

北京市国有资产经营有限责任公司 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09月15日

主要财务指标	2011	2012	2013	2014H1
现金类资产(亿元)	121.62	137.22	263.32	127.86
资产总额(亿元)	552.24	604.21	745.71	640.57
所有者权益(亿元)	225.48	267.76	278.35	309.57
长期债务(亿元)	100.74	123.16	143.19	148.36
全部债务(亿元)	166.11	202.21	219.03	219.48
营业总收入(亿元)	95.17	101.32	106.38	26.11
利润总额(亿元)	20.77	24.39	27.99	22.99
EBITDA(亿元)	32.13	36.87	43.56	—
经营净现金流(亿元)	5.16	-19.09	120.07	-129.99
营业毛利率(%)	42.84	46.98	45.74	43.43
总资产报酬率(%)	5.16	5.70	5.83	—
资产负债率(%)	59.17	55.68	62.67	51.67
全部债务资本化率(%)	42.42	43.03	44.04	41.49
流动比率(倍)	1.20	1.31	1.29	1.66
全部债务/EBITDA(倍)	5.17	5.48	5.03	—
EBITDA 利息保障倍数(倍)	3.65	3.12	2.78	—

资料来源: 公司 2011-2013 年审计报告以及未经审计的 2014 年半年度财务报表

分析师

韩昭 唐海亮

电话: 010-88090059

邮箱: hanzhao@chinaratings.com.cn

市场部

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

评级观点

北京市国有资产经营有限责任公司(以下简称“公司”或“北京国资”)是北京市国资委全资控股的国有综合性投资控股集团。中债资信评估有限责任公司(以下简称“中债资信”)认为北京国资的经营风险极低,财务风险很低,外部增信作用较好,评定公司的主体信用等级为 AAA-,评级展望为稳定。该评级结果表示公司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。

主要优势

■ 北京市基础和外部环境良好。北京市在人才储备、技术能力和产业结构等方面具有竞争优势,经济实力和财政实力极强。

■ 业务模式以产业投资后的持续经营和适时退出为主,项目退出缩短了项目的回收周期、对相关债务和未来投资构成支撑。

■ 优质的金融资产。公司持有北京银行、北京信托等金融机构股权,对应主体市场地位良好、经营稳定、盈利较强、能够形成持续的现金分红。

■ 部分控股产业公司行业地位突出。公司城市功能区开发和环保新能源板块下控股公司北科建产业园区开发面积位居行业前列,绿动力的项目数量和垃圾处理能力位居行业前列。

■ 盈利能力较好。投资收益是利润的重要来源,盈利能力在同行业内处于较好水平,未来有望稳定在较好水平。

■ 公司是北京市属的综合性产业投资控股公司,从政策和资金等方面均得到了实际控制人北京市国资委较强的支持。

主要关注

■ 未来存在一定资本支出压力,债务负担仍存在上升可能。公司在养老医疗等领域存在较多新增投资,致使公司未来面临一定资本支出压力。

■ 新投资项目盈利能力存在不确定性。公司在养老医疗和文化创意板块的新投资项目较多,未来其经营状况以及相应盈利能力的变化需要关注。