

# 跟踪评级公告

联合[2016] 155 号

---

联合资信评估有限公司通过跟踪评级, 确定维持北京京城机电控股有限责任公司主体长期信用等级为AA<sup>+</sup>, 评级展望为稳定, 维持“15京机电CP002” A-1的信用等级。

特此公告。



---

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)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

<http://www.lhratings.com>

## 北京京城机电控股有限责任公司跟踪评级报告

### 主体长期信用

跟踪评级结果: AA<sup>+</sup> 评级展望: 稳定  
上次评级结果: AA<sup>+</sup> 评级展望: 稳定

### 债项信用

| 名称           | 额度    | 期限                    | 跟踪评级结果 | 上次评级结果 |
|--------------|-------|-----------------------|--------|--------|
| 15 京机电 CP002 | 10 亿元 | 2015/08/05-2016/08/05 | A-1    | A-1    |

跟踪评级时间: 2016 年 1 月 26 日

### 财务数据

| 项目                 | 2012 年 | 2013 年 | 2014 年 | 15 年 9 月 |
|--------------------|--------|--------|--------|----------|
| 现金类资产(亿元)          | 68.23  | 52.03  | 55.25  | 47.44    |
| 资产总额(亿元)           | 364.54 | 361.89 | 364.14 | 361.44   |
| 所有者权益(含少数股东权益)(亿元) | 107.53 | 106.30 | 106.15 | 104.55   |
| 长期债务(亿元)           | 34.16  | 33.30  | 48.81  | 37.31    |
| 全部债务(亿元)           | 92.98  | 88.82  | 92.69  | 77.59    |
| 营业收入(亿元)           | 203.27 | 208.98 | 182.46 | 86.13    |
| 利润总额(亿元)           | 6.00   | 0.36   | -2.33  | -1.47    |
| EBITDA(亿元)         | 16.69  | 11.33  | 8.88   | --       |
| 经营性净现金流(亿元)        | 1.07   | 9.17   | 4.60   | 1.99     |
| 营业利润率(%)           | 12.08  | 9.03   | 9.87   | 9.55     |
| 净资产收益率(%)          | 3.93   | -0.80  | -2.94  | --       |
| 资产负债率(%)           | 70.50  | 70.62  | 70.85  | 71.07    |
| 全部债务资本化比率(%)       | 46.37  | 45.52  | 46.61  | 42.60    |
| 流动比率(%)            | 138.53 | 142.23 | 144.30 | 139.39   |
| 全部债务/EBITDA(倍)     | 5.57   | 7.84   | 10.44  | --       |
| EBITDA 利息倍数(倍)     | 3.21   | 1.79   | 1.27   | --       |
| 经营现金流流动负债比(%)      | 0.63   | 5.62   | 2.81   | --       |

注: 1. 2015 年前三季度财务数据未经审计;  
2. 计入应付债券的短期融资券和委托债权, 已调整至短期有息债务, 相关财务指标亦做相应调整;  
3. 现金类资产已剔除受限货币资金。

### 分析师

贺苏凝 杨涵

lianhe@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)

Http: //www.lhratings.com

### 评级观点

北京京城机电控股有限责任公司 (以下简称“京城机电”或“公司”) 是北京市国有资产监督管理委员会下属的大型国有企业。跟踪期内, 面对不利的国内外经济环境, 公司在技术实力和经营规模等方面仍保持较强实力。同时, 联合资信评估有限公司 (以下简称“联合资信”) 也关注到, 跟踪期内, 公司收入规模和盈利能力呈现下滑趋势, 公司资产负债率和期间费用持续增长, 对非经常损益依赖度较大, 下属子公司涉诉金额较大等因素可能给公司信用状况带来的负面影响。

未来, 随着公司对下属亏损子公司剥离力度的加大, 核心业务板块产品的升级换代, 公司经营有望维持稳定, 同时结合公司经营活动现金流入量、现金类资产来看, 公司的短期偿债能力强。

综合以上, 联合资信维持公司的主体长期信用等级 AA<sup>+</sup>, 评级展望为稳定, 维持“15 京机电 CP002” A-1 的信用等级。

### 优势

1. 公司是北京市国有资产监督管理委员会下属的大型国有企业, 公司主营业务装备制造是国家产业升级政策的重点扶持领域。
2. 跟踪期内, 公司经营活动现金流入量和现金类资产对待偿还债券“15 京机电 CP002”本金保障能力强。

### 关注

1. 跟踪期内, 公司主要业务板块 (机床工具和工程机械等) 行业景气度下行, 对公司经营造成一定影响。
2. 跟踪期内, 公司盈利能力有所下滑, 财务费用增长较快, 对营业利润侵蚀大, 造成公司 2014 年以及 2015 年三季度亏损, 利润总额对非经常性损益 (营业外收入和投

资收益) 依赖度较高。

3. 跟踪期内, 公司下属子公司京城工业物流有限公司(以下简称“京城物流”)与浙商控股集团有限公司就委托采购合同款项问题存在纠纷, 该案件在浙江省高院二审败诉, 判决京城物流支付 5.32 亿元, 目前京城物流正在准备进一步抗诉过程中。

## 信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与北京京城机电控股有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与北京京城机电控股有限责任公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，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。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因北京京城机电控股有限责任公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由北京京城机电控股有限责任公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、本跟踪评级结果自发布之日起 12 个月内有效；根据后续评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

## 一、跟踪评级原因

根据有关要求,按照联合资信评估有限公司关于北京京城机电控股有限责任公司主体长期信用及存续期内短期融资券“15京机电CP002”的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

## 二、主体概况

北京京城机电控股有限责任公司(以下简称“公司”或“京城机电”)是北京市政府授权进行资产经营的国有独资公司,其前身为成立于1949年的北京市人民政府工业局;1997年改制为北京机电工业控股(集团)有限责任公司;2000年更名为现名;2009年划转至北京国有资本经营管理中心。截至2015年9月底,公司注册资本190558.71万元,实收资本209348.71万元。

公司经营范围包括:授权范围内的国有资产经营管理;投资及投资管理;房地产开发,销售商品房;房屋租赁;物业管理;劳务派遣;技术转让、技术培训、技术咨询、技术服务;销售机械电器设备(不含汽车)。

公司内设战略及运营管理部、投资发展部、资产管理部、人力资源部、财务部、市场部等职能部门。截至2014年底,公司合并范围内共有二级子公司33家,其中:全资子公司18家,控股及拥有控制权的子公司10家,事业单位5家。

截至2014年底,公司(合并)资产总额为364.14亿元,所有者权益为106.15亿元(含少数股东权益34.09亿元);2014年公司实现营业收入182.46亿元,实现利润总额-2.33亿元。

截至2015年9月底,公司(合并)资产总额为361.44亿元,所有者权益为104.55亿元(含少数股东权益30.64亿元);2015年1~9月公司实现营业收入86.13亿元,实现利润总额-1.47亿元。

公司注册地址:北京市朝阳区东三环中路59号;法定代表人:任亚光。

## 三、宏观经济和政策环境

2014年,中国国民经济在新常态下保持平稳运行,呈现出增长平稳、结构优化、质量提升、民生改善的良好态势。初步核算,全年国内生产总值636463亿元,按可比价格计算,比上年增长7.4%。增长平稳主要表现为,在实现7.4%的增长率的同时还实现城镇新增就业1322万,调查失业率稳定在5.1%左右,居民消费价格上涨2%。结构优化主要表现为服务业比重继续提升;以移动互联网为主要内容的新产业、新技术、新业态、新模式、新产品不断涌现,中国经济向中高端迈进的势头明显;最终消费的比重提升,区域结构及收入结构继续改善。质量提升主要表现为全年劳动生产率提升、单位GDP的能耗下降。民生改善主要表现为全国居民人均可支配收入扣除物价实际增长8%,城镇居民人均可支配收入实际增长6.8%,农村居民人均可支配收入实际增长9.2%。

从消费、投资和进出口情况看,2014年,市场销售稳定增长,固定资产投资增速放缓,进出口增速回落。社会消费品零售总额262394亿元,比上年名义增长12.0%(扣除价格因素实际增长10.9%)。固定资产投资(不含农户)502005亿元,比上年名义增长15.7%(扣除价格因素实际增长15.1%)。全年进出口总额264335亿元人民币,比上年增长2.3%。

2014年,中国继续实施积极的财政政策。全国一般公共预算收入140350亿元,比上年增长11140亿元,增长8.6%。其中,中央一般公共预算收入64490亿元,比上年增长4292亿元,增长7.1%;地方一般公共预算收入(本级)75860亿元,比上年增长6849亿元,增长9.9%。一般公共预算收入中的税收收入119158亿元,同比增长7.8%。全国一般公共预算支出151662亿元,比上年增长11449亿元,增长8.2%。其

中,中央本级支出 22570 亿元,比上年增长 2098 亿元,增长 10.2%;地方财政支出 129092 亿元,比上年增长 9351 亿元,增长 7.8%。

2014 年,中国人民银行继续实施稳健的货币政策,综合运用公开市场操作、短期流动性调节工具(SLO)、常备借贷便利(SLF)等货币政策工具,创设中期借贷便利(MLF)和抵押补充贷款工具(PSL);非对称下调存贷款基准利率;两次实施定向降准。稳健货币政策的实施,使得货币信贷和社会融资平稳增长,贷款结构继续改善,企业融资成本高问题得到一定程度缓解。2014 年末,广义货币供应量 M2 余额同比增长 12.2%;人民币贷款余额同比增长 13.6%,比年初增加 9.78 万亿元,同比多增 8900 亿元;全年社会融资规模为 16.46 万亿元;12 月份非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为 6.77%,比年初下降 0.42 个百分点。

2015 年,中国经济下行压力依然较大。李克强总理的政府工作报告指出,2015 年经济社会发展的主要预期目标是 GDP 增长 7.0%左右,居民消费价格涨幅 3%左右,城镇新增就业 1000 万人以上,城镇登记失业率 4.5%以内,进出口增长 6%左右。2015 年是全面深化改革的关键之年,稳增长为 2015 年经济工作首要任务,将重点实施“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带三大战略。三大战略的推进势必拓展中国经济发展的战略空间,并将带动基础设施建设等投资,从而对经济稳定增长起到支撑作用。

#### 四、行业及区域经济环境

公司所属行业为装备制造业,主要涉及数控机床、发电设备、物流产业、气体储运、工程机械、环保设备等业务板块。

##### 1. 行业概况

装备制造业作为国家工业的核心和基础,是国民经济和国防建设的重要支柱性、战略性新兴产业。经过半个多世纪的发展,中国装备制造

业已经形成了门类齐全、规模庞大的产业体系。2012 年,受固定资产投资增速放缓和出口持续下滑的影响,装备制造业增加值的增速继续回落,且低于全部规模以上工业增加值。2013 年,中国装备制造业增速总体呈持续小幅回升态势,一季度、上半年、前三季度、全年增加值分别同比增长 9.70%、9.73%、10.20%、11.03%,全年增加值的增速高于全国工业增加值增速 1.33 个百分点;全年完成出口交货值 64845.5 亿元,同比增长 4.04%。2014 年,在固定资产投资增长逐步趋缓的形势下,全年行业主要增长指标与上年持平。装备价格总趋势维持下降,虽然营收规模保持增长,但利润增速继续下降,全年库存压力增加显著。截至四季度末,装备制造业产成品价值为 1.3 万亿元,同比增长 18.3%,增速依然远高于主营业务收入的增长水平。

根据中国统计局提供数据显示,从装备制造业的行业分类情况上来看,2014 年,铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增加值同比增长 12.7%,增速较上年同期加快 7.9%;汽车制造业同比增长 11.8%,增速较 2013 年同期回落 3.1%;计算机、通信和其他电子设备制造业同比增长 12.2%,增速较上年同期加快 0.9%;电气机械和器材制造业同比增长 9.4%,增速较上年同期回落 1.5%;通用设备制造业增加值同比增长 9.1%,增速与上年同期持平。

2015 年 1~9 月,铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业同比增长 8.4%,增速较上年同期放慢 3.8%;汽车制造业同比增长 4.9%,增速较上年同期回落 7.6%;计算机、通信和其他电子设备制造业同比增长 10.7%,增速较上年同期放慢 1.2%;电气机械和器材制造业同比增长 7.3%,增速较上年同期回落 3.0%;通用设备制造业同比增长 3.4%,增速与上年同期放慢 6.6%。

整体看,2015 年前三季度,装备制造业相比 2014 年同期增速总体呈持续回落态势,受整体工业产能过剩影响,冶金设备、矿山设备、煤炭机械等行业需求仍然低迷,且装备制造业

生产周期长、调整难度大，快速走出下行压力仍具一定挑战。

## 2. 行业关注

中国装备制造业在迅速发展的同时，仍然在技术研发、产品结构、盈利水平、行业发展动力等方面存在一定问题。

技术研发方面，中国装备制造业总体技术水平不高，处于全球产业链的末端环节，利润率低下，导致难有足够资金投入研发，研究开发能力薄弱，导致自主开发能力差、大量成套设备依靠进口，产品的技术含量受制于国外大型公司，制约企业向高端工业化发展。当前，世界制造业的发展已呈现出四大趋势：绿色制造业、极端制造业、制造业与高新技术广泛融合以及信息技术融入传统制造业；而中国在这些领域也远远落在了后边。

产品结构方面：一方面，中低端产品产能过剩、高端产品研发能力和产业化能力弱，企业生产能力多集中于中低端产品，考虑到设备的可持续使用和资金制约等因素，多致力于现有产品扩大产能，致使不少产品产能过剩；同时，高端产品生产能力短缺，致使国外产品大量涌入国内市场，国外巨头占据全球产业链中具有较高利润率的环节，国内企业的高端产品即使取得国产化突破，也会受到国外巨头在价格上的打压，难以顺利取得市场。另一方面，由于缺乏具有系统设计、系统成套和工程总承包能力的制造业企业，导致企业具备生产设备部分零件能力，但较少生产成套设备，在产业链中只能赚很少的利润，难以发展具有高附加值的自有品牌。

## 3. 行业政策

2012年5月，工业和信息化部印发了《高端装备制造业“十二五”发展规划》，明确了包括轨道交通装备、智能制造装备、海洋工程装备等五个重点方向，并对到中国高端装备制造业发展提出了主要目标：到2015年，高端装备制

造业销售收入超过6万亿元，在装备制造业中的占比提高到15%，工业增加值率达到28%；高端装备所需的关键配套系统与设备、关键零部件与基础件制造能力显著提高，其性能和质量达到国际先进水平，智能技术及核心装置得到普遍推广应用，高端装备重点产业智能化率超过30%。这表明，中国支持高端装备制造的相关政策开始逐渐落地。

2014年2月，财政部、发改委、工信部、海关总署、国税总局、能源局六部委联合发布《关于调整重大技术装备进口税收政策的通知》，对重大技术装备进口税收政策进行调整：根据国内产业发展情况，自2014年3月1日起，将国家支持发展的油气钻探设备、半潜式钻井平台、液化天然气运输船、深水物探船、接触网多功能综合作业车、湿式电除尘器等装备纳入到重大技术装备进口税收政策支持范围；同时，取消直流供电牵引设备、火灾自动报警及气体灭火系统、联锁系统、燃煤电站烟气脱硝成套设备等装备进口免税政策；调整三代核电机组核岛设备、二代改进型核电机组核岛设备与常规岛设备、清筛机、混凝土泵车、城市轨道交通装备等装备的进口免税零部件及原材料目录。该调整主要目的是提高中国企业的核心竞争力及自主创新能力，促进行业发展。

2014年12月底，工信部与中国进出口银行发布了《关于加大重大技术装备融资支持力度若干意见》，根据《意见》，支持重点包括研发及创新能力建设、技术改造和产业化、进口及技术引进、产品出口及企业“走出去”、企业兼并重组。金融服务内容包括：1、进出口银行利用出口买方信贷、出口卖方信贷、境外投资贷款、进口信贷、转型升级贷款等信贷产品，灵活运用银团贷款、融资担保、咨询顾问、选择权贷款等业务模式，满足企业多元化和个性化的融资需求；2、针对重大技术装备企业自主创业、自主创新项目，进出口银行通过特别融资账户和其发起设立的投资（引导）基金、担保公司为其提供股权投资、融资担保和相关增

值服务；3、对国家通过技术改造资金、专项基金等方式支持的重大技术装备制造企业和项目，进出口银行提供金融服务支持。此外，《意见》提出建立重大项目库。建立重大项目库，定期或不定期将符合双方合作领域、具有引导和示范效应的项目列入项目库。对于已列入项目库的项目，进出口银行通过设立专项信贷规模、搭建特别评审通道、建立配套考核奖励机制等方式做好融资保障工作。

2015年5月，国务院公布《关于推进国际产能和装备制造合作的指导意见》，为抓住有利时机，推进国际产能和装备制造合作，实现我国经济提质增效升级，提出总体任务为，将与装备和产能契合度高、合作愿望强烈、合作条件和基础好的发展中国家作为重点国别，并积极开拓发达国家市场，以点带面，逐步扩展。将钢铁、有色、建材、铁路、电力、化工、轻纺、汽车、通信、工程机械、航空航天、船舶和海洋工程等作为重点行业，分类实施，有序推进。

#### 4. 未来发展

从国家政策看，装备制造业是国家重点扶持的战略行业之一。近年来中国装备自主化迈上新台阶，载人航天与探月工程、“蛟龙”载人深潜器取得重大突破，大型运输机和大型客机已完成布局，研制工作取得重要进展。新兴产业发展取得重大进展，智能制造装备、海洋工程装备、先进轨道交通装备、新能源汽车等新兴产业发展取得明显成效。目前中国高端装备制造业产值占装备制造业比重已超过10%。

未来，中国将分步骤分阶段完成从装备制造业大国向装备制造业强国的战略转变。到2025年，中国装备制造业进入世界装备制造强国第二方阵，部分优势产业率先实现既大又强；到2035年，中国装备制造业位居世界第二方阵前列，成为名副其实的装备制造业强国；到2050年，中国装备制造业进入世界装备制造强国第一方阵，成为具有全球引领影响力的装备制造业强国。在国家政策的大力鼓励下，中国装备

制造业有望进入加速发展阶段，在提出“向高端装备制造转化”目标的背景下，海外并购和合资建厂带来的技术引进和产业链的延伸将进一步提高中国装备制造业企业的产品附加值和竞争力，相关企业将面临新一轮的发展机遇。

#### 5. 区域经济环境

公司总部位于北京市，北京市的经济发展状况对公司的影响较大。北京市是中华人民共和国的首都，全国政治、文化和国际交往中心，也是中国陆空交通的总枢纽。北京市位于华北平原北端，东南局部地区与天津市相连，其余为河北省所环绕。

北京市 2014 全年实现地区生产总值 21330.8 亿元，同比增长 7.3%。其中，第一产业增加值 159 亿元，下降 0.1%；第二产业增加值 4545.5 亿元，增长 6.9%；第三产业增加值 16626.3 亿元，增长 7.5%。北京产业结构变为 0.7:21.4:77.9，第三产业占 GDP 比重继续上升。2014 年，北京市全市完成地方财政收入（公共财政预算）4027.2 亿元，比上年增长 10.0%。其中，增值税 646.7 亿元，增长 12.5%；营业税 1068.6 亿元，增长 3.3%；企业所得税和个人所得税 915.8 亿元和 383.5 亿元，分别增长 14.2%和 14.9%。地方公共财政预算支出 4510.5 亿元，增长 8.1%。其中，用于节能环保、科学技术、医疗卫生、农林水、城乡社区的支出分别增长 54.4%、20.3%、16.7%、15.5%和 8.5%。

2014 年，北京市实现工业增加值 3746.8 亿元，比上年增长 6.0%。其中，规模以上工业增加值增长 6.2%。在规模以上工业中，国有控股企业增加值增长 6.7%；高技术制造业、现代制造业增加值分别增长 11.0%和 12.2%。全年规模以上工业中战略性新兴产业增加值比上年增长 17.9%，对规模以上工业增长的贡献率达 62.7%。规模以上工业实现销售产值 17856.3 亿元，增长 5.5%。其中内销产值 16446.4 亿元，增长 6.6%；出口交货值 1409.8 亿元，下降 6.5%。

2014年,北京市全年完成全社会固定资产投资 7562.3 亿元,比上年增长 7.5%。其中,国有控股单位完成投资 4457.1 亿元,比上年增长 7.2%;民间投资完成 2620.7 亿元,增长 8.3%。全年完成基础设施投资 2018.1 亿元,增长 13.0%。从投向上看,交通运输投资 756.5 亿元,所占比重为 37.5%,公共服务业投资 502.5 亿元,所占比重为 24.9%。全年完成房地产开发投资 3911.3 亿元,比上年增长 12.3%。其中,住宅投资 1962 亿元,增长 13.8%;写字楼投资 750.2 亿元,增长 22.6%;商业、非公益用房及其他投资 1199.1 亿元,增长 4.5%。

总的来看,北京市区域经济不断发展,总体竞争力持续提升,地方财政稳步增长,将为公司提供良好的外部发展环境和强大的经济支持。

## 五、基础素质分析

### 1. 产权情况

截至 2015 年 9 月底,公司注册资本 190558.71 万元,实收资本 209348.71 万元。北京市国有资本经营管理中心持有本公司 100% 的股权,为本公司的控股股东。公司实际控制人为北京市人民政府国有资产监督管理委员会,持有北京市国有资本经营管理中心 100% 的股权。

### 2. 人员素质

截至 2015 年 9 月底,公司员工总人数 18094 人。从学历构成看,本科及以上学历占 26.00%,大专学历占 20.00%,高中、中专及以下学历占 54.00%;从岗位构成看,经营管理人员占 23.00%,专业技术人员占 22.00%,工勤技能人员占 55.00%。

总体看,公司管理层人员多数在行业内工作多年,行业经验丰富,熟悉公司运行情况,业务管理能力较强。公司员工整体素质一般,员工结构构成合理,能够满足公司目前的发展要求。

## 六、管理分析

跟踪期内,公司在管理体制、管理制度以及高层等方面无重大变化。

## 七、重大事项

### 1. 涉诉

2013 年公司下属子公司北京京城工业物流有限公司(以下简称“京城物流”)与浙商控股集团有限公司(以下简称“浙商控股”)签订委托采购合同,委托浙商控股为京城工业物流采购材料,因京城工业物流未向浙商控股支付款项,2013 年 10 月 21 日,浙商控股以委托合同纠纷为由在杭州中院起诉京城工业物流,涉案金额 5.98 亿元。该案件在浙江省高院二审败诉,判决京城物流支付 5.32 亿元。京城物流目前已做好再审准备工作,并将向最高院提起再审。京城物流为独立法人的有限公司,对涉诉产生债务,均由京城物流以自有资产进行承担,公司并未就该可能发生的涉诉款项进行担保。该法律诉讼事项可能造成公司现金类资产下降,影响公司偿债能力。

### 2. 资产重组

公司控股子公司京城机电股份有限公司(以下简称“京城股份”)拟向包括公司在内的不超过 10 名的特定投资者非公开发行股份,募集配套资金预计不超过 20000 万元。公司拟通过向特定对象发行股份以及支付现金的方式购买公司及下属子公司京城控股(欧洲)有限公司持有的北京京城国际融资租赁有限公司的全部股权。本次交易完成后,北京京城国际融资租赁有限公司将成为京城股份的全资子公司,京城股份的主营业务不发生变化。

## 八、经营分析

### 1. 经营现状

公司为装备制造企业,目前主要业务板块包括数控机床、发电设备、气体储运、工程机

械、环保设备、印刷机械、物流产业等。公司为典型的周期行业，受宏观经济波动较大。

2012~2014 年，公司营业收入波动下降，年均降幅 5.26%。2014 年，公司全年实现营业收入 182.46 亿元，同比下降 12.69%。近年来公司物流产业、数控机床、气体储运、环保产业、工程机械、印刷机械等传统业务收入有所下滑，发电设备和液压产业板块发展稳定。

毛利率方面，受行业景气度低迷影响，2012~2014 年公司毛利率水平呈逐年下降态势，占比较大的数控机床、发电设备、气体储运、液压产业和工程机械等板块毛利率均下滑明显。

分板块看，发电设备板块收入逐年增长，主要是由于发电设备生产周期较长，近年确认完工项目量较多，毛利率逐年下降主要是由于随着国内火电市场的萎缩和大容量火电机组上马项目日益增多，行业板块价格竞争激烈，各厂家为获订单纷纷降价，行业利润率大幅降低。

2015 年 1~9 月，公司实现营业收入 86.13 亿元，为 2014 年的 47.20%，受公司物流板块

市场景气程度下行影响，公司营业收入同比下降 32.14%。2015 年 1~9 月，公司营业收入毛利率为 11.62%，较 2014 年底略有下降，主要原因是：（1）公司子公司京城物流在与浙商控股诉讼案中二审败诉，将库存材料折价销售，以筹备现金类资产，导致利润总额较之去年同期大幅下降，毛利率由正转负；（2）数控机床板块产能利用率不足，导致单位成本增长以及原材料价格降幅远低于产品销售价格的降幅。同期，公司气体储运板块收入下降较快，主要原因为：（1）2014 年下半年以来，国际原油价格持续走低，受替代品价格下降影响，市场对于液化气的需求明显下降，造成缠绕瓶和天然气钢瓶产销量明显下降；（2）2014 年底和 2015 年初，公司调整产业空间布局，北京天海将几条生产线搬迁至其他子公司，所以北京天海将不再进行大量生产制造，对气体储运板块的生产和销售造成一定的影响；（3）受此前美国双反税率案的影响，2015 年前三季度，公司气体储运板块收入较上年同期出现下滑，产量以及销量均大幅下降，毛利率也下降较多。

表 1 2012~2015 年 9 月营业收入概况（单位：亿元、%）

| 项目   | 2012 年 |        |       | 2013 年 |        |       | 2014 年 |        |       | 2015 年 1~9 月 |        |       |
|------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|--------------|--------|-------|
|      | 收入     | 占比     | 毛利率   | 收入     | 占比     | 毛利率   | 收入     | 占比     | 毛利率   | 收入           | 占比     | 毛利率   |
| 物流产业 | 64.17  | 31.98  | 1.65  | 82.61  | 39.53  | 1.51  | 63.19  | 34.63  | 1.74  | 10.06        | 11.68  | -2.08 |
| 数控机床 | 31.02  | 15.46  | 19.94 | 27.85  | 13.32  | 15.80 | 20.52  | 11.25  | 13.83 | 13.19        | 15.32  | 12.63 |
| 发电设备 | 31.18  | 15.54  | 15.85 | 31.78  | 15.21  | 9.63  | 36.29  | 19.89  | 6.20  | 24.29        | 28.20  | 7.30  |
| 气体储运 | 21.20  | 10.56  | 15.87 | 28.28  | 13.53  | 19.80 | 17.02  | 9.33   | 10.40 | 8.40         | 9.76   | 5.90  |
| 环保产业 | 9.99   | 4.98   | 14.73 | 6.23   | 2.98   | 21.83 | 6.05   | 3.32   | 21.24 | 3.03         | 3.52   | 29.55 |
| 液压产业 | 7.75   | 3.86   | 23.88 | 9.33   | 4.46   | 14.15 | 9.45   | 5.18   | 15.38 | 5.46         | 6.34   | 1.85  |
| 工程机械 | 7.36   | 3.67   | 16.36 | 6.32   | 3.02   | 16.61 | 5.49   | 3.01   | 11.25 | 3.26         | 3.78   | 12.06 |
| 印刷机械 | 7.91   | 3.94   | 16.26 | 2.58   | 1.23   | 19.77 | 6.93   | 3.80   | 28.12 | 4.84         | 5.61   | 27.33 |
| 其他   | 22.69  | 10.01  | 17.13 | 14.01  | 6.71   | 29.41 | 17.52  | 9.60   | 35.16 | 13.59        | 15.78  | 18.63 |
| 合计   | 203.27 | 100.00 | 12.36 | 208.98 | 100.00 | 10.84 | 182.46 | 100.00 | 10.64 | 86.13        | 100.00 | 10.41 |

资料来源：公司提供

## 2. 主要板块

### 数控机床

公司数控机床板块经营主体为北一机床。生产模式方面，对于非标产品，公司按订单生产；对于标准化产品，公司根据市场情况制定生产计划，自行生产。

2012~2014 年，由于船舶、火力发电设备等行业产能过剩、增速放缓，使这些行业对机床的需求下降，尤其是大型、重型、超重型机床市场需求持续下滑，公司在手订单量不足，标准化产品的库存量较大，公司金属切削机床产销量逐年下滑。从产能利用率来看，近年来，公司金属切削机床产能利用率逐年下降；但产销率较高，仍维持在 89%以上。2013 年，金属切削机床，尤其是数控机床的产销率大幅提高是由于公司加大了对库存的标准化产品的销售力度，当期标准化产品的销量较高。

表 2 机床板块产销情况（单位：台、%）

| 产品名称    | 2012 年 |      |        | 2013 年       |      |        |
|---------|--------|------|--------|--------------|------|--------|
|         | 产量     | 销量   | 产销率    | 产量           | 销量   | 产销率    |
| 金属切削机床  | 4783   | 4323 | 90.38  | 3355         | 3661 | 109.12 |
| 其中：数控机床 | 1144   | 1148 | 100.35 | 663          | 1215 | 183.26 |
| 产品名称    | 2014 年 |      |        | 2015 年 1~9 月 |      |        |
|         | 产量     | 销量   | 产销率    | 产量           | 销量   | 产销率    |
| 金属切削机床  | 3058   | 2723 | 89.05  | 1281         | 1395 | 108.90 |
| 其中：数控机床 | 835    | 843  | 100.96 | 502          | 524  | 104.38 |

资料来源：公司提供

采购方面，公司数控机床板块生产主要原料为铸铁，由于公司机床板块业务原材料规格品种很多，大部分是在原材料市场上通过代理商进行比价采购，少部分直接向厂家采购。

表 3 机床板块前五名客户情况（单位：万元、%）

|     | 2014 年  |      | 2015 年 1~9 月 |      |
|-----|---------|------|--------------|------|
|     | 销售金额    | 占比   | 销售金额         | 占比   |
| 第一名 | 3960.00 | 6.60 | 2285.32      | 6.53 |

|     |          |       |         |       |
|-----|----------|-------|---------|-------|
| 第二名 | 2791.20  | 4.65  | 1646.83 | 4.70  |
| 第三名 | 2606.44  | 4.34  | 1620.00 | 4.63  |
| 第四名 | 2591.41  | 4.32  | 1498.00 | 4.28  |
| 第五名 | 2537.11  | 4.23  | 1450.00 | 4.14  |
| 合计  | 14486.16 | 24.14 | 8500.15 | 24.27 |

资料来源：公司提供

从结算方式上看，公司机床业务销售回款中承兑汇票占比超过 90%。收入确认原则为：重型机床产品在安调完成时确认收入，其他产品在商品发出时确认收入。回款方式为：（1）普通机床（非数控机床）和中型数控机床一般可以在收入确认时点收到全部货款，个别收到 90%~95%货款；（2）重型机床在收入确认时点收到 90%货款，其余 10%作为质保金，质保周期根据合同约定为 1 年至 1 年半不等。

从销售区域上来看，公司数控机床板块主要销售区域为华北和华东地区，2014 年及 2015 年 1~9 月，华北、华东地区销售额合计占比分别为 58.74%和 58.28%。

表 4 机床产品销售区域分布情况（单位：万元、%）

| 销售区域 | 2012 年   |        | 2013 年       |        |
|------|----------|--------|--------------|--------|
|      | 销售额      | 占比     | 销售额          | 占比     |
| 华北   | 17977.00 | 22.30  | 16787.76     | 20.58  |
| 华东   | 29971.00 | 37.17  | 33694.12     | 41.31  |
| 其他   | 32675.00 | 40.53  | 31084.19     | 38.11  |
| 合计   | 80623.00 | 100.00 | 81566.07     | 100.00 |
| 销售区域 | 2014 年   |        | 2015 年 1~9 月 |        |
|      | 销售额      | 占比     | 销售额          | 占比     |
| 华北   | 10370.42 | 17.28  | 6465.00      | 18.46  |
| 华东   | 24882.86 | 41.46  | 13945.49     | 39.82  |
| 其他   | 24764.49 | 41.26  | 14611.70     | 41.72  |
| 合计   | 60017.77 | 100.00 | 35022.19     | 100.00 |

资料来源：公司提供

总体看，机床板块收入呈现下降趋势。未来机床板块逐步趋向数控化方向发展，机械手与数控机床的配合的生产线将是发展趋势，因此公司机床板块将不断加强对已有产品的完善、巩固，加强新产品的研发、研制，提升产品质量及品牌的价值，力争在未来数控机床市场占有率上做到稳中有升。

## 发电设备

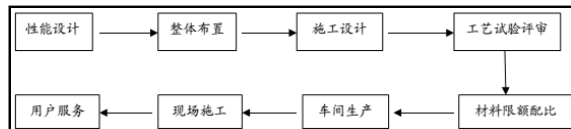
公司火力发电设备的经营主体详见表 5。  
该板块的业务经营模式详见图 1。

表 5 公司发电设备主要生产企业及业务情况

| 主要企业                         | 主要业务        |
|------------------------------|-------------|
| 北京北重汽轮电机有限责任公司（以下简称“北重汽轮”）   | 汽轮发电机、电站汽轮机 |
| 北京巴布科克·威尔科克斯有限公司（以下简称“北京巴威”） | 电站锅炉        |
| 北京京城新能源有限公司（以下简称“京城能源”）      | 风力发电        |

资料来源：公司提供

图 1 发电设备板块经营模式流程图



资料来源：公司提供

近年来，公司发电设备产品的产能利用率整体呈下滑趋势，主要原因是行业整体产能过剩，市场需求低迷，导致公司订单下降。公司为控制产品库存量与产品产出成本，减少生产，进而产能利用率下降。

表 6 发电设备板块主要产品产销量

| 产品名称       | 2012 年 | 2013 年   | 2014 年   | 2015 年 1-9 月 |
|------------|--------|----------|----------|--------------|
| 汽轮发电机（万千瓦） | 年产能    | 500.00   | 500.00   | 500.00       |
|            | 产量     | 191.00   | 125.00   | 51.00        |
|            | 产能利用率  | 38.20%   | 25.00%   | 20.40%       |
|            | 销量     | 191.00   | 125.00   | 51.00        |
|            | 产销率    | 100.00%  | 100.00%  | 100.00%      |
| 电站汽轮机（万千瓦） | 年产能    | 300.00   | 500.00   | 500.00       |
|            | 产量     | 228.00   | 111.00   | 47.70        |
|            | 产能利用率  | 76.00%   | 22.20%   | 12.72%       |
|            | 销量     | 228.00   | 111.00   | 47.70        |
|            | 产销率    | 100.00%  | 100.00%  | 100.00%      |
| 电站锅炉（蒸吨）   | 年产能    | 12500.00 | 12500.00 | 10810.00     |
|            | 产量     | 12797.00 | 8972.00  | 10478.00     |
|            | 产能利用率  | 102.38%  | 71.78%   | 58.01%       |
|            | 销量     | 12797.00 | 8972.00  | 10478.00     |
|            | 产销率    | 100.00%  | 100.00%  | 100.00%      |

|            |       |        |        |         |         |
|------------|-------|--------|--------|---------|---------|
| 风力发电机组（兆瓦） | 年产能   | 131.00 | 136.00 | 203.00  | 200.00  |
|            | 产量    | 129.50 | 67.00  | 150.00  | 182.00  |
|            | 产能利用率 | 98.85% | 49.26% | 73.89%  | 121.33% |
|            | 销量    | 125.50 | 55.00  | 166.00  | 171.00  |
|            | 产销率   | 96.91% | 82.09% | 110.67% | 93.96%  |

资料来源：公司提供

公司发电设备板块的收入主要来自于电站锅炉产品销售。公司与下游客户的结算方式主要采用银行汇款及票据结算方式，结算比例超过 90%，款项逐年分期收回，回款周期一般为 3~5 年。

发电设备海外销售方面，公司主要依托总包公司，在目前贸易壁垒日益增多的局面下，公司经营压力增大。发电设备的国外销售占比由 2012 年的 30% 左右下降至 2014 年的 22.05%。未来公司将加强开拓与海外市场目的地总包公司和海外咨询公司合作，与国外代理商建立联系；维持与加深同已有合作公司的联系，积极配合项目前期跟进，联合投标，共同开拓海外市场。

表 7 发电设备销售情况（单位：万元、%）

| 产品名称   | 2012 年 | 2013 年 | 2014 年 | 2015 年 1-9 月 |
|--------|--------|--------|--------|--------------|
| 汽轮发电机  | 23983  | 14384  | 11953  | 5861         |
| 电站汽轮机  | 54953  | 32055  | 30644  | 9886         |
| 服务业务   | 28137  | 34921  | 33651  | 20005        |
| 电站锅炉   | 165157 | 205888 | 220845 | 144558       |
| 风力发电机组 | 43994  | 18901  | 19232  | 55166        |
| 合计     | 288087 | 271228 | 316325 | 235476       |

资料来源：公司提供

未来在发电设备板块方面，公司计划将加快双馈异步发电机、同步发电机等功能部件的开发和产业化，提高主机业务的综合竞争力。公司计划将通过引进具有国际领先水平的全系列产品和技术，迅速缩短产品的技术差距，加快市场需求的响应能力；计划将加强引进技术的消化吸收再创新能力，掌握整机设计、部件开发、系统控制等独立自主开发能力。公司计划将统筹规划，系统布局，以产业换资源的方式，加快建设风电整机及关组件生产基地，促

进风电产业的快速发展。

### 物流产业

公司从事物流产业业务的主要企业原为北京京城工业物流有限公司（以下简称“京城物流”），由于京城物流在此前存在于浙商集团存在涉诉纠纷问题，公司于 2014 年设立北京京城电气工程有限公司（以下简称“京城电气”）承接了京城物流公司主要国内供应链业务。目前公司物流产业已经由京城电气负责运营。

公司的物流产业主要业务区域包括北京、唐山、石家庄地区，2014 年和 2015 年 1~9 月，三个地区合计销售额分别占物流产业销售额的 69.91% 和 69.48%。

由于工业物流产业属于规模效益产业，为了实现在工业物流的产业化发展，依靠原有业务的扩大、新销售渠道的建立及新项目、客户的增加的方式 2011~2013 年，该板块实现了较快的增长，进入 2014 年以后，国内外物流市场环境恶化，为了避免不利市场环境，公司缩减板块规模，该板块销售收入同比下降 23.51%。受板块所处市场环境景气度下行影响，公司工业物流板块经营规模在 2015 年前三季度出现大幅下降，同时受到公司子公司京城物流在与浙商控股的诉讼案二审败诉影响，京城物流将库存材料折价销售，以筹备现金类资产，导致板块收入和利润总额较 2014 年同期大幅下降。2015 年 1~9 月实现营业收入 10.06 亿元，为 2014 年全年的 15.92%。

毛利率方面，近年来物流产业毛利率水平低且下滑，其原因有以下几点：（1）工业物流的主要客户是钢铁相关、传统机械制造企业，由于早年大量投资导致近年来产能过剩，行业景气下行，导致市场竞争加剧，多数客户处于微利状态。原有客户多采用压低采购成本的策略，公司为了保持和扩大市场也采取了低价竞争的策略，使主营业务毛利率有所降低。（2）工业物流目前仍然处于布局阶段，还没有达到规模经济。（3）多数产品市场价格是公开、透明的，通过与供应商的议价获得一定的利润空

间。总体上看，物流产业板块收入规模和毛利率降低，整体毛利润贡献呈下降趋势。

目标市场及客户分为四类：一是供应链纵向延伸节点上的客户，如电机供应链上从电机硅钢片客户向上延伸到锰铁合金制造商；二是供应链某一节点上的客户，通过区域及行业进行横向整合；三是主要供货商根据客户对采购物资、配套件的要求选择供应商；四是国际业务客户及零散或其他客户。公司在通用材料、配套件、标准件及工辅料等产品上能够为客户提供门到门日配送和应急供应服务。

### 气体储运

公司从事气瓶制造业务的主要企业是天海工业有限公司（以下称“天海公司”），主要产品包括高压气瓶、缠绕瓶等。天海公司是全国规模最大的生产高压容器的企业，具有六个专业气瓶生产基地（北京生产基地、天津生产基地、上海生产基地、木林生产基地、廊坊生产基地、大兴生产基地）。

表 8 工业气瓶板块主要产品分类情况（单位：万支）

| 产品名称       | 2012 年 |        | 2013 年       |        |
|------------|--------|--------|--------------|--------|
|            | 产量     | 销量     | 产量           | 销量     |
| 高压气瓶       | 212.20 | 224.30 | 203.00       | 208.00 |
| 缠绕瓶        | 30.20  | 29.80  | 27.20        | 28.50  |
| 铝内胆全缠绕复合气瓶 | 4.60   | 5.00   | 4.60         | 4.30   |
| 低温储罐（台）    | 285    | 261    | 355          | 372    |
| 产品名称       | 2014 年 |        | 2015 年 1~9 月 |        |
|            | 产量     | 销量     | 产量           | 销量     |
| 高压气瓶       | 184.00 | 170.00 | 67.00        | 62.00  |
| 缠绕瓶        | 19.90  | 20.20  | 6.50         | 4.20   |
| 铝内胆全缠绕复合气瓶 | 5.20   | 5.10   | 3.10         | 3.0    |
| 低温储罐（台）    | 300    | 286    | 157          | 142    |

资料来源：公司提供

公司生产的气体储运产品主要包括高压气瓶、缠绕瓶、铝内胆全缠绕符合气瓶、低温储罐等。

2011 年，为满足车用 LNG 气瓶的市场需

求，公司气体储运板块企业积极开发瓶、罐、车、站新产品，其中 LNG 低温槽车 2012 年 5 月初已完成样车制造并参展，第一台加气站订单于 7 月 15 日正式交付。为加快生产，天海公司对低温瓶生产线进行了柔性改造以扩大产能，同时通过对收口、收底工艺流程进行调整，使缠绕瓶内胆生产效率提高了 20% 以上。2012 年上半年，北京天海积极参与了北京公交车油改气改造。

2012~2013 年，石油价格走高和天然气价格走低趋势明显，汽车产业燃料替换需求旺盛，使得公司气体储运产品订单持续增加，收入增加。2014 年以来，受石油价格走低影响，汽车产业燃料替换需求下降，使得 2014 年缠绕瓶和天然气瓶市场低迷。2014 年，公司气体储运板块主要产品高压气瓶产量为 184 万支，同比下降了 9.36%，销量为 170 万支，同比下降了 18.27%。同期，公司气体储运板块实现收入 17.02 亿元，同比下降 39.82%，毛利率为 10.40%，同比下降了 9.40 个百分点。

表 9 工业气瓶板块主要产品销售情况（单位：万元）

| 产品名称 | 2012 年    | 2013 年    | 2014 年    | 2015 年 1~9 月 |
|------|-----------|-----------|-----------|--------------|
| 高压气瓶 | 159997.26 | 149840.20 | 109844.71 | 42781.00     |
| 其他瓶  | 51986.27  | 47716.48  | 50938.00  | 41238.00     |
| 总计   | 211983.53 | 197556.68 | 160782.71 | 84019.00     |

资料来源：公司提供

未来规划方面，公司计划将加大固定资产投资和技术改造力度，统筹规划分步实施，加快总部及专用汽车和低温气瓶、车用 LNG 气瓶生产基地、长导管生产基地等建设，扩大现有天津和廊坊生产基地工业气瓶生产能力；有计划地开展兼并收购，努力获得国际领先的技术资源和市场渠道，扩大主业规模，提升产业竞争力，进一步完善产业链布局。

#### 工程机械

公司从事工程机械业务的企业主要有北京京城重工机械有限责任公司（以下简称“京城重工”）和北京现代京城工程机械有限公司（以

下简称“现代京城”）。

表 10 公司工程机械主要生产企业及产品情况

| 主要企业  | 产品                           |
|-------|------------------------------|
| 京城重工  | 汽车起重机、轮胎起重机、高空作业平台、汽车起重机专用底盘 |
| 北起多田野 | 汽车起重机                        |
| 中环动力  | 货车                           |
| 现代京城  | 叉车、挖掘机                       |

资料来源：公司提供

受工程机械行业景气度下降影响，2012~2013 年工程机械营业收入已经表现出下降态势。2014 年延续了 2013 年工程机械行业的不景气行情，一方面，国家延续了抑制房价的快速上涨的相关政策，对相关建筑和房地产行业影响较大，间接影响了工程机械行业的复苏，另一方面，国际市场受债务危机的影响仍未好转，出口形势仍不容乐观，使板块中相关产品销量有所减少。由于营业收入和产品销量的下滑，导致生产规模有所下降，单位产品中分摊固定成本金额有所上升，从而拉升了产品单位成本，使毛利率较上年有所下降。受此影响，2014 年，工程机械板块实现营业收入 5.49 亿元，同比降低 13.20%，毛利率为 11.25%，较上年下降 5.36 个百分点。

2015 年 1~9 月，工程机械板块实现营业收入 3.26 亿元，为 2014 年全年水平的 59.38%；毛利率为 12.06%，公司工程机械板块 2015 年以来营业收入较 2014 年同期大幅下降，主要原因是：（1）受国家颁布新环保政策影响，公司调整行业原已扩大的产能；（2）工程机械行业已经出现下降拐点，市场需求持续低迷，行业整体产、销量下滑态势严重。

表 11 工程机械板块分产品产销情况（单位：台、辆、%）

| 产品名称  | 2012 年 |      |        | 2013 年 |      |        |
|-------|--------|------|--------|--------|------|--------|
|       | 产量     | 销量   | 产销率    | 产量     | 销量   | 产销率    |
| 汽车起重机 | 415    | 354  | 92.43  | 171    | 238  | 117.24 |
| 轮胎起重机 | 1      | 5    | 500.00 | 5      | 7    | 140.00 |
| 挖掘机   | 5864   | 6049 | 121.27 | 2748   | 2942 | 107.06 |
| 叉车    | 3548   | 3805 | 103.49 | 2444   | 2629 | 107.57 |
| 货车    | 125    | 149  | 73.28  | 39     | 53   | 135.90 |

| 高空作业平台    | 191    | 221  | 115.71 | 155          | 120  | 77.42  |
|-----------|--------|------|--------|--------------|------|--------|
| 汽车起重机专用底盘 | 95     | 105  | 110.53 | 74           | 74   | 100.00 |
| 产品名称      | 2014 年 |      |        | 2015 年 1~9 月 |      |        |
|           | 产量     | 销量   | 产销率    | 产量           | 销量   | 产销率    |
| 汽车起重机     | 102    | 116  | 113.73 | 64           | 62   | 96.88  |
| 轮胎起重机     | 9      | 9    | 100.00 | 3            | 3    | 100    |
| 挖掘机       | 1862   | 1931 | 103.71 | 1099         | 1022 | 92.99  |
| 叉车        | 2361   | 2296 | 97.25  | 1320         | 1219 | 92.35  |
| 货车        | 14     | 48   | 343.86 | --           | --   | --     |
| 高空作业平台    | 72     | 64   | 88.89  | --           | --   | --     |
| 汽车起重机专用底盘 | 40     | 40   | 100.00 | 27           | 21   | 77.78  |

资料来源：公司提供

未来规划方面，公司按照专业化、集约化的原则，充分结合客户市场，系统规划产业布局，合理配置供应链体系，加快工程机械板块内部资源调整和整合，根据对细分市场的调研调整产品结构，逐步由“大而全”向“小而精”的产品序列进行过渡，逐步将优势资源集中到具有竞争优势的产品市场中去，从而提高资产整体运营效率和效果。此外，公司计划将加大对下属子公司的管理，积极发挥不同企业在产品价值链中的作用，通过统筹安排和统一部署使各子公司在工程机械板块内的协同效应有所增强，最终使整个工程机械板块的发展能够企稳回升。

#### 环保设备

公司环保板块方面，2012 年，公司完成《单台处理规模为 24t 干基/d 的污泥焚烧炉设计》、《VPN 技术在远程访问维护 PLC 的应用》等 21 项创新产品和技术研究，取得了 24t 干基/d 的市政污泥焚烧炉成套设备、园林垃圾堆肥成套系统等十余项研究成果。

2013 年公司又完成了《污泥焚烧尾气半干化处理工艺及设备研究》、《300T/d 垃圾渗滤液处理工艺设备的开发》等 22 项创新产品和技术研究，获得了脱水污泥接收储运输送系统设备、二次吹吸式塑料风选系统等多项研究成果。其中，《达到欧洲排放标准的危险废物焚烧处理技术及装备》项目获 2013 年度中国机械工业科学技术奖三等奖；京城控股公司战略资金项目《污

泥水热干化项目》完成结题验收。经专家组鉴定，该项目技术达到国际先进水平。2014 年 11 月 28 日，环保部对依托公司建设的“国家环境保护污泥处理处置与资源化工程技术中心”通过验收。

2014 年，环保设备业务实现营业收入 6.05 亿元，较 2013 年下降 2.91%，毛利率为 21.24%，同比有所下降，主要原因是公司 2014 年对子公司北京京城压缩机有限公司进行了股权转让，导致环保设备营业收入有所下降。2015 年 1~9 月实现营业收入 3.03 亿元，为上年全年水平的 10.68%。环保设备产业的特点是上半年多是项目启动阶段，收入确认集中于年底。

2014 年全年，环保产业板块新签订单 9.9 亿元，2015 年 1~9 月，环保产业板块新签订单 4.48 亿元。公司与下游客户结算方式主要采用银行汇款方式及票据方式结算，结算比例超过 90%，回款周期一般为 1 至 3 年。

在未来发展方面，公司计划将巩固在危险废弃物处理设备制造优势，建立城市生活垃圾处理设备、污泥处理设备等研发和制造优势，成为首选的设备供应商；抓住环保基础设施投资建设的市场机遇，建立全面的解决方案提供能力，成为重要的环保领域工程承包建造商；计划将向价值链的高端延伸，提供投资运营服务，获得优质运营项目，提高综合收益，成为全面解决方案的环保服务供应商。未来，公司将以国内市场作为重点开发地区，在巩固危废领域市场地位的同时，以生活垃圾项目为重点，发挥污泥、餐厨等垃圾处置领域的综合处理优势。

#### 印刷机械、液压产业及其他业务

##### (1) 印刷机械

公司从事印刷机械业务的下属企业主要是北人集团公司，是国内印刷行业的“龙头企业”，其核心企业为京城股份。京城股份是目前中国最大的胶印机制造商，也是中国机械工业 500 强之一，是国内首批境外上市的九家企业之一。2012~2014 年，公司印刷机械分别实现营业收

入 7.91 亿元、2.58 亿元和 6.93 亿元，毛利率分别为 16.26%、19.77%和 28.12%。2015 年 1~9 月，公司印刷机械实现收入 4.84 亿元，毛利率为 27.33%。

印刷机械收入在 2014 年大幅上升的原因系 2013 年公司在与北原北人印刷机械股份有限公司进行资产置换时按规定仅保留了原北人股份资产置换后并入北人集团公司的 11~12 月数据，造成销售数据被低估所致。

#### (2) 液压产业

公司从事液压产业的子公司为北京华德液压工业集团有限责任公司（以下简称“华德液压”）。2012~2014 年，华德液压生产液压件分别为 87.01 万件、87.86 万件和 88.1 万件。2013 年和 2014 年公司液压产业分别实现营业收入 9.33 亿元和 9.45 亿元，毛利率分别为 14.15%和 15.38%。2015 年 1~9 月，公司液压产业实现收入 5.46 亿元，毛利率为 1.85%。液压产业板块下游客户所在行业主要为机床及船舶等，受到下游客户行业市场低迷影响，公司产品市场需求量较少，同时市场竞争压力加大，销售成本增长，导致毛利率大幅下降。

#### (3) 其他业务

公司其他业务构成较为复杂，包括出租物业业务、售房业务、融资租赁业务、开关销售业务、电线电缆销售业务等。2014 年，公司其他业务实现收入 17.52 亿元，其中开关电器销售业务实现收入 8.87 亿元。2015 年 1~9 月，其他业务实现营业收入 13.59 亿元。

#### (4) 产业调整

公司下属子公司北京毕捷电机股份有限公司（以下简称“北京毕捷”）停止了造成企业亏损的电机生产业务，并将电机业务制造环节转移至山东，通过参股山东力久特种电机股份有限公司（以下简称：“力久电机”）方式，实施混合所有制经济，并腾退出酒仙桥厂区用于毕捷产业园（文化创意产业园区，占地面积约 18 万平方米）的建设，毕捷产业园可以进一步延伸和承接以 798、751 区域为主的创意核心区的

拓展功能，增强和提升对外围地区文化创意产业的辐射作用。目前，园区一期改造全面完成，二期招租工作进行中，园区改造后建筑面积约 13 万平方米。目前入驻毕捷产业园的企业有尼桑日产、视觉中国、蓝汛通信、优扬传媒、中新文广、乐视网等 27 家国内外知名公司（上市公司 6 家），园区内可提供就业岗位近 3000 个，其中仅 6 家上市公司年产值 200 亿元。园区完成招商后，预计园区企业产值收入逾 400 亿，创造近 7000 个就业岗位。2015 年毕捷租金收入 1 亿元，利润总额 2600 万元。2016 年租金收入 1.8 亿元，利润总额 4200 万元。

与力久电机合作方面，北京毕捷以部分原材料、机器设备、商标权（评估后价值共计 911.14 万元）为投资资产，以每股净资产 4.88 元为对价，换取力久电机定向增发 186.71 万股的股份。力久电机分别于 2014 年 12 月 26 日、2015 年 1 月 15 日召开董事会和临时股东大会，审议通过了公司《股票发行方案》及其他与股票发行相关的议案，本次发行完成后，北京毕捷对力久电机持股比例将达到 10%。截至目前，北京毕捷正在办理无形产权属变更手续，此次增发尚未完成股份登记。力久电机前身为山东力久特种电机有限公司。2014 年，该公司于全国中小企业股份转让系统挂牌交易，股票代码（831121），并将企业名称改为现名。力久电机主要从事电机控制系统、变压器、电机配件及铸钢件生产、销售、维修相关业务。截至 2015 年 6 月底，力久电机资产总额 14590.83 万元，所有者权益 5047.40 万元；2014 年，公司合并口径实现营业总收入 19672.51 万元，利润总额 1010.02 万元，2015 年 1-6 月，力久电机实现营业收入 7002.19 万元，利润总额 381.73 万元；截至 2015 年 6 月底，力久电机注册资本 1680 万元，实际控制人张成，持股数量为占注册资本总额的 60.00%。

总体看，由于相关行业景气下行，近年来公司经营压力有所增大，收入增长速度放缓，盈利能力受市场竞争激烈影响而有所下滑；公

司核心业务在技术、规模及市场份额上具有优势，经营稳定，但发展随着其所在行业升级逐渐出现分化。同时，联合资信关注到，公司产品销售多以中低端产品为主，毛利率不高；高端产品市场定位及产品技术质量有待完善，难以实现规模化批量化发展；部分产业不适应首都建设世界城市的产业发展环境的要求，高能耗、劳动密集型、附加值低的产业和业务需要进行升级和转移。

### 在建工程

截至 2015 年 9 月底，公司主要在建工程项目有北京天海工业有限公司车用液化气瓶与低温设备生产基地项目、山东天海工业气瓶生产基地建设项目、延边朝鲜族自治州延吉市循环

经济环保科技示范园污水处理项目、宁夏盐池风电场（陈记梁）京城甘能 49.5MW 风电项目和京城新能源（克什克腾）装备有限公司投资建设风电整机制造基地项目。公司对政策支持性板块（如发电设备、环保产业板块等）项目建设投入的规模较大。公司主要在建工程计划投资 18.61 亿元，截至 2015 年 9 月，累计完成投资 9.98 亿元，2015 年尚需完成投资 2.55 亿元，截至 2015 年底相关资金已按计划投入完毕。

总体看，公司目前在建工程投资规模较适宜，投资扩张速度有所放缓。公司其他项目建设的实施将一定程度上取决于未来政策环境、行业景气度和融资规模等因素的好转。

表 12 截至 2015 年 9 月底公司主要在建工程情况（单位：万元）

| 序号 | 项目名称                            | 计划投资额     | 截至 2015 年 9 月底已投资 | 2015 年 10 到 12 月计划再投资 | 2016 年投资计划 | 2017 年投资计划 | 资金来源                                                  |
|----|---------------------------------|-----------|-------------------|-----------------------|------------|------------|-------------------------------------------------------|
| 1  | 北京天海工业有限公司车用液化气瓶与低温设备生产基地项目     | 92620.00  | 44380.00          | 20908.00              | 6620.00    | 尚未制定       | 项目公司自筹 50620 万，贷款 12000 万，国有资本金 10000 万，京国发基金 20000 万 |
| 2  | 山东天海工业气瓶生产基地建设项目                | 12715.00  | 11221.00          | 2655.00               | 1494.00    | 0.00       | 自筹 11455 万元，贷款 1260 万元                                |
| 3  | 延边朝鲜族自治州延吉市循环经济技术示范园污水处理项目      | 17930.00  | 10144.00          | 1498.00               | 6288.00    | 0.00       | 项目公司注册资本 5250 万元，银行贷款 11680 万元，国家拨款 1000 万元           |
| 4  | 宁夏盐池风电场（陈记梁）京城甘能 49.5MW 风电项目    | 40921.18  | 33670.00          | 110.00                | 1871.00    | 5270.18    | 注册资本 8200 万元，银行长期贷款 3 亿元，内部借款 2721 万元                 |
| 5  | 京城新能源（克什克腾）装备有限公司投资建设风电整机制造基地项目 | 21959.00  | 375.00            | 288.00                | 4587.00    | 16709      | 项目公司注册资本 6000 万元，其余 15959 万元银行贷款                      |
| 合计 |                                 | 186145.18 | 99790.00          | 25459.00              | 20860.00   | 21979.18   |                                                       |

资料来源：公司提供

### 未来发展

公司未来仍将致力于发展装备制造业，努力成为“全球领先的专业机电一体化设备制造与服务供应商”。通过采用先进技术、设备和现代管理手段，在产品设计、制造和服务等方面达到国际领先水平，通过全球化的产品经营策略，成为全球装备制造业的有力竞争者，同时

调整企业产业布局，利用公司自有土地资源优势，促进产业多元化发展，向北京以外地区疏散落后产能。

产业调整方面，公司未来紧抓首都国企改革机遇，落实首都城市功能战略，加大调整低端产业的力度，退出不符合城市功能定位的低端业态：（1）公司下属子公司毕捷电机已经停

止了造成企业亏损的电机生产业务，将电机业务制造环节疏解到山东地区，通过参股山东力久电机，实施混合所有制经济，并腾退酒仙桥厂区厂房，用于文化创意产业园区的建设，目前一期项目开发已经完成并投入使用，项目已经实现盈利，二期三期项目正在开发中，未来文化创意产业园项目将为企业发展提供稳定的现金流和利润支撑；（2）公司已与天津经济技术开发区签署战略合作协议，就融资租赁、环保项目、工业园等领域的合作方式及路径进行了多次深入的沟通，为落实京津冀一体化战略搭建良好平台，与曹妃甸装备制造产业园区进行了互访调研，积极推进与济宁市、包头市、庄河市等地方政府及央企、地方国企对接，发挥双方土地、技术、人才、市场等方面的优势，推进战略合作，实现共赢发展；（3）气体储运板块调整上，公司转移中低端产品生产基地，将低端产品转入山东生产，中端产品向天津、廊坊、上海转移，以此降低人员和供应商成本，并将腾退空间用于发展北京通州漷县生产基地，进一步优化产品空间布局。

未来公司将进一步盘活土地存量资产，利用北京市政府出台的针对市属国企利用自有用地建设保障性住房的相关政策及配套实施办法，利用公司自有用地，参与政府棚户区改造项目，实现公司土地资源高效盘活利用。目前公司已经成立北京京城置地房地产开发公司，启动市政府保障房建设工程，并取得积极进展。目前，公司系统内三个地块约 55 公顷土地建设定向安置房方案通过市政府审核，并取得开发主体授权，公司正在加快推进相关工作。

未来，随着公司对政策支持性板块（如发电设备、环保产业板块等）投入的加大、核心业务板块的升级、多元化经营对抗风险能力的提升，公司未来在区域及行业中的竞争实力有望随行业景气度的回升进一步增强。

## 九、募集资金使用情况

公司存续期内债券（“15 京机电 CP002”）所募集的资金用途为偿还公司有息债务，截至目前，募集资金已经全部使用完毕。

## 十、财务分析

公司提供的 2012 年财务数据经国富浩华会计师事务所审计，并出具了无保留意见的审计结论。2013 和 2014 年财务数据经瑞华会计师事务所审计，并出具标准无保留意见的审计结论。公司 2015 年前三季度财务数据未经审计。

从合并报表范围变化情况来看，2014 年公司新纳入合并范围的子公司 6 家，分别是北京北人文化产业发展有限公司、泰州京城环保产业有限公司、北京京城电气工程有限公司、北京京城置地有限公司、安锐（北京）高空作业机械有限公司和北京京城中环科技发展有限公司。由于北京京城重工桥箱机械有限公司已经进入清算阶段，北京京城压缩机有限公司已经完成股权转让，北京一机床良工机床零件制造公司已经列入公司本年处置范围，故此不再纳入本公司合并范围，公司合并范围较上年变化不大，财务可比性强。以下财务分析将主要以 2014 年合并报表期末数据为基础。

### 1. 盈利能力

2014 年，公司整体营业收入在波动中有所下降，毛利率同比有所增长。其中，公司发电设备板块营业收入同比增长 14.20%，印刷机械板块同比增长 168.73%，液压板块同比增长 1.27%。其他业务版块营业收入均有所下降；物流产业板块营业收入较 2013 年下降 23.51%。2014 年，公司实现营业收入 182.46 亿元，同比下降 12.69%；营业利润率为 9.87%，同比增长 0.84 个百分点。

跟踪期内，公司期间费用控制力有所减弱，期间费用占营业收入比重增长较快，2014 年为 13.27%。2014 年，销售费用同比下降 11.57%，

管理费用同比增长 8.47%，财务费用同比增长 71.34%，其主要系公司有息债务的大幅增长所致。财务费用的增加对 2014 年对利润总额造成了一定的影响。

2014 年，公司投资收益为 2.83 亿元，同比增长 16.80%，主要来自公司处置北京京城压缩机有限公司和浙江京城再生资源带来的收益和京城环保、巴威公司、ABB 公司、中国世贸投资公司分红。投资收益对公司盈利能力影响较大。

受主营业务收入下降及财务费用增加的影响，2014 年，公司利润总额和净利润同有所下降，2014 年分别为-2.33 亿元和-3.12 亿元，分别同比降低 2.69 亿元和 2.27 亿元。2014 年公司营业外收入为 2.93 亿元，同比上升 35.30%，主要为非流动资产处置利得、其他利得和政府补助；公司营业外支出 0.71 亿元，同比增长 31.17%。2014 年，公司总资本收益率为 1.58%，同比有所增长，但受到费用化利息支出增大影响。

2015 年 1~9 月，公司实现营业收入 86.13 亿元，同比下降 32.14%，营业利润率为 9.55%。2015 年 1~9 月，公司营业外收入为 2.16 亿元，同比下降 41.33%，主要为公司收到的拆迁补偿款和政府补贴收入；同期，公司投资收益 2.97 亿元，主要系公司减持下属上市子公司北京京城机电股份有限公司 2100 万股 A 股所得收益，减持后公司持有北京京城机电股份有限公司 42.80%股份，仍为该公司控股股东。受公司物流板块收入大幅下降影响，2015 年 1~9 月，公司利润总额为-1.47 亿元。

总体看，公司自 2014 年以来持续亏损，跟踪期内公司收入规模和营业利润率水平有所下滑，投资收益和营业外收入对公司利润总额贡献较大，投资收益和财务费用的波动对公司盈利水平产生一定影响。

## 2. 现金流及保障

2014 年，随着公司主营业务收入下降，公

司经营活动现金流入同比下降 7.11%，为 208.96 亿元，其中销售商品、提供劳务收到的现金为 187.23 亿元，同比下降 10.54%；公司经营活动现金流出规模为 204.35 亿元，同比下降 5.30%，其中公司收到其他与经营活动有关的现金为 20.64 亿元，支付其他与经营活动有关的现金为 27.11 亿元，公司经营活动现金净流量为 4.60 亿元；2014 年，公司现金收入比为 102.61%，同比增加 2.46 个百分点，收入质量有所改善。

投资活动方面，2014 年，公司投资活动现金流入为 4.73 亿元，主要为收回投资收到的现金以及取得投资收益收到的现金；公司投资活动支出的现金为 14.95 亿元，同比下降 16.36%，主要为购建固定资产、无形资产等支付的现金；2014 年，公司投资活动现金净流量为-10.85 亿元。

2014 年，公司筹资活动前现金流量净额为-9.34 亿元，对外部融资依赖程度大。跟踪期内，公司筹资活动现金流出主要为公司筹资活动偿还债务支付的现金；2014 年，公司筹资活动现金流入为 79.03 亿元，主要为取得借款收到的现金。2014 年，公司筹资活动现金净流量为 11.88 亿元，筹资活动现金流入净额增长较快。

2015 年 1~9 月，公司经营活动产生的现金流入量为 116.25 亿元，经营活动产生的现金流量净额为 1.99 亿元；公司投资活动产生的现金流入量为 7.04 亿元，投资活动产生的现金流量净额为 2.08 亿元；公司筹资活动产生的现金流量净额为-11.28 亿元。

总体上，跟踪期内，公司现金收入比有所上升，经营获现能力一般，存在一定筹资压力。

## 3. 资本及债务结构

### 资本结构

截至 2014 年底，公司资产总额为 364.14 亿元，其中流动资产占 64.92%，非流动资产占 35.08%。

截至 2014 年底，公司流动资产为 236.40 亿元，主要由货币资金（占 23.07%）、应收账

款（占 16.53%）、预付账款（占 14.11%）、存货（占 35.33%）构成。

截至 2014 年底，公司货币资金为 54.54 亿元，同比上涨 9.37%，其中现金和银行存款合计 47.23 亿元，其他货币资金 7.30 亿元。公司货币资金占流动资产的 23.07%，较为充足。

截至 2014 年底，公司应收账款账面余额为 45.68 亿元。公司对应收账款计提坏账准备合计 6.61 亿元，应收账款账面净额为 39.07 亿元。公司 2014 年度，对应收款项的可收回性进行全面分析、评估，对单项金额重大的应收账款，单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，计提坏账准备；单项金额不重大的和经单独测试未减值的应收账款，采用账龄分析法，按应收账款的账龄和规定的提取比例确认减值损失，计提坏账准备按组合计提坏账准备的应收账款账面余额 44.15 亿元（占 96.63%），从账龄上看，账龄在 1 年以内的占 61.45%，账龄在 1~3 年的占 23.13%，3 年以上的占 15.43%。总体看，账龄在 1 年之内的应收账款占比较高，账龄较短。截至 2014 年底，公司应收账款前五名客户金额占应收账款账面净额的 9.61%，集中度较低。

截至 2014 年底，公司预付款项为 33.36 亿元，同比下降 7.45%，其主要原因是子公司通过合同向供应商预付的各类采购款降低。从账龄上看，账龄在 1 年以内的占 81.22%，账龄超过 1 年的预付款项主要为预付的材料款、设备款，未结算原因主要是采购产品周期较长或合同尚未履行完毕。

截至 2014 年底，公司存货账面余额为 86.71 亿元，公司提取存货跌价准备 3.20 亿元，期末存货账面价值为 83.52 亿元。其中原材料占 16.40%、自制半成品及在产品占 58.83%、库存商品占 22.33%。

截至 2014 年底，公司其他流动资产为 13.68 亿元。其中，质保金占 97.10%，其余为财政应返还、待摊其他费用、待摊进项税等。

截至 2014 年底，公司非流动资产为 127.74 亿元，主要包括固定资产（占 37.24%）、在建工程（占 16.83%）、长期应收款（占 7.27%）、长期股权投资（占 5.77%）和投资性房地产（占 7.84%）。

截至 2014 年底，公司固定资产净值为 47.58 亿元。其中房屋建筑物占 53.14%、机器设备占 40.85%、运输工具占 1.73%、办公设备占 1.48%。

截至 2014 年底，公司在建工程 21.50 亿元，同比增长了 8.34%，主要是台州固体废弃物（金属）再生利用产业转型升级项目增加了 3.40 亿元。

截至 2014 年底，公司投资性房地产为 10.02 亿元，其中房屋、建筑物占 90.07%，土地使用权占 9.92%。

截至 2014 年底，公司长期应收款 9.28 亿元，同比下降了 32.15%，主要系公司融资租赁业务规模下降所致。

在长期股权投资方面，2014 年公司采用新会计准则。根据企业会计准则第 2 号长期股权投资部分规定，公司将对被投资单位不具有共同控制或重大影响，并且在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的股权投资作为可供出售金融资产核算。调整后公司 2013 年底长期股权投资由原 24.05 亿元下调至 8.01 亿元，下调部分全部列入可供出售金融资产。调整过程中，公司没有对相关资产公允价格做出调整。2014 年公司将对联营企业的投资下调了 1.53 亿元。截至 2014 年底，公司长期股权投资主要是北京 ABB 高压开关设备有限公司、北一大隈（北京）机床有限公司和北京现代京城工程机械有限公司等。目前，被投资企业运营情况良好。

表 13 2014 年底公司主要长期股权投资情况  
(单位：亿元，%)

| 公司名称              | 长期股权投资余额 | 占比    |
|-------------------|----------|-------|
| 北京 ABB 高压开关设备有限公司 | 2.96     | 40.12 |
| 北京现代京城工业机械有限公司    | 1.99     | 26.99 |

|                  |             |              |
|------------------|-------------|--------------|
| 北一大隈（北京）机床有限公司   | 0.86        | 11.68        |
| 北京京城电通投资管理有限责任公司 | 0.44        | 5.98         |
| 北京北一良工机械有限公司     | 0.30        | 4.03         |
| <b>合计</b>        | <b>6.54</b> | <b>88.79</b> |

资料来源：公司年报

表 14 2014 年初公司长期股权投资和可供出售金融资产调整情况 （单位：元）

| 被投资单位名称        | 金额                   | 调整前    | 调整后      |
|----------------|----------------------|--------|----------|
| 鄂尔多斯市京东方公司     | 1504352296.48        | 长期股权投资 | 可供出售金融资产 |
| 中国世贸投资公司       | 80262000.00          | 长期股权投资 | 可供出售金融资产 |
| 北京科拓实创科技公司     | 1000000.00           | 长期股权投资 | 可供出售金融资产 |
| 北京首创投资公司       | 5000000.00           | 长期股权投资 | 可供出售金融资产 |
| 北京宏达日新电机公司     | 18240000.00          | 长期股权投资 | 可供出售金融资产 |
| 北京康宁光缆公司       | 3055345.80           | 长期股权投资 | 可供出售金融资产 |
| 北京北瀛铸造有限公司     | 4788047.52           | 长期股权投资 | 可供出售金融资产 |
| 东风(十堰)环保工程有限公司 | 3058000.00           | 长期股权投资 | 可供出售金融资产 |
| <b>合计</b>      | <b>1620403743.33</b> | --     | --       |

资料来源：公司提供

截至 2015 年 9 月底，公司（合计）资产总额为 361.44 亿元，同比下降 4.73%。其中流动资产占 62.31%，非流动资产占 37.69%，公司资产构成较年初变化不大。货币资金规模有所下降，主要系公司偿还 2010 年发行的 10 亿元中期票据“2010 京机电 MTN1”、2014 年发行 15 亿元短期融资券“14 京机电 CP001”所致。

总体看，公司流动资产中存货和货币资金占比较高，非流动资产主要由固定资产、长期股权投资和在建工程构成，公司资产流动性和资产质量良好。

#### 所有者权益

公司于 2014 年 12 月 31 日以 616 号凭证增加实收资本 10540 万元，目前实收资本增加至 20.11 亿元（201098.71 万元）。

截至 2014 年底，公司所有者权益合计 106.15 亿元，同比变化不大。2014 年，公司未分配利润为 0.73 亿元，同比大幅下降 84.76%，主要系公司亏损所致。截至 2014 年底，公司所有者权益为 106.15 亿元（其中，少数股东权益 34.09 亿元）。在归属于母公司的所有者权益中，实收资本占 27.91%，资本公积占 70.37%，盈余公积占 3.06%，未分配利润占 1.01%，专项储备占 0.02%，外币报表折算差额占-2.37%。总体

看，公司所有者权益较为稳定。

截至 2015 年 9 月底，公司所有者权益为 104.55 亿元，较 2014 年底下降 2.56%，由于前三季度持续亏损，截至 2015 年 9 月底未分配利润由正转负，为-1.17 亿元。公司所有者权益结构基本稳定。

#### 负债

截至 2014 年底，公司负债总额为 258.00 亿元，其中流动负债占 63.50%，非流动负债占 36.50%，公司负债以流动负债为主，公司流动负债占比较 2013 年有所增长，主要系其他应付款的快速增长所致。

2014 年底，公司流动负债为 163.82 亿元，主要为短期借款（占 11.34%）、应付账款（占 29.97%）、预收款项（占 24.16%）和其他应付款（占 26.39%）。

截至 2014 年底，短期借款为 18.58 亿元，主要由信用借款、保证借款以及抵押借款构成，短期借款较 2013 年同比减少 3.31%，其主要原因是信用借款的大幅减少所致。

截至 2014 年底，公司应付账款为 49.10 亿元；其中，账龄在 1 年内的占 79.81%，账龄在 1~3 年的占 14.71%，账龄在 3 年以上的占 5.48%，账龄较短。

截至 2014 年底，公司预收账款为 39.58 亿元，主要是数控机床板块和发电设备板块预收的销售款。预收账款中，61.73%的账龄在 1 年内。

截至 2014 年底，公司其他应付款为 43.24 亿元，一年以上的其他应付款主要为计提的行业调整金、预提费用和研发资金等。

截至 2014 年底，公司非流动负债为 94.16 亿元，同比增长 1.97%，主要是由于应付债券增长所致，由 2013 年底的 57.00 亿元增长至 2014 年的 60.50 亿元。

2014 年底的非流动负债以应付债券（占 64.25%）、专项应付款（占 23.66%）和长期借款（占 6.70%）为主。截至 2014 年，应付债券为 60.50 亿元，其中，短期融资券为 15.00 亿元（2014 年 4 月发行 15.00 亿元），中期票据为 42.50 亿元（2010 年 8 月发行的 10.00 亿元，2012 年 2 月发行的 10.00 亿元，2012 年 11 月发行的 10.00 亿元和 2014 年 10 月发行的 12.5 亿元，上述中期票据均为 5 年期）。

截至 2014 年底，公司专项应付款为 22.28 亿元，主要为搬迁补偿款（占 59.73%）、北京国际商务中心区开发建设有限公司（占 13.61%）等构成。其中，搬迁补偿款是北京市电线电缆厂、北京起重机器厂东三厂、北京开关厂等的拆迁补偿款。由于该款项将专项用于搬迁或安置职工等用途，因此公司将其计入专项应付款。

表 15 2014 年底公司主要专项应付款项目

（单位：亿元）

| 项 目               | 年初余额  | 本年增加 | 本年减少 | 年末余额  |
|-------------------|-------|------|------|-------|
| 拆迁补偿款             | 15.15 | 0.00 | 1.85 | 13.31 |
| 北京国际商务中心区开发建设有限公司 | 4.01  | 0.00 | 0.97 | 3.03  |
| 集资建房款             | 0.35  | 2.61 | 1.65 | 1.31  |
| 天然气储运设备生产基地建设项目   | 1.00  | 0.00 | 0.00 | 1.00  |
| 土地开发资金            | 0.31  | 0.10 | 0.00 | 0.41  |

资料来源：公司年报

截至 2015 年 9 月底，公司负债合计为 256.89 亿元，较 2014 年底有所下降，主要系公司短期借款和应付债券下降所致。2015 年 9 月底，公司负债中流动负债占 62.90%，非流动负债占 37.10%，负债结构中流动债务占比有所下降。

截至 2014 年底，公司债务总额为 92.69 亿元，较 2013 年底同比增长 4.36%，其中短期债务 43.88 亿元，长期债务 48.81 亿元，债务结构基本保持稳定；截至 2015 年 9 月底，公司债务总额为 77.59 亿元，其中短期债务 37.31 亿元，长期债务 40.27 亿元，全部债务规模较 2014 年底下降 4.36%。

2014 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 70.85%、46.61%和 31.50%，与上年相比有所增长。2015 年 9 月底，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 71.07%、42.60%和 27.81%。

总体看，跟踪期内公司债务规模有所下降，债务负担保持稳定。

#### 4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2014 年底流动比率和速动比率均较 2013 年同期有小幅增长，分别为 144.30%和 93.32%；2015 年 9 月，两项指标均有所下降，分别为 139.39%和 86.24%，主要系公司偿付短期借款和到期债券所致。总体来看，公司流动资产基本可以覆盖流动负债，现金类资产规模较大，对短期债务的保障能力较高，综合考虑公司运营资金需求、偿债压力和资产流动性，公司短期偿债能力适宜。

从长期偿债能力指标看，受利润总额不断下降影响，公司 EBITDA 持续降低，2014 年为 8.88 亿元，同比下降 21.57%。2012~2014 年，公司 EBITDA 利息倍数持续下降，分别为 3.21 倍、1.79 倍和 1.21 倍；公司全部债务/EBITDA 不断增长，近三年分别为 5.57 倍、7.84 倍和

10.44 倍。总体看，跟踪期内公司 EBITDA 对全部债务保护程度不高，长期偿债能力呈下降趋势。

公司存续期内债券包括“12 京机电 MTN1”、“12 京机电 MTN2”、“14 京机电 MTN001”和“15 京机电 CP002”，截至 2016 年 1 月 20 日，上述资金已经按指定用途使用完毕。

2014 年公司经营活动产生的现金流入为 208.96 亿元，为 1 年内应偿还债券本金（“15 京机电 CP002”10 亿元）的 20.90 倍；经营活动产生的现金流量净额为 4.60 亿元，为全部待偿还短期融资券本金的 0.46 倍；2014 年，公司扣除使用受限的货币资金后的现金类资产为 55.25 亿元，为“15 京机电 CP002”额度的 5.53 倍；2015 年 9 月，公司扣除使用受限的货币资金后的现金类资产为 47.44 亿元，为“15 京机电 CP002”额度的 4.74 倍。总体看，公司经营活动现金流入量对待偿还短期融资券的保障能力较强。

截至 2015 年 9 月底，公司无对外担保事项。

截至 2015 年 9 月底，公司获得银行授信额度共计 144.67 亿元，实际使用 36.65 亿元，尚未使用 108.02 亿元。公司间接融资渠道畅通；公司下属子公司京城股份为 A 股上市公司（股票代码：600860），具备直接融资渠道。总体看，公司融资渠道较为畅通。

## 5. 过往债务履约情况

根据中国人民银行企业基本信用信息报告（机构信用代码：G1011010502571720G），截至 2015 年 1 月 4 日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

## 6. 抗风险能力

公司作为大型综合性装备制造企业集团，在政策支持、技术实力和经营规模等方面具有较强的综合优势。近年来，公司营业收入规模持续增长，但受下游行业需求和宏观经营环境影响，主业盈利能力偏弱，利润水平出现下滑。

随着经济增长方式的转变和产业升级的推

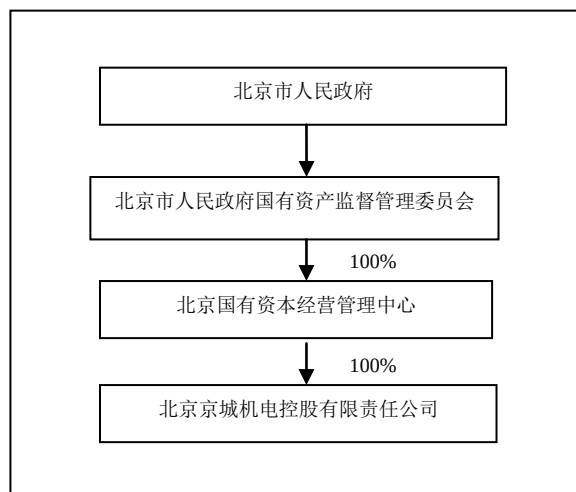
进，国家对装备制造产业的扶持力度有望继续加大。公司深入推进产业整合，优化调整产业结构，整体竞争力有望进一步巩固与提高。未来，随着公司投资项目的相继达产，其技术和制造能力将进一步增强，收入水平和规模经济效益有望提升。

总体看，公司整体抗风险能力强。

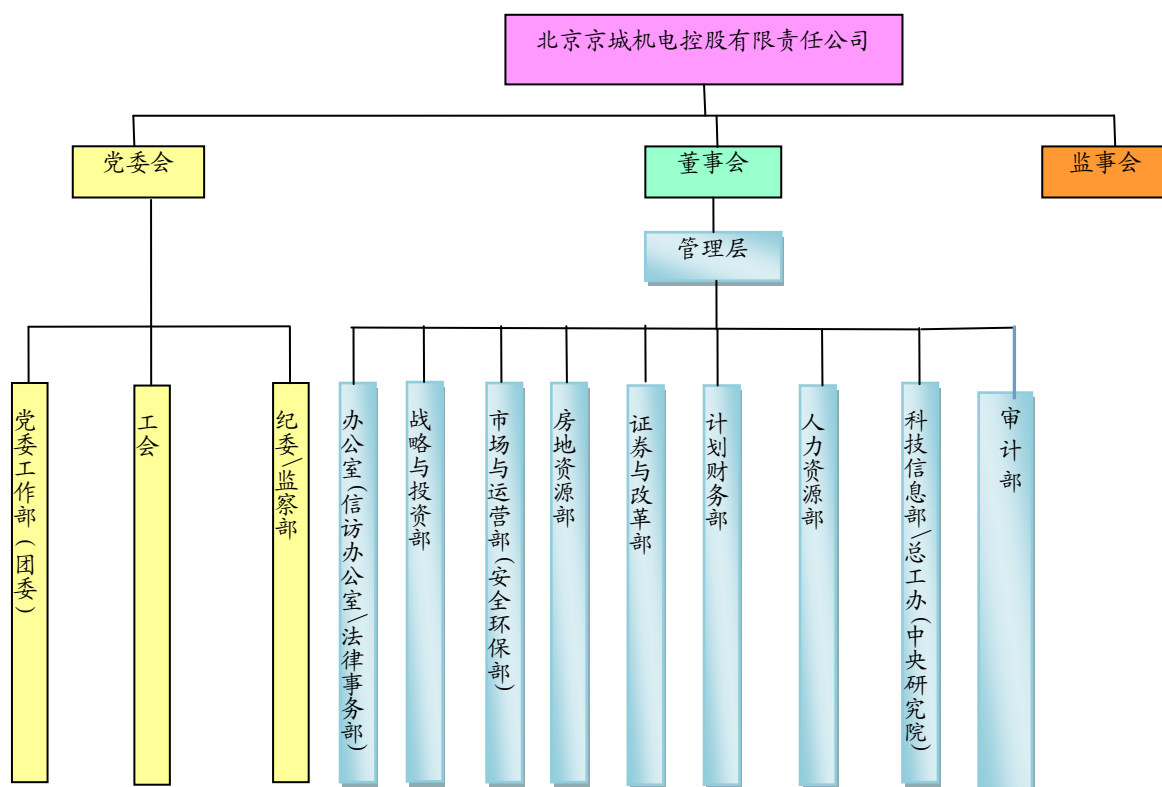
## 十一、 结论

综合考虑，联合资信维持公司的主体长期信用等级 AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定，维持“15 京机电 CP002” A-1 的信用等级。

## 附件 1 公司股权结构图



## 附件 2 公司组织结构图



### 附件 3 截至 2014 年底纳入公司合并范围的二级子公司情况

| 序号 | 企业名称               | 实收资本 (万元) | 持股比例 (%) | 享有的表决权比例 (%) |
|----|--------------------|-----------|----------|--------------|
| 1  | 北人集团公司             | 17126.73  | 100      | 100          |
| 2  | 北京京城机电股份有限公司       | 42200.00  | 47.78    | 47.78        |
| 3  | 北京京城重工机械有限责任公司     | 73960.00  | 100      | 100          |
| 4  | 北京京城环保股份有限公司       | 15087.22  | 55.87    | 55.87        |
| 5  | 北京锅炉厂              | 2174.23   | 100      | 100          |
| 6  | 北京华德液压工业集团有限责任公司   | 39803.10  | 21.57    | 21.57        |
| 7  | 北京京城华德液压工业有限责任公司   | 20000.00  | 100      | 100          |
| 8  | 北京建机房地产有限责任公司      | 4363.60   | 55       | 55           |
| 9  | 北京起重机器厂            | 1082.42   | 100      | 100          |
| 10 | 北京市机电研究院           | 4966.26   | 100      | 100          |
| 11 | 北京北开电气股份有限公司       | 26998.00  | 98.65    | 98.65        |
| 12 | 北京重型电机厂            | 51109.58  | 100      | 100          |
| 13 | 北京西海工贸公司           | 10000.00  | 100      | 100          |
| 14 | 北京第一机床厂            | 32225.56  | 100      | 100          |
| 15 | 北京北一机床股份有限公司       | 122485.00 | 85.5     | 85.5         |
| 16 | 北京市电线电缆总厂          | 5000.04   | 100      | 100          |
| 17 | 北京京城工业物流有限公司       | 19518.72  | 74.8     | 74.8         |
| 18 | 北京市机械工业管理局党校       | 515.88    | 100      | 100          |
| 19 | 北京市机电产品标准质量监督中心    | 272.28    | 100      | 100          |
| 20 | 北京市工贸技师学院          | 52789.60  | 100      | 100          |
| 21 | 北京市机械工业局技术开发研究所    | 228.75    | 100      | 100          |
| 22 | 北京市液压技术研究所         | 300.12    | 100      | 100          |
| 23 | 北京毕捷电机股份有限公司       | 11000.00  | 78.67    | 78.67        |
| 24 | 北京巴布科克威尔科克斯有限公司    | 9437.52   | 50       | 50           |
| 25 | 北京京城国际融资租赁有限公司     | 21000.00  | 75       | 75           |
| 26 | 北京京城新能源有限公司        | 81482.00  | 76.25    | 76.25        |
| 27 | 北京京城机电资产管理有限责任公司   | 20000.00  | 100      | 100          |
| 28 | 北京京城长野工程机械有限公司     | 20000.00  | 85.5     | 85.5         |
| 29 | 北京京城机电控股有限责任公司培训中心 | 64.91     | 100      | 100          |
| 30 | 北京京城金太阳能源科技有限公司    | 10000.00  | 100      | 100          |
| 31 | 北京京城中都电器销售有限公司     | 20000.00  | 100      | 100          |
| 32 | 北京京城置地有限公司         | 5000.00   | 100      | 100          |
| 33 | 北京京城电气工程有限公司       | 10000.00  | 100      | 100          |

## 附件 4 主要财务数据及指标

| 项目             | 2012 年 | 2013 年 | 2014 年 | 2015 年 9 月 |
|----------------|--------|--------|--------|------------|
| <b>财务数据</b>    |        |        |        |            |
| 现金类资产(亿元)      | 68.23  | 52.03  | 55.25  | 47.44      |
| 资产总额(亿元)       | 364.54 | 361.89 | 364.14 | 361.44     |
| 所有者权益(亿元)      | 107.53 | 106.30 | 106.15 | 104.55     |
| 短期债务(亿元)       | 58.82  | 55.52  | 43.88  | 37.31      |
| 长期债务(亿元)       | 34.16  | 33.30  | 48.81  | 40.27      |
| 全部债务(亿元)       | 92.98  | 88.82  | 92.69  | 77.59      |
| 营业收入(亿元)       | 203.27 | 208.98 | 182.46 | 86.13      |
| 利润总额(亿元)       | 6.00   | 0.36   | -2.33  | -1.47      |
| EBITDA(亿元)     | 16.69  | 11.33  | 8.88   | --         |
| 经营性净现金流(亿元)    | 1.07   | 9.17   | 4.60   | 1.99       |
| <b>财务指标</b>    |        |        |        |            |
| 销售债权周转次数(次)    | 5.11   | 4.92   | 4.14   | --         |
| 存货周转次数(次)      | 2.16   | 2.28   | 1.94   | --         |
| 总资产周转次数(次)     | 0.63   | 0.58   | 0.50   | --         |
| 现金收入比(%)       | 92.84  | 100.15 | 102.61 | 110.32     |
| 营业利润率(%)       | 12.08  | 9.03   | 9.87   | 9.55       |
| 总资本收益率(%)      | 4.55   | 2.60   | 1.58   | --         |
| 净资产收益率(%)      | 3.93   | -0.80  | -2.94  | --         |
| 长期债务资本化比率(%)   | 24.11  | 23.85  | 31.50  | 27.81      |
| 全部债务资本化比率(%)   | 46.37  | 45.52  | 46.61  | 42.60      |
| 资产负债率(%)       | 70.50  | 70.62  | 70.85  | 71.07      |
| 流动比率(%)        | 138.53 | 142.23 | 144.30 | 139.39     |
| 速动比率(%)        | 90.93  | 90.68  | 93.32  | 86.24      |
| 经营现金流动负债比(%)   | 0.63   | 5.62   | 2.81   | --         |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 3.21   | 1.79   | 1.27   | --         |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 5.57   | 7.84   | 10.44  | --         |

注：1.2015 年前三季度财务数据未经审计；

2.计入应付债券的短期融资券和委托债权，已调整至短期有息债务，相关财务指标亦做相应调整；

3.现金偿债倍数已剔除受限货币资金。

## 附件 5 有关指标的计算公式

| 指 标 名 称           | 计 算 公 式                                                                                     |
|-------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>       |                                                                                             |
| 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%<br>(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> -1]×100% |
| 净资产年复合增长率         |                                                                                             |
| 营业收入年复合增长率        |                                                                                             |
| 利润总额年复合增长率        |                                                                                             |
| <b>经营效率指标</b>     |                                                                                             |
| 销售债权周转次数          | 营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)                                                                     |
| 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/主营业务收入×100%                                                                  |
| <b>盈利指标</b>       |                                                                                             |
| 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%                                                     |
| 净资产收益率            | 净利润/所有者权益×100%                                                                              |
| 营业利润率             | (营业收入-营业成本-营业税金及附加) / 营业收入×100%                                                             |
| <b>债务结构指标</b>     |                                                                                             |
| 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%                                                                             |
| <b>长期偿债能力指标</b>   |                                                                                             |
| EBITDA 利息倍数       | EBITDA/利息支出                                                                                 |
| 全部债务/ EBITDA      | 全部债务/ EBITDA                                                                                |
| 筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 | 筹资活动前现金流量净额/全部债务                                                                            |
| <b>短期偿债能力指标</b>   |                                                                                             |
| 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%                                                                      |

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+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  
 长期债务=长期借款+应付债券  
 全部债务=短期债务+长期债务  
 EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销  
 利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出  
 筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额  
 企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

## 附件 6 主体长期信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，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。

| 级别设置 | 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，违约风险较高    |
| 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                         |

银行间债券市场中长期债券信用等级设置及其含义同主体长期信用等级。

## 附件 7 短期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

| 级别设置 | 含义                       |
|------|--------------------------|
| A-1  | 为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高 |
| A-2  | 还本付息能力较强，安全性较高           |
| A-3  | 还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响  |
| B    | 还本付息能力较低，有一定的违约风险        |
| C    | 还本付息能力很低，违约风险较高          |
| D    | 不能按期还本付息                 |