



北京首都科技发展集团有限公司

2023 年度跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2023]跟踪 0970 号

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发行人构成委托关系外，中诚信国际及其评估人员与发行人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，以及其他根据监管规定收集的信息，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，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受发行人和其他第三方的干预和影响。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，也不能作为任何人购买、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使用本报告所述的评级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，中诚信国际将定期或不定期对发行人进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 本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。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2023 年 6 月 26 日

本次跟踪发行人及评级结果	北京首都科技发展集团有限公司	AA/稳定
本次跟踪担保主体及评级结果	中债信用增进投资股份有限公司	AAA/稳定
本次跟踪债项及评级结果	“22 首科 K1”	AAA

评级观点

本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，该债项级别充分考虑了中债信用增进投资股份有限公司（以下简称“中债公司”）提供的全额不可撤销连带责任保证担保。中诚信国际认为北京市经济财政实力极强，科技创新环境优越，北京首都科技发展集团有限公司（以下简称“首科发展”或“公司”）职能定位重要，自成立以来在业务开展、股权划转和资金注入等方面得到了股东的有力支持；直投项目较为优质且运营情况良好，预计能够贡献较大规模的投资收益；同时债务规模较小，财务杠杆处于低位；但需关注投资风险整体较高、资产流动性较弱以及盈利稳定性有待关注等因素对其经营和整体信用情况造成的影响。

评级展望

中诚信国际认为，北京首都科技发展集团有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

调级因素

可能触发评级上调因素：资金、股权及优质资产持续注入使得公司资本实力显著增强；收入及盈利大幅增长且具有可持续性；或资产质量显著提升等。

可能触发评级下调因素：地方经济环境恶化或公司地位下降，致使股东及相关各方支持能力下降，支持意愿减弱；对外投资情况不佳；公司控股或参股重要股权发生重大变化，对业务产生较大不利影响；再融资环境恶化，偿债指标恶化明显等。

正面

- 北京市经济和财政实力极强，科技创新环境优越，为公司发展提供了良好的外部环境；作为北京市重要的科技创新服务集团，公司自成立以来在业务开展、股权划转和资金注入等方面得到了股东的有力支持。
- 直投项目较为优质且运营情况良好，所占份额估值实现较大提升，预计将为公司贡献较大规模的投资收益。
- 中债公司是行业首创公司，其开展的中小企业信用增进业务承担了一定的政策性职能，享有潜在的政府支持，能够对本期债项的还本付息提供极强的担保实力。

关注

- 所投项目区域集中度偏高，且大多为种子期、初创期、成长期的创新创业企业，投资风险整体较高，未来项目退出、基金分配和投资收益实现情况值得关注。
- 公司无上市公司股权，部分标的为重大家庭保障类基金或代持基金，资产流动性较弱。
- 公司利润对投资收益和公允价值变动收益存在较大依赖，盈利稳定性有待持续关注。

项目负责人：杨羽明 ymyang@ccxi.com.cn

项目组成员：师浩然 hrshi@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

财务概况

首都发展（合并口径）	2020	2021	2022
资产总计（亿元）	31.68	32.39	34.90
所有者权益合计（亿元）	24.84	25.31	27.46
负债合计（亿元）	6.83	7.09	7.44
总债务（亿元）	3.39	3.95	4.56
营业总收入（亿元）	1.22	1.58	1.41
净利润（亿元）	0.45	0.55	0.56
EBIT（亿元）	0.59	0.73	0.94
EBITDA（亿元）	0.74	1.12	1.37
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	0.96	0.75	0.46
营业毛利率（%）	39.21	48.36	46.25
总资产收益率（%）	1.86	2.28	2.80
EBIT 利润率（%）	48.40	46.20	66.85
资产负债率（%）	21.57	21.88	21.31
总资本化比率（%）	12.00	13.51	14.24
总债务/EBITDA（X）	4.56	3.51	3.32
EBITDA 利息保障倍数（X）	12.52	9.11	10.31
FFO/总债务（X）	0.07	0.17	0.10
首都发展（母公司口径）	2020	2021	2022
资产总计（亿元）	25.06	24.90	28.53
负债合计（亿元）	1.34	1.22	4.33
总债务（亿元）	--	0.01	2.98
所有者权益合计（亿元）	23.72	23.68	24.19
投资收益（亿元）	0.10	0.24	0.32
净利润（亿元）	0.0003	0.03	0.61
EBIT（亿元）	0.02	0.02	0.82
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	0.14	-0.63	-0.16
经调整的净资产收益率（%）	0.001	0.14	2.54
资产负债率（%）	5.33	4.90	15.19
总资本化比率（%）	--	0.05	10.96
总债务/投资组合市值（%）	--	0.06	12.50
现金流利息保障倍数（X）	--	-39.66	-0.75

注：1、中诚信国际根据首都发展提供的经亚太（集团）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 2021 年审计报告及经普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2022 年审计报告整理。其中，2020 年、2021 年财务数据分别采用了 2021 年、2022 年审计报告期初数，2022 年财务数据采用了 2022 年审计报告期末数；2、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，带“*”指标已经年化处理，特此说明。

担保主体概况数据

中债公司（合并口径）	2020	2021	2022
总资产（亿元）	169.71	162.08	147.46
所有者权益（亿元）	119.64	122.44	110.01
增信责任余额（亿元）	913.12	799.50	--
净利润（亿元）	5.24	6.12	7.08
平均资本回报率（%）	4.74	5.05	6.09
累计代偿率（%）	0.32	0.28	--

注：1、数据来源为中债公司提供的经审计的 2020~2022 年审计报告；2、本报告所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，特此说明；3、“--”表示数据不可得。

同行业比较（2022 年本部数据）

公司名称	业务定位	总资产 (亿元)	实收资本 (亿元)	资产负债率 (%)	投资收益 (亿元)	净利润 (亿元)
首科发展	北京市重要的科技创新服务集团	28.53	5.00	15.19	0.32	0.61
广西投资	广西金融投资集团有限公司重要的类金融业务运营主体	129.41	38.46	51.58	4.90	3.49
吉林金控	吉林省国有金融资本投资运营公司	113.88	28.95	41.36	1.65	0.03

中诚信国际认为，首科发展与行业可比公司均具有明确的投资职能定位，但与同行业相比，资产规模较小，资本实力偏弱，所投项目多为种子期、初创期及成长期的创新创业企业，信用风险相对较高，投资业绩有待持续观察，同时受益于债务规模不大，公司本部财务杠杆和偿债能力处于较优水平。

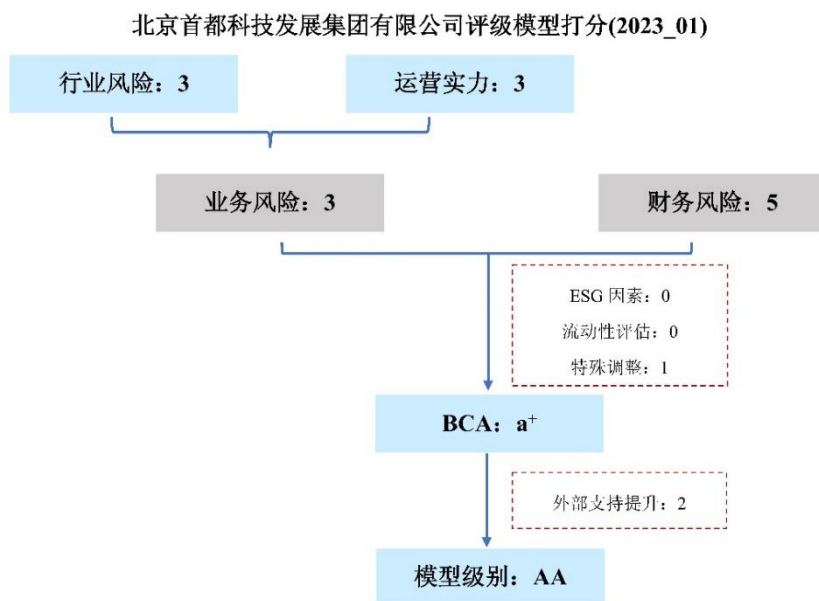
注：广西投资为“广西投资集团金融控股有限公司”简称，吉林金控为“吉林省金融控股集团股份有限公司”简称。

资料来源：公司提供及公开信息，中诚信国际整理

本次跟踪债项情况

债项简称	本次债项 评级结果	上次债项 评级结果	上次评级时间	发行金额 (亿元)	债项余额 (亿元)	存续期	特殊条款
“22 首科 K1”	AAA	AAA	2022/09/05	3.00	3.00	2022/11/22~2027/11/22 (3+2)	--

● 评级模型



● 方法论

中诚信国际投资控股企业评级方法与模型 C210100_2022_01¹

■ 业务风险：

首科发展作为北京市重要的科技创新服务集团，职能定位重要，投资管理与决策制度完善，风险控制能力良好；本部主要从事股权基金投资业务，涉及多个领域，但区域集中度偏高，同时所投项目大多为种子期、初创期、成长期的创新创业企业，无上市公司股权，整体投资风险较高，资产流动性较弱；跟踪期内，股权投资项目运营情况良好，所占份额估值实现较大提升，基金项目虽能贡献一定现金分红，但整体增值情况一般，未来项目退出、基金分配和投资收益实现情况值得关注。综合来看，公司业务风险处于较高水平。

■ 财务风险：

首科发展盈利能力偏弱且稳定性有待关注；债务规模随债券发行有所增长，资本实力一般，但财务杠杆仍处于较优水平；本部无短期债务，投资组合市值能够对总债务形成覆盖，但现金流利息覆盖倍数指标表现不佳，整体偿债能力仍有一定提升空间。综合来看，公司财务风险处于较低水平。

■ 个体信用状况（BCA）：

依据中诚信国际的评级模型，首科发展具有 a⁺ 的个体基础信用等级，反映了其较高的业务风险和较低的财务风险，以及调整项中考虑了数据选取期现金流利息覆盖倍数作为偿债能力参考指标效力不足带来的影响。

■ 外部支持：

公司是北京市重要的科技创新服务集团，战略地位重要，自成立以来在业务开展、股权划转和资金注入等方面得到了北京市人民政府和北京市科学技术委员会、中关村科技园区管理委员会（以下简称“北京市科委”）的大力支持；受个体信用状况的支撑，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

¹ 变更评级方法与模型的说明：北京首都科技发展集团有限公司前次所使用的评级方法与模型为《中诚信国际通用评级方法与模型 TY_2019_02》，本次评级使用《中诚信国际投资控股企业评级方法与模型 C210100_2022_01》，本次更换评级方法与模型的主要原因是公司作为北京市重要的科技创新服务集团，通过本部及下属子公司开展了投资业务，且未来仍将持续拓展投资业务、推进重点项目投资运营，据此《中诚信国际投资控股企业评级方法与模型 C210100_2022_01》将更有利于准确评价北京首都科技发展集团有限公司的信用水平。本次更换评级方法与模型对评级结果不产生影响。

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

“22 首科 K1”共募集资金 3.00 亿元，在扣除发行费用后，不低于 70%部分用于支持科技创新公司发展相关用途；剩余不超过 30%部分用于补充流动资金及偿还有息债务。截至 2023 年 4 月 30 日，上述债券募集资金共计使用 1.31 亿元，其中 0.41 亿元用于支持科技创新公司发展，0.90 亿元用于补充流动资金及偿还有息债务。

近期关注

宏观经济和行业政策

2023 年一季度中国经济修复略超预期，GDP 同比增长 4.5%，环比增长 2.2%，第三产业和最终消费对经济增长的贡献率明显提升，微观主体预期边际改善，产出缺口相较去年四季度有所收窄。

中诚信国际认为，当前经济修复呈现出一定结构分化特征，服务业修复好于工业，消费恢复以接触型消费回暖为主，基建投资高位运行，房地产投资降幅收窄但延续下降，出口短期反弹但高新技术产品出口偏弱。同时，在经济持续复苏的过程中风险与挑战仍存。从外部环境看，地缘冲突及大国博弈风险持续，科技等领域的竞争压力或加大；从增长动能看，消费虽有所回暖但“明强实弱”，投资仍较为依赖政策性因素的驱动，全球经济走弱下出口下行压力仍存；从微观预期看，居民谨慎性动机下消费动力不足，企业预期改善尚未转化为民间投资的回升；从债务压力看，高债务压力加剧经济金融脆弱性，制约政策稳增长空间，尤其是地方政府债务压力上扬，结构性及区域性风险较为突出。

中诚信国际认为，随着经济修复进入关键期，中国宏观经济政策将继续保持连续性与精准性。财政政策继续“加力提效”，准财政政策或有所延续，发挥稳增长的主力作用，并以有效带动全社会投资和促进消费为主要着力点。货币政策保持宽松但更加注重“精准有力”，结构性货币政策重要性持续提升，并注重配合财政政策落地见效。2023 年政府工作报告对恢复与扩大消费、建设现代产业体系、支持民营经济以及扩大利用外资等重点领域做出有针对性的部署，宏观政策充分注重短期稳增长与中长期调整的结合。

综合以上因素，中诚信国际认为，未来中国宏观经济将延续复苏态势，受低基数影响，二季度经济增速将成为年内高点，2023 年全年 GDP 增速为 5.7%左右。从中长期来看，中国式现代化持续推进为经济高质量发展提供支撑，中国经济长期向好的基本面未变。

详见《2023 年一季度宏观经济与政策分析》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/9964?type=1>

行业方面，2022 年以来，国企改革陆续进入深化改革阶段，我国股权投资市场总体发展平稳，国有资本和产业资本成为重要参与者，近年来投资控股企业总体处于扩大投资组合阶段，未来需关注资产轮动情况。

2022 年，国企改革三年行动圆满收官，在以“管资本”为主的国资监管体制上取得明显成效，陆续进入深化改革阶段；我国股权投资市场总体发展平稳，募资金额维持稳定，投资和退出规模同比出现下降，LP 和 GP 互相转化，国有资本和产业资本成为重要参与者；投资控股企业本部盈利主要来自投资收益及公允价值变动收益，盈利水平容易受到资本市场波动及其投资能力影响；近年来总体投资组合处于扩大阶段，以长期债务为主的债务期限结构较合理，未来需关注资产轮动情况；拥有良好的资产质量、较高的资产流动性、稳定的现金分红，且财务政策稳健、融资渠道畅通的企业，抗风险能力更强。

详见《中国投资控股企业特别评论，2023 年 4 月》，报告链接<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/9716?type=1>

运营实力

中诚信国际认为，公司作为北京市重要的科技创新服务集团，职能定位重要，投资管理与决策制度完善，风险控制能力良好；本部主要从事股权基金投资业务，涉及多个领域，但区域集中度偏高，同时所投项目大多为种子期、初创期、成长期的创新创业企业，无上市公司股权，整体投资风险较高，资产流动性较弱；跟踪期内，股权投资项目运营情况良好，所占份额估值实现较大提升，基金项目虽能贡献一定现金分红，但整体增值情况一般，未来项目退出、基金分配和投资收益实现情况值得关注。

公司系北京市重要的科技创新服务集团，职能定位重要；同时投资管理与决策制度完善，风险控制能力良好，但投资业绩整体一般，未来项目退出、基金分配和投资收益实现情况值得关注。

作为北京市重要的科技创新服务集团，公司搭建了以科技投资、科技服务为核心的“一体两翼”业务体系，职能定位重要，近年来围绕市委市政府赋予的战略使命，聚焦医药健康、人工智能、新材料等前沿领域，以基金或直接投资的方式支持国内外具有重大价值、技术尚处于应用探索或预先研究阶段的重大科技成果项目在京落地，同时承担了北京市重要科技服务中心的运营职责，为科技创新型企业的孵化以及重大科技成果的落地转化提供有力支持。

投资管理及风险控制方面，公司制定了《投资管理办法》，明确投资决策委员会（由执行董事、总经理、部门经理层级员工及外部专家等组成，以下简称“投委会”）为公司最高投资决策机构，负责投资项目及投资方案的评审与决策；投资流程方面，公司投资团队需向立项委员会提交立项报告，并在立项会议中说明项目背景及申请立项理由等基本情况，公司立项委员会由公司领导、投资团队负责人、风控法务部负责人和其他指定人员组成；项目通过立项决议后，由风控法务部负责牵头开展尽职调查工作，风控法务部需与投资团队根据项目需要，会同财务管理部等专业管理部门及外部中介机构，对项目进行调研访谈和尽职调查，并出具法律、财务和其他必要的尽职调查报告，尽职调查工作完成后，风控法务部还需开展风险评估，并出具风控意见；项目立项决议和尽职调查工作完成后，投资团队需上报投委会秘书处，提交立项报告、尽职调查报告和风控意见，并由投委会秘书处提请投委会召开投资决策会议，对拟投资项目及投资协议的核心条款进行决策。同时，公司注重人才引进，业务骨干经验丰富，管理团队投资能力较强，且近年来员工稳定性良好。整体来看，公司建立了完善的投资决策和管理制度，覆盖投前、投中、投后等阶段，投资决策效率较高，投资管理环节无明显漏洞，且管理团队具有一定的行业经验；公司建立了较为全面的风险管理制度，并设立相关风险管理部门，风险管理可以渗透到具体投资决策和管理层

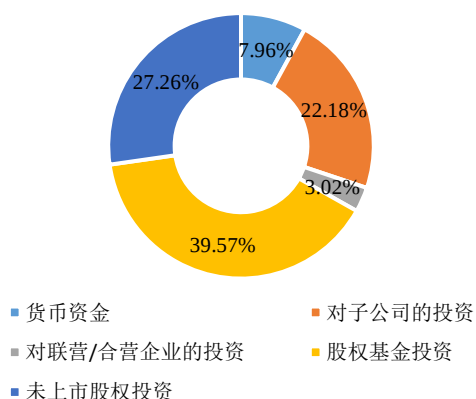
面，能够对投资事项进行实质的风险管控，历史上未出现过重大投资风险事件。

投资业绩方面，公司股权投资项目运营情况良好，所占份额估值实现较大提升，预计将为公司贡献较大规模的投资收益；基金项目虽能贡献一定现金分红，但整体增值情况一般，未来项目退出、基金分配和投资收益实现情况值得关注。

本部投资组合以对控股子公司的投资及投资业务所投项目为主，涉及多个领域，但区域集中度偏高，同时所投项目大多为种子期、初创期、成长期的创新创业企业，无上市公司股权，整体投资风险较高，资产流动性较弱。

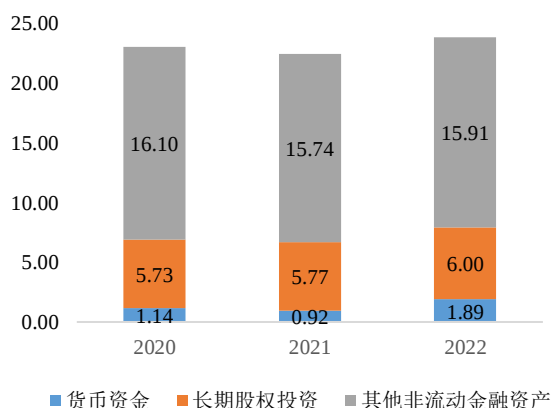
公司本部投资组合以对控股子公司的投资及投资业务所投项目为主，单个标的投资额占比较低，投资行业包括生命健康、战略性新材料和智能科技等多个领域，资产多样性尚可，但被投资企业展业区域多集中于北京市，地域分散度不足。同时，本部直接投资或通过基金投资的项目大多为种子期、初创期、成长期的创新创业企业，预计能够实现较高的退出收益，也面临较大的信用风险。总体来看，本部投资风险较高。资产流动性方面，本部未持有上市公司股权，且直接投资项目多处于早期阶段，部分基金为重大保障体系类保障基金及代持基金，整体资产流动性偏弱。

图 1：2022 年末本部投资组合分布情况



注：表内百分比为各明细项在投资组合市值中占比。
资料来源：公司提供，中诚信国际整理

图 2：近年来投资组合变化情况（亿元）



资料来源：公司报表，中诚信国际整理

公司投资业务对于推动国内外重大科技成果在京落地转化具有重要意义，目前直投项目较为优质且运营情况良好，所占份额估值整体实现较大提升，预计将为公司贡献较大规模的投资收益；基金项目虽能贡献一定的现金分红，但整体增值情况一般，且部分基金运营参与程度不深，未来项目退出、现金分配和收益实现情况值得关注。

公司股权投资业务仍由本部和下属子公司北京首都科技发展集团投资管理有限公司（以下简称“首科投资”）负责，主要投资生命健康、战略性新材料和智能科技等领域的重大科技成果转化项目。2022 年，公司对百放英库医药科技（北京）有限公司追加投资 1,875.00 万元，未有项目退出。截至 2022 年末，已退出项目投资成本合计 0.55 亿元，实现增值 0.50 亿元，增值率为 90.09%，内部增值率（IRR）为 24.44%；在投项目 11 个，投资成本合计 2.12 亿元，所持份额最新估值 6.78 亿元，实现增值 4.66 亿元，增值率为 220.08%，内部收益率（IRR）为 20.78%。

表 1：截至 2022 年末，公司股权投资业务已退出项目情况（万元、%）

项目名称	行业	投资日期	投资成本	退出日期	退出金额	增值	IRR
飞天联合（北京）系统技术有限公司	人工智能	2014.09	500.00	2015.12	1,726.30	1,226.30	169.62
北京诺诚健华医药科技有限公司	生命健康	2015.09	2,500.00	2017.10	2,635.69	135.69	2.57
北京中科晶上科技有限公司	人工智能	2015.01	1,552.00	2018.03	1,756.05	204.05	3.98
北京中关村水木医疗科技有限公司	生命健康	2018.10	500.00	2021.01	625.51	125.51	10.06
北京艺妙神州医药科技有限公司	生命健康	2015.12	477.73	2021.03	3,768.00	3,290.3	47.28
合计	--	--	5,529.73		10,511.55	4,981.82	24.44

注：北京中科晶上科技有限公司和北京艺妙神州医药科技有限公司项目尚未全部退出，表中投资成本按退出部分核算。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 2：截至 2022 年末，公司股权投资业务在投项目情况（万元、%）

项目名称	行业	投资日期	投资成本	持股比例	占比估值	增值	IRR
华辉安健（北京）生物科技有限公司	生命健康	2015.03	2,500.00	9.06	24,406.31	21,906.31	33.72
北京基石生命科技有限公司		2017.04	950.00	2.86	1,703.13	753.13	10.73
北京谷海天目生物医学科技有限公司		2017.05	1,000.00	10.83	2,723.80	1,723.80	19.33
北京起源爱心生物科技有限公司		2017.12	800.00	10.00	416.41	-383.59	-12.05
百放英库医药科技（北京）有限公司		2020.11	5,000.00	12.62	5,000.00	--	--
北京艺妙神州医药科技有限公司	新材料	2016.09	292.27	1.74	3,960.33	3,668.06	47.02
北京大艾机器人科技有限公司		2016.04	1,200.00	10.40	5,353.73	4,153.73	24.79
北京国联万众半导体科技有限公司		2015.04	1,500.00	5.56	1,638.45	138.45	1.14
北京朗润华碳科技有限责任公司	人工智能	2015.11	2,500.00	40.00	2,212.64	-287.36	-1.69
北京中科晶上科技有限公司		2015.01	2,448.00	8.10	20,410.80	17,962.80	26.25
北京智行鸿远汽车有限公司		2016.04	3,000.00	3.04	--	-3,000.00	--
合计	--	--	21,190.27	--	67,825.60	46,635.33	20.78

注：1、北京中科晶上科技有限公司和北京艺妙神州医药科技有限公司投资成本和占比估值不包括已退出部分，IRR 计算包括已退出部分；2、除北京大艾机器人科技有限公司的投资主体为首科投资外，其他均为本部。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司基金投资业务亦由本部和首科投资负责，所投基金主要投资于生命健康、新材料、智能科技和先进制造等领域。截至 2022 年末，公司在投基金 17 支，其中首科开阳基金、天玑基金、天枢基金和华夏龙盈基金的 GP 均为首科投资，首科投资直接对基金进行管理，并可取得基金管理费收入；创新工场基金、前海母基金、用友幸福基金、京津冀基金、中创红星和原创客的 GP 为知名投资管理机构，公司不参与基金管理；其余 7 支基金的 GP 为公司参股基金管理公司，合作方多为科研院所或知名投资管理机构，公司间接参与基金管理。截至 2022 年末，公司在投基金实缴金额合计 12.90 亿元，所持份额最新估值 12.54 亿元，累计获得现金分配 2.84 亿元，增值率 19.17%，整体增值情况一般。

表 3：截至 2022 年末，公司基金投资业务在投基金情况（万元、%）

基金名称	GP 及管理情况	基金总规模	认缴金额	实缴金额	实缴比例	占比估值	增值	累计获得现金分配
首科开阳	首科投资作为 GP 直接对基金进行管理	10,000.00	5,000.00	5,000.00	50.00	5,312.63	2,020.41	1,707.78
天玑基金		100,000.00	3,000.00	1,500.00	4.55	1,815.76	315.76	0.00
天枢基金		1,5000.00	2,499.00	499.00	3.84	484.69	-14.31	0.00
华夏龙盈基金		25,858.60	258.60	0.00	1.00	--	--	--
新材智	GP 为参股基金管理公司，公司担任 LP	10,500.00	1,882.35	1,882.35	22.41	1,158.39	-723.96	--
中科智能		35,000.00	10,500.00	1,725.00	30.00	662.50	3,035.05	4,097.55
中科图灵		50,000.00	10,000.00	2,000.00	19.69	600.68	737.01	2,136.33
荷塘健康		55,920.00	6,000.00	6,000.00	10.73	6,294.54	4,827.73	4,533.19
顺义三新		50,100.00	22,500.00	22,500.00	44.91	7,529.98	-13,522.83	1,447.19
协同创新		120,100.00	40,000.00	9,000.00	33.21	9,056.06	56.06	--
科创基金		2,000,000.00	143,013.00	24,375.00	3.11	32,019.05	10,198.15	2,554.10
创新工场	GP 为国内知名	250,000.00	5,000.00	5,000.00	2.01	3,592.16	796.10	2,203.94

前海母基金	投资管理机构，	2,850,000.00	30,000.00	30,000.00	1.25	28,627.11	6,431.12	7,804.01
用友幸福	公司不参与基金	24,000.00	2,000.00	2,000.00	8.33	2,390.00	408.00	18.00
京津冀基金	管理	100,000.00	15,000.00	15,000.00	15.00	21,900.35	8,294.66	1,394.31
中创红星		10,000.00	1,400.00	1,400.00	14.74	2,326.50	1,381.64	455.14
原创客		70,000.00	1,125.00	1,125.00	16.07	1,617.29	492.29	--
合计	--	5,776,478.60	299,177.95	129,006.35	--	125,387.69	24,732.88	28,351.54

注：1、认缴金额和实缴金额包括公司本部作为 LP 的出资部分和首科投资作为 GP 的出资部分；2、公司于 2022 年 4 月对华夏龙盈基金总规模及认缴规模进行变更，表中相关数据为变更后数据；3、公司所持京津冀基金份额为代北京市政府投资引导基金（有限合伙）持有，所持北京原创客股权投资基金管理中心（有限合伙）、北京中创红星设计创业投资中心（有限合伙）为代北京市科委持有，故未纳入公司审计报告。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 4：截至 2022 年末，公司担任 GP 项目基本概况一览（亿元）

基金名称	成立时间	存续期限	管理费率	投资方向	总规模	累计投资项目	累计投资金额
首科开阳	2015 年 9 月	10 年	2%/年	公司与房山区人民政府共同出资设立的政府引导基金，主要投资于生物医药、智能科技、新材料、节能环保及其他符合房山产业发展定位领域的孵化阶段项目，并推动项目在房山区落地；目前已进入退出阶段	1.00	12	0.75
天玑基金	2019 年 12 月	8 年	2%/年	公司以市场化方式募集的生物医药领域专项基金	10.00	8	2.29
天枢基金	2021 年 6 月	7 年	2%/年	主投向为新一代信息技术	1.50	4	0.45
华夏龙盈基金	2021 年 11 月	5 年	2%/年	首科投资作为 GP、华夏理财有限责任公司作为单一 LP 共同设立，是国内首只专项投资于北交所拟上市企业的接力基金，主要投向北京市科技系统前期已经布局支持的医药健康、新材料以及新一代信息技术类项目	2.59	--	--

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

中诚信国际关注到，公司投资业务对于推动国内外重大科技成果在京落地转化具有重要意义，目前直投项目较为优质且运营情况良好，所占份额估值整体实现较大提升，预计将为公司贡献较大规模的投资收益；基金项目虽能贡献一定的现金分红，但整体增值情况一般，且部分基金运营参与程度不深，未来项目退出、现金分配和收益实现情况值得关注。

公司承担北京市重要科技服务中心运营职责，为科技创新型企业的孵化以及重大科技成果的落地转化提供了有力支持，亦为公司营业总收入形成了较强支撑；此外，怀柔基地建设所投资金的收回情况有待关注。

公司科技服务业务仍由下属子公司北京首都科技发展集团科技服务有限公司（以下简称“首科科服”）和北京高技术创业服务中心有限公司（以下简称“创服中心”）负责，其中首科科服主要承担中关村前孵化创新中心的运营职责，创服中心主要承担北京高技术创业服务中心（科技孵化器）的运营职责。2022 年，公司实现租赁及物业业务收入 1.04 亿元，受租金减免和出租率下降等因素影响较上年小幅下滑，但仍对营业收入形成较强支撑。

中关村前孵化创新中心主要以益园文化基地为空间载体，为入孵企业提供标准办公楼、研发实验楼（中试）和挑高厂房等空间，以满足高新技术企业科技成果落地转化需求。益园文创基地房屋产权隶属于北京市海淀区四季青镇人民政府（以下简称“四季青镇政府”），需由公司向四季青镇政府下属相关运营单位承租，再租赁给入驻企业。截至 2022 年末，中关村前孵化中心运营面积约 4 万平方米，研发实验室空间超过 2 万平米，园区共有入驻企业 19 家，其中科研人员 620 人，获得知识产权 827 项，发明专利 390 项，研发投入约 8.75 亿元，累计融资额达到 25.86 亿元，园区

企业总体估值约 121.5 亿元；同期末，园区整体出租率约 97%，租金约 4.5~6.5 元/平方米/日，租赁合同一般三年签订一次。

北京高技术创业服务中心是北京市首家科技企业孵化器以及全国首批国家级科技企业孵化器之一，主要以北京创业大厦为载体，为科技型中小微企业提供孵化场地，并为其提供咨询、政策培训、政策落实、资源对接和贷款融资等方面的专业化辅导服务。截至目前，北京创业大厦孵化场地超 4 万平方米，整体出租率约 86%，租金约 5.8~6.2 元/平方米/日，租赁合同一般一年签订一次。

此外，北京市科委授权公司与怀柔区人民政府共建怀柔碳纳米管产业化基地（以下简称“怀柔基地”），以承接清华大学范守善院士牵头的碳纳米管产业化项目（以下简称“碳纳米管项目”）。根据公司与微纳星源（北京）科技有限公司签署的《合作协议》及《补充约定》，双方于 2015 年先后投资设立北京纳视达科技有限公司（以下简称“纳视达科技”）和京科纳视达（北京）建设开发有限公司（以下简称“纳视达建设”），其中纳视达科技负责碳纳米管项目的实施，纳视达建设与北京市长城伟业投资开发总公司（以下简称“长城伟业”）合作负责怀柔基地的建设。2019 年，怀柔基地投入运营，2019 年 10 月至 2022 年 10 月期间由纳视达科技免费使用；2022 年末，纳视达建设与长城伟业达成意向并签署协议，将怀柔基地建设所投资金收回，合同金额 4.14 亿元，2023 年一季度收回 3.32 亿元，中诚信国际将对剩余款项的收回情况保持关注。

财务风险

母公司口径财务分析

中诚信国际认为，2022 年得益于股权基金投资实现较大规模增值，本部利润水平有所提升，但盈利能力仍较弱且稳定性有待关注；同时，债务规模随债券发行有所增长，资本实力一般，财务杠杆仍处于较优水平；本部无短期债务，投资组合市值能够对总债务形成覆盖，但现金流利息覆盖倍数指标表现不佳，整体偿债能力仍有一定提升空间。

公司本部无具体经营业务，利润对投资收益和公允价值变动收益存在较大依赖。2022 年，主要受益于股权基金投资实现较大规模增值，本部公允价值变动收益由负转正，带动利润水平有所提升，但经调整的净资产收益率指标表现仍不佳，整体盈利能力较弱；此外，本部所投项目大多为种子期、初创期、成长期的创新创业企业，其公允价值一定程度上易受市场波动及行业政策等因素影响，需对本部利润稳定性保持关注。

本部资产主要由货币资金、长期股权投资、其他非流动金融资产以及其他应收款等构成，并呈现以非流动资产为主的资产结构。2022 年，受益于“22 首科 K1”的发行，本部货币资金有所增长，但规模整体不大；长期股权投资主要系对子公司和首科开阳基金的投资，其他非流动金融资产主要系股权基金投资和未上市股权投资，跟踪期内分别随投资收益的确认和公允价值的增加呈现小幅增长；其他应收款主要系资金拆借款和往来款，2022 年末增长主要系对子公司纳视达建设提供借款所致，整体对本部资金形成一定占用。总的来看，本部投资组合以长期股权投资和其他非流动金融资产为主，所投标的整体较为优质，但需对其收益实现情况保持关注。本部负债及债务规模较小，2022 年末受债券发行影响，总债务增至 2.98 亿元，且均为长期债务；同时受益于未分配

利润的累积，本部经调整的所有者权益小幅增长，资本实力整体一般；财务杠杆有所抬升，但依旧处于较优水平。

本部经营活动现金流受往来支出规模较大的影响继续呈现净流出态势，同时 2022 年加大对子公司的投资和借款力度，项目退出及现金分红规模有所收缩，导致投资活动净现金流由正转负，资金缺口主要由筹资活动补足。此外，本部所投基金及子公司的现金分红基本能够实际到位，当期投资收益获现比下滑主要系权益法核算的长期股权投资收益增长且占比升高所致。截至 2022 年末，本部投资组合市值可对总债务形成较好覆盖，但现金流利息覆盖倍数指标表现不佳，整体偿债能力仍有一定提升空间。

表 5：公司本部主要财务数据及指标情况（亿元）

项目	2020	2021	2022
营业总收入	0.01	0.01	0.01
期间费用合计	0.10	0.18	0.21
投资收益	0.10	0.25	0.32
公允价值变动收益	--	-0.08	0.68
利润总额	0.001	0.01	0.80
经调整的净资产收益率(%)	0.00	0.14	2.54
货币资金	1.14	0.92	1.89
长期股权投资	5.73	5.77	6.00
其他非流动金融资产	16.10	15.74	15.91
其他应收款	2.08	2.44	4.70
总资产	25.06	24.90	28.53
应收类款项占比(%)	8.30	9.85	16.50
投资组合账面价值	22.98	22.43	23.81
投资组合市值	22.98	22.43	23.81
实收资本	5.00	5.00	5.00
资本公积	15.66	15.66	15.67
经调整的所有者权益合计	23.72	23.68	24.19
总债务	--	0.01	2.98
总负债	1.34	1.22	4.33
资产负债率(%)	5.33	4.90	15.19
总资本化比率(%)	--	0.05	10.96
经营活动产生的现金流量净额	0.14	-0.63	-0.16
投资活动产生的现金流量净额	-0.01	0.49	-1.67
其中：收回投资收到的现金	0.33	1.10	0.78
取得投资收益收到的现金	0.10	0.18	0.14
投资支付的现金	0.44	0.79	2.57
取得投资收益收到的现金/投资收益(X)	1.03	0.78	0.44
筹资活动产生的现金流量净额	1.00	-0.08	2.80
现金流利息覆盖倍数(X)	--	-39.66	-0.75
总债务/投资组合市值(%)	--	0.06	12.50

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

合并口径财务分析

中诚信国际认为，公司大部分资产和负债集中于本部，合并口径盈利能力及财务杠杆与本部相近；2022 年受股权划入影响，公司资本实力进一步夯实；部分偿债指标有所弱化，但仍处于较好水平，总体偿债能力尚可。

2022 年，公司实现营业收入 1.41 亿元，受租金减免及出租率下降等因素影响，较上年小幅下滑；但得益于股权及基金投资业务所投项目实现较大幅度增值，公司公允价值变动收益有所增长，带动利润规模有所提升，盈利能力小幅增强。

跟踪期内，公司资产规模继续增长，2022 年末为 34.90 亿元。具体来看，得益于债券发行，公司货币资金有所增加，可为项目投资及还本付息提供直接资金来源；长期股权投资主要系对中国技术交易所有限公司等联营企业及首科开阳基金的投资，2022 年，北京市科委同意将北京产权交易所有限公司 4.46% 股权无偿划转至公司，带动长期股权投资有所增长；投资性房地产主要为北京创业大厦对应的房屋建筑物，跟踪期内随资产折旧而略有减少；此外，公司存货原主要为怀柔基地项目，2022 年子公司纳视达建设与长城伟业达成意向并签署协议，将项目建设所投资金收回，对价确认为其他应收款，故 2022 年末存货减少、其他应收款增加，需对该款项的回收进度保持关注。公司负债及有息债务规模不大，2022 年随债券发行有所增长，同时受益于股权无偿划入和未分配利润的累积，公司所有者权益亦呈增长态势，财务杠杆总体变化不大，仍处于较优水平。

现金流方面，2022 年，受益于创业基金管理业务毛利水平较高且回款情况良好，公司经营活动净现金流继续呈现流入态势，但规模受往来支出增加的影响有所收缩，整体经营获现能力一般；投资活动现金流主要受投资支出、项目退出和基金分红等因素影响，2022 年净流入规模较小；同时公司加大融资力度，筹资活动净现金流由负转正，并带来一定规模的现金及现金等价物净增加额。2022 年，公司部分偿债指标有所弱化，但仍处于较好水平；受益于债务规模较小，货币资金、可变现资产及较为畅通的融资渠道可为还本付息提供保障，公司总体偿债能力尚可。

表 6：公司合并口径主要财务数据及指标情况（亿元）

项目	2020	2021	2022
利润总额	0.51	0.60	0.81
总资产收益率(%)	1.86	2.28	2.80
货币资金	3.05	2.93	3.78
其他应收款	0.70	0.51	4.34
存货	4.01	4.18	--
可供出售金融资产	12.90	--	--
长期股权投资	1.25	1.95	3.22
其他非流动金融资产	--	16.90	17.53
投资性房地产	2.41	2.64	2.56
总资产	26.82	32.39	34.90
总债务	3.39	3.95	4.56
所有者权益合计	21.13	25.31	27.46
总资本化比率(%)	13.82	13.51	14.24
经营活动产生的现金流量净额	0.96	0.75	0.46
投资活动产生的现金流量净额	-0.13	0.63	0.01
筹资活动产生的现金流量净额	0.75	-1.50	0.36
货币等价物/短期债务(X)	3.65	4.32	6.61
经营活动产生的现金流量净额利息覆盖倍数(X)	16.14	6.11	3.47
总债务/EBITDA(X)	4.56	3.51	3.32

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

其他事项

截至 2022 年末，公司本部无受限资产，合并口径受限资产为 0.66 亿元，占当期末总资产的 1.89%，主要为受北京市科委委托管理用于扶持科技类企业的专项专用资金。同期末，公司无对外担保及影响其正常经营的重大未决诉讼。

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 2023 年 6 月，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。

假设与预测²

假设

- 2023 年，公司加大股权及基金投资力度。
- 2023 年，主要子公司及在投项目持续推进为公司贡献投资收益。
- 2023 年，公司本部投资组合仍以控股子公司和投资业务所投项目为主，无直接持有的上市公司股份。
- 2023 年，公司通过银行借款和债券发行等方式满足投资业务的资金需求。

预测

表 7：预测情况表

重要指标	2021 年实际	2022 年实际	2023 年预测
经调整的净资产收益率(%)	0.14	2.54	1.71~2.56
总债务/投资组合市值(%)	0.06	12.50	13.27~19.91

注：各指标均为母公司口径数据。

资料来源：实际值根据企业提供资料，中诚信国际整理；预测值根据企业提供资料及假设情景预测

调整项

中诚信国际通常从流动性、ESG、特殊事项等方面对前述评估的基础信用等级评估进行修正，并认为此次数据选取期内现金流利息覆盖倍数作为偿债能力参考指标效力不足对公司基础信用等级产生的影响。

流动性评估

中诚信国际认为，公司流动性充足，未来一年流动性来源能够对流动性需求形成覆盖。

本部资金流出主要用于股权基金投资业务、债务还本付息以及对子公司的投资和资金往来，整体资金平衡状况尚可。2022 年，本部经营活动净现金流出规模较小，债务还本付息压力可控，但对子公司的投资加大了资金缺口，主要依靠外部融资补足。截至 2022 年末，本部非受限货币资金为 1.89 亿元，可为经营周转及债务偿还提供直接资金来源；但已无尚未使用的银行授信额度，备用流动性不足。此外，本部所投项目较为优质，退出及分红均可带来一定规模的现金流入。综上所述，本部流动性较为充足，未来一年流动性来源能够对流动性需求形成覆盖。

合并口径资金流出用于业务经营和债务还本付息。公司经营获现能力一般，备用流动性不足，但现金及等价物储备尚可，投资活动能够贡献一定的现金流入，债务偿还及利息支出规模较小，整体资金平衡状况尚可。截至 2022 年末，合并口径货币资金为 3.78 亿元，其中受限规模 0.66 亿元，比例较低；作为北京市重要的科技创新服务集团，公司可获得政府的资金支持，为整体流动性提

² 中诚信国际对发行人的预测性信息是中诚信国际对发行人信用状况进行分析的考量因素之一。在该项预测性信息作出时，中诚信国际考虑了与发行人相关的重要假设，可能存在中诚信国际无法预见的其他事项和假设因素，该等事项和假设因素可能对预测性信息造成影响，因此，前述的预测性信息与发行人的未来实际经营情况可能存在差异。

供一定支撑。

表 8：截至 2022 年末，公司债务到期分布情况（亿元）

项目	一年以内（含 1 年）	一年以上	合计
母公司口径合计	--	3.00	3.00
债券融资	--	3.00	3.00
合并口径合计	0.25	3.00	3.25
银行融资	0.25	--	0.25
债券融资	--	3.00	3.00

注：上表不包括租赁负债，债务统计口径与财务报表口径略有差异主要系利息调整所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

ESG 分析³

中诚信国际认为，公司法人治理结构完善，内控管理体系健全，建立了员工激励机制和培养体系，人员稳定性较高；同时战略规划清晰，为公司发展指明了方向。

环境方面，公司投资控股企业，面临的环境问题较少。

社会方面，公司员工激励机制、培养体系健全，并拥有专业化的运营管理团队，在投融资管理等方面积累了较丰富的经验，人员稳定性较高。公司近三年无安全及产品质量事故等，未因不当竞争、妨碍市场秩序及不合理定价受到市场监督管理部门处罚。

治理方面，公司法人治理结构完善，由股东北京市科委作为最高行使权利人，设执行董事、监事和总经理各 1 名，并对其职责权限等做出了明确的规定。同时，公司下设科技投资部、投后管理部、风控法务部、科技金融部和财务管理部等 10 个部门，整体治理结构完善。内控方面，公司制定并不断完善了《投资管理办法》、《科技投资业务管理制度》、《债务融资管理办法》和《财务管理制度》等制度，管理体系健全。战略方面，公司将服务国际科技创新中心建设主线，聚力“0~1”原始创新服务，融通创新链产业链，构建应用基础研究到产业化快车道，推动颠覆性重大科技成果落地转化，推进专业化深耕、国际化拓展、数字化运营和品牌化升级，成为国际科创中心建设的重要市场化资源平台和服务枢纽，打造具有全球影响力的原始创新综合服务集团，整体战略规划清晰，且顺应产业发展趋势及自身发展需要。

特殊事项调整

近年来，公司本部利息支出规模较小（2022 年仅为 0.02 亿元）且现金流⁴为负，导致现金流利息覆盖倍数波动剧烈，对偿债能力指标产生负面影响，但事实上，本部利息负担对整体现金流入及非受限货币资金而言较小，以现金流利息覆盖倍数作为参考指标效力不足，故中诚信国际将公司基础信用等级向上调整 1 个子集。

外部支持

北京市极强的经济财政实力以及优越的科技创新环境，为公司发展提供了良好的外部环境；作为北京市重要的科技创新服务集团，公司在业务开展、股权划转和资金注入等方面得到了北京市人民政府和北京

³ 中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技(北京)有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

⁴ 现金流=经营活动产生的现金流量净额+取得投资收益收到的现金。

市科委的大力支持。

公司实际控制人为北京市科委。北京市是中华人民共和国首都，是国务院批复确定的全国政治中心、文化中心、国际交往中心和科技创新中心，积聚了大量物质和文化资源，中央经济和总部经济的特征持续强化。北京市第三产业高度发达，信息、金融行业保持高速增长，其中金融业是北京市第一支柱产业，金融资产规模约占全国的一半；同时，第二产业增势迅猛，医药行业及电子行业对经济增长贡献突出。截至 2022 年末，北京市下辖 16 区，全市常住人口 2,184.3 万人，比上年末减少 4.3 万人，城镇化率 87.6%。

依托重要的政治经济地位和良好的产业结构，北京市经济实力极强，2022 年实现 GDP 41,610.9 亿元，按不变价格计算同比增长 0.7%，全国城市排名仅次于上海市（44,652.8 亿元），高于第三名深圳市（32,387.7 亿元）近 1 万亿元；同年，北京市人均 GDP 19.01 万元，位居全国省级及直辖市首位，其次为上海市（17.94 万元）和江苏省（14.45 万元）。科技创新方面，2022 年北京市数字经济实现增加值 17,330.2 亿元，比上年增长 4.4%，占全市地区生产总值的比重达到 41.6%，数字经济的快速发展为北京市经济注入新活力。

财政实力方面，北京市财力雄厚，近年来税收占比维持在 85% 左右，财政收入质量颇高，财政自给能力很强；政府性基金收入是北京市地方政府财力的重要补充，但受土地市场行情影响较大，具有一定波动性；其中 2022 年经济下行及大规模减税降费等超预期因素使得经济财政增速放缓，收支紧平衡压力增大，但税收质量仍保持全国第一，政府性基金收入也在市场及政策大环境背景下降幅明显。再融资环境方面，北京市广义债务率较低，并提前三个月完成中央提出的全域无隐性债务试点任务要求，全市整体债务率控制在“绿”区，同时区内城投企业的融资主要依赖银行和直融等渠道，非标占比较少，其中债券市场发行利差普遍低于全国平均水平，净融资额仍呈现净流入趋势，发债主体未出现债务违约事件，整体再融资环境较好。

表 9：近年来北京市地方经济财政实力

项目	2020	2021	2022
GDP（亿元）	35,943.3	40,269.6	41,610.9
GDP 增速（%）	1.1	8.5	0.7
人均 GDP（万元）	16.42	18.40	19.01
固定资产投资增速（%）	2.2	4.9	3.6
一般公共预算收入（亿元）	5,483.9	5,932.3	5,714.4
政府性基金收入（亿元）	2,317.4	2,705.7	2,227.5
税收收入占比（%）	84.68	87.06	85.17
公共财政平衡率（%）	77.06	86.44	79.85

注：税收收入占比=税收收入/一般公共预算收入*100%；公共财政平衡率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%。

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

公司是北京市重要的科技创新服务集团，能够在业务开展、股权划转和资金注入等方面得到北京市人民政府和北京市科委的大力支持。业务开展方面，北京市科委是北京市人民政府组成部门，主要承担牵头推进国际科技创新中心建设；统筹推进首都创新体系建设和科技体制改革，健全技术创新激励机制；推进本市重大科技决策咨询制度建设等职责，在项目遴选、储备及政策等方面可为公司业务开展提供有力支持。股权划转及资金注入方面，2022 年经北京市科委批准，同意将北京技术交易促进中心所持有北京产权交易所有限公司 4.46% 股权无偿划拨至公司，带动资本公

积增长 1.19 亿元；同期注入“北京市科技成果转化（密云）示范基地”等项目建设专项资金 0.61 亿元，公司资本实力进一步夯实。

同行业比较

中诚信国际选取了广西投资和吉林金控为首科发展的可比公司，上述三家公司均系所在区域重要的投资控股及金融服务平台，在业务和财务方面均具有较高的可比性。

中诚信国际认为，首科发展的业务风险在同业中处于较高水平，公司与可比对象均具有明确的投资职能定位以及较为完善的投资管理机制，但所投项目多为种子期、初创期及成长期的创新创业企业，信用风险相对较高，投资业绩有待持续观察；首科发展本部财务风险适中，与同行业相比，资产规模较小，资本实力及盈利能力偏弱，但财务杠杆和偿债能力处于较优水平。

偿债保障措施

中债信用增进投资股份有限公司为“22 首科 K1”提供全额不可撤销连带责任保证担保。

中债公司成立于 2009 年 9 月 21 日，由中国石油天然气集团公司、国网英大国际控股集团有限公司、中国中化股份有限公司、北京国有资本经营管理中心、首钢集团有限公司、中银投资资产管理有限公司以及中国银行间市场交易商协会等七方共同出资设立，注册资本为 60 亿元人民币。其中前六名股东分别出资 9.9 亿元、各持有 16.5% 的股份，中国银行间市场交易商协会出资 6,000 万元，持有 1% 的股份。截至 2022 年末，中债公司资产总额为 147.46 亿元，所有者权益 110.01 亿元，2022 年全年中债公司实现增信业务净收入 5.61 亿元，实现净利润 7.08 亿元。

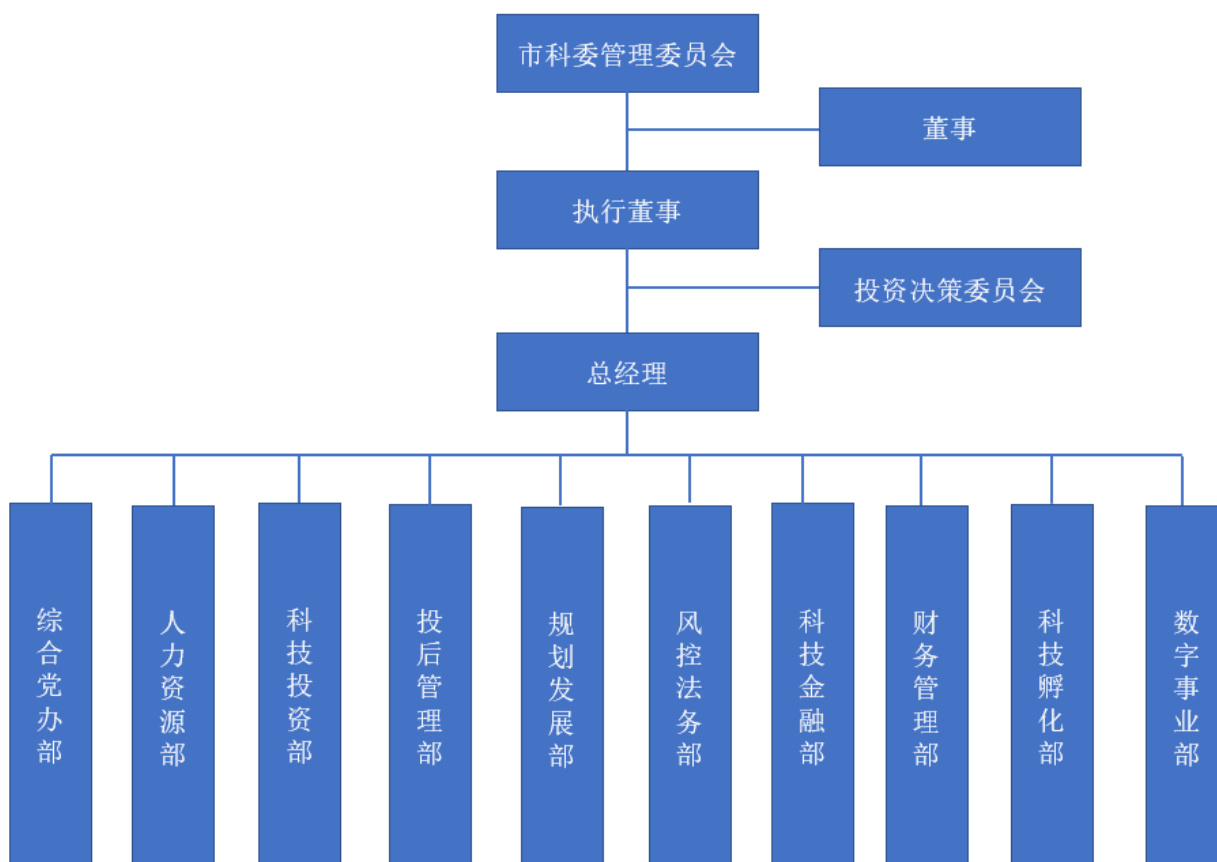
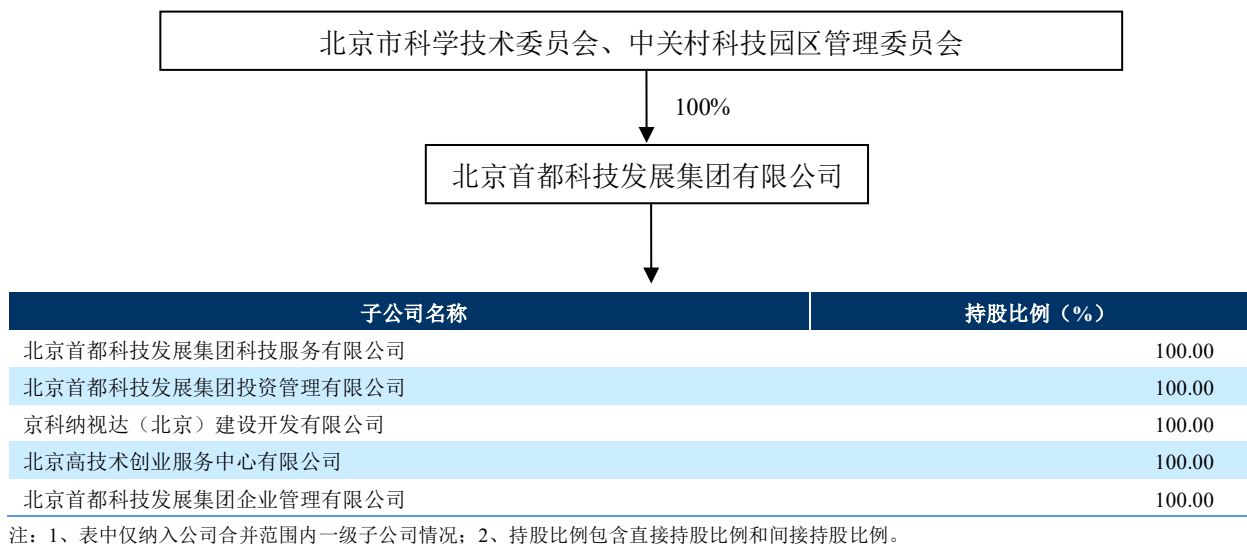
中债公司作为行业首创公司，秉承“信用增进及风险管理标准的制定者和实践者”的历史使命，积极推动行业准则、监管的建设，同时及时向中国人民银行、中国银行间市场交易商协会汇报其信用增进业务开展情况及开展过程中的相关经验。中债公司目前开展的部分信用增进业务承担了一定的政策性职能，使公司享有潜在的政府支持。

综合来看，中诚信国际维持中债信用增进投资股份有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。其提供的全额不可撤销连带责任保证担保对本期债项还本付息起到有力保障作用。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持北京首都科技发展集团有限公司主体信用等级为 **AA**，评级展望为稳定；维持“22 首科 K1”的债项信用等级为 **AAA**。

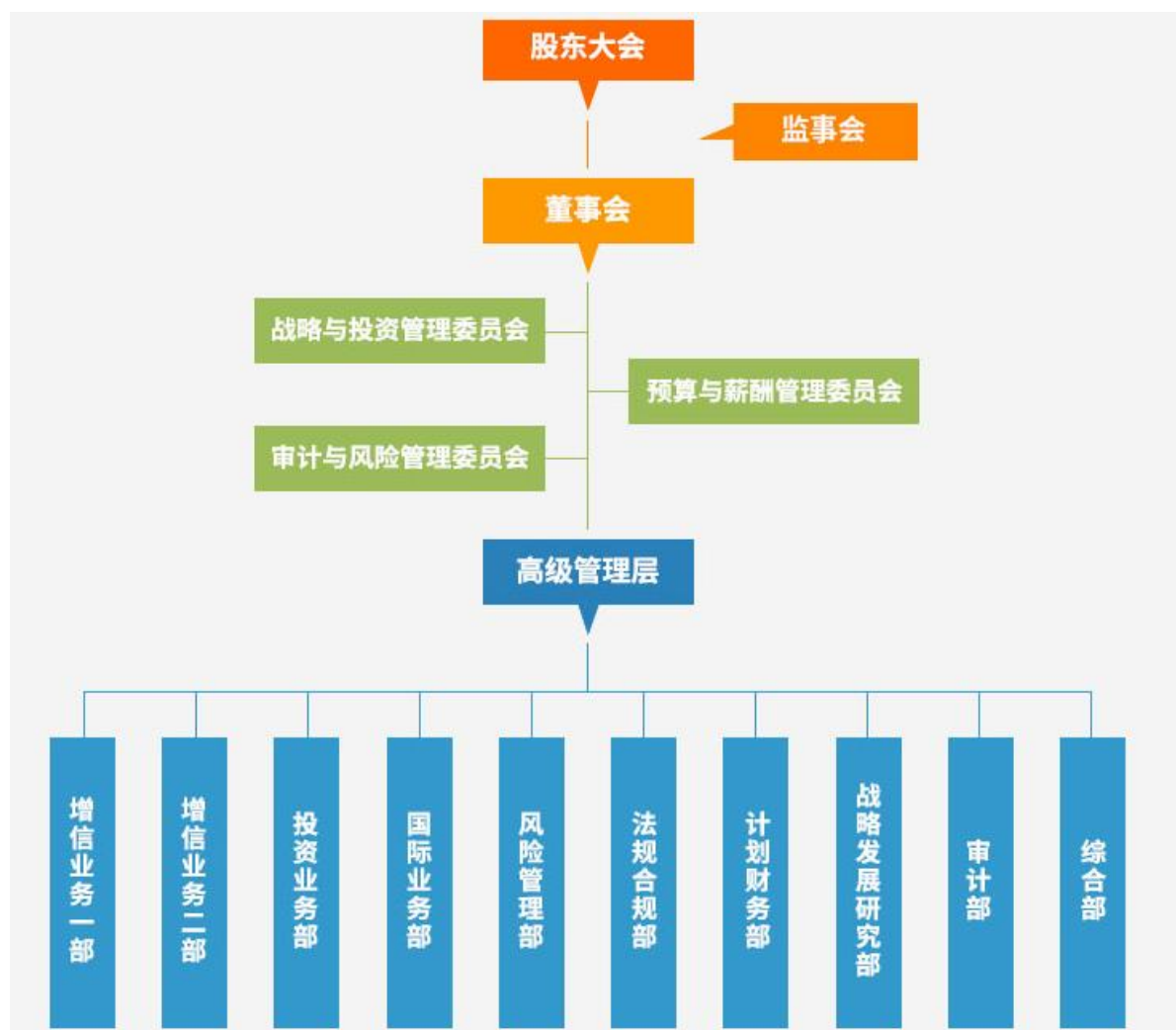
附一：北京首都科技发展集团有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2022 年末）



资料来源：公司提供

附二：中债信用增进投资股份有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2022 年末）

股东	出资额（万元）	持股比例
中国石油集团资本有限责任公司	99,000	16.50%
国网英大国际控股集团有限公司	99,000	16.50%
中国中化股份有限公司	99,000	16.50%
北京国有资本经营管理中心	99,000	16.50%
首钢集团有限公司	99,000	16.50%
中银投资资产管理有限公司	99,000	16.50%
中国银行间市场交易商协会	6,000	1.00%
合计	600,000	100.00%



资料来源：中债公司

附三：北京首都科技发展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）	2020	2021	2022
货币资金	30,498.09	29,331.14	37,760.46
应收账款	5,255.99	3,768.70	4,657.85
其他应收款	7,013.75	5,100.29	43,381.99
存货	40,126.45	41,766.77	0.00
长期投资	190,127.52	188,570.86	207,527.50
固定资产	2,624.36	2,631.69	4,348.54
在建工程	2,951.61	--	--
无形资产	10,323.03	10,188.56	9,928.22
资产总计	316,757.55	323,932.05	348,967.96
其他应付款	4,515.44	2,898.91	3,083.84
短期债务	8,350.00	5,344.65	4,708.51
长期债务	25,521.42	34,182.78	40,903.25
总债务	33,871.42	39,527.43	45,611.76
净债务	9,621.14	16,462.10	14,466.41
负债合计	68,326.19	70,878.46	74,367.39
所有者权益合计	248,431.36	253,053.59	274,600.57
利息支出	593.28	1,234.43	1,332.68
营业总收入	12,159.69	15,775.73	14,109.75
经营性业务利润	1,623.88	3,014.39	881.09
投资收益	4,112.99	2,761.06	1,835.76
净利润	4,454.47	5,477.38	5,571.09
EBIT	5,884.95	7,288.79	9,431.88
EBITDA	7,426.86	11,249.52	13,739.19
经营活动产生的现金流量净额	9,574.94	7,547.27	4,622.62
投资活动产生的现金流量净额	-1,308.10	6,273.66	136.12
筹资活动产生的现金流量净额	7,450.66	-15,005.88	3,629.96
财务指标	2020	2021	2022
营业毛利率（%）	39.21	48.36	46.25
期间费用率（%）	24.95	29.54	40.30
EBIT 利润率（%）	48.40	46.20	66.85
总资产收益率（%）	1.86	2.28	2.80
流动比率（X）	5.40	6.65	6.85
速动比率（X）	2.80	3.19	6.85
存货周转率（X）	0.18	0.20	0.36
应收账款周转率（X）	2.31	3.50	3.35
资产负债率（%）	21.57	21.88	21.31
总资本化比率（%）	12.00	13.51	14.24
短期债务/总债务（%）	24.65	13.52	10.32
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务（X）	0.27	0.16	0.07
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务（X）	1.08	1.18	0.70
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	16.14	6.11	3.47
总债务/EBITDA（X）	4.56	3.51	3.32
EBITDA/短期债务（X）	0.89	2.10	2.92
EBITDA 利息保障倍数（X）	12.52	9.11	10.31
EBIT 利息保障倍数（X）	9.92	5.90	7.08
FFO/总债务（X）	0.07	0.17	0.10

注：1、中诚信国际根据首都发展提供的经亚太（集团）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 2021 年审计报告及经普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2022 年审计报告整理。其中，2020 年、2021 年财务数据分别采用了 2021 年、2022 年审计报告期初数，2022 年财务数据采用了 2022 年审计报告期末数；2、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“-”表示不适用或数据不可比，带“*”指标已经年化处理，特此说明。

附四：北京首都科技发展集团有限公司财务数据及主要指标（本部口径）

财务数据（单位：万元）	2020	2021	2022
货币资金	11,433.37	9,209.68	18,942.92
应收账款	0.00	100.00	100.00
其他应收款	20,792.95	24,425.49	46,984.89
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产/交易性金融资产	--	--	--
债权投资	--	--	--
其他债权投资	--	--	--
持有至到期投资	--	--	--
可供出售金融资产	--	--	--
长期股权投资	57,321.26	57,653.26	60,033.60
其他权益工具投资	--	--	--
其他非流动金融资产	161,005.51	157,411.35	159,094.35
固定资产	2.24	3.68	5.21
投资性房地产	--	--	--
资产总计	250,572.30	248,955.25	285,283.66
投资组合账面价值	229,760.13	224,274.29	238,070.87
投资组合市值	229,760.13	224,274.29	238,070.87
其他应付款	2,894.67	2,000.33	1,564.23
短期债务	--	--	--
长期债务	--	128.72	29,770.63
总债务	--	128.72	29,770.63
净债务	-11,433.37	-9,080.95	10,827.71
负债合计	13,361.41	12,199.83	43,346.63
所有者权益合计	237,210.88	236,755.42	241,937.03
利息支出	--	113.43	237.54
营业总收入	92.07	99.59	94.34
经营性业务利润	-791.01	-1,502.72	-1,976.94
投资收益	953.44	2,461.09	3,165.07
净利润	2.73	325.27	6,086.61
EBIT	162.43	245.62	8,228.09
经营活动产生的现金流量净额	1,372.21	-6,335.04	-1,583.45
投资活动产生的现金流量净额	-113.49	4,892.08	-16,724.19
筹资活动产生的现金流量净额	9,959.24	-780.73	28,040.88
财务指标	2020	2021	2022
总资产收益率（%）	0.06	0.10	3.08
经调整的净资产收益率（%）	0.001	0.14	2.54
取得投资收益收到的现金/投资收益（X）	1.03	0.75	0.44
应收类款项占比（%）	8.30	9.85	16.50
资产负债率（%）	5.33	4.90	15.19
总资本化比率（%）	--	0.05	10.96
短期债务/总债务（%）	--	--	--
总债务/投资组合市值（%）	--	0.06	12.50
现金流利息保障倍数（X）	--	-39.66	-0.75
货币等价物/短期债务（X）	--	--	--
总债务/EBITDA（X）	--	0.46	3.57
EBITDA/短期债务（X）	--	--	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	--	2.48	35.08
EBIT 利息保障倍数（X）	--	2.17	34.64

注：1、中诚信国际根据首都发展提供的经亚太（集团）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 2021 年审计报告及经普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2022 年审计报告整理。其中，2020 年、2021 年财务数据分别采用了 2021 年、2022 年审计报告期初数，2022 年财务数据采用了 2022 年审计报告期末数；2、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，带“*”指标已经年化处理，特此说明。

附五：中债信用增进投资股份有限公司主要财务数据

(金额单位：亿元)	2020	2021	2022
资产			
货币资金、存放同业款项及拆出资金	0.90	0.68	0.61
交易性金融资产	--	38.99	20.08
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	16.88	--	--
可供出售金融资产	71.44	0.00	0.00
买入返售金融资产	18.46	8.50	6.85
持有至到期投资	30.61	0.00	0.00
债权投资	--	29.70	29.18
其他债权投资	--	53.66	59.59
其他权益工具投资	--	0.34	0.45
应收代偿款	0.11	0.07	0.05
长期股权投资	0.05	0.06	0.00
固定资产及在建工程	9.20	8.66	7.47
无形资产	0.09	0.09	0.08
资产合计	169.71	162.08	147.46
负债及所有者权益			
卖出回购金融资产	21.09	7.01	2.61
风险准备金	23.72	25.96	28.55
股本	60.00	60.00	60.00
未分配利润	19.87	24.42	26.52
所有者权益合计	119.64	122.44	110.01
利润表摘要			
主营业务收入	7.50	7.85	8.20
提取风险准备金	(6.12)	(2.28)	(2.60)
增信业务净收入	1.37	5.57	5.61
利息收入	0.12	3.57	3.58
利息支出	(0.74)	(0.09)	(0.04)
投资收益	8.83	4.51	1.10
业务及管理费用	(1.70)	(1.68)	(1.65)
税金及附加	(0.29)	(0.30)	(0.28)
利润总额	6.55	7.42	8.47
净利润	5.24	6.12	7.08
综合收益总额	6.61	6.80	6.84
增信组合			
增信责任余额	913.12	799.50	--

注：1、数据来源为中债公司提供的经审计的 2020~2022 年审计报告；2、本报告所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，特此说明。本报告中不可得或不适用的数据或指标，均使用“--”表示。

附六：中债信用增进投资股份有限公司主要财务指标

财务指标	2020	2021	2022
年增长率 (%)			
现金及投资资产	14.66	(4.00)	(9.76)
总资产	12.79	(4.50)	(9.02)
风险准备金	34.77	9.42	10.00
所有者权益	17.60	2.34	(10.15)
增信业务净收入	5.43	4.77	4.44
代偿支出	--	--	--
业务及管理费用	(11.48)	(1.54)	(1.61)
投资收益(含利息净收入)	75.35	(2.76)	(41.89)
营业利润	(23.05)	13.33	14.16
净利润	(20.69)	16.64	15.76
综合收益总额	(27.83)	2.90	0.63
增信责任余额	(4.93)	(12.44)	--
盈利能力 (%)			
营业费用率	16.97	12.58	15.82
投资回报率	5.80	5.38	3.36
平均资产回报率	3.28	3.69	4.58
平均资本回报率	4.74	5.05	6.09
有效税率	19.93	17.59	16.44
增信项目质量			
年内代偿额 (亿元)	0.00	0.20	--
年内回收额 (亿元)	0.04	0.00	--
年内代偿率 (%)	0.00	0.05	--
累计代偿额 (亿元)	6.59	6.79	--
累计代偿率 (%)	0.32	0.28	--
累计回收率 (%)	51.95	50.40	--
风险准备金/增信责任余额 (X)	2.60	3.25	--
最大单一项目增信责任余额/核心资本 (X)	58.25	18.06	--
最大十个项目增信责任余额/核心资本 (X)	234.26	145.66	--
资本充足性			
核心资本 (亿元)	113.31	118.34	123.56
净资产放大倍数 (X)	7.63	6.53	--
核心资本放大倍数 (X)	8.06	6.76	--
流动性 (%)			
高流动性资产/总资产	10.48	3.57	0.41
高流动性资产/增信责任余额	1.95	0.72	--

附七：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/交易性金融负债+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+租赁负债+其他债务调整项
	总债务 长期债务+短期债务
	经调整的所有者权益 所有者权益合计-混合型证券调整
	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+经调整的所有者权益)
	非受限货币资金 货币资金-受限货币资金
	货币等价物 非受限货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产/交易性金融资产+应收票据
经营效率	利息支出 资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
	长期投资 债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资
	应收账款周转率 营业收入/(应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额)
投资组合	存货周转率 营业成本/存货平均净额
	投资组合账面价值 货币资金+长期股权投资+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产/交易性金融资产+其他非流动金融资产+其他权益工具投资+债权投资+其他债权投资+其他投资组合账面价值调整项
	投资组合市值 投资组合账面价值+需要调整为市值的资产期末市值-需要调整为市值的资产原账面价值
	上市公司占比 母公司直接持有的上市公司市值合计/(投资组合市值-货币资金)
盈利能力	应收类款项占比 (应收账款+其他应收款+长期应收款+应收账款融资调整项)/总资产
	营业毛利率 (营业收入-营业成本)/营业收入
	期间费用合计 销售费用+管理费用+财务费用+研发费用
	期间费用率 期间费用合计/营业收入
	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-税金及附加-期间费用+其他收益-非经常性损益调整项
	EBIT (息税前盈余) 利润总额+费用化利息支出-非经常性损益调整项
	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
	总资产收益率 EBIT/总资产平均余额
	经调整的净资产收益率 净利润/经调整的所有者权益平均值
	EBIT 利润率 EBIT/营业收入
现金流	收现比 销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
	经调整的经营活动产生的现金流量净额 经营活动产生的现金流量净额-购建固定资产无形资产和其他长期资产支付的现金中资本化的研发支出-分配股利利润或偿付利息支付的现金中利息支出和混合型证券股利支出
	FFO 经调整的经营活动产生的现金流量净额-营运资本的减少(存货的减少+经营性应收项目的减少+经营性应付项目的增加)
偿债能力	EBIT 利息覆盖倍数 EBIT/利息支出
	EBITDA 利息覆盖倍数 EBITDA/利息支出
	经营活动净现金流利息覆盖倍数 经营活动产生的现金流量净额/利息支出
	现金流利息覆盖倍数 (经营活动产生的现金流量净额+取得投资收益收到的现金)/利息支出

注：1、“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；2、根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》(财会[2018]15 号)，对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资”，投资组合账面价值计算公式为：“投资组合账面价值=货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资+其他投资组合账面价值调整项”；3、根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2008]43 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

附八：中债公司基本财务指标计算公式

指标		计算公式
盈利能力	营业费用	销售费用+管理费用
	营业费用率	业务及管理费/(担保业务净收入+其他业务收入-其他业务支出+投资收益+利息净收入)
	平均资本回报率	净利润/[(期末所有者权益总额+期初所有者权益总额)/2]
	平均资产回报率	净利润/[(期末资产总额+期初资产总额)/2]
风险抵御能力	高流动性资产	货币资金+交易性金融资产中的高流动性部分+以公允价值计量且变动计入其他综合收益的金融资产中高流动性部分-受限部分资产
	经调整的所有者权益	所有者权益-其他权益工具-有偿还义务的明股实债-其他调整项
	核心资本	所有者权益+担保损失准备金-长期股权投资-其他权益工具-按成本计量的可供出售权益工具-有偿还义务的明股实债
	核心资本担保放大倍数	增信责任余额/核心资本
	净资产放大倍数	增信责任余额/净资产

附九：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，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。

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	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
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。

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

短期债项等级符号	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，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。

担保公司	含义
AAA	受评公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较大。
B	受评公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力对良好经济环境的依赖程度较高，违约风险很大。
CCC	受评公司履行代偿义务及偿还其他债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极大。
CC	受评公司基本不能履行代偿义务或偿还其他债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能履行代偿义务或偿还其他债务。

注：1、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。2、此评级符号与中诚信国际授予其他固定收益证券发行主体的评级符号一致，具有可比性。



独立 · 客观 · 专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）66428877

传真：+86（10）66426100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

PostalCode: 100010

Tel:+86（10）66428877

Fax:+86（10）66426100

Web:www.ccxi.com.cn