

北京顺义市政控股集团有限公司  
2025年主动评级报告

主体信用等级 <sup>1</sup>	评级展望	评级日期	评级组长	小组成员
AA+pi	稳定	2025/12/30	王傲雪	高 锐

## 主体概况

北京顺义市政控股集团有限公司（以下简称“顺义市政集团”或“公司”）是北京市顺义区重要的公用事业和国有资产运营主体，主要负责顺义区的水务、燃气和垃圾处理等业务，同时从事市政工程、市政设施维护工程等业务。

截至 2024 年末，公司注册资本为 3.08 亿元，实收资本为 2.08 亿元，北京市顺义区人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“顺义区国资委”）为公司控股股东和实际控制人。

## 评级模型

一级指标	二级指标	权重	得分
企业竞争力	市场地位	25%	10.00
	营业收入	10%	9.68
企业规模	资产规模	10%	2.59
	现金收入比	7.5%	7.50
盈利能力及质量	综合毛利率	5%	3.04
	总资产收益率	7.5%	0.00
债务率及保障程度	资产负债率	10%	7.49
	经营现金流动负债比	12.5%	2.68
	EBITDA 利息倍数	12.5%	12.50

## 调整因素

无

## 个体信用状况

aa-

## 外部支持

+2

## 评级模型结果

AA+

注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。

## 评级观点

东方金诚认为，北京市顺义区经济实力很强，公司所从事的水务、燃气等业务具有很强的可持续性和区域专营性，能够获得的实际控制人及相关方的外部支持作用很强。同时，东方金诚也关注到，公司资产流动性相对较弱；燃气、水务和垃圾处理业务利润空间较小，整体盈利能力较弱，且部分水务和垃圾处理业务运营资产涉及产权纠纷风险；公司在建及拟建管网等项目存在较大融资需求，预计未来有息债务规模将持续增长。综合分析，公司偿债能力很强，违约风险很低。

## 同业比较

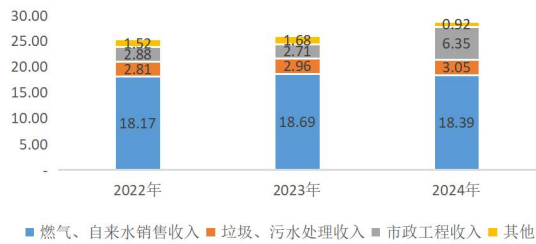
项目	北京顺义市政控股集团有限公司	苏州市公交集团有限公司	东江环保股份有限公司	郑州热力集团有限公司
资产总额（亿元）	65.92	72.86	112.79	178.65
营业收入（亿元）	28.71	2.23	34.87	27.94
综合毛利率（%）	15.93	-1050.70	5.59	-4.41
净利润（亿元）	-0.31	0.47	-8.88	0.51
总资产收益率（%）	-0.49	0.64	-7.87	0.28
资产负债率（%）	58.27	85.06	63.20	75.36
经营现金流动负债比（%）	5.46	13.29	3.22	13.81
EBITDA 利息倍数（倍）	-	4.89	-	6.63

注：以上企业最新主体信用等级均为 AA+/稳定，来自各企业公开披露的 2024 年（末）数据；东方金诚整理。

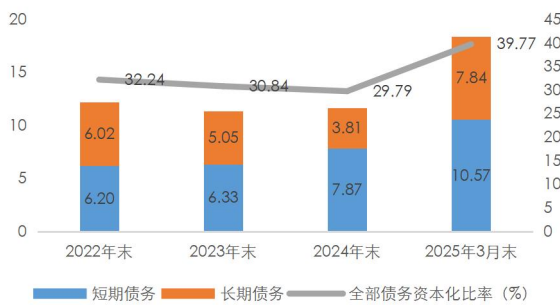
<sup>1</sup> 本次主体评级信息的有效期刊示于信用等级通知书，有效期满后自动失效，请报告使用者仅参考处于有效期内的主体评级信息。

## 主要指标及数据

### 近三年公司营业收入（单位：亿元）



### 公司全部债务构成及负债率（单位：亿元）



### 主要数据和指标

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 Q3
资产总额 (亿元)	64.03	63.06	65.92	73.20
所有者权益 (亿元)	25.68	25.53	27.51	27.88
全部债务 (亿元)	12.22	11.39	11.67	18.41
综合毛利率 (%)	14.58	14.92	15.93	14.74
净利润 (亿元)	0.05	-0.11	-0.31	0.13
总资产收益率 (%)	0.08	-0.17	-0.48	-
资产负债率 (%)	59.90	59.51	58.27	61.91
流动比率 (%)	112.43	110.35	109.31	117.72
经营现金流动负债比率 (%)	10.39	1.51	5.46	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	7.25	7.02	7.46	-
全部债务/EBITDA (倍)	3.84	3.73	3.74	-

注：表中数据来源于公司 2022 年~2024 年审计报告及 2025 年三季度合并财务报表

## 优势

- 北京市顺义区经济实力很强，重点围绕新能源智能汽车、第三代半导体、航空航天三大主导产业和医药健康、智能装备、新一代信息技术三大新兴产业体系，形成了高精尖产业格局，为公司的发展提供了良好的外部环境；
- 公司作为顺义区重要的公用事业和国有资产运营主体，主要负责顺义区的燃气、水务和垃圾处理等，上述业务均具有很强的可持续性和区域专营性；
- 公司作为顺义区重要的公用事业和国有资产运营主体，能够获得的实际控制人及相关方的外部支持作用很强；近年来，公司在资金注入、股权划转及财政补贴的方面获得有利外部支持。

## 关注

- 公司资产中，应收账款和其他应收款占比约 21.27%，对公司资金造成一定占用，非流动资产主要由燃气、水务和垃圾处理业务相关的固定资产及在建工程构成，整体资产流动性相对较弱；
- 公司燃气、水务和垃圾处理业务均由政府主导定价，利润空间较小，利润总额对非经常性损益依赖较大，整体盈利能力较弱；部分水务和垃圾处理业务运营资产产权非公司所有，需关注相关业务的产权纠纷风险；
- 公司在建及拟建管网等项目未来待投资金额较大，公司存在较大融资需求，预计未来有息债务规模将持续增长。

## 评级展望

预计燃气和水务行业运行总体将保持稳定，公司业务发展稳定，财务表现稳健，对债务偿还具有很强的保障能力，评级展望为稳定。

## 评级方法及模型

《公用事业企业（通用）信用评级方法及模型（RTFU006202403）》

## 历史评级信息

债券简称	主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
-	-	-	-	-	-	-

## 信用评级报告声明（主动评级）

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

—— 本次评级为主动评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

—— 本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

—— 本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。

—— 本评级报告的结论，不能被视作委托评级结果。

—— 本报告仅为第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议；投资者应审慎使用本报告，自行对投资行为和投资结果负责，东方金诚不对其承担任何责任。

—— 由于评级预测具有主观性和局限性，东方金诚不保证评级预测以及基于评级预测得出的结论与实际情况一致，并保留随时予以修正或更新的权利。

—— 本评级结果中信用等级自 2025 年 12 月 30 日至 2026 年 12 月 29 日有效。在评级结果有效期内，东方金诚有权跟踪评级、变更等级、暂停或终止评级对象信用等级并公告。

—— 本报告的著作权等其他相关知识产权均归东方金诚所有。任何使用者未经东方金诚书面授权，不得修改、复制、引用或用作其他用途，不得用于债券发行等证券业务活动。使用者必须按照授权确定的方式使用，相关引用应注明来自东方金诚且不得篡改、歪曲或有任何类似性质的修改行为。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

—— 本声明为本报告不可分割的内容，任何使用者使用本报告或引用本报告内容时，均应列明本声明内容。

东方金诚国际信用评估有限公司

2025 年 12 月 30 日