

信用等级公告

联合[2015] 120 号

联合资信评估有限公司通过对北京京城机电有限责任公司信用状况进行综合分析和评估，确定

北京京城机电控股有限责任公司
主体长期信用等级为
AA⁺

特此公告。

联合资信评估有限公司
评级业务专用章
二零一五年一月二十六日



北京京城机电控股有限责任公司

主体长期信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA⁺

评级展望: 稳定

评级时间: 2015 年 1 月 26 日

财务数据

项 目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 9 月
资产总额(亿元)	296.44	364.54	361.89	364.74
所有者权益(亿元)	99.86	107.53	106.30	106.13
长期债务(亿元)	12.12	34.16	33.30	36.91
全部债务(亿元)	29.13	92.98	88.82	90.07
营业收入(亿元)	198.11	203.27	208.98	126.92
利润总额(亿元)	8.08	6.00	0.36	-0.17
EBITDA(亿元)	13.71	13.38	7.57	--
营业利润率(%)	13.91	12.08	9.03	7.50
净资产收益率(%)	6.11	3.93	-0.80	--
资产负债率(%)	66.31	70.50	70.62	70.90
全部债务资本化比率(%)	22.58	46.37	45.52	45.91
流动比率(%)	150.63	138.53	142.23	137.08
全部债务/EBITDA(倍)	2.12	6.95	11.73	--
EBITDA 利息倍数(倍)	12.66	8.45	3.50	--

注: ①公司将短期融资券计入应付债券, 本报告在计算长短期债务时进行相应调整; ②公司 2014 年 1~9 月财务数据未经审计。

分析师

周 天 刘新泉

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

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对北京京城机电控股有限责任公司(以下简称“公司”)的评级结果反映了公司作为北京市国有资产监督管理委员会下属的大型国有企业, 面对不利的国内外经济环境, 在技术实力和经营规模等方面仍保持了较强实力。同时, 联合资信也关注到受上下游双重挤压以及同业竞争加剧等影响, 公司主营业务盈利能力出现下滑, 资产负债率持续升高, 对非经常损益依赖较大等因素均可能给公司信用基本面造成不利影响。

目前, 公司机床工具、发电设备、工程机械等板块行业景气度较低迷, 市场竞争激烈, 未来仍将面临一定的经营压力。随着公司对政策支持性业务板块(如发电设备、环保产业板块等)投入的加大、核心业务产品的升级换代, 公司综合竞争实力有望稳步增强。联合资信对公司评级展望为稳定。

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. 公司在经营范围和产品结构上持续推进多元化战略, 抗风险能力较强。
3. 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。

关注

1. 近年来, 机床工具、发电设备、工程机械等行业景气度下行, 对公司经营造成一定影响。

2. 投资收益及营业外收入在公司利润总额中占比高，公司盈利能力对非经常损益的依赖度较高。
3. 公司有息债务规模快速增长，短期债务规模大，整体债务负担有所加重，财务费用增长较快，对利润总额造成影响。

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。

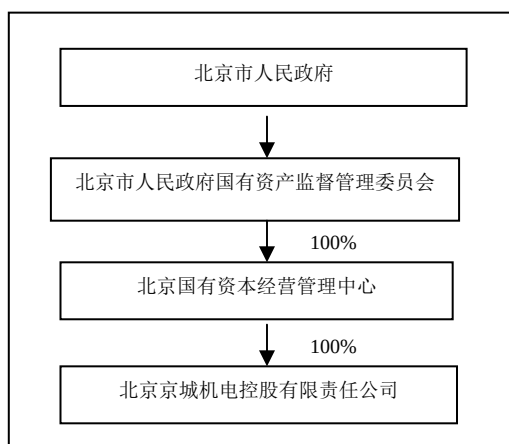
五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由北京京城机电控股有限责任公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、北京京城机电控股有限责任公司主体长期信用等级自 2015 年 1 月 26 日至 2016 年 1 月 25 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、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 2014 年 9 月底，公司注册资本 169558.71 万元，实收资本 190558.71 万元（2012 年和 2013 年北京国有资本经营管理中心对公司分别增资 8000 万元和 10000 万元，注册资本变更登记手续正在办理中）。

图 1 公司股权结构情况



资料来源：公司提供

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

公司内设战略及运营管理部、投资发展部、资产管理部、人力资源部、财务部、市场部等职能部门。截至 2013 年底，公司合并范围内共有二级子公司 31 家，其中：全资子公司 18 家，控股及拥有控制权的子公司 8 家，事业单位 5 家。

截至 2013 年底，公司（合并）资产总额为 361.89 亿元，所有者权益为 106.30 亿元（含

少数股东权益 32.98 亿元）；2013 年公司实现营业收入 208.98 亿元，实现利润总额为 0.36 亿元。

截至 2014 年 9 月底，公司（合并）资产总额为 364.74 亿元，所有者权益为 106.12 亿元（含少数股东权益 32.94 亿元）；2014 年 1～9 月公司实现营业收入 126.92 亿元，实现利润总额-0.17 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。

二、宏观经济和政策环境

2014 年前三季度，中国国民经济在新常态下运行总体平稳。前三季度国内生产总值 419908 亿元，按可比价格计算，同比增长 7.4%。分季度看，一季度同比增长 7.4%，二季度增长 7.5%，三季度增长 7.3%。虽然 GDP 增速放缓，但结构调整稳步推进，主要表现为：①产业结构更趋优化：第三产业增加值占国内生产总值的比重为 46.7%，比上年同期提高 1.2 个百分点，高于第二产业 2.5 个百分点；②需求结构继续改善：最终消费支出对国内生产总值增长的贡献率为 48.5%，比上年同期提高 2.7 个百分点。

从消费、投资和进出口情况看，2014 年前三季度，市场销售稳定增长，固定资产投资增速放缓，进出口增速回升。社会消费品零售总额 189151 亿元，同比名义增长 12.0%（扣除价格因素实际增长 10.8%），增速比上年回落 0.1 个百分点；固定资产投资（不含农户）357787 亿元，同比名义增长 16.1%（扣除价格因素实际增长 15.3%），增速比上年回落 1.2 个百分点；进出口总额 194223 亿元人民币，同比增长 3.3%，增速比上年加快 2.1 个百分点。

2014 年前三季度，中国继续实施积极的财政政策。全国财政收入 106362 亿元，比去年同期增加 7973 亿元，增长 8.1%。其中税收收

入 90695 亿元，同比增长 7.4%。全国财政支出 103640 亿元，比去年同期增加 12107 亿元，增长 13.2%，完成预算的 67.7%，比去年同期提高 1.5 个百分点。

2014 年前三季度，中国人民银行继续实施稳健的货币政策，灵活开展公开市场操作，搭配使用短期流动性调节工具（SLO）、中期借贷便利（MLF）、常备借贷便利（SLF）等调节方式。9 月末，广义货币（M2）余额 120.21 万亿元，同比增长 12.9%，狭义货币（M1）余额 32.72 万亿元，增长 4.8%，流通中货币（M0）余额 5.88 万亿元，增长 4.2%。9 月末，人民币贷款余额 79.58 万亿元，人民币存款余额 112.66 万亿元。总体看，银行体系流动性充裕，货币信贷和社会融资平稳增长，贷款结构继续改善，市场利率回落，金融机构贷款利率总体有所下行。

总的来看，前三季度国民经济运行保持了总体平稳、稳中有进、稳中提质的发展态势，但国内外环境仍然错综复杂，经济发展仍面临不少困难和挑战，特别是经济下行压力较大。2014 年中央经济工作会议提出，2015 年是全面深化改革的关键之年，稳增长为 2015 年经济工作首要任务，将重点实施“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带三大战略。三大战略的推进势必拓展中国经济发展的战略空间，并将带动基础设施建设等投资，从而对经济稳定增长起到支撑作用。

三、行业及区域经济环境

1. 区域经济环境

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

北京市 2013 全年实现地区生产总值

19500.6 亿元，比上年增长 7.7%。其中，第一产业增加值 161.8 亿元，增长 3.0%；第二产业增加值 4352.3 亿元，增长 8.1%；第三产业增加值 14986.5 亿元，增长 7.6%。北京产业结构变为 0.8:22.3:76.9，第三产业占 GDP 比重继续上升。2012 年，北京市全市完成地方财政收入（公共财政预算）3661.1 亿元，比上年增长 10.4%。其中，实现增值税和营业税 574.9 亿元和 1034.8 亿元，分别增长 83.1%和下降 10.2%；实现企业所得税和个人所得税 802.1 亿元和 333.8 亿元，分别增长 6.6%和 18.6%。地方公共财政预算支出 4170.2 亿元，增长 13.2%。其中，用于农林水事务、节能环保、科学技术、城乡社区事务的支出分别增长 33.7%、21.7%、17.4%和 17.4%。

2013 年，北京市全年实现工业增加值 3536.9 亿元，比上年增长 7.8%。其中，规模以上工业企业增加值增长 8%。在规模以上工业中，高技术制造业、现代制造业增加值分别增长 10.4%和 14.2%。规模以上工业销售产值 17062.1 亿元，增长 7%。其中内销产值 15549.7 亿元，增长 7.7%；出口交货值 1512.4 亿元，增长 0.3 %。产品销售率为 99.2%。

2013 年，北京市全年完成全社会固定资产投资 7032.2 亿元，比上年增长 8.8%。其中，国有及国有控股单位完成投资 4156.8 亿元，比上年增长 4.6%；民间投资完成 2419.5 亿元，比上年增长 15.9%。全年完成基础设施投资 1785.7 亿元，下降 0.2%，主要投向交通运输和公共服务业，交通运输投资 664.5 亿元，所占比重为 37.2%，公共服务业投资 451.3 亿元，所占比重为 25.3%。全年完成房地产开发投资 3483.4 亿元，比上年增长 10.5%。其中住宅投资 1724.6 亿元，增长 5.9%；办公楼投资 611.7 亿元，增长 59%；商业、非公益用房及其他投资 1147.1 亿元，增长 0.6%。

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

经济支持。

2. 数控机床行业

行业背景

机床是装备制造业的“工作母机”，在装备制造业中战略地位突出。随着科技进步和机床工业的发展，数控机床已成为机床工业的主流产品，数控机床拥有量及其性能水平的高低，是衡量一个国家综合实力的重要标志。机床工具行业按照不同的分类方法可以划分为多种类型。按照加工工艺可以分为金属切削机床、金属成形机床等；按照所用刀具可以分为车床、钻床、铣床、镗床、磨床等；按质量和大小分可以分为仪表、中型、大型、重型和超重型机床等；按系统控制方式，可分为普通机床和数控机床。

行业概况

机床行业的下游需求客户主要集中在汽车及零部件行业、机械行业、航空航天和国防产业及以电子信息技术为代表的高新技术产业，根据中国机床网提供的数据显示，汽车及零部件行业对机床的需求约占 45~50%、机械行业对机床的需求约占 20~25%、军工行业（航空航天、船舶、核工业等国防产业）对机床的需求约占 15~20%，这些产业需求占比总计达到 80%以上。近年来，国家启动了包括交通运输、国防军工、航空航天、清洁能源、油气开采等行业的一系列大项目。这些大项目的承担企业及其配套产业迅速发展，带动并推进了机床市场需求向多轴、智能、复合、环保等高端产品的快速发展，加快了国内机床产业扩大规模、优化产品结构步伐。

数控机床的水平、品种和生产能力，直接反映了国家综合实力。据统计，过去 5 年，中国数控机床产量的年均复合增长率为 37.39%。金模网机床行业研究员罗百辉指出，在相关产业带动下，未来中国数控机床的年均增速将超过 10%，到 2015 年，全国数控系统需求将达 40 万台套，年销售额将达 8500 亿元。

2013 年中国机床工具市场持续低迷，其中金切机床最为明显，进口机床也出现大幅下滑。在激烈的市场竞争中，行业产业结构、产品结构与市场需求矛盾更加突出，低端产品需求明显减少。国际市场继续呈现不同程度复苏，中国机床工具产品出口小幅波动，全年实现了低速增长。金属切削机床累计实现产品销售收入 1502.64 亿元，同比增加 0.84%。机床工具行业实现利润 52.96 亿元，同比减少 15.80%。进入 2014 年，金属切削机床行业有所好转，截至 2014 年 11 月，金属切削机床累计实现产品销售收入 1517.85 亿元，同比增加 8.30%。机床工具行业实现利润 65.91 亿元，同比增加 30.71%。

未来发展

2013 年的经济运行形势虽然严峻复杂，但在国家宏观调控下，国民经济发展企稳回升。中国的机床行业总体仍然处于阶段性调整之中，市场前景仍然不容乐观。

由国内形势来看，固定资产投资对机床工具行业的拉动力度不足。首先，在房地产调控政策不会改变的情况下，机械行业乃至机床工具行业，缺乏回升动力。由于装备制造业企业盈利状况的下滑和实体经济效益增速的放缓，装备制造业的投资意向在不断的减弱。其次，机床工具行业的结构调整进展缓慢，企业经营困难。企业资金占用显著增加。由于市场需求的减少，企业的产品、半成品库存增加，占用了企业的流动资金；社会流动资金紧张，使企业应收账款增加，正常的运营收到严重影响。机床工具行业产业结构不合理，低端产品生产能力过剩。由于大多数机床工具产品有一定的生产周期，会保持一定的生产惯性，致使企业的半成品、产成品库存量剧增。社会库存由于种种原因也有所增加，甚至有可能超过企业的产成品库存量。因此，即使未来市场需求有所增加，企业也将首先处于去库存、去产能阶段，在机床工具行业工业总产值等寂静指标上，在一定时期内还将显示低俗或负增长的状态。

由国外需求来看,2012 年末世界经济形势有所好转,但总体看,欧盟、日本经济的持续低迷以及新兴经济体增速放缓,全球经济金融风险继续加大,贸易保护主义不断抬头。近年来中国用工成本快速上涨,与东南亚国家相比,中国劳动力成本已由 10 年前的偏低转变为偏高,近期部分劳动密集型产业出现向周边国家转移势头明显加大。未来一段时间中国出口形势依然严峻,不确定性因素依然存在。

3. 发电设备行业

发电设备板块主要包括电站锅炉、汽轮机、水轮机、火力及水力发电机等,具有生产周期长、设备庞大、原材料需求多、占用资金量大、以单定产、单件小批等特性,是资金密集型、劳动密集型和技术密集型的机械制造行业。

随着中国经济持续快速发展,国内用电需求将有一个较长时期的稳定增长,电力电器行业在国家“十二五”期间仍处于快速发展时期,至 2013 年末,发电设备容量达到 12.30 亿千瓦。发电厂和电网的建设不仅对于中国电力设备制造水平提出了很高要求,也为电力设备企业提供广阔的市场空间。根据《电力工业“十二五”规划研究报告》,到 2015 年,全国发电装机容量将增长至 14.37 亿千瓦左右,全社会用电量达 6.27 万亿千瓦时,年均增长 8.5%,展望未来 5-10 年,中国电力工业蕴藏巨大发展潜力。

中国发电机组(发电设备)产量从 2005 年的 9640.22 万千瓦增长至 2013 年的 12735.2 万千瓦。2013 年,中国发电机组(发电设备)行业产量呈现增长态势,比 2012 年同比下降 -6.51%。

2014 年 1~12 月中国发电机组(发电设备)行业产量达到 15360.00 万千瓦,同比增长 9.20%。产量居前三位的省份为四川省、上海、黑龙江省分别占发电机组(发电设备)行业全国总产量比重为 30.5%、19.94%、15.05%,三地合计占全国比重为 48.91%。

4. 气体储运行业

随着能源、健康护理品等相关行业的迅猛发展,工业气体的需求量不断增长,拉动了中国工业气体产业的快速发展。中国工业气体行业在 2000 年后进入快速发展阶段,工业气体行业的快速发展推动了工业气瓶需求市场的扩展,工业气体的销量与工业气瓶的市场需求密切相关。目前全世界已有 130 多种气体用气瓶充装,而中国用气瓶充装的气体约为 80 多种,作为气体主要盛装载体的气瓶,从品种和数量的需求上呈与日俱增的局面。2011-2013 年,中国工业气体行业平均每年实现工业总产值约 550 亿元,市场需求以每年 10% 的速度递增,预计工业气体行业 2016 年总产值可达 1000 亿元。

据不完全统计,国内气瓶生产厂家大约 60 家左右,其中无缝气瓶生产厂 20 多家,无缝气瓶年生产能力约 400-500 万支。主要生产厂家有北京天海工业有限公司、上海高压容器厂、沈阳东基集团有限公司高压容器厂、重庆益峰高压容器有限公司等。在国际上主要有韩国的 NK、美国的 NORIES 和 T-W、意大利的 FABER、英国的 CHESTFIELD。

据统计,国民生产总值每增加 1%,气瓶需求量就增加 1.5%,而国际市场每年大约以 5% 的速度递增。将液化石油气瓶等焊接瓶统计在内,全球年需求气瓶总量可达 5000 万支,约 40 亿美元的规模,其中无缝气瓶未来 5 年的年需求量在 1200~1500 万支左右。按国际主要气体公司瓶装气市场平均增长 9% 增长率,气瓶与瓶装气体增长的弹性系数为 0.91 来计算,理论上估计国际气瓶产值年增长率为 8.19%。近年,随着中国“西气东输”、“海气登陆”、“海外进口”等天然气发展规划的逐步实施,将拉动国内气瓶行业的进一步发展,预计未来 5 年仍将以 11%~17% 的速度继续增长。

5. 工程机械行业

(1) 中国工程机械行业现状

工程机械行业是中国机械工业的主要支柱产业之一。按照中国工程机械工业协会统计,工程机械可以分成铲土运输机械、挖掘机械、工程起重机械、工业车辆、路面机械、压实机械、凿岩机械、气动工具、混凝土机械、桩工机械、市政工程与环卫机械、装修机械、钢筋及预应力机械、线路机械、军用工程机械、电梯与扶梯、专用工程机械、工程机械专用零部件等十八大类。

工程机械行业的生产特点是多品种、小批量,属于技术密集、劳动密集、资本密集型行业。经过 50 多年的发展,中国工程机械行业已基本形成了一个完整的体系,能生产 18 大类、4500 多种规格型号的产品,并已经具备自主创新、对产品进行升级换代的能力。目前,不仅全行业产销数额双双排名世界第一,而且满足了国内近 90% 的市场需求。但由于国家产业政策调整和行业对外开放步伐的加快,工程机械行业已成为完全竞争性行业,民营企业 and 外资企业纷纷进入该领域,部分工程机械产品如装载机和叉车的市场竞争压力加大。

受宏观经济增长偏弱和“新国五条”抑制房地产开发投资增速的影响,2013 年中国固定资产投资额为 436528 亿元,比上年增长 19.6%,增速比上年回落 1.0 个百分点。与 2012 年的大幅下滑不同,受益于低基数效应,2013 年工程机械市场主要产品销量同比涨跌互现。根据中国工程机械信息网的统计,2013 年全行业挖掘机销售 112277 台,同比下滑 3.10%;装载机销售 181660 台,同比增长 4.30%;推土机销售 9520 台,同比下滑 7.00%;压路机销售 15696 台,同比增长 17.80%;叉车销售 328764 台,同比增长 12.80%。

2014 年 1~11 月,中国挖掘、铲土运输机械累计生产 34.15 万台,同比减少 17.81%。其中:挖掘机累计生产 11.64 万台,同比减少 13.97%。起重机累计生产 46.70 万台,同比减

少 2.34%;压实机械累计生产 4.84 万台,同比增长 19.51%。

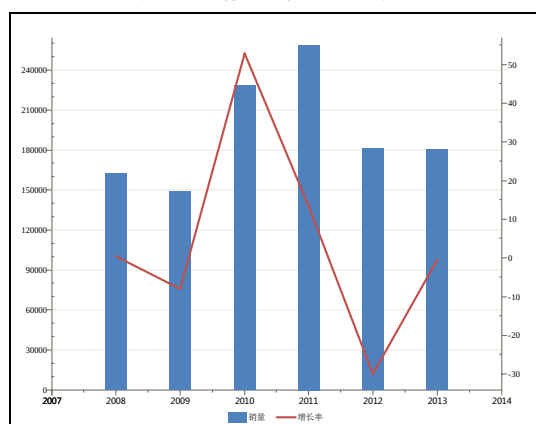
2014 年 1~10 月,工程机械行业累计完成出口总额 164.03 亿美元,同比增长 0.77%,其中装载机、挖掘机出口规模为 13.73 亿美元和 9.61 亿美元,分别同比下降了 6.54% 和 12.87%。1~9 月工程机械行业进口总额 36.50 亿美元,同比下降 8.08%。其中装载机、挖掘机进口规模为 0.51 亿美元和 7.41 亿美元,分别同比增长了 24.39% 和下降了 88.53%。

装载机

挖掘机、装载机和推土机等土石方机械是工程机械销量最大的产品种类。其中装载机是中国工程机械行业最具代表性的产品之一。

目前中国已经成为全球最大的装载机生产和消费国,从产销量而言,装载机已经远超其他各类工程机械。中国轮式装载机主要是 20 世纪 70 年代初期发展起来的,经过多年的发展,已形成独立的产品系列和行业门类。与工程机械其他机种相比,轮式装载机的桥、箱、泵、阀及缸等零部件产品配套相对成熟,已形成了比较完整的配套体系。装载机应用范围广,下游包括采矿、铁路、公路、港口、水利、房地产等众多行业。

图 2 中国装载机历年销量(单位:台,%)



资料来源: Wind 资讯

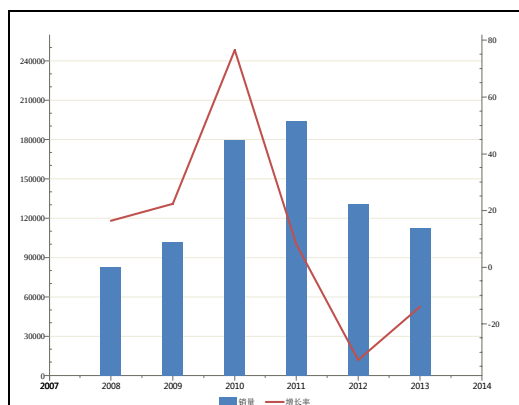
2013 年中国境内 26 家主要装载机制造商累计销售装载机 180775 台,同比增长 4.07%。其中:国内共销售装载机 151299 台,占总销

量的 83.69%，同比增长 5.24%；出口装载机 29476 台，占总销量的 16.31%，同比下降 1.54%。总体来看，装载机市场开始复苏回暖，国内市场要好于出口市场，出口市场有略微下滑。据中国工程机械信息网调查统计，2013 年 5t 和 3t 产品仍然是装载机市场的主力产品，其中 5t 产品的市场占有率最高，为 61.35%；其次是 3t 产品，市场占有率达到 25.72%。2013 年的产品结构与 2012 年相比，5t 以下产品的市场占有率均有所下降；5t 产品的市场占有率有所提升；另外，其他吨级产品的市场占有率都略有下降。

挖掘机

挖掘机在工程机械中占有重要地位，挖掘机的主要下游产业包括土建工程、房产建筑、矿山开采及公用设施建设等，与装载机存在一定的替代关系。从产品结构上来看，目前中国国内市场份额较大的挖掘机产品主要集中在小挖领域，而市场容量更大的中高端产品所占份额较小，且所需发动机、液压件主要依赖进口。

图 3 中国挖掘机历年销量（单位：台，%）



资料来源：Wind 资讯

2013 年，挖掘机行业持续受下游行业景气度低迷影响，延续了前两年的下行趋势，2013 年挖掘机合计销量为 11.23 万台，同比下降 3.10%。从 2013 年的销量来看，13t 以下的小挖销量占比继续上升，达到 44.90%，高于 2012 年 41.30% 的份额 3.60 个百分点；此外，30t 以上的大挖占比有所下降；传统优势吨位 20-30t 产品

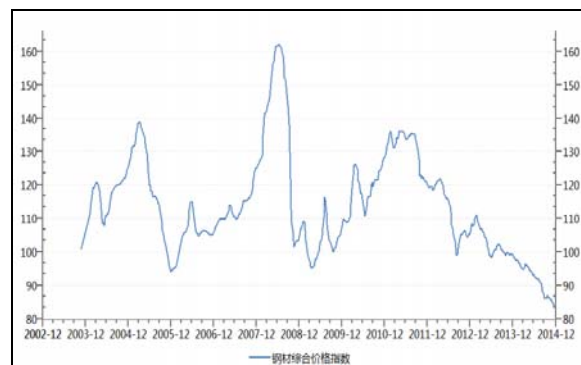
市场份额较 2012 年变化不大。

（2）行业关注

关键零部件方面，高端发动机、液压元件、电控系统等关键配套件目前主要依靠进口，其中液压件和发动机是工程机械成本构成中最大的两项，占成本比重以机种的不同一般为 30%-50%。由于目前中国工程机械基础零部件生产企业以中小企业为主，研发力量薄弱，大部分产品技术含量低，零部件配套生产难以满足整机制造的质量要求。中国的发动机功率等级大量集中于中小型，缺乏适合工程机械用的大功率发动机，对进口的依赖较为严重，大型设备配套的传动系统也需要通过进口填补。

原材料方面，钢材和关键零部件是工程机械产品的主要原材料，根据国家统计局的信息显示，钢材成本占工程机械企业总成本的 20% 以上，如果算上以钢材为原材料的主要配套件，占总成本的比例将达到 70%~80%。因此，工程机械行业对钢材价格变动敏感度高。截至 2012 年底，钢材价格指数跌至 105.31 点，比 2011 年 9 月份的最高值 138.11 点下跌 23.75%。之后钢材价格有小幅反弹，但截至 2013 年底，钢材价格指数继续下跌至 99.14 点，同比下降 5.86%。进入 2014 年，钢材价格持续下跌，截至 2014 年 12 月 19 日，钢材价格指数为 83.76 点，比 2013 年底下降了 15.81%。

图 4 钢材价格指数



资料来源：Wind 资讯

销售模式方面，在中国经济高速增长时期，工程机械行业在信用销售（主要包括分期付款、银行按揭、以租代售和融资租赁等）的强

力推动下,工程机械企业在销售收入大幅增加的同时,应收账款增幅快速提高,经营活动现金流量净额持续为负。当经济进入下行周期,如果在之前按揭销售过程中有客户逾期不还款则企业面临向银行回购设备风险,而融资租赁的分期回款周期会挤占企业大量现金,再加上很多企业的信用风险意识不强,使行业潜在信用风险增加,工程机械企业因银行按揭及融资租赁方式销售机械设备而承担的回购风险也逐步增加。

产业政策方面,《中国工程机械行业“十二五”规划》提出工程机械行业将在 2015 年实现年营业收入突破 9000 亿元、出口实现 260 亿美元的目标,将在科技发展、质量与效益、节能降耗和减排等方面实现突破。并提出进一步优化产业结构、培育大型集团化企业、实现核心配套件的技术突破等发展重点和主要任务。整体看,上述政策的实施有利于整个行业的健康可持续发展,进一步促进工程机械行业内具有产品、技术优势和经营特色的企业发展壮大。

总体看,短期内国内房地产市场调控政策持续、市场需求低迷等因素,对整个工程机械行业的景气度产生了较大负面影响,工程机械行业重回较快增长仍需时日。但中长期来看,中国城镇化、交通基础设施和保障性住房等建设投资需求仍然较大,未来中国工程机械行业仍有一定的发展空间。

5. 环保设备行业

随着经济的快速发展,中国的资源浪费和环境污染日趋严重,环境问题成为影响中国经济发展及人民身体健康的重要问题。2010 年 10 月,国务院下发《关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》,将节能环保产业确定为七大战略性新兴产业之首。近十年来,环保产业投资额占 GDP 的比重逐渐增加,2013 年环保投资已达 6654 亿,约占 GDP 的 1.66%,但仍低于发达国家环保投资占 GDP 的 3%的水

平。

从细分产业看,环保产业主要包括四个领域:大气污染防治、污水处理、固废处理、环境监测。2011 年 4 月,国务院批转了住建部等 16 个部门《关于进一步加强城市生活垃圾处理工作意见》,固废处理子行业进入发展黄金期。

随着城镇化进程的加快,城市生活垃圾产量不断增长,《全国城镇环境卫生“十二五”规划》中预测,2015 年和 2020 年中国城市垃圾年产量将达 1.79 亿吨和 2.1 亿吨,这意味着垃圾处理业拥有极其庞大的市场。仅以北京市为例,2015 年前全市将新建改建垃圾处理设施 40 余座,项目直接投资约 100 亿元,届时,全市生活垃圾焚烧日处理能力将达到 1.1 万吨。此外,垃圾处理捆绑水费征收已经开始试点,生活垃圾处理行业历史性机会凸显。

随着《国家十二五环保规划》等一系列环保政策的密集出台,以及脱硫脱销、垃圾发电等领域的产业化日趋成熟,环保行业进入快速成长期。

四、基础素质分析

1. 产权状况

北京国有资本经营管理中心持有公司 100%的股权;北京市国资委持有北京国有资本经营管理中心 100%的股权。公司实际控制人是北京市国资委。

2. 公司规模

公司是经北京市政府授权的大型国有资产经营公司。公司致力于发展装备制造产业,在经营规模、技术水平、产业规划等方面均具有较强的竞争优势。

公司数控机床板块已经整合成为北京北一机床股份有限公司,包括北一数控机床有限公司、北京第二机床厂有限公司、北京机电院机床有限公司、北京第一机床厂、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 公司等企业。产品广泛应用于航空、航天、军工、汽车冶金、机床工具、工程机械等行业，是中国主要数控机床设备制造商之一。

发电设备方面，公司占有国内市场 10% 的份额，在国内同行业中综合排名第四位。2008 年 4 月，公司锅炉产品荣获中国机械行业最高奖项—中国机械工业科学技术奖特等奖。公司的锅炉产品技术始终保持与美国 B&W 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，公司下属的北京天海工业公司（以下简称“天海公司”）是国内生产高压气瓶的行业重点企业，是全国规模最大的生产高压容器的企业，公司产品一直占据了国内高压气瓶市场 60% 的份额。

综合看，公司规模较大，主要经营领域均具有较强实力，具有一定的规模和技术优势，竞争能力较强。

3. 人员素质

公司高管成员由董事长及其他董事会成员、总经理、副总经理、总会计师、总工程师等组成。

公司董事长任亚光先生，现年 53 岁，工商管理硕士，工程师。曾任首钢重型机械公司党委副书记，首钢冶金机械厂党委书记，首钢总公司党委组织部副部长，北京市总工会党组成员、工会副主席，北京京城机电控股有限责任公司党委副书记、董事、副总经理、总经理、党委书记。现任北京京城机电控股有限责任公司党委书记、董事长。

公司总经理仇明先生，现年 49 岁，高级经济师。曾任青海省电力工业局企业管理处副处长，青海省人民政府办公厅副处级秘书，青海省桥头发电厂副厂长，电力部政法司体制改

革处负责人，国家电力公司政策研究处、战略研究处处长，北京国际电力开发投资公司党组成员、副总经理，北京能源投资（集团）有限公司党委常委、副总经理。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。

截至 2014 年 9 月底，公司员工总人数 21883 人。从学历构成看，本科及以上学历占 23.05%，大专学历占 20.85%，高中、中专及以下学历占 56.10%；从岗位构成看，经营管理人员占 21.08%，专业技术人员占 27.23%，工勤技能人员占 51.69%。

总体看，公司员工学历、岗位及年龄构成能满足管理和生产的需要。公司高层管理人员具有丰富的工作经验和较高的专业水平，整体素质较高。

4. 技术水平

公司在核心业务板块技术研发优势明显，并带来明显的经济效益。公司机床板块的《数控切点跟踪磨床》、《BVG 系列高速立式加工中心》等五个项目被列入国家重大专项；发电设备板块的超超临界 600MW~700MW 等级凝汽式汽轮机、氢冷 600MW~700MW 等级汽轮发电机等项目均已陆续投产；工业气瓶板块完成 $\Phi 356$ 大直径车用压缩天然气钢瓶、 $\Phi 356/406$ 大直径车用压缩天然气缠绕气瓶等产品的开发及铝内胆呼吸器 EN/TC 标准开发及认证，车用 LNG 焊接绝热气瓶、船用钢质焊接气瓶、钢质无缝气瓶认证及开发；印刷机板块完成 BEIREN105 (N550) 对开四色平版印刷机、890 系列新型书刊机等项目的开发；同时，公司在工程机械及环保设备板块也拥有较强的技术实力。

5. 外部环境

税收优惠

公司下属三级子公司天津天海高压容器有限公司在天津保税区注册，享受保税区的税收优惠。

资金支持

公司在印刷机械、数控机床、气瓶等产业研发费用上的享有财政补贴；公司的多个研发项目均得到了国家科技重大专项和国家科技支撑计划项目的资金支持。公司机床板块 5 个项目被列入国家重大专项。

总体看，公司外部环境良好，能够获得政府相关部门的各项政策和资金支持。

五、公司管理

1. 法人治理结构

北京市人民政府作为公司国有资产的出资者，通过北京市国有资产监督管理委员会对公司行使出资人职权并承担相应义务，有关部门按照各自职责行使相应的监管职能。

公司不设股东会，设有董事会，在董事会授权范围内代表出资人行使职权，决定公司的重大事项。公司董事长由北京市国资委从董事会成员中指定。公司监事会由北京市国资委直接委派，对公司授权范围内的国有资产保值增值状况实施监督。公司实行董事会领导下的总经理负责制，总经理全面负责公司的日常经营和管理。此外，公司根据北京市国资委《关于进一步加强国有独资公司董事会建设的指导意见》，成立了战略与投资委员会、审计委员会、提名与薪酬委员会等董事会专业委员会。

总体看，公司法人治理结构较为完善。

2. 管理水平

公司目前已经建立起一套较完整的既符合现代化管理规则，又体现企业特点的规章制度体系，各项管理工作有章可循，内部管理制度化、规范化程度较高。

下属企业管理方面，公司执行旗舰战略：第一，完善公司及下属企业的法人治理结构，调整和规范科学决策程序，建立投资项目评价体系和财务报告体系，使下属企业在投资项目管理与财务管理方面能够做到系统化、科学化。第二，公司在重大决策、经济运营监管、

经营者激励、土地开发资金使用、预算管理等 方面出台了系列制度，形成了系统的管理体系。第三，完善全面预算管理制度，初步建立起了经营信息、财务信息和重点项目三大平台，启动“数字化管理”工程，使公司对所属企业的统计和监控实时到位。

财务管理方面，公司建立了全面预算管理、内部财务审计制度。此外，公司完善了对下属企业产权代表派出制度，进一步推进全面预算管理和“X+1”指标体系的完善落实，加强运营监控，推行了内部电子化管理。并逐步完善内部资金归集、调度、监管和跟踪管理制度，以实现资金的统一管理，从而提高整体资金调用力度和使用效率。

总体看，公司建立健全了一整套管理办法和管理制度，整体管理水平较高，管理风险小。

六、重大事项

1. 上市子公司名称以及证券名称变更

公司所属上市子公司北人印刷机械股份有限公司（以下简称“北人印刷”）于 2012 年度第一次临时股东大会和 2013 年度第一次临时股东大会审议通过《关于变更公司名称并修订公司章程的议案》，经北京市工商行政管理局核准，北人印刷已完成了公司名称、公司住所、经营范围的工商变更登记手续，并取得了变更后的企业法人营业执照（注册号为：110000005015956）。

经北京市工商行政管理局核准，北人印刷中文名称由北人印刷机械股份有限公司更改为北京京城机电股份有限公司（以下简称“京城股份”）。英文名称由 Beiren Printing Machinery Holdings Limited 变更为 Beijing Jingcheng Machinery Electric Company Limited。

经京城股份申请并经上海证券交易所批准，公司 A 股证券简称自 2014 年 2 月 10 日起由“北人股份”变更为“京城股份”，京城股

份 A 股证券代码 600860 不变。

经京城股份申请并经香港联合交易所批准，公司 H 股证券简称自 2014 年 2 月 4 日起由北人印刷机械股份变更为京城机电股份，英文简称由 BEIREN PRINTING 变更为 JINGCHENG MAC，京城股份 H 股证券代码 0187 不变。

2. 上市公司退市风险警示

公司所属上市子公司京城机电股份有限公司 2014 年 3 月 27 日发布公告，公告内容为由于京城股份 2012 年、2013 年度经审计的净利润为负值，京城股份连续两年亏损，公司被实施退市风险警示，京城股份 A 股股票实施退市风险警示的起始日为 2014 年 3 月 31 日；实施退市风险警示后 A 股股票简称变为 *ST 京城；京城股份 A 股股票实施退市风险警示后将在风险警示版交易。

3. 涉及上市子公司重大资产置换

公司所属子公司北人印刷机械股份有限公司（现京城股份）于 2012 年 11 月与公司及子公司北人集团公司签署《重大资产置换协议》，拟以北人股份公司全部资产和负债与本公司所拥有的气体储运装备业务相关资产进行置换，差额部分由公司以现金方式补足。拟置出资产为北人股份公司全部资产和负债，拟置入资产为公司持有的北京天海工业有限公司 88.50% 股权、京城控股（香港）有限公司 100% 股权以及剥离环保业务后的北京京城压缩机有限公司 100% 股权。截至 2013 年 10 月 31 日，京城股份与公司、北人集团签署了《交割协议》。根据《交割协议》，自交割基准日（2013 年 10 月 31 日）起，公司对交付置入资产的义务已履行完毕，置入资产已由上市公司实际控制。上述北京天海工业有限公司 88.50% 股权、京城控股（香港）有限公司 100% 股权以及剥离环保业务后的北京京城压缩机有限公司 100% 股权均已过户登记至京城股份名

下。

资产置换完成后，由于多方面原因导致重组置入资产 2013 年经营业绩下滑。其亏损的主要原因有：（1）石油天然气差价缩小对天然气瓶产品盈利能力产生影响；（2）下游行业波动对传统工业气瓶产品的盈利能力产生影响；（3）美国双反税率的实施的影响；（4）天海大学生公寓未能如期出售的影响等。针对置入资产 2013 年度盈利预测未实现的情况，京城机电承诺以现金方式向京城股份补偿置入资产 2013 年亏损金额的 100%，以及置入资产 2013 年盈利预测金额的 100%。以上全部金额 1.00 亿元已于 2014 年 9 月 2 日全部注入京城股份。

4. 法律诉讼

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“京城工业物流”）与浙商控股集团有限公司（以下简称“浙商控股”）签订委托采购合同，委托浙商控股为京城工业物流采购材料，因京城工业物流未向浙商控股支付款项，2013 年 10 月 21 日，浙商控股以委托合同纠纷为由在杭州中院起诉京城工业物流，涉案金额 5.98 亿元。京城工业物流在杭州中院一审败诉，现在二审过程中。

七、经营分析

公司致力于发展装备制造产业，通过采用先进技术、设备和现代管理手段，在产品、设计制造和企业管理等方面努力达到国际领先水平。近年来，公司优先发展数控机床、气体储运和发电设备产业，优先配置资源；同时培育发展环保设备、工程机械、新能源、物流产业等产业，创造新的经济增长点。

1. 经营现状

公司属于装备制造行业企业，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、物流产业及

其他业务。

2011~2013 年，公司营业收入年均增长 2.71%，相对稳定。2012 年，全年实现营业收入 200.66 亿元，同比增长 2.75%。2013 年，除物流产业、气体储运、发电设备和液压产品板块外，其他板块营业收入均出现了不同程度下滑。2013 年，公司全年实现营业收入 208.98 亿元，同比小幅上涨 4.15%。分板块看，近年来公司发电设备、数控机床环保产业等传统业务收入有所下滑，工业物流板块发展速度较快。

毛利率方面，受行业景气度低迷影响，2011~2013 年公司毛利率水平呈逐年下降态势，主要是由于占比较大的数控机床、发电设备和工业物流等板块毛利率均出现下滑，导致

公司主营业务毛利率水平不断下滑。

2014 年 1~9 月，公司实现主营业务收入 124.21 亿元，为上年全年水平的 59.44%，同比下降 10.21%，除发电设备和印刷机械外其他板块收入同比均有不同程度下滑。毛利率方面，2014 年 1~9 月，公司综合营业毛利率水平继续下降 3 个百分点至 7.84%，其主要原因是数控机床板块、发电设备板块以及气体储运板块的毛利率下降所导致。其中数控机床板块毛利率下降的原因主要是产能利用率下降导致单位成本上升；而发电设备板块毛利率下降是由于需求量下降导致固定成本分摊率上升，以及原材料价格降幅远低于产品销售价格的降幅所致。

表 1 2011~2014 年 9 月主营业务收入经营情况（单位：亿元、%）

	营业收入				收入占比（%）				毛利率（%）			
	2011年	2012年	2013年	2014年 1~9月	2011年	2012年	2013年	2014年 1~9月	2011年	2012年	2013年	2014年 1~9月
物流产业	43.30	64.17	82.61	47.37	22.17	31.98	39.53	38.14	1.92	1.65	1.51	1.58
数控机床	34.82	31.02	27.85	14.34	17.83	15.46	13.32	11.55	21.99	19.94	15.80	9.76
发电设备	43.24	31.18	31.78	21.59	22.14	15.54	15.21	17.38	16.40	15.85	9.63	6.21
气体储运	22.55	21.20	28.28	13.62	11.55	10.56	13.53	10.97	13.98	15.87	19.80	10.57
环保产业	10.22	9.99	6.23	2.38	5.23	4.98	2.98	1.92	13.38	14.73	21.83	29.41
液压产业	9.23	7.75	9.33	6.23	4.73	3.86	4.46	5.02	25.78	23.88	14.15	12.04
工程机械	6.76	7.36	6.32	3.98	3.46	3.67	3.02	3.21	16.80	16.36	16.61	7.79
印刷机械	8.82	7.91	2.58	4.89	4.52	3.94	1.23	3.94	19.71	16.26	19.77	23.72
其他	16.36	20.08	14.01	9.79	8.38	10.01	6.71	7.89	13.88	17.13	29.41	19.00
合计	195.29	200.66	208.98	124.21	100.00	100.00	100.00	100.00	14.15	12.36	10.84	7.84

资料来源：公司提供

总体看，公司物流产业板块发展较快，数控机床板块规模不断下降，其他板块营业收入受经济周期影响略有波动。对毛利率影响较大的板块主要包括数控机床和发电设备板块，这两个板块毛利率的下降影响了公司整体毛利率。

2. 主要板块

数控机床

公司数控机床板块已经整合成为北京北一机床股份有限公司（以下简称“北一机床”），包括北一数控机床有限公司（以下简称“北一

数控”）、北京第二机床厂有限公司（以下简称“二机床”）、北京机电院机床有限公司（以下简称“机电院机床”）、北京第一机床厂（以下简称“一机床”）、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 公司等企业，产品广泛应用于航空、航天、军工、汽车冶金、机床工具、工程机械等行业，是中国主要数控机床设备制造商之一。

北一机床拥有目前国内大型的数控机床生产基地之一，形成了顺义基地、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。一机床于 2005 年收购了世界重型机

床龙头企业——德国道夫·瓦德里希科堡机床公司，使公司的重型机床产品技术处于国际先进水平。目前，一机床已形成了重型、超重型定梁、动梁数控龙门镗铣床和龙门加工中心系列产品，技术水平国内领先。一机床的重型龙门机床在国内市场占有率 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。

二机床在数控（端面）外圆磨床、高精度外圆磨床、普通精度外圆磨床及超精加工机床方面，处于国内领先水平，其自主研制的高速数控外圆磨床产品和超精、抛光类机床产品，技术水平国内领先。二机床的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。

在数控机床科研方面，公司积极承担国家科技重大专项、科技部及北京市科委项目，目前共承担国家科技重大专项 6 项，承担北京市科技项目 3 项，参与国家及北京市科技项目 22 项。

表 2 机床板块主要产品产销情况（单位：台、%）

产品名称	2011 年			2012 年		
	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率
金属切削机床	6795	6360	93.60	4783	4323	90.38
其中：数控机床	1789	1756	98.16	1144	1148	100.35
产品名称	2013 年			2014 年 1~9 月		
	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率
金属切削机床	3355	3661	109.12	2235	2119	94.81
其中：数控机床	663	1215	183.26	568	560	98.59

资料来源：公司提供

2013 年，公司数控机床年产能 2050 台，金属切削机床年产能 7150 台，但产能利用率自 2011 年起持续下滑。

近年来，由于船舶、火力发电设备等客户行业产能过剩、增速放缓，使这些行业对机床的需求下降，尤其是大型、重型、超重型机床市场需求持续下滑，公司在手订单量不足，库

存量较大，从 2012 年年中开始，公司对各类产品生产节奏进行了控制调整，所以 2012 年及 2013 年公司金属切削机床和数控机床产量有所下降。

毛利率方面，2011~2013 年公司数控机床不断下滑，2014 年前三季度，毛利率水平大幅下降至 9.76%，主要原因是产能利用率下降导致单位成本上升。

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

销售方面，公司机床产品销售主要是通过代理商代销进行，公司直接销售的占比很少。公司机床业务销售回款中承兑汇票占比略超过 70%。公司数控机床板块主要销售区域为华北和华东地区，2013 年及 2014 年 1~9 月，华北、华东地区销售额合计占比分别为 59.47% 和 61.89%。

受外部环境影响及 2013 年整年机床市场低迷的影响，2013 年数控设备的市场增长步伐放缓。未来机床板块逐步趋向数控化方向发展，机械手与数控机床的配合的生产线将是发展趋势，因此公司机床板块将不断加强对已有产品的完善、巩固，加强新产品的研发、研制，提升产品质量及品牌的价值，力争在未来数控机床市场占有率上做到稳中有升。市场拓展方面，公司计划将加大资本运作力度，积极寻找并购企业，通过国外并购提升产品技术水平，扩大产品种类；公司计划将通过国内并购提高中高端产品产能，扩大市场份额，实现机床产业的跨越式发展。

发电设备

公司从事火力发电设备业务的企业主要是北京锅炉厂的下属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”）。公司从事风电业务的下属企业主要是北京京城新能源有限公司（以下简称“京城

新能源”)。

表 3 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
北重汽轮	汽轮发电机、电站汽轮机
北京巴威	电站锅炉
京城能源	风力发电及其他新能源产业投资

资料来源：公司提供

北京巴威是中国大型电站锅炉生产企业之一，其技术以美国 B&W 公司 140 多年的设计经验和强大的试验研究为基础，目前可生产亚临界压力的 300MW 和 600MW 的大型电站锅炉（ASME 钢印产品），还可生产先进的 FM、PFI、PFT 锅炉和循环流化床锅炉等。此外，北京巴威还引进 600MW 以上超临界锅炉技术和大型垃圾电站锅炉技术，具有一定技术优势。公司具有批量生产百万等级超临界电站锅炉、超超临界电站锅炉、“W”型火焰亚临界及超临界电站锅炉以及烟气脱硝（SCR）等相关电站环保产品的生产能力以及年产各类型电站锅炉 8000MW 的生产规模。2011 年，北京巴威公司加快研发 60 万千瓦“W”火焰超临界、60 万千瓦超超临界、100 万千瓦超超临界等产品系列，积极培育新的收入增长点。2011~2013 年及 2014 年 1~9 月，北京巴威实现销售收入分别为 30.61 亿元、16.52 亿元、20.59 亿元及 13.93 亿元；其中国内销售占比分别为 65.31%、82.31%、70.94%及 78.25%。

北重汽轮以电站设备汽轮机、发电机制造为主导产品，是国内加工精度最高、生产设备最先进的汽轮机生产厂家之一。北重汽轮已形成批量生产 330MW 汽轮发电机组的规模，汽轮发电机和电站气轮机的年生产能力均为 2000MW，约占国内 15%的市场份额。北重汽轮是国内四大电站设备制造基地之一，并引进德国 DeWind 公司的 D8 系列 2000KW 风力发电机组成套技术，并将其国产化。2011 年，北重汽轮积极推动产品升级，35 万千瓦超临界火电机组获多台订单，66 万千瓦火电机组已具备参加招投标条件。

2012 年以来，公司在汽轮机产品开发方面，完成了超临界 350MW 直接空冷、间接空冷机组系列开发；完成新型生物质发电汽轮机、12MW 余热机组等 4 项小机组新产品开发；完成超（超）临界 660MW 汽轮机主机应力分析、隔板整圈焊接线切割工艺技术改进研究等 6 项科研项目开发工作；完成了 700mm 等级末叶片动频测试等科研项目的开发。公司在电机产品开发方面，首次设计开发了上海外高桥 30MW 变频空外冷发电机，为进一步开拓市场提供了技术储备；完成 20-40MW 空冷 4 个等级电机技术设计；完成 330MW 双水内冷发电机、75MW 空内冷发电机、60MW 两机无刷励磁机 3 项新产品开发；完成 660MW 发电机转子护环强度分析、双通道励磁调节系统等 8 个科研项目；完成 Q108 330MW 双水内冷发电机、Q109 75MW 空内冷发电机两项储备产品的开发；完成转子通风试验装置空气净化等四项科研项目。此外，在技术管理方面，公司获得了 4 项实用新型专利；完成企业标准化管理信息系统的上线；完成《永磁同步发电机技术条件》标准编制和申报、《660MW 超（超）临界凝汽式汽轮机开发基础研究》项目申报，分别获北京市和控股公司资金支持。

北京京城新能源有限公司成立于 2010 年，其业务是由北重汽轮旗下风电业务板块独立形成。京城新能源主要业务包括风力发电及其它新能源产业的投资、建设和运营；大型风力发电机组及相关组件的研发、生产。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。此外，京城新能源还提供风力发电场的运行维护服务，以及风力发电机和大型电动机的维修、改造、服务。京城新能源公司目前已与内蒙、甘肃、山东、黑龙江等多个区域签订了战略合作协议，并在内蒙、甘肃等地建立了风电整机制造基地和相关部件生产配套产业基地。

表 4 发电设备板块主要产品产销量

产品名称	2011 年		2012 年	
	产量	销量	产量	销量
汽轮发电机（万千瓦）	332	332	191	191
电站汽轮机（万千瓦）	308	308	228	228
电站锅炉（蒸吨）	10376	10376	12797	12797
风力发电机组（兆瓦）	-	-	129.5	125.5
产品名称	2013 年		2014 年 1~9 月	
	产量	销量	产量	销量
汽轮发电机（万千瓦）	125	125	99	99
电站汽轮机（万千瓦）	111	111	174.5	174.5
电站锅炉（蒸吨）	8972	8972	2050	2050
风力发电机组（兆瓦）	67	55	52	64

资料来源：公司提供

注：电站锅炉蒸吨数的减少主要是由于技术水平的提高，与实际产量没有直接联系。

近年来，发电设备板块收入波动下降。2011 年，在国内火电市场增速放缓的情况下，公司加大了西部市场和海外新市场开拓力度并取得较好效果，2011 年营业收入为 43.24 亿元。然而 2012 年以来，随着国内火电市场的萎缩和大容量火电机组上马项目日益增多，30 万千瓦级机组竞争激烈，各厂家为获订单纷纷降价，导致 2012 年公司发电设备板块收入同比快速下降 27.89% 至 31.18 亿元。2013 年，公司发电设备板块实现营业收入 31.78 亿元，同比有所上升。但从毛利率来看，发电设备板块毛利率大幅下降了 6.22 个百分点至 9.63%，其主要原因是市场需求不足导致公司产能过剩，固定成本分摊率上升，同时公司新产品开发能力不足，产品设计优化及工艺改进步伐较慢，不能快速形成新的利润增长点。此外原材料价格有所上升，且水电气暖等基础服务价格的上涨使公司盈利空间被进一步挤压。

发电设备海外销售方面，公司主要依托总包公司，在目前贸易壁垒日益增多的局面下，公司经营压力增大。发电设备的国外销售占比由 2011 年和 2012 年的 30% 左右下降至 2013 年的 5%。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。

发电设备未来产品开发方面，公司将在开发超临界 350MW 抽凝背机组、三缸二排汽结构，开发与 9F 型燃气轮机配套的汽轮机和发电机，9F 型燃气轮机技术引进的消化与吸收等方面进行发展。未来规划方面，公司计划将加快电站 EPC 服务业务，成立专业化公司，通过并购有火电工程资质与海外建设经验的公司快速建立工程总包所必需的工程管理、质量管理、预决算、风险管理等能力，计划将通过多种形式合作承接项目工程总包，带动国内外的设备销售。

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是北京京城工业物流有限公司（以下简称“工业物流”）。公司物流采用的是“轻资产”和贴近客户降低成本的策略，所有的仓库都是租用的，多数都位于工业经济开发区内，租用仓库总占地面积约 2 万平方米。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。公司的物流产业主要业务区域包括北京、唐山、石家庄地区，2013 年和 2014 年 1~9 月，三个地区合计销售额分别占物流产业销售额的 43.93% 和 68.30%。

公司目前物流产业仍处于布局与探索阶

段。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，公司近年来实现了较快增长，2011~2013 年，其营业收入年复增长 38.58%，规模的快速增长主要依靠原有业务的扩大、新销售渠道的建立及新项目、客户的增加等实现。2014 年 1~9 月实现营业收入 47.37 亿元，为 2013 年全年的 57.34%。

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

业务运营模式方面，公司物流采用第三方物流服务模式，从物流扩展到采购，正在向供应链管理方向转变。为了满足工业企业的需求，公司在工业企业比较集中的卢沟桥、亦庄经济开发区等地区建立了五个钢材及工辅料配送中心，通过配送中心的建设，实施公司物流产业依托公司设备板块立足北京、辐射华北的战略。公司主要物流服务方式有：①采购外包服务：是指为客户提供某一大类以上的物资采购服务，物资包括通用工具、标准件及生产辅料等。随着企业管理的细化，一些企业产生了将需求数量大而金额小的项目（如生产辅料、耗材、工具等）外包和整体采购外包的物流需求。公司通过与客户建立长期战略合作协议方式，把这些零散的业务集成，与供应商合作，对客户外包项目实施按时配送，从而达到了精简供应商的数量，降低采购成本，节约人力和资金占用，提高所供产品的稳定性，提高物流运营效率的效果。②区域性配送：公司通过在经济开

发区建立区域性配送中心能够覆盖区域内的多个工业企业。③供应商管理库存：将客户原自己管理的用于存放标准件和通用性配套件的仓库由公司负责管理。实施供应链管理库存主要是用于缩短客户供应链的长度，减少客户的资金占用和管理成本。④国际贸易的一体化服务：利用公司多年形成的国际贸易网络渠道和专业能力，能够为供应商的原有客户提供国际贸易相关专业服务。⑤在配送中心为客户提供简单的下料加工等深度服务。

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）。

天海公司主要生产设备分别从美国、德国、日本和韩国引进，拥有 11 条国际一流的气瓶生产线，具有 B1、B2、B3、A1、C3、D1、D2 级压力容器设计、制造资格。同时天海公司通过收购上海融华德坤复合气瓶有限公司，获得了铝胆碳纤维复合气瓶的生产技术。目前，天海公司可生产各品种规格产品 681 种，其产品已取得 ISO9001: 2000、ISO/TS16949 国际质量管理体系认证以及包括美国 DOT、德国 TUV、加拿大 TC 等二十多个国际产品认证。产品出口世界四大洲四十多个国家和地区，被评为“北京名牌产品”和“中国公认名牌”产品。北京

天海各项经济技术指标已经连续十二年保持全国同行业第一，是“中国机械工业 500 强”企业，属北京市大中型企业综合经济效益 100 强企业。天海公司气瓶生产能力亚洲第一、世界第三，其中的钢质无缝气瓶产量居世界第一位。

表 5 工业气瓶板块主要产品分类情况（单位：万支）

产品名称	2011 年		2012 年	
	产量	销量	产量	销量
高压气瓶	240.13	231.83	212.23	224.34
缠绕瓶	33.62	30.13	30.17	29.75
铝内胆全缠绕复合气瓶	3.56	3.62	4.63	4.98
低温储罐（台）			285	261
产品名称	2013 年			
	产量		销量	
高压气瓶	202.96		208.02	
缠绕瓶	27.15		28.50	
铝内胆全缠绕复合气瓶	4.59		4.26	
低温储罐（台）	355		372	

资料来源：公司提供

备注：高压气瓶主要用于工业、消防、医用等行业；缠绕瓶是指钢质内胆环向缠绕复合气瓶，主要用于汽车行业；铝内胆全缠绕复合气瓶是指铝质内胆碳纤维全缠绕复合气瓶，主要用于汽车、安防等行业。低温储罐又称液氮罐，广泛应用于电子工业、化学工业、石油工业和玻璃工业。

2013 年，公司气体储运板块主要产品高压气瓶产量为 202.96 万支，同比下降了 4.37%，销量为 208.02 万支，同比下降了 7.27%。

公司生产的气体储运产品主要包括高压气瓶、缠绕瓶、铝内胆全缠绕符合气瓶、低温储罐等。2011 年以来，高压气瓶和缠绕瓶生产及销售规模有所下降，但在铝内胆全缠绕复合气瓶销售规模有所提升，以及低温储罐销售的快速增长，气体储运板块收入水平波动增长。

2011 年，为满足车用 LNG 气瓶的市场需求，公司气体储运板块企业积极开发瓶、罐、车、站新产品，其中 LNG 低温槽车 2012 年 5 月初已完成样车制造并参展，第一台加气站订单于 7 月 15 日正式交付。为加快生产，天海公司对低温瓶生产线进行了柔性改造以扩大产

能，同时通过对收口、收底工艺流程进行调整，使缠绕瓶内胆生产效率提高了 20% 以上。2012 年上半年，北京天海还积极参与了北京公交车油改气改造。

2013 年，公司气体储运板块实现收入 28.28 亿元，同比上升 33.40%，其主要原因是公司 2013 年度低温储罐的产品的销售的增加导致收入增加，但其他产品销量均有所下降；毛利率为 19.80%，同比上升了 3.93 个百分点。2013 年，各产品生产及销售规模较为稳定，低温储罐增长迅速。2013 年全年，环保产业板块新签订单 9.03 亿元。

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 6 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

现代京城是国内叉车、挖掘机生产规格品种最齐全的制造企业。现代京城建立了符合 ISO 体系的成品装备实验场，产品质量和性能得到了保证，在中国叉车行业名列前茅，先后出口 20 多个国家和地区。2010 年，公司工程机械板块积极调整生产布局，优化业务流程、

扩大产能、实现挖掘机生产流水线的扩充、产销量的大幅增加。现代京城正逐步成为国内最大的叉车、挖掘机制造供应商之一，也成为叉车、挖掘机行业最具发展潜力、最具有竞争力的企业之一。

京城重工旗下的北起多田野（北京）起重机有限公司（以下简称“北起多田野”）是中国第一家起重机合资企业，外方合资者日本多田野在液压汽车起重机、越野轮胎起重机、全路面起重机和高空作业车方面具有国际先进水平，为北起多田野带来了先进的技术和管理。京城重工的“北起”、“北建”、“中环”商标在国内享有较好的声誉，其中“北起”牌 QY 系列起重机为“北京市名牌产品”，具有一定品牌优势，产销量一直居于国内前三位。

京城重工以市场为导向，联合各地代理商稳健夯实国内销售市场的同时，将销售视角向国外延伸，并积极拓展海外市场。在 2012 年上海宝马展期间，京城重工新品 QY130E 汽车起重机、QAY160E 全路面起重机作为国内为数不多的百吨级起重机在展会中展示。2012 年，京城重工与新加坡白长春货运私人有限公司成功签约首批 5 台 QY55H3 汽车起重机采购意向书。此订单为京城重工回归汽车起重机行业以来单笔出口台数及金额最多的订单。京城重工为保证产品品质、满足东南亚客户需求，对产品下线前进行全过程控制。面对国三标准转国四标准改革，公司已经出了国四产品 QY8D、QY12D、QY25D、QY55H 及 QY75E 汽车起重机的样车。在积极消化库存的情况下，公司已经准备好对国四产品 8 吨、12 吨、25 吨、55 吨及 75 吨汽车吊的批量生产。

京城重工根据产品特点确定油田系统、钢厂、船厂、港口、神华等央企作为重点客户。2012 年企业对油田、船厂、港口等均加强公关力度。公司成功实现中石油入网、大庆油田入网，赢得油田系统设备销售的准入许可证。目前，大庆油田已实现 2 台 55 吨汽车起重机的销售。在船厂和港口方面，公司实现荣喜船厂 8

台直臂高空作业平台的销售，曹妃甸港 1 台 55 吨、2 台 25 吨轮胎起重机的销售。2013 年京城重工在大庆油田已实现 2 台 55 吨和 29 台 8 吨汽车起重机的销售。大庆油田、大港油田初步达成 4 台购车意向。2013 年 9 月，京城重工与神华集团有限责任公司签署了战略框架合作协议，正式建立全面战略合作伙伴关系。通过招投标京城重工年内还实现天津港 2 台 25 吨轮胎吊的销售、日照港 2 台 55 吨轮胎吊的销售、成都铁路局 2 台 25 吨轮胎吊的销售及出口赤道几内亚 6 台 25 吨轮胎吊，进一步提升了企业在港口的品牌知名度和影响力，产品出口业务进一步扩展。

近年来工程机械行业景气度下降，2011~2013 年工程机械营业收入同样有所下降。2013 年，工程机械板块实现营业收入 6.23 亿元，同比降低 14.13%，其主要原因是由于各种产品销量的减少；毛利率为 16.61%，较上年上升 0.25 个百分点，同比变化不大。

2014 年 1~9 月，工程机械板块实现营业收入 3.98 亿元，为上年全年水平的 62.97%；毛利率为 7.79%。公司工程机械板块 2014 年以来营业收入和毛利率较 2013 年大幅下降，主要是由于受市场影响，产品销量有较大下滑，并导致固定成本分摊率上升所致。

表 7 工程机械板块分产品产销情况
(单位：台、辆、%)

产品名称	2011 年			2012 年		
	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率
汽车起重机	718	662	93.48	415	354	92.43
轮胎起重机	0	5	--	1	5	500.00
挖掘机	6759	5777	103.15	5864	6049	121.27
叉车	3751	3268	107.24	3548	3805	103.49
货车	167	184	119.20	125	149	73.28
高空作业平台	198	182	91.92	191	221	115.71
汽车起重机专用底盘	113	113	100.00	95	105	110.53
产品名称	2013 年			2014 年 1~9 月		
	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率
汽车起重机	171	238	117.24	69	70	101.45
轮胎起重机	5	7	140.00	8	9	112.50
挖掘机	2748	2942	107.06	1434	1664	116.04

叉车	2444	2629	107.57	1785	1757	98.43
货车	39	53	135.90	14	48	342.86
高空作业平台	155	120	77.42	72	57	79.17
汽车起重机专用底盘	74	74	100.00	34	34	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，加快工程机械产业基地的建设，为规模化发展提供必要的生产资源。公司计划将重点加快挖掘机械和矿用机械等业务的并购重组，解决技术来源、销售渠道和高端人才等方面的发展瓶颈；计划将加快公司系统内工程机械资源的整合，加强产业协同，扩大产业规模。

环保设备

京城环保以压缩机设备制造和销售为主营业务，同时提供城市环保工程项目的技术开发、环保设备（垃圾焚烧处理系统、塑料分选系统成套设备、塑料造粒系统成套设备和垃圾压缩机）制造，并代理西班牙 IMABE 牌垃圾打包机。京城环保的隔膜压缩机近年来国内市场占有率一直处于第一的位置，目前已形成了 7 个系列 100 余个品种。京城环保是目前国内唯一一家获得《核级压缩机设计、制造认证》的压缩机制造企业，其生产的隔膜式压缩机能有效保证核电站有害气体的安全、循环使用，在国内核电领域稳居领先主导地位。

机电院高科技股份有限公司（以下简称“机电院”）是国内最早从事固体废弃物处理设备研制的单位之一，是国内最大的小型焚烧炉生产厂家，固体废弃物处理处于国内领先地位，拥有环境工程（固废）设计甲级证书，废水废气设计乙级证书，并取得环保设施运营资质以及建设项目环境影响评价乙级证书。

2011 年，公司环保业务板块面临较好的发展机遇，机电院 2011 年获得四个危废项目订单，订单金额合计 1.71 亿元。公司将以北京市市场作为重点开发地区，在巩固危废领域市场地位的同时，生活垃圾以北京生活垃圾折子工程

项目为重点，污泥、餐厨垃圾处置领域也以北京地区项目作为重点业务区域。

公司环保板块科研工作围绕公司“十二五”战略目标开展。2012 年完成《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。其中，“北京市工业发展资金拨款项目--《餐厨垃圾处理关键工艺技术的研发与应用》”通过了北京市经信委验收。该项目取得 2 项发明专利和 2 项实用新型专利。

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。

2012 和 2013 两年，公司共申请了 36 件专利，其中发明专利 16 件；共获得专利授权 32 件，其中发明专利 12 件。主编或参编了《环保物联网 危险废物（含医疗废物）监控系统采集、传输与处理技术导则》、《板式垃圾输送机》等多项国家、行业标准。成立了京城控股中央研究院环保分院；与清华大学合作成立“固体废物热处理与资源化技术联合研究中心”；被中国环保机械行业协会、中国环境保护产业协会联合评为第一批环保装备专精特新企业；成为北京市工业企业知识产权运用能力培育工程首批试点企业。

2013 年，环保设备业务实现营业收入 6.23 亿元，较 2012 年下降 37.64%，主要原因是气体压缩机的销量有所下降。其中，毛利率有所上升的主要原因是毛利率较低的气体压缩机在 2013 年销量下降。2014 年 1~9 月实现营业收入

2.38 亿元，为上年全年水平的 38.20%。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。

2013 年全年，环保产业板块新签订单 9.03 亿元，2014 年 1~9 月，环保产业板块新签订单 6.02 亿元。公司与下游客户结算方式主要采用银行汇款方式及票据方式结算，结算比例超过 20%，回款周期一般为 1 至 3 年。

环保产业板块的未来发展方面，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，公司将以北京市场作为重点开发地区，在巩固危废领域市场地位的同时，以北京生活垃圾折子工程项目为重点，污泥、餐厨垃圾处置领域也以北京地区项目作为重点业务区域。

印刷机械、液压产业及其他

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。2011~2013 年，公司印刷机械分别实现营业收入 8.82 亿元、7.91 亿元和 2.58 亿元，毛利率分别为 19.71%、16.26%和 19.77%；印刷机械收入大幅下降的原因主要是公司通过资产置换将印刷机业务从上市公司中置换出，影响了公司此板块的业务。2011~2013 年，公司分别销售印刷机 320 台、413 台和 232 台。2014 年 1~9 月，公司印刷机械实现收入 4.89 亿元，毛利率为 23.72%。

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”）。公司液压产业 2011~2013 年生产液压件

分别为 119.50 万件、87.01 万件和 87.86 万件，2014 年 1~9 月生产液压件 68.34 万件。2012 年和 2013 年公司液压产业分别实现营业收入 7.75 亿元和 9.33 亿元，毛利率分别为 23.88%和 14.15%。2014 年 1~9 月，公司液压产业实现收入 6.23 亿元，毛利率为 12.04%。公司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，公司主要产品销售成本增长，导致公司液压产业板块营业毛利率下降。

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。2013 年，公司其他业务实现收入 14.01 亿元，其中开关电器销售业务实现收入 7.71 亿元。2014 年 1~9 月，其他业务实现营业收入 9.79 亿元。

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

在建工程

截至 2014 年 9 月底，公司主要在建工程项目有呼和浩特市生活垃圾处理厂搬迁、升级改造工程，台州固体废弃物（金属）再生利用产业转型升级示范项目，商都基地项目，京城新能源（酒泉）装备有限公司风力发电及整机制造项目以及北京天海工业有限公司车用液化气瓶与低温设备生产基地项目等。公司对政策支持性板块（如发电设备、环保产业板块等）项目建设投入的规模较大。

表 8 截至 2014 年 9 月底公司主要在建工程情况（单位：万元）

序号	项目名称	计划投资额	截至 2014 年 9 月底已投资	2014 年计划再投资	2015 年投资计划	资金来源
1	呼和浩特市生活垃圾处理厂搬迁、升级改造工程	43094.00	42850.55	243.45	0.00	自筹 26530 万元，银行贷款 11000 万元，其他借款 5564 万元。
2	固体废弃物（金属）再生利用产业转型升级示范项目	39970.00	32474.63	7495.37	0.00	自有资金 26000 万元，当地银行贷款 13800 万元。
3	商都基地项目	41535.00	31757.96	8474.00	1303.04	注册资本金 11000 万元，融资租赁 29411 万元，自有资金 1124 万元。
4	LNG 产业基地项目	92620.00	37028.00	10972.00	20908.00	自筹 50620 万元，贷款 12000 万元，自筹资金 30000 万元。
5	风力发电机及整机制造项目	29295.00	21691.00	6816.00	788.00	注册资本金 15000 万元，自有资金 14295 万元。
合计		246514.00	165802.20	34001.21	22999.04	

资料来源：公司提供

其中投资最大的项目为北京天海工业有限公司车用液化气瓶与低温设备生产基地项目，其主要产品为自增压型机动车焊接绝热气瓶。随着天然气的快速普及，天然气汽车被大力推广，液化天然气车辆改装和制造的市场需求越来越大，将被广泛应用于市内公交、长途客运、长途货运等行业。从气体包装容器制造业的角度分析，公司将着重发展以新能源为主的车用液化天然气焊接绝热气瓶等高技术含量、高附加值产品，走产品差异化之路。预计整个项目投产后，将给公司带来每年 1~3 个亿的年收入。

公司未来拟建项目主要有宁夏盐池风电场（陈记梁）京城甘能 49.5MW 风电项目、延边朝鲜族自治州延吉市循环经济环保科技示范园之污水处理项目（延吉市污水处理厂二期工程）、兴化市循环经济环保科技示范园项目和山东天海工业气瓶生产基地建设项目，计划总投资 10.96 亿元，2015~2017 年预计投资 5.33 亿元、3.26 亿元和 2.26 亿元。

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

3. 经营效率

2011~2013 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均有所下降，2013 年分别为 4.92 次、2.28 次和 0.58 次。公司发电设备板块和机床板块营业收入占比较大，故公司存货周转次数较低，考虑到所处行业的特点，公司整体资产周转效率尚可。

总体看，虽然公司近年来收入规模增速放缓，整体经营效率下降。

4. 未来发展

公司未来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。

目前公司相关行业景气度回升缓慢，市场竞争激烈，公司未来仍将面临一定的经营压力。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。

八、财务分析

1. 财务质量及财务概况

公司提供 2011~2012 年财务报表经国富浩华会计师事务所有限公司（原名北京方圆华信会计师事务所、北京五联方圆会计师事务所有限公司，后更名为国富浩华会计师事务所有限公司）审计，并出具标准无保留意见的审计结论；公司提供的 2013 年财务数据经瑞华会计师事务所审计，并出具标准无保留意见的审计结论。公司 2014 年 1~9 月财务数据未经审计。

公司 2013 年纳入合并报表范围的下属二级子公司 31 户，三级子公司 58 户。与 2012 年相比，其中二级子公司净减少北京天海工业有限公司、北京京城压缩机有限公司、京城控股（香港）公司共 3 户，主要是因为公司以持有 3 家公司股权（3 家公司分别为北京天海工业有限公司、北京京城压缩机有限公司、京城控股（香港）公司）与北京京城股份有限责任公司（原北人印刷机械股份有限公司）进行资产置换，导致上述 3 家子公司成为公司下属三级子公司；三级子公司数量无变化。

截至 2013 年底，公司（合并）资产总额为 361.89 亿元，所有者权益为 106.30 亿元（含少数股东权益 32.98 亿元）；2013 年公司实现营业收入 208.98 亿元，实现利润总额为 0.36 亿元。

截至 2014 年 9 月底，公司（合并）资产总额为 364.74 亿元，所有者权益为 106.13 亿元（含少数股东权益 32.94 亿元）；2014 年 1~9 月公司实现营业收入 126.92 亿元，实现利润总额 -0.17 亿元。

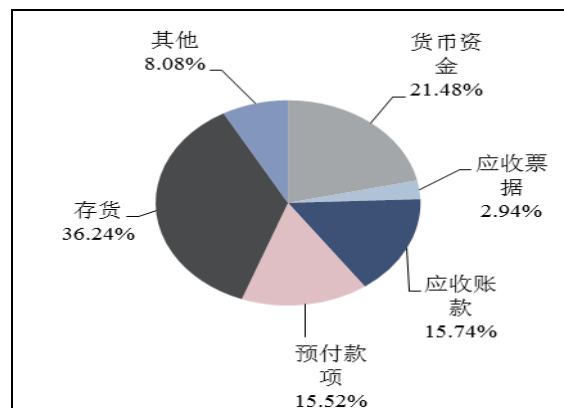
2. 资产构成

2011~2013 年，公司资产规模波动增长，年均复合增长率为 10.49%，主要是 2012 年长期应收款、长期股权投资大幅增长所致。截至 2013 年底，公司资产总额为 361.89 亿元，其中流动资产占 64.16%，非流动资产占 35.84%。

流动资产

2011~2013 年，公司流动资产稳步增长，年均复合增长率为 3.83%。截至 2013 年底，公司流动资产为 232.18 亿元，主要由货币资金（占比 21.48%）、应收账款（占比 15.74%）、预付账款（占比 15.52%）、存货（占比 36.24%）及其他流动资产（占比 7.29%）构成。

图 5 截至 2013 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2011~2013 年，公司货币资金波动中有所下降，年均复合增长率为 -1.84%，截至 2013 年底，公司货币资金为 49.86 亿元，其中现金和银行存款合计 43.13 亿元，其他货币资金 6.73 亿元。公司货币资金占流动资产的 21.48%，较为充足。

2011~2013 年，公司应收票据不断下降，年均复合增长率 -11.32%，截至 2013 年底，公司应收票据为 6.83 亿元，其中银行承兑汇票占 88.29%。

2011~2013 年，公司应收账款不断增长，年均复合增长 11.68%。截至 2013 年底，公司应收账款账面余额为 42.78 亿元。公司对应收账款计提坏账准备合计 6.24 亿元，应收账款账面净额为 36.53 亿元。公司 2013 年度，对应收款项的可收回性进行全面分析、评估，对单项金额重大的应收账款，单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，计提坏账准备；单项金额不重大的和经单独测试未减值的应收账款，采用账龄分析法，按应收账款的账龄和规定的提

取比例确认减值损失，计提坏账准备按组合计提坏账准备的应收账款账面余额 41.24 亿元(占 96.40%)，从账龄上看，账龄在 1 年以内的占 67.17%，账龄在 1~3 年的占 22.76%，3 年以上的占 10.07%。截至 2013 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 11.35%，集中度较低。

表 9 公司 2013 年末前五大应收款情况(单位: 万元)

	单位名称	金额	比例 (%)
1	新疆其亚铝电有限公司	15071.62	4.13
2	天津北塘热电厂	8778.48	2.40
3	华西能源工业股份有限公司	6705.99	1.84
4	中国电能成套设备有限公司	5603.14	1.53
5	国网辽宁省电力有限公司	5293.16	1.45
合计		41452.39	11.35

资料来源: 公司审计报告

2011~2013 年，公司预付款项快速增长，年均复合增长率为 29.99%，截至 2013 年底，公司预付款项为 36.04 亿元，同比增加 34.48%，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增加。从账龄上看，账龄在 1 年以内的占 92.55%，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。

2011~2013 年，公司其他应收款年均复合增长率为-13.59%，截至 2013 年底，其他应收款账面余额为 4.47 亿元，公司采取个别认定法和账龄分析法对其他应收款计提坏账准备 1.16 亿元，账面净值为 3.32 亿元。从账龄看，1 年以内的其他应收款占 45.23%，1~3 年的占 35.22%，3 年以上的占 20.55%。公司部分其他应收款账龄较长，存在一定坏账风险。

2011~2013 年，公司存货规模波动中有所增长，年均复合增长率为 0.98%，截至 2013 年底，公司存货账面余额为 87.30 亿元，公司提取存货跌价准备 3.16 亿元，期末存货账面价值为 84.14 亿元。其中原材料占 18.84%、自制半成品及在产品占 50.31%、库存商品占 24.34%。

2011~2013 年，公司其他流动资产年均增

长率为-4.61%，2013 年底为 15.32 亿元。其中，质保金占 94.84%，其余为财政应返还、预付各项其他费用等。

非流动资产

2011~2013 年，公司非流动资产不断增长，年均复合增长率为 26.49%，2013 年底为 129.71 亿元。公司非流动资产主要为固定资产(占 36.48%)、长期应收款(占 10.55%)和长期股权投资(占 18.69%)。

2011~2013 年，公司长期股权投资快速增长，年均复合增长率为 68.51%，但 2013 年底为 24.25 亿元，较上年变化不大。公司 2012 年长期股权投资较 2011 年大幅增长，主要是因为公司增加对鄂尔多斯市京东方能源有限公司股权投资，投资额为 15.04 亿元，持股比例为 30.00%，采用权益法核算；公司其余长期股权投资主要是对北京 ABB 高压开关设备有限公司、北京现代京城工程机械有限公司和中国世贸投资有限公司等，目前，被投资企业运营情况良好，收益较为稳定。

2011~2013 年，公司投资性房地产年均复合增长率为-0.89%。截至 2013 年底，公司投资性房地产为 8.64 亿元，其中房屋、建筑物占 88.31%，土地使用权占 11.69%。

2011~2013 年，公司固定资产基本保持稳定，年均复合增长率为 1.35%。2013 年底为 47.32 亿元。其中房屋建筑物占 51.01%、机器设备占 41.25%、运输工具占 2.39%、办公设备占 2.28%。公司固定资产原价合计 93.79 亿元，计提折旧 46.09 亿元，计提减值准备 0.38 亿元。

2011~2013 年，公司在建工程年均复合增长率为 58.51%，截至 2013 年底，公司在建工程为 19.84 亿元，同比增长了 62.36%，主要是北京天海工业有限公司车用液化气瓶与低温设备项目(LNG 产业基地项目)增加了 2.42 亿元。

公司长期应收款主要包含因公司融资租赁业务应收取的款项及销售商品时采取分期收款形式的应收款项。2011~2013 年，公司长期应收款规模快速增长，2013 年大幅下降至 13.68

亿元，同比下降了 30.26%，主要是因为公司收回部分融资租赁款项所致，融资租赁项目金额为 13.56 亿元，同比下降了 29.38%。

2011~2013 年，公司无形资产不断增长，年复合增长率为 21.75%。截至 2013 年底，公司无形资产账面价值为 7.13 亿元，其中土地使用权占 74.75%、特许权占 13.32%、非专利技术占 5.19%。

截至 2014 年 9 月底，公司（合计）资产总额为 364.74 亿元，较上年底变化不大。其中流动资产占 63.78%，非流动资产占 36.22%，公司资产构成变化不大。其中，存货账面价值有所增长主要是由于自制半成品及在产品规模上升所致；在建工程增长主要是公司持续增加工程建设投资额所致。

总体看，公司资产以流动资产为主，流动资产中存货和货币资金占比较高，非流动资产主要由固定资产、长期股权投资和投资性房地产构成，公司资产流动性适宜，公司资产质量较好。

3. 负债和所有者权益

所有者权益

2011~2013 年，公司所有者权益波动中有所增长，年复合增长率为 3.18%，主要是少数股东权益增长所致。2012 年，公司实收资本增加至 17.76 亿元，主要是由于公司增加国有资本及权益 8000 万元。另外，公司于 2013 年 5 月 31 日收到北京市财政局拨付的国有资本经营预算资金 1.00 亿元，2013 年 5 月 31 日以 312 号凭证增加实收资本处理；公司于 2013 年 9 月 9 日收到北京市财政局拨付的国有资本经营预算资金 0.10 亿元，2013 年 12 月 31 日以 622 号凭证增加实收资本处理；公司于 2013 年 9 月 17 日收到北京市财政局拨付的国有资本经营预算资金 0.20 亿元，2013 年 12 月 31 日以 622 号凭证增加实收资本处理，公司 2013 年实收资本增加至 19.06 亿元，主要是由于公司增加国有资本及权益 1.30 亿元。

2011~2013 年，公司资本公积基本保持稳定，2013 年资本公积为 48.58 亿元，同比增加了 1.17 亿元。增加的原因主要系公司下属事业单位执行实业单位会计准则，专项基金科目余额按照财务决算报表转换的要求，将其转换，调整增加资本公积 0.74 亿元。

2011~2013 年，公司未分配利润波动中有所减少，复合增长率为-22.39%。截至 2013 年底，公司未分配利润为 4.78 亿元，同比大幅下降了 48.21%，其原因主要有：2013 年由于亏损，净利润转入值为-0.13 亿元；2013 年提取盈余公积金 0.25 亿元；本年分配现金股利数 0.67 亿元；涉及公司本部收购子公司北一机床股份有限公司 8.00%股权的账面价值的溢价部分 1.62 亿元；涉及上市子公司京城股份重大资产置换事项补足交易价格差额部分 0.80 亿元。

截至 2013 年底，公司所有者权益为 106.31 亿元（其中少数股东权益 32.98 亿元）。在归属于母公司的所有者权益中，实收资本占 25.98%、资本公积占 66.25%、未分配利润占 6.52%。总体看，公司所有者权益较为稳定。

截至 2014 年 9 月底，公司所有者权益为 107.73 亿元，较 2013 年底基本持平，所有者权益结构基本稳定。

负债

2011~2013 年，公司负债总额有所增长，年均复合增长率为 14.02%，截至 2013 年底，负债总额为 255.58 亿元，其中流动负债占 63.87%，非流动负债占 36.13%，公司负债以流动负债为主。

2011~2013 年，公司流动负债年均复合增长 6.85%，截至 2013 年底为 163.24 亿元，其中主要为预收款项（占 28.69%）、其他应付款（占 21.69%）、应付账款（占 28.82%）和短期借款（占 11.77%）。

2011~2013 年，随着公司对资金需求增加，使公司短期借款快速增长，复合增长率为 86.20%，截至 2013 年底为 19.21 亿元；2011~2013 年，公司应付账款持续增长，年均增长率

为 15.39%，截至 2013 年底为 47.05 亿元；公司应付账款中，账龄在 1 年内的占 77.32%，账龄在 1~3 年的占 19.05%，账龄在 3 年以上的占 3.63%，账龄较短。2011~2013 年，公司预收款项波动下降，年均复合增长率为-0.58%，截至 2013 年底，公司预收款项为 46.83 亿元，主要是数控机床板块和发电设备板块预收的销售款；预收款项中，69.02%的账龄在 1 年内。2011~2013 年，公司其他应付款不断下降，年均复合增长率为-11.46%，截至 2013 年底，公司其他应付款为 35.40 亿元，主要为行业调整金、巴威项目外协扩散费用以及研发资金等。

2011~2013 年公司非流动负债年均复合增长 31.25%，主要是由于应付债券大幅增长所致。截至 2013 年底，公司非流动负债为 92.34 亿元，其中占比较高的为专项应付款（占 30.99%）、应付债券（占 61.73%）和长期借款（占 3.57%）。截至 2013 年，应付债券为 57.00 亿元，其中，一年内到期的短期融资券为 17.00 亿元（2013 年 4 月发行 17.00 亿元），中期票据有 30.00 亿元（2010 年 8 月发行的 10.00 亿元，2012 年 2 月发行的 10.00 亿元和 2012 年 11 月发行的 10.00 亿元，上述中期票据均为 5 年期）。

截至 2013 年底，公司专项应付款为 28.62 亿元，主要是搬迁补偿款（占 73.55%）、北京国际商务中心区开发建设有限公司（占 14.01%）等构成。其中，搬迁补偿款是北京市电线电缆厂、北京起重机器厂东三厂、北京开关厂等的拆迁补偿款。由于该款项将专项用于搬迁或安置职工等用途，因此公司将其计入专项应付款。

截至 2014 年 9 月底，公司负债合计为 258.61 亿元，较 2013 年底有所上升；其中流动负债占 65.61%，非流动负债占 34.39%，负债结构变化不大。2014 年 9 月底公司短期借款较 2013 年底增长 14.78%，主要由于公司因经营需要，增加短期借款补充营运资金所致；其他应付款较 2013 年底增长 14.44%，主要是因为公司在产项目的外协费用、行业调整金增长所致。

2011~2013 年，公司全部债务整体呈持续增长态势，年均复合增长率为 74.62%，截至 2013 年底，公司债务总额为 88.82 亿元，其中短期债务占 62.51%，长期债务占 37.49%；截至 2014 年 9 月底，公司全部债务为 90.07 亿元，其中短期债务占 59.02%，长期债务占 40.98%。总体看，公司债务规模增长速度较快，有息债务负担适宜，短期债务占比较大，存在一定短期支付压力。

2011~2013 年，公司资产负债率逐年增长，三年分别为 66.31%、70.50%和 70.62%；全部债务资本化比率波动增长，三年分别为 22.58%、46.37%和 45.52%。公司长期债务资本化比率波动上升，2013 年底为 23.85%。2014 年 9 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 70.90%、45.91%和 25.81%。随着公司经营和投资规模的扩大，公司债务规模波动增长，债务负担有所加重。

4. 盈利能力

2011~2013 年，公司营业收入持续增长，年均增长率为 2.71%。主要原因是物流板块收入上升，但其他主要板块营业收入均有不同程度的下降。2013 年公司实现营业收入 208.98 亿元。近三年公司营业利润率呈现不断下降的趋势，分别为 13.91%、12.08%和 9.03%。

公司期间费用控制尚可，三项费用率稳中有降，2013 年为 10.71%。基数较大的管理费用年均复合下降 5.92%，基本稳定，销售费用年均复合增长 4.97%。财务费用增幅较大，年均复合增长 70.04%，其主要原因是 2012 年度公司有息债务的大幅上升。财务费用的增加对 2013 年对利润总额造成了一定的影响。

2011~2013 年，公司获得的投资收益波动中有所上升，年均复合增长率为 22.46%，2012 年为 3.06 亿元。公司投资收益主要来自北京 ABB 高压开关设备有限公司，2013 年，公司投资收益较 2012 年同比下降了 20.92%，其原因

主要是 2013 年公司未发生处置长期股权投资事项。同时，投资收益的波动对公司盈利能力影响较大。2011~2013 年，公司营业利润不断下降，2013 年为-1.26 亿元。

2011~2013 年，公司利润总额和净利润不断下降，2013 年分别为 0.36 亿元和-0.85 亿元。2013 年公司营业外收入为 2.17 亿元，主要由其他利得、政府补贴和非流动资产处置利得构成（详见表 10），其中政府补助 1.15 亿元，占比 54.25%；公司近三年的政府补助主要是对对应项目的补贴，各项目获得补贴的持续性不确定，但总体上获得补贴的项目数量较多，政府补贴整体规模存在一定波动性。2013 年，公司总资产收益率和净资产收益率波动中有所增长，分别为 0.67%和-0.80%。

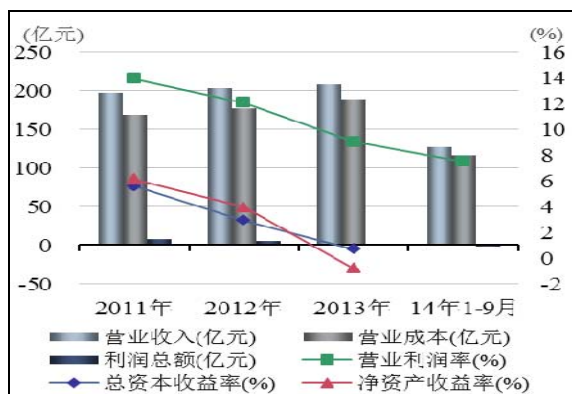
表 10 2011 年~2013 年公司营业外收入
(单位: 亿元)

	2011 年	2012 年	2013 年
非流动资产处置利得	0.74	0.12	0.13
政府补助	0.72	1.34	1.15
其他	1.79	0.85	0.89
合计	3.25	2.31	2.17

资料来源: 公司审计报告

2014 年 1~9 月，公司实现营业收入 126.92 亿元，占 2013 年全年的 60.73%，营业利润率为 7.50%；实现投资收益 1.99 亿元。2014 年 1~9 月，公司实现营业外收入 3.68 亿元，同比上升了 15.00%，主要为资产转让收入。2014 年 1~9 月，公司利润总额为-0.17 亿元，出现亏损。

图 6 2011~2014 年 9 月公司盈利情况



资料来源: 公司财务报表

总体看，2011~2013 年，公司收入规模持续增长，但营业利润率水平持续有所下滑，投资收益和营业外收入对公司利润总额贡献较大，投资收益的波动对公司盈利水平产生一定影响。

5. 偿债能力

从短期偿债指标看，2011~2013 年，公司流动资产增速高于流动负债，导致流动比率波动中有所下降，三年均值分别为 142.80%和 91.20%，2013 年底分别为 142.23%和 90.68%。2014 年 9 月底，公司流动比率和速动比率基本稳定，分别为 137.08%和 82.82%。

2011~2013 年，公司流动负债波动中有所增长，经营性净现金流波动中有所上升，导致公司经营现金流动负债比波动中有所上升，分别为 2.61%、0.63%和 5.62%。同期，公司现金类资产规模年均下降 3.45%，对短期债务的覆盖程度有所下降，三年分别为 3.58 倍、1.24 倍和 1.02 倍。

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但对短期债务的保障能力有所降低，综合考虑公司运营资金需求、偿债压力和资产流动性，公司短期偿债能力适宜。

从长期偿债能力指标看，2011~2013 年，受公司利润总额不断下降的影响，公司 EBITDA 持续减少，年均复合变动率为 -25.68%，2013 年为 7.57 亿元。2011~2013 年，公司 EBITDA 利息倍数持续下降，分别为 12.66 倍、8.45 倍和 3.50 倍；公司全部债务/EBITDA 不断上升，近三年分别为 2.12 倍、6.95 倍和 11.73 倍。公司 EBITDA 对全部债务保护程度差，主要原因是 2011~2013 年应付债券年复合增长率为 77.95%。总体看，公司长期偿债能力尚可。

截至 2014 年 9 月底，公司无对外担保事项。

截至 2014 年 9 月底，公司获得银行授信额度共计 210.00 亿元，实际使用 40.58 亿元，尚

未使用 169.42 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，但由于京城股份连续两年亏损，京城股份被实施退市风险警示，公司直接融资受到一定限制。总体看，公司融资渠道较为畅通。

6. 过往债务履约情况

根据公司提供的《企业信用报告》（银行版），截至2015年1月23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。

7. 抗风险能力

基于对行业运行情况、区域经济环境及外部支持、公司基础素质、经营情况和财务风险的综合判断，总体看，公司整体具备较强的抗风险能力。

九、结论

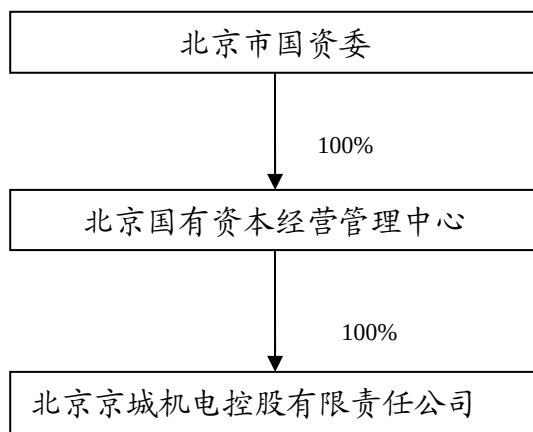
装备制造业是国民经济的重要基础性产业，受益于国家积极的扶持政策，长期看，行业发展前景良好。

公司是北京市政府授权经营的国有独资公司，在产品、设计制造和企业管理等方面处于行业领先水平。近年来，机床工具、火电市场等行业景气度下行，对公司核心业务板块的经营带来一定影响，公司盈利能力持续下降。公司资产结构稳定，2012 年公司资产规模大幅增长，同期公司有息债务大幅上升，债务负担有所加重；投资收益及营业外收入对公司利润水平贡献较大。

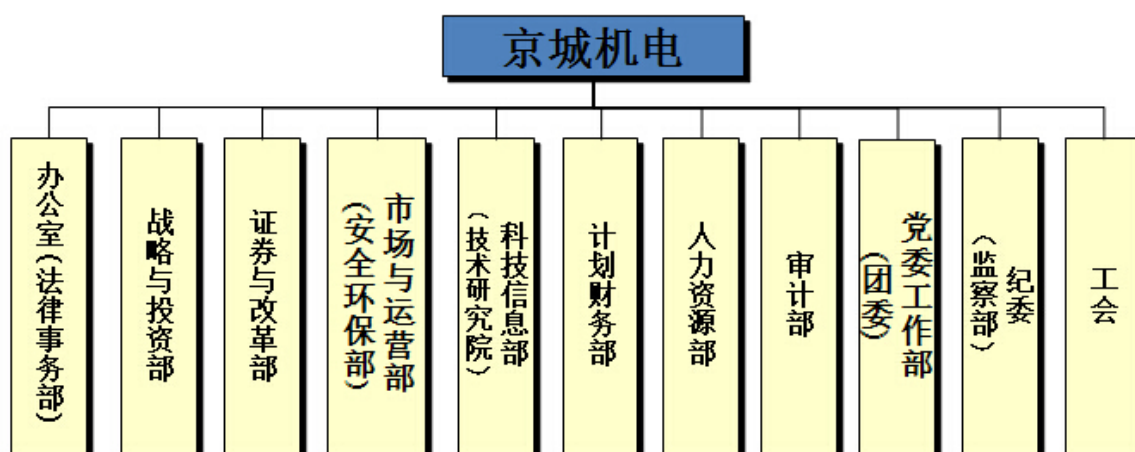
随着公司对政策支持性板块（如发电设备、环保产业板块等）投入的加大、核心业务版块产品的升级换代、多元化经营对抗风险能力的提升，公司的综合竞争能力有望随行业景气度的回升进一步增强。

综合看，公司主体信用风险很低。

附件 1 公司股权结构图



附件 2 公司组织结构图



附件 3 截至 2013 年底纳入公司合并范围的二级子公司情况

序号	企业名称	注册资本（万元）	持股比例（%）	享有的表决权比例（%）
1	北人集团公司	17126.73	100.00	100.00
2	北京京城机电股份有限公司	42200.00	47.78	47.78
3	北京京城重工机械有限责任公司	73960.00	100.00	100.00
4	北京机电院高技术股份有限公司	13587.22	51.00	51.00
5	北京锅炉厂	2174.23	100.00	100.00
6	北京华德液压工业集团有限责任公司	39803.10	24.03	24.03
7	北京京城华德液压工业有限公司	20000.00	100.00	100.00
8	北京建机房地产有限责任公司	4363.60	55.00	55.00
9	北京起重机器厂	1082.42	100.00	100.00
10	北京市机电研究院	4966.26	100.00	100.00
11	北京北开电气股份有限公司	26998.00	99.93	99.93
12	北京重型电机厂	42609.58	100.00	100.00
13	北京西海工贸公司	10000.00	100.00	100.00
14	北京第一机床厂	32225.56	100.00	100.00
15	北京北一机床股份有限公司	122485.00	85.50	85.50
16	北京市电线电缆总厂	5000.04	100.00	100.00
17	北京京城工业物流有限公司	19518.72	74.80	74.80
18	北京市机械工业管理局党校	538.44	100.00	100.00
19	北京市机电产品标准质量监测中心	265.57	100.00	100.00
20	北京市工贸技师学院	50367.39	100.00	100.00
21	北京市机械工业局技术开发研究所	157.91	100.00	100.00
22	北京市液压技术研究所	300.12	100.00	100.00
23	北京毕捷电机股份有限公司	11000.00	100.00	100.00
24	北京巴布科克威尔科克斯有限公司	9437.52	50.00	50.00
25	北京京城国际融资租赁有限公司	21000.00	100.00	100.00
26	北京京城新能源有限公司	73446.00	100.00	100.00
27	北京京城机电资产管理有限责任公司	20000.00	100.00	100.00
28	北京京城长野工程机械有限公司	20000.00	100.00	100.00
29	北京京城机电控股有限责任公司培训中心	64.67	100.00	100.00
30	北京京城金太阳能源科技有限公司	10000.00	100.00	100.00
31	北京京城中都电器销售有限公司	20000.00	100.00	100.00

附件 4 主要财务数据及指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	60.94	73.15	56.81	47.92
资产总额(亿元)	296.44	364.54	361.89	364.74
所有者权益(亿元)	99.86	107.53	106.30	106.12
短期债务(亿元)	17.00	58.82	55.52	53.16
长期债务(亿元)	12.12	34.16	33.30	36.91
全部债务(亿元)	29.13	92.98	88.82	90.07
营业收入(亿元)	198.11	203.27	208.98	126.92
利润总额(亿元)	8.08	6.00	0.36	-0.17
EBITDA(亿元)	13.71	13.38	7.57	--
经营性净现金流(亿元)	3.73	1.07	9.17	-5.12
财务指标				
销售债权周转次数(次)	6.19	5.11	4.92	--
存货周转次数(次)	2.13	2.16	2.28	--
总资产周转次数(次)	0.69	0.62	0.58	--
现金收入比(%)	79.93	92.84	100.15	105.50
营业利润率(%)	13.91	12.08	9.03	7.50
总资本收益率(%)	5.57	2.90	0.67	--
净资产收益率(%)	6.11	3.93	-0.80	--
长期债务资本化比率(%)	10.83	24.11	23.85	25.81
全部债务资本化比率(%)	22.58	46.37	45.52	45.91
资产负债率(%)	66.31	70.50	70.62	70.90
流动比率(%)	150.63	138.53	142.23	137.08
速动比率(%)	92.91	90.93	90.68	82.82
经营现金流动负债比(%)	2.61	0.63	5.62	--
EBITDA 利息倍数(倍)	12.66	8.45	3.50	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.12	6.95	11.73	--

注：①公司将短期融资券计入应付债券，本报告在计算长短期债务时进行相应调整；②公司 2014 年 1~9 月财务数据未经审计。

附件 5 有关计算指标的计算公式（新准则）

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+一年内到期的长期（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 6 主体长期信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

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

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 主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在北京京城机电控股有限责任公司主体长期信用等级有效期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

北京京城机电控股有限责任公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。北京京城机电控股有限责任公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注北京京城机电控股有限责任公司的经营管理状况及相关信息，如发现北京京城机电控股有限责任公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整主体长期信用等级。

如北京京城机电控股有限责任公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权终止信用等级。

在跟踪评级过程中，如北京京城机电控股有限责任公司主体长期信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送北京京城机电控股有限责任公司、主管部门、交易机构等。

