



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

北京国有资本运营管理有限公司 主体与相关债项2024年度跟踪评 级报告

目录

评定等级及主要观点

被跟踪债券及募集资金使用情况

主体概况

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

公司本部信用质量分析

外部支持

评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2024】00617

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

二〇二四年六月二十五日



评定等级

主体信用					
跟踪评级结果		AAA	评级展望	稳定	
上次评级结果		AAA	评级展望	稳定	
债项信用					
债券简称	发行额 (亿元)	年限 (年)	跟踪评 级结果	上次评 级结果	上次评 级时间
14 京国资债 /14 京国资	45.00	15 (5+5+5)	AAA	AAA	2023.06
15 京 国 资 MTN001	20.00	10	AAA	AAA	2023.06
16 京 国 资 MTN002	40.00	10	AAA	AAA	2023.06

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2024.3	2023	2022	2021
总资产	35,285	34,767	34,387	33,425
所有者权益	13,085	12,813	12,466	11,823
实收资本	527	527	523	511
营业总收入	3,261	13,331	13,138	14,113
净利润	75	296	321	659
净利润*	7	112	77	61
总资产收益率	0.21	0.86	0.95	2.00
总资产收益率*	0.14	2.41	1.77	1.48
净资产收益率	0.58	2.34	2.64	5.84
净资产收益率*	0.19	3.06	2.23	1.85
资产负债率	62.91	63.15	63.75	64.63
资产负债率*	22.97	21.31	20.92	20.55
流动比率（倍）	1.26	1.23	1.25	1.21
EBITDA 利息保 障倍数（倍）	-	4.31	4.16	4.63

注：公司提供了 2021~2023 年及 2024 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 2021~2023 年财务报表分别进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；2024 年 1~3 月财务报表未经审计，且总资产收益率和净资产收益率未经年化，*为母公司口径。本报告 2021~2022 年财务数据采用 2022~2023 年审计报告期初数。

评级小组负责人：张 瑶

评级小组成员：赵子媛

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

北京国有资本运营管理有限公司（以下简称“北京国管”或“公司”）是北京市唯一一家市属国有资本运营公司，以国有资本投资与运营为主业，旨在贯彻落实北京市委市政府战略意图、促进国有资本有序推进、实现国有资本保值增值。跟踪期内，北京市经济继续增长，经济实力仍然极强，公司外部发展环境仍保持良好，能够继续得到政府的支持，融资渠道仍较为丰富，且公司本部业务平稳发展，盈利能力增强；但公司部分业务板块毛利率有所下降，盈利能力有所弱化，且受限资产规模仍较大，对资产流动性造成一定影响。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 2023 年，北京市经济继续增长，经济实力仍然极强，公司外部发展环境仍保持良好；
- 作为北京市唯一一家市属国有资本运营公司，公司在推动北京市国企改革重组、优化资本布局等方面仍具有重要作用，能够继续得到政府在资产划拨、资本注入及政府补助等方面的支持；
- 公司融资渠道仍较为丰富，债务收入对流动性的支撑仍较强；
- 2023 年，公司本部业务平稳发展，净利润进一步增长，盈利能力增强。

主要风险/挑战：

- 2023 年，受行业周期性波动等影响，部分业务板块毛利率有所下降，公司净利润下降，盈利能力有所弱化；
- 2023 年末，公司受限资产规模仍较大，对资产流动性造成一定影响。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《国有资本运营公司信用评级方法（试行）》，版本号为 PF-GYZB-2022-V. 2. 1，该方法已在大公国际官网公开披露。本次评级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	6.24
（一）市场竞争力	7.00
（二）运营能力	6.02
（三）可持续发展能力	1.00
要素二：偿债来源与负债平衡	5.81
（一）盈利能力	5.95
（二）资产质量	5.85
（三）筹资能力	5.00
（四）债务结构	7.00
（五）保障能力分析	5.18
（六）现金流量分析	6.15
调整项	无
基础信用等级	aa+
外部支持	1
模型结果	AAA

外部支持说明：作为北京市唯一一家市属国有资本运营公司，公司在推动北京市国企改革重组、优化资本布局等方面仍具有重要作用，能够继续得到政府在资产划拨、资本注入及政府补助等方面的支持。

基础信用等级变动说明：公司基础信用等级由上次评级的 aaa 变动至本次评级的 aa+，理由主要为 2023 年，公司总资产收益率下降，盈利能力有所弱化。

外部支持变动说明：公司外部支持调整子级由上次评级的 0 个子级调整为本次评级的 1 个子级，理由为作为北京市唯一一家市属国有资本运营公司，公司在推动北京市国企改革重组、优化资本布局等方面仍具有重要作用，能够继续得到政府在资产划拨、资本注入及政府补助等方面的支持，综合考虑个体信用状况、外部支持能力和意愿，外部支持调整子级是实际使用的外部支持力度。

注：大公国际对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公开及公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

评级历史关键信息

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AAA/稳定	14 京国资债/14 京国资	AAA	2023/06/21	张瑶、李喆	国有资本运营公司信用评级方法（试行）（V. 2. 1）	点击阅读全文全文
	15 京国资 MTN001	AAA				
	16 京国资 MTN002	AAA				
AAA/稳定	16 京国资 MTN002	AAA	2016/11/07	李晓然、王燕、王二娇	大公评级方法总论（修订版）	点击阅读全文全文
AAA/稳定	15 京国资 MTN001	AAA	2015/07/22	任海燕、蔡进洲、李晗	大公评级方法总论	点击阅读全文全文
AAA/稳定	14 京国资债/14 京国资	AAA	2014/05/14	景烨、李晗		点击阅读全文全文
AAA/稳定	-	-	2009/01/23	张子范、谢志斌、费宝刚、林华、王文官、陈荆女	没有可查历史信息	点击阅读全文全文



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“大公国际”）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国际对北京国有资本运营管理有限公司及相关债项跟踪评级使用，未经大公国际书面同意，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国际、大公国际子公司、大公国际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。

大公国际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、大公国际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国际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。大公国际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）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际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、本报告系大公国际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。大公国际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，主体信用等级有效期为 2024 年 6 月 25 日至 2025 年 6 月 24 日（若受评债券在该日期前均不再存续，则有效期至受评债券到期日），债券信用等级有效期为受评债券存续期。在有效期内，大公国际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国际所有，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

根据大公国际承做的北京国管信用评级的跟踪评级安排及相关合同条款，大公国际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。

被跟踪债券及募集资金使用情况

本次被跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次被跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）					
债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
14 京国资债/14 京国资	45.00	18.20	2014.09.16～2029.09.16	投资基金、补充营运资金	已按募集资金要求使用
15 京国资 MTN001	20.00	20.00	2015.10.19～2025.10.19	补充营运资金	已按募集资金要求使用
16 京国资 MTN002	40.00	40.00	2016.11.14～2026.11.14	补充营运资金	已按募集资金要求使用

数据来源：根据公司提供资料整理

主体概况

截至 2024 年 3 月末，公司注册资本仍为 500.00 亿元，实收资本增至 526.75 亿元，公司唯一股东及实际控制人仍均为北京市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“北京市国资委”）（见附件 1-1）。

跟踪期内，公司若干董事、高管发生工作变动。其中，2023 年 8 月，公司原董事长赵及锋离任，吴礼顺于 2023 年 12 月起担任公司董事长职务；2024 年 3 月，郭川担任公司总经理职务。截至 2024 年 3 月末，公司董事会成员到位 6 名，其中董事长 1 名，尚有 3 名董事暂未到位；监事会按《公司章程》及上级有关规定执行；公司经理层设总经理 1 名、副总经理 3 名和总会计师 1 名。同期末，公司组织架构情况见附件 1-1。

截至 2023 年末，公司纳入合并范围的二级子公司共 41 家（见附件 1-2），较 2022 年末增加 6 家。其中，公司新纳入合并范围的有北京顺隆咨询管理有限公司、北京京国管管理咨询有限公司、北京沃益管理咨询有限公司、北京首环文化发展有限公司、北京顺源智汇创业投资基金（有限合伙）和首都文化科技集团有限公司（以下简称“首文科”）6 家子公司；北京城乡商业集团有限公司（以下简称“城乡集团”）由三级子公司调整至二级子公司，北京外企人力资源服务有限公司由二级子公司调整至三级子公司。

根据公司提供中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2024 年 6 月 19 日，公司本部未曾发生信贷违约或不良信贷事件。截至本报告出具日，公司本部在债券市场公开发行的债务融资工具均正常还本付息。



偿债环境

（一）宏观环境

2023 年我国经济总体回升向好，高质量发展扎实推进，2024 年一季度 GDP 同比增长 5.3%，实现良好开局，全年经济回升向好态势将持续巩固和增强。

2023 年，面对复杂严峻的国际环境和艰巨繁重的国内发展任务，我国坚持稳中求进的工作总基调，着力扩大内需、优化结构，全年经济总体回升向好，GDP 同比增长 5.2%，在世界主要经济体中名列前茅。高质量发展扎实推进，科技创新引领产业加快转型升级，制造业绿色化、高端化、智能化发展特征显著。政策组合拳有力有效，其中财政政策加力提效，加强重点领域支出保障，全年新增税费优惠超 2.2 万亿元，增发 1 万亿国债支持灾后恢复重建等。货币政策精准有力，两次降低存款准备金率、两次下调政策利率，推动实体经济融资成本持续下降，加强科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融和数字金融发展，制定实施一揽子化解地方债务方案，有效防范化解风险，各项政策协同发力，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

2024 年，我国经济发展坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，在转方式、调结构、提质量、增效益上持续发力，一季度实现良好开局，GDP 同比增长 5.3%，其中基建投资、制造业投资、出口表现强劲，消费对经济增长的主引擎作用持续显著。政策方面，积极的财政政策适度加力，支出结构不断优化、资金效益不断提升，财政政策靠前发力护航投资项目提速增效。稳健的货币政策灵活适度、精准有效，资源优化配置作用逐步完善，注重引导资金流向新能源、高端装备制造、生物医药等战略性新兴产业，加大对实体经济支持力度，降低社会综合融资成本，助力新质生产力加速发展。总体来看，我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，全年经济回升向好态势将持续巩固和增强。

（二）行业环境

2023 年，国有资本运营公司在推动国有经济布局优化和结构调整、防范化解重大风险以及助力国有企业高质量发展等方面继续发挥重要作用。

作为以资本为纽带、以产权为基础依法自主开展国有资本市场化运作的专业平台，2023 年，国有资本运营公司继续坚持以提升国有资本运营效率、提高国有资本回报为目标，多措并举盘活国有资产存量，实现国有资本合理流动和保值增值。同时，在国企改革三年行动基础上，国家相继出台《中央企业基金业务管理暂行办法》、《国有企业参股管理暂行办法》等文件，进一步规范了国有资本参与股权投资的各项要求，进一步提升国有资本效能。2023 年，国有企业营业总收入为 85.73 万亿元，同比增长 3.6%；利润总额为 4.63 万亿元，同比增长 7.4%¹。2023 年，新一批省级国有资本运营公司改革试点单位先后设立或明确，并在推动国有经济布局优化和结构调整、防范化解重大风险以及助力国有企业高质量发展等方面发挥重要作用。预计未来，国有资本运营公司将继续深入实施国有企业改革深化提升行动，促进国有资本合理流动和优化配置，并在推动国有企业建设现代化产业体系、加快布局培育新质生产力等方面发挥重要作用。

（三）区域环境

2023 年，北京市经济继续增长，经济实力仍然极强，公司外部发展环境仍保持良好。

北京市是全国政治、文化、国际交往及科技创新的中心，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。2023 年，北京市地区生产总值继续增长且增速提升；三次产业结构调整为 0.2 : 14.9 : 84.8，第三产业增加值仍是主导地位。

¹ 数据来源：国务院国有资产监督管理委员会。



2023 年，北京市实现工业增加值同比小幅增长，其中，规模以上工业增加值增长 0.4%，在规模以上工业中，电力、热力生产和供应业增长 7.9%，五大装备制造业增长 10.6%，汽车制造业增长 5.2%。同期，北京市固定资产投资、社会消费品零售总额、进出口总值均同比增长。2023 年，北京市完成一般公共预算收入 6,181.1 亿元，同比增长 8.2%。金融业方面，截至 2023 年末，北京市金融机构（含外资）本外币存款余额 246,430.0 亿元，同比增加 27,968.8 亿元，金融机构（含外资）本外币贷款余额 110,835.5 亿元，同比增加 12,711.6 亿元，金融业整体保持平稳运行。

整体来看，2023 年，北京市经济继续增长，经济实力仍然极强，为公司的业务开展提供了良好的外部环境。

表 2 2021~2023 年北京市主要经济指标（单位：亿元、%）

主要指标	2023 年		2022 年		2021 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	43,760.7	5.2	41,610.9	0.7	40,269.6	8.5
人均地区生产总值（万元）	20.0	-	19.0	-	18.4	-
一般公共预算收入	6,181.1	8.2	5,714.4	2.6	5,932.3	8.1
工业增加值	5,008.5	0.3	5,036.4	-14.6	5,692.5	31.0
全社会固定资产投资	-	4.9	-	3.6	-	4.9
社会消费品零售总额	14,462.7	4.8	13,794.2	-7.2	14,867.7	8.4
进出口总值	36,466.3	0.3	36,445.5	19.7	30,438.4	30.6

数据来源：2021~2023 年北京市国民经济和社会发展统计公报

财富创造能力

（一）市场竞争力

作为北京市唯一一家市属国有资本运营公司，公司在推动北京市国企改革重组、优化资本布局等方面仍具有重要作用，且划入企业实力雄厚，区域市场地位很高。

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

（二）运营能力

1、钢铁板块

2023 年，因钢铁价格波动，首钢集团钢铁业收入继续下降，但得益于投资收益增加以及资产减值损失的下降，首钢集团净利润有所回升。

公司钢铁板块仍由子公司首钢集团有限公司（以下简称“首钢集团”）负责运营。首钢集团产业定位于钢铁业、园区开发与运营管理、产业基金与资产管理三个主业。作为国有特大型钢铁企业，首钢集团产业布局持续拓展，形成了京唐、迁钢、冷轧、长钢、水钢、通钢、贵钢、伊钢八个生产基地；产品结构实现向高端板材和精品长材转变，形成了热轧商品卷、冷轧商品卷、电工钢、中厚板和长材五个系列产品集群。首钢集团园区开发与运营管理业务包含两大板块，一是推动首钢园区、特钢园区、曹妃甸园区及首钢秦皇岛园区开发与运营；二是围绕园区运营开展的各类城市综合



服务。产业基金与资产管理方面，主要围绕首钢集团主业及相关资源，通过产融结合为首钢转型发展提供资本动力，培育符合国家战略新兴产业和北京市高精尖、重点支持新产业。

2023 年末，首钢集团总资产规模继续增长。但因钢铁价格波动，2023 年，首钢集团钢铁业板块收入有所下降，综合毛利率由 11.28%下降至 9.17%；同期，首钢集团处置长期股权投资产生的投资收益增加，同时资产减值损失同比大幅下降，主要是由于 2022 年首钢集团对将要进一步优化的部分产能涉及的固定资产进行了预提减值处理、对在建工程中的部分老厂区升级改造项目和部分无形资产中的土地资产计提了减值损失，2023 年资产减值损失对利润的侵蚀有所降低。受上述因素共同影响，2023 年首钢集团净利润有所回升。

表 3 2021~2023 年首钢集团经营概况（单位：亿元、%）			
项目	2023 年	2022 年	2021 年
期末总资产	5,270.07	5,188.42	5,185.61
期末净资产	1,694.79	1,610.65	1,504.62
营业总收入	2,380.13	2,478.99	2,714.97
其中：钢铁业	1,957.36	2,061.27	2,130.64
园区开发与运营管理	295.06	253.60	296.27
产业基金与资产管理	67.93	62.48	67.43
净利润	32.99	21.03	37.56
平均总资产回报率	2.75	2.77	3.70

数据来源：根据公开资料整理

2、制造板块

2023 年，北汽集团整车销量增长，以整车制造板块为主的营业总收入有所增长；京城机电出现亏损主要是子公司京城股份受国际形势复杂严峻、国内竞争加剧、研发投入增加和部分客户回款不及预期等因素影响导致业绩亏损。

公司制造板块仍主要由子公司北京汽车集团有限公司（以下简称“北汽集团”）和北京京城机电控股有限责任公司（以下简称“京城机电”）负责运营。

2023 年，北汽集团的营业收入和利润仍主要来源于整车制造板块，全年整车销量 170.83 万辆，同比增长 17.56%。其中，福田汽车销量 63.10 万辆（含合资公司福田戴姆勒产品），保持商用车行业第一；北京奔驰业务板块销量 59.06 万辆；北汽新能源品牌影响力日益增强，ARCFOX 极狐推出阿尔法 T、阿尔法 S 以及阿尔法 S 华为 HI 版等新车型，推动北汽新能源销量增长。2023 年，北汽集团整车销量的增长，同时零部件收入增长至 305.55 亿元，共同导致北汽集团实现营业总收入 2,876.14 亿元，同比增长 4.65%，但由于行业竞争加剧导致整车价格下降等因素影响，毛利率由 22.71%下降至 20.86%；同期，北汽集团实现净利润 113.10 亿元，同比增长 5.58%。截至 2023 年末，北汽集团总资产 3,943.09 亿元，净资产 1,341.67 亿元。

京城机电是北京市政府授权进行资产经营的国有独资公司，主要业务板块包括数控机床、发电设备、物流产业、气体储运、工程机械、环保设备、印刷机械、液压产业及其他业务。截至 2023 年末，京城机电总资产 365.22 亿元，净资产 120.94 亿元；2023 年，京城机电实现营业收入 111.98 亿元，同比小幅增长，但净利润亏损 1.21 亿元。京城机电子公司北京京城机电股份有限公司（以下简称“京城股份”）主要从事气体储运和智能制造业务，2023 年京城股份净亏损 0.76 亿元，一方面是由于当前国际形势持续复杂严峻，出口业务受到影响，同时国内市场竞争加剧，传统气瓶产品增长



受到抑制，低温产品收入下滑，以及氢能产业市场增长不及预期；另一方面是由于研发投入增加，以及部分客户回款不及预期，计提信用减值损失增加。

3、电子板块

2023 年，公司在高端电子元器件方面仍具有显著优势，同时得益于子公司优化产品结构、产销量增长等，电子板块利润大幅增长。

公司电子板块业务仍主要通过北京电子控股有限责任公司（以下简称“北京电控”）开展，具体业务主要由北京电控旗下子公司京东方科技集团股份有限公司（以下简称“京东方”）和北方华创科技集团股份有限公司（以下简称“北方华创”）负责运营。

北京电控营业收入主要来自高端电子元器件、高端电子工艺设备、高效储能电池及系统应用和电子信息服务业务，其中高端电子元器件仍是公司最重要的业务收入和盈利来源，主要分为半导体显示和集成电路两大板块，半导体显示板块主要以京东方为载体，集成电路板块主要以北京电控子公司北京燕东微电子股份有限公司为载体，同时子公司北方华创部分收入计入高端电子元器件收入。

2023 年，京东方积极调整经营策略，动态优化产品结构，实现营业收入 1,745.43 亿元，净利润 3.70 亿元，同比大幅增长 21.11 亿元，扭亏为盈；同期，北方华创实现营业收入 220.79 亿元，净利润 40.33 亿元，同比分别大幅增长 50.32%和 58.71%，主要是在市场需求增长的背景下，北方华创加大科技创新力度，增强核心竞争优势，市场认可度持续提升，工艺覆盖度及市场占有率显著增长，产品销售量与生产量实现同比较快增长。整体看，公司在高端电子元器件方面仍具有显著优势。2023 年，北京电控实现营业收入 2,130.07 亿元，同比增长 1.85%；净利润 43.33 亿元，同比大幅增长 143.81%，主要是得益于京东方和北方华创的利润增长；截至 2023 年末，北京电控总资产和净资产分别为 5,273.34 亿元和 2,506.68 亿元。

4、房地产板块

2023 年，受房地产市场周期等因素影响，公司房地产板块盈利承压，业务稳定性需持续关注。

公司房地产业务仍主要由北京金隅集团股份有限公司（以下简称“金隅集团”）、北京首都开发控股（集团）有限公司（以下简称“首开集团”）负责运营。

金隅集团是国内房地产百强企业和北京综合实力最强的房地产企业之一，在行业内拥有较高的影响力和品牌知名度，主营业务包括绿色建材、地产开发及运营等。截至 2023 年末，金隅集团总资产 2,696.79 亿元，净资产 943.64 亿元。2023 年，金隅集团水泥及熟料综合销量 9,324 万吨（不含合营联营公司），同比增长 7%，但水泥行业产能过剩和市场需求不足的矛盾依然突出，各区域水泥价格普遍同比下降且降幅较大，绿色建材板块毛利率下降，进一步压缩了利润空间；此外，受整体市场环境等影响，房地产结转面积 116.58 万平方米，同比减少 6.3%，地产开发及运营板块毛利率有所下降，2023 年末金隅集团计提存货跌价准备 26.98 亿元。2023 年，金隅集团实现营业总收入 1,079.56 亿元，同比小幅增长 4.99%，但受房地产市场周期以及水泥价格下行等因素影响，金隅集团净利润亏损 12.87 亿元，业务稳定性需持续关注。

首开集团是北京市国资委旗下最主要的房地产开发企业之一，主营业务板块包括房产销售物业管理、出租经营、锅炉供暖、商品销售、非经资产管理、工程收入等，其中商品房开发业务主要由旗下子公司北京首都开发股份有限公司（以下简称“首开股份”）负责。2023 年，受房地产市场周期等影响，首开股份为加快现金回流，对部分项目调整售价，造成毛利率同比下降，同时部分房地产开发项目出现减值迹象，计提存货跌价准备金额同比有所增加，2023 年末首开股份计提存货跌价准



备 32.88 亿元；以及首开股份 2022 年股权处置产生较大投资收益，2023 年投资收益同比减少，上述因素综合导致净利润大幅亏损 59.38 亿元。2023 年，首开集团实现营业收入 587.23 亿元，净利润大幅亏损 62.27 亿元，业务稳定性需持续关注。截至 2023 年末，首开集团总资产 3,021.93 亿元，净资产 648.54 亿元。

5、电力、煤炭和热力板块

2023 年，公司在北京市发电和供热领域仍具有显著优势。

公司电力、煤炭和热力板块主要由北京能源集团有限责任公司（以下简称“京能集团”）负责运营。京能集团是北京市重要的能源企业，是京津唐电网内第二大发电主体；投资建设的电源项目主要分布于北京、内蒙古、山西等地。电力能源板块是京能集团经营的核心业务板块，其中，煤电由其下属公司北京京能电力股份有限公司负责，清洁能源发电由其下属公司北京京能清洁能源电力股份有限公司和北京能源国际控股有限公司负责。截至 2023 年末，京能集团运营装机容量达 4,827 万千瓦，其中清洁能源发电装机 2,717 万千瓦（可再生能源装机 2,118 万千瓦）；煤炭产量 2,370 万吨/年。同时，京能集团拥有城市热网集中供热系统，管理的供热总面积约 5.74 亿平方米，其中，北京市供热面积 3.91 亿平米，占首都核心区供热市场的 80%以上，具有较大的区域专营优势和规模优势。2023 年，京能集团实现营业总收入 923.37 亿元，同比增长 0.93%；实现净利润 53.13 亿元，同比增长 6.83%。截至 2023 年末，京能集团总资产为 4,633.53 亿元，同比增长 10.03%；净资产 1,680.95 亿元，同比增长 10.10%。

此外，京能集团也从事煤炭等燃料销售及产品销售业务，2023 年相关业务收入 63.08 亿元，同比下降 28.45%。

6、商贸板块

2023 年，公司商贸板块主要由一轻控股、城乡集团和祥龙公司经营，具有良好的品牌知名度。

公司商贸业务主要由子公司北京一轻控股有限责任公司（以下简称“一轻控股”）、城乡集团和北京祥龙资产经营有限责任公司（以下简称“祥龙公司”）负责运营，具有良好的品牌知名度。

一轻控股为大型轻工产业集团，主要从事高端轻工智能核心控制系统、酒、食品饮料加工与服务以及日用轻工产品制造与服务。一轻控股拥有一个国家级非物质文化遗产（北京二锅头酒传统酿造技艺），形成了“六个中华老字号”（红星、义利、星海、中华、北冰洋、五星），“十个北京老字号”（红星、义利、星海、北冰洋、五星、龙徽、双合盛、雪花、熊猫、华盾），以及众多知名品牌（大豪、六曲香、古钟、海资曼、金鱼、熊猫、宝贝、欧珀莱、夜光杯、桂花陈、博美、三一、首量、雪花、华盾等）的发展格局。2023 年，一轻控股实现营业收入 127.74 亿元，净利润 12.32 亿元；截至 2023 年末，一轻控股总资产 278.04 亿元，净资产 181.95 亿元。

城乡集团为连锁百货企业，主营业务收入主要来自于销售商品，主要业态为购物公司、综合超市、社区超市。城乡集团拥有城乡华懋商厦及城乡世纪广场，城乡华懋商厦位于公主坟商圈，经营定位为年轻时尚家庭式购物中心；城乡世纪广场经营定位为家庭式购物体验为主的时尚购物中心。城乡集团还经营多家城乡 118 超市，经营品类涉及 60 多个大类、4 万多种商品。此外，城乡集团立足于 118 超市下辖社区，为社区居民提供购物、家政服务、送餐送水、洗衣、快递收发等便利的一站式服务，形成社区服务终端。

祥龙公司主营业务为汽车贸易服务、商贸物流、物业经营等。祥龙公司结合北京市优势产业布局，依靠自身的资金实力和品牌知名度，参与具有竞争力的产品国内贸易，拓宽经营渠道。2023 年，



祥龙公司实现营业收入 372.30 亿元，净利润 12.83 亿元；截至 2023 年末，祥龙公司总资产 242.37 亿元，净资产 164.52 亿元。

7、其他板块

公司其他板块主要包括农业和食品加工、医药及高速公路运营等，2023 年，受肉价下跌以及计提存货跌价损失增加等因素影响，首农食品集团净利润有所下降。

公司其他板块主要包括农业和食品加工、医药及高速公路运营等业务。其中农业和食品加工业务的经营实体是北京首农食品集团有限公司（以下简称“首农食品集团”）。首农食品集团的产业涉及农牧渔业、食品加工业、商贸服务与物产物流业，覆盖米面油、肉蛋奶、酱醋茶、糖酒菜等全品类食品。2023 年，受肉价下跌以及计提存货跌价损失增加等因素影响，首农食品集团营业总收入同比下降 10.21%至 1,619.27 亿元；净利润 14.94 亿元，同比下降 52.52%。截至 2023 年末，首农食品集团总资产为 1,677.62 亿元，净资产 539.83 亿元。

公司医药板块由中国北京同仁堂（集团）有限责任公司（以下简称“同仁堂集团”）负责运营。同仁堂集团拥有现代制药业、零售商业和医疗服务三大板块，生产药品、保健食品、食品、化妆品、参茸饮片等产品，生产工艺和工装机械化、自动化水平仍处于行业领先地位。2023 年，同仁堂集团实现营业收入 245.61 亿元，净利润 27.74 亿元。截至 2023 年末，同仁堂集团总资产为 416.15 亿元，净资产 245.28 亿元。

公司高速公路的建设与运营主要由北京市首都公路发展集团有限公司（以下简称“首发集团”）负责。首发集团是北京资产规模最大的高速公路建设和运营公司，收入和利润主要来自高速公路通行费。截至 2023 年末，首发集团共建成高速公路 759.95 公里（不含 PPP 项目）、城市道路 982.89 公里，建成北京南站、西苑、宋家庄等 7 个综合交通枢纽，天通苑、通州北苑 2 个 P+R 停车场，儿童医院、五棵松等 4 个停车场；负责管理养护高速公路 880.68 公里，包括延崇高速、京台高速等共计 19 条；负责养护城市道路 641 公里，包括三环路、四环路等城市快速路、主干路及部分公路，共计 98 条；运营管理东直门、天通苑北、四惠等 9 座综合交通枢纽，四惠、六里桥、赵公口、天通苑北 4 座省际客运站，运营 10 处 P+R 停车场及全市 1,134 处停车场（其中路侧停车 408 处）。2023 年，首发集团实现营业收入 176.78 亿元，净利润 1.82 亿元。截至 2023 年末，首发集团总资产为 2,878.99 亿元，净资产 1,193.71 亿元。

（三）可持续发展能力

公司继续贯彻落实北京市委市政府战略意图，促进国有资本有序推进，实现国有资本保值增值，同时内控体系较为完善；但公司业务板块较多，下属子公司所涉行业面广，经营业绩易受行业政策及市场环境的影响。

公司继续以国有资本投资与运营为主业，以贯彻落实北京市委市政府战略意图、促进国有资本有序推进、实现国有资本保值增值为目标。公司积极构建“融、投、管、运、研”一体化的运营生态圈，通过提升资本运营的专业化水平，促进国有资本在合理流动中实现保值增值，加快实现“资金、资本、资产”的形态转换，全面提升国有经济竞争力、创新力和抗风险能力。公司建立了包括资金管理、投资管理、融资管理、财务管理以及预算管理等方面的内控体系，对企业资金管理、资金安全、投资行为、防范融资风险，规范财务行为等方面，进行了全面的控制，内控体系较为完善。但另一方面，公司业务板块较多，下属子公司所涉行业面广，经营业绩易受行业政策及市场环境的影响。



偿债来源与负债平衡

(一) 偿债来源

1、盈利能力

2023 年，公司收入结构仍较为多元，但受行业周期性波动等影响，部分业务板块毛利率有所下降，公司净利润下降，盈利能力有所弱化。

公司营业收入主要来自所辖企业，收入结构仍较为多元。2023 年，公司营业收入整体小幅增长，前五大业务板块对营业收入的贡献度仍很高；但钢铁板块、商贸板块及农业和食品加工板块收入有所下降；制造板块、房地产板块、医药板块和其他业务板块营业收入增长。同期，公司毛利率为 14.85%，同比下降 0.82 个百分点，其中钢铁板块、制造板块、商贸板块及房地产板块毛利率分别为 10.75%、21.19%、6.55%和 17.13%，受外部环境变化和行业周期性波动等影响，上述业务板块毛利率同比均有所下降。

表 4 2021~2023 年公司营业收入构成情况 ² （单位：亿元、%）						
项目	2023 年		2022 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	13,307.39	100.00	13,116.77	100.00	14,094.94	100.00
钢铁	2,311.29	17.37	2,363.39	18.02	2,527.48	17.93
制造	2,464.60	18.52	2,419.40	18.45	2,500.10	17.74
商贸	2,241.21	16.84	2,303.67	17.56	2,392.59	16.97
电子	2,096.00	15.75	2,062.65	15.73	2,389.24	16.95
房地产	1,473.72	11.07	1,371.99	10.46	1,822.08	12.93
电力、煤炭和热力	782.59	5.88	750.64	5.72	632.97	4.49
农业和食品加工	561.78	4.22	615.15	4.69	585.23	4.15
医药	243.66	1.83	203.39	1.55	188.86	1.34
其他	1,132.54	8.51	1,026.49	7.83	1,056.40	7.49

注：由于四舍五入加总不等于合计

数据来源：根据公开资料整理

2023 年，公司营业总成本同比小幅增长 2.19%。其中，前五大业务板块产生的营业成本仍是其主要构成；随着各项业务拓展，期间费用有所增加。公司其他收益和投资收益仍是营业利润的重要补充，其他收益主要来自所辖企业的各项补贴、奖励等，规模有所下降；2022 年公司处置子公司获得非经常性投资收益使得当期收益规模相对较大，2023 年投资收益仍主要来自长期股权投资和其他权益工具投资。2023 年，公司资产减值损失大幅下降主要是首钢集团资产减值损失大幅下降所致，但仍对公司利润造成一定侵蚀；信用减值损失的增加主要来自北汽集团、首钢集团和首开集团等。2023 年，受部分业务板块毛利率下降以及投资收益下降等因素综合影响，公司净利润及资产收益率均下降，盈利能力有所弱化。

2024 年 1~3 月，公司营业收入同比增长 0.89%，但受子公司金隅集团水泥及地产收入的减少、毛利润下降等因素影响，公司净利润同比下降 28.85%，上述子公司盈利稳定性需持续关注。

² 公司未提供 2024 年 1~3 月营业收入明细。



表 11 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月公司盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年 1~3 月	2023 年	2022 年	2021 年
营业总成本	3,181.25	13,112.80	12,832.06	13,346.41
其中：营业成本	2,749.87	11,331.34	11,061.56	11,543.62
销售费用	102.25	415.74	406.31	407.82
管理费用	137.75	568.76	565.32	567.74
财务费用	78.32	318.42	311.99	341.09
研发费用	58.71	243.04	246.00	238.39
其他收益	34.22	169.44	185.97	156.26
投资收益	44.08	304.94	352.26	366.05
资产减值损失	31.73	193.32	276.74	259.16
信用减值损失	8.50	64.44	44.60	75.10
净利润	74.59	295.89	321.17	659.06
总资产收益率	0.21	0.86	0.95	2.00
净资产收益率	0.58	2.34	2.64	5.84

注：2024 年 1~3 月总资产收益率和净资产收益率未经年化；资产减值损失和信用减值损失的损失金额以“+”列示

数据来源：根据公开资料整理

2、筹资能力

公司融资渠道仍较为丰富，债务收入对流动性的支撑仍较强。

公司融资渠道包括银行借款、发行债券等。合并口径下，截至 2023 年末，公司金融机构借款余额为 9,502.57 亿元，主要为信用借款和保证借款。本部方面，截至 2023 年末，公司本部共获得 15 家银行授信，授信总额为 3,252.40 亿元，未使用额度 2,719.72 亿元，授信额度充裕。债券融资方面，2023 年以来公司本部通过发行中期票据、公司债、超短期融资券进行融资，债券品种丰富。2023 年，北京市国资委和北京市财政局分别向公司拨付 0.27 亿元和 3.50 亿元的资金，用于增加公司资本金。此外，公司拥有多家上市子公司，子公司能够公开发行人股票融资。总体而言，公司融资渠道较为丰富，仍具备较好的融资能力，债务收入对流动性的支撑仍较强。

3、资产质量

2023 年末，公司总资产继续增长，受限资产规模仍较大，对资产流动性造成一定影响。

2023 年以来，公司资产规模继续增长，且仍以非流动资产为主。公司流动资产主要由货币资金、存货和应收账款等构成。截至 2023 年末，公司货币资金小幅增长，受限货币资金占比较小；同期末，公司应收账款同比增长，其中前五大应收账款账面余额合计 244.98 亿元，占比 16.06%，期末应收账款坏账准备余额合计为 178.76 亿元；账龄方面，账龄为 1 年以内（含 1 年）、1 至 2 年、2 至 3 年和 3 年以上的账面余额占比分别为 66.03%、10.58%、6.90%和 16.49%，部分应收类款项账龄较长，存在一定的回款风险；同期末，公司存货规模有所下降，主要是自制半成品及在产品下降所致。2023 年末，公司非流动资产继续增长，仍主要由固定资产、长期股权投资、在建工程和其他权益工具投资等构成。其中，长期股权投资规模继续增长，主要为对联营企业的投资；固定资产规模有所增长，主要是机器设备和房屋建筑物，累计计提减值准备 278.89 亿元；在建工程继续增加，主要是首发集团等在建项目增加所致；投资性房地产增长主要是房屋、建筑物的增长，其中金隅集团和首开股份的部分存货、在建工程及固定资产转入投资性房地产；其他权益工具投资仍主要是公司本部及各子公司的权益类股权投资，期末余额小幅下降。



表 6 2021~2023 年末及 2024 年 3 月末公司资产构成情况（单位：亿元、%）								
项目	2024 年 3 月末		2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	4,112.39	11.65	4,055.31	11.66	3,918.86	11.40	4,105.73	12.28
应收账款	1,499.10	4.25	1,346.88	3.87	1,255.81	3.65	1,279.08	3.83
存货	5,315.74	15.07	5,288.62	15.21	5,962.65	17.34	5,876.01	17.58
流动资产合计	13,591.45	38.52	13,365.47	38.44	13,931.19	40.51	13,892.02	41.56
长期股权投资	2,962.28	8.40	2,878.43	8.28	2,740.28	7.97	2,441.70	7.31
固定资产	8,985.64	25.47	9,040.94	26.00	8,746.62	25.44	8,846.38	26.47
在建工程	2,182.23	6.18	2,202.18	6.33	2,116.34	6.15	1,845.03	5.52
投资性房地产	1,626.35	4.61	1,607.32	4.62	1,416.51	4.12	1,207.22	3.61
其他权益工具投资	1,900.40	5.39	1,809.90	5.21	1,817.86	5.29	1,801.80	5.39
非流动资产合计	21,693.07	61.48	21,401.34	61.56	20,455.96	59.49	19,532.94	58.44
资产总计	35,284.51	100.00	34,766.82	100.00	34,387.15	100.00	33,424.96	100.00
数据来源：根据公开资料整理								

公司受限资产规模仍较大，对资产流动性造成一定影响。截至 2023 年末，公司受限资产占净资产的比例为 31.17%，受限原因主要是借款抵质押。

表 7 截至 2023 年末公司受限资产情况（单位：亿元）		
项目	账面价值	受限原因
货币资金	335.90	代建代持账户、保证金、诉讼冻结等
应收票据	15.51	质押受限自开票、票据保证金、票据质押等
应收账款	100.58	融资质押、贷款抵押、质押借款等
应收款项融资	40.30	票据质押等
存货	534.10	借款抵押、贷款抵押等
固定资产	2,203.02	借款抵押、融资租赁、贷款抵押、诉讼查封等
无形资产	81.57	借款抵押、贷款抵押、融资抵押
在建工程	55.61	借款抵押、融资抵押
投资性房地产	337.61	借款抵押、贷款抵押、诉讼冻结等
股权	67.88	借款抵押、股权质押等
土地使用权	20.06	借款抵押、银行冻结无法支用租赁保证金等
债权投资、其他债权投资及一年内到期的非流动资产	33.92	债券质押
长期应收款及一年内到期的非流动资产	54.93	用于保理借款和质押借款、用于资产证券化等
其他	113.26	质押、借款抵押、诉讼查封、银行冻结无法支用
合计	3,994.25	-
数据来源：根据公开资料整理		

（二）债务及资本结构

2023 年以来，公司负债规模继续增长，负债结构进一步优化。

2023 年以来，公司负债规模继续增长，但得益于负债结构的进一步优化，流动负债规模及占比继续下降。2023 年末，公司合同负债下降主要是预收房款和开发项目款下降；其他应付款下降主要是往来款、代收代付款以及拆迁补偿、工程款和土地款等款项减少所致；信用借款增加推动长期借



款规模继续增长；应付债券随债券兑付同比小幅下降；长期应付款有所增长，主要新增道路建设、征地补偿及枢纽建设等专项应付款所致。

表 8 2021~2023 年末及 2024 年 3 月末公司负债构成情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年 3 月末		2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	1,864.74	8.40	1,798.47	8.19	1,951.54	8.90	1,983.27	9.18
应付账款	2,442.29	11.00	2,505.84	11.41	2,318.93	10.58	2,282.56	10.57
合同负债	1,234.86	5.56	1,328.22	6.05	1,701.45	7.76	1,737.54	8.04
其他应付款	1,658.26	7.47	1,609.90	7.33	1,703.24	7.77	1,772.36	8.20
一年内到期的非流动负债	2,155.26	9.71	2,165.78	9.87	1,962.64	8.95	2,088.53	9.67
流动负债合计	10,756.49	48.45	10,855.59	49.45	11,183.01	51.02	11,517.45	53.32
长期借款	6,670.75	30.05	6,478.24	29.51	5,774.76	26.34	5,090.35	23.56
应付债券	2,149.71	9.68	2,030.28	9.25	2,489.82	11.36	2,693.33	12.47
长期应付款	1,716.61	7.73	1,732.05	7.89	1,632.72	7.45	1,497.98	6.93
非流动负债合计	11,442.69	51.55	11,098.54	50.55	10,737.89	48.98	10,084.24	46.68
负债合计	22,199.18	100.00	21,954.13	100.00	21,920.90	100.00	21,601.69	100.00
短期有息债务	-	-	4,669.47	21.27	4,671.52	21.31	4,873.62	22.56
长期有息债务	-	-	8,640.48	39.36	8,262.07	37.69	7,782.34	36.03
总有息债务	-	-	13,309.95	60.63	12,933.59	59.00	12,655.96	58.59
资产负债率	62.91		63.15		63.75		64.63	

数据来源：根据企业提供资料整理

截至 2023 年末，公司总有息债务为 13,309.95 亿元，其中短期有息债务为 4,669.47 亿元，占总有息债务的 35.08%，占比仍较高，存在一定短期偿债压力。

对外担保方面，截至 2023 年末，公司本部无对外担保，下属子公司对外担保金额共计 404.35 亿元人民币和 1,200 万美元，其中逾期金额 1.16 亿元，分别为首钢集团对水城钢铁（集团）工贸有限公司³的担保 0.20 亿元以及北京金隅资产经营管理有限责任公司对北京安苑住房股份有限公司的担保 0.95 亿元⁴。

截至 2023 年末，公司本部无重大未决诉讼事项，子公司未决诉讼涉案金额合计为 43.10 亿元⁵。

2023 年末，公司净资产规模继续增长且处于很高水平，同时盈利对利息的保障程度仍较好。

2023 年末，公司净资产规模为 12,812.69 亿元，规模继续增长且处于很高水平，其中实收资本同比增加 3.77 亿元，来自北京市国资委和北京市财政局拨付的资金；资本公积同比增加 231.73 亿元，主要是公司各子公司收到北京市财政局拨入的公共预算资金、国家资本金、各子公司资本溢价以及长期股权投资权益法确认的归属于公司的其他权益变动等因素综合导致。2023 年末，公司资产负债率为 63.15%，同比小幅下降；流动比率由 1.25 倍下降至 1.23 倍，流动资产对流动负债的覆盖程度小幅下降。2023 年，公司 EBITDA 利息保障倍数由 4.16 倍上升至 4.31 倍，盈利对利息的保障

³ 2023 年 4 月 13 日，贵州省六盘水市中级人民法院发布民事裁定书，裁定终止水城钢铁（集团）工贸有限公司重整程序，并宣告水城钢铁（集团）工贸有限公司破产。

⁴ 由于尾差原因导致相加不等于合计数。

⁵ 金额为各子公司作为原告和被告的未决诉讼金额合计数。



程度仍较好。

2024 年 3 月末，得益于利润留存和其他综合收益的增加，公司所有者权益较 2023 年末继续增加，资本实力进一步增强。

（三）现金流

2023 年，公司经营性现金流仍保持净流入，能够对利息支出形成覆盖；投资性现金流净流出规模仍较大，同时受债务偿付影响，筹资性现金流仍为净流出。

2023 年，受所辖企业经营活动影响，公司经营活动现金净流量同比减少，但仍保持净流入，能够对利息支出形成覆盖；同期，公司下属子公司继续扩大产能、增加机器设备购置等导致投资性现金流净流出规模仍较大；公司债务偿付资金规模仍较大导致筹资性现金流仍为净流出。2024 年 1~3 月，公司经营性现金流仍为净流入；投资性现金流仍为净流出；受融资增加影响，筹资性净现金流转为净流入。

表 9 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月公司现金流情况（单位：亿元、%）				
项目	2024 年 1~3 月	2023 年	2022 年	2021 年
经营性净现金流	49.21	1,454.62	1,579.76	1,893.85
投资性净现金流	-389.41	-1,088.63	-971.53	-1,195.60
筹资性净现金流	336.36	-338.87	-906.14	-439.77
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-	3.30	3.45	3.84
经营性净现金流/流动负债	0.46	13.20	13.92	16.19

数据来源：根据公司提供资料整理

公司本部信用质量分析

2023 年，公司本部业务平稳发展，总资产及总负债规模均有所增长；同时公司本部投资收益增加，推动净利润进一步增长，盈利能力增强。

作为国有资本运营公司，公司本部主要开展股权投资、基金管理和资本运营业务，2023 年，公司本部业务平稳发展，期末总资产及总负债规模均有所增长。2023 年末，公司本部总资产同比增长 6.00%，公司本部增加金融投资资产且对子公司投资增加，长期股权投资、其他权益工具投资和其他非流动金融资产均有所增加；同期末，公司本部总负债为同比增长 7.99%，其中长期借款同比大幅增长；公司本部的资产负债率进一步上升至 21.31%，但仍处于较低水平。

2023 年，公司本部营业总收入主要来自租赁收入、管理费收入和土地补偿金收入，受租赁业收入增长影响，公司本部营业总收入同比增长 4.42%；同期，得益于处置长期股权投资产生的投资收益增加，公司本部投资收益同比增长 38.94%，净利润同比增长 45.89%，盈利能力增强。

从业务来看，股权投资方面，公司主要围绕保障民生工程及重点基础设施、服务国资国企改革及市属企业产业转型升级和与央企战略合作及配置优质资产三大板块进行投资。基金管理方面，公司通过基金投资充分发挥国有资本的引导作用，吸引和带动社会资本向优质产业和优势企业集中，实现良好投资回报，公司拥有 PE 基金、VC 基金、FOF 基金、证券投资基金，管理基金规模约 1,800 亿元。资本运营方面，公司充分利用各类资本市场，通过首次公开发行、借壳上市、定向增发、资产置换等多种方式盘活资产，推进国有资本证券化，提高国有资本的流动性；充分发挥市场化运营功能，持续优化国有股权管理，以市场化方式有序推进对下属企业的合并重组和资产整合，积极协助北京市国资委盘活市属 A 股壳资源，参与借壳上市项目；主导推进重大资产重组项目，增强上市公



司竞争力，不断提高国有资本运营管理效率。此外，公司还参股中信建投证券股份有限公司和第一创业证券股份有限公司，为公司及下属子公司提供金融服务。

现金流方面，2023 年，公司本部主要开展股权投资、基金管理和资本运营业务，经营性净现金流规模仍较小；公司本部投资性现金流主要由对控股及参股企业的投资活动产生，股权投资规模增加导致投资性现金流净流出规模增加；同时，公司本部仍保持较大的融资力度，筹资性净现金流仍为净流入。

外部支持

作为北京市唯一一家市属国有资本运营公司，2023 年，公司能够继续得到政府在资产划拨、资本注入及政府补助等方面的支持。

作为北京市唯一一家市属国有资本运营公司，2023 年，公司能够继续得到当地政府的支持。资产划拨方面，2023 年，北京市国资委将北京歌华传媒集团有限责任公司 100%股权、北京燕山出版社有限公司及北京彦博文化发展有限公司等 6 家企业股权等划入公司子公司首文科⁶。资本注入方面，2023 年，北京市国资委向公司拨付 0.27 亿元国有资本经营预算资金，用于增加公司资本金；北京市财政局向公司拨付 3.50 亿元用于国有资本运营平台建设，上述款项均计入实收资本。此外，2023 年，各子公司收到北京市财政拨入的国家资本金、公共预算资金等，合计增加资本公积 118.64 亿元。政府补助方面，2023 年，公司其他收益为 169.44 亿元，主要是政府对公司本部及各子公司的各项补贴、扶持资金等；公司计入营业外收入的政府补助为 1.32 亿元。

评级结论

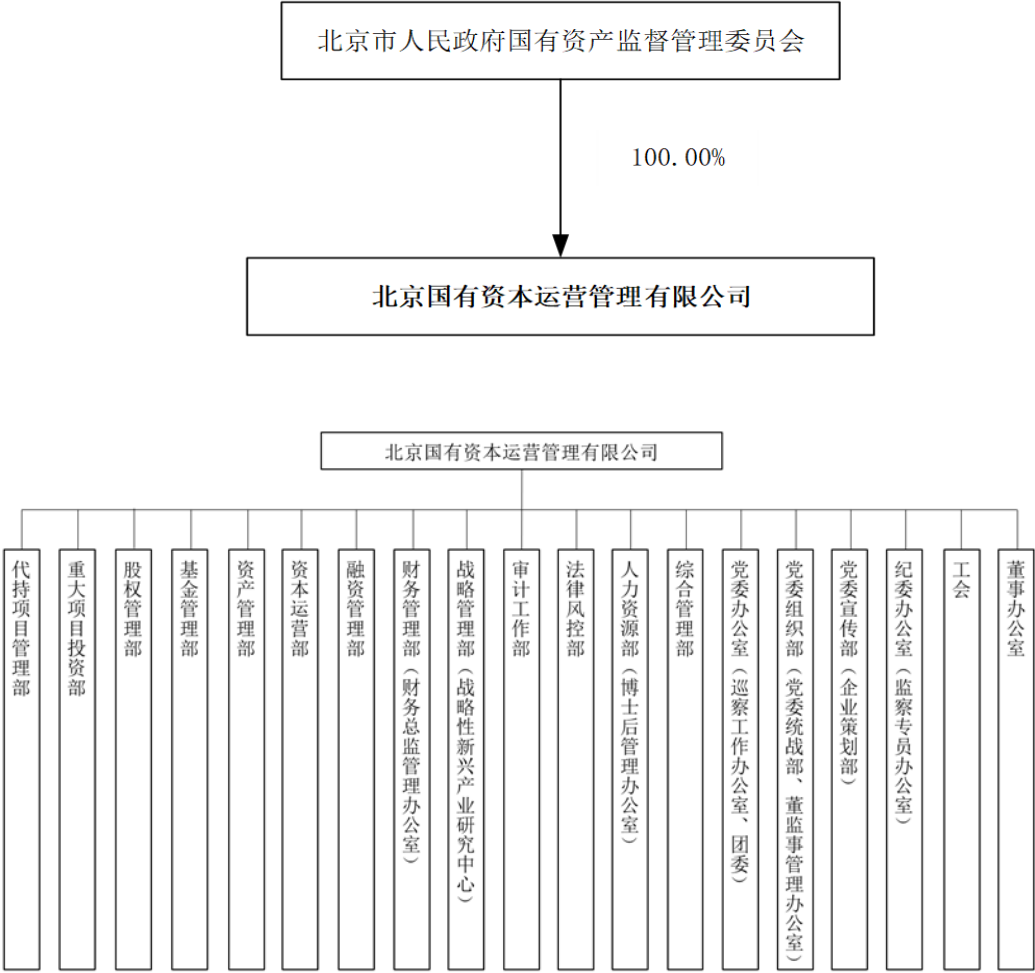
综合分析，大公国际维持北京国管信用等级 AAA，评级展望维持稳定。“14 京国资债/14 京国资”、“15 京国资 MTN001”和“16 京国资 MTN002”信用等级维持 AAA。

⁶ 2024 年 3 月，北京燕山出版社有限公司、北京彦博文化发展有限公司、北京首博文化发展有限公司完成工商变更登记；截至 2024 年 3 月末，北京歌华传媒集团有限责任公司尚未完成工商变更登记。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2024 年 3 月末北京国管股权结构及组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



1-2 截至 2023 年末北京国管二级子公司情况

(单位: 万元、%)

序号	子公司名称	注册资本	持股比例
1	首钢集团有限公司	2,875,503	100.00
2	北京电子控股有限责任公司	313,921	100.00
3	北京京城机电控股有限责任公司	235,564	100.00
4	北京能源集团有限责任公司	2,208,172	100.00
5	北京市首都公路发展集团有限公司	3,057,800	100.00
6	北京一轻控股有限责任公司	280,000	100.00
7	北京首都开发控股(集团)有限公司	222,890	100.00
8	北京汽车集团有限公司	1,995,651	100.00
9	中国北京同仁堂(集团)有限责任公司	65,527	100.00
10	北京市郊区旅游实业开发有限公司	6,774	100.00
11	北京祥龙资产经营有限责任公司	326,992	100.00
12	北京北辰实业集团有限责任公司	220,810	100.00
13	北京金隅资产经营管理有限责任公司	357,509	100.00
14	北京首农食品集团有限公司	623,761	100.00
15	首都文化科技集团有限公司	120,000	100.00
16	北京股权投资发展管理有限公司	10,714	58.33
17	北京国际人力资本集团股份有限公司	56,611	50.39
18	北京金隅集团股份有限公司	1,067,777	44.93
19	北京京国管置业投资有限公司	5,500	100.00
20	北京京国管置业管理有限公司	5,500	100.00
21	北京国管中心投资控股有限公司	100 万美元	100.00
22	北京京国瑞股权投资基金管理有限公司	30,000	81.00
23	北京京国瑞国企改革发展基金(有限合伙)	2,000,000	96.48
24	北京顺隆致远企业管理咨询有限公司	30,000	67.31
25	北京国际技术合作中心有限公司	77,293	100.00
26	北京股权交易中心有限公司	40,000	67.31
27	北京市工程咨询有限公司	37,643	90.00
28	北京龙盈科创股权投资基金中心(有限合伙)	2,201	99.95
29	北京城乡商业集团有限公司	82,000	100.00
30	北京顺禧三期创业投资基金(有限合伙)	81,000	51.88
31	北京京管泰富基金管理有限责任公司	36,000	66.70
32	北京国管众益投资管理有限公司	1,000	100.00
33	北京中关村发展投资中心有限公司	1,129,160	100.00
34	中关村发展集团股份有限公司	1,692,203	50.14
35	北京市建筑设计研究院有限公司	29,588	67.50
36	北京京国管股权投资基金(有限合伙)	770,100	67.69
37	北京顺隆咨询管理有限公司	1,000	100.00
38	北京京国管管理咨询有限公司	1,000	100.00
39	北京沃益管理咨询有限公司	15,500	100.00
40	北京首环文化发展有限公司	300	100.00
41	北京顺源智汇创业投资基金(有限合伙)	15,000	99.33

数据来源: 根据公司提供资料及公开资料整理



附件 2 主要财务指标

2-1 北京国管（合并）主要财务指标

(单位：亿元、%)

项目	2024 年 1~3 月 (未经审计)	2023 年	2022 年	2021 年
期末货币资金	4,112.39	4,055.31	3,918.86	4,105.73
期末应收账款	1,499.10	1,346.88	1,255.81	1,279.08
期末存货	5,315.74	5,288.62	5,962.65	5,876.01
期末长期股权投资	2,962.28	2,878.43	2,740.28	2,441.70
期末固定资产	8,985.64	9,040.94	8,746.62	8,846.38
期末在建工程	2,182.23	2,202.18	2,116.34	1,845.03
期末其他权益工具投资	1,900.40	1,809.90	1,817.86	1,801.80
期末投资性房地产	1,626.35	1,607.32	1,416.51	1,207.22
期末资产总计	35,284.51	34,766.82	34,387.15	33,424.96
期末短期借款	1,864.74	1,798.47	1,951.54	1,983.27
期末应付账款	2,442.29	2,505.84	2,318.93	2,282.56
期末其他应付款	1,658.26	1,609.90	1,703.24	1,772.36
期末一年内到期的非流动负债	2,155.26	2,165.78	1,962.64	2,088.53
期末长期借款	6,670.75	6,478.24	5,774.76	5,090.35
期末长期应付款	1,716.61	1,732.05	1,632.72	1,497.98
期末应付债券	2,149.71	2,030.28	2,489.82	2,693.33
期末负债合计	22,199.18	21,954.13	21,920.90	21,601.69
期末实收资本	526.75	526.75	522.98	510.80
期末资本公积	4,114.96	4,096.78	3,865.05	3,640.62
期末所有者权益合计	13,085.34	12,812.69	12,466.24	11,823.28
营业总收入	3,261.33	13,331.41	13,138.33	14,113.14
投资收益	44.08	304.94	352.26	366.05
营业总成本	3,181.25	13,112.80	12,832.06	13,346.41
财务费用	78.32	318.42	311.99	341.09
资产减值损失	31.73	193.32	276.74	259.16
信用减值损失	8.50	64.44	44.60	75.10
净利润	74.59	295.89	321.17	659.06
经营活动产生的现金流量净额	49.21	1,454.62	1,579.76	1,893.85
投资活动产生的现金流量净额	-389.41	-1,088.63	-971.53	-1,195.60
筹资活动产生的现金流量净额	336.36	-338.87	-906.14	-439.77
总资产收益率	0.21	0.86	0.95	2.00
净资产收益率	0.58	2.34	2.64	5.84
期末资产负债率	62.91	63.15	63.75	64.63
期末流动比率(倍)	1.26	1.23	1.25	1.21
EBITDA 利息保障倍数(倍)	-	4.31	4.16	4.63

注：2024 年 1~3 月总资产收益率和净资产收益率未经年化；资产减值损失和信用减值损失的损失金额以“+”列示



2-2 北京国管（本部）主要财务指标

（单位：亿元、%）

项目	2024 年 1~3 月 (未经审计)	2023 年	2022 年	2021 年
期末货币资金	205.39	210.20	189.72	155.44
期末其他流动资产	17.46	14.56	40.51	1.12
期末债权投资	15.19	18.70	34.80	38.67
期末长期股权投资	3,330.10	3,316.35	3,146.24	2,939.77
期末其他权益工具投资	1,082.24	1,082.24	977.07	923.54
期末其他非流动金融资产	109.70	45.82	36.95	41.61
期末资产总计	4,882.82	4,776.36	4,505.90	4,160.28
期末一年内到期的非流动负债	235.74	146.58	99.48	69.73
期末长期借款	248.46	278.97	139.99	75.50
期末应付债券	384.23	379.44	457.67	487.65
期末负债合计	1,121.38	1,017.81	942.54	854.89
期末实收资本	526.75	526.75	522.98	510.80
期末资本公积	3,090.55	3,091.68	2,969.43	2,714.27
期末所有者权益合计	3,761.44	3,758.54	3,563.36	3,305.38
营业总收入	0.57	2.89	2.77	3.31
投资收益	13.62	140.06	100.81	84.91
营业总成本	6.66	24.25	22.78	23.00
财务费用	5.92	21.54	20.25	20.41
公允价值变动收益	-0.70	-3.59	-3.75	-1.07
净利润	6.98	111.93	76.72	60.57
经营活动产生的现金流量净额	-34.00	3.05	2.38	5.14
投资活动产生的现金流量净额	-58.42	-74.61	-47.53	10.00
筹资活动产生的现金流量净额	87.44	94.58	79.82	-31.11
总资产收益率	0.14	2.41	1.77	1.48
净资产收益率	0.19	3.06	2.23	1.85
期末资产负债率	22.97	21.31	20.92	20.55
期末流动比率（倍）	0.99	1.58	1.69	1.50

注：2024 年 1~3 月总资产收益率和净资产收益率未经年化



附件 3 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
EBIT	利润总额+计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT+折旧+摊销（无形资产摊销+长期待摊费用摊销）
总资产收益率（%）	净利润/[（期初资产总额+年末资产总额）/2]×100%
净资产收益率（%）	净利润/[（期初净资产+年末净资产）/2]×100%
资产负债率（%）	负债总额/资产总额×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（付息项）+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）+租赁负债
经营性净现金流/流动负债（%）	经营性现金流量净额/[（期初流动负债+期末流动负债）/2]×100%
流动比率	流动资产/流动负债
EBITDA 利息保障倍数（倍）	EBITDA/（计入财务费用的利息支出+资本化利息支出）
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	经营性现金流量净额/（计入财务费用的利息支出+资本化利息支出）



附件 4 信用等级符号和定义

4-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA		偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A		偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB		偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB		偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B		偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC		偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC		在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C		不能偿还债务。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

4-2 中长期债项信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA		偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A		偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB		偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB		偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B		偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC		偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC		在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C		不能偿还债务。

注：除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。