



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

北京首农食品集团有限公司 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
外部支持
评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2023】00795

大公国际资信评估有限公司通过对北京首农食品集团有限公司及“23 首农食品 MTN001”、“22 首农 Y1”、“22 首农食品 MTN001”、“21 首农 Y1”、“21 首农 Y2”和“21 首农食品 MTN001”的信用状况进行跟踪评级，确定北京首农食品集团有限公司的主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定，“23 首农食品 MTN001”、“22 首农 Y1”、“22 首农食品 MTN001”、“21 首农 Y1”、“21 首农 Y2”和“21 首农食品 MTN001”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：

二〇二三年六月二十八日



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
23 首农食品MIN001	20	3	AAA	AAA	2023.04
22 首农 Y1	20	3(3+N)	AAA	AAA	2022.10
22 首农食品MIN001	20	3+N(3)	AAA	AAA	2022.10
21 首农 Y1	10	3(3+N)	AAA	AAA	2022.05
21 首农 Y2	20	3(3+N)	AAA	AAA	2022.05
21 首农食品MIN001	15	3(3+N)	AAA	AAA	2022.05

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2023.3	2022	2021	2020
总资产	1,670.27	1,613.40	1,676.33	1,568.95
所有者权益	576.74	575.44	581.01	539.67
总有息债务	693.34	646.04	612.51	572.23
营业收入	374.72	1,801.83	1,841.76	1,569.47
净利润	2.36	31.47	36.30	32.86
经营性净现金流	-33.40	2.87	37.83	3.47
毛利率	7.26	7.08	7.07	7.83
总资产酬率	0.57	4.02	3.98	3.87
资产负债率	65.47	64.33	65.34	65.60
债务资本比率	54.59	52.89	51.32	51.46
EBITDA 利息保障 倍数 (倍)	-	4.19	3.59	3.52
经营性净现金流 /总负债	-3.13	0.27	3.56	0.35

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。由于执行新会计准则及前期重大差错更正等, 本报告中 2021 年及 2020 年数据分别为经追溯调整的 2022 年及 2021 年期初数据。公司 2023 年 1~3 月财务报表未经审计。

评级小组负责人: 王 洋

评级小组成员: 王 鹏

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

北京首农食品集团有限公司(以下简称“首农食品集团”或“公司”)主要从事食品制造与销售、现代农牧渔、供应链运营与服务、商贸服务和园区开发与运营管理等业务。跟踪期内公司作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”)下属唯一一家涉农都市型现代农业产业集团, 继续在推进京津冀区域农产品供应网络一体化等方面发挥积极作用, 同时产业布局多元, 具备全产业链生产能力, 仍拥有较多知名品牌, 在畜禽良种方面实力仍较强, 仍能够在税收优惠、政府补助及股东增资等方面获得支持; 但公司下属子公司众多且涉及经营板块跨度较大, 所处养殖行业仍面临动物疫病等风险, 非经常性损益仍对利润影响较大, 总有息债务规模继续增长, 仍存在一定短期偿付压力。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 公司确立了大型农牧产业集团的定位, 继续在推进京津冀区域农产品供应网络一体化等方面发挥积极作用;
- 公司业务布局仍多元, 具备良种开发、畜牧养殖、食品加工的完整产业链, 拥有一系列知名品牌;
- 在畜禽良种方面, 公司拥有规模较大、实力较强的繁育与生产基地, 品系丰富且技术领先, 仍具有品牌和技术等优势;
- 公司是北京市国资委旗下唯一一家涉农都市型现代农业产业集团, 仍能够在税收优惠、政府补助及股东增资等方面获得支持。

主要风险/挑战:

- 公司下属企业较多, 管理链条较长, 同时子公司涉及经营板块跨度较大, 仍面临一定管理和经营难度;
- 公司养殖业板块所处行业仍面临动物疫病及价格波动等风险;
- 跟踪期内, 公司非经常性损益中投资收



益、以拆迁补偿收入为主的营业外收入及其他收益规模仍较大，对利润影响度较大；

- 2022 年以来，公司总有息债务继续增长，短期有息债务规模较大且有所增加，仍存在一定短期偿付压力。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《农林牧渔企业信用评级方法》，版本号为 PF-NLMY-2022-V. 1. 0，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	6.55
（一）市场竞争力	6.71
（二）运营能力	5.72
（三）可持续发展能力	5.02
要素二：偿债来源与负债平衡	4.76
（一）偿债来源	5.61
（二）债务与资本结构	4.62
（三）保障能力分析	4.56
（四）现金流量分析	3.07
调整项	无
基础信用等级	aa
外部支持	2
模型结果	AAA

外部支持说明：公司是北京市国资委旗下唯一一家涉农都市型现代农业产业集团，对于推进首都城乡一体化建设、都市型现代农业的发展以及保障首都食品安全具有重要意义，仍能够在税收优惠、政府补助及股东增资等方面获得支持。

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
—	23 首农食品 MTN001	AAA	2023/04/10	王洋、王鹏	农林牧渔企业信用 评级方法 (V.1.0)	点击阅 读全文
—	22 首农 Y1	AAA	2022/10/25	王洋、王鹏	农林牧渔企业信用 评级方法 (V.1.0)	点击阅 读全文
AAA/稳定	22 首农食品 MTN001	AAA	2022/10/13	王洋、王鹏	农林牧渔企业信用 评级方法 (V.1.0)	点击阅 读全文
AAA/稳定	21 首农 Y2	AAA	2022/05/31	于鸣宇、王鹏	农产品企业信用评 级方法 (V.3)	点击阅 读全文
	21 首农 Y1	AAA				
	21 首农食品MTN001	AAA				
AAA/稳定	21 首农 Y2	AAA	2021/08/04	于鸣宇、张玥	农产品企业信用评 级方法 (V.2.1)	点击阅 读全文
AAA/稳定	21 首农食品MTN001	AAA	2021/06/10	于鸣宇、张玥	农产品企业信用评 级方法 (V.2.1)	点击阅 读全文
AAA/稳定	21 首农 Y1	AAA	2021/03/23	于鸣宇、王鹏、 张玥	农产品企业信用评 级方法 (V.2.1)	点击阅 读全文
AAA/稳定	—		2017/09/27	王晶晶、谷建 伟、刘臻臻	大公信用评级方 法总论	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首农食品集团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

根据大公承做的首农食品集团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
23 首农食品 MTN001	20	20	2023. 4. 17~2026. 04. 17	偿还存量债务融资工具	已按募集资金用途使用
22 首农 Y1	20	20	2022. 11. 04~于公司依照约定赎回之日前长期存续	偿还公司有息债务和到期债券	已按募集资金用途使用
22 首农食品 MTN001	20	20	2022. 10. 21~于公司依照约定赎回之日前长期存续	偿还存量债务融资工具	已按募集资金用途使用
21 首农 Y2	20	20	2021. 8. 13~于公司依照约定赎回之日前长期存续	偿还公司有息债务和到期债券	已按募集资金用途使用
21 首农食品 MTN001	15	15	2021. 6. 18~于公司依照约定赎回之日前长期存续	置换集团本部到期的永续类债务及偿还财务公司借款	已按募集资金用途使用
21 首农 Y1	10	10	2021. 4. 08~于公司依照约定赎回之日前长期存续	偿还公司有息债务和到期债券 ¹	已按募集资金用途使用

数据来源：根据公司提供资料整理

主体概况

公司前身为北京市农工商联合总公司。2009 年 4 月，公司吸收北京首农股份有限公司（以下简称“首农股份”）后更名为北京首都农业集团有限公司（以下简称“首农集团”）。2017 年 12 月，首农集团、北京粮食集团有限公司（以下简称“京粮集团”）和北京二商集团有限责任公司（以下简称“二商集团”）实施联合重组，京粮集团、二商集团国有资产无偿划转入首农集团，合并后首农集团更名为首农食品集团。经多次增资，截至 2022 年 3 月末，公司注册资本 60.21 亿元，实收资本 66.63 亿元²，注册于北京市西城区，北京国有资本运营管理有限公司（以下简称“北京国资公司”）持有公司 100% 股权，实际控制人为北京市国资委。截至 2023 年 3 月末，公司纳入合并范围的二级子公司共 36 家，公司

¹ 为“21 首农 Y1”募集说明书中募集资金用途。

² 与注册资本不一致是由于收到北京国资公司资金的影响。



对下属上市公司北京三元食品股份有限公司（以下简称“三元股份”，股票代码“600429.SH”）及海南京粮控股股份有限公司（以下简称“京粮控股”，股票代码“000505.SZ”）股权无质押情况。

跟踪期内，公司组织治理结构未发生重大变化（见附件 1-2）。治理管理方面，公司不设股东会，实行董事会领导下的总经理负责制；董事会对北京市国资委负责，目前公司董事会实际成员 8 人，其中由北京市国资委任命董事 3 人，外部董事 5 人，无职工董事；董事会设董事长 1 人，2023 年 3 月，公司宣布北京市委、市政府关于首农食品集团主要领导任免的决定：薛刚同志任首农食品集团党委书记、董事长，王国丰同志不再担任公司党委书记、董事长。根据公司章程，公司监事会由 6 名监事组成，目前正常履职监事 2 名。2023 年 4 月，公司总经理发生变动，袁浩宗先生为新任总经理。

公司下属企业较多，管理链条较长，同时子公司涉及经营板块跨度较大，仍面临一定管理和经营难度。

公司下属企业较多，管理链条较长，管理层次较多，且由于实施多元化经营策略，公司近几年通过资本运作方式收购了较多子公司，子公司经营范围覆盖食品制造与销售、现代农牧渔业、供应链运营与服务、商贸服务、农副产品生物科技开发、园区开发与运营管理等产业，管理跨度较大，有效管控难度增加。随着市场竞争程度越来越高，子公司在未来的生产经营活动中所处的市场环境日趋复杂多变，竞争日趋剧烈，面临的各类风险也越来越大，从而对子公司的生产经营产生重大影响。若公司未能有效加强管理、降低子公司经营风险、提高盈利能力，有可能对公司持续稳定发展产生一定影响。

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 16 日，公司相关还款责任记录中存在损失类保证人/反担保人的还款责任余额 0.28 亿元，根据公司提供的说明，为历史原因造成，主要发生在上世纪 90 年代，存在关注类的保证人/反担保人其他借贷交易余额 1.43 亿元，主要是公司对子公司的担保，因子公司资产负债率较高，银行内部系统将该笔担保对应贷款列入关注类贷款；已还清信贷中存在 2 笔不良/违约类贷款和 17 笔关注类贷款，均于 2007 年之前产生，均已正常偿付。截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行多期债券，其中到期债券均按时支付本息，未到期债券到期利息均已按时兑付。



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

1、养殖业

2022 年,受产能去化等因素影响,猪肉价格出现反弹,2023 年以来价格有所回落,但原材料价格仍高位运行,仍为养殖业成本控制形成较大压力,同时养殖业仍面临动物疫病风险。

中国肉猪养殖主体以散养农户为主,产能上下波动随意性强,导致生猪养殖行业具有较大的周期波动性;随着国家政策驱动、环保因素以及非洲猪瘟影响,中国生猪养殖结构不断优化,行业集中度持续提升,截至 2022 年末中国生猪养殖行业 CR10 上升至 20.4%,整体仍较低。

生猪的供需错配形成猪价的周期波动,每轮猪周期持续时间约 3~4 年,能繁母猪存栏量决定了未来 10~12 个月生猪出栏量,从而影响生猪供应。2022 年 2 月,《中共中央国务院关于做好 2022 年全面推进乡村振兴重点工作的意见》提出,要稳定生猪生产长效性支持政策,稳定基础产能,防止生产大起大落。根据国家统计局数据,截至 2022 年末,能繁母猪存栏量为 4,390 万头,略高于产



能调控绿色合理区域（3,895 万头~4,305 万头）上限。截至 2023 年 4 月末，全国能繁母猪存栏量达到 4,284 万头，同比增长 2.6%，环比下降 0.5%。出栏生猪方面，2022 年，生猪出栏量同比增长 4.27%，主要是由于前期能繁母猪存栏量处于高位，出栏量继续增加，但增速明显下降。需求端方面，根据国家统计局数据，2022 年，中国人均猪肉消费量为 26.9 千克，同比增长 6.7%，增速明显下降，结合全国居民家庭消费猪肉规模来看，目前全国猪肉供给大于需求，猪肉作为刚性消费，供给段对其价格影响较大。

价格方面，2022 年一季度，受冬季及节假日猪肉消费增加及运输受阻等因素影响，猪价小幅回升但仍较低；2022 年 4 至 9 月，猪价缓慢上涨，其中四季度受部分养殖户二次育肥、压栏及周期性因素的影响，猪价快速上涨至 10 月底的年内高点；2022 年 11 月以来，由于农户补栏意愿增强、能繁母猪高存栏量增加猪肉供给，压栏及二次育肥肥猪出栏体重偏高，以及节后需求下降等综合因素影响，猪价有所回落，截至 2023 年 6 月 4 日，全国外三元生猪均价回落至 14.21 元/公斤。受猪肉价格低位影响，行业头均继续亏损，截至 2023 年 6 月 2 日，自繁自养生猪养殖利润为-313.57 元/头，外购仔猪养殖利润为-171.28 元/头，周环比有所减少。

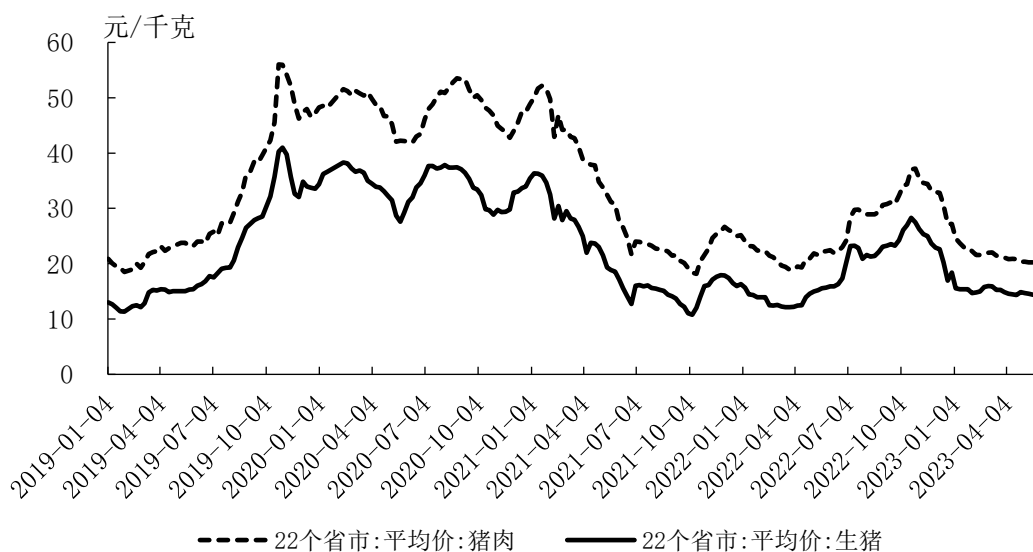


图 1 2019 年 1 月以来全国 22 个省市生猪及猪肉价格

数据来源：Wind

在收储和放储方面，2022 年上半年由于生猪价格持续下跌，猪粮比价一度跌至 4.89:1，触发《完善政府猪肉储备调节机制做好猪肉市场保供稳价工作预案》中规定的过度下跌一级预警，为防止生猪价格过度下跌，上半年中央共进行了十三批十六次中央冻猪肉收储通知，累计挂牌收储 51.80 万吨，但实际收储量仅为 10.14 万吨。2022 年下半年为稳定猪价，国家多批次投放猪肉储备。此外，



2022 年 7 月和 9 月，国家发展和改革委员会两次约谈中国畜牧业协会、肉类协会以及多家大型生猪养殖企业和屠宰企业，要求大型养殖企业带头保持正常出栏节奏、顺势出栏适重育肥生猪，不盲目压栏，提醒企业不得囤积居奇、哄抬价格，不得串通涨价；明确表示将适时采取储备调节、供需调节等有效措施，并会同有关部门加强市场监管，严厉惩处捏造散布涨价信息、哄抬价格等违法违规行为。

同时，养殖业上游受小麦、玉米和豆粕价格的影响较大。2022 年以来，受国际局势等因素影响，粮食及饲料价格持续攀升，原材料价格高位运行对生猪养殖企业的成本控制形成较大压力。截至 2023 年 6 月 2 日，玉米现货价 2,756.04 元/吨，周环比略有回升；豆粕现货价 3,826.8 元/吨，周环比有所回落。此外养殖业仍受动物疫情影响较大，叠加农贸市场及屠宰场等区域的环境污染面仍较大，养殖场因防疫设置防线及消毒等措施间接导致了养殖成本的增加，疫病对生猪养殖的效益影响仍较严重。

2、乳制品业

我国乳制品消费保持稳定，未来随着居民生活水平持续提高、消费升级，乳制品的市场前景广阔；行业受到各级政府重视及国家产业政策的重点支持；产业结构不断优化。

随着我国经济的快速发展和居民收入水平的稳定提高，城乡居民对乳制品的消费迅速增长，乳制品产量持续增长，2022 年，我国乳制品产量 3,117.7 万吨，同比增长 2.0%，增速同比有所下降，2023 年 1~3 月产量为 767.9 万吨，同比增长 4.6%。我国乳制品行业整体保持稳定增长，目前我国人均奶制品消费量仍远低于美国和日本等国家，未来随着居民生活水平持续提高、消费升级，乳制品的市场前景广阔。

近年来，中国乳制品行业受到各级政府的高度重视和国家产业政策的重点支持。国家陆续出台了多项政策，鼓励乳制品行业发展与创新，多项产业政策为乳制品行业的发展提供了明确、广阔的市场前景，为企业提供了良好的生产经营环境。2022 年中央一号文件《关于做好 2022 年全面推进乡村振兴重点工作的意见》提出“加快扩大奶业生产”；农业农村部印发《“十四五”奶业竞争力提升行动方案》，确定“到 2025 年，全国奶类产量达到 4,100 万吨左右，百头以上规模养殖比重达到 75%左右”。同时消费者的消费观念和购物行为都有所改变，消费者趋向看重产品的高品质和有益健康的功能性，此种趋势要求乳企更加重视产品生产和质量的保证，同时也需要注重上游优质奶源的布局、奶粉配方的研发和健康成分的宣传和消费者教育等。



3、粮食加工和粮食仓储物流业

我国粮食呈现供需紧平衡格局；国家围绕粮食安全和粮食战略储备发布多项政策，将加快粮食产业结构的调整与优化；我国粮食产销区域分布不均，为粮食贸易、物流带来较大发展空间。

粮食行业是国民经济产业体系的重要组成部分，加快粮食产业经济发展对于稳增长、促改革、调结构、惠民生具有重要的促进作用。2022 年，全国全年粮食产量 68,653 万吨，同比增加 368 万吨，增产 0.5%。其中，夏粮产量 14,740 万吨，增产 1.0%；早稻产量 2,812 万吨，增产 0.4%；秋粮产量 51,100 万吨，增产 0.4%；全年谷物产量 63,324 万吨，比上年增产 0.1%。其中，稻谷产量 20,849 万吨，减产 2.0%；小麦产量 13,772 万吨，增产 0.6%；玉米产量 27,720 万吨，增产 1.7%；大豆产量 2,028 万吨，增产 23.7%，整体呈现较为稳定状态。受国内养殖业持续复苏和局地疫情粮食需求放大的影响，国内粮食需求明显增加，粮食市场供需呈现紧平衡格局，国家有关部门合理安排政策性粮油竞价销售投放，多措并举保障了国内粮食供给的安全稳定。

近年来随着国家粮食安全问题的凸显，国家不断增加粮食战略储备，新建粮食储备设施数量不断增加，相应配套的粮食输送系统需求随之增加。《粮食收储供应安全保障工程建设规划(2015-2020 年)》中提出：实施“粮安工程”，是新形势下保障国家粮食安全和增加粮食有效供给守住底线的必然选择，是应对国际粮食市场复杂形势增强我国粮食流通抗风险能力的迫切需要。2022 年以来，我国高度重视粮食领域的立法修规工作，围绕粮食生产、储备、流通、质量以及应急管理等方面出台了一系列制度政策。在 2022 年 1 月末，国家粮食和物资储备局为进一步规范和加强政府储备粮食仓储管理，印发了《政府储备粮食仓储管理办法》，确保政府储备在仓储环节数量真实、质量良好、储存安全、管理规范。国家粮食和物资储备局印发粮食绿色仓储、粮食品种品质品牌、粮食质量追溯、粮食机械装备、粮食应急保障能力、粮食节约减损健康消费等“六大提升行动”方案，加快构建可持续的国家粮食安全保障体系。根据相关行动方案，到 2025 年，优质粮食供给更加丰富，粮食品质明显提升，粮食品牌体系更加完善，粮油品牌和营销市场竞争力持续提升。“十四五”时期，优质粮食工程升级版全面启动实施，新增高标准粮仓仓容 2,000 万吨。此外，例如智慧仓储、乡村振兴、种业振兴等政策的不断落地与实施，我国粮食加工及仓储行业将加快其结构的不断调整与优化。

在粮食运输方面，我国粮食主产区和主销区的矛盾决定了中国“北粮南运”、“东粮西运”的态势明显。对于粮食贸易企业而言，粮食运输是粮食贸易中的重要环节。在粮食运输方式上，粮食内贸主要以铁路、公路、水路运输为主，粮食



外贸主要以航运为主。粮食运输在粮食贸易中占有重要地位，我国粮食产销区域分布不平衡、粮油品种结构的矛盾产生了粮油产品流通的需求，为粮食贸易、物流带来了较大的市场空间，能够掌握粮食资源、保障粮食运输效率的粮食贸易企业在竞争中占有较大优势。

（三）区域环境

北京市是全国政治、文化、国际交往及科技创新的中心，综合经济实力保持在全国前列；保障房项目的建设落地受到北京市政府高度重视，已被列为北京市城市建设的首要任务之一。

北京市是全国政治、文化、国际交往及科技创新的中心，其所处环渤海经济区是我国最大的工业密集区，具有人才、技术、政策等诸多优势，其综合经济实力保持在全国前列。根据《北京市 2022 年国民经济和社会发展统计公报》，北京市 2022 年实现地区生产总值 41,610.9 亿元，按不变价格计算，比上年增长 0.7%，继续位居全国第二名。其中，第一产业增加值 111.5 亿元，下降 1.6%；第二产业增加值 6,605.1 亿元，下降 11.4%；第三产业增加值 34,894.3 亿元，增长 3.4%。全年实现工业增加值 5,036.4 亿元，按不变价格计算，比上年下降 14.6%。其中规模以上工业增加值下降 16.7%。同期，实现农林牧渔业总产值 268.2 亿元，按可比价格计算，比上年下降 2.0%；其中农业（种植业）产值 129.8 亿元，增长 2.3%；林业产值 86.5 亿元，增长 1.4%。全年粮食作物播种面积 7.7 万公顷，增长 26.0%，粮食总产量 45.4 万吨，增长 20.1%；蔬菜及食用菌产量 198.9 万吨，增长 20.1%；年末生猪存栏量 36.8 万头，下降 37.7%，生猪出栏量 32.2 万头，增长 4.3%。

同时北京作为首都，从城市功能、城市保障、城市建设、市场机制出发，高度重视保障房项目的建设落地。自 2014 年习近平总书记考察北京城市建设，发表重要的“226”讲话后，保障房建设被作为实现城市功能定位、城市环境整治、城市民生保障和市场调控机制的重要支撑，已被列为北京市城市建设首要任务之一。此外《北京市“十四五”时期城市更新规划》中提到，做好基础设施类系统保障、居住类保护更新、产业类“腾笼换鸟”、公共空间类品质提升。



财富创造能力³

公司确立了大型农牧产业集团的定位，继续在推进京津冀区域农产品供应网络一体化等方面发挥积极作用；随着板块进一步融合，各产业协同效应不断增强，将有利于公司盈利能力的提升；2022 年公司营业收入及毛利润同比略有下降，毛利率小幅提升；2023 年 1~3 月，公司收入及毛利润小幅提升。

公司重组后成为大型的农牧产业集团，继续在推进京津冀区域农产品供应网络一体化和“菜篮子”、“米袋子”、“奶瓶子”、“肉案子”外埠基地建设等方面发挥积极作用，为首都食品供应服务提供保障。公司形成了从田间到餐桌的全产业链条，业务覆盖食品制造与销售、现代农牧渔业、供应链运营与服务、商贸服务、农副产品生物科技开发、园区开发与运营管理等六大主营业务板块，其中，食品制造与销售业务仍是收入及利润的主要来源；其余业务板块为公司收入及利润提供支持与补充。未来随着公司各业务板块进一步发展融合，各产业协同效应的不断增强，盈利有望进一步提高。

2022 年，公司营业收入及毛利润同比略有下降，毛利率小幅提升。其中食品制造及销售业务营业收入变化不大，毛利润及毛利率小幅提升；现代农牧渔业营业收入同比略有降低，毛利润降幅明显，毛利率随之下降，主要是生猪养殖行情低迷叠加饲料等成本端承压所致；供应链运营与服务业务营业收入、毛利润及毛利率同比均有所下降，主要是受宏观经济对供应链产业的影响所致；商贸服务业务营业收入同比大幅下降，毛利润同比小幅降低，毛利率同比提升，主要是由于毛利率较低的石油贸易减少；农副产品生物科技开发业务营业收入及毛利润同比均明显增长，但毛利率小幅下降，主要是由于粮油及玉米深加工业务增加，同时带动相应成本增长所致。同期，公司园区开发与运营管理业务营业收入同比小幅下降，由于部分保障房实际销售额增加，毛利润及毛利率同比均大幅提升。

³ 公司业务板块根据公司“十四五”板块规划进行了重新分类，同步调整营业收入及营业成本板块构成，其与审计报告营业收入及营业成本板块构成口径存在不同；2019~2020 年营业收入及毛利润构成数据为追溯调整数据。

**表 2 2020~2022 年及 2023 年 1~3 月公司营业收入、毛利润及毛利率构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2023 年 1~3 月		2022 年		2021 年		2020 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	374.72	100.00	1,801.83	100.00	1,841.76	100.00	1,569.47	100.00
食品制造与销售	252.65	67.42	1,130.07	62.72	1,133.66	61.55	1,046.05	66.65
现代农牧渔业	28.37	7.57	119.20	6.62	121.43	6.59	94.50	6.02
供应链运营与服务	29.80	7.95	180.48	10.02	209.98	11.40	161.61	10.30
商贸服务	15.20	4.06	103.49	5.74	149.05	8.09	126.01	8.03
农副产品生物科技开发	38.71	10.33	179.48	9.96	132.08	7.17	104.26	6.64
园区开发与运营管理	9.99	2.67	89.12	4.95	95.56	5.19	37.05	2.36
毛利润	27.22	100.00	127.62	100.00	130.20	100.00	122.81	100.00
食品制造与销售	19.05	69.99	73.47	57.57	72.62	55.78	68.85	56.06
现代农牧渔业	0.69	2.55	6.59	5.17	15.24	11.70	21.88	17.81
供应链运营与服务	1.02	3.73	5.97	4.68	7.94	6.10	6.64	5.40
商贸服务	1.51	5.55	7.98	6.25	8.85	6.80	8.55	6.97
农副产品生物科技开发	1.62	5.96	7.19	5.63	5.36	4.11	5.81	4.73
园区开发与运营管理	3.33	12.22	26.42	20.70	20.19	15.51	11.09	9.03
毛利率	7.26		7.08		7.07		7.83	
食品制造与销售	7.54		6.50		6.41		6.58	
现代农牧渔业	2.45		5.53		12.55		23.15	
供应链运营与服务	3.41		3.31		3.78		4.11	
商贸服务	9.94		7.71		5.94		6.79	
农副产品生物科技开发	4.19		4.00		4.06		5.57	
园区开发与运营管理	33.29		29.64		21.13		29.92	

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年 1~3 月，公司营业收入及毛利率同比小幅提升，其中食品制造与销售、商贸服务业务毛利率因宏观经济转好，企业经营逐步恢复，以及产品销售结构变化等原因均较 2022 年提升。

（一）食品制造与销售

公司食品制造与销售板块产品种类繁多，仍以肉食加工、乳制品、粮油类产品产销及糖酒销售为主，拥有一系列知名品牌。

公司食品制造与销售板块主要是包括肉类、乳制品、粮油、糖酒、调味品等食品加工与销售业务，拥有六必居、王致和、月盛斋、京华、京糖、龙门等 12 个中华老字号，古船、大红门、三元、绿宝、古币等 19 个北京老字号，以及“王



致和腐乳酿造”、“六必居酱菜制作”和“月盛斋酱烧牛羊肉制作”三项国家级非遗技艺；业务涉及面广，整体上占据了北京地区较大的市场份额，在北京地区食品储备和供应保障方面发挥重要作用。

表3 公司食品制造与销售业务主要经营主体财务指标⁴（单位：亿元、%）

经营主体名称	期间	期末持股比例 ⁵	期末总资产	期末资产负债率	营业收入	净利润	经营性净现金流
三元食品	2023 年 1~3 月	53.92	146.27	58.09	21.68	0.12	-1.78
	2022 年	53.98	140.48	56.50	80.03	0.20	-0.54
	2021 年	54.70	174.75	55.94	88.50	3.37	6.13
京粮控股	2023 年 1~3 月	39.68	61.48	42.95	32.07	0.45	-0.95
	2022 年	39.68	61.05	43.28	128.58	1.64	-5.33
	2021 年	39.68	60.47	45.22	117.63	2.39	6.32
二商肉食	2023 年 1~3 月	100.00	119.43	73.49	83.69	-1.38	0.04
	2022 年	100.00	120.33	77.36	391.64	-3.03	-0.07
	2021 年	100.00	111.96	66.55	392.56	2.25	-4.43
北京京粮粮油贸易集团有限公司	2022 年	100.00	76.49	63.38	242.60	2.05	-4.07
	2021 年	100.00	66.13	59.94	243.13	1.31	3.29
北京糖业烟酒集团有限公司	2022 年	100.00	120.33	72.35	391.64	-3.03	-0.07
	2021 年	100.00	77.44	58.23	127.85	7.65	4.06

数据来源：根据公司提供资料整理

肉食加工方面主要以北京二商肉类食品集团有限公司(以下简称“二商肉食”)为主体，其集生猪屠宰、冷鲜肉加工、熟肉制品生产、冷冻储藏、物流配送、连锁销售为一体，承担中央及北京市两级政府的肉类储备任务和重大活动的食品供应保障任务。截至 2023 年 3 月末，二商肉食拥有屠宰及深加工企业 16 家，十二条班产 3,000 头生猪屠宰线及五条班产 380 吨冷却肉分割生产线；一条班产 50 吨的、一条班产 25 吨、一条班产 15 吨的熟肉制品生产线；一条班产 5,000 只屠羊生产线、两条班产 300 头屠牛生产线；建有十一个设施一流的食品安全检测中心，共有各类专业技术人员 600 余人。同时，其所属专业冷冻厂现有冷藏量 16,000 吨，库房类型有 0~5℃高温库、-18℃的中温库和-23℃低温库。2022 年，二商肉食生猪屠宰量同比小幅下降，销售量继续增长，销售均价同比继续下降但降幅明显收窄；牛羊屠宰量同比继续增长，销量和销售均价同比有所下降。猪肉、牛羊肉销量分别约占北京市总销量的 40%和 10%，在北京肉类市场仍具有较强竞争力。2022 年以来，受猪肉价格下降影响，二商肉食净利润继续亏损，但亏损额

⁴ 2021 年财务数据为 2022 年期初数据，下表中主要经营主体 2021 年财务指标数均同上。

⁵ 直接及间接持股累计持股数据。



同比有所减少。

表 4 2020~2022 年公司肉食加工业务主要生产和销售情况⁶

项目		2022 年	2021 年	2020 年
猪肉	生猪屠宰量（万头）	1,049.00	1,111.00	668.98
	猪肉销量（万吨）	131.00	124.90	86.45
	销售均价（元/吨）	18,870.02	20,273.16	40,590.44
牛羊肉	牛羊屠宰量（万头）	90.00	78.00	77.61
	牛羊肉销量（万吨）	13.00	15.98	15.35
	销售均价（元/吨）	38,113.50	48,271.29	38,046.09

数据来源：根据公司提供资料整理

乳制品加工业务主要经营主体为三元股份，主要业务涉及加工乳制品、冷食冷饮、饮料、食品，旗下拥有低温鲜奶、低温酸奶、常温牛奶、常温酸奶、奶粉、奶酪、冰淇淋等几大产品系列，并拥有“三元”“极致”“爱力优”“八喜”等国内知名度较高的品牌，2022 年，世界品牌实验室发布的《中国 500 最具价值品牌》显示，“三元”品牌价值以 423.75 亿元跃升至中国品牌 500 强第 187 位；公司在内蒙古海拉尔市、河北迁安、河北石家庄、天津静海、广西柳州等建立了十六大加工中心，2022 年公司乳品加工企业实际产能 65 万吨。销售网络覆盖北京各城区、郊县及上海、深圳、福州、天津等 50 多个省市，2022 年北京地区销售收入占比超过 50%。销售渠道仍以经销商和商超为主，其中经销商通常采取预收账款方式，商超账期不超过 3 个月。

表 5 2020~2022 年公司牛奶资源和采购情况

项目		2022 年	2021 年	2020 年
奶场 ⁷	期末养殖量（头）	46,629	46,656	47,205
	产奶量（吨/头/年）	11.92	11.47	11.25
牛奶	对内采购（万吨）	41.92	34.31	34.12
	对外采购（万吨）	23.47	27.35	28.26
	奶源自给率（%）	64.11	55.64	54.70
	对外采购均价（元/吨）	4,190.41	4,428.41	4,049.57

数据来源：根据公司提供资料整理

2022 年，公司奶场期末养殖量略有下降，奶牛单产量和奶源自给率继续提高，在一定程度上保障了原料奶供给的稳定性，且有助于产品质量把控。

公司食品制造与销售业务对行业景气度和市场需求较敏感；2022 年，公司液态奶及固态奶产销规模同比增长，但销售价格有所下降，产销率虽有所下降但维持在较高水平；冰淇淋产量同比有所提升，但销量继续下降，销售价格继续提

⁶ 表中销售价格为不含税价。

⁷ 为首农畜牧及三元种业的合并统计口径。



升,产销率同比降低但仍较高;涂抹酱产销量同比明显下降,销售均价继续下降。

表 6 2020~2022 年公司乳制品生产和销售情况⁸

项目		2022 年	2021 年	2020 年
液态奶 (牛奶、酸奶)	产量(万吨)	62.10	53.55	50.93
	销量(万吨)	65.52	56.53	53.82
	销售价格(元/吨)	7,108.14	8,447.17	7,875.37
	产销率(%)	105.51	105.56	105.67
固态奶 (奶粉、冷饮、干酪)	产量(万吨)	3.66	2.52	3.13
	销量(万吨)	2.94	2.90	3.26
	销售价格(元/吨)	25,238.26	25,890.46	28,796.99
	产销率(%)	80.33	115.10	104.15
冰激凌	产量(万吨)	10.10	9.67	9.93
	销量(万吨)	9.41	9.99	10.08
	销售价格(元/吨)	15,323.28	13,238.79	12,029.54
	产销率(%)	93.17	103.24	101.51
涂抹酱	产量(万吨)	0.90	2.97	3.88
	销量(万吨)	0.90	2.85	3.88
	销售价格(元/吨)	26,977.87	27,592.17	29,124.73
	产销率(%)	100.00	95.97	100.00

数据来源:根据公司提供资料整理

粮油贸易的主要经营主体仍为北京京粮粮油贸易集团有限公司(以下简称“粮贸集团”)及京粮控股。粮贸集团是公司粮食贸易经营发展的核心载体、首都粮源供应保障的主体,粮源基地 200 余个,覆盖黑龙江、河北、山东、安徽、山西、广东等 15 个省市自治区,主要与国企(央企)、上市公司、粮食领域知名企业及大型深加工、饲料企业合作,开展玉米、小麦、面粉、杂粮,苜蓿草等品种的贸易经营。2022 年,粮食购销总量为 1,797 万吨。2022 年和 2023 年 1~3 月,粮贸集团分别实现营业总收入 242.60 亿元和 62.18 亿元。

京粮控股主营业务为油脂油料加工、油脂油料贸易及食品加工,其油脂油料加工、油脂油料贸易、面包业务仍主要集中在京津冀区域,休闲食品业务覆盖全国各省、直辖市,以经销为主,直销为辅,并拓展线上销售。截至 2022 年 3 月末,京粮控股油脂压榨业务拥有 4,000 吨/日压榨生产线一条,1,000 吨/日化学精炼生产线一条,400 吨/日物理精炼生产线一条,200 吨/日分提生产线一条及 100 吨/日冬化生产线一条,具备加工转基因、非转基因多项油品能力。2022 年,京粮控股油脂产量 150.30 万吨,销售量 263.02 万吨,实现油脂销售收入 118.85 亿元;食品加工生产量 4.59 万吨,销售量 4.68 万吨,实现食品加工收入 9.29 亿元。2022 年世界品牌实验室“中国 500 最具价值品牌”总榜单中,京粮控股

⁸ 表中销售价格为不含税价。



“古船”品牌位列第 313 名。

表 7 2020~2022 年及 2023 年 1~3 月公司食糖与酒类营业收入及毛利率情况⁹（单位：亿元、%）

期间	产品	营业收入	毛利率
2023 年 1~3 月	食糖	4.44	3.47
	酒类	14.66	22.65
2022 年	食糖	14.82	3.67
	酒类	53.33	29.19
2021 年	食糖	68.31	0.54
	酒类	54.20	27.51
2020 年	食糖	77.30	0.78
	酒类	49.11	19.86

数据来源：根据公司提供资料整理

公司糖酒贸易集中于子公司北京糖业烟酒集团有限公司（以下简称“糖业烟酒集团”），其中糖业仍以贸易为主，仍主要与广西博宣、上海糖酒、中粮糖业、广西凤糖、玛氏、亿滋、联合利华等上游制糖和大型食品企业合作。酒业方面，主要通过总经销、总代理、分销等经营方式，与全国或区域性各类知名酒厂供应商保持合作关系。糖酒集团是五粮液集团评定的全国杰出品牌运营商，是剑南春、郎酒、西凤、汾酒、牛栏山、红星、燕京等品牌在北京最大、最紧密的业务合作伙伴，在北京洋酒终端市场占有率达 85% 以上。2022 年，公司食糖营业收入同比大幅下降，主要是由于公司减少了电子盘食糖业务，毛利率同比提升；酒类营业收入同比小幅下降，毛利率同比提升。

公司调味品加工的运营主体为北京二商王致和食品有限公司（以下简称“王致和”）、北京六必居食品有限公司、北京二商希杰食品有限责任公司等，主要包括腐乳、料酒、酱类、调料、酱腌菜等不同系列百余种产品，白玉”豆腐产品在北京商超覆盖率达到 70% 以上。2022 年上述三家公司分别实现收入 13.76 亿元、6.43 亿元和 4.41 亿元；2023 年一季度分别实现收入 4.2 亿元、1.81 亿元和 1.12 亿元。

（二）现代农牧渔业

公司业务布局仍多元，具备良种开发、畜牧养殖、食品加工的完整产业链，并拥有规模较大、实力较强的繁育与生产基地，品系丰富且技术领先，仍具有品牌及技术等优势，2022 年主要产品产销率维持较高水平；同时养殖板块仍面临动物疫情及价格波动等风险。

公司现代农牧渔业板块主要包括畜禽类育种、繁育、养殖（奶牛、肉鸡、蛋鸡、鸭、猪等畜牧品种的育种）等一条龙产业以及渔业及加工贸易。其中，北京

⁹ 为子公司糖业烟酒集团统计口径数据。



三元种业科技股份有限公司（以下简称“三元种业”）主要负责商品猪养殖，北京首农畜牧发展有限公司（以下简称“首农畜牧”）负责奶牛养殖及牛冻精等产品，首农股份负责鸡鸭等禽类养殖，丰镇市大红门农牧科技有限公司及赤城县大红门科技牧业有限公司为生猪养殖的主要经营主体。

表 8 2020~2022 年公司现代农牧渔业务主要产品生产和销售情况

项目		2022 年	2021 年	2020 年
商品猪 ¹⁰	产量（万头）	45.95	26.57	15.06
	销量（万头）	45.95	26.57	15.06
	销售价格（元/头）	1,811.16	1,897.44	3,509.95
肉鸡	产量（万吨）	6.67	6.87	6.21
	销量（万吨）	8.22	8.49	7.15
	销售价格（万元/吨）	1.35	1.25	1.29
原料奶 ¹¹	产量（万公斤）	51,905.12	52,538.75	50,931.65
	销量（万公斤）	50,413.48	50,952.85	49,356.60
	销售价格（元/公斤）	4.33	4.49	4.05
商品鸭	产量（万对）	234.96	360.73	286.27
	销量（万对）	267.37	359.63	332.10
	销售价格（元/对）	97.86	94.61	85.82
樱桃谷鸭	产量（万对）	822.42	334.93	324.96
	销量（万对）	822.42	334.93	312.71
	销售价格（元/对）	22.77	23.20	41.07
牛冻精	产量（万剂）	170.93	215.57	226.00
	销量（万剂）	228.41	168.83	145.55
	销售价格（元/剂）	31.00	44.75	41.58

注：销量包含内销部分

数据来源：根据公司提供资料整理

现代农牧渔业务板块仍是公司具有核心竞争力优势的基础产业，公司良种品系资源丰富，在奶牛、猪、北京鸭、肉鸡、蛋鸡畜禽良种领域具有国内领先的技术，其中北京黑猪种质资源、北京黑猪“京系列”蛋鸡、北京鸭均具有自有知识产权，樱桃谷鸭是世界养鸭工业的主导种鸭产品，拥有国内唯一的 SPF 种猪安全生产体系。此外公司拥有较大规模、较强综合实力的畜禽良种繁育与生产基地、拥有兼具规模和综合实力的国家奶牛良种繁育和供种基地。截至 2023 年 3 月末，公司共有畜禽养殖基地 119 个，包括奶牛、生猪、家禽等畜禽品种。其中，奶牛养殖基地 32 个，存栏 9.8 万头；种公牛站 2 个，优质种公牛存栏 250 头；肉牛养殖基地 5 个，分布于河南、内蒙古等地，存栏 1 万头；生猪养殖基地 19 个（在京 9 个、外埠基地 10 个），生猪存栏 42 万头（基础母猪 4.4 万头）；蛋鸡养殖

¹⁰ 本表商品猪本次统计口径为首农股份等子公司合并口径。

¹¹ 数据包含子公司三元股份内部销售部分，统计口径为三元种业及首农畜牧合计数据。



基地 23 个，祖代存栏 23 万套、父母代存栏 390 万套；肉鸡养殖基地 15 个，祖代存栏 0.3 万套、父母代存栏 110 万套；北京鸭养殖基地 11 个，原种存栏 0.8 万只、祖代存栏 2.1 万只，出栏商品鸭 820 万只。樱桃谷鸭养殖基地 12 个，其中国内 5 个、国外 7 个，祖代存栏 17 万只。在冷冻精液和胚胎组合方面，截至 2023 年 3 月末，首农畜牧具有年生产冻精 450 万剂、胚胎 1 万枚的能力，开发并生产性控胚胎，雌性准确率达到 90% 以上。品牌建设方面，具有“华都”肉鸡、“双大”肉鸡、“BDCC”牛冷冻精液、“中育”配套系种猪、“三元金星”北京鸭、“黑六”北京黑猪等仍在业内有广泛影响力。

2022 年，公司商品猪及樱桃谷鸭产销量同比均明显增长，但销售均价同比继续下降，商品猪价格受生猪价格低位的影响盈利空间被挤压；商品鸭产销量同比下降，但销售价格提升，肉鸡价格也提升但产销量同比小幅降低；牛冻精产量同比继续降低，销售量继续增长，销售价格同比大幅下降，原料奶产销量及销售均价同比均降低。此外，公司对动物疫病的预防、动物和动物产品的检疫、动物疫病的控制和扑灭等方面建立了一系列制度规范，并设立了防控重大动物疫病指挥部，有关单位及其下属单位成立汇总大动物疫病防控指挥部等，管理、防控动物疫病工作。但养殖板块仍面临动物疫情等风险。

渔业及加工贸易方面，烟台京远渔业有限公司拥有远洋作业渔船 8 艘，分布在大西洋、太平洋、印度洋公海海域，渔船总吨位 9,382 吨，年均捕捞量 1~2 万吨，主要鱼货为鱿鱼、金枪鱼、秋刀鱼等；北京市北水嘉伦水产品市场有限责任公司运营北京地区占地面积最大、配套设施最完善的水产品专业市场，是中国远洋渔业协会在北京地区的唯一指定销售远洋深海绿色水产品集散地；北京北水永兴水产品销售有限公司具有货物进出口及代理进出口备案资质，仍以冷冻南美白虾为主，其中 50% 以上直接进口；北水食品有限公司作为水产品加工企业，拥有 4,000 多平米加工车间，8,000 吨冷藏存储能力，年加工能力约 4,000 吨。2022 年，上述 4 家公司分别实现营业收入 3.30 亿元、6.54 亿元、22.35 亿元和 1.81 亿元。

（三）供应链运营与服务

公司供应链运营与服务涵盖进出口商品仓储、通关及物流配送，生鲜食品冷链物流，储粮管理等业务，仍有利于进一步完善公司产业链。

公司供应链运营与服务是公司安全食品产业链的绿色通道和有力支撑，主要指依托现有仓储、铁路货运及港口资源，逐步形成“仓储物流中心+区域配送中心+综合服务中心”的资产地网，涵盖进出口商品仓储、通关及物流配送，生鲜食品冷链物流，储粮管理等业务，以支撑首都食品供应保障。该板块运营主体包括北京首农大厨房供应链管理集团有限公司（以下简称“首农大厨房”）、首农



供应链（大连）有限公司（以下简称“首农供应链（大连）”）、北京首农粮食储备有限公司（以下简称“首农储备”）、天津港首农食品进出口贸易有限公司（以下简称“天津首农进出口”）及京粮（天津）贸易发展有限公司等。

首农大厨房为公司旗下新型供应链子公司，截至 2022 年末，首农大厨房形成了产品类目完整，在库产品 1.5 万余个 SKU 的商品体系，拥有 13 个物流园区，超低温、低温、常温仓储资源 210 多万平米，配送车辆 2,000 余辆，服务机关团体、连锁餐饮、军队、医院等 B 端客户 1,200 余家。首农供应链（大连）继续专注跨境生鲜食品供应链综合服务，同时运营生鲜商品国际贸易相关业务，其在大连保税区投建冷链物流园项目，总占地面积约 3.3 万平方米，2022 年实现收入 57.05 亿元。天津首农进出口经营产品涵盖肉类、水产、水果、粮食、酒类、奶制品、坚果及小包装食品等一系列农产品；同时提供集食品进出口、通关报检等多功能服务，在天津东疆保税港区自建占地 5.6 万平方米的物流仓储园区，2022 年实现收入 55.15 亿元。首农储备以储备粮油管理为主营业务，保障首都粮食安全，自有库点 15 个，设计仓容 65.33 万吨，截至 2022 年 3 月末，储备粮库存 47.26 万吨。2022 年和 2023 年 1~3 月，首农储备分别实现合并营业收入 28.45 亿元和 0.61 亿元。

（四）商贸服务

公司商贸服务业板块仍主要以农产品贸易、城市商贸服务、成品油零售为主，继续为公司收入及利润提供补充。

公司商贸服务板块仍主要包括农产品贸易、城市商贸服务、成品油零售等，其中农产品贸易主要经营主体为上海首农投资控股有限公司（以下简称“上海首农”），其以油脂油料、粮谷、橡胶类产品为主营品种，采用期现结合经营模式；2022 年度实现年采购量 103 万吨，年销售量 110 万吨，其中油脂 15.75 万吨、粮谷 75.15 万吨。2022 年和 2023 年 1~3 月，上海首农分别实现合并营业收入 60.62 亿元和 7.66 亿元。

城市商贸服务是公司依托食品制造与销售产业，以丰富首都食品供应种类为核心，保障食品安全体系，主要贸易品包括豆类、油类、海鲜、肉禽、水果、快消品等；其中北京京粮物流有限公司（以下简称“京粮物流”）所运营的京粮广场不动产经营面积 6 万余平米，现有商户 80 余家，目前已发展成为海淀区田村地区重要地标性商业体，2022 年实现营业收入 13.58 亿元。北京首农消费帮扶双创中心有限公司是北京市属帮扶平台，针对北京对口支援的 8 省 90 个贫困旗、县，将受援地区帮扶产品引入北京市场，2022 年实现营业收入 2.43 亿元。京粮点到网（北京）商贸有限公司运营集 B2B、B2C、O2O 为一体的综合服务类在线购物平台一点到网，2022 年实现营业收入 4.11 亿元。首农酒店管理公司运营圆山



大酒店、香山会议中心、德胜饭店等物业，2022 年，实现营业收入 3.47 亿元。此外，公司拥有西南郊肉类水产品市场、四道口水产市场、大红门京深海鲜市场、京华沅茶叶市场、北京国际茶城、京华茶业大世界等一批专业市场，继续在首都城市食品供应保障中发挥重要作用；各专业市场经营以摊位出租为主，收取租金。

成品油零售业务经营主体为北京三元石油有限公司（以下简称“三元石油”）和北京壳牌石油有限公司（以下简称“北京壳牌”）。2022 年，原运营主体之一北京市燕庆旺泰成品油销售有限公司不再开展低毛利的石油贸易业务。截至 2022 年末，三元石油在营 22 座加油站，主要分布在北京市海淀、昌平、大兴、丰台、朝阳、通州等城区，2022 年营业收入 11.58 亿元；北京壳牌在北京、承德两地有 21 座加油站，2022 年营业收入 7.36 亿元。主要供应商仍为北京方润石油产品经营有限公司、北京中油随时石油销售有限公司、中国石化销售股份有限公司北京石油分公司等。

（五）农副产品生物科技开发

公司农副产品生物科技板块的主要运营主体仍为北京京粮生物科技集团有限公司（以下简称“京粮生物”），其以玉米精深加工为基础，深度开发以淀粉为原料的生物制品，重点发展生物医药、生物化工、生物科技等高端产业；截至 2022 年末，京粮生物玉米加工产能达 350 万吨（其中玉米淀粉 245 万吨，淀粉糖及副产品约 105 万吨），另有药用辅料加工产能 2 万吨。2022 年，京粮生物采购玉米 345 万吨，生产玉米淀粉 240 万吨，销售 240 万吨。2022 年及 2023 年一季度，分别实现营业收入 176.11 亿元和 42.73 亿元。

（六）园区开发与运营管理

公司在北京地区仍拥有较多土地资源，可为未来收入规模提供保障；在建项目较多且投资规模较大，未来仍存在一定资本支出压力。

公司园区开发与运营管理业务范围包括各类园区的开发建设、物产经营等。公司在北京拥有库房、办公楼、文化设施等经营性实物资产，各下属企业根据北京城市更新的要求将其改造为文创园区、产业园区、创新工场等。同时公司在环北京周围拥有大量土地，按照中央和北京市政府保障性住房建设有关要求及规划，从事保障性住房开发建设，政府对征用土地按照一定价款对公司进行补偿。截至 2023 年 3 月末，公司主要保障类在建房地产项目¹²合计 5 个，总建筑面积为 341.27 万平方米，计划总投资合计 337.43 亿元，已完成投资 198.09 亿元，未来尚需投资 139.34 亿元，规模较大，公司仍存在一定的资本支出压力和融资需求。未来预计随着北京城市镇化的深入和城市规划改造的加快，公司土地、房产可持续获得土地补偿款。

¹² 含保障房、棚户区改造及商品房。



除保障类住房建设外，公司拥有经营性实物资产 1,000 多万平方米，业务收入为租金和物业管理费用，其中在北京核心区和中心城区拥有盛福大厦、京粮大厦、商厦大厦、怡和阳光大厦等写字楼宇群，及以塞隆国际、九九工厂、E9 区、大磨坊等为代表的文化创意产业园等。截至 2022 年末，公司怡和阳光大厦、盛福大厦、东枫德必 WE 园区等 9 处主要持有物业，建筑面积 42.80 万平方米，可供出租面积合计 37.00 万平方米，2022 年实现租金收入 4.66 亿元。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2022，公司营业利润及净利润小幅下降；2023 年一季度，公司盈利水平同比有所提升；跟踪期内，公司非经常性损益中投资收益、以拆迁补偿收入为主的营业外收入及其他收益规模较大，公司利润对其依赖度仍较高。

2022 年，公司营业收入同比略有下降，毛利率同比小幅提升。同期，公司以管理、销售及财务费用为主的期间费用同比小幅增长，其中财务费用小幅下降；期间费用率同比小幅抬高。

表 9 2020~2022 年及 2023 年 1~3 月公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）

项目	2023 年 1~3 月	2022 年	2021 年	2020 年
营业收入	374.72	1,801.83	1,841.76	1,569.47
营业成本	347.50	1,674.21	1,711.56	1,446.66
毛利率	7.26	7.08	7.07	7.83
期间费用	26.59	107.86	105.29	104.86
其中：销售费用	11.24	40.66	40.04	48.81
管理费用	11.07	47.74	45.77	41.91
财务费用	3.51	15.43	15.47	12.91
研发费用	0.77	4.03	4.01	1.24
期间费用/营业收入	7.10	5.99	5.72	6.68
其他收益	1.17	6.49	5.75	7.94
投资收益	1.47	15.78	15.22	21.15
信用减值损失	-0.01	0.72	1.97	0.36
资产减值损失	1.21	1.80	1.35	5.89
营业利润	1.99	30.67	36.55	38.67
营业外收入	3.70	21.44	17.68	9.58
利润总额	4.78	47.67	49.85	45.77
净利润	2.36	31.47	36.30	32.86
总资产报酬率	0.57	4.02	3.98	3.87
净资产收益率	0.41	5.47	6.25	6.09

数据来源：根据公司提供资料整理



2022 年，公司投资收益仍主要是对北京农村商业银行股份有限公司（以下简称“北京农商行”）和第一创业证券股份有限公司（以下简称“第一创业”）等联营合营企业权益法核算的长期股权投资收益及金融资产持有期间的收益等，同比略有增加；其他收益主要是递延收益转入和收到的储备补贴等，因递延收益转入同比有所增长，以坏账损失为主的信用减值损失因款项收回计提减值下降同比有所减少，资产减值损失因存货计提跌价损失增加同比增长，对公司利润空间产生一定影响；拆迁补偿收入、无需支出的款项等营业外收入因拆迁补偿收入增加继续上升；整体来看，公司投资收益、拆迁补偿收入和其他收益合计对公司利润影响仍较高。2022 年，公司营业利润、利润总额及净利润同比有所降低，净资产收益率随之下降，而总资产保持率略有提升。

2023 年 1~3 月¹³，公司营业收入及毛利率同比小幅提升，期间费用因各类费用下降同比减少，期间费用率随之下降；投资收益同比大幅增加；资产减值损失同比明显增加，信用减值损失同比转为收益；其他收益因政府补助等减少而同比明显下降，营业利润、利润总额及净利润同比增幅超过 10%。

2、筹资能力及资产可变现性

公司融资渠道仍较为多元，以银行借款和债券发行等为主，信用类融资占比较高，未使用授信充足，且公司拥有两家上市子公司，融资能力强。

公司融资渠道仍较为多元，以银行借款、债券发行等为主，其中借款主要是以保证及信用类借款为主，截至 2022 年末信用类借款占长短期借款合计规模的比重为 52.99%，同比提升，其中长期借款中占比较高的保证及信用借款利率区间分别为 1.25%~6.55%和 2.4%~3.95%。公司与多家银行保持良好的合作关系，截至 2023 年 3 月末，合并范围内银行授信总额度为 2,782.89 亿元，已使用授信 561.70 亿元，未使用授信 2,221.19 亿元，未使用授信额度充足；公司已于债券市场发行多期债券，截至 2023 年 6 月 21 日，本部境内存续债券余额 135 亿元。此外公司下属子公司三元股份和京粮控股为上市公司，可在资本市场直接融资。

2022 年末，公司资产规模小幅下降，仍以流动资产为主，其中以开发成本及库存商品为主的存货规模仍较大，货币资金及固定资产占比仍较高，应收类款项中关联方款项占比较高且账龄偏长，部分款项计提坏账准备规模较高，仍存在一定资金占用及回收风险。

2022 年末，公司总资产规模同比小幅下降，2023 年 3 月末总资产规模有所回升；资产结构仍以流动资产为主。

公司流动资产仍主要由存货、货币资金、其他应收款、预付款项和应收账款等构成。2022 年末，公司货币资金同比有所下降，主要是偿还到期债务及受宏

¹³ 同比数据为 2023 年一季度财务报表中上年同期数据。



观经济影响经营活动现金流入减少所致，其中存放境外的资金为 5.10 亿元，存在汇率波动及汇回受限的风险，期末受限比例 10.89%。同期，公司存货同比小幅下降，其中开发成本 252.48 亿元、库存商品（产成品）229.81 亿元，期末累计计提减值 5.09 亿元，主要是对库存商品（产成品）的减值，期末受限占比较小。公司预付款项主要是预付采购款，同比小幅增长，其中一年以内的预付款项占比 90.24%，期末计提坏账准备 0.95 亿元，期末前五大的预付款项账面余额占比 31.70%，其中预付北京市土地储备中心 12.19 亿元。

表 10 2020~2022 年末及 2023 年 3 月末公司资产主要构成情况（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	120.59	7.22	123.15	7.63	185.21	11.05	139.65	8.90
存货	610.84	36.57	533.91	33.09	539.27	32.17	472.53	30.12
其他应收款 ¹⁴	46.38	2.78	54.89	3.40	40.96	2.44	89.35	5.69
预付款项	57.54	3.45	66.80	4.14	63.67	3.80	67.42	4.30
应收账款	63.26	3.79	53.30	3.30	59.47	3.55	46.13	2.94
流动资产合计	928.62	55.60	874.70	54.21	929.46	55.45	854.63	54.47
固定资产	235.54	14.10	238.64	14.79	215.00	12.83	196.19	12.50
在建工程	57.34	3.43	53.53	3.32	61.81	3.69	56.13	3.58
长期股权投资	156.57	9.37	154.97	9.61	145.77	8.70	121.27	7.73
投资性房地产	75.75	4.53	76.47	4.74	57.02	3.40	51.36	3.27
无形资产	36.56	2.19	36.81	2.28	67.34	4.02	70.86	4.52
商誉	24.04	1.44	24.04	1.49	39.21	2.34	40.90	2.61
其他权益工具投资	40.83	2.44	40.83	2.53	46.78	2.79	68.40	4.36
非流动资产合计	741.65	44.40	738.69	45.79	746.88	44.55	714.32	45.53
资产总计	1,670.27	100.00	1,613.40	100.00	1,676.33	100.00	1,568.95	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2022 年末，公司其他应收款同比大幅增长，主要是系 HCoLuxS. à r. l. 出表导致其他应收款增加所致；其他应收款项按款项性质划分，应收合并范围外关联方款项账面余额 20.16 亿元，坏账计提比例 6.69%，计提比例小幅增加，应收其他款项 22.78 亿元，同比大幅增加，计提坏账比例 39.66%，同比明显下降；期末累计计提坏账准备 17.75 亿元，同比有所下降；按账龄划分，账龄以一年以内为主，3 年以上规模明显增长至 38.52 亿元，账龄偏长，且计提坏账规模较大；按欠款方归集的期末前五名规模及占比仍较高，对应已计提坏账准备主要来自大连一方东港置地有限公司，后续款项回收存在一定不确定性，此外陕西新德学能源有限公司存在诉讼被执行情况。

¹⁴ 含其他应收款项、应收股利及应收利息。

**表 11 截至 2022 年末公司其他应收款项前五名（单位：亿元、%）**

债务人名称	款项性质	账面余额	账龄	占其他应收款项比例	坏账准备
大连一方东港置地有限公司	借款及利息	13.36	2~5 年	18.43	1.94
HCoLuxS. àr. l.	关联方借款及利息	9.74	1 年以内、1~5 年	13.43	0.05
山东数字能源交易有限公司	往来款	3.80	1~2 年	5.24	0.18
北京万历企业管理有限公司	往来及利息	3.29	1 年以内、1~2 年	4.54	0.01
陕西新德学能源有限公司 ¹⁵	往来款	2.89	1~2 年	3.99	0.14
合计	-	33.08	-	45.63	2.31

数据来源：根据公司提供资料整理

同期，公司应收账款同比有所减少，期末计提坏账准备 15.10 亿元，同比增加；其中账龄一年以内的应收账款账面余额 50.48 亿元，占比较高，3 年以上规模相对较大，为 13.89 亿元，同比小幅增长，部分款项账龄相对偏长；按欠款方归集的前五名应收账款期末余额占比不高，分布较为分散，对应已计提坏账准备主要是应收违约企业上海华信国际集团有限公司的款项全额计提坏账，计提比例较高，存在一定回款风险。截至 2023 年 3 月末，公司应收账款及存货较 2022 年末有所增长，预付款项和其他应收款较 2022 年末有所下降，其他主要流动资产科目较 2022 年末变化不大。

表 12 截至 2022 年末公司应收账款前五名情况（单位：亿元、%）

单位名称	账面余额	占比	坏账准备
上海华信国际集团有限公司	2.55	3.73	2.55
诸城源发生物科技有限公司	2.05	2.99	-
成武大地玉米开发有限公司	1.78	2.60	-
北京顺捷中恒科技有限公司	1.60	2.34	0.00 ¹⁶
黑龙江龙凤玉米开发有限公司	1.46	2.13	-
合计	9.44	13.79	2.56

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动资产主要由固定资产、在建工程、长期股权投资、投资性房地产、无形资产及商誉等组成。2022 年末，公司固定资产同比提升，仍主要由房屋、建筑物以及机器设备构成，期末计提折旧 137.72 亿元、计提减值 1.69 亿元，期末未办妥产权证的占比仍很小；公司在建工程因部分项目完工转固同比有所下降。同期，公司长期股权投资仍主要是对北京农商行、第一创业及北京中科电商谷投资有限公司等联营合营企业的投资，同比小幅增加；其他权益工具投资继续下降，

¹⁵ 陕西新德学能源有限公司因公司子公司北京市燕庆旺泰成品油销售有限公司的买卖合同纠纷案件（（2022）京 02 执 1254 号）被纳入被执行，执行案件金额 3.31 亿元。

¹⁶ 为 56.08 万元。



其中对北京银行股份有限公司及贵州茅台酒股份有限公司的投资账面余额分别降至 11.27 亿元和 9.07 亿元。同期，公司以成本法计量为主的投资性房地产同比大幅增加，主要是公司合计持股 50%但并表的北京首农信息产业投资有限公司的上地·元中心项目转入所致；以土地使用权和商标权为主的无形资产及商誉均同比大幅减少，主要是由于 HCoLuxS. à r. l. 出表导致商标权减少 34.98 亿元和商誉减少 15.30 亿元，其中商誉目前主要是对海南珠海控股股份有限公司和 CVF Holding UK 收购 Anatis 商誉等。2023 年 3 月末，公司主要非流动资产科目较 2022 年末均变化不大。

从资产运营效率来看，2022 年，公司存货周转天数为 115.38 天，存货周转率同比小幅下降；应收账款周转天数继续增加，为 11.27 天，周转率下降。2023 年 1~3 月，存货周转天数和应收账款周转天数分别为 148.24 天和 14.00 天。

表 13 截至 2022 年末公司受限资产情况¹⁷（单位：亿元、%）

项目	账面价值	占对应科目比重	受限原因
货币资金	13.41	10.89	住房基金存款履约保证金、账户冻结资金等
存货	28.31	5.30	抵押借款、信托贷款抵押
应收账款	0.77	1.44	应收账款质押
固定资产	3.40	1.42	抵押借款、查封
投资性房地产	0.10	0.13	诉讼冻结、抵押借款
无形资产	26.72	72.58	抵押借款
其他非流动资产	0.01	0.03	银行冻结无法支用
合计	72.71	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

2022 年末，公司受限资产规模继续增长，其占总资产及净资产的比重分别为 4.51%和 12.64%；其中无形资产因借款抵押受限比例较高。

（二）债务及资本结构

2022 年末，公司总负债规模小幅下降，仍以流动负债为主；截至 2023 年 3 月末债务资本比率及资产负债率有所增长。

2022 年末，公司负债规模小幅下降，2023 年 3 月末，总负债规模小幅增加；负债结构仍以流动负债为主。2023 年 3 月末，公司资产负债率及债务资本比率有所增长。

公司流动负债仍主要由短期借款、其他应付款、合同负债、应付账款和一年内到期的非流动负债等构成。2022 年末，公司短期借款因信用类融资增加而同比小幅增长，主要包括信用借款 212.35 亿元和保证借款 79.73 亿元等；公司其他应付款由于关联方往来款、补偿款与押金及保证金减少而同比有所下降，其中

¹⁷ 公司未提供截至 2023 年 3 月末受限资产情况。



尚未支付使用的补偿款 71.82 亿元、押金及保证金 19.63 亿元、关联方往来款 7.25 亿元，政府相关款项大幅增至 21.61 亿元，此外账龄超 1 年的规模为 34.74 亿元；合同负债大幅减少，主要是由于房地产项目结利及贸易业务合同负债减少所致；应付账款仍主要是应付工程款及采购款等，因偿还上游供应商款项同比有所减少，其中账龄一年以内的款项占比 75.31%，集中度较高。同期，公司一年内到期的非流动负债随着一年内到期债券及借款等债务规模大幅增加而同比明显增长。2023 年 3 月末，公司短期借款较 2022 年末有所增长，主要为公司经营发展需要增加流动资金借款所致，一年内到期的非流动负债因债务到期偿付而明显下降，合同负债因预收客户款项有所增长，其他主要流动负债科目较 2022 年末变化不大。

表 14 2020~2022 年末及 2023 年 3 月末公司负债主要构成情况（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	331.31	30.30	294.33	28.36	274.71	25.08	300.30	29.18
其他应付款 ¹⁸	155.47	14.22	162.48	15.65	179.30	16.37	193.99	18.85
合同负债	79.97	7.31	71.14	6.85	125.63	11.47	103.07	10.01
应付账款	60.60	5.54	58.67	5.65	68.20	6.23	56.05	5.45
一年内到期的非流动负债	59.90	5.48	85.72	8.26	25.19	2.30	55.47	5.39
流动负债合计	731.43	66.89	721.26	69.49	724.83	66.18	777.22	75.51
长期借款	288.26	26.36	250.19	24.10	242.42	22.13	102.61	9.97
应付债券	0.00	0.00	0.00	0.00	50.00	4.56	68.35	6.64
递延收益	33.65	3.08	31.82	3.07	30.92	2.82	30.31	2.95
租赁负债	19.41	1.78	15.63	1.51	18.86	1.72	17.28	1.68
非流动负债合计	362.10	33.11	316.70	30.51	370.49	33.82	252.07	24.49
负债总计	1,093.53	100.00	1,037.96	100.00	1,095.32	100.00	1,029.28	100.00
资产负债率	65.47		64.33		65.34		65.60	

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动负债仍主要由长期借款、应付债券、递延收益和租赁负债等构成。2022 年末，公司长期借款同比小幅增加，其中保证借款增至 169.27 亿元，信用借款明显增至 93.27 亿元，长期借款利率区间为 1.25%~9.05%；应付债券因债券即将到期转为一年内到期非流动负债科目降至为 0 亿元，递延收益随政府补助增加同比有所增长，其中政府补助 29.23 亿元、政策性拆迁补偿；租赁负债因租赁付款额减少而有所降低。2023 年 3 月末，公司长期借款较 2022 年末有所增长，其他主要非流动负债较 2022 年末变化不大。

¹⁸ 含其他应付款项、应付股利及应付利息。



2022 年以来，公司有息债务规模继续增长，短期有息债务规模较大且有所增加，仍存在一定短期偿付压力。

2022 年以来，公司总有息债务规模继续增长，占总负债比重随之增加，以短期有息债务为主，且短期有息债务有所增长；截至 2023 年 3 月末，公司短期有息债务因短期融资规模增加增至 404.77 亿元，长期有息债务因借款融资增加较 2022 年末有所增长，占总总有息债务比重增至 41.62%，期末可用货币对短期有息债务的覆盖度继续下降且较低，2023 年 3 月末为 0.27 倍，存在一定短期偿付压力。

表 15 2020~2022 年末及 2023 年 3 月末公司有息债务情况（单位：亿元、%）¹⁹

项目	2023 年 3 月末	2022 年末	2021 年末	2020 年末
短期有息债务	404.77	395.54	319.78	400.83
长期有息债务	288.57	250.50	292.73	171.40
总有息债务²⁰	693.34	646.04	612.51	572.23
短期有息债务占比	58.38	61.23	52.21	70.05
总有息债务在总负债中占比	63.40	62.24	55.92	55.59

数据来源：根据公司提供资料整理

从债务期限结构来看，截至 2023 年 3 月末，公司有息债务主要集中在未来 3 年内到期，其中一年内到期规模占比较高，仍存在一定短期偿付压力。

表 16 截至 2023 年 3 月末公司有息债务期限结构（单位：亿元、%）

项目	≤1 年	(1, 2]年	(2, 3]年	≥3 年	合计
金额	404.77	78.82	124.65	85.10	693.34
占比	58.38	11.37	17.98	12.27	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2022 年以来，公司对外担保余额继续增长，但余额及担保比率较低；公司未决诉讼案件较多，存在一定或有风险。

2022 年以来，公司对外担保余额继续增长，截至 2023 年 3 月末，公司对外担保余额 15.66 亿元，继续增长，担保比率为 2.72%，主要是对托管企业及参股企业的普通银行贷款的担保，其中对托管企业北京菜篮子鲜活农产品批发市场有限公司（原北京农产品中央物流园有限公司）的普通银行贷款担保金额较大，共计 12.72 亿元。

截至 2022 年末，公司共有 74 起诉讼案件未取得有效判决，处于审理阶段，涉案金额为 4.21 亿元，其中 26 起案件为公司作为被告或被申请人，涉案金额为

¹⁹ 公司有息债务数据中中长期借款、应付票据、一年内到期的非流动负债及应付债券采用审计报告财务报表数据，其中短期有息债务数据含一年内到期的租赁负债数据。

²⁰ 若将计入其他权益工具的永续债计入有息债务，2020~2022 年末及 2023 年 3 月末，公司有息债务规模分别为 674.80 亿元、737.33 亿元、751.04 亿元和 798.34 亿元。



2.15 亿元，其中重大案件包括子公司北京京粮渔阳粮油贸易有限公司诉广西壮族自治区南宁粮食收储有限公司的仓储合同纠纷 0.70 亿元。同期因未决诉讼形成的预计负债的规模为 187.63 万元。

2022 年末，公司所有者权益小幅减少，其中少数股东权益、资本公积与其他权益工具占比仍较高；若后续其他权益工具中的债券行权，将对所有者权益产生一定影响。

2022 年末，公司所有者权益为 575.44 亿元，同比小幅减少，其中实收资本随着北京国资公司投资增加而继续增长，为 66.63 亿元；资本公积小幅增长至 134.17 亿元；未分配利润继续增长到 110.62 亿元，占净资产比重 19.22%；其他权益工具为发行的永续中票、可续期公司债券等债务融资工具，因行权到期偿还同比降至 105.00 亿元，占净资产比重 18.25%，若后续债券行权，仍将对所有者权益产生一定影响。同期，公司少数股东权益继续增加至 155.55 亿元，规模较大且占净资产比重仍较高。2023 年 3 月末，公司所有者权益为 576.74 亿元，其中资本公积和未分配利润分别继续增至 143.34 亿元和 111.43 亿元。

公司盈利对利息保障程度仍处于较好水平，融资渠道仍多元，资产中存货、固定资产及货币资金占比仍较高，受限比例不高，可对整体债务偿还形成一定保障。

2022 年，公司 EBITDA 利息保障倍数同比提升至 4.19 倍，盈利对利息的保障程度处于较好水平。

公司债务融资渠道多元，信用类融资占比仍较高，截至 2023 年 3 月末，公司未使用银行授信规模较大，融资能力强，对偿债来源提供较好支持。公司总资产中存货、货币资金及固定资产的规模仍较大，受限资产比例不高，可变现资产可对整体债务偿还形成一定保障；但应收类款项中关联方款项占比较高且部分款项账龄偏长，部分款项计提坏账准备规模较大，仍存在一定资金占用及回收风险。公司流动比率和速动比率有所降低，2023 年 3 月末分别为 1.27 倍和 0.43 倍。

2022 年以来，公司总有息债务规模继续增加，短期有息债务规模有所增长且规模较大，仍存在一定短期偿付压力。

（三）现金流

2022 年，公司经营性净现金流大幅减少，对债务及利息的保障能力明显下降；投资性现金流净流出规模有所下降；在建项目尚需投资规模较大，未来仍面临一定资本支出压力；筹资性现金流 2022 年以来波动明显。

2022 年，公司经营性现金流净流入同比大幅减少，主要是保障类住房项目支出大幅增加所致；同期，现金回笼率小幅下降至 104.46%，仍处于较高水平。同期，由于经营性净现金流明显减少，其对利息及债务的保障程度明显下降；投



资性现金流因投资建设等支出规模较大，保持净流出，净流出规模因投资及购建固定资产等支出减少而有所下降。2023 年一季度，公司经营性现金流净流出规模因经营性支出增加而同比有所增长；投资性现金流净流出规模因投资支出等减少而同比继续下降。

表 17 2020~2022 年及 2023 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况

项目	2023 年 1~3 月	2022 年	2021 年	2020 年
经营性净现金流（亿元）	-33.40	2.87	37.83	3.47
投资性净现金流（亿元）	-3.87	-31.74	-40.51	-65.66
筹资性净现金流（亿元）	36.29	-13.70	23.97	55.89
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-	0.12	1.49	0.14
经营性净现金流/流动负债（%）	-4.60	0.40	5.04	0.47
经营性净现金流/总负债（%）	-3.13	0.27	3.56	0.35

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2023 年 3 月末，公司重点在建工程项目（除房地产外）计划总投资额 67.65 亿元，已完成投资 29.09 亿元，未来尚需投资 38.56 亿元，此外主要在建房地产（保障房）项目计划总投资合计 337.43 亿元，已完成投资 198.09 元，未来尚需投资规模较大，存在一定融资需求，公司仍面临一定资本支出压力。

2022 年，公司筹资性现金流同比由净流入转为净流出，主要是偿还到期债务等支出增加所致。2023 年 1~3 月，筹资性现金流净流入规模同比大幅增长，主要是偿还到期债务支出大幅下降所致。

外部支持

公司是北京市国资委旗下唯一一家涉农都市型现代农业产业集团，对于推进首都城乡一体化建设、都市型现代农业的发展以及保障首都食品安全仍具有重要意义，仍能够在税收优惠、政府补助及股东增资等方面获得支持。

公司是北京市国资委旗下唯一一家涉农都市型现代农业产业集团，在国内同行业中占据龙头地位，对于推进首都城乡一体化建设、都市型现代农业的发展以及保障首都食品安全仍具有重要意义。

税收优惠方面，公司部分子公司仍享有销售自产农产品以及加工初级农产品、部分鲜活肉蛋产品环节、销售的蔬菜环节以及粮食、粮油销售环节等免征增值税的税收优惠政策，同时继续享有销售自产农产品以及加工初级农产品等的免征企业所得税的优惠政策。

2022 年，公司其他收益和营业外收入合计规模较大，继续增长，为 27.92 亿元，主要是公司获得的政府补助、从事保障类住房建设项目收到的拆迁补偿收入，公司保障房项目在政策和项目需求等方面受到了北京市政府的有力支持。此



外，股东北京国资公司继续对公司进行增资，2022 年，北京国资公司增加公司实收资本 2.18 亿元。

评级结论

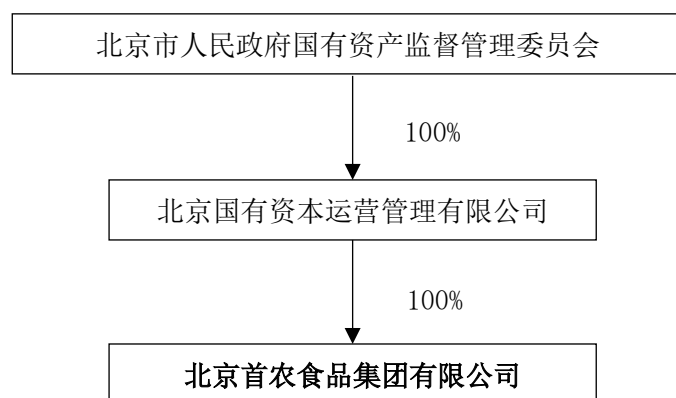
综合来看，公司的抗风险能力极强，偿债能力极强。公司主要从事乳制品、肉类等食品制造与销售、现代农牧渔、供应链运营与服务、商贸服务、农副产品生物科技开发和园区开发与运营管理等业务。公司是北京市国资委下属唯一涉农都市型现代农业产业集团，对于推进首都城乡一体化建设、都市型现代农业的发展以及保障首都食品安全具有重要意义，且业务布局仍多元，具备良种开发、畜牧养殖、食品加工的完整产业链，并拥有一系列知名品牌；在畜禽良种方面，公司品系丰富且技术领先，仍拥有多个育种知识产权和规模较大、实力较强的繁育与生产基地，同时仍能够在税收优惠、政府补助及股东增资等方面获得支持。公司融资渠道仍多元，2023 年 3 月末未使用银行授信规模较大。但公司下属企业较多，管理链条较长，且子公司涉及经营板块跨度较大，仍面临一定管理和经营难度；养殖业板块所处行业仍面临动物疫病及价格波动等风险；同时非经常性损益中投资收益、以拆迁补偿收入为主的营业外收入及其他收益规模较大，公司利润对其依赖度仍较高；资产中应收类款项中关联方款项占比较高且部分款项账龄偏长，部分款项计提坏账规模较大，仍存在一定资金占用及回收风险；在建项目投资规模较大，公司有息债务继续增长，短期有息债务规模较大且有所增长，仍存在一定资本支出及短期偿付压力。

综合分析，大公维持首农食品集团信用等级为 AAA，评级展望维持稳定，维持“23 首农食品 MTN001”、“22 首农 Y1”、“22 首农食品 MTN001”、“21 首农 Y1”、“21 首农 Y2”和“21 首农食品 MTN001”信用等级为 AAA。



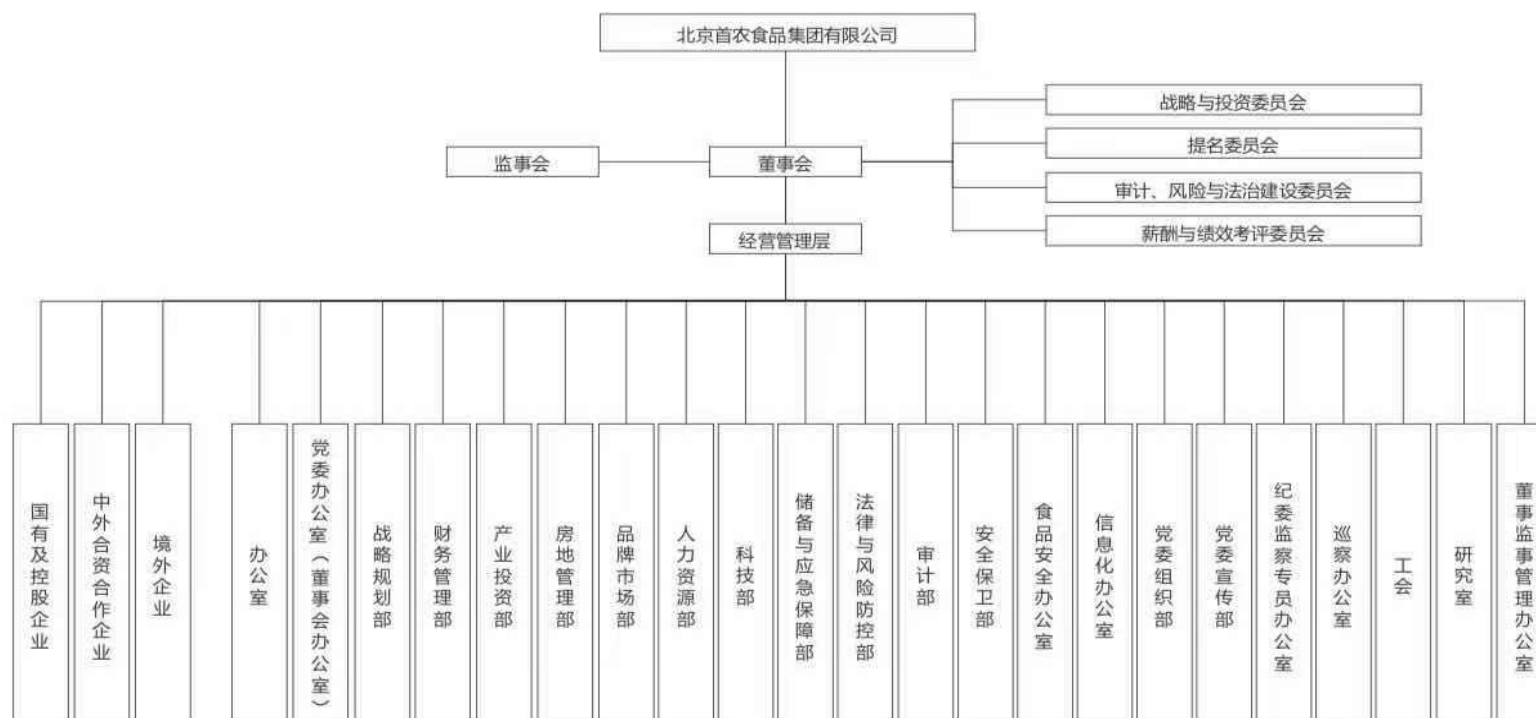
附件 1 公司治理

1-1 截至 2023 年 3 月末北京首农食品集团有限公司股权结构图





1-1 截至 2023 年 3 月末北京首农食品集团有限公司组织结构图²¹



²¹ 监事会设置与章程保持一致。



附件 2 经营指标

2-1 截至 2023 年 3 月末北京首农食品集团有限公司重点在建地产类

项目投资规划情况

(单位：万平方米、亿元)

序号	项目名称	所属城市	项目类型	建筑面积	计划总投资金额	截至 2022 年 3 月末已完成投资
1	朝阳区奶子房牛场 55/45 保障房项目	北京	商品房/保障房	78.01	82.00	50.26
2	张家口市高新区上小站旧村改造项目	张家口	棚户区改造	111.10	70.00	40.76
3	东郊农场保障房项目	北京	限价房	79.38	104.00	73.87
4	两园之间棚改安置房项目	北京	保障性住房	41.55	44.43	15.59
5	定南棚改安置房项目	北京	保障房	31.23	37.00	17.61
合计		-	-	341.27	337.43	198.09

数据来源：根据公司提供资料整理

2-2 截至 2023 年 3 月末北京首农食品集团有限公司重点在建工

程投资规划情况

(单位：亿元)

项目名称	项目总投资	自筹金额	截至 2022 年 3 月末已投资	2023 年 4 月~12 月计划投资	2023 年末至项目结束预计投资
麦壳天悦酒店及生态办公项目	23.46	11.46	5.91	4.18	13.36
北京粮油应急保障中心项目	20.31	4.74	8.24	5.09	6.98
东郊法国学校项目	14.78	6.33	8.16	2.00	4.62
厦门龙冠广场项目	9.10	9.10	6.78	0.53	1.79
合计	67.65	31.63	29.09	11.80	26.76

数据来源：根据公司提供资料整理

附件 3 北京首农食品集团有限公司主要财务指标²²

(单位: 万元)

项目	2023 年 1~3 月 (未经审计)	2022 年	2021 年 (追溯调整)	2020 年 (追溯调整)
货币资金	1,205,935	1,231,509	1,852,088	1,396,520
存货	6,108,382	5,339,094	5,392,739	4,725,288
固定资产	2,355,404	2,386,437	2,150,015	1,961,881
长期股权投资	1,565,737	1,549,673	1,457,671	1,212,700
总资产	16,702,724	16,133,958	16,763,322	15,689,480
短期有息债务	4,047,706	3,955,432	3,197,816	4,008,295
总有息债务	6,933,428	6,460,429	6,125,099	5,722,284
负债合计	10,935,280	10,379,600	10,953,186	10,292,829
所有者权益合计	5,767,444	5,754,358	5,810,136	5,396,651
营业收入	3,747,204	18,018,345	18,417,607	15,694,744
投资收益	14,703	157,829	152,156	211,530
营业外收入	36,963	214,398	176,764	95,785
净利润	23,631	314,659	363,017	328,628
经营活动产生的现金流量净额	-334,037	28,710	378,313	34,734
投资活动产生的现金流量净额	-38,654	-317,423	-405,132	-656,641
筹资活动产生的现金流量净额	362,892	-137,042	239,680	558,924
毛利率 (%)	7.26	7.08	7.07	7.83
营业利润率 (%)	0.53	1.70	1.98	2.46
总资产报酬率 (%)	0.57	4.02	3.98	3.87
净资产收益率 (%)	0.41	5.47	6.25	6.09
资产负债率 (%)	65.47	64.33	65.34	65.60
债务资本比率 (%)	54.59	52.89	51.32	51.46
流动比率 (倍)	1.27	1.21	1.28	1.10
速动比率 (倍)	0.43	0.47	0.54	0.49
存货周转天数 (天)	148.24	115.38	106.41	110.71
应收账款周转天数 (天)	14.00	11.27	10.32	13.02
经营性净现金流/流动负债 (%)	-4.60	0.40	5.04	0.47
经营性净现金流/总负债 (%)	-3.13	0.27	3.56	0.35
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	-	0.12	1.49	0.14
EBIT 利息保障倍数 (倍)	-	2.81	2.63	2.49
EBITDA 利息保障倍数 ²³ (倍)	-	4.19	3.59	3.52
现金回笼率 (%)	113.22	104.46	107.66	108.91
担保比率 (%)	2.72	2.69	2.61	2.20

²² 公司 2020 年及 2021 年利息支出数据分别采用 2021 年及 2022 年审计报告附注追溯调整数据; 且公司未提供 2023 年 1~3 月资本化利息支出数据。

²³ EBITDA 计算包含使用权资产折旧数据。



附件 4 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率 (%)	$(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
EBIT	利润总额 + 计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
EBITDA 利润率 (%)	$\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
总资产报酬率 (%)	$\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
净资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
现金回笼率 (%)	$\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率 (%)	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
债务资本比率 (%)	$\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
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 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 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 + 长期应付款 (付息项)
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
经营性净现金流/流动负债 (%)	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
经营性净现金流/总负债 (%)	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
存货周转天数 ²⁴	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 ²⁵	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
流动比率	$\text{流动资产} / \text{流动负债}$
速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
现金比率 (%)	$(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
扣非净利润	净利润 - 公允价值变动收益 - 投资收益 - 汇兑收益 - 资产处置收益 - 其他收益 - (营业外收入 - 营业外支出)
可变现资产	总资产 - 在建工程 - 开发支出 - 商誉 - 长期待摊费用 - 递延所得税资产
EBIT 利息保障倍数 (倍)	$\text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

²⁴ 一季度取 90 天。²⁵ 一季度取 90 天。



附件 5 信用等级符号和定义

5-1 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。

5-2 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。