

信用等级公告

联合[2016] 228 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。



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：2016年2月19日

财务数据

项 目	2012年	2013年	2014年	15年9月
资产总额(亿元)	364.54	361.89	364.14	361.44
所有者权益(亿元)	107.53	106.30	106.15	104.55
长期债务(亿元)	34.16	33.30	48.81	40.27
全部债务(亿元)	92.98	88.82	92.69	77.59
营业收入(亿元)	203.27	208.98	182.46	86.13
利润总额(亿元)	6.00	0.36	-2.33	-1.47
EBITDA(亿元)	16.69	11.33	8.88	--
营业利润率(%)	12.08	9.03	9.87	9.55
净资产收益率(%)	3.93	-0.80	-2.94	--
资产负债率(%)	70.50	70.62	70.85	71.07
全部债务资本化比率(%)	46.37	45.52	46.61	42.60
流动比率(%)	138.53	142.23	144.30	139.39
全部债务/EBITDA(倍)	5.57	7.84	10.44	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.21	1.79	1.27	--

注：1. 本报告将计入应付债券的短期融资券和委托债权计入短期债务；2. 2015年1~9月财务数据未经审计。

分析师

贺苏凝 杨 涵

lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层（100022）

Http: //www.lhratings.com

评级观点

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，在技术水平和经营规模等方面具备较强实力。同时，联合资信也注意到公司面临市场竞争环境加剧，主营业务出现亏损，下属物流公司涉诉金额较大，公司资产负债率和期间费用持续上升，对非经常损益依赖度较大等因素可能给公司信用状况带来的负面影响。

目前，公司数控机床和工程机械等板块面临经营压力较大。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，淘汰落后产能，促进产业调整，公司综合竞争实力有望增强。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大型国有企业，主营装备制造业为国家产业升级政策的重点扶持领域。
2. 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. 公司主要业务板块行业景气度下行，经营压力大。
2. 近年来，公司盈利能力有所下滑，财务费用增长较快，对营业利润侵蚀大，造成公司出现亏损，利润总额对非经常性损益（营业外收入和投资收益）依赖度较高。
3. 公司下属子公司京城工业物流有限公司（以下简称“京城物流”）与浙商控股集团

有限公司就委托采购合同款项问题存在纠纷，该案件在浙江省高院二审败诉，判决京城物流支付 5.32 亿元，目前京城物流正在准备进一步抗诉过程中。

信用评级报告声明

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

二、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

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

六、北京京城机电控股有限责任公司主体长期信用等级自 2016 年 2 月 19 日至 2017 年 2 月 18 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 2015 年 9 月底，公司注册资本 190558.70 万元，实收资本 201098.71 万元。

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

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

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

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

公司注册地址：北京市朝阳区东三环中路 59 号；法定代表人：任亚光。

二、宏观经济和政策环境

2014 年，中国国民经济在新常态下保持平稳运行，呈现出增长平稳、结构优化、质量提

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

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

2014 年，中国继续实施积极的财政政策。全国一般公共预算收入 140350 亿元，比上年增加 11140 亿元，增长 8.6%。其中，中央一般公共预算收入 64490 亿元，比上年增加 4292 亿元，增长 7.1%；地方一般公共预算收入（本级）75860 亿元，比上年增加 6849 亿元，增长 9.9%。一般公共预算收入中的税收收入 119158 亿元，同比增长 7.8%。全国一般公共预算支出 151662 亿元，比上年增加 11449 亿元，增长 8.2%。其中，中央本级支出 22570 亿元，比上年增加 2098 亿元，增长 10.2%；地方财政支出 129092 亿元，比上年增加 9351 亿元，增长 7.8%。

2014 年，中国人民银行继续实施稳健的货币政策，综合运用公开市场操作、短期流动性

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

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

三、行业及区域经济环境

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

装备制造业作为国家工业的核心和基础，是国民经济和国防建设的重要支柱性、战略性新兴产业。经过半个多世纪的发展，中国装备制造业已经形成了门类齐全、规模庞大的产业体系。2012 年，受固定资产投资增速放缓和出口持续下滑的影响，装备制造业增加值的增速继续回落，且低于全部规模以上工业增加值。2013 年，中国装备制造业增速总体呈持续小幅回升态势，一季度、上半年、前三季度、全年

增加值分别同比增长 9.70%、9.73%、10.20%、11.03%，全年增加值的增速高于全国工业增加值增速 1.33 个百分点；全年完成出口交货值 64845.5 亿元，同比增长 4.04%。2014 年，在固定资产投资增长逐步趋缓的形势下，全年行业主要增长指标与上年持平。装备价格总趋势维持下降，虽然营收规模保持增长，但利润增速继续下降，全年库存压力增加显著。截至四季度末，装备制造业产成品价值为 1.3 万亿元，同比增长 18.3%，增速依然远高于主营业务收入 8.9% 的水平。

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

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

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

备制造业同比增长3.4%，增速与上年同期放慢6.6%。

整体看，2015年前三季度，装备制造业相比2014年增速总体呈持续小幅回升态势，但受整个工业产能过剩影响，冶金设备、矿山设备、煤炭机械等行业需求仍然低迷，且装备制造业生产周期长、调整难度大，快速走出下行压力仍具一定挑战。

数控机床行业

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。

根据2014年中国机床工具行业运行和市场营销报告数据显示，2014年中国机床工具市场持续低迷，销售低位波动。2014年，金属加工机床新增订单同比下降2.7%，在手订单同比下降0.6%。其中，金属切削机床新增订单同比下降3.5%，在手订单同比下降1.5%；金属成形机床新增订单同比增长0.4%，在手订单同比增长1.8%。2014年，金属加工机床产品销售收入同比增长0.7%。其中，金属切削机床产品销售收入同比增长0.3%；金属成形机床产品销售收入同比增长2.4%。根据Wind资讯提供数据显示，2015年前三季度，全行业产品销售收入同比有所下滑，其中金属切削机床产品销售收入同比下降0.51%；金属成形机床产品销售收入同比增长7.13%。

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。另外，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迷或负增长的状态。

发电设备行业

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，截至2014年末，发电设备装机容量达到13.6亿千瓦。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Wind资讯数据显示，中国发电机组（发电设备）产量从2005年的9640万千瓦增长至2014年的15360万千瓦，中国发电机组（发电设备）行业产量呈现增长态势，同比增长20.61%。2015年中国发电设备产量呈现下滑趋势，截至2015年底，中国发电设备产量达到12441万千瓦，较2014年底下降较大。近年来，中国发电机组（发电设备）装机容量呈平稳上升态势，截至2015年底，中国6000千瓦及以上电厂发电设备装机容量达到150673万千瓦，同比增长10.77%。

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。

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,其中无缝气瓶未来几年的年需求量在 1200~1500 万支左右。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,预计未来几年仍将保持增长态势。

工程机械行业

经过多年的发展,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,民营企业和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。

根据 Wind 资讯提供数据统计,2014 年全

行业挖掘机销售 90507 台,同比下滑 19.48%;装载机销售 150977 台,同比下降 16.48%;推土机销售 7712 台,同比下滑 18.92%;压路机销售 14197 台,同比下滑 9.57%。

2014 年,工程机械行业累计完成出口总额 198 亿美元,同比增长 1.33%,2014 年,工程机械零部件出口额 69.4 亿美元,占出口总额的 35%,同比增长 15.1%。整机出口额 128.6 亿美元,同比下降 4.81%,占出口总额的 65%。出口额减少较多的整机产品包括:履带挖掘机(减少 1.75 亿美元,下降 14%)、凿岩机及隧道掘进机(减少 1.71 亿美元,下降 40.4%)、装载机(减少 1.52 亿美元,下降 8.65%)、其他汽车起重机(减少 7668 万美元,下降 11.4%)、履带起重机(减少 4780 万美元,下降 15.2%)。出口增幅较大的整机产品包括:叉车、电梯及扶梯、风动工具、塔式起重机等。

根据 Wind 资讯提供数据统计,2015 年 1~9 月工程机械行业(主要企业)实现收入 24360569 万元,同比增长 2.93%。

工程机械的关键零部件方面,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。

原材料方面,钢材和关键零部件是的主要原材料。工程机械行业对钢材价格变动敏感度高。

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。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,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。

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。

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。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。

随着未来《国家十三五环保规划》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。

区域经济环境

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

北京市2014年全年实现地区生产总值21330.8亿元，同比增长7.3%。其中，第一产业增加值159亿元，下降0.1%；第二产业增加值4545.5亿元，增长6.9%；第三产业增加

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

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

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

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

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，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（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。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%，普通铣床在国内同行业市场占有率为 33%，均位居行业第一；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。

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。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，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、财务总监、总工程师等组成。

公司董事长任亚光先生，现年 55 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。现任公司董事长。

公司总经理仇明先生，现年 52 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。现任公司董事、总经理。

截至 2015 年 9 月底，公司员工总人数 18094 人。从学历构成看，本科及以上学历占 26.00%，大专学历占 20.00%，高中、中专及

以下学历占 54.00%：从岗位构成看，经营管理人员占 23.00%，专业技术人员占 22.00%，工勤技能人员占 55.00%。

总体看，公司员工学历、岗位及年龄构成能满足管理和生产的需要。

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《MKS1620 数控（端面）外圆磨床》、《汽车发动机曲轴高效精密加工成套装备》、《曲轴柔性、精密、高效磨削加工关键技术与成套装备》等多个项目获得春燕奖和中国机械工业科学技术奖特等奖等多项国家重大奖项；发电设备板块的可实现批量生产亚临界、超临界、超超临界压力的 300MW、600MW 和 1000MW 级的大型电站锅炉，并具备批量生产亚临界、超临界 300MW 等级湿冷、空冷、单双抽供热火电机组和超超临界 660MW 机组等大机组系列产品，规模化生产具有国内先进水平的 200MW 以下中小等级汽轮发电机组的能力，企业年生产能力 5000MW；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。

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。

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，通过北京市国资委对公司行使出资人职权并承担相应义务。

公司不设股东会，设有董事会，公司董事会由至少 7 人组成，董事每届任期 3 年，任期届满，可以连任。董事会换届时，连任的董事人数一般不得少于董事会总人数的二分之一。董事会设董事长 1 人，副董事长 1 至 2 人。公司监事会由 6 人组成，其中市国资委委派 4 人，公司职工代表大会选举产生职工代表 2 人，监事会主席由市国资委从监事会成员中指定。

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 and 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。

人力资源方面，公司建立了完善的绩效考核体系，员工的选拔、聘用、考核奖惩、提升和任免按照公司制定相关程序和岗位要求进行，择优录取，考核聘用；日常管理中实行动态考核，进行提升和任免。公司通过对生产员工和中层管理人员进行定期和不定期培训，提高员工的综合素质；通过减少非生产性人员，改善劳务用工管理，提高管理和生产效率。

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。

安全管理方面，公司对员工进行岗前、车间、岗位三级安全教育培训，并进行考核，考核通过后方可上岗。公司对所有行政、生产部门实行安全环境现场管理制度，随时抽查，及时整改，并对整改情况进行跟踪评价，同时部门安全考核结果与部门主管绩效直接挂钩。

对外投资、对外担保、资产处置等方面，公司章程及相关的议事规则对各管理机构的实施权限均进行了严格的规定并严格控制，以规避可能带来的公司资产损失。

整体看，公司法人治理结构较合理，制度建设较完善，管理水平较高。

六、重大事项

1. 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“京城物流”）与浙商控股集团有限公司（以下简称“浙商控股”）签订委托采购合同，委托浙商控股为京城工业物流采购材料，因京城工业物流未向浙商控股支付款项，2013 年 10 月 21 日，浙商控股以委托合同纠纷为由在杭州中院起诉京城工业物流，涉案金额 5.98 亿元。该案件在浙江省高院二审败诉，判决京城物流支付 5.32 亿元。京城物流已向中华人民共和国最高人民法院提起再审。2015 年 12 月 16 日，中华人民共和国最高人民法院签发（2015）民申字 1864 号民事裁定书。根据该裁定书内容，目前本案已经由最高人民法院提审，再审期间终止原二审判决执行。京城物流为独立法人的有限公司，对涉诉产生债务，均由京城物流以自有资产进行承担，公司并未就该可能发生的涉诉款项进行担保。该法律诉讼事项可能造成公司现金类资产下降，影响公司偿债能力。

2. 资产重组

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

七、经营分析

1. 经营现状

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

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

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

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

2015 年 1~9 月，公司实现营业收入 86.13

亿元，为 2014 年的 47.20%，受公司物流板块市场景气程度下行影响，公司营业收入同比下降 32.14%。2015 年 1~9 月，公司营业收入毛利率为 11.62%，较 2014 年底略有下降，主要原因是：（1）公司子公司京城物流在与浙商控股诉讼案中二审败诉，将库存材料折价销售，以筹备现金类资产，导致利润总额较之去年同期大幅下降，毛利率由正转负；（2）数控机床板块产能利用率不足，导致单位成本增长以及原材料价格降幅远低于产品销售价格的降幅。同期，公司气体储运板块收入下降较快，主要

原因为：（1）2014 年下半年以来，国际原油价格持续走低，受替代品价格下降影响，市场对于液化气的需求明显下降，造成缠绕瓶和天然气钢瓶产销量明显下降；（2）2014 年底和 2015 年初，公司调整产业空间布局，北京天海将几条生产线搬迁至其他子公司，所以北京天海将不再进行大量生产制造，对气体储运板块的生产和销售造成一定的影响；（3）受此前美国双反税率案的影响，2015 年前三季度，公司气体储运板块收入较上年同期出现下滑，产量以及销量均大幅下降，毛利率也下降较多。

表 1 2012~2015 年 9 月营业收入概况（单位：亿元、%）

项目	2012 年			2013 年			2014 年			2015 年 1~9 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
物流产业	64.17	31.98	1.65	82.61	39.53	1.51	63.19	34.63	1.74	10.06	11.68	-2.08
数控机床	31.02	15.46	19.94	27.85	13.32	15.80	20.52	11.25	13.83	13.19	15.32	12.63
发电设备	31.18	15.54	15.85	31.78	15.21	9.63	36.29	19.89	6.20	24.29	28.20	7.30
气体储运	21.2	10.56	15.87	28.28	13.53	19.80	17.02	9.33	10.4	8.40	9.76	5.90
环保产业	9.99	4.98	14.73	6.23	2.98	21.83	6.05	3.32	21.24	3.03	3.52	29.55
液压产业	7.75	3.86	23.88	9.33	4.46	14.15	9.45	5.18	15.38	5.46	6.34	1.85
工程机械	7.36	3.67	16.36	6.32	3.02	16.61	5.49	3.01	11.25	3.26	3.78	12.06
印刷机械	7.91	3.94	16.26	2.58	1.23	19.77	6.93	3.80	28.12	4.84	5.61	27.33
其他	22.69	10.01	17.13	14.01	6.71	29.41	17.52	9.60	35.16	13.59	15.78	18.63
合计	203.27	100.00	12.36	208.98	100.00	10.84	182.46	100.00	10.64	86.13	100.00	10.41

资料来源：公司提供

2. 主要板块

数控机床

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

2012~2014 年，由于船舶、火力发电设备等行业产能过剩、增速放缓，使这些行业对机床的需求下降，尤其是大型、重型、超重型机床市场需求持续下滑，公司在手订单量不足，标准化产品的库存量较大，公司金属切削机床产销量逐年下滑。从产能利用率来看，近年来，公司金属切削机床产能利用率逐年下降；公司产销率较高，维持在 89%以上。2014 年，金属

切削机床，尤其是数控机床的产销率大幅提高是由于公司加大了对库存的标准化产品的销售力度，当期标准化产品的销量较高。

表 2 机床板块产销情况（单位：台、%）

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

资料来源：公司提供

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

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

表 3 机床板块前五名客户情况（单位：万元、%）

	2014 年		2015 年 1~9 月	
	销售金额	占比	销售金额	占比
第一名	3960.00	6.60	2285.32	6.53
第二名	2791.20	4.65	1646.83	4.70
第三名	2606.44	4.34	1620.00	4.63
第四名	2591.41	4.32	1498.00	4.28
第五名	2537.11	4.23	1450.00	4.14
合计	14486.16	24.14	8500.15	24.27

资料来源：公司提供

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

表 4 机床产品销售区域分布情况（单位：万元、%）

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

资料来源：公司提供

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

发电设备

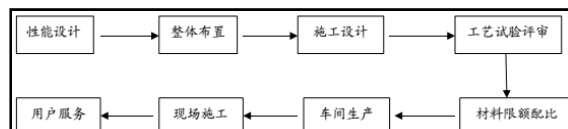
公司火力发电设备的经营主体详见表 5。该板块的业务经营模式详见图 1。

表 5 公司发电设备主要生产企业及业务情况

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

资料来源：公司提供

图 1 发电设备板块经营模式流程图



资料来源：公司提供

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

表 6 发电设备板块主要产品产销量

产品名称	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 1-9 月
汽轮发电机（万千瓦）	年产能	500.00	500.00	500.00
	产量	191.00	125.00	140.00
	产能利用率	38.20%	25.00%	28.00%
	销量	191.00	125.00	140.00
	产销率	100.00%	100.00%	100.00%
电站汽轮机（万千瓦）	年产能	300.00	500.00	500.00
	产量	228.00	111.00	219.00
	产能利用	76.00%	22.20%	43.80%

	率				
	销量	228.00	111.00	219.00	47.70
	产销率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
电站锅炉（蒸吨）	年产能	12500.00	12500.00	10810.00	24084.00
	产量	12797.00	8972.00	10810.00	10478.00
	产能利用率	102.38%	71.78%	100.00%	58.01%
	销量	12797.00	8972.00	10810.00	10478.00
	产销率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
风力发电机组（兆瓦）	年产能	131.00	136.00	203.00	200.00
	产量	129.50	67.00	150.00	182.00
	产能利用率	98.85%	49.26%	73.89%	121.33%
	销量	125.50	55.00	166.00	171.00
	产销率	96.91%	82.09%	110.67%	93.96%

资料来源：公司提供

公司发电设备板块的收入主要来自于电站锅炉产品销售，详见表 7。公司与下游客户的结算方式主要采用银行汇款及票据结算方式，结算比例超过 90%，款项逐年分期收回，回款周期一般为 3~5 年。

表 7 发电设备销售情况（单位：万元、%）

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

资料来源：公司提供

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

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

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

毛利率方面，近年来物流产业毛利率水平低且下滑，其原因有以下几点：（1）工业物流的主要客户是钢铁相关、传统机械制造企业，由于早年大量投资导致近年来产能过剩，行业景气下行，导致市场竞争加剧，多数客户处于微利状态。原有客户多采用压低采购成本的策略，公司为了保持和扩大市场也采取了低价竞

争的策略，使主营业务毛利率有所降低。(2) 工业物流目前仍然处于布局阶段，还没有达到规模经济。(3) 多数产品市场价格是公开、透明的，通过与供应商的议价获得一定的利润空间。总体上看，物流产业板块收入规模和毛利率降低，整体毛利润贡献呈下降趋势。

目标市场及客户分为四类：一是供应链纵向延伸节点上的客户，如电机供应链上从电机硅钢片客户向上延伸到钢铁合金制造商；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、吉林生产基地、廊坊生产基地、大兴生产基地）。

表 8 工业气瓶板块主要产品分类情况（单位：万支）

产品名称	2012 年		2013 年	
	产量	销量	产量	销量
高压气瓶	212.2	224.3	203.0	208.0
缠绕瓶	30.2	29.8	27.2	28.5
铝内胆全缠绕复合气瓶	4.6	5.0	4.6	4.3
低温储罐（台）	285	261	355	372
产品名称	2014 年		2015 年 1~9 月	
	产量	销量	产量	销量
高压气瓶	184.0	170.0	67.00	62.00
缠绕瓶	19.9	20.2	6.50	4.20
铝内胆全缠绕复合气瓶	5.2	5.1	3.10	3.0
低温储罐（台）	300	286	157	142

资料来源：公司提供

公司生产的气体储运产品主要包括高压气

瓶、缠绕瓶、铝内胆全缠绕符合气瓶、低温储罐等。

2014 年以来，受石油价格走低影响，汽车产业燃料替换需求下降，使得 2014 年缠绕瓶和天然气瓶市场低迷。2014 年，公司气体储运板块主要产品高压气瓶产量为 184 万支，同比下降了 9.36%，销量为 170 万支，同比下降了 18.27%。同期，公司气体储运板块实现收入 17.02 亿元，同比下降 39.82%，毛利率为 10.40%，同比下降了 9.40 个百分点。

表 9 工业气瓶板块主要产品（产量）分类情况

（单位：万支）

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

资料来源：公司提供

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

工程机械

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

表 10 公司工程机械主要生产企业及产品情况

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

资料来源：公司提供

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

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

表 11 工程机械板块分产品产销情况
(单位：台、辆、%)

产品名称	2012 年			2013 年		
	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率
汽车起重机	415	354	92.43	171	238	117.24
轮胎起重机	1	5	500.00	5	7	140.00
挖掘机	5864	6049	121.27	2748	2942	107.06
叉车	3548	3805	103.49	2444	2629	107.57
货车	125	149	73.28	39	53	135.90
高空作业平台	191	221	115.71	155	120	77.42
汽车起重机专用底盘	95	105	110.53	74	74	100.00
产品名称	2014 年			2015 年 1~9 月		
	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率
汽车起重机	102	116	113.73	64	62	96.88
轮胎起重机	9	9	100.00	3	3	100
挖掘机	1862	1931	103.71	1099	1022	92.99
叉车	2361	2296	97.25	1320	1219	92.35
货车	14	48	343.86	--	--	--
高空作业平台	72	64	88.89	--	--	--
汽车起重机专用底盘	40	40	100.00	27	21	77.78

资料来源：公司提供

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

环保设备

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

2013 年公司又完成了《污泥焚烧尾气半干化处理工艺及设备研究》、《300T/d 垃圾渗滤液处理工艺设备的开发》等 22 项创新产品和技术研究，获得了脱水污泥接收储运输送系统设备、二次吹吸式塑料风选系统等多项研究成果。其中，《达到欧洲排放标准的危险废物焚烧处理技术及装备》项目获 2013 年度中国机械工业科学技术奖三等奖；京城控股公司战略资金项目《污泥水热干化项目》完成结题验收。经专家组鉴定，该项目技术达到国际先进水平。2014 年 11 月 28 日，环保部对依托公司建设的“国家环境保护污泥处理处置与资源化工程技术中心”通过验收。

2014 年，环保设备业务实现营业收入 6.05 亿元，较 2013 年下降 2.91%，毛利率为 21.24%，同比有所下降，主要原因是公司 2014 年对子公司北京京城压缩机有限公司进行了股权转让，导致环保设备营业收入有所下降。2015 年 1~9 月实现营业收入 3.03 亿元，为上年全年水平的

10.68%。环保设备产业的特点是上半年多是项目启动阶段，收入确认集中于年底。

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

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

印刷机械、液压产业及其他

(1) 印刷机械

公司从事印刷机械业务的下属企业主要是北人集团公司，是国内印刷行业的“龙头企业”，其核心企业为京城股份。京城股份是目前中国最大的胶印机制造商，也是中国机械工业 500 强之一，是国内首批境外上市的九家企业之一。2012~2014 年，公司印刷机械分别实现营业收入 7.91 亿元、2.58 亿元和 6.93 亿元，毛利率分别为 16.26%、19.77%和 28.12%。2015 年 1~9 月，公司印刷机械实现收入 4.84 亿元，毛利率为 27.33%。

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

(2) 液压产业

公司从事液压产业的子公司为北京华德液

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

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

(3) 其他业务

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

(4) 产业调整

公司下属子公司北京毕捷电机股份有限公司（以下简称“北京毕捷”）停止了造成企业亏损的电机生产业务，并将电机业务制造环节转移至山东，通过参股山东力久特种电机股份有限公司（以下简称：“力久电机”）方式，实施混合所有制经济，并腾退出酒仙桥厂区用于毕捷产业园（文化创意产业园区，占地面积约 18 万平方米）的建设，毕捷产业园可以进一步延伸和承接以 798、751 区域为主的创意核心区的拓展功能，增强和提升对外围地区文化创意产业的辐射作用。目前，园区一期改造全面完成，二期招租工作进行中，园区改造后建筑面积约 13 万平方米。目前入驻毕捷产业园的企业有尼桑日产、视觉中国、蓝汛通信、优扬传媒、中

新文广、乐视网等 27 家国内外知名公司（上市公司 6 家），园区内可提供就业岗位近 3000 个，其中仅 6 家上市公司年产值 200 亿元。园区完成招商后，预计园区企业产值收入逾 400 亿，创造近 7000 个就业岗位。2015 年毕捷租金收入 1 亿元，利润总额 2600 万元。2016 年租金收入 1.8 亿元，利润总额 4200 万元。

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

总体看，由于相关行业景气下行，近年来公司经营压力有所增大，收入增长速度放缓，盈利能力受市场竞争激烈影响而有所下滑；公司核心业务在技术、规模及市场份额上具有优势，经营稳定，但发展随着其所在行业升级逐渐出现分化。同时，联合资信关注到，公司产品销售多以中低端产品为主，毛利率不高；高端产品市场定位及产品技术质量有待完善，难

以实现规模化批量化发展；部分产业不适应首都建设世界城市的产业发展环境的要求，高能耗、劳动密集型、附加值低的产业和业务需要进行升级和转移。

在建工程

公司未来仍将致力于发展装备制造业，努力成为“全球领先的专业机电一体化设备制造与服务供应商”。通过采用先进技术、设备和现代管理手段，在产品设计、制造和服务等方面达到国际领先水平，通过全球化的产品经营策略，成为全球装备制造业的有力竞争者，同时调整企业产业布局，利用公司自有土地资源优势，促进产业多元化发展，向北京以外地区疏散落后产能。

产业调整方面，公司未来紧抓首都国企改革机遇，落实首都城市功能战略，加大调整低端产业的力度，退出不符合城市功能定位的低端业态：（1）公司下属子公司毕捷电机已经停止了造成企业亏损的电机生产业务，将电机业务制造环节疏解到山东地区，通过参股山东力久电机，实施混合所有制经济，并腾退酒仙桥厂区厂房，用于文化创意产业园区的建设，目前一期项目开发已经完成并投入使用，项目已经实现盈利，二期三期项目正在开发中，未来文化创意产业园项目将为企业发展提供稳定的现金流和利润支撑；（2）公司已与天津经济技术开发区签署战略合作协议，就融资租赁、环保项目、工业园等领域的合作方式及路径进行了多次深入的沟通，为落实京津冀一体化战略搭建良好平台，与曹妃甸装备制造产业园区进行了互访调研，积极推进与济宁市、包头市、庄河市等地方政府及央企、地方国企对接，发挥双方土地、技术、人才、市场等方面的优势，推进战略合作，实现共赢发展；（3）气体储运板块调整上，公司转移中低端产品生产基地，将低端产品转入山东生产，中端产品向天津、廊坊、上海转移，以此降低人员和供应商成本，并将腾退空间用于发展北京通州潮县生产基地，进一步优化产品空间布局。

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

定向安置房方案通过市政府审核，并取得开发主体授权，公司正在加快推进相关工作。

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

表 12 截至 2015 年 9 月底公司主要在建工程情况 （单位：万元）

序号	项目名称	计划投资额	截至 2015 年 9 月底已投资	2015 年 10 到 12 月计划再投资	2016 年投资计划	2017 年投资计划	资金来源
1	北京天海工业有限公司车用液化气瓶与低温设备生产基地项目	92620.00	44380.00	20908.00	6620.00	尚未制定	项目公司自筹 50620 万，贷款 12000 万，国有资本金 10000 万，京国发基金 20000 万
2	山东天海工业气瓶生产基地建设项目	12715.00	11221.00	2655.00	1494.00	0.00	自筹 11455 万元，贷款 1260 万元
3	延边朝鲜族自治州延吉市循环经济环保科技示范园污水处理项目	17930.00	10,144.00	1,498.00	6288.00	0.00	项目公司注册资本 5250 万元，银行贷款 11680 万元，国家拨款 1000 万元
4	宁夏盐池风电场（陈记梁）京城甘能 49.5MW 风电项目	40921.18	33,670.00	110.00	1871.00	5270.18	注册资本 8200 万元，银行长期贷款 3 亿元，内部借款 2721 万元
5	京城新能源（克什克腾）装备有限公司投资建设风电整机制造基地项目	21959.00	375.00	288.00	4587.00	16709	项目公司注册资本 6000 万元，其余 15959 万元银行贷款
合计		186145.18	99790.00	25459.00	20860.00	21979.18	

资料来源：公司提供

3. 经营效率

2012~2014 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，2014 年分别为 4.14 次、1.94 次和 0.50 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，公司近年来收入规模和整体经营效率均呈下降趋势。

4. 未来发展

公司未来仍将致力于发展装备制造业，努力成为“全球领先的专业机电一体化设备制造

与服务供应商”。通过采用先进技术、设备和现代管理手段，在产品设计、制造和服务等方面达到国际领先水平，通过全球化的产品经营策略，成为全球装备制造业的有力竞争者，同时调整企业产业布局，利用公司自有土地资源优 势，促进产业多元化发展，向北京以外地区疏散落后产能。

产业调整方面，公司未来紧抓首都国企改革机遇，落实首都城市功能战略，加大调整低端产业的力度，退出不符合城市功能定位的低端业态：（1）公司下属子公司毕捷电机已经停止了造成企业亏损的电机生产业务，将电机业务制造环节疏散到山东地区，通过参股山东力久电机，实施混合所有制经济，并腾退酒仙桥

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

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

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

八、财务分析

1. 财务质量及财务概况

公司提供的 2012 年财务数据经国富浩华会计师事务所审计，并出具了无保留意见的审

计结论。2013 和 2014 年财务数据经瑞华会计师事务所审计，并出具标准无保留意见的审计结论。公司 2015 年三季度财务数据未经审计。

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

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

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

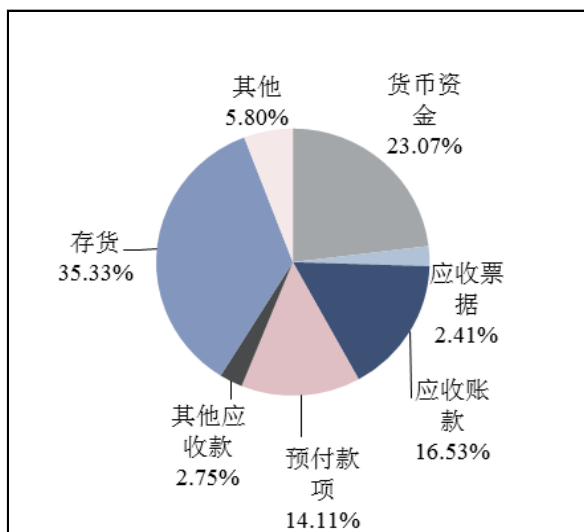
2. 资产构成

2012~2014 年，公司资产规模保持相对稳定，年均复合增长率为-0.06%。截至 2014 年底，公司资产总额为 364.14 亿元，其中流动资产占 64.92%，非流动资产占 35.08%。

流动资产

2012~2014 年，公司流动资产保持相对稳定，年均复合增长率为-0.19%。截至 2014 年底，公司流动资产为 236.40 亿元，主要由货币资金（占 23.07%）、应收账款（占 16.53%）、预付账款（占 14.11%）、存货（占 35.33%）构成。

图2 截至2014年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2012~2014年，公司货币资金波动中有所下降，年均复合增长率为-7.57%，截至2014年底，公司货币资金为54.54亿元，其中现金和银行存款合计47.23亿元，其他货币资金7.30亿元。公司货币资金占流动资产的23.07%，较为充足。

2012~2014年，公司应收票据不断下降，年均复合增长率-14.39%，截至2014年底，公司应收票据为5.70亿元，其中银行承兑汇票占75.33%。

2012~2014年，公司应收账款不断增长，年均复合增长7.44%。截至2014年底，公司应收账款账面余额为45.68亿元。公司对应收账款计提坏账准备合计6.61亿元，应收账款账面净额为39.07亿元。公司2014年度，对应收款项的可收回性进行全面分析、评估，对单项金额重大的应收账款，单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，计提坏账准备；单项金额不重大的和经单独测试未减值的应收账款，采用账龄分析法，按应收账款的账龄和规定的提取比例确认减值损失，计提坏账准备按组合计提坏账准备的应收账款账面余额44.15亿元（占96.63%），从账龄上看，账龄在1年以内的占61.45%，账龄在1~3年的占23.13%，3年以上

的占15.43%。总体看，账龄在1年之内的应收账款占比较高，账龄较短。截至2014年底，公司应收账款前五名客户金额占应收账款账面净额的9.61%，集中度较低。

表13 公司2014年底前五应收款情况（单位：万元）

序号	单位名称	金额	比例
1	华能赤峰新能源有限公司	11779.80	3.01%
2	西安天虹电气有限公司	9127.20	2.34%
3	中国电建集团中南勘测设计院有限公司	5835.22	1.49%
4	新疆其亚铝电有限公司	5531.74	1.42%
5	广东晟兴和电力设备有限公司	5285.05	1.35%
合计	--	37559.01	9.61%

资料来源：公司审计报告

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

2012~2014年，公司其他应收款年均复合增长率为-91.78%，截至2014年底，其他应收款账面余额为7.71亿元，公司采取单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收款0.31亿元，账面净值为2.00亿元。从账龄看，1年以内的其他应收款占74.35%，1~3年的占7.04%，3年以上的占18.61%。公司部分其他应收款账龄较长，存在一定坏账风险。

2012~2014年，公司存货规模有所波动，年均复合增长率为-0.76%，截至2014年底，公司存货账面余额为86.71亿元，公司提取存货跌价准备3.20亿元，其中原材料占16.40%、自制半成品及在产品占58.83%、库存商品占22.33%。

2012~2014年，公司其他流动资产年均增长率为-11.09%，截至2014年底，公司其他流动资产为13.68亿元。其中，质保金占97.10%，其余为财政应返还、待摊其他费用、待摊进项税等。

非流动资产

2012~2014 年，公司非流动资产保持相对稳定，年均复合增长率为 0.20%，2014 年底，公司非流动资产为 127.74 亿元，主要包括固定资产（占 37.24%）、在建工程（占 16.83%）、长期应收款（占 7.27%）、长期股权投资（占 5.77%）和投资性房地产（占 7.84%）。

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

表 14 2014 年底公司主要长期股权投资情况

（单位：亿元，%）

公司名称	长期股权投资余额	占比
北京 ABB 高压开关设备有限公司	2.96	40.12
北京现代京城工业机械有限公司	1.99	26.99
北一大隈（北京）机床有限公司	0.86	11.68
北京京城电通投资管理有限责任公司	0.44	5.98
北京北一良工机械有限公司	0.30	4.03
合计	6.54	88.79

资料来源：公司年报

表 15 2014 年初公司长期股权投资调整情况

（单位：元）

被投资单位名称	金额	调整前	调整后
鄂尔多斯市京东方公司	1504352296.48	长期股权投资	可供出售金融资产
中国世贸投资公司	80262000.00	长期股权投资	可供出售金融资产
北京科拓实创科技公司	1000000.00	长期股权投资	可供出售金融资产

北京首创投资公司	5000000.00	长期股权投资	可供出售金融资产
北京宏达日新电机公司	18240000.00	长期股权投资	可供出售金融资产
北京康宁光缆公司	3055345.80	长期股权投资	可供出售金融资产
北京北瀛铸造有限公司	4788047.52	长期股权投资	可供出售金融资产
东风(十堰)环保工程有限公司	3058000.00	长期股权投资	可供出售金融资产
合计	1620403743.33	--	--

资料来源：公司年报

2012~2014 年，公司投资性房地产年均复合增长率为 5.50%。截至 2014 年底，公司投资性房地产为 10.02 亿元，其中房屋、建筑物占 90.07%，土地使用权占 9.92%。

2012~2014 年，公司固定资产基本保持稳定，年均复合增长率为-1.16%。截至 2014 年底，公司固定资产净值为 47.58 亿元。其中房屋建筑物占 53.14%、机器设备占 40.85%、运输工具占 1.73%、办公设备占 1.48%。公司固定资产原价合计 94.30 亿元，累计计提折旧 46.37 亿元，计提减值准备 0.35 亿元。

2012~2014 年，公司在建工程年均复合增长率为 32.64%，截至 2014 年底，公司在建工程 21.50 亿元，同比增长了 8.34%，主要是台州固体废弃物（金属）再生利用产业转型升级项目增加了 3.40 亿元。

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。2012~2014 年，公司长期应收款规模快速下降，截至 2014 年底，公司长期应收款 9.28 亿元，同比下降了 32.15%，主要是因为公司融资租赁业务规模发展减缓，融资租赁项目金额为 9.47 亿元，同比下降了 30.13%。

2012~2014 年，公司无形资产不断增长，年复合增长率为 17.30%。截至 2014 年底，公司无形资产账面价值为 8.28 亿元，其中土地使用权占 73.29%、特许权占 11.02%、非专利技术占 11.37%。

截至 2015 年 9 月底，公司（合计）资产总额为 361.44 亿元，同比下降 4.73%。其中流动

资产占 62.31%，非流动资产占 37.69%，公司资产构成较年初变化不大。货币资金规模有所下降，主要系公司偿还 2010 年发行的 10 亿元中期票据“2010 京机电 MTN1”、2014 年发行的 15 亿元短期融资券“14 京机电 CP001”所致。

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

3. 负债和所有者权益

所有者权益

2012~2014 年，公司所有者权益保持相对稳定，年复合增长率为-0.14%，主要是企业亏损所致。公司于 2014 年 12 月 31 日以 616 号凭证增加实收资本 10540 万元，目前实收资本增加至 20.11 亿元（201098.71 万元）。

2012~2014 年，公司资本公积基本保持稳定，2014 年资本公积为 50.71 亿元，同比增加了 2.13 亿元。增加的原因主要系公司下属企业北京市电线电缆总厂土地拆迁补偿款结转资本公积 1.44 亿元所致。

2012~2014 年，公司未分配利润快速下降，复合增长率为-71.91%。截至 2014 年底，公司未分配利润为 0.73 亿元，同比大幅下降了 84.76%，其原因主要有：2014 年由于亏损，净利润转入值为-2.56 亿元；2014 年提取盈余公积金 0.33 亿元。

截至 2014 年底，公司所有者权益为 106.15 亿元（其中少数股东权益 34.09 亿元）。在归属于母公司的所有者权益中，实收资本占 27.91%，资本公积占 70.37%，盈余公积占 3.06%，未分配利润占 1.01%，专项储备占 0.02%，外币报表折算差额占-2.37%。

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

负债

2012~2014 年，公司负债总额保持相对稳定，年均复合增长率为 0.19%，截至 2014 年底，负债总额为 257.98 亿元，其中流动负债占 63.50%，非流动负债占 36.50%，公司负债以流动负债为主。

2012~2014 年，公司流动负债年均复合增长-2.21%，截至 2014 年底，公司流动负债为 163.82 亿元，主要为短期借款（占 11.34%）、应付账款（占 29.97%）、预收款项（占 24.16%）和其他应付款（占 26.39%）。

2012~2014 年，短期借款快速下降，复合增长率为 17.83%，截至 2014 年底为 18.58 亿元；2012~2014 年，公司应付账款持续增长，年均增长率为 5.08%，截至 2014 年底，公司应付账款为 49.10 亿元，其中，账龄在 1 年内的占 79.81%，账龄在 1~3 年的占 14.71%，账龄在 3 年以上的占 5.48%，账龄较短；2012~2014 年，公司预收款项波动下降，年均复合增长率为-6.52%，截至 2014 年底，公司预收账款为 39.58 亿元，主要是数控机床板块和发电设备板块预收的销售款。公司预收账款中，61.73%的账龄在 1 年内。

2012~2014 年公司非流动负债年均复合增长 4.82%，主要是由于应付债券增长所致。截至 2014 年底，公司非流动负债为 94.16 亿元，其中占比较高的为专项应付款（占 23.66%）、应付债券（占 64.25%）和长期借款（占 6.70%）。截至 2014 年，截至 2014 年，应付债券为 60.50 亿元，其中，一年内到期的短期融资券为 15.00 亿元（2014 年 4 月发行 15.00 亿元），中期票据有 42.50 亿元（2010 年 8 月发行的 10.00 亿元，2012 年 2 月发行的 10.00 亿元，2012 年 11 月发行的 10.00 亿元和 2014 年 10 月发行的 12.50 亿元，上述中期票据均为 5 年期）。

截至 2014 年底，公司专项应付款为 22.28 亿元，主要是搬迁补偿款（占 59.73%）、北京国际商务中心区开发建设有限公司（占 13.61%）等构成。其中，搬迁补偿款是北京市

电线电缆厂、北京起重机器厂东三厂、北京开关厂等的拆迁补偿款。由于该款项将专项用于搬迁或安置职工等用途，因此公司将其计入专项应付款。

表 16 2014 年公司主要专项应付款项目

(单位: 亿元)

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

资料来源: 公司年报

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

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

2014 年底, 公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 70.85%、46.61%和 31.50%, 与上年相比有所增长。2015 年 9 月底, 公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 71.07%、42.60%和 27.81%, 整体看公司有息债务规模较大。

4. 盈利能力

2012~2014 年, 公司营业收入在波动中有

所下降, 年均增长率为-5.26%。除印刷机械板快速增长之外, 但其他主要板块营业收入均有不同程度的下降。2014 年公司实现营业收入 182.46 亿元。近三年公司营业利润率呈现波动下降的趋势, 分别为 12.08%、9.03%和 9.87%。

公司期间费用控制有所减弱, 2014 年期间费用占营业收入比重为 13.27%。管理费用年均复合增长 6.03%, 销售费用年均复合下降 4.61%。财务费用增幅较大, 年均复合增长 85.46%, 其主要原因是 2014 年度公司有息债务的大幅增长。财务费用的增加对 2014 年对利润总额造成了一定的影响。

2012~2014 年, 公司获得的投资收益波动中有所下降, 年均复合增长率为-3.79%, 2014 年为 2.83 亿元, 主要来自公司处置北京京城压缩机有限公司和浙江京城再生资源带来的收益和京城环保、巴威公司、ABB 公司、中国世贸投资公司分红等。同时, 投资收益的波动对公司盈利能力影响较大。2012~2014 年, 公司营业利润不断下降, 2014 年为-4.55 亿元。

2012~2014 年, 公司利润总额和净利润持续下降, 2014 年分别为-2.33 亿元和-3.12 亿元。2014 年公司营业外收入为 2.93 亿元, 同比增长 35.30%, 主要由非流动资产处置利得、其他利得和政府补助构成 (详见表 17), 其中政府补助 1.04 亿元, 占比 35.39%; 公司近三年的政府补助主要是对应项目的补贴, 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。2014 年, 公司总资产收益率和净资产收益率不断下降, 分别为 1.58%和-2.94%。

表 17 2012 年~2014 年公司营业外收入 (单位: 亿元)

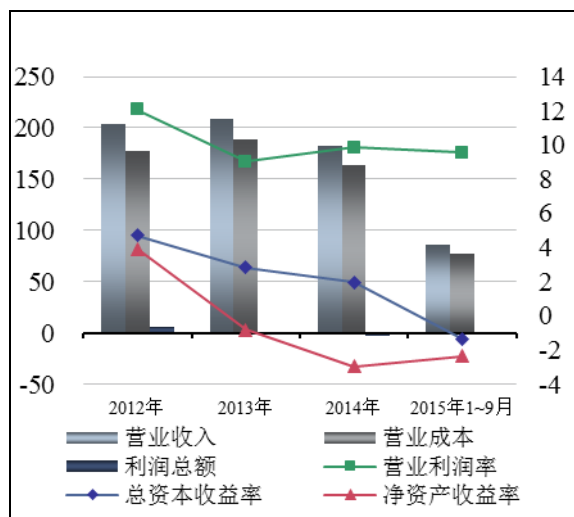
	2012 年	2013 年	2014 年
非流动资产处置利得	0.12	0.13	1.05
政府补助	1.34	1.15	1.04
其他	0.85	0.89	0.84
合计	2.31	2.17	2.93

资料来源: 公司审计报告

2015 年 1~9 月, 公司实现营业收入 86.13

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

图 3 2012~2015 年 9 月公司盈利情况
(单位:亿元、%)



资料来源:公司财务报告

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

5. 偿债能力

从短期偿债指标看,2012~2014 年,公司流动资产降幅低于流动负债,导致流动比率和速动比率在波动中有所增长,三年均值分别为 142.53%和 92.05%,2014 年底分别为 144.30%和 93.32%。2012~2014 年,公司流动负债下降速度快于经营性净现金流,导致公司经营现金流动负债比波动中有所增长,分别为 0.63%、5.62%和 2.81%。同期,公司现金类资产规模年

均下降 9.26%,降幅低于短期借款,对短期债务的覆盖程度在波动中有所提升,三年分别为 1.24 倍、1.02 倍和 1.37 倍。2015 年 9 月底,公司流动比率和速动比率有所下降,分别为 139.39%和 86.24%。

总体来看,公司流动资产基本可以覆盖流动负债,现金类资产规模较大,对短期债务的保障能力较高,综合考虑公司运营资金需求、偿债压力和资产流动性,公司短期偿债能力适宜。

从长期偿债能力指标看,2012~2014 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 -27.06%,2014 年为 8.88 亿元。2012~2014 年,公司 EBITDA 利息倍数持续下降,分别为 3.21 倍、1.79 倍和 1.27 倍;公司全部债务/EBITDA 不断增长,近三年分别为 5.57 倍、7.84 倍和 10.44 倍。公司 EBITDA 对全部债务保护程度不高,公司长期偿债能力呈下降趋势。

截至 2015 年 9 月底,公司无对外担保事项。

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

6. 过往债务履约情况

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

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

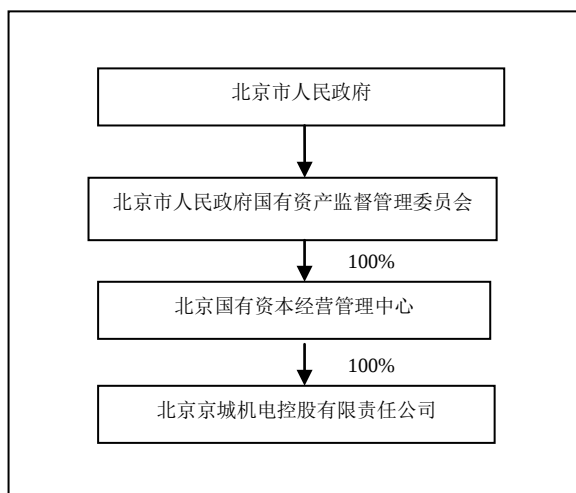
装备制造业是国民经济的重要基础性产业，受益于国家积极的扶持政策，长期看，行业发展前景良好。

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。公司资产规模保持稳定，债务负担较重；投资收益及营业外收入对公司利润水平贡献较大。

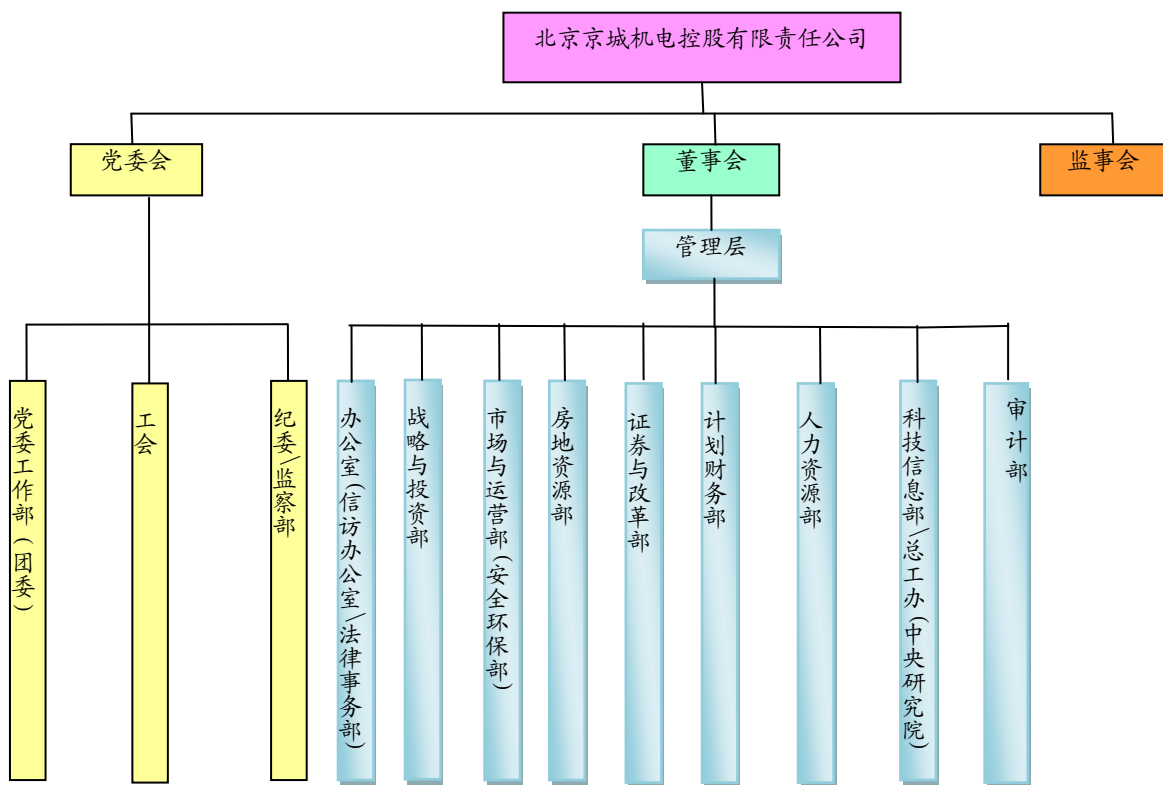
随着公司对政策支持性板块（如发电设备、环保产业板块等）投入的加大、核心业务板块产品的升级换代、多元化经营对抗风险能力的提升，公司的综合竞争能力有望随行业景气度的回升进一步增强。

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 2014 年底纳入公司合并范围的二级子公司情况

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

附件 4 主要财务数据及指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	73.15	56.81	60.24	47.44
资产总额(亿元)	364.54	361.89	364.14	361.44
所有者权益(亿元)	107.53	106.30	106.15	104.55
短期债务(亿元)	58.82	55.52	43.88	37.31
长期债务(亿元)	34.16	33.30	48.81	40.27
全部债务(亿元)	92.98	88.82	92.69	77.59
营业收入(亿元)	203.27	208.98	182.46	86.13
利润总额(亿元)	6.00	0.36	-2.33	-1.47
EBITDA(亿元)	16.69	11.33	8.88	--
经营性净现金流(亿元)	1.07	9.17	4.60	1.99
财务指标				
销售债权周转次数(次)	5.11	4.92	4.14	--
存货周转次数(次)	2.16	2.28	1.94	--
总资产周转次数(次)	0.63	0.58	0.50	--
现金收入比(%)	92.84	100.15	102.61	110.32
营业利润率(%)	12.08	9.03	9.87	9.55
总资本收益率(%)	4.55	2.60	1.58	--
净资产收益率(%)	3.93	-0.80	-2.94	--
长期债务资本化比率(%)	24.11	23.85	31.50	27.81
全部债务资本化比率(%)	46.37	45.52	46.61	42.60
资产负债率(%)	70.50	70.62	70.85	71.07
流动比率(%)	138.53	142.23	144.30	139.39
速动比率(%)	90.93	90.68	93.32	86.24
经营现金流动负债比(%)	0.63	5.62	2.81	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.21	1.79	1.27	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.57	7.84	10.44	--

注：①公司将短期融资券和委托债权计入应付债券，本报告在计算长短期债务时进行相应调整；②公司 2015 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。

