



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

北京国有资本经营管理中心 主体与相关债项2021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
偿债来源与负债平衡
偿债能力



信用等级公告

大公报 SDP【2021】189 号

大公国际资信评估有限公司通过对北京国有资本经营管理中心及“11 京国资 02/11 京资 02”、“14 京国资债/14 京国资”、“15 京国资 MTN001”、“16 京国资 MTN002”、“16 京国资 MTN003”、“17 京国资 MTN001”、“17 京国资 MTN002”、“18 京国资 MTN001”、“18 京国资 MTN002”、“18 京国资 MTN003”的信用状况进行跟踪评级，确定北京国有资本经营管理中心主体长期信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定，“11 京国资 02/11 京资 02”、“14 京国资债/14 京国资”、“15 京国资 MTN001”、“16 京国资 MTN002”、“16 京国资 MTN003”、“17 京国资 MTN001”、“17 京国资 MTN002”、“18 京国资 MTN001”、“18 京国资 MTN002”、“18 京国资 MTN003”的信用等级维持 AAA。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：席宁

二〇二一年六月二十九日



评定等级

主体信用

跟踪评级结果	AAA	评级展望	稳定
上次评级结果	AAA	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
11 京国资02/11 京资02	60.00	10	AAA	AAA	2020.07
14 京国资债/14 京国资	45.00	5+5+5	AAA	AAA	2020.07
15 京国资 MTN001	20.00	10	AAA	AAA	2020.07
16 京国资 MTN002	40.00	10	AAA	AAA	2020.07
16 京国资 MTN003	30.00	5	AAA	AAA	2020.07
17 京国资 MTN001	30.00	5	AAA	AAA	2020.07
17 京国资 MTN002	10.00	5	AAA	AAA	2020.07
18 京国资 MTN001	20.00	5	AAA	AAA	2020.07
18 京国资 MTN002	20.00	5	AAA	AAA	2020.07
18 京国资 MTN003	20.00	5	AAA	AAA	2020.07

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2021.3	2020	2019	2018
总资产	33,176.91	31,977.86	29,515.80	27,726.65
所有者权益	11,426.57	10,597.21	9,698.95	9,090.70
总有息债务	-	13,001.50	12,133.07	11,414.03
营业收入	3,201.68	11,391.21	10,689.69	9,934.06
净利润	158.24	416.72	443.66	429.36
经营性净现金流	256.34	1150.68	891.47	764.58
毛利率	18.02	17.45	19.29	19.29
总资产报酬率	-	3.25	3.51	3.54
资产负债率	65.56	66.86	67.14	67.21
债务资本比率	-	55.09	55.57	55.67
EBITDA 利息保 障倍数 (倍)	-	3.52	3.31	3.61
经营性净现金 流/总负债	-	5.59	4.64	4.31

注: 中心提供了 2020 年及 2021 年 1~3 月财务报表, 致同会计师事务所 (特殊普通合伙) 对中心 2020 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; 中心 2021 年 1~3 月财务报表未经审计。

评级小组负责人: 戚 旺

评级小组成员: 宋玉丽 王 蓓

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

国管中心主体与相关债项 2021 年度跟踪评级报告

主要观点

北京国有资本经营管理中心 (以下简称“国管中心”或“中心”) 作为北京市主要的国有资本市场化运作平台, 业务板块包括制造、钢铁、商贸、房地产、电子等。跟踪期内, 北京市经济继续增长, 经济实力仍然极强, 中心外部发展环境保持良好, 中心在推动国企改革重组、优化资本布局等方面具有重要作用, 继续得到北京市人民政府强有力的支持, 营业收入保持增长, 期间费用管控良好, 其他收益和投资收益仍是利润的重要补充, 中心盈利能力仍然较强; 但多元化的业务结构使中心经营管理面临一定挑战, 有息债务规模继续增长且短期有息债务占比较高, 仍面临一定的短期偿债压力。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 2020 年, 北京市经济保持增长, 经济实力仍然极强, 中心外部发展环境仍保持良好;
- 作为北京市主要的国有资本市场化运作平台, 中心在推动国企改革重组、优化资本布局等方面具有重要作用, 继续得到北京市人民政府在资产划拨、资本注入及政府补助等方面强有力的支持;
- 中心营业收入保持增长, 期间费用管控良好, 其他收益和投资收益仍是利润的重要补充, 中心盈利能力仍然较强。

主要风险/挑战:

- 中心业务板块包括制造、钢铁、商贸、房地产、电子等行业, 多元化的业务结构使得中心经营管理面临一定挑战;
- 2020 年, 中心有息债务规模继续增长且短期有息债务占比较高, 仍面临一定的短期偿债压力。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《产业投融资控股企业信用评级方法》，版本号为 PF-CK-2021-V. 3，该方法已在大公官网公开披露。本次主体信用等级评级模型及结果如下表所示：

评级要素（权重）	分数
要素一：偿债环境（14%）	7.00
（一）区域环境	7.00
要素二：财富创造能力（65%）	6.39
（一）产品与服务竞争力	6.42
（二）盈利能力	6.33
要素三：偿债来源与负债平衡（21%）	4.72
（一）债务状况	3.77
（二）偿债来源对债务偿还的保障程度	4.87
调整项	无
主体信用等级	AAA

注：大公对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形

评级模型所用的数据根据中心提供资料整理



评级历史关键信息

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AAA/稳定	11 京国资 02/11 京资 02	AAA	2020/07/28	戚旺、宋玉丽、毕盛	产业投融资控股企业信用评级方法 (V. 2.1)	点击阅读全文
	14 京国资债/14 京国资					
	15 京国资 MTN001					
	16 京国资 MTN002					
	16 京国资 MTN003					
	17 京国资 MTN001					
	17 京国资 MTN002					
	18 京国资 MTN001					
	18 京国资 MTN002					
	18 京国资 MTN003					
AAA/稳定	18 京国资 MTN003	AAA	2018/07/30	段夏青、王二娇、兰雅	产业投融资控股平台信用评级方法 (V. 1)	点击阅读全文
AAA/稳定	18 京国资 MTN002	AAA	2018/04/19	段夏青、王二娇、刘雅美		点击阅读全文
AAA/稳定	18 京国资 MTN001	AAA	2018/04/12	段夏青、王二娇、刘雅美		点击阅读全文
AAA/稳定	17 京国资 MTN002	AAA	2017/10/12	张文玲、王二娇、朱明明		点击阅读全文
AAA/稳定	17 京国资 MTN001	AAA	2017/07/18	张文玲、王二娇、朱明明		点击阅读全文
AAA/稳定	16 京国资 MTN003	AAA	2016/11/07	李晓然、王燕、王二娇	大公评级方法总论 (修订版)	点击阅读全文
AAA/稳定	16 京国资 MTN002	AAA	2016/11/07	李晓然、王燕、王二娇		点击阅读全文
AAA/稳定	15 京国资 MTN001	AAA	2015/07/22	任海燕、蔡进洲、李晗	大公评级方法总论	点击阅读全文
AAA/稳定	14 京国资债/14 京国资	AAA	2014/05/14	景烨、李晗		点击阅读全文
AAA/稳定	11 京国资 02/11 京资 02	AAA	2011/08/24	孙洪罡、谷蕾洁、陈星屹	行业信用评级方法总论	点击阅读全文
AAA/稳定	-	-	2009/01/23	张子范、谢志斌、费宝刚、林华、王文官、陈荆女	没有可查历史信息	点击阅读全文



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，评级对象与大公、大公控股股东及其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、审慎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。

大公评级人员与评级委托方、评级对象之间，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性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

二、大公及评级项目组履行了尽职调查义务以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

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，评级意见未因评级对象和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的资料主要由评级对象提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象/发布方负责。大公对该部分资料的合法性、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。



跟踪评级说明

根据大公承做的国管中心存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公对评级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
11 京国资 02/11 京资 02	60.00	60.00	2011.12.26~ 2021.12.26	项目建设、偿 还银行借款、 补充营运资金	已按募集资金 要求使用完毕
14 京国资债 /14 京国资	45.00	18.20	2014.09.16~ 2029.09.16	投资基金、补 充营运资金	
15 京国资 MTN001	20.00	20.00	2015.10.19~ 2025.10.19	补充营运资金	
16 京国资 MTN002	40.00	40.00	2016.11.14~ 2026.11.14	补充营运资金	
16 京国资 MTN003	30.00	30.00	2016.11.21~ 2021.11.21	补充营运资金	
17 京国资 MTN001	30.00	30.00	2017.08.03~ 2022.08.03	补充营运资金	
17 京国资 MTN002	10.00	10.00	2017.11.10~ 2022.11.10	补充营运资金	
18 京国资 MTN001	20.00	20.00	2018.04.19~ 2023.04.19	补充营运资金	
18 京国资 MTN002	20.00	20.00	2018.04.26~ 2023.04.26	补充营运资金	
18 京国资 MTN003	20.00	20.00	2018.08.06~ 2023.08.06	补充营运资金	

数据来源：根据中心提供资料整理

发债主体

中心成立于 2008 年 12 月 30 日，是由北京市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“北京市国资委”）以货币资金 5,000.00 万元和持有的北京能源集团有限责任公司（以下简称“京能集团”）全部股权、北京市首都公路发展集团有限公司（以下简称“首发集团”）74.24%股权、北京医药集团有限公司 20.00% 股权，共计折合 345.05 亿元作为出资设立的市属国有大型企业，初始注册资本



300.00 亿元。2012 年 5 月，中心注册资本增至 350.00 亿元。截至 2021 年 3 月末，中心注册资本为 350.00 亿元，实收资本为 389.34 亿元，唯一股东及实际控制人均为北京市国资委。

截至 2020 年末，中心纳入合并范围的二级子公司共 29 家（见附件 1-3），较 2019 年末增加 3 家。2020 年，北京市政府将改制后的北京工程咨询有限公司（以下简称“北咨公司”）无偿划入中心。此外，中心新设北京肆板科技发展有限公司，并与北京顺禧股权投资基金管理有限公司合伙成立北京龙盈科创股权投资基金中心（有限合伙）。

中心依据《中华人民共和国全民所有制企业法》及相关法律法规及《章程》的要求建立了以管理委员会为最高决策机构、经营层为执行机构的经营管理架构。管理委员会为中心的最高决策机构，管理委员会成员由北京市国资委领导班子成员兼任，管理委员会主任由北京市国资委主任担任。经营层为中心的执行机构，由总经理、副总经理和其他高级管理人员组成。总经理对管理委员会负责并报告工作，组织实施管理委员会的决定。此外，中心设置了投资管理一部、投资管理二部、股权管理部、资产管理部等 16 个职能部门（见附件 1-2）。

根据中心提供的中国人民银行企业信用报告，截至 2021 年 6 月 1 日，中心本部未曾发生过信贷违约事件。截至本报告出具日，中心在债券市场发行的已到期债务融资工具均按时兑付，存续债务融资工具利息均按期支付。

偿债环境

2020 年，我国经济逐步克服新冠肺炎疫情带来的不利影响，主要指标恢复性增长，成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体；受疫情影响，汽车产业供应链出现了断链，但在新发展格局指引下，电动化、智能化、网联化将成为汽车产业发展的新引擎；我国钢材市场消费体量继续扩容，但在需求带动及产能置换效果欠佳的情况下，我国钢铁生产仍面临“减能不减量”的局面；消费受疫情冲击较为严重，社会消费品零售总额降幅明显；随着疫情防控形势持续向好，我国经济将逐步恢复发展，消费需求将逐步回升；北京市经济保持增长，经济实力仍然极强，中心外部发展环境仍保持良好。

（一）宏观政策环境

2020 年，我国经济逐步克服新冠肺炎疫情带来的不利影响，主要指标恢复性增长，经济总量首次突破百万亿元，并成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体，预计在新发展格局下我国经济中长期高质量发展走势不会改变。

面对突如其来的新冠肺炎疫情（以下简称“疫情”）和复杂多变的国内外环境，全国上下统筹推进疫情防控和经济社会发展各项工作，在一系列宏观调控政策作用下，2020 年我国经济运行稳步复苏，并成为全球唯一实现经济正增长的



主要经济体。根据国家统计局初步核算，2020 年我国国内生产总值（以下简称“GDP”）达到 101.60 万亿元，经济总量首次突破百万亿元大关，按可比价格计算，同比增长 2.3%。其中，一季度同比下降 6.8%，二季度同比增长 3.2%，三季度同比增长 4.9%，四季度同比增长 6.5%。2021 年一季度，我国经济复苏进程整体稳健，GDP 同比增速高达 18.3%；环比增长 0.6%；两年平均增速 5.0%¹。

2021 年，疫情发展变化以及外部环境的不确定性仍将对经济复苏形成一定制约，但在科学精准的宏观调控政策支持下，预计我国将能够高质量完成《政府工作报告》中设定的经济增长、就业、物价等预期目标。与此同时，面对后疫情时代，党的十九届五中全会提出加快构建以“国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进”的新发展格局，这是党中央在全面统筹国内国际两个大局基础上做出的重大部署，也将成为“十四五”期间经济转型的重要战略。这种以创新驱动发展、激发内需潜力、提升有效供给、扩大高水平对外开放为重点的中长期发展模式，同以扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务的短期跨周期模式有序结合，将共同推动我国经济的高质量发展。

（二）产业环境

2020 年，受疫情影响，全球经济陷入衰退，我国汽车产业长期形成的比较稳定的供应链出现了断链，但在新发展格局的指引下，电动化、智能化、网联化将成为汽车产业发展的新引擎。

汽车制造业为我国国民经济发展的支柱产业之一，具有产业链长、与宏观经济关联度高、就业面广、消费拉动大等特性。汽车制造上游行业主要为钢铁、化工等行业，下游主要为个人消费、基建、客运和军事等。汽车制造行业景气度与居民收入水平和固定资产投资密切相关，而钢材价格、油气价格、消费者偏好以及产业政策等外部因素也是影响汽车制造行业的重要因素。

2020 年以来，由于疫情的爆发，全球经济衰退，国内经济放缓，汽车产业链、供应链在许多方面都受到了阻挠，我国长期形成的比较稳定的供应链出现了断链，对世界及我国的产业链平衡造成深刻影响。2020 年因疫情影响，汽车行业在经历一季度低谷后，二季度在复工复产的推动下回调，下半年迎来小幅反弹。据中汽协会行业信息部发布的《2020 年汽车工业经济运行情况》，汽车产销量受疫情影响在经历一季度的低迷后已经连续 9 个月呈现增长，2020 年，汽车产销分别完成 2,522.5 万辆和 2,531.1 万辆，同比下降 2.0%和 1.9%，与上年相比，分别收窄 5.5 个百分点和 6.3 个百分点。从 12 月数据来看，汽车行业进入疫情后的反弹时期，产销延续了增长势头。

在新发展格局的指引下，随着国内经济大环境的持续向好，以及促进消费政

¹ 两年平均增速是指以 2019 年相应同期数为基数，采用几何平均的方法计算的增速。



策的带动，市场需求仍将继续恢复，带动汽车产业技术的快速变革。电动化、智能化、网联化将成为汽车产业发展的新引擎，我国汽车行业将经历一轮转型升级的爬坡过坎期。

2020 年，我国钢材市场消费体量继续扩容，但在需求带动及产能置换效果欠佳的情况下，我国钢铁生产仍面临“减能不减量”的局面。

钢铁行业是典型的周期性行业，其发展与宏观经济密切相关。钢材下游需求主要涉及房地产、基建、机械、汽车、家电、船舶等行业，其中房地产、基建和机械是最主要的三大用钢领域，包括房地产和基建在内的建筑用钢消费量占钢材消费总量的一半以上。

2020 年，我国钢材市场消费体量继续扩容，全年实现钢材表观消费量 11.19 亿吨，同比增长 12.04%，增速同比提高 1.11 个百分点，其中，一季度钢材消费量同比增长 1.19%，但受年初爆发的新型冠状病毒肺炎疫情（以下简称“疫情”）影响，增速同比下降 7.12 个百分点；随着疫情得以控制，下游复工复产，第二季度增速同比虽继续下滑，但环比已有所好转；在下游需求持续恢复的影响下，第三季度和第四季度钢材消费量增速同比均实现提升。同期，为满足疫情下的消费缺口，我国进口钢材 2,023 万吨，增速同比由 -6.50% 大幅提升至 64.40%，进口急剧增加，其中，第三季度同比增长 164.73%，增幅最为明显。近年来，扩内需使我国钢材对外出口依赖度大幅削减，受产品结构调整升级、国际经济疲软及疫情带来的海外环境恶化影响，我国钢材出口量继续下滑；2020 年，钢材出口量 5,367 万吨，同比下降 16.50%，降幅扩大 9.20 个百分点。房地产用钢需求主要集中于在手在建项目，对钢材需求形成拉动。基建投资（不含电力）增速仍处于历史低位，疫情后的基建投资尚不及预期，对钢材需求提振有限。疫情得到控制后，制造业投资呈快速恢复态势，工程机械整体仍维持较高景气度，对用钢需求形成较好支撑，汽车行业低迷状态有所缓和，对用钢需求形成一定支持，家电整体用钢需求保持稳定。

2020 年，我国实现粗钢和钢材产量分别为 10.53 亿吨和 13.25 亿吨，同比分别增长 5.20% 和 7.70%，二者增速同比分别下滑 3.10 个百分点和 2.10 个百分点。尽管在产能置换叠加疫情等因素影响下，钢铁产量增速有所下滑，但在需求带动及实际操作缺乏系统性规范、部分企业企图通过置换进一步扩大产能、导致产能置换效果欠佳的情况下，我国钢铁生产仍面临“减能不减量”的局面。

2020 年，消费受疫情冲击较为严重，社会消费品零售总额降幅明显；随着疫情防控形势持续向好，我国经济将逐步恢复发展，消费需求将逐步回升。

2020 年，受疫情影响，零售行业受损严重，消费回升速度缓慢，2020 年，社会消费品零售总额 3.92 万亿元，累计同比下降 3.90%。其中，实物商品网上



零售额达 7.96 万亿元，同比增长 14.80%，增速同比减少 5.20 个百分点，直播电商、社交电商、生鲜电商新模式发展较为迅猛。随着国内疫情防控形势不断向好，生产生活秩序加快恢复，预计消费市场持续稳步回升。

为扩大居民消费，释放国内需求，刺激消费市场的发展，2020 年 4 月，商务部发布《关于统筹推进商务系统消费促进重点工作的指导意见》，旨在在疫情防控中推进复工复产、复商复市，扩大居民消费，释放国内需求，把疫情造成的损失降到最低限度。2020 年 5 月 24 日上午，国务院新闻办公室举行发布会，针对

疫情对消费的影响，以及下一步如何继续出台措施促进消费问题。国家发改委将按照《政府工作报告》的要求，持续推进消费升级，多措并举促进消费回升。一是大力推动商品消费优化升级。二是全面促进服务消费提质扩容。三是加快培育新型消费。四是积极扩大绿色健康节能环保消费。五是加强消费基础设施和服务体系网络布局建设。2020 年 9 月 5 日，商务部发布《六方面加快推动电子商务高质量发展》，商务部副部长钱克明在会上表示，我国高度重视电子商务发展。网络零售有利于加快推动市场主体数字化转型，催生新业态、新模式，提升产业链、供应链、价值链效益，培育数字经济新动能。未来随着疫情防控形势的逐渐好转，中国经济将逐步恢复发展，消费需求将逐步回升。

（三）区域环境

2020 年，北京市经济保持增长，经济实力仍然极强，中心外部发展环境仍保持良好。

2020 年，北京市实现地区生产总值 36,102.6 亿元，同比增长 1.2%，受疫情影响，增速有所放缓；三次产业结构调整为 0.4:15.8:83.8，第三产业占比进一步提升，地区生产总值位列全国省、自治区及直辖市第 13 位。根据第七次全国人口普查公报，2020 年末，北京市常住人口为 2,189.3 万人。

表 2 2018~2020 年北京市主要经济指标（单位：亿元、%）

主要指标	2020 年		2019 年		2018 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	36,102.6	1.2	35,371.3	6.1	30,320.0	6.6
人均地区生产总值(万元)	-	-	16.4	-	14.0	-
一般预算收入	5,483.9	-5.7	5,817.1	0.5	5,785.9	6.5
工业增加值	4,216.5	1.4	4,241.1	3.0	4,464.6	4.5
全社会固定资产投资	-	2.2	-	-2.4	-	-9.9
社会消费品零售总额	13,716.4	-8.9	12,270.1	4.4	11,747.7	2.7
进出口总值	23,215.9	-19.1	28,663.5	5.4	27,182.5	23.9
三次产业结构	0.4:15.8:83.8		0.3:16.2:83.5		0.4:18.6:81.0	

数据来源：2018~2020 年北京市国民经济和社会发展统计公报

2020 年，北京市实现工业增加值 4,216.5 亿元，同比增长 1.4%，其中规模



以上工业增加值同比增长 2.3%。在规模以上工业中，高技术制造业、战略性新兴产业增加值分别同比增长 9.5%和 9.2%，医药制造、电气机械和器材制造、计算机、通信及其他电子设备制造业增长强劲。同期，全市固定资产投资同比增长 2.2%，社会消费品零售总额同比下降 8.9%，进出口总值同比下降 19.1%。2020 年，北京市完成一般预算收入 5,483.9 亿元，同比下降 5.7%。整体来看，2020 年，北京市经济保持增长，经济实力仍然极强，中心外部发展环境仍保持良好。

财富创造能力

作为北京市主要的国有资本市场化运作平台，中心在推动国企改革重组、优化资本布局等方面具有重要作用；中心业务结构多元，业务板块包括制造、钢铁、商贸、房地产、电子等行业，多元化的业务结构使中心经营管理面临一定挑战；2020 年，中心营业收入继续增长，但受铁矿石价格上涨影响，钢铁板块毛利率下降导致毛利率有所下滑。

作为北京市主要的国有资本市场化运作平台，中心兼具国有资本经营与股权管理功能，在推动国企改革重组、优化资本布局等方面具有重要作用。目前，中心形成了以制造、钢铁、商贸、房地产、电子、农业与食品加工等为核心的业务体系，业务结构较为多元化，但多元化的业务结构使中心经营管理面临一定挑战。

2020 年，中心各业务板块经营良好，营业收入同比增长 6.56%，制造、钢铁、商贸、房地产、电子五大板块在营业收入中的占比为 77.94%。同期，中心毛利润及毛利率均有所下降，主要原因是铁矿石价格上涨叠加疫情使得原材料供应紧张，钢铁业务成本攀升所致。

2021 年 1~3 月，中心实现营业收入 3,201.68 亿元，同比增长 49.20%，毛利率为 18.02%，同比上升 1.56 个百分点。

表 3 2018~2020 年中心营业收入及毛利润构成情况²

项目	2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	11,391.21	100.00	10,689.69	100.00	9,934.06	100.00
制造	2,702.08	23.72	2,514.30	23.52	2,444.07	24.60
钢铁	1,707.34	14.99	1,717.95	16.07	1,811.06	18.23
商贸	1,678.88	14.74	1,482.21	13.87	1,292.44	13.01
电子	1,498.25	13.15	1,257.95	11.77	1,069.85	10.77
房地产	1,291.39	11.34	1,218.77	11.40	1,053.91	10.61
农业和食品加工	1,051.27	9.23	892.27	8.35	736.53	7.41
电力、煤炭和热力	523.87	4.60	502.52	4.70	523.13	5.27
医药	166.30	1.46	175.64	1.64	189.18	1.90
其他	771.84	6.78	928.10	8.68	813.89	8.19
毛利润	1,988.19	100.00	2,062.03	100.00	1,915.88	100.00
制造	589.50	29.65	588.48	28.54	553.41	28.89
钢铁	109.99	5.53	205.97	9.99	204.19	10.66
商贸	192.70	9.69	229.76	11.14	204.41	10.67
电子	307.14	15.45	209.44	10.16	238.72	12.46
房地产	312.66	15.73	384.09	18.63	301.67	15.75
农业和食品加工	86.03	4.33	86.25	4.18	72.88	3.80
电力、煤炭和热力	74.13	3.73	71.17	3.45	56.74	2.96
医药	82.50	4.15	88.79	4.31	98.18	5.12
其他	233.54	11.75	198.08	9.61	185.68	9.69
毛利率	17.45		19.29		19.29	
制造	21.82		23.41		22.64	
钢铁	6.44		11.99		11.27	
商贸	11.48		15.50		15.82	
电子	20.50		16.65		22.31	
房地产	24.21		31.51		28.62	
农业和食品加工	8.18		9.67		9.90	
电力、煤炭和热力	14.15		14.16		10.85	
医药	49.61		50.55		51.90	
其他	30.26		21.34		22.81	

数据来源：根据中心提供资料整理

² 中心未提供 2021 年 1~3 月营业收入、营业成本明细。



（一）制造板块

2020 年，北汽集团业务运营平稳，营业收入保持增长，汽车销量位居行业前列，产品竞争力较强；京城机电在数控机床、发电设备和工业气瓶等领域具有较大的规模优势和技术优势，此外，京城机电推进产业转型，利用腾退后的工业园区发展文创产业园带动营业收入增长，但盈利仍然较弱。

中心制造板块仍主要由子公司北京汽车集团有限公司（以下简称“北汽集团”）和北京京城机电控股有限责任公司（以下简称“京城机电”）负责运营。北汽集团是我国五大汽车集团之一，主要从事整车制造、零部件制造、汽车服务贸易、研发等业务。北汽集团与德国戴姆勒集团和韩国现代汽车集团分别建立了北京奔驰汽车有限公司（以下简称“北京奔驰”）和北京现代汽车有限公司（以下简称“北京现代”），在中国市场生产“奔驰”和“现代”等品牌的汽车；同时，北汽集团还生产“福田牌”商用车、“北京牌”自主品牌轿车和“勇士牌”轻型越野指挥车等，整体竞争力较强。

整车制造是北汽集团收入和利润的主要来源。2020 年，北汽集团实现营业总收入 2,900.96 亿元，同比增长 5.43%，其中整车及配件销售在营业收入中占比 90.40%。同期，北汽集团实现净利润 92.15 亿元。2020 年，北汽集团整车销量为 190.4 万辆，同比减少 24.6 万辆，行业排名第 6 位，产品竞争力较强。截至 2020 年末，北汽集团总资产 4,489.20 亿元，净资产 1,189.11 亿元。

京城机电为装备制造企业，主要从事数控机床、新能源、气体储运、工程机械、环保设备、印刷机械、物流产业等业务。作为北京市国资委下属的大型国有企业，京城机电在数控机床、发电设备和工业气瓶等领域具有较大的规模优势和技术优势。其中，数控机床板块已整合成为北京北一机床股份有限公司，产品广泛应用于航空、航天、军工及汽车冶金等行业，是中国主要数控机床设备制造商之一。发电设备业务主要包括火力发电设备业务和风电设备业务，其中从事火力发电设备业务的下属企业主要是其控股子公司北京巴布科克·威尔科克斯有限公司和具有实际控制权的北京北重汽轮电机有限责任公司，产品主要是汽轮发电机、电站汽轮机和电站锅炉。

2020 年，京城机电实现营业收入 99.29 亿元，同比增长 8.00%，主要是京城机电推进产业转型，利用腾退后的工业园区发展文创产业园带动收入增加所致；同期，京城机电净利润为-1.10 亿元，仍为亏损状态。截至 2020 年末，京城机电总资产 384.41 亿元，净资产 103.18 亿元。



（二）钢铁板块

2020 年，首钢集团产能进一步扩大，但铁矿石价格上涨叠加疫情使得原材料供应紧张，对首钢集团利润造成一定影响。

中心钢铁板块仍由子公司首钢集团有限公司（以下简称“首钢集团”）负责运营。首钢集团是国有特大型钢铁企业，位列全球十大钢铁企业之一，通过搬迁调整和联合重组，首钢集团形成了 3,000 万吨以上钢铁生产能力。此外，首钢集团还布局城市基础设施、节能环保、健康医疗、文化体育、金融服务、房地产等业务。

原材料采购方面，首钢集团生产所需主要原燃料包括电力、铁矿石、焦炭、煤、合金和废钢等。2020 年，首钢集团铁矿石采购总量 4,734.44 万吨，其中通过矿山自产 1,905.33 万吨，对外采购 2,829.11 万吨，铁矿石自给率达到 40.24%。首钢集团焦炭主要依靠自身生产。2020 年，首钢集团自产焦炭 607.56 万吨，焦炭供给率达到 100.00%。

生产方面，2020 年，首钢集团生铁、粗钢、钢材产量分别为 3,124.73 万吨、3,395.89 万吨、3,233.00 万吨，产能规模进一步扩大，生铁和粗钢全部自用。首钢集团逐步形成了宽厚板、热轧板、冷轧板等精品钢材生产体系。销售方面，2020 年首钢集团钢材销量 3,160.88 万吨，同比增加 326.88 万吨，销售区域主要分布在我国东北、华北、中南、西南地区。

2020 年，首钢集团实现营业收入 2,070.17 亿元，同比增加 50.23 亿元，综合毛利率为 9.15%，同比下降 3.13 个百分点，净利润 5.40 亿元，同比减少 1.67 亿元，主要是铁矿石价格上涨叠加疫情使得原材料供应紧张，对首钢集团利润造成一定影响。截至 2020 年末，首钢集团总资产 5,120.07 亿元，净资产 1,420.15 亿元。

（三）商贸板块

2020 年，中心商贸板块收入继续稳定增长，毛利率继续下降。

中心商贸业务主要由子公司北京一轻控股有限责任公司（以下简称“一轻控股”）、北京城乡商业（集团）股份有限公司（以下简称“城乡股份”）、北京祥龙资产经营有限责任公司（以下简称“祥龙公司”）负责运营。

一轻控股为大型轻工产业集团，主要从事高端轻工智能核心控制系统、酒、食品饮料加工与服务以及日用轻工产品制造与服务。祥龙公司主要经营汽车服务、现代物流、商贸流通、交通客运、商业物产、职业教育等领域，在汽车交易、商贸物流等领域具有一定优势。城乡股份为连锁百货企业，主营业务收入主要来自于销售商品，主要业态为购物中心、综合超市、社区超市。

2020 年，中心商贸板块业务收入继续增长，全年实现业务收入 1,678.88 亿



元，毛利率同比下降 4.02 个百分点。

（四）电子板块

2020 年，得益于半导体行业景气度提升，中心电子板块发展较好，市场占有率继续提升，竞争优势进一步巩固。

中心电子板块由北京电子控股有限责任公司（以下简称“北京电控”）负责运营，作为北京市电子信息产业领域的重点骨干企业，主营产业分布在半导体显示、集成电路、新能源动力电池和电子信息服务四大板块，北京电控本部不负责业务运营，主要由旗下子公司京东方科技集团股份有限公司（以下简称“京东方”）和北方华创科技集团股份有限公司（以下简称“北方华创”）负责运营。

京东方是全球知名的显示面板制造企业，拥有全球最大的显示器件制造能力，产品广泛应用于智能手机、液晶电视、笔记本电脑和可穿戴设备等领域。2020 年，京东方实现营业收入 1,355.53 亿元，同比增长 16.80%，其中显示事业实现营业收入 1,319.71 亿元，同比增长 16.03%，市场占有率继续提升，整体销量同比增长 18%，实现净利润 45.28 亿元，盈利大幅增长。截至 2020 年末，京东方总资产为 4,242.57 亿元，净资产为 1,733.98 亿元。

北方华创主要从事基础电子产品的研发、生产、销售和技术服务业务，产品主要为电子工艺装备和电子元器件，是国内主流高端电子工艺装备供应商和重要的高精密电子元器件生产基地。2020 年，北方华创电子工艺装备和电子元器件业务目标市场需求增长，下游客户对高端晶体器件、电阻、电容、模块电源需求较为旺盛。通过新技术成果不断投产，北方华创电子元器件产品竞争力持续提升，目标市场地位日益巩固。2020 年，北方华创实现营业收入 60.56 亿元，同比增长 49.23%，净利润 6.31 亿元，同比增长 70.73%。

综合来看，2020 年，得益于半导体行业景气度提升，中心电子板块发展较好，市场地位继续提升，竞争优势进一步巩固。

（五）房地产板块

2020 年，中心房地产板块运营稳健，规模优势显著，土地储备充沛，业务可持续性较好。

中心房地产业务主要由北京金隅集团股份有限公司（以下简称“金隅集团”）、北京首都开发控股（集团）有限公司（以下简称“首开集团”）和北京北辰实业集团有限责任公司（以下简称“北辰实业”）负责运营。

金隅集团是房地产百强企业和北京综合实力最强的房地产企业之一，在行业内拥有较高的影响力和品牌知名度。截至 2020 年末已进入北京、上海、天津等 15 个城市，目前持有的高档写字楼、商业、产业园区等投资物业面积约 178 万平方米，物业管理面积（包括住宅小区和底商）近 1,380 万平方米。2020 年，金



隅集团实现营业收入 1,080.05 亿元，净利润为 51.56 亿元。全年房地产板块实现主营业务收入 313.14 亿元，实现结转面积 151.88 万平方米，累计合同签约额 522.33 亿元，累计合同签约面积 194.51 万平方米。截至 2020 年末，金隅集团拥有土地储备总面积为 736.7 万平方米。

首开集团是北京国资委旗下最主要的房地产开发企业，商品房开发业务主要由旗下子公司北京首都开发股份有限公司（以下简称“首开股份”）负责。2020 年，首开股份实现营业收入 442.26 亿元，净利润 41.84 亿元。截至 2020 年末，首开股份总资产 3,278.43 亿元，净资产 641.76 亿元。2020 年，首开股份共实现签约面积 381.55 万平方米，签约金额 1,074.55 亿元，主要项目实现新开工面积 610.42 万平方米，开复工面积 2,289.66 万平方米，竣工面积 533.38 万平方米。

北辰实业主营业务为房地产开发、会议展览、物业经营与管理等。北辰实业下属的北辰实业股份有限公司（以下简称“北辰实业股份”）是国内第一家发行 A+H 股的地产类上市公司。北辰实业股份构建了涵盖住宅、公寓、别墅、写字楼、商业在内的多元化、多档次的物业开发体系，持有并运营的投资物业包括国家会议中心、北辰洲际酒店、五洲皇冠国际酒店等，总面积逾 127 万平方米。2020 年，北辰实业股份实现营业收入 179.96 亿元，净利润 5.76 亿元；截至 2020 年末，北辰实业股份总资产 864.43 亿元，净资产 197.29 亿元。

综合来看，2020 年，中心房地产板块运营稳健，规模优势显著，土地储备充沛，业务可持续性较好。

（六）其他板块

中心其他板块主要包括农业和食品加工，电力、煤炭和热力，医药及高速公路运营等，在北京市食品供应、发电、供热等领域具有规模优势。

中心其他板块主要包括农业和食品加工、电力、煤炭和热力、医药、高速公路运营、基金投资等业务。其中农业食品业务的经营实体是北京首农食品集团有限公司（以下简称“首农食品集团”）。首农食品集团的产业横跨农牧渔业、食品加工业、商贸服务与物产物流业，覆盖米面油、肉蛋奶、酱醋茶、糖酒菜等全品类食品，形成了“从田间到餐桌的”完整产业链。2020 年，首农食品集团实现营业收入 1,569.42 亿元，同比增长 10.36%；净利润 32.83 亿元，同比增长 3.99%。截至 2020 年末，首农食品集团总资产为 1,538.01 亿元，净资产 538.24 亿元。

中心能源板块由北京能源集团有限责任公司（以下简称“京能集团”）负责运营。京能集团是北京市重要的能源企业，目前电力能源规模已位于大型地方电力投资公司的前列，属于主要发电企业之一。同时京能集团拥有全国最大的城市热网集中供热系统，承担了北京市集中管网供热约 30% 的份额，具有较大的区域专营优势和规模优势。2020 年，京能集团实现营业收入 670.54 亿元，同比增长



6.20%；实现净利润 38.87 亿元，同比增长 3.20%。截至 2020 年末，京能集团总资产为 3,285.69 亿元，净资产 1,170.82 亿元。

中心医药板块由中国北京同仁堂（集团）有限责任公司（以下简称“同仁堂集团”）负责运营。同仁堂集团拥有现代制药业、零售商业和医疗服务三大板块，生产药品、保健食品、食品、化妆品、参茸饮片等产品，生产工艺和工装机械化、自动化水平处于行业领先地位。2020 年，同仁堂集团实现营业收入 167.65 亿元，净利润 15.62 亿元。截至 2020 年末，同仁堂集团总资产为 313.46 亿元，净资产 195.22 亿元。

中心高速公路的建设与运营主要由北京市首都公路发展集团有限公司（以下简称“首发集团”）负责。首发集团是北京资产规模最大的高速公路建设和运营公司，收入和利润主要来自高速公路通行费。首发集团负责管理八达岭高速、六环路、京石高速、京哈高速、机场北线、机场南线等多条高速公路，总长约 1000 公里，是北京市高速公路建设投融资的主要主体。2020 年，首发集团实现营业收入 102.91 亿元，净利润-12.96 亿元。截至 2020 年末，首发集团总资产为 2,311.41 亿元，净资产 955.73 亿元。

偿债来源与负债平衡

2020 年，中心营业收入保持增长，其他收益和投资收益仍是利润的重要补充，盈利能力仍然较强，经营性净现金流对债务的保障能力进一步增强，融资渠道仍以银行借款为主，债务收入对流动性的支撑较强，中心继续获得当地政府的支持；中心资产及负债规模继续增长，资产结构仍以流动资产为主，短期有息债务占比较高，仍面临一定的短期偿债压力。

（一）偿债来源

1、盈利

2020 年，中心营业收入保持增长，期间费用管控良好，其他收益和投资收益仍是利润的重要补充，净利润有所下降，但中心盈利能力仍然较强。

2020 年，中心营业收入同比增长 6.56%，但受原材料价格上涨导致毛利率略有下滑。同期，中心期间费用管控良好，期间费用在营业收入中的占比降至 12.45%。

2020 年，中心其他收益和投资收益在营业利润中占比分别为 23.54%和 34.02%，仍是营业利润的重要补充。但以坏账损失、存货跌价损失为主的资产减值损失对利润造成一定侵蚀。2020 年，中心资产减值损失（含信用减值损失）为 145.24 亿元。

盈利方面，2020 年，中心实现净利润 416.72 亿元，同比有所下降，总资产报酬率和净资产收益率仍处于较高水平，中心盈利能力仍然较强。

**表 4 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月中心盈利情况（单位：亿元、%）**

项目	2021 年 1~3 月	2020 年	2019 年	2018 年
营业收入	3,201.68	11,391.21	10,689.69	9,934.06
营业成本	2,624.83	9,403.02	8,627.66	8,018.18
毛利率	18.02	17.45	19.29	19.29
期间费用	315.29	1,255.05	1,296.46	1,267.64
其中：销售费用	99.93	396.05	435.81	413.61
管理费用	132.02	523.31	530.15	521.15
研发费用	41.20	163.30	136.61	98.49
财务费用	83.34	335.68	330.50	332.87
期间费用/营业收入	11.13	12.45	13.41	13.75
其他收益	36.91	153.99	181.55	162.56
投资收益	53.60	222.58	235.94	233.61
资产减值损失	2.14	118.48	158.25	80.01
信用减值损失	29.73	26.76	16.32	4.57
营业利润	225.10	654.30	654.25	611.06
利润总额	221.83	652.03	660.30	622.74
净利润	158.24	416.72	443.66	429.36
总资产报酬率	-	3.25	3.51	3.54
净资产收益率	-	3.93	4.57	4.72

数据来源：根据中心提供资料整理

2021 年 1~3 月，中心营业收入同比增长 49.20%，毛利率同比上升 1.56 个百分点，净利润同比大幅增加 130.37 亿元。

2、现金流

2020 年，中心经营性净现金流净流入规模继续扩大，对债务的保障能力进一步增强；投资性净现金流净流出规模仍能较大，经营性净现金流仍不能覆盖投资性净现金流缺口。

2020 年，中心经营性净现金流仍保持净流入，且随着销售商品、提供劳务收到的现金增加，经营性净现金流入规模继续扩大，对债务的保障的保障能力进一步增强。同期，中心投资性净现金流净流出规模仍较大，经营性净现金流仍不能覆盖投资性净现金流缺口，中心仍需依赖对外融资。

表 5 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月中心现金流情况（单位：亿元、%）

项目	2021 年 1~3 月	2020 年	2019 年	2018 年
经营性净现金流	256.34	1,150.68	891.47	764.58
投资性净现金流	-335.12	-1,405.81	-1,481.36	-1,647.80
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-	2.28	1.76	1.77
经营性净现金流/流动负债	-	10.13	8.25	7.54
经营性净现金流/总负债	-	5.59	4.64	4.31

数据来源：根据中心提供资料整理



2021 年 1~3 月，中心经营性净现金流仍保持净流入，投资性净现金流仍为净流出。

3、债务收入

2020 年，中心融资渠道较为丰富，仍以银行借款为主，债务收入对流动性的支撑仍较强，仍是主要的偿债来源。

中心融资渠道较为丰富，控股多家上市公司，可在资本市场进行股权、债券等直接融资，也可利用银行等金融机构开展间接融资。目前中心融资方式主要包括借款、发行债券和股权融资，以银行借款为主。截至 2020 年末，中心银行借款余额为 8,500.48 亿元，主要为信用借款和保证借款。债券发行方面，截至 2020 年末，中心存续债券余额（含短期债券）达到 3,930.65 亿元。同期，中心融资租赁借款余额为 77.70 亿元。

表 6 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月中心债务融资情况（单位：亿元）

项目	2021 年 1~3 月	2020 年	2019 年	2018 年
筹资性现金流入	2,280.84	8,404.81	7,535.24	7,192.74
其中：取得借款收到的现金	2,079.46	7,404.67	6,565.26	6,005.69
筹资性现金流出	1,996.69	7,685.47	7,045.03	6,114.11
其中：偿还债务支付的现金	1,797.44	6,515.81	5,945.06	5,231.59
筹资性净现金流	284.15	719.34	490.21	1,078.62

数据来源：根据中心提供的资料整理

2020 年，中心筹资性现金流入规模继续增长，主要是取得的借款增加所致。同期，中心筹资性现金流出保持上升，主要用于债务偿付。2021 年 1~3 月，中心筹资性现金流仍为净流入。综合来看，中心融资渠道较为丰富，仍以银行借款为主，债务收入对流动性的支撑仍较强，仍是主要的偿债来源。

4、外部支持

作为北京市主要的国有资本市场化运作平台，2020 年，中心继续得到北京市人民政府在资产划拨、资本注入及政府补助等方面强有力的支持。

作为北京市主要的国有资本市场化运作平台，2020 年，中心继续得到北京市人民政府在资产划拨、资本注入及政府补助等方面强有力的支持。

资产划拨方面，2020 年，北京市政府将改制后的北京工程咨询有限公司无偿划入中心，中心按照截至 2020 年 8 月末的北咨公司归属于母公司净资产调增资本公积 5.63 亿元。

资本注入方面，2020 年，北京市国资委向中心拨付 180.00 万元资本金用于支持金隅集团顾军-固废协同处置技术创新团队项目，拨付 2,800.00 万元资本金用于支持金隅集团水泥窑协同处置危险废物项目，拨付 1.00 亿元用于支持金隅集团玉田装配式建筑部品基地建设项目，拨付 70.00 万元用于支持金隅集团路国



忠-绿色建筑与超低能耗建筑创新团队项目，中心将上述款项计入实收资本，实收资本增加 1.31 亿元。同期，各子公司收到的北京市财政拨入国家资本金合计 18.52 亿元，北京市财政局向中心拨付 46.56 亿元用于出资北京市政府投资引导基金，北京市国资委向中心拨付 7.47 亿元用于对北京京国瑞国企改革发展基金（有限合伙）³（以下简称“京国瑞基金”）的出资，中心资本公积增加 72.56 亿元。

政府补助方面，2020 年，中心本部及子公司获得政府补助 170.06 亿元，其中 153.99 亿元计入其他收益，2.51 亿元计入营业外收入，13.55 亿元计入递延收益。

5、可变现资产

2020 年末，中心资产继续增长，可用货币资金保持充裕，但部分应收类款项账龄较长，存在一定的坏账风险，且受限资产规模较大，对资产流动性造成一定影响。

2020 年末，中心资产继续增长，资产结构仍以非流动资产为主。中心流动资产主要包括货币资金、应收账款、其他应收款及存货。截至 2020 年末，货币资金为 3,706.60 亿元，其中受限资金 319.53 亿元，占比较小，可用现金充裕。同期，应收账款同比增加 80.50 亿元，其中前五大应收账款合计 272.49 亿元，占比 23.55%，主要由子公司北汽集团、北京电控、金隅集团及首钢集团产生，应收账款坏账准备余额为 130.25 亿元。截至 2020 年末，其他应收款 865.36 亿元，前五大其他应收款合计 112.85 亿元，占比 11.26%，主要由子公司首开集团、北汽集团、金隅集团产生，其他应收款坏账准备余额为 159.40 亿元。中心部分应收类款项账龄较长，存在一定的坏账风险。截至 2020 年末，存货为 6,138.14 亿元，主要为在建和已完工的房地产项目，其中在建项目 3,878.96 亿元，已完工项目 945.60 亿元。

中心非流动资产主要包括可供出售金融资产、长期股权投资和固定资产等。截至 2020 年末，可供出售金融资产同比增加 569.02 亿元，主要是中心本部及子公司北汽集团等可供出售金融资产增长较快所致。同期，中心长期股权投资保持稳定，主要为对联营企业的投资。截至 2020 年末，固定资产大幅增加，主要是北京电控新建项目转入固定资产，且合并范围变化所致。同期，在建工程转入固定资产，在建工程随之减少。中心无形资产有所增加，主要是非专利技术及土地使用权资产增加所致。

³ 中心本部自有资金对京国瑞基金认缴出资占比 3.45%，代市财政认缴出资占比 80.45%。

**表 7 2018~2020 年末及 2021 年 3 月末中心资产构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2021 年 3 月末		2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	3,944.58	11.89	3,706.60	11.59	3,300.40	11.18	3,332.47	12.02
应收账款	1,203.96	3.63	1,026.66	3.21	946.16	3.21	947.89	3.42
其他应收款	889.89	2.68	865.36	2.71	979.05	3.32	915.31	3.30
存货	6,027.66	18.17	6,138.14	19.19	5,918.61	20.05	5,245.57	18.92
流动资产合计	13,794.72	41.58	13,556.44	42.39	12,880.34	43.64	12,185.48	43.95
可供出售金融资产	-	-	1,912.06	5.98	1,343.04	4.55	1,054.98	3.80
长期股权投资	2,576.08	7.76	1,952.69	6.11	1,951.55	6.61	1,915.58	6.91
其他权益工具投资	1,810.29	26.41	23.47	0.07	20.68	0.07	4.70	0.02
固定资产	8,761.68	26.41	8,661.54	27.09	7,189.47	24.36	7,292.05	26.30
在建工程	1,924.14	5.80	1,810.11	5.66	2,427.90	8.23	2,016.49	7.27
无形资产	1,524.72	4.60	1,541.08	4.82	1,414.52	4.79	1,426.01	5.14
非流动资产合计	19,382.19	58.42	18,421.42	57.61	16,635.46	56.36	15,541.16	56.05
资产总计	33,176.91	100.00	31,977.86	100.00	29,515.80	100.00	27,726.65	100.00

数据来源：根据中心提供资料整理

截至 2020 年末，中心受限资产账面价值共计 4,656.69 亿元，受限原因主要是借款抵质押，占净资产的比例为 43.94%。中心受限资产规模较大，对资产流动性造成一定影响。

表 8 截至 2020 年末中心受限资产情况（单位：亿元）

项目	账面价值	受限原因
货币资金	319.53	保证金、质押等
应收票据	44.35	票据质押、质押受限等
应收账款	1.57	借款抵押、质押等
存货	1,195.48	抵押贷款、抵押借款等
固定资产	2,367.32	借款抵押、法院冻结等
无形资产	25.57	长期借款抵押、法律纠纷等
在建工程	231.44	借款抵押、担保等
投资性房地产	222.10	借库抵押、贷款抵押等
股权	161.15	借款抵押、股权抵押
其他	88.17	质押、银行冻结等
合计	4,656.69	-

数据来源：根据中心提供资料整理

截至 2021 年 3 月末，中心资产继续增长，主要是中心扩大投资规模，长期股权投资增加所致。同期，货币资金继续增加，可用货币资金仍保持充裕。此外，中心自 2021 年起全面执行新金融工具准则，可供出售金融资产调整至其他权益



工具投资和其他债权投资，可供出售金融资产科目余额清零。

（二）债务及资本结构

2020 年末，中心负债规模继续增长，资产负债率有所降低，负债结构仍以流动负债为主。

截至 2020 年末，中心负债规模继续增长，资产负债率有所降低，负债结构仍以流动负债为主。中心流动负债主要包括短期借款、应付账款、预收款项等。截至 2020 年末，短期借款同比增加 244.71 亿元，其中信用借款占比 65.42%。应付账款同比增加 267.14 亿元，其中 1 年以内(含 1 年)的应付账款占比 80.95%。同期，预收款项大幅减少，主要是执行新收入准则的子公司将已收客户对价作为合同负债列示所致。其他应付款有所增加，主要是往来款增加所致。截至 2020 年末，随着债务集中到期，中心一年内到期的非流动负债同比增加 222.72 亿元。

中心非流动负债主要包括长期借款、应付债券和长期应付款。截至 2020 年末，长期借款超过 5,000.00 亿元，主要为信用借款和保证借款。同期，应付债券略有增加，长期应付款为 1,176.42 亿元，其中专项应付款 768.68 亿元，出资款 103.39 亿元，租赁借款 77.70 亿元。

表 9 2018~2020 年末及 2021 年 3 月末中心负债构成情况⁴（单位：亿元、%）

项目	2021 年 3 月末		2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	2,551.04	11.73	2,449.94	11.46	2,274.64	11.48	2,307.01	12.38
应付账款	2,133.25	9.81	2,062.26	9.65	1,795.12	9.06	1,767.49	9.48
预收款项	234.78	1.08	560.06	2.62	1,391.21	7.02	1,188.16	6.38
其他应付款	1,811.35	8.33	1,895.03	8.86	1,724.02	8.70	1,548.05	8.31
一年内到期的非流动负债	1,957.34	9.00	1,899.35	8.88	1,676.63	8.46	1,623.18	8.71
流动负债合计	11,749.45	54.02	11,753.31	54.97	10,964.76	55.33	10,639.13	57.09
长期借款	5,186.05	23.84	5,003.45	23.40	4,479.40	22.60	4,044.20	21.70
应付债券	2,848.07	13.09	2,772.24	12.97	2,699.39	13.62	2,306.25	12.38
长期应付款	1,137.70	5.23	1,176.42	5.50	1,024.89	5.17	1,013.53	5.44
非流动负债合计	10,000.88	45.98	9,627.33	45.03	8,852.09	44.67	7,996.82	42.91
负债合计	21,750.34	100.00	21,380.64	100.00	19,816.84	100.00	18,635.95	100.00
总有息债务	-	-	13,001.50	60.81	12,133.07	61.23	11,414.03	61.25
资产负债率	65.56		66.86		67.14		67.21	

数据来源：根据中心提供资料整理

截至 2021 年 3 月末，中心负债总额仍保持增长，其中长期借款较 2020 年末增加 182.60 亿元。

⁴ 中心未提供 2021 年 3 月末有息债务数据。



2020 年末，中心有息债务规模继续增长，其中短期有息债务占比较高，面临一定的短期偿债压力。

截至 2020 年末，中心有息债务为 13,001.50 亿元，继续增长，其中短期有息债务 5,148.11 亿元，在有息债务中占比 39.60%，占比较高，中心面临一定的短期偿债压力。中心未提供有息债务期限结构情况。

中心对外担保金额较大，且部分担保出现逾期，存在一定或有风险。

截至 2020 年末，中心本部无对外担保，下属子公司对外担保金额共计人民币 736.80 亿元，欧元 452.00 万元，美元 1,200.00 万元，担保比率为 6.95%⁵，其中逾期金额 1.06 亿元，存在一定或有风险。

2020 年末，得益于股东拨付资金、利润留存和少数股东权益增加，中心所有者权益继续增加，资本实力进一步增强。

2020 年末，中心所有者权益同比增加 898.26 亿元，其中实收资本增加 1.31 亿元，为北京市国资委向金隅集团拨付的项目资本金；资本公积增加 96.79 亿元，主要是北京市政府无偿划入的北咨公司、北京市财政向中心本部及各子公司拨付的国家资本金和基金出资款。同期，中心未分配利润同比增加 77.43 亿元，归属于母公司所有者权益同比增加 220.44 亿元，少数股东权益同比增加 677.82 亿元。截至 2021 年 3 月末，中心所有者权益较 2020 年末增加 829.36 亿元，资本实力进一步增强。

中心盈利对利息的保障程度仍较好，偿债来源包括可随时动用的现金、经营性净现金流、债务收入和外部支持；中心可变现资产规模较大，可对债务偿还形成保障。

2020 年，中心 EBITDA 利息保障倍数为 3.52 倍，盈利对利息的保障程度仍较好。

中心偿债来源包括可随时动用的现金、经营性净现金流、债务收入和外部支持。2020 年，中心期初可随时动用的现金为 2,945.32 亿元，经营性净现金流入 1,150.68 亿元，取得借款收到的现金为 7,404.67 亿元，获得的政府补助收入为 170.06 亿元，政府拨付资金 73.86 亿元。2020 年末，中心流动比率为 1.15 倍，速动比率为 0.63 倍，流动资产对流动负债能形成有效覆盖。中心可变现资产包括货币资金、交易性金融资产以及持有的权益工具投资等，可变现资产规模较大，可对债务偿还形成保障。2020 年末，中心资产负债率为 66.86%，债务资本比率为 55.09%，债务负担略有减轻。

⁵ 担保余额仅包含人民币口径。



偿债能力

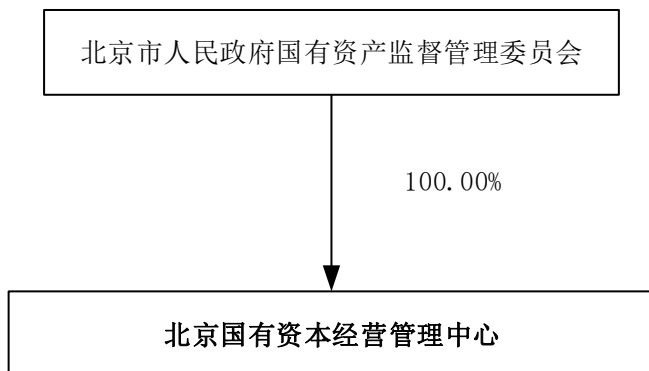
综合来看，国管中心的抗风险能力极强，偿债能力极强，“11 京国资 02/11 京资 02”、“14 京国资债/14 京国资”、“15 京国资 MTN001”、“16 京国资 MTN002”、“16 京国资 MTN003”、“17 京国资 MTN001”、“17 京国资 MTN002”、“18 京国资 MTN001”、“18 京国资 MTN002”、“18 京国资 MTN003”到期不能偿付的风险极小。2020 年，北京市经济保持增长，经济实力仍然极强，中心外部发展环境仍保持良好。作为北京市主要的国有资本市场化运作平台，中心在推动国企改革重组、优化资本布局等方面具有重要作用，继续得到北京市人民政府在资产划拨、资本注入及政府补助等方面强有力的支持；2020 年，中心营业收入保持增长，期间费用管控良好，其他收益和投资收益仍是利润的重要补充，中心盈利能力仍然较强。但中心业务板块包括制造、钢铁、商贸、房地产、电子等行业，多元化的业务结构使中心经营管理面临一定挑战；中心有息债务规模继续增长且短期有息债务占比较高，仍面临一定的短期偿债压力。

综合分析，大公对“11 京国资 02/11 京资 02”、“14 京国资债/14 京国资”、“15 京国资 MTN001”、“16 京国资 MTN002”、“16 京国资 MTN003”、“17 京国资 MTN001”、“17 京国资 MTN002”、“18 京国资 MTN001”、“18 京国资 MTN002”、“18 京国资 MTN003”信用等级维持 AAA，国管中心主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定。



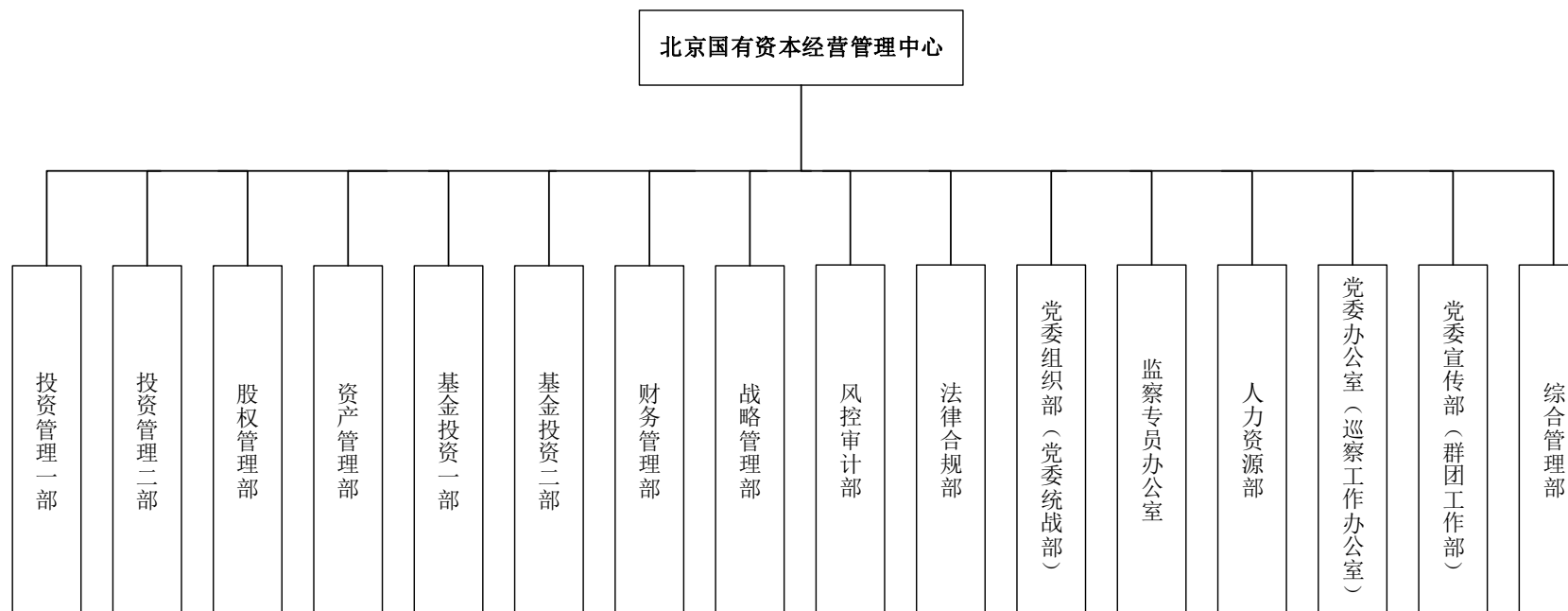
附件 1 公司治理

1-1 截至 2020 年末北京国有资本经营管理中心股权结构图





1-2 截至 2020 年末北京国有资本经营管理中心组织结构图





1-3 截至 2020 年末北京国有资本经营管理中心二级子公司情况

(单位: 万元、%)

序号	子公司名称	实收资本	持股比例
1	首钢集团有限公司	2,941,636	100.00
2	北京电子控股有限责任公司	757,070	100.00
3	北京京城机电控股有限责任公司	237,264	100.00
4	北京能源集团有限责任公司	2,133,806	100.00
5	北京市首都公路发展集团有限公司	3,060,899	100.00
6	北京一轻控股有限责任公司	140,152	100.00
7	北京首都开发控股(集团)有限公司	222,210	100.00
8	北京汽车集团有限公司	2,083,156	100.00
9	中国北京同仁堂(集团)有限责任公司	72,087	100.00
10	北京市郊区旅游实业开发公司	6,774	100.00
11	北京祥龙资产经营有限责任公司	366,849	100.00
12	北京北辰实业集团有限责任公司	220,810	100.00
13	北京金隅资产经营管理有限责任公司	358,071	100.00
14	北京首农食品集团有限公司	623,761	100.00
15	北京股权投资发展管理有限公司	10,714	58.33
16	北京城乡商业(集团)股份有限公司	31,680	34.23
17	北京金隅集团股份有限公司	1,067,777	44.93
18	北京京国管置业投资有限公司	5,500	100.00
19	北京京国管置业管理有限公司	3,000	100.00
20	北京国管中心投资控股有限公司	300	100.00
21	北京乳业投资基金管理有限公司	100	100.00
22	北京京国瑞股权投资基金管理有限公司	3,000	60.00
23	北京京国瑞国企改革发展基金(有限合伙)	1,052,179	97.70
24	中关村股权交易服务集团有限公司	30,000	67.31
25	北京国际技术合作中心有限公司	19,893	100.00
26	北京都成咨询有限公司	1,048	100.00
27	北京肆板科技发展有限公司	40,000	67.31
28	北京市工程咨询有限公司	37,643	100.00
29	北京龙盈科创股权投资基金中心(有限合伙)	2,201	99.95

数据来源: 根据公司提供资料整理



附件 2 经营指标

截至 2020 年末北京国有资本经营管理中心对外担保情况

(单位: 万元)

单位名称	被担保单位	担保金额	担保种类	是否逾期
首钢集团	山西长沁煤焦有限公司	64,925	贷款担保	否
	山西沁新能源集团股份有限公司	10,000	贷款担保	否
	中国铝业投资控股有限公司	92,458	贷款担保	否
	安徽首文高新材料有限公司	1,000	贷款担保	否
	水城钢铁集团(工贸)有限责任公司	7,326	贷款担保	否
	内蒙古准兴重载高速公路有限责任公司	342,331	贷款担保	否
	北京金安兴业房地产开发有限公司	27,703	贷款担保	否
	商品房承购人	748,400	贷款担保	否
北京电控	永兴东润(中国)服饰有限公司	2,850	贷款担保	否
	荣联数讯(北京)信息技术有限公司	19,000	贷款担保	否
	北京中冶锦都科技有限公司	3,947	贷款担保	否
	北京艺龙信息技术有限公司	19,692	贷款担保	否
	北京实宝来游乐设备有限公司	2,937	贷款担保	否
	北京岳梧科技有限公司	32,300	贷款担保	否
	北京京韩嘉信商贸有限公司	2,829	贷款担保	否
	北京北广电子集团有限责任公司	3,658	履约担保	否
京城机电	东风(十堰)环保工程有限公司	2,686,200	贷款担保	否
京能集团	北京能源国际控股有限公司及所属企业	488,260	贷款担保	否
	山西国际能源裕光煤电有限责任公司	90,456	贷款担保	否
	汉江水电开发公司	54,052	贷款担保	否
	内蒙古京科发电有限公司	43,700	其他担保	否
	天津和创房地产开发有限公司	5,200	贷款担保	否
	天津京能蓝光房地产开发有限责任公司	15,840	贷款担保	否
	北京市石油化工产品开发供应有限公司	3,422	贷款担保	否
	青岛东方科学仪器进出口公司	926	贷款担保	是
	北京市燃气集团有限责任公司	699	贷款担保	否
	北京三达德经济技术开发有限责任公司	70	贷款担保	是
	北京市太和汽车服务中心	13	贷款担保	是
	商品房承购人	56,912	贷款担保	否
	北京俊泰房地产开发有限公司	70,418	贷款担保	否
首开集团	北京首开龙湖盈泰置业有限公司	6,068	贷款担保	否
	北京和信金泰房地产开发有限公司	162,350	贷款担保	否
	天津海景实业有限公司	113,900	贷款担保	否
	宁波龙禧	20	贷款担保	否

数据来源: 根据中心提供资料整理



截至 2020 年末北京国有资本经营管理中心对外担保情况（续）

（单位：万元）

单位名称	被担保单位	担保金额	担保种类	是否逾期
首开集团	福州鸿腾	5,115	贷款担保	否
	北京城志置业有限公司	19,159	贷款担保	否
	北京首开寸草养老服务有限公司	3,496	贷款担保	否
北汽集团	和信海纳川（沧州）汽车部件有限公司	6,954	贷款担保	否
	和信海纳川（沧州）汽车部件有限公司	452 ⁶	贷款担保	否
	重庆帝尔鄂世稳汽车部件有限公司	4,308	贷款担保	否
	北汽韩一（沧州）汽车饰件有限公司	2,444	贷款担保	否
	北汽韩一（重庆）汽车饰件有限公司	2,130	贷款担保	否
	北京大林万达汽车部件有限公司	7,326	贷款担保	否
	北京海纳川瑞延汽车饰件有限公司	13,500	贷款担保	否
	和信海纳川（重庆）汽车部件有限公司	2,939	贷款担保	否
	海纳川海拉电子（江苏）有限公司	5,300	贷款担保	否
	河北雷萨重型工程机械有限责任公司	10,000	信用担保	否
	中非福田投资有限公司	1,200 ⁷	信用担保	否
	采埃孚福田自动变速箱（嘉兴）有限公司	9,496	信用担保	否
	北京宝沃汽车股份有限公司	73,000	信用担保	否
北辰集团	商品房承购人	1,795,067	贷款担保	否
	无锡北辰盛阳置业有限公司	21,180	贷款担保	否
首农食品集团	北京农产品中央物流园有限公司	82,182	贷款担保	否
	北京市（甘南）双河农场	15,000	贷款担保	否
	北京京磁技术公司	127	贷款担保	否
	北京市粮食局	1,182	贷款担保	否
金隅资产	北京安苑住房股份有限公司	9,542	贷款担保	是
金隅股份	鞍山冀东水泥有限责任公司	2,000	贷款担保	否
	鞍山冀东水泥有限责任公司	3,200	贷款担保	否
	唐山市文化旅游投资集团有限公司	45,000	贷款担保	否
	唐山市文化旅游投资集团有限公司	6,500	贷款担保	否
	唐山市文化旅游投资集团有限公司	42,000	贷款担保	否
合计		7,368,008 ⁸	—	

数据来源：根据中心提供资料整理

⁶ 币种：欧元⁷ 币种：美元⁸ 担保余额合计仅包含人民币



附件 3 主要财务指标

北京国有资本经营管理中心（合并）主要财务指标

（单位：亿元）

项目	2021 年 1~3 月 (未经审计)	2020 年	2019 年	2018 年
货币资金	3,945	3,707	3,300	3,332
应收账款	1,204	1,027	946	948
其他应收款	890	865	979	915
存货	6,028	6,138	5,919	5,246
可供出售金融资产	0.00	1,912	1,343	1,055
长期股权投资	2,576	1,953	1,952	1,916
固定资产	8,762	8,662	7,189	7,292
资产总计	33,177	31,978	29,516	27,727
短期借款	2,551	2,450	2,275	2,307
其他应付款	1,811	1,895	1,724	1,548
长期借款	5,186	5,003	4,479	4,044
应付债券	2,848	2,772	2,699	2,306
负债合计	21,750	21,381	19,817	18,636
实收资本	389	389	388	387
少数股东权益	5,748	5,273	4,595	4,126
所有者权益合计	11,427	10,597	9,699	9,091
营业总收入	3,206	11,407	10,702	9,945
投资收益	54	223	236	234
净利润	158	417	444	429
经营活动产生的现金流量净额	256	1,151	891	765
投资活动产生的现金流量净额	-335	-1,406	-1,481	-1,648
筹资活动产生的现金流量净额	284	719	490	1,079
EBIT	320	1,038	1,035	981
EBITDA	-	1,777	1,680	1,564
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	3.52	3.31	3.61
总有息债务	-	13,002	12,133	11,414
毛利率（%）	18.02	17.45	19.29	19.29
净资产收益率（%）	-	3.93	4.57	4.72
资产负债率（%）	65.56	66.86	67.14	67.21
流动比率（倍）	1.17	1.15	1.17	1.15
速动比率（倍）	0.66	0.63	0.63	0.65
存货周转天数（天）	208.57	230.80	232.92	220.21
应收账款周转天数（天）	31.35	31.17	31.89	33.63
担保比率（%）	-	6.95	6.37	5.71



附件 4 各项指标的计算公式

1. 毛利率 (%) = $(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
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. 营业利润率 (%) = $\text{营业利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
5. 总资产报酬率 (%) = $\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
6. 净资产收益率 (%) = $\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
7. 现金回笼率 (%) = $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
8. 资产负债率 (%) = $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
9. 债务资本比率 (%) = $\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
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 (付息项) + 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) + 其他非流动负债 (付息项)
13. 担保比率 (%) = $\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
14. 经营性净现金流/流动负债 (%) = $\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
15. 经营性净现金流/总负债 (%) = $\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
16. 存货周转天数⁹ = $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
17. 应收账款周转天数¹⁰ = $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
18. 流动比率 = $\text{流动资产} / \text{流动负债}$
19. 速动比率 = $(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
20. 保守速动比率 = $(\text{货币资金} + \text{应收票据} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债}$
21. 现金比率 (%) = $(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
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)

⁹ 一季度取 90 天。

¹⁰ 一季度取 90 天。



23. 可变现资产=总资产-在建工程-开发支出-商誉-长期待摊费用-递延所得税资产
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. 长期资产适合率（%）=（所有者权益+非流动负债）/非流动资产×100%





附件 5 信用等级符号和定义

5-1 一般主体评级信用等级符号及定义

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，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，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，信用等级下调的可能性较大。

注：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。

5-2 中长期债项信用等级符号及定义

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，违约风险较低。
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。

注：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。