大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

北京市政路桥股份有限公司
主体与相关债项2019年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点

跟踪债券及募资使用情况

发债主体

偿债环境

财富创造能力

偿债来源

偿债能力

联系电话：+86-10-51087768　客服电话：+ 86-4008-84-4008 传真：+86-10-84583355　Email dagongratings@dagongcredit.com
地址：中国北京市朝阳区霄云路 26 号鹏润大厦 A 座 29 层　公司网站：www.dagongcredit.com

跟踪评级公告

大公报 SDB【2019】036 号

大公国际资信评估有限公司通过对北京市政路桥股份有限公司及“15 京政路桥 MTN001”的信用状况进行跟踪评级，确定北京市政路桥股份有限公司的主体长期信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定，“15 京政路桥 MTN001”的信用等级维持 AA+。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

二〇一九年七月二十五日

评定等级

主体信用			
跟踪评级结果	AA+	评级展望	稳定
上次评级结果	AA+	评级展望	稳定

债项信用					
债券简称	发行额（亿元）	年限（年）	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
15 京政路桥 MTN001	10	5	AA+	AA+	2018.07

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2019.3	2018	2017	2016
总资产	453.36	452.83	460.67	394.46
所有者权益	94.34	93.61	89.03	58.08
总有息债务	-	124.67	111.52	88.00
营业收入	60.87	306.55	274.73	255.28
净利润	0.11	6.48	6.04	5.78
经营性净现金流	-9.87	-8.43	7.02	5.45
毛利率	6.10	7.73	7.74	7.20
总资产报酬率	0.35	2.70	2.42	2.84
资产负债率	79.19	79.33	80.67	85.28
债务资本比率	-	57.11	55.61	60.24
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	3.01	2.84	3.46
经营性净现金流/总负债	-2.75	-2.31	1.98	1.72

注：公司提供了 2018 年及 2019 年 1～3 月财务报表，中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2018 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司 2017 年资产负债表及利润表数据采用 2018 年审计报告追溯调整后的数据。公司 2019 年 1～3 月财务报表未经审计。

主要观点

北京市政路桥股份有限公司（以下简称“市政路桥”或“公司”）主要从事基础设施及城市轨道交通建设、养护工程、工业建材、科技开发等业务。跟踪期内公司在北京市政基础设施和城市轨道交通工程建设领域以及基础设施养护领域仍具有较强的区域竞争优势，综合施工能力仍然很强，公司在手合同额较为充足；但公司 PPP 项目前期垫资较多，存在一定的资金支出压力，经营性净现金流对债务及利息缺乏保障。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 公司在北京市政基础设施和城市轨道交通工程建设领域以及基础设施养护领域的市场占有率较高，仍具有较强的区域竞争优势；
- 公司拥有市政公用工程和公路工程两个施工总承包特级资质，综合施工能力仍然很强；
- 公司是国内市政行业标准的主要编制者之一，在参与高端市政工程市场竞争中仍保持有利地位；
- 2018 年，公司新签合同额同比有所增长，在手合同额较为充足，为公司的可持续性发展提供了有力保障。

主要风险/挑战：

- 公司承接的 PPP 项目前期垫资较多，存在一定的资金支出压力，且 PPP 项目政策的不确定性也会给公司带来一定影响；
- 2018 年，公司经营性净现金流转为净流出，对债务及利息缺乏保障。

评级小组负责人：孙　博
评级小组成员：刘银玲　宋美霖
电话：010-51087768
传真：010-84583355
客服：4008-84-4008
Email：dagongratings@dagongcredit.com

评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、除因本次评级事项构成的委托关系外，发债主体与大公及其关联公司、控股股东、控股股东控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。大公评级人员与发债主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因发债主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，大公对该部分资料的真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

六、本报告债项信用等级在本报告出具之日至存续债券到期兑付日有效，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

八、本评级报告所依据的评级方法为《大公建筑企业信用评级方法》，该方法已在大公官网公开披露。

跟踪评级说明

根据大公承做的市政路桥存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公对受评对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

跟踪债券及募资使用情况

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1　本次跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）

债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
15 京政路桥 MTN001	10.00	10.00	2015.04.24～2020.04.24	偿还银行借款	已按募集资金要求使用

数据来源：根据公司提供资料整理

发债主体

市政路桥由原北京市市政工程总公司（以下简称“市政工程”）和原北京市公路桥梁建设公司（以下简称“路桥建设”）合并重组而来。2017 年 9 月，公司通过增资扩股方式引入上海金砖一期股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“金砖一期股权投资基金”）[1]，公司实收资本由 13.00 亿元增至 17.00 亿元。截至 2019 年 3 月末，公司注册资本为 17.00 亿元，控股股东为北京市市政路桥集团有限公司，持股比例为 65.06%，北京市国有资产经营有限责任公司、北京首都创业集团有限公司和北京市基础设施投资有限公司均持股 4.98%，金砖一期股权投资基金持股 20.00%。公司实际控制人仍为北京市人民政府国有资产监督管理委员会。

公司按照《公司法》及相关法律法规和现代企业制度要求，不断完善法人治理结构，规范公司运作，设立了股东大会、董事会和监事会。股东大会为公司的权力机构，董事会为公司的决策机构，监事会为公司的监督机构。采取董事会领导下的总经理负责制。

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告，截至 2019 年 6 月 10 日，公司本部未曾发生过不良信贷事件。截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行的债务融资工具均按时还本付息。

[1] 金砖一期股权投资基金由上海金砖股权投资基金有限公司、西藏金砖股权投资基金管理有限公司和上海华信资本投资有限公司（以下简称“华信资本”）分别出资 18.50 亿元、0.20 亿元和 1.50 亿元。其中，华信资本系上海华信国际集团有限公司（以下简称“华信集团”）孙公司，2018 年 5 月 21 日以来，华信集团发行的多只债券发生实质性违约。

偿债环境

2018 年，基建投资增速大幅放缓，随着国家加大对基础设施领域的支持力度以及粤港澳大湾区建设等国家战略规划的实施，2019 年基建投资有望保持中速增长态势。

（一）宏观政策环境

我国国民经济运行增速放缓、外部环境充满挑战，但整体而言经济继续表现良好；预计 2019 年，我国经济面临下行压力，外部环境复杂严峻，仍需警惕经济下行风险，关注中美贸易摩擦走向，防范金融风险尤其是债市信用风险。

2018 年，我国经济增速放缓、外部环境充满挑战，但整体而言经济继续表现良好;我国实现国内生产总值 90.03 万亿元,按可比价格计算,同比增长 6.6%，增速同比下降 0.3 个百分点。2018 年，我国工业增加值首次突破 30 万亿元，全国规模以上工业增加值同比增长 6.2%，增速同比下降 0.4 个百分点；固定资产投资同比增长 63.56 万亿元，同比增长 5.9%，增速同比下降 1.3 个百分点，其中房地产开发投资 12.03 万亿元，同比增长 9.5%，增速同比下降 2.5 个百分点。全社会消费品零售总额同比名义增长 9.0%，增速同比降低 1.2 个百分点，国内消费需求放缓；以人民币计价外贸进出口总值同比增长 9.7%，其中，对美国进出口增长 5.7%，与“一带一路”沿线国家进出口增长 13.3%，高出全国整体增速 3.6 个百分点，已成为我国外贸发展的新动力。全国一般公共预算收入同比增长 6.2%，增速同比下降 1.2 个百分点；政府性基金收入同比增长 22.6%，增速同比下降 12.2 个百分点，其中，土地使用权出让收入同比增长 25.0%，增速同比减少 20.2 个百分点，增速大幅放缓。

面对经济下行压力，中央和地方政府综合运用货币政策、产业政策、结构性政策、区域政策等配套措施，以确保经济运行在合理区间。实施积极的财政政策和稳健的货币政策，适时预调微调，稳定总需求，并实施更大规模的减税降费措施以改善企业经营效益。积极的财政政策加力提效，较大幅度增加地方政府专项债券规模，提高专项债券使用效率，有效防范政府债务风险，更好地发挥专项债券对稳投资、扩内需、补短板的作用；货币政策松紧适度，保持合理的市场流动性,提升服务实体经济的能力,解决好民营企业和小微企业融资难、融资贵问题。产业政策方面，提升制造业发展水平，推动其与现代服务业的融合发展，增强制造业技术创新能力，推动产能过剩行业加快出清，降低全社会各类营商成本，加大基础设施投资力度，完善公共服务体系建设。结构性政策方面，坚持以供给侧结构性改革为主线，强化体制机制建设，转变政府职能，深化国资国企、市场准入、财税体制、金融体制等领域改革。区域发展政策方面，统筹西部大开发、中部地区崛起、东北全面振兴、东部率先发展的协调发展战略，促进京津冀、粤港

澳大湾区、长三角等地区新的主导产业发展，推进“一带一路”建设，带动贸易发展。预计2019年，我国经济面临下行压力，外部环境复杂多变，仍需警惕经济下行风险，关注中美贸易摩擦走向，防范金融风险尤其是债市信用风险。

（二）行业环境

2018年，受地方债务清理、PPP监管严格及金融政策收紧等因素的影响，基建投资增速大幅放缓；随着国家加大对基础设施领域的支持力度以及“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带发展、粤港澳大湾区建设等国家战略规划的实施，2019年基建投资有望保持中速增长态势。

建筑业是国民经济的重要支柱产业之一，其发展与国民经济运行状况和固定资产投资规模密切相关。近年来，受我国经济增长进入“新常态”，经济增速下行影响，全社会固定资产投资增速逐年回落。2018年，全国固定资产投资完成额63.56万亿元，同比增长5.9%，增速同比下降1.3个百分点。全社会固定资产投资增速的放缓对建筑业形成了一定压力，但固定资产投资规模仍处于较高水平，使得我国建筑业总产值稳步提高。2018年，我国建筑业总产值为23.51万亿元，同比增长9.9%，增速仍处于较高水平。

基础设施建设方面，2018年，受地方债务清理、PPP监管严格及金融政策收紧等因素的影响，基建投资增速大幅放缓。2018年，基础设施投资同比增长3.8%，增速同比回落15.2个百分点。同期，公路建设投资21,335亿元，同比增长0.4%，增速同比回落17.8个百分点。其中，高速公路建设完成投资9,972亿元，同比增长7.7%，增速同比回落4.7个百分点。但2018年下半年以来，国家加大补短板政策支持力度，加快地方专项债发行进度，加快重大基础设施项目审批速度，有力推动了一批重大建设项目的实施，四季度基础设施投资增速呈企稳回升态势。2018年10月，国务院办公厅印发《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》指出，要聚焦关键领域和薄弱环节，保持基础设施领域补短板力度，并在项目审批、资金支持等方面提出一系列配套措施；在公路领域，加快启动一批国家高速公路网待贯通路段项目和对“一带一路”建设、京津冀协同发展、长江经济带发展、粤港澳大湾区建设等重大战略有重要支撑作用的地方高速公路项目，加快推进重点省区沿边公路建设。

2019年2月，国家发展和改革委员会发布《2018年全国固定资产投资发展趋势监测报告及2019年投资形势展望》指出，2018年基础设施拟建项目数量同比增长5.3%，其中，交通运输、仓储和邮政业同比增长4.4%，随着国家加大对基础设施领域的支持力度，基础设施投资增速有望逐步回暖，但在2018年基础设施投资增速回落较大、地方政府融资渠道收缩的形势下，预计基础设施投资增长仍有压力，以基建项目落地周期1年左右判断，2019年基建投资有望保持中

速增长态势。

原材料价格波动及劳动力成本上升加大了建筑企业的成本控制难度；露天、高空及交叉作业多等特点，使建筑施工企业面临一定的安全施工风险。

钢材、水泥等原材料成本在建筑施工项目成本中占据较高比重，加之大型建筑工程项目一般施工周期较长，原材料价格波动对成本控制的影响较大。同时，建筑行业具有劳动力密集的特性，近年来受全国劳动力的地域性和产业性转移、社会进入老年化、出生率下降、生活成本提高、劳动力社会保障提高等因素影响，建筑业的劳动力成本不断提升。根据国家统计局发布的《2018 年国民经济和社会发展统计公报》，2018 年全国农民工人均月收入 3,721 元，同比增长 6.8%，劳动力成本的上升亦加大了建筑企业成本控制的压力。

此外，建筑业由于其自身行业特性，是事故安全多发行业之一。建筑施工主要在露天、高空作业，面临建筑施工作业的固有危险，如设备失灵、土方塌陷、工业意外及爆炸风险，外加技术、操作问题，施工人员面临一定的安全施工风险。2018 年 1～11 月，全国共发生房屋市政工程生产安全事故 698 起、死亡 800 人，比上年同期事故增加 55 起、死亡人数增加 47 人，分别上升 8.55%和 6.24%。

（三）区域环境

北京市作为我国的政治、文化、国际交往和科技创新中心，交通基础设施建设具有广阔的市场，随着“京津冀一体化”以及雄安新区的建设，京津冀地区的公路、市政建设迎来又一波的快速发展时期。

北京市是全国政治、文化、国际交往和科技创新中心，经济社会发展具有人才、技术、政策等诸多优势，综合经济实力保持在全国前列，为区域内企业发展奠定了良好基础。2018 年，北京市实现地区生产总值 30,320 亿元，同比增长 6.6%；全年实现工业增加值 4,464.6 亿元，同比增长 4.5%；全市具有资质等级的总承包和专业承包建筑业企业完成建筑业总产值 10,939.8 亿元，同比增长 12.4%；全年全社会固定资产投资同比下降 9.9%，基础设施投资同比下降 10.7%，其中，交通运输领域投资同比增长 1.1%。

北京市着眼于京津冀城市群整体空间布局，适应疏解北京非首都功能和产业升级转移需要，构建以轨道交通为骨干的多节点、网格状、全覆盖的交通网络，提升交通运输组织和服务现代化水平，建立统一开放的区域运输市场格局。随着《“十三五”时期京津冀国民经济和社会发展规划》的实施，京津冀地区公路、市政建设得到了进一步的发展。城市道路养护方面，北京市继续坚持“建管并重”原则，提高道路养护状况指标，完善城市道路养护制度和标准化养护模式。强化养护技术科学化评价和决策，提高养护管理信息化水平，加快推进“海绵城市”建设，推广建设透水式道路，推进建设地下综合管廊，统筹地下管线、路灯等设

施与道路同步实施。另外，北京市集中力量在通州建设城市副中心，重点推进京唐城际等规划建设，实现与津冀互联互通，通过轨道交通建设和一批道路的提级改造，提升交通运行效率，加强与中心城区的联系。2017 年 4 月 1 日，中共中央、国务院印发通知，决定设立河北雄安新区，雄安新区规划范围涉及河北省雄县、容城、安新三县以及周边部分区域，地处京津冀区域腹地，区位优势明显。雄安新区的设立是京津冀协同发展工作中意向重大的决策部署，为京津冀地区的基础设施、养护工程及房地产等领域的诸多企业带来更广阔的发展空间。

总体来看，北京地区轨道交通和道路建设及养护市场前景广阔，为公司提供了良好的发展环境。

财富创造能力

2018 年，公司营业收入和毛利润均保持增长，基础设施及城市轨道交通建设业务仍是公司收入和利润的主要来源。

公司主要从事基础设施及城市轨道交通建设、养护工程、工业建材、科技开发等业务，基础设施及城市轨道交通建设仍是收入和利润的主要来源。

表 2　2016～2018 年及 2019 年 1～3 月公司营业收入和毛利润情况（单位：亿元、%）

项目	2019 年 1～3 月		2018 年		2017 年		2016 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	**60.87**	**100.00**	**306.55**	**100.00**	**274.73**	**100.00**	**255.28**	**100.00**
基础设施及轨道交通建设	56.15	84.02	235.28	72.71	213.88	74.58	194.71	74.31
养护工程	3.48	5.21	47.10	14.56	42.76	14.91	42.74	16.31
工业建材	5.35	8.01	31.91	9.86	21.86	7.62	16.81	6.42
科技开发及其他	1.85	2.77	9.29	2.87	8.27	2.88	7.78	2.97
板块间抵消	-5.96	-	-17.03	-	-12.04	-	-6.76	-
毛利润	**3.71**	**100.00**	**23.69**	**100.00**	**21.25**	**100.00**	**18.37**	**100.00**
基础设施及轨道交通建设	2.78	75.14	11.22	47.30	10.82	50.92	9.84	53.57
养护工程	0.12	3.24	3.33	14.04	3.41	16.05	3.51	19.11
工业建材	0.54	14.59	4.55	19.18	3.11	14.64	2.66	14.48
科技开发及其他	0.26	7.03	4.62	19.48	3.91	18.40	2.36	12.85
板块间抵消	-	-	-0.03	-	-	-	-	-
毛利率		**6.10**		**7.73**		**7.74**		**7.20**
基础设施及轨道交通建设		4.95		4.77		5.06		5.05
养护工程		3.45		7.07		7.97		8.21
工业建材		10.09		14.26		14.23		15.82
科技开发及其他		14.05		49.73		47.28		30.33

数据来源：根据公司提供资料整理

2018年，公司营业收入为306.55亿元，同比增长11.58%，各主要板块收入同比均有所增长，其中，随着业务规模的扩大，基础设施及轨道交通建设和养护工程业务收入同比分别增长10.01%和10.15%；工业建材收入同比增长45.97%，主要是沥青混凝土和商品混凝土销售量价齐升所致。同期，公司毛利润为23.69亿元，同比增长11.49%，其中，基础设施及轨道交通建设业务毛利润同比增长3.70%，养护工程毛利润同比下降2.35%，工业建材毛利润同比增长46.30%，主要是业务规模扩大所致。

2018年，公司毛利率为7.73%，同比变动不大，其中，基础设施及轨道交通建设业务毛利率为4.77%，同比下降0.29个百分点，主要是项目招投标价格竞争加剧所致；养护工程业务毛利率为7.07%，同比下降0.90个百分点，主要是人工成本上涨所致；工业建材业务毛利率为14.26%，同比变化不大。

2019年1～3月，公司营业收入为60.87亿元，同比增长42.95%，主要是项目结算量增加所致；毛利润为3.70亿元，同比增长24.58%，主要是基础设施及轨道交通建设板块毛利润增长所致；毛利率为6.10%，同比下降0.87个百分点。

（一）基础设施及轨道交通建设

公司拥有市政公用工程和公路工程施工两个总承包特级资质，在综合施工能力上仍具有较强的优势；公司承接PPP项目较多，对未来现金流提供了有力支撑，但前期垫资较多，短期内仍存在一定的资金支出压力，且PPP项目政策的不确定性也会给公司带来一定影响。

公司在基础设施及轨道交通建设领域具有较完备的资质体系，拥有多个类别的建筑业资质113项，其中施工总承包资质共44项，包括市政公用工程施工总承包和公路工程施工总承包两个特级资质；专业承包资质69项；工程勘察、设计、咨询、监理等资质共28项，其中工程设计资质16项，工程勘察资质3项，工程咨询资质3项，工程监理资质5项，工程造价咨询资质1项。

公司致力于基础设施建设，在规划、设计、施工、配套建材、设施养护等方面，形成了以建设为主体、以技术服务为支持、建材生产为保障的综合配套架构，有效保障了较强的工程综合施工能力。公司完成的北京市重点工程有京津唐、京石、京哈、机场、八达岭、京沈、京开等高速公路建设项目；奥运龙型水系、成府路、北辰路等奥运配套工程建设项目；地铁4号线、5号线、8号线、9号线、10号线、12号线、15号线、机场线、房山线、大兴线、昌平线等线路的多个车站和数十公里的隧道施工项目；南水北调工程（北京段）盾构隧道施工项目等。

受国家投融资方式转变的影响，公司自2016年停止新BT项目的承接，加大PPP项目的承接和投资，2018年新签PPP项目5个。截至2019年3月末，公司承接的PPP项目合同总额中公司投资额123.33亿元，已完成投资60.87亿元。

长期来看，PPP 项目收益回收有保障，对未来现金流提供了有力支撑，但前期垫资较多，短期内仍存在一定的资金支出压力，且 PPP 项目政策的不确定性也会给公司带来一定影响。

公司积极拓展市内及外埠业务市场，2018 年新签合同额同比有所增长，在手合同额较为充足，为公司的可持续性发展提供了有力保障；依托较强的技术、市政基础设施建设完整的产业链以及原有的客户资源优势，公司在北京市政基础设施及城市轨道交通工程建设领域具有较强的竞争力。

公司及其控、参股子公司在从事城市道路、公路、桥梁、地铁、机场跑道、给排水构筑物等方面，具有专业科技开发能力，在基础设施建设方面仍然具有很强的综合配套能力。

表 3　2016～2018 年及 2019 年 1～3 月公司承接的重大项目[2]情况

项目	2019 年 1～3 月	2018 年	2017 年	2016 年
重大工程数量（个）	13	80	77	53
重大工程金额（亿元）	29.58	219.63	267.73	256.98
新承接工程总金额（亿元）	56.41	479.70	402.54	370.14
重大工程金额占总金额比（%）	52.44	45.78	66.51	69.43

数据来源：根据公司提供资料整理

2018 年，公司新承接工程总金额为 479.70 亿元，同比增长 19.17%，公司承接了北京新机场、冬奥会、通州副中心交通枢纽等重大项目，新承接重大工程金额占新承接工程总金额的比重为 45.78%，同比有所下降，新承接的重大工程数量为 80 个，同比略有增长。2018 年末，公司在手合同总金额为 977.27 亿元，同比增长 15.80%，累计竣工金额为 303.23 亿元，同比略有增加。

表 4　2016～2018 年及 2019 年 3 月末公司在手工程情况

项目	2019 年 3 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
工程合同总金额（亿元）	623.12	977.27	843.94	407.25
合同数量（个）	1,113	1,518	2,906	2,995
累计竣工金额（亿元）	48.75	303.23	290.64	285.91
竣工金额占总金额比（%）	7.82	31.03	34.44	70.21

数据来源：根据公司提供资料整理

2019 年 1～3 月，公司新签合同额为 56.41 亿元，同比减少 52.55 亿元。截至 2019 年 3 月末，公司期末在手合同额为 623.12 亿元，未完工在手合同总额为 574.37 亿元。总体来看，公司在手合同额较为充足，能够为公司的可持续发展提供有力保障，未来公司将进一步整合内部营销资源，强化市场开发能力，通过驻外办事处或分公司，实施全方位的市场开拓。

[2] 重大项目指金额超过 1 亿元的项目。

公司形成了“北京市政”这一独具特色的企业品牌，依托较强的技术、市政基础设施建设完整的产业链以及原有的客户资源优势，公司在北京市政基础设施及城市轨道交通工程建设领域具有较强的竞争力。2018 年，公司综合经营额在北京地区占比略有下降，在国内其他地区占比有所提高，外埠业务主要分布在广州、云南、贵州、内蒙古、福建等地。公司对国外投资较为谨慎，国外业务占比仍很小。

表 5　2016～2018 年及 2019 年 1～3 月公司综合经营额地域分布构成（单位：亿元、%）

项目	2019 年 1～3 月		2018 年		2017 年		2016 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
北京地区	33.03	49.23	225.98	58.50	209.22	59.53	199.15	60.97
其他地区（国内）	34.00	50.67	159.88	41.39	141.83	40.35	127.24	38.96
其他地区（国外）	0.07	0.10	0.43	0.11	0.43	0.12	0.23	0.07
综合经营额合计	**67.10**	**100.00**	**386.29**	**100.00**	**351.48**	**100.00**	**326.62**	**100.00**

数据来源：根据公司提供资料整理

（二）养护工程

公司基础设施养护业务直接接受政府任务分派，在北京市养护市场仍占据绝对市场优势。

基础设施养护业务仍是公司最优良的核心业务之一，市场前景良好。公司负责北京市大多数道路、桥梁等基础设施的维护、保养工作，业务涵盖养护及工程建设、公路绿化、交通工程、道路桥梁检测、市政公路工程设计等工作，承担全市防汛、道路应急抢险、公用设施突发事件应急处置、郊区公路铲冰除雪等任务，具有市政公用工程、园林绿化工程、公路工程总承包施工等一级资质，是首都市政、公路养护行业的骨干力量。

表 6　截至 2019 年 3 月末公司基础设施养护业务构成情况

养护项目	基本情况
市区城市道路	2,891 万平方米
县级以上公路	8,045 万平方米
桥梁（含过街天桥）	3,155 座
通道	149 座
涵洞	2 万余座
泵站	42 座
绿化工程面积	4,267 万平米

数据来源：根据公司提供资料整理

目前，政府在养护领域尚未完全放开，公司以为政府管理城市所需提供服务，维护城市设施安全、社会稳定为自身定位。养护领域的自然垄断性较高，公司基础设施护养业务直接接受政府任务分派，在北京养护领域的市场占有率约为 70%，

仍占据绝对市场优势，此外，公司还拓展了广州、赤峰等外埠养护业务。

（三）工业建材

公司工业建材板块有利于降低整体生产成本，2018 年主要产品产能和产量均大幅增长。

公司工业建材业务主要由北京市政路桥建材集团有限公司（以下简称“建材集团”）负责，主要生产沥青混凝土、商品混凝土、构件、管片以及管材等。2018 年，公司大幅扩充沥青混凝土产能，年产能同比增加 483.00 万吨，产量同比增加 103.43 万吨；商品混凝土年产能同比增加 60.00 万立方米，产量同比增加 132.72 万立方米。工业建材属于市政路桥建设和养护的上游配套板块，有利于降低公司的整体生产成本。

表 7　2016～2018 年建材集团产能产量情况（单位：万吨、万立方米）

项目	2018 年		2017 年		2016 年	
	产能	产量	产能	产量	产能	产量
沥青混凝土	753.00	418.72	270.00	315.29	270.00	321.00
商品混凝土	485.00	311.59	425.00	178.87	677.00	173.60
构件	30.00	15.37	8.80	0.70	8.80	4.00
管片	15.00	10.73	15.00	6.29	5.00	2.20
管材（千米）	3.20	3.12	3.60	1.86	3.60	1.70

数据来源：根据公司提供资料整理

公司研制开发了多项路面新技术、新材料，其中包括改性沥青混合料、彩色沥青、冷拌沥青混合料、多品种乳化沥青等多项产品，在全国处于技术领先行列。除了可以生产供应特种沥青及沥青混凝土，还可以针对道路的使用性能和要求提供相应的路面技术方案，如路口路面抗车辙技术方案、公交车港湾停车站路面结构方案、防反射裂缝解决方案、稀浆封层及微表处理等。在商品混凝土和构件生产方面，开发出了高强度混凝土、纤维混凝土、引气剂耐久性混凝土、快硬混凝土等。公司坚持发展循环经济和注重环境保护，在尾矿石、钢渣、煤矸石、废旧轮胎综合利用和废旧沥青混合料再生利用等方面，取得了良好的社会和经济效益。

（四）科技开发与其他

公司研发实力较强，是国内市政行业标准的主要编制者之一；较强的研发实力继续保障公司参与高端市政工程市场竞争及提升综合竞争力。

公司其他业务仍主要包括科技研发、房地产开发、饭店旅游、教育培训、物业管理等。公司是国内市政行业标准的主要编制者之一，在行业技术和行业标准、规范方面，公司是全国市政行业 4 个专业协会的创立者和组织者；受国家建设部和北京市建委委托，主持编制多项国家、行业和地方标准；在建设部、人事部组织的全国建造师执业资格考试中，承担市政公用工程专业的教材编写和师资培训

工作。

截至 2019 年 3 月末，公司共获得专利权 432 项，其中，发明专利 121 项，实用新型专利 311 项，此外，公司拥有 95 项工法，完成 103 项标准的编写。公司获得多项优质工程奖和国家科技奖，其中，詹天佑奖 13 项，鲁班奖 38 项，国家金银质奖 8 项、金杯示范工程奖 29 项，省部级质量奖 459 项；国家发明奖 1 项，国家科技进步奖 1 项，部（市）科技进步奖 17 项。

偿债来源

2018 年，公司利润水平有所提高；经营性净现金流转为净流出，投资性现金流净流出规模有所收窄，但在建项目规模较大，仍面临一定资本支出压力；尚未使用银行授信额度较为充裕；随着 PPP 项目的投资增加，公司整体资产流动性有所下降。

（一）盈利

2018 年，随着业务规模的扩大，公司利润水平有所提高，期间费用控制能力仍较强。

2018 年，公司营业利润、利润总额和净利润分别为 8.56 亿元、7.86 亿元和 6.48 亿元，同比分别增长 32.59%、12.05%和 7.28%，主要是业务规模扩大所致。

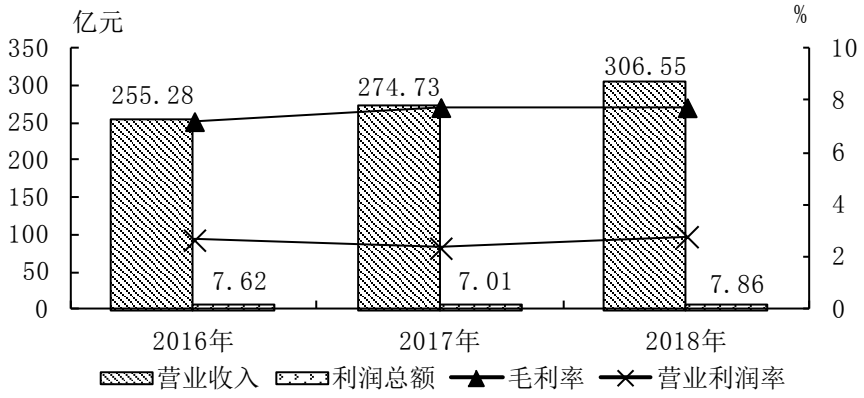


图 1　2016～2018 年公司营业收入及盈利情况

数据来源：根据公司提供资料整理

2018 年，公司期间费用为 14.47 亿元，同比增长 9.97%，其中，销售费用为 1.54 亿元，同比增长 57.05%，主要是运输费用同比增加 0.50 亿元所致；管理费用为 6.83 亿元，同比增长 3.98%；财务费用为 3.64 亿元，同比下降 1.25%，主要是利息收入增加所致；研发费用 2.45 亿元，同比增长 27.99%。同期，公司期间费用率为 4.72%，同比变动不大，公司的费用控制能力仍较强。

表8　2016～2018年及2019年1～3月公司期间费用情况（单位：亿元、%）

财务指标	2019 年 1～3 月	2018 年	2017 年	2016 年
销售费用	0.27	1.54	0.98	1.05
管理费用	1.63	6.83	6.57	8.07
财务费用	1.16	3.64	3.69	2.81
研发费用	0.24	2.45	1.92	-
期间费用	**3.29**	**14.47**	**13.16**	**11.93**
期间费用/营业收入	5.40	4.72	4.79	4.67

数据来源：根据公司提供资料整理

非经常性损益方面，2018 年，公司资产减值损失为 1.50 亿元，同比增长 3.71%，主要是新增存货跌价损失 0.19 亿元；投资收益为 0.33 亿元，同比下降 11.91%，主要是对合营企业的投资损失所致；公允价值变动收益为 0.42 亿元，同比下降 24.90%，系投资性房地产的公允价值变动收益减少；资产处置收益 1.31 亿元，主要为国家收储地块的房产土地转让收益；营业外收支净额为-0.70 亿元，同比转为净支出，主要是拆迁补偿收入和支出变动所致。同期，公司总资产报酬率和净资产收益率分别为 2.70%和 6.92%，同比均略有提高。

2019 年 1～3 月，公司营业利润、利润总额和净利润分别为 0.31 亿元、0.28 亿元和 0.11 亿元，同比分别增长 61.41%、68.80%和 109.65%；期间费用为 3.29 亿元，随着经营规模的扩大，同比增长 33.93%；期间费用率为 5.40%，同比略有下降；总资产报酬率和净资产收益率分别为 0.35%和 0.12%。

（二）自由现金流

2018 年公司经营性净现金流由净流入转为净流出，投资性现金流净流出规模有所收窄，公司在建项目未来资金需求仍较大，公司面临一定的资本支出压力。

2018 年，公司经营性净现金流为-8.43 亿元，同比由净流入转为净流出，主要是经营性应收项目大幅增加及经营性应付项目大幅减少所致；投资性净现金流为-16.84 亿元，仍处于净流出状态，但净流出规模同比有所收窄，主要是 PPP 项目投资放缓所致。

2019 年 1～3 月，公司经营性净现金流为-9.87 亿元，净流出金额同比减少 5.52 亿元；投资性净现金流为-4.78 亿元，净流出金额同比增加 2.74 亿元，主要是项目投资支出增加所致。

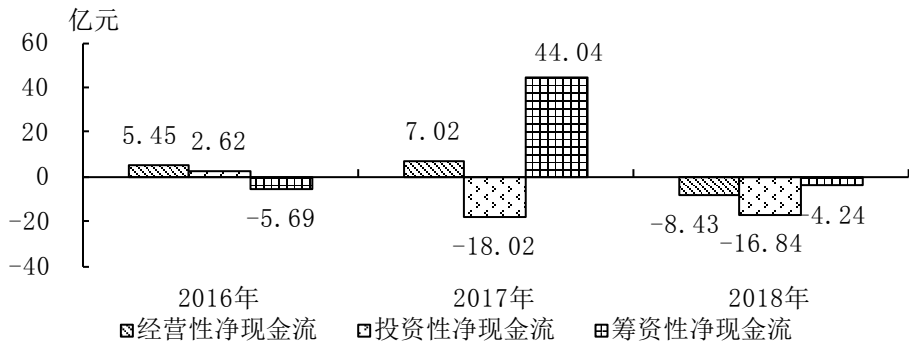


图 2　2016～2018 年公司现金流情况

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2019 年 3 月末，公司主要在建 PPP 项目包括武安市旅游专线道路工程与太行钢铁退城进园道路工程项目、新机场轨道线社会化引资项目等，合同总额中公司投资额 123.33 亿元，已完成投资 60.87 亿元，未来公司仍面临一定的资本支出压力。

（三）债务收入

公司债务收入主要为银行借款和发行债券，尚未使用银行授信额度较为充裕。

2018 年，公司筹资性净现金流为-4.24 亿元，股权和债权融资规模缩小导致筹资活动现金流入金额同比大幅减少，筹资性净现金流转为净流出。2019 年 1～3 月，公司筹资性净现金流为 2.05 亿元，同比由净流出转为净流入，主要是借款增加所致。

表9　2016～2018年及2019年1～3月公司债务融资情况分析（单位：亿元）

财务指标	2019 年 1～3 月	2018 年	2017 年	2016 年
筹资性现金流入	9.15	75.32	131.29	85.78
借款所收到的现金	8.81	74.94	106.25	85.47
筹资性现金流出	7.10	79.56	87.25	91.48
偿还债务所支付的现金	6.03	72.78	79.57	85.78

数据来源：根据公司提供资料整理

公司债务收入主要为银行借款和发行债券，其中银行借款是最主要融资渠道，公司与多家银行保持良好的合作关系。截至 2019 年 3 月末，公司本部获得银行授信额度合计 383.00 亿元，同比增加 30.00 亿元，尚未使用银行授信额度 367.59 亿元，未使用授信额度较为充裕，仍存在较大的新增债务融资空间。

（四）外部支持

公司获得的外部支持主要为政府补助，2018 年，公司获得的计入其他收益的政府补助为 0.35 亿元，对公司偿债来源的贡献程度有限。

（五）可变现资产

2018 年以来，公司资产规模略有波动，仍以流动资产为主；随着 PPP 项目投资的增加，货币资金大幅减少，长期应收款大幅增加，整体资产流动性有所下降。

2018 年以来，公司资产规模略有波动，仍以流动资产为主；2019 年 3 月末，公司总资产为 453.36 亿元，较 2018 年末略有增长，流动资产占总资产的比重为 72.37%。

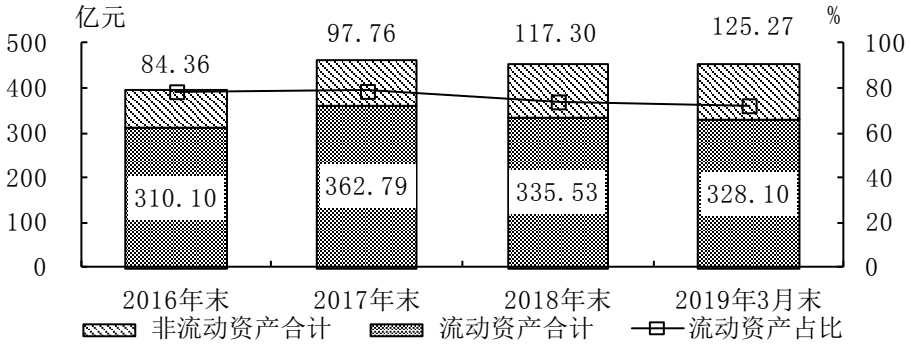


图 3　2016～2018 年末及 2019 年 3 月末公司资产构成情况

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动资产主要由存货、应收票据及应收账款、货币资金和其他应收款等构成，2018 年末，上述四项合计占流动资产的比重为 92.48%。

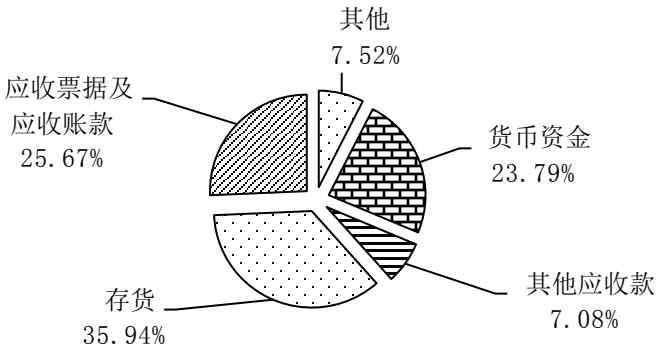


图 4　2018 年末公司流动资产构成情况

数据来源：根据公司提供资料整理

2018 年末，公司存货为 120.59 亿元，主要为工程施工（已完工未结算款），随着已完工工程的结转，存货同比下降 8.37%，合计计提存货跌价准备 0.50 亿元。应收票据及应收账款为 86.14 亿元，同比增长 18.22%，其中，应收账款为 83.74 亿元，同比增长 17.26%，已计提坏账准备合计 5.90 亿元；单项金额重大

并单项计提坏账准备的应收账款账面余额为47.46亿元，采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款账面余额为39.83亿元，其中账龄在一年以内的占比为62.08%；从欠款方集中度来看，期末余额前五名应收账款合计占应收账款总额的比重为11.69%。货币资金为79.83亿元，同比下降26.85%，主要由于公司项目投资支出规模较大所致，其中银行存款77.96亿元，受限货币资金2.04亿元，主要为银行承兑汇票保证金和履约保证金。其他应收款为23.74亿元，同比下降6.00%，其中，剔除应收利息和应收股利后的其他应收款为22.56亿元，主要为往来款和保证金等，已计提坏账准备3.15亿元，其中单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收款账面余额为19.26亿元，采用账龄分析法计提坏账准备的其他应收款为4.34亿元，其中账龄在一年以内的占比为62.57%，期末余额前五名的其他应收款合计占比为14.18%。2019年3月末，公司货币资金为67.18亿元，较2018年末下降15.85%；预付款项为17.06亿元，较2018年末增长29.83%；流动资产其他各主要科目较2018年末均变动不大。

公司非流动资产主要由投资性房地产、长期应收款、固定资产和长期股权投资等构成，2018年末，上述四项合计占非流动资产的比重为81.39%。2018年末，公司投资性房地产为34.58亿元，同比略有增长；长期应收款为34.39亿元，均为PPP项目投资款，同比增加15.45亿元；固定资产为13.82亿元，同比增长11.86%，主要为机器设备和房屋及建筑物；长期股权投资为12.69亿元，同比增加7.08亿元，主要是对联营企业北京城市铁建轨道交通投资发展有限公司追加投资6.36亿元所致。2019年3月末，公司长期应收款为39.66亿元，较2018年末增长15.33%，主要是PPP项目投资增加所致；长期股权投资为14.85亿元，较2018年末增长17.02%；非流动资产其他各主要科目较2018年末均变动不大。

2018年，公司存货周转天数为160.49天，存货周转效率同比有所提升；应收账款周转天数为91.11天，同比变化不大。2019年1～3月，存货周转天数和应收账款周转天数分别为190.86天和61.91天。

截至2019年3月末，公司受限资产为22.71亿元，占公司总资产和净资产的比重分别为5.01%和24.07%，其中，受限货币资金1.99亿元，主要用于银行承兑汇票保证金及履约保证金；受限长期应收款20.71亿元，主要用于质押借款。

公司流动性偿债来源较为充足，清偿性偿债来源以可变现资产为主，整体资产流动性有所下降。

公司流动性偿债来源以货币资金、经营性现金流和债务收入为主。2018年，公司经营性净现金流同比大幅下降，且由净流入转为净流出，债务融资规模有所缩减，货币资金大幅减少，但银行授信余额能够为流动性偿债来源提供较强保障。总体来看，公司流动性偿债来源较为充足。公司清偿性偿债来源为可变现资产，

2018 年以来，公司资产仍以流动资产为主，随着 PPP 项目的投资增加，整体资产流动性有所下降。

偿债能力

2018 年以来，公司负债规模有所下降，仍以流动负债为主。

2018 年以来，公司负债规模有所下降，仍以流动负债为主。2019 年 3 月末，公司总负债为 359.02 亿元，较 2018 年末变化不大，流动负债占总负债的比重为 84.19%。

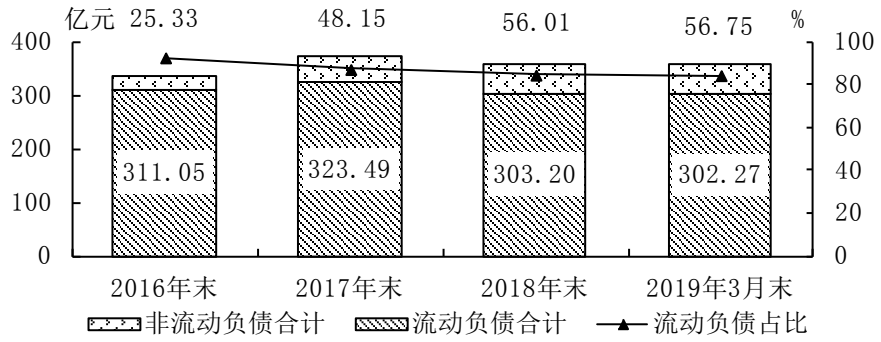


图 5　2016～2018 年末及 2019 年 3 月末公司负债构成

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动负债主要由应付票据及应付账款、预收款项、短期借款和其他应付款等构成，2018 年末，上述四项占流动负债的比重为 95.12%。2018 年末，公司应付票据及应付账款为 157.17 亿元，同比略有下降，其中应付账款为 135.82 亿元，同比下降 8.89%，主要是采用票据方式结算增加所致；预收款项为 63.16 亿元，同比下降 9.19%，主要是预收工程款减少所致；短期借款为 47.85 亿元，同比下降 13.23%，其中信用借款 39.00 亿元，保证借款 8.86 亿元；其他应付款为 20.21 亿元，同比下降 18.41%，剔除应付利息和应付股利后的其他应付款为 18.70 亿元，同比下降 19.86%，主要是非关联方往来款减少所致。

2019 年 3 月末，公司应付票据及应付账款为 137.94 亿元，较 2018 年末下降 12.23%；预收款项为 76.94 亿元，较 2018 年末增长 21.82%；其他应付款为 24.60 亿元，较 2018 年末增长 21.75%；流动负债其他各主要科目较 2018 年末均变化不大。

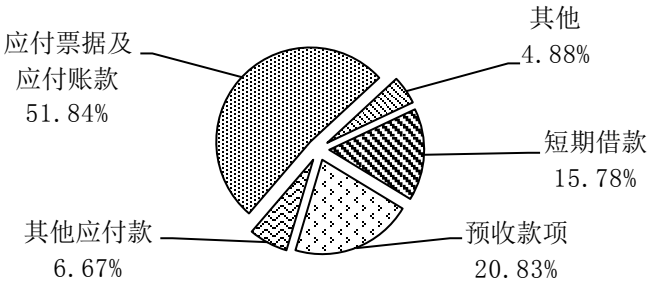


图 6　2018 年末公司流动负债构成情况

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和递延所得税负债等构成，2018 年末，上述三项占非流动负债的比重为 97.09%。2018 年末，公司长期借款为 33.76 亿元，同比增长 6.56%，其中质押借款为 18.92 亿元，信用借款为 11.50 亿元；应付债券为 16.00 亿元，同比增加 6.00 亿元，为 2018 年 9 月 20 日发行的公司债券“18 京路 01”，期限为 3 年；递延所得税负债为 4.63 亿元，同比下降 6.78%。2019 年 3 月末，公司非流动负债各主要科目较 2018 年末均变动不大。

公司有息债务占总负债的比重较低，以短期有息债务为主，公司仍面临一定的短期偿债压力。

2018 年末，公司总有息债务为 124.67 亿元，占总负债的比重为 34.70%，有息债务占比较低。从有息债务期限结构来看，截至 2018 年末，公司短期有息债务占总有息债务的比重为 60.09%，占比持续下降，但公司仍面临一定的短期偿债压力。

表 10　2016~2018 年末公司有息债务情况（单位：亿元、%）[3]

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
短期有息债务	74.91	69.84	71.00
长期有息债务	49.76	41.68	17.00
总有息债务	**124.67**	**111.52**	**88.00**
短期有息债务/总有息债务	60.09	62.63	80.68
总有息债务/总负债	34.70	30.01	26.16

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2019 年 3 月末，公司无对外担保事项，或有风险较小。

或有事项方面，截至 2019 年 3 月末，公司无对外担保事项。截至 2018 年末，公司未决诉讼案件共 29 起，其中被诉案件 13 起；涉诉金额 12.06 亿元，其中被诉金额 0.24 亿元，涉诉案件主要为工程合同纠纷、财产损害赔偿纠纷、买卖合同纠纷等。

[3] 公司未提供有息债务期限结构及 2019 年 3 月末应付票据金额。

2018 年以来，随着利润的积累，公司所有者权益有所增长。

2018 年末，公司所有者权益为 93.61 亿元，同比增长 5.15%；其中，实收资本为 17.00 亿元，同比无变化；资本公积为 22.10 亿元，同比略有增长；盈余公积为 1.57 亿元，同比增长 36.26%，主要是法定盈余公积增加所致；未分配利润为 32.54 亿元，同比增长 13.43%；其他综合收益为 12.45 亿元，同比下降 5.71%，主要是公司持有的北京银行股票股价下跌所致；少数股东权益为 7.08 亿元，同比增长 9.93%。2019 年 3 月末，公司所有者权益规模及构成较 2018 年末均变化不大。

2018 年，公司盈利对利息的保障程度略有提高，流动性偿债来源对流动性消耗的覆盖倍数较高，清偿性偿债能力一般。

2018 年，公司 EBIT 利息保障倍数为 2.42 倍，EBITDA 利息保障倍数为 3.01 倍，盈利对利息的保障程度略有提高。

2018 年，公司经营性净现金流同比大幅下降，且由净流入转为净流出，对债务及利息缺乏保障。公司工程项目投资支出规模较大，2018 年公司净融资额大幅缩减，现金及现金等价物减少 29.51 亿元。公司债务融资渠道较为通畅，尚未使用银行授信额度能够为流动性偿债来源提供较好的补充。2018 年，公司流动性来源对于流动性消耗的覆盖倍数为 3.72 倍，公司流动性还本付息能力较好。

2018 年末，公司流动比率和速动比率分别为 1.11 倍和 0.71 倍，同比变化不大；资产负债率为 79.33%，同比略有下降；债务资本比率为 57.11%，同比略有提高。2018 年，随着 PPP 项目的投资增加，公司货币资金大幅减少，长期应收款大幅增加，整体资产流动性有所下降。2018 年末，公司可变现资产对总负债的覆盖倍数为 0.82 倍，公司清偿性还本付息能力一般。

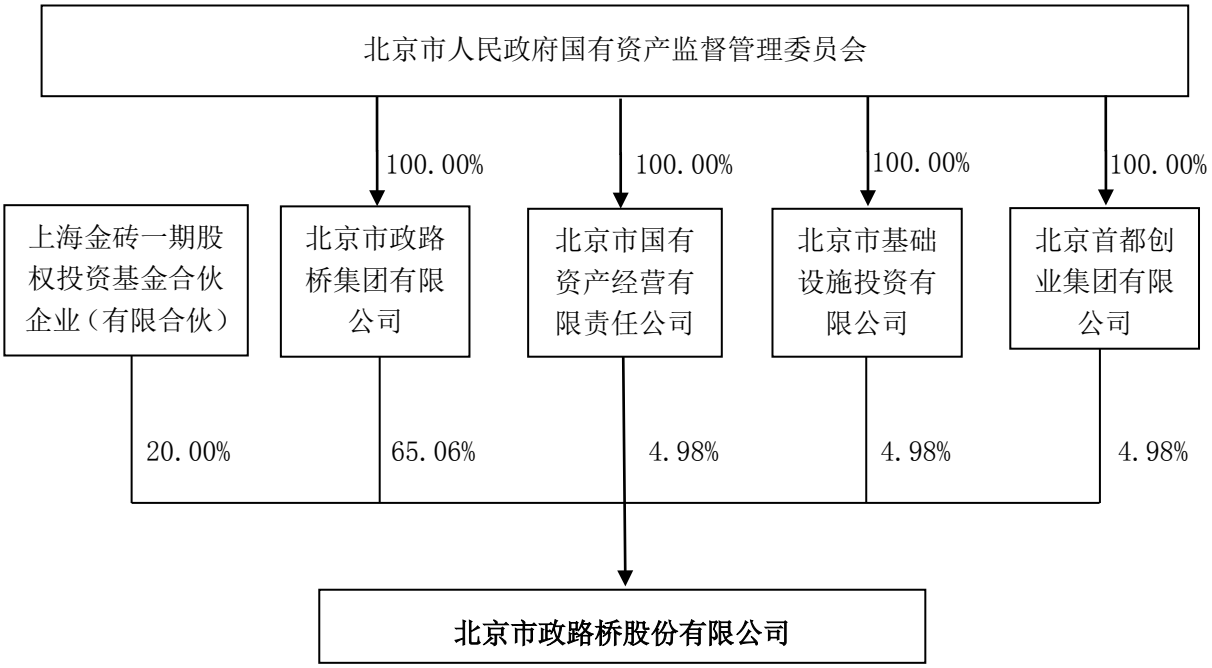
结论

综合来看，公司的抗风险能力很强。公司在北京市政基础设施和城市轨道交通工程建设领域以及基础设施养护领域的市场占有率较高，仍具有较强的区域优势；公司拥有市政公用工程施工总承包和公路工程施工总承包两个特级资质，综合施工能力仍然很强；公司是国内市政行业标准的主要编制者之一，在参与高端市政工程市场竞争中仍保持有利地位；2018 年，公司营业收入和利润水平均有所提高。但公司经营性净现金流同比大幅下降，对债务及利息缺乏保障；公司在建项目未来资金需求仍较大，面临一定的资本支出压力。

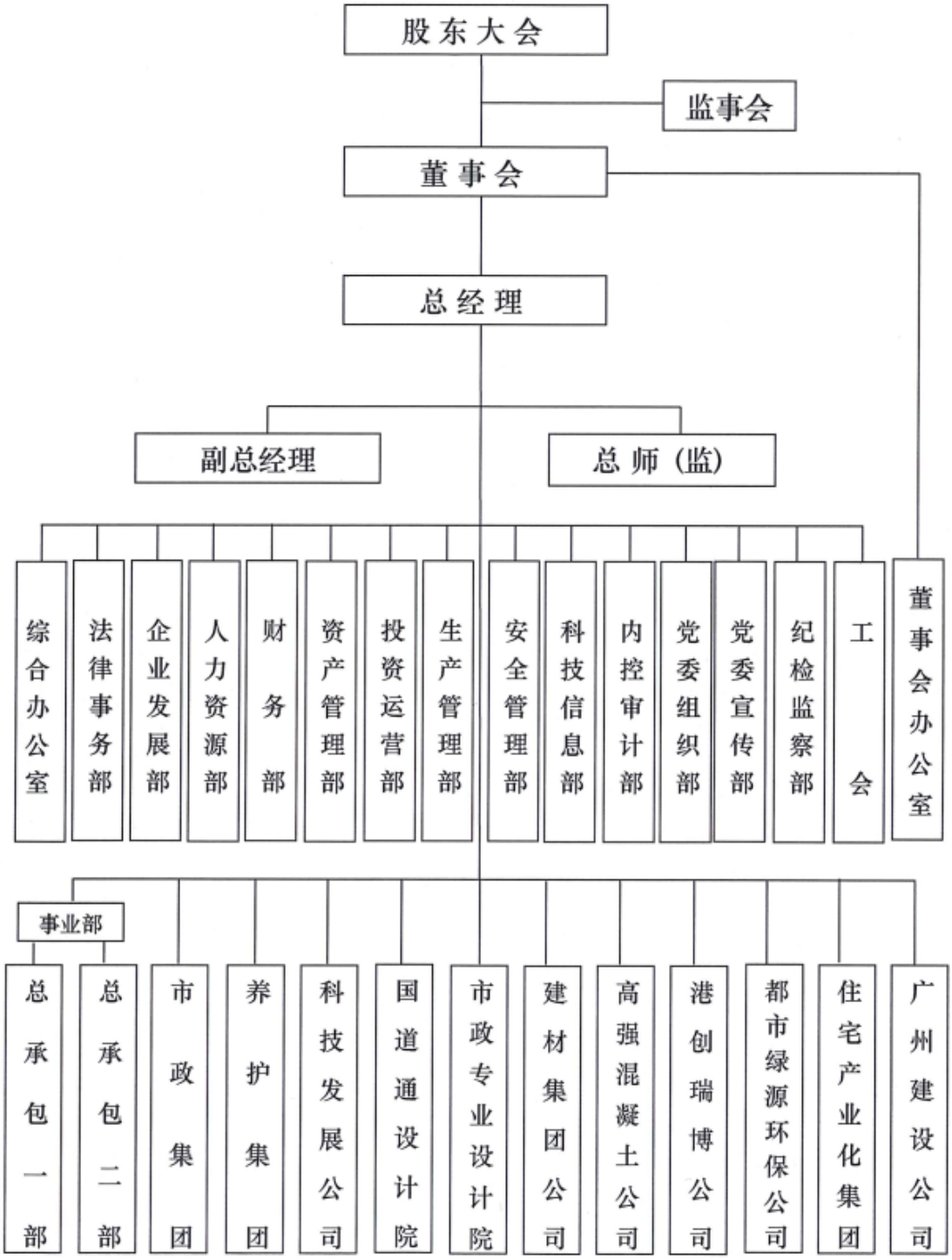
综合分析，大公对公司“15 京政路桥 MTN001”信用等级维持 AA+，主体信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定。

附件 1　公司治理

1-1　截至 2019 年 3 月末北京市政路桥股份有限公司股权结构图



1-2 截至 2019 年 3 月末北京市政路桥股份有限公司组织结构图



附件 2　主要财务指标

2-1　北京市政路桥股份有限公司主要财务指标

（单位：万元）

项目	2019 年 1～3 月（未经审计）	2018 年	2017 年（追溯调整）	2016 年
资产类				
货币资金	671,775	798,288	1,091,288	766,129
应收票据及应收账款	867,003	861,441	728,657	-
其中：应收票据	-	24,021	14,492	11,161
应收账款	-	837,420	714,166	688,388
其他应收款	239,464	237,394	252,547	205,655
预付款项	170,638	131,430	147,766	133,017
存货	1,218,277	1,205,949	1,316,065	1,217,282
流动资产合计	3,280,953	3,355,285	3,627,900	3,100,959
可供出售金融资产	58,579	55,180	68,707	59,091
长期股权投资	148,477	126,877	56,107	15,875
投资性房地产	345,815	345,815	341,663	327,815
固定资产	137,105	138,200	123,553	124,030
在建工程	22,913	21,376	11,508	13,230
无形资产	46,822	47,042	48,386	48,657
非流动资产合计	1,252,674	1,172,998	978,781	843,635
资产总计	**4,533,627**	**4,528,282**	**4,606,681**	**3,944,594**
占资产总额比（%）				
货币资金	14.82	17.63	23.69	19.42
应收票据及应收账款	19.12	19.02	15.82	-
其中：应收票据	-	0.53	0.31	0.28
应收账款	-	18.49	15.50	17.45
其他应收款	5.28	5.24	5.48	5.21
预付款项	3.76	2.90	3.21	3.37
存货	26.87	26.63	28.57	30.86
流动资产合计	72.37	74.10	78.75	78.61
可供出售金融资产	1.29	1.22	1.49	1.50
长期股权投资	3.28	2.80	1.22	0.40
投资性房地产	7.63	7.64	7.42	8.31
固定资产	3.02	3.05	2.68	3.14
在建工程	0.51	0.47	0.25	0.34
无形资产	1.03	1.04	1.05	1.23
非流动资产合计	27.63	25.90	21.25	21.39

2-2 北京市政路桥股份有限公司主要财务指标

（单位：万元）

项目	2019 年 1～3 月（未经审计）	2018 年	2017 年（追溯调整）	2016 年
负债类				
短期借款	496,362	478,548	551,512	452,903
应付票据及应付账款	1,379,419	1,571,718	1,594,715	-
其中：应付票据	-	213,534	104,089	114,031
应付账款	-	1,358,183	1,490,626	1,456,307
一年内到期的非流动负债	57,000	57,000	2,798	103,100
流动负债合计	3,022,709	3,032,040	3,234,892	3,110,524
长期借款	347,284	337,570	316,774	70,000
应付债券	160,000	160,000	100,000	100,000
长期应付款	8,370	8,428	8,932	8,632
递延所得税负债	46,833	46,259	49,622	68,111
递延收益	3,951	3,996	4,004	4,178
非流动负债合计	567,497	560,126	481,501	253,295
负债合计	**3,590,205**	**3,592,166**	**3,716,393**	**3,363,818**
占负债总额比（%）				
短期借款	13.83	13.32	14.84	13.46
应付票据及应付账款	38.42	43.75	42.91	-
其中：应付票据	-	5.94	2.80	3.39
应付账款	-	37.81	40.11	43.29
一年内到期的非流动负债	1.59	1.59	0.08	3.06
流动负债合计	84.19	84.41	87.04	92.47
长期借款	9.67	9.40	8.52	2.08
应付债券	4.46	4.45	2.69	2.97
长期应付款	0.23	0.23	0.24	0.26
递延所得税负债	1.30	1.29	1.34	2.02
递延收益	0.11	0.11	0.11	0.12
非流动负债合计	15.81	15.59	12.96	7.53
权益类				
实收资本（股本）	170,000	170,000	170,000	130,000
资本公积	221,023	221,023	219,057	20,666
未分配利润	326,686	325,391	286,877	248,025
其他综合收益	127,426	124,537	132,078	116,790
归属于母公司所有者权益	869,504	865,311	825,879	529,281
少数股东权益	73,917	70,805	64,409	51,495
所有者权益合计	**943,422**	**936,116**	**890,288**	**580,775**

2-3 北京市政路桥股份有限公司主要财务指标

（单位：万元）

项目	2019 年 1～3 月（未经审计）	2018 年	2017 年（追溯调整）	2016 年
损益类				
营业收入	608,693	3,065,476	2,747,296	2,552,753
营业成本	571,574	2,828,529	2,534,775	2,369,017
营业税金及附加	2,530	15,830	15,760	7,798
销售费用	2,674	15,401	9,806	10,476
管理费用	16,259	68,288	65,675	80,721
财务费用	11,570	36,450	36,912	28,072
资产减值损失	-608	15,020	14,483	10,508
公允价值变动收益	-	4,152	5,529	19,864
投资收益/损失	642	3,339	3,790	1,821
营业利润	3,090	85,556	64,526	67,846
营业外收支净额	-309	-6,971	5,609	8,355
利润总额	2,781	78,585	70,135	76,200
所得税	1,659	13,825	9,768	18,396
净利润	1,122	64,760	60,367	57,804
归属于母公司所有者的净利润	1,295	57,549	52,588	50,687
少数股东权益	-173	7,210	7,779	7,117
占营业收入比（%）				
营业成本	93.90	92.27	92.26	92.80
营业税金及附加	0.42	0.52	0.57	0.31
销售费用	0.44	0.50	0.36	0.41
管理费用	2.67	2.23	2.39	3.16
财务费用	1.90	1.19	1.34	1.10
资产减值损失	-0.10	0.49	0.53	0.41
公允价值变动收益	-	0.14	0.20	0.78
投资收益/损失	0.11	0.11	0.14	0.07
营业利润	0.51	2.79	2.35	2.66
营业外收支净额	-0.05	-0.23	0.20	0.33
利润总额	0.46	2.56	2.55	2.99
所得税	0.27	0.45	0.36	0.72
净利润	0.18	2.11	2.20	2.26
归属于母公司所有者的净利润	0.21	1.88	1.91	1.99
少数股东权益	-0.03	0.24	0.28	0.28
现金流量表				
经营活动产生的现金流量净额	-98,705	-84,280	70,186	54,498
投资活动产生的现金流量净额	-47,787	-168,371	-180,226	26,241
筹资活动产生的现金流量净额	20,466	-42,429	440,437	-56,950

2-4 北京市政路桥股份有限公司主要财务指标

（单位：万元）

项目	2019 年 1～3 月（未经审计）	2018 年	2017 年（追溯调整）	2016 年
主要财务指标				
EBIT	15,643	122,457	111,319	112,223
EBITDA	-	152,244	133,103	134,499
总有息债务	-	1,246,653	1,115,174	880,034
毛利率（%）	6.10	7.73	7.74	7.20
营业利润率（%）	0.51	2.79	2.35	2.66
总资产报酬率（%）	0.35	2.70	2.42	2.84
净资产收益率（%）	0.12	6.92	6.78	9.95
资产负债率（%）	79.19	79.33	80.67	85.28
债务资本比率（%）	-	57.11	55.61	60.24
长期资产适合率（%）	120.62	127.56	140.15	98.87
流动比率（倍）	1.09	1.11	1.12	1.00
速动比率（倍）	0.68	0.71	0.71	0.61
保守速动比率（倍）	0.22	0.27	0.34	0.25
存货周转天数（天）	190.86	160.49	179.90	164.31
应收账款周转天数（天）	61.91	91.11	91.89	91.42
经营性净现金流/流动负债（%）	-3.26	-2.69	2.21	1.89
经营性净现金流/总负债（%）	-2.75	-2.31	1.98	1.72
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-7.67	-1.67	1.50	1.40
EBIT 利息保障倍数（倍）	1.22	2.42	2.38	2.89
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	3.01	2.84	3.46
现金比率（%）	22.22	26.33	33.73	24.63
现金回笼率（%）	142.63	108.16	105.37	84.05
担保比率（%）	0.00	0.00	0.00	0.00

附件 3　各项指标的计算公式

1. 毛利率（%）＝（1－营业成本/营业收入）×100%
2. EBIT＝利润总额＋计入财务费用的利息支出
3. EBITDA＝EBIT＋折旧＋摊销（无形资产摊销＋长期待摊费用摊销）
4. EBITDA 利润率（%）＝EBITDA/营业收入×100%
5. 总资产报酬率（%）＝EBIT/年末资产总额×100%
6. 净资产收益率（%）＝净利润/年末净资产×100%
7. 现金回笼率（%）＝销售商品及提供劳务收到的现金/营业收入×100%
8. 资产负债率（%）＝负债总额/资产总额×100%
9. 债务资本比率（%）＝总有息债务/（总有息债务＋所有者权益）×100%
10. 总有息债务＝短期有息债务＋长期有息债务
11. 短期有息债务＝短期借款＋应付票据+其他流动负债（应付短期债券）＋一年内到期的非流动负债＋其他应付款（付息项）
12. 长期有息债务＝长期借款＋应付债券+长期应付款（付息项）
13. 担保比率（%）＝担保余额/所有者权益×100%
14. 经营性净现金流/流动负债（%）＝经营性现金流量净额/[（期初流动负债＋期末流动负债）/2]×100%
15. 经营性净现金流/总负债（%）＝经营性现金流量净额/[（期初负债总额＋期末负债总额）/2]×100%
16. 存货周转天数[4]＝360/（营业成本/年初末平均存货）
17. 应收账款周转天数[5]＝360/(营业收入/年初末平均应收账款)
18. 流动比率＝流动资产/流动负债
19. 速动比率＝（流动资产-存货）/流动负债
20. 保守速动比率＝（货币资金＋应收票据＋交易性金融资产）/流动负债
21. 现金比率（%）＝（货币资金＋交易性金融资产）/流动负债×100%
22. 扣非净利润=净利润-公允价值变动收益-投资收益-汇兑收益-资产处置收益-其他收益-（营业外收入-营业外支出）

[4] 一季度取 90 天。
[5] 一季度取 90 天。

23. 可变现资产=min(∑资产科目*变现系数，非受限资产)

24. EBIT 利息保障倍数（倍）＝EBIT/利息支出＝EBIT/（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）

25. EBITDA 利息保障倍数（倍）＝EBITDA/利息支出＝EBITDA/（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）

26. 经营性净现金流利息保障倍数（倍）＝经营性现金流量净额/利息支出＝经营性现金流量净额/（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）

27. 流动性来源＝期初现金及现金等价物余额+未使用授信额度+外部支持产生的现金流净额+经营活动产生的现金流量净额

28. 流动性消耗＝购买固定资产、无形资产和其他长期资产的支出+到期债务本金和利息+股利+或有负债（确定的支出项）+其他确定的收购支出

附件 4　主体及中长期债券信用等级符号和定义

信用等级		定义
AAA		偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA		偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A		偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB		偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB		偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B		偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC		偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC		在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C		不能偿还债务。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，未来信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，未来信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，未来信用等级下调的可能性较大。

注：大公中长期债券及主体信用等级符号和定义相同；除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。