

信用等级公告

联合〔2020〕3311号

联合资信评估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“17京机电 MTN001”和“19京机电 MTN001”的信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司

二〇二〇年八月二十五日



北京京城机电控股有限责任公司

2020 年度跟踪评级报告

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
17 京机电 MTN001	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定
19 京机电 MTN001	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定

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，在数控机床、气体储运、发电设备等领域技术较为领先，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。跟踪期内，公司继续推进产业转型，利用腾退后的工业园区发展起来的毕捷电通时代文化创意产业园和亦创智能机器人创新园等产业园区项目发展良好，为公司带来稳定的租金收入和现金流；北京市国有资产经营管理中心为公司提供长期委托贷款，用以置换短期贷款，短期债务压力得到缓解。同时，联合资信评估有限公司（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，公司收入规模持续下滑，期间费用率高企，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的不利影响。

公司经营活动现金流入量对存续债券的保障能力很强。

随着北京市政府产业疏解、转型升级等政策的明朗化，公司将陆续启动符合政策要求的土地资源开发利用项目，继续盘活现有优质土地资产，用存量资产反哺工业制造，推动高端装备制造业的持续发展。

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“17 京机电 MTN001”和“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. 数控机床、工业气瓶业务技术较先进，细分领域市场占有率高。公司重型机床产品技术处于国际先进水平，重型龙门机床、普通铣床、数控与专用磨床国内市场占有率行业第一；高压气瓶在国内市场占据领先份额。

跟踪评级债券概况:

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
17 京机电 MTN001	6.00 亿元	6.00 亿元	2022/03/27
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：2020 年 8 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	V3.0.201907
一般工商企业主体信用评级模型	V3.0.201907

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	4
			现金流量	2
		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

分析师：杨学慧 闫力

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

3. 产业园项目是公司重点扶持业务，为公司带来稳定的租金收入。公司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、京城环保工体北路4号院等文创项目顺利运营，2019年实现租金收入约4亿元，对公司收入和利润形成良好补充。

4. 公司土地资源丰富，多位于北京市内，土地资产质量良好。公司拥有土地总占地面积约729万平方米，土地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，公司营业收入持续下滑，期间费用高企，下属多个子公司亏损，主业盈利能力弱，利润主要依赖非经常性损益。

2. 资产流动性一般。公司流动资产中应收账款和存货规模大，对营运资金形成一定占用，影响资产流动性且存在较大资产减值损失风险。

3. 公司债务负担较重。截至2020年6月底，公司全部债务为122.12亿元，资产负债率和全部债务资本化比率分别为72.62%和53.71%，债务负担较重。

主要财务数据:

合并口径				
项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 6 月
现金类资产(亿元)	40.96	56.81	46.20	43.99
资产总额(亿元)	367.10	381.85	377.41	384.45
所有者权益(亿元)	115.54	115.18	105.93	105.26
短期债务(亿元)	59.11	43.94	21.67	16.93
长期债务(亿元)	40.62	73.81	94.66	105.19
全部债务(亿元)	99.73	117.76	116.33	122.12
营业收入(亿元)	107.20	99.72	91.94	34.13
利润总额(亿元)	0.40	0.44	0.51	0.29
EBITDA(亿元)	12.46	10.73	11.34	--
经营性净现金流(亿元)	4.08	6.47	10.32	-6.13
营业利润率(%)	12.08	14.21	13.20	15.10
净资产收益率(%)	-0.54	-1.09	-1.04	--
资产负债率(%)	68.53	69.84	71.93	72.62
全部债务资本化比率(%)	46.33	50.55	52.34	53.71
流动比率(%)	104.31	122.42	133.17	140.51
经营现金流负债比(%)	2.24	3.91	6.84	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.44	1.97	1.92	--
全部债务/EBITDA(倍)	8.00	10.97	10.26	--

公司本部（母公司）				
项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 6 月
资产总额(亿元)	156.81	177.96	163.87	169.12
所有者权益(亿元)	67.15	74.66	76.68	77.87
全部债务(亿元)	63.50	77.47	59.88	71.30
营业收入(亿元)	0.37	0.27	0.99	0.09
利润总额(亿元)	5.67	5.26	2.43	1.42
资产负债率(%)	57.18	58.05	53.21	53.96
全部债务资本化比率(%)	48.60	50.92	43.85	47.80
流动比率(%)	114.68	181.55	237.92	312.37
经营现金流负债比(%)	-7.17	3.70	14.97	--

注: 1. 2020 年半年度财务数据未经审计; 2. 2019 年及 2020 年半年度合并口径长期债务包含长期应付款中的融资租赁款

评级历史:

债项简称	债项级别	主体级别	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	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
17 京机电 MTN001	AA ⁺	AA ⁺	稳定	2019/07/17	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
17 京机电 MTN001	AA ⁺	AA ⁺	稳定	2018/7/26	杨涵 闫力	联合资信工商企业主体评级方法 (2013 年) 制造业信用评级模型 (2016 年)	阅读全文
17 京机电 MTN001	AA ⁺	AA ⁺	稳定	2017/7/20	杨涵 闫力	联合资信工商企业主体评级方法 (2013 年) 制造业信用评级模型 (2016 年)	阅读全文
17 京机电 MTN001	AA ⁺	AA ⁺	负面	2016/11/16	杨涵 杨学慧	联合资信工商企业主体评级方法 (2013 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无版本编号

声 明

一、本报告引用的资料主要由北京京城机电控股有限责任公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，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。如有利益冲突情形，请按照公司要求披露。

三、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，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本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，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

北京京城机电控股有限责任公司

2020 年度跟踪评级报告

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的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

北京京城机电控股有限责任公司（以下简称“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。截至2020年6月底，公司实收资本为23.73亿元，北京市国有资本经营管理中心持有公司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；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）；技术开发。

截至2019年底，公司设投资资产管理部、人力资源部、计划财务部、审计部、战略运营部、房地资源部等13个职能部室。公司合并范围内共有二级子企业32家，其中全资子公司19家，控股及拥有控制权的子企业8家，事业单位5家。

截至2019年底，公司（合并）资产总额为377.41亿元，所有者权益合计为105.93亿元（含少数股东权益20.29亿元）。2019年，公司实现营业收入91.94亿元，利润总额0.51亿元。

截至2020年6月底，公司（合并）资产总额

为384.45亿元，所有者权益合计为105.26亿元（含少数股东权益19.69亿元）。2020年上半年，公司实现营业收入34.13亿元，利润总额0.29亿元。

公司注册地址：北京市朝阳区东三环中路59号；法定代表人：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，募集资金均已按用途使用完毕，“17京机电MTN001”跟踪期内正常付息，“19京机电MTN001”尚未到付息期。

表1 公司存续债券概况（单位：亿元）

债项简称	发行金额	余额	起息日	到期兑付日
17 京机电 MTN001	6.00	6.00	2017/03/27	2022/03/27
19 京机电 MTN001	6.50	6.50	2019/10/28	2022/10/28

资料来源：Wind资讯

四、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济环境

2020 年上半年，突如其来的新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。虽然 5—6 月份数据有触底反弹的明显迹象，但是依然处于萎缩低迷中，全球经济增长动能依然缺乏。中国经济增速尽管于二季度转正，超预期增长 3.2%，但上半年同比依然下降 1.6%，疫情的负面影响尚未消除，经济增长还未恢复到正常水平。当前全球疫情依然在蔓延扩散，疫情对世界经济的冲击将继续发展演变，外部风险挑战明显增多，国内经济恢复仍面临压力。

经济运行受疫情严重冲击。由于疫情对生产、流通、消费的限制，经济活动受到严重冲击，2020 年上半年中国经济出现负增长，GDP

累计同比增长-1.6%，其中一季度同比增长-6.8%、二季度同比增长 3.2%。二季度经济复苏较为强劲，对上半年经济恢复发挥了重要作用。

表 2 2016—2020 年上半年中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年一季度	2020 年上半年
GDP (万亿元)	78.7	84.0	89.2	18.4	40.9
GDP 增速 (%)	6.9	6.7	6.1	-6.8	-1.6
规模以上工业增加值增速 (%)	6.6	6.2	5.7	-8.4	-1.3
固定资产投资增速 (%)	7.2	5.9	5.4	-16.1	-3.1
社会消费品零售总额增速 (%)	10.2	9.0	8.0	-19.0	-11.4
出口增速 (%)	10.8	7.1	5.0	-11.4	-3.0
进口增速 (%)	18.7	12.9	1.6	-0.8	-3.3
CPI 增幅 (%)	1.6	2.1	2.9	4.9	3.8
PPI 增幅 (%)	6.3	3.5	-0.3	-0.6	-1.9
城镇失业率 (%)	3.9	4.9	5.2	5.9	5.7
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.5	5.6	5.0	-3.9	-2.0
公共财政收入增速 (%)	7.4	6.2	3.8	-14.3	-10.8
公共财政支出增速 (%)	7.7	8.7	8.1	-5.7	-5.8

注：1. 增速及增幅均为累计同比增长数；2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价；3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率，GDP 为不变价规模；4. 城镇失业率统计中，2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

数据来源：联合资信根据国家统计局和 wind 数据整理

三大需求全面收缩。2020 年上半年，社会消费品零售总额累计同比增长-11.4%，降幅较一季度(-19.0%)有所收窄，但仍处于深度萎缩状态；全国网络零售额达 5.15 万亿元，同比增长 7.3%，为支撑消费的重要力量；全国固定资产投资（不含农户）累计同比增长-3.1%，比上季度(-16.1%)明显收窄，同样仍处于负增长区间。从主要投资领域看，制造业投资增速为-11.7%，降幅比一季度(-25.2%)有所收窄，处于历史同期最低水平；基础设施建设（不含电力）投资增速为-2.7%，较上季度(-19.7%)降幅大幅收窄，仍处下降状态；房地产投资增速为 1.9%，较一季度(-7.7%)转负为正，成为投资增长的主要支撑。民间投资增速为-7.3%，比上年低 13 个百分点；国有投资增速为-5.8%，比上年低 2.7 个百分点。2020 年 1—6 月，货物进出口总额 14.24 万亿元人民币，同比增长-3.2%，增速较一季度(-6.5%)收窄。其中，出口额 7.71 万亿元，累计同比增长-3.0%；进口额 6.52 万亿元，累计同比增长-3.3%。进出口顺差 1.19 万亿元，较一季度(993.0 亿元)大幅

增加，较上年同期(1.21 万亿元)略有减少。2020 年上半年，中国对欧盟累计进出口额为 1.99 万亿元（同比增长-1.8%），对东盟累计进出口额为 2.09 万亿元（同比增长 5.6%），对美国累计进出口额为 1.64 万亿元（同比增长-6.6%），对日本累计进出口额为 1.03 万亿元（同比增长 0.4%），东盟成为中国进出口金额最大和增长速度最快的地区。2020 年二季度，资本形成总额拉动 GDP 增长 5 个百分点，最终消费支出向下拉动 GDP 2.3 个百分点，货物和服务净出口拉动 GDP 增长 0.5 个百分点，可见二季度经济恢复超预期，主要源于投资和外贸的强劲复苏。

工业生产及经济效益恢复较快，服务业收缩明显。2020 年上半年工业和服务业同步下降。全国规模以上工业增加值同比增长-1.3%，其中一季度增长-8.4%、二季度降幅有所收窄。上半年工业企业利润总额同比增长-12.8%，其中一季度下降 36.7%、二季度增长 4.8%；尤其是 5、6 月份，利润总额分别增长 6.0%和 11.5%，增速逐月加快。1—5 月全国规模以上服务业企业

营业收入累计同比增长-6.4%，较1—3月增速（-11.5%）明显回升，但下降幅度依然较大。2020年上半年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长0.9%、-1.9%和-1.6%，均较一季度大幅回升，但第二产业、第三产业仍处于收缩状态。

居民消费价格涨幅扩大，生产者价格同比降幅扩大。2020年上半年，居民消费价格指数（CPI）累计同比上涨3.8%，涨幅比上年同期扩大1.6个百分点。其中食品价格上涨16.2%，涨幅比上年同期提升11.5个百分点；非食品价格上涨0.7%，涨幅比上年回落0.9个百分点。不包括食品和能源的核心CPI温和上涨1.2%，涨幅比上年回落0.6个百分点。2020年上半年，工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比下降1.9%，比上季度（-0.6%）降幅继续扩大，较上年同期（0.3%）转升为降。工业生产者购进价格指数（PPIRM）累计同比下降2.6%，降幅比一季度（-0.8%）继续扩大。

社会融资规模大幅增长，企业融资成本有所下降。2020年6月末，社会融资规模存量271.8万亿元，同比增长12.8%，较上年末增幅（10.7%）显著提高，为实体经济提供了有力的金融支持。从增量上看，上半年新增社会融资规模20.83万亿元，比上年同期多增6.22万亿元。其中人民币贷款新增12.33万亿元，较上年同期多增2.31万亿元；新增企业债券融资规模3.33万亿，较上年同期多增1.76万亿；新增地方政府债3.79万亿元，较上年同期多增1.33万亿元；新增非金融企业境内股票融资2461亿元，较上年多增1256亿元。在社会融资规模大幅增加的同时，融资成本也显著降低。金融机构人民币贷款加权平均利率5.06%，较上年同期下降86个基点。企业信用债发行利率也呈下降趋势。2020年6月公司债、企业债、中期票据加权平均发行利率分别为4.1609%、5.1087%和4.0410%，较上年同期（分别为4.5173%、5.2572%和4.5264%）均明显下降。社会融资规模的快速增长和融资成本的显著下降，为上

年对冲疫情负面影响、经济快速复苏提供了资金保障。

财政收入大幅下降、收支缺口更趋扩大。

2020年上半年，全国一般公共预算收入9.62万亿元，同比增长-10.8%，降幅较一季度（-14.3%）有所收窄，但依然较大。其中税收收入8.20万亿元，同比增长-11.3%；非税收入1.42万亿元，同比增长-8.0%。一般公共预算收入总体大幅下降。同期全国政府性基金收入3.15万亿元，同比增长-1.0%，较一季度（-12.0%）降幅大幅收窄。2020年上半年全国一般公共预算支出11.64万亿元，同比增长-5.8%，降幅比一季度（-5.7%）略有扩大。从支出结构看，社会保障与就业支出同比增长1.7%，虽较上年同期（6.7%）相比增幅下滑较大，但为本期唯一正增长的支出（除债务利息支出之外），其中降幅较为明显的是城乡社区事务支出（下降30.0%）、节能环保支出（下降15.4%）、交通运输支出（下降13.3%）、科学技术支出（下降12.2%）、教育支出（下降7.6%）。2020年上半年财政收支缺口2.02万亿元，较一季度缺口（0.93万亿元）大幅扩大，在疫情冲击的特殊时期，财政收支形势比较严峻。

就业压力较大，形势逐月改善。2020年上半年，在疫情冲击下，服务业和制造业均呈收缩态势，中小微企业持续经营困难局面延续。6月调查失业率5.7%，较3月（5.9%）略有回落，但较上年同期（5.1%）仍属高位。虽然就业形势较疫情初期有所好转，但国内外环境复杂严峻，企业用工需求偏弱，失业率高位运行，总体就业压力仍然较大。疫情以来保就业、保民生成为宏观政策的首要任务，财政、货币方面出台系列稳企业、保就业的针对性政策措施，重点支持帮助中小微企业复工复产，城镇调查失业率从最高2月份的6.2%持续微降，就业形势逐月改善。

2. 宏观政策环境

2020年上半年中国宏观政策全力对冲疫情

负面影响，以“六稳”“六保”为中心，保证经济运行在合理区间。

积极的财政政策大规模减税降费，增加有效投资。为应对经济下行压力，帮助企业渡过难关，财政部会同有关部门及时出台了一系列阶段性、有针对性的减税降费政策措施；实施规模性财政政策，大幅扩大地方政府专项债券规模至 3.75 万亿元（较上年增加 1.6 万亿元，增幅 74.4%），并加快发行使用进度和使用范围，支持“两新一重”领域基建，增加有效投资，同时增加用作项目资本金的范围及比例，允许地方法人银行使用专项债补充资本金；发行抗疫特别国债 1 万亿元，增加赤字预算 1 万亿元至 3.76 万亿元，赤字率 3.60%以上；同时建立特殊转移支付机制，新增财政资金直达市县基层、加大对地方“三保”的财力支持和“两新一重”及补短板项目的资金支持。

稳健的货币政策引导利率下行，加大对中小微企业金融支持。注重全面性政策和结构性政策相结合，实施三次降准，为市场注入了适度充裕的流动性；三次下调 LPR 报价利率，引导贷款利率下行；创设货币政策工具支持小微企业信用贷款和存量贷款延期还本付息（总额 400 亿元的“小微企业贷款延期支持工具”和总额 4000 亿元的“小微企业信用贷款支持计划”），为小微企业信贷融资创造了良好环境，不仅有利于小微企业信贷融资的可得性、降低成本，而且总体上具有扩大信用规模、降低信用风险的作用。6 月国务院要求推动金融机构向企业让利 1.5 万亿元，中国人民银行决定下调再贷款、再贴现利率 0.25 个百分点，调整后，3 个月、6 个月和 1 年期支农再贷款、支小再贷款利率分别为 1.95%、2.15%和 2.25%，再贴现利率为 2%，进一步降低了中小企业企业的融资成本。

3. 宏观经济前瞻

牢牢把握扩大内需这个战略基点，加快形成以内循环为主体、国内国际双循环相互促进

的新发展格局。2020 年 7 月 30 日召开的中央政治局会议认为，当前我国经济形势仍然复杂严峻，不稳定性不确定性较大，遇到的很多问题是中长期的，必须从持久战的角度加以认识，加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。会议强调，下半年要更好地统筹疫情防控和经济社会发展工作，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持深化改革开放，牢牢把握扩大内需这个战略基点，大力保护和激发市场主体活力，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，推动经济高质量发展。为此，下半年财政政策要更加积极有为、注重实效，要保障重大项目建设资金，注重质量和效益。中央政治局会议对货币政策新的定位是要更加灵活适度、精准导向。具体要求一是要保持货币供应量和社会融资规模合理增长，推动综合融资成本明显下降；二是要确保新增融资重点流向制造业、中小微企业。

在以上政策引导和支持下，下半年我国以投资和消费为主的内需将实现较快的恢复性增长。投资方面，制造业投资上半年下降幅度较大（-11.7%），下半年有望在货币信贷政策支持、最终需求恢复和 PPI 回升的支撑下逐步修复；基建投资在“两新一重”及补短板重大项目推进和财政资金支持下将会延续二季度的增长势头；房地产开发投资也将在老旧小区改造及新型城镇化等建设规模扩大的背景下保持稳定增长。上述三大投资的恢复和持续增长，将支撑固定资产投资增速继续好转。消费方面，在疫情防控 and 保就业促消费相关政策措施的作用下，下半年随着疫情影响的进一步弱化、居民收入的恢复性提高和消费需求的释放，以及政府消费支出的适当增加，商品和服务消费或将较快恢复，消费对经济增长的拉动有望由负转正。外需方面，未来主要经济体陆续重启经济及实施更大规模的刺激政策，对我国外需具有较大提振作用；同时我国防疫物资、远程办公用品以及高新技术产品的出口一直保持稳定增长，有理由相信下半年我国货物和服务净出口对 GDP 的拉

动作用会在二季度转正的基础上继续提高；但由于全球疫情形势的复杂性和反复性，以及中美关系的不确定性等因素影响，外需对我国下半年经济的拉动作用不宜高估。

五、行业分析

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。

根据中国统计局提供数据显示，2019年，中国（规模以上工业企业）铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业主营业务收入达到11275.3亿元，同比增长4.5%；行业利润总额达到622.1亿元，同比增长11.9%。

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。

2019年，北京市全年实现地区生产总值35371.3亿元，按可比价格计算，比上年增长6.1%。其中，第一产业增加值113.7亿元，下降2.5%；第二产业增加值5715.1亿元，增长4.5%；第三产业增加值29542.5亿元，增长6.4%。三次产业构成由上年的0.4：16.5：83.1，变化为0.3

：16.2：83.5。按常住人口计算，全市人均地区生产总值为16.4万元。

工业方面，全年实现工业增加值4241.1亿元，按可比价格计算，比上年增长3.0%。其中，规模以上工业增加值增长3.1%。在规模以上工业中，高技术制造业、战略性新兴产业增加值分别增长9.3%和5.5%；国有控股企业增加值增长5.0%；股份制企业、外商及港澳台商企业增加值分别增长5.6%和0.6%。规模以上工业实现销售产值19424.3亿元，增长3.0%。其中，内销产值18126.3亿元，增长2.7%；出口交货值1298亿元，增长7.1%。

总体来看，北京市区域经济不断发展，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。

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至2020年6月底，公司实收资本为23.73亿元，北京市国有资本经营管理中心持有公司100.00%股权，公司实际控制人北京市国资委。

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，主要从事装备制造产业，在经营规模、技术水平等方面均具有一定优势；同时作为经营历史悠久的国有企业，公司土地资源丰富，多位于北京市内，土地质量良好。

公司机床业务开展于建国初期，经过多年的发展，整合了原来的北京第一机床厂、北京第二机床厂、北京机电院机床有限公司等老牌企业，又相继并购了德国瓦德里希-科堡机床厂有限责任公司、意大利 C.B 法拉利公司、意大利 SAFOP 公司等国际企业后，目前形成了北京北一机床股份有限公司（以下简称“北一机床”）。北一机床拥有国内目前最大的数控机床生产基地，包括顺义基地、德国科堡基地、良乡基地、房山基地、通州基地和高碑店基地六个基地，重型机床产品技术处于国际先进水平，

重型龙门机床在国内市场占有率为 28%，位居行业第一；普通铣床在国内同行业市场占有率为 33%，位居行业第一；普通磨床在国内市场占有率 15%，位居行业第二；数控与专用磨床在国内市场占有率 23%，位居行业第一。

发电设备方面，公司的锅炉产品技术始终保持与美国巴威的同步创新和发展，现已成为美国巴布科克·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。

工业气瓶方面，公司是国内生产高压气瓶的行业重点企业，是全国规模最大的压力容器生产企业，产品一直占据了国内高压气瓶市场领先份额。

作为经营历史悠久的国有企业，公司拥有大量土地资源，总占地面积约为 729 万平方米，土地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，土地储备殷实，质量良好。综合分析，公司综合竞争能力较强。

3. 企业信用记录

根据中国人民银行《企业信用报告》（统一社会信用代码：911100006336862176），截至 2020 年 8 月 19 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。

七、管理分析

跟踪期内，公司原党委书记兼董事长任亚光同志退休，阮忠奎同志当选为公司现任党委书记兼董事长。

阮忠奎，男，1966 年 7 月生，汉族，安徽萧县人，1997 年 6 月入党，1987 年 8 月参加工作，上海机械学院热能工程专业大学毕业，工商管理硕士，高级工程师。历任北京巴布科克威尔科克斯有限公司党委书记、董事、副总经理；公司党委常委、董事、副总经理等职务；2019 年 8 月起担任公司党委书记兼董事长。

除上述重大变化外，公司在治理结构、管理制度等方面无重大变化。

八、经营分析

1. 经营现状

跟踪期内，公司传统制造业和工业物流业务在下游需求不足、同质化竞争激烈和政策疏导退出的环境下，收入持续收缩，主业盈利能力弱。

公司为装备制造企业，目前主要业务板块包括发电设备、数控机床、气体储运、工程机械、环保设备、印刷机械、物流产业等。公司主营业务为典型的周期行业，受宏观经济波动较大。

2019 年，公司实现主营业务收入 88.67 亿元，同比下降 8.65%，主要来自发电设备、物流产业、环保产业、工程机械等业务的下降；其中发电设备实现收入 23.94 亿元，同比下降 4.89%，主要系订单减少所致；环保产业实现收入 9.39 亿元，同比下降 18.84%，主要系部分订单尚未完工，未确认收入所致；物流产业和工程机械业务实现收入分别为 1.13 亿元和 1.55 亿元，同比分别大幅下降 75.49% 和 66.74%，主要系根据公司产业规划，将逐渐退出上述两项业务所致。2019 年，数控机床和租赁业务收入基本保持平稳，分别为 15.79 亿元和 4.92 亿元；液压产业、气体储运和印刷机械收入实现增长，分别为 7.25 亿元、11.36 亿元和 8.19 亿元，同比分别增长 16.56%、6.77% 和 10.53%。

2019 年，公司主营业务综合毛利率为 13.85%，同比减少 0.61 个百分点；其中发电设备毛利率为 8.35%，液压产业毛利率为 14.76%，气体储运毛利率为 7.57%，印刷机械毛利率为 17.95%，租赁业务毛利率为 74.39%，工程机械毛利率为 7.74%，同比均有不同程度的下滑；物流产业、数控机床、环保产业毛利率有所增长，分别为 12.39%、4.62% 和 9.90%。

2020 年 1-3 月，公司实现主营业务收入 14.22 亿元，同比下降 27.04%，主要受疫情影

响延迟复工复产所致；毛利率为 19.97%，同比 小幅增加 0.99 个百分点。

表 3 近年来公司主营业务收入概况（单位：亿元、%）

业务	2018年			2019年			2020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
发电设备	25.17	25.93	12.20	23.94	27.00	8.35	2.52	17.72	8.73
物流产业	4.61	4.75	5.28	1.13	1.27	12.39	0.10	0.70	30.00
数控机床	15.93	16.41	1.54	15.79	17.81	4.62	1.93	13.57	6.74
液压产业	6.22	6.41	16.33	7.25	8.18	14.76	1.88	13.22	10.11
气体储运	10.64	10.96	8.78	11.36	12.81	7.57	1.84	12.94	8.15
环保产业	11.57	11.92	7.22	9.39	10.59	9.90	1.1	7.74	26.36
印刷机械	7.41	7.63	25.78	8.19	9.24	17.95	1.02	7.17	75.49
租赁收入	4.99	5.14	81.29	4.92	5.55	74.39	0.6	4.22	58.33
工程机械	4.66	4.80	14.58	1.55	1.75	7.74	0.22	1.55	4.55
其他	5.86	6.04	17.82	5.17	5.83	25.34	3.01	21.17	23.26
合计	97.07	100.00	14.46	88.67	100.00	13.85	14.22	100.00	19.97

资料来源：公司提供

表 4 公司主要经营主体 2019 年财务情况（%、亿元）

业务	经营主体	公司持股比例	资产总额	所有者权益	收入	利润总额	净利润
数控机床	北京北一机床股份有限公司	87.68	37.47	13.14	16.10	-3.44	-3.41
发电设备	北京巴布科克威尔科克斯有限公司	100.00	43.26	6.13	16.05	0.74	0.62
	北京北重汽轮机有限责任公司	100.00	10.09	-0.44	1.33	-2.35	-2.28
	北京京城新能源有限公司	79.23	22.99	0.95	4.46	-1.06	-1.06
气体储运	北京京城机电股份有限公司	50.67	16.71	7.01	11.96	-1.60	-1.63
物流产业	北京京城工业物流有限公司	74.80	2.01	-5.46	0.80	-0.36	-0.35
工程机械	北京京城重工机械有限责任公司	100.00	7.15	1.03	0.24	-0.06	-0.06
	北京现代京城工程机械有限公司	100.00	0.32	0.15	0.06	0.8	0.8
融资租赁	北京京城国际融资租赁有限公司	81.25	23.52	4.31	0.23	-0.84	-0.84
产业园	北京毕捷电机股份有限公司	100.00	18.64	15.35	2.40	1.40	1.11

资料来源：公司提供

2. 主要业务

（1）数控机床

受行业竞争激烈、下游客户增速放缓等因素影响，跟踪期内，公司机床板块主要产品产能利用率和产销率同比下降，亏损扩大。

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，公司生产模式未发生重大变化，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。截至 2019 年底，北一机床资产总额 37.47 亿元，所有者权益 13.14 亿元；2019 年实现营业收入 16.10 亿元，净利润-3.41 亿元（2018 年为-2.49 亿元），亏损进一步加剧。

从公司机床产销情况来看，跟踪期内，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，对机床的需求下降，公司在手订单量不足，公司金属切削机床产销量大

幅下降。2019 年，金属切削机床实现产销量分别为 546 台和 545 台，同比分别下降 21.44%和 33.54%，主要系订单不足所致。产能方面，2019 年，公司金属切削机床整体产能较 2018 年的 1576 台保持不变，产能利用率相应下降 9.45 个百分点至 34.65%，整体产能利用率处于较低水平。从机床产品结构来看，2019 年，公司金属切削机床产能中数控机床占比为 60%，较上年有所提升；产销方面，数控机床产销量同样呈下降趋势，同比分别下降 22.66%和 25.78%。

表 5 近年公司机床产销情况（单位：台、%）

产品	项目	2018 年	2019 年
金属切削机床	产能	1576	1576
	产量	695	546
	产能利用率	44.10	34.65
	销量	820	545
	产销率	117.99	99.82
其中：数控机床	产能	896	946
	产量	406	314
	产能利用率	45.31	33.2
	销量	419	311
	产销率	103.20	99.05

资料来源：公司提供

（2）发电设备

近年来国家持续调整能源结构，加大清洁能源发电装机容量，火电装机容量增速放缓，2019 年公司火力发电设备销售收入持续下滑，风电设备销售实现较快增长。

公司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”）。

跟踪期内，发电设备行业产能过剩、市场需求低迷，导致公司订单下降，收入持续下滑。2019 年，公司发电设备业务实现收入 23.94 亿元，同比下降 4.89%；毛利率为 8.35%，同比增加 3.85 个百分点。

公司发电设备业务采购集中度适宜。以北

重汽轮和北京巴威为例，2019 年北重汽轮向前五名供应商采购金额为 3461 万元，占采购总金额比例为 23.11%；同期，北京巴威向前五名供应商采购金额为 64933 万元，占采购总金额的比例为 29.27%。

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。2019 年，北重汽轮生产汽轮发电机 9 万千瓦，同比下降 51.35%，电站汽轮机 9 万千瓦，同比下降 18.18%，主要系订单减少所致；产能利用率为 18%。同期，北京巴威生产电站锅炉 303 万千瓦，同比增长 11.81%。2019 年，京城新能源产品覆盖了 1.5MW、2MW 双馈机组和 2MW、3MW、5MW 全功率变频高速同步发电机组，能够满足陆上、高原、沿海以及海上等多地域、各类风区的产品需求。

表 6 近年公司主要发电设备销售情况（单位：万元、%）

产品	2018 年		2019 年	
	销售额	占比	销售额	占比
汽轮发电机	3092	1.56	788	0.38
电站汽轮机	5167	2.61	2179	1.05
服务业务	13164	6.65	8137	3.92
电站锅炉	164888	83.29	160079	77.04
风力发电机组	11656	5.89	36591	17.63
合计	197967	100.00	207774	100.00

资料来源：公司提供

销售方面，公司发电设备板块的收入主要来自于电站锅炉产品销售，2018—2019 年，电站锅炉实现销售收入分别为 16.49 亿元和 16.01 亿元，占主要发电设备收入的比重分别为 83.29%和 77.04%；2019 年，风力发电机组销售收入同比大幅增长 2.14 倍至 3.66 亿元，主要受益于国家能源结构持续调整，公司风力发电设备订单增加所致。

（3）气体储运

公司气体储运主要产品工业气瓶市场需求疲软、同质化竞争加剧且环保限产导致生产能力受限，该业务板块已经连续两年亏损，存在

较大经营压力。

公司从事气体储运业务的经营主体为北京京城机电股份有限公司（以下简称“京城股份”，股票代码：600860.SH，0187.HK，无质押），主要产品包括钢制无缝气瓶、缠绕瓶和低温瓶等。2018 年以来，受宏观经济增速放缓、天然气市场波动、新能源车补贴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。在上述因素的综合影响下，2018—2019 年京城股份经营承受较大的压力。同时，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。虽然京城股份通过严控费用性支出，加强资金使用效率，积极盘活闲置资产，将位于五方桥的厂区和厂房出租，但由于主营业务体量较大，固定成本较高，营业收入的下降和存货减值准备计提，使得经营业绩不断下降，主营业务持续亏损。

截至 2019 年底，京城股份资产总额 16.71 亿元，所有者权益 7.01 亿元，2019 年实现收入 11.96 亿元，利润总额-1.60 亿元（2018 年为-1.26 亿元）；截至 2020 年 6 月底，京城股份资产总额 18.67 亿元，所有者权益 8.49 亿元，2020 年上半年实现收入 5.24 亿元，利润总额-0.36 亿元。

表 7 公司气体储运主要产品销售情况(单位:亿元、%)

产品	2018 年		2019 年	
	收入	毛利率	收入	毛利率
钢制无缝气瓶	4.51	21.95	4.57	9.48
缠绕瓶	2.00	4.03	1.33	-3.79
低温瓶	1.16	-4.40	2.07	14.92
低温储运装备	1.07	-14.78	1.96	3.85
其他	1.89	3.80	1.43	6.49
合计	10.64	8.78	11.36	7.56

资料来源：京城股份年报

（4）其他主业

环保设备

公司从事环保设备制造业务的下属企业主要是北京京城压缩机有限公司和北京京城环保股份有限公司。跟踪期内，公司环保产业订单

数量有所下降；同期，公司实现销售收入 9.39 亿元，同比下降 18.84%，毛利率为 9.90%，同比增加 2.68 个百分点，主要系销售产品变化所致。

表 8 公司环保产业生产情况(单位:台)

产品	2018年	2019年	2020年1-3月
环境保护专用设备	9	2	0
其中：固体废弃物处理设备	2	1	0

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。2019 年，公司印刷机械业务全年实现收入 8.19 亿元，同比增长 10.53%，毛利率为 17.95%，同比减少 7.83 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。2019 年，公司液压产业实现销售收入 7.25 亿元，同比增长 16.56%，销售毛利率为 14.76%，同比下降 1.57 个百分点。

租赁收入

公司的租赁业务主要包含融资租赁、物业出租和产业园项目。

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”），业务收入主要由租息和手续费构成，成本费用主要由利息支出及费用税金构成。截至 2019 年底，京城国际长期应收款账面价值 4.12 亿元，累计计提风险准备金 1.87 亿元。截至 2019 年底，京城国际逾期率为 59.22%，

不良资产率为 16.54%。京城国际主要坏账业务为工程机械、印刷机械、环保设备等，逾期的承租人包括公司法人、自然人及民营企业，经营模式单一，受宏观经济影响较大。

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，另有京城华德尚 8 文创科技园以及北重产业园处于建设阶段。

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。2019 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 2.40 亿元，利润总额 1.40 亿元，同比基本保持稳定。

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。

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。

物流业务

公司从事物流产业的下属企业主要是公司

控股子公司北京京城工业物流有限公司。公司物流采用“轻资产”和贴近客户降低成本的策略，所有的仓库都为租用，多数位于工业经济开发区内。其运输方式分为直发客户或大量物资供应和零散、临时、少量供应两种，对于直发或大量物资供应以委托专业运输公司为主；零散、临时、少量供应部分多使用公司自有车辆集中配送。

跟踪期内，公司物流产业全年实现销售收入 1.13 亿元，同比下降 75.49%，主要系公司逐步退出相关产业所致，该项业务毛利率为 12.39%，同比提升 7.11 个百分点。

工程机械

公司从事工程机械业务的下属企业主要有北京京城重工机械有限责任公司和北京现代京城工程机械有限公司。

跟踪期内，受公司逐步退出部分制造类业务影响，工程机械销售收入持续下滑。2019 年，公司工程机械业务实现收入 1.55 亿元，同比下降 66.74%，毛利率为 7.74%，同比下降 6.84 个百分点。未来公司工程机械业务将加大产品结构调整力度，起重机产品将逐步退出，维持高空作业平台及其他产品的生产，并有意增加现代都市服务业的调整转型。

（5）其他业务

公司其他业务构成较为复杂，包括开关销售业务、材料销售业务等。每种业务经营对公司收入及毛利润贡献较少。

3. 在建工程

截至 2020 年 3 月底，公司主要在建项目包括通渭风电场、辽宁昌图金家风电场一期 48MW 工程项目等，计划总投资 18.31 亿元，已完成投资 8.00 亿元，未来仍需投资 10.31 亿元，公司存在一定对外融资需求。

表 9 截至 2020 年 3 月底公司主要在建工程情况（单位：万元）

项目名称	计划投资额	2020 年 3 月底已投资	投资支出			自有资金
			2020 年	2021 年	2022 年	

通渭风电场	145986.65	77433.72	29500	--	--	14598.67
辽宁昌图金家风电场一期 48MW 工程项目	37123.00	2534.51	--	--	--	7424.60
合计	183109.65	79968.23	29500	--	--	22023.27

资料来源：公司提供

4. 经营效率

2019 年，公司销售债权周转次数为 3.10 次，较去年有所提升；存货周转次数和总资产周转次数分别为 0.88 次和 0.24 次，较去年均有所下降。总体看，公司经营效率一般。

5. 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。随着北京市委市政府产业疏解、转型升级等政策的推进，公司将陆续启动符合政策要求的房地资源开发利用项目，反哺工业制造业，推动公司高端装备制造业的持续发展。

（1）投资性房地产及土地储备

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。

公司拥有土地总占地面积为 729 万平方米，其中出租面积为 62 万平方米，每年可获取租金约 4 亿元。公司拥有地块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，顺义林河开发区等，小部分位于河北涿州、涿县以及上海、美国、日本、意大利、德国等地。

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。目前，为进一步加快产业园工作的推进，北京重型电机厂设立了产业园区办公室，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。

公司拟开发的华德液压西三旗地块位于北京市海淀区西三旗建材东路 10 号，占地 10 余万平方米，厂区内现有厂房、办公楼等建筑面积总计 2.5 万余平方米。2015 年，公司制定了文创科技园方案，采用“租赁+运营+孵化”的模式进行总体开发。项目整体统一进行规划，并结合腾退厂区物业的进展进行分区域、分阶段改造升级。园区一期改造原有建筑面积约 1 万平方米，改造后建筑面积约 1.8 万平方米，定位为京城尚德科技园，主

要招商方向包括科技公司、互联网公司；园区二期改造原有建筑面积约 1.5 万平方米，改造后建筑面积约 2 万平方米，定位为京城尚德文创园，包括艺术休闲展示区、功能配套区、文化企业集聚区。目前该项目正在进行分期改造出租中。

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，地块自身又具有较好基础市政条件。目前，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。截至 2020 年 6 月底，北京重型电机厂已初步完成东厂区园区定位规划和外部景观改造提升创意设计。

（2）通州乐成养老项目

公司利用非首都功能疏解过程中释放出来的房屋土地存量资源，参与北京市养老、适老产业发展，与乐成老年事业投资有限公司、恭和苑养老机构管理有限公司合作建设通州区半壁店大街 23 号养老项目，公司以土地房产按照养老出让用地用途评估作价出资，合作方以货币出资，共同成立项目公司，注册资本为 4.70 亿元，公司持股 40%，其余两家各占 30%。通州半壁店医养结合试点及幼儿园项目建设地点位于通州区梨园镇半壁店村，用地总规模 52695.89 平方米；其中 F3（养老设施）48746.47 平方米，A334（9 班幼儿园）3949.42 平方米。总建筑面积约 17 万平方米。建设项目为北京市第二家共有产权养老项目，该模式以“居室分割定向出售、公共服务空间持有经营、限龄人群居住”为主要内容，其中养老居室由养老服务企业与符合条件的

购买者分别按 5%、95% 的份额共同持有。目前，该项目已取得建设项目规划条件及项目土地预审告知单，2018 年下半年开工建设，预计 2020 年建成。

九、财务分析

公司提供的 2019 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 2020 年半年度财务数据未经审计。

合并范围方面，2019 年底，公司共有 32 家二级子公司纳入合并范围，较 2018 年底无变化；2020 年上半年，公司合并范围较 2019 年底无重大变化。整体看，公司财务数据可比性强。

截至 2019 年底，公司（合并）资产总额为 377.41 亿元，所有者权益合计为 105.93 亿元（含少数股东权益 20.29 亿元）。2019 年，公司实现营业收入 91.94 亿元，利润总额 0.51 亿元。

截至 2020 年 6 月底，公司（合并）资产总额为 384.45 亿元，所有者权益合计为 105.26 亿元（含少数股东权益 19.69 亿元）。2020 年上半年，公司实现营业收入 34.13 亿元，利润总额 0.29 亿元。

1. 资产质量

2019 年底，公司资产规模小幅下降，资产构成稳定，仍以流动资产为主，货币资金较充裕，应收账款和存货规模大，周转效率不佳；非流动资产中固定资产和投资性房地产占比高。整体看，公司资产质量尚可，资产流动性一般。

截至 2019 年底，公司资产总额 377.41 亿元，较上年底下降 1.16%。其中流动资产占 53.23%，非流动资产占 46.77%，公司资产结构稳定，以流动资产为主。

（1）流动资产

截至 2019 年底，公司流动资产为 200.90

亿元，较上年底略有下降；从构成看，主要由货币资金（占 21.19%）、应收账款（占 12.25%）和存货（占 47.24%）构成。

截至 2019 年底，公司货币资金为 42.56 亿元，较上年底下降 20.96%，主要由于偿还到期债务所致；公司货币资金主要由银行存款（占 86.98%）和其他货币资金（占 12.99%）构成，其中受限资金 1.54 亿元，主要包括银行承兑保证金、履约保证金等。

截至 2019 年底，公司应收票据为 3.64 亿元，较上年底增长 23.18%；其中银行承兑汇票 2.60 亿元，商业承兑汇票 1.04 亿元。

截至 2019 年底，公司应收账款账面价值为 24.61 亿元，较上年底下降 12.75%，主要是公司加强了应收账款的催收力度；按账龄分析法计提坏账准备的应收账款账面余额为 27.96 亿元，占全部应收账款的 82.40%，其中，账龄在 1 年以内（含 1 年）的占 47.18%，账龄在 1~2 年的占 14.47%，2~3 年的占 5.01%，3 年以上的占 33.34%，账龄较长；公司累计计提坏账准备 9.32 亿元，计提比例 27.47%；公司按欠款方归集的年末余额前五名的应收账款余额合计 4.04 亿元，占全部余额的 11.89%。整体看，跟踪期内公司应收账款规模有所下降，账龄偏长，集中度不高，坏账计提比例持续增长，需关注公司坏账风险。

表 10 截至 2019 年底公司应收账款账面余额前五名客户情况（单位：万元、%）

债务人名称	余额	占比	坏账准备
中电（普安）发电有限责任公司	11180.66	3.29	347.70
浙江省电力建设有限公司	8514.88	2.51	85.15
越南 翁 岸（Vietnam-LILAMA）	8125.05	2.39	1423.09
银丰租赁有限公司	6348.96	1.87	275.00
中国水电四局（祥云）机械能源装备有限公司	6226.69	1.83	934.00
合计	40396.23	11.89	3064.94

资料来源：公司审计报告

截至 2019 年底，公司预付款项为 10.54 亿元，较上年底下降 10.28%，累计计提坏账

准备 163.86 万元；其中账龄在 1 年以内（含 1 年）的占 41.61%，1-2 年的占 3.65%，2-3 年的占 5.81%，3 年以上的占 48.93%，账龄很长；按欠款方归集的期末余额前五名的预付款项合计 4.66 亿元，占全部余额的 44.12%，集中度较高。

表 11 截至 2019 年底公司预付款项账面余额前五名客户情况（单位：万元、%）

债务人名称	账面余额	占比	账龄	未结算原因
河北汇源炼焦制气集团有限公司	12540.25	11.88	3-4 年	诉讼
嘉峪关市聚鑫达实业有限公司	11260.78	10.67	2 年以上	项目进行中
唐山市丰润区凯利达钢铁有限公司	11027.34	10.45	3-4 年	诉讼
唐山东华钢铁企业集团有限公司	8921.20	8.45	2 年以上	项目进行中
豪顿华工程有限公司北京办事处	2814.66	2.67	1 年以内	项目进行中
合计	46564.23	44.12	--	--

资料来源：公司审计报告

截至 2019 年底，公司其他应收款（合计）为 8.94 亿元，较上年底增长 25.88%，系与关联方往来款增加所致；公司其他应收款累计计提坏账准备 6.23 亿元，计提比例 41.34%，其中单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收款账面余额为 4.54 亿元，计提坏账准备 4.00 亿元，计提比例为 88.00%；期末前五名其他应收款账面余额合计为 6.96 亿元，占比 46.19%，集中度较高。

表 12 截至 2019 年底按欠款方归集的期末余额前五名的其他应收款项情况（单位：万元、%）

债务人名称	款项性质	账面余额	账龄	占比	坏账准备
沈阳东方钢铁有限公司资产组	货款	40586.52	3 年以上	26.92	35704.96
北京京投新兴投资有限公司	拆迁补偿款	13000.00	4-5 年	8.62	10008.77
北人集团农租房腾退财政补贴	农租房腾退补贴	6797.85	1 年以内、1-2 年、3-4 年	4.51	--
浙江省杭州市中级人民法院	法院强行扣款	5983.64	3 年以上	3.97	--
山东惠民京城环保产业有限公司	借款本息等	3266.26	1 年以内以及 1-2 年	2.17	--
合计	--	69634.26	--	46.19	45713.72

资料来源：公司审计报告

截至 2019 年底，公司存货为 94.90 亿元，较上年底增长 12.97%，累计计提跌价准备 5.95 亿元。从构成看，主要由原材料（占 11.63%）、自制半成品及在产品（占 79.23%）和库存商品（产成品）（占 8.65%）等构成；其中自制半成品及在产品中包括在建房地产开发产品 41.06 亿元。

截至 2019 年底，公司其他流动资产 15.41 亿元，较上年底增长 4.92%，主要包括质保金 9.33 亿元、增值税留抵税额 2.91 亿元以及联营企业贷款 1.90 亿元。

（2）非流动资产

截至 2019 年底，公司非流动资产总额为 176.51 亿元，较上年底下降 1.56%；从构成看，主要由可供出售金融资产（占 9.32%）、投资性房地产（占 30.04%）、固定资产（占 28.90%）和无形资产（占 9.57%）构成。

截至 2019 年底，公司可供出售金融资产 16.45 亿元，较上年底变动不大，全部为采用成本法计量的可供出售权益工具，主要为对鄂尔多斯市京东方能源投资有限公司的投资 15.04 亿元。

截至 2019 年底，公司长期股权投资为 7.48 亿元，较上年底下降 12.01%，主要系对联营企业的投资减少所致；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 1.03 亿元，以下简称“ABB 高压开关”，持股比例：40.00%）、北京 ABB 开关有限公司（账面价值 2.31 亿元，以下简称“ABB 开关”，持股比例：40.00%）、北一大隈（北京）机床有限公司（账面价值 1.26 亿元，以下简称“北一大隈”，公司持股比例：49.00%）等联营企业投资。2019 年，公司来自 ABB 高压开关权益法下确认的投资收益 0.57 亿元，宣告分红 0.85 亿元；来自 ABB 开关权益法下确认的投资收益 0.45 亿元。ABB 系列联营企业对公司利润形成了一定的补充。

截至 2019 年底，公司投资性房地产为

53.02 亿元，较上年底增长 12.66%，主要是自用房地产、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 2019 年底，公司固定资产为 51.01 亿元，较上年底下降 17.81%；主要系正常的折旧以及房屋、建筑物和机械设备的减少所致；固定资产的主要构成为房屋建筑物（占 62.10%）和机器设备（占 33.74%）。

截至 2019 年底，公司在建工程为 14.92 亿元，较上年底增长 65.69%，主要项目包括通渭陇阳 200MW 风电项目 6.75 亿元和兴化循环科技环保项目 3.68 亿元，其余零星项目较多，截至 2019 年底投资规模均不大。

截至 2019 年底，公司无形资产为 16.90 亿元，较上年底变化不大；无形资产主要构成为土地使用权（占 25.05%）和特许权（占 53.66.43%）。

截至 2019 年底，公司受限资产账面价值合计 29.06 亿元，主要用于抵押贷款，整体受限资产规模尚可。

表 13 公司受限资产情况（单位：万元）

项目	期末账面价值	受限原因
货币资金	15411.31	保证金、住房维修金、抵押借款及用于担保的定期存款等
应收票据	85.12	应付票据保证金
固定资产	152556.26	抵押贷款、对外抵押担保等
无形资产	14106.65	抵押贷款
在建工程	36773.32	抵押贷款
其他	71660.12	抵押贷款
合计	290592.78	--

资料来源：公司审计报告

截至 2020 年 6 月底，公司资产总额为 384.45 亿元，较 2019 年底小幅增长 1.86%，其中流动资产占 53.83%，非流动资产占 46.17%，资产规模及构成较年初变化不大。

2. 所有者权益和负债

公司所有者权益规模持续下降，权益结构稳定性一般；负债规模小幅增长，非流动

负债占比持续提升，有息债务以长期债务为主，债务负担较重。

(1) 所有者权益

截至2019年底，公司所有者权益为105.93亿元，较上年底下降8.03%，系资本公积、未分配利润和少数股东权益减少所致；其中资本公积为47.29亿元，较2018年底下降8.67%，系下属单位将事业单位会计准则转换为财务决算报表，减少资本公积4.56亿元所致；未分配利润为-10.84亿元，较2018年底减少5.69亿元，主要系子公司北一机床前期重大差错更正调减年初未分配利润4.07亿元，华德液压调整以前年度成本费用及补缴税金调减年初未分配利润1.00亿元所致。从构成看，所有者权益中实收资本占22.40%，资本公积占44.64%，其他综合收益占19.71%，盈余公积占4.27%，少数股东权益占19.15%。截至2020年6月底，公司所有者权益105.93亿元，较2019年底变化不大，所有者权益构成较2019年底保持稳定。

(2) 负债

截至2019年底，公司负债合计271.48亿元，较上年底小幅增长1.80%；其中，流动负债和非流动负债占比分别为55.57%和44.43%，负债结构有所改善，但仍以流动负债为主。

截至2019年底，公司流动负债为150.87亿元，较上年底下降8.82%，系短期借款和一年内到期的非流动负债减少所致；从构成看，主要包括短期借款（占12.25%）、应付账款（占24.35%）、预收款项（占17.92%）和其他应付款（占39.69%）。

截至2019年底，公司短期借款18.48亿元，较上年底下降15.09%，主要是公司调整债务结构所致；其中，抵押借款1.95亿元、保证借款10.23亿元和信用借款6.30亿元。

截至2019年底，公司其他应付款为59.88亿元，较上年底增长20.93%，系押金保证金增长所致；构成上主要包括押金保证金27.22亿元、外协扩散预提8.20亿元、行业调整金

5.43亿元等。

截至2019年底，公司非流动负债合计120.61亿元，较上年底增长19.17%，主要由长期借款（占54.94%）、应付债券（占17.56%）和长期应付款（占14.98%）构成。

截至2019年底，公司长期借款66.26亿元，较上年底增长18.66%，包括质押借款12.00亿元、抵押借款7.69亿元、保证借款21.69亿元和信用借款25.39亿元；其中质押借款包括2018年北京市国管中心委托贷款10亿元¹，利率4.80%，公司以下属京城环保等公司股份质押担保，借款期限为2018年12月28日至2023年9月28日。

截至2019年底，公司应付债券21.18亿元，较2018年底增长17.84%，主要系公司于2019年10月发行“19京机电MTN001”（余额6.50亿元）。

截至2019年底，公司长期应付款18.07亿元，较上年底增长63.41%，主要系新增通渭陇阳200MW风电项目融资租赁款7.22亿元。

截至2020年6月底，公司负债合计279.19亿元，较2019年底增长2.84%，主要来自长期借款的增加；其中流动负债占52.75%，非流动负债占47.25%，非流动负债占比有所提升。

截至2019年底，公司全部债务为116.33亿元，较上年底略有下降，其中短期债务和长期债务分别占比18.63%和81.37%，长期债务占比持续提升。截至2019年底，公司资产负债率为71.93%，较上年底增加2.09个百分点，全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为52.34%和47.19%，较2018年底分别增加1.79个和8.13个百分点。截至2020年6月底，

¹2018年12月21日，公司与北京国有资本经营管理中心签订委托贷款合同，北京市国有资本经营管理中心为公司提供委托贷款10亿元，同时，公司与北京国有资本经营管理中心签订抵押、质押合同，抵押物为北京第一机床厂、北京华德液压工业集团有限责任公司、北京市机电研究院有限责任公司、北京市液压技术研究所拥有的房屋所有权及其对应的土地使用权，质物为北京毕捷电机股份有限公司8653万股股份、北京京城环保股份有限公司11214万股股份，北京京城机电资产管理有限责任公司全部股权。

公司全部债务121.12亿元，其中短期债务为16.93亿元，较2019年底下降21.87%，主要系短期借款继续下降所致；长期债务为105.19亿元，较2019年底增长11.12%，主要来自长期借款的增加；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均较2019年底有所增长，分别为72.62%、53.71%和49.98%。

3. 盈利能力

跟踪期内，公司收入规模持续下降，期间费用率进一步提高，主业盈利能力弱，利润主要依赖土地补偿、投资性房地产公允价值变动收益等非经常性损益。

2019年，公司实现营业收入91.94亿元，同比下降7.80%；同期，公司营业成本为78.39亿元，同比下降6.58%。

2019年，公司期间费用合计为23.44亿元，同比增长4.69%，期间费用率为25.49%，同比增加3.04个百分点。其中，销售费用为4.20亿元，同比下降8.16%；管理费用（含研发支出）为14.51亿元，同比增长10.43%，主要来自研发支出的增长；财务费用为4.73亿元，同比变化不大。

2019年，公司资产减值损失和信用减值损失合计为3.81亿元，较上年增加0.56亿元，主要系坏账损失增长所致；资产减值损失对公司利润总额影响较大。

2019年，公司其他收益为13.90亿元，同比大幅增长，主要构成包括土地补偿款12.11亿元和递延收益摊销0.76亿元等；投资收益为1.45亿元，同比下降28.97%，构成主要为权益法下确认投资收益（0.51亿元）、处置长期股权投资产生的投资收益（0.17亿元）和可供出售金融资产取得的投资收益（0.54亿元）；公允价值变动收益为0.57亿元，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。

2019年，公司实现利润总额0.51亿元，同

比增长17.86%，其他收益、投资收益等非经常性损益为公司利润的主要来源。

从盈利指标来看，2019年，公司营业利润率为13.20%，同比减少1.01个百分点；总资本收益率为1.97%，同比略有增长；受净利润持续为负影响，净资产收益率为-1.04%，公司整体盈利能力弱。

2020年1-6月，公司实现营业收入34.13亿元，同比下降16.18%，营业利润率为15.10%，较上年有所增加，利润总额为0.29亿元，同比增加0.13亿元。

4. 现金流及保障

2019年，受销售规模下降影响，公司经营活动现金流入和收入实现质量同比下滑，经营活动现金流入净额对在建项目支出具备一定覆盖能力；2020年以来受新冠肺炎疫情影响，公司经营规模进一步收缩，经营净现金流表现为净流出，考虑到公司每年保持一定的固定资产投资规模，公司存在外部融资需求。

2019年，公司经营活动现金流入为118.60亿元，同比下降8.55%，其中销售商品、提供劳务收到的现金为81.86亿元，同比下降12.66%，收到其他与经营活动有关的现金为35.87亿元，同比变动不大，主要为收到的各类保证金等项目；公司经营活动现金流出为108.28亿元，同比下降12.13%；公司经营活动产生的现金流量净额为10.32亿元，同比增长59.58%；2019年，公司现金收入比为89.04%，现金收入质量进一步下滑。

投资活动方面，2019年，公司投资活动现金流入为3.97亿元，同比下降27.58%，其中取得投资收益收到的现金为1.78亿元；2019年，公司投资活动现金流出为10.71亿元，同比增长24.28%，主要为购建固定资产、无形资产支付的现金为6.20亿元和投资支付的现金为2.79亿元；2019年，公司投资活动产生的现金流表现为净流出6.74亿元。

筹资活动方面, 2019 年, 公司筹资活动现金流入为 37.63 亿元, 同比下降 34.40%, 其中取得借款收到的现金为 36.40 亿元, 同比下降 33.26%; 公司筹资活动现金流出为 51.31 亿元, 同比增长 18.43%, 其中偿还债务支付的现金为 42.92 亿元, 同比增长 15.21%; 公司筹资活动产生的现金流量净额为-13.68 亿元。

2020 年 1—6 月, 公司经营活动产生的现金流入量为 33.48 亿元, 经营活动产生的现金流量净额为-6.13 亿元; 公司投资活动产生的现金流量净额为 0.13 亿元; 公司筹资活动产生的现金流量净额为 4.14 亿元。

5. 偿债能力

跟踪期内, 公司长短期偿债指标均有所改善, 但长期偿债指标仍然偏弱, 考虑到公司货币资金及银行授信较充裕, 能够获得北京市政府的各项支持且拥有丰富的土地资产, 公司整体偿债能力很强。

受益于公司债务结构持续改善, 截至 2019 年底, 公司流动比率较上年底提升 10.75 个百分点至 133.17%, 同时受公司存货规模增长影响, 速动比率略有下降, 为 70.27%; 2020 年 6 月底, 两项指标分别为 140.51%和 70.97%。截至 2019 年底, 公司现金类资产 46.20 亿元, 且使用受限比例较低, 对短期债务覆盖倍数为 2.13 倍, 保障能力强。

长期偿债能力方面, 2019 年, 公司 EBITDA 为 11.34 亿元, 同比增长 5.60%, 全部债务规模小幅下降, 2019 年为 116.33 亿元, 相应当年全部债务/EBITDA 倍数为 10.26 倍, EBITDA 利息倍数为 2.07 倍, 长期偿债能力指标有所改善, 但仍然偏弱; 考虑到公司作为北京市属大型国企, 能获得北京市政府的各项支持, 银行授信较充裕, 同时公司土地资源丰富, 且多位于北京城区, 能为公司的债务偿还提供有利支撑, 整体看, 公司偿债能力很强。

截至 2020 年 3 月底, 公司获得银行授信额度共计 182.35 亿元, 尚未使用 84.67 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 2020 年 6 月底, 公司无对外担保。

6. 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, 利润来源依靠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为主, 现有债务主要包括长期借款和应付债券, 本部对下属企业有较强的资金归集能力, 整体偿债能力尚可。

截至 2019 年底, 母公司资产总额为 163.87 亿元, 其中流动资产 72.06 亿元, 非流动资产 91.81 亿元。流动资产以货币资金 11.42 亿元 (占 15.85%)、其他应收款 12.74 亿元 (占 17.68%) 和其他流动资产 46.97 亿元 (占 65.18%) 为主; 非流动资产主要由长期股权投资 83.55 亿元 (占 91.00%) 构成。

截至 2019 年底, 母公司负债总额为 87.20 亿元, 主要由其他应付款 26.25 亿元、长期借款 35.00 亿元和应付债券 21.18 亿元构成。截至 2019 年底, 母公司全部债务为 59.88 亿元, 同比下降 22.71%; 资产负债率和全部债务资本化比率分别为 53.21%和 43.85%。截至 2019 年底, 母公司所有者权益为 76.68 亿元, 主要由实收资本 23.73 亿元和未分配利润 36.59 亿元构成。

2019 年, 母公司营业收入 0.99 亿元, 其他收益 5.48 亿元 (2018 年为 4.89 亿元), 投资收益 1.52 亿元 (2018 年为 2.00 亿元), 利润总额为 2.43 亿元。

2019 年, 母公司经营活动现金流量净额为 4.53 亿元, 投资活动现金流量净额为-0.53 亿元, 其中取得投资收益收到的现金 2.49 亿元, 筹资活动现金流量净额为-21.72 亿元, 主要为偿还债务支付的现金 27.81 亿元和分配

股利、利润或偿付利息支付的现金 4.12 亿元。

十、存续期内债券偿还能力

截至本报告出具日，公司存续期内债券包括“17 京机电 MTN001”和“19 京机电 MTN001”，余额合计 12.50 亿元，无一年内到期债券。2019 年，公司经营活动现金流入量和经营活动现金流量净额对存续债券余额的保障倍数分别为 9.49 倍和 0.83 倍；EBITDA 对存续债券余额的保障倍数为 0.91 倍。整体看，公司经营活动现金流入量对存续债券的保障能力很强。

表14 公司存续债券保障情况

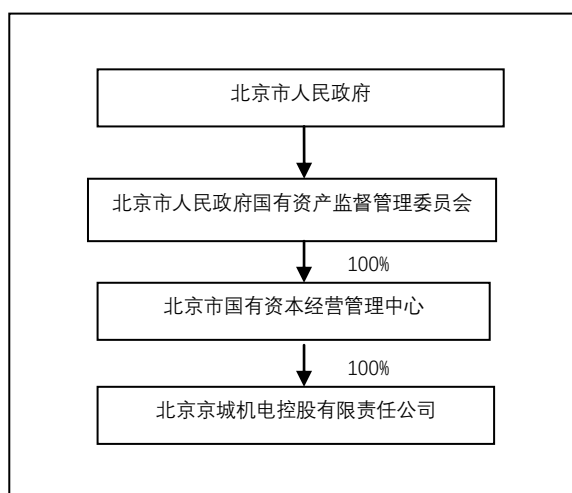
项 目	2019 年
一年内到期债券余额（亿元）	--
现金类资产/一年内到期债券余额（倍）	--
经营活动现金流入量/应付债券余额（倍）	9.49
经营活动现金流净额/应付债券余额（倍）	0.83
EBITDA/应付债券余额（倍）	0.91

资料来源：联合资信整理

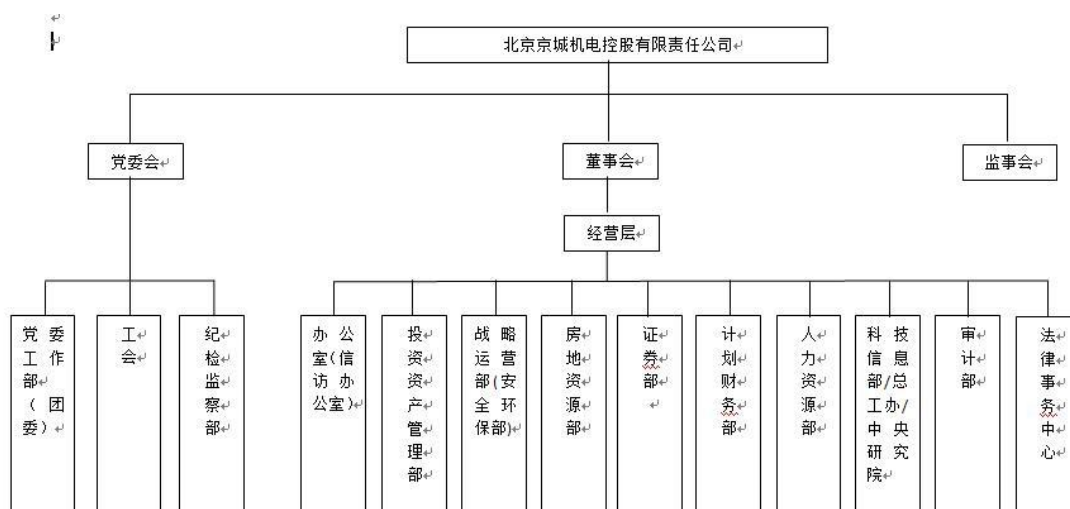
十一、 结论

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“17 京机电 MTN001”和“19 京机电 MTN001”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 6 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	40.96	56.81	46.20	43.99
资产总额(亿元)	367.10	381.85	377.41	384.45
所有者权益(亿元)	115.54	115.18	105.93	105.26
短期债务(亿元)	59.11	43.94	21.67	16.93
长期债务(亿元)	40.62	73.81	94.66	105.19
全部债务(亿元)	99.73	117.76	116.33	122.12
营业收入(亿元)	107.20	99.72	91.94	34.13
利润总额(亿元)	0.40	0.44	0.51	0.29
EBITDA(亿元)	12.46	10.73	11.34	--
经营性净现金流(亿元)	4.08	6.47	10.32	-6.13
财务指标				
销售债权周转次数(次)	2.89	3.06	3.10	--
存货周转次数(次)	1.08	1.00	0.88	--
总资产周转次数(次)	0.28	0.27	0.24	--
现金收入比(%)	95.63	93.99	89.04	98.09
营业利润率(%)	12.08	14.21	13.20	15.10
总资本收益率(%)	2.09	1.80	2.15	--
净资产收益率(%)	-0.54	-1.09	-1.04	--
长期债务资本化比率(%)	26.01	39.06	47.19	49.98
全部债务资本化比率(%)	46.33	50.55	52.34	53.71
资产负债率(%)	68.53	69.84	71.93	72.62
流动比率(%)	104.31	122.42	133.17	140.51
速动比率(%)	58.25	71.65	70.27	70.97
经营现金流动负债比(%)	2.24	3.91	6.84	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.44	1.97	1.92	--
全部债务/EBITDA(倍)	8.00	10.97	10.26	--

注：1.2020 年上半年财务数据未经审计；2.2019 年及 2020 年上半年长期债务包含长期应付款中的融资租赁款

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部）

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 6 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	10.39	29.80	11.50	12.59
资产总额(亿元)	156.81	177.96	163.87	169.12
所有者权益(亿元)	67.15	74.66	76.68	77.87
短期债务(亿元)	39.00	24.50	3.70	5.00
长期债务(亿元)	24.50	52.97	56.18	66.30
全部债务(亿元)	63.50	77.47	59.88	71.30
营业收入(亿元)	0.37	0.27	0.99	0.09
利润总额(亿元)	5.67	5.26	2.43	1.42
EBITDA(亿元)	--	--	--	--
经营性净现金流(亿元)	-4.63	1.80	4.53	-7.43
财务指标				
销售债权周转次数(次)	--	--	--	--
存货周转次数(次)	--	--	--	--
总资产周转次数(次)	--	--	--	--
现金收入比(%)	--	--	--	--
营业利润率(%)	71.26	55.75	17.09	49.84
总资本收益率(%)	5.90	4.86	2.84	--
净资产收益率(%)	8.44	6.86	2.41	--
长期债务资本化比率(%)	26.73	41.50	42.29	45.99
全部债务资本化比率(%)	48.60	50.92	43.85	47.80
资产负债率(%)	57.18	58.05	53.21	53.96
流动比率(%)	114.68	181.55	237.92	312.37
速动比率(%)	114.68	181.55	237.92	312.37
经营现金流动负债比(%)	-7.17	3.70	14.97	--
EBITDA 利息倍数(倍)	--	--	--	--
全部债务/EBITDA(倍)	--	--	--	--

注：2020 年上半年财务数据未经审计

附件 3 同行业企业对比数据

发行人	重庆机电控股（集团）公司	中国机械工业集团有限公司	北京京城机电控股有限责任公司
主体信用等级	AA	AAA	AA ⁺
企业性质	地方国有企业	中央企业	地方国有企业
综合毛利率（%）（2019 年）	14.45	12.66	13.85
销售债权周转次数（次）（2019 年）	2.46	5.55	3.10
财务数据时点	2019 年		
资产总额（亿元）	322.47	3836.11	377.41
所有者权益（亿元）	88.88	1334.76	105.93
营业收入（亿元）	127.94	2979.07	91.94
利润总额（亿元）	3.36	102.63	0.51
经营活动现金流净额（亿元）	11.36	84.31	10.32
资产负债率（%）	72.44	65.21	71.93

附件 4 主要财务指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
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-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+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 5-1 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。详见下表：

信用等级设置	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 5-2 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 5-3 评级展望设置及其含义

联合资信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。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
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，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变