

# 信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2022】0218号

## 北京亦庄国际投资发展有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司“21亦庄04”、“21亦庄05”和“22亦庄01”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为AAA，评级展望为稳定，同时维持“21亦庄04”、“21亦庄05”和“22亦庄01”信用等级为AAA。

东方金诚国际信用评估有限公司

信评委主任

二〇二二年六月八日

## 信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

本次评级为委托评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，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。

本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。

本次评级依据委托方提供的资料和/或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、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不不对资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。

本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。

本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效；在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。

本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司  
2022年6月8日

# 北京亦庄国际投资发展有限公司 主体及相关债项2022年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果	跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员
AAA/稳定	2022/6/8	AAA/稳定	赵迪	李英博

债项信用			评级模型										
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果	1.基础评分模型										
			一级	二级指标	权重	得分	一级	二级指标	权重	得分			
21 亦庄 04	AAA	AAA	地区综合 实力	区域层级	20.00%	20.00	企业经 营与 财务实 力	资产规模	36.00%	36.00			
21 亦庄 05	AAA	AAA		GDP 总量	32.00%	32.00		净资产规模	36.00%	36.00			
22 亦庄 01	AAA	AAA		GDP 增速	4.00%	1.60		资产负债率	9.00%	9.00			
注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”。				人均 GDP	4.00%	4.00		全部债务资本化比率	9.00%	9.00			
主体概况				一般公共预算收入	32.00%	32.00		补助收入/利润总额	5.00%	2.00			
北京亦庄国际投资发展有限公司（以下简称“亦庄国投”）作为北京经济技术开发区最重要的产业投资主体，主要从事产业投资、融资服务（担保、小贷、融资租赁）、园区服务以及产品销售等业务。北京经济技术开发区财政审计局是公司唯一股东和实际控制人。				一般公共预算收入增速	4.00%	0.80		(实收资本+资本公积) / 资产总额		5.00%	3.00		
			上级补助收入	4.00%	4.00	2.二维矩阵映射				3.评级调整因素			
			地区综合实力										
			1 档	2 档	3 档	4 档	5 档	6 档	7 档	8 档	9 档	基础模型参考等级	AAA
			1 档	AAA	AAA	AAA	AA+	AA+	AA	AA	AA-	评级调整因素	无
			2 档	AAA	AAA	AAA	AA+	AA	AA	AA-	AA-		
			3 档	AAA	AAA	AA+	AA+	AA	AA	AA-	AA-		
			4 档	AAA	AA+	AA+	AA	AA	AA-	AA-	A+		
			5 档	AA+	AA+	AA	AA	AA	AA-	AA-	A+		
			6 档	AA+	AA	AA	AA	AA	AA-	AA-	A+		
			7 档	AA	AA	AA	AA-	AA-	AA-	AA-	A+		
			8 档	AA	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	A+		
			9 档	AA-	AA-	AA-	A+	A+	A+	A+	A+		
			基础模型参考等级						AAA		4.主体信用等级		AAA

注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。

## 评级观点

东方金诚认为，跟踪期内，北京市经济实力和综合竞争力很强，北京经开区四大产业发展良好，为公司提供极好的发展环境；公司是北京经开区最重要的产业投资主体，部分业务政策性较强，业务多元化程度高，得到股东及各方给予的大力支持。同时，东方金诚关注到，公司产业投资、产品销售业务受政治经济环境影响均存在不确定性；经营所需资金对筹资活动依赖加重；丧失对北京集电控股有限公司<sup>1</sup>的实控权将产生一定或有风险。综合考虑，东方金诚维持公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定；维持“21 亦庄 04”、“21 亦庄 05”和“22 亦庄 01”的信用等级为 AAA。

## 同业对比

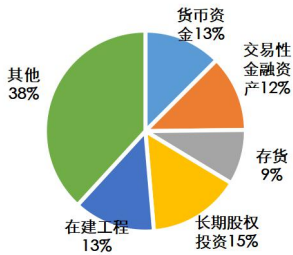
项目	亦庄国投	上海张江（集团）有限公司	上海国盛（集团）有限公司	无锡产业发展集团有限公司
地区	北京市	上海市	上海市	无锡市
GDP (亿元)	40269.60	43214.85	43214.85	14003.24
GDP 增速 (%)	8.5	8.1	8.1	8.8
人均 GDP (万元)	18.4	17.4	17.4	18.7
一般公共预算收入 (亿元)	5932.31	7771.80	7771.80	1200.50
一般公共预算支出 (亿元)	6862.70	8430.86	8430.86	1357.91
资产总额 (亿元)	1087.87	951.21	1729.71	980.65
所有者权益 (亿元)	704.14	218.94	1154.68	350.42
营业收入 (亿元)	42.12	83.09	3.22	950.80
利润总额 (亿元)	33.05	10.08	50.83	35.52
资产负债率 (%)	35.27	76.98	33.24	64.27
全部债务资本化比率 (%)	30.87	-	-	-

注：同业对比选取了信用债市场上存续主体信用级别为 AAA 的同行业企业，表中数据年份均为 2021 年。数据来源：东方金诚整理

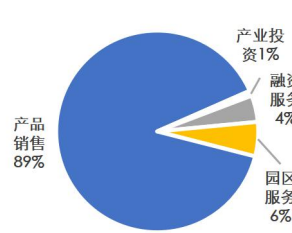
<sup>1</sup> 2022 年 4 月 2 日，北京集电控股有限公司更名为长鑫集电（北京）存储技术有限公司。

## 主要指标及依据

2021年末公司资产构成



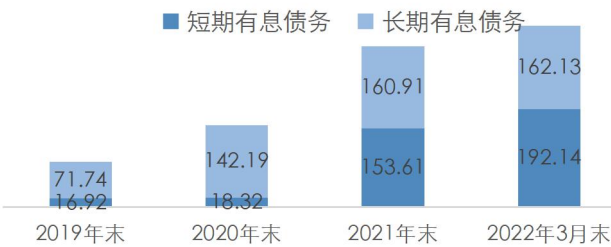
2021年公司营业收入构成



公司财务指标 (单位: 亿元、%)

	2019年	2020年	2021年	2022年3月
资产规模	602.24	830.35	1087.87	1191.21
所有者权益	476.41	601.43	704.14	764.48
营业收入	18.51	26.99	42.12	9.07
利润总额	2.89	10.65	33.05	-10.67
全部债务	88.66	160.52	314.50	354.25
资产负债率	20.89	27.57	35.27	35.82
全部债务资本化比率	15.69	21.07	30.87	31.67

公司全部债务规模 (单位: 亿元)



地区经济及财政 (单位: 亿元、%)

	2019年	2020年	2021年
地区	北京市		
GDP 总量	35371.3	36102.6	40269.6
GDP 增速	6.1	1.2	8.5
人均 GDP (万元)	16.2	16.5	18.4
一般公共预算收入	5817.1	5483.9	5932.3
一般公共预算收入增速	0.5	-5.7	8.1
上级补助收入	1111.5	1130.3	1143.7

## 优势

- 跟踪期内,北京市经济快速增长,现代服务业占比很高,产业结构呈现“高精尖”特征,综合经济实力仍然很强;
- 北京经开区加快推进“三城一区”主平台建设,集聚创新要素,完善创新链条,在高精尖产业集聚发展和新兴产业快速发展的带动下,地区经济增速显著提升,经济实力很强,为公司提供极好的发展环境;
- 公司是北京经开区最重要的产业投资主体,在促进北京经开区新兴产业集聚和产业升级方面继续发挥重要作用,部分业务政策性较强;
- 公司产业投资、融资服务、园区服务和产品销售等四大业务板块运行良好,业务多元化程度高;
- 公司在增资和财政补贴方面继续得到股东北京经开区财审局及相关方的大力支持。

## 关注

- 公司产业投资周期长,投资本金回收和收益情况受宏观环境影响存在一定的不确定性;
- 受国际政治经济等环境的复杂性影响,公司产品销售收入存在一定的不确定性;
- 受园区开发建设支出、股权投资规模扩大影响,公司投资活动净流出大幅增加,经营所需资金对于筹资活动依赖加重;
- 公司对原并表子公司北京集电控股有限公司(现更名为长鑫集电(北京)存储技术有限公司)的借款和担保余额较大,跟踪期内丧失控制权后,上述借款回收及担保事项的解除进展需进一步关注。

## 评级展望

预计北京市及北京经开区经济将保持增长,公司在促进北京经开区的新兴产业集聚和产业升级方面具有重要地位,能够得到股东及相关部门的持续大力支持,评级展望为稳定。

## 评级方法及模型

《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002201907)》

## 历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AAA/稳定	AAA (22 亦庄 01)	2021/9/17	赵迪 李英博	《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002201907)》	<a href="#">阅读全文</a>
AAA/稳定	AAA (21 亦庄 05)	2021/7/23	赵迪 李英博	《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002201907)》	<a href="#">阅读全文</a>

注: 以上为不完全列示。



### 本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额(亿元)	存续期	增信措施	增信方/主体信用等级/评级展望
21 亦庄 04	2021/7/23	5.00	2021/8/5~2024/8/5	-	-
21 亦庄 05	2021/7/23	15.00	2021/8/5~2026/8/5	-	-
22 亦庄 01	2021/9/17	3.00	2022/4/27~2025/4/27	-	-

## 跟踪评级说明

根据监管相关要求及北京亦庄国际投资发展有限公司（以下简称“亦庄国投”或“公司”）相关债项的跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）进行本次定期跟踪评级。

## 主体概况

亦庄国投是经北京市政府批准，由北京经济技术开发区国有资产管理办公室和北京亦庄投资控股有限公司共同出资组建的有限责任公司。跟踪期内，公司注册资本、股东和实际控制人未发生变化，截至2022年3月末，公司注册资本仍为425.95亿元，唯一股东和实际控制人仍为北京经济技术开发区财政审计局（以下简称“北京经开区财审局”）。但受股东注资影响，即2021年股东北京经开区财审局注入公司资本金71.50亿元，同期末公司实收资本已增加至589.30亿元，注册资本变更相关工商手续尚未完成。

公司是北京经济技术开发区（以下简称“北京经开区”）为贯彻“培育战略性新兴产业、加快建设制造强国”战略而成立的产业投资主体，承担了推动区域内新兴产业发展和集聚的职责。跟踪期内，公司继续履行和发挥经开区内最重要的产业投资主体的职能，从事产业投资、融资服务、园区服务以及产品销售等四大业务板块。其中，产品销售业务板块，受收购北京中兴高达通信技术有限公司及其子公司影响，新增通信产品销售等业务。

截至2021年末，公司纳入合并报表范围的子公司共28家（详见附件二），较2020年末新增4家，分别为长春国科精密光学技术有限公司、北京中兴高达通信技术有限公司、南京高达软件有限公司、深圳高达通信技术有限公司，均为公司并购取得。

图表1 截至2021年末公司重要子公司及其2021年财务数据情况（单位：亿元）

公司名称	公司简称	主营业务	资产总额	净资产	营业收入	净利润
北京亦庄国际新兴产业投资中心（有限合伙）	国新投资	基金投资	124.52	124.42	0.03	15.72
北京亦庄国际融资担保有限公司	亦庄担保	融资担保	26.65	22.70	0.97	0.52
北京亦庄国际融资租赁有限公司	亦庄租赁	融资租赁	20.31	11.03	0.88	0.10
北京亦庄国际产业投资管理有限公司	亦庄产投	投资管理	3.06	2.52	0.48	0.75
北京通明湖信息城发展有限公司	通明湖城发	园区服务	134.03	88.60	2.39	-0.84
北京屹唐半导体科技股份有限公司	屹唐半导体	集成电路	58.05	43.66	32.41	1.81
北京中兴高达通信技术有限公司	中兴高达	通信产品	6.26	2.99	5.62	0.30

资料来源：公司提供，东方金诚整理

2022年1月20日，公司发布《北京亦庄国际投资发展有限公司关于丧失对北京集电控股有限公司实际控制权的公告》，公告披露，根据北京市政府专题会、北京市委常委会要求，公司将丧失对北京集电控股有限公司（以下简称“集电控股”，现已更名为长鑫集电（北京）存储技术有限公司）增资同时引入战略投资人；本次增资完成后，公司将失去对集电控股的控制权，新引入的战略投资人1将成为集电控股实控人。2022年4月6日，公司发布《北京亦庄国际投资发展有限公司关于丧失对北京集电控股有限公司实际控制权的进展公告》，公告披露，公司已完成对集电控股的首期增资及相关工商变更登记，集电控股的控股股东变更为战略投资人1。

截至 2021 年末，集电控股未经审计的总资产 177.61 亿元，负债总额 173.03 亿元，净资产为 4.58 亿元；2021 年，集电控股实现营业收入 35.06 万元，净利润为-1878.27 万元。公司于 2022 年 4 月开始不再将集电控股纳入合并范围。

## 债券本息兑付及募集资金使用情况

截至本报告出具日，公司发行的“21 亦庄 04”、“21 亦庄 05”和“22 亦庄 01”<sup>1</sup>尚未到还本付息日。截至本报告出具日，“21 亦庄 04”、“21 亦庄 05”、“22 亦庄 01”募集资金已使用完毕。

## 宏观经济与政策环境

### 疫情再度扰动宏观经济运行，基建投资发力稳定经济大盘，一季度通胀形势整体温和

3 月上海、吉林疫情再起，并波及全国。一季度宏观数据大幅波动，其中 3 月消费受到严重冲击，社会消费品零售总额同比负增长，而基建投资则延续年初强势，出口也继续保持两位数高增长。2022 年一季度 GDP 同比增速为 4.8%，低于今年“5.5%左右”的增长目标，显示当前经济下行压力进一步加大。一季度 GDP 增速较 2021 年四季度回升 0.8 个百分点，主要原因是上年同期基数走低（以两年平均增速衡量）。当前经济增长动能继续呈现“供强需弱”特征。在强出口、基建投资发力和上游工业原材料“保供稳价”作用下，一季度工业增加值累计同比增长 6.5%，明显高于同期 GDP 增速。而受疫情扰动、居民收入增速下滑影响，一季度国内消费增速明显偏低，特别是在 3 月疫情发酵后，商品和服务消费大幅转弱。值得一提的是，一季度楼市延续下滑，头部房企风险仍在暴露，正在成为去年下半年以来经济下行压力的一条主线。

展望未来，疫情冲击在 4 月会有进一步体现，居民消费以及汽车等重要产业链将受到较大影响，经济下行压力还将加大。但与此同时，政策面对冲力度也在相应增强，其中基建投资有望保持高增。以上因素相互抵消叠加上年基数走高，预计二季度 GDP 同比增速将小幅回落至 4.6%。在疫情得到有效控制、楼市回稳预期下，下半年经济增长动能有望转强。2022 年经济运行将呈现明显的“前低后高”走势。

值得注意的是，受俄乌战争推高国际油价等因素影响，3 月 PPI 同比涨幅达到 8.3%，回落幅度不及预期，仍处明显偏高水平。这意味着下游企业经营压力依然很大。不过，受当前消费偏缓，国内产能修复充分，猪周期处于价格下行的后半场，以及前期财政货币未搞“大水漫灌”等因素影响，消费品价格走势保持温和，3 月 CPI 同比涨幅仅为 1.5%。这为央行灵活实施逆周期调控提供了较大空间。

### 逆周期调控正在加力，二季度宏观政策将延续财政、货币“双宽”过程

1 月政策性降息落地，一季度财政基建支出力度明显扩大，显示宏观政策正在向稳增长方

<sup>1</sup> 公司发行的“22 亦庄 01”发行期限为 3 年，同时设置偿债保障承诺，即 1) 公司承诺本期债券的偿债资金将主要来源于公司合并报表范围主体的货币资金，公司承诺按照公司合并财务报表，在本期债券存续期间每半年度末的未受限的货币资金不低于 20 亿元或货币资金有息负债比例（货币资金/有息负债）不低于 1%；2) 为便于本期债券受托管理人及本期债券持有人等了解监测资金变化情况，公司承诺在本期债券存续期内每半年度向本期债券受托管理人提供报告期末的货币资金余额及受限情况；3) 公司于每半年度定期跟踪，监测偿债资金来源稳定性情况，如出现偿债资金来源低于承诺要求的，公司将及时采取资产变现、催收账款和提升经营业绩等措施，并确保下一个监测期间偿债资金来源相关指标满足承诺相关要求，如公司在连续两个监测期间均未达承诺要求的，公司应在最近一次付息或兑付日前提前归集资金，公司应最晚于最近一次付息或兑付日前 1 个月内归集偿债资金的 20%，并应最晚于最近一次付息或兑付日前 5 个交易日归集偿债资金的 50%；4) 当公司偿债资金来源稳定性发生较大变化，未履行承诺或预计将无法履行本期债券本息利息等相关偿付要求的，公司应及时采取和落实相应措施，在 2 个交易日日内告知受托管理人并履行信息披露义务；5) 如公司违反偿债资金来源稳定性承诺且未按照上述第 3 条约定归集偿债资金的，持有人有权要求公司按照约定采取负面事项救济措施。

向适时加力。展望二季度，财政稳增长将在收支两端持续加力，主要体现在基建支出力度会继续加大，高达 1.5 万亿元的增值税留抵退税政策在 4 月 1 日启动。货币政策方面，除了支小再贷款等结构性货币政策工具将向小微企业扩大定向支持外，总量型政策工具中的降息降准都有可能继续推出。这在降低实体经济融资成本的同时，也是扭转房地产市场下滑势头的关键所在。我们判断，在强出口对人民币汇率形成有效支撑背景下，5 月美联储加息提速、启动缩表不会对国内央行边际宽松形成严重掣肘。

2022 年两会政府工作报告中确定的目标财政赤字率为 2.8%，较上年小幅下调 0.4 个百分点，新增地方政府专项债规模则与上年持平，显示财政政策在逐步回归常态化。但结合上年资金结转及上年专项债已发未用等因素，2022 年实际财政支出力度将明显加大。同时，伴随货币政策边际宽松，今年信贷总量增速将由降转升，其中，房企融资环境正在回暖。在监管层高度关注金融稳定的背景下，2022 年房地产行业违约风险可控，稳增长过程中城投公募债出现首单违约的可能性不大。

## 行业及区域经济环境

### 行业分析

#### 城投行业政策及再融资环境边际收紧，基建稳增长预期仍存，城投债净融资或将小幅收缩

2021 年，随着经济持续修复，城投债发行再创历史新高，但宽信用政策逐渐退出，监管政策边际收紧，城投债净融资规模小幅缩量。政策层面，2021 年 12 月中央经济工作会议强调，坚决遏制地方隐性债务风险，压实企业自救主体责任。城投融资层面，沪深交易所公司债券审核指引、银保监发【2021】15 号文及补充通知等政策相继出台，城投再融资环境亦边际收紧。在“稳”、“防”并重的政策导向下，预计 2022 年城投债发行监管仍将延续扶优限劣的思路。

目前经济下行压力加大的背景下，中央经济工作会议提出适度超前开展基础设施投资，“稳增长”有望对基建投资形成资金支撑，基建稳增长的预期仍然存在。2022 年，城投整体融资将受益于信用环境改善，基建发力利于提振城投债净融资需求，但监管对弱资质城投债审核趋严，两方因素相抵，预计城投债净融资将与 2021 年大致持平，并可能出现小幅收缩。

#### 城投公司信用风险分化愈发显著，债务化解任重道远，城投转型持续推进

2022 年，基于“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，以及出于防范系统性金融风险的考虑，预计城投公司公募债违约的概率依然较低。在坚决遏制隐债增量的长期监管思路下，化解隐性债务工作持续推进，“全域隐性债务清零”范围或扩大。当前城投公司债务余额仍居高位，作为隐性债务重要载体，城投公司债务化解任重道远。在稳增长及严控新增隐债的要求下，城投公司信用风险结构性分化加剧，“红橙黄绿”视角下的弱区域、弱资质城投公司融资渠道收紧，债务滚续压力上升。

国发【2021】5 号文提出，清理规范地方融资平台公司，剥离其政府融资职能，对失去清偿能力的要依法实施破产重整或清算；叠加 2022 年国企改革三年行动收官，城投重组整合及清理力度将进一步加大，城投转型迫在眉睫。此外，2021 年，房地产调控政策力度空前，土地市场降温，地方政府对城投的化债资金支持、项目回款等受到间接不利影响，城投风险呈现出跨区域、跨行业传导新特征，需关注房地产等行业的流动性风险向城投行业蔓延。



## 地区经济

### 1.北京市

2021年，北京市地区经济快速增长，现代服务业占比很高，产业结构呈现“高精尖”特征，综合经济实力仍然很强

北京市形成了总部型、服务型、开发型及创新型经济发展模式，经济总量很大，综合经济实力保持在全国前列。2021年，北京市地区经济持续恢复，按不变价格计算，比上年增长8.5%；人均GDP为18.4万元，经济发展水平很高，经济实力仍然很强。

2021年，北京市第二产业占比有所上升，仍产业结构以第三产业为主，第三产业占比在全国省级行政单位中的排名稳定在第1位。

图表2 北京市主要经济指标情况（单位：亿元、%）

项目	2019年		2020年		2021年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	35371.30	6.1	36102.60	1.2	40269.60	8.5
人均地区生产总值（万元）	16.2	-	16.5	-	18.4	-
工业增加值	4241.10	3.0	4216.50	1.4	5692.50	31.0
第三产业增加值	29542.50	6.4	30278.60	1.0	32889.60	5.7
全社会固定资产投资	-	-2.4	-	2.2	-	4.9
社会消费品零售总额	12270.10	4.4	13716.40	-8.9	-	11.0
进出口总额	28663.50	5.4	23215.90	-19.1	30438.40	30.6
三次产业结构比	0.3 : 16.2 : 83.5		0.4 : 15.8 : 83.8		0.3 : 18.0 : 81.7	

数据来源：公开资料，东方金诚整理

立足全国政治中心、文化中心、国际交往中心、科技创新中心的城市战略定位，跟踪期内北京市金融、信息服务、科技服务等优势行业持续发挥带动作用，新一代信息技术、集成电路、医药健康、软件和信息服务等十大“高精尖”行业发展较好。2021年，北京市金融业、信息传输、软件和信息技术服务业、科学研究和技术服务业增加值占地区生产总值的比重分别为18.9%、16.2%和7.9%，增加值增速分别为4.5%、11.0%和2.3%。2021年，北京市实现工业增加值5692.5亿元，按不变价格计算，比上年增长31.0%。分行业看，医药制造业、电力热力生产和供应业、汽车制造业、计算机通信和其他电子设备制造业增加值占规模以上工业增加值的比重分别为30.2%、15.9%、12.2%和9.0%，增加值增速分别为252.1%、6.7%、-12.0%和19.6%。

### 2.北京经济技术开发区

跟踪期内，北京经开区加快推进“三城一区”主平台建设，集聚创新要素，完善创新链条，在高精尖产业集聚发展和新兴产业快速发展的带动下，地区经济增速显著提升，经济实力很强

作为北京市建设“三城一区”<sup>2</sup>的重要环节，北京经开区是“三城”科技成果转化的承载区和高精尖制造业的主阵地。跟踪期内，北京经开区加快推进“三城一区”主平台建设，围绕攻克核心技术、转化科技成果、优化创新生态，集聚创新要素，完善创新链条，推动高精尖产业集聚发展和新兴产业快速发展，2021年地区经济增速达28.8%。

<sup>2</sup> 涵盖中关村科学城、怀柔科学城、未来科学城、北京经济技术开发区，是北京建设全国科技创新中心的主平台。

图表3 北京经济技术开发区经济指标情况

项目	2019年		2020年		2021年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值(亿元、%)	1932.80	8.9	2045.40	6.4	2666.00	28.8
全社会固定资产投资(亿元、%)	-	-6.6	-	25.4	-	17.1
社会消费品零售总额(亿元、%)	419.70	4.8	408.30	-7.4	431.40	5.7
进出口总额(亿美元、%)	195.80	1.5	199.50	1.9	-	-

数据来源：公开资料，东方金诚整理

从产业结构来看，2021年，北京经开区第二产业和第三产业增加值分别同比增长39.7%和8.3%，三次产业结构为0.0:70.7:29.3，工业经济对地区经济增长的带动能力显著增长。其中，汽车及交通设备产业产值1971.1亿元，同比下降7.5%；生物工程和医药产业产值1649.9亿元，同比增长209.6%；电子信息产业产值1051.8亿元，同比增长24.9%；装备制造产业产值599.3亿元，同比下降2.5%。

北京经开区围绕提升国家关键核心技术自主可控能力，继续推动高新技术产业项目落地。具体来看，跟踪期内，经开区新能源汽车和智能网联汽车产业加速布局，国创中心整车能效试验室、环境模拟试验室进入试运行，国汽智联建成国内领先的仿真测试、地图、网联、信息安全四大试验平台，小米、长城等新能源龙头整车企业项目落地；生物医药和大健康产业快速发展，成为经开区内第二大千亿产业，新冠疫苗生产车间年产能达50亿剂，累计供应国内外超17亿剂，支持41家企业76项新冠检测及治疗药实现研发转化，检测资源服务全市，呼吸机、CT机等120余种产品驰援全球；新一代信息技术产业壮大，集成电路产业规模进一步扩大，全年实现20个项目开工，16个项目签约，储备项目超70个；机器人和智能制造产业全面推进。

总体看来，北京经开区以为北京市高质量发展的先行者为目标，经济高速发展，区位优势明显，区域经济实力强，发展前景广阔。

## 财政状况

### 北京市

跟踪期内，北京市一般公共预算收入及政府性基金收入均保持增长，地方财政自给程度较高，财政实力仍很强

2021年，北京市实现一般公共预算收入5932.31亿元，增长8.1%，主要是头部互联网企业快速发展带动信息服务业财政收入增长33.1%，随着疫情防控形势好转批发零售业和商务服务业经营活动恢复较快，新冠疫苗生产企业业务迅速增长带动医药制造业财政收入增长1.8倍；上级补助仍是财政的重要补充；政府性基金收入保持增长，以国有土地使用权出让收入为主，易受房地产业景气度和政策调控等因素影响，未来存在一定的不确定性。同期，北京市一般公共预算支出同比增长1.3%，地方财政自给率有所提升，维持较高水平；政府性基金支出与上年基本持平。

图表 4 北京市财政收入、支出情况 (单位: 亿元、%)

项目	2019 年	2020 年	2021 年
一般公共预算收入	5817.10	5483.89	5932.31
上级补助收入	1111.48	1130.32	1143.66
政府性基金收入	2216.30	2317.35	2705.73
一般公共预算支出	7031.02	6776.03	6862.70
政府性基金支出	2963.40	3454.48	3469.33
<b>财政自给率(%)</b>	<b>82.73</b>	<b>80.93</b>	<b>86.44</b>

数据来源: 公开资料, 东方金诚整理

截至 2021 年末, 北京市地方政府债务余额为 8770.76 亿元, 其中一般债务余额 2453.41 亿元, 专项债务余额 6317.35 亿元。

### 北京经济技术开发区

2021 年, 北京经开区完成地方级收入 362.7 亿元, 比上年增长 5.2%, 财政实力很强。

图表 5 北京经开区财政收入、支出情况 (单位: 亿元)

项目	2018 年	2019 年	2020 年
一般公共预算收入	257.3	270.0	300.1
其中: 税收收入	256.9	260.6	-
增值税	100.4	131.4	-
企业所得税	79.8	64.3	-
个人所得税	21.6	15.5	-
一般公共预算收入增速 (%)	19.9	5.0	11.1
一般公共预算支出	205.7	226.9	-
地方财政自给率	125.09	119.00	-

资料来源: 公开资料, 东方金诚整理

## 业务运营

### 经营概况

跟踪期内, 公司作为北京经开区最重要的产业投资主体, 继续履行推动区域内新兴产业发展和集聚的职责, 产业投资、融资服务、园区服务和产品销售等四大业务板块总体良好运行, 营业总收入同比大幅增长, 综合毛利率保持较高水平

跟踪期内, 公司继续从事产业投资、融资服务、园区服务和产品销售四大板块业务。其中, 产业投资板块又细分为政府投资代持项目管理、直接投资和基金投资管理等; 融资服务板块主要包括融资担保、小额贷款和融资租赁等业务; 园区服务板块主要包括为入驻企业提供咨询服务、综合服务、物业出租等服务; 产品销售在原有集成电路销售<sup>3</sup>的基础上, 跟踪期内新增通信产品销售等业务。此外, 公司还从事委托贷款等其他业务。

<sup>3</sup> 以往评级报告中对于该业务的名称为半导体销售, 根据公司提供资料, 本报告将该业务更名为集成电路销售。

图表 6 公司营业总收入、毛利润和毛利率（单位：亿元、%）

类别	2019年		2020年		2021年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业总收入	18.51	100.00	26.99	100.00	42.12	100.00
产业投资	0.03	0.19	0.36	1.35	0.26	0.61
融资服务	1.87	10.08	1.75	6.47	1.79	4.26
园区服务	0.27	1.43	1.14	4.21	2.31	5.49
产品销售	15.79	85.31	23.14	85.75	37.66	89.43
其他	0.55	2.99	0.60	2.21	0.09	0.21
类别	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
合计	7.34	39.63	10.10	37.42	15.60	37.03
产业投资	0.03	100.00	0.36	100.00	0.26	100.00
融资服务	1.78	95.36	1.65	94.70	1.02	56.92
园区服务	-0.50	-187.10	-0.13	-11.44	0.46	19.85
产品销售	5.47	34.65	7.85	33.93	13.77	36.56
其他	0.55	98.86	0.36	59.73	0.09	100.00

数据来源：审计报告，东方金诚整理

收入方面，2021年，公司营业总收入同比大幅增长，主要系以集成电路和通信产品为主的产品销售收入大幅增长所致；收入结构仍以产品销售业务收入为主，且占比继续提升。随着信创园起步区招租工作逐步推进，2021年公司园区服务收入增幅较大，占比小幅提升。此外，公司营业总收入还包括融资服务、产业投资、委贷利息等收入，上述业务收入规模和占营业总收入的比重均较小。其中，产业投资业务中形成的政府代持管理费和母基金管理费计入营业收入核算，所投项目的分红及退出收益计入投资收益科目。

2021年，公司毛利润主要来自产品销售业务，同比大幅增长；综合毛利率同比基本持平，仍处于较高水平。具体来看，公司产业投资业务毛利率为100%；融资服务毛利率大幅下降至56.92%，主要系当年担保赔偿准备金由管理费用调整到营业成本核算，导致成本同比大幅提高所致；园区服务业务得益于规模化招租等因素影响毛利率由负转正，大幅提高至19.85%；产品销售业务毛利率有所提升。

2022年1~3月，公司实现营业总收入9.07亿元，毛利率为33.30%。

### 产业投资

作为北京经开区最重要的产业投资主体，公司已协助北京经开区引入了电子、装备制造、生物医药、汽车及交通等行业的众多龙头企业，在促进区域内新兴产业集聚和产业升级方面发挥重要作用；但产业投资周期长，投资本金回收和收益受宏观环境影响存在一定不确定性

跟踪期内，公司作为北京经开区最重要的产业投资主体，投资方向仍为电子信息产业、装备制造产业、生物工程和医药产业、汽车及交通设备产业等四大产业。公司的投资模式仍分为直接投资和基金投资管理。此外，公司作为北京市5家市级股权投资资金的受托投资管理机构之一，代表北京市政府持有项目股权并对项目股权进行管理。公司为政府代持管理项目不以盈利为目的，投资资金来自于政府出资，项目分红上交北京市财政，公司仅向政府收取委托管理费。截至2022年3月末，公司共参与6个政府代持类项目，投资总额达14.88亿元。

2021年，公司产业项目投资类收入同比有所下降，仍为公司为政府代持的管理费以及基金



管理费收入；投资收益同比大幅增长，主要系当年公司权益法确认太平洋世纪（北京）汽车零部件有限公司的投资收益 2.22 亿元、确认北京集创北方科技股份有限公司（以下简称“集创北方”）的投资收益 2.32 亿元、确认其他参股企业投资收益合计 1.74 亿元，以及处置集创北方部分股权确认投资收益 8.72 亿元、北京中关村国盛创业投资中心（有限合伙）收益返还 2.45 亿元、航天基金收益返还 1.65 亿元。

图表 7 公司产业投资业务相关收入概况（单位：亿元）

项目名称	2019 年	2020 年	2021 年
管理费收入	0.03	0.36	0.26
投资收益	6.26	13.55	20.04

数据来源：公司提供，东方金诚整理

### 1. 直接投资

公司直接投资业务主要由公司本部负责，具体包括非上市公司股权投资、上市公司股权投资和海外并购。公司所投项目主要为北京经开区的优质企业，以及能够促进园区发展、在北京经开区内注册的企业，同时兼顾北京市内其他投资项目。

公司直接投资资金主要来自股东的注资，并主要通过分红、权益法核算的持有期收益、股权转让获得的资本增值实现投资收益。截至 2022 年 3 月末，公司累计直接投资规模 293.39 亿元，累计投资项目 90 个，同比继续增长；其中退出项目 23 个，累计实现收益约 44.26 亿元。

非上市公司股权投资方面，公司主要投资初创期、成长期和成熟期的公司。2021 年，公司新增投资了统信软件技术有限公司等非上市股权投资。截至 2022 年 3 月末，公司非上市公司股权投资情况如下图表所示。其中，公司已于 2022 年 1 月收到北京航天易联科技发展有限公司股权退出款，2022 年 4 月完成工商变更，完成股权退出。

图表 8 截至 2022 年 3 月末公司主要非上市公司股权投资情况（单位：亿元、%）

项目名称	投资时间	投资成本	持股比例	主营业务
中国电子投资控股有限公司	2015.12	3.92	15.00	股权投资
太平洋世纪（北京）汽车零部件有限公司	2010.09	15.42	49.00	生产汽车零部件
北京航天易联科技发展有限公司	2014.12	0.23	20.00	监测安防系统工程
北京新航城控股有限公司	2015.07	10.00	22.90	房地产开发
北京科益虹源光电技术有限公司	2016.06	0.36	17.86	装备及零部件
中芯北方集成电路制造（北京）有限公司	2017.07	18.93	5.75	生产制造
北方集成电路技术创新中心（北京）有限公司	2019.12	0.50	25.00	验证服务
江苏影速集成电路装备股份有限公司	2020.09	0.87	5.01	装备及零部件
统信软件技术有限公司	2021.04	1.50	2.54	通用软件
合计	-	40.22	-	-

数据来源：公司提供，东方金诚整理

上市公司股权投资方面，公司主要投资符合北京经开区产业规划的国内上市公司，同时获取投资收益。截至 2022 年 3 月末，公司持有的上市公司股票情况详见下表。

图表9 截至2022年3月末公司主要上市公司股权投资情况（单位：亿元）

上市公司简称	投资时间	投资成本	账面价值	已计提减值准备
中芯国际-U (688981)	2020.07	5.03	8.49	-
凯德石英 (835179)	2020.09	0.26	0.40	-
UT 斯达康	2010.9	1.57	0.17	0.21
北汽股份	2014.12	3.93	1.06	-
泰坦智华科技（原启迪国际）	2019.01	2.04	0.20	-
文投控股	2010.4	4.87	2.85	-

数据来源：公司提供，东方金诚整理

海外并购方面，公司主要收购海外汽车、半导体、电子信息等重点行业的优质企业。截至2022年3月末，公司海外并购项目仍为耐世特（NEXTEER）、芯成半导体（ISSI）和 Mattson。

图表10 截至2022年3月末公司主要海外并购项目情况

并购时间	并购项目	主营业务	备注
2011年	耐世特（NEXTEER）	汽车零件	耐世特是由北京经开区牵头组织、亦庄国投与中国航空汽车系统控股有限公司为主体实施的大规模海外并购项目。2013年登陆港交所，公司参股49%的太平洋汽车零部件为耐世特实际控制人
2015年	芯成半导体（ISSI）	半导体	芯成半导体（ISSI）是中国集成电路海外并购第一单。芯成半导体（ISSI）主要业务是DRAM/SRAM芯片，尤以汽车用芯片的营收占比最高。
2015年	Mattson Technology Inc.	半导体	Mattson 是全球领先的半导体工艺设备供应商。通过此次并购，屹唐半导体获取了刻蚀、快速热处理及光刻胶剥离及清洗领域等半导体晶片加工的关键技术。

数据来源：公司提供，东方金诚整理

其中，2015年，公司二级子公司北京屹唐盛龙半导体产业投资中心（有限合伙）（以下简称“屹唐盛龙”）以3亿美元对价启动对半导体晶片加工设备供应商 Mattson 的私有化，并达成协议并购，屹唐盛龙通过设立屹唐半导体100%控股 Mattson。

## 2.基金投资和管理

**跟踪期内，公司管理基金的实缴出资规模、基金在投资项目数量和总体投资规模继续大幅增长，基金投资仍是公司产业投资业务的最重要方式**

跟踪期内，公司基金投资管理主要由本部和下属子公司亦庄产投负责。公司通过设立母基金和私募股权基金的方式进行对外投资。截至2022年3月末，亦庄产投管理的基金仍为战新基金、民和昊虎基金、北京屹唐同舟股权投资中心（有限合伙）、拉萨经济技术开发区屹唐禾源投资管理中心（有限合伙）、北京屹唐创欣创业投资中心（有限合伙）、北京同舟一号股权基金（有限合伙），共计6只。

截至2022年3月末，公司基金投资体系已签约基金51支，拟签约基金2支，已退出签约基金5支，已签约基金规模超6487亿元，基金认缴额达609亿元，实缴出资约382亿元，实缴出资较2020年末增加68.41亿元。同期末，公司通过所投资基金共实现在投资项目709个，较2020年末增加120个，总体投资金额超2693亿元，较2020年末增加534亿元。

图表 11 截至 2022 年 3 月末公司基金投资项目情况

投资阶段	项目个数	个数占比 (%)	项目金额 (亿元)	金额占比 (%)
初创期	168	23.76	428.11	15.89
发展期	325	45.97	1174.67	43.61
成熟期	74	10.47	276.79	10.28
已 IPO	42	5.94	478.00	17.75
新三板挂牌	16	2.26	6.18	0.23
其他	84	11.60	329.83	12.24
<b>合计</b>	<b>709</b>	<b>100.00</b>	<b>2693.58</b>	<b>100.00</b>
投资行业	项目个数	个数占比 (%)	项目金额 (亿元)	金额占比 (%)
电子信息	162	22.91	665.94	24.72
集成电路	161	22.77	1582.11	58.74
节能环保	8	1.13	13.68	0.51
生物医药	100	14.14	64.07	2.38
装备制造	76	10.75	95.79	3.56
其他	202	28.29	271.98	10.10
<b>合计</b>	<b>709</b>	<b>100.00</b>	<b>2693.58</b>	<b>100.00</b>

数据来源：公司提供，东方金诚整理

## 2.1 母基金投资

公司的母基金主要为 2013 年 1 月成立的战新基金。战新基金由亦庄国投主导设立、子公司亦庄产投作为基金管理人，截至 2022 年 3 月末战新基金认缴资本为 500.02 亿元，实缴资本为 107.24 亿元。母基金的设立主要系支持经开区战略新兴产业发展，具体包括集成电路、文化创意、高科技服务、生物医药、装备制造、节能环保等行业。

跟踪期内，公司母基金投资业务模式未发生重大变化，仍为母基金以基金出资人形式与社会资本共同发起组建子基金。母基金承担出资义务，负责与其它出资人共同确定子基金管理团队和基金运作规则，确保子基金投资于政府规划中重点产业的企业，但具体投资决策由子基金的管理团队决策，最终以出售基金的形式实现退出。收益方面，公司通过转让所投子基金份额、所投子基金分红、子基金投资退出获取投资收益；此外，亦庄产投参与母基金管理可获取基金管理费及超额收益报酬。

截至 2022 年 3 月末，公司母基金主要投资设立的基金或母基金共计 31 只，合计实缴规模 116.68 亿元，合计认缴规模 170.56 亿元，被投资基金总规模 1081.87 亿元，详见附件三。退出项目方面，跟踪期内，公司母基金直接投资退出项目主要为北京屹唐创欣创业投资中心（有限合伙），该项目退出收益 0.014 亿元，增值率 6.9%。

图表 12 截至 2022 年 3 月末公司母基金主要退出情况

项目名称	投资成本	投资年份	退出年份	退出金额	退出收益
北京融鑫创业投资中心（有限合伙）	750 万元	2015 年	2016 年	765 万元	15 万元
北京加华屹唐股权投资合伙企业（有限合伙）	0.74 亿元	2015 年	2017 年	0.80 亿元	0.06 亿元
北京国投明珠互联网投资中心（有限合伙）	100 万元	2016 年	2018 年	100.55 万元	0.55 万元
北京中关村互金创新股权投资基金（有限合伙）	1.37 亿元	2015 年	2018 年	1.52 亿元	0.15 亿元
上海壹斯股权投资基金合伙企业（有限合伙）	0.67 亿元	2015 年	2018 年	0.76 亿元	0.09 亿元
北京屹唐创欣创业投资中心（有限合伙）	0.20 亿元	2016 年	2021 年	0.21 亿元	0.014 亿元

数据来源：公司提供，东方金诚整理

## 2.2 私募股权基金投资

跟踪期内，公司所投的私募股权基金仍主要聚焦于航空航天、集成电路、TMT、高科技服务业等新兴行业投资。跟踪期内，公司的私募股权基金投资业务模式未发生重大变化，仍可分为两类：第一类是公司和其他出资方共同出资设立产业投资基金；第二类是公司选定投资项目后，公司下属子公司作为基金管理人，公司作为基金出资人与其他出资方以私募股权基金的形式成立专项基金。收益方面，公司私募基金收益主要来自转让基金份额、基金分红或存续期满清算退出。此外，公司参与私募基金管理可获取基金管理费及超额收益分成。

截至 2022 年 3 月末，公司共参与设立 12 支私募股权基金，均为产业基金，基金总规模 5552.18 亿元，公司实缴出资规模 253.28 亿元，实缴出资规模较 2021 年 3 月末增加 59.73 亿元。其中，航天产业投资基金（以下简称“航天基金”）系公司与中国航天科技集团有限公司共同发起设立；国家集成电路产业投资基金系由工信部牵头，由国开金融、中国烟草、亦庄国投、中国移动等大型央企及国企共同发起设立。公司私募基金最终投向二级市场的项目主要包括中芯国际、纳思达、三安光电、北方华创、北斗星通、航天工程等。



图表 13 截至 2022 年 3 月末公司参与的私募股权基金情况（单位：年、亿元）

基金名称	成立日期	基金规模	公司实缴规模	投资领域
北京航天产业投资基金（有限合伙）	2010	40.53	10.00	航天及航天相关产业
北京亦庄互联创业投资中心（有限合伙）	2012	3.65	1.00	云计算领域
国家集成电路产业投资基金股份有限公司	2014	1387.20	90.23	重点投资集成电路芯片制造业，兼顾芯片设计、封装测试、设备、材料等产业环节
北京市科技创新基金（有限合伙）	2018	200.00	7.64	科技创新领域
北京屹唐同舟股权投资中心（有限合伙）	2019	70.00	64.45	战略新兴产业
国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司	2019	2041.50	40.00	集成电路
国家制造业转型升级基金股份有限公司	2019	1472.00	35.00	装备制造
南风基金一期（Auster Fund 1 L.P.）	2020	70.00	0.31	装备制造
汉德工业 4.0 促进跨境基金 2 期（有限合伙）	2019	97.30	0.15	装备制造
光大一带一路绿色股权投资基金合伙企业（有限合伙）	2019	100.00	0.85	战略新兴产业
北京明智倡新信息技术产业投资基金合伙企业（有限合伙）	2020	50.00	2.76	新一代信息技术
北京集成电路装备产业投资并购基金（有限合伙）	2020	20.00	0.89	集成电路
<b>合计</b>	<b>-</b>	<b>5552.18</b>	<b>253.28</b>	<b>-</b>

数据来源：公司提供，东方金诚整理

退出项目方面，跟踪期内，公司所投的航天基金新增退出航天长征化学工程股份有限公司项目，投资收益率 486.00%。截至 2022 年 3 月末，公司私募股权基金主要已退项目及收益情况如下图所示。

图表 14 截至 2022 年 3 月末公司所投私募股权基金退出及收益情况（单位：年、亿元、%）

项目	所属基金	投资年份	退出年份	投资收益率	投资规模
青岛双瑞海洋环境工程股份有限公司	航天基金	2010	2014	26.59	0.61
山东微山湖稀土有限公司	航天基金	2011	2014	91.65	0.12
北京第一机床厂	航天基金	2011	2013	17.00	2.90
嵊州盛泰色织科技有限公司	航天基金	2011	2015	28.87	1.39
宁波盛泰纺织有限公司	航天基金	2011	2015	-	0.61
北京赛升药业股份有限公司	航天基金	2011	2016/2018	677.84	0.91
浙江浙能电力股份有限公司	航天基金	2012	2016	76.32	3.80
滴滴出行	国新科创基金	2015	2017	33.07	1.60
航天恒星科技有限公司	航天基金	2012	2018	125.34	0.74
中国建筑设计研究院	航天基金	2014	2018	57.17	2.36
江苏省农垦农业发展股份有限公司	航天基金	2012	2018/2019	203.24	0.85
北京新美大科技有限公司	航天基金	2016	2019	45.14	3.30
河北衡水老白干酒业股份有限公司	航天基金	2015	2019	196.31	0.27
航天长征化学工程股份有限公司	航天基金	2015	2021	486.00	0.90

数据来源：公司提供，东方金诚整理

总体来看，经过多年发展，公司目前已构建了多元化产业投资平台，协助北京经开区引入了中芯国际、京东方、北汽股份、中国航空汽车系统控股有限公司等国内外知名龙头企业，在促进集成电路、装备制造、航天科技等战略性新兴产业在北京经开区内集聚、推动北京经开区产业升级和转型等方面，发挥了重要的作用。

## 融资服务

为更好地服务北京经开区内企业，公司相继成立了专业的金融服务公司，为入驻企业提供多样化的融资服务，主要包括融资担保、小额贷款和融资租赁。2021年，公司融资服务业务收入为1.79亿元，同比小幅增长；毛利率为56.92%，同比下降37.78个百分点。

### 1. 融资担保

为落实相关支持小微企业融资的政策，跟踪期内，公司在保余额大幅增长；同时，受疫情影响，担保代偿额亦保持较快增长，但拨备覆盖率仍维持较高水平，总体风险可控

公司担保业务由子公司亦庄担保负责运营。为落实相关支持小微企业融资政策，跟踪期内，公司新增担保额和在保余额增幅较大，融资担保对象主要集中于批发、零售、工业、建筑业，2022年3月末上述行业在保余额占期末在保余额的64.49%。2021年，亦庄担保实现融资担保收入0.79亿元。

图表 15 公司融资担保业务开展情况（单位：亿元、倍）

科目	2019年末	2020年末	2021年末	2022年3月末
期末在保余额	49.38	58.15	73.43	77.86
新增担保额	50.73	58.70	69.75	12.89
担保放大倍数	2.28	2.62	3.24	3.42

资料来源：公司提供，东方金诚整理

担保代偿方面，2021年公司担保代偿额1.26亿元，较2020年大幅增长。截至2022年3月末，公司累计发生代偿5.20亿元，累计代偿率（累计代偿金额/累计担保责任解除金额）为1.7%。回收方面，同期末，公司累计代偿项目追回金额2.52亿元，累计代偿回收率为48.58%，同比有所上升。同期末，公司担保拨备覆盖率为138.65%，总体风险可控。

图表 16 公司担保代偿及回收情况（单位：亿元、%）

科目	2019年(末)	2020年(末)	2021年(末)	2022年3月(末)
当时代偿额	0.53	0.75	1.26	0.00
代偿回收额	0.18	0.74	0.34	0.46
担保代偿率	1.21	1.45	1.99	0.00
拨备覆盖率	111.33	137.55	117.76	138.65

资料来源：公司提供，东方金诚整理；注：担保代偿率=本年度累计担保代偿额/本年度累计解除的担保额

### 2. 小额贷款

跟踪期内，公司小额贷款无新增业务，仍全部逾期并计提坏账准备，诉讼仍在执行程序中

跟踪期内，公司小额贷款无新增业务，仍由子公司北京亦庄国际小额贷款有限公司（以下简称“亦庄小贷”）负责。截至2022年3月末，亦庄小贷贷款余额仍为5341.14万元，全部

逾期，已全额计提坏账准备。由于亦庄小贷的担保措施以信用保证为主，追回难度大；目前亦庄小贷已就全部贷款向法院提起诉讼，诉讼案件仍在执行程序过程中。

### 3.融资租赁

跟踪期内，公司融资租赁期末租赁本金余额较为稳定，该业务仍是融资服务板块收入的重要来源

公司融资租赁业务由子公司亦庄租赁负责。亦庄租赁立足经开区、面向京津冀，主要为装备制造、医疗健康、新能源及节能环保、电子信息等行业提供服务。跟踪期内，公司融资租赁业务仍分为直租模式和售后回租模式。

2021年，亦庄租赁的投放金额大幅上升，但期末租赁本金余额保持稳定。截至2022年3月末，直租租赁本金余额4.89亿元，同比大幅下降；售后回租本金余额18.05亿元，同比有所增长。2021年，亦庄租赁实现营业收入0.88亿元。

图表 17 公司融资租赁业务情况（单位：亿元、个）

科目	2019年(末)	2020年(末)	2021年(末)	2022年3月(末)
租赁累计放款总额	39.12	44.61	53.79	57.78
当期租赁投放金额	9.23	5.49	9.79	3.94
期末租赁本金余额	21.23	22.64	21.14	22.94
当期项目累计个数	143	170	191	197
当期新增项目个数	21	27	21	6

资料来源：公司提供，东方金诚整理

### 园区服务

公司开发建设的信创园起步区已投入运营，2021年园区服务收入增幅显著，并实现盈利，预计未来该业务将为公司带来稳定的现金流入；但随着新增总投规模较大的在建项目，未来公司资本支出压力将大幅提升

公司园区服务业务由子公司通明湖城发负责，主要对北京经开区国家信创园（以下简称“信创园”）进行开发建设和运营。信创园规划面积100万平方米，是国家信息技术应用创新核心基地，涵盖科研、居住、商业、酒店、会展等多元化服务功能。

通明湖城发在运营项目为信创园起步区项目（原创新中心项目）。该项目已于2020年完工结算，正在招商引资。截至2022年3月末，该项目可出租面积共计38.00万平方米（包括自用1.50万平方米，含住宅2.89万平方米），已签约面积22.00万平方米（不包括自用1.50万平方米，含住宅0.14万平方米），出租率为59.00%。随着招商引资工作开展，2021年公司实现园区服务收入2.31亿元，同比增长103.61%；同时，该业务毛利率由负转正至19.85%。

图表 18 截至 2022 年 3 月末国家信创园起步区项目建设情况（单位：亿元、万平方米）

名称	总投资	完工时间	已完成投资	建筑面积	可出租面积	工程进度
信创园起步区 A 区	20.84	2018	20.84	24	20	已完工结算
信创园起步区 B 区	18.50	2020	17.48	23	18	已完工结算
合计	39.34	2020	37.13	47	38	-

数据来源：公司提供，东方金诚整理

在建方面，跟踪期内通明湖城发新增在建项目信创园一期。该项目地上建筑面积 66.60 万平方米，计划总投资约 188 亿元，建设周期 3 年，投资回收期约 20 年；项目已于 2021 年 7 月开工建设，预计于 2025 年全部竣工验收完成，建成后将用于引进信创产业创新企业。截至 2022 年 3 月末，该项目已投金额 73.46 亿元，其中土地款及契税金额 72.03 亿。

### 产品销售

受新增收购中兴高达和集成电路销售业务销售提升影响，跟踪期内，公司产品销售收入和利润大幅增长，对公司营业收入和利润的支撑作用进一步增强；但受国际政治经济环境的复杂性影响，未来公司产品销售收入存在一定的不确定性

公司产品销售业务主要为产业投资业务的延伸，即在投资过程中对部分实体企业达到实控，从而形成产品销售业务。公司产品销售业务分为集成电路板块和通信板块。2021 年，公司产品销售收入 37.66 亿元。

公司集成电路销售业务由子公司屹唐半导体下属全资子公司 Mattson 负责运营。Mattson 主营晶片处理系统、零备件的销售和服务等。2021 年，公司实现集成电路销售收入 32.69 亿元，同比增长 41.25%。但考虑到 Mattson 的海外业务和资产受到所在国法律法规的管辖，且国际政治、经济和其他条件的复杂性可能加大海外业务拓展及经营的风险；同时，跨境贸易亦存在一定汇率风险，未来公司集成电路销售收入仍存在一定的不确定性。此外，屹唐半导体申请科创板上市计划已于 2021 年 8 月 30 日审议过会，后续发行工作正在推进中。

公司通信产品销售业务为 2021 年新增。即公司通过子公司北京屹唐盛芯半导体产业投资中心（有限合伙）（以下简称“屹唐盛芯”）以现金 10.35 亿元收购中兴高达 90.00% 股权，形成商誉 8.05 亿元。中兴高达主营为通信业务，提供行业专网通信端到端产品设备和综合解决方案，包括系统和终端，支持业界窄带集群，宽带集群，公网集群，应急通信和一体化通行指挥平台等各种制式产品。2021 年，公司实现通信产品销售收入 4.98 亿元，毛利率为 67.64%。

### 外部支持

跟踪期内，公司作为北京经开区最重要的产业投资主体，肩负着引领经开区产业金融服务体系建设，完善、促进产业聚集及吸引资本流入的使命，继续获得股东北京经开区财审局在增资和财政补贴方面的大力支持

公司作为北京经开区最重要的产业投资主体，承担了国有资产保值增值及引导经开区产业发展的职能，肩负着引领经开区产业金融服务体系建设，完善、促进产业聚集及吸引资本流入的重要使命，投资方向主要系北京经开区内主导的四大产业，目前已形成较为完善的产业投资体系，区域内投资主体地位极为突出。跟踪期内，公司继续获得了股东北京经开区财审局在增资和财政补贴方面的大力支持。



在增资方面，2021年，公司收到股东的投资款71.50亿元。截至2022年3月末，公司实收资本增至589.30亿元。

财政补贴方面，2021年，公司收到财政补贴、税收优惠等合计0.38亿元。

考虑到未来公司将在北京经开区产业投资等领域中发挥重要作用，预计将继续获得股东及相关方的有力支持。

## 企业管理

跟踪期内，公司注册资本、股东和实际控制人未发生变化，截至2022年3月末，公司注册资本仍为425.95亿元，唯一股东和实际控制人仍为北京经开区财审局；实收资本增加至589.30亿元。

跟踪期内，公司董事会成员发生了变化，张鹏先生新增聘任为党委副书记、副董事长、总经理；董事新增聘任张肖阳先生；高级管理人员新增聘任邝禾女士和石磊女士。跟踪期内，公司组织架构未发生重大变化。

## 财务分析

### 财务质量

公司提供了2021年及2022年1~3月合并财务报表。跟踪期内，公司更换审计机构为大信会计师事务所（特殊普通合伙）。大信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2021年财务数据进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司2022年1~3月合并财务报表未经审计。

截至2021年末，公司纳入合并报表范围的子公司共28家（详见附件二），较2020年末新增4家，分别为长春国科精密光学技术有限公司、北京中兴高达通信技术有限公司、南京高达软件有限公司、深圳高达通信技术有限公司，均为公司并购取得。

### 资产构成与资产质量

**跟踪期内，公司资产规模保持增长，以股权投资和园区运营房产等非流动资产为主，资产流动性一般**

跟踪期内，公司资产总额大幅增长，仍以非流动资产为主。2021年末，公司资产总额同比增长31.01%，非流动资产占比62.47%，资产流动性一般。

得益于股东增资、发行债券、在建项目持续推进以及会计准则变化，跟踪期内，公司以货币资金、交易性金融资产和存货为主的流动资产快速增长。

2021年末，公司货币资金同比下降29.86%，主要系公司本部转出暂收存储器专项储备资金30亿元以及集电控股集成电路标准厂房项目工程相关资金支出较大所致；其中受限资金为0.59亿元，主要为信用证保证金、存出保证金、在途货币资金和被冻结的银行存款（99.49万元）。2022年3月末，货币资金大幅增长系集电控股其他股东注资所致。

跟踪期内，公司执行新的会计准则，将原部分可供出售金融资产科目资产调整至交易性金融资产核算。2021年末，公司交易性金融资产较期初（更换准则后，该科目期初调增52.42亿元）大幅增加，主要系公司购买结构性存款、结构性理财增加，以及应收未收到期理财收益增

加所致；2022年3月末交易性金融资产下降系所持上市公司股价下跌所致。2021年末，公司其他应收款主要为应收集创北方股权转让款10.00亿元和应收代偿款。

2021年末，公司存货同比增长主要系通明湖城发支付信创园一期土地款及工程前期开发成本增加、屹唐半导体库存在产品及零配件、发出待确认的商品增加及中兴高达等原材料增加所致；存货主要由尚未开发的土地储备（72.03亿元）、原材料（9.03亿元）和自制半成品及在产品（4.05亿元）、库存商品（1.64亿元）和其他（11.57亿元）构成，累计计提跌价准备1.89亿元，其中对原材料计提1.26亿元的跌价准备。同期末，公司一年内到期的非流动资产全部为一年内收到的长期应收款（融资租赁款）。

图表 19 公司资产构成情况（单位：亿元）

项目	2019年末 <sup>4</sup>	2020年末	2021年末	2022年3月末
<b>资产总额</b>	<b>602.24</b>	<b>830.35</b>	<b>1087.87</b>	<b>1191.21</b>
<b>流动资产</b>	<b>195.72</b>	<b>311.59</b>	<b>408.32</b>	<b>445.07</b>
其中：货币资金	134.30	194.13	136.15	209.63
交易性金融资产	-	-	133.79	97.68
其他应收款	2.32	7.10	14.43	3.45
存货	34.64	85.27	96.43	102.73
一年内到期的非流动资产	10.32	15.34	9.71	7.57
<b>非流动资产</b>	<b>406.51</b>	<b>518.76</b>	<b>679.55</b>	<b>746.14</b>
其中：可供出售金融资产	241.70	291.31	-	-
长期股权投资	95.69	135.56	162.82	166.44
其他非流动金融资产	-	-	279.18	305.24
投资性房地产	13.10	36.77	37.05	36.83
在建工程	11.45	12.06	143.25	176.52
无形资产	12.12	10.96	16.76	16.51
商誉	8.94	8.94	16.98	16.94

资料来源：审计报告及合并财务报表，东方金诚整理

作为北京经开区重要的产业投资主体，跟踪期内，公司以股权投资为主的非流动资产规模较大。2021年末，公司非流动资产主要由长期股权投资、其他非流动金融资产、投资性房地产、在建工程、无形资产和商誉构成。

2021年末，公司长期股权投资同比增长20.10%，主要是公司本部对芯鑫融资租赁有限责任公司追加投资10亿元、对北京燕东微电子股份有限公司追加投资6亿元、战新基金对绿传汽车等7个股权项目出资2.36亿元、权益法核算确认应享有联营企业权益份额增加长期股权投资14.29亿元等所致。同期末，公司对长期股权投资计提减值准备4.36亿元，全部为对北京四达时代软件技术股份有限公司计提的减值准备。

新准则下，公司将原可出售金融资产科目部分调整至其他非流动金融资产，2021年期初调增240.08亿元，跟踪期内其他非流动金融资产保持较快增长，主要系公司产业投资增加所致。2021年末末，公司投资性房地产仍主要为自建的信创园起步区对外出租的房产。

受集电控股新增“双1+1工程”D项目并集中大规模建设影响，跟踪期内公司在建工程显著增长。2021年末，公司在建工程主要为“双1+1工程”D项目（120.21亿元）和集成电路标准厂房（一期）项目（13.50亿元），随着未来集电控股不再纳入合并范围，在建工程或将大

<sup>4</sup> 本评级报告中2019年（末）数据以《北京亦庄国际投资发展有限公司2020年度经审计的合并及母公司财务报告》中期初数或上期数披露。

幅下降。同期末，公司无形资产主要为专利权 7.95 亿元和土地使用权 8.00 亿元；商誉增加主要系收购中兴高达和长春国科精密光学技术有限公司形成的商誉所致。

受限资产方面，截至 2021 年末，公司受限资产全部为受限的货币资金 0.59 亿元，受限资产占净资产的比率为 0.08%，受限占比很低。

## 资本结构

**跟踪期内，得益于股东北京经开区财审局增资和投资损失收窄，公司所有者权益保持增长**

2021 年末，公司实收资本大幅增加，系股东北京经开区财审局增资 71.50 亿元所致；资本公积增加主要系投资的联营企业其他资本公积变动所致；其他综合收益主要系外币报表折算差额。2022 年 3 月末，少数股东权益增幅显著主要系集电控股其他股东注资所致。

**图表 20 公司所有者权益构成情况（单位：亿元）**

科目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
<b>所有者权益合计</b>	<b>476.41</b>	<b>601.43</b>	<b>704.14</b>	<b>764.48</b>
实收资本	426.95	517.80	589.30	589.30
资本公积	11.96	40.61	50.08	52.71
其他综合收益	-9.35	-22.27	-3.19	-3.27
未分配利润	32.28	27.75	28.79	20.26
少数股东权益	11.37	34.31	35.48	101.80

资料来源：审计报告及合并财务报表，东方金诚整理

**受集电控股项目建设支出和产业投资需求大幅增加影响，跟踪期内，公司负债总额快速增长，负债构成转为以流动负债为主**

公司负债总额快速增长，2021 年末同比增长 67.63%；负债构成由以非流动负债为主转为以流动负债为主。2022 年 3 月末，公司流动负债占比为 55.29%，较 2020 年末增长 21.82 个百分点。

2021 年以来，公司流动负债快速增长。从构成来看，2022 年 3 月末，公司流动负债主要由短期借款、其他应付款和其他流动负债构成。其中，公司短期借款大幅增长，主要是集电控股借款增加所致；其他应付款主要为与单位往来款 43.72 亿元以及项目风险保证金 2.01 亿元，大幅增长主要系集电控股专项借款增加所致。

公司其他流动负债主要为应付短期债券、担保赔偿准备金、未到责任期准备金和应交税费-待转销项税等，2022 年 3 月末大幅增加系发行超短融资券所致；其中，其他流动负债（付息项）为 28.00 亿元。

图表 21 公司负债情况（单位：亿元）

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
<b>负债总额</b>	<b>125.83</b>	<b>228.92</b>	<b>383.73</b>	<b>426.72</b>
<b>流动负债</b>	<b>44.49</b>	<b>76.61</b>	<b>194.18</b>	<b>235.93</b>
其中：短期借款	2.22	1.91	79.27	103.85
其他应付款	9.35	34.77	46.95	55.93
一年内到期的非流动负债	14.70	2.41	3.61	3.48
其他流动负债	3.48	18.28	29.47	32.66
<b>非流动负债</b>	<b>81.34</b>	<b>152.30</b>	<b>189.55</b>	<b>190.79</b>
其中：长期借款	18.74	13.75	6.08	6.01
应付债券	52.98	85.98	111.33	112.37
长期应付款	3.88	46.53	59.58	59.60
其他非流动负债	5.21	5.18	5.89	5.89

资料来源：审计报告及合并财务报表，东方金诚整理

公司非流动负债仍主要由长期借款、应付债券、长期应付款和其他非流动负债构成。跟踪期内，公司加大了直接融资力度，应付债券快速增长。公司发行债券募集资金用途主要用于以股权、纾困基金出资等形式帮助民营上市公司及其股东化解其流动性困难，补充营运资金、偿还有息债务（详见下图表）。2021 年末，公司长期应付款中应付北京经济技术开发区财政局-专项债券资金 42.44 亿元（为付息项）、代持政府部门资金 3.04 亿元。

图表 22 截至 2022 年 5 月末公司存续债券情况（单位：亿元、%）

债券简称	债券余额	发行日期	到期日期	票面利率	募集资金用途
17 亦庄 01	3	2017-05-25	2022-06-01	5.60	补充营运资金
20 亦纾 01	3	2020-03-12	2023-03-16	3.08	纾困
20 亦庄 02	20	2020-11-25	2023-11-27	4.12	纾困
20 亦庄 03	10	2020-11-25	2025-11-27	4.45	纾困
21 亦庄 01	10	2021-07-06	2024-07-08	3.43	纾困
21 亦庄国投债 01	30	2021-07-15	2024-07-19	3.40	补充营运资金
21 亦庄国投债 02	10	2021-07-15	2026-07-19	3.66	补充营运资金
21 亦庄 04	5	2021-08-03	2024-08-05	3.18	偿还有息债务、补充营运资金
21 亦庄 05	15	2021-08-03	2026-08-05	3.54	偿还有息债务、补充营运资金
21 亦庄 06	7	2021-09-02	2026-09-06	3.54	纾困
21 亦庄投资 SCP005	14	2021-11-17	2022-08-14	2.68	偿还有息债务
21 亦庄投资 SCP006	11	2021-11-26	2022-08-26	2.60	补充营运资金
22 亦庄投资 SCP001	3	2022-01-18	2022-09-16	2.62	补充营运资金
22 亦庄 01	3	2022-04-25	2025-04-27	3.13	偿还有息债务、补充营运资金
22 亦庄投资 MTN001	2	2022-05-06	2025-05-10	3.09	补充营运资金

资料来源：公开资料，东方金诚整理

跟踪期内，在集电控股短期有息债务显著增长的带动下，公司全部债务增长迅速，债务率有所上升，但仍处于一般水平；随着集电控股不再纳入合并范围，公司负债总额和全部债务或将有所下降

跟踪期内，公司全部债务增长迅速，主要系集电控股为建设“双 1+1 工程”D 项目、公司



本部为产业投资和纾困而加大融资力度所致。2022年3月末，公司全部债务354.25亿元<sup>5</sup>，占负债总额的比重为83.02%。从构成来看，2022年3月末公司银行借款109.85亿元，其中集电控股102.37亿元、北京屹唐盛芯半导体产业投资中信5.16亿元、中兴高达1.48亿元、亦庄租赁0.66亿元；应付债券141亿元，均为公司本部发行；通明湖城投的政府专项债借款42.44亿元；集电控股专项资金借款50.00亿元。

从期限结构看，2022年3月末，公司短期有息债务192.14亿元，是2020年末的10.49倍，占全部债务的比重为54.24%。从负债率来看，2022年3月末公司资产负债率和全部债务资本化比率有所上升，但仍处于一般水平。随着集电控股不再纳入合并范围，预计公司全部债务规模和债务集中兑付压力将有所下降。

图表 23 公司全部债务及债务指标情况（单位：亿元、%）

项目	2019年末	2020年末	2021年末	2022年3月末
全部债务	88.66	160.52	314.50	354.25
其中：短期有息债务	16.92	18.32	153.61	192.14
长期有息债务	71.74	142.20	160.88	162.11
资产负债率（%）	20.89	27.57	35.27	35.82
全部债务资本化比率（%）	15.69	21.07	30.87	31.67

资料来源：审计报告及合并财务报表，东方金诚整理

**公司对集电控股借款和担保余额较大，集电控股自身盈利能力弱，随着公司丧失对集电控股的实控权，后续集电控股借款归还以及担保解除事项仍需关注**

截至2021年末，除子公司亦庄担保因主营担保业务而发生的对外担保外，公司无对外担保。但截至2022年4月末，公司对集电控股的担保余额为128.40亿元，随着集电控股自2022年4月起不再纳入合并范围，上述担保转为公司对外担保事项，公司和集电控股计划在2022年底全部结清上述担保事项。此外，截至2022年4月末，公司提供给集电控股的借款余额为39.555亿元，其中26.555亿元计划在2022年底前全部偿还完毕，其余部分将于2023年初偿还完毕。公司对集电控股借款和担保余额较大，而集电控股自身盈利能力弱，东方金诚将持续关注集电控股后续借款归还以及公司对集电控股的担保解除事项。

## 盈利能力

**跟踪期内，在产品销售收入带动下，公司营业收入大幅增长，投资收益和公允价值变动收益为公司利润总额的重要组成部分，但期间费用对营业收入的侵蚀程度仍较高，盈利能力较弱**

2021年，公司营业收入同比大幅增长，主要系集成电路和通信产品销售收入大幅增长所致；营业利润率略有下降，仍处于较高水平；公司资产减值损失大幅增长，主要系公司分别对北京四达时代软件技术股份有限公司的股权投资计提减值损失所致；受研发费用和财务费用增长影响，2021年公司期间费用继续大幅增长，对营业收入的侵蚀程度较高。

跟踪期内，尽管2021年公司投资收益同比大幅增长，但受产品销售收入增长带动利润总额大幅增长，导致投资收益占利润总额的比重有所下降。总体来看，公司作为北京经开区主要的产业投资主体，投资收益仍是利润总额的重要组成部分。

<sup>5</sup> 根据公司出具的说明，其中交易性金融负债6.55亿元为非付息债务。

此外，跟踪期内，公允价值变动收益对公司利润总额支撑作用较大。2021年，公司公允价值变动收益为20.88亿元，主要系战新基金、屹唐同舟及国家集成电路产业投资基金公允价值变动所致。受此影响，2021年，公司总资本收益率和净资产收益率增幅较大，但整体盈利能力仍较弱。

图表 24 公司盈利能力指标情况（单位：亿元）

科目	2019年	2020年	2021年	2022年1~3月
营业收入	18.51	26.99	42.12	9.07
营业利润率 (%)	38.75	36.10	35.47	31.76
期间费用	9.83	12.09	17.73	4.64
期间费用/营业收入 (%)	53.11	44.79	42.09	51.19
资产减值损失	-0.86	-0.91	-4.67	-0.02
投资收益	6.26	13.55	20.04	2.33
利润总额	2.89	10.65	33.05	-10.67
投资收益/利润总额 (%)	216.59	127.25	60.62	-21.84
补贴收入	0.18	0.48	0.38	0.05
补贴收入/利润总额 (%)	6.22	4.48	1.15	-0.43
总资本收益率 (%)	1.20	1.16	3.35	-
净资产收益率 (%)	0.50	0.77	3.96	-

资料来源：审计报告及合并财务报表，东方金诚整理

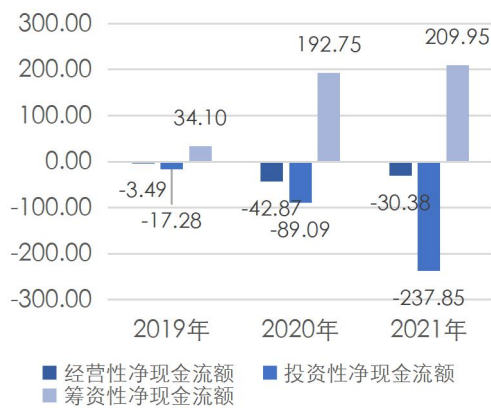
## 现金流

跟踪期内，公司主营业务获现能力增强，但受项目建设和投资规模扩大等影响，投资活动净流出规模大幅增加，经营所需资金对于筹资活动依赖加重

2021年，公司经营活动现金流入同比增加，主要系屹唐半导体、中兴高达销售扩张使得经营现金流增加，以及赎回结构性存款规模及频次较上年有所增加所致，现金收入比很高，主营业务现金获取能力继续增强；经营活动现金流出主要是产品销售业务采购、融资租赁业务放款、项目工程款支出等，公司经营性现金流仍呈净流出状态。

公司投资活动现金流入和流出规模较大，主要为购买和赎回银行理财产品、产业投资业务支付和收回的现金等形成的现金流，2021年受“双1+1工程”D项目投资支出规模很大影响，投资性现金流净流出规模大幅扩大。同期，公司筹资活动现金流入主要是股东注资、发行债券等形成的现金流入；筹资活动现金流出主要为偿还债务所支付的本息以及分配现金股利等；筹资活动现金流呈净流入状态。

图表 25 公司现金流情况 (单位: 亿元)



项目	2019年	2020年	2021年
经营活动现金流入	38.67	84.24	135.84
现金收入比 (%)	124.27	114.58	127.94
经营活动现金流出	42.15	127.12	166.22
投资活动现金流入	53.96	103.98	109.40
投资活动现金流出	71.24	193.08	347.25
筹资活动现金流入	93.00	320.31	357.99
筹资活动现金流出	58.90	127.56	148.04

资料来源: 审计报告及合并财务报表, 东方金诚整理

2022年1~3月, 公司经营性净现金流、投资性净现金流和筹资性净现金流分别为-1.82亿元、-55.28亿元和130.91亿元。

### 偿债能力

跟踪期内, 公司仍然保持很强的资本实力, 流动资产对流动负债的保障能力很高, 债务率水平较低, 且作为北京经开区最重要的产业投资主体, 继续得到了股东及相关方大力支持, 综合偿债能力仍极强

从短期偿债能力来看, 2022年3月末公司流动比率、速动比率、现金比率较2020年末大幅下降, 但仍维持较高水平, 货币现金仍能够对短期有息债务全额覆盖, 同时公司易变现的金融类资产规模较大, 流动资产对流动负债的保障能力很强。

从长期偿债能力来看, 2021年末及2022年3月末, 公司长期债务资本化比率有所下降; 2021年, EBITDA对全部债务和利息支出的覆盖程度有所提升, 长期偿债能力有所提升。

图表 26 公司偿债能力指标情况 (%)

项目	2019年末	2020年末	2021年末	2022年3月末
流动比率	439.88	406.70	210.29	188.64
速动比率	362.03	295.40	160.62	145.10
现金比率	301.83	253.38	70.12	88.85
货币资金/短期有息债务 (倍)	7.94	10.60	0.89	1.09
经营现金流动负债比	-7.83	-55.96	-15.65	-
长期债务资本化比率	13.09	19.12	18.60	17.50
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.75	3.34	5.38	-
全部债务/EBITDA (倍)	9.78	9.28	7.41	-

资料来源: 审计报告及合并财务报表, 东方金诚整理

授信方面, 截至2022年3月末, 公司银行授信总额437.91亿元, 已使用167.88亿元, 尚未使用270.06亿元。

考虑到公司作为北京经开区最重要的产业投资主体, 得到了股东北京经开区财审局和相关各方大力度的支持, 东方金诚认为, 公司综合偿债能力极强。

### 过往债务履约情况

根据公司提供的中国人民银行企业信用信息报告（自主查询版），截至 2022 年 5 月 17 日，公司本部已结清和未结清贷款信息中无关注、不良类信息。截至本报告出具日，公司在公开市场上发行过的到期债券本息均已按期兑付。

## 抗风险能力

基于对北京市经济和财政实力、股东北京经开区财审局及相关方对公司各项支持以及公司专营地位、自身经营和财务风险的综合判断，公司抗风险能力极强。

## 结论

东方金诚认为，跟踪期内，北京市经济快速增长，现代服务业占比很高，产业结构呈现“高精尖”特征，综合经济实力仍然很强；北京经开区加快推进“三城一区”主平台建设，集聚创新要素，完善创新链条，在高精尖产业集聚发展和新兴产业快速发展的带动下，地区经济增速显著提升，经济实力很强，为公司提供极好的发展环境；公司是北京经开区最重要的产业投资主体，在促进北京经开区新兴产业集聚和产业升级方面继续发挥重要作用，部分业务政策性较强；公司产业投资、融资服务、园区服务和产品销售等四大业务板块运行良好，业务多元化程度高；公司在增资和财政补贴方面继续得到股东北京经开区财审局及相关方的大力支持。

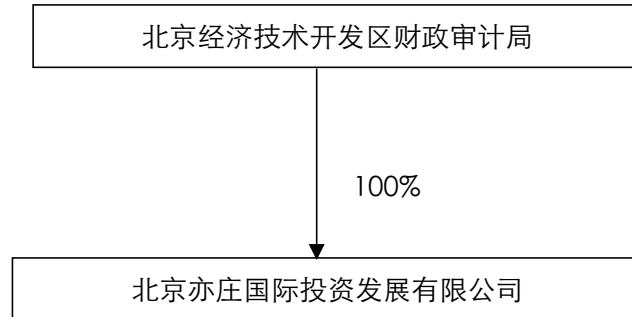
同时，东方金诚也关注到，公司产业投资周期长，投资本金回收和收益情况受宏观环境影响存在一定的不确定性；受国际政治经济等环境的复杂性影响，公司产品销售收入存在一定的不确定性；受园区开发建设支出、股权投资规模扩大影响，公司投资活动净流出规模大幅增加，经营所需资金对于筹资活动依赖加重；公司对原并表子公司集电控股的借款和担保余额较大，跟踪期内丧失控制权后，上述借款回收及担保事项的解除进展需进一步关注。

综上所述，东方金诚维持公司的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，维持“21 亦庄 04”、“21 亦庄 05”、“22 亦庄 01”的信用等级为 AAA。

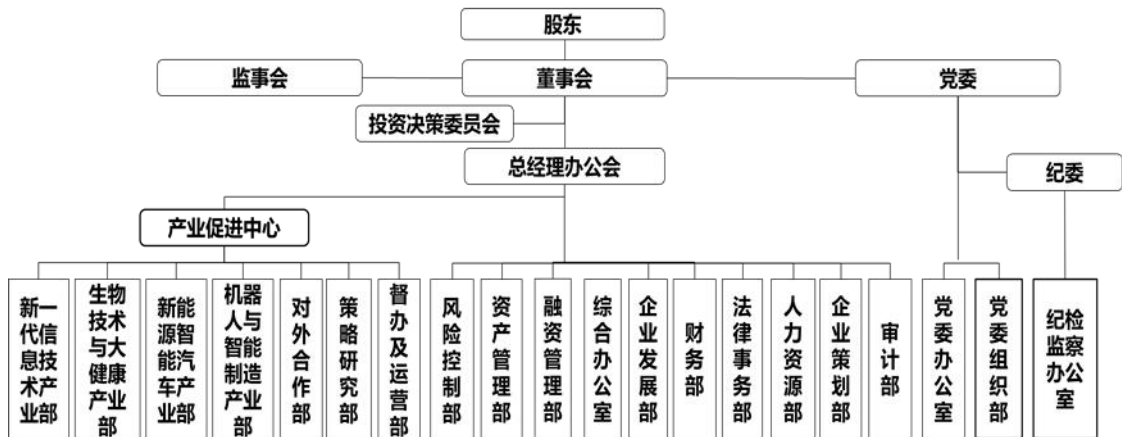


附件一：截至 2022 年 3 月末公司股权结构和组织架构图

股权结构图



组织架构图



附件二：截至 2021 年末公司纳入合并报表范围子公司情况（单位：%）

公司名称	层级	持股比例	取得方式	主营业务
北京亦庄国际融资担保有限公司	2	96.33	投资设立	融资担保
北京亦庄国际小额贷款有限公司	2	90.00	投资设立	小额贷款
亦庄国际控股（香港）有限公司	2	100.00	投资设立	投资管理
北京通明湖信息城发展有限公司	2	100.00	投资设立	园区运营
北京亦庄国际产业投资管理有限公司	2	100.00	投资设立	投资管理
北京亦庄国际融资租赁有限公司	2	96.90	投资设立	融资租赁
北京亦庄国际汽车投资管理有限公司	2	100.00	投资设立	投资管理
长鑫集电（北京）存储技术有限公司（原北京集电控股有限公司）	2	100.00	投资设立	集成电路
北京国望光学科技有限公司	2	66.67	投资设立	光学研发
北京亦庄国际新兴产业投资中心（有限合伙）	2	100.00	投资设立	基金投资
北京屹唐同舟股权投资中心（有限合伙）	3	100.00	投资设立	基金投资
北京屹唐盛芯半导体产业投资中心（有限合伙）	3	100.00	投资设立	基金投资
北京屹唐盛龙半导体产业投资中心（有限合伙）	3	100.00	投资设立	基金投资
博泰方德（北京）资本管理有限公司	3	69.39	其他	投资管理
屹唐资本（北京）投资管理有限公司	3	100.00	投资设立	投资管理
屹唐（北京）国际投资管理有限公司	3	100.00	投资设立	投资管理
亦庄（上海）投资管理有限公司	3	100.00	投资设立	投资管理
屹唐欣创（北京）投资管理有限公司	3	100.00	其他	投资管理
北京屹唐微纳科技有限公司	3	100.00	投资设立	科技推广和应用服务
北京同舟一号股权基金（有限合伙）	3*	100.00	投资设立	投资管理
北京屹唐创欣创业投资中心（有限合伙）	4*	100.00	投资设立	基金投资
北京屹唐半导体科技股份有限公司	4	45.05	投资设立	集成电路
Mattson Technology Inc.	5	45.05	并购	集成电路
屹唐半导体科技（香港）有限公司	5	45.05	投资设立	贸易
长春国科精密光学技术有限公司	3	100.00	并购	光学研发
北京中兴高达通信技术有限公司	5*	90.00	并购	通信产品
南京高达软件有限公司	6*	100.00	并购	通信产品
深圳高达通信技术有限公司	6*	100.00	并购	通信产品

注：标“\*”处为管理层级

附件三：截至 2022 年 3 月末公司母基金主要投资情况（单位：亿元、%）

基金名称	成立时间	实缴规模	认缴规模	基金规模	认购比例	投资领域
北京集成电路制造和装备股权投资中心（有限合伙）	2014	10.00	10.00	60.00	16.67	电子信息
北京武岳峰亦合高科技产业投资合伙企业（有限合伙）	2014	2.00	2.00	5.10	39.22	装备制造
北京屹唐盛世半导体产业投资管理中心（有限合伙）	2015	1.29	1.29	1.30	99.00	电子信息
北京天图兴北投资中心（有限合伙）	2015	1.00	1.00	30.00	3.33	高端服务
国新科创股权投资基金（有限合伙）	2014	10.00	10.00	45.45	22.00	装备制造
北京景创投资中心（有限合伙）	2015	0.30	0.30	1.44	20.83	高端服务
上海武岳峰浦江股权投资合伙企业（有限合伙）	2014	3.00	3.00	16.48	18.20	电子信息
北京芯动能投资基金（有限合伙）	2015	10.00	10.00	40.17	24.90	电子信息
北京集成电路设计与封测股权投资中心（有限合伙）	2014	2.00	2.00	11.21	17.84	电子信息
北京君联美德股权投资合伙企业（有限合伙）	2015	1.00	1.00	12.58	7.95	文化创意
苏州北极光正源创业投资合伙企业（有限合伙）	2014	0.30	0.30	6.30	4.76	高端服务
北京市文化中心建设发展基金（有限合伙）	2015	8.00	8.00	200.00	4.00	文化创意
北京国科瑞华战略性新兴产业投资基金（有限合伙）	2015	3.00	3.00	22.16	13.54	装备制造
汉德工业 4.0 促进跨境基金 I 期（有限合伙）	2015	5.63	6.70	67.00	10.00	装备制造
北京崇德弘信创业投资基金	2013	0.25	0.25	2.63	9.51	生物医药
北京亦庄生物医药并购投资中心（有限合伙）	2015	1.00	1.00	8.00	12.50	生物医药
北京屹唐盛芯半导体产业投资中心（有限合伙）	2015	15.18	15.18	15.18	100.00	电子信息
屹唐文创定增基金	2015	3.68	4.00	4.00	100.00	文化创意
北京屹唐盛龙半导体产业投资中心（有限合伙）	2015	13.14	26.00	26.00	100.00	集成电路
北京安鹏行远新能源产业投资中心（有限合伙）	2018	1.50	6.00	30.00	20.00	新能源汽车
北京星华智联投资基金（有限合伙）	2018	1.75	1.75	7.07	24.75	装备制造
北京屹唐长厚显示芯片创业投资中心（有限合伙）	2018	2.50	2.50	10.00	25.00	集成电路
北京集成电路先进制造和高端装备股权投资基金中心（有限合伙）	2018	8.00	10.00	100.00	10.00	集成电路
北京华盖信诚远航医疗产业投资合伙企业（有限合伙）	2018	3.00	3.00	30.66	9.70	生物医药
汉德工业 4.0 促进跨境基金 2 期（有限合伙）	2019	0.15	7.00	97.30	7.19	装备制造
北京二期中科创星硬科技创业投资合伙企业（有限合伙）	2020	0.50	1.00	15.00	6.67	集成电路
北京航天二期产业投资基金（有限合伙）	2020	3.00	6.00	40.00	15.00	装备制造
光大一带一路绿色股权投资基金合伙企业（有限合伙）	2019	0.85	15.00	100.00	30.30	战新产业
北京明智倡新信息技术产业投资基金合伙企业（有限合伙）	2020	2.76	7.25	50.00	14.50	电子信息
北京集成电路装备产业投资并购基金（有限合伙）	2020	0.89	4.00	20.00	20.00	电子信息
北京芯创科技一期创业投资中心（有限合伙）	2021	1.03	2.05	6.84	34.09	战新产业

注：以上所列母基金均为产业基金。

附件四：公司主要财务数据及指标

项目名称	2019年(末)	2020年(末)	2021年(末)	2022年3月(末)
<b>主要财务数据（单位：亿元）</b>				
资产总额	602.24	830.35	1087.87	1191.21
其中：货币资金	134.30	194.13	136.15	209.63
交易性金融资产	0.00	0.00	133.79	97.68
存货	34.64	85.27	96.43	102.73
长期股权投资	95.69	135.56	162.82	166.44
在建工程	11.45	12.06	143.25	176.52
负债总额	125.83	228.92	383.73	426.72
其中：其他应付款	9.35	34.77	46.95	55.93
长期应付款	3.88	46.53	59.58	59.60
全部债务	88.66	160.52	314.50	354.25
其中：短期有息债务	16.92	18.32	153.61	192.14
所有者权益	476.41	601.43	704.14	764.48
营业收入	18.51	26.99	42.12	9.07
利润总额	2.89	10.65	33.05	-10.67
经营活动产生的现金流量净额	-3.49	-42.87	-30.38	-1.82
投资活动产生的现金流量净额	-17.28	-89.09	-237.85	-55.28
筹资活动产生的现金流量净额	34.10	192.75	209.95	130.91
<b>主要财务指标</b>				
营业利润率（%）	38.75	36.10	35.47	31.76
总资本收益率（%）	1.20	1.16	3.35	-
净资产收益率（%）	0.50	0.77	3.96	-
现金收入比（%）	124.27	114.58	127.94	161.83
资产负债率（%）	20.89	27.57	35.27	35.82
长期债务资本化比率（%）	13.09	19.12	18.60	17.50
全部债务资本化比率（%）	15.69	21.07	30.87	31.67
流动比率（%）	439.88	406.70	210.29	188.64
速动比率（%）	362.03	295.40	160.62	145.10
现金比率（%）	301.83	253.38	70.12	88.85
经营现金流流动负债比（%）	-7.83	-55.96	-15.65	-
EBITDA 利息倍数（倍）	1.75	3.34	5.38	-
全部债务/EBITDA（倍）	9.78	9.28	7.41	-



## 附件五：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
毛利率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
营业利润率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$
总资本收益率 (%)	$(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{全部债务}) \times 100\%$
净资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{所有者权益} \times 100\%$
现金收入比率 (%)	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率 (%)	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
长期债务资本化比率 (%)	$\text{长期有息债务} / (\text{长期有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
全部债务资本化比率 (%)	$\text{全部债务} / (\text{全部债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
流动比率 (%)	$\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
速动比率 (%)	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计} \times 100\%$
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
现金比率 (%)	$\text{货币资金} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
经营现金流流动负债比率 (%)	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
EBITDA 利息倍数 (倍)	$\text{EBITDA} / \text{利息支出}$
全部债务/EBITDA (倍)	$\text{全部债务} / \text{EBITDA}$

注：EBITDA=利润总额+利息费用+固定资产折旧+摊销

长期有息债务=长期借款+应付债券+其他长期有息债务

短期有息债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期有息债务

全部债务=长期有息债务+短期有息债务

利息支出=利息费用+资本化利息支出

## 附件六：企业主体及中长期债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
AAA	偿还债务能力极强，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 级和 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。

## 短期债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
A-1	还本付息能力最强，安全性最高。
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，安全性易受不良环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险。
C	还本付息能力很低，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。