

北京控股集团有限公司 2021 年度跟踪评级报告

项目负责人：黄 菲 fhuang@ccxi.com.cn

项目组成员：李 颖 yli04@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2021 年 6 月 28 日

声 明

■ 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与评级对象构成委托关系外，中诚信国际与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；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与评级对象之间亦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，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由评级对象负责。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，但对于评级对象提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

■ 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

■ 本评级报告的评级结论是中诚信国际遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程 and 标准做出的独立判断，不存在因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（www.ccxi.com.cn）公开披露。

■ 本信用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，也不能作为使用人购买、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（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人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。

■ 本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将按照《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定评级结果维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级，并及时对外公布。

■ 本跟踪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。

信用等级通知书

信评委函字[2021]跟踪 1895号

北京控股集团有限公司：

中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司存续期内相关债项进行了跟踪评级。经中诚信国际信用评级委员会审定：

维持贵公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；

维持“14 北控集 MTN003”、“16 北控 02”、“17 北控 02”、“18 北控集 MTN001”、“18 北控集 MTN002”、“19 北控 01”、“19 北控 Y1”、“20 北控 01”、“20 北控 02”、“20 北控 Y1”和“21 北控 01”的债项信用等级为 **AAA**

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二一年六月二十八日

评级观点：中诚信国际维持北京控股集团有限公司（以下简称“北控集团”或“公司”）主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“14 北控集 MTN003”、“16 北控 02”、“17 北控 02”、“18 北控集 MTN001”、“18 北控集 MTN002”、“19 北控 01”、“19 北控 Y1”、“20 北控 01”、“20 北控 02”、“20 北控 Y1”和“21 北控 01”的债项信用等级为 **AAA**。中诚信国际肯定了极强的区域经济实力、公司资本实力进一步夯实以及融资渠道畅通等方面的优势对公司整体信用实力提供了有力支持。同时，中诚信国际也关注到母公司盈利能力较弱、投资收益有所下滑以及债务规模持续上升等因素对公司未来经营和整体信用状况的影响。

概况数据

北控集团（合并口径）	2018	2019	2020	2021.3
总资产（亿元）	3,204.38	3,606.25	3,883.35	3,942.35
所有者权益合计（亿元）	989.99	1,117.82	1,232.57	1,242.86
总债务（亿元）	1,473.79	1,608.21	1,671.04	--
营业总收入（亿元）	925.39	1,007.10	1,012.61	286.99
净利润（亿元）	60.37	75.97	66.65	17.47
EBITDA（亿元）	194.75	223.66	220.49	--
经营活动净现金流（亿元）	38.76	34.23	73.10	-4.76
资产负债率(%)	69.11	69.00	68.26	68.47
北控集团（母公司口径）	2018	2019	2020	2021.3
总资产（亿元）	490.50	513.63	570.35	574.09
所有者权益合计（亿元）	140.34	154.11	171.92	163.88
总债务（亿元）	301.67	309.63	341.89	--
营业总收入（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
净利润（亿元）	-16.29	-19.02	-15.44	-3.68
EBITDA（亿元）	-2.05	--	--	--
经营活动净现金流（亿元）	17.55	-3.08	-22.50	6.37
资产负债率(%)	71.39	70.00	69.86	71.45

注：1、中诚信国际根据审计报告及财务报表整理，财务数据均为当期期末数，公司各年度财务报表均按照新会计准则编制；2、中诚信国际总债务核算口径包括长期应付款、其他流动负债带息债务部分；3、公司 2021 年一季度财务报表未经审计且未提供带息债务调整数据，相关指标失效；4、公司未提供合并口径 2021 年一季度现金流量补充表及母公司口径 2020 年、2021 年一季度现金流量补充表，相关指标失效。

评级模型

本次评级适用评级方法和模型：通用(TY_2019_02)

北京控股集团有限公司打靶卡结果			
重要因素	指标名称	指标值	分数
盈利能力 (20%)	EBITDA 利润率(%)*	21.68	10
	总资产收益率(%)*	4.56	7
财务政策与 偿债能力 (30%)	总资本化比率(%)	57.55	8
	总债务/EBITDA(X)*	7.45	7
	EBITDA 利息保障倍数(X)*	3.40	7
	(CFO-股利)/总债务(%)*	-2.06	5
规模与多元 化(30%)	营业总收入(亿元)	1,012.61	10
	业务多样性	10	10
运营实力 (20%)	资源禀赋	10	10
	资源控制力	8	8
打分结果			aaa
BCA			aaa
支持评级调整			-
评级模型级别			AAA
打靶卡定性评估与调整说明：			
受评企业的评级模型级别在基础信用评估级别(aaa)的基础上考虑支持评级调整得到。其中，基础信用评估级别综合反映了打靶卡级别以及其他调整项等因素的考量。支持评级主要考虑了股东及政府等外部支持因素。最终级别由信评委投票决定，不排除与模型打分结果存在差异。			

*指标采用 2018 年~2020 年三年平均值

正 面

■ **区域实力极强。**北京市凭借首都的区位优势及政治经济中心定位，2020 年经济运行在疫情冲击下仍实现正向增长，高端产业增长趋势良好，整体经济财政实力依旧雄厚。

■ **资本实力进一步夯实。**公司是北京市最大的综合性国有企业集团之一，持续得到股东和政府资金补助、资本补充等方面的有力支持。其中 2020 年公司获得各类补助 3.43 亿元，同时，北京市国资委和财政局为公司拨付国有资本经营预算资金和财政资金，合计 26.56 亿元，有力地夯实了资本实力。

■ **融资渠道畅通。**公司下属控股及参股企业中包括多家内地及海外上市公司，直接融资渠道顺畅，且优质的国企背景以及资产质量使得公司获得充足的银行授信。公司融资渠道畅通，能为业务发展提供很好的资金支持。

关 注

■ **母公司盈利能力较弱。**母公司不从事具体的业务运营，但承担了对外融资任务，导致期间费用支出尤其是财务费用规模较大，经营性业务利润持续为负，长期处于净亏损状态。

■ **投资收益下滑。**受新冠肺炎疫情影响，部分被投资单位经营承压，2020 年公司投资收益同比下降 8.38%。公司利润总额对投资收益依赖较高，需持续关注被投资企业后期经营恢复状况。

■ **债务规模有所上升。**融资需求增加使得公司 2020 年末总债务规模进一步上升，存在一定偿债压力，中诚信国际将对公司债务偿还情况保持关注。

评级展望

中诚信国际认为，北京控股集团有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

■ **可能触发评级下调因素。**公司地位下降，致使股东及相关各方支持能力下降，支持意愿减弱等；公司治理和内部控制出现重大漏洞和缺陷，核心子公司失去控制权；公司的财务指标出现明显恶化，再融资环境恶化，备用流动性大幅减少等。

评级历史关键信息

北京控股集团有限公司					
主体评级	债项评级	评级时间	项目组	评级方法和模型	评级报告
AAA/稳定	14 北控集 MTN003 (AAA)	2020/06/08	赵珊迪、张双钰	中诚信国际通用评级方法与模型 TY2019_02	阅读全文
	18 北控集 MTN001 (AAA)				
	18 北控集 MTN002 (AAA)				
AAA/稳定	18 北控集 MTN002 (AAA)	2018/11/15	郭静静、张双钰	中诚信国际信用评级有限责任公司评级方法 (通用) CCXI TY 2016_01	阅读全文
AAA/稳定	18 北控集 MTN001 (AAA)	2018/08/16	郭静静、黄臻	中诚信国际信用评级有限责任公司评级方法 (通用) CCXI TY 2016_01	阅读全文
AAA/稳定	14 北控集 MTN003 (AAA)	2014/08/19	杨洋、陈思宇	-	-

同行业比较

2020 年部分投控企业主要指标对比表							
公司名称	资产总额 (亿元)	所有者权益合计 (亿元)	资产负债率 (%)	营业总收入 (亿元)	净利润 (亿元)	总债务 (亿元)	经营活动净现金流 (亿元)
北控集团	3,883.35	1,232.57	68.26	1,012.61	66.65	1,671.04	73.10
国资公司	1,720.05	531.09	69.12	208.10	30.54	617.32	131.68

注：由中诚信国际整理，“国资公司”为“北京市国有资产经营有限责任公司”简称。

本次跟踪债项情况

债券简称	本次债项信用等级	上次债项信用等级	上次评级时间	发行金额 (亿元)	债券余额 (亿元)	存续期	特殊条款
14 北控集 MTN003	AAA	AAA	2020/06/08	30.00	30.00	2014/09/18~2021/09/18	-
18 北控集 MTN001	AAA	AAA	2020/06/08	15.00	15.00	2018/09/03~2023/09/03	-
18 北控集 MTN002	AAA	AAA	2020/06/08	10.00	10.00	2018/11/28~2023/11/28	-
16 北控 02	AAA	AAA	2020/06/08	10.00	10.00	2016/06/13~2026/06/13	回拨选择权条款，超额配售选择权
17 北控 02	AAA	AAA	2020/06/08	20.00	20.00	2017/10/30~2022/10/30	回拨选择权条款，超额配售选择权
19 北控 01	AAA	AAA	2020/06/08	10.00	10.00	2019/06/24~2022/06/24	-
19 北控 Y1	AAA	AAA	2020/06/08	5.00	5.00	2019/08/06~2022/08/06	赎回条款，票面利率选择权，利息递延条款，股息红利条款，发行人续期选择权
20 北控 01	AAA	AAA	2020/06/08	10.00	10.00	2020/03/11~2023/03/11	-
20 北控 02	AAA	AAA	2020/06/08	10.00	10.00	2020/05/08~2023/05/08	-
20 北控 Y1	AAA	AAA	2020/07/27	10.00	10.00	2020/07/31~2023/07/31	有条件赎回条款，票面利率选择权，利息递延条款，股息红利条款，发行人续期选择权
21 北控 01	AAA	AAA	2021/04/01	20.00	20.00	2021/04/22~2024/04/22	-

跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行定期与不定期跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

募集资金使用情况

根据北控集团 2020 年度公司债券年度报告，“16 北控 02”、“17 北控 02”、“19 北控 01”、“19 北控 Y1”、“20 北控 01”、“20 北控 02”、“20 北控 Y1”、“21 北控 01”募集资金均已按照募集说明书约定用途使用完毕。

宏观经济和政策环境

宏观经济：2021 年一季度，受上年同期低基数影响，GDP 同比增速高达 18.3%，剔除基数效应后的两年同比增速也继续向潜在增速回归。但两年复合增速及季调后的 GDP 环比增速均弱于上年三、四季度，或表明经济修复动能边际弱化，后续三个季度 GDP 同比增速或将逐季下调，年末累计同比增速或将大抵回归至潜在增速水平。

从一季度经济运行来看，生产逐步修复至疫情前水平，消费虽有滞后但持续改善，产需修复正向循环叠加输入因素影响下，价格中枢有所抬升。从生产端来看，第二产业及工业的两年复合增速已恢复至疫情前水平，特别是工业两年复合增速已略超疫情前，第三产业的两年复合增速较疫情前虽仍有较大距离，当季同比增速也低于第二产业，但对经济增长的贡献率回升至 50% 以上，产业结构扭曲的情况有所改善。从需求端来看，一季度投资、消费两年复合增速尚未恢复至疫情前水平，需求修复总体落后于生产，但季调后的投资及社零额环比增速持续回升，内需修复态势不改，3 月出口增速虽有回落但仍处高位，短期内中国出口错峰优势仍存，但后续应关注海外供给修复对中国出口份额带来的挤出。从价格水平来看，剔除食品与能源的核心 CPI 略有上涨，大宗商品价格上涨影响下 PPI 出现

上扬态势，但 CPI 上行基础总体较弱、PPI 上行压力边际放缓，全年通胀压力整体或依然可控。

宏观风险：2021 年内外经济形势依然复杂。宏观数据高增下部分微观主体困难与局部金融风险犹存，海外经济及政策波动加大外部不确定性与不稳定性。从微观家庭看，消费支出两年复合增速仍低于疫情前，家庭谨慎储蓄水平上升，加之经济修复过程中收入差距或有所扩大，边际消费倾向反弹仍需时间。从企业主体看，投资扩张的意愿依然较低，加之大宗商品价格上涨较快，部分下游企业的利润水平或被挤压，经济内生动能仍待进一步释放。从金融环境看，产出缺口虽逐步缩小但并未完全消失，信用周期边际调整下信用缺口或有所扩大，同时考虑到当前经济运行中投机性及庞氏融资者占比处于较高水平，“双缺口”并存或导致部分领域信用风险加速释放，加剧金融系统脆弱性。从外部环境来看，美国政府更替不改对华遏制及竞争基调，大国博弈持续，同时各国应对疫情的政策效果不同加大了国际资本流动与全球复苏不平衡，需警惕外部环境变化对我国政策正常化及金融市场运行带来的扰动。

宏观政策：2021 年政府工作报告再次强调，“要保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性”，政策不会出现急转弯，但如我们之前所预期，随着经济修复，出于防风险的考虑，宏观政策边际调整不可避免。财政政策虽然在 2020 年的基础上边际收紧，但积极力度仍超疫情前，减税降费支持微观主体，财政紧平衡下地方政府专项债作用继续凸显；总体稳杠杆思路下货币政策稳中边际收紧，强调灵活精准、合理适度，在转弯中力求中性，继续强调服务实体经济。值得一提的是，3 月 15 日召开的国务院常务会议明确提出，“要保持宏观杠杆率基本稳定，政府杠杆率要有所降低”，这是在 2018 年 4 月中央财经委员会第一次会议提出“地方政府和企业特别是国有企业要尽快把杠杆降下来”之后，第二次明确“总体稳杠杆、政府部门去杠杆”的思路，显示了中央对地方政府债务风险的高度重视，相关领域的监管或

将有所趋严。

宏观展望：即便内外经济环境复杂、宏观政策边际收紧、信用周期向下，但中国经济总体仍处在持续修复过程中，基数效应扰动下全年 GDP 季度增速或呈现“前高后低”走势，剔除基数效应后的复合年度增速将回归至潜在增速水平。

中诚信国际认为，2021 年中国经济仍将以修复为主线，宏观政策将兼顾风险防范与经济修复，注重对微观主体修复的呵护，并为未来政策相机抉择预留足够空间。从中长期来看，中国市场潜力巨大，畅通内循环将带动国内供应链、产业链运行更为顺畅，扩大内需的基础更加广泛，中国经济增长韧性持续存在。

近期关注

2020 年，北京市经济运行疫情冲击下仍实现正向增长，高端产业增长趋势良好，信息、金融支撑服务业逐步恢复

北京市作为全国的政治、经济和文化中心，具有极强的经济财政实力。2020 年，北京市实现地区生产总值 36,102.60 亿元，按可比价格计算，同比增长 1.2%，受新冠肺炎疫情影响有所放缓，但全年仍实现正向增长，统筹推进疫情防控和经济社会发展取得积极成效。第一产业增加值 107.6 亿元，同比下降 8.5%；第二产业增加值 5,716.4 亿元，同比增长 2.1%；第三产业增加值 30,278.6 亿元，同比增长 1.0%，三次产业结构由 0.3:16.2:83.5 调整为 0.4:15.8:83.8。北京市作为我国的政治、经济文化中心，第三产业高度发达，2020 年，北京市第三产业增加值占地区生产总值的 83.8%，服务型经济特征进一步凸显，且信息、金融行业保持高速增长，是支撑服务业恢复的主要力量。此外，2020 年北京市高技术制造业增加值增长 9.5%，战略性新兴产业增加值增长 9.2%，高端产业增势良好，第二产业增加值增速在三产中最高。

固定资产投资方面，2020 年北京市固定资产投

资(不含农户)比同比增长 2.2%。分产业看，第一产业投资同比下降 22.8%；第二产业投资同比增长 28.0%，其中，制造业投资同比增长 66.6%；第三产业投资同比增长 1.0%，其中，科学研究和技术服务业投资同比增长 57.0%，教育、卫生领域投资分别同比增长 34.9%和 22.7%。基础设施投资同比下降 12.3%。房地产开发方面，2020 年北京市房地产开发投资同比增长 2.6%。高技术产业和民生领域投资快速增长，支撑固定资产投资回升。

2020 年，北京市实现一般公共预算收入 5,483.9 亿元，同比增长-5.7%，2020 年受突发新冠肺炎疫情影响一般公共预算收入有所下降，但仍保持极强的财政实力。同期，公共财政平衡率为 80.92%。同时，2020 年，北京市政府性基金收入为 2,317.4 亿元，同比增长 4.56%。债务方面，截至 2020 年末，北京市债务余额为 6,063.59 亿元，其中一般债务 2,261.41 亿元、专项债务 3,802.18 亿元，同期末北京市债务限额为 10,266.40 亿元。

中诚信国际认为，北京市凭借首都的区位优势和政治经济中心定位，经济、财政实力雄厚，为公司发展提供了良好的经济基础和外部环境。

业务运营

2020 年公司经营业务稳步开展，收入规模继续上升，当年实现营业总收入 1,012.61 亿元，同比增加 5.51 亿元。从板块收入构成来看，受新冠肺炎疫情影响，2020 年核心业务啤酒及水务收入均有所下降。2020 年 LNG 贸易收入增加使得管道燃气收入同比增加 9.10 亿元至 427.23 亿元。受益于国内生态文明建设的深入推进，固废及环保相关收入进一步增长。公司高端装备制造、市政设计咨询和房地产业务收入规模较小且略有波动，但亦对公司收入形成一定补充。2021 年 1~3 月，公司实现营业总收入 286.99 亿元。

表 1：近年来公司营业收入及占比（亿元、%）

业务收入	2018	2019	2020
管道燃气	412.92	418.13	427.23

啤酒生产	114.38	115.15	108.56
污水处理及水务	209.26	250.63	228.15
固废及环保	56.85	74.44	78.56
高端装备制造	24.70	22.47	21.66
市政设计咨询	22.93	22.74	23.75
房地产	31.86	27.29	45.22
其他	52.51	76.25	79.48
合计	925.39	1,007.10	1,012.61
收入占比	2018	2019	2020
管道燃气	48.34	41.52	42.27
啤酒生产	12.36	11.43	10.74
污水处理及水务	22.61	24.89	22.57
固废及环保	6.14	7.39	7.77
高端装备制造	3.05	2.23	2.14
市政设计咨询	2.48	2.26	2.35
房地产	3.44	2.71	4.47
其他	1.58	7.57	7.85
合计	100.00	100.00	100.00

注：主营业务收入不含利息净收入，故与公司营业总收入略有差异。

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

2020 年燃气销量规模保持稳定，受经济转型导致能源消费增速下行、煤改气转换潜力下降等因素影响，长远来看燃气销量增速趋缓

管道燃气业务为公司主要核心业务，分为管道燃气业务和瓶装液化气业务，主要由下属北京市燃气集团有限责任公司（以下简称“燃气集团”）运营管理，系国内最大的城市管道天然气供应商与服务商。

2020 年，燃气销量整体受新冠肺炎疫情影响不大，同比基本持平。受益于公司持续推进平原地区煤改气进程，2020 年用户数量、管网长度进一步增加。受宏观经济转型导致能源消费增速下行、煤改气转换潜力下降等因素影响，燃气销量增速趋缓，且购销差价持续缩窄对管道燃气业务获利能力产生一定影响。

表 2：近年来燃气集团主要业务指标

主要指标	2018	2019	2020
售气总量（亿立方米）	168.34	166.10	165.70
管网长度（万公里）	2.35	2.38	2.51
用户数（万户）	618	633	653
燃气购入价格（元/立方米）	2.00	2.02	2.00
燃气购入量（亿立方米）	175.22	172.06	170.70
燃气销售价格（元/立方米）	2.50	2.49	2.46
燃气销售量（亿立方米）	168.34	166.10	165.70
购销差（%）	3.93	3.45	2.93

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

截至 2020 年末，北京拥有天然气用户数量约 653 万户，运行管线达 2.51 万公里。燃气集团经营

的产品主要用于采暖制冷、燃气电厂等领域的生活及生产用燃料。

表 3：近年来燃气集团经营产品结构

项目名称	2018		2019		2020	
	用气量 (亿 m³)	占比 (%)	用气量 (亿 m³)	占比 (%)	用气量 (亿 m³)	占比 (%)
采暖制冷	42.48	25.00	41.70	25.10	42.90	25.90
燃气电厂	82.27	49.00	82.10	49.40	81.90	49.40
家庭及其他	13.88	8.00	11.10	6.80	11.30	6.80
公共服务	6.22	4.00	6.80	4.00	4.80	2.90
工业	1.23	1.00	1.30	0.80	1.10	0.70
其他	22.26	13.00	23.10	13.90	23.70	14.30
合计	168.34	100.00	166.10	100.00	165.70	100.00

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

业务保障方面，此前陕京一、二、三线管网气源最高日供气量近 5,000 万立方米，随着陕京四线的建成，北京市天然气日输送能力将可达 7,000 至 8,000 万立方米，加上天津大港的储气库，公司供气能力正在不断提高以应付北京市天然气未来需求。

公司瓶装液化气业务主要由北京北燃实业集团有限公司（以下简称“北燃实业”）运营管理。北燃实业采取以销定产的模式，2020 年销售液化气 9.31 万吨，同比增加 1.49 万吨，主要系 2020 年市场整合，使得合作站等销售终端只能从北燃实业下属的液化气公司采购议价气，使得议价瓶装液化气

销量明显增加。截至 2020 年末，北燃实业共有液化气用户 110.58 万户。目前瓶装液化气销售主要有平价销售和议价销售两种模式：（1）平价销售是指由北京市液化气公司按照预先核定的采购量额度和政府制定执行的销售价格销售给北京居民，目前北京市平价气居民用户约为 68 余万户，平价气价格是 40 元/瓶。由于销售价格远低于原材料采购价格，政府将会给予一定的价格补贴和运营补贴，以弥补公司亏损。（2）议价销售是指北京市民超过采购额度和非市民采购，此部分销售价格随原材料价格波动。

表 4：近年来公司瓶装液化气销量情况

项目名称		2018	2019	2020
平价瓶装液化气	销售数量（万吨）	5.44	2.35	2.27
	平均销售价格（元/吨）	4,485.94	6,615.94	6,655.89
惠民瓶装液化气	销售数量（万吨）	2.57	2.74	2.95
	平均销售价格（元/吨）	6,223.57	6,353.57	6,370.19
议价瓶装液化气	销售数量（万吨）	3.78	2.73	4.09
	平均销售价格（元/吨）	5,678.87	6,284.96	5,538.69

资料来源：公司提供，中诚信国际

中诚信国际认为，受益于环境污染治理等发展天然气的外部有利条件，公司持续推进平原地区煤改气进程，长远来看燃气业务将保持一定规模；但受煤改气转换潜力下降等因素影响，燃气业务增速有所放缓。

受啤酒市场较为饱和叠加新冠肺炎疫情影响，2020 年公司啤酒销量有所下滑，但凭借较高的品牌知名度，加之产品结构不断升级，2021 年一季度啤酒业务稳步恢复

啤酒业务主要由子公司、国内最大的啤酒生产商之一北京燕京啤酒投资有限公司（以下简称“燕京啤酒”）负责经营。近年来我国啤酒行业遭遇增长瓶颈，国内消费市场基本趋于饱和，叠加 2020 年新冠肺炎疫情影响，2020 年燕京啤酒销量同比下降 7.26%至 353.46 万千升。

燕京啤酒具有较高的品牌知名度，在《中国 500 最具价值品牌》排行榜中燕京啤酒排名第 41 位，品

牌价值逾千亿，在公司啤酒销量中，燕京主品牌销量占比达 66%。此外，伴随消费升级变化，公司陆续推出燕京 U8、燕京 7 日鲜、燕京八景文创产品等中高端个性化新品，同时推出瓶装定制服务，扩大个性化中高端产品供给，产品结构进一步丰富和改善。随着新冠疫情得到有效控制，2021 年一季度，燕京啤酒实现营业总收入 27.76 亿元，较去年同期上升 38.49%，公司业务稳步恢复。

表 5：近年来公司啤酒产销情况

项目名称	2018	2019	2020
销量（万千升）	391.63	381.16	353.46
销售收入（万元）	1,134,377.51	1,146,848.40	1,092,838.25
平均售价（元/千升）	2,897	3,009	3,092

资料来源：公司提供，中诚信国际

中诚信国际认为，虽啤酒行业较为饱和，叠加新冠肺炎疫情影响，2020 年公司啤酒销量有所下滑，但凭借较高的品牌知名度，加之产品结构不断升级，2021 年一季度啤酒业务稳步恢复，在行业内

具有一定的竞争优势。

2020 年新冠肺炎疫情对公司水务板块特别是水环境综合治理建造服务收入规模产生一定不利影响，但北控水务规模优势明显，龙头地位稳固，且与三峡集团逐步加深战略合作，整体竞争实力很强

公司水务板块运营主体为北控水务集团有限公司（以下简称“北控水务”），主要从事水处理服务和水环境治理建造服务业务，受益于生态文明建设的深入推进，政府全面实施长江保护修复、城市黑臭水体治理、渤海综合治理、农业农村污染治理等计划方案，北控水务整体保持稳健发展态势，但疫情对水环境综合治理建造服务业务冲击较为严重，2020 年营业收入同比下降 10.04%至 253.61 亿港元。

水处理服务方面，截至 2020 年末，北控水务参与运营中或日后运营的各类水厂总计 1,334 座，包括污水处理厂 1,115 座、自来水厂 174 座、再生水厂 43 座、海水淡化厂 2 座，同期末的总设计处理规模同比上升 6.95%至 4,212.47 万吨/日。其中，污水及再生水处理业务运作总设计能力达 1,587.31 万吨/日，2020 年实际处理总量为 45.39 亿吨；供水业务运作总设计能力达 1,065.01 万吨/日，当年实际供水量为 20.36 亿吨。2020 年北控水务水处理规模及设计能力均有所增加，且继续位居国内同行业首位，规模优势明显，龙头地位进一步巩固。水环境治理建造服务方面，北控水务主要参与综合治理项目及建设 BOT 项目，2020 年尤其是一季度，受新冠肺炎疫情影响，多个项目只能维持有限度运作甚至被迫暂时停工，导致综合治理项目及建设 BOT 项目收入分别同比减少 42%和 16%。

此外，2019 年以来北控水务获得中国长江三峡集团有限公司（以下简称“三峡集团”）多次增持，截至 2021 年 3 月末，三峡集团对北控水务持股比例为 15.10%，双方系“长江大保护”的重要合作伙伴，目前已合作共同参与长江绿色基金管理、成立投资—运营双平台合资公司、共同推进业务，未来

将在股权、基金、业务、双平台、研究和产业联盟六个方面展开更深层次的战略合作。

中诚信国际认为，新冠肺炎疫情对公司水务板块收入规模产生一定不利影响，但北控水务规模优势明显，龙头地位稳固，且与三峡集团逐步加深战略合作，整体竞争实力很强。

公司业务布局多元化，高端装备制造业务经济规模和效益均居国内同行业前列，固废处理规模快速扩张，房地产项目有序开发，整体综合实力较强

高端装备制造业务主要分为高端装备制造（M）、投资运营（O）和现代服务（S）三大业务，由北京京仪集团有限责任公司（以下简称“京仪集团”）负责运营。

截至 2021 年 3 月末，京仪集团注册资金 12.91 亿元人民币，拥有二级控股子公司 21 户（含科研院所和孵化平台，不含北光）、高级技工学校 1 户。高端业务制造涵盖智能控制系统及仪表、科学仪器、电力电子与轨道交通、光伏装备等业务方向，具有关键产品和关键技术的自主研发能力、产品广泛应用于化工、能源、冶金、地矿、环保、食品安全等诸多领域。投资运营主要包含光伏电站、节能环保为目标市场的投资运营，立足于构建相对完整的京仪光伏产业链，为高端制造业务拓展新的市场和空间，实现投资运营业务稳步推进，增量、存量的业务协调发展，为高端制造业务的技术发展和市场开拓提供稳定支撑。现代服务以培育出的科技孵化、文化创意和特色酒店产业为主体，且附加值高、创新能力强、资源消耗低、环境污染少、发展潜力大的现代服务产业。京仪集团科技孵化器已通过北京市及国家科技企业孵化器认证，成为第一个国家级仪器仪表专业孵化器。

公司房地产业务原经营主体为北京北控置业集团有限公司（以下简称“北控置业”），根据北京控股集团有限公司董事会纪要[2019]6 号文件，于 2020 年 1 月成立北京北控城市发展集团有限公司（以下简称“北控城发”），承接原北控置业市场竞

争类业务，北控置业仅保留政府型项目。截至 2020 年末，公司已完工房地产项目主要有雁栖湖生态发展示范区定向安置工程（一期）、怀柔东区 04 街区项目土地一级开发项目（C、G 地块）。同期末，在建和拟建的房地产项目主要包括北京市政府规划的重点建设等项目，计划总投资 142.70 亿元。

公司固体废物处理业务主要由北京北控环保工程技术有限公司、北京控股环境集团有限公司、德国 EEWHolding GmbH 运营管理。配合国家环保政策，公司全力推进固废项目的投资拓展，工程建设与生产运营。截至 2020 年末，垃圾焚烧发电处理规模达 29,932 吨/日，危废处理规模达 11.5 万吨/年，公司实现了固废规模的快速扩张。

中诚信国际认为，公司其他业务板块多元化，为营业总收入提供一定补充，公司综合实力较强。

财务分析

以下分析基于公司提供的经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2018~2020 年审计报告以及公司提供的未经审计的 2021 年一季度财务报表。公司各期财务报表按照新会计准则编制，各期财务数据均使用期末数。

2020 年公司盈利能力仍保持良好水平，营业毛利率同比基本持平，但受新冠肺炎疫情影响，部分被投资单位经营承压，投资收益有所下降

2020 年公司营业毛利率为 22.52%，其中燃气业务毛利率虽略有下滑，但受益于啤酒和污水处理及水务板块毛利率稳步提升，整体营业毛利率与去年同期基本持平。高端装备制造、市政设计咨询、房地产等业务毛利率均有所提升，但上述板块收入规模较小，对公司整体营业毛利率影响有限。2021 年一季度，受啤酒板块毛利润水平下降影响，公司营业毛利率下降至 17.31%。总体来看，公司营业毛利率较为稳定，盈利能力较好。

表 6：近年来公司主要板块毛利率构成（%）

项目名称	2018	2019	2020
管道燃气	10.47	10.30	9.29
啤酒生产	37.84	38.79	41.34

污水处理及水务	36.49	36.71	39.02
固废及环保	25.11	27.57	25.97
高端装备制造	23.44	22.73	24.28
市政设计咨询	19.32	18.55	19.58
房地产	8.73	3.27	5.82
其他	16.56	22.65	25.36
营业毛利率	21.70	22.81	22.52

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

2020 年公司期间费用合计 163.30 亿元，同比减少 7.13 亿元，主要系管理费用和财务费用共同影响所致。2020 年受职工薪酬下降影响，公司管理费用同比减少 2.33 亿元至 93.82 亿元。受益于利息收入的增加，当期财务费用为 47.45 亿元，同比减少 4.55 亿元。得益于收入规模增加，期间费用率为 16.13%，同比变化不大。公司利润总额为 90.08 亿元，同比下降 12.42%，主要来自投资收益的下滑。2020 年受新冠肺炎疫情影响，部分被投资单位经营承压，公司投资收益为 53.45 亿元，同比下降 8.38%。同时，以固定资产、无形资产减值损失和坏账损失为主的资产减值损失对公司利润形成了一定侵蚀。

从母公司层面来看，母公司不从事具体的业务运营，但承担了对外融资任务，导致期间费用支出尤其是财务费用的规模较大，经营性业务利润持续为负，母公司长期处于净亏损状态。

表 7：近年来公司盈利能力相关指标（亿元）

项目名称	2018	2019	2020	2021.3
期间费用合计	155.31	170.43	163.30	40.89
期间费用率（%）	16.78	16.92	16.13	14.25
经营性业务利润	39.02	52.01	54.78	7.01
资产减值损失	-12.28	-8.63	-12.65	0.03
投资收益	57.64	58.34	53.45	13.86
利润总额	85.24	102.86	90.08	21.65
总资产收益率（%）	4.71	4.89	4.10	--

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

公司资产负债规模整体呈上升趋势，财务杠杆整体变化不大，但权益中少数股东权益过高，一定程度影响权益结构稳定性

燃气、水务等板块的快速发展推动公司总资产规模进一步上升，资产构成仍以非流动资产为主。截至 2020 年末，公司总资产达到 3,883.35 亿元，同比增加 277.10 亿元。

截至 2020 年末，公司货币资金较期初增加 62.39 亿元，其中受限货币资金为 23.01 亿元，主要系存放央行准备金、履约保函保证金、住房公积金、住房维修金、冻结资金和三个月以上定期存款等。同期末，应收账款余额达 155.33 亿元，较期初增加 28.34 亿元，期末应收对象分布较为分散，账龄以 1 年内为主，占比为 51.29%。公司存货主要包括房地产开发成本、啤酒原材料、自制半成品及燃气项目开发成本等，规模持续上升。2020 年末存货同比增加 37.86 亿元至 143.10 亿元，主要系 2020 年 8 月公司新并表子公司杭州北控地产有限公司，房地产项目增加所致。截至 2020 年末，公司长期应收款以水务板块特许经营权下应收款项和应收合约用户客户款项为主，2020 年得益于水环境治理建造服务项目的增加，长期应收款余额显著回升。同期末，随着燃气项目持续推进，在建工程余额上升 65.72 亿元至 259.54 亿元。随着特许经营权、土地使用权和软件专利权的增加，无形资产余额 2020 年末亦上升至 183.89 亿元。其他非流动资产主要系合同资产一年以上部分，2020 年末余额有所下降。截至 2021 年 3 月末，受公司加大对外投资影响，总资产上升至 3,942.35 亿元。

表 8：近年来公司资产构成情况（亿元）

科目	2018	2019	2020	2021.3
货币资金	400.65	403.98	466.37	394.14
应收账款	103.00	126.96	155.33	196.22
其他应收款	96.66	97.94	100.22	100.51
存货	86.57	105.24	143.10	139.75
固定资产	585.22	587.51	581.71	584.42
长期应收款	599.22	355.80	507.62	517.39
长期股权投资	489.14	537.78	537.64	554.34
在建工程	140.75	193.82	259.54	266.76
无形资产	154.60	177.24	183.89	188.16
其他非流动资产	12.20	424.21	370.03	356.73
总资产	3,204.38	3,606.25	3,883.35	3,942.35

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

公司负债规模随业务发展整体呈扩张态势，截至 2020 年末，公司总负债为 2,650.77 亿元，同比增加 162.34 亿元。公司加大筹资力度，导致短期借款、一年内到期的非流动负债和长期借款余额均有所增长。随着债务的到期偿还，公司应付债券余额有

所下降。此外，随着燃气业务的开展，燃气集团与上游未结算形成的应付账款余额同比增加 5.71 亿元。同期末，其他应付款余额为 153.55 亿元，同比下降 22.54 亿元。主要系燃气集团与相关单位的往来款、工程款、押金及保证金形成的其他应付款等。截至 2021 年 3 月末，随着长期借款的增加，公司总负债上升至 2,699.49 亿元。

2020 年公司实收资本小幅增长 2.09 亿元至 97.42 亿元，系北京市国资委拨付国有资本经营预算资金。同时，公司及下属子公司收到财政局拨付资金使得资本公积同比增加 19.00 亿元。同时，2020 年公司少数股东权益规模同比增加 72.92 亿元至 814.08 亿元，主要系子公司权益规模上升导致少数股东权益发生变化。公司下属未 100%控股子公司较多，同时包含多家净资产规模较大的内地及海外上市子公司，中诚信国际认为，少数股东权益增长虽推升公司权益规模，但也对权益结构稳定性产生一定影响，且面临核心子公司控制变动风险。2021 年 6 月 15 日，子公司北京控股有限公司（股票代码 HK00392）发布公告称，“本公司董事会获本公司控股股东北控集团通知，为更好落实长江经济带国家发展战略和首都绿色高质量发展，北京市国资委作为北控集团全资控股股东，与长江三峡集团有限公司达成初步共识，通过引入中国长江三峡集团有限公司作为北控集团的战略投资者，进一步深化股权合作”。截至本报告出具日，中诚信国际尚未通过北控集团获取有关该事项的最新消息，中诚信国际将对公司引入战略投资者后续进展保持持续关注。

2020 年末公司财务杠杆水平变化不大，资产负债率和总资本化比率分别为 68.26%和 57.55%，相对稳定。

从母公司层面来看，资产主要由长期股权投资等构成，2020 年母公司负债随着短期借款和应付债券的增长而有所上升，权益结构相对稳定，整体财务杠杆亦变化不大。

表 9：近年来公司资本结构情况（亿元）

科目	2018	2019	2020	2021.3
短期借款	70.69	140.40	183.19	176.37
应付账款	221.41	318.84	324.55	312.20
一年内到期的非流动负债	91.89	212.20	249.72	171.65
其他应付款	179.78	176.09	153.55	162.82
长期借款	618.46	631.42	725.33	859.25
应付债券	671.55	577.41	501.41	502.89
总负债	2,214.39	2,488.43	2,650.77	2,699.49
资产负债率(%)	69.11	69.00	68.26	68.47
总资本化比率(%)	59.82	58.99	57.55	57.91
实收资本	93.27	95.33	97.42	97.42
资本公积	158.12	190.60	209.60	209.60
未分配利润	72.00	76.12	83.41	82.24
少数股东权益	654.22	741.16	814.08	823.92
所有者权益	989.99	1,117.82	1,232.57	1,242.86

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

燃气和水务板块回款更加及时使得 2020 年公司经营活动净现金流规模明显增加，业务拓展带来的融资需求增加等因素使得公司债务规模有所增长，受益于经营活动现金流的改善，2020 年公司整体偿债指标略有加强

一方面燃气和水务板块回款更加及时，使得经营活动净现金流有所增加；另一方面，水环境治理建造服务项目前期投入较大导致北控水务经营活动产生的现金流出规模较大，而特许经营权项目产生的经营性现金流入则在项目特许经营期限内逐年收回，故水处理及水环境治理建造服务业务确认收入至回笼资金存在一定的时间差。以上两方面的原因共同导致 2020 年公司经营活动净现金流流入规模明显增加。随着对外投资规模增加以及构建长期资产支付现金增多，2020 年投资活动现金流缺口有所扩大。为满足公司及下属子公司业务开展和投资的资金需求，2020 年借款力度进一步增加，此外，政府专项债券资金拨付也对公司筹资活动现金流入形成一定补充。2020 年筹资活动净现金流仍保持较高水平。

业务拓展带来的融资需求增加等因素使得公司总债务和短期债务规模均有所增长，但受益于盈

利能力的提升，EBITDA 对债务本息的覆盖能力变化不大。2020 年以来公司经营活动净现金流对债务本息的覆盖能力亦有所提升，整体偿债指标略有加强。

表 10：近年来公司现金流及偿债指标情况（亿元、X）

项目名称	2018	2019	2020	2021.3
经营活动净现金流	38.76	34.23	73.10	-4.76
投资活动净现金流	-135.91	-91.71	-149.21	-82.57
筹资活动净现金流	96.23	84.12	152.09	21.34
总债务	1,473.79	1,608.21	1,671.04	--
短期债务	183.02	399.36	443.11	--
经营活动净现金流/总债务	0.03	0.02	0.04	--
经营活动净现金流/利息覆盖系数	0.68	0.54	1.08	--
总债务/EBITDA	7.57	7.19	7.58	--
EBITDA 利息保障系数	3.43	3.52	3.26	--

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

从母公司层面来看，2020 年母公司短期债务增幅较快，且货币资金/短期债务仅为 0.08 倍，无法覆盖短期债务，对后续资金管理和融资畅通提出较高要求，母公司存在一定的短期债务偿付压力。

外部授信充足对公司整体偿债能力提供较好支撑

公司下属控股及参股企业中包括多家内地及海外上市公司，直接融资渠道顺畅，且优质的国企背景以及资产质量使得公司获得充足的银行授信，截至 2020 年末，公司合计获得银行授信 2,261.93 亿元，未使用额度为 1,466.86 亿元，备用流动性充足，对公司整体偿债能力提供较好支撑。

截至 2020 年末，公司受限资产合计为 411.98 亿元，主要为存放央行的准备金及保证金等形式的货币资金、因抵质押借款而受限的应收账款、固定资产、无形资产和投资性房地产等，受限资产占期末总资产的 10.61%。

截至 2020 年末，公司对外担保余额为 33.50 亿元，金额较小且对外担保单位目前经营状况正常，担保风险可控。

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，截至 2021 年 5 月 27 日，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。

外部支持

作为北京市最大的综合性国企之一，公司业务领域多元，主营板块拥有部分代表性行业龙头企业，本身竞争实力很强，并持续获得股东和政府资金补贴、资本补偿等方面有力支持

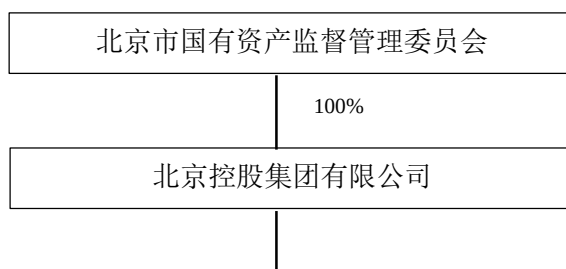
作为北京市最大的综合性国有企业之一，北控集团定位为城市运行综合服务商，业务以城市公用事业与基础设施的投资、运营和管理为主，涉及燃气、啤酒、水务、固废处理、市政设计、高端装备制造和房地产等多个领域，多元化的业务领域有效分散了公司经营风险。并且，公司在燃气、啤酒、水务等主营板块本身具有很强的竞争实力和行业地位，北控水务系国内大型水务专业龙头企业，北京燃气系国内最大的城市管道天然气供应商与服务商，燕京啤酒则是中国民族啤酒工业的代表性企业。此外，公司参控股诸多内地及海外上市公司优质股权，直接融资渠道畅通，并可分享一定投资收益。

鉴于公司在北京市经济社会发展中发挥的重要作用 and 突出地位，公司亦持续得到政府在资金补助、资本补充等方面的有力支持。2020 年，公司获得各类补助 3.43 亿元；同时，2020 年北京市国资委和财政局为公司拨付国有资本经营预算资金和财政资金，合计 26.56 亿元。

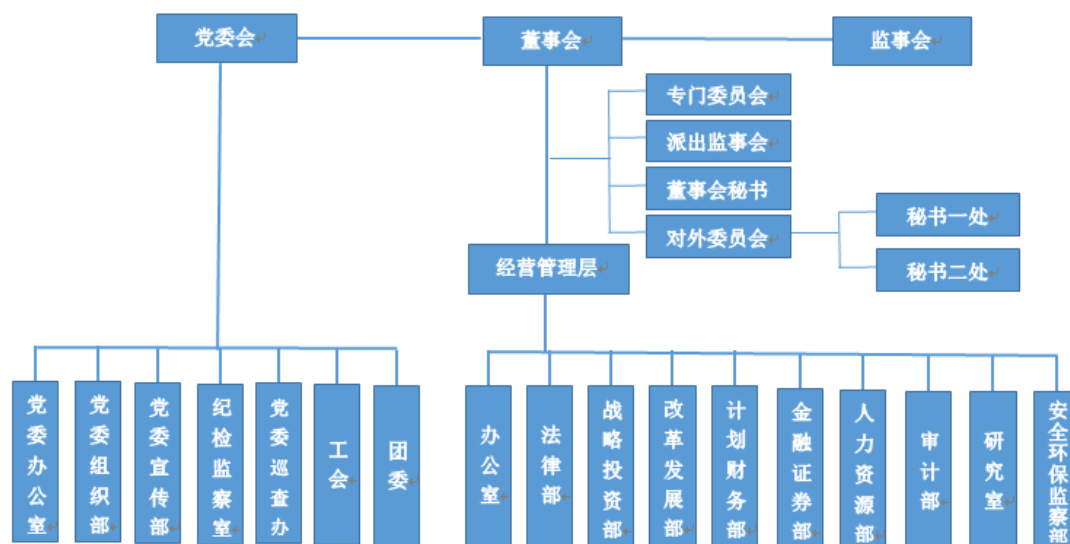
评级结论

综上所述，中诚信国际维持北京控股集团有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“14 北控集 MTN003”、“16 北控 02”、“17 北控 02”、“18 北控集 MTN001”、“18 北控集 MTN002”、“19 北控 01”、“19 北控 Y1”、“20 北控 01”、“20 北控 02”、“20 北控 Y1”和“21 北控 01”的债项信用等级为 **AAA**。

附一：北京控股集团有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2021 年 3 月末）



序号	子公司名称	持股比例（%）
1	北京控股集团（BVI）有限公司	100.00
2	京泰实业（集团）有限公司	100.00
3	北京北燃实业集团有限公司	100.00
4	北京北控置业集团有限公司	100.00
5	北京京仪集团有限责任公司	100.00
6	北京北控水源投资有限责任公司	100.00
7	北京市政交通一卡通有限公司	68.45
8	北京北控曙光大数据股份有限公司	96.50
9	北京北控智慧城市科技发展有限公司	100.00
10	北京北控能源投资有限公司	100.00
11	北京控股集团财务有限公司	100.00
12	北京市市政工程设计研究总院有限公司	100.00
13	北京京燃企业管理有限公司	100.00
14	大庆市北控企业管理有限公司	100.00
15	北京北控城市发展集团有限公司	100.00



资料来源：公司提供

附二：北京控股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）	2018	2019	2020	2021.3
货币资金	4,006,477.06	4,039,813.09	4,663,675.98	3,941,424.21
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	2,155.59	756.69	62,065.60	176,946.99
应收账款净额	1,030,048.96	1,269,552.82	1,553,250.46	1,962,221.04
其他应收款	947,612.59	979,398.05	1,002,214.72	1,005,155.03
存货净额	865,735.22	1,052,399.49	1,431,028.40	1,397,534.19
可供出售金融资产	1,094,029.33	576,699.64	542,247.89	0.00
长期股权投资	4,891,405.35	5,377,846.04	5,376,430.59	5,543,356.40
固定资产	5,852,202.38	5,875,106.53	5,817,070.02	5,844,228.35
在建工程	1,407,466.12	1,938,204.87	2,595,442.00	2,667,643.73
无形资产	1,546,091.87	1,772,477.00	1,838,947.36	1,881,561.40
总资产	32,043,777.05	36,062,500.40	38,833,455.26	39,423,528.88
其他应付款	1,718,737.00	1,760,901.21	1,535,502.84	1,628,210.89
短期债务	1,830,160.31	3,993,633.33	4,431,061.44	--
长期债务	12,907,698.05	12,088,506.03	12,279,352.64	--
总债务	14,737,858.36	16,082,139.36	16,710,414.09	--
净债务	10,731,381.30	12,042,326.27	12,046,738.11	--
总负债	22,143,892.02	24,884,347.12	26,507,709.70	26,994,880.30
费用化利息支出	567,645.73	635,084.20	633,455.74	--
资本化利息支出	0.00	0.00	43,523.61	--
实收资本	932,673.66	953,273.66	974,151.97	974,151.97
少数股东权益	6,542,244.50	7,411,551.13	8,140,769.10	8,239,217.57
所有者权益合计	9,899,885.03	11,178,153.28	12,325,745.56	12,428,648.58
营业总收入	9,253,946.27	10,071,001.16	10,126,115.36	2,869,900.77
三费前利润	1,832,099.44	2,125,232.70	2,100,131.12	456,834.68
营业利润	827,340.06	999,871.75	889,377.43	209,948.70
投资收益	576,372.55	583,354.09	534,519.11	138,565.22
营业外收入	38,043.00	66,379.65	77,991.23	9,321.03
净利润	603,664.68	759,712.41	666,486.61	174,670.43
EBIT	1,420,007.10	1,663,683.60	1,534,325.12	--
EBITDA	1,947,510.09	2,236,604.99	2,204,917.06	--
销售商品、提供劳务收到的现金	8,746,152.28	8,978,827.41	9,671,753.15	2,986,546.63
收到其他与经营活动有关的现金	2,279,948.51	1,937,840.95	1,983,536.08	462,939.39
购买商品、接受劳务支付的现金	5,650,653.96	7,073,070.27	7,053,715.05	2,684,130.42
支付其他与经营活动有关的现金	3,104,962.74	1,718,175.93	2,190,957.07	235,162.50
吸收投资收到的现金	514,481.93	642,262.48	736,784.29	6,635.01
资本支出	1,246,836.34	1,316,301.53	1,666,709.81	384,163.55
经营活动产生现金净流量	387,632.66	342,304.80	731,045.12	-47,629.97
投资活动产生现金净流量	-1,359,056.01	-917,103.69	-1,492,069.64	-825,743.39
筹资活动产生现金净流量	962,260.33	841,225.63	1,520,852.99	213,363.27
财务指标	2018	2019	2020	2021.3
营业毛利率(%)	21.70	22.81	22.52	17.31
期间费用率(%)	16.78	16.92	16.13	14.25
总资产收益率(%)	4.71	4.89	4.10	--
流动比率(X)	1.10	0.84	0.90	0.98
速动比率(X)	0.99	0.74	0.77	0.85
资产负债率(%)	69.11	69.00	68.26	68.47
总资本化比率(%)	59.82	58.99	57.55	--
长短期债务比(X)	0.14	0.33	0.36	--
经营活动净现金流/总债务(X)	0.03	0.02	0.04	--
经营活动净现金流/短期债务(X)	0.21	0.09	0.16	--
经营活动净现金流/利息支出(X)	0.68	0.54	1.08	--
总债务/EBITDA(X)	7.57	7.19	7.58	--
EBITDA/短期债务(X)	1.06	0.56	0.50	--
货币资金/短期债务(X)	2.19	1.01	1.05	--
EBITDA 利息倍数(X)	3.43	3.52	3.26	--

注：1、公司各期财务报表均按照新会计准则编制；2、2021 年一季度报表未经审计，公司未提供 2021 年一季度带息债务调整数据、利息支出数据及现金流量补充表，故相关指标失效；3、中诚信国际将长期应付款和其他流动负债中的带息金额调整至债务科目。

附三：北京控股集团有限公司财务数据及主要指标（母公司口径）

财务数据（单位：万元）	2018	2019	2020	2021.3
货币资金	228,451.61	108,014.75	156,769.39	178,031.23
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00
应收账款净额	0.00	0.00	0.00	0.00
其他应收款	819,042.20	817,097.15	1,167,009.29	1,124,381.04
存货净额	0.00	0.00	0.00	0.00
可供出售金融资产	21,100.00	21,100.00	21,100.00	0.00
长期股权投资	3,752,665.80	4,105,656.27	4,352,576.42	4,411,254.73
固定资产	1,011.17	1,066.13	915.30	885.53
在建工程	254.11	0.00	0.00	0.00
无形资产	502.66	453.87	395.60	418.52
总资产	4,904,988.62	5,136,331.44	5,703,501.03	5,740,891.24
其他应付款	479,172.93	493,223.84	559,357.80	588,994.06
短期债务	1,052,796.61	1,529,823.91	2,069,551.67	1,510,072.79
长期债务	1,963,859.54	1,566,497.67	1,349,353.50	1,999,353.50
总债务	3,016,656.15	3,096,321.58	3,418,905.17	3,509,426.29
净债务	2,788,204.54	2,988,306.83	3,262,135.78	3,331,395.06
总负债	3,501,612.61	3,595,183.15	3,984,302.21	4,102,051.01
费用化利息支出	142,371.85	130,860.54	133,001.56	35,190.22
资本化利息支出	0.00	0.00	0.00	--
实收资本	932,673.66	953,273.66	974,151.97	974,151.97
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益合计	1,403,376.01	1,541,148.29	1,719,198.82	1,638,840.23
营业总收入	0.00	0.00	0.00	0.00
三费前利润	-183.88	-208.89	-60.14	-24.69
营业利润	-161,979.12	-189,958.89	-151,144.92	-36,829.59
投资收益	-2,978.19	-5,659.98	-533.30	0.00
营业外收入	48.63	18.19	0.00	0.00
净利润	-162,865.76	-190,234.70	-154,448.50	-36,829.59
EBIT	-20,493.91	-59,374.16	-21,446.94	--
EBITDA	-20,493.91	--	--	--
销售商品、提供劳务收到的现金	0.00	0.00	0.00	0.00
收到其他与经营活动有关的现金	271,430.72	26,270.52	214,386.18	162,242.48
购买商品、接受劳务支付的现金	0.00	0.00	0.00	0.00
支付其他与经营活动有关的现金	83,653.77	46,601.08	428,744.89	93,855.90
吸收投资收到的现金	365,950.00	370,451.50	364,538.31	0.00
资本支出	941.83	331.77	205.27	127.43
经营活动产生现金净流量	175,490.84	-30,801.31	-225,016.22	63,667.38
投资活动产生现金净流量	-492,738.06	-352,466.35	-246,658.73	-58,805.74
筹资活动产生现金净流量	255,220.62	262,830.80	520,429.59	16,400.20
财务指标	2018	2019	2020	2021.3
营业毛利率(%)	--	--	--	--
期间费用率(%)	--	--	--	--
总资产收益率(%)	-0.43	-1.18	-0.40	--
流动比率(X)	0.73	0.50	0.50	0.62
速动比率(X)	0.73	0.50	0.50	0.62
资产负债率(%)	71.39	70.00	69.86	71.45
总资本化比率(%)	68.25	66.77	66.54	--
长短期债务比(X)	0.54	0.98	1.53	--
经营活动净现金流/总债务(X)	0.06	-0.01	-0.07	--
经营活动净现金流/短期债务(X)	0.17	-0.02	-0.11	--
经营活动净现金流/利息支出(X)	1.23	-0.24	-1.69	--
总债务/EBITDA(X)	-147.20	--	--	--
EBITDA/短期债务(X)	-0.02	--	--	--
货币资金/短期债务(X)	0.22	0.07	0.08	--
EBITDA 利息倍数(X)	-0.14	--	--	--

注：1、母公司各期财务报表根据新会计准则编制；2、2021 年一季度报表未经审计，公司未提供母公司口径 2021 年一季度带息债务调整数据、利息支出数据、2020 年及 2021 年一季度现金流量补充表，故相关指标失效。

附四：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+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+其他债务调整项
	总债务	长期债务+短期债务
	净债务	总债务-货币资金
	长短期债务比	短期债务/长期债务
	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+所有者权益合计)
盈利能力	营业毛利率	(营业总收入-营业成本合计)/营业总收入
	营业成本合计	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
	期间费用率	(销售费用+管理费用+研发费用+财务费用)/营业总收入
	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-营业税金及附加-期间费用+其他收益
	三费前利润	营业总收入-营业成本合计-营业税金及附加
	EBIT (息税前盈余)	利润总额+费用化利息支出
	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
现金流偿债能力	总资产收益率	EBIT/总资产平均余额
	资本支出	购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金
	EBITDA 利息倍数	EBITDA/(费用化利息支出+资本化利息支出)
	流动比率	流动资产/流动负债
偿债能力	速动比率	(流动资产-存货)/流动负债

注：“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。

附五：信用等级的符号及定义

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	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。

中长期债券等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
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。

短期债券等级符号	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	还本付息风险较小，安全性较高。
A-3	还本付息风险一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息风险较高，有一定的违约风险。
C	还本付息风险很高，违约风险较高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。