北京亦庄国际投资发展有限公司
2026 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第六期）
信用评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务



www.lhratings.com

信用评级公告

联合〔2026〕9221 号

联合资信评估股份有限公司通过对北京亦庄国际投资发展有限公司及其拟发行的 2026 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第六期）的信用状况进行综合分析和评估，确定北京亦庄国际投资发展有限公司主体长期信用等级为 AAA，北京亦庄国际投资发展有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第六期）信用等级为 AAA_{sti}，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二六年十一月五日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022
地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022
电话（Tel）：（010）85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱（Email）:lianhe@lhratings.com

声　明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受北京亦庄国际投资发展有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



北京亦庄国际投资发展有限公司
2026年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第六期）信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AAA/稳定	AAA_{sti}/稳定	2026/11/05

债项概况

本期债项发行规模不超过 15.00 亿元（含），分为两个品种，其中品种一期限为 5 年，品种二期限为 15 年，两个品种间回拨比例不受限制，北京亦庄国际投资发展有限公司（以下简称“公司”）与主承销商根据簿记建档情况对本期债项各品种最终发行规模进行回拨调整。本期债项偿还方式为按年付息，到期一次还本。本期债项募集资金扣除发行费用后，拟用于生产性支出，包括偿还有息债务、补充流动资金等符合法律法规要求的用途。本期债项无担保。

评级观点

公司作为北京经济技术开发区（以下简称“经开区”）重要的国有投资服务平台，在促进经开区新兴产业集聚和产业升级方面具有重要地位；治理结构较为完善，内控制度较为健全。近年来，公司权益规模不断扩大，在区域行业地位、资本实力、股东背景和项目获取等方面具备显著优势。经营方面，公司产业投资在股权投资行业国资投资领域具备领先的行业地位，近年来，公司产业投资项目维持较大投资体量，已签约基金数量持续增加，得益于基金分红、处置上市公司股票等因素影响，投资收益保持较大规模，受二级市场股价波动影响，公允价值变动收益大幅增加，综合影响下利润总额较快增长。但仍需关注公司股权类项目投资周期长，投资回报易受宏观经济、资本市场环境及被投项目业绩波动等因素影响；集成电路板块收入同比增长；随着信创园一期竣工并开始出租，园区服务收入同比有所增长；融资服务类业务经营稳定。财务方面，公司盈利指标表现良好；资产质量良好，权益规模扩大，债务负担轻，财务弹性良好，偿债指标表现良好，再融资能力非常强。

本期债项的发行对公司债务结构影响不大，公司投资活动现金流入量对本期债项的保障能力强。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，控股股东北京经济技术开发区财政国资局（以下简称“经开区财政国资局”）有望持续为公司提供大力支持，随着经开区产业项目的不断引入和园区建设的不断完善，公司各业务板块持续稳健发展，综合实力有望进一步提升，评级展望为稳定。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司地位下降，获得的股东及相关各方支持意愿显著减弱；公司重要投资项目与预期盈利水平差异较大等。

优势

- **经开区区位优势明显，财政实力较强，工业生产稳健，对北京市贡献突出。**经开区是国务院批准的北京市唯一同时享有国家级经济技术开发区和国家高新技术产业园双重优惠政策的国家开发区，已初步形成了新一代信息技术产业、机器人和智能制造产业、生物医药与大健康产业和新能源和智能网联汽车四大主导产业，对北京市产业结构调整贡献突出。2025 年，经开区实现一般公共预算收入 314.10 亿元，同比增长 15.48%；一般公共预算支出 490.08 亿元，财政自给率 64%。
- **区域地位突出，股东支持力度大。**公司是经开区财政国资局独资的股权投资、资本运作和产业金融服务平台建设主体，区域主体地位突出。2025 年，经开区财政国资局拨付公司 11.00 亿元资本金，期末公司实收资本增加至 701.45 亿元。
- **公司投资组合规模大且质量高，投资方向符合国家政策支持产业。**2026 年 6 月底，公司投资组合规模为 1209.15 亿元，投资组合质量高，投资方向符合国家政策支持产业。

- **财务弹性良好，再融资能力非常强。**公司现金类资产充裕，2026 年 6 月底，公司现金类资产为 235.36 亿元，公司全部债务资本化比率 33.78%，债务负担轻。截至 2025 年底，公司获得贷款银行授信额度合计 1260.18 亿元，尚未使用的授信额度为 1154.48 亿元，间接融资渠道畅通。

关注

- **项目投资持续扩张对公司投后管理能力形成挑战。**公司项目投资涵盖基金投资和直接投资，所投企业行业分布广泛、数量多且不断增长，同时旗下子公司并购海外企业，上述因素均加大公司投后管理难度。
- **投资业务收益波动风险。**公司产业投资业务投资收益及公允价值变动损益易受外部经济环境、政策变化、资本市场行情及被投资企业经营能力等多方面影响，存在一定不确定性。受二级市场股权价格波动和基金估值波动影响，2023—2025 年及 2026 年 1—6 月，公司公允价值变动收益波动幅度较大，分别为-33.36 亿元、15.39 亿元、32.55 亿元和 3.94 亿元。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型 股权投资企业信用评级方法与模型 V4.1.202606

债项评级方法 科技创新债券信用评级方法 V4.1.202606

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
经营风险	A	经营环境	宏观经济	2
			行业风险	4
		自身竞争力	基础素质	1
			企业管理	1
财务风险	F1	资产质量和盈利能力		2
		资本结构		1
		偿债能力		1
指示评级				**aaa**
个体调整因素：--				--
个体信用等级				**aaa**
外部支持调整因素：--				--
模型级别				**AAA**

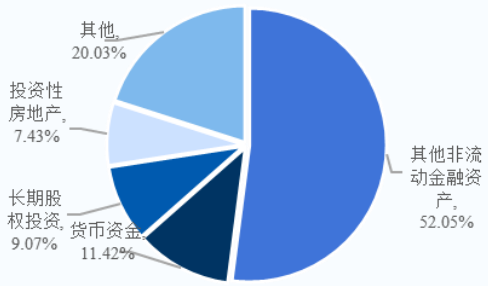
个体信用状况变动说明：公司指示评级和个体调整情况较上次评级均未发生变动。
外部支持变动说明：公司外部支持调整因素和调整幅度较上次评级均未发生变动。
其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

主要财务数据

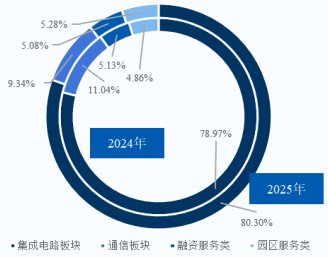
合并口径				
项　目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 6 月
现金类资产（亿元）	173.20	162.20	245.24	235.36
资产总额（亿元）	1180.86	1366.82	1513.51	1536.94
所有者权益（亿元）	836.43	845.67	940.78	962.32
短期债务（亿元）	81.50	52.67	90.72	77.00
长期债务（亿元）	199.55	388.41	398.70	413.87
全部债务（亿元）	281.05	441.08	489.42	490.87
营业总收入（亿元）	50.53	58.67	63.21	26.26
投资收益（亿元）	75.68	22.45	51.66	56.83
公允价值变动收益（亿元）	-33.36	15.39	32.55	3.94
利润总额（亿元）	26.36	34.50	77.25	54.77
EBITDA（亿元）	36.92	46.19	94.05	--
经营性净现金流（亿元）	-18.56	-19.22	-15.67	-5.82
投资性净现金流（亿元）	-49.75	-119.42	31.10	30.75
总资产报酬率（%）	2.77	3.14	5.89	8.01
经调整的净资产收益率（%）	3.01	2.84	7.57	--
资产负债率（%）	29.17	38.13	37.84	37.39
全部债务资本化比率（%）	25.15	34.28	34.22	33.78
短期可变现资产/短期债务（倍）	2.13	3.08	2.70	3.06
经调整的投资组合规模/全部债务（倍）	3.12	2.36	2.39	2.79

公司本部口径				
项　目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 6 月
资产总额（亿元）	935.51	1096.24	1208.75	1243.64
所有者权益（亿元）	721.85	721.98	770.39	790.12
全部债务（亿元）	173.65	235.99	287.01	297.12
营业总收入（亿元）	1.00	1.02	1.00	0.39
投资收益（亿元）	42.86	17.03	34.23	53.52
利润总额（亿元）	12.19	25.27	51.30	47.77

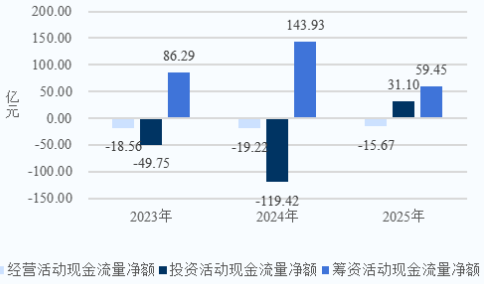
2025 年底公司资产构成



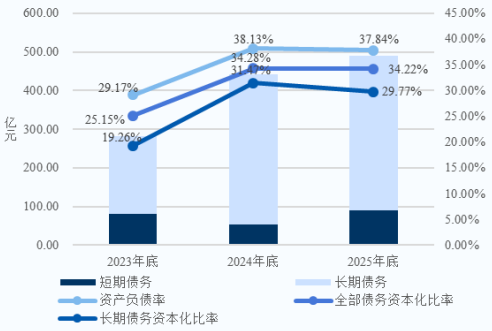
2024—2025 年公司收入构成



2023—2025 年公司现金流情况



2023—2025 年底公司债务情况



资产负债率（%）	22.84	34.14	36.27	36.47
全部债务资本化比率（%）	19.39	24.63	27.14	27.33
短期可变现资产/短期债务（倍）	2.25	4.34	2.56	2.38

注：1. 公司 2026 年上半年财务报表未经审计；2.本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3.其他流动负债中的有息债务已调整至短期债务；长期应付款中的有息债务已调整至长期债务
资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

同业比较（截至 2025 年底/2025 年）

主要指标	信用等级	投资组合规模（亿元）	资产总额（亿元）	所有者权益（亿元）	营业总收入（亿元）	利润总额（亿元）	投资收益（亿元）	总资产报酬率（%）	经调整的净资产收益率（%）	全部债务资本化比率（%）	短期可变现资产/短期债务（倍）	经调整的投资组合规模/全部债务（倍）
公司	AAA	1170.18	1513.51	940.78	63.21	77.25	51.66	5.89	7.57	34.22	2.70	2.39
新动能基金	AAA	322.22	509.51	370.72	0.65	12.68	18.32	3.43	2.92	44.14	1.87	1.10
鲲鹏投资	AAA	1310.37	1343.55	560.12	0.29	40.64	59.53	4.33	5.83	51.69	0.58	2.19

注：新动能基金为山东省新动能基金管理有限公司；鲲鹏投资为深圳市鲲鹏股权投资管理有限公司。
资料来源：联合资信根据公开资料整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA/稳定	2026/10/16	候珍珍 李成帅	股权投资企业信用评级方法与模型 V4.1.202606 科技创新债券信用评级方法 V4.1.202606	阅读全文
AAA/稳定	2022/04/12	徐璨 李林洁	一般工商企业信用评级方法 V3.0.201907 一般工商企业主体信用评级模型（打分表）V3.0.201907	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：候珍珍 houzz@lhratings.com

项目组成员：李成帅 lics@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）

一、主体概况

北京亦庄国际投资发展有限公司（以下简称“公司”或“亦庄国投”）是2009年2月经北京市政府批准，由北京经济技术开发区国有资产管理办公室（2024年11月更名为北京经济技术开发区财政国资局，以下简称“经开区财政国资局”）和北京亦庄投资控股有限公司（原名为北京经济技术投资开发总公司）共同出资组建的有限责任公司，首次出资金额分别为20.00亿元和10.00亿元。后经多次股东增资、股权转让和资本公积转增股本等事项，截至2026年6月底，公司注册资本670.45亿元，实收资本701.45亿元，经开区财政国资局为公司唯一股东和实际控制人。

公司是一家以服务北京经济技术开发区（以下简称“经开区”）科技创新和产业发展为目的的国有投资公司，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）行业分类标准划分为股权投资企业。

截至2026年6月底，公司内设资产管理部、财务融资部、战略发展部等职能部门；截至2025年底，公司纳入合并范围子公司共34家。

截至2025年底，公司合并资产总额1513.51亿元，所有者权益940.78亿元（含少数股东权益54.95亿元）；2025年，公司实现营业总收入63.21亿元，利润总额77.25亿元。

截至2026年6月底，公司合并资产总额1536.94亿元，所有者权益962.32亿元（含少数股东权益56.18亿元）；2026年1—6月，公司实现营业总收入26.26亿元，利润总额54.77亿元。

公司注册地址：北京市北京经济技术开发区荣华中路22号院1号楼25层2501；法定代表人：陈志成。

二、本期债项概况

公司本次计划发行2026年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第六期）（以下简称“本期债项”），本期债项发行规模不超过15.00亿元（含），分为两个品种，其中品种一期限为5年，品种二期限为15年，两个品种间回拨比例不受限制，公司与主承销商根据簿记建档情况对本期债项各品种最终发行规模进行回拨调整。本期债项偿还方式为按年付息，到期一次还本。本期债项募集资金扣除发行费用后，拟用于生产性支出，包括偿还有息债务、补充流动资金等符合法律法规要求的用途。本期债项无担保。

三、宏观经济和政策环境分析

2026年上半年，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，更加积极的财政政策与适度宽松的货币政策同向发力，为“十五五”良好开局筑牢根基。货币政策延续“适度宽松”基调，总量与结构双轮驱动的政策框架持续深化；财政政策延续更加积极有为的基调，税收增幅持续提高，民生领域保障有力；结构政策继续着力优化科技创新企业发展环境，支持中小企业发展，明确就业支持和城市更新规划。

2026年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，国民经济整体运行在合理区间，上半年GDP同比增长4.7%，节奏前高后低。量价共振、结构持续升级驱动出口超预期高增，新质生产力持续培育壮大，高端制造、现代服务等新动能快速成长，一定程度上对冲了传统经济板块的下行压力，保障了宏观经济大盘稳定。但经济复苏的结构性矛盾突出，供强需弱、外强内弱、新强旧弱的格局持续分化，经济增长动能阶段性回落。当前经济运行的核心压力集中于内需偏弱，固定资产投资由一季度小幅正增态势转为同比下降5.7%，其中房地产深度调整持续拖累投资修复，居民消费内生动力不足、修复节奏偏缓，社会消费品零售总额同比增长1.3%；同时外部不确定性加剧，中东地缘冲突推升能源价格，带来输入性成本压力，叠加全球贸易博弈持续扰动，经济持续向好的基础仍有待稳固。信用方面，信贷“降速提质”成为新常态，信贷结构持续优化，直接融资比例显著提升。宏观杠杆率结束上行趋势，名义GDP增长回升缓解被动上升压力。工业企业效益显著改善，新质生产力构成核心驱动力。商业银行资产质量总体平稳，信用利差压缩至历史低位。

展望后续，宏观政策将继续加大逆周期调节力度，推动存量政策加紧落地，储备增量政策，提振经济走势，确保完成全年经济增长目标。宏观经济运行有望延续结构性修复态势，呈现“外需韧性托底、内需逐步修复、新动能持续发力”的格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察半年报（2026年6月）》。

四、行业及区域环境分析

1 行业分析

2026 年上半年，中国股权投资市场整体回暖。在募资端，国资类平台仍然是中国股权投资市场募资端的最重要出资主体；大模型、物理 AI、算力、机器人、航空航天等领域投资热度高涨，上海、北京、江苏、浙江、深圳五地投资活跃度仍保持前列；在退出端，被投企业 IPO 及并购退出活跃，其中 A 股 IPO 稳步提升，港股 IPO 活跃度尤为明显。2026 年上半年，中央高层统筹部署，发改委、财政部、证监会、中基协等多部委及自律组织相继出台政策，覆盖创投支持、政府基金管控、私募基金合规监管等多个维度，行业规范化发展的制度基础进一步夯实。预计 2026 年下半年股权投资行业将呈现“募资结构优化、投资聚焦前沿、退出路径多元”的特征，行业进入从规模扩张向质量提升转变的新发展周期，真正具备硬科技投研、产业赋能能力的机构将迎来发展机遇。完整版股权投资行业分析详见《2026 年半年度股权投资行业分析》。

2 区域环境分析

经开区区位优势明显，区域经济实力强，发展前景广阔，公司业务与区域的契合度好。

经开区于 1992 年开始建设，位于北京市东南部亦庄地区，是国务院批准的北京市唯一同时享受国家级经济技术开发区和国家高新技术产业园区双重优惠政策的国家级开发区。根据《亦庄新城规划（2017 年－2035 年）》，经开区规划范围拓展至约 225 平方公里，包括核心区、综合配套服务区、台湖高端总部基地、光机电一体化基地、马驹桥镇区、物流基地、金桥科技产业基地以及两块预留地。目前，经开区已初步形成了新能源和智能网联汽车产业、新一代信息技术产业、机器人和智能制造产业以及生物医药与大健康产业四大主导产业。

随着重大产业项目的集中落地，近年来经开区区域经济快速增长。2025 年，经开区实现地区生产总值（GDP）4012.1 亿元，同比增长 10.7%，增速持续领跑国家级经开区，位列北京市第一。经开区工业总产值同比增长 12%，多个主导产业也保持两位数增长。其中，高端汽车和新能源智能汽车产业完成产值 3113.2 亿元，同比增长 17.4%；新一代信息技术产业完成产值 1882.4 亿元，同比增长 19.3%；机器人和智能制造产业完成产值 820.4 亿元，同比增长 5.1%。

五、基础素质分析

1 竞争实力

公司是经开区财政国资局全资控股的股权投资、资本运作和产业金融服务平台建设主体，引领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，主体地位突出，资本规模和投资规模优势显著，主要投资于经开区发展战略主导产业。公司员工学历水平高，员工岗位配置能够满足公司经营需求。

公司定位为经开区独资的股权投资、资本运作和产业金融服务平台，以投资运营促进北京产业发展和科技创新为宗旨，发挥产业赋能型投资平台作用，吸引龙头企业入区发展。公司业务围绕产业投资、金融服务和园区运营、产品销售四大板块。公司获评清科“2025 年中国国资投资机构 50 强”“2025 年中国“专精特新”投资机构 50 强”“2025 年中国半导体领域投资机构 20 强”，投中榜“2025 年度最佳国资投资机构 TOP20”“2025 年度中国最受 GP 关注的母基金 TOP30”。2026 年 6 月底，公司投资组合规模为 1209.15 亿元，投资组合质量高，投资方向符合国家政策支持产业。

公司产业促进围绕经开区发展战略布局，重点扶持新一代信息技术、生物技术和大健康、新能源智能汽车和机器人与智能制造四大区内主导产业，已吸引包括京东方科技集团股份有限公司、中芯国际集成电路制造有限公司（以下简称“中芯国际”）、北京奔驰汽车有限公司、北京汽车集团有限公司等知名企业入驻。

公司具有显著的投资规模优势和资本规模优势。公司产业投资以直接投资和基金投资为主，其中直接投资依托经开区的优势企业，寻找能够促进园区发展、在北京经开区注册的上市、非上市股权投资，兼顾北京市内投资机会，已投资企业包括文投控股股份有限公司（以下简称“文投控股”）、北汽蓝谷新能源科技股份有限公司（以下简称“北汽蓝谷”）、北京汽车股份有限公司（以下简称“北京汽车”）等；基金投资聚焦经开区四大主导产业，并参与国家级大基金设立，截至 2025 年底公司签约基金规模超 11217.14 亿元，公司基金认缴额达 1634.66 亿元，公司实缴出资约 770.53 亿元。

投资能力方面，公司产业促进围绕经开区发展战略布局，重点扶持新一代信息技术、生物技术和大健康、新能源智能汽车和机器人与智能制造四大区内主导产业，已吸引并投资包括京东方科技集团股份有限公司、中芯国际集成电路制造有限公司（以下简称“中芯国际”）、北京奔驰汽车有限公司、北京汽车集团有限公司等知名企业入驻。投资团队方面，公司研究生及以上学历人员占比高，高管团队管理经验丰富，员工岗位配置能够满足公司经营需求。过往业绩方面，截至 2025 年底，公司累计直接投资规模 449.26 亿元，累计投资项目 144 个，其中退出项目 36 个，累计实现收益约 42.17 亿元，有效促进经开区高端产业集聚；已退出签约基金 8 支，共实现退出收益 5.79 亿元。

2 信用记录

公司本部过往债务履约情况良好。

信用记录方面，根据企业信用报告，截至 2026 年 9 月 9 日，公司本部无不良信贷信息记录，过往履约情况良好。根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，未发现公司存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至 2026 年 11 月 3 日，联合资信未发现公司存在重大被执行记录，未发现公司存在重大税收违法失信案件信息，未发现公司存在证券期货市场失信记录，未发现公司存在行政处罚信息、列入经营异常名录信息、列入严重违法失信名单（黑名单）信息，未发现公司存在严重失信信息。

六、管理分析

1 法人治理

公司结合自身情况已建立相对完善的法人治理结构。2025 年 12 月，公司取消监事及监事会。

根据公司章程，公司设董事会，是公司的决策机构，董事会由 7 名董事组成，包括董事长 1 名。董事任期为三年，任期届满，经履行相关手续后可以连任。2025 年 12 月，根据《北京亦庄国际投资发展有限公司关于取消监事会及监事的公告》，根据《公司法》及经开区财政国资局相关工作要求，结合公司实际情况，公司将不再设置监事会和监事，由公司内部审计等机构根据实际行使监事会职责。截至本报告出具日，公司董事会由 5 人组成（包括 1 名职工董事），暂缺 2 名董事，且暂未指定副董事长；公司暂缺总经理 1 名，尚待董事会聘任。上述事项不会对公司的日常管理、生产经营及偿债能力产生不利影响。

2 管理水平

公司在日常经营过程中已建立起适合自身特点的管理模式，内控体系建设完善，内部管理制度健全。

投资管理方面，为规范投资行为，明确投资决策程序，降低投资风险，公司制定了《投资管理规定》，适用于亦庄国投及其各级全资、控股和实际控制子公司；对投资项目运作、项目开发、立项、尽职调查管理、投资决策、项目执行制度、投资后续管理工作、投资退出全流程均做出了明确的规定，对各个环节的操作流程及相关责任均做了明确规定以规避风险。投资决策方面，根据项目推动主体对项目进行分类，投资包括政府 I 类项目、政府 II 类项目和市场类项目，涉及的投资决策主体包括经开区管理委员会、经开区财政国资局、亦庄国投董事会；设立风险控制部，负责投资业务类风险评估、项目风险评估、协议审核等工作。风险控制方面，公司制定了全面的风险管理制度和科学完善的突发事件应急预案机制，并设立相关风险管理部门，截至目前暂无重大风险事件或重大亏损项目。

对下属子公司的管理方面，公司通过梳理两级企业董事会、监事会建设相关制度体系，建立完善对所投资企业董监事管理，绩效考核、股权调整优化等机制，建立健全了服务管控体系。公司通过制定经营考核计划对子公司进行业务管理和监督。通过制定战略管理办法、投融资管理办法及经营计划管理办法对下属子公司进行业务整合和管理，规划产业结构和布局。通过人力、财务等相关的规章制度与流程，建立公司的内部控制制度及管理办法，对下属子公司制定了较为完整的规章制度，已形成人力资源管理制度、财务管理制度、投资管理制度和风险控制管理制度等。融资金运营方面，为提高资金使用效率，统一筹融资，由财务部负责统筹规划资金使用，整合资金资源。亦庄国投对资金实行预算管理，资金预算包括资金收入预算、支出预算、融资及资金成本预算。资金预算管理的整体指导思想为：根据公司业务发展规划及其业务发生实际情况，统筹安排资金，综合平衡，降低资金成本，控制资金使用风险，实现效益最大化原则。

七、经营分析

1 经营概况

2023—2025 年，公司营业总收入持续增长，综合毛利率维持较高水平；得益于基金分红和持有部分上市公司股份退出，持续获得较大规模投资收益；公允价值变动收益受二级市场股权价值变化影响波动较大。

公司主营业务收入来自集成电路、通信板块、融资服务（主要包括融资担保和融资租赁）和园区服务；投资收益和公允价值变动收益主要来自产业投资板块。

2023—2025 年，公司营业总收入持续增长。2025 年，公司实现营业总收入同比增长 7.74%，其中集成电路板块是公司收入最重要来源，受益于半导体行业高景气度，集成电路板块收入同比增长 9.57%；受运营商通信基础设施投资下降、行业竞争加剧等因素的影响，通信板块收入同比下降 8.88%；融资服务类业务稳步发展，收入同比增长 6.75%；受益于信创园一期项目整体竣工，招商能力提升，园区服务类收入同比增长 16.92%。

毛利率方面，公司综合毛利率整体保持较高水平，2025 年为 38.72%。其中，集成电路板块、通信板块毛利率较上年基本持平；融资服务类业务毛利率较上年小幅下降，仍保持在高水平；园区服务类毛利率为负，主要系信创园一期处于运营初期，由于项目竣备后折旧摊销及物业成本增加，短期内收入无法覆盖成本所致。

2026 年 1－6 月，公司实现营业总收入 26.26 亿元，同比下降 12.19%，主要系半导体设备行业周期性调整，集成电路板块收入下降所致；毛利率 38.49%，仍保持在高水平，其中集成电路板块毛利率提升至 40.56%。

图表 1 • 2023－2025 年公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2023 年			2024 年			2025 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
集成电路板块	39.92	79.01%	37.28%	46.33	78.97%	37.39%	50.76	80.30%	38.25%
通信板块	5.37	10.63%	31.25%	6.48	11.04%	52.15%	5.90	9.34%	51.69%
融资服务类	2.34	4.64%	74.13%	3.01	5.13%	75.34%	3.21	5.08%	72.47%
园区服务类	2.89	5.72%	29.13%	2.85	4.86%	35.99%	3.34	5.28%	-9.62%
合计	**50.53**	**100.00%**	**37.89%**	**58.67**	**100.00%**	**40.90%**	**63.21**	**100.00%**	**38.72%**
投资收益			**75.68**			**22.45**			**51.66**
公允价值变动收益			**-33.36**			**15.39**			**32.55**

注：合计口径细微差异系四舍五入所致；融资服务类收入含产业投资项目类收入和委贷利息收入

资料来源：公司提供

公司将处置所投资项目权益取得的收益和所投资的项目按权益法核算取得的收益等计入投资收益，投资资产持有期间的价值变动计入投资收益和公允价值变动收益。2023—2025 年，公司维持较大规模投资收益，主要来自基金分红收益及股票减持收益等，其中 2025 年，公司实现投资收益 51.66 亿元，投资收益规模同比大幅增加，主要系公司基金分红收益大幅增加以及处置上市公司股票获得较多收益所致。2023—2025 年，公司公允价值变动收益持续增长，主要受二级市场股权价值波动影响，非上市公司股权、基金等评估增值所致。2026 年 1－6 月，公司取得投资收益 56.83 亿元，主要为对上市公司股票减持收益、中芯北方集成电路制造（北京）有限公司（以下简称“中芯北方”）股权上翻收益[1]等；公允价值变动收益 3.94 亿元。

2 产业项目投资

公司产业项目投资方式涵盖直接投资和基金投资，主要支持开发区战略新兴产业发展，投资周期较长。同时，公司在集成电路与通信板块进行战略投资，上述业务已成为公司营业收入主要来源。近年来，公司产业投资项目维持较大投资体量，已签约基金数量持续增加；但产业投资项目的退出进度与收益易受外部经济环境、政策变化、资本市场行情及被投资企业经营能力等多方面影响，存在一定不确定性。

[1] 2026 年上半年，中芯国际集成电路制造有限公司（以下简称“中芯国际”）发行人民币股份收购公司及其他股东持有的中芯北方共 49%股权，本次交易完成后，公司直接持有中芯国际 0.75%的股权。

公司产业项目投资业务可分为直接投资、基金投资及管理、北京市政府项目代持管理三种模式，其中为政府代持的管理费以及基金管理费计入营业总收入。公司产业项目投资业务模式趋于多元化，投资方向系经开区主导产业，属于当地政策大力支持类的产业，战略地位显著。

（1）直接投资

公司直接投资业务主要通过母公司开展，主要包括对上市公司股权投资、海外并购和非上市股权投资三方面。截至 2025 年末，公司累计直接投资规模 449.26 亿元，累计投资项目 144 个，其中退出项目 36 个，累计实现收益约 42.17 亿元，有效促进经开区高端产业集聚。2025 年公司主要直投项目未计提减值损失。

图表 2 • 截至 2025 年底公司直接投资主要上市公司股权投资情况（单位：万元）

上市公司股票简称	投资时间	投资成本	账面价值
文投控股	2010.04	149226.00	24341.00
北京君正	2020.04	71553.00	105378.00
北京汽车	2014.12	35333.00	8673.00
燕东微	2018.04	146477.00	212873.00
四维图新	2021.02	308163.00	205287.00
艾美疫苗	2020.09	9975.00	2175.00
西安奕材	2025.10	6591.00	16407.00
合计	--	**727318.00**	**575134.00**

资料来源：公司提供

图表 3 • 截至 2025 年底公司主要海外并购项目情况表

并购时间	并购项目	主营业务	备注
2011 年	耐世特汽车系统集团有限公司（Nexteer Automotive Group Limited）	汽车零件	2013 年登陆港交所，公司参股 49%的子公司太平洋汽车零部件为其实际控制人
2015 年	矽成半导体（Integrated Silicon Solution, Inc.）	半导体	中国集成电路海外并购第一单
2016 年	Mattson Technology, Inc.（以下简称“Mattson”）	半导体	全球领先的集成电路工艺设备供应商

资料来源：公司提供

图表 4 • 截至 2025 年底公司主要非上市股权投资情况（单位：万元）

被投资企业名称	投资成本	账面余额	减值准备	账面价值	主营业务
耐世特汽车系统集团有限公司	195008.89	236140.58	43976.92	192163.66	汽车系统及零部件
太平洋世纪（北京）汽车零部件有限公司	59730.15	213329.86	36611.29	176718.57	生产汽车零配件
北京新航城控股集团有限公司	100000.00	114009.46	-	114009.46	建筑类
芯鑫融资租赁有限责任公司	100000.00	112481.41	-	112481.41	融资租赁
北京集创北方科技股份有限公司	29049.57	107761.59	-	107761.59	芯片研发、设计和销售
中国电子投资控股有限公司	39236.00	106208.68	-	106208.68	投资管理
中国航空汽车系统控股有限公司	50000.00	84881.84	-	84881.84	汽车
东方晶源微电子科技（北京）股份有限公司	32707.27	28279.22	-	28279.22	集成电路
北京国家新能源汽车技术创新中心有限公司	26517.30	18795.50	-	18795.50	汽车行业国家级技术创新中心
北方集成电路技术创新中心（北京）有限公司	11465.84	11465.84	-	11465.84	集成电路
合计	**643715.02**	**1033353.98**	**80588.21**	**952765.77**	--

资料来源：公司提供

此外，公司直接投资板块战略控股的两家公司并纳入合并范围，集成电路业务和通信业务成为公司重要收入来源。2025 年，半导体行业保持高景气度，公司集成电路板块收入同比保持增长；通信业务受运营商通信基础设施投资下降、行业竞争加剧的影响，收入同比小幅下降。

2016 年，北京屹唐盛龙半导体产业投资中心（有限合伙）通过子公司北京屹唐半导体科技股份有限公司（以下简称“屹唐半导体”）以约 2.99 亿美元对价收购美国半导体设备公司 Mattson 100%股权。Mattson 于 1988 年在美国加利福尼亚州成立，是全球领先的集成电路工艺设备供应商。经过多年发展，屹唐半导体已形成以中国、美国、德国三地作为研发、制造基地，面向全球经营的半导体设备公司，主要从事集成电路制造过程中所需晶圆加工设备的研发、生产和销售，面向全球集成电路制造厂商提供包括干法去胶设备、快速热处理设备、干法刻蚀及等离子体表面处理设备在内的集成电路制造设备及配套工艺解决方案，客户覆盖中国大陆、韩国、中国台湾、日本、美国、欧洲等国家或地区的全球前十大芯片制造商和国内行业领先芯片制造商。技术水平方面，屹唐半导体产品在相应细分领域处于全球领先位置，2025 年，屹唐半导体的干法去胶设备凭借 33.7%的市场占有率位居全球第二；全球快速热处理市场份额为 13.8%，在闪光退火设备领域市场份额位居全球第二；干法刻蚀设备以 0.5%的市场占有率位居全球第九。2025 年 3 月，屹唐半导体获得证监会同意 IPO 上市的批复，2025 年 7 月在科创板挂牌上市。截至 2025 年底，屹唐半导体资产总额 113.84 亿元，所有者权益为 89.16 亿元，2025 年，屹唐半导体实现营业收入 50.76 亿元，净利润为 6.71 亿元，收入和净利润同比分别增长 9.57%和 24.03%。

2021 年，公司通过子公司北京屹唐盛芯半导体产业投资中心（有限合伙）以现金 10.35 亿元收购北京中兴高达通信技术有限公司（以下简称“中兴高达”）90.00%股权，形成商誉 8.05 亿元。中兴高达主营通信业务，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信指挥平台等各种制式产品。截至 2025 年底，中兴高达总资产 7.38 亿元，净资产 1.49 亿元；2025 年，中兴高达实现营业收入 5.90 亿元，净利润 0.06 亿元，收入和净利润同比分别下降 8.88%和 17.96%。

（2）基金投资和管理

公司通过直接投资基金和母基金的方式进行对外投资。公司成立初期，公司主要通过设立私募股权投资基金进行直接投资，经过多年的运行和发展，逐渐搭建全方位、全流程的亦庄母基金体系，形成直接投资基金和母基金双重投资体系。

截至 2025 年底，公司基金投资体系已签约基金 70 支（不含政府引导基金及代持基金），已退出签约基金 8 支，共实现退出收益 5.79 亿元；签约基金规模超 11217.14 亿元，基金认缴额达 1634.66 亿元，实缴出资约 770.53 亿元；公司通过所投基金共实现在投项目 1003 个，在投项目总体投资金额 3508.66 亿元。

图表 5 • 截至 2025 年底公司基金投资体系主要投资情况

投资阶段	项目个数（个）	个数占比	项目金额（亿元）	金额占比
初创期	204	20.34%	72.96	2.08%
发展期	542	54.04%	1317.99	37.56%
成熟期	120	11.96%	1341.76	38.24%
已 IPO	113	11.27%	745.37	21.24%
新三板挂牌	6	0.60%	2.81	0.08%
其他	18	1.79%	27.77	0.79%
合计	**1003**	**100.00%**	**3508.66**	**100.00%**
投资行业	**项目个数（个）**	**个数占比**	**项目金额（亿元）**	**金额占比**
新一代信息技术	507	50.55%	3,119.62	88.91%
高端汽车和新能源智能汽车	101	10.07%	69.06	1.97%
机器人与智能制造	120	11.96%	111.42	3.18%
生物技术与大健康	194	19.34%	113.44	3.23%
其他	81	8.08%	95.12	2.71%
合计	**1003**	**100.00%**	**3508.66**	**100.00%**

资料来源：公司提供

公司基金投资管理主要由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，亦庄产投的收益主要来源于两部分，分别是亦庄产投作为基金管理人收取的基金管理费，以及管理的基金退出项目获得的收益分成。截至 2025 年底，亦庄产投作为基金管理人共管理 18 支基金（2025 年 3 月底为 13 支），包括北京亦庄国际新兴产业投资中心（有限合伙）（以下简称“战新基金”）、北京屹唐同舟股权投资中心（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）、北京经济技术开发区政府投资引导基金二期（有限合伙）等。

母基金方面，公司主要的母基金投资平台为战新基金。亦庄产投为战新基金普通合伙人，公司本部为有限合伙人。截至 2025 年底，战新基金认缴资本为 500.02 亿元（其中亦庄产投认缴资本为 0.02 亿元，公司本部认缴资本为 500.00 亿元（其中 7.00 亿元来自政府代持资金），实缴资本为 182.46 亿元，投资方向聚焦经开区四大主导产业新一代信息技术产业、新能源智能汽车产业、机器人与智能制造产业、生物技术与大健康产业等。截至 2025 年底，公司战新基金在管（投）子基金投资 36 支（较 2025 年 3 月

底无变化），基金总规模 877.73 亿元，战新基金认缴 118.35 亿元（战新基金对外累计认缴金额，包含退出本金及收益），实缴 99.74 亿元。退出项目方面，截至 2026 年 3 月底，战新基金投资退出的基金主要有 8 支，累计实现退出收益 4.39 亿元，主要为 2022 年退出的北京中关村国盛创业投资中心（有限合伙）退出收益 4.04 亿元，增值率达到 150.20%。

公司所投的其他私募股权基金（直接投资基金）主要聚焦于航空航天、集成电路、TMT、高科技服务业等新兴行业投资，合作方主要为政府、大型国有企业及大型民营企业，并以支持、推动经开区产业发展为重要目的，公司私募基金最终投向二级市场的项目主要包括中芯国际、纳思达、三安光电、北方华创、北斗星通、航天工程等。盈利模式方面，公司主要采用基金出资人的方式进行投资，部分投资项目在作为基金出资人的同时亦参股基金管理人，因此主要收入为以转让基金份额、基金分红或存续期满清算退出获取的投资收益。此外，亦庄产投作为个别私募股权基金的管理人，可获取基金管理费及超额收益分成。

公司参与设立国家集成电路产业投资基金，该基金由工信部牵头组织实施，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，主要投向集成电路行业，基金管理人为华芯投资管理有限责任公司（以下简称“华芯投资”，是国家开发银行旗下专业从事集成电路产业投资的国有基金管理公司，作为国家集成电路产业投资基金唯一管理机构），其中国家集成电路产业投资基金股份有限公司（以下简称“大基金一期”）成立于 2014 年 9 月，基金存续期 15 年，基金总规模 1387.2 亿元，已完成全部实缴，其中公司认缴 100 亿元，实缴 100 亿元；截至 2025 年底，大基金一期共有 39 个上市项目（2024 年底为 34 个），包括中芯国际（0981.HK）、北方华创（002371.SZ）和燕东微（688172.SH）等多个知名项目。国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司（以下简称“大基金二期”）成立于 2019 年 10 月，基金存续期 10 年，基金总规模 2041.5 亿元，公司代表北京认缴出资 100 亿元。截至 2025 年底，大基金二期共有 24 个上市项目。国家集成电路产业投资基金三期股份有限公司（以下简称“大基金三期”）成立于 2024 年 5 月，基金存续期 15 年，基金主要投向集成电路行业，基金总规模 3440 亿元，公司代表北京认缴出资 200 亿元。

（3）政府代持投资

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 2025 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，公司代北京市财政向每支子基金出资 0.5 亿元，目前剩余 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。

3 融资服务类

公司融资服务类业务主要围绕经开区内企业开展，服务主要涵盖担保和融资租赁。2025 年底，公司担保业务期末在保余额总额较上年底有所下降，当期发生代偿金额规模较大，代偿项目抵押物充足，仍需关注资金回收情况；融资租赁业务直租和售后回租本金余额较上年变化不大，需关注资金回收质量。

为更好地服务经开区内企业，公司为入驻经开区企业提供必要的资金支持及融资服务。经营主体有北京亦庄国际融资担保有限公司（以下简称“亦庄担保”）和北京亦庄国际融资租赁有限公司（以下简称“亦庄租赁”）。

亦庄担保于 2010 年 2 月成立，公司对其持股比例为 96.33%，注册资本 19.61 亿元。截至 2025 年底，公司在保笔数为 1150 笔，在保余额为 69.52 亿元，较上年底下降 12.95%，主要系响应国家普惠政策，支持中小微企业，小额担保项目数量增加、大额担保项目数量减少，整体担保规模下降所致。截至 2025 年底，亦庄担保担保累计发生代偿 11.26 亿元，累计代偿率（累计代偿金额/累计担保责任解除金额）为 1.91%；代偿项目共追回 4.90 亿元，累计代偿收回率为 43.94%，总体风险可控。截至 2025 年底，被担保企业行业主要为批发、零售、工业、建筑业，集中度高。担保业务反担保措施主要有抵押、保证、质押、第三方监管等，现阶段的担保业务反担保措施以保证和抵押为主，有抵押物的担保占总担保额的 71.64%。2023—2025 年，公司实现融资担保收入分别为 8474.17 万元、8085.62 万元和 7889.54 万元，持续下降。2024 年和 2025 年，亦庄担保发生较大规模代偿，代偿金额分别为 2.11 亿元和 2.75 亿元，主要为对软件通讯行业企业北京四达时代通讯网络技术有限公司（以下简称“四达时代”），该项目增信措施包括实控人连带责任担保和经开区 8 幢商用楼及土地使用权作为抵押物，抵押物评估价值约 5.5 亿元，可足额覆盖代偿损失。四达时代是一家数字电视终端供应商，公司对四达时代股权投资 4.00 亿元，投资余额 4.36 亿元，已全部计提减值。

公司融资租赁业务由亦庄租赁运营，亦庄租赁系由亦庄国投、亦庄国际控股（香港）有限公司于 2013 年 7 月 24 日共同出资设立，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，2015 年经开区财政国资局增资入股。公司直接及间接持有其 96.90%股份。融资租赁业务模式主要包括直

租和售后回租。截至 2025 年底，亦庄租赁直租业务 139 笔，直租业务累计放款金额为 23.52 亿元；售后回租业务 203 笔，售后回租累计放款金额为 96.06 亿元。截至 2025 年底，直租模式下本金余额 2.66 亿元，售后回租本金余额 29.56 亿元，较上年底变化均不大。2023—2025 年，亦庄租赁实现营业总收入为 1.30 亿元、1.65 亿元和 1.54 亿元，2025 年同比下降 6.67%，主要系 2024 年有历史逾期项目的大额回款贡献收入（约 0.37 亿元），属于非常规项目，剔除非常规项目后，2025 年亦庄租赁营业收入同比增长约 20%。

4 园区运营

近年来，公司运营园区业务经营较为稳定。此外，联合资信关注到，园区运营在建项目未来投资规模大，需关注资产投运后的效益释放情况。

公司园区运营业务主要由全资子公司北京通明湖信息城发展有限公司（以下简称“通明湖信息城公司”）负责，经营范围围绕经开区国家信创园的园区房地产开发与销售、物业管理、出租办公用房等开展。信创园依托通明湖环湖生态空间，规划面积 170 万平方米，作为国家信息技术应用创新核心基地，涵盖科研、居住、商业、酒店、会展等多元化服务功能。2023—2025 年，公司实现园区服务收入 2.89 亿元、2.85 亿元和 3.34 亿元，2025 年，信创园一期竣工并开始出租并产生租金收入，带动园区服务收入同比增长 16.92%；实现毛利率 29.13%、35.99%和-9.62%，2025 年毛利呈现亏损，主要系信创园一期尚处于运营初期，招商工作正在稳步开展，但由于项目竣备后折旧摊销及物业成本增加，短期内收入无法覆盖成本。

经开区国家信创园依托通明湖环湖生态空间建设，园区总面积 170 万平方米，其中信创园起步区 53 万平方米已竣工并运营，信创园一期 117 万平方米，项目建设于 2021 年 7 月底开工，2025 年底已全部竣工并完成验收。出租情况来看，截至 2025 年底，信创园起步区在租面积 27 万平方米，出租率为 73%，较上年变化不大；信创园一期在租面积 21 万平方米，出租率为 46%，出租率较低。从签约年限看，信创园签约年限一般为 5~15 年。

5 未来发展

未来公司业务将围绕“区域产业集聚发展、国有资产保值增值”双维目标，打造“重大项目带动、产业基金引领、融资服务支撑、产业基地承载、资本运作保障”于一体的产融服务体系，构建创新驱动与资本驱动的产业发展方式，服务经开区“四区一阵地”发展，助力升级版经开区和亦庄新城建设。

八、风险管理

公司风险管理架构及制度体系相对健全，分级决策权限明确，对外投资业务流程与退出机制较为完善；公司投资与合规制度落实较为有效，未发生投资问责情况。

公司风险管理主要包括法务合规部和各业务部门，法律合规部与各业务部门在投前和投后等工作中，职责分工明确。同时，公司制定了《全面风险管理制度》《“三重一大”决策管理制度》《投资管理规定》《投资决策委员会议事规则》和《投后管理办法》等风险管理相关制度、办法和细则。

公司设立投资决策委员会，根据投资项目团队提交的投资建议书、法务合规部提交的质检审核意见，对公司拟投资项目及投资方案进行评估，提出明确的投资决策意见。投资决策委员会由公司董事长及经营管理层组成，根据项目要求，可聘请外部专家委员。公司建立投资项目负面清单，设定禁止类和特别监管类投资项目。禁止类投资项目，公司及子企业一律不得投资。特别监管类投资项目，按规定报财政审计局（现为财政国资局）审核。投资项目负面清单，根据公司发展战略及上级要求，实施动态调整。

风险监控方面，根据《全面风险管理制度》，公司各部门、各子企业应定期对风险管理工作进行自查和检验，及时对风险变化进行评估和应对，预警指标触发时及时报告。战略发展部定期对风险管理清单落实情况进行跟踪，发现重大情况及时报告。

投后管理方面，根据《投后管理办法》，项目跟踪管理上，投后团队应该根据项目分类对投资项目实施差异化的跟踪管理。应建立项目分类调整机制，定期梳理项目情况，根据项目情况对项目分类进行动态调整，及时调整项目管理重点和措施，并据此实施跟踪管理。项目风险管理上，若项目发生风险，投后管理团队应基于跟踪管理情况，关注项目风险，对表现异常的投资项目应及时预警并报告部门负责人，部门负责人应及时向分管领导汇报，如涉及公司提供的担保、债权等融资事项，还应及时通知相关子企业、部门。

公司投资风险上报、处置流程均按照相关制度执行，投资业务流程勤勉尽责，未发生重大投资问责情况。

九、财务分析

公司提供了 2023－2025 年财务报告，其中 2023 年财务报告由容诚会计师事务所（特殊普通合伙）进行了审计，2024 年财务报告由天健会计师事务所（特殊普通合伙）进行了审计，2025 年财务报告由容诚会计师事务所（特殊普通合伙）进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2026 年 1－6 月财务数据未经审计。

从公司财务报表合并范围看，2023－2025 年及 2026 年上半年，公司合并范围变化不大，财务数据可比性较强。

1 资产质量

2023—2025 年末，随着产业项目持续投资，公司资产总额稳定增长，现金类资产充裕；基金投资和直接投资规模大，投资期限长，价值易受宏观经济等因素影响而波动。整体看，公司资产质量良好。

2023—2025 年末，公司合并资产总额持续增长，年均复合增长 13.21%。截至 2025 年底，公司合并资产总额较上年底增长 10.73%。其中，流动资产占 26.66%，非流动资产占 73.34%。公司资产以非流动资产为主，资产结构较上年底变化不大。其中，货币资金较上年底增长 84.80%，货币资金中有 15.49 亿元受限资金，受限比例为 8.96%，主要为银行承兑汇票保证金及代政府管理资金；交易性金融资产较上年底增长 5.84%，主要为公司持有的结构性存款；存货较上年底下降 42.22%，主要系信创园一期中用于出租的房产竣工后，由存货转为投资性房地产所致，存货余额主要由开发产品（64.55 亿元）和原材料（19.63 亿元）构成，开发产品主要为已竣工的信创园一期房产，因拿地时间较早且成本较低，开发产品跌价风险很低，原材料主要为屹唐半导体备货，累计计提存货跌价准备 3.42 亿元，计提比例较低；一年内到期的非流动资产较上年底增长 103.53%，主要系定期存款及利息增加所致。其他非流动金融资产 787.84 亿元，较上年底增长 7.65%，主要系公司对基金的持续出资。长期股权投资主要为直接股权投资，较上年底下降 5.97%。公司投资性房地产较上年底增长 181.69%，主要系信创园一期竣工后，由存货开发成本转入该科目所致。

截至 2025 年底，公司所有权或使用权受限资产 26.24 亿元，主要为受限货币资金、长期应收款及其他非流动资产，受限资产占总资产比重为 1.73%，受限比例很低。

截至 2026 年 6 月底，公司合并资产总额较上年底变化不大，仍以非流动资产为主。资产结构方面，非流动资产占比较上年底小幅上升，主要系对股权资产持续投资及中芯北方股权上翻导致其他非流动金融资产增加所致。

图表 6 • 公司主要资产情况（单位：亿元）

科目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 6 月末	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
流动资产	**371.26**	**31.44**	**373.34**	**27.31**	**403.52**	**26.66**	**360.17**	**23.43**
货币资金	77.68	20.92	93.51	25.05	172.81	42.83	177.15	49.18
交易性金融资产	95.18	25.64	68.30	18.29	72.29	17.91	58.07	16.12
存货	156.17	42.06	173.91	46.58	100.48	24.90	98.32	27.30
一年内到期的非流动资产	16.88	4.55	15.10	4.04	30.74	7.62	3.07	0.85
非流动资产	**809.59**	**68.56**	**993.48**	**72.69**	**1110.00**	**73.34**	**1176.77**	**76.57**
其他非流动金融资产	404.76	50.00	731.83	73.66	787.84	70.98	852.90	72.48
长期股权投资	299.24	36.96	145.96	14.69	137.24	12.36	121.03	10.29
投资性房地产	35.79	4.42	39.94	4.02	112.50	10.14	111.01	9.43
资产总额	**1180.86**	**100.00**	**1366.82**	**100.00**	**1513.51**	**100.00**	**1536.94**	**100.00**

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2 资本结构

（1）所有者权益

2023—2025 年末，政府注资及利润积累带动公司所有者权益增长，权益稳定性强。

2023－2025 年末，公司所有者权益持续增长，年均复合增长 6.05%。截至 2025 年底，公司所有者权益 940.78 亿元，较上年底增长 11.25%，主要来自政府注资及利润积累。其中，归属于母公司所有者权益占比为 94.16%，少数股东权益占比为 5.84%。在所

有者权益中，实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占 74.56%、5.96%、0.34%和 12.09%。截至 2026 年 6 月底，公司所有者权益 962.32 亿元，较上年底增长 2.29%，权益结构较上年底变化不大。公司所有者权益结构稳定性强。

（2）负债

2023—2025 年末，公司债务规模增速较快，债务负担轻。

2023－2025 年末，公司负债规模持续增长，年均复合增长 28.95%。截至 2025 年底，公司负债总额较上年底增长 9.90%。其中，流动负债占 24.36%，非流动负债占 75.64%。公司负债以非流动负债为主，负债结构较上年底变化不大。其中，应付账款主要为应付工程款，较上年底下降 35.75%，主要系信创园一期竣工结算所致。一年内到期的非流动负债较上年底增长 155.91%，主要系一年内到期的应付债券和长期借款增加所致。其他流动负债主要为短期应付债券，较上年底变化不大。长期借款较上年底增长 16.47%，长期借款主要由信用借款和质押借款构成。应付债券、长期应付款规模较上年底变化均不大，长期应付款主要为北京市政府专项债券。

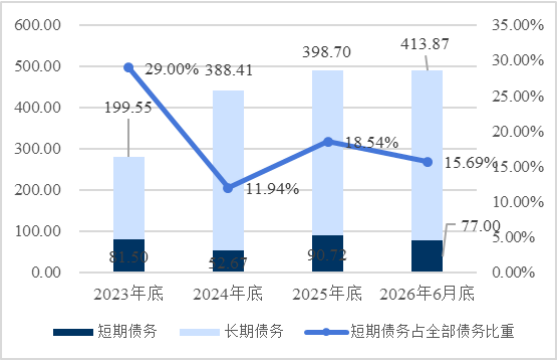
有息债务方面，2023－2025 年末，公司全部债务持续增长，年均复合增长 31.96%。截至 2025 年底，公司全部债务 489.42 亿元，较上年底增长 10.96%。债务结构方面，短期债务占 18.54%，长期债务占 81.46%，以长期债务为主。从债务指标来看，截至 2025 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 37.84%、34.22%和 29.77%，较上年底分别下降 0.29 个百分点、下降 0.06 个百分点和下降 1.71 个百分点。截至 2026 年 6 月底，公司全部债务规模及债务指标较上年底变化均不大。公司债务负担轻。

图表 7 • 公司主要负债情况（单位：亿元）

科目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 6 月末	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
流动负债	**128.04**	**37.17**	**106.76**	**20.49**	**139.51**	**24.36**	**126.24**	**21.97**
应付账款	17.16	13.40	25.87	24.23	16.62	11.92	11.74	9.30
一年内到期的非流动负债	51.51	40.23	23.20	21.73	59.37	42.56	48.49	38.41
其他流动负债	30.74	24.00	31.21	29.24	31.61	22.66	32.01	25.36
非流动负债	**216.39**	**62.83**	**414.39**	**79.51**	**433.22**	**75.64**	**448.38**	**78.03**
长期借款	23.73	10.96	29.11	7.03	33.91	7.83	34.10	7.60
应付债券	114.46	52.90	203.97	49.22	207.95	48.00	222.95	49.72
长期应付款	62.12	28.71	164.46	39.69	170.31	39.31	170.31	37.98
负债总额	**344.43**	**100.00**	**521.15**	**100.00**	**572.73**	**100.00**	**574.62**	**100.00**

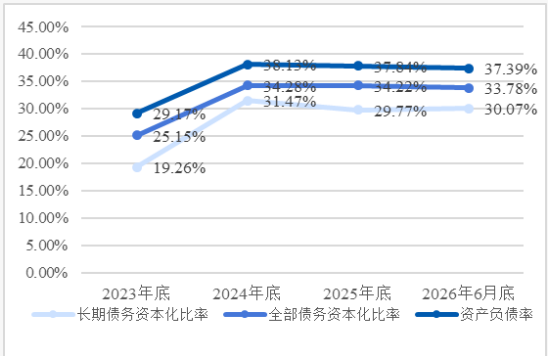
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

图表 8 • 公司全部债务规模及构成



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

图表 9 • 公司债务负担情况



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

3 盈利能力

产业投资板块产生的投资收益及公允价值变动损益为公司利润总额核心来源，近年来随着基金持续分红、股票减持及权益法核算长期股权投资收益增加，公司投资收益维持较大规模，受上市公司股票二级市场价格波动影响，公允价值变动收益波动幅度较大，综合作用下公司利润总额保持增长，盈利能力指标处于高水平。

投资业务相关收益始终为公司利润总额核心来源。2023—2025 年，公司维持较大规模的投资收益，主要来自基金股份和股票处置收益。其中，2025 年，公司投资收益同比增长 130.08%，主要来源于北京君正集成电路股份有限公司（以下简称“北京君正”）等上市公司股票处置收益、大基金一期和战新基金下属子基金等基金分红收益以及权益法核算的长期股权投资收益。受二级市场股权价格波动和基金估值波动影响，2023—2025 年，公司公允价值变动收益波动幅度较大。

2026 年 1—6 月，公司实现的投资收益主要来源于中芯北方股权上翻收益，公允价值变动收益主要来源于股权价格波动。

图表 10 • 公司盈利能力变化情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—6 月
营业总收入	50.53	58.67	63.21	26.26
毛利润	19.15	23.99	24.48	10.11
期间费用	24.25	24.95	30.36	15.19
其他收益	0.98	0.59	1.37	0.34
投资收益	75.68	22.45	51.66	56.83
资产减值损失	-10.34	-0.61	-0.68	-0.33
信用减值损失	-0.82	-1.20	-0.67	-0.02
公允价值变动收益	-33.36	15.39	32.55	3.94
利润总额	26.36	34.50	77.25	54.77
归属于母公司所有者的净利润	23.45	20.88	63.73	37.65
营业利润率（%）	36.49	39.73	36.80	35.33
总资产报酬率（%）	2.77	3.14	5.89	--
经调整的净资产收益率（%）	3.01	2.84	7.57	--

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

图表 11 • 公司投资收益构成（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
权益法核算的长期股权投资收益	-10.27	-0.11	8.76
处置长期股权投资产生的投资收益	26.27	10.44	16.48
交易性金融资产持有期间的投资收益	5.06	0.06	0.00
处置交易性金融资产取得的投资收益	23.39	1.93	1.01
其他非流动金融资产在持有期间的投资收益	30.71	9.62	24.91
固定收益投资利息	0.42	0.52	0.49
其他	0.09	0.00	0.00
合计	**75.68**	**22.45**	**51.66**

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

4 现金流

近年来，公司经营活动现金持续净流出，投资活动现金由净流出转为净流入。考虑公司到期债务偿还及持续的股权项目投资需求，公司存在对外融资需求。

公司经营活动现金流入主要是融资服务类、园区服务和产品销售等业务产生的现金流入；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，近年来公司经营性现金流持续表现为净流出。投资活动现金流主要为产业投资业务形成的投资支出和资金回笼以及赎回和购买结构性存款，2025 年由净流出转为净流入，主要系当期股权投资项目退出、处置以及结构性存款到期赎回等现金回流增加所致；筹资活动表现为较大规模净流入，主要来自发行债券、政策性金融工具等筹资活

动，2026 年 1—6 月，公司资金较为充裕，筹资额相对较小，叠加还本付息影响，筹资活动现金由净流入转为净流出，考虑公司主业发展需求及到期债务偿还，公司存在对外融资需求。

图表 12 • 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—6 月
经营活动现金流入小计	77.01	92.98	82.33	44.60
经营活动现金流出小计	95.58	112.19	97.99	50.42
经营活动现金流量净额	**-18.56**	**-19.22**	**-15.67**	**-5.82**
投资活动现金流入小计	454.46	582.55	814.63	492.65
投资活动现金流出小计	504.21	701.98	783.53	461.90
投资活动现金流量净额	**-49.75**	**-119.42**	**31.10**	**30.75**
筹资活动前现金流量净额	**-68.31**	**-138.64**	**15.44**	**24.93**
筹资活动现金流入小计	203.51	293.03	168.05	19.77
筹资活动现金流出小计	117.23	149.10	108.60	39.86
筹资活动现金流量净额	**86.29**	**143.93**	**59.45**	**-20.09**
现金收入比（%）	131.72	140.82	115.73	150.94

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

5 偿债指标

公司短期偿债指标表现良好，财务弹性良好，再融资能力非常强。

图表 13 • 公司偿债指标

项目	指标	2023 年	2024 年	2025 年
短期偿债指标	短期可变现资产/短期债务（倍）	2.13	3.08	2.70
	投资活动现金流量净额/短期债务（倍）	-0.61	-2.27	0.34
长期偿债指标	经调整的投资组合规模/全部债务（倍）	3.12	2.36	2.39
	取得投资收益收到的现金/利息支出（倍）	4.13	1.66	2.16

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

从偿债指标看，2023—2025 年末，公司短期可变现资产对短期债务的保障能力强，取得投资收益收到的现金对利息的覆盖能力强，投资组合规模可覆盖全部债务。

截至 2025 年底，公司获得贷款银行授信额度合计 1260.18 亿元，尚未使用的授信额度为 1154.48 亿元，间接融资渠道畅通。

截至2025年底，除子公司亦庄担保因开展融资担保业务产生的对外担保外，公司无其他对外担保。

截至2025年底，联合资信未发现公司存在重大未决诉讼事项。

6 公司本部主要变化情况（母公司）

公司本部资产以其他非流动金融资产和长期股权投资为主；债务以应付债券为主，债务负担轻，所有者权益稳定性强。公司本部投资类资产规模大，可持续获得一定规模现金收益，公司本部偿债能力强。

截至 2025 年底，公司本部资产总额 1208.75 亿元，较上年底增长 10.26%。其中，流动资产 154.60 亿元(占比 12.79%），非流动资产 1054.15 亿元(占比 87.21%）。从构成看，公司本部作为产业投资业务的主要出资主体，资产构成主要为货币资金、交易性金融资产、其他非流动金融资产和长期股权投资。截至 2025 年底，公司本部投资类资产（货币资金、交易性金融资产、其他非流动金融资产、长期股权投资）规模合计 1185.22 亿元，较上年底增长 10.51%。

截至 2025 年底，公司本部全部债务 287.01 亿元。公司本部全部债务资本化比率 27.14%，债务负担轻。截至 2025 年底，公司本部所有者权益为 770.39 亿元，较上年底增长 6.71%。

2025 年，公司本部营业总收入为 1.00 亿元，利润总额为 51.30 亿元，投资收益为 34.23 亿元，公允价值变动收益 28.17 亿元。偿债能力方面，2025 年，公司本部取得投资收益收到的现金 25.40 亿元，可以覆盖分配股利、利润或偿付利息支付的现金 14.50 亿元；截至 2025 年底，公司本部现金短期债务比为 2.56 倍，投资类资产为全部债务的 4.13 倍。本部偿债能力强。

十、ESG 分析

公司治理结构较为完善，内控制度较为健全，投资方向符合社会趋势。公司作为投资类企业，面临的环境问题较少，且在投资管理等方面积累了较为丰富的经验，发展战略符合行业政策和公司经营目标。整体来看，公司 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，作为投资类企业，公司面临的环境风险较小，目前尚未因为环境问题受到监管部门的处罚。

社会责任方面，公司作为国有企业可承担一定社会责任。公司主要投资方向符合社会趋势，对于促进北京市产业升级转型和开发区内经济产业发展具有重要作用。公司员工激励机制、培养体系健全，拥有专业的运营管理团队，在基金、股权投资管理等方面积累了较为丰富的经验。

治理方面，公司战略规划清晰，法人治理结构较为完善，内部规章制度和内控制度较为健全。公司未设有专门的 ESG 管治部门或组织。

十一、外部支持

1 支持能力

经开区区位优势明显，区域经济实力强。

经开区作为北京市建设“三城一区”的重要环节，2025 年经开区区域经济持续增长。2025 年，实现地区生产总值（GDP）4012.1 亿元，同比增长 10.7%，增速领跑国家级经开区；2025 年，经开区实现一般公共预算收入 314.10 亿元，同比增长 15.48%；一般公共预算支出 490.08 亿元，财政自给率 64%。

2 支持可能性

公司区域地位突出，股东支持力度大。

公司是经开区财政国资局全资控股的股权投资、资本运作和产业金融服务平台建设主体，引领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，主体地位突出。作为区域内重要的国有投资公司，公司享有经开区政府有力的政策和资金支持。2025 年，北京经开区财政国资局拨付公司 11.00 亿元资本金，期末公司实收资本增加至 701.45 亿元。

十二、债券偿还风险分析

1 本期债项对公司现有债务的影响

本期债项的发行对公司债务结构影响不大。

公司本期债项发行金额为不超过 15.00 亿元，按发行金额上限测算，分别占 2025 年底公司长期债务和全部债务的 3.76%和 3.06%，对公司现有债务结构影响不大。以 2025 年底财务数据为基础，本期债项发行后，在其他因素不变的情况下，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别由 37.84%、34.22%和 29.77%上升至 38.45%、34.90%和 30.54%，公司负债水平有所上升，债务负担有所加重但仍处于较低水平。

2 本期债项偿还能力

公司投资活动现金流入量对本期债项的保障能力强。

以 2025 年的相关财务数据为基础，本期债项发行后，在其他因素不变的情况下将其纳入长期债务测算，公司投资活动现金流入量为本期债项发行后长期债务的 1.97 倍；发行后长期债务为 EBITDA 的 4.40 倍。公司投资活动现金流入量对本期债项的保障能力强。

图表 14 • 本期债项偿还能力测算

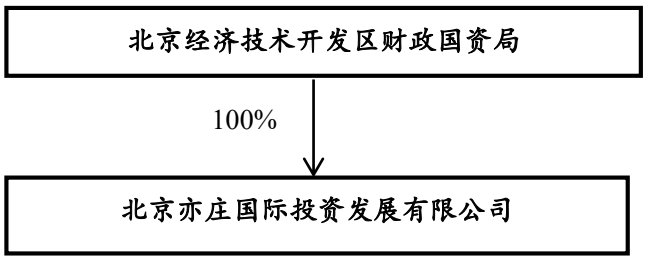
项目	2025 年
发行后长期债务*（亿元）	413.70
投资活动现金流入量/发行后长期债务（倍）	1.97
投资活动现金净流量/发行后长期债务（倍）	0.08
发行后长期债务/EBITDA（倍）	4.40

注：发行后长期债务为将本期债项发行额度计入后测算的长期债务总额
资料来源：联合资信根据财务报告整理

十三、评级结论

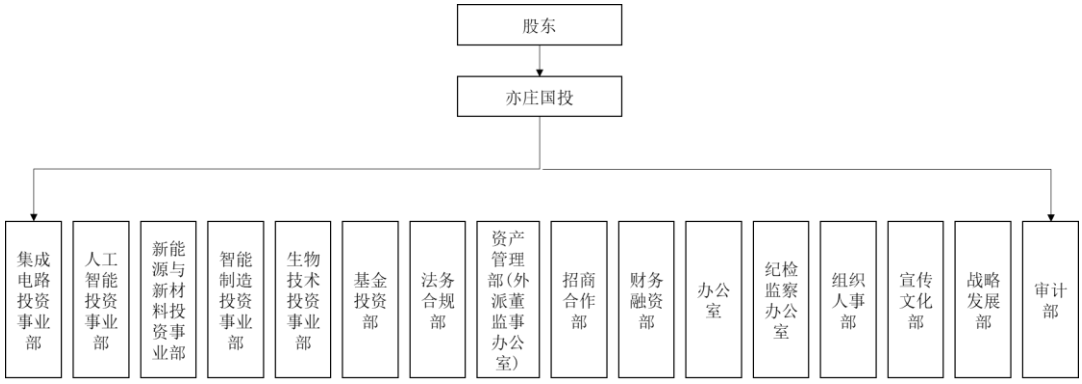
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持和债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，本期债项信用等级为 AAA_{sti}，评级展望为稳定。

附件 1-1　公司股权结构图（截至 2026 年 6 月底）



资料来源：公司提供

附件 1-2　公司组织架构图（截至 2026 年 6 月底）



资料来源：公司提供

附件 1-3　公司主要子公司情况（截至 2025 年底）

序号	企业名称	主要运营板块	直接持股比例	间接持股比例	资产总额（亿元）	所有者权益（亿元）	营业收入（亿元）	净利润（亿元）
1	北京亦庄国际新兴产业投资中心（有限合伙）	产业投资	99.996%	0.004%	142.74	142.74	0.00	18.16
2	北京屹唐半导体科技股份有限公司	集成电路	--	40.55%	113.84	89.16	50.76	6.71
3	北京中兴高达通信技术有限公司	通信	--	81.11955%	7.38	1.49	5.90	0.06
4	北京通明湖信息城发展有限公司	园区服务	100.00%	--	198.59	119.53	3.23	-2.85

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 6 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	173.20	162.20	245.24	235.36
应收账款（亿元）	8.83	8.43	9.92	8.64
其他应收款（亿元）	6.29	7.27	7.52	7.13
存货（亿元）	156.17	173.91	100.48	98.32
长期股权投资（亿元）	299.24	145.96	137.24	121.03
固定资产（亿元）	7.70	9.57	10.09	9.74
在建工程（亿元）	1.66	3.60	5.71	6.14
资产总额（亿元）	1180.86	1366.82	1513.51	1536.94
实收资本（亿元）	690.45	690.45	701.45	701.45
少数股东权益（亿元）	30.89	34.04	54.95	56.18
所有者权益（亿元）	836.43	845.67	940.78	962.32
短期债务（亿元）	81.50	52.67	90.72	77.00
长期债务（亿元）	199.55	388.41	398.70	413.87
全部债务（亿元）	281.05	441.08	489.42	490.87
营业总收入（亿元）	50.53	58.67	63.21	26.26
营业成本（亿元）	31.39	34.68	38.74	16.15
其他收益（亿元）	0.98	0.59	1.37	0.34
利润总额（亿元）	26.36	34.50	77.25	54.77
EBITDA（亿元）	36.92	46.19	94.05	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	66.56	82.62	73.16	39.63
经营活动现金流入小计（亿元）	77.01	92.98	82.33	44.60
经营活动现金流量净额（亿元）	-18.56	-19.22	-15.67	-5.82
投资活动现金流量净额（亿元）	-49.75	-119.42	31.10	30.75
筹资活动现金流量净额（亿元）	86.29	143.93	59.45	-20.09
财务指标				
销售债权周转次数（次）	5.13	6.52	6.69	--
存货周转次数（次）	0.22	0.21	0.28	--
总资产周转次数（次）	0.04	0.05	0.04	--
现金收入比（%）	131.72	140.82	115.73	150.94
营业利润率（%）	36.49	39.73	36.80	35.33
总资本收益率（%）	2.76	2.51	5.56	--
总资产报酬率（%）	2.77	3.14	5.89	8.01
经调整的净资产收益率（%）	3.01	2.84	7.57	--
短期债务占比（%）	29.00	11.94	18.54	15.69
长期债务资本化比率（%）	19.26	31.47	29.77	30.07
全部债务资本化比率（%）	25.15	34.28	34.22	33.78
资产负债率（%）	29.17	38.13	37.84	37.39
流动比率（%）	289.96	349.70	289.24	285.32
速动比率（%）	167.99	186.81	217.21	207.43
经营现金流动负债比（%）	-14.50	-18.00	-11.23	--
短期可变现资产/短期债务（倍）	2.13	3.08	2.70	3.06
经调整的投资组合规模/全部债务（倍）	3.12	2.36	2.39	2.79
EBITDA 利息倍数（倍）	4.52	4.36	7.28	--
全部债务/EBITDA（倍）	7.61	9.55	5.20	--

注：1. 公司 2026 年上半年财务报表未经审计；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. 其他流动负债和长期应付款中的有息债务已纳入短期债务和长期债务核算
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 6 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	103.16	80.97	133.07	112.36
应收账款（亿元）	0.00	0.11	0.00	0.00
其他应收款（亿元）	22.31	21.09	20.31	20.19
存货（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	488.40	363.37	380.54	399.24
固定资产（亿元）	0.01	0.01	0.02	0.02
在建工程（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	935.51	1096.24	1208.75	1243.64
实收资本（亿元）	690.45	690.45	701.45	701.45
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	721.85	721.98	770.39	790.12
短期债务（亿元）	45.76	18.64	52.08	47.23
长期债务（亿元）	127.89	217.35	234.94	249.89
全部债务（亿元）	173.65	235.99	287.01	297.12
营业总收入（亿元）	1.00	1.02	1.00	0.39
营业成本（亿元）	0.52	0.73	0.60	0.07
其他收益（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额（亿元）	12.19	25.27	51.30	47.77
EBITDA（亿元）	18.24	33.21	61.62	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.33	0.38	0.59	0.11
经营活动现金流入小计（亿元）	4.25	1.98	4.36	0.34
经营活动现金流量净额（亿元）	-0.55	-12.56	-3.50	-9.08
投资活动现金流量净额（亿元）	-34.06	-145.72	12.05	18.51
筹资活动现金流量净额（亿元）	63.23	143.25	46.85	-9.59
财务指标				
销售债权周转次数（次）	676.84	17.89	17.94	--
存货周转次数（次）	/	/	/	--
总资产周转次数（次）	0.00	0.00	0.00	--
现金收入比（%）	32.54	37.44	59.50	28.45
营业利润率（%）	43.46	24.49	33.77	58.48
总资本收益率（%）	1.63	2.43	5.04	--
总资产报酬率（%）	1.94	3.02	5.09	
经调整的净资产收益率（%）	1.24	2.13	5.78	--
短期债务占比（%）	26.35	7.90	18.14	15.89
长期债务资本化比率（%）	15.05	23.14	23.37	24.03
全部债务资本化比率（%）	19.39	24.63	27.14	27.33
资产负债率（%）	22.84	34.14	36.27	36.47
流动比率（%）	163.16	223.10	185.58	158.71
速动比率（%）	163.16	223.10	185.58	158.71
经营现金流动负债比（%）	-0.70	-27.24	-4.20	--
短期可变现资产/短期债务（倍）	2.25	4.34	2.56	2.38
经调整的投资组合规模/全部债务（倍）	5.21	4.54	4.13	4.11
EBITDA 利息倍数（倍）	3.09	4.22	6.05	--
全部债务/EBITDA（倍）	9.52	7.11	4.66	--

注：1. 公司2026年上半年财务报表未经审计；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；其他流动负债中的有息债务已调整至短期债务；长期应付款中的有息债务已调整至长期债务；3. “/”表示分母为零，无法计算资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

附件 3　主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	（1）2 年数据：增长率=（本期-上期）/上期×100% （2）n 年数据：增长率=[(本期/前 n 年)^（1/(n-1)）-1]×100%
净资产年复合增长率	
营业总收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入/（平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资）
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	（净利润+费用化利息支出）/（所有者权益+长期债务+短期债务）×100%
总资产报酬率	（利润总额+费用化利息支出）/资产总额×100%
经调整的净资产收益率	净利润/经调整的所有者权益×100%
营业利润率	（营业总收入-营业成本-税金及附加）/营业总收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/（长期债务+短期债务+所有者权益）×100%
长期债务资本化比率	长期债务/（长期债务+所有者权益）×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	（流动资产合计-存货）/流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注：现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

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

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

投资组合规模=货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产/交易性金融资产+长期股权投资+其他非流动金融资产+其他权益工具投资+债权投资+其他债权投资+其他调整项

经调整的投资组合规模=投资组合账面价值+需要调整为市值的资产期末市值-需要调整为市值的资产原账面价值

经调整的所有者权益=所有者权益-混合型证券

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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

附件 4-2 中长期科创债券信用等级设置及含义

联合资信中长期科技创新债券信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA_{sti}、AA_{sti}、A_{sti}、BBB_{sti}、BB_{sti}、B_{sti}、CCC_{sti}、CC_{sti}、C_{sti}。除 AAA_{sti} 级、CCC_{sti} 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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA_{sti}	科技创新债券的偿还债务能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA_{sti}	科技创新债券的偿还债务能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A_{sti}	科技创新债券的偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB_{sti}	科技创新债券的偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB_{sti}	科技创新债券的偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B_{sti}	科技创新债券的偿还债务能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC_{sti}	科技创新债券的偿还债务能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC_{sti}	科技创新债券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_{sti}	科技创新债券不能偿还债务

附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

附件 4-4 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

北京亦庄国际投资发展有限公司（以下简称“公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。