



北京国有资本经营管理中心 主体信用评级

主体信用等级: AAA

评级展望: 稳定

评级时间: 2014年01月17日

评级观点

中债资信评估有限责任公司(以下简称“中债资信”)对北京国有资本经营管理中心(以下简称“北京国资”或“中心”)的评级反映了区域投资环境良好、市场地位突出,股权投资多元化程度高、质量优良,外部支持力度大等方面的优势;同时也反映了受制度设计和组织架构影响,北京国资本部对划拨存量企业管控力度和决策自主性都存在一定限制、部分存量划拨企业亏损、目前融资渠道单一等因素带来的不利影响。

北京国资是北京市资产规模最大的国有资产经营管理及资本运作主体,截至2012年底拥有北京市国资委56%以上的优质经营性资产,具备六大职能,投资产业均为北京市经济和社会发展的支柱产业,市场地位十分突出,虽受制度设计和组织架构影响,北京国资本部对划拨存量企业管控力度和决策自主性都存在一定限制,但股权投资多元化程度高、质量较优良,经营稳定性好,整体经营风险很低。北京国资本部债务负担很轻,偿债指标表现良好,虽盈利能力不高且目前融资渠道单一,但随着增量投资收益的逐步释放及存量投资收益的稳步支撑,盈利能力有望不断提升,加之未来投资规模很小,融资渠道通畅,整体财务风险很低。经对影响北京国资经营风险和财务风险的关键指标进行分析,考虑中心可获得北京市政府在资产划拨、资金注入等方面的大力支持,中债资信评定北京国资的主体信用等级为AAA,评级展望为稳定。

分析师

孙静媛 张鑫 赵旭东 叶枫

客服

电话: 010-88090123

传真: 010-88090102

邮箱: cs@chinaratings.com.cn

地址: 北京西城区金融大街28号院
盈泰中心2号楼6层(100032)

网站: www.chinaratings.com.cn

免责声明 1、本报告用于相关决策参考,并非某种决策的结论、建议等; 2、本报告所引用的受评主体相关资料均由受评主体提供或由其公开披露的资料整理,中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责; 3、本报告所采用的评级符号体系仅适用于中债资信针对中国区域(不含港澳台)的信用评级业务,与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

中心本部财务指标	2010年	2011年	2012年	2013年9月
现金类资产(亿元)	73.22	15.82	13.84	0.08
资产总额(亿元)	2,379.21	2,570.98	2,701.09	2,734.74
长期股权投资(亿元)	2,226.66	2,248.92	2,386.52	2,445.47
其中: 存量投资(亿元)	1,935.35	1,951.15	2,028.56	—
增量投资(亿元)	291.31	297.77	357.96	—
所有者权益(亿元)	1,982.05	2,025.26	2,139.80	2,178.24
长期债务(亿元)	381.50	483.60	516.00	357.00
全部债务(亿元)	381.50	534.30	551.00	546.00
投资分红(亿元)	17.46	28.05	37.31	34.19
其中: 存量投资(亿元)	5.92	13.19	19.58	—
增量投资(亿元)	11.54	14.86	17.73	—
利润总额(亿元)	7.72	21.66	28.44	11.40
EBITDA(亿元)	21.70	38.30	52.86	—
经营活动现金流量净额(亿元)	-0.54	-0.38	-0.68	0.43
资产负债率(%)	16.69	21.23	20.78	20.35
全部债务资本化比率(%)	16.14	20.87	20.48	20.04
*全部债务/投资现金分红(倍)	17.82	14.25	12.60	—
投资现金分红/利息(倍)	1.31	1.75	1.58	—
(经营净现金流/投资现金分红)/利息(倍)	1.27	1.73	1.55	—

“*”处全部债务已扣除委托贷款金额。

资料来源: 中心本部 2010~2011 年模拟审计报告、2012 年审计报告及未经审计的 2013 年 3 季报。