

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2023】0463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及“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

二〇二三年六月二十五日

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”），本公司声明如下：

- 1.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。
- 2.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。
- 3.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。
- 4.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。
- 5.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。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效。其中主体评级结果有效期自2023年6月25日至2024年6月24日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。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。
- 7.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。
- 8.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

2023年6月25日

北京亦庄国际投资发展有限公司主体及相关债项 2023 年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果		跟踪评级日期	主体上次评级结果	评级组长	小组成员
AAA/稳定		2023/6/25	AAA/稳定	张伊君	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	一级指标	二级指标	权重	得分
21 亦庄 04	AAA	AAA	经营规模	所有者权益	35%	31.5
21 亦庄 05	AAA	AAA	业务运营	业务稳定性与持续性	10%	10.0
22 亦庄 01	AAA	AAA	盈利与 获利能力	净利润	15%	13.5
				净资产收益率	5%	3.0
				现金收入比	5%	3.5
基础评分输出结果			债务负担和 保障程度	全部债务资本化比率	15%	12.0
				货币资金短债比	5%	3.5
				EBITDA 利息倍数	5%	4.0
				全部债务/EBITDA	5%	4.5
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”。			调整因素			
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”。			个体信用状况 (BCA)			
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”。			外部支持评价		外部支持能力	aa+
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”。			外部支持评价		外部支持意愿	G1
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”。			外部支持评价		外部支持意愿	S2
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”。			评级模型结果		AAA	
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”。			外部支持调整子级		1	
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”。			注 1：外部支持能力档位分为 G1~G19，表示支持能力由强至弱的程度			
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”。			注 2：外部支持意愿档位分为 S1~S5，表示支持意愿由强至弱的程度			
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”。			注 3：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			

主体概况

北京亦庄国际投资发展有限公司（以下简称“亦庄国投”）作为北京市最重要的产业投资主体，主要从事北京经济技术开发区产业投资、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。

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，北京经开区继续加快推进“三城一区”主平台建设，整体经济实力仍很强；公司是北京市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，得到股东及相关方给予的大力支持。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；跟踪期内，利润总额受投资收益及公允价值变动影响大幅下降。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。

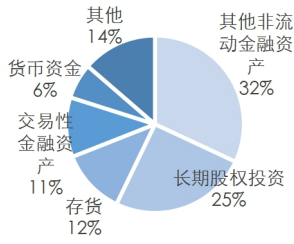
同业比较

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 总量 (亿元)	41610.9	44652.8	44652.8	14850.8
人均 GDP (万元)	19.0	18.0	18.0	19.8
一般公共预算收入 (亿元)	5714.4	7608.2	7608.2	1133.4
政府性基金收入 (亿元)	2227.5	4041.5	4041.5	1128.8
地方政府债务余额 (亿元)	10565.3	8538.6	8538.6	1874.4
资产总额 (亿元)	1078.30	1090.56	1733.96	323.41
所有者权益 (亿元)	784.80	218.94	1146.20	135.60
营业收入 (亿元)	59.52	61.30	2.34	23.12
净利润 (亿元)	4.40	6.81	12.43	3.93
资产负债率 (%)	27.22	79.61	33.90	58.07

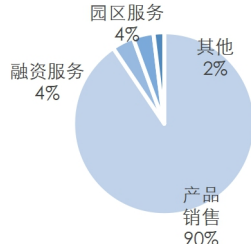
注 1：对比组选取了信用债市场上存续主体级别为 AA+/稳定的同行业企业，表中数据年份均为 2022 年
注 2：对比组中的经济财政数据来源于各地政府官网公开披露的统计公报、预决算报告等；经营财务数据来源于各公司公开披露的审计报告等，东方金诚整理

主要指标及依据

公司资产构成 (2022年末)



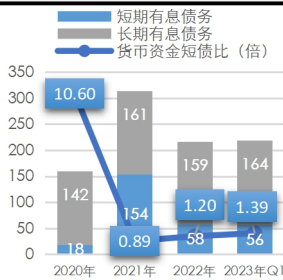
公司营业收入构成 (2022年)



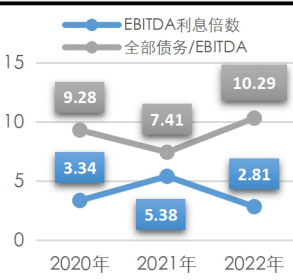
公司财务指标 (单位: 亿元、%)

	2020年	2021年	2022年	2023年3月
资产总额	830.35	1087.87	1078.30	1089.46
所有者权益	601.43	704.14	784.80	796.29
营业收入	26.99	42.12	59.52	8.86
净利润	4.66	27.86	4.40	11.68
全部债务	160.52	314.50	217.21	219.72
资产负债率	27.57	35.27	27.22	26.91
全部债务资本化比率	21.07	30.87	21.68	21.63

公司债务构成 (单位: 亿元)



公司偿债指标 (单位: 倍)



地区经济及财政 (单位: 亿元、%)

	2020年	2021年	2022年
地区	北京市		
GDP 总量	36102.6	41045.6	41610.9
人均 GDP (万元)	16.5	18.4	19.0
一般公共预算收入	5483.9	5932.3	5714.4
政府性基金收入	2317.4	2705.7	2227.5
财政自给率	77.06	82.33	79.85
政府负债率	16.80	21.37	25.39

优势

- 跟踪期内,北京市地区经济保持增长,数字经济优势有所扩大,产业结构呈现“高精尖”特征,综合经济实力仍然很强;
- 北京经开区继续加快推进“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,地区经济实力仍很强;
- 公司是北京市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;
- 公司利润总额受投资收益和公允价值变动收益影响同比大幅下降,整体盈利稳定性较弱。

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 (RTFU002202208)》

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 (21 亦庄 04)	2022/6/8	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)》	阅读全文
AAA/稳定	AAA (21 亦庄 04)	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)》	阅读全文

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	2022/6/8	5.00	2021/8/5~2024/8/5	-	-
21 亦庄 05	2022/6/8	15.00	2021/8/5~2026/8/5	-	-
22 亦庄 01	2022/6/8	3.00	2022/4/27~2025/4/27	-	-

跟踪评级说明

根据相关监管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”）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”）。受股东注资影响，即2022年股东北京经开区财审局累计注入公司资本金75.15亿元¹，同期末公司实收资本增加至664.45亿元，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。

截至2022年末，公司纳入合并报表范围的子公司共28家（详见附件二），数量较上年末无变化，其中减少二级子公司长鑫集电（北京）存储技术有限公司²（以下简称“长鑫集电”），新增三级子公司上海锂望光学科技有限公司，为投资设立。

图表1 截至2022年末公司重要子公司及其2022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
北京通明湖信息城发展有限公司	通明湖城发	园区服务	144.63	93.78	2.25	0.04
北京亦庄国际新兴产业投资中心（有限合伙）	国新投资	产业投资	118.63	118.53	0.03	12.01
北京屹唐半导体科技股份有限公司	屹唐半导体	集成电路	75.99	49.81	47.63	3.83
北京中兴高达通信技术有限公司	中兴高达	通信产品	8.91	3.17	5.78	-0.12

资料来源：公司提供，东方金诚整理

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”已按时付息，尚未到还本日。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。

个体信用状况

¹ 股东北京经开区财审局2022年6月27日拨付公司实收资本20.00亿元；2022年9月30日，将存储器专项储备资金50.00亿元调整为公司注册资本金；2022年12月15日，拨付公司2022年国有资本经营预算5.15亿元，累计注资146.65亿元。

² 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2023年5月29日，公司持有长鑫集电股权比例为36%。

行业分析

在“稳”、“防”并重的政策导向下，城投监管呈现支持合理融资、打破兜底预期双轨并行的特点，叠加基建稳增长预期仍存，预计城投债净融资或将止跌企稳

2022年城投行业强监管延续，同时在“稳增长”基调下，政策呈现支持合理融资、打破兜底预期双轨并行的特点。受城投债审核偏严、批文减少及下半年风险事件增多、年底城投利差普遍走扩等影响，2022年城投债发行有所减少，同时叠加到期回售规模较大等因素，城投债净融资规模降幅明显。在行业监管维持整体偏严、融资环境趋紧的多重背景下，城投债发行的结构性分化特征更为明显。具体来看，高级别主体发行规模逆势增长，但低级别主体发行进一步收紧；区县级城投发债额占比略有下滑；新发主体数量亦有所减少。

2023年，经济复苏将是政策主基调，基建稳增长的预期仍然存在。预计城投市场仍以稳控为主线，融资端表现将趋于稳定，以保障城投平台最基本的运营需求。同时在“稳”、“防”并重的政策导向下，城投债发行监管扶优限劣的思路或仍将延续。

城投公司信用风险分化愈发显著，重点区域化债思路日益明确，城投转型势在必行

2023年，中央经济工作会议定调经济工作要坚持“稳字当头、稳中求进”，外加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。但在隐性债务“控增化存”的常态化管控、区域土地市场景气度下降、融资渠道收紧及到期债务压力的影响下，城投企业信用风险结构性分化预计进一步加剧，尾部城投企业债务滚续压力上升。

债务化解方面，“国发2号文”、“财政部114号文”以及对山东地方债务管理的发文指导都明确了重点地区的化债思路，即通过协商展期、债务重组、强化专项债券管理等方式，逐步降低高风险地区债务风险水平。随着监管政策变化、土地市场低迷及经济下行压力加大，城投传统投资模式已难以延续，通过市场化转型寻找新的增长点对于城投公司势在必行。

业务运营

经营概况

跟踪期内，公司作为北京市重要的产业投资主体，继续履行推动北京经开区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³、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；产品销售板块主要为集成电路销售及通信产品销售。此外，公司还从事委托贷款等其他业务。

³ 根据2022年度审计报告附注，产业投资收入并入融资服务业务收入中，故将2020及2021年度产业投资收入也调整并入融资服务业务收入中。

图表 2 公司营业总收入、毛利润和毛利率（单位：亿元、%）

类别	2020 年		2021 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业总收入	26.99	100.00	42.12	100.00	59.52	100.00
融资服务	2.11	7.82	2.05	4.87	2.32	3.89
园区服务	1.14	4.21	2.31	5.49	2.19	3.68
产品销售	23.14	85.75	37.66	89.43	53.88	90.52
其他	0.60	2.21	0.09	0.21	1.13	1.91
类别	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
合计	10.10	37.42	15.60	37.03	21.33	35.84
融资服务	2.02	95.62	1.28	62.33	1.68	72.74
园区服务	-0.13	-11.44	0.46	19.85	0.38	17.23
产品销售	7.85	33.93	13.77	36.56	18.14	33.66
其他	0.36	59.73	0.09	100.00	1.13	100.00

数据来源：审计报告，东方金诚整理

收入方面，2022 年，公司营业总收入同比大幅增长，主要系子公司屹唐半导体业务规模扩大导致集成电路销售收入规模增长所致，收入结构仍以产品销售业务收入为主，且占比继续提升。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比均较小。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。2022 年，公司毛利润主要来自产品销售业务，同比大幅增长；综合毛利率水平小幅下降，但仍处于较高水平。

2023 年 1~3 月，公司实现营业总收入 8.86 亿元，毛利率为 43.06%。

产业投资

作为北京市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，公司作为北京市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 2023 年 3 月末，公司共参与 5 个政府代持类项目，投资总额达 4.27 亿元。

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 2023 年 3 月末，公司累计直接投资规模 344.26 亿

元，累计投资项目 102 个，同比继续增长；其中退出项目 24 个，累计实现收益约 47.20 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。2022 年，长鑫集电不再纳入公司合并报表范围，因此公司非上市公司股权投资新增长鑫集电。截至 2023 年 3 月末，公司非上市公司股权投资情况如下图表所示。

图表 3 截至 2023 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
太平洋世纪（北京）汽车零部件有限公司	2010.09	1.52	27.12	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	20.82	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
中国电子投资控股有限公司	2015.12	3.92	15.00	股权投资
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
北京国家新能源汽车技术创新中心有限公司	2018.05	2.65	48.58	汽车行业国家级技术创新中心
北京国望光学科技有限公司	2018.06	20.00	66.67	装备及零部件
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
中芯京城集成电路制造（北京）有限公司	2020.12	12.26*	24.51	生产制造
北京中兴高达通信技术有限公司	2021.01	10.35	81.12	通信
统信软件技术有限公司	2021.04	1.50	2.54	通用软件
北京子牛亦东科技有限公司	2021.04	0.20	25.00	装备及零部件
长鑫集电（北京）存储技术有限公司	2022.01	77.60	36.00	存储芯片生产制造
合计	-	232.38	-	-

注：“*”单位为亿美元；合计按照 2023 年 3 月 31 日人民币兑美元中间价 6.8717 估算。

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 2023 年 3 月末，公司持有的上市公司股票情况详见下表。

图表 4 截至 2023 年 3 月末公司主要直接持有上市公司股票情况（单位：亿元）

上市公司简称	投资时间	投资成本	账面价值
文投控股	2010.04	4.87	2.80
UT 斯达康	2010.09	1.57	0.28
北汽股份	2014.12	3.93	0.95
燕东微	2018.04	16.00	22.27
泰坦智华科技（原名启迪国际）	2019.01	2.04	0.21
首药控股	2019.07	2.00	3.07
中芯国际-U	2020.07	5.03	6.88
凯德石英	2020.09	0.26	0.36
四维图新	2021.02	10.00	8.82
耐世特	2022.10	25.60	26.52

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 2023 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 5 截至 2023 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，公司参股的太平洋世纪（北京）汽车零部件有限公司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，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北京亦庄国际产业投资管理有限公司（以下简称“亦庄产投”）负责。公司通过设立母基金和私募股权基金（直接投资基金）的方式进行对外投资。截至 2022 年末，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 2023 年 3 月末，公司作为管理人管理的基金共 9 只，新增管理 3 只基金，分别为北京经济技术开发区政府投资引导基金（有限合伙）、北京智能网联汽车产业创业投资基金（有限合伙）、北京经济技术开发区产业升级股权投资基金（有限合伙）。

截至 2023 年 3 月末，公司基金投资体系已签约基金 53 支，拟签约基金 2 支，已退出签约基金 6 支，已签约基金规模超 6693 亿元，基金认缴额达 634 亿元，实缴出资约 437 亿元，实缴出资较 2022 年 3 月末增加 55.0 亿元。同期末，公司通过所投资基金共实现在投项目 758 个，较 2022 年 3 月末增加 49 个，总体投资金额超 2784 亿元，较 2022 年 3 月末增加 99 亿元。

图表 6 截至 2023 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	179	23.61	32.63	1.17
发展期	395	52.11	1011.10	36.32
成熟期	114	15.04	1458.86	52.40
已 IPO	67	8.84	280.24	10.07
新三板挂牌	3	0.40	1.27	0.05
合计	758	100.00	2784.10	100.00
投资行业	项目个数	个数占比 (%)	项目金额 (亿元)	金额占比 (%)

图表 6 截至 2023 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 (%)
新一代信息技术	406	53.56	2542.48	91.32
新能源智能汽车	24	3.17	17.83	0.64
机器人与智能制造	73	9.63	81.11	2.91
生物技术与大健康	129	17.02	66.05	2.37
其他	126	16.62	76.63	2.75
合计	758	100.00	2784.10	100.00

数据来源：公司提供，东方金诚整理

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 2023 年 3 月末战新基金认缴资本为 500.02 亿元，实缴资本为 109.78 亿元。与亦庄国投共同成为母基金投资体系，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 2023 年 3 月末，公司母基金主要投资设立的基金或母基金共计 36 只，合计实缴规模 127.51 亿元，合计认缴规模 192.52 亿元，被投资基金总规模 1216.32 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中关村国盛创业投资中心（有限合伙），该项目退出收益较高，实现 5.46 亿元，增值率达到 95.96%。截至 2023 年 3 月末，母基金主要直接投资退出的项目共 7 只，共实现退出收益 6.33 亿元。

图表 7 截至 2023 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
北京中关村国盛创业投资中心（有限合伙）	5.69 亿元	2012 年	2022 年	11.15 亿元	5.46 亿元

数据来源：公司提供，东方金诚整理

跟踪期内，公司所投的私募股权基金（直接投资基金）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。

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 8 截至 2023 年 3 月末公司主要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	投资方向
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	10.00	集成电路
北京市科技创新基金（有限合伙）	2018	300.00	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	55.00	集成电路
国家制造业转型升级基金股份有限公司	2019	1472.00	55.00	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	0.43	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
南风基金一期（Auster Fund 1 L.P.）	2020	70.00	0.80	装备制造
北京集成电路装备产业投资并购基金（有限合伙）	2020	20.00	2.14	集成电路
北京小米制造股权投资基金合伙企业（有限合伙）	2021	100.00	1.43	汽车产业
北京江丰同创半导体产业基金（有限合伙）	2022	5.00	0.74	集成电路
合计	-	5757.18	302.24	-

数据来源：公司提供，东方金诚整理

退出项目方面，截至 2023 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表所示，共实现收益规模为 70.06 亿元。

图表 9 截至 2023 年 3 月末公司所投私募股权基金主要退出及收益情况（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

图表 9 截至 2023 年 3 月末公司所投私募股权基金主要退出及收益情况 (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
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
甘李药业股份有限公司	航天基金	2012	2021	1256.01	0.92
苏州鸿天医疗投资有限公司	航天基金	2015	2021	1267.27	2.93

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。2022 年, 公司融资服务业务收入为 2.32 亿元, 同比小幅增长; 毛利率为 72.74%, 同比上升 10.41 个百分点。

1. 融资担保

跟踪期内, 公司在保余额小幅下降; 同时担保代偿额降幅较大, 代偿回收额增长, 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北京亦庄国际融资担保有限公司 (以下简称“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, 公司继续保持较大规模担保金额, 但整体较 2021 年末小幅下降, 融资担保对象全部位于北京市, 主要集中于批发、零售、工业及建筑业。2022 年, 亦庄担保实现融资担保收入 0.84 亿元。

图表 10 公司融资担保业务开展情况 (单位: 亿元、倍)

科目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
期末在保余额	58.15	73.43	70.49	68.80
新增担保额	58.70	69.75	72.26	14.18
担保放大倍数	2.62	3.24	3.06	2.98

资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

担保代偿方面, 2022 年公司担保代偿额 0.74 亿元, 较 2021 年大幅下降。截至 2023 年 3 月末, 公司累计发生代偿 6.27 亿元, 累计代偿率 (累计代偿金额/累计担保责任解除金额) 为 1.63%。回收方面, 同期末, 公司累计代偿项目追回金额 3.49 亿元, 累计代偿回收率为 55.57%, 同比有所上升; 公司担保拨备覆盖率为 157.37%, 总体风险可控。

图表 11 公司担保代偿及回收情况 (单位: 亿元、%)

科目	2020年(末)	2021年(末)	2022年(末)	2023年3月(末)
当时代偿额	0.75	1.26	0.74	0.33
代偿回收额	0.74	0.34	1.35	0.11
担保代偿率	1.45	1.99	0.98	2.11
拨备覆盖率	137.55	117.76	166.46	157.37

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2023年3月末, 亦庄小贷贷款余额为5303.17万元, 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有所增长, 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北京亦庄国际融资租赁有限公司(以下简称“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。

2022年, 亦庄租赁的投放金额大幅上升, 但期末租赁本金余额亦有所增长。截至2023年3月末, 直租租赁本金余额4.65亿元; 售后回租本金余额23.33亿元。2022年, 亦庄租赁实现营业收入0.95亿元, 净利润0.14亿元。

图表 12 公司融资租赁业务情况 (单位: 亿元、个)

科目	2020年(末)	2021年(末)	2022年(末)	2023年3月(末)
租赁累计放款总额	44.61	53.79	71.90	73.20
当期租赁投放金额	5.49	9.79	18.06	1.30
期末租赁本金余额	22.64	21.14	29.79	27.99
当期项目累计个数	170	191	221	227
当期新增项目个数	27	21	30	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, 2022年园区服务收入小幅下降, 预计未来该业务将为公司带来较稳定的现金流入; 但随着新增总投规模较大的在建项目, 未来公司面临一定资本支出压力

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。信创园是国家信息技术应用创新核心基地, 着力构建“战略引

领、应用驱动、联合攻关、群体突破”创新模式，形成“龙头企业牵头+各创新主体参与+高校院所支撑+专业平台赋能”的联合攻关体系，深化产业链、资金链、服务链三链融合，促进产业快速发展，支撑制造强国、网络强国、数字中国建设。园区规划总面积 170 万平方米，其中信创园起步区 53 万平方米，信创园一期 117 万平方米。

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。截至 2023 年 3 月末，信创园起步区在租面积 21.55 万平方米，2022 年公司实现园区服务收入 2.19 亿元，同比小幅下降；实现毛利润 0.38 亿元。

在建方面，通明湖城发在建项目为经开区信创园一期项目。该项目占地面积 26.53 万平方米，建筑面积 117 万平方米，涵盖写字楼、会展中心、商业等多功能业态，可满足信创企业定制化办公空间需求，并提供多种商业服务，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 2023 年 3 月末，项目累计完成投资 101.74 亿元，其中土地款及契税金额 72.03 亿元。

产品销售

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。2022 年，公司产品销售收入 53.88 亿元，同比大幅增长。

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。主要从事集成电路设备研发与制造，面向全球集成电路制造厂商提供包括干法去胶设备、快速热处理设备、干法刻蚀设备在内的集成电路制造设备及配套工艺解决方案。2022 年，公司实现集成电路销售收入 48.09 亿元，同比增长 47.11%，主要由于公司业务规模扩大，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 日审议通过，后续发行工作正在推进中。

公司通信产品销售业务仍主要由收购子公司中兴高达负责。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。2022 年，公司实现通信产品销售收入 5.78 亿元，毛利率为 53.63%。

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 2023 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 664.45 亿元。

跟踪期内，公司董事会成员发生了变化，陈志成先生新增聘任为党委书记、董事长；高级管理人员新增聘任续超前先生及李颖女士为副总经理。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 2022 年及 2023 年 1~3 月合并财务报表。大信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2022 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 2023 年 1~3 月合并财务报表未经审计。跟踪期内，公司未更换审计机构。

截至 2022 年末，公司纳入合并报表范围的子公司共 28 家（详见附件二），家数较上年末无变化，其中减少子公司长鑫集电，新增子公司上海锂望光学科技有限公司，为投资设立。

资产构成与资产质量

跟踪期内，公司资产规模基本保持稳定，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，公司资产规模小幅波动，但基本保持稳定，仍以非流动资产为主。2023 年 3 月末，公司资产总额达到 1089.46 亿元，非流动资产占比 66.54%，资产流动性一般。

2022 年末，公司货币资金同比下降 48.89%，主要系股东于 2021 年 12 月 31 日注资导致上期货币资金规模较大，同时由于长鑫集电不再纳入合并范围导致本期货币资金减少。其中受限资金为 10.04 亿元，主要为借款保证金、一年以上到期的定期存款、在途货币资金和冻结的银行存款等。2023 年 3 月末，货币资金小幅增长。公司交易性金融资产仍主要为股票、结构性存款等，跟踪期内小幅下降，主要系所持上市公司股价下跌所致，导致权益工具投资下降 16.79 亿元。2022 年末，其他应收款同比下降 58.76%，主要由于收回对北京集创北方科技股份有限公司产生的股权转让款。同期末，公司存货同比增长主要系通明湖城发创信园项目投入增加以及吃唐半导体销售备货增加所致；存货主要由其他（105.53 亿元，主要为创信园一期项目成本）、原材料（15.28 亿元）、自制半成品及在产品（7.44 亿元）、库存商品（2.05 亿元）等组成，累计计提跌价准备 2.27 亿元。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 13 公司资产构成情况（单位：亿元）

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
资产总额	830.35	1087.87	1078.30	1089.46
流动资产	311.59	408.32	354.21	364.51
其中：货币资金	194.13	136.15	69.59	78.15
交易性金融资产	-	133.79	117.41	117.41
其他应收款	7.10	14.43	5.71	6.02
存货	85.27	96.43	128.03	133.41
一年内到期的非流动资产	15.34	9.71	13.39	10.28
非流动资产	518.76	679.55	724.10	724.94
其中：可供出售金融资产	291.31	-	-	-
长期股权投资	135.56	162.82	271.47	270.52
其他非流动金融资产	-	279.18	344.61	344.75
投资性房地产	36.77	37.05	36.11	35.90

图表 13 公司资产构成情况（单位：亿元）

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
在建工程	12.06	143.25	16.02	16.96
无形资产	10.96	16.76	8.37	8.12
商誉	8.94	16.98	17.79	17.79

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，并保持较快增长。2022 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。

2022 年末，公司长期股权投资同比大幅增长 66.73%，主要是公司对长鑫集电由控股转为参股，出表导致对长鑫集电长期股权投资增加 78.23 亿元；同时公司本部对中芯京城集成电路制造（北京）有限公司追加投资 27.61 亿元、新增对耐世特汽车系统集团有限公司投资 25.60 亿元、对北京国家新能源汽车技术创新中心有限公司追加投资 2.45 亿元等。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。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。2022 年末，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，随着每年计提折旧摊销，账面价值逐年小幅下降。受长鑫集电出表影响，公司在建工程及无形资产大幅减少。公司商誉增长 0.81 亿元，主要是子公司屹唐半导体累计外币报表折算差额形成。

受限资产方面，截至 2022 年末，公司受限资产合计 16.63 亿元，其中包括受限货币资金 10.04 亿元、长期应收款 2.50 亿元、使用权资产 0.82 亿元以及在建工程 3.26 亿元，受限资产占总资产比重为 1.54%，占净资产比重为 2.12%，受限占比较低。

资本结构

跟踪期内，得益于股东北京经开区财审局增资，公司所有者权益保持增长

2022 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 75.15 亿元所致；资本公积小幅增加主要系子公司屹唐半导体因各项股份支付计划增加其他资本公积，以及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；未分配利润大幅减少主要是当期分配现金股利增加所致。

图表 14 公司所有者权益构成情况（单位：亿元）

科目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
所有者权益合计	601.43	704.14	784.80	796.29
实收资本	517.80	589.30	664.45	664.45
资本公积	40.61	50.08	53.58	53.79
其他综合收益	-22.27	-3.19	0.83	0.68
未分配利润	27.75	28.79	22.85	34.49
少数股东权益	34.31	35.48	38.28	38.26

资料来源：审计报告及合并财务报表，东方金诚整理

受长鑫集电不再纳入合并范围影响，跟踪期内，公司负债总额大幅下降，负债构成转为以非流动负债为主

受长鑫集电不再纳入合并范围影响，公司负债总额大幅下降，2022年末同比下降23.51%；负债构成由以流动负债为主转为以非流动负债为主。2023年3月末，公司流动负债占比为34.36%，较2021年末下降16.24个百分点。

2022年以来，公司流动负债大幅下降。从构成来看，公司流动负债主要由一年内到期的非流动负债、其他流动负债构成。受长鑫集电出表影响，2022年末公司短期借款及其他应付款大幅下降。一年内到期的非流动负债大幅增长，主要由于一年内到期的应付债券较去年同期增长较多所致。公司其他流动负债仍主要为应付短期债券（25.07亿元）、担保赔偿准备金（3.65亿元）等，较2021年末变化不大。

图表 15 公司负债情况（单位：亿元）

项目	2020年末	2021年末	2022年末	2023年3月末
负债总额	228.92	383.73	293.50	293.17
流动负债	76.61	194.18	105.64	100.72
其中：短期借款	1.91	79.27	8.44	6.59
其他应付款	34.77	46.95	9.44	5.03
一年内到期的非流动负债	2.41	3.61	24.50	24.25
其他流动负债	18.28	29.47	30.34	30.20
非流动负债	152.30	189.55	187.86	192.45
其中：长期借款	13.75	6.08	22.14	22.72
应付债券	85.98	111.33	93.30	97.17
长期应付款	46.53	59.58	56.41	56.40
其他非流动负债	5.18	5.89	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，随着项目加大投入，公司长期借款大幅增长，其中包括16.50亿元信用借款、4.78亿元保证借款以及0.87亿元专项借款。随着部分应付债券逐步将到期兑付调整至一年内到期的非流动负债，公司应付债券规模有所下降。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）。2022年末，公司长期应付款主要为专项应付款，其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）、平台建设（02专项应付款国望）9.02亿元、代持政府部门资金2.33亿元。

图表 16 截至 2023 年 5 月末公司存续债券情况 (单位: 亿元、年、%)

债券简称	发行规模	发行期限	起息日	到期日	发行利率
20 亦庄 02	20.00	3.00	2020-11-27	2023-11-27	4.12
20 亦庄 03	10.00	5.00	2020-11-27	2025-11-27	4.45
21 亦庄 01	10.00	3.00	2021-07-08	2024-07-08	3.43
21 亦庄国投债 02	10.00	5.00	2021-07-19	2026-07-19	3.66
21 亦庄国投债 01	30.00	3.00	2021-07-19	2024-07-19	3.40
21 亦庄 05	15.00	5.00	2021-08-05	2026-08-05	3.54
21 亦庄 04	5.00	3.00	2021-08-05	2024-08-05	3.18
21 亦庄 06	7.00	5.00	2021-09-06	2026-09-06	3.54
22 亦庄 01	3.00	3.00	2022-04-27	2025-04-27	3.13
22 亦庄投资 MTN001	2.00	3.00	2022-05-10	2025-05-10	3.09
23 亦庄投资 MTN001(科创票据)	6.00	3.00	2023-03-08	2026-03-08	3.24
23 亦庄 01	20.00	5.00	2023-04-06	2028-04-06	3.45
23 亦庄投资 SCP002	25.00	0.25	2023-04-14	2023-07-13	2.30

资料来源: 公开资料, 东方金诚整理; 注: 包含一年内到期的应付债券。

跟踪期内, 公司全部债务大幅减少, 负债率进一步下降, 整体债务水平较低

跟踪期内, 受长鑫集电不再纳入合并范围影响, 公司全部债务规模大幅减少。2023 年 3 月末, 公司全部债务 219.72 亿元, 占负债总额的比重为 74.95%。从构成来看, 2023 年 3 月末主要包括银行借款 53.56 亿元; 应付债券 122.17 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。

从期限结构看, 2023 年 3 月末, 公司短期有息债务 56.09 亿元, 占全部债务的比重为 25.53%。从负债率来看, 2023 年 3 月末公司资产负债率进一步下降, 整体债务水平较低。

图表 17 公司全部债务及债务指标情况 (单位: 亿元、%)

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
全部债务	160.52	314.50	217.21	219.72
其中: 短期有息债务	18.32	153.61	58.19	56.09
长期有息债务	142.20	160.88	159.02	163.63
资产负债率 (%)	27.57	35.27	27.22	26.91

资料来源: 审计报告及合并财务报表, 东方金诚整理

公司对长鑫集电对外担保已全部解除, 对外担保比率较低, 整体风险可控

截至 2022 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, 公司对外担保余额为 30.42 亿元, 对外担保比率为 3.88%。其中对长鑫集电对外担保 28.78 亿元, 截至本报告出具日已全部解除; 对北京屹唐科技有限公司担保 1.64 亿元。整体来看, 公司对外担保规模较小, 整体代偿风险可控。

图表 18 截至 2022 年末公司对外担保情况（单位：亿元）

被担保方名称	担保余额	担保起止日
长鑫集电（北京）存储技术有限公司	28.78	2021.04.30-2023.03.31
北京屹唐科技有限公司	1.64	2022.04.27-2034.06.21
合计	30.42	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

盈利能力

跟踪期内，在产品销售收入带动下，公司营业收入继续大幅增长；利润总额受投资收益和公允价值变动收益影响同比大幅下降，整体盈利稳定性较弱

2022 年，公司营业收入同比大幅增长，主要系子公司屹唐半导体业务规模扩大导致集成电路销售收入规模增长所致；营业利润率略有下降，仍处于较高水平；公司期间费用进一步增长，但受益于营业收入的快速增长，期间费用占营业收入的比重有所下降。

跟踪期内，公司公允价值变动收益变动较大，由 2021 年的 20.88 亿元降至 2022 年的-3.18 亿元，主要由于公司直接持有的价格下降所致，另外公司实现投资收益 14.53 亿元，同比有所下降。受此影响，2022 年利润总额同比大幅下降。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。同时利润总额受公允价值变动收益及投资收益的影响很大，具有一定不确定性，整体盈利能力较弱。

图表 19 公司盈利能力指标情况（单位：亿元）

科目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1~3 月
营业收入	26.99	42.12	59.52	8.86
营业利润率 (%)	36.10	35.47	34.72	40.25
期间费用	12.09	17.73	20.28	5.66
期间费用/营业收入 (%)	44.79	42.09	34.07	63.91
资产减值损失	-0.91	-4.67	-0.52	-0.08
利润总额	10.65	33.05	11.41	15.34
其中：财政补贴	0.48	0.38	0.69	0.20
投资收益	13.55	20.04	14.53	17.01
公允价值变动收益	0.00*	20.88	-3.18	0.30
投资收益/利润总额 (%)	127.25	60.62	127.34	110.89
净利润	4.66	27.86	4.40	11.68
总资本收益率 (%)	1.16	3.35	1.04	-
净资产收益率 (%)	0.77	3.96	0.56	-

*2020 年公允价值变动收益为 25.30 万元；

资料来源：审计报告及合并财务报表，东方金诚整理

现金流

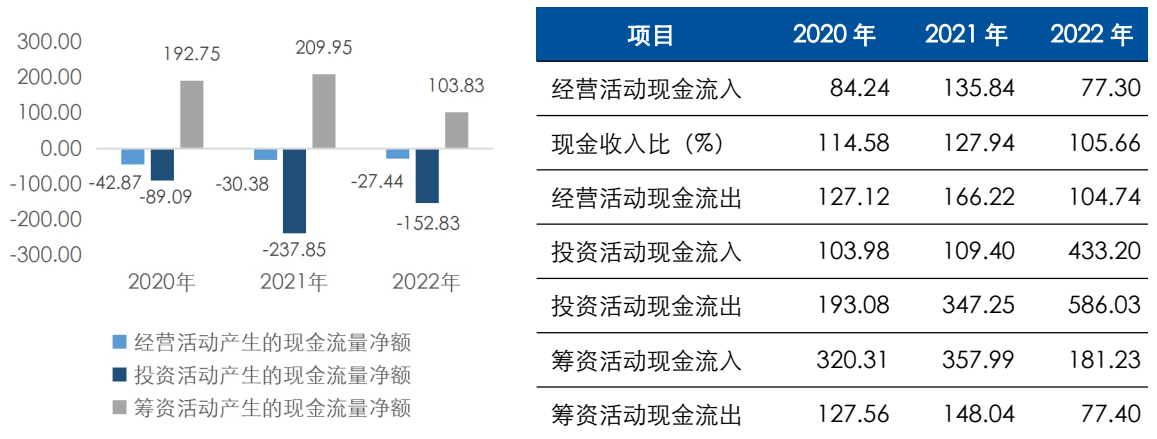
跟踪期内，公司主营业务获现能力较强，投资活动净流出规模有所减少，经营所需资金仍主要依赖筹资活动产生的现金流

2022 年，公司经营活动现金流入同比减少较多，主要系 2021 年收到了相关方归还的借款 63.5 亿元，本年度未收到相应款项所致，现金收入比有所下降，主营业务现金获取能力仍较强；

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，2022年投资活动现金流入大幅增长，主要由于收到的结构性存款同比增加、航天基金分配款增长较多以及收到了长鑫集电归还的借款所致。同期，公司购买结构性存款及出资款增加导致投资活动现金流出亦大幅增长。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 20 公司现金流情况（单位：亿元）



资料来源：审计报告及合并财务报表，东方金诚整理

2023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-2.55亿元、2.16亿元和1.60亿元。

偿债能力

考虑到公司作为北京市重要的产业投资主体，业务区域专营性很强，业务稳定性及可持续性很强，且拥有充足的备用流动性，整体来看，公司自身的偿债能力很强

从短期偿债指标来看，跟踪期内，公司流动比率和速动比率持续提升，整体仍维持较高水平，货币资金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证能力很强。

从长期偿债能力来看，公司长期有息债务资本化比率有所波动，EBITDA对全部债务的覆盖倍数波动较大，经营性净现金流对长期债务的保障程度很低。

截至2023年3月末，公司一年内到期债务规模为56.09亿元，计划通过经营性现金流入、新增融资（含银行、租赁借款及发行债券）等方式偿还到期债务。经营活动所得资金方面，2022年公司经营性净现金流为-27.44亿元，经营活动现金流易受波动较大的往来款和项目款影响，未来缺乏稳定性。间接融资方面，截至2023年3月末，公司获得银行等多家金融机构综合授信1093.27亿元，尚未使用额度1021.94亿元。直接融资方面，截至2023年5月末，公司已获得批文的债券包括50亿元超短期融资券、100亿元中期票据以及150亿元公司债券，其中尚未发行的额度包括25亿元超短期融资券、92亿元中期票据以及130亿元公司债券。

图表 21 公司偿债能力指标及全部债务期限结构（单位：%）

指标名称	2020年(末)	2021年(末)	2022年(末)	2023年3月末
流动比率	406.70	210.29	335.29	361.90
速动比率	295.40	160.62	214.10	229.45
现金比率	253.38	70.12	65.87	77.59
货币资金短债比(倍)	10.60	0.89	1.20	1.39
经营现金流流动负债比率	-55.96	-15.65	-25.98	-
长期有息债务资本化比率	19.12	18.60	16.85	17.05
全部债务资本化比率	21.07	30.87	21.68	21.63
EBITDA 利息倍数(倍)*	3.34	5.38	2.81	-
全部债务/EBITDA(倍)	9.28	7.41	10.29	-

*本报告中 EBITDA 不包含使用权资产折旧；资料来源：公司审计报告及公司提供，东方金诚整理

考虑到公司作为北京市最重要的产业投资主体，业务区域专营性很强，业务稳定性及可持续性很强，且公司拥有充足的备用流动性，整体来看，公司自身的偿债能力很强。

过往债务履约和其他信用记录

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 2023 年 6 月 1 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。

外部支持

支持能力

宏观经济和政策环境

2023 年一季度经济超预期反弹，修复势头有望延续；当前物价水平偏低，提振消费空间较大

2023 年一季度 GDP 同比增速达 4.5%，大幅高于上年四季度的 2.9%，超出市场普遍预期。这主要源于外生性冲击平息后，消费进入较快回升过程，加之一季度处于经济复苏初期，宏观政策保持稳增长取向，基建投资延续接近两位数的高增势头。此外，年初楼市有所回暖，房地产投资跌幅收窄，对经济的拖累效应减弱。不过，伴随前期美、欧央行大幅加息的滞后影响显现，2023 年全球经济下行势头明显，一季度我国出口额（以美元计价）同比增速仅为 0.5%，大幅低于上年全年的 7.0%。展望二季度，在消费回升、投资保持较快增长带动下，宏观经济将克服外需下滑拖累，延续修复势头；另外，上年二季度是外生性冲击高峰期，GDP 基数明显偏低。综合以上，预计二季度 GDP 同比增速有望升至 8.0% 左右。值得一提的是，无论是一季度的消费大幅反弹，还是二季度的 GDP 有望高增，都不同程度地受到低基数效应拉动，以两年平均增速衡量，当前经济修复势头仍然比较温和，距离常态化增长水平还有一段距离，特别是消费回补空间较大。另外，接下来楼市能否持续回暖，也存在一定变数。

主要受货币政策始终坚持不搞大水漫灌立场，国内商品和服务供给充分，以及居民消费信心还处于恢复阶段等因素影响，一季度物价水平偏低，其中 3 月 CPI 同比仅为 0.7%，PPI 同比则连续 6 个月处于通缩状态。2023 年居民消费动能有望逐步增强，经济回升过程中出现全面持

续通缩的风险不大。当前国内物价走势与海外高通胀形成鲜明对比，继续为国内宏观政策坚持“以我为主”提供有力条件。

当前宏观政策保持稳增长取向，财政政策加力，货币政策也在扩大内需方面持续发力，但短期内实施降息降准的可能性不大

2023年一季度基建投资（宽口径）同比增速达到10.8%，这是宏观政策支持经济回升的最直接体现。2023年目标财政赤字率、新增专项债规模上调，专项债继续前置发行，准财政性质的政策性金融工具继续支持基建投资，以及3月新安排1.2万亿元减税降费措施等，都显示2023年财政政策在支持经济回升过程中将发挥更重要作用，预计二季度基建投资增速有望继续保持较快增长水平。货币政策方面，一季度降准超预期落地，信贷投放明显靠前，货币政策也在扩大内需、支持经济回升方向持续发力。展望未来，在信贷节奏放缓前景下，二季度继续实施降准的可能性不大；年初物价水平偏低，货币政策灵活调整空间较大，但年内是否实施政策性降息，将主要取决于后期经济修复动能。最后，为引导房地产行业尽快实现软着陆，二季度政策面支持力度有望进一步加码。

区域经济和财政状况

1.北京市

2022年，北京市地区经济保持增长，但增速有所下降，数字经济优势有所扩大，产业结构呈现“高精尖”特征，综合经济实力仍然很强

跟踪期内，北京市经济保持增长，但受国际环境、国内经济发展以及新冠疫情反复等因素影响，增速有所下降。2022年，北京市地区生产总值达41610.9亿元，按不变价格计算，比上年增长0.7%；人均地区生产总值为19.0万元，居31个省级行政区首位，经济发展水平很高，经济实力仍然很强。从产业结构来看，2022年，北京市三次产业结构调整为0.3:15.9:83.8，第三产业占比进一步提升，产业结构仍以第三产业为主。

图表 22 北京市主要经济指标情况（单位：亿元、%）

项目	2020年		2021年		2022年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	36102.6	1.2	41045.60	8.8	41610.90	0.7
人均地区生产总值（万元）	16.5 ⁴	-	18.4	-	19.0	-
工业增加值	4216.5	1.4	5692.5	31.0	5036.40	-14.6
第三产业增加值	30278.6	1.0	32889.6	5.7	34894.30	3.4
全社会固定资产投资	-	2.2	-	4.9	-	3.6
社会消费品零售总额	13716.4	-8.9	-	11.0	13794.2	-7.2
进出口总额	23215.9	-19.1	30438.4	30.6	36445.50	19.7
三次产业结构比	0.4 : 15.8 : 83.8		0.3 : 18.0 : 81.7		0.3 : 15.9 : 83.8	

数据来源：公开资料，东方金诚整理

跟踪期内，北京市继续落实全国政治中心、文化中心、国际交往中心、科技创新中心的首都城市战略定位，深入实施创新驱动发展战略，数字经济优势有所扩大。2022年，北京市数字

⁴ 北京市未披露该数据，报告中数据使用北京市第七次全国人口普查公报中公布的2020年常住人口进行计算得出。

经济增加值实现 17330.2 亿元，占地区生产总值比重达到 41.6%。同期，北京市新一代信息技术、科技服务业、集成电路、医药健康、智能装备、人工智能、节能环保、集成电路、金融等现代服务业等十大“高精尖”行业发展较好。2022 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合计占第三产业比重为 54.8%，增加值增速分别为 6.4%、9.8%和 1.8%。2022 年，受到上年高基数和疫情扰动等因素影响，北京市规模以上工业增加值按可比价格计算，同比下降 16.7%；剔除新冠疫苗生产因素后，同比增长 2.5%。分行业看，电力、热力生产和供应业、计算机、通信和其他电子设备制造业、汽车制造业和医药制造业（剔除新冠疫苗生产因素）增加值的增速分别为 9.8%、3.6%、-2.6%和 6.4%。

根据《北京市人民政府工作报告》，2023 年北京市地区生产总值预计同比增长 4.5%以上。

跟踪期内，受到政策性减收和房地产市场下行等影响，北京市一般公共预算收入及政府性基金收入均有所下降，地方财政自给程度较高，财政实力仍很强

2022 年，北京市一般公共预算收入同比下降 3.7%，主要是落实退税减税降费政策所致；政府性基金收入降幅明显，主要原因是国有土地使用权出让收入下降，受到了土地市场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 4.3%，地方财政自给率仍维持较高水平；政府性基金支出受到国有土地使用权出让收入安排的支出下滑影响，下降明显。

图表 23 北京市财政收支情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
1 地方财政收入	7801.24	8638.04	7941.81
一般公共预算	5483.89	5932.31	5714.36
其中：税收收入	4643.87	5164.64	4867.07
政府性基金	2317.35	2705.73	2227.46
2 上级补助收入	1148.76	1150.01	1624.12
列入一般公共预算	1144.17	1144.54	1618.06
列入政府性基金	4.59	5.47	6.05
财政收入 (1+2)	8950.00	9788.05	9565.93
1 地方财政支出	10586.65	10667.93	9843.06
一般公共预算	7116.18	7205.12	7156.00
政府性基金	3470.47	3462.81	2687.06
2 上解上级支出	77.98	78.24	130.65
财政支出 (1+2)	10664.63	10746.17	9973.71
财政自给率 ⁵ (%)	77.06	82.33	79.85
地方政府债务限额	10266.40	11277.40	12202.40
地方政府债务余额	6063.59	8770.68	10565.33
政府负债率 (%)	16.80	21.37	25.39

数据来源：公开资料，东方金诚整理

⁵ 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%。

截至 2022 年末，北京市地方政府债务余额为 10565.33 亿元，其中一般债务余额 2349.14 亿元，专项债务余额 8216.19 亿元。

2023 年，北京市一般公共预算收入预算 5942.9 亿元，同比增速 4.0%；一般公共预算支出预算 7635.0 亿元，同比增长 2.2%；考虑上市地块区位以及土地市场预期等因素，政府性基金预算收入预算 2004.0 亿元，同比下降 10.0%。

2.北京经济技术开发区

跟踪期内，北京经开区继续加快推进“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，地区经济实力仍很强

作为北京市建设“三城一区”⁶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，2022 年实现地区生产总值 2456.40 亿元。从产业结构来看，2022 年，北京经开区三次产业结构调整为 0.0：65.2：34.8，工业经济对地区经济增长的带动能力仍很强。

图表 24 北京经济技术开发区经济指标情况

项目	2020 年		2021 年		2022 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值（亿元、%）	2045.40	6.4	2666.00	28.8	2456.40	-11.4
人均 GDP（万元）		123.96		160.60		140.37
全社会固定资产投资（亿元、%）	-	25.4	-	17.1	-	10.7
社会消费品零售总额（亿元、%）	408.30	-7.4	431.40	5.7	410.70	-4.8
进出口总额（亿美元，%）	199.50	1.9	315.30	-	259.00	-17.9

数据来源：2020-2022 年统计公报，人均 GDP 按当年常住人口数估算，东方金诚整理

工业方面，北京经开区 2022 年实现规模以上工业总产值 4965 亿元，比上年下降 11.8%。四大主导产业新能源和智能网联汽车产业、新一代信息技术产业、机器人和智能制造产业以及生物医药与大健康产业工业总产值分别增长 4.7%、11.0%、26.5%以及-55.3%，四大主导产业总产值占比 94.72%。

北京经开区围绕提升国家关键核心技术自主可控能力，继续推进产业集群发展，推动高新技术产业项目落地。具体来看，跟踪期内，集成电路重大工程持续推进，加快构建集成电路自主可控体系；国家信创基地集聚效应显著，持续汇聚信创“四梁八柱”企业，落地 207 家信创企业，集聚全国 90%以上信息技术头部企业。全年进一步加快产业集群化发展，做强主导产业，全年实现 52 个项目落地，预计达产值 851 亿元。其中新一代信息技术产业做强做优，实现新松半导体等一批项目落地；新能源智能汽车产业加速推进，推动传统汽车产业转型升级，奔驰两个电动车平台立项，长城全球研发中心及品牌总部落地；生物技术和大健康产业平稳增长；机器人和智能制造产业突破发展，推进软体机器人创新末端执行器总部签约，星网宇达无人机产业化扩产，海尔未来智造等项目落地。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。

⁶ 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。

2022年，北京经开区完成地方级收入372.40亿元，比上年增长2.7%，财政实力很强。

图表 25 北京经开区财政收入、支出情况（单位：亿元）

项目	2020年	2021年	2022年
一般公共预算收入	321.89	333.21	-
其中：税收收入	291.33	313.16	-
增值税	128.31	101.40	-
企业所得税	84.58	107.51	-
个人所得税	21.44	31.86	-

资料来源：2020年及2021年数据来自《2022年北京经济技术开发区统计年鉴》，东方金诚整理

综上所述，东方金诚对北京市地区经济及财政实力进行了综合判断，认为公司所在地方政府具有极强的综合实力，其对公司业务的开展和债务的偿还具备极强的支持能力。

支持意愿

跟踪期内，公司作为北京市重要的产业投资主体，肩负着引领北京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

公司作为北京市重要的产业投资主体，承担了国有资产保值增值及引导北京经开区产业发展的职能，肩负着引领北京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，2022年，股东北京经开区财审局累计注资75.15亿元，截至2023年3月末，公司实收资本增至664.45亿元。

财政补贴方面，2022年，公司收到财政补贴0.69亿元。

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，其对公司的支持意愿很强。

基于上述支持能力和支持意愿的分析，东方金诚对北京市的地区经济及财政实力、实际控制人及相关方对公司的具体支持进行了综合判断，认为实际控制人及相关方对公司的支持作用很强。

抗风险能力及结论

东方金诚认为，跟踪期内，公司是北京市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业务板块运行良好，业务多元化程度高。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；公司利润总额受投资收益和公允价值收益影响同比大幅下降，整体盈利稳定性仍较弱。

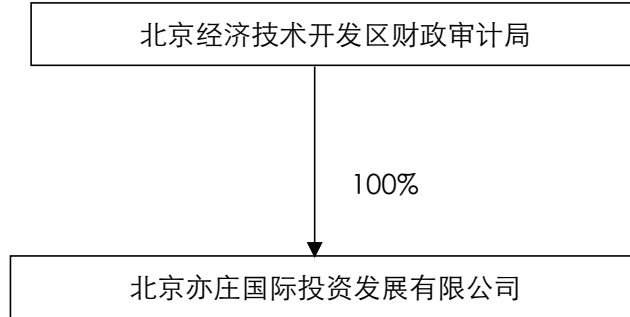
2022年以来，北京市地区经济保持增长，数字经济优势有所扩大，产业结构呈现“高精尖”特征，综合经济实力仍然很强；北京经开区继续加快推进“三城一区”主平台建设，集聚创新

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，地区经济实力仍很强；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。

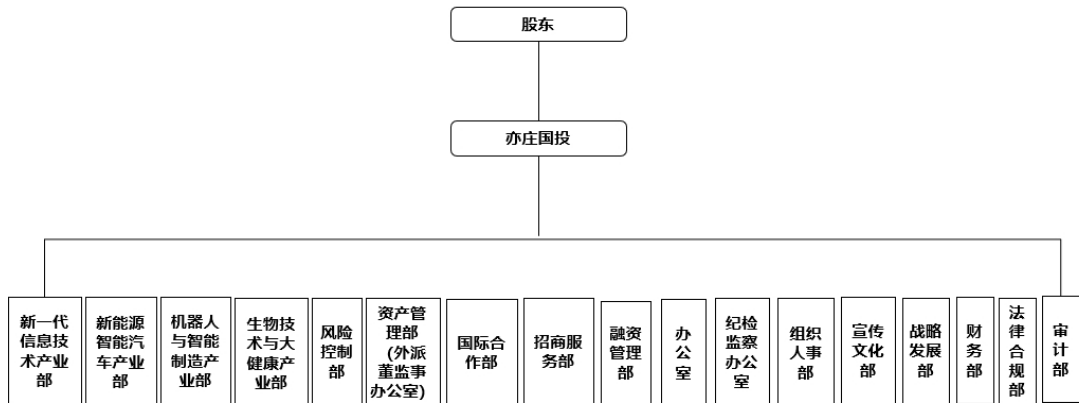
综上所述，东方金诚维持公司的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，维持“21 亦庄 04”、“21 亦庄 05”、“22 亦庄 01”的信用等级为 AAA。

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 2022 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
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	投资设立	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	投资设立	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）	4	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）	2	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	66.67	并购	光学研发
北京中兴高达通信技术有限公司	4	81.12	并购	通信产品
南京高达软件有限公司	5	81.12	并购	通信产品
深圳高达通信技术有限公司	5	81.12	并购	通信产品
上海镭望光学科技有限公司	3	100.00	投资设立	光学研发

资料来源：公司审计报告及公司提供，东方金诚整理

附件三：截至2023年3月末公司基金体系主要投资情况（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	39.23	25.49	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
北京君联名德股权投资合伙企业（有限合伙）	2015	1.00	1.00	12.47	8.02	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	3.53	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	18.96	18.96	18.96	100.00	电子信息
屹唐文创定增基金	2015	3.68	3.72	3.72	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	15.64	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	10.10	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	12.30	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）	2019	3.00	3.00	30.67	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	0.43	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	1.00	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	20.65	29.06	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	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	2.14	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	2.05	2.05	6.84	34.09	战略新兴产业
北京江丰同创半导体产业基金（有限合伙）	2022	0.74	2.45	5.00	49.00	集成电路
北京水木领航创业投资中心（有限合伙）	2021	1.20	2.00	10.84	18.45	生物医药
北京昆仑互联网智能产业投资基金合伙企业（有限合伙）	2020	1.40	2.00	30.00	6.67	装备制造
北京小米智造股权投资基金合伙企业（有限合伙）	2021	0.14	10.00	100.00	10.00	新能源汽车
北京智能网联汽车产业创业投资基金（有限合伙）	2023	0.10	2.00	20.00	10.00	新能源汽车

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	2020年(末)	2021年(末)	2022年(末)	2023年3月(末)
主要财务数据 (单位: 亿元)				
资产总额	830.35	1087.87	1078.30	1089.46
其中: 其他非流动金融资产	-	279.18	344.61	344.75
长期股权投资	135.56	162.82	271.47	270.52
存货	85.27	96.43	128.03	133.41
交易性金融资产	-	133.79	117.41	117.41
货币资金	194.13	136.15	69.59	78.15
负债总额	228.92	383.73	293.50	293.17
其中: 应付债券	85.98	111.33	93.30	97.17
长期应付款	46.53	59.58	56.41	56.40
全部债务	160.52	314.50	217.21	219.72
其中: 短期有息债务	18.32	153.61	58.19	56.09
所有者权益	601.43	704.14	784.80	796.29
营业收入	26.99	42.12	59.52	8.86
净利润	4.66	27.86	4.40	11.68
经营活动产生的现金流量净额	-42.87	-30.38	-27.44	-2.55
投资活动产生的现金流量净额	-89.09	-237.85	-152.83	2.16
筹资活动产生的现金流量净额	192.75	209.95	103.83	1.60
主要财务指标				
营业利润率 (%)	36.10	35.47	34.72	40.25
总资本收益率 (%)	1.16	3.35	1.04	-
净资产收益率 (%)	0.77	3.96	0.56	-
现金收入比 (%)	114.58	127.94	105.66	173.71
资产负债率 (%)	27.57	35.27	27.22	26.91
长期债务资本化比率 (%)	19.12	18.60	16.85	17.05
全部债务资本化比率 (%)	21.07	30.87	21.68	21.63
流动比率 (%)	406.70	210.29	335.29	361.90
速动比率 (%)	295.40	160.62	214.10	229.45
现金比率 (%)	253.38	70.12	65.87	77.59
货币资金短债比 (倍)	10.60	0.89	1.20	1.39
经营现金流动负债比 (%)	-55.96	-15.65	-25.98	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	3.34	5.38	2.81	-
全部债务/EBITDA (倍)	9.28	7.41	10.29	-

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 (%)	$\text{全部债务} / (\text{全部债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
流动比率 (%)	$\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
速动比率 (%)	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计} \times 100\%$
现金比率 (%)	$\text{货币资金} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
货币资金短债比 (倍)	$\text{货币资金} / \text{短期有息债务}$
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	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	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。