

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2025】0328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“21亦庄05”、“24亦庄投资MTN001”、“24亦庄投资MTN002A”、“24亦庄投资MTN002B”、“24亦庄投资MTN003A”、“24亦庄投资MTN003B”、“24亦庄投资MTN004A”和“24亦庄投资MTN004B”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05”、“24亦庄投资MTN001”、“24亦庄投资MTN002A”、“24亦庄投资MTN002B”、“24亦庄投资MTN003A”、“24亦庄投资MTN003B”、“24亦庄投资MTN004A”和“24亦庄投资MTN004B”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

二〇二五年六月二十三日

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，东方金诚与受评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 2025 年 6 月 23 日至 2026 年 6 月 22 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
2025 年 6 月 23 日

北京亦庄国际投资发展有限公司
主体及相关债项 2025 年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果		跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员
AAA/稳定		2025/6/23	AAA/稳定	张伊君	李英博 王惠婷
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 05	AAA	AAA	经营风险	区域环境	100.0% 98.5
24 亦庄投资 MTN001	AAA	AAA		业务运营	100.0% 93.0
24 亦庄投资 MTN002A	AAA	AAA		盈利与获现能力	50.0% 40.0
24 亦庄投资 MTN002B	AAA	AAA	财务风险	债务负担	20.0% 16.0
24 亦庄投资 MTN003A	AAA	AAA		债务保障程度	30.0% 24.0
24 亦庄投资 MTN003B	AAA	AAA			
24 亦庄投资 MTN004A	AAA	AAA			
24 亦庄投资 MTN004B	AAA	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”。					
主体概况			调整因素		
北京亦庄国际投资发展有限公司作为北京市重要的产业投资主体，主要从事北京经济技术开发区（以下简称“北京经开区”）产业投资、融资服务（担保、融资租赁）、园区服务以及产品销售等业务。截至 2025 年 3 月末，公司注册资本为 670.45 亿元，实收资本为 690.45 亿元，北京经济技术开发区财政局是公司唯一股东和实际控制人。			无		
			个体信用状况（BCA）		
			评级模型结果		
			外部支持调整子级		
注：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					

评级观点

东方金诚认为，跟踪期内，北京市经济实力很强，北京经开区加快推进“三城一区”主平台建设，经济实力亦很强；公司是北京市重要的产业投资主体，部分业务政策性较强，业务多样性很强，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；公司长期债务增幅较大，未来面临一定的付息压力。综合考虑，东方金诚维持公司主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定；维持“21 亦庄 05”、“24 亦庄投资 MTN001”、“24 亦庄投资 MTN002A”、“24 亦庄投资 MTN002B”、“24 亦庄投资 MTN003A”、“24 亦庄投资 MTN003B”、“24 亦庄投资 MTN004A”和“24 亦庄投资 MTN004B”的信用等级为 AAA。

同业比较

项目	北京亦庄国际投资发展有限公司	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）	49843.10	53926.71	53926.71	16263.29
人均 GDP（万元）	22.80	21.74	21.74	21.68
一般公共预算收入（亿元）	6372.68	8374.20	8374.20	1210.09
政府性基金收入（亿元）	2094.85	3202.80	3202.80	799.29
地方政府债务余额（亿元）	12579.81	9090.90	9090.90	2609.72
资产总额（亿元）	1366.82	1320.51	1832.23	1183.08
所有者权益（亿元）	845.67	285.50	1227.29	427.86
营业收入（亿元）	58.67	108.00	4.64	749.90
净利润（亿元）	23.87	14.59	22.03	19.43
资产负债率（%）	38.13	78.38	33.02	63.83

注 1：对比组选取了信用债市场上存续主体级别为 AAA 的同行业企业，表中数据年份均为 2024 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（2024年末）

资产类别	占比
其他非流动金融资产	53%
长期股权投资	11%
存货	13%
货币资金	7%
交易性金融资产	5%
其他	11%

公司营业收入构成（2024年）

收入类别	占比
集成电路板块	79%
通信板块	11%
融资服务	5%
园区服务	5%

公司财务指标（单位：亿元、%）

	2022 年	2023 年	2024 年	2025Q1
资产总额	1078.30	1180.86	1366.82	1391.75
所有者权益	784.80	836.43	845.67	860.31
营业收入	59.52	50.53	58.67	13.90
净利润	4.40	24.39	23.87	15.77
全部债务	217.21	281.05	441.08	455.87
资产负债率	27.22	29.17	38.13	38.18
全部债务资本化比率	21.68	25.15	34.28	34.64

公司债务构成（单位：亿元）

年份	短期债务 (亿元)	长期债务 (亿元)	货币资金短债比 (倍)
2022年末	58	159	1.20
2023年末	81	200	0.95
2024年末	53	388	1.78
2025年3月末	61	395	1.59

公司偿债指标（单位：倍）

年份	EBITDA利息倍数	全部债务/EBITDA
2022年	2.89	10.03
2023年	4.52	7.61
2024年	4.36	9.55

地区经济及财政（单位：亿元、%）

	2022 年	2023 年	2024 年
地区	北京市		
GDP 总量	41610.90	43760.70	49843.10
人均 GDP（万元）	19.00	20.00	22.80
一般公共预算收入	5714.36	6181.10	6372.68
政府性基金收入	2227.46	2110.31	2094.85
财政自给率	76.51	77.54	75.90

优势

- 北京市产业结构呈现“高精尖”特征，近年来地区经济保持增长，经济实力很强；
- 北京经开区继续加快推进“三城一区”主平台建设，围绕“四区一阵地”定位，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；
- 跟踪期内，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，业务多样性很强；
- 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，在财政补贴等方面继续得到股东及相关方的大力支持。

关注

- 跟踪期内，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，公司产品销售收入规模存在一定的不确定性；
- 公司全部债务大幅增长，长期债务增幅较大，未来面临一定的付息压力。

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方的持续大力支持，评级展望为稳定。

评级方法及模型

《城市国有资产运营企业信用评级方法及模型（RTFU007202504）》

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（24 亦庄投资 MTN004B）	2025/4/25	张伊君 李英博 王惠婷	《城市国有资产运营企业信用评级方法及模型（RTFU007202504）》	阅读原文
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）》	阅读原文

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 05	2024/6/20	15.00	2021/8/5~2026/8/5	-	-
24 亦庄投资 MTN001	2025/4/25	5.00	2024/5/8~2034/5/8	-	-
24 亦庄投资 MTN002A	2025/4/25	3.00	2024/6/18~2029/6/18	-	-
24 亦庄投资 MTN002B	2025/4/25	7.00	2024/6/18~2034/6/18	-	-
24 亦庄投资 MTN003A	2025/4/25	10.00	2024/7/2~2029/7/2	-	-
24 亦庄投资 MTN003B	2025/4/25	15.00	2024/7/2~2034/7/2	-	-
24 亦庄投资 MTN004A	2025/4/25	3.00	2024/7/11~2029/7/11	-	-
24 亦庄投资 MTN004B	2025/4/25	10.00	2024/7/11~2034/7/11	-	-

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，初始注册资本为 30.00 亿元。截至 2025 年 3 月末，公司注册资本为 670.45 亿元，实收资本为 690.45 亿元，注册资本变更相关工商手续尚未完成，北京经济技术开发区财政国资局¹（以下简称“北京经开区财政国资局”）仍为公司唯一股东和实际控制人。跟踪期内，公司注册资本、实收资本、控股股东和实际控制人均未发生变化。

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 2024 年末，公司纳入合并报表范围的子公司共 31 家（详见附件二），数量较上年末增加 3 家，新增均为间接控股子公司。

图表 1 截至 2024 年末公司各业务板块重要子公司及其财务数据情况（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	189.78	110.38	2.70	0.34
北京亦庄国际新兴产业投资中心（有限合伙）	战新基金	产业投资	142.89	142.79	0.06	1.55
北京屹唐半导体科技股份有限公司	屹唐股份	集成电路	99.53	59.15	46.33	5.41
北京中兴高达通信技术有限公司	中兴高达	通信	8.35	1.42	6.48	0.07

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 05”、“24 亦庄投资 MTN001”、“24 亦庄投资 MTN002A”、“24 亦庄投资 MTN002B”已按时付息，尚未到还本日；“24 亦庄投资 MTN003A”、“24 亦庄投资 MTN003B”、“24 亦庄投资 MTN004A”和“24 亦庄投资 MTN004B”尚未到还本付息日，以上债券的募集资金均已使用完毕。

个体信用状况

行业分析

作为“国企改革三年行动”的重要实践者，城市国有资产运营企业的高质量发展是做强做大国有经济、实现国有资产保值增值的题中之义，是服务社会民生、促进城市产业提档升级的重要抓手

¹ 北京经济技术开发区财政国资局曾用名北京经济技术开发区财政审计局。

“国企改革三年行动”是落实国有企业改革顶层设计的具体施工图。城市国有资产运营企业肩负改革重任，是“国企改革三年行动”的重要参与者和实践者，通过运营城市范围内的国有资产，旨在实现国有资产的合理流动、保值增值，对于做强做优做大国有经济、实现经济高质量发展具有重要意义。同时，城市国有资产运营企业借力区域资源禀赋，依托城市国有资产的划入，致力于城市民生服务，促进城市产业转型升级。

当前，“新三年”国企改革深化提升行动按下加速键，同时国企改革“碰撞”新质生产力，城市国有资产运营企业继续探寻合适的赛道，打造与地方特色相结合、具有清晰战略的主要业务，实现科技创新、产业引领等发展目标，助力经济高质量稳步增长。

在“控增化存”背景下，城市国有资产运营企业的转型发展具有一定的业务基础和较强的资源优势，但业务多元化会带来相应的经营性风险，新增债务的压力也会有所加大

以“一揽子化债”为代表的化债政策开启了化债和转型的新阶段。在强监管及“控增化存”背景下，融资审批政策总体趋紧，城市国有资产运营企业需通过专业化、市场化运营做实做深转型，以自我造血缓解债务压力。

城市国有资产运营企业着力点为持有资产的保值增值，结合城市资源禀赋和发展阶段性特征，重塑业务战略，因地制宜、立足长远、稳健经营。伴随着国有企业现代公司治理与市场化经营机制的长效化，城市国有资产运营企业市场化主体地位已经确立，其转型发展具有一定的业务基础和较强的资源优势，但业务多元化会给城市国有资产运营企业带来相应的经营性风险，新增债务的压力也会有所加大。

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正常运行，2024年营业总收入同比有所增长，毛利润和综合毛利率均同步增长

跟踪期内，公司继续从事产业投资、融资服务、园区服务和产品销售四大板块业务²。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，其中为政府代持的管理费、基金管理费计入营业收入，处置投资项目权益取得的收益、所投项目按权益法核算的收益等计入投资收益；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子公司屹唐股份的集成电路相关销售收入、子公司中兴高达通信业务收入。

收入方面，2024年，公司营业总收入同比有所增长，主要系集成电路及通信产品销售收入受市场恢复影响大幅增长、融资服务的融资租赁收入增长综合所致；收入结构仍以产品销售业务收入为主，占比基本持平。2024年，公司毛利润主要来自产品销售业务，同比有所增长，综合毛利率水平有所提升。

2025年1~3月，公司实现营业总收入13.90亿元，综合毛利率为38.84%，仍主要系集成电路销售业务贡献。

² 2024年其他业务收入规模仍较小，分类并入了集成电路和通信板块销售收入中。

图表 2 公司营业总收入、毛利润和毛利率（单位：亿元、%）

类别	2022 年		2023 年		2024 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业总收入	59.52	100.00	50.53	100.00	58.67	100.00
融资服务	3.45	5.79	2.34	4.64	3.01	5.13
园区服务	2.19	3.68	2.89	5.72	2.85	4.86
产品销售	53.88	90.52	45.30	89.64	52.81	90.01
其中: 集成电路板块	48.09	80.80	39.92	79.00	46.33	78.97
通信板块	5.78	9.72	5.37	10.63	6.48	11.04
其他	34.10 万元	0.01	40.02 万元	0.01	-	-
类别	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
合计	21.33	35.84	19.15	37.89	23.99	40.90
融资服务	2.82	81.68	1.74	74.13	2.27	75.34
园区服务	0.38	17.23	0.84	29.13	1.03	35.99
产品销售	18.14	33.66	16.56	36.57	20.70	39.20
其中: 集成电路板块	15.03	31.26	14.89	37.28	17.32	37.39
通信板块	3.10	53.64	1.68	31.25	3.38	52.15
其他	34.10 万元	100.00	40.02 万元	100.00	-	-

数据来源：审计报告，东方金诚整理

产业投资

公司在促进区域内新兴产业集聚和产业升级方面继续发挥重要作用；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

公司作为北京市重要的产业投资主体，投资了中芯国际二期项目、京东方、北京奔驰二工厂及部分海外并购项目，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，促进了集成电路、装备制造等战略性新兴产业在北京经开区的产业集聚，推动了北京经开区的产业升级和转型。经过多年发展，公司目前已构建了多元化产业投资平台，公司的投资模式分为直接投资、基金投资管理和北京市政府项目代持管理。代持方面，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，投资资金来自于政府出资，项目分红上缴北京市财政，公司向政府收取委托管理费。截至 2024 年末，公司作为代持机构管理项目共分两类，分别为统筹代持项目和代持基金项目。其中，前者为统筹代持的中关村现代服务业创业投资引导基金，该基金设立于 2013 年，设立 5 支子基金，公司代持北京市财政向每支子基金出资 0.5 亿元，目前余 2 支在投，已全部实缴，均处于清算期，主要投资于新消费、新金融、新医疗等 TMT 项目和早期高科技服务领域企业；后者为参与代持的知识产权基金，该基金设立于 2016 年，认缴规模 2.53 亿元，实缴 2.5153 亿元，其投资的部分项目处于退出期，主要投向移动互联网通信技术和生物医药领域企业。

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。公司所投项目主要依托北京经开区的优势企业，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 2025 年 3 月末，公司累计直接投资规模 453.34 亿元，累计投资项目 131 个，同比继续增长；其中退出项目 31 个，累计实现收益约 56.38 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，通过上市退出、股权转让和回购等方式退出并获取投资收益。截至 2025 年 3 月末，公司主要非上市公司股权投资情况如下图表所示。

图表 3 截至 2025 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
北京新航城控股有限公司	2015.07	10.00	18.04	房地产开发
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
江苏影速集成电路装备股份有限公司	2020.09	0.90	5.01	装备及零部件
统信软件技术有限公司	2021.04	1.50	2.29	通用软件
北京子牛亦东科技有限公司	2021.04	0.20	14.63	装备及零部件
长鑫集电（北京）存储技术有限公司	2022.01	178.40	36.00	存储芯片生产制造
中芯京城集成电路制造（北京）有限公司	2020.12	83.07	24.51	生产制造
高频（北京）科技股份有限公司	2023.06	0.79	3.06	水处理系统
北京国网电力技术股份有限公司	2024.02	0.30	2.22	电子与信息
合计	-	298.25	-	-

注：另有投资中兴高达已纳入公司合并范围；
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 2025 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 2025 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	14.92	2.51
UT 斯达康	2010.09	1.56	0.20
北汽股份	2014.12	3.53	1.11
燕东微	2018.04	16.00	22.52
泰坦智华科技（原名启迪国际）	2019.01	2.01	0.22
首药控股	2019.07	1.01	1.41
北京君正	2020.04	11.59	17.89
艾美疫苗	2020.09	1.00	0.29
四维图新	2021.02	30.82	19.96

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。跟踪期内公司无新增海外并购项目，截至 2025 年 3 月末，公司海外并购项目仍为耐世特(NEXTEER)、

矽成半导体（ISSI）和 Mattson。

图表 5 截至 2025 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	2013 年登陆港交所，公司参股 27.12%的太平洋世纪（北京）汽车零部件有限公司为其实际控制人。
2015 年	矽成半导体（ISSI）	半导体	中国集成电路海外并购第一单
2015 年	Mattson Technology Inc.	半导体	全球领先的集成电路工艺设备供应商

数据来源：公司提供，东方金诚整理

2.基金投资和管理

跟踪期内，公司基金投资管理仍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。公司成立初期，主要通过设立私募股权投资基金进行直接投资，经过多年的运行和摸索，逐渐搭建全方位、全流程的亦庄母基金体系，目前通过母基金（主要为战新基金）和直接投资基金对外投资。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 2024 年末，亦庄产投作为管理人共管理 13 支基金，分别为战新基金、民和昊虎基金、北京屹唐同舟股权投资中心（有限合伙）（以下简称“屹唐同舟”）、北京屹唐禾源投资管理中心（有限合伙）、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）、北京屹唐智显产业投资管理中心（有限合伙）、北京屹唐创欣创业投资中心（有限合伙）、北京经济技术开发区科技创新股权投资基金（有限合伙）、北京经济技术开发区人才创业投资基金（有限合伙）、北京亦庄中鑫股权投资基金合伙企业（有限合伙）和北京亦庄建源股权投资基金合伙企业（有限合伙）。

截至 2024 年末，公司基金投资体系已签约基金 63 支（不含政府引导基金），签约基金规模超 10778.41 亿元，基金认缴额达 1466.40 亿元，实缴出资约 747.78 亿元；已退出签约基金主要有 20 支，共实现退出收益 7.99 亿元。上述数据较 2023 年大幅增加系公司为顺应投资新发展情况而调整统计口径、增加投资综合影响所致。同期末，公司通过所投基金共实现在投项目约 1064 个，在投项目总体投资金额近 3523.50 亿元。

图表 6 截至 2024 年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	222	20.86	74.50	2.11
发展期	566	53.20	1321.10	37.49
成熟期	122	11.47	1343.54	38.13
已 IPO	125	11.75	753.44	21.38
新三板挂牌	7	0.66	2.88	0.08
其他	22	2.07	28.05	0.80
合计	1064	100.00	3523.50	100.00
投资行业	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	546	51.32	3131.86	88.88
新能源智能汽车	102	9.59	70.10	1.99
机器人与智能制造	121	11.37	111.45	3.16
生物技术与大健康	194	18.23	113.44	3.22
其他	101	9.49	96.66	2.74
合计	1064	100.00	3523.50	100.00

数据来源：公司提供，东方金诚整理

跟踪期内，公司母基金体系主要由亦庄产投作为管理人进行管理，以自有资金、国有资金和其他资金作为资金来源，向私募股权基金投资（除跟投外，不直接投资企业），支持北京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。目前，公司母基金体系的主要投资平台为战新基金，战新基金由亦庄国投 2013 年主导设立、子公司亦庄产投负责管理，截至 2025 年 3 月末战新基金认缴资本为 500.02 亿元（含政府代持资金 7.00 亿元），实缴资本为 171.15 亿元。

截至 2025 年 3 月末，公司战新基金在管（投）子基金投资 36 支，基金总规模 876.63 亿元，战新基金认缴 117.85 亿元，实缴 96.56 亿元。退出项目方面，同期末，战新基金直接投资退出的基金主要有 8 支，退出方式主要为存续期满清算退出或提前退出，共实现退出收益 5.85 亿元。

图表 7 截至 2025 年 3 月末公司战新基金主要退出情况

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）	0.40 亿元	2016 年	2021 年	0.41 亿元	138.56 万元
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
北京中科睿德信息技术股权投资基金（有限合伙）	0.9 亿元	2015 年	2024 年	0.94 亿元	0.04 亿元

数据来源：公司提供，东方金诚整理

跟踪期内，公司的直接投资基金包括公司和其他出资方共同出资设立产业投资基金，以及

公司作为基金出资人、下属子公司亦庄产投作为基金管理人与其他出资方对选定项目以私募股权基金的形式成立的专项基金，主要有国家集成电路产业投资基金、安鹏行远基金、设计与封测基金、屹唐同舟、北京屹唐创欣创业投资中心（有限合伙）等，主要聚焦于集成电路、TMT、高科技服务业等新兴行业投资。

国家集成电路产业投资基金（以下简称“大基金”）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，目前共有3期，每期存续期15年，主要投向集成电路行业，包括中芯国际、北方华创和燕东微等多个明星项目。截至2024年末，大基金一期设立于2014年，基金总规模1387.2亿元，已完成全部实缴，共有34个上市项目；二期设立于2019年，基金总规模2041.5亿元，公司代表北京市政府认缴出资100亿元，共有23个上市项目；三期设立于2024年5月，基金总规模3440亿元，公司代表北京市政府认缴出资200亿元。此外，公司还参与投资了北京安鹏行远新能源产业投资中心（有限合伙）、北京集成电路设计与封测股权投资中心（有限合伙）等基金，以上基金投向电动汽车、集成电路等相关领域，截至2025年3月末存在少量未完全退出项目。

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，主要包括融资担保和融资租赁。2024年，公司融资服务业务收入为3.01亿元，毛利率为75.34%，同比均有所增长。

1. 融资担保

跟踪期内，公司在保余额大幅增长，拨备覆盖率仍维持较高水平且反担保措施较为完善，总体风险可控

公司融资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，2024年实现融资担保收入0.81亿元，较上年下降0.04亿元。同期公司新增较大规模担保额，新增（含续保）担保项目1241笔，新增担保总金额为78.68亿元，解除担保额同比下降，期末在保余额较2023年末大幅增长。客户分布方面，公司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，截至2025年3月末，主要行业的在保余额共占在保余额比例为57.17%；期限分布方面，同期末，短期（一年以内，含一年）、中期（三年以内，含三年）、长期（三年以上）的在保项目分别占76.94%、21.20%和1.86%，在保项目合同以短期和中期为主。

图表 8 公司融资担保业务开展情况（单位：亿元、笔、倍）

科目	2022 年（末）	2023 年（末）	2024 年（末）	2025 年 3 月（末）
新增担保数	866	1127	1241	216
新增担保额	72.26	75.54	78.68	12.83
解除担保数	928	1079	1073	290
解除担保额	75.53	81.85	63.00	28.00
期末在保余额	70.49	64.18	79.86	64.69
期末在保数	851	899	1067	993
担保放大倍数	3.06	2.74	3.39	2.73

注：担保放大倍数=期末担保责任余额/期末净资产

资料来源：公司提供，东方金诚整理

担保代偿方面，2024 年公司担保代偿额 2.11 亿元，较上年大幅增长。截至 2025 年 3 月末，公司累计发生代偿 9.20 亿元，累计代偿率（累计代偿金额/累计担保责任解除金额）为 1.69%。回收方面，同期末，公司累计代偿项目追回金额 4.32 亿元，累计代偿回收率为 46.96%，代偿待收回余额为 4.88 亿元，拨备覆盖率为 133.97%，仍维持较高水平。公司融资担保业务反担保措施以保证和抵押为主，有抵押物的担保大约占总担保额的 80.9%，抵押品主要以房产为主，另有土地、工业厂房、车辆、设备等；保证主要是客户公司实际控制人及其配偶的个人连带责任保证，总体来看风险可控。

图表 9 公司担保代偿及回收情况（单位：亿元、%）

科目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1~3 月
当期代偿额	0.74	0.46	2.11	0.69
代偿回收额	1.35	0.29	0.65	0.04
担保代偿率	0.98	0.56	3.35	2.46
拨备覆盖率	166.46	200.63	156.66	133.97

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，拨备覆盖率=担保准备金/担保代偿余额；

资料来源：公司提供，东方金诚整理

2. 小额贷款

随着 2025 年 2 月相关子公司股权挂牌出售，公司将不再开展小额贷款业务

2025 年 2 月以前，公司小额贷款业务由子公司北京信融国际小额贷款有限公司（原为北京亦庄国际小额贷款有限公司，以下简称“小贷公司”）负责。小贷公司成立于 2010 年 7 月，注册资本为 1 亿元，公司原持有其 90.00% 股权，客户主要是北京经开区内的工业和服务型企业、个人。由于小贷公司的担保措施以信用保证为主，追回难度大，近年未产生相关收入，2025 年 2 月公司将持有的小贷公司股权于北京产权交易所交易系统挂牌转让给北京骏实中晟科技有限公司（民企），转让价为 7207.41 万元。自 2025 年 3 月起，小贷公司不再纳入合并范围，小额贷款业务暂停，未来公司将不再从事该业务。

3.融资租赁

2024 年，公司融资租赁投放规模大幅增加，同时大力开展清收工作，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，主要为新一代信息技术、高端汽车和新能源智能汽车、生物技术和大健康、机器人和智能制造产业等行业提供服务。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。

2024 年，亦庄租赁的租赁投放金额大幅增长，同比增长 94.79%，同时因大力开展清收工作，收回多个大额项目结清回款，实现营业收入 1.65 亿元，净利润 0.24 亿元，同比均有所增长。截至 2025 年 3 月末，公司直租业务 125 笔，租赁本金余额 2.49 亿元；售后回租业务 180 笔，本金余额 31.44 亿元。

图表 10 公司融资租赁业务情况（单位：亿元、个）

科目	2022 年（末）	2023 年（末）	2024 年（末）	2025 年 3 月（末）
租赁累计放款总额	71.90	82.24	102.38	109.09
当期租赁投放金额	18.06	10.34	20.14	6.71
期末租赁本金余额	29.79	28.57	30.59	33.93
当期项目累计个数	221	263	298	305
当期新增项目个数	30	28	35	7

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，园区服务收入小幅下降；在建的信创园一期项目尚需投资规模较大，未来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，并获取出租及服务收入。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 年完工投入运营。2024 年公司实现园区服务收入 2.85 亿元，同比小幅下降，毛利率为 35.99%。截至 2025 年 3 月末，信创园起步区在租面积 27.23 万平方米，出租率约为 51%，出租率一般，面临一定资本平衡压力。

在建方面，通明湖城发在建项目为信创园一期项目。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 月施工建设，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 2025 年 3 月末，项目累计完成投资 151.63 亿元，其中土地款及契税金

额 72.03 亿元，尚需投资约 36 亿元，规模较大，公司面临一定资本支出压力。

产品销售

公司产品销售业务为集成电路和通信板块销售收入，对营业收入和利润的支撑作用很强；但受国际政治经济环境的复杂性影响，未来收入规模仍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。2024 年，公司产品销售业务实现收入 52.81 亿元，同比大幅增长，分为集成电路板块和通信板块销售收入。

公司集成电路销售业务由子公司屹唐股份负责。屹唐股份以中国、美国、德国三地作为研发、制造基地，面向中国、韩国、日本、美国等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，上游来自美国、欧洲、韩国、日本、中国大陆等地，生产销售模式为以销定产+直销为主。2024 年，公司实现集成电路销售收入 46.33 亿元，同比增长 16.05%，毛利率基本持平，但考虑到海外业务和资产受到所在国法律法规的管辖，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风险，以及跨境贸易存在的汇率风险，未来公司集成电路销售收入规模仍存在一定的不确定性。2025 年 3 月，屹唐股份（A04874.SH）获得证监会同意 IPO 上市的批复，后续发行工作正在推进中。

图表 11 屹唐股份主要产品产销情况（单位：台、万元/台）

项目		2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1~6 月
产量	干法去胶设备	224	289	210	138
	快速热处理设备	60	74	94	50
	干法刻蚀设备	20	14	19	13
销量	干法去胶设备	204	297	201	97
	快速热处理设备	58	80	79	38
	干法刻蚀设备	12	23	11	11
以上专用设备销售均价		891.99	947.53	1032.66	1077.63

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司通信产品销售业务仍主要由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。2024 年，公司实现通信产品销售收入 6.48 亿元，毛利率为 52.15%，同比均有所增长。

企业管理

截至 2025 年 3 月末，公司注册资本为 670.45 亿元，实收资本为 690.45 亿元，公司唯一股东和实际控制人仍为北京经开区财政国资局。2024 年以来，注册资本、实收资本、控股股东和实际控制人均未发生变化。

跟踪期内，组织机构设置方面，公司新设了基金投资部，主要负责公司基金投资和管理等工作；管理制度方面，公司在投资管理方面针对不同投资项目和单位制定了不同的管理办法，其中北京经开区工委审议涉及的国家战略性投资项目、列入市级重点项目清单中需向开发区工委汇报的项目，拟在京外投资金额 10 亿元人民币及以上的项目（房地产开发项目除外）、境外

投资 1 亿美元及以上的项目。审议其他需要提交开发区工委研究决定的项目；北京经开区管委会审议公司涉及的国家战略性投资项目、列入市级重点项目清单中需向开发区管委会汇报的项目，拟在京外投资金额 5 亿元人民币及以上的项目（房地产开发项目除外）及境外投资项目。此外，公司董事会、经理层和子企业各遵循相应的投资管理制度。除此之外，公司的治理结构未发生重大变化。

财务分析

财务质量

本报告通过公开查询获取了公司 2024 年及 2025 年 1~3 月合并财务报表。2024 年，公司更换了审计机构，由大华会计师事务所（特殊普通合伙）变更为天健会计师事务所（特殊普通合伙），天健会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2024 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 2025 年 1~3 月合并财务报表未经审计。

截至 2024 年末，公司纳入合并报表范围的子公司共 31 家（详见附件二），较上年末增加 3 家间接控股子公司，分别为北京屹唐私募基金管理有限公司、屹唐半导体科技（武汉）有限责任公司、屹唐半导体科技（北京）有限责任公司，均为投资设立。截至 2025 年 3 月末，公司纳入合并报表范围的间接控股子公司整体净增加 1 家，具体为挂牌出售 1 家（小贷公司）、投资设立 2 家（武汉亿思特科技有限公司、上海义思特科技有限公司）；直接控股子公司未发生变动。

资产构成与资产质量

跟踪期内，公司资产规模有所增长，仍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

2024 年末及 2025 年 3 月末，公司资产规模有所增长，非流动资产占比约为 73%，资产流动性一般。

公司流动资产主要由货币资金、交易性金融资产、存货和一年内到期的非流动资产构成。2024 年末，公司货币资金同比增长 20.38%，其中受限资金为 10.65 亿元，主要为银行承兑汇票保证金、代持政府资金等。代持政府资金独立运作，2024 年根据最新要求将该资金并表。公司交易性金融资产仍主要为股票、存款性产品等，2024 年末有所下降，主要系结构性存款到期所致。2024 年以来，公司存货同比增长主要系通明湖城发信创园项目投入增加以及屹唐股份销售备货增加所致；2024 年末存货主要由其他（149.89 亿元，主要为信创园一期项目成本）、原材料（17.21 亿元）、自制半成品及在产品（7.58 亿元）、库存商品（2.36 亿元）等组成，累计计提跌价准备 3.14 亿元。公司一年内到期的非流动资产因部分款项到期收回而有所下降，同期末，包括一年内到期的长期应收款 14.25 亿元和一年内到期的定期存款 0.85 亿元。

图表 12 公司资产构成情况（单位：亿元）

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
资产总额	1078.30	1180.86	1366.82	1391.75
流动资产	354.21	371.26	373.34	381.54
其中：货币资金	69.59	77.68	93.51	96.92
交易性金融资产	117.41	95.18	68.30	79.46

图表 12 公司资产构成情况（单位：亿元）

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
存货	128.03	156.17	173.91	172.97
一年内到期的非流动资产	13.39	16.88	15.10	11.73
非流动资产	724.10	809.59	993.48	1010.21
其中：长期股权投资	271.47	299.24	145.96	144.52
其他非流动金融资产	344.61	404.76	731.83	735.94
投资性房地产	36.11	35.79	39.94	40.77
商誉	17.79	17.58	17.72	17.70
其他非流动资产	1.87	15.65	16.46	20.20

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。2024 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、商誉和其他非流动资产构成。

2024 年末，公司长期股权投资同比大幅下降，主要系减持部分联营企业股份 1.80 亿元、联营企业北京燕东微电子股份有限公司亏损致权益法核算的其他权益变动减少 4.96 亿元，将对中芯京城集成电路制造（北京）有限公司（以下简称“中芯京城”，82.37 亿元）和长鑫集电（北京）存储技术有限公司（以下简称“长鑫集电”，63.92 亿元）等部分不再具有重大影响的联营企业投资调整至其他非流动金融资产核算等综合影响所致。同时，公司加大了产业投资规模，同期末其他非流动金融资产增幅显著。2024 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，随着信创园一期建设进度推进及其部分子项目竣工，规模有所增长。公司商誉变化不大，系子公司屹唐股份累计外币报表折算差额形成。同期末，公司其他非流动资产主要为定期存款及利息 15.72 亿元。

受限资产方面，截至 2024 年末，公司受限资产合计 15.84 亿元，包含受限的货币资金 10.65 亿元和用于质押借款的长期应收款 5.19 亿元，占总资产比重为 1.16%，占净资产比重为 1.87%，受限占比极低。

资本结构

跟踪期内，公司所有者权益有所增长；负债总额及全部债务大幅增长，长期债务增幅较大，未来面临一定的付息压力

跟踪期内，公司实收资本未发生变化；公司资本公积有所下降，系联营企业其他资本公积变动、减持股份等影响所致；公司其他综合收益有所下降，系部分计入可供出售金融资产的上市公司股票股价下降所致；公司未分配利润为历年积累的利润，2024 年末有所增长。

图表 13 公司所有者权益构成情况（单位：亿元）

科目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
所有者权益合计	784.80	836.43	845.67	860.31
实收资本	664.45	690.45	690.45	690.45
资本公积	53.58	57.18	50.80	50.44
其他综合收益	0.83	7.45	4.30	4.30
未分配利润	22.85	45.10	59.16	73.24
少数股东权益	38.28	30.89	34.04	34.97

资料来源：审计报告及合并财务报表，东方金诚整理

跟踪期内，公司负债总额大幅增长，负债构成仍以非流动负债为主。2024 年末，公司非流动负债占比为 79.51%，同比上升 16.69 个百分点。

公司流动负债主要由应付账款、合同负债、一年内到期的非流动负债和其他流动负债构成。2024 年末，公司应付账款大幅增长主要系通明湖城发计提信创园一期工程进度款增加，同时屹唐股份采购原材料应付供应商的款项增加所致。公司合同负债主要为预收产品销售款，同期末大幅增长。公司一年内到期的非流动负债大幅下降系部分债券到期偿还所致。公司其他流动负债变化不大，仍主要为应付短期债券和担保赔偿准备金等。

图表 14 公司负债情况（单位：亿元）

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
负债总额	293.50	344.43	521.15	531.43
流动负债	105.64	128.04	106.76	111.14
其中：应付账款	15.69	17.16	25.87	21.67
合同负债	6.58	7.16	12.36	11.79
一年内到期的非流动负债	24.50	51.51	23.20	29.92
其他流动负债	30.34	30.74	31.21	31.13
非流动负债	187.86	216.39	414.39	420.29
其中：长期借款	22.14	23.73	29.11	34.34
应付债券	93.30	114.46	203.97	204.98
长期应付款	56.41	62.12	164.46	164.10
其他非流动负债	5.89	6.88	7.00	6.99

资料来源：审计报告及合并财务报表，东方金诚整理

跟踪期内，公司非流动负债主要由长期借款、应付债券、长期应付款和其他非流动负债构成。其中，2024 年末长期借款包括 24.09 亿元信用借款、2.48 亿元抵押借款、1.30 亿元保证借款和 1.23 亿元质押借款。随着“24 亦庄 K3”、“24 亦庄投资 MTN003A”、“24 亦庄投资 MTN003B”、“24 亦庄投资 MTN004A”、“24 亦庄投资 MTN004B”和“24 亦庄 06”等多期债券的发行（存续债券情况详见图表 15），公司应付债券规模大幅上升。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、偿还有息债务和项目建设。2024 年末，公司长期应付款全部为专项应付款，主要包括应付北京经济技术开发区财政局-专项债券资金 154.76 亿元（为付息项）、代持政府部门资金 9.51 亿元，同比大幅增长系公司本部新增 94.31 亿元专项债券资金、部分代持政府资金入账所致。其他非流动负债主要为战新基金其他合伙人出资款。

图表 15 截至 2025 年 5 月末公司存续债券情况（单位：年、亿元、%）

债券简称	发行期限	发行规模	起息日	到期日	发行利率
20 亦庄 03	5	10.00	2020/11/27	2025/11/27	4.45
21 亦庄国投债 02	5	10.00	2021/7/19	2026/7/19	3.66
21 亦庄 05	5	15.00	2021/8/5	2026/8/5	3.54
21 亦庄 06	5	7.00	2021/9/6	2026/9/6	3.54
23 亦庄投资 MTN001(科创票据)	3	6.00	2023/3/8	2026/3/8	3.24
23 亦庄 01	5	20.00	2023/4/6	2028/4/6	3.45
23 亦庄 K4	5	10.00	2023/11/6	2028/11/6	3.30
23 亦庄 K3	3	10.00	2023/11/6	2026/11/6	3.00
23 亦庄 05	5	13.00	2023/11/13	2028/11/13	3.27
23 亦庄 06	10	7.00	2023/11/13	2033/11/13	3.57
24 亦庄 K1	10	10.00	2024/3/15	2034/3/15	3.00
24 亦庄 K3	10	15.00	2024/4/12	2034/4/12	3.00
24 亦庄 K2	5	5.00	2024/4/12	2029/4/12	2.65
24 亦庄投资 MTN001	10	5.00	2024/5/8	2034/5/8	2.87
24 亦庄 K4	10	5.00	2024/5/10	2034/5/10	2.82
24 亦庄投资 MTN002B	10	7.00	2024/6/18	2034/6/18	2.65
24 亦庄投资 MTN002A	5	3.00	2024/6/18	2029/6/18	2.36
24 亦庄投资 MTN003A	5	10.00	2024/7/2	2029/7/2	2.34
24 亦庄投资 MTN003B	10	15.00	2024/7/2	2034/7/2	2.66
24 亦庄投资 MTN004A	5	3.00	2024/7/11	2029/7/11	2.33
24 亦庄投资 MTN004B	10	10.00	2024/7/11	2034/7/11	2.65
24 亦庄 06	15	13.00	2024/8/16	2039/8/16	2.49
24 亦庄 07	5	5.00	2024/10/10	2029/10/10	2.65
25 亦庄 02	15	7.00	2025/1/8	2040/1/8	2.40
25 亦庄 04	10	10.00	2025/4/9	2035/4/9	2.35
25 亦庄投资 SCP001	6 个月	25.00	2025/4/18	2025/10/17	1.86
25 亦庄投资 MTN001	5	5.00	2025/5/13	2030/5/13	1.94

资料来源：公开资料，东方金诚整理

2024 年末及 2025 年 3 月末，公司全部债务分别为 441.08 亿元、455.87 亿元，主要包括银行借款、应付债券（包含一年内到期的应付债券）、通明湖城投和公司本部的政府专项债借款，规模增长系债券和专项债融资增加所致，全部债务大幅增长。2024 年末，公司短期债务占全部债务的比重为 11.94%，短期债务占比有所下降；长期债务增幅较大，同比增长 94.64%，未来面临一定的付息压力。从负债率来看，2024 年末公司资产负债率为 38.13%，小幅上升，但整体债务水平仍较低。

图表 16 公司全部债务及债务指标情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
全部债务	217.21	281.05	441.08	455.87
其中：短期债务	58.19	81.50	52.67	61.11
长期债务	159.02	199.55	388.41	394.76
资产负债率（%）	27.22	29.17	38.13	38.18

注：全部债务包括租赁负债和一年内到期的非流动负债利息；资料来源：审计报告，东方金诚整理

截至 2024 年末，公司对外担保余额为 3.04 亿元，对外担保比率为 0.36%。整体来看，公

司对外担保规模较小，整体代偿风险可控。

盈利能力

跟踪期内，在产品销售收入拉动下，公司营业收入同比有所上升；基于产业投资职能，公司利润总额受投资收益、公允价值变动收益影响仍很大，整体盈利稳定性较弱

2024 年，公司营业收入同比有所增长，主要系子公司屹唐股份的集成电路销售收入规模增长拉动所致；营业利润率有所上升，仍处于较高水平。公司期间费用主要为销售费用、管理费用、研发费用和财务费用等，规模与上年基本持平，期间费用占营业收入的比重有所下降。

同年，公司公允价值变动收益由负转正，主要系公司持有的非上市公司股权、私募股权、结构性存款的评估增值所致。公司实现投资收益同比有所回落，主要系 2023 年投资收益含大基金分红收益，中芯国际、紫光股份、北汽蓝谷等上市公司股票处置收益和紫光股份债权重组收益等，2024 年投资收益仅为大基金分红收益和股票减持收益。受上述两项收益和收入综合影响，2024 年利润总额同比有所上升。2025 年 1~3 月，公司营业收入相比上年同期增长 16.39%，投资收益同比大幅增长，受此影响利润总额增长幅度亦较大。总体来看，公司作为北京经开区主要的产业投资主体，利润总额受公允价值变动收益及投资收益的影响仍很大，具有一定不确定性，整体盈利稳定性较弱。

图表 17 公司盈利能力指标情况（单位：亿元）

科目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1~3 月
营业收入	59.52	50.53	58.67	13.90
营业利润率（%）	34.72	36.49	39.73	37.58
期间费用	20.28	24.25	24.95	6.98
期间费用/营业收入（%）	34.07	47.98	42.53	50.20
资产减值损失	-0.52	-10.34	-0.61	-0.04
利润总额	11.41	26.36	34.50	15.75
其中：财政补贴	0.69	0.98	0.59	0.80
投资收益	14.53	75.68	22.45	17.12
公允价值变动收益	-3.18	-33.36	15.39	-0.86
净利润	4.40	24.39	23.87	15.77
总资本收益率（%）	1.04	2.76	2.51	-
净资产收益率（%）	0.56	2.92	2.82	-

资料来源：审计报告及合并财务报表，东方金诚整理

现金流

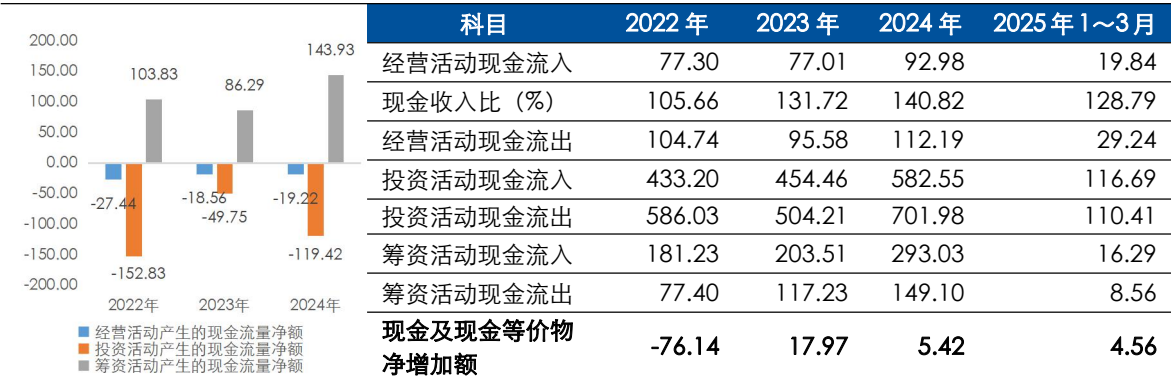
跟踪期内，公司主营业务获现能力较强，投资活动净流出规模大幅增长，资金来源对筹资活动依赖较大

2024 年，公司经营活动现金流入同比有所增长，现金收入比小幅上升，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均有增长，主要为产业投资业务支付和收回的现金等形成的现金流，2024 年因公司的基金投资和股权直接投资规模扩大，投资活动现金净流出规模大幅增长。同期，公司筹资活动现金流入主要是发行债券、收到政府专项债等形成的现金流入；

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；筹资活动现金流仍呈净流入状态，资金来源对筹资活动依赖较大。

图表 18 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

2025 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-9.39 亿元、6.28 亿元和 7.73 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，业务多样性很强，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，2024 年末，公司流动比率和速动比率有所回升，整体水平较高，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仍很强。从长期偿债指标来看，2024 年公司长期债务资本化比率和全部债务资本化比率均有所上升，EBITDA 对全部债务的覆盖能力有所下降。

截至 2025 年 3 月末，公司一年内到期债务规模为 54.89 亿元³，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，2024 年公司经营性净现金流为-19.22 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 2024 年末，公司获得银行等多家金融机构综合授信 1038.47 亿元，尚未使用额度 956.04 亿元。直接融资方面，截至 2025 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、50 亿元企业债以及 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、42 亿元中期票据、50 亿元企业债以及 140 亿元公司债券。

³ 与短期债务差额系借款确认期间差异所致。

图表 19 公司偿债能力指标（单位：%）

指标名称	2022 年（末）	2023 年（末）	2024 年（末）	2025 年 3 月（末）
流动比率	335.29	289.96	349.70	343.30
速动比率	214.10	167.99	186.81	187.66
货币资金短债比（倍）	1.20	0.95	1.78	1.59
经营现金流动负债比率	-25.98	-14.50	-18.00	-
长期债务资本化比率	16.85	19.26	31.47	31.45
全部债务资本化比率	21.68	25.15	34.28	34.64
EBITDA 利息倍数（倍）	2.89	4.52	4.36	-
全部债务/EBITDA（倍）	10.03	7.61	9.55	-

资料来源：公司审计报告、合并财务报表及公司提供，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，业务多样性很强，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 2025 年 6 月 3 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

一揽子增量政策效果持续显现，2025 年一季度 GDP 延续较快增长。二季度外部经贸环境变数骤然加大，可能给宏观经济运行带来较大冲击

2025 年一季度 GDP 同比增长 5.4%，增速与去年四季度持平，超出市场普遍预期。一季度内需全面发力，是推动经济实现“开门红”的主要动力。其中，受耐用消费品以旧换新政策扩围加力提振，一季度商品消费增速持续加快；财政稳增长靠前发力，一季度基建投资提速，大规模设备更新继续推动制造业投资处于较高增长水平；与此同时，在楼市延续回稳、房企资金来源改善等带动下，一季度房地产投资降幅也略有收窄。一季度内需改善，贸易战影响还不明显，外需保持较强韧性，共同推动工业生产增速继续高于整体经济增长水平。

不过，一季度经济运行仍面临一些困难和挑战，主要是房地产市场止跌回稳基础尚不牢固，房地产投资仍有接近两位数的较大降幅，居民消费和民间投资信心总体偏弱，以及物价水平偏低等。

往后看，4 月初美国在全球范围内推出“对等关税”，外部经贸环境变数骤然加大。当前中美双边加征关税幅度超过 100%。这意味着从 4 月中下旬开始，绝大部分中美双边贸易基本失去市场接受的可能性。考虑到对美出口占我国出口总额的 14%左右，加之美国发起全球贸易战还会拖累外需全面放缓，二季度我国出口将出现较大幅度下滑，宏观经济运行面临较为明显的下行波动。

宏观政策将实施超常规逆周期调节，财政、货币和房地产支持政策有望全面加码

美国“对等关税”落地，将加快国内宏观政策对冲步伐。综合考虑当前外部经贸环境变化、房地产市场走势及物价水平，二季度“择机降准降息”时机趋于成熟，落地时间可能提前到4月。这能有效激发企业和居民融资需求，扩投资促消费，提振市场信心，是当前对冲外部波动最有力的手段。财政政策方面，接下来促消费政策力度会进一步加大，政策节奏也将显著加快，以消化可能出现的“出口转内销”。除了3000亿元超长期特别国债资金支持耐用消费品以旧换新外，不排除各地将加大促消费支持范围，将更多普通消费品和服务消费纳入支持范围的可能。外部经贸环境急剧变化的背景下，稳楼市的迫切性显著上升。考虑到计入物价因素后，当前实际居民房贷利率仍处于较高水平，后期稳楼市政策空间充裕。总体上看，二季度宏观政策有望启动超常规逆周期调节。

区域经济和财政状况

1.北京市

作为全国政治中心、文化中心、国际交往中心和科技创新中心，北京市产业结构呈现“高精尖”特征，近年来地区经济保持增长，经济实力很强

北京市地处华北平原的北部，东面与天津市相邻，其余均与河北省毗连。北京市下辖16个区，总面积为16410.54平方公里，截至2024年末常住人口2183.2万人。北京市是我国的首都，是全国政治中心、文化中心、国际交往中心和科技创新中心。

北京市形成了总部型、服务型、开发型及创新型经济发展模式，经济总量很大，人均GDP连续多年在全国省级行政单位中排名第1位，综合经济实力保持在全国前列，经济实力很强。北京市产业结构呈现“高精尖”特征，形成了金融服务、信息产业、文化创意、科技服务等为主的产业格局。2024年，北京市加快建设全球数字经济标杆城市，按现价计算，数字经济增加值比上年增长7.7%；高技术产业、战略性新兴产业（二者有交叉）分别实现增加值14932.1亿元和12530.2亿元，按现价计算，分别增长6.4%和5.7%，占地区生产总值的比重分别为30.0%和25.1%。

图表 20 北京市主要经济及财政指标情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
GDP 总量	41610.90	43760.70	49843.10
GDP 增速	0.7	5.2	5.2
人均 GDP（元）	190000	200000	228000
规上工业增加值增速	-16.7	0.4	6.7
固定资产投资增速	3.6	4.9	5.1
一般公共预算收入	5714.36	6181.10	6372.68
政府性基金收入	2227.46	2110.31	2094.85
上级补助收入	1634.73	1637.31	2113.83
税收收入占比	85.17	86.67	85.88
财政自给率	76.51	77.54	75.90
地方政府债务余额	10565.33	11376.08	12579.81
政府负债率	25.39	26.00	25.24

注：上级补助收入=列入一般公共预算的上级补助收入+列入政府性基金的上级补助收入；政府负债率=地方政府债务余额/GDP
资料来源：北京市国民经济和社会发展统计公报，北京市财政决算情况及财政预算执行情况，东方金诚整理

北京市财政收入规模很大，地方财政自给程度较高，财政实力很强

近年来，北京市一般公共预算收入保持增长，税收收入维持高水平，地方财政自给程度较高。2024 年，北京市政府性基金收入继续下降，未来仍易受房地产市场影响存在不确定性。北京市上级补助收入持续增长，是财政收入的重要补充。截至 2024 年末，北京市政府负债率在全国各省级行政区处于下游水平。债务管控方面，根据《关于北京市 2024 年预算执行情况和 2025 年预算的报告》，北京市加快推动一揽子化债方案落地见效，进一步健全政府债务“借用管还”全生命周期管理机制，全口径常态化监测债务情况，全市债务风险总体可控。综上分析，北京市整体财政实力很强。

2.北京经济技术开发区

北京经开区继续加快推进“三城一区”主平台建设，围绕“四区一阵地”定位，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，地区经济实力很强

作为北京市建设“三城一区”⁴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。北京经开区加快推进“三城一区”主平台建设，围绕“四区一阵地”⁵定位，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，2024 年实现地区生产总值 3649.3 亿元，三次产业结构调整为 0.0：59.1：40.9，工业经济对地区经济增长的带动能力很强。

⁴ 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。
⁵ 具有全球影响力的科技成果转化承载区、技术创新示范区、深化改革先行区、高精尖产业主阵地和宜居宜居绿色城区。

图表 21 北京经济技术开发区经济指标情况

项目	2022 年		2023 年		2024 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值（亿元、%）	2456.40	-11.4	2763.70	0.4	3649.30	9.0
人均 GDP（万元）		140.37		92.12		-
全社会固定资产投资（%）	-	10.7	-	2.2	-	6.2
社会消费品零售总额（亿元、%）	410.70	-4.8	391.90	-4.6	390.6	-0.3
规模以上工业总产值（亿元、%）	5128.68	-11.8	5200.10	-4.0	6079.7	14.8

数据来源：公开资料，人均 GDP 按当年常住人口数估算，东方金诚整理

工业方面，北京经开区集成电路产业增长超 40%，增速领先全国，新能源汽车和智能网联汽车产业实现工业总产值超 2600 亿元，同比增长超 20%。此外，北京经开区自动驾驶里程占全国四分之一以上，获批国家人工智能医疗健康应用基地，京津冀集成电路集群、京津冀智能网联新能源汽车集群等 4 个国家级先进制造业集群获批，占全市 80%，国家级专精特新“小巨人”企业 155 家，在国家级经开区排名前列。

北京经开区围绕国家战略任务，提升关键核心技术自主可控能力，推进高精尖产业集群发展，为主平台建设积蓄新动能。2024 年，北京经开区集成电路产业产值首次突破 900 亿元，12 英寸晶圆制造月产能达到 26 万片，装备产业规模稳居全国首位；信创园新增落地企业超百家，高性能芯片、操作系统等产业链条全线贯通；国产平台装机量超 800 万套，市占率持续保持全国第一；集聚创新企业 120 余家，小马智行、文远知行两家头部企业赴美上市，落地双总部和全球研发中心；人工智能产业链上下游企业突破 400 家，规模超 500 亿元，启用全国首个人工智能数据训练基地，建成北京最大、全国领先的公共算力平台，建设全域人工智能之城。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。

2023 年，北京经开区完成地方级收入 377.30 亿元，比上年增长 1.3%，财政实力很强。

图表 22 北京经开区财政收入、支出情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年
一般公共预算收入	372.40	377.30
其中：税收收入	348.24	-
增值税	116.21	-
企业所得税	120.25	-
个人所得税	42.00	-

注：截至本报告出具日，2024 年相关数据尚未公开披露；资料来源：北京经开区统计公报和统计年鉴，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政国资局在财政补贴等方面的大力支持

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政国资局在财政补贴方面的大力支持。

财政补贴方面，2024年及2025年1~3月，公司分别收到财政补贴0.59亿元和0.80亿元。此外，2024年，公司本部获得政府专项债流动性支持94.31亿元⁶。

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大力支持，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、股东及相关方对公司的具体支持进行了综合判断，认为股东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，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，业务多样性很强。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，公司产品销售收入规模存在一定的不确定性；公司全部债务大幅增长，长期债务增幅较大，未来面临一定的付息压力。

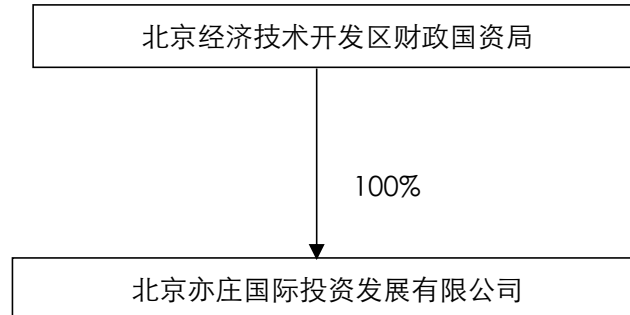
北京市产业结构呈现“高精尖”特征，近年来地区经济保持增长，经济实力很强；北京经开区继续加快推进“三城一区”主平台建设，围绕“四区一阵地”定位，集聚创新要素，完善创新链条，在高精尖产业集聚发展和新兴产业快速发展的带动下，地区经济实力仍很强；公司在财政补贴等方面继续得到股东及相关方的大力支持。

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05”、“24亦庄投资MTN001”、“24亦庄投资MTN002A”、“24亦庄投资MTN002B”、“24亦庄投资MTN003A”、“24亦庄投资MTN003B”、“24亦庄投资MTN004A”和“24亦庄投资MTN004B”的信用等级为AAA。

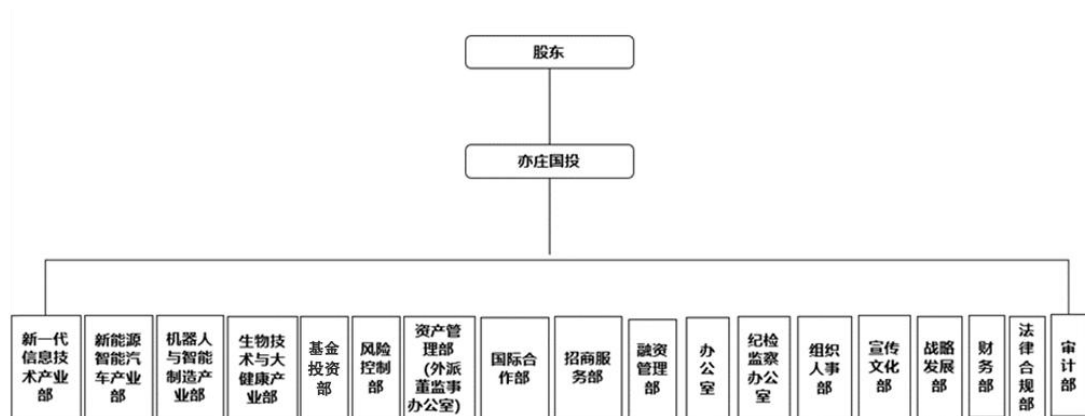
⁶ 系长期较低息借款。

附件一：截至 2025 年 3 月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 2024 年末公司纳入合并报表范围子公司情况（单位：%）

公司名称	持股方式	持股比例	取得方式	主营业务
北京通明湖信息城发展有限公司	直接	100.00	投资设立	园区运营
北京屹唐创新创业投资中心（有限合伙）	直接	100.00	投资设立	基金投资
北京亦庄国际产业投资管理有限公司	直接	100.00	投资设立	投资管理
北京亦庄国际汽车投资管理有限公司	直接	100.00	投资设立	投资管理
北京亦庄国际融资担保有限公司	直接	96.33	投资设立	融资担保
北京亦庄国际融资租赁有限公司	直接	96.90	投资设立	融资租赁
北京亦庄国际小额贷款有限公司	直接	90.00	投资设立	小额贷款
北京亦庄国际新兴产业投资中心（有限合伙）	直接	100.00	投资设立	基金投资
亦庄国际控股（香港）有限公司	直接	100.00	投资设立	投资管理
Mattson Technology Inc.	间接	45.05	并购	集成电路
北京屹唐半导体科技股份有限公司	间接	45.05	投资设立	集成电路
北京屹唐盛龙半导体产业投资中心（有限合伙）	间接	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）	间接	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）	间接	100.00	投资设立	基金投资
北京屹唐微纳科技有限公司	间接	100.00	投资设立	科技推广和应用服务
北京中兴高达通信技术有限公司	间接	81.12	并购	通信产品
博泰方德（北京）资本管理有限公司	间接	69.39	投资设立	投资管理
南京高达软件有限公司	间接	81.12	并购	通信产品
深圳高达通信技术有限公司	间接	81.12	并购	通信产品
屹唐（北京）国际投资管理有限公司	间接	100.00	投资设立	投资管理
屹唐半导体科技（香港）有限公司	间接	45.05	投资设立	贸易
屹唐欣创（北京）投资管理有限公司	间接	100.00	投资设立	投资管理
屹唐资本（北京）投资管理有限公司	间接	100.00	投资设立	投资管理
亦庄（上海）投资管理有限公司	间接	100.00	投资设立	投资管理
北京屹唐敦胜科技合伙企业（有限合伙）	间接	50.20	投资设立	基金投资
北京屹唐盛图科技合伙企业（有限合伙）	间接	100.00	投资设立	基金投资
北京屹唐新程科技合伙企业（有限合伙）	间接	97.49	投资设立	基金投资
北京智能网联汽车产业创业投资基金（有限合伙）	间接	60.39	投资设立	基金投资
北京屹唐私募基金管理有限公司	间接	100.00	投资设立	投资管理
屹唐半导体科技（北京）有限责任公司	间接	45.05	投资设立	研发、销售等
屹唐半导体科技（武汉）有限责任公司	间接	45.05	投资设立	暂无实质性业务

资料来源：公司审计报告及公司提供，东方金诚整理

附件三：公司主要财务数据及指标

项目名称	2022 年(末)	2023 年(末)	2024 年(末)	2025 年 3 月 (末)
主要财务数据（单位：亿元）				
资产总额	1078.30	1180.86	1366.82	1391.75
其中：其他非流动金融资产	344.61	404.76	731.83	735.94
长期股权投资	271.47	299.24	145.96	144.52
存货	128.03	156.17	173.91	172.97
交易性金融资产	117.41	95.18	68.30	79.46
货币资金	69.59	77.68	93.51	96.92
负债总额	293.50	344.43	521.15	531.43
其中：应付债券	93.30	114.46	203.97	204.98
长期应付款	56.41	62.12	164.46	164.10
全部债务	217.21	281.05	441.08	455.87
其中：短期债务	58.19	81.50	52.67	61.11
所有者权益	784.80	836.43	845.67	860.31
营业收入	59.52	50.53	58.67	13.90
净利润	4.40	24.39	23.87	15.77
经营活动产生的现金流量净额	-27.44	-18.56	-19.22	-9.39
投资活动产生的现金流量净额	-152.83	-49.75	-119.42	6.28
筹资活动产生的现金流量净额	103.83	86.29	143.93	7.73
主要财务指标				
营业利润率（%）	34.72	36.49	39.73	37.58
综合毛利率（%）	35.84	37.89	40.90	38.84
总资本收益率（%）	1.04	2.76	2.51	-
净资产收益率（%）	0.56	2.92	2.82	-
现金收入比率（%）	105.66	131.72	140.82	128.79
资产负债率（%）	27.22	29.17	38.13	38.18
长期债务资本化比率（%）	16.85	19.26	31.47	31.45
全部债务资本化比率（%）	21.68	25.15	34.28	34.64
短期债务占比（%）	26.79	29.00	11.94	13.40
流动比率（%）	335.29	289.96	349.70	343.30
速动比率（%）	214.10	167.99	186.81	187.66
货币资金短债比（倍）	1.20	0.95	1.78	1.59
经营现金流动负债比（%）	-25.98	-14.50	-18.00	-
EBITDA 利息倍数（倍）	2.89	4.52	4.36	-
全部债务/EBITDA（倍）	10.03	7.61	9.55	-

附件四：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（%）	$\text{长期债务} / (\text{长期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
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（%）	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计} \times 100\%$
货币资金短债比（倍）	$\text{货币资金} / \text{短期债务}$
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+使用权资产折旧+摊销

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

短期债务=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+其他短期债务

全部债务=长期债务+短期债务

利息支出=利息费用+资本化利息支出

附件五：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。