



# CREDIT RATING REPORT

## 报告名称

# 北京首农食品集团有限公司主体与 相关债项2024年度跟踪评级报告

## 目录

评定等级及主要观点

被跟踪债券及募集资金使用情况

主体概况

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

外部支持

评级结论



## 信用等级公告

DGZX-R【2024】00757

大公国际资信评估有限公司通过对北京首农食品集团有限公司及“24 首农 01”、“24 首农食品 MTN001B”、“24 首农食品 MTN001A”、“24 首农 Y1”、“23 首农食品 MTN001”、“22 首农 Y1”、“22 首农食品 MTN001”、“21 首农 Y2”的信用状况进行跟踪评级，确定北京首农食品集团有限公司的主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定，“24 首农 01”、“24 首农食品 MTN001B”、“24 首农食品 MTN001A”、“24 首农 Y1”、“23 首农食品 MTN001”、“22 首农 Y1”、“22 首农食品 MTN001”、“21 首农 Y2”的信用等级维持 AAA。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二四年六月二十七日



## 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  |
|-----------------|---------|--------|--------|--------|---------|
| 24 首农 01        | 20      | 10     | AAA    | AAA    | 2024.04 |
| 24 首农食品 MTN001B | 5       | 10     | AAA    | AAA    | 2024.04 |
| 24 首农食品 MTN001A | 15      | 3      | AAA    | AAA    | 2024.04 |
| 24 首农 Y1        | 20      | 3(3+N) | AAA    | AAA    | 2024.03 |
| 23 首农食品 MTN001  | 20      | 3      | AAA    | AAA    | 2023.06 |
| 22 首农 Y1        | 20      | 3(3+N) | AAA    | AAA    | 2023.06 |
| 22 首农食品 MTN001  | 20      | 3+N(3) | AAA    | AAA    | 2023.06 |
| 21 首农 Y2        | 20      | 3(3+N) | AAA    | AAA    | 2023.06 |

## 主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

| 项目                | 2024.3   | 2023     | 2022     | 2021     |
|-------------------|----------|----------|----------|----------|
| 总资产               | 1,726.64 | 1,677.62 | 1,615.89 | 1,676.33 |
| 所有者权益             | 562.23   | 539.83   | 575.41   | 581.01   |
| 总有息债务             | 790.78   | 763.37   | 646.04   | 612.51   |
| 营业收入              | 385.76   | 1,617.93 | 1,801.83 | 1,841.76 |
| 净利润               | 2.03     | 14.94    | 31.53    | 36.30    |
| 经营性净现金流           | -17.31   | 47.16    | 2.87     | 37.83    |
| 毛利率               | 6.65     | 6.21     | 7.08     | 7.07     |
| 总资产报酬率            | 0.52     | 2.87     | 4.03     | 3.98     |
| 资产负债率             | 67.44    | 67.82    | 64.39    | 65.34    |
| 债务资本比率            | 58.45    | 58.58    | 52.89    | 51.32    |
| EBITDA 利息保障倍数 (倍) | -        | 3.11     | 4.16     | 3.59     |
| 经营性净现金流/总负债       | -1.50    | 4.33     | 0.27     | 3.56     |

注: 公司提供了 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月财务报表, 致同会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2021~2023 年财务报表分别进行了审计, 并出具了标准无保留意见的审计报告。本报告中 2022 年及 2021 年数据分别为 2023 年及 2022 年审计报告经追溯调整的期初数据。公司 2024 年 1~3 月财务报表未经审计。

评级小组负责人: 王 洋

评级小组成员: 王 鹏

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com



## 主要观点

北京首农食品集团有限公司（以下简称“首农食品集团”或“公司”）主要从事食品制造与销售、现代农牧渔业、供应链运营与服务、商贸服务、农副产品生物科技开发和园区开发与运营管理等业务。跟踪期内，公司作为北京市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“北京市国资委”）下属唯一一家涉农都市型现代农业产业集团，在推进京津冀区域农产品供应网络一体化等方面继续发挥积极作用，同时业务布局多元，仍具备全产业链生产能力，拥有一系列知名品牌，在畜禽良种方面实力仍较强，仍能够在税收优惠、政府补助及股东增资等方面获得支持；但公司下属子公司众多且涉及经营板块跨度仍较大，养殖业板块仍面临动物疫病等风险，公司利润对投资收益、其他收益及营业外收入依赖度仍较高，总有息债务继续增长，仍存在一定短期偿付压力。

## 优势与风险关注

### 主要优势/机遇：

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

### 主要风险/挑战：

- 公司下属子公司较多，管理链条较长，同时子公司涉及经营板块跨度较大，仍面临一定管理和经营难度；
- 公司养殖业板块仍面临动物疫病及价格波动

等风险；

- 公司利润对投资收益、其他收益及营业外收入依赖度仍较高；
- 2023 年以来，公司总有息债务继续增长，且短期有息债务规模较大，仍存在一定短期偿付压力。



## 评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《农林牧渔企业信用评级方法》，版本号为 PF-NLMY-2022-V. 1. 0，该方法已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

| 评级要素                 | 分数          |
|----------------------|-------------|
| <b>要素一：财富创造能力</b>    | <b>6.43</b> |
| （一）市场竞争力             | 6.71        |
| （二）运营能力              | 5.55        |
| （三）可持续发展能力           | 1.00        |
| <b>要素二：偿债来源与负债平衡</b> | <b>4.90</b> |
| （一）偿债来源              | 5.70        |
| （二）债务与资本结构           | 4.70        |
| （三）保障能力分析            | 4.47        |
| （四）现金流量分析            | 4.25        |
| <b>调整项</b>           | <b>无</b>    |
| <b>基础信用等级</b>        | <b>aa+</b>  |
| <b>外部支持</b>          | <b>1</b>    |
| <b>模型结果</b>          | <b>AAA</b>  |

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

注：大公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                   |
|--------|-----------------|------|------------|-------------|----------------------|------------------------|
| -      | 24 首农 01        | AAA  | 2024/04/22 | 王洋、王鹏       | 农林牧渔企业信用评级方法 (V.1.0) | <a href="#">点击阅读全文</a> |
| -      | 24 首农食品 MTN001B | AAA  | 2024/04/01 | 王洋、王鹏       | 农林牧渔企业信用评级方法 (V.1.0) | <a href="#">点击阅读全文</a> |
| -      | 24 首农食品 MTN001A | AAA  | 2024/04/01 | 王洋、王鹏       | 农林牧渔企业信用评级方法 (V.1.0) | <a href="#">点击阅读全文</a> |
| -      | 24 首农 Y1        | AAA  | 2024/03/12 | 王洋、王鹏       | 农林牧渔企业信用评级方法 (V.1.0) | <a href="#">点击阅读全文</a> |
| AAA/稳定 | 23 首农食品 MTN001  | AAA  | 2023/06/28 | 王洋、王鹏       | 农林牧渔企业信用评级方法 (V.1.0) | <a href="#">点击阅读全文</a> |
|        | 22 首农 Y1        | AAA  |            |             |                      |                        |
|        | 22 首农食品 MTN001  | AAA  |            |             |                      |                        |
|        | 21 首农 Y2        | AAA  |            |             |                      |                        |
| -      | 23 首农食品 MTN001  | AAA  | 2023/04/10 | 王洋、王鹏       | 农林牧渔企业信用评级方法 (V.1.0) | <a href="#">点击阅读全文</a> |
| -      | 22 首农 Y1        | AAA  | 2022/10/25 | 王洋、王鹏       | 农林牧渔企业信用评级方法 (V.1.0) | <a href="#">点击阅读全文</a> |
| AAA/稳定 | 22 首农食品 MTN001  | AAA  | 2022/10/13 | 王洋、王鹏       | 农林牧渔企业信用评级方法 (V.1.0) | <a href="#">点击阅读全文</a> |
| AAA/稳定 | 21 首农 Y2        | AAA  | 2021/08/04 | 于鸣宇、张玥      | 农产品企业信用评级方法 (V.2.1)  | <a href="#">点击阅读全文</a> |
| AAA/稳定 | -               | -    | 2017/09/27 | 王晶晶、谷建伟、刘臻臻 | 大公信用评级方法总论           | <a href="#">点击阅读全文</a> |



## 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首农食品集团有限公司及相关债项跟踪评级使用，未经大公国际书面同意，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，首农食品集团主体信用等级有效期为 2024 年 6 月 27 日至 2025 年 6 月 26 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首农食品集团有限公司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       |
| 24 首农 01                      | 20.00 | 20.00 | 2024.05.09~2034.05.09                                      | 用于公司生产性支出     | 已按募集资金用途使用 |
| 24 首农食品 MTN001B               | 5.00  | 5.00  | 2024.04.11~2034.04.11                                      | 偿还银行贷款        | 已按募集资金用途使用 |
| 24 首农食品 MTN001A               | 15.00 | 15.00 | 2024.04.11~2027.04.11                                      |               |            |
| 24 首农 Y1                      | 20.00 | 20.00 | 2024.03.20~每个周期末,公司有权选择将期限延长 1 个周期(即延长 3 年),或选择在该周期末到期全额兑付 | 偿还有息债务        | 已按募集资金用途使用 |
| 23 首农食品 MTN001                | 20.00 | 20.00 | 2023.04.17~2026.04.17                                      | 偿还存量债务融资工具    | 已按募集资金用途使用 |
| 22 首农 Y1                      | 20.00 | 20.00 | 2022.11.04~每个周期末,公司有权选择将期限延长 1 个周期(即延长 3 年),或选择在该周期末到期全额兑付 | 偿还公司有息债务和到期债券 | 已按募集资金用途使用 |
| 22 首农食品 MTN001                | 20.00 | 20.00 | 2022.10.21~于公司依照发行条款的约定赎回之日前长期存续,并在公司依据发行条款的约定赎回时到期        | 偿还存量债务融资工具    | 已按募集资金用途使用 |
| 21 首农 Y2                      | 20.00 | 20.00 | 2021.08.13~每个周期末,公司有权选择将期限延长 1 个周期(即延长 3 年),或选择在该周期末到期全额兑付 | 偿还公司有息债务和到期债券 | 已按募集资金用途使用 |

数据来源：根据公司提供资料整理

## 主体概况

跟踪期内，公司股东北京国有资本运营管理有限公司（以下简称“北京国资公司”）增加公司实收资本 3.00 亿元。截至 2024 年 3 月末，公司注册资本 62.38 亿元，实收资本 69.63 亿元<sup>1</sup>，注册于北京市西城区，北京国资公司持有公司 100% 股权，实际控制人为北京市国资委。截至 2023 年末，公司纳入合并范围的二级子公司共 30 家。

公司治理管理方面，跟踪期内，公司本部职能部门设置有所调整，本部下设战略规划部、财务管理部、产业投资部、品牌市场部等职能部门。此外 2023 年以来，公司董事长、总经理以及总会计师等发生变动。

<sup>1</sup> 与注册资本不一致是由于收到北京国资公司资金的影响。



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

公司下属子公司较多，管理链条较长，管理层次较多，且由于实施多元化经营策略，公司近几年通过资本运作方式收购了较多子公司，涉及经营板块领域跨度较大，管理跨度亦较大，有效管控难度增加。随着市场竞争程度越来越高，子公司在未来的生产经营活动中所处的市场环境日趋复杂多变，竞争日趋剧烈，从而对子公司的生产经营产生重大影响。若公司未能有效加强管理、降低子公司经营风险、提高盈利能力，有可能对公司持续稳定发展产生一定影响。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2024 年 5 月 9 日，公司相关还款责任记录中存在保证人/反担保人的被追偿业务还款责任金额 0.29 亿元，余额 1.77 亿元，根据公司提供的说明，为历史原因造成，主要发生在上世纪 90 年代；存在关注类的保证人/反担保人其他借贷交易余额 0.68 亿元，主要是公司对子公司的担保，因子公司资产负债率较高，银行内部系统将该笔担保对应贷款列入关注类贷款；已还清信贷中存在 2 笔不良类贷款和 17 笔关注类贷款记录，均于 2007 年之前产生，均已正常偿付。截至 2024 年 5 月 20 日，北京三元食品股份有限公司（以下简称“三元股份”，股票代码“600429.SH”）未发生不良或关注类信贷事项。截至 2024 年 5 月 17 日，北京二商肉类食品集团有限公司（以下简称“二商肉食”）本部未发生不良或关注类信贷事项；截至 2024 年 4 月 11 日，北京糖业烟酒集团有限公司（以下简称“糖酒集团”）本部存在已结清不良类短期借款记录账户数 2 笔，关注类短期借款记录账户数 107 笔。截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行多期债券，其中到期债券均按时支付本息，未到期债券到期利息均已按时兑付。

## 偿债环境

### （一）宏观环境

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

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

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





(二) 行业环境

1、养殖业

2023 年猪肉价格有所回落，需关注原材料价格变化，为养殖业成本控制带来的压力，同时养殖业仍面临动物疫病风险。

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

截至 2023 年末，全国生猪存栏 43,422 万头，下降 4.1%。从生猪出栏周期推算 2024 年 5 月生猪理论出栏逐月减少将逐渐体现，且能繁母猪去化持续中，截至 2024 年 4 月末，能繁母猪存栏量 3,986 万头，处于产能调控绿色合理区域。出栏生猪方面，2023 年全国生猪出栏 72,662 万头，比上年增长 3.8%；同期，全年规模企业合计屠宰 34,371 万头，同比上升 20.40%。从猪肉消费总量来看，2023 年居民家庭人均猪肉消费量同比上升。结合全国居民家庭消费猪肉规模来看，目前全国猪肉供给仍大于需求，猪肉作为刚性消费，供给段对其价格影响较大。

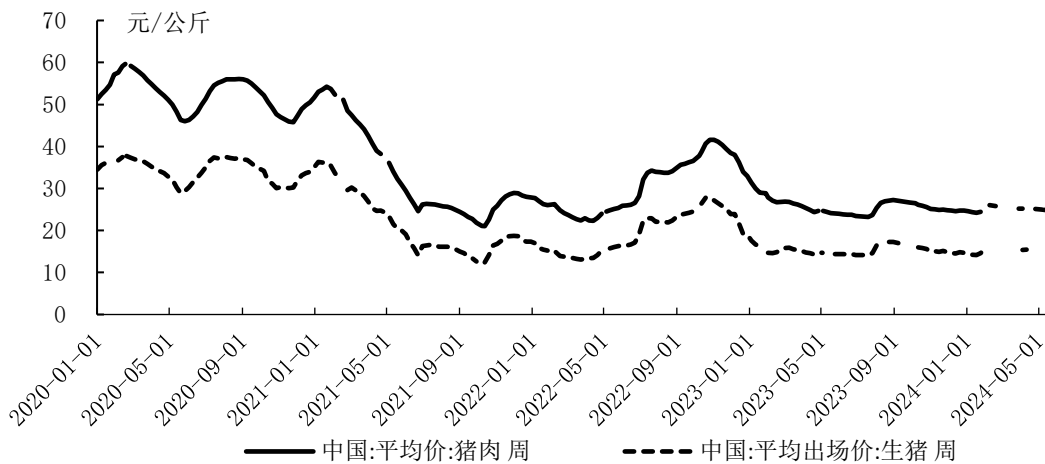


图 1 2020 年 1 月以来中国生猪及猪肉价格

数据来源: Wind

价格方面，2022 年 11 月以来，由于农户补栏意愿增强、能繁母猪高存栏量增加猪肉供给，压栏及二次育肥肥猪出栏体重偏高，以及节后需求下降等综合因素影响，猪价有所回落；2024 年 5 月，从现货市场来看，5 月生猪现货价格震荡上涨，5 月下旬涨势加速，其中东北、华北、华东、华中区域涨幅较为突出，迅速从 14 元/公斤狂飙至 17 元/公斤。此外 2023 年以来，牛羊肉价格出现回落。

同时，养殖业上游受小麦、玉米和豆粕价格的影响较大。2023 年，受全球经济增速下行、局部地缘冲突影响减弱、粮食供应相对宽松等多种因素影响，国际市场除大米外，其他粮食品种价格震荡下行。截至 2024 年 2 月 2 日，玉米现货价 2,217.84 元/吨，小麦现货价 2,766.11 元/吨，周环比均提升；豆粕现货价 3,464.29 元/吨，周环比回落。此外养殖业受动物疫病影响较大，叠加农贸市场及屠宰场等区域的环境污染面较大，养殖场因防疫设置防线及消毒等措施间接导致了养殖成本的增加，疫病对生猪养殖的效益影响较严重。



## 2、乳制品业

**未来随着居民生活水平持续提高、消费升级，乳制品的市场前景广阔；行业受到各级政府的重视及国家产业政策的重点支持。**

随着我国经济的快速发展和居民收入水平的稳定提高，城乡居民对乳制品的消费增长，乳制品产量持续增长，2023 年，我国乳制品年产量 3,054.6 万吨，累计增长 3.1%。我国乳制品行业整体消费稳定增长，目前我国人均奶制品消费量仍远低于美国和日本等国家，未来随着居民生活水平持续提高、消费升级，乳制品的市场前景广阔。

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

## 3、粮食加工和粮食仓储物流业

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

粮食行业是国民经济产业体系的重要组成部分，加快粮食产业经济发展对于稳增长、促改革、调结构、惠民生等具有重要的促进作用。2023 年全年全国粮食总产量 69,541 万吨，比上年增长 888 万吨，增长 1.3%。受国内养殖业持续复苏和局地粮食需求放大的影响，国内粮食需求明显增加，粮食市场呈现供需紧平衡格局，国家有关部门合理安排政策性粮油竞价销售投放，多措并举保障了国内粮食供给的安全稳定。

2022 年以来，我国高度重视粮食领域的立法修规工作，围绕粮食生产、储备、流通、质量以及应急管理等方面出台了一系列制度政策。2022 年 1 月，国家粮食和物资储备局为进一步规范和加强政府储备粮食仓储管理，印发了《政府储备粮食仓储管理办法》，确保政府储备在仓储环节数量真实、质量良好、储存安全、管理规范。此外，如智慧仓储、乡村振兴、种业振兴等政策的不断落地与实施，我国粮食加工及仓储行业将加快其结构的不断调整与优化。2024 年中央一号文件《中共中央国务院关于学习运用“千村示范、万村整治”工程经验有力有效推进乡村全面振兴的意见》发布，将“确保国家粮食安全”置于首位。

在粮食运输方面，我国粮食主产区和主销区的矛盾决定了中国“北粮南运”、“东粮西运”的态势明显。在粮食运输方式上，粮食内贸主要以铁路、公路、水路运输为主，粮食外贸主要以航运为主。粮食运输在粮食贸易中占有重要地位，我国粮食产销区域分布不平衡、粮油品种结构的矛盾产生了粮油产品流通的需求，仍为粮食贸易、物流带来较大市场空间，能够掌握粮食资源、保障粮食运输效率的粮食贸易企业在竞争中占有较大优势。



### （三）区域环境

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

北京市是全国政治、文化、国际交往及科技创新的中心，具有人才、技术、政策等诸多优势，其综合经济实力保持在全国前列。2023 年，北京市全年实现地区生产总值 43,760.7 亿元，按不变价格计算，比上年增长 5.2%；同期，农林牧渔业总产值 252.5 亿元，按可比价格计算，比上年下降 4.6%；其中，实现农业（种植业）产值 135.6 亿元，增长 5.1%，粮食播种面积 134.2 万亩、产量 47.8 万吨，分别增长 16.6%和 5.3%。

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

### 财富创造能力

公司确立了大型农牧产业集团的定位，在推进京津冀区域农产品供应网络一体化等方面继续发挥积极作用；2023 年，公司营业收入、毛利润及毛利率同比下降。

公司确立了大型农牧产业集团的定位，在推进京津冀区域农产品供应网络一体化和“菜篮子”、“米袋子”、“奶瓶子”、“肉案子”外埠基地建设等方面继续发挥积极作用，形成了从田间到餐桌的全产业链条，为首都食品供应服务提供保障。公司食品制造与销售业务仍是收入及毛利润的主要来源。未来随着公司各业务板块进一步发展融合，各产业协同效应的不断增强，将有利于公司盈利能力的提升。

2023 年，公司营业收入、毛利润及毛利率同比下降。其中食品制造与销售业务营业收入、毛利润及毛利率均同比降低；现代农牧渔业因生猪等产品价格下降，营业收入、毛利润及毛利率均同比下降；供应链运营与服务业务营业收入及毛利润受宏观经济对供应链产业的影响同比减少，而毛利率有所提升；商贸服务业务营业收入同比下降，毛利率因毛利率较低的贸易业务减少等而同比提升；农副产品生物科技开发业务营业收入及毛利润同比有所下降，毛利率继续下降。同期，公司园区开发与运营管理业务营业收入随着结转规模下降继续减少，毛利润及毛利率同比下降。

2024 年 1~3 月，公司营业收入同比小幅增加，毛利润及毛利率均同比小幅下降；其中食品制造与销售业务收入同比增加，毛利润及毛利率同比降低，现代农牧渔业收入同比降低，而毛利润及毛利率同比提升，园区开发与运营管理业务的营业收入同比大幅增加，但毛利率同比降低。

**表 2 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月公司营业收入、毛利润及毛利率构成情况<sup>2</sup> (单位: 亿元、%)**

| 项目          | 2024 年 1~3 月  |               | 2023 年          |               | 2022 年          |               | 2021 年          |               |
|-------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
|             | 金额            | 占比            | 金额              | 占比            | 金额              | 占比            | 金额              | 占比            |
| <b>营业收入</b> | <b>385.76</b> | <b>100.00</b> | <b>1,617.93</b> | <b>100.00</b> | <b>1,801.83</b> | <b>100.00</b> | <b>1,841.76</b> | <b>100.00</b> |
| 食品制造与销售     | 261.53        | 67.80         | 1,052.78        | 65.07         | 1,130.07        | 62.72         | 1,133.66        | 61.55         |
| 现代农牧渔业      | 25.33         | 6.57          | 113.52          | 7.02          | 119.20          | 6.62          | 121.43          | 6.59          |
| 供应链运营与服务    | 26.18         | 6.79          | 128.22          | 7.92          | 180.48          | 10.02         | 209.98          | 11.40         |
| 商贸服务        | 16.20         | 4.20          | 88.26           | 5.46          | 103.49          | 5.74          | 149.05          | 8.09          |
| 农副产品生物科技开发  | 39.20         | 10.16         | 154.55          | 9.55          | 179.48          | 9.96          | 132.08          | 7.17          |
| 园区开发与运营管理   | 17.31         | 4.49          | 80.60           | 4.98          | 89.12           | 4.95          | 95.56           | 5.19          |
| <b>毛利润</b>  | <b>25.65</b>  | <b>100.00</b> | <b>100.49</b>   | <b>100.00</b> | <b>127.62</b>   | <b>100.00</b> | <b>130.20</b>   | <b>100.00</b> |
| 食品制造与销售     | 17.41         | 67.87         | 58.39           | 58.11         | 73.47           | 57.57         | 72.62           | 55.78         |
| 现代农牧渔业      | 1.48          | 5.77          | 5.49            | 5.46          | 6.59            | 5.17          | 15.24           | 11.70         |
| 供应链运营与服务    | 1.16          | 4.53          | 4.81            | 4.78          | 5.97            | 4.68          | 7.94            | 6.10          |
| 商贸服务        | 1.87          | 7.27          | 8.07            | 8.03          | 7.98            | 6.25          | 8.85            | 6.80          |
| 农副产品生物科技开发  | 1.49          | 5.80          | 5.54            | 5.52          | 7.19            | 5.63          | 5.36            | 4.11          |
| 园区开发与运营管理   | 2.25          | 8.76          | 18.19           | 18.10         | 26.42           | 20.70         | 20.19           | 15.51         |
| <b>毛利率</b>  |               | <b>6.65</b>   |                 | <b>6.21</b>   |                 | <b>7.08</b>   |                 | <b>7.07</b>   |
| 食品制造与销售     |               | 6.66          |                 | 5.55          |                 | 6.50          |                 | 6.41          |
| 现代农牧渔业      |               | 5.84          |                 | 4.84          |                 | 5.53          |                 | 12.55         |
| 供应链运营与服务    |               | 4.44          |                 | 3.75          |                 | 3.31          |                 | 3.78          |
| 商贸服务        |               | 11.52         |                 | 9.14          |                 | 7.71          |                 | 5.94          |
| 农副产品生物科技开发  |               | 3.80          |                 | 3.59          |                 | 4.00          |                 | 4.06          |
| 园区开发与运营管理   |               | 12.97         |                 | 22.57         |                 | 29.64         |                 | 21.13         |

数据来源: 根据公司提供资料整理

### (一) 食品制造与销售

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

公司食品制造与销售板块仍主要包括肉类、乳制品、粮油、糖酒、调味品等食品加工与销售业务, 截至 2024 年 3 月末, 拥有六必居、王致和、月盛斋、京华、京糖等 16 个中华老字号, 古船、大红门、三元、绿宝、古币等 22 个北京(省级)老字号, 以及“王致和腐乳酿造”、“六必居酱菜制作”和“月盛斋酱烧牛羊肉制作”三项国家级非遗技艺; 业务涉及面广, 整体上占据了北京地区较大的市场份额, 仍在北京地区食品储备和供应保障方面发挥重要作用。

肉食加工方面仍主要以二商肉食为主体, 仍承担中央及北京市两级政府的肉类储备任务和重大活动的食品供应保障任务, 在北京肉类市场仍具有较强竞争力。2023 年, 二商肉食生猪屠宰量及猪肉销售量同比提升, 而牛羊屠宰量及牛羊肉销量同比降低。2023 年, 受猪肉及牛羊肉价格下降影响, 二商肉食净利润继续亏损且亏损有所扩大。

<sup>2</sup> 合计与分项数据有细微差距, 系计算时四舍五入导致, 下同。2022 年营业收入及毛利润板块构成数据未进行追溯调整。

**表 3 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月公司肉食加工业务主要生产和销售情况<sup>3</sup>**

| 项目  |           | 2024 年 1~3 月 | 2023 年    | 2022 年    | 2021 年    |
|-----|-----------|--------------|-----------|-----------|-----------|
| 猪肉  | 生猪屠宰量（万头） | 240.00       | 1,118.00  | 1,049.00  | 1,111.00  |
|     | 猪肉销量（万吨）  | 31.00        | 135.00    | 130.53    | 124.90    |
|     | 销售均价（元/吨） | 17,025.75    | 16,335.29 | 18,870.02 | 20,273.16 |
| 牛羊肉 | 牛羊屠宰量（万头） | 10.00        | 70.00     | 89.75     | 78.00     |
|     | 牛羊肉销量（万吨） | 1.30         | 5.99      | 12.86     | 15.98     |
|     | 销售均价（元/吨） | 35,289.66    | 35,532.23 | 38,113.50 | 48,271.29 |

数据来源：根据公司提供资料整理

乳制品加工业务主要经营主体仍为三元股份，拥有酸奶、液体乳等多个产品系列，以及“三元”“极致”“爱力优”“八喜”等国内知名度较高的品牌，2023 年，世界品牌实验室发布的《中国 500 最具价值品牌》显示，“三元”品牌价值跃升至中国品牌 500 强第 185 位；公司在内蒙古海拉尔市、河北迁安、河北石家庄、天津静海、广西柳州等建立了十六大加工中心；销售网络覆盖北京各城区、郊县及全国 50 多个省市，北京地区销售收入占比仍较高，跟踪期内销售模式未发生变化。

**表 4 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月公司牛奶资源和采购情况**

| 项目              |             | 2024 年 1~3 月 | 2023 年   | 2022 年   | 2021 年   |
|-----------------|-------------|--------------|----------|----------|----------|
| 奶场 <sup>4</sup> | 期末养殖量（头）    | 50,646       | 48,170   | 46,629   | 43,963   |
|                 | 产奶量（吨/头/年）  | 12.09        | 11.86    | 11.92    | 11.46    |
| 牛奶              | 对内采购（万吨）    | 12.89        | 44.50    | 41.92    | 34.31    |
|                 | 对外采购（万吨）    | 8.85         | 27.40    | 23.47    | 27.35    |
|                 | 奶源自给率（%）    | 59.29        | 61.89    | 64.11    | 55.64    |
|                 | 对外采购均价（元/吨） | 3,351.67     | 3,830.36 | 4,190.41 | 4,428.41 |

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年，公司奶场期末养殖量继续增长，奶牛单产量同比下降；公司对内采购规模增加，奶源自给率有所降低但仍较高，在一定程度上保障了原料奶供给的稳定性，且有助于产品质量把控。2023 年，公司液态奶产销量同比下降，销售价格同比提升，产销率仍维持较高水平；固态奶及冰激凌产销量同比均提升，销售价格同比降低；同期不再开展涂抹酱业务。

<sup>3</sup> 表中销售价格为不含税价。<sup>4</sup> 为北京首农畜牧发展有限公司统计口径。

表 5 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月公司乳制品生产和销售情况<sup>5</sup>

| 项目             |            | 2024 年 1~3 月 | 2023 年    | 2022 年    | 2021 年    |
|----------------|------------|--------------|-----------|-----------|-----------|
| 液态奶<br>(牛奶、酸奶) | 产量 (万吨)    | 14.03        | 59.34     | 62.10     | 53.55     |
|                | 销量 (万吨)    | 14.58        | 59.93     | 65.52     | 56.53     |
|                | 销售价格 (元/吨) | 8,275.27     | 8,079.73  | 7,108.14  | 8,447.17  |
|                | 产销率 (%)    | 103.92       | 100.99    | 105.51    | 105.56    |
| 固态奶<br>(奶粉、干酪) | 产量 (万吨)    | 1.15         | 4.19      | 3.66      | 2.52      |
|                | 销量 (万吨)    | 1.10         | 3.74      | 2.94      | 2.90      |
|                | 销售价格 (元/吨) | 22,295.83    | 24,464.85 | 25,238.26 | 25,890.46 |
|                | 产销率 (%)    | 95.65        | 89.26     | 80.33     | 115.10    |
| 冰激凌            | 产量 (万吨)    | 3.10         | 11.46     | 10.10     | 9.67      |
|                | 销量 (万吨)    | 3.38         | 12.64     | 9.41      | 9.99      |
|                | 销售价格 (元/吨) | 16,601.94    | 13,427.22 | 15,323.28 | 13,238.79 |
|                | 产销率 (%)    | 109.03       | 110.30    | 93.17     | 103.24    |

数据来源：根据公司提供资料整理

粮油贸易的主要经营主体仍为北京京粮粮油贸易集团有限公司（以下简称“粮贸集团”）及海南京粮控股股份有限公司（以下简称“京粮控股”，股票代码“000505.SZ”）。粮贸集团粮源基地 200 余个，覆盖黑龙江、河北、山东、安徽等 15 个省市自治区，2023 年，粮食购销总量为 1,966.12 万吨。京粮控股具备加工转基因、非转基因多项油品能力，2023 年实现油脂产量 142.75 万吨，销售量 199.96 万吨，实现油脂销售收入 109.1 亿元；食品加工生产量 4.41 万吨，销售量 4.61 万吨，实现食品加工收入 9.35 亿元。2024 年 1~3 月，京粮控股分别实现油脂销售收入 33.92 亿元及食品加工收入 2.44 亿元。

公司糖酒贸易仍集中于子公司糖酒集团，糖酒集团是五粮液集团评定的全国杰出品牌运营商，是剑南春、郎酒、西凤、汾酒、牛栏山、红星、燕京等品牌在北京最大、最紧密的业务合作伙伴，在北京洋酒终端市场占有率达 85% 以上，主要经营方式仍为总经销、总代理及分销，2023 年实现酒类收入 51.76 亿元；此外糖业仍以贸易为主，2023 年实现食糖收入 17.50 亿元。

公司调味品加工的运营主体仍为北京二商王致和食品有限公司、北京六必居食品有限公司、北京二商希杰食品有限责任公司等，主要包括腐乳、料酒、酱类、调料、酱腌菜等不同系列百余种产品，“白玉”豆腐产品在北京商超覆盖率达到 70% 以上。

## （二）现代农牧渔业

公司业务布局多元，具备良种开发、畜牧养殖、食品加工的完整产业链；同时在畜禽良种方面拥有规模较大、实力较强的繁育与生产基地及供种基地，品系丰富且技术领先，仍具有品牌和技术等优势；但养殖业板块仍面临动物疫病及价格波动等风险。

公司现代农牧渔业板块仍主要包括畜禽类育种、繁育、养殖等一条龙产业以及渔业及加工贸易，是公司具有核心竞争力优势的基础产业。跟踪期内，公司奶牛养殖及牛冻精产品、禽类养殖及种猪育种与生猪养殖等业务主要经营主体未发生明显变化。

<sup>5</sup> 表中销售价格为不含税价。



表 6 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月公司现代农牧渔业务主要产品生产和销售情况

| 项目               |            | 2024 年 1~3 月 | 2023 年    | 2022 年    | 2021 年    |
|------------------|------------|--------------|-----------|-----------|-----------|
| 商品猪 <sup>6</sup> | 销量（万头）     | 8.10         | 50.47     | 45.95     | 26.57     |
|                  | 销售价格（元/头）  | 1,514.74     | 1,730.78  | 1,811.16  | 1,897.44  |
| 肉鸡               | 产量（万吨）     | 1.69         | 7.13      | 6.67      | 6.87      |
|                  | 销量（万吨）     | 1.88         | 8.55      | 8.22      | 8.49      |
|                  | 销售价格（万元/吨） | 1.26         | 1.33      | 1.35      | 1.25      |
| 原料奶 <sup>7</sup> | 产量（万公斤）    | 14,539.89    | 56,852.01 | 51,905.12 | 50,959.61 |
|                  | 销量（万公斤）    | 14,070.58    | 54,823.08 | 50,413.48 | 49,432.71 |
|                  | 销售价格（元/公斤） | 3.64         | 3.92      | 4.33      | 4.46      |
| 商品鸭              | 产量（万对）     | 83.77        | 316.56    | 234.96    | 360.73    |
|                  | 销量（万对）     | 81.81        | 340.77    | 267.37    | 359.63    |
|                  | 销售价格（元/对）  | 109.84       | 106.67    | 97.86     | 94.61     |
| 樱桃谷鸭             | 产量（万对）     | 166.08       | 715.91    | 822.42    | 334.93    |
|                  | 销量（万对）     | 166.08       | 715.91    | 822.42    | 334.93    |
|                  | 销售价格（元/对）  | 18.23        | 19.85     | 22.77     | 23.20     |
| 牛冻精              | 产量（万剂）     | 77.03        | 315.60    | 170.93    | 215.57    |
|                  | 销量（万剂）     | 51.83        | 271.81    | 228.41    | 168.83    |
|                  | 销售价格（元/剂）  | 56.01        | 36.03     | 31.00     | 44.75     |

注：销量包含内销部分

数据来源：根据公司提供资料整理

公司良种品系资源丰富，在奶牛、猪、北京鸭、肉鸡、蛋鸡畜禽良种领域具有国内领先的技术，其中北京黑猪、“京系列”蛋鸡、北京鸭等均具有自有知识产权，并拥有“BDCC”牛冷冻精液、“中育”配套系种猪等品牌。此外公司仍拥有规模较大、综合实力较强的畜禽良种繁育与生产基地、以及兼具规模和综合实力优势的国家奶牛良种繁育和供种基地。其中，截至 2024 年 3 月末，子公司北京首农畜牧发展有限公司（以下简称“首农畜牧”）拥有专业化奶牛养殖牧场 29 个、肉牛场 2 个、种公牛场 3 个；牧场遍及北京、河北及河南等多个地区；拥有“娟姗牛”养殖基地和有机奶生产基地，可生产高乳脂、高蛋白奶源。在冷冻精液和胚胎组合方面，截至 2024 年 3 月末，首农畜牧具有年生产冻精 300 万剂、胚胎 0.5 万枚的能力，开发并生产性控胚胎，雌性准确率达到 90%以上。

2023 年，公司肉鸡、原料奶产销量均同比增长，销售价格同比下降；商品鸭和牛冻精产销量与销售价格同比均提升；樱桃谷鸭产销量及销售均价均同比降低；主要产品产销率仍维持高水平。同期，商品猪价格受生猪价格低位的影响，盈利空间仍被挤压。此外，公司对动物疫病的预防、动物和动物产品的检疫、动物疫病的控制和扑灭等方面建立了一系列制度规范，并设立了防控重大动物疫病指挥部，有关单位及其下属单位成立汇总大动物疫病防控指挥部等。但仍需关注养殖业板块面临动物疫病及价格波动等风险。

渔业及加工贸易业务方面，烟台京远渔业有限公司仍拥有远洋作业渔船 8 艘，渔船总吨位 9,382 吨，年均捕捞量 1~2 万吨，主要鱼货为鱿鱼、金枪鱼、秋刀鱼等；北京市北水嘉伦水产品市场有限责任公司是中国远洋渔业协会在北京地区的唯一指定销售远洋深海绿色水产品集散地；2023 年，北京北水永兴水产品销售有限公司（以下简称“北水永兴”）与北水食品工业有限公司（以下简称“北

<sup>6</sup> 本表商品猪统计口径为二商肉食等子公司合并数据。

<sup>7</sup> 数据包含子公司三元股份内部销售部分，统计口径为首农畜牧数据。



水食品”）进行重组，北水永兴业务转移到北水食品，截至 2024 年 3 月末，北水永兴业务已基本停止，业务已全部转移到北水食品，北水食品拥有 4,000 多平米加工车间，8,000 吨冷藏存储能力，年加工能力约 4,000 吨，具有货物进出口及代理进出口备案资质。

### （三）供应链运营与服务

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

公司供应链运营与服务是公司安全食品产业链的绿色通道和有力支撑，主要指依托现有仓储、铁路货运及港口资源，逐步形成“仓储物流中心+区域配送中心+综合服务中心”的资产地网，仍涵盖进出口商品仓储、通关及物流配送、生鲜食品冷链物流、储粮管理等业务，有利于进一步完善公司产业链，以支撑首都食品供应保障。

截至 2024 年 3 月末，子公司北京首农大厨房供应链管理集团有限公司拥有在库产品 1.5 万余个 SKU 的商品体系，拥有 13 个物流园区，超低温、低温、常温仓储资源 210 多万平米，配送车辆 2,000 余辆，服务 B 端客户 1,200 余家。首农供应链（大连）有限公司专注跨境生鲜食品供应链综合服务，同时运营生鲜商品国际贸易相关业务，2023 年和 2024 年 1~3 月，分别实现营业收入 45.39 亿元和 10.20 亿元。天津港首农食品进出口贸易有限公司在天津东疆保税港区自建占地 5.6 万平方米的物流仓储园区，2023 年和 2024 年 1~3 月，分别实现营业收入 52.77 亿元和 8.57 亿元。

### （四）商贸服务

**公司商贸服务业务主要以农产品贸易、城市商贸服务、成品油零售为主，仍可为公司收入及利润提供补充。**

公司商贸服务业务主要包括农产品贸易、城市商贸服务、成品油零售等，仍可为公司收入及利润提供补充。农产品贸易主要经营主体仍为上海首农投资控股有限公司，其以油脂油料、粮谷、橡胶类产品为主营品种，采用期现结合经营模式；2023 年度实现销售量 103 万吨，其中油脂 39 万吨、粮谷 55 万吨；全年实现营业收入 55.37 亿元。

城市商贸服务是公司依托食品制造与销售产业，以丰富首都食品供应种类为核心，保障食品安全体系，主要贸易品包括豆类、油类、海鲜、肉禽、水果、快消品等；其中北京京粮物流有限公司所运营的京粮广场不动产经营面积 6 万余平米，现有商户 80 余家，2023 年实现营业收入 1.18 亿元。北京首农消费帮扶双创中心有限公司是北京市属帮扶平台，2023 年实现营业收入 4.04 亿元。京粮点到网（北京）商贸有限公司运营集 B2B、B2C、O2O 为一体的综合服务类在线购物平台一点到网，2023 年实现营业收入 3.39 亿元。首农酒店管理公司运营圆山大酒店、香山会议中心、德胜饭店等物业，2023 年，实现营业收入 3.28 亿元。此外，公司拥有西南郊肉类水产品市场、四道口水产市场、大红门京深海鲜市场、京华沅茶叶市场、北京国际茶城、京华茶业大世界等一批专业市场，仍以摊位出租为主，收取租金。

成品油零售业务方面，截至 2024 年 3 月末，北京三元石油有限公司在营 22 座加油站，主要分布在北京市海淀、昌平、大兴、丰台、朝阳、通州等城区；北京壳牌石油有限公司在北京、承德两地经营 17 座加油站，2023 年两家企业实现营业收入 17.59 亿元。

### （五）农副产品生物科技开发

公司农副产品生物科技板块的主要运营主体仍为北京京粮生物科技集团有限公司（以下简称“京粮生物”），截至 2023 年末，京粮生物玉米加工产能达 350 万吨（其中玉米淀粉 245 万吨，淀粉糖





及副产品约 105 万吨），另有药用辅料加工产能 2 万吨。2023 年，京粮生物采购玉米 358 万吨，生产玉米淀粉 216 万吨，销售 221 万吨。跟踪期内，其上游原料采购模式及下游销售模式未发生变化。

#### （六）园区开发与运营管理

公司在环北京周围地区拥有较多土地资源，仍可为未来收入规模提供保障；在建项目尚需投资规模较大，未来仍存在一定资本支出压力。

公司园区开发与运营管理业务范围包括各类园区的开发建设、物产经营等。公司在北京拥有库房、办公楼、文化设施等经营性实物资产，各下属企业根据北京城市更新的要求进行园区等改造。同时公司在环北京周围拥有较多土地资源，按照中央和北京市政府保障性住房建设有关要求及规划，从事保障性住房开发建设，政府对征用土地按照一定价款对公司进行补偿。截至 2024 年 3 月末，公司主要在建保障房项目<sup>8</sup>（见附件 2）未来尚需投资规模较大，存在一定的资本支出压力和融资需求。

此外公司拥有多处经营性实物资产，业务收入为租金和物业管理费用，截至 2023 年末，公司怡和阳光大厦、盛福大厦、东枫德必 WE 园区等 9 处主要持有物业，建筑面积 43.46 万平方米，可供出租面积合计 34.41 万平方米，2023 年实现租金收入 4.12 亿元。

### 偿债来源与负债平衡

#### （一）偿债来源

##### 1、盈利能力

2023 年，公司盈利水平同比明显下降，信用减值损失及资产减值损失规模明显增长，对利润空间侵蚀加大；公司利润对投资收益、其他收益及营业外收入依赖度仍较高。

2023 年，公司期间费用同比小幅下降，仍以销售费用及管理费用为主，期间费用率有所增加。

表 7 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月公司盈利概况（单位：亿元、%）

| 项目                  | 2024 年 1~3 月 | 2023 年 | 2022 年 | 2021 年 |
|---------------------|--------------|--------|--------|--------|
| 期间费用                | 25.21        | 106.94 | 107.74 | 105.29 |
| 其中：销售费用             | 10.39        | 38.89  | 40.66  | 40.04  |
| 管理费用                | 10.91        | 48.48  | 47.69  | 45.77  |
| 财务费用                | 3.22         | 15.02  | 15.43  | 15.47  |
| 期间费用/营业收入           | 6.54         | 6.61   | 5.98   | 5.72   |
| 其他收益                | 1.12         | 7.75   | 6.48   | 5.75   |
| 投资收益                | 1.91         | 18.10  | 15.69  | 15.22  |
| 信用减值损失 <sup>9</sup> | 0.05         | 2.50   | 0.72   | 1.97   |
| 资产减值损失              | 0.53         | 8.47   | 1.80   | 1.35   |
| 营业利润                | 1.34         | 1.97   | 30.70  | 36.55  |
| 营业外收入               | 3.90         | 30.42  | 21.44  | 17.68  |
| 利润总额                | 4.93         | 28.56  | 47.69  | 49.85  |
| 净利润                 | 2.03         | 14.94  | 31.53  | 36.30  |
| 总资产报酬率              | 0.52         | 2.87   | 4.03   | 3.98   |
| 净资产收益率              | 0.36         | 2.77   | 5.48   | 6.25   |

数据来源：根据公司提供资料整理

<sup>8</sup> 含保障性住房、棚户区改造、定向安置房、限价房及商品房。

<sup>9</sup> 资产减值损失及信用减值损失中损失以“+”号列示。



同期，公司投资收益仍主要是对联营合营企业权益法核算的长期股权投资收益及持有其他权益工具投资期间取得的股利收入等，同比增长；其他收益同比有所增长，主要是递延收益转入和政府补助；信用减值损失因坏账损失增加而同比明显增长；资产减值损失因存货计提跌价损失增加而同比明显增长，两者对公司利润空间侵蚀加大；营业外收入因拆迁补偿收入增加继续增长；整体来看，投资收益、营业外收入和其他收益合计规模较大，公司利润对其依赖度仍较高。2023 年，公司营业利润、利润总额及净利润同比均大幅下降；同期，总资产报酬率及净资产收益率随之明显降低。

2024 年 1~3 月<sup>10</sup>，公司期间费用同比略有减少，投资收益同比明显增加，资产减值损失同比明显下降；营业利润及净利润同比有所减少，利润总额同比小幅增加。

## 2、筹资能力及资产可变现性

公司融资渠道仍较为多元，以银行借款和发行债券等为主，未使用银行授信充足，且公司拥有上市子公司，融资能力强。

公司融资渠道较为多元，以银行借款和发行债券等为主，融资能力强。公司与多家银行保持良好的合作关系，截至 2024 年 3 月末，公司合并口径银行授信总额 2,872.37 亿元，未使用授信 2,188.07 亿元，未使用授信额度充足。截至 2023 年末公司信用借款占长短期借款合计规模的比重为 66.64%，其中长期借款中保证及信用借款利率区间分别为 1.25%~8.65%和 2.3%~4.55%。债券融资方面，公司已于债券市场发行多期债券。此外公司下属子公司三元股份和京粮控股为上市公司，可在资本市场直接融资。

2023 年以来，公司总资产规模有所增长，仍以流动资产为主，其中存货和固定资产规模仍较大，应收类款项部分款项账龄偏长，存在一定资金占用，同时计提坏账准备规模较高，且部分欠款方存在失信被执行人记录等事项，仍需关注后续款项回收情况。

2023 年以来，公司总资产规模有所增长，资产结构仍以流动资产为主。

表 8 2021~2023 年末及 2024 年 3 月末公司资产主要构成情况（单位：亿元、%）

| 项目             | 2024 年 3 月末     |               | 2023 年末         |               | 2022 年末         |               | 2021 年末         |               |
|----------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
|                | 金额              | 占比            | 金额              | 占比            | 金额              | 占比            | 金额              | 占比            |
| 货币资金           | 150.76          | 8.73          | 141.88          | 8.46          | 123.15          | 7.62          | 185.21          | 11.05         |
| 存货             | 544.80          | 31.55         | 564.66          | 33.66         | 533.91          | 33.04         | 539.27          | 32.17         |
| 其他应收款          | 55.77           | 3.23          | 39.45           | 2.35          | 54.89           | 3.40          | 40.96           | 2.44          |
| 预付款项           | 49.68           | 2.88          | 37.50           | 2.24          | 66.74           | 4.13          | 63.67           | 3.80          |
| 应收账款           | 80.45           | 4.66          | 54.72           | 3.26          | 53.30           | 3.30          | 59.47           | 3.55          |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>944.91</b>   | <b>54.73</b>  | <b>909.36</b>   | <b>54.21</b>  | <b>874.64</b>   | <b>54.13</b>  | <b>929.46</b>   | <b>55.45</b>  |
| 固定资产           | 245.69          | 14.23         | 247.63          | 14.76         | 238.64          | 14.77         | 215.00          | 12.83         |
| 在建工程           | 55.64           | 3.22          | 52.72           | 3.14          | 53.54           | 3.31          | 61.81           | 3.69          |
| 长期股权投资         | 176.15          | 10.20         | 175.36          | 10.45         | 154.65          | 9.57          | 145.77          | 8.70          |
| 投资性房地产         | 77.09           | 4.47          | 74.23           | 4.42          | 76.47           | 4.73          | 57.02           | 3.40          |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>781.72</b>   | <b>45.27</b>  | <b>768.26</b>   | <b>45.79</b>  | <b>741.25</b>   | <b>45.87</b>  | <b>746.88</b>   | <b>44.55</b>  |
| <b>资产总计</b>    | <b>1,726.64</b> | <b>100.00</b> | <b>1,677.62</b> | <b>100.00</b> | <b>1,615.89</b> | <b>100.00</b> | <b>1,676.33</b> | <b>100.00</b> |

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动资产仍主要由存货、货币资金、其他应收款、应收账款和预付款项等构成。2023 年末，

<sup>10</sup> 同比数据为 2024 年 1~3 月财务报表中上年同期数据。



公司货币资金同比有所增长，其中存放境外的款项总额为 3.27 亿元，存在汇回受限等风险。同期，公司存货同比小幅增加，主要是开发成本及库存商品（产成品），期末累计计提跌价准备/合同履约成本减值准备 9.99 亿元。公司预付款项同比大幅减少，主要是预付土地出让金等减少所致。

2023 年末，公司其他应收款同比大幅减少，主要是应收关联方往来款与押金及保证金等，期末累计计提坏账准备 20.45 亿元，计提坏账准备规模较大；按账龄划分，其他应收款项的账龄以一年以内为主，2 至 3 年的规模明显增长且 3 年以上规模较大；按欠款方归集的期末前五名的应收账款账面余额占比 39.56%，计提坏账准备主要来自大连一方东港置地有限公司及上海华信国际集团有限公司（以下“华信国际”），上述欠款方分别存在被执行及债务逾期等事项，此外陕西新德学能源有限公司<sup>11</sup>存在失信被执行人记录，需关注后续款项回收情况。同期，公司应收账款同比变动不大，计提坏账准备 15.44 亿元；账龄分布主要集中在一年以内及 3 年以上，部分款项账龄较长；期末按欠款方归集的前五名的其他应收款账面余额占比 12.54%，其中对华信国际的款项已全额计提坏账准备，仍需关注后续回款情况。截至 2024 年 3 月末，公司应收账款及预付款项较 2023 年末大幅增长，其他应收款因往来款等增加而明显增长，其他主要流动资产科目较 2023 年末变化不大。

公司非流动资产仍主要由固定资产、在建工程、长期股权投资、投资性房地产等组成。2023 年末，公司固定资产同比变动不大，累计计提折旧 152.31 亿元，期末未办妥产权证的规模占比很小；在建工程同比变动不大。同期，公司长期股权投资主要是对北京农村商业银行股份有限公司和第一创业证券股份有限公司等联合合营企业的投资，同比有所增长。同期，公司投资性房地产同比略有降低。2024 年 3 月末，公司主要非流动资产科目较 2023 年末变化不大。

2023 年，公司存货周转天数为 130.31 天，应收账款周转天数为 12.02 天，周转效率均有所下降。2024 年 1~3 月，公司存货周转天数和应收账款周转天数分别为 138.64 天和 15.77 天。

**表 9 截至 2023 年末公司受限资产情况<sup>12</sup>（单位：亿元）**

| 项目        | 账面价值         | 受限原因               |
|-----------|--------------|--------------------|
| 货币资金      | 12.25        | 住房基金存款、履约保证金等      |
| 应收账款      | 0.01         | 质押借款               |
| 存货        | 28.34        | 抵押借款               |
| 固定资产      | 1.97         | 抵押借款、诉讼查封          |
| 无形资产      | 12.25        | 抵押借款               |
| 其他        | 0.08         | 诉讼查封、抵押借款及银行冻结无法支用 |
| <b>合计</b> | <b>54.90</b> | -                  |

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2023 末，公司受限资产同比有所下降，其占总资产及净资产的比重分别为 3.27%和 10.17%。此外截至 2024 年 3 月末，公司对持有的下属上市公司三元股份及京粮控股股权无质押情况。

## （二）债务及资本结构

**2023 年以来，公司总负债规模有所增长，仍以流动负债为主；资产负债率仍较高。**

2023 年以来，公司总负债规模有所增长，负债结构仍以流动负债为主，资产负债率仍较高。

<sup>11</sup> 陕西新德学能源有限公司因与公司子公司北京市延庆旺泰成品油销售有限公司的买卖合同纠纷案件（首次执行（2022）京 02 执 1254 号，恢复执行（2023）京 02 执恢 497 号）被列为失信被执行人。

<sup>12</sup> 公司未提供截至 2024 年 3 月末受限资产数据。



表 10 2021~2023 年末及 2024 年 3 月末公司负债主要构成情况（单位：亿元、%）

| 项目             | 2024 年 3 月末     |               | 2023 年末         |               | 2022 年末         |               | 2021 年末         |               |
|----------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
|                | 金额              | 占比            | 金额              | 占比            | 金额              | 占比            | 金额              | 占比            |
| 短期借款           | 346.52          | 29.76         | 352.73          | 31.00         | 294.33          | 28.29         | 274.71          | 25.08         |
| 其他应付款          | 135.59          | 11.64         | 134.79          | 11.85         | 162.48          | 15.62         | 179.30          | 16.37         |
| 合同负债           | 64.46           | 5.54          | 62.80           | 5.52          | 71.14           | 6.84          | 125.63          | 11.47         |
| 应付账款           | 70.56           | 6.06          | 70.50           | 6.20          | 58.67           | 5.64          | 68.20           | 6.23          |
| 一年内到期的非流动负债    | 55.04           | 4.73          | 66.70           | 5.86          | 85.72           | 8.24          | 25.19           | 2.30          |
| <b>流动负债合计</b>  | <b>717.83</b>   | <b>61.65</b>  | <b>732.47</b>   | <b>64.38</b>  | <b>721.26</b>   | <b>69.32</b>  | <b>724.83</b>   | <b>66.18</b>  |
| 长期借款           | 351.14          | 30.16         | 310.26          | 27.27         | 250.19          | 24.05         | 242.42          | 22.13         |
| 应付债券           | 22.99           | 1.97          | 23.43           | 2.06          | -               | -             | 50.00           | 4.56          |
| 递延收益           | 33.43           | 2.87          | 33.86           | 2.98          | 31.82           | 3.06          | 30.92           | 2.82          |
| 租赁负债           | 17.82           | 1.53          | 16.24           | 1.43          | 15.63           | 1.50          | 18.86           | 1.72          |
| <b>非流动负债合计</b> | <b>446.57</b>   | <b>38.35</b>  | <b>405.31</b>   | <b>35.62</b>  | <b>319.22</b>   | <b>30.68</b>  | <b>370.49</b>   | <b>33.82</b>  |
| <b>负债总计</b>    | <b>1,164.41</b> | <b>100.00</b> | <b>1,137.78</b> | <b>100.00</b> | <b>1,040.48</b> | <b>100.00</b> | <b>1,095.32</b> | <b>100.00</b> |
| <b>资产负债率</b>   |                 | <b>67.44</b>  |                 | <b>67.82</b>  |                 | <b>64.39</b>  |                 | <b>65.34</b>  |

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动负债主要由短期借款、其他应付款、合同负债、应付账款和一年内到期的非流动负债等构成。2023 年末，公司短期借款因满足日常经营需求同比有所增长；其他应付款继续下降；合同负债因预收客户款项减少而同比有所下降；应付账款同比有所增加。同期，公司一年内到期的非流动负债随着债务到期偿付同比明显下降。2024 年 3 月末，公司一年内到期的非流动负债较 2023 年末有所下降，其他主要流动负债科目较 2023 年末变化不大。

公司非流动负债主要由长期借款、应付债券、递延收益和租赁负债等构成。2023 年末，公司长期借款继续增加；应付债券因发行多期债券而同比大幅增加；递延收益主要是政府补助及政策性拆迁补偿款，同比小幅增加；租赁负债同比小幅增加。2024 年 3 月末，公司长期借款较 2023 年末有所增长，其他主要非流动负债科目较 2023 年末变化不大。

**2023 年以来，公司总有息债务继续增长，且短期有息债务规模较大，仍存在一定短期偿付压力。**

2023 年以来，公司总有息债务<sup>13</sup>规模继续增长，占总负债比重随之增加，仍以短期有息债务为主，且短期有息债务规模较大；2023 年以来，期末现金及现金等价物余额对短期有息债务的覆盖度有所增加，2024 年 3 月末为 0.33 倍，仍存在一定短期偿付压力。

<sup>13</sup> 公司未提供截至 2024 年 3 月末有息债务期限结构分布情况。

**表 11 2021~2023 年末及 2024 年 3 月末公司有息债务情况（单位：亿元、%）<sup>14</sup>**

| 项目                        | 2024 年 3 月末   | 2023 年末       | 2022 年末       | 2021 年末       |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 短期有息债务                    | 416.66        | 429.69        | 395.54        | 319.78        |
| 长期有息债务                    | 374.13        | 333.68        | 250.50        | 292.73        |
| <b>总有息债务<sup>15</sup></b> | <b>790.78</b> | <b>763.37</b> | <b>646.04</b> | <b>612.51</b> |
| 短期有息债务/总有息债务              | 52.69         | 56.29         | 61.23         | 52.21         |
| 总有息债务在总负债中占比              | 67.91         | 67.09         | 62.09         | 55.92         |

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2023 年末，公司未决诉讼案件较多，存在一定或有风险。

截至 2024 年 3 月末，公司对外担保比率为 2.73%，对外担保仍主要是对托管企业及参股企业的普通银行贷款的担保，其中对托管企业北京菜篮子鲜活农产品批发市场有限公司的担保金额较大。公司未提供被担保企业的经营及财务数据。

**表 12 截至 2024 年 3 月末公司对外担保情况（单位：亿元）**

| 被担保人名称                       | 与公司关系 | 担保金额         | 担保期限            | 担保方式   | 反担保措施 |
|------------------------------|-------|--------------|-----------------|--------|-------|
| 北京菜篮子鲜活农产品批发市场有限公司           | 托管企业  | 12.62        | 2020.11~2035.11 | 连带责任担保 | -     |
| 北京市（甘南）双河农场                  | 托管企业  | 1.36         | 2023.08~2024.11 | 连带责任担保 | -     |
| 北京京旭盛泰信息咨询有限公司 <sup>16</sup> | 无     | 0.01         | 历史遗留            | 连带责任担保 | 抵押    |
| 北京市华都峪口禽业有限责任公司              | 参股企业  | 0.85         | 2017.11~2027.03 | 连带责任担保 | 股权质押  |
| 京津糖业有限公司                     | 参股企业  | 0.50         | 2022.09~2029.07 | 一般担保   | -     |
| <b>合计</b>                    | -     | <b>15.34</b> | -               | -      | -     |

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2023 年末，公司共有 139 起诉讼案件未取得生效判决，案件审理中，涉案金额 119,545.10 万元，其中 38 起案件公司为被告或被申请人，涉案金额 48,632.87 万元，其中重大案件包括子公司河北大农食品有限公司诉河北滦平华都食品有限公司的合同纠纷 1.63 亿元，处于二审阶段，北京长城食品厂诉北京市皇城粮油有限责任公司的土地产权纠纷 1.17 亿元，处于一审阶段。

2023 年以来，公司所有者权益有所变动，若后续其他权益工具中的债券行权，将对所有者权益产生一定影响。

2023 年末，公司所有者权益同比有所下降，其中实收资本随着北京国资公司投资增加而继续增长；资本公积同比小幅下降，未分配利润保持增长但增幅很小；其他权益工具为发行的永续中票、可续期公司债券等，同比有所增长，若后续债券行权，将对所有者权益产生一定影响。同期，公司少数股东权益同比下降。2024 年 3 月末，公司所有者权益较 2023 年末有所增长，其中其他权益工具及未分配利润均继续增长。

<sup>14</sup> 公司总有息债务数据中长短借款、应付票据、一年内到期的非流动负债及应付债券采用审计报告财务报表数据，其中短期有息债务数据含一年内到期的租赁负债数据。

<sup>15</sup> 若将计入其他权益工具的永续债计入有息债务，2021~2023 年末及 2024 年 3 月末，公司总有息债务规模分别为 737.33 亿元、751.04 亿元、878.37 亿元和 925.78 亿元。

<sup>16</sup> 原名北京京磁技术公司。

**表 13 2021~2023 年末及 2024 年 3 月末公司所有者权益情况（单位：亿元、%）**

| 项目                   | 2024 年 3 月末   |               | 2023 年末       |               | 2022 年末       |               | 2021 年末       |               |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                      | 金额            | 占比            | 金额            | 占比            | 金额            | 占比            | 金额            | 占比            |
| 实收资本                 | 69.63         | 12.38         | 69.63         | 12.90         | 66.63         | 11.58         | 64.46         | 11.09         |
| 资本公积                 | 130.40        | 23.19         | 130.40        | 24.16         | 134.20        | 23.32         | 131.89        | 22.70         |
| 其他权益工具               | 135.00        | 24.01         | 115.00        | 21.30         | 105.00        | 18.25         | 124.82        | 21.48         |
| 未分配利润                | 111.76        | 19.88         | 110.62        | 20.49         | 110.58        | 19.22         | 101.08        | 17.40         |
| <b>归属于母公司所有者权益合计</b> | <b>451.01</b> | <b>80.22</b>  | <b>430.00</b> | <b>79.65</b>  | <b>419.87</b> | <b>72.97</b>  | <b>430.59</b> | <b>74.11</b>  |
| 少数股东权益               | 111.22        | 19.78         | 109.83        | 20.35         | 155.54        | 27.03         | 150.43        | 25.89         |
| <b>所有者权益合计</b>       | <b>562.23</b> | <b>100.00</b> | <b>539.83</b> | <b>100.00</b> | <b>575.41</b> | <b>100.00</b> | <b>581.01</b> | <b>100.00</b> |

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年，公司盈利对利息保障程度降低；融资渠道多元；公司总资产受限比例不高，仍可对整体债务偿还形成一定保障。

2023 年，公司 EBITDA 利息保障倍数同比降低，为 3.11 倍。

公司债务融资渠道多元，截至 2024 年 3 月末，公司未使用银行授信规模较大，融资能力强。公司总资产受限资产比例不高，仍可对整体债务偿还形成一定保障。截至 2024 年 3 月末，公司流动比率和速动比率分别为 1.32 倍和 0.56 倍。2023 年以来，公司总有息债务规模继续增加，仍存在一定短期偿付压力。

### （三）现金流

2023 年，公司经营性现金流净流入规模同比大幅增加，对债务及利息的保障程度明显提升；投资性现金流净流出规模同比增加；筹资性现金流转为净流入；在建项目尚需投资规模较大，未来面临一定资本支出压力。

2023 年，公司经营性现金流净流入规模同比大幅增加，现金回笼率为 107.49%。同期，经营性净现金流对利息及债务的保障程度明显提升。同期，投资性现金流继续净流出，净流出规模同比增长。2024 年一季度，因经营性支出及支付其他与经营活动有关的现金等支出同比大幅下降，经营性现金流净流出规模同比明显减少；投资性现金流净流出规模因投资支出增加而同比大幅增加。

**表 14 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况**

| 项目               | 2024 年 1~3 月 | 2023 年 | 2022 年 | 2021 年 |
|------------------|--------------|--------|--------|--------|
| 经营性净现金流（亿元）      | -17.31       | 47.16  | 2.87   | 37.83  |
| 投资性净现金流（亿元）      | -14.30       | -57.70 | -31.74 | -40.51 |
| 筹资性净现金流（亿元）      | 39.11        | 30.39  | -13.70 | 23.97  |
| 经营性净现金流利息保障倍数（倍） | -            | 1.82   | 0.12   | 1.49   |
| 经营性净现金流/流动负债（%）  | -2.39        | 6.49   | 0.40   | 5.04   |
| 经营性净现金流/总负债（%）   | -1.50        | 4.33   | 0.27   | 3.56   |

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年，由于融资收到的现金流增加且债务偿付规模减少，筹资性现金流同比转为净流入。2024 年 1~3 月，筹资性净现金流同比有所增长，主要是融资收到现金增加所致。

截至 2024 年 3 月末，公司重点在建工程项目（详见附件 2）尚需投资规模较大，存在一定融资需求，面临一定资本支出压力。



## 外部支持

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

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

在资金注入方面，北京国资公司继续对公司进行增资，2023 年增加公司实收资本 3.00 亿元。

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

2023 年，公司其他收益和营业外收入合计规模仍较大，主要是公司获得的政府补助、从事保障类住房建设项目收到的拆迁补偿收入。

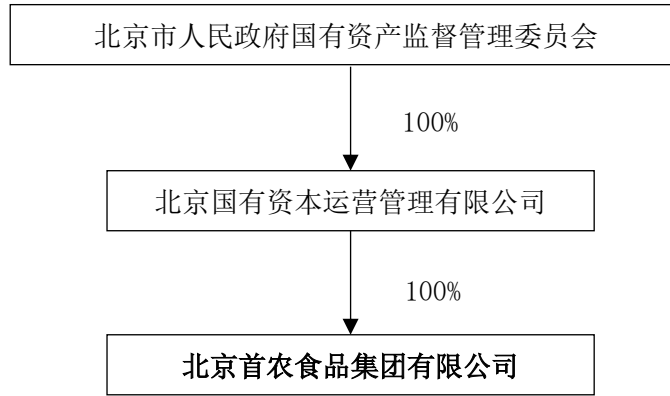
## 评级结论

综合分析，大公国际维持首农食品集团信用等级 AAA，评级展望维持稳定。“24 首农 01”、“24 首农食品 MTN001B”、“24 首农食品 MTN001A”、“24 首农 Y1”、“23 首农食品 MTN001”、“22 首农 Y1”、“22 首农食品 MTN001”、“21 首农 Y2”信用等级维持 AAA。

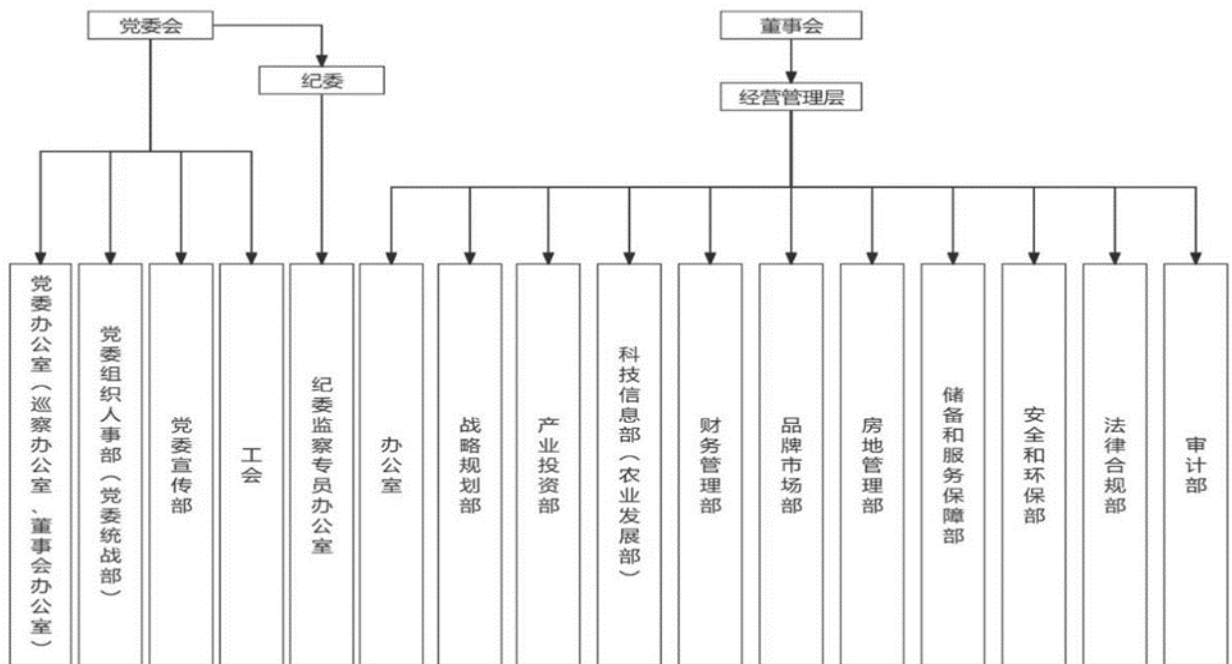


## 附件 1 公司治理

截至 2024 年 3 月末北京首农食品集团有限公司股权结构图及组织结构图<sup>17</sup>



北京首农食品集团有限公司总部组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理

<sup>17</sup> 此为公司总部组织结构图，与章程存在监事会设置差异。





## 附件 2 经营指标

### 2-1 截至 2024 年 3 月末北京首农食品集团有限公司重点在建保障房项目投资规划情况

(单位: 万平方米、亿元)

| 序号 | 项目名称                   | 所属城市 | 项目类型    | 建筑面积   | 计划总投资金额 | 截至 2024 年 3 月末已完成投资 |
|----|------------------------|------|---------|--------|---------|---------------------|
| 1  | 朝阳区奶子房牛场 55/45 保障房项目   | 北京   | 商品房/保障房 | 78.01  | 82.00   | 46.33               |
| 2  | 张家口市高新区上小站旧村改造项目       | 张家口  | 棚户区改造   | 110.21 | 70.00   | 42.61               |
| 3  | 东郊农场保障房项目              | 北京   | 限价房     | 79.38  | 104.00  | 85.88               |
| 4  | 海淀区田村路 43 号二期用地定向安置房项目 | 北京   | 定向安置房   | 10.24  | 8.27    | 2.21                |
| 5  | 定南棚改安置房项目              | 北京   | 保障性住房   | 31.23  | 37.00   | 23.55               |
| 6  | 两园之间棚改安置房项目            | 北京   | 保障性住房   | 41.55  | 44.43   | 23.26               |
| 7  | 巨山农场南区安置房项目            | 北京   | 保障性住房   | 34.30  | 60.00   | 5.44                |
| 合计 |                        | -    | -       | 384.92 | 405.70  | 229.27              |

数据来源: 根据公司提供资料整理

### 2-2 截至 2024 年 3 月末北京首农食品集团有限公司重点在建工程投资规划情况

(单位: 亿元)

| 项目名称                    | 项目总投资 | 自筹金额  | 截至 2024 年 3 月末已投资 |
|-------------------------|-------|-------|-------------------|
| 麦壳天悦酒店及生态办公项目           | 23.46 | 11.46 | 8.26              |
| 北京粮油应急保障中心项目            | 20.31 | 4.74  | 9.97              |
| 东郊法国学校项目                | 14.78 | 6.33  | 8.16              |
| 厦门龙冠广场项目                | 9.10  | 9.10  | 6.84              |
| 平谷农业中关村科研总部(生物种业)创新中心项目 | 6.89  | 3.05  | 2.83              |
| 合计                      | 74.55 | 34.68 | 36.06             |

数据来源: 根据公司提供资料整理

附件 3 北京首农食品集团有限公司主要财务指标<sup>18</sup>

(单位: 亿元)

| 项目                              | 2024 年 1~3 月<br>(未经审计) | 2023 年          | 2022 年<br>(追溯调整) | 2021 年<br>(追溯调整) |
|---------------------------------|------------------------|-----------------|------------------|------------------|
| 货币资金                            | 150.76                 | 141.88          | 123.15           | 185.21           |
| 存货                              | 544.80                 | 564.66          | 533.91           | 539.27           |
| 固定资产                            | 245.69                 | 247.63          | 238.64           | 215.00           |
| 长期股权投资                          | 176.15                 | 175.36          | 154.65           | 145.77           |
| <b>总资产</b>                      | <b>1,726.64</b>        | <b>1,677.62</b> | <b>1,615.89</b>  | <b>1,676.33</b>  |
| 短期有息债务                          | 416.66                 | 429.69          | 395.54           | 319.78           |
| 总有息债务                           | 790.78                 | 763.37          | 646.04           | 612.51           |
| <b>负债合计</b>                     | <b>1,164.41</b>        | <b>1,137.78</b> | <b>1,040.48</b>  | <b>1,095.32</b>  |
| <b>所有者权益合计</b>                  | <b>562.23</b>          | <b>539.83</b>   | <b>575.41</b>    | <b>581.01</b>    |
| 营业收入                            | 385.76                 | 1,617.93        | 1,801.83         | 1,841.76         |
| 投资收益                            | 1.91                   | 18.10           | 15.69            | 15.22            |
| 营业外收入                           | 3.90                   | 30.42           | 21.44            | 17.68            |
| 净利润                             | 2.03                   | 14.94           | 31.53            | 36.30            |
| 经营活动产生的现金流量净额                   | -17.31                 | 47.16           | 2.87             | 37.83            |
| 投资活动产生的现金流量净额                   | -14.30                 | -57.70          | -31.74           | -40.51           |
| 筹资活动产生的现金流量净额                   | 39.11                  | 30.39           | -13.70           | 23.97            |
| 毛利率 (%)                         | 6.65                   | 6.21            | 7.08             | 7.07             |
| 营业利润率 (%)                       | 0.35                   | 0.12            | 1.70             | 1.98             |
| 总资产报酬率 (%)                      | 0.52                   | 2.87            | 4.03             | 3.98             |
| 净资产收益率 (%)                      | 0.36                   | 2.77            | 5.48             | 6.25             |
| 资产负债率 (%)                       | 67.44                  | 67.82           | 64.39            | 65.34            |
| 债务资本比率 (%)                      | 58.45                  | 58.58           | 52.89            | 51.32            |
| 流动比率 (倍)                        | 1.32                   | 1.24            | 1.21             | 1.28             |
| 速动比率 (倍)                        | 0.56                   | 0.47            | 0.47             | 0.54             |
| 存货周转天数 (天)                      | 138.64                 | 130.31          | 115.38           | 106.41           |
| 应收账款周转天数 (天)                    | 15.77                  | 12.02           | 11.27            | 10.32            |
| 经营性净现金流/流动负债 (%)                | -2.39                  | 6.49            | 0.40             | 5.04             |
| 经营性净现金流/总负债 (%)                 | -1.50                  | 4.33            | 0.27             | 3.56             |
| 经营性净现金流利息保障倍数 (倍)               | -                      | 1.82            | 0.12             | 1.49             |
| EBIT 利息保障倍数 (倍)                 | -                      | 1.86            | 2.79             | 2.63             |
| EBITDA 利息保障倍数 <sup>19</sup> (倍) | -                      | 3.11            | 4.16             | 3.59             |
| 现金回笼率 (%)                       | 99.88                  | 107.49          | 104.46           | 107.66           |
| 对外担保比率 (%)                      | 2.73                   | 2.81            | 2.69             | 2.61             |

<sup>18</sup> 公司 2021 年及 2022 年利息支出数据分别采用 2022 年及 2023 年审计报告附注追溯调整数据；且公司未提供 2024 年 1~3 月资本化利息支出数据。

<sup>19</sup> EBITDA 计算包含使用权资产折旧数据。



## 附件 4 主要指标的计算公式

| 指标名称                   | 计算公式  |
|------------------------|---|
| 毛利率 (%)                | $(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$                          |
| EBIT                   | 利润总额 + 计入财务费用的利息支出  |
| EBITDA                 | EBIT + 折旧 + 摊销  |
| EBITDA 利润率 (%)         | $\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$                              |
| 总资产报酬率 (%)             | $\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$                              |
| 净资产收益率 (%)             | $\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$                                |
| 现金回笼率 (%)              | $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$                      |
| 资产负债率 (%)              | $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$                                |
| 债务资本比率 (%)             | $\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$             |
| 总有息债务                  | 短期有息债务 + 长期有息债务   |
| 短期有息债务                 | 短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项) + 其他短期有息债务    |
| 长期有息债务                 | 长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项) + 其他长期有息债务                                    |
| 担保比率 (%)               | $\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$                               |
| 经营性净现金流/流动负债 (%)       | $\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$ |
| 经营性净现金流/总负债 (%)        | $\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$ |
| 存货周转天数 <sup>20</sup>   | $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$                                  |
| 应收账款周转天数 <sup>21</sup> | $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$                                |
| 流动比率                   | $\text{流动资产} / \text{流动负债}$   |
| 速动比率                   | $(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$                               |
| 现金比率 (%)               | $(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$             |
| 扣非净利润                  | 净利润 - 公允价值变动收益 - 投资收益 - 汇兑收益 - 资产处置收益 - 其他收益 - (营业外收入 - 营业外支出)          |
| 可变现资产                  | 总资产 - 在建工程 - 开发支出 - 商誉 - 长期待摊费用 - 递延所得税资产                               |
| EBIT 利息保障倍数 (倍)        | $\text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$                     |
| EBITDA 利息保障倍数 (倍)      | $\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$                   |
| 经营性净现金流利息保障倍数 (倍)      | $\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$                |

<sup>20</sup> 一季度取 90 天。<sup>21</sup> 一季度取 90 天。



## 附件 5 信用等级符号和定义

### 5-1 一般主体评级信用等级符号及定义

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

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

### 5-2 中长期债项信用等级符号及定义

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

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