

跟 踪 评 级 公 告

联合[2016] 1268 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AA⁺，评级展望由稳定调整为负面，并维持“15京机电CP002”和“16京城机电CP001”信用等级为A-1。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一六年七月十九日



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短期融资券跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AA⁺ 评级展望: 负面
上次评级结果: AA⁺ 评级展望: 稳定

债项信用

名称	额度	存续期	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
16 京城机电 CP001	13 亿元	2016/03/29-2017/03/29	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2016 年 7 月 19 日

财务数据

项目	2013 年	2014 年	2015 年	16 年 3 月
现金类资产(亿元)	52.03	55.25	69.19	53.09
资产总额(亿元)	361.89	364.14	364.39	360.61
所有者权益(亿元)	106.31	106.15	96.35	95.04
短期债务(亿元)	55.52	43.88	58.86	53.45
全部债务(亿元)	88.82	92.69	97.71	93.90
营业收入(亿元)	208.98	182.46	121.66	19.56
利润总额(亿元)	0.36	-2.33	0.26	-0.98
EBITDA(亿元)	11.33	8.88	9.68	--
经营性净现金流(亿元)	9.17	4.60	3.53	-8.25
营业利润率(%)	9.03	9.87	11.20	7.27
净资产收益率(%)	-0.80	-2.94	-1.47	--
资产负债率(%)	70.62	70.85	73.56	73.64
全部债务资本化比率(%)	45.52	46.61	50.35	49.70
流动比率(%)	142.23	144.30	116.17	132.36
全部债务/EBITDA(倍)	7.84	10.44	10.10	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.79	1.27	2.30	--
经营现金流动负债比(%)	5.62	2.81	1.78	--

注: 1.2016 年 1~3 月财务数据未经审计; 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

杨 涵 贺苏凝 任龙洋

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, 公司收入规模和主营业务盈利能力持续下滑, 资产负债率和期间费用率持续增长, 利润总额对非经常损益依赖度高, 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。

未来装备制造业亟待消化过剩产能, 短期内景气度提升空间有限, 短期内市场走势仍不明朗。公司产品结构有待优化, 盈利能力仍有待提升。

综合分析, 联合资信维持公司主体长期信用等级为 AA⁺, 评级展望由稳定调整为负面, 并维持“15 京机电 CP002”和“16 京城机电 CP001” 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业是国家产业升级政策的重点扶持领域。
2. 跟踪期内, 公司在数控机床、气体储运、发电设备等领域技术较为领先, 产品具有一定的竞争力。
3. 跟踪期内, 公司经营活动现金流入量和现金类资产对存续期内短期融资券本金保障能力较强。

关注

1. 公司主要业务板块行业景气度下行, 经营压力大。

2. 跟踪期内，虽然公司期间费用总体大幅下降，但受工业物流板块业务收入大幅下降影响，公司期间费用率高企，对利润总额侵蚀严重；公司主营业务盈利能力下滑严重，利润总额对非经常性损益（营业外收入和投资收益）依赖度高。
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，京城物流向北京最高院提起再审，最高院于 2015 年 12 月 16 日作出裁定：中止原判决的执行并由最高院再审。截止目前最高院尚未开庭审理此案。

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至“16 京城机电 CP001”到期日有效；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”和“16京机电CP001”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2016年3月底，公司注册资本201098.71万元，实收资本204468.71万元，实际控制人为北京市国资委。

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）。

公司内设战略运营部、投资资产管理部、人力资源部、计划财务部等职能部门。截至2015年底，公司合并范围内共有二级子公司32家，其中：全资子公司17家，控股及拥有控制权的子公司10家，事业单位5家。

截至2015年底，公司（合并）资产总额为364.39亿元，所有者权益为96.35亿元（含少数股东权益28.78亿元）；2015年公司实现营业收入121.66亿元，实现利润总额0.26亿元。

截至2016年3月底，公司（合并）资产总额为360.61亿元，所有者权益为95.04亿元（含少数股东权益28.10亿元）；2016年1~3月公司实现营业收入19.56亿元，实现利润总额-0.98亿元。

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

2015年，中国经济步入“新常态”发展阶段，全年GDP同比实际增长6.9%，增速创25年新低，第三产业成为拉动经济增长的重要推动力。具体来看，2015年，中国消费需求整体上较为平稳，固定资产投资增速持续下滑，进出口呈现双降趋势；同时，全国居民消费价格指数（CPI）六年来首次落入“1”时代，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）处于较低水平，制造业采购经理指数（PMI）仍在荣枯线以下，显示中国经济下行压力依然较大。但在就业创业扶持政策的推动下，中国就业形势总体稳定。

根据国家统计局初步核算，2015年，中国国内生产总值（GDP）67.7万亿元，同比实际增长6.9%，增速创25年新低；分季度看，GDP增幅分别为7.0%、7.0%、6.9%和6.8%，经济增速逐渐趋缓。第二产业增加值增速放缓拖累中国整体经济增长，但第三产业同比增速有所提高，表明中国在经济增速换挡期内，产业结构调整稳步推进。

从消费、投资和进出口情况看，2015年，市场销售增速走势较为平稳，固定资产投资增速回落较大，进出口增速回落。社会消费品零售总额30.10万亿元，同比增长10.70%。固定资产投资（不含农户）55.20万亿元，比上年名义增长10.00%（扣除价格因素实际增长12.00%）。全年进出口总额4.00万亿元人民币，比上年下降8.00%。

2015年，中国继续实施积极的财政政策。中国一般公共预算收入15.22万亿元，比上年增长8.4%，增速较上年有所回落。一般公共预算支出17.58万亿元，比上年增长15.8%，同比增速有所加快。政府财政赤字规模增至2.36万

亿元，赤字率上升至 3.5%，显著高于 2.3% 的预算赤字率。

2015 年，央行继续实施稳健的货币政策，灵活运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，改善和优化融资结构和信贷结构。2015 年共进行了五次降息和五次降准，降息和降准幅度分别达到 125BP 和 300BP。在公开市场操作方面，央行多次开展逆回购操作，并通过短期流动性调节工具（SLO）、中期借贷便利（MLF）和抵押补充贷款（PSL）分别向市场净投放资金 5200 亿元、213 亿元和 10811.89 亿元，向市场注入流动性。此外，自 2015 年 10 月起，央行在上海、江苏等 11 省（市）推广信贷资产质押再贷款试点，截至 2015 年末，共向 31 家地方法人金融机构合计发放信贷政策支持再贷款 49.73 亿元，资金流动性保持宽松状态。

2016 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，2016 年经济社会发展的主要预期目标是 GDP 增长 6.5%~7.0%，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，进出口回稳向好，国际收支基本平衡，居民收入增长和经济增长基本同步。2016 年是中国“十三五”开局之年，也是推进结构性改革的攻坚之年。政府将稳定和完善宏观经济政策，保持经济运行在合理区间，进一步加强供给侧结构性改革，推进新一轮高水平对外开放，加强民生保障，切实防控风险，努力实现“十三五”时期经济社会发展良好开局。

四、行业及区域经济环境

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。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 8.9% 的水平。2015 年，装备制造业投资到位资金有所增长，1-11 月份，全国投资到位资金 520145 亿元，同比增长 7.9%，同期装备制造业投资 65794 亿元，同比增长 10.5%，装备价格总趋势维持下降，营收规模增速放缓，除专用设备制造业和通用设备制造业之外，其他下属板块利润总额出现不同程度的回调。

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，2015 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 5.3%，增速较 2014 年同期放缓 7.4%；汽车制造业增加值同比增长 4.8%，增速较 2014 年同期回落 7.0%；计算机、通信和其他电子设备制造业增加值同比增长 6.9%，增速较 2014 年同期放缓 5.3%；电气机械和器材制造业增加值同比增长 4.8%，增速较 2014 年同期回落 4.6%；通用设备制造业增加值同比增长 0.3%，增速较 2014 年下降 8.8%。

2016 年 1~3 月，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业同比增长 4.4%，增速较上年同期放慢 8.2%；汽车制造业同比增长 9.5%，增速较上年同期增长 1.9%；计算机、通信和其他电子设备制造业同比增长 8.6%，增速较上年同期放慢 3.4%；电气机械和器材制造业同比增长 8.7%，增速较上年同期增长 1.2%；通用设备制造业同比增长 4.8%，增速与上年同期增长 0.9%。

整体看, 根据国家统计局提供数据显示, 2016年第一季度, 装备制造业相比2015年增速总体呈持续小幅回升态势, 装备制造业增加值同比分别增长9.2%和7.5%, 增速分别比规模以上工业快1.7个百分点, 占规模以上工业增加值比重分别为12.1%和32.4%, 比上年同期提高1.1和1.7个百分点。但受整个工业产能过剩影响, 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。

中国国务院在“国务院关于印发《中国制造2025》的通知”中指出制造业是中国国民经济的主体, 《中国制造2025》, 是中国实施制造强国战略第一个十年的行动纲领。中国制造业强国进程可分为三个阶段: 2025年中国制造业可进入世界第二方阵, 迈入制造强国行列; 2035年中国制造业将位居第二方阵前列, 成为名副其实的制造强国; 2045年中国制造业可望进入第一方阵, 成为具有全球引领影响力的制造强国。

《中国制造2025》提出了中国制造业的9大任务、10大重点领域和5项重大工程。其中, 9大任务包括提高国家制造业创新能力、推进信息化与工业化深度融合、强化工业基础能力、加强质量品牌建设、全面推行绿色制造、大力推动重点领域突破发展、深入推进制造业结构调整、积极发展服务型制造和生产性服务业、提高制造业国际化发展水平; 10大重点领域则为新一代信息通信技术产业、高档数控机床和机器人、航空航天装备、海洋工程装备及高技术船舶、轨道交通装备、节能与新能源汽车、电力装备、新材料、生物医药及高性能医疗器械、农业机械装备; 5项重点工程包括国家制造业创新中心建设、智能制造、工业强基、绿色制造、高端装备创新。

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。该调整主要目的为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的若干意见》，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，实现中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。

3. 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。

4. 区域经济环境

公司本部位于北京，北京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 2015 年全年实现地区生产总值 22968.6 亿元，比上年增长 6.9%。其中，第一产业增加值 140.2 亿元，下降 9.6%；第二产业增加值 4526.4 亿元，增长 3.3%；第三产业增加值 18302 亿元，增长 8.1%。按常住人口计算，全市人均地区生产总值达到 106284 元（按年平均汇率折合 17064 美元），达到中上等收入国家水平。全年文化创意产业实现增加值 3072.3 亿元，比上年增长 8.7%；占地区生产总值的比重为 13.4%，比上年提高 0.2 个百分点。高技术产业实现增加值 5180.8 亿元，增长 9.3%；占地区生产总值的比重为 22.6%，

比上年提高 0.4 个百分点。信息产业实现增加值 3508 亿元，增长 10.6%；占地区生产总值的比重为 15.3%，比上年提高 0.4 个百分点。生产性服务业实现增加值 12160.3 亿元，增长 8.6%；占地区生产总值的比重为 52.9%，比上年提高 0.4 个百分点。

2015 年，北京市实现工业增加值 3662.9 亿元，比上年增长 0.9%。其中，规模以上工业增加值增长 1.0%。在规模以上工业中，国有控股企业增加值增长 2.4%；高技术制造业、现代制造业、战略性新兴产业增加值分别增长 6.7%、6.3%和 1.1%。规模以上工业实现销售产值 17408.2 亿元，下降 3.0%。其中，内销产值 16335 亿元，下降 1.2%；出口交货值 1073.3 亿元，下降 23.9%。

2015 年，北京市全年完成全社会固定资产投资 7990.9 亿元，比上年增长 5.7%。其中，国有控股单位完成投资 4238.5 亿元，比上年下降 4.9%；民间投资完成 3296.2 亿元，增长 25.8%。分城乡看，城镇投资 7267 亿元，增长 4.9%；农村投资 723.9 亿元，增长 13.9%。分产业看，第一产业投资 111 亿元，下降 32.2%；第二产业投资 677.1 亿元，下降 5.5%；第三产业投资 7202.8 亿元，增长 7.8%。

五、基础素质分析

1. 产权情况

截至 2016 年 3 月底，公司注册资本 204468.71 万元，实收资本 204468.71 万元。北京市国有资本经营管理中心持有本公司 100% 的股权，为公司的唯一股东。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 2016 年 3 月底，公司员工总 17636 人。从学历构成看，本科及以上学历占 28.59%，大专学历占 21.79%，高中、中专及以下学历占

49.62%：从岗位构成看，经营管理人员占 23.02%，专业技术人员占 25.21%，工勤技能人员占 51.76%。总体看，公司员工学历、岗位构成能满足管理和生产的需要。

六、管理分析

跟踪期内，仇明先生不再担任公司总经理职位，总经理职位由王国华先生接任。

王国华先生，工商管理硕士，教授级高级工程师。曾任北人集团公司总工程师、董事长、党委书记，北人股份公司总工程师、总经理、董事长。现任北京京城机电控股有限责任公司党委副书记、董事、总经理。王国华先生无永久境外居留权。

除此之外，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，浙商控股委托京城物流为其采购材料，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。京城物流已向中华人民共和国最高人民法院提起再审。2015 年 12 月 16 日，中华人民共和国最高人民法院签发（2015）民申字 1864 号民事裁定书。根据该裁定书内容，目前本案已经由最高人民法院提审，再审期间终止原二审判决执行。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。截至目前，最高院尚未开庭审理此案。

截至 2015 年底，公司下属子公司北京京城

工业物流有限公司根据北京京城机电控股有限责任公司 2016 年 4 月 15 日第二次董事会（京机董（决）[2016]06 号）批准，对存在合同纠纷的预付账款（注：应为其他应收款）计提坏账准备 3.57 亿元，对诉讼事项计提预计负债 2.33 亿元，并追溯调整至 2013 年。

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

公司控股子公司北京京城机电股份有限公司（以下简称“京城股份”）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（以下简称“京城国际”）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。由于本次交易方案公告后证券市场环境、政策等客观情况发生了较大变化，各方无法达成符合变化情况的交易方案，各方协商一致决定终止本次交易。

3. 股权转让

京城国际于 2016 年 5 月 31 日与京煤集团签署了附生效条件的《股权转让协议》，根据该协议规定，京煤集团同意受让京城国际所持京东方能源，并支付对价 15.41 亿元。《股权转让协议》生效条件包括北京市国资委批准本协议项下股权转让事项及与股权转让相关联价值事项，京城国际和京煤集团双方将按北京市国资委批准及核准意见执行股权转让事宜。本次交易及相关事项能否取得北京市国资委的批准、核准存在不确定性，上述事项取得相关批准、

核准的时间也存在不确定性。因而，本次股权转让能否最终成功实施存在不确定性。截至目前，京城国际尚未收到京煤集团受让京东方能源 30% 股权的款项。

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。

2015 年，公司全年实现营业收入 121.66 亿元，同比下降 33.32%。跟踪期内，公司物流产业、数控机床、气体储运、工程机械、印刷机械、发电设备和液压产业等传统业务收入均有不同幅度的下滑。

毛利率方面，2015 年，受公司毛利较低的物流产业板块业务收入萎缩以及发电设备和环保产业板块盈利能力抬升影响，公司综合毛利率有所提升，综合毛利率为 12.23%。其中：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呈不同幅度的下滑态势；环保产业毛利率呈增长态势。

2016 年 1~3 月，公司实现营业收入 19.56 亿元，为 2015 年的 16.08%，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 27.39%。2016 年 1~3 月，公司营业收入毛利率为 8.65%，同比增长 1.38 个百分点，主要系物流产业板块收入占比持续萎缩，毛利率由负转正，环保产业板块盈利能力有所提升所致。

表 1 2013~2016 年 3 月公司营业收入概况（单位：亿元、%）

项目	2013 年			2014 年			2015 年			2016 年 1~3 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	82.61	39.53	1.51	63.19	34.63	1.74	10.21	8.39	-1.92	4.45	11.81	3.53
数控机床	27.85	13.32	15.80	20.52	11.25	13.83	18.37	15.10	13.58	2.56	13.10	1.29
发电设备	31.78	15.21	9.63	36.29	19.89	6.20	35.99	29.58	7.72	5.46	27.92	9.08

气体储运	28.28	13.53	19.80	17.02	9.33	10.40	10.77	8.85	5.69	2.29	11.73	2.24
环保产业	6.23	2.98	21.83	6.05	3.32	21.24	6.14	5.05	24.46	0.77	3.94	32.44
液压产业	9.33	4.46	14.15	9.45	5.18	15.38	7.31	6.01	-0.90	1.55	7.93	9.11
工程机械	6.32	3.02	16.61	5.49	3.01	11.25	4.71	3.87	13.74	0.99	5.08	19.89
印刷机械	2.58	1.23	19.77	6.93	3.80	28.12	6.75	5.55	27.87	0.97	4.97	24.33
其他	14.01	6.71	29.41	17.52	9.60	35.16	21.42	17.61	24.41	0.50	2.57	25.72
合计	208.98	100.00	10.84	182.46	100.00	10.64	121.66	100.00	12.23	19.56	100.00	8.65

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。

近年来，由于船舶、火力发电设备等行业产能过剩、增速放缓，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；公司产销率较高。2015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，公司机床产品库存压力有所减轻。

商进行比价采购，少部分直接向厂家采购。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，2015 年及 2016 年 1~3 月，华北、华东地区销售额合计占比分别为 62.55%和 83.45%。从客户集中度来看，截至 2015 年底，公司机床板块前五名客户销售收入占比为 23.89%，集中度较低。

表 2 机床板块产销情况（单位：台、%）

产品名称	2013 年			2014 年		
	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率
金属切削机床	3355	3661	109.12	3058	2723	89.05
其中：数控机床	663	1215	183.26	835	843	100.96
产品名称	2015 年			2016 年 1~3 月		
	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率
金属切削机床	1532	1915	125.00	198	360	181.82
其中：数控机床	723	773	106.92	136	147	108.09

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

表 3 机床产品销售区域分布情况

（单位：万元、%）

销售区域	2013 年		2014 年	
	销售额	占比	销售额	占比
华北	16787.76	20.58	10370.42	17.28
华东	33694.12	41.31	24882.86	41.46
其他	31084.19	38.11	24764.49	41.26
合计	81566.07	100.00	60017.77	100.00
销售区域	2015 年		2016 年 1-3 月	
	销售额	占比	销售额	占比
华北	8096.73	17.56	1077.63	8.80
华东	20746.69	44.99	9138.88	74.65
其他	17272.28	37.45	2026.21	16.55
合计	46115.70	100.00	12242.72	100.00

资料来源：公司提供

总体看，跟踪期内，受行业产能过剩，下游需求不足影响，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 4。

表 4 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

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 5 发电设备板块主要产品产销量

（单位：%）

产品名称	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 1-3 月
汽轮发电机 (万千瓦)	产量	125	140	126
	销量	125	140	126
	产销率(%)	100.00	100.00	100
电站汽轮机 (万千瓦)	产量	111	219	120
	销量	111	219	120
	产销率(%)	100.00	100.00	100
电站锅炉 (蒸吨)	产量	8972	10810	1418
	销量	8972	10810	1418
	产销率(%)	100.00	100.00	100
风力发电机 组 (兆瓦)	产量	67	150	206
	销量	55	166	204
	产销率(%)	82.09	110.67	99

资料来源：公司提供

注：公司各个发电设备板块产能利用率均不饱和，其中汽轮发电机和电站汽轮机设计产能均为 500 万千瓦，产能利用率明显不足。

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。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 6 公司主要发电设备销售情况

（单位：万元、%）

产品名称	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 1-3 月
汽轮发电机	14384	11953	19406	2081
电站汽轮机	32055	30644	11935	889
服务业务	34921	33651	26904	2282
电站锅炉	205888	220845	222291	43282
风力发电机组	18901	19232	66176	3790
合计	271228	316325	346712	52323

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，公司由 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

物流产业中国内供应链业务已经由京城电气负责运营，京城物流负责国际贸易进出口业务、电子商务业务的运营。

公司的物流产业主要业务区域包括北京、唐山、石家庄地区。

由于工业物流产业属于规模效益产业，为了实现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 83.86%。2016 年 1~3 月实现营业收入 4.45 亿元，为 2015 年全年的 22.62%，同比变化不大。

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，行业景气度下行，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 7 工业气瓶板块主要产品分类情况

（单位：万支）

产品名称	2013 年		2014 年	
	产量	销量	产量	销量
高压气瓶	203.00	208.00	184.00	170.00
缠绕瓶	27.20	28.50	19.90	20.20
铝内胆全缠绕复合气瓶	4.60	4.30	5.20	5.10
低温储罐（台）	355	372	300	286
产品名称	2015 年		2016 年 1~3 月	
	产量	销量	产量	销量
高压气瓶	123.00	125.00	19.70	20.20
缠绕瓶	7.40	7.50	1.20	1.20
铝内胆全缠绕复合气瓶	4.40	4.50	1.70	1.60
低温储罐（台）	221	188	42	33

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。

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，致使公司近三年及一期缠绕瓶和天然气瓶产销量持续低迷。2015 年，公司气体储运板块主要产品高压气瓶产量为 123 万支，同比下降了 33.15%，销量为 125 万支，同比下降 26.47%。同期，公司气体储运板块实现收入 10.77 亿元，同比下降 26.72%，毛利率为 5.69%，同比减少 4.71 个百分点。

2016 年 1~3 月，公司气体储运板块主要产

品高压气瓶产量为 19.70 万支，同比下降 8.80%，销量为 20.20 万支，同比增长 17.44%。同期，公司气体储运板块实现收入 2.29 亿元，同比下降 15.66%，毛利率为 2.24%，延续 2015 年下滑态势。

表 8 工业气瓶板块主要产品销售情况
(单位: 万元)

产品名称	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 1~3 月
高压气瓶	149840.20	109844.71	77847.36	17725.24
其他瓶	47716.48	50938.00	25904.37	4320.15
总计	197556.68	160782.71	103751.73	22045.39

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 9 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，2013 年以来工程机械营业收入呈下降态势。2014~2015 年延续了 2013 年工程机械行业的不景气行情，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；受此影响，2015 年，工程机械板块实现营业收入 4.71 亿元，同比下降 13.74%，毛利率为 11.69%，同比变化不大。

2016 年 1~3 月，工程机械板块实现营业收入 0.99 亿元，为 2015 年全年水平的 21.20%，同比变化不大，毛利率为 19.89%，同比有所回升。

表 10 工程机械板块分产品产销情况 (单位: 台、辆、%)

产品名称	2013 年			2014 年		
	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率
汽车起重机	171	238	117.24	102	116	113.73
轮胎起重机	5	7	140.00	9	9	100.00
挖掘机	2748	2942	107.06	1862	1931	103.71
叉车	2444	2629	107.57	2361	2296	97.25
货车	39	53	135.90	14	48	343.86
高空作业平台	155	120	77.42	72	64	88.89
汽车起重机专用底盘	74	74	100.00	40	40	100.00
产品名称	2015 年			2016 年 1~3 月		
	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率
汽车起重机	75	72	96.00	2	2	100.00
轮胎起重机	3	3	100.00	-	-	-
挖掘机	1168	1056	90.41	8	750	-
叉车	1485	1430	96.30	-	516	0.00
货车	0	1	--	-	-	0.00
高空作业平台	824	785	95.27	152	182	119.74
汽车起重机专用底盘	29	29	100.00	-	-	-

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，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水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。

2015年,环保产业实现营业收入6.14亿元,同比略有增长,毛利率为24.46%,同比有所增长,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年没有相关事项影响,盈利能力有所恢复。2016年1~3月,环保产业实现营业收入0.77亿元,同比略有增长,毛利率32.44%,同比有所增长。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。

2015年全年,环保产业板块新签订单9.5亿元,2016年1~3月,环保产业板块新签订单0.6亿元,公司环保板块签单数量呈下降态势。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。2013~2015年,公司印刷机械分别实现营业收入2.58亿元、6.93亿元和6.75亿元,毛利率分别为19.77%、28.12%和27.87%。2016年1~3月,公司印刷机械实现收入0.97亿元,毛利率为24.33%。

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”)。2013年~2015年公司液压产业分别实现营业收入9.33亿元、9.45亿元和7.31亿元,毛利率分别为14.15%、15.38%和-0.90%,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。2016年1~3月,公司液压产业实现收入1.55亿元,同

比下降 36.13%，毛利率为 9.11%。

（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。2015 年，公司其他业务实现收入 21.42 亿元，同比增长 22.26%，毛利率 17.61%。2016 年 1~3 月，由于业务调整，其他业务实现营业收入 0.50 亿元，毛利率 25.72%。

（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。预计 2016 年可实现租金收入 1.8 亿元，利润总额 4200 万元。

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，收入逐年下滑，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

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。

公司目前主要在建项目包括 LNG 产业基地项目、江苏天海特种装备有限公司焊接瓶及乙炔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，累计投资需求为 14.20 亿元，截至 2016 年 3 月共完成投资 6.33 亿元，2016 年尚需投资 1.88 亿元，2017 年和 2018 年尚需投资分别为 0.98 亿元和 0.96 亿元。

公司未来拟建项目主要有京城华德设立北京尚德文化科技有限公司项目、华德液压工程机械高端液压元件智能制造及系统集成产业化项目、泰州京城环保产业有限公司增资项目等 38 个项目，拟建项目投资计划共计 86.43 亿元，预计 2016 年完成投资 34.46 亿元。

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。但就目前公司经营情况来看，公司投资支出压力较大。

表 11 截至 2016 年 3 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 2016 年 3 月底已投资	2016 年 4 到 12 月计划再投资	2017 年投资计划	2018 年投资计划	资金来源
1	LNG 产业基地项目	92620	46000	6620	-	-	项目公司自筹 11000 万, 贷款 31620 万, 国有资本金 10000 万, 其他 40000 万
2	江苏天海特种装备有限公司焊接瓶及乙炔瓶生产基地建设项目	9500	4719	1315	2071	-	自筹 8000 万, 贷款 1500 万。
3	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	17930	11857	6288	-	-	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	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	742	4587	7700	9611	项目公司注册资本 6000 万元, 其余 15959 万元银行贷款。
合计		142009	63318	18810	9771	9611	-

资料来源: 公司提供

九、募集资金使用情况

公司存续期内短期融资券为“15 京机电 CP002”和“16 京机电 CP001”, 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 2013~2015 年财务数据经瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)¹审计, 并出具标准无保留意见的审计结论。公司 2016 年一季度财务数据未经审计。

从合并报表范围变化情况看, 2015 年公司新纳入合并范围的子公司 7 家, 分别是江苏淮安京城环保科技有限公司、嘉峪关京信至鑫

商贸有限公司、唐山京城贸易有限公司、北京京城电通投资管理有限责任公司、北京京城工大三迪科技发展有限公司、北京京城新能源(通渭)风力发电有限公司和北京京城惠通环保有限公司。由于北京电线电缆研究所已经注销, 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 2015 年合并报表期末数据为基础。

1. 盈利能力

2015 年, 公司营业收入快速下降, 除环保产业和其他业务板块收入略有增长之外, 其他主要板块营业收入均有不同程度的下降, 其中物流板块收入快速下降是导致公司收入下滑的重要原因。2015 年底, 公司实现营业收入 121.66 亿元, 同比下降 33.32%; 营业利润率为 11.20%, 同比增长 1.33 个百分点。

跟踪期内, 公司期间费用控制力有所减弱, 期间费用率增长较快, 2015 年为 17.62%。2015 年, 销售费用同比下降 19.28%, 管理费用同比下降 7.37%, 财务费用同比下降 14.80%, 主要系公司工业物流板块经营开支大幅下降所致。

¹ 2016 年 5 月, 中国证券监督管理委员会决定对大华会计师事务所(特殊普通合伙)、北京兴华会计师事务所(特殊普通合伙)、瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)(以下简称“瑞华”)、银信资产评估有限公司、辽宁元正资产评估有限公司、中和资产评估有限公司正式启动立案调查的行政执法程序。2016 年 6 月, 中国银行间交易商协会(以下简称“交易商协会”)发布公告称, 经自律处分会议复审决定, 给予瑞华公开谴责处分, 责令瑞华及时改正, 并暂停瑞华相关业务, 期限为一年。

2015 年, 公司资产减值损失为 3.29 亿元, 同比大幅增长 186.36%, 主要构成为公司存货跌价损失 2.59 亿元和坏账损失 0.88 亿元。资产减值损失对公司利润水平影响大。

2015 年, 公司投资收益为 1.04 亿元, 同比下降 63.25%, 主要来自公司处置北京京城压缩机有限公司、ABB 公司分红以及处置可供出售金融资产取得的投资收益。投资收益对公司盈利能力影响较大。

2015 年, 公司营业外收入为 12.07 亿元, 同比大幅增长 9.13 亿元, 主要来自公司处置土地获得的拆迁补偿款、政府补助和债务重组利得。营业外收入对公司盈利能力影响大。

受公司营业外收入大幅提升影响, 2015 年, 公司利润总额和净利润同有所增长, 2015 年分别为 0.26 亿元和 -1.42 亿元, 分别同比减亏 2.59 亿元和 0.89 亿元。

2016 年 1~3 月, 公司实现营业收入 19.56 亿元, 同比下降 27.39%, 营业利润率为 7.27%, 同比下降 1.08 个百分点。2016 年 1~3 月, 公司营业外收入为 2.16 亿元, 同比增长 2.07 亿元, 主要为公司收到的拆迁补偿款和政府补贴收入。受营业外收入大幅增长影响, 2016 年 1~3 月, 公司利润总额为 -0.98 亿元, 同比增长 66.27%。

总体看, 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大。

2. 现金流及保障

2015 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 24.28%, 为 158.23 亿元, 其中销售商品、提供劳务收到的现金为 132.47 亿元, 同比下降 29.25%, 收到其他与经营活动有关的现金为 24.49 亿元; 公司经营活动现金流出规模为 154.69 亿元, 同比下降 23.19%, 支付其他与经营活动有关的现金为 28.90 亿元, 公司经营活动现金净流量为 3.54 亿元; 2015 年, 公司现金收入比为 108.89%,

同比增加 6.27 个百分点, 收入质量有所改善。

投资活动方面, 2015 年, 公司投资活动现金流入为 8.42 亿元, 主要为取得投资收益收到的现金; 公司投资活动支出的现金为 6.43 亿元, 主要为购建固定资产、无形资产等支付的现金; 2015 年, 公司投资活动现金净流量为 1.99 亿元。

2015 年, 公司筹资活动前现金流量净额为 5.52 亿元, 对外部融资依赖程度同比大幅下降。2015 年, 公司筹资活动现金流入为 90.81 亿元, 主要为取得借款收到的现金; 同期, 公司筹资活动现金流出为 82.66 亿元, 主要为公司筹资活动偿还债务支付的现金; 2015 年, 公司筹资活动现金净流量为 8.15 亿元, 筹资活动现金流入净额下降较大。

2016 年 1~3 月, 公司经营活动产生的现金流入量为 41.85 亿元, 经营活动产生的现金流量净额为 -8.52 亿元; 公司投资活动产生的现金流入量为 9.08 亿元, 投资活动产生的现金流量净额为 -3.79 亿元; 公司筹资活动产生的现金流量净额为 -3.53 亿元。公司对外筹资压力有所提升。

总体上, 跟踪期内, 公司现金收入比有所上升, 存在一定筹资压力。

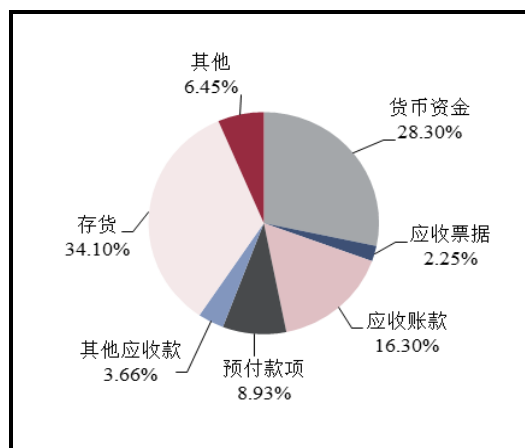
3. 资本及债务结构

资本结构

截至 2015 年底, 公司资产总额为 364.39 亿元, 其中流动资产占 63.32%, 非流动资产占 36.68%。

截至 2015 年底, 公司流动资产为 230.71 亿元, 主要由货币资金 (占 28.30%)、应收账款 (占 16.30%)、预付账款 (占 8.93%)、存货 (占 34.10%) 构成。

图1 截至2015年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司年报

截至2015年底，公司货币资金为65.30亿元，同比上涨19.74%，主要系公司处置土地收益和有息债务增长所致，主要构成为银行存款（占80.25%）和其他货币资金（占19.72%）。公司货币资金中使用受限的部分为1.31亿元。公司货币资金占流动资产的28.30%，较为充足。

截至2015年底，公司应收票据为5.20亿元，同比下降8.86%，其中银行承兑汇票占67.53%。

截至2015年底，公司应收账款为37.60亿元，同比下降3.77%。公司2015年度，按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款账面余额为43.39亿元，占全部应收账款的96.39%，其中，账龄在1年以内的占57.30%，账龄在1~2年的占15.39%，2~3年的占比为8.90%，3年以上的占18.41%。截至2015年底，公司累计计提坏账准备7.41亿元，计提比例为16.38%。截至2015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10.71%。总体看，公司应收账款账龄较长，集中度较低。

截至2015年底，公司预付款项为20.61亿元，同比下降38.22%，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63.69%，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2015年底，公司存货账面余额为83.84亿元，公司提取存货跌价准备5.17亿元，期末存货账面价值为78.67亿元。其中原材料占16.69%、自制半成品及在产品占63.27%、库存商品占19.43%。

截至2015年底，公司其他应收款为8.45亿元，同比增长30.10%，计提坏账准备4.78亿元。公司其他应收款中，以单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收款占账面余额比重为51.26%，为5.67亿元，主要债务人为沈阳东方钢铁有限公司，金额为4.04亿元，由于债务人偿债能力弱，计提坏账准备3.57亿元。公司其他应收款中按信用风险特征组合计提坏账准备的其他应收款为5.25亿元，占全部其他应收款账面余额的47.41%，其中1年以内的占比为76.00%，1~2年的占比5.31%，2~3年的占比2.24%，3年以上的占比16.46%。总体看，公司其他应收款集中度高，账龄较长，质量不高。

截至2015年底，公司其他流动资产为14.85亿元，同比增长8.54%，主要系公司的质保金增长所致。截至2015年底，公司其他流动资产主要构成为质保金（13.49亿元）和待摊进项税（1.21亿元）。

截至2015年底，公司非流动资产为133.67亿元，同比增长4.65%，主要构成可供出售的金融资产（占12.18%）、长期应收款（占6.38%）、固定资产（占46.93%）、在建工程（占8.56%）、长期股权投资（占4.61%）和投资性房地产（占7.54%）。

截至2015年底，公司可供出售金融资产为16.29亿元，同比变化不大，主要为公司持有的以成本法计量的鄂尔多斯市京东方公司股权价值。

截至2015年底，公司投资性房地产为10.08亿元，同比变化不大，其中房屋、建筑物占90.35%，土地使用权占9.64%。

截至2015年底，公司固定资产为62.74亿

元,同比增长 31.87%,主要系公司购置机器设备、房屋及建筑物,以及部分在建工程转固所致。公司固定资产的主要构成为房屋建筑物(占 48.10%)和机器设备(占 47.51%)。

截至 2015 年底,公司在建工程 11.44 亿元,同比下降 46.79%,主要系公司甘能盐池风电项目、台州固体废弃物(金属)再生利用产业转型升级项目等在建工程转入固定资产所致。

截至 2015 年底,公司长期应收款 8.53 亿元,同比下降了 32.15%,主要系公司应收融资租赁款下降所致。

截至 2015 年底,公司无形资产账面价值为 7.97 亿元,同比下降 3.71%,主要系公司无形资产摊销所致。截至 2015 年底,公司无形资产中土地使用权为 6.07 亿元,特许权为 0.91 亿元,非专利技术为 0.99 亿元。

截至 2015 年底,公司长期股权投资 6.17 亿元,主要是公司对北京 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企业的长期股权投资。

截至 2016 年 3 月底,公司(合计)资产总额为 360.61 亿元,同比下降 1.04%。其中流动资产占 62.48%,非流动资产占 37.52%,公司资产构成较年初变化不大。货币资金规模较 2015 年底有所下降,主要系公司偿还 2015 年发行的 17 亿元短期融资券“15 京机电 CP001”所致。

总体看,公司流动资产中存货、应收账款、预付款项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一般。

所有者权益

截至 2015 年底,公司所有者权益为 96.35 亿元(其中,少数股东权益 28.78 亿元)。所有者权益中,实收资本占 30.26%,资本公积占 74.83%,盈余公积占 4.64%,未分配利润占 -7.00%。公司所有者权益结构变化较大,截至 2015 年底,公司未分配利润为-4.73 亿元,大幅减少 5.46 亿元,少数股东权益 28.78 亿元,同

比下降 15.56%,主要原因为公司根据具体业务情况对重要前期差错进行了更正:

公司之子公司北一机床子公司京城欧洲控制有限责任公司之子公司瓦德里希·科堡机床有限公司调增前期营业成本的原因导致外币报表折算差额,影响其他综合收益 3177203.53 元。瓦德里希·科堡机床有限公司调增营业成本 41694114.76 元,调减所得税费用 10975975.67 元,影响少数股东损益-4454130.17 元,归属于母公司的净利润-26264008.92 元,少数股东损益-4454130.17 元。

公司之子公司北京京城工业物流有限公司,对与沈阳东方钢铁有限公司合同纠纷的预付账款计提坏账准备 3.57 亿元,对与浙商集团的诉讼事项计提预计负债 2.33 亿元,并追溯调整至 2013 年;调整唐山京城贸易有限公司 2014 年的净利润-30,871.68 元,三项累计影响合并报表 2015 年初少数股东权益-1.49 元,累计影响合并报表年初未分配利润-4.41 亿元。

公司本年度税务稽查补缴 2011~2012 年税款,影响年初未分配利润-0.39 亿元。

公司之子公司京城重工 2014 年用土地房产对其全资子公司北京京城中环科技发展有限公司增资,但由于过户的相关手续未完成,进行追溯调整。该项调整影响合并会计报表 2014 年度管理费用-91957.24 元,2014 年度净利润 91957.24 元,影响 2015 年期初未分配利润 91957.24 元。

本公司之子公司北京京城国际融资租赁公司调增 2014 年营业收入 6680010.82 元,调减 2014 年管理费用 462525.75 元,调增财务费用 2000.00 元,调减资产减值损失 4223747.97 元,调减所得税费用 1319489.12 元,调增 2015 年初盈余公积 1268377.36 元,2015 年初未分配利润 0.21 亿元;以上事项累计影响合并财务报表年初未分配利润 0.22 亿元。

截至 2016 年 3 月底,公司所有者权益为 95.04 亿元,较 2015 年底下降 0.93%,主要系公司 2015 年一季度亏损所致。总体看,跟踪期

内，公司所有者权益稳定性出现下滑。

负债

截至 2015 年底，公司负债总额为 268.04 亿元，其中流动负债占 74.10%，非流动负债占 25.90%，公司负债以流动负债为主，公司流动负债占比较 2015 年有所增长，主要原因为：（1）公司 2013~2014 年，公司将募集的短期融资券金额计入应付债券项目下，2015 年，公司根据债务实际偿还期限将当期存续的 17 亿元短期融资券“15 京机电 CP001”和 10 亿元短期融资券“15 京机电 CP002”调整至一年内到期的非流动负债项目下，该项调整对公司债务结构影响较大；（2）公司短期借款同比大幅增长。

截至 2015 年底，公司流动负债为 198.61 亿元，主要为短期借款（占 13.91%）、应付账款（占 23.87%）、预收款项（占 22.69%）、其他应付款（占 20.20%）和一年内到期的非流动负债（占 13.94%）。

截至 2015 年底，公司短期借款主要由信用借款和保证借款构成，短期借款同比增长 48.72%，主要系信用借款的大幅增长所致。

截至 2015 年底，公司应付账款为 47.40 亿元，同比下降 3.46%；其中，账龄在 1 年内的占 73.07%，账龄在 1~3 年的占 21.18%，账龄在 3 年以上的占 5.75%，账龄较短。

截至 2015 年底，公司预收账款为 45.06 亿元，同比增长 13.84%，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，65.07%的账龄在 1 年内。

截至 2015 年底，公司其他应付款为 40.12 亿元，同比下降 7.21%，截至 2015 年底，公司其他应付款主要构成为行业调整金 12.94 亿元，集团外单位往来款 6.69 亿元，押金保证金等 4.79 亿元和外协扩散预提 5.40 亿元。

截至 2015 年底，公司一年内到期的非流动负债为 27.68 亿元，同比增长 26.70 亿元，主要系公司将发行的两期短期融资券从应付债券科目调整至一年内到期的非流动负债所致。截至 2015 年底，公司一年内到期的非流动负债主要

构成为公司于一年内兑付的短期融资券。

截至 2015 年底，公司非流动负债为 69.43 亿元，同比下降 26.27%，主要系公司对应付短期融资券进行的账目调整所致。

截至 2015 年底，公司非流动负债以长期借款（占 9.15%）、应付债券（占 46.81%）、专项应付款（占 12.49%）和长期借款（占 6.70%）为主。

截至 2015 年底，公司长期借款 6.35 亿元，同比变化不大，主要构成为保证借款。

截至 2015 年底，公司应付债券为 32.50 亿元，同比下降 46.28%，主要系公司将发行的两期短期融资券调至一年内到期的非流动负债所致。截至 2015 年底，公司应付债券构成为中期票据为 32.50 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 2015 年底，公司专项应付款为 8.67 亿元，同比下降 61.08%，主要系公司支付北京市电线电缆厂、北京起重机器厂东三厂、北京开关厂等的拆迁补偿款和部分改革改制资金款所致。

表 15 2015 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
破产退出费用	0.33	0.00	0.00	0.33
改革改制资金款	2.34	0.00	1.41	0.93
真空磁悬浮连续 硅 铸 锭 设 备 (EMC) 产品开 发	0.08	0.00	0.00	0.08
土地开发资金	0.41	1.42	0.00	1.83
北京国际商务中 心区开发建设有 限公司(搬迁补 偿款)	3.03	0.76	0.59	3.21

资料来源：公司年报

截至 2015 年，预计负债为 2.65 亿元，同

比增长 2.41 亿元，主要系公司之子公司京城物流对与浙商集团诉讼事项计提预计负债 2.33 亿元，并追溯调整至 2013 年所致。调整后，2015 年初公司预计负债 2.56 亿元，与 2015 年底相比变化不大，主要构成均为公司对未决诉讼计提的预计负债 2.33 亿元。

截至 2016 年 3 月底，公司负债合计为 265.57 亿元，同比下降 3.90%，主要系公司兑付 17 亿元短期融资券“15 京机电 CP001”所致。截至 2016 年 3 月底，公司负债中流动负债占 64.10%，非流动负债占 69.43%，负债结构中流动债务占比有所下降，主要系公司在 1 季度报表中重新将发行的短期融资券从一年内到期的非流动负债调至应付债券所致。

截至 2015 年底，公司全部债务为 97.71 亿元，同比增长 5.42%，其中短期债务 58.86 亿元，长期债务 38.85 亿元，债务结构中短期负债占比上升较快（短期债务和长期债务计算中已考虑短期融资券所属科目调整造成的影响）；截至 2016 年 3 月底，公司债务总额为 93.90 亿元，其中短期债务 53.45 亿元，长期债务 40.45 亿元，全部债务规模较 2015 年底下降 3.90%。

2015 年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 73.56%和 50.35%，同比有所增长，长期债务资本化比率 28.73%，同比有所下降。2016 年 3 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 73.64%、49.70%和 29.86%。

总体看，跟踪期内公司债务规模有所增长，债务负担有所加重。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，受公司将短期融资券从应付债券调整至一年内到期的非流动负债影响，2015 年底流动比率和速动比率均同比快速下降，分别为 116.17%和 76.56%；2016 年 3 月，两项指标均有所回升，分别为 132.36%和 81.43%，主要系公司在未经审计的 2016 年一季度财务数据中重新将调整至应付债券科目所

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，公司短期偿债能力尚可。

从长期偿债能力指标看，受公司营业外收入大幅增长影响，2015 年公司 EBITDA 有所回升，为 9.68 亿元，同比增长 8.94%。跟踪期内，公司 EBITDA 利息倍数大幅提升，2015 年为 2.30 倍；公司全部债务/EBITDA 略有下降，2015 年为 10.10 倍。总体看，跟踪期内公司 EBITDA 对全部债务保护程度不高。

公司存续期内债券包括“15 京机电 CP002”和“16 京城机电 CP001”，截至目前，上述资金已经按指定用途使用完毕。

2015 年公司经营活动产生的现金流入为 158.23 亿元，为公司待偿还短期融资券本金（“15 京机电 CP002”10 亿元和“16 京城机电 CP002”13 亿元）的 6.88 倍；经营活动产生的现金流量净额为 3.53 亿元，为全部待偿还短期融资券本金的 0.15 倍；2015 年，公司扣除使用受限的货币资金后的现金类资产为 69.19 亿元，为公司待偿还短期融资券本金（“15 京机电 CP002”10 亿元和“16 京城机电 CP002”13 亿元）的 3.01 倍；2016 年 3 月，公司扣除使用受限的货币资金后的现金类资产为 53.09 亿元，为待偿还短期融资券的 2.31 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 2016 年 3 月底，公司对外担保金额为 460 万元，被担保方为北京京城压缩机有限公司，担保金额较小。

截至 2016 年 3 月底，公司获得银行授信额度共计 173.97 亿元，实际使用 46.75 亿元，尚未使用 127.22 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2016年6月6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。

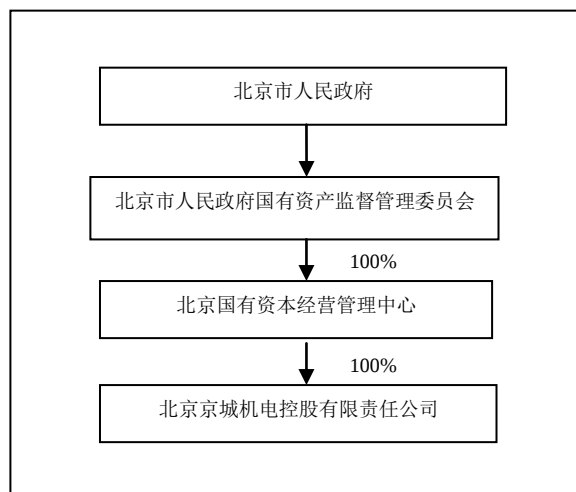
随着经济增长方式的转变和产业升级的推进，国家对装备制造产业的扶持力度有望继续加大。公司深入推进产业整合，优化调整产业结构，整体竞争力有望进一步巩固与提高。未来，随着公司投资项目的相继达产，其技术和制造能力将进一步增强，收入水平和规模经济效益有望提升。

总体看，公司整体抗风险能力较强。

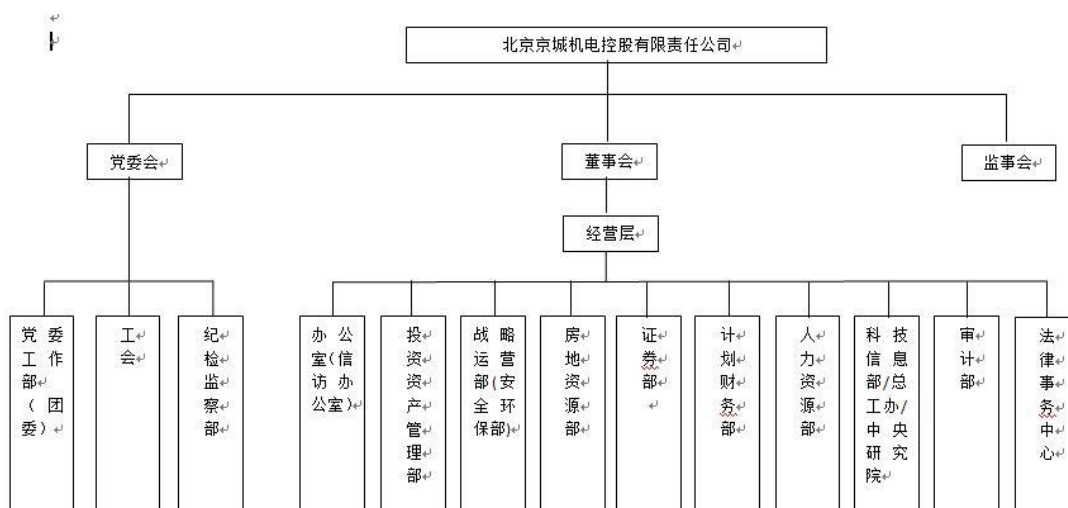
十一、结论

综合考虑，联合资信维持公司主体长期信用等级为AA⁺，评级展望由稳定调整为负面，并维持“15 京机电 CP002”和“16 京城机电 CP001”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 主要财务数据及指标

项目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	52.03	55.25	69.19	53.09
资产总额(亿元)	361.89	364.14	364.39	360.61
所有者权益(亿元)	106.31	106.15	96.35	95.04
短期债务(亿元)	55.52	43.88	58.86	53.45
长期债务(亿元)	33.30	48.81	38.85	40.45
全部债务(亿元)	88.82	92.69	97.71	93.90
营业收入(亿元)	208.98	182.46	121.66	19.56
利润总额(亿元)	0.36	-2.33	0.26	-0.98
EBITDA(亿元)	11.33	8.88	9.68	--
经营性净现金流(亿元)	9.17	4.60	3.53	-8.25
财务指标				
销售债权周转次数(次)	4.92	4.14	2.78	--
存货周转次数(次)	2.28	1.94	1.32	--
总资产周转次数(次)	0.58	0.50	0.33	--
现金收入比(%)	100.15	102.61	108.89	109.07
营业利润率(%)	9.03	9.87	11.20	7.27
总资本收益率(%)	2.81	1.96	1.43	--
净资产收益率(%)	-0.80	-2.94	-1.47	--
长期债务资本化比率(%)	23.85	31.50	28.73	29.86
全部债务资本化比率(%)	45.52	46.61	50.35	49.70
资产负债率(%)	70.62	70.85	73.56	73.64
流动比率(%)	142.23	144.30	116.17	132.36
速动比率(%)	90.68	93.32	76.56	81.43
经营现金流动负债比(%)	5.62	2.81	1.78	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.79	1.27	2.30	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.84	10.44	10.10	--

注：1.2016 年一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 4 有关指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/ (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/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
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%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计 ×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益 ×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计 ×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) /流动负债合计 ×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计 ×100%

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
 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 5 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

附件 6 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