

信用评级公告

联合〔2022〕7004号

联合资信评估股份有限公司通过对北京京城机电控股有限责任公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，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⁺，维持“19京机电MTN001”的信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年七月二十五日

北京京城机电控股有限责任公司

2022 年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
北京京城机电控股有限责任公司	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定
19 京机电 MTN001	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
19 京机电 MTN001	6.50 亿元	6.50 亿元	2022/10/28

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2022 年 7 月 25 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
一般工商企业信用评级方法	V3.1.202204
一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	V3.1.202204

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aa ⁺	评级结果		AA ⁺
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F2	现金流	资产质量	3
			盈利能力	3
			现金流量	1
		资本结构		2
		偿债能力		2
调整因素和理由				调整子级

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点

北京京城机电控股有限责任公司（以下简称“公司”）是北京市属大型国有企业，产业布局多元化，在装备制造方面具有较大的规模和技术优势，属于国家产业升级政策重点扶持领域。跟踪期内，公司继续推进产业转型，得益于环保和文创产业稳步发展，2021 年营业收入和利润总额同比提升；子公司北京京城机电股份有限公司（以下简称“京城股份”）通过发行股份及支付现金方式完成对外收购，有助于强化其经营能力；公司拥有较丰富的优质土地资源。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到，受传统制造行业下游需求不旺、同质化竞争激烈等因素影响，公司主业盈利能力弱，利润主要依赖非经常性损益，债务负担较重等因素可能给公司信用状况带来不利影响。

未来，公司围绕装备制造及服务 and 科技园区运营及服务两大主业持续提升经营能力，并培育新增业务增长点，推动产业转型升级，同时所属房地资源开发利用项目逐步推进，盘活优质资产，以反哺工业制造，公司综合竞争力有望不断巩固。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“19 京机电 MTN001”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

优势

1. 股东背景良好，所属行业为国家重点扶持产业。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，公司主营的高端装备制造业属于国家产业升级政策重点扶持领域。
2. 产业布局多元化，装备制造业务具有较大的规模和技术优势。经过多年发展，公司业务涵盖数控机床、发电设备、气体储运、环保设备、印刷机械、液压、产业园区运营等领域，产业布局广泛，并形成较多知名企业品牌，在数控机床、发电设备及气体储运等方面具有较大的规模和技术优势。
3. 子公司京城股份完成对青岛北洋天青数联智能股份有限公司（以下简称“北洋天青”）80%股权的收购，有助于

分析师：王喜梅 杨学慧

邮箱：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）

网址：www.lhratings.com

强化其经营能力。2022年6月，京城股份通过发行股份及支付现金方式购买北洋天青80%股权，京城股份总股本有所增加，经营范围新增自动化制造设备系统集成业务，有助于强化其经营能力。

4. **公司房地资源丰富，多位于北京市内，资产质量良好。**公司拥有较丰富的房地资源，大部分位于北京市朝阳区、大兴亦庄开发区、石景山区、丰台区和顺义林河开发区等区域，地理位置较好。

关注

1. **主业盈利能力弱。**跟踪期内，公司下属数控机床、气体储运板块等重要经营主体仍处于亏损状态，主业盈利能力仍弱，利润依赖土地补偿款、投资收益等非经常性损益。
2. **资产流动性一般。**公司流动资产中存货和应收类款项规模大，且应收类款项账龄较长，对营运资金形成占用，影响资产流动性且存在资产减值损失风险。
3. **公司债务负担较重。**截至2022年3月底，公司全部债务为120.12亿元，资产负债率和全部债务资本化比率分别为69.25%和52.46%。

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
现金类资产(亿元)	46.20	53.54	52.66	53.62
资产总额(亿元)	377.41	370.42	349.48	354.01
所有者权益(亿元)	105.93	101.58	108.16	108.85
短期债务(亿元)	21.67	45.44	38.26	29.32
长期债务(亿元)	94.66	80.74	74.02	90.80
全部债务(亿元)	116.33	126.18	112.28	120.12
营业收入(亿元)	91.94	99.40	106.76	22.30
利润总额(亿元)	0.51	0.78	0.81	0.30
EBITDA(亿元)	11.34	12.42	11.95	--
经营性净现金流(亿元)	10.32	3.73	27.61	-1.11
营业利润率(%)	13.20	13.45	15.78	15.11
净资产收益率(%)	-1.04	-1.01	-0.25	--
资产负债率(%)	71.93	72.58	69.05	69.25
全部债务资本化比率(%)	52.34	55.40	50.93	52.46
流动比率(%)	133.17	112.61	116.62	127.70
经营现金流动负债比(%)	6.84	2.27	18.77	--
现金短期债务比(倍)	2.13	1.18	1.38	1.83
EBITDA 利息倍数(倍)	1.92	2.28	2.13	--
全部债务/EBITDA(倍)	10.26	10.16	9.40	--
公司本部（母公司）				
项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
资产总额(亿元)	163.87	170.59	167.36	170.49
所有者权益(亿元)	76.68	78.63	85.96	85.59

全部债务(亿元)	59.88	72.93	62.78	67.25
营业收入(亿元)	0.99	0.56	0.27	0.04
利润总额(亿元)	2.43	1.48	2.50	-0.33
资产负债率(%)	53.21	53.91	48.64	49.79
全部债务资本化比率(%)	43.85	48.12	42.21	44.00
流动比率(%)	237.92	143.47	143.53	160.03
经营现金流动负债比(%)	14.97	-10.33	-4.43	--

注：1. 公司 2022 年一季度财务数据未经审计；2. 2020 年财务数据采用 2021 年审计报告期初数；3. 合并口径长期债务包含长期应付款中的融资租赁款；4. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币

资料来源：公司提供、联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

评级历史：

债项简称	债项等级	主体等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
19 京机电 MTN001	AA ⁺	AA ⁺	稳定	2021/07/27	杨学慧 闫力	一般工商企业信用评级方法（V3.201907） 一般工商企业主体信用评级模型（打分表）（V3.0.201907）	阅读全文
19 京机电 MTN001	AA ⁺	AA ⁺	稳定	2019/07/31	杨涵 闫力	工商企业信用评级方法总论（2018 年） 制造业信用评级模型（2016 年）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本号

声 明

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

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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

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

五、本报告系联合资信接受北京京城机电控股有限责任公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

北京京城机电控股有限责任公司

2022 年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于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”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

公司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，公司更名为现名；2009年，公司划转至北京市国有资本经营管理中心¹。截至2022年3月底，公司实收资本为24.14亿元，北京国有资本运营管理有限公司（以下简称“北京国管”）持有公司100.00%股权，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（以下简称“北京市国资委”）。

公司主营业务包括装备制造及服务、科技文化园区运营与服务等。公司本部内设战略运营部、投资发展部、房地产业务部、人力资源部、计划财务部、科技信息部、资产管理部、审计部等职能部门。

截至2021年底，公司合并资产总额349.48亿元，所有者权益108.16亿元（含少数股东权益20.03亿元）；2021年，公司实现营业收入106.76亿元，利润总额0.81亿元。

截至2022年3月底，公司合并资产总额354.01亿元，所有者权益108.85亿元（含少数股东权益20.07亿元）；2022年1—3月，公司实现

营业收入22.30亿元，利润总额0.30亿元。

公司注册地址：北京经济技术开发区荣昌东街6号1号楼1层；法定代表人：阮忠奎。

三、存续债券概况及募集资金使用情况

公司存续期内债券概况如下表所示，截至本报告出具日，募集资金已按计划用途使用完毕，跟踪期内正常付息。

表1 公司存续债券概况（单位：亿元）

债项简称	发行金额	债券余额	起息日	期限
19 京机电 MTN001	6.50	6.50	2019/10/28	3 年

资料来源：Wind

四、宏观经济和政策环境

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速²（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。**三大产业中，第三产业受疫情影响较大。**2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别

¹ 2021 年 7 月由全民所有制企业改制为国有独资公司，更名为北京国有资本运营管理有限公司。

² 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，

文中使用的 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。

为 6.00%和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及

上年同期两年平均增速(4.57%)及疫情前 2019 年水平(7.20%)，接触型服务领域受到较大冲击。

表2 2021年一季度至2022年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年 一季度	2021 年 二季度	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度
GDP 总额(万亿元)	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速(%)	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速(%)	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速(%)	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资(%)	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资(%)	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资(%)	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售(%)	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速(%)	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速(%)	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅(%)	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅(%)	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速(%)	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速(%)	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速(%)	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率(%)	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速(%)	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平(4.14%)，主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资(不含农户)10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多

增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮

食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

五、行业分析及区域经济分析

近年来，在国际经济不确定性、不稳定性因素依然较多，国内经济下行压力增大的形势下，中国装备制造业紧紧抓住“一带一路”“中国制造 2025”等重大战略机遇，坚持供给侧结构性改革的理念，积极适应新常态，以智能制造为主攻方向，实现了平稳较快增长，呈现出深度调整、智能转型的总体特征；公司本部位于北京，北京市区域经济不断发展，为公司提供了良好的外部发展环境。

1. 行业现状

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。

从技术层面来看，中国高端装备制造企业在政府政策的支持下，整体技术水平持续提升，但在高端电力装备、工程机械、数控机床等诸多主机领域高速发展的同时，许多关键零部件和配套产品发展滞后，严重受制于进口。中国自主品牌的高端装备制造业核心竞争力不强，中低端产能过剩、竞争尤为激烈，高端环节被国外品牌掌控。由于创新能力薄弱，不少企业甚至重点企业的研发实验条件普遍较差，创新

能力难以达到预期水平。

从市场层面来看，国际金融危机后，发达国家经济战略由过分倚重服务业向“制造业回归”和“再工业化”转变。2011年6月，美国启动《先进制造业伙伴计划》，以信息技术、新材料、新能源等为主攻领域；德国政府提出“工业4.0”战略，确立了智能生产和智能工厂两大主题。在发达国家实施“再工业化”战略的同时，发展中国家对低端制造业资源的抢夺也给中国工业发展带来巨大挑战。同时，随着人口老龄化的到来以及中国企业用工成本的不断上升，智能装备在越来越多的领域替代人工成为企业的选择，这也为中国高端装备制造业的发展提供了广阔的市场。目前，中国每万名工人拥有机器人数量明显低于全球55台的平均水平，未来中国以机器人为代表的智能装备将有非常大的发展空间。

政策层面，高端装备制造业是典型的发展初期高投入、发展中期高风险、发展后期高产出的行业，在其培育和发展的初期阶段，需要系统性的财税政策支持。中国现在高端装备制造业处于产业发展初期，处于不平等和脆弱的地位。目前，中国税收政策对于高端装备制造业支持力度不足。高端装备制造业通常只适用一般的常规性税收优惠，缺乏支持高端装备制造业发展的系统性和规范性税收安排，亟待建立高端装备制造业税收支持体系。

根据中国统计局数据显示，2021年，全国规模以上工业企业增加值增长9.6%，分门类看，采矿业增长5.3%，制造业增长9.8%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长11.4%。全年规模以上工业中，高技术制造业增加值比上年增长18.2%，占规模以上工业增加值的比重为15.1%；装备制造业增加值增长12.9%，占规模以上工业增加值的比重为32.4%。全年规模以上服务业中，战略性新兴产业营业收入比上年增长16.0%。全年高技术产业投资比上年增长17.1%。全年新能源汽车产量367.7万辆，比上年增长152.5%；集成电路产量3594.3亿块，增长

37.5%。新产业新业态新模式加快成长。

2. 行业政策

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。

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

北京市区域经济与总体竞争力持续提升，为公司提供良好的外部发展环境和强大的经济支持。

北京市是全国政治、文化和国际交往中心，也是中国陆空交通的总枢纽。根据《北京市2021年国民经济和社会发展统计公报》，2021年，北京市全年实现地区生产总值40269.6亿元，按不变价格计算，比上年增长8.5%。其中，第一产业增加值111.3亿元，增长2.7%；第二产业增加值7268.6亿元，增长23.2%；第三产业增加值32889.6亿元，增长5.7%。三次产业构成为0.3：18.0：81.7。按常住人口计算，全市人均地区生产总值为18.4万元。

工业方面，2021年实现工业增加值5692.5亿元，按不变价格计算，比上年增长31.0%。其中，规模以上工业增加值增长31.0%。在规模以上工业中，国有控股企业增加值增长23.0%，股份制企业增长26.1%，外商及港澳台商企业增长40.8%。规模以上工业实现销售产值23853.8亿元，增长19.1%。其中，内销产值21060.7亿元，增长14.1%；出口交货值2793.1亿元，增长78.8%。

固定资产投资方面，2021年，北京市固定资产投资(不含农户)比上年增长4.9%。分产业看，第一产业投资下降59.5%；第二产业投资增长38.2%，其中，制造业投资增长68.3%；第三产业投资增长3.0%，其中，卫生和社会工作投资增长22.8%，信息传输、软件和信息技术服务业投资增长20.0%，教育投资增长17.4%。分领域看，民间投资增长6.4%，基础设施投资下降8.9%。

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至2022年3月底，公司实收资本为24.14亿元，北京国管持有公司100.00%股权，公司实际控制人为北京市国资委。

2. 企业规模及竞争力

公司是经北京市政府授权的大型国有资产经营公司，历经多年发展，已形成多元化的产业布局，在装备制造产业方面具有较大的规模和技术优势；同时作为经营历史悠久的国有企业，公司房地资源丰富，多位于北京市内，质量良好。

公司成立时间较早，以装备制造业为基础逐步巩固和扩张产业布局，属国家产业升级政策重点扶持领域。作为北京市政府授权的大型国有资产经营公司，历经多年发展，公司业务涵盖数控机床、发电设备、气体储运、工程机械、印刷机械、科技文化园区运营与服务等业务，产业布局广泛，并形成“京城”“北人”“华德”“天海”等众多知名企业品牌。

公司数控机床板块已经整合成为北京北一机床有限责任公司（以下简称“北一机床”），拥有多个数控机床生产基地，产能规模领先，重型机床产品技术处于国际先进水平。发电设备方面，公司锅炉产品技术始终保持与美国巴威的同步创新和发展，为美国巴布科克·威尔科克斯有限公司全球最大的生产基地和研发中心，并形成一套独立的研发、设计、制造、检验、售后服务体系，具备了在国际市场上独立竞标的设计制造能力。气体储运方面，子公司北京京城机电股份有限公司（以下简称“京城股份”）是国内生产高压气瓶的行业重点企业，拥有八个专业气体储运装备生产基地，具有多项压力容器设计和制造资格，经过二十余年发展，天海品牌行业知名度高。

作为经营历史悠久的国有企业，公司拥有大量房地资源，大部分位于北京市朝阳区、大兴亦庄开发区、石景山区、丰台区和顺义林河

开发区等区域，房地资源丰富，质量良好。

3. 企业信用记录

公司本部过往债务履约情况良好。

根据公司提供的中国人民银行征信中心企业信用报告（统一社会信用代码：911100006336862176），截至2022年7月14日，公司本部无未结清和已结清的不良信贷信息记录。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，未发现公司存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至2022年7月14日，联合资信未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单。

七、管理分析

跟踪期内，王国华已按照组织任命程序调离公司，不再担任公司党委副书记、董事和总经理职务。王军任命为公司董事、总经理。

王军，工商管理硕士学位，正高级经济师，历任北京天海工业有限公司副总经理、公司办公室主任、董事会办公室主任、法律事务部部长、董事会秘书、北京北开电气股份有限公司党委书记、董事长、北京京城机电股份有限公司董事长、公司副总经理。现任公司党委副书记、董事、总经理。

除上述变化外，公司在治理结构、管理制度、其他高级管理人员等方面无重大变化。

八、经营分析

1. 经营概况

2021年，在环保产业和文创产业的带动

下，公司营业收入同比增长，综合毛利率有所提升。

跟踪期内，公司主要业务范围无重大变动，业务板块涵盖数控机床、发电设备、房产销售、环保产业、气体储运、印机产业、液压产业、文创产业、工程机械等。2021年，公司实现营业收入106.76亿元，同比增长7.41%。

具体来看，2021年，公司设备销售收入为21.22亿元，同比小幅增长，主要来自下属子公司发电设备的销售，占营业收入的比重为19.88%，较上年变动不大。房产销售收入为15.26亿元，主要为卢沟桥安置房项目结转收入，同比有所下降；环保产业收入为14.67亿元，同比增长44.79%，系再生资源业务较快发展带动收入增长所致；文创产业收入为6.83亿元，同比增长60.89%，系物业及租赁收入增加所致。同期，数控机床、气体储运、印机产业和液压产业收入基本保持平稳，分别实现收入12.83亿元、11.36亿元、9.76亿元和7.38亿元。工程机械收入规模较小，为0.99亿元，为公司计划退出业务；其他业务收入为6.46亿元，包括租赁、物业费、劳务服务费等。

2021年，公司综合毛利率为17.16%，较上年提高1.90个百分点。其中设备销售、环保产业、数控机床、气体储运和其他业务毛利率同比有所提升，其余板块业务毛利率有所下滑。

2022年1-3月，公司实现营业收入22.30亿元，同比增长22.89%，主要系卢沟桥安置房项目结转收入增长以及设备销售、液压产业、环保产业等有所增长所致；综合毛利率为16.19%。

表3 2020-2021年公司营业收入构成及毛利率概况（单位：亿元）

业务	2020年			2021年		
	收入	占比(%)	毛利率(%)	收入	占比(%)	毛利率(%)
设备销售	19.82	19.94	13.59	21.22	19.88	18.05
房产销售	16.71	16.81	12.56	15.26	14.30	12.35
环保产业	10.13	10.19	10.77	14.67	13.74	13.79
数控机床	13.63	13.71	6.08	12.83	12.02	8.87

气体储运	10.37	10.44	8.91	11.36	10.64	9.79
印机产业	8.21	8.26	25.73	9.76	9.14	24.93
液压产业	8.22	8.27	12.65	7.38	6.91	11.08
文创产业	4.24	4.27	58.95	6.83	6.40	54.66
工程机械	0.96	0.97	70.50	0.99	0.93	1.65
其他	7.09	7.13	16.92	6.46	6.05	20.71
合计	99.40	100.00	15.26	106.76	100.00	17.16

注：2020 年收入数据采用 2021 年审计报告调整后数据

资料来源：公司提供

2. 主要业务

(1) 数控机床

跟踪期内，公司机床板块产能利用率仍较低，产品产销量虽有增长，但受单价较低影响，北一机床营业收入同比有所下降，仍处于亏损状态。

公司数控机床板块经营主体为北一机床，主要产品包括重型超重型龙门铣床、重型立式车床、重型落地镗铣床、数控倒立车床、车铣复合机床、磨床、加工中心、自动生产线、功能部件等，并具备了向用户提供成套装备和工艺的能力。北一机床用户领域涵盖了航空航天、船舶、发电设备、冶金、轨道交通、汽车、模具、通用机械等行业。

跟踪期内，北一机床生产模式未发生重大变化，对于非标产品，按订单生产；对于标准化产品，根据市场情况制定生产计划，自行生产。截至 2021 年底，北一机床资产总额 29.18 亿元，所有者权益 7.31 亿元；2021 年实现营业收入 13.24 亿元，同比下降 4.81%，利润总额-2.48 亿元（2020 年为-3.73 亿元），同比有所减亏。近年来，由于下游客户所在船舶、火力发电设备等行业产能过剩，增速放缓，北一机床面临一定经营压力。

从机床产销情况来看，产能方面，2021 年，公司金属切削机床整体产能下滑至 1376 台/年，产能利用率为 39.61%，较上年有所提升，但仍处于较低水平；2021 年，金属切削机床实现产销量分别为 545 台和 491 台，同比分别增长 56.16%和 20.63%，从机床产品结构来看，2021 年，公司金属切削机床产能中数控机床占比为 8256%，较上年有所提升；产销方面，数控机床

产销量呈增长趋势，同比分别增长 56.00%和 43.06%。2021 年，北一机床销售产品以轻型机床和中型数控产品为主，整体销量增长但合同单价不高，营业收入小幅下降。

表 4 近年公司机床产销情况（单位：台）

产品	项目	2019 年	2020 年	2021 年
金属切削机床	产能	1576	1426	1376
	产量	546	349	545
	产能利用率（%）	34.65	24.47	39.61
	销量	545	407	491
	产销率（%）	99.82	116.19	90
其中：数控机床	产能	946	856	1136
	产量	314	200	312
	产能利用率（%）	33.20	23.36	27.46
	销量	311	216	309
	产销率（%）	99.05	108.00	99

资料来源：公司提供

(2) 设备销售

2021 年，公司设备销售收入和毛利率同比有所增长。

公司设备销售板块主要为发电设备的销售，火力发电设备的经营主体为公司下属全资子公司北京巴布科克威尔科克斯有限公司（以下简称“北京巴威”）和北京北重汽轮电机有限责任公司（以下简称“北重汽轮”）、风电设备的经营主体为控股子公司北京京城新能源有限公司（以下简称“京城新能源”）。2021 年，公司设备销售收入为 21.22 亿元，同比小幅增长；毛利率为 18.05%，同比增加 4.46 个百分点。

公司发电设备业务采购集中度适宜。以北京巴威为例，2021 年北京巴威向前五名供应商采购金额为 2.97 亿元，占采购总金额比例为

15.96%。

生产方面，北重汽轮主要生产汽轮发电机和电站汽轮机；北京巴威主要生产电站锅炉；京城新能源则主要生产风力发电设备。销售方面，公司设备销售板块的收入主要来自于电站锅炉产品销售，2021 年，电站锅炉实现销售收入为 16.55 亿元，占主要发电设备收入的比重为 90.78%。

表 5 近年公司主要发电设备销售情况（单位：万元）

产品	2020 年		2021 年	
	销售额	占比 (%)	销售额	占比 (%)
汽轮发电机	496.50	0.26	617.80	3.39
电站汽轮机	6162.90	3.26	5955.30	3.27
服务业务	10123.00	5.36	10235.65	5.61
电站锅炉	166110.00	87.93	165500.00	90.78
风力发电机组	6000.00	3.19	--	--
合计	188892.40	100.00	182308.75	100.00

资料来源：公司提供

（3）气体储运

跟踪期内，气体储运产业经营仍面临一定压力，京城股份通过不断优化产品结构，2021 年营业收入和毛利率实现小幅提升，利润总额仍处于亏损状态。此外，京城股份通过发行股份及支付现金方式取得北洋天青 80% 股权，有助于强化其经营能力。

公司从事气体储运业务的经营主体为京城股份（600860.SH，截至 2022 年 3 月底公司持股 50.67%，无质押），主要产品包括车用液化天然气气瓶、车用压缩天然气气瓶、钢制无缝气瓶、焊接绝热气瓶、碳纤维全缠绕复合气瓶和低温储罐等。近年来，受宏观经济增速放缓、天然气市场波动、新能源车产业政策以及环保政策日趋严格等因素影响，天然气储运行业需求波动明显，对京城股份主营业务方面产生较大影响；同时气体储运市场竞争加剧叠加新冠疫情影响，公司面临一定经营压力。京城股份主要原材料如不锈钢等钢材价格波动较大，拉低产品的毛利率。

截至 2021 年底，京城股份资产总额为 15.68

亿元，所有者权益为 9.61 亿元；2021 年以来，京城股份不断优化产品结构，实现营业收入 11.83 亿元，同比增长 8.67%，钢质无缝气瓶、缠绕瓶及低温储运装备销售收入实现增长。2021 年，京城股份利润总额为-0.37 亿元（2020 年为 1.22 亿元），同比转亏，2020 年因资产处置收益 2.78 亿元对利润总额形成较大补充，2021 年，京城股份扣除非经常性损益的归母净利润为-0.34 亿元（2020 年为-1.28 亿元），同比有所减亏。

表 6 京城股份主要产品销售情况（单位：亿元）

产品	2020 年		2021 年	
	收入	毛利率 (%)	收入	毛利率 (%)
钢制无缝气瓶	4.13	11.57	4.49	8.00
缠绕瓶	1.08	-0.40	1.69	15.62
低温瓶	1.64	13.96	1.16	15.74
低温储运装备	1.54	4.56	1.61	7.47
其他	1.97	7.69	2.02	7.66
合计	10.37	8.91	11.36	9.79

资料来源：京城股份年报

此外，为提升京城股份持续经营和盈利能力，京城股份于 2022 年 6 月完成发行股份及支付现金方式购买青岛北洋天青数联智能股份有限公司（以下简称“北洋天青”）80% 股权事项，交易对价 2.46 亿元，截至 2022 年 6 月 7 日止，京城股份已取得北洋天青 80% 股权。北洋天青主要为制造企业提供应用于地面输送装配系统、空中输送系统、机器人集成应用、冲压连线等自动化制造设备产品单元的系统集成产品，截至 2021 年底，北洋天青资产总额 2.32 亿元，所有者权益合计 1.28 亿元，2021 年营业收入为 2.22 亿元，利润总额为 0.45 亿元。根据业绩承诺安排，北洋天青在 2020 年、2021 年、2022 年、2023 年、2024 年各会计年度应实现的承诺净利润数分别不低于 2750.00 万元、3800.00 万元、4100.00 万元、4300.00 万元、4600.00 万元。本次交易完成后，京城股份总股本由 4.85 亿元增至 5.31 亿元，公司对京城股份的持股比例由 50.67% 下降至 46.24%，仍为其控

股股东，京城股份业务范围增加自动化制造设备系统集成业务，有助于其产业转型，强化经营能力。

（4）其他主业

环保产业

公司环保产业主要运营主体为北京京城环保股份有限公司（以下简称“京城环保”）和浙江京城再生资源有限公司（以下简称“京城再生资源”），其中京城环保主要从事生活垃圾处理的环保设备制造，京城再生资源主营废金属、废旧线路板、废塑料、废旧物资处置及相关深加工业务。跟踪期内，得益于京城再生资源业务的持续拓展，2021年，公司环保产业实现销售收入14.67亿元，同比增长44.79%，毛利率为13.79%，同比增加3.06个百分点。

表7 公司环保产业生产情况（单位：台）

产品	2020年	2021年
环境保护专用设备	2	3
其中：固体废弃物处理设备	0	1

资料来源：公司提供

印刷机械

公司从事印刷机械业务的下属企业主要是北人智能装备科技有限公司（以下简称“北人智能”），是国内最大的印刷机械制造企业之一，拥有印中和印后两大设备7大系列产品，包括平张纸胶印机、卷筒纸胶印机和印后包装设备等，共140多个品种规格，形成了较完整的产品体系。2021年上半年市场形势较好，新签订单同比增加，同时公司加大供应链管理，产品成套率较好，较好完成营业收入。2021年，公司印刷机械业务全年实现收入9.76亿元，同比增长18.78%，毛利率为24.93%，同比减少0.80个百分点。

液压产业

公司从事液压组件制造业务的下属企业主要是全资子公司北京华德液压工业集团有限责任公司（以下简称“华德液压”）。华德液压的产品主要包括液压阀、液压泵/马达、液压成套

设备、液压铸件等，产品广泛应用于工程机械、冶金、机床、船舶、化工、航天、军工等领域。2021年，公司液压产业实现销售收入7.38亿元，同比下降10.24%，销售毛利率为11.08%，同比下降1.57个百分点。

房产销售（棚户区改造项目）

公司现有棚户区改造项目为丰台区卢沟桥南里4、5、6号地棚改定向安置房工程，由公司下属全资子公司北京京城置地有限公司（以下简称“京城置地”）负责经营。该项目为西城区和丰台区棚改定向安置房项目，京城置地直接与西城区、丰台区政府签订协议，疏解两区拆迁工作，不对外销售，西城区、丰台区政府按照项目施工进度付款。项目所处地块距京港澳高速约500米、紧邻西五环、东临晓月中路，距西四环约5公里，距地铁16号线宛平城约1公里。

根据《关于卢沟桥南里4、5、6号地棚改安置房及公共配套设施项目规划设计方案的审查意见》，该项目总用地面积222271.971平方米，建设用地面积139230.453平方米。总投资为475254万元，其中土地取得费用130901万元，工程费用280913万元，工程建设其他费18465万元，建设单位管理费982万元，预备费15018万元，财务费用28975万元。项目资本金由京城置地以自有资金出资97254万元，向国内商业银行贷款378000万元。该项目总建设期为48个月（含前期阶段）。其中前期阶段为10个月，施工阶段为38个月。依据北京市住房和城乡建设委员会会议纪要《关于研究丰台区区域内西城棚改定向安置房专题会会议纪要》（第112号），该项目建设完成后，定向安置房按照各50%的比例销售给满足购买资格的西城和丰台区居民，销售定价为22800元/平方米；地下非人防车库及非人防库房面向住户销售，销售单价参照周边在售类似物业单价，以市场比较法预测销售价格。该项目已于2017年9月开工建设，截至2022年3月底已投资65.80亿元，未来预计仍需投入14.07亿元。

截至 2022 年 3 月底, 京城置地已累计对接房源 1764 套, 累计收取一期购房款及房源押金 53.71 亿元。2021 年, 安置房工程确认收入 12.98 亿元, 利润总额 1.59 亿元, 实现资金回流 13.82 亿元。预计 2022 年将确认收入 20.20 亿元, 实现资金回流 12.00 亿元。

文创产业及租赁收入

公司的租赁业务主要包含融资租赁、物业出租、物流、产业园。

公司从事融资租赁业务的下属子公司主要是北京京城国际融资租赁有限公司(以下简称“京城国际”), 业务收入主要由租金和手续费构成, 成本费用主要由利息支出及费用税金构成。截至 2021 年底, 京城国际在手融资租赁合同额 8.10 亿元, 长期应收款余额 5.00 亿元, 累计计提风险准备金 1.62 亿元, 长期应收款账面价值 3.05 亿元。截至 2021 年底, 京城国际逾期率为 26.81%, 不良资产率为 24.93%。京城国际经营模式单一, 受宏观经济影响较大, 逾期及不良率较高。

产业园项目是公司重点扶持和发展方向。目前, 已实现毕捷电通时代文化创意产业园、北人 B9 文化创意产业园、亦创智能机器人创新园项目等文创项目顺利运营, 北重产业园一期开展招商工作。

毕捷电通时代文化创意产业园占地面积约 18 万平方米, 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。2021 年北京毕捷电机股份有限公司(主要为毕捷电通时代文化创意产业园)实现营业收入 1.80 亿元, 利润总额 1.08 亿元, 同比均有增长。

亦创智能机器人创新园项目位于北京经济技术开发区荣昌东街路 6 号, 是北京市统筹规划的亦庄机器人产业创新基地的核心区, 项目用地面积 16.24 万平方米, 建筑面积 32 万平方米, 主要为标准化生产用房、研发办公楼、综合配套设施以及国际水准的会议中心和展示中心。2015 年 12 月, “世界机器人大会永久会址”

项目完成立项(项目位于亦创智能机器人创新园内); 2016 年 4 月开始施工, 于 2016 年 8 月完成主体建筑。国际会展中心总展览展示面积达 60 万平方米, 另有 2000 平方米会议厅, 是北京市内唯一以智能机器人为特色的大型科技活动基地。近年来, 亦创智能机器人创新园承接了多项机器人产业大型项目。

公司拥有丰富的符合首都功能定位的房地资源可以用于生产经营, 也有大量符合产业疏解、转型升级的房地资源供政策性开发(包括棚户区改造、养老产业)和文创园、科研基地建设的房地资源。根据北京市政府明确的产业疏解政策要求, 公司将争取有利政策, 综合开发北京市石景山区近 43 万平方米占地面积土地资源和鲁谷路近 40 万平方米占地面积的土地资源, 完成产业的疏解升级的同时, 补充大量的现金流入, 促进公司装备制造业的发展。

公司拟开发的石景山区土地资源包括北京重型电机厂西厂区和北京巴威下属地块。北京重型电机厂(西厂区)位于石景山区衙门口东路 15 号, 土地面积共计 90544.46 平方米(含新建厂房用地部分), 为工业用途划拨用地; 地上建筑面积约为 50000 平方米(含新建厂房), 包括生产厂房、车间、办公楼等, 部分厂房尚在生产使用中, 部分房屋存在租赁情况。该地块周围规划为住宅区及多功能用地, 已列于石景山区棚户区改造计划, 南侧及东西侧规划用地均为住宅用地和多功能用地, 北侧为市政用地和住宅区。北京重型电机厂已设立了产业园事业部, 公司按照“主动作为、解决问题、长短结合、突出实效”的原则, 积极争取原址开发优惠政策, 推进保障性住房及园区开发利用。北京巴威地块位于北京市石景山路 36 号, 土地面积共计 316113.66 平方米, 为工业划拨用地, 地上建筑面积 127260.22 平方米; 北京锅炉厂占地面积 101537.73 平方米, 为工业划拨用地, 地上建筑面积 28743.69 平方米。

公司拟开发的鲁谷路附近地块主要为北京重型电机厂东厂区。该地块位于北京市丰台区

吴家村，总占地面积约 31 万平方米，建筑面积约 21 万平方米。目前为工业用地性质(M1 级)国有划拨用地。本地块地处西五环衙门口桥东南角，紧邻莲石东路和地铁 1 号线八宝山站，市政道路有主干线鲁谷东街和吴家村路(紧邻地块南门)，交通十分便利，周边生活配套齐全；同时，该地块作为大型的生产厂区，自身又具有较好基础市政条件。公司积极争取原址开发优惠政策，实现“文化+科技”文创产业开发利用。跟踪期内，北京重型电机厂仍在继续推进项目规划方案。

未来，随着新产业园项目的逐步开发建设完毕，公司产业园项目收益将进一步得到增长，对公司业绩形成良好补充。

工程机械

公司从事工程机械业务的下属企业主要为北京京城重工机械有限责任公司。2021 年，公司工程机械业务实现收入 0.99 亿元，毛利率为 1.65%。未来公司工程机械业务将逐步退出，并向现代都市服务业转型。

3. 在建工程

截至 2021 年底，公司主要在建工程包括河间市垃圾综合处理发电项目、庄河市污废循环处理综合体固体废弃物综合处理项目、兴化市循环经济环保科技示范项目、敦煌北湖第三风电场二期工程等，计划总投资 28.40 亿元，已完成投资 6.07 亿元，仍需投资 22.34 亿元，公司对外融资需求持续存在。

表 8 截至 2021 年底公司主要在建工程情况(单位: 亿元)

项目名称	计划投资额	2021 年底已投资	工程进度(%)	资金来源
河间市垃圾综合处理发电项目	64875.00	40280.01	62.10	企业自筹
庄河市污废循环处理综合体固体废弃物综合处理项目	41170.00	17389.55	42.24	企业自筹
兴化市循环经济环保科技示范项目	39800.00	36878.68	92.66	企业自筹
新区工程	10990.40	5014.82	45.63	企业自筹
敦煌北湖第三风电场二期工程	42959.95	557.45	1.30	企业自筹
瓜州柳园黑山口风电场 49.5MW 示范工程	42227.29	481.91	1.14	企业自筹
肇东项目	42000.00	334.71	0.80	企业自筹
合计	284022.64	60657.12	--	--

注：上表列示计划投资额 1 亿元以上在建工程项目
资料来源：公司审计报告、公司提供，联合资信整理

4. 经营效率

公司经营效率指标较上年均有提升。

2021 年，公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数分别为 3.61 次、1.14 次和 0.29 次，较去年均有所提升。

5. 未来发展

“十四五”期间，公司将持续提升装备制造及服务及科技园区运营及服务两大主业经营能力，同时培育机器人智能制造和增材制造业务，逐步实现装备制造产业向智能化、自动化的转型升级。

根据公司“十四五”发展规划，“十四

五”时期公司确定“双主业”及“双培育”的产业发展格局，“双主业”即装备制造及服务(包括数控机床、发电设备及输变电、气体储运装备、环保设备、印刷机械、液压等领域。)和科技文化园区运营及服务，“双培育”即机器人及智能制造和增材制造。通过高端装备产业发展载体，实现公司整体业务层面的混合所有制(股权多元化)，利用国有非绝对控股的股权架构，进一步释放产业动力和团队动力。

装备制造及服务业务是公司的第一主业，“十四五”期间，公司加快装备制造及服务业务优势产业的重组与非核心产业的剥离；做

大产业资本运作，引入优势互补的社会产业相关资本，基于产业市场空间、产业团队、产业技术等，对不同产业试行差异化管控引导，调整规范治理结构和授权管理机制，促进经营效率的提升。

科技文化园区运营与服务是公司“十四五”的第二主业。针对装备制造业周期性特点，科技文化园区运营与服务通过专业运营与服务收益，成为公司对冲装备制造周期风险的稳定器。针对第二主业发展需求，科技文化园区运营与服务管理通过企业孵化、产业联动等园区专业运营与服务，吸引团队、资源，成为培育新业务、推广新模式的助推器。针对高精尖产业发展要求，通过园区专业运营与服务，吸引团队、资源，成为企业打造机器人与智能制造、增材制造等高精尖产业集群的加速器。

“十四五”期间，公司将通过研发、并购等手段，将机器人业务打造为重要业务增长点，成为公司装备制造向智能化、自动化装备制造升级“重要抓手”。增材制造作为公司重点培育业务，公司将通过技术与市场培育，将增材制造业务打造为探索推动和引领区域增材制造产业发展重任的载体。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2021 年财务报表已经致同会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司 2022

年一季度财务数据未经审计。

合并范围方面，2021 年底，公司合并范围减少子公司 8 家，2022 年 3 月底，公司合并范围较 2021 年底新增子公司 2 家。公司自 2021 年 1 月 1 日起首次执行新金融工具准则、新收入准则和新租赁准则对公司财务报表项目名称和金额产生一定影响。同时，公司根据子公司相关财务情况对前期会计差错进行更正。为便于分析公司财务数据变动情况，以下 2020 年数据采用 2021 年审计报告期初数。

截至2021年底，公司合并资产总额349.48亿元，所有者权益108.16亿元（含少数股东权益20.03亿元）；2021年，公司实现营业总收入106.76亿元，利润总额0.81亿元。

截至2022年3月底，公司合并资产总额354.01亿元，所有者权益108.85亿元（含少数股东权益20.07亿元）；2022年1—3月，公司实现营业总收入22.30亿元，利润总额0.30亿元。

2. 资产质量

截至 2021 年底，公司资产规模有所下降，货币资金较充裕，存货规模仍较高，应收类款项账龄较长，对营运资金形成占用；非流动资产中固定资产和投资性房地产占比高。公司资产流动性有待提升。

截至 2021 年底，公司合并资产总额 349.48 亿元，较上年底下降 5.65%。其中，流动资产占 49.09%，非流动资产占 50.91%。公司资产结构相对均衡，资产结构较上年底变化不大。

表 9 2020 - 2021 年及 2022 年 3 月末公司资产主要构成

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年 3 月末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动资产	184.50	49.81	171.54	49.09	173.47	49.00
货币资金	48.73	13.15	48.18	13.79	50.16	14.17
应收账款	23.01	6.21	21.41	6.13	27.00	7.63
存货	67.89	18.33	65.97	18.88	67.18	18.98
非流动资产	185.91	50.19	177.93	50.91	180.53	51.00
投资性房地产	63.10	17.03	71.61	20.49	71.34	20.15
固定资产	43.77	11.82	40.23	11.51	39.75	11.23

资产总额	370.42	100.00	349.48	100.00	354.01	100.00
------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

数据来源：公司财务报告、联合资信整理

（1）流动资产

截至 2021 年底，公司流动资产为 171.54 亿元，较上年底下降 7.02%。公司流动资产主要由货币资金（占 28.09%）、应收账款（占 12.48%）、存货（占 38.46%）和合同资产（占 8.02%）构成。

截至 2021 年底，公司货币资金为 48.18 亿元，较上年底变化不大。货币资金中有 2.38 亿元受限资金，受限比例为 4.95%，包括银行承兑汇票保证金、信用证保证金、履约保证金等。

截至 2021 年底，公司应收账款账面价值为 21.41 亿元，较上年底下降 6.95%。从账龄看，1 年以内（含 1 年）的占 48.94%，1 至 2 年的占 7.58%，2 至 3 年的占 5.29%，3 至 4 年的占 5.36%，4 至 5 年的占 3.63%，5 年以上的占 29.19%，账龄较长；累计计提坏账准备 13.09 亿元；应收账款前五大欠款方合计金额为 5.13 亿元，占比为 14.87%，集中度不高。

截至 2021 年底，公司预付款项为 7.31 亿元，较上年底下降 14.85%，累计计提坏账准备 585.52 万元；其中账龄在 1 年以内（含 1 年）的占 57.24%，1 至 2 年的占 7.09%，2 至 3 年的占 5.49%，3 年以上的占 30.18%，账龄长；按欠款方归集的期末余额前五名的预付款项合计 1.55 亿元，占全部余额的 21.00%，集中度一般。

截至 2021 年底，公司其他应收款项为 5.22 亿元，较上年底下降 47.58%，主要系往来款减少及计提减值增加所致。账龄方面，1 至 2 年（占 33.26%）和 5 年以上（28.53%）其他应收款项占比较高，账龄较长，其他应收款项累计计提坏账准备 8.63 亿元，期末前五名其他应收款项账面余额合计为 7.86 亿元，占比 56.72%，集中度高。

截至 2021 年底，公司存货账面价值为 65.97 亿元，较上年底下降 2.82%。存货主要

由开发产品（35.40 亿元）、原材料（7.91 亿元）、自制半成品及在产品（14.11 亿元）等构成，累计计提跌价准备 4.60 亿元。

截至 2021 年底，公司合同资产为 13.76 亿元，较上年底下降 13.33%，主要系建造合同账面价值减少所致，公司合同资产主要为卢沟桥项目售房款、建造合同、未到期质保金等，期末计提减值准备 1.29 亿元。

（2）非流动资产

截至 2021 年底，公司非流动资产为 177.93 亿元，较上年底下降 4.29%。公司非流动资产主要由投资性房地产（占 40.25%）和固定资产（占 22.61%）构成。

截至 2021 年底，公司长期股权投资为 9.83 亿元，较上年底增长 26.86%，主要新增对合营企业中航迈特粉冶科技（北京）有限公司（以下简称“中航迈特”）投资 1.90 亿元以及投资企业权益法确认投资收益增加所致。公司长期股权投资主要包括对北京 ABB 高压开关设备有限公司（账面价值 1.09 亿元，以下简称“ABB 高压开关”）、北京 ABB 开关有限公司（账面价值 2.49 亿元，以下简称“ABB 开关”）、北一大隈（北京）机床有限公司（账面价值 1.34 亿元）、中航迈特（账面价值 1.90 亿元）等企业的投资。2021 年，公司来自 ABB 开关权益法确认的投资收益 1.08 亿元，宣告分红 0.90 亿元；来自 ABB 高压开关权益法下确认的投资收益 0.18 亿元，宣告分红 0.26 亿元。ABB 系列联营企业对公司利润形成了一定的补充。

截至 2021 年底，公司其他非流动金融资产为 5.97 亿元，较上年底下降 71.34%，系公司减少持有的鄂尔多斯市京东方能源投资有限公司股权所致（期初账面价值 15.04 亿元）；期末其他非流动金融资产主要包括中国世贸投资有限公司 5.38 亿元、中国宏达日新电机有限公司 00.35 亿元等。

截至 2021 年底，公司投资性房地产为 71.61 亿元，较上年底增长 13.49%，主要系自用房地产、存货转入以及当期公允价值增加综合所致；投资性房地产主要为北京毕捷电机股份有限公司下属毕捷产业园等。

截至 2021 年底，公司固定资产为 40.23 亿元，较上年底下降 8.10%。固定资产主要由房屋建筑物、机器设备构成，累计计提折旧 60.27 亿元。

截至 2021 年底，公司在建工程为 11.27 亿元，较上年底增长 40.87%，主要系河间市垃圾综合处理发电项目、高端制造新基地项目等投入增加所致。期末主要在建项目包括河间市垃圾综合处理发电项目 4.03 亿元，高端制造新基地项目（不含征地费）2.46 亿元、庄河市污废循环处理综合体固体废弃物综合处理项目 1.74 亿元，其余零星项目较多。

截至 2021 年底，公司无形资产为 16.31 亿元，较上年底下降 6.54%。公司无形资产主要由特许权等构成，累计摊销 7.71 亿元，计提减值准备 57.40 万元。

截至 2022 年 3 月底，公司合并资产总额为 354.01 亿元，较上年底增长 1.30%。其中，流动资产占 49.00%，非流动资产占 51.00%，资产结构较上年底变化不大。

截至 2021 年底，公司受限资产账面价值合计 23.43 亿元，占资产总额的 6.70%，主要用于抵质押贷款，受限资产比例较低。

表 10 截至 2021 年底公司受限资产情况

(单位: 亿元)

项目	账面价值	受限原因
货币资金	2.38	银行承兑汇票保证金、保函保证金、信用证保证金、住房维修基金、冻结资金、履约保证金
应收账款	0.11	长期借款质押物
投资性房地产	16.98	抵押贷款
固定资产	3.30	抵押贷款、对外抵押担保、法院查封
无形资产	0.65	抵押借款
合计	23.43	--

资料来源：公司审计报告

3. 资本结构

(1) 所有者权益

跟踪期内，得益于获得北京市政府增资及其他综合收益增加，公司所有者权益规模保持增长，权益结构稳定性尚可。

截至 2021 年底，公司所有者权益合计 108.16 亿元，较上年底增长 6.48%，主要系实收资本、资本公积以及其他综合收益增长所致。其中，实收资本为 24.14 亿元，较上年底增长 1.74%，主要系公司于 2021 年 10 月获得北京市国资委拨付资本金 0.41 亿元所致，资本公积为 48.64 亿元，较上年底增长 2.72%，主要系获得股权资产无偿划入影响所致，其他综合收益为 26.04 亿元，较上年底增长 23.02%，系固定资产转投资性房地产按公允价值核算评估增值所致。从构成看，归属于母公司所有者权益占比为 81.48%，少数股东权益占比为 18.52%。在所有者权益中，实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占 22.32%、44.97%、24.08% 和 14.55%。

截至 2022 年 3 月底，公司所有者权益合计 108.85 亿元，较上年底变化不大。

(2) 负债

跟踪期内，公司因偿还到期债务等因素影响，公司有息债务规模波动下降，长期债务占比上升，财务杠杆仍处于较高水平，债务负担较重。

截至 2021 年底，公司负债总额为 241.32 亿元，较上年底下降 10.24%。其中，流动负债占 60.96%，非流动负债占 39.04%。公司负债以流动负债为主，负债结构较上年底变化不大。

截至 2021 年底，公司流动负债为 147.10 亿元，较上年底下降 10.22%。公司流动负债主要由短期借款（占 8.08%）、应付账款（占 22.66%）、其他应付款（占 35.85%）、一年内到期的非流动负债（占 14.38%）和合同负债（占 10.86%）构成。

截至 2021 年底，公司短期借款为 11.89 亿元，较上年底下降 18.63%，短期借款主要由保

证借款和信用借款所致。

截至2021年底，公司应付账款为33.33亿元，较上年底下降13.94%。应付账款账龄以1年以内（含1年）为主。

截至2021年底，公司合同负债为15.98亿元，较上年底增长7.75%，主要为预收货款和预收工程款。

截至2021年底，公司其他应付款项为51.74亿元，较上年底下降5.54%，主要系外协扩散预提、行业调整金等下降所致。构成上主要包括押金保证金等27.93亿元、外协扩散预提3.25亿元、行业调整金3.17亿元等。

截至2021年底，公司一年内到期的非流动负债21.15亿元，较上年底下降20.81%，主要系一年内到期的长期借款减少所致。

截至2021年底，公司非流动负债为94.21亿元，较上年底下降10.27%。公司非流动负债主要由长期借款（占78.51%）和递延收益（占11.40%）构成。

截至2021年底，公司长期借款为73.97亿元，较上年底增长9.05%。期末长期借款主要包括质押借款22.95亿元、抵押借款6.80亿元、保证借款26.27亿元和信用借款26.13亿元。

截至2021年底，公司长期应付款为6.57亿元，较上年底下降20.29%，主要系专项应付款减少所致。其中专项应付款为5.62亿元，主要由集资建房款、搬迁补偿款等构成。

截至2021年底，公司递延收益为10.74亿元，较上年底变化不大，主要为拆迁补偿购置资产、实训基地建设项目、政府补助等。

截至2022年3月底，公司负债总额为245.16亿元，较上年底增长1.59%。其中，一年内到期的非流动负债较2021年底下降66.75%至7.03亿元，长期借款较2021年底增长22.67%至90.74亿元。

截至2021年底，公司全部债务为112.28亿元，较上年底下降11.02%。债务结构方面，短期债务占34.08%，长期债务占65.92%，以长期债务为主，其中，短期债务38.26亿元，较上年

底下降15.80%，主要系短期借款和一年内到期的非流动负债下降所致；长期债务为74.02亿元，较上年底下降8.33%，主要系应付债券下降所致。从债务指标来看，截至2021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69.05%、50.93%和40.63%，较上年底分别下降3.53个百分点、下降4.47个百分点和下降3.66个百分点。

截至2022年3月底，公司全部债务为120.12亿元，较上年底增长6.99%，主要系长期借款增长所致。债务结构方面，短期债务占24.41%，长期债务占75.59%，长期债务占比上升。从债务指标来看，截至2022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69.25%、52.46%和45.48%，较上年底分别提高0.20个百分点、提高1.53个百分点和提高4.85个百分点。

4. 盈利能力

2021年，公司营业收入和利润总额实现增长，整体盈利能力仍弱，利润依赖土地补偿款、投资收益等非经常性损益。

2021年，公司实现营业收入106.76亿元，同比增长7.41%；营业成本为88.44亿元，同比增长5.00%。营业利润率为15.78%，同比提高2.33个百分点。

2021年，公司费用总额为22.06亿元，同比增长1.66%。从构成看，公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比分别为16.93%、48.29%、11.20%和23.58%，管理费用占比较高。其中，销售费用为3.74亿元，同比变化不大；管理费用为10.65亿元，同比增长6.59%，主要系职工薪酬、折旧费等增加所致；研发费用为2.47亿元，同比下降6.19%；财务费用为5.20亿元，同比下降3.24%。2021年，公司期间费用率为20.67%，同比下降1.17个百分点。公司费用规模较高，对整体利润形成侵蚀。

2021年，公司资产减值损失和信用减值

损失分别为0.76亿元和1.37亿元，主要为坏账损失、存货跌价损失、商誉减值损失等。

2021年，公司其他收益为5.43亿元，主要构成包括土地补偿款4.11亿元；投资收益为2.08亿元，构成主要为权益法下确认投资收益1.38亿元、处置长期股权投资产生的投资收益0.26亿元、交易性金融资产持有期间取得的投资收益0.27亿元等；公允价值变动收益为0.90亿元，主要来自投资性房地产的公允价值变动；同期，公司营业外收入为1.09亿元，主要为项目补偿款等。

2021年，公司实现利润总额0.81亿元，同比增长3.52%，其他收益、投资收益等非经常性损益对公司利润总额贡献较高。

从盈利指标来看，2021年，公司总资产收益率为2.43%，同比提高0.52个百分点；净资产收益率为-0.25%，同比提高0.76个百分点。公司整体盈利能力仍弱。

2022年1—3月，公司实现营业收入22.30亿元，同比增长22.89%；利润总额为0.30亿元，同比增长24.75%，投资收益1.07亿元，其他收益0.27亿元。

5. 现金流

2021年，公司经营活动现金流量净额和收入实现质量同比均提升；固定资产等投资支出有所扩大，经营性现金流能覆盖投资需求，当期公司加大偿债支出，筹资活动现金流转为净流出。

从经营活动来看，2021年，公司经营活动现金流入141.33亿元，同比增长25.41%，主要系销售商品、提供劳务收到的现金增长所致；经营活动现金流出113.73亿元，同比增长4.36%。2021年，公司经营活动现金净流入27.61亿元，同比增长640.85%。2021年，公司现金收入比为100.31%，同比提高10.08个百分点，收入实现质量提升。

从投资活动来看，2021年，公司投资活动现金流入2.48亿元，同比下降56.60%，主

要由取得投资收益收的现金1.60亿元构成；投资活动现金流出11.26亿元，同比增长6.69%，主要系购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金以及投资支付的现金增长所致。2021年，公司投资活动现金净流出8.79亿元，同比增长81.20%。

从筹资活动来看，2021年，公司筹资活动现金流入54.06亿元，同比增长19.36%；筹资活动现金流出73.25亿元，同比增长88.21%，主要系公司偿债支出同比增加所致。2021年，公司筹资活动现金净流出19.19亿元，同比净流入转为净流出。

2022年1—3月，公司经营活动产生的现金流量净额为-1.11亿元，投资活动产生的现金流量净额为-2.73亿元，筹资活动产生的现金流量净额为6.59亿元。

6. 偿债指标

公司现金类资产对短期债务具备覆盖能力，EBITDA对利息支出覆盖能力尚可。公司融资渠道畅通。

表 11 公司偿债指标

项目	项目	2020 年	2021 年
短期 偿债 指标	流动比率（%）	112.61	116.62
	速动比率（%）	71.17	71.77
	经营现金/流动负债（%）	2.27	18.77
	经营现金/短期债务（倍）	0.08	0.72
	现金类资产/短期债务（倍）	1.18	1.38
长期 偿债 指标	EBITDA（亿元）	12.42	11.95
	全部债务/EBITDA（倍）	10.16	9.40
	经营现金/全部债务（倍）	0.03	0.25
	EBITDA 利息倍数（倍）	2.28	2.13
	经营现金/利息（倍）	0.68	4.91

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至2021年底，公司流动比率与速动比率分别由上年底的112.61%和71.17%提高至116.62%和71.77%。2021年，公司经营现金流动负债比率为18.77%，同比提高16.49个百分点。截至2021年底，公司现金短期债务比由上年底的1.18倍提高至1.38倍。截至

2022 年 3 月底，公司流动比率与速动比率分别为 127.70%和 78.25%，较上年底分别提高 11.08%和提高 6.48%；现金短期债务比为 1.83 倍，较上年底提高 0.45 倍。

2021 年，公司 EBITDA 为 11.95 亿元，同比下降 3.81%。公司 EBITDA 利息倍数由上年的 2.28 倍下降至 2.13 倍，全部债务/EBITDA 由上年的 10.16 倍下降至 9.40 倍。

截至 2022 年 3 月底，公司获得银行授信额度共计 192.20 亿元，尚未使用 89.22 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.SH），具备直接融资渠道。

截至 2022 年 3 月底，公司无对外担保。

7. 本部财务概况

公司本部作为控股型集团母公司，具体业务由下属子公司经营，利润来源为对下属子公司的投资收益和土地补偿款，资产构成以长期股权投资和子公司往来款为主，本部对下属企业进行资金、财务集中管控，有较强的资金归集能力，整体偿债能力尚可。

截至 2021 年底，母公司资产总额为 167.36 亿元，较上年底下降 1.89%。其中，流动资产 61.27 亿元（占 36.61%），非流动资产 106.10 亿元（占 63.39%）。从构成看，流动资产主要由货币资金（占 22.08%）、其他应收款（占 28.18%）和其他流动资产（占 49.31%）构成；非流动资产主要由其他非流动金融资产（占 5.53%）、长期股权投资（占 85.88%）和投资性房地产（占 6.56%）构成。截至 2021 年底，母公司货币资金为 13.53 亿元。

截至 2021 年底，母公司负债总额为 81.41 亿元，较上年底下降 11.48%。其中，流动负债 42.69 亿元（占 52.44%），非流动负债 38.72 亿元（占 47.56%）。从构成看，流动负债主要由短期借款（占 13.35%）、其他应付款（占 42.43%）和一年内到期的非流动负债（占 43.97%）构成；非流动负债主要由长期借款

（占 98.93%）构成。母公司 2021 年底资产负债率为 48.64%，较 2020 年底下降 5.27 个百分点。截至 2021 年底，母公司全部债务 62.78 亿元。其中，短期债务占 38.98%、长期债务占 61.02%。截至 2021 年底，母公司全部债务资本化比率 42.21%，母公司债务负担可控。

截至 2021 年底，母公司所有者权益为 85.96 亿元，较上年底增长 9.32%。2021 年，母公司营业收入为 0.27 亿元，利润总额为 2.50 亿元，投资收益为 2.07 亿元。

现金流方面，2021 年，母公司经营活动现金流净额为-1.89 亿元，投资活动现金流净额 15.50 亿元，筹资活动现金流净额-13.67 亿元。

十、外部支持

跟踪期内，公司在资本金注入、股权划转和政府补助方面获得北京市政府的较大支持。

2021 年 10 月 27 日，北京市国资委《关于拨付京城机电 2021 年国有资本经营预算资金的通知》，拨付公司 2021 年国有资本经营预算资金 4125 万元，增加公司实收资本。

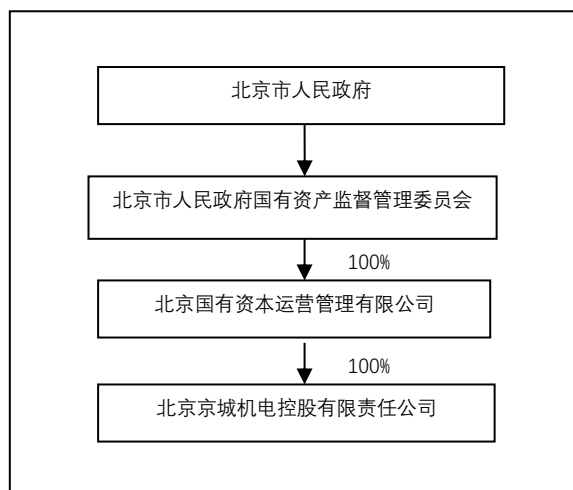
2021 年，北京国管将持有的北一机床 11.79%股权无偿划入公司，增加资本公积 1.28 亿元。

2021 年，公司其他收益为 5.43 亿元，主要为获得的土地补偿款以及各类政府补助。

十一、结论

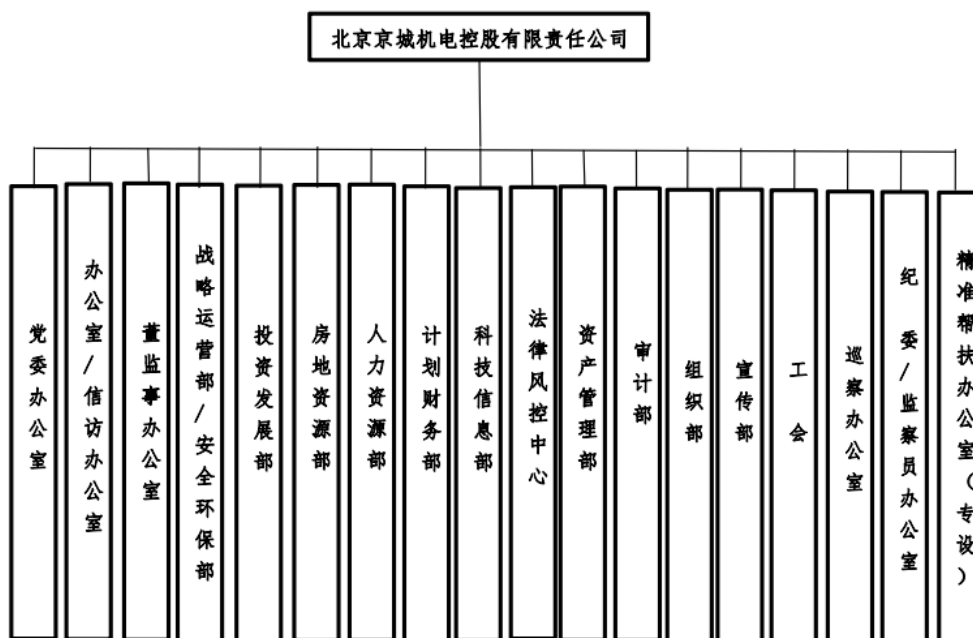
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“19 京机电 MTN001”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2022 年 3 月底公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2022 年 3 月底公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	46.20	53.54	52.66	53.62
资产总额(亿元)	377.41	370.42	349.48	354.01
所有者权益(亿元)	105.93	101.58	108.16	108.85
短期债务(亿元)	21.67	45.44	38.26	29.32
长期债务(亿元)	94.66	80.74	74.02	90.80
全部债务(亿元)	116.33	126.18	112.28	120.12
营业收入(亿元)	91.94	99.40	106.76	22.30
利润总额(亿元)	0.51	0.78	0.81	0.30
EBITDA(亿元)	11.34	12.42	11.95	--
经营性净现金流(亿元)	10.32	3.73	27.61	-1.11
财务指标				
销售债权周转次数(次)	3.09	3.60	4.12	--
存货周转次数(次)	0.88	1.03	1.32	--
总资产周转次数(次)	0.24	0.27	0.30	--
现金收入比(%)	89.04	90.23	100.31	99.12
营业利润率(%)	13.20	13.45	15.78	15.11
总资本收益率(%)	1.81	1.91	2.43	--
净资产收益率(%)	-1.04	-1.01	-0.25	--
长期债务资本化比率(%)	47.19	44.29	40.63	45.48
全部债务资本化比率(%)	52.34	55.40	50.93	52.46
资产负债率(%)	71.93	72.58	69.05	69.25
流动比率(%)	133.17	112.61	116.62	127.70
速动比率(%)	70.27	71.17	71.77	78.25
经营现金流动负债比(%)	6.84	2.27	18.77	--
现金短期债务比(倍)	2.13	1.18	1.38	1.83
EBITDA 利息倍数(倍)	1.92	2.28	2.13	--
全部债务/EBITDA(倍)	10.26	10.16	9.40	--

注：1. 公司 2022 年一季度财务数据未经审计；2. 2020 年财务数据采用 2021 年审计报告期初数；3. 合并口径长期债务包含长期应付款中的融资租赁款；4. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币
 资料来源：公司提供、联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部）

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	11.50	13.51	13.79	15.61
资产总额(亿元)	163.87	170.59	167.36	170.49
所有者权益(亿元)	76.68	78.63	85.96	85.59
短期债务(亿元)	3.70	31.13	24.47	22.95
长期债务(亿元)	56.18	41.80	38.30	44.30
全部债务(亿元)	59.88	72.93	62.78	67.25
营业收入(亿元)	0.99	0.56	0.27	0.04
利润总额(亿元)	2.43	1.48	2.50	-0.33
EBITDA(亿元)	--	--	--	--
经营性净现金流(亿元)	4.53	-5.14	-1.89	-1.39
财务指标				
销售债权周转次数(次)	2.64	5.67	1.42	--
存货周转次数(次)	--	--	--	--
总资产周转次数(次)	0.01	0.00	0.00	--
现金收入比(%)	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润率(%)	17.09	27.34	59.50	96.10
总资本收益率(%)	--	--	--	--
净资产收益率(%)	2.41	1.82	2.75	--
长期债务资本化比率(%)	42.29	34.71	30.83	34.10
全部债务资本化比率(%)	43.85	48.12	42.21	44.00
资产负债率(%)	53.21	53.91	48.64	49.79
流动比率(%)	237.92	143.47	143.53	160.03
速动比率(%)	237.92	143.47	143.53	160.03
经营现金流动负债比(%)	14.97	-10.33	-4.43	--
现金短期债务比(倍)	3.11	0.43	0.56	0.68
EBITDA 利息倍数(倍)	--	--	--	--
全部债务/EBITDA(倍)	--	--	--	--

注：1. 公司 2022 年一季度财务数据未经审计；2. 2020 年财务数据采用 2021 年审计报告期初数；3. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币

资料来源：公司提供、联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

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

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

短期债务 = 短期借款 + 交易性金融负债 + 一年内到期的非流动负债 + 应付票据 + 其他短期债务

长期债务 = 长期借款 + 应付债券 + 租赁负债 + 其他长期债务

全部债务 = 短期债务 + 长期债务

EBITDA = 利润总额 + 费用化利息支出 + 固定资产折旧 + 使用权资产折旧 + 摊销

利息支出 = 资本化利息支出 + 费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

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

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及其含义

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

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