



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2025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【2025】00757

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：

二〇二五年六月二十六日



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	2024.06
15 京 国 资 MTN001	20.00	10	AAA	AAA	2024.06
16 京 国 资 MTN002	40.00	10	AAA	AAA	2024.06

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2025.3	2024	2023	2022
总资产	36,028	35,825	34,989	34,387
所有者权益	13,339	13,216	12,885	12,466
实收资本	534	534	527	523
营业总收入	3,187	13,272	13,339	13,138
净利润	83	178	287	321
净利润*	11	53	112	77
总资产收益率	0.23	0.50	0.83	0.95
总资产收益率*	0.22	1.07	2.41	1.77
净资产收益率	0.63	1.36	2.26	2.64
净资产收益率*	0.29	1.37	3.06	2.23
资产负债率	62.98	63.11	63.17	63.75
资产负债率*	23.42	23.02	21.30	20.92
流动比率（倍）	1.20	1.18	1.23	1.25
EBITDA 利息保 障倍数（倍）	-	4.48	4.41	4.16

注：公司提供了 2022~2024 年及 2025 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 2022~2024 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；2025 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 2022~2023 年财务数据采用 2023~2024 年审计报告期初数。由于小数位数及四舍五入原因，本报告各细项加总不一定等于合计数。

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试点单位，以国有资本投资与运营为主业。跟踪期内，公司区域市场地位仍很高，能够继续得到政府在资本注入及政府补助等方面的支持，融资渠道仍较为多元畅通，且公司本部资本实力仍很强，债务结构较为合理，短期流动性管理压力不大；但公司经营业绩易受行业政策及市场环境影响，且子公司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：

- 公司作为北京市唯一一家市属国有资本运营试点单位，划入企业实力雄厚，区域市场地位仍很高，且能够继续得到政府在资本注入及政府补助等方面的支持；
- 公司及下属子公司融资渠道仍较为多元畅通，可对债务偿还形成较好支撑；
- 公司本部资本实力仍很强，杠杆水平较低，且债务结构较为合理，短期流动性管理压力不大。

主要风险/挑战：

- 公司经营业绩易受行业政策及市场环境影响，2024 年净利润下降，盈利能力有所减弱；
- 公司子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

因《国有资本运营公司信用评级方法（试行）》（版本号：PF-GYZB-2022-V. 2. 1）进行修订，本评级报告所依据的评级方法与模型变更为《国有资本运营公司信用评级方法与模型》，版本号为PFM-GYZB-2024-V. 2. 2，该方法与模型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	6.23
（一）市场竞争力	7.00
（二）运营能力	5.99
（三）可持续发展能力	1.25
要素二：偿债来源与负债平衡	5.67
（一）盈利能力	5.37
（二）资产质量	5.78
（三）筹资能力	5.00
（四）债务结构	7.00
（五）保障能力分析	5.40
（六）现金流量分析	6.08
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试点单位，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，能够继续得到北京市政府在资本注入及政府补助等方面的支持。

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	2024/06/25	张瑶、赵子媛	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 2025 年 6 月 26 日至 2026 年 6 月 25 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	0.0002	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：根据公开及公司提供资料整理

主体概况

跟踪期内，公司实收资本增加 6.83 亿元，截至 2025 年 3 月末，公司实收资本增至 533.59 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。截至 2025 年 3 月末，公司董事会成员到位 6 名（含 3 名外部董事），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 4 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 2024 年末，公司纳入合并范围的二级子公司共 42 家（见附件 1-2），较 2023 年末增加 1 家。

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 2025 年 5 月 6 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

2025 年一季度国民经济开局良好，我国经济有望继续保持回升向好的发展态势。

2024 年我国经济在内外部环境严峻的背景下，整体运行平稳，实现了质的有效提升和量的合理增长，新质生产力持续发展、绿色低碳转型加快、改革措施不断推出，成为支撑我国经济稳中有进的重要力量。2024 年我国 GDP 同比增长 5.0%，经济总量再上新台阶，首次突破 130 万亿元，规模稳居全球第二位，继续成为世界经济增长的重要动力源。但同时，我国正处在经济结构调整和转型升级的关键阶段，内需不足、预期较弱仍然是中国经济面临的主要挑战。对此，政府加大了宏观政策逆周期调节力度，财政政策、货币政策和房地产政策轮番发力，有效推动了经济的稳定增长，其中



消费市场平稳增长，消费结构转型升级趋势明显；投资领域稳步推进，制造业投资发挥引领作用；进出口表现亮眼，实现了总量、增量、质量的齐升。

2025 年一季度，中国经济在复杂多变的内外部环境中砥砺前行，随着各项宏观政策继续发力显效，主要经济指标表现良好，为全年经济发展奠定了坚实基础。一季度国内生产总值同比增长 5.4%，显示出经济复苏的强劲动力和韧性。消费市场持续回暖，社会消费品零售总额同比增长 4.6%，消费结构不断优化升级，服务消费与高品质商品消费增长尤为显著，成为拉动经济增长的重要引擎。投资领域表现稳健，固定资产投资同比增长 4.2%。大规模设备更新政策深入实施，有效激发了制造业投资动能，推动其保持高速增长态势；积极财政政策靠前发力，通过扩大支出规模、加快专项债发行节奏等措施，为基建投资提供了坚实的资金保障。与此同时，房地产市场在政策支持和市场修复共同作用下，供需关系逐步改善，行业运行趋于平稳。外贸方面，尽管面临诸多外部压力，货物贸易进出口总额仍实现了 1.3% 的增长，出口增长 6.9%，一方面彰显了中国在全球产业链中的竞争力，另一方面中国对“一带一路”沿线国家进出口增速高于整体，显示出多元化市场布局的成效。

同时，我国经济发展面临的外部环境更趋复杂严峻，国内经济持续回升向好的基础还需进一步巩固。4 月中央政治局会议的召开为当前经济形势把脉定向，释放了坚定不移办好自己的事，坚定不移扩大高水平对外开放的政策导向，为稳定市场预期、推动高质量发展注入强大信心。未来随着供给侧结构性改革的深化、新质生产力的培育壮大以及宏观政策超常规逆周期调节的持续显效，我国经济有望继续保持回升向好的发展态势。

（二）行业环境

2024 年以来，国有资本运营公司改革进一步深化，国资监管体制持续完善，国有资本运营公司将在服务国家战略、加快布局战略性新兴产业等方面不断发挥重要作用。

国有资本运营公司是应改革国有资本授权经营体制的要求而新设或改组设立的、以资本为纽带、以产权为基础依法自主开展国有资本运作的专业平台，其功能定位主要是以提升国有资本运营效率、提高国有资本回报为目标，以财务性持股为主，通过股权运作、基金投资、培育孵化、价值管理、有序进退等方式，盘活国有资产存量，引导和带动社会资本共同发展，实现国有资本合理流动和保值增值。从运营模式看，国有资本运营公司通过管资本方式实现对所持股企业的管理，通过股东大会表决、委派董事和监事等方式行使股东权利，形成以资本为纽带的投资与被投资关系，协调和引导所持股企业的发展，实现经营目标。

政策层面，国有资本运营公司改革进一步深化。2024 年以来，在国企改革三年行动基础上，国有资本运营公司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。党的二十届三中全会通过《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》，并提出“深化国有资本投资、运营公司改革”，推动国有资本向关系国家安全、国民经济命脉的重要行业和关键领域集中，向关系国计民生的公共服务、应急能力、公益性领域等集中，向前瞻性战略性新兴产业集中，明确了国有资本重点投资布局的领域和方向。国资监管体制方面，各省积极响应二十届三中全会提出的“完善管理监督体制机制”，通过穿透式监管、分类授权、协同监督 and 市场化改革，保障国有资产安全，为国有资本做强做优做大提供了制度保障。预计未来，国有资本运营公司需平衡战略引领和风险控制，将在服务国家战略、加快布局战略性新兴产业等方面不断发挥重要作用。



（三）区域环境

2024 年，北京市地区生产总值继续增长，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。2024 年，北京市地区生产总值 49,843.1 亿元，同比增长 5.2%，增速保持稳定，三次产业结构为 0.2：14.5：85.3，第三产业增加值仍是主导地位。同期，北京市工业增加值同比增长 6.6%，重点行业中，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 21.4%，汽车制造业增长 16.4%，电力、热力生产和供应业增长 6.5%，医药制造业增长 1.5%。北京市固定资产投资（不含农户）同比增长 5.1%，但社会消费品零售总额、进出口总值同比分别小幅下降 2.7%和 1.0%，整体看北京市经济实力仍然极强，公司外部发展环境仍保持良好。金融业方面，截至 2024 年末，北京市金融机构（含外资）本外币各项存款余额 25.2 万亿元，同比增长 2.2%；全市金融机构（含外资）本外币各项贷款余额 11.7 万亿元，同比增长 5.7%，金融业保持平稳运行。

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试点单位，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，区域市场地位仍很高。

公司是北京市唯一一家市属国有资本运营试点单位，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，区域市场地位仍很高。

（二）运营能力

公司划入企业多为北京市优质国企，业务板块较为多元，涉及钢铁、制造、电子、房地产以及电力、煤炭和热力等，部分企业资产和收入规模较大，行业地位较高。

表 2 2024 年公司主要业务板块情况（单位：亿元）					
业务板块	子公司简称	期末总资产	期末净资产	营业总收入	净利润
钢铁	首钢集团	5,185.63	1,730.44	2,259.69	18.31
制造	北汽集团	3,903.59	1,225.07	3,015.14	53.82
	京城机电	369.20	124.18	115.60	0.53
电子	北京电控	5,534.38	2,654.91	2,354.36	72.54
房地产	首开集团	2,848.52	546.11	339.44	-103.67
	金隅集团	2,639.96	921.17	1,107.12	-15.34
	北辰集团	777.67	134.26	75.56	-37.70
电力、煤炭和热力	京能集团	4,934.37	1,762.42	975.14	61.03
商贸	一轻控股	303.35	193.75	138.59	12.38
	祥龙资产	260.22	172.39	350.26	11.30
农业和食品加工	首农食品集团	1,872.27	570.50	1,508.46	21.92
医药	同仁堂集团	462.64	267.25	251.20	27.53
高速公路运营	首发集团	3,063.45	1,311.46	183.87	1.75

数据来源：根据公司提供及公开资料整理



1、钢铁板块

首钢集团仍具有较强的规模优势和资源优势，但受钢材需求减少、价格下跌等影响，2024 年首钢集团营业收入和净利润有所下降。

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。作为国有特大型钢铁企业，首钢集团仍具有较强的规模优势和资源优势，2023 年生产粗钢产量在全球钢铁企业中排名第 9 位¹。首钢集团通过国内自有矿山、间接控制国内矿山资源、海外投资、国际市场采购等多种方式，不断增加铁矿石的自给量，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。2024 年末，首钢集团总资产规模同比小幅下降 1.60%；受钢材需求减少、价格下跌等影响，2024 年首钢集团营业收入和净利润分别为 2,259.69 亿元和 18.31 亿元，同比分别下降 5.06%和 44.50%。

2、制造板块

北汽集团仍具有较强的品牌优势，2024 年整车销量规模保持稳定，但行业竞争加剧等因素导致其净利润大幅下降。

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。北汽集团仍具有较强的品牌优势，旗下拥有“福田”、“现代”、“奔驰”、“极狐”等品牌的 60 余个系列产品。2024 年，北汽集团在汽车生产企业销量排名中位列第 9，其中北汽福田商用车市场占有率仍位列第 1²。2024 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 171.10 万辆，较 2023 年基本保持稳定，营业收入同比小幅增长至 3,002.56 亿元，但受行业竞争加剧导致整车价格下降等因素影响，北汽集团综合毛利率由 20.86%继续下降至 17.05%，净利润同比大幅下降 52.42%至 53.82 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、气体储运、工程机械等。2024 年，京城机电实现营业收入 115.60 亿元，同比小幅增长，毛利率小幅增长至 17.56%，扭亏为盈实现净利润 0.53 亿元。

3、电子板块

公司在高端电子元器件方面仍具有显著优势，同时得益于半导体行业周期回暖、产品结构优化及成本管控等，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，高端电子元器件仍是北京电控最重要的业务收入和盈利来源，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”）等负责运营。

2024 年，北京电控实现营业收入 2,354.36 亿元，同比增长 10.53%；净利润 72.54 亿元，同比大幅增长 67.41%。得益于半导体行业周期回暖、产品结构优化以及成本管控等，子公司京东方实现净利润 41.45 亿元，同比大幅增加 37.75 亿元；同时，得益于国产化替代加速、下游晶圆厂大规模扩产以及成本优化等，子公司北方华创订单同比大幅增长，且毛利率提升，实现净利润 56.94 亿元，同比增长 41.19%。整体来看，公司在高端电子元器件方面仍具有显著优势。

¹ 数据来源：世界钢铁协会。

² 数据来源：中国汽车工业协会。



4、房地产板块

受房地产市场周期等因素影响，公司房地产板块亏损扩大，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”）和北京北辰实业集团有限责任公司（以下简称“北辰集团”）负责运营。

金隅集团是国内房地产百强企业，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。2024 年，金隅集团水泥及熟料综合销量 8,440 万吨（不含合营联营公司），同比下降 9.48%，新型绿色建材板块实现主营业务收入 782.65 亿元，同比减少 2.1%。受房地产整体市场环境等影响，金隅集团房地产结转面积 110.3 万平方米，同比减少 5%，地产开发及运营板块毛利率继续下降 5.18 个百分点至 13.72%，2024 年金隅集团计提存货跌价损失 9.40 亿元，去库存压力仍较大。受上述因素综合影响，2024 年金隅集团净亏损扩大至 15.34 亿元。

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，主业为非经营性资产管理、房地产及物业经营管理、建筑工程，培育业务为健康养老服务，其商品房开发业务主要由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。2024 年，受房地产市场周期等影响，首开股份对部分项目调整售价，毛利率继续下降，同时部分房地产开发项目出现减值迹象，资产减值损失计提规模进一步增加至 30.84 亿元，导致首开集团净利润大幅亏损 103.67 亿元，亏损进一步扩大。

北辰集团房地产开发与运营业务主要由其子公司北京北辰实业股份有限公司（以下简称“北辰实业”）负责。由于受房地产市场环境影响，北辰实业毛利率水平下降，同时对部分房地产项目计提存货跌价准备，导致北辰实业 2024 年亏损大幅扩大至 34.21 亿元。

5、电力、煤炭和热力板块

京能集团在北京市发电和供热领域仍具有显著优势，2024 年营业总收入和净利润继续增长。

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，截至 2024 年末，京能集团运营装机容量 5,490 万千瓦，其中可再生能源装机规模 2,738 万千瓦、占比 49.88%，电力装机规模和可再生能源装机规模均位列地方能源企业前列；核准煤炭产能 2,730 万吨/年。同时，京能集团拥有城市热网集中供热系统，供热面积 6 亿平方米，其中，北京市供热面积超 4 亿平方米，占首都核心区供热市场的 80%以上，具有显著的区域专营优势和规模优势。2024 年，京能集团收入及利润水平继续上升，实现营业总收入 975.14 亿元，同比增长 5.61%；实现净利润 61.03 亿元，同比增长 14.87%。

6、商贸板块

公司商贸板块主要由一轻控股和祥龙资产经营，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”）和北京祥龙资产经营有限责任公司（以下简称“祥龙资产”）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、五星等），以及众多知名品牌（大豪、金鱼、宝贝、紫禁城等）



的发展格局。2024 年，一轻控股实现营业收入 138.59 亿元，净利润 12.38 亿元，净利润保持稳定。

祥龙资产主营业务为汽车贸易服务、商贸物流、物业经营等。祥龙资产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。2024 年，祥龙资产实现营业收入 350.26 亿元，净利润 11.30 亿元，同比均小幅下降。

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，2024 年整体经营较为稳定。

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。公司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、商贸服务等，覆盖米面油、肉蛋奶、酱醋茶、糖酒菜等全品类食品。2024 年，首农食品集团营业总收入同比小幅下降 6.84%至 1,508.46 亿元；净利润 21.92 亿元，同比增长 46.69%。

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。2024 年，同仁堂集团实现营业收入 251.20 亿元，净利润 27.53 亿元，经营较为稳定。

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，收入和利润主要来自高速公路通行费。截至 2024 年末，首发集团共建成高速公路 759.95 公里、城市道路 986.21 公里，北京南站、西苑、宋家庄等 9 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。首发集团负责管理养护共计 19 条高速公路 847.045 公里，负责养护城市道路 671 公里；运营管理东直门、四惠、天通苑北等 12 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，北京南站、丰台站等 6 处出租车调度站；运营 9 处 P+R 停车场及全市 1,225 处停车场。2024 年，首发集团实现营业收入 183.87 亿元，净利润 1.75 亿元，经营较为稳定。

（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

公司收入结构仍较为多元，受投资收益下降及减值损失增加等因素影响，2024 年公司净利润及资产收益率继续下降，盈利能力有所减弱。

公司收入结构仍较为多元，2024 年前五大业务板块未发生变化，且对营业收入的贡献度仍很高，合计收入占比为 76.33%。其中，制造板块和电子板块营业收入继续增长，但钢铁、商贸及房地产板块受行业周期波动等影响收入均有所下降，整体看公司营业收入略有下降。

表 3 2022~2024 年公司营业收入构成情况（单位：亿元、%）						
项目	2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	13,247.15	100.00	13,314.90	100.00	13,116.77	100.00
制造	2,571.82	19.41	2,455.92	18.44	2,419.40	18.45
电子	2,305.00	17.40	2,096.00	15.74	2,062.65	15.73
钢铁	2,129.55	16.08	2,311.29	17.36	2,363.39	18.02
商贸	2,101.62	15.86	2,226.56	16.72	2,303.67	17.56
房地产	1,004.79	7.58	1,300.06	9.76	1,371.99	10.46
电力、煤炭和热力	825.71	6.23	782.59	5.88	750.64	5.72
农业和食品加工	560.44	4.23	558.96	4.20	615.15	4.69
医药	249.50	1.88	243.98	1.83	203.39	1.55
其他	1,498.72	11.31	1,339.54	10.06	1,026.49	7.83

数据来源：根据公开资料整理

公司营业总成本仍主要由前五大业务板块的营业成本及期间费用等构成，2024 年公司毛利率为 14.98%，同比增加 0.48 个百分点；期间费用率 11.75%，同比增加 0.43 个百分点。公司其他收益和投资收益仍是利润的重要补充，其他收益主要来自所辖企业的各项补贴、奖励等，投资收益受投资资产收益分配及处置情况等影响有所下降。受房地产行业处于下行周期等影响，2024 年，公司存货跌价准备计提力度仍较大，资产减值损失规模增加，对利润形成一定侵蚀。

受投资收益减少及减值损失增加等因素影响，2024 年公司净利润及资产收益率继续下降，盈利能力有所减弱。2025 年 1~3 月，公司实现净利润 83.31 亿元，同比增长 11.69%。



表 4 2022~2024 年及 2025 年 1~3 月公司盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年 1~3 月	2024 年	2023 年	2022 年
营业总成本	3,133.09	13,052.50	13,127.87	12,832.06
其中：营业成本	2,703.04	11,262.17	11,384.82	11,061.56
销售费用	91.45	361.19	373.20	406.31
管理费用	138.59	581.82	572.52	565.32
财务费用	76.83	315.03	318.28	311.99
研发费用	68.14	298.62	243.12	246.00
其他收益	34.63	161.43	170.10	185.97
投资收益	43.27	249.96	305.62	352.26
资产减值损失	11.03	254.86	193.30	276.74
信用减值损失	-2.82	45.68	64.69	44.60
净利润	83.31	178.13	287.05	321.17
总资产收益率	0.23	0.50	0.83	0.95
净资产收益率	0.63	1.36	2.26	2.64

注：2025 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

公司及下属子公司融资渠道仍较为多元畅通，可对债务偿还形成较好支撑。

公司本部融资渠道包括银行借款、发行债券等，截至 2025 年 3 月末，公司本部共获得 18 家银行的 3,463.83 亿元授信，其中未使用额度 2,884.21 亿元，授信额度充裕。债券融资方面，2024 年以来本部继续通过发行中期票据、公司债、超短期融资券进行融资，债券品种丰富。合并口径下，公司多家下属子公司为 AAA 级别的发债主体，且多家子公司为上市公司，仍具备较好的独立融资能力，可对债务偿还形成较好支撑。

3、资产质量

公司资产结构仍以非流动资产为主，且子公司受限资产规模较大，对资产流动性造成一定影响。

随着各板块的业务拓展，2024 年末公司资产规模继续增长，资产结构仍以非流动资产为主。流动资产方面，2024 年末，货币资金规模及占比变化不大；应收账款同比增长，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 67.44%、9.86%、5.64%和 17.06%，部分应收类款项账龄较长，存在一定的回款风险，2024 年末计提坏账准备余额为 190.48 亿元；公司存货包括房地产项目等，规模仍较大，2024 年末计提存货跌价准备 327.33 亿元。非流动资产方面，公司固定资产、在建工程及投资性房地产主要来自各主营业务板块，长期股权投资和其他权益工具投资主要是本部及部分子公司持有的股权，规模变动不大。

截至 2024 年末，公司受限资产规模为 4,377.70 亿元，占净资产的比例为 33.12%，均来自子公司，公司本部无受限资产，受限原因主要是借款抵质押等，其中固定资产、存货、投资性房地产和货币资金的受限账面价值分别是 2,040.84 亿元、631.86 亿元、456.74 亿元和 328.35 亿元，公司受限资产规模较大，对资产流动性造成一定影响。



表 5 2022~2024 年末及 2025 年 3 月末公司资产构成情况（单位：亿元、%）								
项目	2025 年 3 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	3,858.86	10.71	4,037.18	11.27	4,078.73	11.66	3,918.86	11.40
应收账款	1,623.57	4.51	1,471.05	4.11	1,348.97	3.86	1,255.81	3.65
存货	5,030.23	13.96	5,078.43	14.18	5,307.68	15.17	5,962.65	17.34
流动资产合计	13,386.56	37.16	13,363.52	37.30	13,406.86	38.32	13,931.19	40.51
长期股权投资	2,907.98	8.07	2,875.78	8.03	2,717.31	7.77	2,740.28	7.97
固定资产	8,705.94	24.16	8,854.48	24.72	8,549.00	24.43	8,746.62	25.44
在建工程	2,451.88	6.81	2,298.88	6.42	2,307.21	6.59	2,116.34	6.15
投资性房地产	1,714.26	4.76	1,691.49	4.72	1,609.67	4.60	1,416.51	4.12
其他权益工具投资	1,901.76	5.28	1,873.46	5.23	1,856.93	5.31	1,817.86	5.29
非流动资产合计	22,641.84	62.84	22,461.93	62.70	21,581.67	61.68	20,455.96	59.49
资产总计	36,028.40	100.00	35,825.45	100.00	34,988.53	100.00	34,387.15	100.00

数据来源：根据公开资料整理

（二）债务及资本结构

公司整体债务规模较大，且短息有息债务占比仍较高，面临一定短期偿债压力。

2024 年末，公司负债继续增长且规模仍较大。公司以银行借款和债券融资为主的有息债务规模变动不大，占总负债的比例为 61.88%，债务主要分布在各子公司，本部有息债务 948.06 亿元。公司应付账款、合同负债、其他应付款及长期应付款主要是各子公司经营性业务产生，其中由于工程尚未结算及未达到结算或合同付款期产生的应付账款规模继续增长；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，长期应付款主要是道路建设、征地补偿及枢纽建设等专项应付款以及政府部门的基金出资款等，规模变动很小。2024 年末，公司资产负债率为 63.11%，杠杆水平基本稳定。

从债务期限结构来看，2024 年末公司 1 年内到期的有息债务规模占总息债务的比例为 37.81%³，占比仍较高，公司流动资产中存货规模较大，加之部分资产受限，面临一定短期偿债压力。

³ 为合并口径。



表 6 2022~2024 年末及 2025 年 3 月末公司负债构成情况（单位：亿元、%）								
项目	2025 年 3 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	2,001.79	8.82	1,793.09	7.93	1,799.17	8.14	1,951.54	8.90
应付账款	2,734.41	12.05	2,703.62	11.96	2,528.76	11.44	2,318.93	10.58
合同负债	956.52	4.22	1,041.45	4.61	1,343.59	6.08	1,701.45	7.76
其他应付款	1,575.94	6.95	1,640.01	7.25	1,617.61	7.32	1,703.24	7.77
一年内到期的非流动负债	2,368.15	10.44	2,635.07	11.65	2,167.84	9.81	1,962.64	8.95
流动负债合计	11,170.64	49.23	11,360.58	50.25	10,905.17	49.34	11,183.01	51.02
长期借款	6,399.76	28.21	6,289.73	27.82	6,544.39	29.61	5,774.76	26.34
应付债券	2,364.40	10.42	2,207.72	9.76	2,030.28	9.19	2,489.82	11.36
长期应付款	1,752.96	7.73	1,789.54	7.92	1,749.02	7.91	1,632.72	7.45
非流动负债合计	11,519.18	50.77	11,248.52	49.75	11,198.66	50.66	10,737.89	48.98
负债合计	22,689.82	100.00	22,609.09	100.00	22,103.84	100.00	21,920.90	100.00
短期有息债务	-	-	5,288.99	23.39	4,763.58	21.55	4,763.25	21.73
长期有息债务	-	-	8,701.19	38.49	8,785.06	39.74	8,463.33	38.61
总有息债务	-	-	13,990.18	61.88	13,548.65	61.30	13,226.57	60.34

数据来源：根据企业提供资料整理

对外担保方面，截至 2024 年末，公司本部无对外担保，下属子公司对外担保金额共计 182.56 亿元，其中子公司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发生逾期，逾期金额 0.94 亿元。

截至 2024 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 52.22 亿元⁴。

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

公司净资产规模继续增长，2024 年末为 13,216.36 亿元，资本实力很强。其中实收资本继续增加至 533.59 亿元，来自北京市国资委拨付的国有资本经营预算资金；资本公积同比增长 6.20%至 4,440.21 亿元，主要是由于各子公司收到北京市财政拨入的国家资本金及各子公司资本溢价变动；公司少数股东权益为 6,534.66 亿元，规模仍较大，对权益稳定性产生一定影响。2024 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 4.48 倍，盈利对利息的保障程度仍较好。

（三）现金流

2024 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继续扩大，筹资性现金流小幅净流出，债务筹措和偿付资金规模较为平衡。

2024 年，受公司部分所辖企业销售回款规模下降影响，公司经营性现金流净流入规模下降，但仍能够对利息支出和流动负债形成覆盖；公司下属子公司扩大产能、增加机器设备购置等导致投资性现金流净流出规模继续扩大；公司筹资性现金流小幅净流出，债务筹措和偿付资金规模较为平衡。2025 年 1~3 月，公司经营性现金流仍保持净流入；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。

⁴ 金额为各子公司作为原告和被告的未决诉讼金额合计数。



表 7 2022~2024 年及 2025 年 1~3 月公司现金流情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年 1~3 月	2024 年	2023 年	2022 年
经营性净现金流	83.59	1,297.42	1,455.09	1,579.76
投资性净现金流	-344.23	-1,333.30	-1,089.52	-971.53
筹资性净现金流	56.53	-2.76	-339.60	-906.14
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-	3.16	3.39	3.45
经营性净现金流/流动负债	0.74	11.65	13.18	13.92

数据来源：根据公司提供资料整理

公司本部信用质量分析

公司本部资本实力仍很强，杠杆水平较低，且债务结构较为合理，短期流动性管理压力不大。

作为国有资本运营试点单位，公司本部主要开展股权投资、基金管理和资本运营业务等。股权投资方面，公司本部以战略性持有政府划入的股权为主，同时开展市场化投资，公司本部投资组合中持有福田汽车、京东方、京粮控股、第一创业等多家上市公司。基金管理方面，公司本部作为 LP 投资多支基金，同时 2023~2024 年政府引导基金陆续出资设立人工智能、信息产业、医药健康、机器人、商业航天和低空经济、新材料、先进制造和智能装备、绿色能源和低碳等产业领域的 8 支北京市级政府投资基金，北京市政府投资引导基金（有限合伙）合计认缴规模达 2,500 亿元，由公司下属北京市政府投资引导基金管理有限公司担任基金管理人。资本运营方面，公司充分利用各类资本市场工具和手段，通过多种方式盘活资产，提高国有资本的流动性，主导重大资产重组项目等，提高国有资本运营管理效率。

2024 年末，公司本部资产规模继续增长，仍以股权投资资产为最主要构成。同期末，公司本部负债规模继续增长，资本实力仍很强，资产负债率为 23.02%，杠杆水平较低，且本部有息债务以长期为主，债务结构较为合理，短期有息债务为 161.32 亿元，占比 17.02%，货币资金能够对其形成覆盖，加之本部持有部分流动性较好的上市公司股权，短期流动性管理压力不大。

公司本部营业总收入主要来自房屋租赁收入和管理费收入，2024 年规模较为稳定；投资收益是公司本部利润的重要来源，2023 年公司本部处置部分所持有的股权导致当期投资收益规模较大，2024 年投资收益和净利润均有所下降。

现金流方面，2024 年，公司本部对部分企业拆出资金，经营性净现金流转为净流出；随着对政府引导基金出资规模的增加，投资性现金流净流出规模进一步扩大，同时相应融资需求增加，导致筹资性现金流净流入规模增长。

外部支持

作为北京市唯一一家市属国有资本运营试点单位，公司能够继续得到政府在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试点单位，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，能够继续得到当地政府的支持。资本注入方面，2024 年，北京市国资委拨付公司国有资本经营预算资金 6.83 亿元，其中 6.53 亿元用于增加公司资本金，0.30 亿元用于支持子公司金隅集团新型醇胺及绿色新材料产业化项目。此外，各子公司收到的北京市财政拨入国家资本金，增加公司资本公积 18.07 亿元。政府补助方面，2024 年，公司其他收益为 161.43 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、税费返还等；公司计入营业外收入的政府补助为 3.59 亿元。

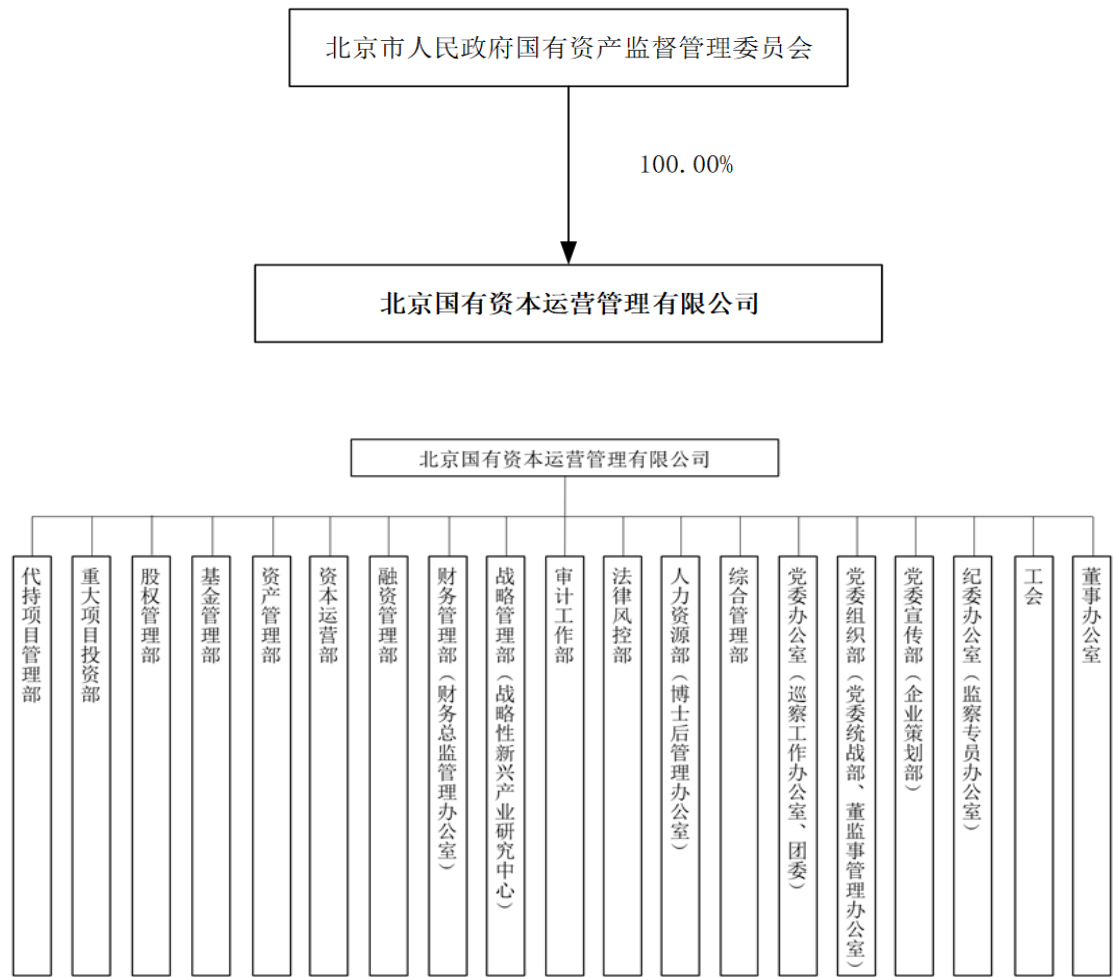
评级结论

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。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2025 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 2024 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	223,955	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	72,387	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	45.26
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	31,500	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	北京市工程咨询股份有限公司	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)	173,647	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	53.64
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
42	北京亦庄京国瑞股权投资基金(有限合伙)	100,000	50.00

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	2025 年 1~3 月 (未经审计)	2024 年	2023 年	2022 年
期末货币资金	3,858.86	4,037.18	4,078.73	3,918.86
期末应收账款	1,623.57	1,471.05	1,348.97	1,255.81
期末存货	5,030.23	5,078.43	5,307.68	5,962.65
期末长期股权投资	2,907.98	2,875.78	2,717.31	2,740.28
期末固定资产	8,705.94	8,854.48	8,549.00	8,746.62
期末在建工程	2,451.88	2,298.88	2,307.21	2,116.34
期末其他权益工具投资	1,901.76	1,873.46	1,856.93	1,817.86
期末投资性房地产	1,714.26	1,691.49	1,609.67	1,416.51
期末资产总计	36,028.40	35,825.45	34,988.53	34,387.15
期末短期借款	2,001.79	1,793.09	1,799.17	1,951.54
期末应付账款	2,734.41	2,703.62	2,528.76	2,318.93
期末其他应付款	1,575.94	1,640.01	1,617.61	1,703.24
期末一年内到期的非流动负债	2,368.15	2,635.07	2,167.84	1,962.64
期末长期借款	6,399.76	6,289.73	6,544.39	5,774.76
期末长期应付款	1,752.96	1,789.54	1,749.02	1,632.72
期末应付债券	2,364.40	2,207.72	2,030.28	2,489.82
期末负债合计	22,689.82	22,609.09	22,103.84	21,920.90
期末实收资本	533.59	533.59	526.75	522.98
期末资本公积	4,494.97	4,440.21	4,180.92	3,865.05
期末所有者权益合计	13,338.58	13,216.36	12,884.70	12,466.24
营业总收入	3,187.19	13,271.82	13,339.00	13,138.33
营业总成本	3,133.09	13,052.50	13,127.87	12,832.06
投资收益	43.27	249.96	305.62	352.26
资产减值损失	11.03	254.86	193.30	276.74
信用减值损失	-2.82	45.68	64.69	44.60
净利润	83.31	178.13	287.05	321.17
经营活动产生的现金流量净额	83.59	1,297.42	1,455.09	1,579.76
投资活动产生的现金流量净额	-344.23	-1,333.30	-1,089.52	-971.53
筹资活动产生的现金流量净额	56.53	-2.76	-339.60	-906.14
总资产收益率	0.23	0.50	0.83	0.95
净资产收益率	0.63	1.36	2.26	2.64
期末资产负债率	62.98	63.11	63.17	63.75
期末流动比率(倍)	1.20	1.18	1.23	1.25
EBITDA 利息保障倍数(倍)	-	4.48	4.41	4.16

注：2025 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	2025 年 1~3 月 (未经审计)	2024 年	2023 年	2022 年
期末货币资金	169.89	178.56	210.20	189.72
期末长期股权投资	3,440.02	3,421.06	3,314.37	3,146.24
期末其他权益工具投资	1,184.53	1,177.14	1,082.24	977.07
期末其他非流动金融资产	70.96	40.58	45.82	36.95
期末资产总计	5,106.29	5,051.84	4,776.38	4,505.90
期末一年内到期的非流动负债	57.46	118.96	146.58	99.48
期末长期借款	267.39	267.89	278.97	139.99
期末应付债券	613.68	518.84	379.44	457.67
期末负债合计	1,195.89	1,163.11	1,016.79	942.54
期末实收资本	533.59	533.59	526.75	522.98
期末资本公积	3,205.74	3,185.21	3,091.68	2,969.43
期末所有者权益合计	3,910.40	3,888.73	3,757.59	3,563.36
营业总收入	0.52	2.76	2.89	2.77
投资收益	19.20	74.57	140.06	100.81
营业总成本	6.84	27.39	24.25	22.78
财务费用	6.04	24.49	21.54	20.25
公允价值变动收益	-2.17	5.20	-3.59	-3.75
净利润	11.36	52.54	111.93	76.72
经营活动产生的现金流量净额	-2.52	-31.72	3.05	2.38
投资活动产生的现金流量净额	-35.92	-131.74	-74.61	-47.53
筹资活动产生的现金流量净额	29.47	131.57	94.58	79.82
总资产收益率	0.22	1.07	2.41	1.77
净资产收益率	0.29	1.37	3.06	2.23
期末资产负债率	23.42	23.02	21.30	20.92
期末流动比率（倍）	2.72	1.90	1.58	1.69

注：2025 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）
期间费用率（%）	（销售费用+管理费用+研发费用+财务费用）/营业收入×100%
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。