



2026 年度北京水务投资集团有限公司 信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号: CCXI-20262927M-01

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为 2026 年 8 月 5 日至 2027 年 8 月 5 日。主体评级有效期内，中诚信国际将对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 未经中诚信国际事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

跟踪评级安排

- 根据相关监管规定以及评级委托协议约定，中诚信国际将在评级结果有效期内进行跟踪评级。
- 中诚信国际将在评级结果有效期内对评级对象风险程度进行全程跟踪监测。发生可能影响评级对象信用水平的重大事项，评级委托方或评级对象应及时通知中诚信国际并提供相关资料，中诚信国际将就有关事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整评级结果，并按照相关规则进行信息披露。
- 如未能及时提供或拒绝提供跟踪评级所需资料，或者出现监管规定的其他情形，中诚信国际可以终止或者撤销评级。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2026 年 8 月 5 日



中诚信国际
CCXI

2026 年度北京水务投资集团有限公司信用评级报告



受评主体及评级结果

北京水务投资集团有限公司

AA+/稳定

评级观点

中诚信国际肯定了南水北调北京市配套工程对北京市供水安全及用水条件等方面的重要作用，北京水务投资集团有限公司（以下简称“北京水投”或“公司”）作为北京市内该配套工程唯一的原水销售主体，在北京市具有重要战略地位，原水收入保持增长并为公司带来持续稳定的现金净流入，且近年来无大规模投资支出，债务规模逐年减少，财务杠杆水平持续降低等方面的优势。同时中诚信国际也关注到公司资源控制力较弱，期间费用率较高对利润形成侵蚀等因素对其经营和整体信用状况造成的影响。

评级展望

中诚信国际认为，北京水务投资集团有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

调级因素

可能触发评级上调因素：公司地位进一步提升，业务范围扩大，原水销售规模大幅增加，水务收入大幅增长且具有可持续性；盈利能力显著增强；资本实力大幅提升等。

可能触发评级下调因素：公司业务定位变化，政府支持减弱；经营性业务回款能力大幅减弱，债务负担加重，融资受限、面临较大流动性压力大等。

正 面

- 自南水北调北京市内配套工程通水后，其在确保城市供水安全和提升居民用水条件等方面成效显著，公司作为北京市内该配套工程唯一的原水销售主体，在北京市具有重要战略地位
- 原水收入保持增长并为公司带来持续稳定的现金净流入
- 近年来无大规模投资支出，债务规模逐年减少，财务杠杆水平持续降低

关 注

- 收入以原水销售为主，而原水调水量按水利部年度调水计划实施，公司对上游资源控制力较弱
- 公司期间费用率较高对利润形成侵蚀

项目负责人：胡雅梅 ymhu@ccxi.com.cn

项目组成员：吴萍 pwu@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(027)87339288

传真：(027)87339208

主体财务概况

北京水投（合并口径）	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
资产总计（亿元）	231.07	224.45	236.34	239.89
所有者权益合计（亿元）	169.96	170.63	172.05	172.29
负债合计（亿元）	61.11	53.82	64.29	67.60
总债务（亿元）	37.52	32.53	28.71	28.68
营业总收入（亿元）	10.96	11.33	11.65	2.79
净利润（亿元）	0.92	1.15	1.67	0.24
EBITDA（亿元）	7.53	8.02	8.73	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	9.10	10.34	6.30	0.68
营业毛利率（%）	38.29	36.51	37.05	29.94
总资产收益率（%）	1.19	1.19	1.39	--
资产负债率（%）	26.45	23.98	27.20	28.18
总资本化比率（%）	18.08	16.01	14.30	14.27
总债务/EBITDA（X）	4.98	4.06	3.29	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	5.12	7.76	10.73	--
FFO/总债务（X）	0.16	0.20	0.25	--

注：1、中诚信国际根据北京水投提供的经致同会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2023~2025 年审计报告及未经审计的 2026 年一季度财务报表整理。其中，2023 年、2024 年财务数据分别采用了 2024 年、2025 年审计报告期初数，2025 年财务数据采用了 2025 年审计报告期末数；2、中诚信国际债务统计口径包含公司其他流动负债和长期应付款中的带息债务；3、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，特此说明。

同行业比较

公司名称	年实际处理量（亿立方米）	水务业务收入（亿元）	总资产（亿元）	营业总收入（亿元）	总资本化比率（%）	总资产收益率（%）	EBITDA 利息保障倍数（X）	FFO/总债务（X）
北京水投	9.41	11.18	236.34	11.65	14.30	1.39	10.73	0.25
江苏水源	21.89	7.97	128.26	11.57	15.19	1.53	6.54	0.21

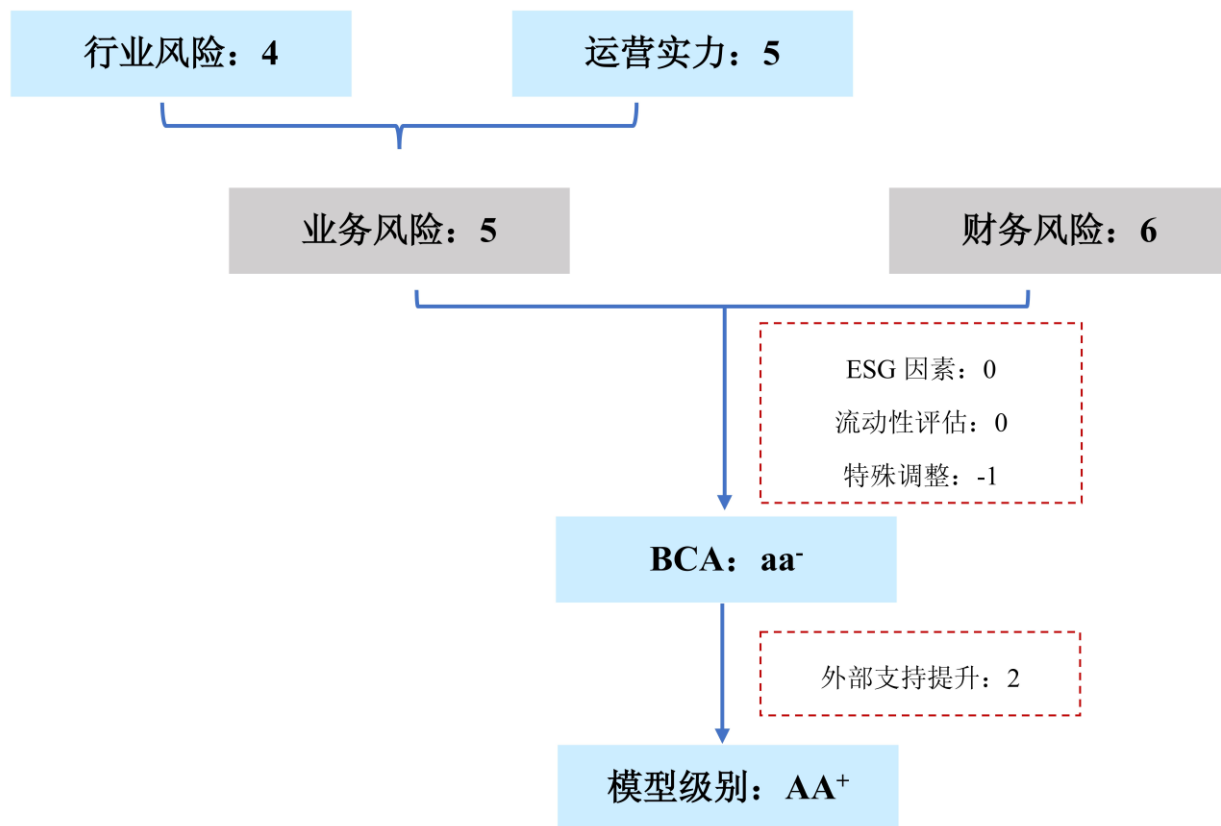
中诚信国际认为，与同行业相比，北京水投作为南水北调北京市内配套工程的唯一运营主体，原水业务具有专营优势，民生及战略意义突出，盈利能力虽弱于可比企业，仍处于行业较好水平，财务杠杆处于同行业较低水平。

注：1、“江苏水源”为“南水北调东线江苏水源有限责任公司”简称；2、北京水投为 2025 年度数据，江苏水源为 2024 年度数据。

资料来源：公司提供及公开信息，中诚信国际整理

● 评级模型

北京水务投资集团有限公司评级模型打分(C160300_2024_05_2026_1)



*行业风险得分范围为 1~5，运营实力、业务风险及财务风险得分范围为 1~7，分值越高，表现越好。

注：

调整项：收入以原水销售为主，而原水调水量按水利部年度调水计划实施，公司对上游资源控制力较弱。

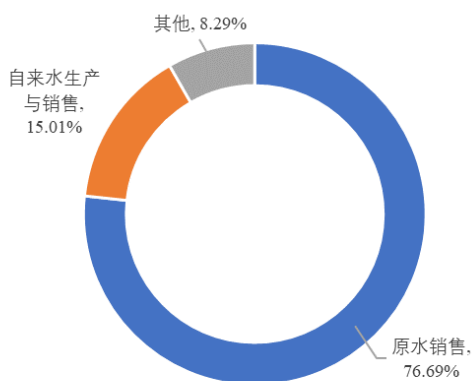
外部支持：南水北调工程是我国水资源配置的重大战略性工程，公司作为北京市唯一的南水供应主体，定位独特且得到了北京市政府的大力支持，受个体信用状况的支撑，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

方法论：中诚信国际水务行业评级方法与模型 C160300_2024_05

评级对象概况

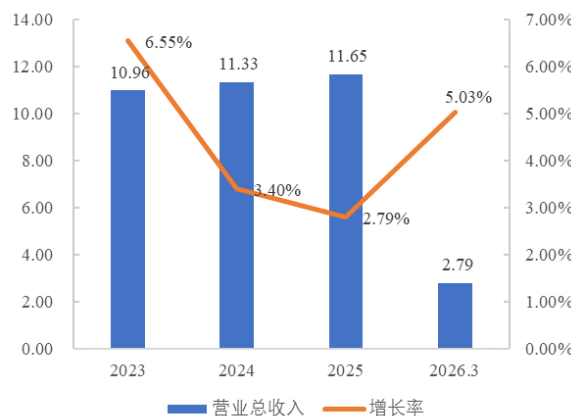
公司前身为北京南水北调工程投资中心，系 2011 年经北京市人民政府办文【2013】30671 号文批准成立的全民所有制企业，主要为整合全市水务资源、破解水务融资难题而设立的特殊功能类企业。2013 年 7 月，为全面推动水务公益类事业的发展，深化水务改革，经市政府批准，北京南水北调工程投资中心正式更名为北京水务投资中心，增加了水务基础设施投融资职能。2022 年 6 月，根据《北京市人民政府国有资产监督管理委员会关于在北京水务投资集团有限公司实施公司制改制的批复》（京国资[2022]73 号），北京水务投资中心以 2021 年 12 月 31 日为基准日由全民所有制企业整体改制为国有独资公司，2022 年 7 月完成国有产权登记工作，2023 年 3 月完成工商变更登记，并更名为北京水务投资集团有限公司。公司主营业务包括原水销售、自来水生产与销售等，2025 年实现营业总收入 11.65 亿元。

图 1：2025 年收入构成情况



资料来源：公司年报，中诚信国际整理

图 2：近年来收入走势（亿元）



资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

产权结构：截至 2026 年 3 月末，公司注册资本及实收资本均为 165.36 亿元，北京市人民政府国有资产监督管理委员会持有公司 100.00% 股权，是公司的实际控制人。

表 1：截至 2025 年末公司主要子公司（亿元）

全称	简称	持股比例	2025 年末		2025 年	
			总资产	净资产	营业总收入	净利润
北京京燕水务有限公司	京燕水务	45.24%	2.32	1.82	0.80	0.003
北京京源水务有限公司	京源水务	51.00%	1.22	0.40	1.52	-0.02
北京水务咨询有限公司	咨询公司	55.07%	0.09	0.08	0.14	0.01
北京京平水务有限公司	京平水务	60.00%	2.42	0.38	0.36	-0.18
北京市城市排水监测总站有限公司	监测公司	100.00%	0.67	0.38	0.31	-0.04

注：公司持有京燕水务 45.24% 的股份，系第一大股东；京燕水务董事会成员中有 2 名由公司派出，董事长和总经理亦由公司派出；公司受北京市水务局领导管辖，经北京市水务局同意将京燕水务无偿划给公司，公司对京燕公司有重大人事任免、重大经营决策权力，对其拥有实质控制权，故将其纳入合并财务报表范围。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

业务风险

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2026 年二季度中国经济延续弱修复、强分化，生产维持韧性，出口超预期增长，新动能持续较快增长、对经济增长贡献超四成。但同时，内需延续疲弱，投资下滑、消费延续放缓，叠加中东地缘冲突外溢效应集中释放，输入型通胀压力对供需形成短期扰动。整体来看，中国经济顶住压力运行在合理区间，发展韧性持续彰显。

详见《新动能贡献超四成，下半年经济增速有望回升但分化延续》，报告链接：

<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12644?type=1>

行业概况

中诚信国际认为，南水北调工程是优化我国水资源配置、保障群众饮水安全、复苏河湖生态环境、畅通南北经济循环、服务国家重大战略的基础性工程，已成为工程沿线多个重要城市生活用水的主力水源，具有重大战略意义。

南水北调工程是我国优化水资源配置、保障群众饮水安全、复苏河湖生态环境、畅通南北经济循环、服务国家重大战略的大型水利基础设施。工程通过三条调水线路与长江、黄河、淮河和海河四大江河相互联通，构成“四横三纵”总体布局，以实现我国水资源南北调配、东西互济的配置格局。南水北调工程总体规划分为东线、中线、西线三条干线，规划最终调水规模 448 亿立方米，其中东线 148 亿立方米，中线 130 亿立方米，西线 170 亿立方米。工程建设时间约需 40~50 年，根据实际情况分期实施。

输水线路方面，南水北调东线工程利用江苏省已有的江水北调工程，逐步扩大调水规模并延长输水线路。东线工程从长江下游江苏省扬州市江都区抽引长江水，利用京杭大运河及与其平行的河道逐级提水北送，并连接起调蓄作用的洪泽湖、骆马湖、南四湖、东平湖。出东平湖后分两路输水：一路向北，在位山附近经隧洞穿过黄河，输水到天津；另一路向东，通过胶东输水干线经济南输水到烟台、威海。东线工程调水规模为 148 亿立方米，规划分三期建设。南水北调中线干线工程从加坝扩容后的丹江口水库陶岔渠首闸引水，沿线开挖渠道，经唐白河流域西部过长江流域与淮河流域的分水岭方城垭口，沿黄淮海平原西部边缘，在郑州以西李村附近穿过黄河，沿京广铁路西侧北上，可基本自流到北京、天津，规划分两期实施。南水北调西线工程在长江上游通天河、支流雅砻江和大渡河上游筑坝建库，开凿穿过长江与黄河分水岭巴颜喀拉山的输水隧洞，调长江水入黄河上游。南水北调西线工程供水目标主要是解决涉及青海、甘肃、宁夏、内蒙古、陕西、山西等 6 省（自治区）黄河上中游地区和渭河关中平原的缺水问题，规划分三期实施。2013 年 12 月、2014 年 12 月，南水北调东、中线一期工程相继建成通水。

图 3：南水北调工程总体布局图

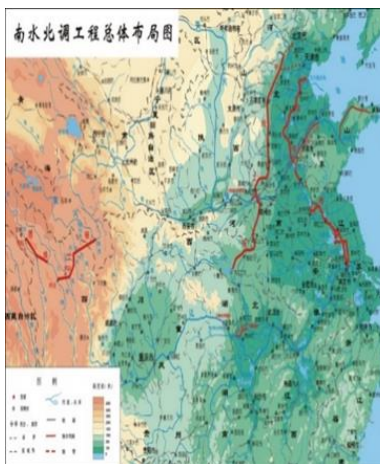


图 4：南水北调工程中线线路图



图 5：南水北调东线工程线路图



资料来源：公开资料，中诚信国际整理

经济效益方面，南水北调工程凸显了重大水利工程吸纳投资大、产业链条长、创造就业多、发挥效益久的显著优势，在建设期间，工程投资平均每年拉动国内生产总值增长率提高约 0.12 个百分点，工程参建单位超过 1,000 家，每年增加数十万个就业岗位，叠加相关行业的带动作用，对经济增长的影响通过乘数效应进一步扩大。同时，南水北调工程为京津冀协同发展、雄安新区建设等重大国家战略的实施提供了稳定的水资源保障。此外，南水北调工程还进一步提升了基础设施服务经济社会发展的功能水平。东线一期工程建成后，京杭大运河从东平湖至长江实现全线通航，新增运力相当于一条“京沪铁路”。

社会效益方面，南水北调东、中线一期工程自建成通水以来，工程运行安全平稳，水质持续达标，截至 2026 年 5 月已累计调水超过 880 亿立方米，成为沿线北京、天津等 48 座大中城市 280 多个县市区不可或缺的重要水源，直接受益人口超 1.95 亿人。东线各受水城市的生活和工业供水保证率从最低不足 80% 提高到 97% 以上，中线各受水城市的生活供水保证率从最低不足 75% 提高到 95% 以上，工业供水保证率达 90% 以上。中线丹江口水库大坝加高后，汉江下游地区防洪标准由 20 年一遇提高到一百年一遇，70 多万人免遭洪水威胁。东、中线一期工程的建成通水和稳定运行，从根本上优化了我国南北水资源空间配置，有力确保了受水区供水安全，成为区域经济社会发展稳定的重要支撑。

生态效益方面，东线干线水质稳定达到地表水Ⅲ类标准，中线干线水质稳定在Ⅱ类标准及以上，沿线群众饮用水质量显著改善。工程累计向北方 50 多条河流生态补水超 1,118 亿立方米，沿线河湖生态环境有效复苏，推动了滹沱河、瀑河、南拒马河、大清河、白洋淀等一大批河湖重现生机。

2022 年，南水北调后续工程中线引江补汉工程正式动工，根据国家发改委可研批复，该工程静态总投资 582.35 亿元，设计施工总工期 108 个月。2025 年，该项目已进入全面施工阶段。引江补汉工程从长江三峡库区引水入汉江，沿线由南向北依次穿越宜昌市夷陵区、襄阳市保康县、谷城县和十堰市丹江口市，输水线路总长 194.8 千米。该工程实施后，将增加中线一期工程北调水量，通过充分利用现有中线一期总干渠输水能力，中线北调水量可由一期工程规划的多年平均年调水量 95 亿立方米增加至 115 亿立方米。同时引江补汉工程实施后将向汉江中下游补水 6 亿立方米，

工程输水沿线补水 3 亿立方米，有力推动汉江流域生态经济带建设。该工程还可为引汉济渭工程达到远期调水规模、向工程输水线路沿线地区城乡生活和工业补水创造条件。

总体来看，南水北调东、中线一期工程初步构筑了我国“四横三纵、南北调配、东西互济”的水网格局，南水成为多个北方重要城市生活和生产用水的主力水源，具有重大战略性意义。

自市内配套工程通水以来，南水已成为北京城市生活用水的主力水源，在保障城市供水安全、改善居民用水条件、增加首都资源战略储备、促进水资源涵养和恢复等方面发挥了显著效益，具有重要战略地位。

北京地处南水北调中线工程的末端，其南水北调市内配套工程起自房山区北拒马河，经房山区永定河，过丰台区，沿西四环北上，入海淀区颐和园团城湖，横跨西四环、北五环、西五环和南五环，全长 80 公里，在北京市区内形成闭环，稳定地控制着北京市的供水输水。北京市于 2009 年正式启动南水北调市内配套工程建设，主要包括 10 大项目，其中输水工程 6 项（南干渠工程、东干渠工程、团城湖至第九水厂输水工程、东水西调改造工程、通州支线工程、河西支线工程）、调蓄工程 3 项（大宁调蓄水库工程、团城湖调节池工程、南水北调来水调入密云水库调蓄工程）、智能化管理系统工程 1 项；目前，南水北调市内配套工程项目建设已陆续投入使用并完成前期投入，进入运营阶段，且已于 2014 年 12 月正式通水。

南水进京后，北京年均调入南水超过 10 亿立方米，截至 2025 年末，南水北调中线工程通水近 11 年，进京水量已超 100 亿立方米，“南水”已占北京城区供水的 70% 以上，供水范围已基本覆盖北京中心城区、城市副中心、经开区等区域，已成为北京市的主力水源，在保障城市供水安全、改善居民用水条件、增加首都水资源战略储备、促进水资源涵养和恢复等方面发挥了显著效益，具有重要战略地位。

运营实力

中诚信国际认为，公司作为北京市内南水北调配套工程唯一的原水销售主体，原水业务保持较强的区域专营性，但收入以原水销售为主，受上游调水量影响较大，对原水资源控制力仍较弱；自来水业务产能利用率仍保持较高水平；污水处理板块尚处于亏损状态；公司已完成南水北调市内配套工程全部投资，在建的北三县供水工程和张坊水毁修复工程投资资金来源已明确，短期内无大规模投资支出。

公司作为北京市内南水北调配套工程唯一的原水销售主体，在北京市具有重要的战略地位，同时，北京市雄厚的经济实力为公司的发展提供了优良的运营环境；近年来公司原水价格保持稳定，但收入以原水销售为主，而原水调水量按水利部年度调水计划实施，公司对上游资源控制力较弱。

北京市作为全国的政治、经济和文化中心，积聚了大量的物质和文化资源，吸引了国内外众多大型企业落户。首都优越的区位优势和多年发展的积累，使得北京具有中央经济和总部经济的特征。公司作为北京市内南水北调配套工程唯一的原水销售主体，具有较强的区域专营优势，同时北京市雄厚的经济实力亦为公司发展提供了优良的运营环境。

2025 年，公司仍以销售南水北调原水为核心业务，原水调水量按水利部年度调水计划实施，当年原水调来水量 8.79 亿立方米。价格方面，按照《供水收费协议》，公司向用水单位供应原水并按

居民 0.62 元/立方米、非居民 1.30 元/立方米的价格进行收费，对于居民用水收费价格无法覆盖南水北调原水销售成本产生的缺口，2016 年 1 月 6 日，按照北京市政府《北京市财政局关于化解政府存量债务推进我市水务投融资机制创新的请示》（京财农〔2015〕2527 号）规定，由北京财政拨款可行性缺口补助资金¹予以保障。自 2022 年 1 月 1 日起按居民 54%，非居民 46%的比例分摊原水总供应量。2025 年，公司对主要客户供应原水（含向合并范围内子公司供水）以及环境用水合计 8.70 亿立方米；2026 年一季度，公司对主要客户供应原水 2.37 亿立方米。

表 2：公司原水供应主要客户（万立方米）

客户名称	付费方式	供应量			
		2023	2024	2025	2026.1~3
北京市自来水集团有限责任公司第三水厂	按月支付	7,094.30	7,059.28	7,383.88	1,575.41
北京市自来水集团有限责任公司第九水厂	按月支付	30,377.81	35,085.02	24,883.38	4,628.11
北京市自来水集团有限责任公司郭公庄水厂	按月支付	15,153.85	15,310.85	18,747.97	4,115.83
北京市自来水集团有限责任公司门头沟分公司	按月支付	2,251.51	2,347.49	2,438.26	444.66
北京京源水务有限公司	按月支付	8,488.83	5,540.60	4,193.27	178.62
北京市颐和园管理处	按半年支付	643.95	917.72	73.70	0.00
北京市自来水集团有限责任公司大兴水厂	按月支付	2,808.40	2,827.38	3,317.24	815.74
北京市自来水集团有限责任公司亦庄水厂	按月支付	6,713.70	6,940.72	8,007.07	2,070.97
北京市自来水集团有限责任公司石景山水厂	按月支付	2,759.01	2,921.70	3,144.62	773.24
北京市自来水集团有限责任公司第十水厂	按月支付	9,200.74	11,416.24	10,810.56	2,162.48
北京市自来水集团良泉水业有限公司	按月支付	953.48	2,267.76	3,975.63	725.81
北京市自来水集团有限责任公司通州分公司	按月支付	--	--	0.00	6,252.54

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

近年来自来水供应规模随着本地水需求下降而持续下降，产能利用率仍保持较高水平。

公司自来水生产与销售业务由京燕水务和京源水务负责经营管理。京燕水务从房山区水务局胜天渠管理所取水，包含地表水和抽取的地下水，比例在 7:3 左右。京源水务主要提供转供水服务，运营 2 条输水管线，从公司及京燕水务购买原水并通过输水管线销售给下游客户。

公司自来水业务下游客户主要为房山区的国央企下属水厂，客户较为稳定，供水价格按照公司与下游客户协议确定。近年来公司自来水供水规模呈下降趋势，其中 2024 年同比下降，主要系 2023 年海河“23.7”流域特大洪水影响，胜天渠供水设施遭到破坏直至 2024 年下半年地表水恢复正常供水，同时在使用足南水的水资源调度影响下，部分用水户由本地水切换水源至南水，本地水需求减少；2025 年持续下降，主要受南水调度影响和燕山石化压减产量影响，其用水量需求下降所致。整体而言，近年来随着南水的供应增加等因素影响，使用地表水和地下水的京燕水务自来水供水量逐年递减，产能利用率虽有下滑，但仍保持在较高的水平。

表 3：近年来公司自来水业务生产规模主要指标

	2023	2024	2025
供水能力（万立方米/年）	10,220.00	8,587.00	7,734.00
供水总量（万立方米）	9,530.15	7,897.15	7,075.84

¹ 2014 年末，北京市南水北调主体工程正式通水，2015 年至 2016 年 5 月公司的水费收费模式尚未确定，主要依靠北京市财政拨款的可行性缺口补助资金来平衡供水成本。近年来，公司原水水费收取情况良好，基本可覆盖公司债务本息，因此 2018 年至今公司未再收到政府补助资金。

产能利用率

93.25%

91.97%

91.49%

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司污水处理业务和咨询业务规模相对较小，其中污水处理业务板块因实际执行水质标准较高使得生产成本有所增加，尚处于亏损状态。

除原水供应和自来水供应业务外，公司还开展污水处理和涉水业务咨询等其他业务。公司子公司北京泇河水处理技术有限公司负责平谷区十余个镇的污水处理业务，污水处理量较小，且污水处理价格多年未做调整，调价事宜正在与平谷区政府协商确定中。公司污水处理业务主要通过 PPP 项目作为社会资本方参与污水处理厂的建设和运营，目前公司有 2 个污水处理项目，分别为礼贤农村污水治理 PPP 项目和庞各庄镇镇域水环境治理项目，两个项目现均已完工。2025 年，公司实现污水处理收入 0.50 亿元，毛利率为负，主要系部分污水处理场、站投运后，因政策变化及处理工艺优化等因素影响，实际执行出水水质标准高于投标标准，导致生产成本相应增加，污水处理收入难以覆盖成本，该业务板块处于亏损状态。

公司咨询业务包括水务咨询、投资咨询、工程咨询、工程造价咨询和工程项目管理等。2025 年，公司实现咨询业务收入 0.13 亿元。

公司已完成南水北调市内配套工程全部投资，北三县供水工程和张坊水毁修复工程投资资金来源已明确，短期内无大规模投资支出。

作为南水北调北京市内配套工程的投融资主体，公司成立以来已经完成 10 项市内配套工程全部投资，总投资规模 290.65 亿元。截至 2026 年 3 月末，十项工程累计已到位资金共计 207.20 亿元，其中 106.92 亿元由财政资金拨付，100.28 亿元由公司自筹，2017 年以后及目前剩余投资缺口部分（合计 83.45 亿元）均由财政资金投入。目前公司主要在建项目包括北三县供水工程和张坊水毁修复工程，截至 2026 年 3 月末，总投资合计 27.02 亿元，已投资 15.69 亿元。其中北三县供水工程系河北供水有限责任公司委托公司建设且相关投资由河北省负责，张坊水毁修复工程投资由市政府固定资产投资安排解决，公司自身无资金投资压力，短期内无大规模投资支出。

财务风险

中诚信国际认为，公司原水收入呈逐年增长态势推动营业总收入持续增长，期间费用率仍处于较高水平并对利润形成侵蚀；债务规模逐年下降，财务杠杆处于较低水平，债务期限结构保持良好；经营获现能力较好，偿债压力较小。

盈利能力

近年来原水销售收入持续提升推动公司营业总收入持续增长；期间费用率有所下降，但仍处于较高水平，对利润形成侵蚀。

近年来原水销售收入持续提升，带动营业总收入增长；自来水生产与销售收入有所波动，其中 2024 年规模相对较低，主要系 2023 年海河“23.7”流域特大洪水影响，胜天渠供水设施遭到破坏直至 2024 年下半年地表水恢复正常供水所致；其他收入近年来持续下降，主要系政府委托的河道管护、

工程代建等业务到期后未再延续使得污水处理、拉运及河道管护业务收入有所下降，同时政府采购向中小企业倾斜使得部分重要客户陆续流失，水质监测与检验业务收入有所下降；叠加污水处理业务因目前监管部门对运行安全、出水标准等要求提高使得成本增加及实验室、办公地点搬迁及升级改造房租等成本增加影响，近年来其他业务毛利率明显下降。

公司期间费用以财务费用为主，近年来受益于利息费用的下降，整体期间费用率呈逐年下降趋势，但仍维持高位。自 2025 年起²，公司按照南水北调配套工程剩余使用年限，逐年结转收益，每年由“递延收益”平均转入“其他收益”的金额为 0.33 亿元，得益于其他收益的增加，2025 年经营性业务利润同比有所增加。公司投资收益主要来自联营企业中国水权交易所和永定河流域投资有限公司（以下简称“永定河公司”），近年来因永定河公司投资确认的收益下降³，投资收益规模逐年下降。盈利指标方面，公司 EBITDA 利润率持续增长，总资产收益率水平亦持续上升，盈利能力处于行业内较好水平。

表 4：近年来公司主要板块收入和毛利率构成（亿元、%）

项目	2023		2024		2025		2026.1~3	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
原水销售（南水北调配套工程水费）	7.82	44.07	8.69	43.18	8.93	43.83	2.06	34.39
自来水生产与销售	1.74	27.39	1.58	24.00	1.75	26.81	0.51	13.21
其他收入	1.41	19.62	1.06	0.61	0.97	-7.16	0.21	26.84
合计	10.96	38.29	11.33	36.51	11.65	37.05	2.79	29.94

注：1、由于四舍五入原因，合计数和加总数可能存在差异。2、其他收入主要为污水处理收入和咨询收入。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 5：近年来公司盈利能力相关指标（亿元）

	2023	2024	2025	2026.1~3
期间费用合计	2.55	2.39	2.22	0.58
其中：财务费用	1.20	0.90	0.66	0.18
期间费用率（%）	23.29	21.06	19.05	20.81
其他收益	0.03	0.03	0.36	0.09
经营性业务利润	1.59	1.69	2.34	0.33
投资收益	0.10	0.05	0.00	-0.01
利润总额	1.26	1.68	2.37	0.33
EBITDA 利润率	68.72	70.75	74.97	--
总资产收益率（%）	1.19	1.19	1.39	--

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

资产质量

公司资产以南水北调配套工程形成的资产为主；债务规模逐年下降，财务杠杆较低，债务期限结构良好。

² 2015 年及 2017 年，公司共获得政府可行性缺口补助共 25.63 亿元，计入递延收益，并逐年摊销，2015-2021 年累计转入其他收益的政府可行性缺口补助为 14.14 亿元，2021 年末政府可行性缺口补助计入递延收益余额为 11.49 亿元。2022 年至 2024 年公司水费收取情况良好，未再有递延收益转其他收益科目情形。北京市审计局于 2024 年对北京市国资委开展专项审计延伸审计至公司，根据审计要求，公司按照《企业会计准则》中“与资产相关的政府补助确认为递延收益的，应当在相关资产使用寿命内按照合理、系统的方法分期计入损益”，对“递延收益”科目进行整改。

³ 永定河流域公司总部与各分公司定位为建设管理中心，服务于流域综合治理公益任务，当前属于政策性、阶段性的亏损期。

公司资产以非流动资产为主，主要包括南水北调配套工程形成的固定资产和在建工程以及对永定河公司等联营企业的长期股权投资，其中 2024 年末在建工程规模同比大幅下降，系中小河道防洪工程及南水北调大兴支线转固 13.08 亿元且原下属子公司北京京通水务有限公司被无偿转让减少在建工程 3.41 亿元所致；2025 年末在建工程余额同比有所上升，主要系北三县供水工程持续建设所致。公司流动资产主要包括货币资金和应收账款等，其中应收账款主要系应收南水北调原水供水水费，近年来呈持续增长趋势，截至 2025 年末，公司应收账款对象主要包括北京市自来水集团有限责任公司通州分公司、田村山净水厂等，账龄集中在一年以内。

除有息债务外，公司负债主要包括其他应付款以及南水北调工程政府可行性缺口补助为主的递延收益。2025 年末其他应付款规模同比大幅增加，主要系应付北三县工程等款项大幅增加所致。此外，2024 年末长期应付款规模同比明显下降，主要系公司用低成本贷款置换原售后融资租赁款，同时无偿划出北京京通水务有限公司使得北京市南水北调配套工程通州水厂工程和 2017 农村治污工程专项应付款划出所致。债务方面，随着债务陆续偿还，2026 年 3 月末公司总债务下降至 28.68 亿元；同期末，公司短期债务占比为 35.36%，债务期限结构保持在合理水平。

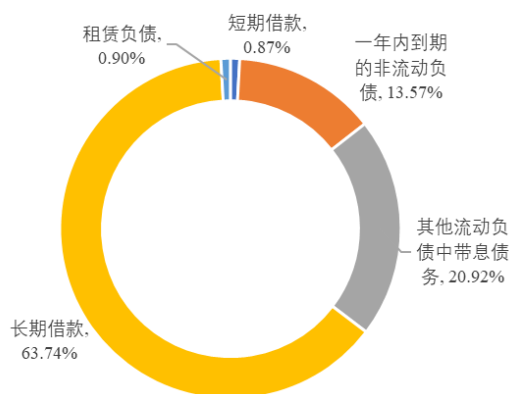
所有者权益方面，随着经营积累，公司所有者权益稳步提升。财务杠杆方面，随着债务到期偿还及权益规模提升，公司总资本化比率持续下降，财务杠杆很低。

表 6：近年来公司资产质量相关指标（亿元）

	2023	2024	2025	2026.3
货币资金	14.12	17.29	18.85	19.80
应收账款	5.41	5.46	6.14	7.02
长期股权投资	13.64	13.45	13.38	13.36
固定资产	172.07	180.20	175.11	173.73
在建工程	17.05	2.03	14.91	17.79
资产合计	231.07	224.45	236.34	239.89
其他应付款	5.07	6.58	21.22	25.02
长期应付款	6.44	0.61	0.48	0.35
递延收益	11.57	11.56	11.22	11.13
总债务	37.52	32.53	28.71	28.68
负债合计	61.11	53.82	64.29	67.60
实收资本	165.36	165.36	165.36	165.36
资本公积	0.47	0.47	0.47	0.47
未分配利润	1.82	2.72	4.13	4.36
所有者权益合计	169.96	170.63	172.05	172.29
短期债务/总债务(%)	27.18	31.20	35.61	35.36
资产负债率(%)	26.45	23.98	27.20	28.18
总资本化比率(%)	18.08	16.01	14.30	14.27

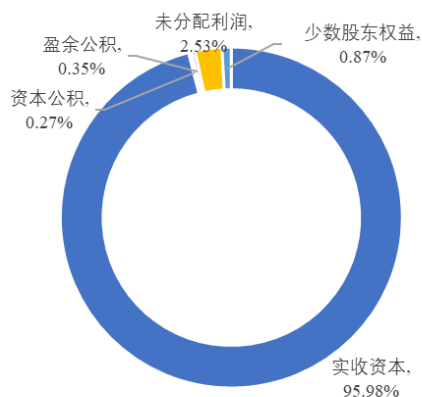
资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

图 6：截至 2026 年 3 月末公司总债务构成



资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

图 7：截至 2026 年 3 月末公司所有者权益构成



资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

现金流及偿债情况

近年来，公司经营获现能力保持良好，备用流动性充足，偿债压力较小。

公司主营业务获现情况良好，经营活动净现金流保持净流入。近年来受北三县代建工程款项支付进度影响，公司投资活动净现金流小幅波动。筹资活动方面，近年来因每年定期偿还债务本息使得筹资活动现金流持续净流出。

偿债指标方面，近年来公司债务规模呈下降趋势，受益于良好的经营获现能力，经营活动净现金流对利息的覆盖倍数保持较好水平。2025 年 EBITDA 对利息的覆盖倍数有所提升，对总债务的覆盖倍数亦略有增长。截至 2025 年末，公司非受限货币资金对短期债务可以有效覆盖。截至 2026 年 3 月末，公司共获得银行授信额度 77.05 亿元，未使用额度为 51.44 亿元，备用流动性充足。整体来看公司偿债指标保持在较好水平，债务偿还压力较小。资金管理方面，公司对于资金的长期、短期调度均采用提前报备制度，根据实际情况提前做好相应规划。

表 7：近年来公司现金流及偿债指标情况（亿元）

	2023	2024	2025	2026.1~3
经营活动净现金流	9.10	10.34	6.30	0.68
投资活动净现金流	-0.56	-1.81	0.41	0.50
筹资活动净现金流	-5.71	-5.16	-4.99	-0.24
收现比	1.11	1.11	1.00	0.65
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	6.19	10.01	7.75	--
FFO/总债务（X）	0.16	0.20	0.25	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	5.12	7.76	10.73	--
总债务/EBITDA（X）	4.98	4.06	3.29	--
非受限货币资金/短期债务（X）	1.34	1.68	1.84	--

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

其他事项

截至 2025 年末，公司受限资产合计为 2.52 亿元，占当期末总资产的 1.06%。受限资产包括应收

账款 2.44 亿元和货币资金 0.08 亿元；同期末，公司股东持有公司股份均无质押，公司无对外担保情况，无影响正常经营的重大未决诉讼。

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业信用报告》及相关资料，2023~2026 年 7 月，公司本部及主要子公司所有借款均到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。根据公开资料显示，截至报告出具日，公司在公开市场无信用违约记录。

假设与预测⁴

假设

——因 2026 年原水调水量预计有所下降，营业收入及综合毛利率水平均有所下降；经营获现持续保持净流入。

——预计 2026 年，公司自身无大额投资资金需求，继续偿还存量债务本息，债务规模有所下降。

预测

表 8：预测情况表

重要指标	2024 年实际	2025 年实际	2026 年预测
总资本化比率（%）	16.01	14.30	12.00~14.00
总债务/EBITDA（X）	4.06	3.29	3.00~3.50

资料来源：中诚信国际整理和预测

调整项

流动性评估

公司经营获现能力强，偿债压力较小，备用流动性充足，未来一年流动性来源可以覆盖流动性需求。

北京水投经营获现能力强，未使用授信额度充足。此外，债务融资工具发行顺畅，利率处于较优水平。公司资金流出主要用于日常经营需求和债务还本付息等，现金对短期债务本息的保障程度高，未来一年流动性来源可以覆盖流动性需求。

ESG 分析⁵

中诚信国际认为，公司注重安全生产，并积极履行企业的社会责任，治理结构较完善，目前公司 ESG 表现较好，其对持续经营和信用风险负面影响较小。

环境方面，公司认真落实各项环保要求，把环境风险防控纳入企业常态化管理，严格落实企业环境风险防范主体责任，推动下属企业积极完善环境管理制度体系，全面提升公司环境风险防控管理水平，为企业绿色发展提供制度保障。

⁴ 中诚信国际对受评对象的预测性信息是中诚信国际对受评对象信用状况进行分析的考量因素之一。在该项预测性信息作出时，中诚信国际考虑了与受评对象相关的重要假设，可能存在中诚信国际无法预见的其他事项和假设因素，该等事项和假设因素可能对预测性信息造成影响，因此，前述的预测性信息与受评对象的未来实际经营情况可能存在差异。

⁵ 中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技(北京)有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

社会方面，公司完善各项安全制度，明确安全生产管理目标与职责，扎实开展安全风险分级管控和隐患排查治理工作，确保安全形势可防可控。

公司治理方面，中诚信国际从信息披露、内控治理、发展战略、高管行为、治理结构和运行等方面综合考察公司治理情况。公司法人治理结构完善，各职能部门分工明确，职责明晰；制定了各类规章制度以及相应管理规定，形成了较好的内部控制体系。战略方面，公司定位为提升首都水资源承载能力，提供城市公共服务，保障城市安全运行的主力军；贯彻市委市政府部署，承担重大水务项目、关键任务的重要载体；落实首都水发展战略，引领水产业发展的中坚力量。

特殊调整

收入以原水销售为主，而原水调水量按水利部年度调水计划实施，公司对上游资源控制力较弱。

公司收入以原水销售为主，而北京市内南水北调配套工程处于南水北调中线整体工程末端，原水供应来自于上游，原水业务调水量根据水利部年度调水计划实施，公司资源控制力较弱。

外部支持

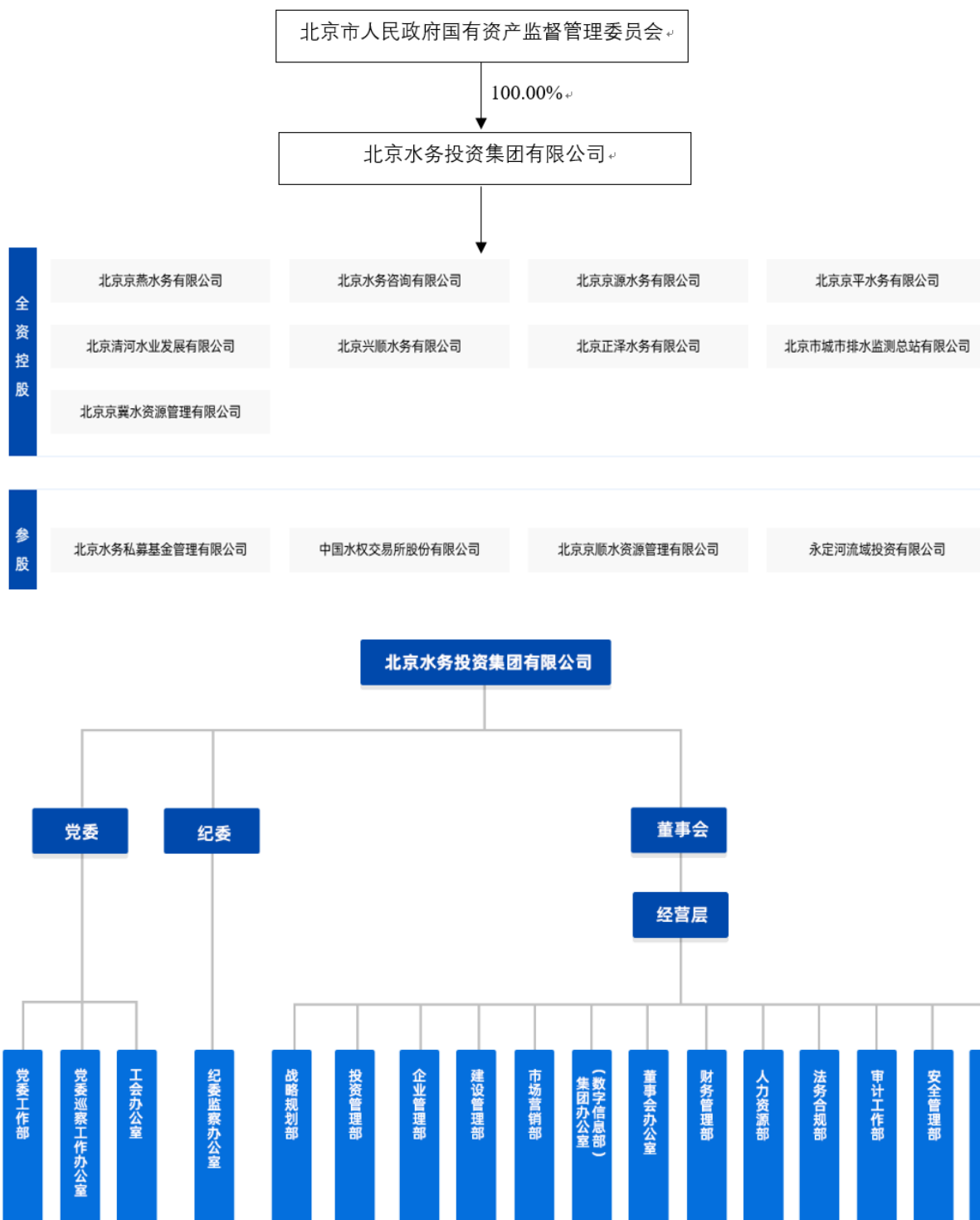
公司作为北京市唯一的南水供应主体，定位独特且得到了北京市政府的大力支持。

南水北调工程是我国水资源配置的重大战略性工程，公司作为北京市国资委下属全资企业，负责北京市南水北调市内配套工程投融资及运营，在北京市国企分类中定位为特殊功能类企业。为确保顺利通水，北京市政府通过给予项目资本金及明确依靠南水北调水费收入和政府可行性缺口补助偿还贷款本息的方式保障了公司投融资工作的顺利进行以及业务的可持续性。南水北调中线工程调水已于 2014 年 12 月进京，公司作为北京市唯一的南水供应主体，专营优势显著，可获得北京市政府的大力支持。

评级结论

综上所述，中诚信国际评定北京水务投资集团有限公司主体信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定。

附一：北京水务投资集团有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2026 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附二：北京水务投资集团有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：万元）	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
货币资金	141,173.66	172,922.62	188,496.13	197,968.70
应收账款	54,078.33	54,630.25	61,385.56	70,180.74
其他应收款	10,462.60	1,764.37	11,735.75	12,349.93
存货	601.79	67.34	52.24	54.02
长期投资	137,598.63	135,672.66	134,989.86	134,856.49
固定资产	1,720,736.54	1,802,002.80	1,751,106.69	1,737,271.66
在建工程	170,477.66	20,285.71	149,087.14	177,868.69
无形资产	33,482.14	34,246.72	49,667.10	48,921.01
资产总计	2,310,674.23	2,244,547.87	2,363,363.92	2,398,945.89
其他应付款	50,702.10	65,778.38	212,217.83	250,225.20
短期债务	101,953.74	101,497.41	102,255.27	101,427.18
长期债务	273,197.45	223,776.45	184,889.20	185,390.23
总债务	375,151.19	325,273.86	287,144.47	286,817.41
净债务	238,334.23	154,800.82	99,446.25	88,848.71
负债合计	611,099.14	538,247.07	642,909.13	675,996.57
所有者权益合计	1,699,575.09	1,706,300.80	1,720,454.79	1,722,949.32
利息支出	14,698.69	10,325.84	8,137.59	--
营业总收入	109,604.81	113,326.99	116,488.64	27,866.56
经营性业务利润	15,900.42	16,888.88	23,421.28	3,290.20
投资收益	950.98	546.32	-45.66	-133.37
净利润	9,228.62	11,493.18	16,712.21	2,400.73
EBIT	27,465.81	27,139.45	31,986.30	--
EBITDA	75,321.41	80,176.23	87,329.51	--
经营活动产生的现金流量净额	90,964.50	103,386.31	63,028.73	6,817.69
投资活动产生的现金流量净额	-5,555.53	-18,134.75	4,072.75	5,020.88
筹资活动产生的现金流量净额	-57,109.50	-51,595.47	-49,876.31	-2,366.00
财务指标	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
营业毛利率（%）	38.29	36.51	37.05	29.94
期间费用率（%）	23.29	21.06	19.05	20.81
EBIT 利润率（%）	25.06	23.95	27.46	--
总资产收益率（%）	1.19	1.19	1.39	--
流动比率（X）	1.17	1.20	0.80	0.78
速动比率（X）	1.17	1.20	0.80	0.78
存货周转率（X）	111.33	215.07	1,226.55	--
应收账款周转率（X）	1.97	2.08	2.01	--
资产负债率（%）	26.45	23.98	27.20	28.18
总资本化比率（%）	18.08	16.01	14.30	14.27
短期债务/总债务（%）	27.18	31.20	35.61	35.36
经调整的经营活动现金流净额/总债务（X）	0.21	0.28	0.19	--
经调整的经营活动现金流净额/短期债务（X）	0.76	0.91	0.54	--
经营活动现金流净额利息保障倍数（X）	6.19	10.01	7.75	--
总债务/EBITDA（X）	4.98	4.06	3.29	--
EBITDA/短期债务（X）	0.74	0.79	0.85	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	5.12	7.76	10.73	--
EBIT 利息保障倍数（X）	1.87	2.63	3.93	--
FFO/总债务（X）	0.16	0.20	0.25	--

注：1、2026 年一季度财报未经审计；2、中诚信国际债务统计口径包含公司其他流动负债和长期应付款中的带息债务；3、“--”表示不适用或数据不可比。

附三：基本财务指标的计算公式

	指标	计算公式
资本结构	短期债务	短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务	长期借款+应付债券+租赁负债+其他债务调整项
	总债务	长期债务+短期债务
	经调整的所有者权益	所有者权益合计-混合型证券调整
	资产负债率	负债总额/资产总额
	总资本化比率	总债务/(总债务+经调整的所有者权益)
	非受限货币资金	货币资金-受限货币资金
	利息支出	资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
经营效率	长期投资	债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资
	应收账款周转率	营业收入/(应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额)
	存货周转率	营业成本/存货平均净额
	现金周转天数	(应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额)×360天/营业收入+存货平均净额×360天/营业成本+合同资产平均净额×360天/营业收入-应付账款平均净额×360天/(营业成本+期末存货净额-期初存货净额)
盈利能力	营业毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入
	期间费用合计	销售费用+管理费用+财务费用+研发费用
	期间费用率	期间费用合计/营业收入
	经营性业务利润	营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-税金及附加-期间费用+其他收益-非经常性损益调整项
	EBIT (息税前盈余)	利润总额+费用化利息支出-非经常性损益调整项
	EBITDA (息税折旧摊销前盈余)	EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
	总资产收益率	EBIT/总资产平均余额
	EBIT 利润率	EBIT/营业收入
现金流	收现比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
	经调整的经营活动产生的现金流量净额	经营活动产生的现金流量净额-购建固定资产无形资产和其他长期资产支付的现金中资本化的研发支出-分配股利、利润或偿付利息支付的现金中利息支出和混合型证券股利支出
	FFO	经调整的经营活动产生的现金流量净额-营运资本的减少(存货的减少+经营性应收项目的减少+经营性应付项目的增加)
	EBIT 利息保障倍数	EBIT/利息支出
偿债能力	EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/利息支出
	经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	经营活动产生的现金流量净额/利息支出

注：1、“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用；2、根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》(财会[2018]15 号)，对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资”；3、根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2023]65 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

附四：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：[1]除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，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。

[2]个体信用评估：通过分析受评主体的经营风险和财务风险，在不考虑外部特殊支持情况下，对其自身信用实力的评估。特殊支持指政府或股东为了避免受评主体违约，对受评主体所提供的日常业务之外的任何援助。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



独立·客观·专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn