



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

北京国有资本运营管理有限公司 主体与相关债项2023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
主体概况
偿债环境
财富创造能力
偿债来源与负债平衡
公司本部信用质量分析
外部支持
评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2023】00552

大公国际资信评估有限公司通过对北京国有资本运营管理有限公司及“14 京国资债/14 京国资”、“15 京国资 MTN001”、“16 京国资 MTN002”和“18 京国资 MTN003”的信用状况进行跟踪评级，确定北京国有资本运营管理有限公司的主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定，“14 京国资债/14 京国资”、“15 京国资 MTN001”、“16 京国资 MTN002”和“18 京国资 MTN003”的信用等级维持 AAA。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二三年六月二十一日



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
14 京国资债/14 京国资	45.00	15 (5+5+5)	AAA	AAA	2022.06
15 京国资 MTN001	20.00	10	AAA	AAA	2022.06
16 京国资 MTN002	40.00	10	AAA	AAA	2022.06
18 京国资 MTN003	20.00	5	AAA	AAA	2022.06

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2023.3	2022	2021	2020
总资产	34,404.99	34,265.76	33,424.96	32,340.56
所有者权益	12,535.69	12,422.73	11,823.28	10,745.09
实收资本	523.25	522.98	510.80	389.34
营业收入	3,226.91	13,094.35	14,094.94	11,570.56
净利润	104.64	316.52	659.06	423.15
总资产收益率	0.30	0.94	2.00	1.37
总资产收益率*	-0.03	1.77	1.48	1.57
净资产收益率	0.84	2.61	5.84	4.14
资产负债率	63.56	63.75	64.63	66.78
流动比率(倍)	1.26	1.24	1.21	1.14
EBITDA 利息保 障倍数(倍)	-	3.49	4.91	3.54
经营性净现金 流/总负债	0.98	7.28	8.77	5.91

注: 公司提供了 2022 年及 2023 年 1~3 月财务报表, 致同会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2022 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。2020 年财务数据使用 2021 年审计报告中的期初数, 2021 年财务数据使用 2022 年审计报告中的期初数。公司 2023 年 1~3 月财务报表未经审计, 且总资产收益率和净资产收益率未经年化, *为母公司数据。

评级小组负责人: 张瑶

评级小组成员: 李喆

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

北京国有资本运营管理有限公司(以下简称“北京国管”或“公司”)是目前北京市唯一一家市级国有资本运营公司, 以国有资本投资与运营为主, 旨在贯彻落实北京市委市政府战略意图、促进国有资本有序推进、实现国有资本保值增值。跟踪期内, 北京市经济继续增长, 经济实力仍然极强, 公司外部发展环境仍保持良好, 公司能够继续得到北京市人民政府的支持, 融资渠道仍较为丰富且公司本部业务平稳发展, 盈利能力增强; 但受宏观经济和部分行业周期影响, 公司营业总收入有所下降, 净利润降幅明显, 公司受限资产规模仍较大, 对资产流动性造成一定影响。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 北京市经济继续增长, 经济实力仍然极强, 公司外部发展环境仍保持良好;
- 作为北京市唯一一家市级国有资本运营公司, 公司在推动北京市国企改革重组、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的支持;
- 公司融资渠道仍较为丰富, 债务收入对流动性的支撑仍较强;
- 公司本部业务平稳发展, 净利润进一步增长, 盈利能力增强。

主要风险/挑战:

- 受宏观经济和部分行业周期影响, 公司营业总收入有所下降, 净利润降幅明显, 盈利稳定性需关注;
- 公司受限资产规模仍较大, 对资产流动性造成一定影响。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《国有资本运营公司信用评级方法(试行)》，版本号为 PF-GYZB-2022-V. 2. 1，该方法已在大公官网公开披露。本次评级所使用模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	6.34
（一）市场竞争力	7.00
（二）运营能力	6.02
（三）可持续发展能力	3.28
要素二：偿债来源与负债平衡	5.80
（一）盈利能力	5.92
（二）资产质量	5.73
（三）筹资能力	5.00
（四）债务结构	7.00
（五）保障能力分析	5.21
（六）现金流量分析	6.24
调整项	无
基础信用等级	aaa
外部支持	0
模型结果	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公开及公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。



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	14 京国资债/14 京国资	AAA	2022/06/28	贾月华、肖尧	产业投融资控股企业信用评级方法 (V. 3. 1)	点击阅读全文
	15 京国资 MTN001	AAA				
	16 京国资 MTN002	AAA				
	18 京国资 MTN003	AAA				
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	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	大公评级方法总论	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	大公评级方法总论	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、本报告中所载的主体信用等级仅作为大公对北京国有资本运营管理有限公司及相关债项跟踪评级使用，未经大公书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

二、评级对象或其发行人与大公、大公子公司、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、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

三、大公及评级项目组履行了尽职调查以及诚信义务，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。

四、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或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

五、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人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或其发行人/信息公布方负责。大公对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

六、本报告系大公基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、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，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，债券信用等级有效期至被跟踪债券到期日。在有效期限内，大公将根据需要对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象或其发行人做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

八、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

根据大公承做的北京国管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
14 京国资债 /14 京国资	45.00	18.2010	2014.09.16~ 2029.09.16	投资基金、补充营运资金	已按募集资金要求使用完毕
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	
18 京国资 MTN003	20.00	20.00	2018.08.06~ 2023.08.06 ¹	补充营运资金	

数据来源：根据公司提供资料整理

主体概况

截至 2022 年末，公司注册资本仍为 500.00 亿元，实收资本增至 522.98 亿元，公司唯一股东及实际控制人仍均为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”）（见附件 1-1）。

跟踪期内，公司高管发生工作变动，2022 年 8 月，原副总经理范元宁离任；2023 年 5 月，由于到龄退休，郑晴女士不再担任公司原总会计师。截至 2023 年 5 月 23 日，公司已到位 3 位董事，监事会按《公司章程》及上级有关规定执行，未来公司将及时披露相关情况。截至 2022 年末，公司组织架构情况见附件 1-2；纳入合并范围的二级子公司共 35 家（见附件 1-3），较 2021 年末增加 5 家。其中，新纳入合并范围的为北京市建筑设计研究院有限公司、北京中关村发展投资中心有限公司、中关村发展集团股份有限公司、北京京管泰富基金管理有限责任公司、北京京国管股权投资基金（有限合伙）和北京国管众益投资管理有限公司；北京市外商服务中心有限公司不再作为公司二级子公司。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2023 年 5 月 26 日，公司本部未曾发生信贷违约事件。截至本报告出具日，公司在债券

¹ 实际兑付日为 2023 年 8 月 7 日。



市场公开发行的各类债务融资工具均已按时还本付息。

偿债环境

（一）宏观环境

2022 年我国宏观经济大盘总体稳定,2023 年一季度我国经济运行开局良好,随着稳增长政策效应的不断显现,我国经济发展质量将稳步提升。

2022 年,我国经济增长面临一定阻力,政府加大宏观调控的力度,有效应对超预期因素的冲击,宏观经济大盘总体稳定,全年 GDP 比上年增长 3.0%。面对经济下行压力,政府出台实施稳经济一揽子政策和接续措施,推动经济企稳回升。积极的财政政策前置发力,加快地方债券特别是专项债券发行使用,实施大规模留抵退税助企纾困,大力优化支出结构。稳健的货币政策灵活适度,充分发挥总量和结构双重功能,保持流动性合理充裕。我国经济总量再上新台阶,经济高质量发展取得新成效。

2023 年,我国经济运行开局良好,市场预期明显改善,但国内经济回升基础尚不牢固,宏观政策将主要围绕扩内需、稳就业、防风险和促增长等方面加码发力。一季度我国 GDP 同比增长 4.5%,其中消费增长明显回升,基建投资保持稳健,制造业投资保持较强韧性,房地产拖累效应减弱,外贸进出口明显回稳;积极的财政政策加力提效,财政支出持续增加、专项债前置发力以及税费优惠政策优化延续等举措有效支持经济高质量发展;稳健的货币政策精准有力,通过降准等手段保持流动性合理充裕,继续加大结构性货币政策工具对重点经济领域和薄弱环节的支持力度。整体来看,2023 年在市场信心逐渐回升,以及国内扩内需、促消费等政策相互配合作用下,我国经济将整体回升。

（二）行业环境

国有资本运营公司是改革国有资本授权经营体制的重要载体,随着试点工作的全面铺开,国有资本运营公司在推动国有经济布局优化和结构调整、防范化解重大风险以及助力国有企业高质量发展等方面不断发挥重要作用。

国有资本运营公司是应改革国有资本授权经营体制的要求而新设或改组设立的。国有资本运营公司为在国家授权范围内履行国有资本出资人职责的国有独资公司,是国有资本市场化运作的专业平台,以资本为纽带、以产权为基础依法自主开展国有资本运作,不从事具体生产经营活动,不干预所持股企业日常生产经营。国有资本运营公司的功能定位主要是以提升国有资本运营效率、提高国有资本回报为目标,以财务性持股为主,通过股权运作、基金投资、培育孵化、价值管理、有序进退等方式,盘活国有资产存量,引导和带动社会资本共同发展,实现国有资本合理流动和保值增值。政策方面,包括《改革国有资本授权经营体制方案》《国务院国资委关于以管资本为主加快国有资产监管职能转变的实施意



见》等政策文件相继出台，从经营考核、授权放权等方面进一步明确了国有资本运营公司的功能定位和经营管理。

2022 年末，作为中央层面的国有资本运营公司，中国国新控股有限责任公司和中国诚通控股集团有限公司均转入持续深化改革阶段，同时，一批省级国有资本运营公司改革试点单位先后设立或明确，并在推动国有经济布局优化和结构调整、防范化解重大风险以及助力国有企业高质量发展等方面不断发挥重要作用。

（三）区域环境

2022 年，北京市经济继续增长，经济实力仍然极强，公司外部发展环境仍保持良好。

2022 年，北京市地区生产总值增速下降；三次产业结构调整为 0.3:15.9:83.8，第二产业占比进一步提升，第三产业增加值仍是主导地位。

2022 年，北京市实现工业增加值同比下降，其中，规模以上工业增加值下降 16.7%。在规模以上工业中，电力、热力生产和供应业增长 9.8%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 3.6%，汽车制造业下降 2.6%，医药制造业下降 58.3%。同期，全市固定资产投资同比增长 3.6%，社会消费品零售总额同比下降 7.2%，进出口总值同比增长 19.7%。2022 年，北京市完成一般预算收入 5,714.4 亿元，同比增长 2.6%。金融业方面，截至 2022 年末，北京市金融机构（含外资）本外币存款余额 218,628.8 亿元，同比增加 18,899.2 亿元，金融机构（含外资）本外币贷款余额 97,819.9 亿元，同比增加 8,786.9 亿元，金融业整体保持平稳运行。

整体来看，2022 年，北京市经济继续增长，经济实力仍然极强为公司的业务开展提供了良好的外部环境。

表 2 2020~2022 年北京市主要经济指标（单位：亿元、%）

主要指标	2022 年		2021 年		2020 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	41,610.9	0.7	40,269.6	8.5	36,102.6	1.2
人均地区生产总值(万元)	19.0	-	18.4	-	-	-
一般预算收入	5,714.4	2.6	5,932.3	8.1	5,483.9	-5.7
工业增加值	5,036.4	-14.6	5,692.5	31.0	4,216.5	1.4
全社会固定资产投资	-	3.6	-	4.9	-	2.2
社会消费品零售总额	13,794.2	-7.2	14,867.7	8.4	13,716.4	-8.9
进出口总值	36,445.5	19.7	30,438.4	30.6	23,215.9	-19.1

数据来源：2020~2022 年北京市国民经济和社会发展统计公报



财富创造能力

（一）市场竞争力

作为北京市唯一一家市级国有资本运营公司，公司在推动北京市国企改革重组、优化资本布局等方面具有重要作用，且划入企业实力雄厚，具有较强竞争优势和较高市场地位。

公司是北京市唯一一家市级国有资本运营公司，是总资产规模最大的地方国有资本运营机构。作为北京市国有资产经营管理的重要平台及进一步推进国有企业改革的重要载体，公司以国有资本投资与运营为主业，旨在贯彻落实北京市委市政府战略意图、促进国有资本有序进退、实现国有资本保值增值。公司在推动北京市属国企改革重组、优化资本布局等方面具有重要作用，目前，公司业务结构较为多元，且公司企业资源良好，划入企业实力雄厚，具有较强竞争优势和较高市场地位。

（二）运营能力

1、钢铁板块

2022 年，由于宏观环境和钢材价格回落影响，首钢集团收入和盈利情况均有所回落。

公司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。

表 3 2020~2022 年首钢集团经营概况（单位：亿元、%）

项目	2022 年	2021 年	2020 年
期末总资产	5,188.42	5,185.61	5,120.07
期末净资产	1,610.65	1,504.62	1,420.15
营业总收入	2,478.99	2,714.97	2,073.71
其中：钢铁业	2,061.27	2,130.64	1,478.53
园区开发与运营管理	253.60	296.27	274.44
产业基金与资产管理	62.48	67.43	70.58
净利润	21.03	37.56	5.40
期末平均总资产回报率	2.77	3.70	2.54

数据来源：根据公开资料整理

首钢集团产业定位于钢铁业、园区开发与运营管理、产业基金与资产管理三个主业。作为国有特大型钢铁企业，2022 年，首钢集团产业布局拓展到沿海和资源富集地区，形成了京唐、迁钢、冷轧、长钢、水钢、通钢、贵钢、伊钢八个生产基地；产品结构实现向高端板材和精品长材转变，形成了热轧商品卷、冷轧商品卷、电工钢、中厚板和长材五个系列产品集群。首钢集团园区开发与运营业务包含两大板块，一是推动首钢园区、特钢园区、曹妃甸园区及首钢秦皇岛园区开



发建设与运营；二是围绕园区运营开展的各类城市综合服务。产业基金与资产管理方面，主要围绕首钢集团主业及相关资源，通过产融结合为首钢转型发展提供资本动力，培育符合国家战略新兴产业和北京市高精尖、重点支持新产业。2022 年末，首钢集团资产规模继续增长，但受宏观环境和钢材价格回调影响，2022 年各版块业务收入均有所下降，营业总收入和净利润均小幅回落。2023 年 3 月末，首钢集团总资产 5,208.93 亿元，2023 年 1~3 月，营业总收入 695.53 亿元，同比增长 0.07%，净利润 11.09 亿元，同比下降 18.81%。

2、制造板块

2022 年，北汽集团收入和利润均有所下滑；2022 年上半年，京城机电仍在数控机床、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，且扭亏为盈。

公司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。

2022 年，北汽集团加速品牌和产品的全面更新。自主品牌方面，极狐产品上线了快捷超车模式、两驱弹射模式等多个亮点功能，实现销量提升；商用车方面，北汽福田受行业销量整体下滑严重影响，2022 年整车销量同比下降 29.21%，但海外业务以及大中客销量同比提升，降低了国内商用车市场销量下滑对利润的影响；合资品牌方面，北京奔驰面临供应链紧张、市场活力不足等外部压力，主动施行网格化管理等举措，全年整车生产再次突破 60 万辆，实现销售 59.2 万辆，同比增长 5.5%。整车销售仍是北汽集团收入和利润的主要来源，2022 年，商品车销售在营业收入中占比 87.61%；但受取消汽车行业外商投资限制等因素影响，2022 年，北汽集团实现营业总收入 2,748.35 亿元，实现净利润 107.01 亿元，同比均有所下降；截至 2022 年末，北汽集团总资产 4,032.92 亿元，净资产 1,320.75 亿元，均有所下降。

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，其中主营业务收入占比较高的的板块包括发电设备、气体储运、数控机床和环保产业。

3、电子板块

2022 年，受行业周期、市场供需、产品价格下降影响，公司盈利有所下降，但公司在高端电子元器件方面仍具有显著优势。

公司电子板块业务主要通过北京电子控股有限责任公司（以下简称“北京电控”）开展，具体业务主要由北京电控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。

北京电控营业收入主要来自高端电子元器件、高端电子工艺设备、高效储能电池及系统应用和电子信息服务业务，其中高端电子元器件仍是公司最重要的业务收入和盈利来源，主要分为半导体显示和集成电路两大板块，半导体显示板块主要以京东方为载体，集成电路板块主要以北京电控子公司北京燕东微电子股份有限公司为载体，同时子公司北方华创部分收入计入高端电子元器件收入。2022 年，京东方仍在行业内具有显著优势，但受行业周期、市场供需、产品价格下降影响，北京电控营业收入和净利润分别为 2,091.32 亿元和 17.77 亿元，均有所下降；截至 2022 年末，北京电控总资产和净资产分别为 5,212.56 亿元和 2,527.72 亿元。

4、房地产板块

2022 年，受房地产市场周期等影响，公司房地产板块利润下降幅度较大，业务稳定性需要进一步关注。

公司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”）负责运营。

金隅集团是国内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，主营业务包括绿色建材、地产开发及运营等。截至 2022 年末，金隅集团总资产 2,815.20 亿元，负债总额 1,866.24 亿元，净资产 948.96 亿元。2022 年，受房地产行业周期等多种因素影响，水泥需求受到抑制，水泥及熟料销量同比下降，同时煤炭等原燃材料均价同比上涨幅度较大，水泥及熟料成本同比上升，进一步压缩了水泥业务乃至新型绿色建材板块的利润空间；此外，受整体市场环境等影响，房地产结转面积同比下降较大，由此导致房地产开发业务乃至地产开发及运营板块利润出现较大幅度下降。受上述因素影响，2022 年，金隅集团实现营业总收入 1,028.22 亿元，同比减少 16.83%，利润总额 33.25 亿元，同比减少 57.81%；净利润 17.40 亿元，同比减少 66.62%，业务稳定性需要进一步关注。2023 年 3 月末，金隅集团总资产 2,828.38 亿元，较 2022 年末继续增长；2023 年 1~3 月，营业收入 234.80 亿元，同比增长 1.72%，但受信用减值损失大幅增加等影响，净利润亏损 8.43 亿元。

首开集团是北京国资委旗下最主要的房地产开发企业，主营业务板块包括房产销售物业管理、出租经营、锅炉供暖、商品销售、非经资产管理、工程收入等，其中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。2022 年，受房地产市场周期等影响，首开股份所开发的部分项目销售进度放缓，房屋销售收入出现下滑，导致利润水平下降；所持交易性



金融资产价值下跌，导致公允价值变动形成损失，信用减值损失有所增加；国际局势影响子公司发生汇兑净损失 3.67 亿元，此外，叠加房租减免和期间费用政策支出，2022 年，首开集团实现营业收入 563.98 亿元，净利润-2.14 亿元，业务稳定性需要进一步关注。截至 2022 年末，首开集团总资产 3,238.53 亿元，净资产 723.29 亿元。2023 年 3 月末，首开集团总资产 3,303.46 亿元，2023 年 1~3 月，营业收入 58.90 亿元，净利润-9.64 亿元，继续亏损。

5、电力、煤炭和热力板块

2022 年，公司在北京市发电和供热领域仍具有显著优势。

公司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。2022 年，京能集团实现营业总收入 914.85 亿元，同比增长 14.18%；实现净利润 49.73 亿元，同比增长 21.39%。截至 2022 年末，京能集团总资产为 4,211.33 亿元，净资产 1,526.78 亿元。

6、商贸板块

受北京城乡重大资产重组影响，2022 年公司商贸板块业务有所调整。

公司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“北京城乡”）、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。北京城乡为连锁百货企业，主营业务收入主要来自于销售商品，主要业态为购物公司、综合超市、社区超市。

2022 年以来，北京城乡发生重大资产重组，公司商贸板块业务有所调整。2022 年 7 月，北京城乡收到《关于核准北京城乡商业（集团）股份有限公司重大资产置换及向北京国有资本运营管理有限公司等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可〔2022〕1590 号），核准北京城乡通过资产置换及发行股份购买资产的方式，取得公司接受划转获得的北京外企人力资源服务有限公司（以下简称“北京外企”）86% 股权；北京城乡发行股份购买天津融衡股权投资合伙企业（有限合伙）、北京创新产业投资有限公司以及北京京国发股权投资基金（有限合伙）分别持有的北京外企 8.8125%、4.00%、1.1875% 的股权；并向公司非公开发行股份募集配套资金（以下简称“本次交易”）。本次交易置入资产



为北京外企 100.00% 股权。截至 2023 年 4 月 3 日，北京外企工商变更登记手续已办理完毕。本次变更完成后，公司直接持有北京外企 100.00% 股权。北京城乡的公司名称变更为“北京国际人力资本集团股份有限公司”，并于 2023 年 5 月 6 日取得新换发的《营业执照》。本次交易完成后，北京城乡主营业务发生了重大变化，由“批发和零售业”变更为“综合人力资源服务”。2023 年 5 月 11 日，证券简称由“北京城乡”变更为“北京人力”，证券代码“600861”保持不变。

7、其他板块

公司其他板块主要包括农业和食品加工、医药及高速公路运营等，在北京市食品供应、高速等领域仍具有规模优势，但受肉价下跌叠加养殖主要原料价格上涨导致成本倒挂影响，首农集团盈利有所下降。

公司其他板块主要包括农业和食品加工、医药及高速公路运营等业务。其中农业和食品加工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涉及农牧渔业、食品加工业、商贸服务与物流业，覆盖米面油、肉蛋奶、酱醋茶、糖酒菜等全品类食品。2022 年，受肉价下跌叠加养殖主要原料价格上涨导致成本倒挂影响，首农食品集团实现营业总收入 1,803.50 亿元，同比下降 2.15%；净利润 31.47 亿元，同比下降 13.32%。截至 2022 年末，首农食品集团总资产为 1,613.40 亿元，净资产 575.44 亿元。

公司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、自动化水平仍处于行业领先地位。2022 年，同仁堂集团实现营业总收入 204.71 亿元，净利润 22.39 亿元。截至 2022 年末，同仁堂集团总资产为 377.55 亿元，净资产 224.46 亿元。

公司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 1,000 公里，是北京市高速公路建设投融资的主要主体。2022 年，首发集团实现营业收入 148.40 亿元，净利润 0.98 亿元。截至 2022 年末，首发集团总资产为 2,708.09 亿元，净资产 1,103.60 亿元。

（三）可持续发展能力

公司继续贯彻落实北京市委市政府战略意图，促进国有资本有序进退、实现国有资本保值增值，同时内控体系较为完善。

公司继续以国有资本投资与运营为主业，以贯彻落实北京市委市政府战略意



图、促进国有资本有序进退、实现国有资本保值增值为目标，致力于打造北京“淡马锡”。公司积极构建“融、投、管、运、研”一体化的运营生态圈，通过提升资本运营的专业化水平，促进国有资本在合理流动中实现保值增值，加快实现“资金、资本、资产”的形态转换，全面提升国有经济竞争力、创新力和抗风险能力。公司建立了包括资金管理、投资管理、融资管理、财务管理以及预算管理等方面的内控体系，对企业资金管理、资金安全、投资行为、防范融资风险，规范财务行为等方面，进行了全面的控制，内控体系较为完善。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

公司收入结构仍较为多元，受宏观经济和部分行业周期影响，公司营业总收入有所下降，净利润降幅明显，盈利稳定性需关注。

公司营业收入主要来自所辖企业，收入结构仍较为多元。2022 年，受宏观经济和部分行业周期影响，公司前五大业务板块营业收入同比均出现下滑，导致营业收入整体下降，但前五大业务板块对营业收入的贡献度仍很高。其中，房地产板块受市场周期等影响，营业收入同比下降 25.09%；电子板块受北京电控收入减少影响，营业收入同比下降 13.67%。

表 4 2020~2022 年公司营业收入构成情况²（单位：亿元、%）

项目	2022 年		2021 年		2020 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	13,094.35	100.00	14,094.94	100.00	11,570.56	100.00
钢铁	2,363.39	18.05	2,527.48	17.93	1,762.21	15.23
制造	2,419.40	18.48	2,500.10	17.74	2,701.70	23.35
商贸	2,286.88	17.46	2,392.59	16.97	1,984.53	17.15
电子	2,062.65	15.75	2,389.24	16.95	1,494.03	12.91
房地产	1,364.88	10.42	1,822.08	12.93	1,270.67	10.98
电力、煤炭和热力	749.54	5.72	632.97	4.49	484.75	4.19
农业和食品加工	615.15	4.70	585.23	4.15	715.66	6.19
医药	203.39	1.55	188.86	1.34	166.30	1.44
其他	1,029.07	7.86	1,056.40	7.49	990.71	8.56

注：由于四舍五入加总不等于合计

数据来源：根据公开资料整理

2022 年，公司营业总成本同比下降 4.07%。其中，前五大业务板块产生 8,889.32 亿元的营业成本仍是最主要构成；随着公司加强对期间费用的管控，

² 公司未提供 2023 年 1~3 月营业收入明细。



期间费用有所下降。公司其他收益和投资收益仍是营业利润的重要补充，其他收益主要来自所辖企业的各项补贴、奖励等，投资收益仍主要来自股权投资和权益投资，受所投资企业盈利下降影响，投资收益小幅下降。以存货跌价损失、固定资产减值损失和无形资产减值损失为主的资产减值损失仍对利润造成一定侵蚀。受营业收入下降影响，2022 年，公司净利润及资产收益率降幅明显，盈利稳定性需关注。2023 年 1~3 月，公司营业收入和净利润同比分别增长 2.06%和 7.13%，各版块盈利情况有所好转。

表 5 2020~2022 年及 2023 年 1~3 月公司盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年 1~3 月	2022 年	2021 年	2020 年
营业总收入	3,232.40	13,115.12	14,113.14	11,586.07
营业总成本	3,182.10	12,802.77	13,346.41	11,232.59
其中：营业成本	2,768.22	11,045.11	11,543.62	9,585.04
期间费用	359.44	1,517.25	1,555.05	1,405.46
其他收益	49.37	183.49	156.26	156.85
投资收益	28.45	352.12	366.05	225.05
资产减值损失	13.13	276.22	259.16	118.85
信用减值损失	2.54	44.42	75.10	27.72
净利润	104.64	316.52	659.06	423.15
总资产收益率	0.30	0.94	2.00	1.37
净资产收益率	0.84	2.61	5.84	4.14

数据来源：根据公开资料整理

2、筹资能力

公司融资渠道仍较为丰富，债务收入对流动性的支撑仍较强。

公司融资渠道包括银行借款、发行债券等。合并口径下，截至 2022 年末，公司银行借款余额为 8,758.37 亿元，主要为信用借款和保证借款，2022 年公司发行债券³合计 764.79 亿元。本部方面，截至 2022 年末，公司本部共获得 16 家银行授信，授信总额为 2,983.30 亿元，已使用额度 311.32 亿元，未使用额度 2,671.98 亿元，授信额度十分充裕。此外，公司拥有多家上市子公司，子公司能够公开发行股票融资。总体而言，公司融资渠道较为丰富，仍具备较好的融资能力，债务收入对流动性的支撑仍较强。

3、资产质量

公司总资产继续增长，可用货币资金规模较大，但受限资产规模仍较大，对资产流动性造成一定影响。

2022 年以来，公司资产规模继续增长，且资产结构仍以非流动资产为主。公司流动资产主要由货币资金和存货等构成。截至 2022 年末，流动资产同比有所

³ 不包括划分为金融负债的优先股、永续债等其他金融工具。



下降,其中货币资金小幅下降,主要由于业务回款减少所致,其中受限资金 384.79 亿元,占比较小,可用现金充裕。同期末,应收账款 1,253.90 亿元,其中前五大应收账款合计 220.17 亿元,占比 15.50%,应收账款坏账准备余额为 166.29 亿元,公司部分应收类款项账龄较长,存在一定的回款风险。2022 年末,公司非流动资产继续增长,仍主要由固定资产、长期股权投资、在建工程等构成。其中,长期股权投资规模继续增长,主要为对联营企业的投资;固定资产规模小幅下降,主要是机器设备和房屋建筑物,累计计提减值准备 268.08 亿元;在建工程有所增加,主要是京东方、首钢集团、首发集团在建项目增加所致。

表 6 2020~2022 年末及 2023 年 3 月末公司资产构成情况 (单位:亿元、%)

项目	2023 年 3 月末		2022 年末		2021 年末		2020 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	4,021.11	11.69	3,892.86	11.36	4,105.73	12.28	3,781.79	11.69
存货	5,718.60	16.62	5,947.88	17.36	5,876.01	17.58	6,050.18	18.71
流动资产合计	13,919.35	40.46	13,855.10	40.43	13,892.02	41.56	13,518.00	41.80
长期股权投资	2,764.25	8.03	2,739.36	7.99	2,441.70	7.31	2,246.79	6.95
固定资产	8,592.27	24.97	8,726.77	25.47	8,846.38	26.47	8,634.37	26.70
在建工程	2,135.12	6.21	2,107.59	6.15	1,845.03	5.52	1,812.46	5.60
非流动资产合计	20,485.64	59.54	20,410.67	59.57	19,532.94	58.44	18,822.56	58.20
资产总计	34,404.99	100.00	34,265.76	100.00	33,424.96	100.00	32,340.56	100.00

数据来源:根据公开资料整理

公司受限资产规模仍较大,对资产流动性造成一定影响。截至 2022 年末,公司受限资产占净资产的比例为 34.95%,受限原因主要是借款抵质押。

表 7 截至 2022 年末公司受限资产情况 (单位:亿元)

项目	账面价值	受限原因
货币资金	384.79	履约保证金、保函保证金、司法冻结等
应收票据	9.67	质押受限自开票、票据保证金、票据质押
应收账款	93.22	融资质押、项目电费收费权质押借款等
应收款项融资	13.87	票据质押等
存货	825.51	借款抵押、质押、禁止售卖的药材等
固定资产	2,251.17	借款抵押、公路收费权质押、对外担保、售后回租固定资产等
无形资产	125.93	借款抵押、司法抵押等
在建工程	40.88	借款抵押
投资性房地产	207.50	借款抵押、诉讼冻结等
长期应收款	5.12	保证金、应收租赁款保理业务等
股权	158.70	股权质押等
其他	225.49	借款抵押、银行冻结无法支用租赁保证金、融资租入固定资产等
合计	4,341.85	-

数据来源:根据公开资料整理



（二）债务及资本结构

2022 年以来，公司负债规模继续增长，负债结构持续优化。

2022 年以来，公司负债规模继续增长，但得益于负债结构的持续优化，流动负债规模及占比继续下降。2022 年末，公司合同负债下降主要受预收房款和开发项目款下降影响；其他应付款下降，主要是往来款减少所致。公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款等构成。2022 年末，公司增加了信用借款推升长期借款规模；应付债券同比小幅下降；长期应付款有所增长，主要新增海淀区财政局款项所致，其中专项应付款 970.17 亿元，融资租赁款 101.00 亿元。

表 8 2020~2022 年末及 2023 年 3 月末公司负债构成情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年 3 月末		2022 年末		2021 年末		2020 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	2,072.55	9.48	1,948.43	8.92	1,983.27	9.18	2,456.37	11.37
应付账款	2,263.06	10.35	2,304.92	10.55	2,282.56	10.57	2,084.95	9.65
合同负债	1,607.30	7.35	1,687.12	7.72	1,737.54	8.04	1,816.06	8.41
其他应付款	1,628.01	7.44	1,706.45	7.81	1,772.36	8.20	1,931.68	8.94
一年内到期的非流动负债	2,035.10	9.31	1,959.95	8.97	2,088.53	9.67	1,954.18	9.05
流动负债合计	11,037.00	50.47	11,132.40	50.97	11,517.45	53.32	11,876.21	54.99
长期借款	5,875.61	26.87	5,772.25	26.43	5,090.35	23.56	5,002.80	23.17
应付债券	2,444.92	11.18	2,489.82	11.40	2,693.33	12.47	2,772.61	12.84
长期应付款	1,656.04	7.57	1,628.05	7.45	1,497.98	6.93	1,175.25	5.44
非流动负债合计	10,832.30	49.53	10,710.64	49.03	10,084.24	46.68	9,719.26	45.01
负债合计	21,869.29	100.00	21,843.03	100.00	21,601.69	100.00	21,595.47	100.00

数据来源：根据公开资料整理

截至 2022 年末，公司总有息债务⁴为 12,933.59 亿元，其中短期有息债务为 4,671.52 亿元，占总息债务的 36.12%，占比仍较高，存在一定短期偿付压力。

对外担保方面，截至 2022 年末，公司本部无对外担保，下属子公司对外担保金额共计人民币 349.26 亿元、欧元 110.25 万元，其中逾期金额 0.55 亿元，全部为首钢集团对水城钢铁（集团）工贸有限责任公司⁵的担保，或有风险不高。

截至 2022 年末，公司本部无重大未决诉讼，下属子公司作为被告方的重大未决诉讼涉案金额共计 45.42 亿元。

⁴ 不包括吸收存款及同业存放。

⁵ 2023 年 4 月 13 日，贵州省六盘水市中级人民法院发布民事裁定书，裁定终止水城钢铁（集团）工贸有限责任公司重整程序，并宣告水城钢铁（集团）工贸有限责任公司破产。



2022 年末，公司净资产规模继续增长且处于很高水平；EBITDA 利息保障倍数有所下降，盈利对利息的保障程度有所下降。

截至 2022 年末，公司净资产规模为 12,422.73 亿元，规模继续增长且处于很高水平，其中实收资本增加 12.18 亿元，均来自公司收到的国有资本经营预算资金；资本公积增加 314.35 亿元，主要来自北京市国资委无偿划入资产、北京市财政局向公司本部及各子公司拨付的国家资本金和基金出资款。2022 年，公司资产负债率为 63.75%，同比下降 0.88 个百分点；EBITDA 利息保障倍数由 4.91 倍下降至 3.49 倍，盈利对利息的保障程度有所下降；2022 年末，流动比率为 1.24 倍，流动资产对流动负债的覆盖程度有所提高。

截至 2023 年 3 月末，公司所有者权益较 2022 年末增加 112.96 亿元，资本实力进一步增强。

（三）现金流

2022 年，公司经营性现金流净流入规模有所收缩，对负债的覆盖稳定性需加强；投资性现金流净流出规模仍较大，同时受筹资活动影响，筹资性现金流净流出进一步增加。

2022 年，公司经营性现金流仍保持净流入，受所辖企业经营活动影响，公司经营活动现金净流量同比大幅减少 313.54 亿元至 1,580.31 亿元，经营性净现金流对负债的覆盖稳定性需加强。同期，公司投资性现金流净流出规模仍较大。受市场环境波动影响，公司筹资需求有所下降，叠加债务偿付资金增加，2022 年筹资性现金流净流出 905.07 亿元，进一步增加。2023 年 1~3 月，公司经营性现金流仍为净流入，规模 213.58 亿元；投资性现金流净流出 172.47 亿元；受融资增加影响，筹资性现金流净流入 115.89 亿元。

公司本部信用质量分析

2022 年，公司本部业务平稳发展，总资产及总负债规模均有所增长；同时公司本部投资收益增加，推动净利润进一步增长，盈利能力增强。

作为国有资本运营公司，公司本部主要开展股权投资、基金管理和资本运营业务，2022 年，公司本部业务继续平稳发展，期末总资产及总负债规模均有所增长。2022 年末，公司本部总资产同比增长 8.31%，公司本部增加金融投资资产且对子公司投资增加，交易性金融资产、长期股权投资等投资资产有所增加；同期末，公司本部总负债为 942.54 亿元，同比增长 10.25%，其中长期借款同比增长 85.42%；公司本部的资产负债率进一步上升至 20.92%，但仍然很低。

2022 年，受租赁收入下降影响，公司本部营业收入同比下降 16.35%，投资收益同比增长 18.72%，净利润同比增长 26.68%，盈利能力增强。

从业务来看，股权投资方面，公司主要围绕保障民生工程及重点基础设施、



服务国资国企改革及市属企业产业转型升级和与央企战略合作及配置优质资产三大板块进行投资。基金管理方面，公司通过基金投资充分发挥国有资本的引导作用，吸引和带动社会资本向优质产业和优势企业集中，实现良好投资回报。公司已建立基金管理体系，依托 FOF、PE、VC、另类基金、公募基金的市场化基金组团，受托管理 1,200 亿规模的北京市政府投资引导基金，服务国家京津冀协同发展战略。资本运营方面，公司充分利用各类资本市场，通过首次公开发行、借壳上市、定向增发、资产置换等多种方式盘活资产，推进国有资本证券化，提高国有资本的流动性；充分发挥市场化运营功能，持续优化国有股权管理，以市场化方式有序推进对下属企业的合并重组和资产整合，促进主业做强做精，不断提高国有资本运营管理效率。

2022 年，公司推进北京城乡和北京外企进行资产重组；作为金隅集团控股股东，通过出资参与冀东水泥重大资产重组配套募集资金；2022 年 7 月，公司出资收购原国开证券有限责任公司下属公募基金北京京管泰富基金管理有限责任公司 66.70% 股权，并纳入合并报表；2022 年 9 月，公司出资 37.55 亿元收购第一创业证券股份有限公司 11.08% 的股权，成为其第一大股东，并于 2023 年 5 月 30 日完成过户手续；2022 年 9 月，公司以协议受让的方式出资 10.17 亿港元收购首钢集团下属香港上市公司首程控股有限公司 9.79% 股份，进一步提升国有资本运营效率。

现金流方面，2022 年公司本部经营性净现金流入规模有所下降。投资性现金流主要由公司本部对控股及参股企业的投资活动产生，投资性净现金流出主要是由于对子公司投资的现金增加。公司本部筹资渠道主要来自银行借款和发行债券，2022 年，公司本部银行借款大幅增加，叠加还款减少因素，导致筹资性现金流转为净流入。

外部支持

作为北京市唯一一家市级国有资本运营公司，2022 年，公司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的支持。

作为北京市唯一一家市级国有资本运营公司，2022 年，公司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的支持。

资产划拨方面，2022 年，北京市国资委将北京中关村发展投资中心有限公司 100% 股权无偿划入公司，增加资本公积 141.68 亿元；将北京市建筑设计研究院有限公司 90% 股权无偿划入公司，公司增加资本公积 17.49 亿元。

资本注入方面，2022 年，北京市国资委向公司拨付 0.30 亿元资本金用于支持金隅集团非遗创意产业园项目，拨付 0.60 亿元用于支持金隅集团 LL 产业园改造项目，拨付 1.28 亿元用于支持 BW 项目，拨付 10.00 亿元用于支持运营平台建



设项目，公司将上述款项计入实收资本。同期，北京市财政局将归属于政府的基金本金 78.09 亿元直接作为财政对引导基金的新增注资，各子公司收到的北京市财政拨入国家资本金合计 12.65 亿元，公司将上述款项计入资本公积。

政府补助方面，2022 年，公司本部及子公司获得政府补助 183.38 亿元，其中 61.42 亿元计入其他收益，0.80 亿元计入营业外收入，121.16 亿元计入递延收益。

评级结论

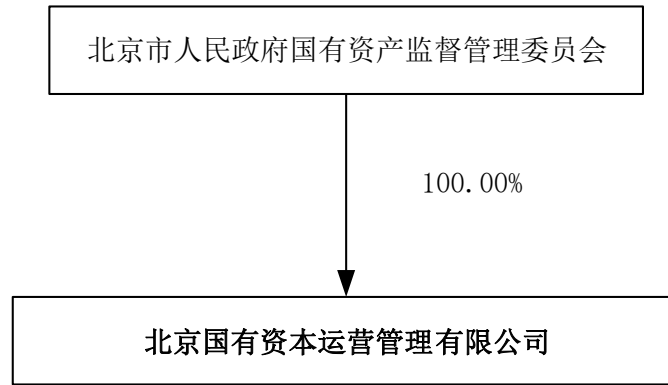
2022 年，北京市经济继续增长，经济实力仍然极强，公司外部发展环境仍保持良好。作为北京市唯一一家市级国有资本运营公司，公司在推动北京市国企改革重组、优化资本布局等方面具有重要作用，继续得到北京市人民政府在资产划拨、资本注入及政府补助等方面的支持；公司融资渠道仍较为丰富，债务收入对流动性的支撑仍较强；公司本部业务平稳发展，净利润进一步增长，盈利能力增强。但受宏观经济和部分行业周期影响，公司营业总收入有所下降，净利润降幅明显，盈利稳定性需关注；公司受限资产规模仍较大，对资产流动性造成一定影响。

综合分析，大公维持北京国管主体信用等级为 AAA，评级展望维持稳定。维持“14 京国资债/14 京国资”、“15 京国资 MTN001”、“16 京国资 MTN002”和“18 京国资 MTN003”信用等级为 AAA。



附件 1 公司治理

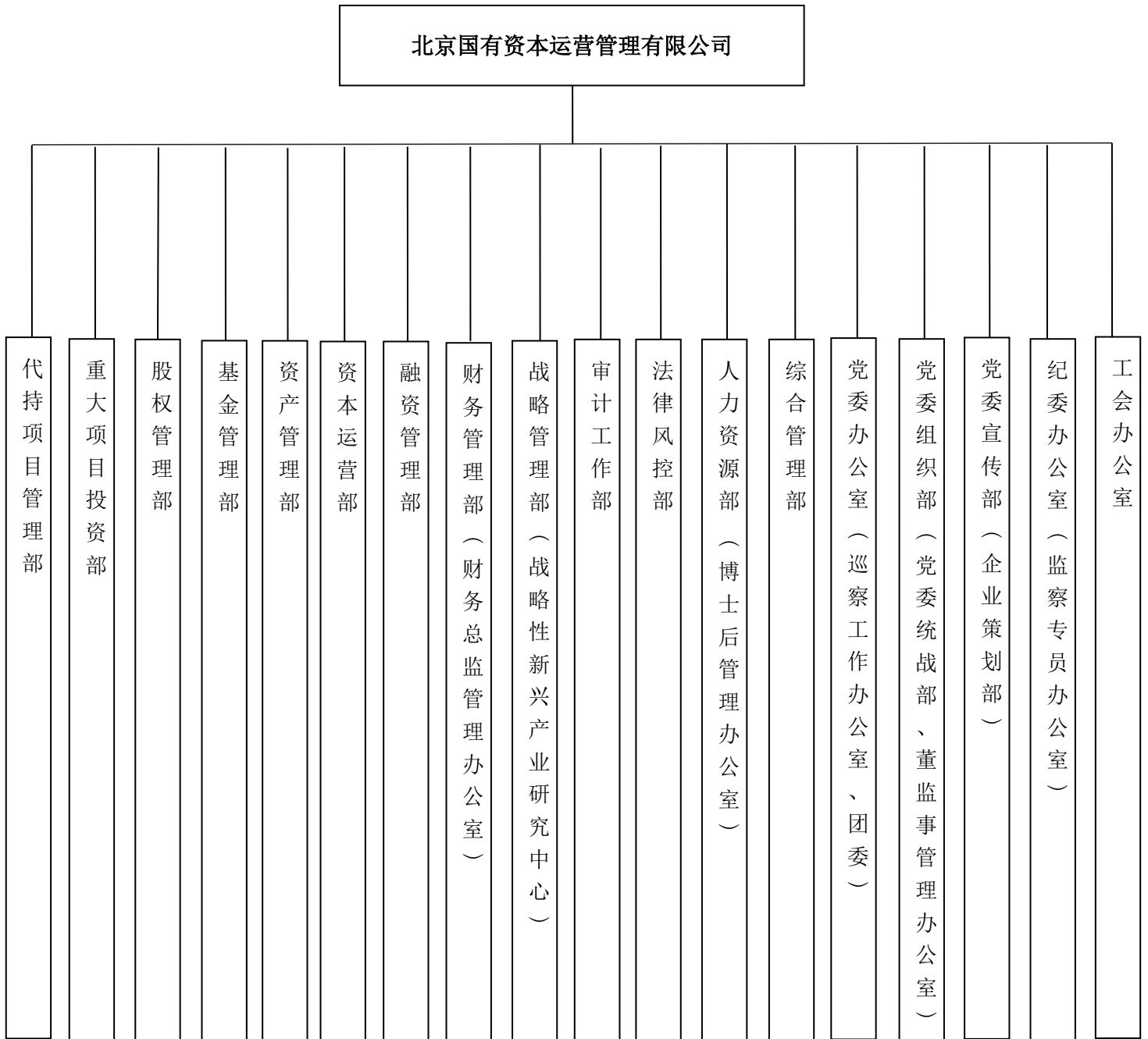
1-1 截至 2022 年末北京国管股权结构图



资料来源：根据公司提供资料整理。



1-2 截至 2022 年末北京国管组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理。



1-3 截至 2022 年末北京国管二级子公司情况

(单位: 万元、%)

序号	子公司名称	注册资本	持股比例
1	首钢集团有限公司	2,875,503	100.00
2	北京电子控股有限责任公司	313,921	100.00
3	北京京城机电控股有限责任公司	235,564	100.00
4	北京能源集团有限责任公司	2,208,172	100.00
5	北京市首都公路发展集团有限公司	3,057,800	100.00
6	北京一轻控股有限责任公司	280,000	100.00
7	北京首都开发控股(集团)有限公司	222,890	100.00
8	北京汽车集团有限公司	1,995,651	100.00
9	中国北京同仁堂(集团)有限责任公司	65,527	100.00
10	北京市郊区旅游实业开发有限公司	6,774	100.00
11	北京祥龙资产经营有限责任公司	326,992	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	357,509	100.00
14	北京首农食品集团有限公司	602,054	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	31,681	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	5,500	100.00
20	北京国管中心投资控股有限公司	100 万美元	100.00
21	北京京国瑞股权投资基金管理有限公司	30,000	95.75
22	北京京国瑞国企改革发展基金(有限合伙)	2,000,000	96.48
23	北京顺隆致远企业管理咨询有限公司	30,000	67.31
24	北京国际技术合作中心有限公司	77,293	100.00
25	北京股权交易中心有限公司	40,000	67.31
26	北京市工程咨询有限公司	37,643	100.00
27	北京龙盈科创股权投资基金中心(有限合伙)	2,201	99.95
28	北京外企人力资源服务有限公司	7,077	87.15
29	北京顺禧三期创业投资基金(有限合伙)	81,000	98.77
30	北京市建筑设计研究院有限公司	22,191	90.00
31	北京中关村发展投资中心有限公司	1,129,160	100.00
32	中关村发展集团股份有限公司	1,692,203	48.13
33	北京京管泰富基金管理有限责任公司	36,000	66.70
34	北京京国管股权投资基金(有限合伙)	770,100	53.33
35	北京国管众益投资管理有限公司	1,000	100.00

数据来源: 根据公开资料整理



附件 2 主要财务指标

2-1 北京国管（合并）主要财务指标

(单位：亿元、%)

项目	2023 年 1~3 月 (未经审计)	2022 年	2021 年	2020 年
期末货币资金	4,021.11	3,892.86	4,105.73	3,781.79
期末长期股权投资	2,764.25	2,739.36	2,441.70	2,246.79
期末其它权益工具投资	1,887.29	1,816.64	1,801.80	1,578.92
期末其他非流动金融资产	541.79	518.89	334.26	341.57
期末资产总计	34,404.99	34,265.76	33,424.96	32,340.56
期末短期借款	2,072.55	1,948.43	1,983.27	2,456.37
期末长期借款	5,875.61	5,772.25	5,090.35	5,002.80
期末长期应付款	1,656.04	1,628.05	1,497.98	1,175.25
期末应付债券	2,444.92	2,489.82	2,693.33	2,772.61
期末负债合计	21,869.29	21,843.03	21,601.69	21,595.47
期末实收资本	523.25	522.98	510.80	389.34
期末资本公积	3,990.22	3,954.97	3,640.62	3,517.76
期末所有者权益合计	12,535.69	12,422.73	11,823.28	10,745.09
营业总收入	3,232.40	13,115.12	14,113.14	11,586.07
营业收入	3,226.91	13,094.35	14,094.94	11,570.56
投资收益	28.45	352.12	366.05	225.05
营业总成本	3,182.10	12,802.77	13,346.41	11,232.59
财务费用	83.71	310.41	341.09	335.16
资产减值损失	13.13	276.22	259.16	118.85
信用减值损失	2.54	44.42	75.10	27.72
净利润	104.64	316.52	659.06	423.15
经营活动产生的现金流量净额	213.58	1,580.31	1,893.85	1,222.92
投资活动产生的现金流量净额	-172.47	-968.86	-1,195.60	-1,376.97
筹资活动产生的现金流量净额	115.89	-905.07	-439.77	611.6
总资产收益率	0.30	0.94	2.00	1.37
净资产收益率	0.84	2.61	5.84	4.14
期末资产负债率	63.56	63.75	64.63	66.78
期末流动比率(倍)	1.26	1.24	1.21	1.14
EBITDA 利息保障倍数(倍)	-	3.49	4.91	3.54
经营性净现金流/总负债	0.98	7.28	8.77	5.91

注：2023 年 1~3 月总资产收益率和净资产收益率未经年化



2-2 北京国管（本部）主要财务指标

（单位：亿元、%）

项目	2023 年 1~3 月 (未经审计)	2022 年	2021 年	2020 年
期末货币资金	262.57	189.72	155.44	170.92
期末交易性金融资产	22.04	31.25	19.98	43.99
期末其他流动资产	45.06	40.51	1.12	0.00
期末债权投资	32.00	34.80	38.67	30.00
期末长期股权投资	3,144.25	3,146.24	2,939.77	2,862.80
期末其他权益工具投资	983.74	977.07	923.54	826.66
期末其他非流动金融资产	36.59	36.95	41.61	35.08
期末资产总计	4,584.49	4,505.90	4,160.28	4,010.23
期末长期借款	239.98	139.99	75.50	76.50
期末应付债券	427.65	457.67	487.65	387.87
期末负债合计	1,022.44	942.54	854.89	782.09
期末实收资本	523.25	522.98	510.80	389.34
期末资本公积	2,969.43	2,969.43	2,714.27	2,664.78
期末所有者权益合计	3,562.05	3,563.36	3,305.38	3,228.14
营业收入	0.59	2.77	3.31	3.53
投资收益	3.38	100.81	84.91	81.20
营业成本	0.16	0.64	0.66	0.67
财务费用	5.52	20.25	20.41	16.58
公允价值变动收益	1.02	-3.75	-1.07	0.00
净利润	-1.58	76.72	60.57	60.55
经营活动产生的现金流量净额	73.23	2.38	5.14	3.81
投资活动产生的现金流量净额	-0.89	-47.53	10.00	22.15
筹资活动产生的现金流量净额	73.09	79.82	-31.11	61.79
总资产收益率	-0.03	1.77	1.48	1.57
净资产收益率	-0.04	2.23	1.85	1.92
期末资产负债率	22.30	20.92	20.55	19.50
期末流动比率（倍）	2.05	1.69	1.50	1.28

注：2023 年 1~3 月总资产收益率和净资产收益率未经年化



附件 3 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
EBIT	利润总额+计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT+折旧+摊销
总资产收益率(%)	净利润×2/(当期期末总资产+上期期末总资产)×100%
净资产收益率(%)	净利润×2/(期初净资产+期末净资产)×100%
资产负债率(%)	(当期期末总负债/当期期末总资产)×100%
总有息债务	短期有息债务+长期有息债务
短期有息债务	短期借款+应付票据(付息项)+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)
长期有息债务	长期借款+应付债券
经营性净现金流/ 总负债(%)	经营性现金流量净额/[(期初负债总额+期末负债总额)/2]×100%
流动比率(倍)	流动资产/流动负债
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)



附件 4 信用等级符号和定义

4-1 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。

4-2 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。

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。