

信用等级公告

联合[2014] 004 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
二零一四年一月三日



地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层
电话：(010) 85679696
传真：(010) 85679228
邮编：100022
网址：www.lhratings.com

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：2014 年 1 月 3 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 9 月
资产总额（亿元）	276.96	296.44	364.54	383.08
所有者权益（亿元）	95.67	99.86	107.53	108.93
长期债务（亿元）	15.00	12.12	34.16	34.97
全部债务（亿元）	29.56	29.13	92.98	101.03
营业收入（亿元）	161.02	198.11	203.27	140.24
利润总额（亿元）	8.65	8.08	6.00	2.01
EBITDA（亿元）	13.89	13.71	13.38	--
营业利润率(%)	15.95	13.91	12.08	9.18
净资产收益率(%)	7.13	6.11	3.93	--
资产负债率(%)	65.46	66.31	70.50	71.56
全部债务资本化比率(%)	23.60	22.58	46.37	48.12
流动比率(%)	135.25	150.63	138.53	150.59
全部债务/EBITDA(倍)	2.13	2.12	6.95	--
EBITDA 利息倍数(倍)	13.26	11.21	7.34	--

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 2013 年第三季度财务数据未经审计；③公司长期应付款中融资租赁部分数额非常小，对全部债务影响不大，故未计入长期债务。

分析师

高利鹏 刘新泉 周 天

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，在行业地位、产业布局、技术实力等方面的显著优势；同时，联合资信也关注到公司业务板块发展不均衡、部分业务盈利能力较弱、整体盈利水平受投资收益影响较大等因素对公司信用水平的不利影响。

目前，公司相关业务板块行业景气度较低迷，市场竞争激烈，公司债务规模上升较快，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（如新能源、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、多元化经营抗风险能力的提升，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. 装备制造业是国家重点扶持领域，公司相关业务发展前景良好。
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，产品竞争实力强。

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较大。
3. 随着公司资产规模的增长，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。

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。

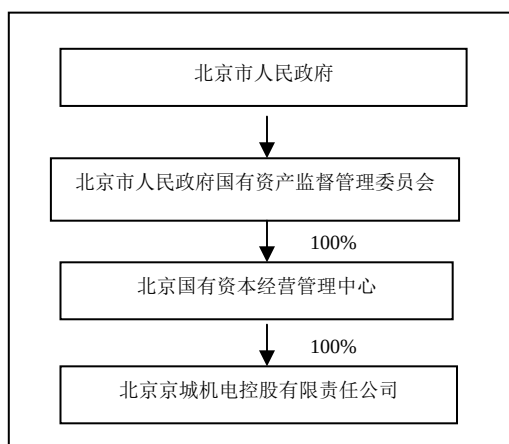
五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由北京京城机电控股有限责任公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、北京京城机电控股有限责任公司主体长期信用等级自 2014 年 1 月 3 日至 2015 年 1 月 2 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 2013 年 9 月底，公司注册资本 169558.71 万元，实收资本 187558.71 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 2012 年底，公司合并范围内共有二级子公司 34 家。

截至 2012 年底，公司（合并）资产总额为 364.54 亿元，所有者权益为 107.53 亿元（含少数股东权益 32.72 亿元）；2012 年公司实现营业收入 203.27 亿元，实现利润总额为 6.00

亿元。

截至 2013 年 9 月底，公司（合并）资产总额为 383.08 亿元，所有者权益为 108.93 亿元（含少数股东权益 29.95 亿元）；2013 年 1~9 月公司实现营业收入 140.24 亿元，实现利润总额 2.01 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

1. 宏观经济

2013 年以来，中国宏观经济整体运行平稳，新一届政府注重经济增长的质量和效益，不断推动经济结构转型升级；中共十八届三中全会召开为中国经济持续健康发展产生积极影响；从短期看，全面深化改革的各项细则落实过程中，经济仍将呈小幅波动调整态势。据初步核算，2013 年前三季度中国实现国内生产总值 386762 亿元，同比增长 7.7%；三季度 GDP 同比增速回升至 7.8%，预计全年增速将超年初预定经济增长目标 7.5%。

图 2 2009 年以来中国 GDP 季度增长情况



资料来源：国家统计局

2013 年前三季度，中国规模以上工业增加值同比增长 9.6%，增速比上半年加快 0.3 个百分点；同期，规模以上工业企业（年主营业务收入在 2000 万以上的企业，下同）实现利润总额 40453 亿元，同比增长 13.5%，增速比上半年加快 2.4%。

从拉动经济增长的三驾马车表现看，消费、投资两大需求继续保持增长态势，对外贸易增速减缓。具体而言：①消费需求增长平稳。2013 年前三季度社会消费品零售总额为 168817 亿元，同比名义增长 12.9%，增速比上年加快 0.2 个百分点。②投资保持较快增长，第三产业投资增速加快。2013 年前三季度固定资产投资（不含农户）309208 亿元，同比增长 20.2%，增速比上年高 0.1 个百分点；三次产业投资同比分别增长 31.1%、17.1%、22.3%。③对外贸易增速进一步下滑。2013 年前三季度，中国进出口总额为 30604 亿美元，同比增长 7.7%，增速比上年回落 0.9 个百分点；其中出口金额增长 8.0%，增速回落 2.4 个百分点，进口金额增长 7.3%，增速上升 0.6 个百分点，贸易顺差 1694 亿美元，同比增长 14.6%。

2. 政策环境

财政政策方面，继续实施积极的财政政策，结合税制改革完善结构性减税政策，促进经济结构调整；适当增加财政赤字和国债规模，保持必要的支出力度；进一步优化财政支出结构，保障和改善民生。2013 年前三季度，中国财政累计收入为 98389 亿元，累计支出为 91532 亿元，同比增长分别为 8.6% 和 8.8%，增幅比上年同期下降 2.6 和 12.3 个百分点；财政收入增幅放缓的情况下，各项民生政策仍得到较好落实，医疗卫生、社会保障和就业、城乡社区事务等方面支出均实现两位数增长。结构性减税方面，自 8 月 1 日起，在全国范围内开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点，并择机将铁路运输和邮电通信等行业纳入“营改增”试点。基础设施建设方面，中央财政不断加大投资建设力度，7 月 31 日召开的国务院常务会议，研究推进政府向社会力量购买公共服务，部署重点加强城市基础设施建设。

货币政策方面，央行继续实施稳健的货

币政策，根据国际资本流动不确定性增加、货币信贷扩张压力较大等形势变化进行预调微调；灵活开展公开市场操作，开展常备借贷便利操作，促进银行体系流动性总体平衡；发挥差别准备金动态调整工具的逆周期调节作用，引导货币信贷平稳适度增长，增强金融机构抗风险能力；进一步推进利率市场化改革。10 月 25 日，贷款基准利率集中报价和发布机制正式运行，实现科学合理定价并为金融机构信贷产品市场化定价提供参考。截至 2013 年 9 月底，M2 存量达 107.7 万亿，同比增长 14.2%，增速比二季度末高 0.2 个百分点。从社会融资规模来看，2013 年前三季度社会融资规模为 13.96 万亿，比上年同期多 2.24 万亿；其中人民币贷款 7.28 万亿，同比增长 8.3 个百分点；非信贷融资中委托贷款和信托贷款增长较快，同比增速分别达到 111.6% 和 125.8%。人民币汇率方面，截至 2013 年 9 月底，人民币兑美元汇率中间价为 6.1480 元，比 6 月末升值 0.50%；人民币汇率双向浮动特征明显，汇率弹性明显增强，人民币汇率预期总体平稳。市场流动性方面，2013 年以来央行始终维持资金中性偏紧的状态，近期中长期国债收益率攀升、回购利率持续高企，资金面紧张格局愈发明显。

产业政策方面，继续加快结构调整和转型升级，继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张，加快推进产业转型升级，推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣。房地产方面，房地产调控政策进一步趋紧，2 月 26 日，国务院办公厅发布房地产市场调控政策“国五条”；从房地产市场运行看，行业投资回暖、城市住宅市场成交量回升、重点城市房价上涨和土地市场量价齐升等情况同时出现，其中第三季度一线城市房价上涨较快、地王频现，房地产调控政策面临较大挑战。城镇化建设方面，6 月 26 日，国务院常务会议研究部署加快棚户区改造，会议决定未来 5 年将改造城市和国有工矿、林区、垦区的各

类棚户区 1000 万户；8 月 22 日，发改委下发了发改办财经[2013]2050 号文，明确支持棚改企业申请发行企业债券，并按照“加快和简化审核类”债券审核程序，优先办理核准手续，加快审批速度。10 月 15 日，国务院发布《关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》，明确指出钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、船舶等行业产能严重过剩，将通过坚决遏制产能盲目扩张、清理整顿建成违规产能、淘汰和退出落后产能等方式，争取通过五年时间实现产能规模基本合理、发展质量明显改善、长效机制初步建立的目标。

2013 年 11 月召开的中共十八届三中全会（以下简称“全会”），审议通过了《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》，内容涵盖 15 个领域、60 项具体任务，改革总体目标清晰；其中经济体制改革方面，市场在资源配置中的作用由“基础”调整为“决定”，更加明确深化改革的发展方向，将进一步激发市场经济的活力。全会提出建立现代财政制度、改进预算管理制度、完善税收制度，预期新一轮财税体制改革将全面展开。全会提出建立城乡统一的建设用地市场，预期将对土地供需市场产生重大影响。同时全会提出加快房地产税立法并适时推进改革，房地产调控思路的转变预期将对房地产市场发展产生根本性改变。全会提出完善金融市场体系，预期汇率和利率市场化改革、资本市场体系建设以及金融监管等方面的金融业改革措施将逐步展开。

总体来看，2013 年以来中国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策；通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，扩大“营改增”试点范围，继续推进基础设施建设等积极的财政政策实施，并搭配稳健的货币政策以实现预期政策效果。产业政策方面，房地产政策调控仍面临较大挑战，城镇化建设将继续保持快速发展，化解产能严重过剩矛盾将是未来一

段时期产业结构调整的工作重点。中共十八届三中全会提出的全面深化改革总体目标，将有利于推动经济持续健康稳定发展。

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 2012 年全年实现地区生产总值 17801 亿元，比上年增长 7.7%。其中，第一产业增加值 150.3 亿元，增长 3.2%；第二产业增加值 4058.3 亿元，增长 7.5%；第三产业增加值 13592.4 亿元，增长 7.8%。三次产业结构由上年的 0.8:23.1:76.1 变化为 0.8:22.8:76.4。

全市完成地方公共财政预算收入 3314.9 亿元，比上年增长 10.3%。其中，实现增值税和营业税 314 亿元和 1152.7 亿元，分别增长 32.1%和 7.6%；实现企业所得税和个人所得税 752.5 亿元和 281.5 亿元，分别增长 10.1%和 3.1%。地方公共财政预算支出（含中央追加支出）3685.3 亿元，增长 13.6%。

2012 年，北京市全年完成全社会固定资产投资 6462.8 亿元，比上年增长 9.3%。全年完成基础设施投资 1789.2 亿元，增长 27.8%，主要投向交通运输和公共服务业，交通运输投资 712 亿元，所占比重为 39.8%，公共服务业投资 508.1 亿元，所占比重为 28.4%。全年完成房地产开发投资 3153.4 亿元，比上年增长 3.9%。其中住宅投资 1628 亿元，下降 8.5%；办公楼投资 384.8 亿元，增长 5.8%；商业营业用房投资 275.9 亿元，下降 7.0%。

2012 年全年实现工业增加值 3294.3 亿元，比上年增长 7%。其中，规模以上工业企

业增加值增长 7%，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 11.3% 和 7.4%。规模以上工业销售产值 15267.5 亿元，增长 6.7%。其中内销产值 13768.6 亿元，增长 7.8%；出口交货值 1498.9 亿元，下降 2.3%。产品销售率为 99.1%。

2013 年 1~9 月，北京累计实现地区生产总值 13766.18 亿元，累计同比增长 7.7%，三次产业增加值依次为 111.90 亿元、2890 亿元以及 10764.30 亿元，分别增长了 3.8%、8.6% 以及 7.5%。其中，工业增加值为 2396.60 亿元，增长了 8.2%。

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，是衡量一个国家工业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

中国机床工具行业已连续多年快速发展，产值及消费市场不断扩大，全球行业地位逐步提升。2012 年中国机床工具行业延续了 2011 年下半年开始的下行趋势，增速持续缓慢回落，国内市场低迷，至 9 月份触底，国际市场继续呈现不同程度缓慢复苏。国产低端产品需求明显减少，进口额高位运行。在市场激烈的竞争中，产品结构与市场需求的矛盾更加突出，中国机床工具产品出口呈现出先高后低状态。根据中国机床工具工业协会统计数据，2012 年全年，中国机床工具行业完成工业总产值

7210.5 亿元，同比增长 12.3%；完成工业销售产值 7001.9 亿元，同比增长 11.8%，产销率为 97.1%，比上年同期降低 0.4 个百分点。实现利润 446.8 亿元，同比增长 3.6%；产品销售收入利润率为 6.4%，与上年同比减少 0.4 个百分点。本期累计固定资产投资完成额同比增长 22.8%，比上年同期增速减少 31.9 个百分点。金属切削机床行业完成工业总产值为 1464.0 亿元，同比增长-0.8%。金属切削机床产量为 797118 台，其中数控机床产量达到 205695 台，分别比同期增长-13.6%和-16.2%。实现利润 57.3 亿元，同比增长-30.4%；产品销售收入利润率为 4.1%，同比降低 1.5 个百分点。2012 年，国产金属加工机床国内市场占有率（按金额计）为 64.3%，较 2011 年降低 1.8 个百分点；其中数控机床市场占有率为 55.6%，较 2011 年降低 1 个百分点。

2012 年机床工具市场需求变化较快，对制造商提出了更高的要求。主要分为两个方面：一是产品技术方面；二是用户对制造商的综合要求方面。软、硬件水平俱佳的企业优势得到充分体现，仍然能够逆势而上，有的企业销售收入同比增长高达 60% 以上。反之，对整个行业而言，产业和产品结构与市场需求矛盾等问题显得更加突出。

进出口方面，2012 年中国机床工具产品进口额居高不下，在 2011 年进口增速为 29.3% 的前提下，1~11 月份累计进口额同比仍为正增长，直至 12 月份才略有下降，全年进口额 202.0 亿美元，同比下降 0.4%。其月度运行状态则为前三季度上下波动，至四季度后开始下行。另外，由于国内市场需求不足，使得更多企业将经营注意力转向国际市场，欧美市场对装备需求的缓慢复苏，产业政策支持等，成为拉动中国机床工具出口的因素。2012 年中国机床工具产品出口 92.4 亿美元，同比增长 3.8%，金属加工机床出口额 27.4 亿美元，同比增长 13.4%，其中数控机床 10.7 亿美元，同比增长 19.8%。

图3 2012年机床工具实际完成量及增长率

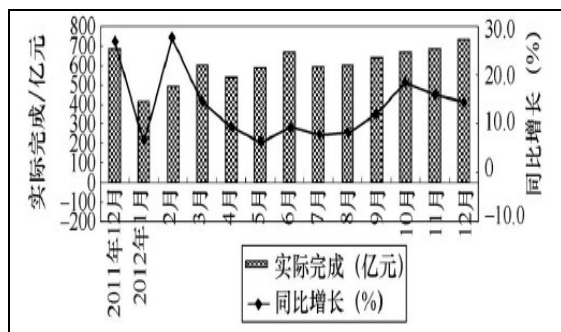
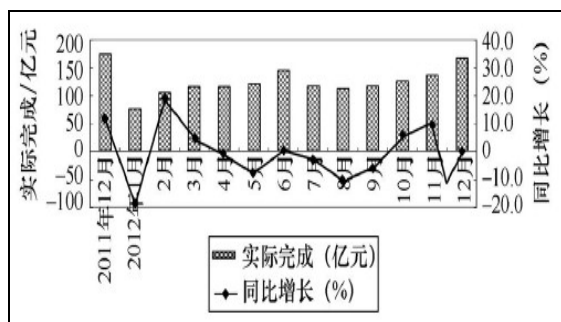


图4 2012年金属切削机床实际完成量及增长率



资料来源：中国机床工具工业协会

进入2013年，自一季度开始，国统局不再提供机床工具行业工业总产值、销售产值、产销率及数控形成机床产量等指标。2013年上半年，机床工具行业累计实现产品销售收入3644.6亿元，同比增长13.3%。机床工具行业实现利润198.8亿元，同比增长4.1%。本期累计固定资产投资完成额同比增长17%，比上年同期增速减少5.5个百分点。金属切削机床行业实现产品销售收入712.3亿元，同比增长4.3%。实现利润22.4亿元，同比减少7.2亿元。产品销售收入利润率为3.1%，同比降低1.1个百分点。金切机床产量为359653台，其中数控机床产量达到105902台，分别比同期增长了-12.5%和-1.8%。

在我国经济增速总体放缓的大环境下，我国机床工具行业正在经历着转型升级的严峻考验。2013年1-8月份，机床工具行业处于低位徘徊运行状态；市场规模整体萎缩，行业产业结构、产品结构与市场需求的矛盾尚未有效缓解；前三季度企业利润持续下降，市场竞争日益激烈。

机床工具产品累计进口81.8亿美元，同比增长-14.5%。机床工具产品出口44.6亿美元，同比增长-1.5%。

未来发展

2012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，机床工具行业工业总产值等静态指标一定时期内还将显示低速或负增长的状态。

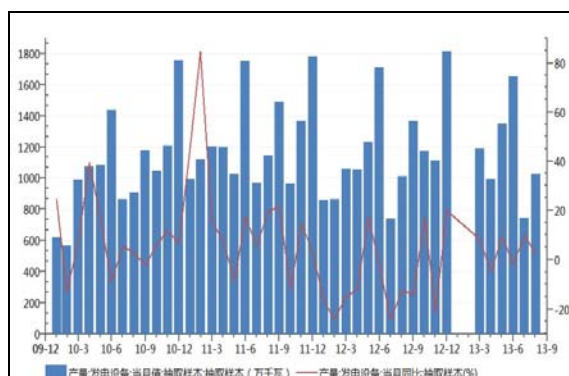
由国外需求来看，2012年末世界经济形势有所好转，但总体看，欧盟、日本经济的持续低迷以及新兴经济体增速放缓，全球经济金融风险继续加大，贸易保护主义不断抬头。今年以来中国用工成本快速上涨，与东南亚国家相比，中国劳动力成本已由10年前的偏低转变为偏高，近期部分劳动密集型产业出现向周边国家转移势头明显加大。未来一段时间中国出口形势依然严峻，不确定性因素依然存在。

3. 发电设备行业

行业概况

电工电器行业在国民经济发展中居于重要地位，发电设备是电工行业最重要的产品。电力工业高速发展推动了发电设备行业持续发展。2003 年以来，国内经济重工业化，高耗能行业的快速发展导致对电力的需求急速上升，刺激发电装机容量快速上升，产生大量机组需求。2008 年下半年，随着金融危机的蔓延，中国重工业经济发展出现下滑，导致用电需求量锐减，从而影响电力设备行业的发展。2009 年中国电力设备产量出现下降，全年生产 11993.85 万千瓦，同比下降 12.44%。2010 年，由于中国经济呈现一定复苏，发电设备制造业发展也趋向平稳。根据中国机械工业联合会发电设备中心发布的数据显示，2010 年发电设备行业设备总产量基本同 2009 年持平，达到 1.17 亿千瓦。2012 年，全国发电设备的产量达 1.36 亿千瓦，同比下降 7.48%。其中，汽轮发电机的产量为 9223.54 万千瓦，占总产量的 67.65%；水轮发电机组的产量为 2358.96 万千瓦，占总产量的 17.65%。

图 5 中国电力设备生产情况



数据来源：WIND 资讯。

2013 年 1-9 月，发电设备产量累计为 9217.13 万千瓦，同比下降 3.31%。其中，汽轮发电机、水轮发电机、电站锅炉今年 1-9 月产量累计同比分别为 -4.98%、1.94%、-6.86%。

截至 2012 年底，中国发电装机容量达到 11.45 亿千瓦。在“十二五”时期，全国发电装机容量在结构上将发生变化，火电比例将从

70% 下降到 64%，风电、水电及核电等清洁能源的比例将得到很大提高。截至 2012 年底，中国发电设备出口已占年产量的 15% 左右。与此同时，出口机组的单机容量和技术水平不断提高，由单机 20 万千瓦、30 万千瓦亚临界机组出口为主，发展到出口 60 万千瓦超临界机组，供货方式由单机出口向成套设备出口转变。出口国家也呈多样化发展，由传统的东南亚市场逐步向非洲、中东、南美、欧洲延伸。

未来发展

根据国家电网公司的预测，电力供需平衡以后，中国电源建设的重点将放在结构的优化上，加强电网建设。截至 2012 年底，中国发电装机容量达到 11.45 亿千瓦。预计到 2015 年，全国总装机容量将达到 14.36 亿千瓦，“十二五”期间年均增长 8%。同时，在“十二五”时期，全国发电装机容量在结构上将发生变化，火电比例将从 70% 下降到 64%，风电、水电及核电等清洁能源的比例将得到很大提高。其中，水电将重点开发金沙江、大渡河等水电基地；核电将在沿海地区得到快速发展；风电方面，今后十年将建设 7 个千万千瓦级的发电基地，相当于建立 7 个三峡，主要分布在新疆、甘肃、内蒙古以及江苏等地。

此外，国家推行的“上大压小”政策将导致小装机容量设备的逐步淘汰，新设备的替换和年度自然更新，加上发电装机容量的结构性调整，预计未来中国的电力设备制造也将保持相对平稳的增长趋势。

4. 气体储运行业

行业概况

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。工业气体下游应用行业，主要是钢铁、煤化工、石油化工、电力等行业。近年来，钢铁、煤化工、石油化工等行业规模迅速膨胀。受此拉动，2012 年全球工业气体市场将增长约 4.6%，较 2011 年的增

幅有所减少。预计 2013 年全球工业气体市场规模达 746 亿美元，同比 2012 年增长 6.9%；若按体积消费计，未来 5 年全球工业气体市场需求将以年均 5% 的速度增长，到 2015 年，市场总量将达 5300 亿立方米。

工业气体的销量与工业气瓶的市场需求密切相关，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。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。近几年中国工业气体行业平均每年实现工业总产值约 500 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。

得益于上游工业气体的平稳增长及天然气产业的蓬勃发展，气瓶行业近几年来高速增长，特别是随着国家对大气环境的要求提高，LNG 瓶需求呈现迅速上升态势，加气站、撬装站等市场需求也迅速增加，为公司气体储运板块企业带来了市场机遇。

行业竞争格局

据不完全统计，目前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。

行业未来发展

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 2004~2007 年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

行业概况

工程机械行业是机械行业的子行业，广泛应用于建筑、水利、电力、道路、矿山、港口和国防等工程领域。

2001~2007 年，全球工程机械行业处于高速增长阶段。受全球金融危机影响，自 2008 年开始，工程机械市场进入一轮下降周期，2008 年销量小幅下降 5%，2009 年大幅下滑 23%，市场规模缩减到 2004 年以来的最低水平。2010 年全球整体需求逐渐回升，特别是中国市场在“四万亿”的推动下呈现高速增长，助力全球工程机械市场实现恢复性增长。2010 年，中国工程机械销售额突破 4000 亿元，同比增长 50.86%。2011 年，全球经济复苏进程缓慢，欧洲债务危机此起彼伏，国内受房地产调控、央行货币政策收紧以及其他从紧政策影响，宏观经济景气度明显下行，公路、铁路、房地产等行业投资减速，固定资产投资增速下滑，2011 年 4 月开始，包括挖掘机、装载机、推土机在内的主要工程机械产品的销量开始大幅下降，全年降幅分别达 38.79%、28.27% 和 32.81%。全年工程机械行业实现产值 5970 亿元，同比增长 35.99%，较上年减少近 15 个百分点。2012 年，固定资产投资增速进一步下滑，流动性紧张的局面依旧，下游新开工量持续低迷，市场需求增幅继续放缓。根据中国工程机械协会统计，2012 年中国工程机械行业累计完成工业总产值 6018 亿元，同比仅增长 0.59%，实现销售额 5915 亿元，同比小幅增长 1.85%。其中，挖掘机销量同比下降 35.20%，装载机销量同比下降 29%，汽车式起重机销量

同比下降 35.10%，推土机同比下降 18.5%、压路机同比下降 39.6%。受宏观经济增长偏弱和“新国五条”抑制了房地产开发投资增速的影响，2013 年工程机械行业仍处于调整期，市场需求冷清。2012 年至 2013 年上半年机械工业增加值增速始终低于全国工业平均水平，1~8 月实现了与全国工业增速持平，均为 9.5%；进入三季度机械工业增加值增速稳中有升，年内首次超过全国工业平均水平，9 月机械工业增加值增速 12.8%，高于全国工业（10.2%）2.6 个百分点，1~9 月累计增速高于全国工业（9.6%）0.3 个百分点。从趋势看，2013 年一季度同比增长 9%，二季度同比增长 9.2%，三季度同比增长 9.9%，呈逐季稳步回升趋势。

图 6 2006 年~2012 年中国工程机械产值



资料来源：Wind 资讯

目前，中国工程机械产业已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。但是中国工程机械企业在液压件、发动机、驱动桥、变速箱、传动设备等关键配件方面技术落后，关键零部件依赖进口成为中国工程制造企业发展的瓶颈。

中国工程机械行业出口空间广阔。与欧美相比，中国在中低端产品方面具有性价比优势。目前，中国出口额最大的产品是装载机、汽车起重机和叉车，出口地区以俄罗斯、中东、非洲为主。2012 年中国工程机械出口金额 186.21 亿美元，同比增长 14.5%，贸易顺差

129.29 亿美元，同比扩大 57.52 亿美元。2013 年上半年中国工程机械出口金额 95.59 亿美元，比上年同期增长 0.32%，贸易顺差 71.28 亿美元，同比扩大 10.38 亿美元。

未来发展

工程机械行业发展的主要动力来自于固定资产投资，其中房地产、交通基础设施的发展是最主要的推动力量。目前，受宏观经济不景气的影响，工程机械行业增速急剧下滑。未来，受保障性住房、安居工程、棚户区改造、农村基础设施建设、铁路、水利建设、交通设施等重大基础建设项目投资的影响，工程机械仍有一定的增长空间。根据工程机械行业“十二五”规划，预计 2015 年中国工程机械市场需求将达到 9000 亿元人民币左右，国内市场增长空间约 2000 亿元（按国产品牌自给率 80% 推算）。

在国内需求的推动下，中国工程机械工业的生产工艺水平逐步提高，相关配套产业也有了长足进步，使中国工程机械产品质量获得较大提高，同时由于国内工程机械制造企业在原材料、人工方面的优势，保持了远低于国际企业同类产品的优势价格。根据工程机械行业“十二五”规划，到 2015 年，国际市场对工程机械的主机产品需求量将达 2000 亿美元以上，预计中国工程机械产品出口将达到 280 亿美元以上，国际市场发展增量空间约 100 亿美元。

6. 环保设备行业

行业概况

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，近两年，环保投资已达 6592.80 亿元/年，约占 GDP 的

1.39%，但仍低于发达国家环保投资占 GDP 的 3% 的水平。预计“十二五”期间，环保投入将继续持续增加。

固废处理子行业

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。

在“十一五”期间，生活垃圾无害化处理设施建设规划总投资为 862.9 亿元，平均每年投资额约为 173 亿元，包括医疗垃圾、工业废弃物在内的固废处理投资总规模达到 2100 亿元，年均增速 18.5%，其中的垃圾处理以 25% 的增速位列环保投资之首。目前，全国共有 628 座城市生活垃圾无害化处理厂，日均生活垃圾处理量为 38.8 万吨，生活垃圾无害化处理率为 77.9%。

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，环保行业经营状况总体良好，主要精英指标增幅同比有所下降，2012 年行业收入增速为 16.14%，增幅同比下降 17.72 个百分点。

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。

数控机床方面，公司在铣床、加工中心和磨床领域具有独到优势。公司在重型机床产品技术处于国际先进水平，在国内重型数控龙门镗铣床高端市场上处于绝对优势，2009 年成功推出重型立式车铣复合中心，进一步强化了公司在机床行业的高端品牌形象。公司铣床系列产品国内市场占有率达 50%，其中超重型龙门产品占有率达 90%，居国内同行业第一。

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。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，2009 年，公司加大国内市场的营销力度，使得公司气瓶的主要产品国内市场占有率提高到 70%。

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 2013 年 9 月底，公司员工总人数 25027 人。从学历构成看，本科及以上学历占 19.11%，大专学历占 16.86%，高中、中专及以下学历占 64.03%；从岗位构成看，经营管理人员占 20.53%，专业技术人员占 17.81%，工勤技能人员占 61.66%。

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，在其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 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。

投资管理方面，公司设立了专门的投资合作部，负责公司及下属公司的招商引资及重要投资项目的立项、初步审查和评估以及国有企业破产、改制等方面的工作。公司及下属企业所有对外投资项目均须上报投资合作部，由投资合作部统一做出决策。这种投资管理模式能很好地保证公司对投资总量的控制，引导投资方向。

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

公司所属子公司北人印刷机械股份有限公司于 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 71.56%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 2012 年 12 月 31 日，资产置换工作尚未完成。其中，公司目前正在履行对北京天海工业有限公司 23000 万元的增资程序，增资完成后其持股比例将上升为 88.51%。

此项重大资产置换即关联交易事项已于 2013 年 1 月 21 日经中国证监会上市公司重组审核委员会审核，获得无条件通过。1 月 25 日，因参与公司重大资产置换的有关方面涉嫌违法被稽查立案，公司并购重组申请被证监会暂停审核。

2013 年 9 月 26 日，北人印刷机械股份有限公司收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准北人印刷机械股份有限公司重大资产重组的批复》（证监许可[2013]1240 号），核准通过了北人印刷机械股份有限公司重大资产置换暨关联交易事项。目前正在履行重组交割程序。

2013 年 10 月 31 日，经公司第七届董事会第十二次会议审议通过，公司与京城控股，北人集团公司签署了《北人印刷机械股份有限公司与北京京城机电控股有限责任公司及北人集团公司签署的重大资产置换交割协议》。

目前，交易各方正在积极办理置出资产部分土地权属变更，以及部分子公司的工商变更登记相关手续。

如果重组成功，北人股份主业将更改为北京天海工业有限公司的气体储运装置和京城压缩机的气体压缩机。北京天海工业是国内最大的气瓶厂商。本次资产置换是京城机电控股有限责任公司合并范围内的资产置换，把部分发展前景好的资产置换至上市平台，有利于更好的发挥上市平台作用，并促进优质板块的发展，从而有利于公司产业结构的优化。

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

2010年开始，公司根据外部经营环境及公司发展战略对业务板块进行了调整。目前，公司基本形成数控机床、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。

2010~2012年，公司营业收入年均增长12.35%。2011年，公司新成立市场部，加大了

市场拓展力度，全年实现营业收入198.11亿元，同比大幅增长23.03%。2012年，除物流产业和工程机械板块外，其他板块营业收入均出现了不同程度地下滑。2012年，公司全年实现营业收入203.27亿元，同比小幅上涨2.60%。分板块看，近年来公司发电设备、气体储运、数控机床等传统业务发展较为稳定，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，2010~2012年公司毛利率水平呈逐年下降态势。2011年，由于毛利率较低的物流业务的发展以及其他中的新能源业务固定成本较大，公司主营业务毛利率同比有所下降，为14.15%；2012年，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小幅下滑，导致公司主营业务毛利率下滑至12.36%。

2013年1~9月，公司实现营业收入140.24亿元，为上年全年水平的68.99%，较上年同期略有增长；毛利率方面，2013年前三季度，公司主营业务毛利率为9.27%，较上年有所下降。其主要原因是数控机床板块以及新能源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除了产能利用率下降导致单位成本上升外，收入确认原则的改变使得收入确认延迟；而新能源板块毛利率下降的原因为原材料价格上升所致。

表1 2010~2013年9月主营业务收入经营情况（单位：亿元、%）

	营业收入(亿元)				收入占比(%)				毛利率(%)			
	2010年	2011年	2012年	2013年1~9月	2010年	2011年	2012年	2013年1~9月	2010年	2011年	2012年	2013年1~9月
物流产业	27.10	43.30	64.17	60.21	16.84	22.17	31.98	43.52	2.21	1.92	1.65	1.51
数控机床	32.33	34.82	31.02	16.05	20.08	17.83	15.46	11.60	22.52	21.99	19.94	14.42
新能源/发电设备	39.87	43.24	31.18	16.10	24.76	22.14	15.54	11.64	20.07	16.40	15.85	11.87
气体储运	23.70	22.55	21.20	15.36	14.72	11.55	10.56	11.11	9.07	13.98	15.87	14.96
环保产业	11.26	10.22	9.99	4.24	6.99	5.23	4.98	3.06	21.05	13.38	14.73	20.78
液压产业		9.23	7.75	6.80		4.73	3.86	4.91		25.78	23.88	13.27
工程机械	5.56	6.76	7.36	4.40	3.45	3.46	3.67	3.18	11.87	16.80	16.36	13.70
印刷机械	9.47	8.82	7.91	5.85	5.88	4.52	3.94	4.23	16.16	19.71	16.26	18.33
其他	11.73	16.36	20.08	9.33	7.28	8.38	10.01	6.74	31.88	13.88	17.13	20.64
合计	161.02	195.29	200.66	138.34	100	100	100	100.00	16.35	14.15	12.36	9.27

资料来源：公司提供

在主营业务收入核算方面，2012年新增环保产业、液压产业、工程机械三个业务板块，

取消印刷机械板块，原“发电设备”改为“新能源”；原工业气瓶改为“气体储运”；原“机

床等”改为“数控机床”；原“物流钢材销售”改为“物流产业”。由于板块之间重新划分，所涉及的板块的单位的构成也有所不同，故所涉及的抵消等事项也有所变动，金额与 2011 年的核算结果有所差异。发电设备板块转换成新能源板块，原发电设备版块由 5 家公司构成，2012 年重新划分后，新能源版块由 3 家构成。环保、液压和工程机械在 2011 年审计报告的“收入-其他”中，2012 年将三部分独立出来。印刷机械已不属于京城机电主要发展板块，2012 年审计报告中将其合并到其他中，而为比较该业务的发展变化，表 1 将其独立出来。“其他”中包含了出租物业收入、售房收入、融资租赁收入、开关销售、电线电缆销售等业务。

2. 主要板块

数控机床

公司从事数控机床业务的企业主要是北京北一机床股份有限公司(以下简称“北一机床”)以及北一机床下属子公司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”)和北京第一机床厂(以下简称“一机床”)。

一机床是目前国内大型的数控机床生产基地之一。目前，一机床已形成了六个基地：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。为了实现产业结构升级，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，在国内产品市场占有率达 50% 左右，其中超重型龙门产品占有率达 90%，居国内同行业第一；一机床的普通铣床在国内同行业市场占有率为 30%，位居行业第一。2010 年，北一机床承担的国家装备重大专项——世界跨度最大的重型数控机床研制成功，公司机床板块产品继续向高端技术领域发展。2012 年，

北一机床继成功收购科堡公司以来，又成功收购了意大利法拉利集团，公司新增铁路、造纸、轮船等行业部分构件的加工机床生产技术和生产能力，进一步丰富了产品系列。例如，北一机床 B1-ZX001 汽车零件加工自动生产线可以弥补汽车刹车盘、刹车毂加工设备的空缺，该产品获 2012 年中国数控机床展览会春燕奖；北一机床已完成 XLAN2125 X 65（工作台规格 2500X6500）龙门加工中心产品的研制，产品已成功参加 CMT2013 中国国际机床展览会；北一机床引进意大利 SAFOP 成熟技术，面向国内高速铁路，城市轨道交通机车轮对加工行业，研制机车轮对免拆修复加工高效专用加工装备，目前 UGL15 不落轮车床产品已完成设计并开始装配，预计 2014 年上半年完成样机研制。

机电院机床现拥有各种科研、生产设备、仪器 200 余台套，制造加技术工水平处于国内先进水平，年生产制造机床能力达 400 余台。机电院机床开发的国内第一台用于大型汽轮机叶片加工的五轴联动叶片加工中心填补了国内空白，并实现了产业化，打破了西方发达国家在此领域的技术封锁和垄断。机电院机床开发的作为“十五”国家攻关项目的直线电机驱动的立式加工中心 VS1250，填补了国内空白。龙门式五面体加工中心全系列模块设计，类似结构为国内首例。2005 年大型汽轮机叶片五轴联动加工中心项目获得“中国机械工业科学技术一等奖”和“北京市科学技术一等奖”。2006 年，机电院研发中心被北京市经信委评定为“北京市企业技术中心”。

二机床通过 ISO9001: 2000 质量管理体系认证，是中国机床工具工业常务理事单位，是北京市高新技术企业。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，在细分市场行业排名第一，市场占有率 30%，其高精度外圆磨床，技术水平国内领先，市场占有率

达到 66%。目前，高精度柔性复合磨床产品已研制完成，已进入市场推广阶段；汽车发动机数控凸轮轴磨床产品正进行试制。

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	2010 年			2011 年		
	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率
金属切削机床	6244	6328	101.35	6795	6360	93.60
其中：数控机床	1467	1521	103.68	1789	1756	98.16
产品名称	2012 年			2013 年 1~9 月		
	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率
金属切削机床	4783	4323	90.38	2740	2642	96.42
其中：数控机床	1144	1148	100.35	664	707	106.48

资料来源：公司提供

2012 年，公司数控机床年产能由 2011 年的 1600 台上升至 2050 台，金属切削机床年产能随数控机床产能增长带动下由 2011 年的 6500 台上升至 7150 台，但产能利用率自 2011 年起持续下滑。

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，所以从 2012 年中旬开始，公司对各类产品生产节奏进行了控制调整，导致 2012 年公司金属切削机床和数控机床产量显著下滑，2013 年机床市场需求持续低迷状态未见好转，产品订单情况仍不乐观，2013 年 1~9 月金属切削机床和数控机床产量为 2012 全年的 57.29%，这也导致了 2013 年三季度数控机床收入同比有所下降。

毛利率方面，2010~2012 年公司数控机床小幅下滑，但是进入 2013 年毛利率水平下降至 14.42%，除了产能利用率下降导致单位成本上

升以外，收入确认原则的改变使得收入确认受产品安装调试的实际进展情况影响较大，部分重型产品安装调试未能按预期计划完成，导致收入延迟确认，毛利率下降。

成本控制方面，机床板块产品成本主要为直接材料和制造费用。公司一方面重视加强采购成本管理；一方面加强对车间日常支出的管理，努力压缩制造费用，通过对费用的分解，下达可量化的费用指标，使制造费用控制在一个合理的范围内。

销售方面，公司销售市场主要分布在东北、华东、西南、华北这四大区域。销售渠道主要分为直销和代理销售：①直销：由公司直接同最终用户签订技术协议和商务合同并进行实施；②代销：以业务员主导并参与的代理商进行销售，技术方面由公司同最终用户签订技术协议。商务方面由公司同代理商/经销商签订商务买卖合同，再由代理商/经销商同最终用户签订商务买卖合同。价格政策方面，公司主要采取两级价格体系，一是产品出厂价，是营销人员所签的最低价格；二是市场报价，指对外的统一报价。根据客户及机床配置，优惠幅度视具体情况而定。在签约方面，一般中型数控产品、北一大隈产品信息由业务人员跟踪，定期上报跟踪情况并签约，正常情况下付款结算方式为全款提货，如有特殊情况需向主管领导请示；重型产品项目由大区经理及以上管理人员监督指导，由销售部统一报价，合同金额及付款结算方式根据情况而定。2012 年新签合同金额 66200 万元，2013 年新签合同金额 65464 万元，2013 年重点客户签约金额为 10945 万元，与 2012 年同期签约额基本持平。

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，努力实现机床产业的跨越式发展。

发电设备/新能源

公司从事发电输变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”）。新能源板块业务的平台为其子公司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产品情况

主要企业	产品
北重汽轮	汽轮发电机、电站汽轮机
北京巴威	电站锅炉

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。2007 年北京巴威公司在百万超超临界市场取得突破，创造了新的历史记录。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，积极培育新的经济增长点。

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，并于 2006 年 1 月引进德国 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。

表 4 新能源板块主要产品产销量

产品名称	2010 年		2011 年	
	产量	销量	产量	销量
汽轮发电机（万千瓦）	202	202	332	329

电站汽轮机（万千瓦）	297	297	308	308
电站锅炉（蒸吨）	24263	24263	10376	10376
产品名称	2012 年		2013 年 1-9 月	
	产量	销量	产量	销量
汽轮发电机（万千瓦）	191	194	44	44
电站汽轮机（万千瓦）	228	228	106.4	106.4
电站锅炉（蒸吨）	12797	12797	2272	2272
风力发电机组（兆瓦）	129.5	125.5	64	46

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，新能源板块收入波动下降。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，新能源业务板块较 2010 年仍有较大幅度的提升，由 2010 年的 39.87 亿元增长至 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 年公司新能源板块收入同比快速下降 27.89% 至 31.18 亿元。2013 年 1~9 月，火力发电设备市场需求疲软，市场竞争加剧，公司主导发电设备产品价格下降幅度较大，2012 年新签合同目前开工不足，收入仅为 2012 年全年的 51.64%；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。此外原材料价格降幅远低于产品销售价格的降幅，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，产品毛利率下降近 4 个百分点至 11.87%。

新能源海外销售方面，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 年前三季度的 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。

新能源未来产品开发方面，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。

未来在新能源板块方面，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东北地区、华北地区、西北地区，2013 年 1~9 月，三个地区销售额占物流产业销售额的 95%。

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，2010~2012 年，其营业收入年复增长 53.88%，2013 年前三季度实现营业收入 60.21 亿元，为 2012 年全年的 93.83%。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。

毛利率方面，近年来物流产业毛利率水平低，且持续下滑，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，还没有达到经济规模。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，物流产业的整体贡献在逐年提高。

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三类：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；三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	2010 年		2011 年	
	产量	销量	产量	销量
高压气瓶	226.04	201.19	240.13	231.83
缠绕瓶	23.19	23.88	33.62	30.13
铝内胆全缠绕复合气瓶	3.99	3.63	3.56	3.62
产品名称	2012 年		2013 年 1-3 月	
	产量	销量	产量	销量
高压气瓶	212.23	224.34	43.57	47.24
缠绕瓶	30.17	29.75	10.14	10.31
铝内胆全缠绕复合气瓶	4.63	4.98	1.22	0.94
低温储罐（台）	285	261	73	71

资料来源：公司提供

注：由于天海公司正与上市公司上市公司北人股份进行资产置换，公司气体储运业务只披露 2013 年一季度经营情况。

截至 2012 年底，公司气体储运板块主要产品高压气瓶产量为 212.23 万支，同比下降了 11.62%，销量为 224.34 万支，同比下降了 3.23%。截至 2013 年 1~3 月，高压气瓶产量为 43.57 万支，销量为 47.524 万支，由于涉及到上市公司重大事项，公司气体储运业务无法披露最新经营情况。

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。2010 年公司气体储运业务营业收入额较大是由于公司积极开拓国内及国外两个市场，凭借产品的品质优势，一方面加大国内市场营销力度，提高国内市场占有率，同时利用美国、东南亚市场复苏的机会，扩大产品的出口，全年气瓶出口额同比增长 50% 以上。2010 年公司气体储运业务毛利率水平较低，为 9.07%，主要是由于工业气瓶行业竞争加剧，行业整体利润摊薄所致。2011 年以来，各产品生产及销售规模较为稳定，铝内胆全缠绕复合气瓶增长迅速，气体储运板块收入水平波动增长，毛利率

水平有所上升。

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。

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，但由于公司及时进行了产品结构的调整以及产品质量的提升，2010~2012 年工程机械营业收入稳步提升，一方面是由于公司加大市场开拓力度，另一方面公司利用目前行业调整时期积极调整产品布局，积极推进汽车起重机项目并注重产品质量改进和丰富度的提升，并促进工程机械板块整体毛利率水平有所提升。2012 年，虽然受市场影响，工程机械的产销量水平均有明显下滑，但公司提高了设备维修和改造等服务业务比重，整体收入规模稳中有增。总体看，公司工程机械业务规模较小，基数较小，得益于细分市场战略相对奏效，2010~2012 年该业务板块收入和利润水平均有所提升。

2013 年 1~9 月，工程机械板块实现营业收入 4.40 亿元，为上年全年水平的 59.78%；毛利率为 13.10%。受行业因素影响，公司工程机械板块 2013 年以来营业收入和毛利率较 2012 年均有所下滑。

表 7 工程机械板块分产品产销情况

（单位：台、辆、%）

产品名称	2010 年			2011 年		
	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率
汽车起重机	592	635	107.26	706	660	93.48
轮胎起重机	11	12	109.09	0	5	--
挖掘机	6759	5777	85.47	5864	6049	103.15
叉车	3751	3268	87.12	3548	3805	107.24
货车	167	184	110.18	125	149	119.20

高空作业平台	138	203	147.10	198	182	91.92
汽车起重机专用底盘	77	72	93.51	113	113	100.00
产品名称	2012 年			2013 年 1~9 月		
	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率
汽车起重机	383	354	92.43	151	178	117.88
轮胎起重机	1	5	500.00	3	3	100.00
挖掘机	2727	3307	121.27	2455	2636	107.37
叉车	2661	2754	103.49	1813	1975	108.94
货车	116	85	73.28	33	32	96.97
高空作业平台	191	221	115.71	126	71	56.35
汽车起重机专用底盘	95	105	110.53	53	44	83.02

资料来源：公司提供

未来规划方面，公司计划加大工程机械板块投资力度，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技术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，企业共申请了 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。

公司环保业务板块面临的发展机遇较好，近年来收入水平基本保持稳定，2012 年实现营业收入 9.99 亿元，同比略有下滑。2013 年 1~9 月实现营业收入 4.24 亿元，为上年全年水平的 42.44%。环保设备产业的特点是上半年多是项目启动阶段，收入确认集中于下半年。

2012 年全年环保产业板块新签订单 4.6 亿元；2013 年 1~9 月，环保产业板块新签订单 1.74 亿元。

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。

表 8 环保设备板块主要产品产量

(单位：套、台)

产品名称	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 1~9 月
环境保护专用设备	12	7	8	0
其中：固体废气物处理设备	12	7	8	0
气体压缩机	3026	2793	3218	2231

资料来源：公司提供

印刷机械、液压产业及其他

公司印刷机械业务主要由子公司北人集团和北人股份经营。2010~2012 年，公司印刷机械分别实现营业收入 9.47 亿元、8.82 亿元和 7.91 亿元，毛利率分别为 16.16%、19.71%和 16.26%。2012 年和 2013 年 1~9 月，公司分别销售印刷机 413 台和 306 台。2013 年前三季度，公司印刷机械实现收入 5.85 亿元，毛利率为

18.33%。

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 2012 年生产液压件 87.01 万件，2013 年 1~9 月生产液压件 68.48 万件。2011 年和 2012 年公司液压产业分别实现营业收入 9.23 亿元和 7.75 亿元，毛利率分别为 4.73%和 3.86%，毛利率水平较低。2013 年前三季度，公司液压产业实现收入 6.80 亿元，毛利率为 4.91%。

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。2012 年，公司其他业务实现收入 20.08 亿元，其中开关电器销售业务实现收入 7.71 亿元，售房业务实现收入 4.15 亿元，融资租赁收入 1.65 亿元。2013 年 1~9 月，其他业务实现营业收入 9.33 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，公司涉及的产业过于分散，而且关联性不高；产品在细分行业中市场占有率不高且多以低端产品为主，毛利率较低；中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 2013 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，京城新能源（酒泉）装备有限公司风力发电及整机制造项目，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（如新能源、环保产业板块等）项目建设投入的规模较大。

表 9 截至 2013 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 2013 年 9 月底 已投资	2013 年计划再 投资	2014 年投资计 划	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	38442.20	1651.80	3000.00	0	项目单位自筹 1530 万元，银行贷款 15094 万元，融资租赁 25000 万元，其他 1470 万元。
2	台州固体废弃物(金属)再生利用产业转型升级示范项目	39800.00	26987.40	5715.19	929.00	6168.41	项目单位自筹 8000 万元，京城控股委托贷款 8000 万元，机电院借款 10000 万元，当地银行贷款 13800 万元。
3	京城新能源（酒泉）装备有限公司风力发电及整机制造项目	39000.00	17200.00	2053.00	7494.00	12253.00	项目单位自筹 20000 万元，银行贷款 19000 万元。
4	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	24380.00	57214.00	29451.00	5955.00	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
5	中型数控机床装配厂房扩建项目	50000.00	1576.00	0	14000.00	34424.00	项目单位自筹 10000 万元，银行贷款 40000 万元
合计		264514	108585.6	66633.99	54874	58800.41	

资料来源：公司提供

此外，公司未来主要拟建项目有京城重工与意大利 TGF 公司成立合资公司项目。为使意大利 TGF 公司从根本上解决其“欧洲制造”带来的高成本问题，公司子公司京城重工拟投资 600 万欧元与 TGF 合资设立安锐(北京)高空作业机械有限公司（暂定名，以工商注册为准），新设公司设在京城重工台湖生产基地，以京城重工现有的高空作业平台事业部为基础组建。

总体看，公司目前在建及拟建项目未来投资规模较适宜，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

2010~2012 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波动中均有所提高，2012 年分别为 5.11 次、2.16 次和 0.62

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，整体经营状况正常。

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（如新能源、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 2010-2012 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 2013 年 1~9 月财务数据未经审计。

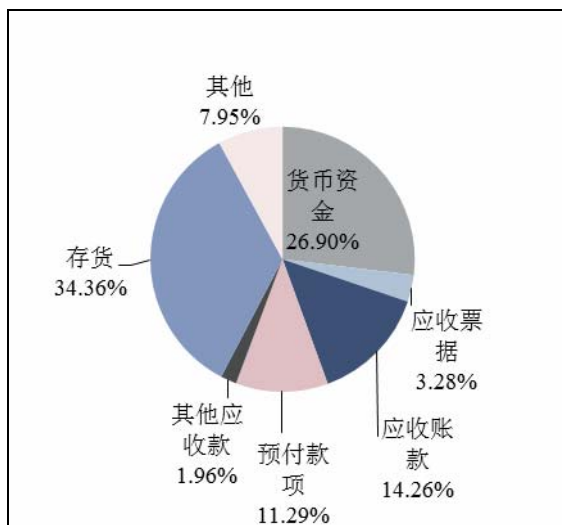
2. 资产构成

2010~2012 年，公司资产规模不断增长，年均复合增长率为 14.73%。截至 2012 年底，公司资产总额为 364.54 亿元，其中流动资产占 65.10%，非流动资产占 34.90%。

流动资产

2010~2012 年，公司流动资产稳步增长，年均复合增长率为 8.53%。截至 2012 年底，公司流动资产为 237.32 亿元，主要由货币资金（占比 26.90%）、应收账款（占比 14.26%）、预付账款（占比 11.29%）、存货（占比 34.36%）及其他流动资产（占比 7.29%）构成。

图 7 截至 2012 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2010~2012 年，公司货币资金波动增长，

年均复合增长率为 4.62%，截至 2012 年底，公司货币资金为 63.83 亿元，其中现金和银行存款合计 58.70 亿元，其他货币资金 5.13 亿元。公司货币资金占流动资产的 26.90%，较为充足。

2010~2012 年，公司应收票据波动中有所增长，年均复合增长率 4.88%，截至 2012 年底，公司应收票据为 7.78 亿元，其中银行承兑汇票占 74.09%，安全性较高。

2010~2012 年，公司应收账款净额有所增长，年均复合增长率为 14.09%，截至 2012 年底，公司应收账款账面余额为 40.55 亿元。公司对应收账款计提坏账准备合计 6.70 亿元，应收账款账面净额为 33.85 亿元。按组合计提坏账准备的应收账款账面余额 38.52 亿元，从账龄上看，账龄在 1 年以内的占 65.77%，账龄在 1~3 年的占 22.28%，3 年以上的占 11.95%。总体看，账龄在 1 年之内的应收账款占比较高，回收风险不大。

表 9 公司 2012 年末前五大应收款情况（万元）

	单位名称	金额	比例(%)
1	缴存财政专户	5,040.00	10.84
2	沈阳东方钢铁有限公司	3,000.00	6.45
3	集资建房	3,340.07	7.18
4	北京恒业房地产综合经营公司	389.20	0.84
5	T.F.R 离职补贴垫付款	466.42	1.00
合计		12,235.69	26.31

2010~2012 年，公司预付款项快速增长，年均复合增长率为 41.45%，截至 2012 年底，公司预付款项 26.80 亿元，主要是子公司通过合同向供应商预付的各类采购款。从账龄上看，账龄在 1 年以内的占 92.36%，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。

2010~2012 年，公司其他应收款年均复合增长率为-13.28%，截至 2012 年底，其他应收款账面余额为 5.80 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 1.15 亿元，账面净值为 4.64 亿元。从账龄看，1 年

以内的其他应收款占 74.80%，1~3 年的占 6.29%，3 年以上的占 18.91%。公司部分其他应收款账龄较长，存在一定坏账风险。

2010~2012 年，公司存货规模波动中有所增长，年均复合增长率为 3.16%，截至 2012 年底，公司存货账面余额为 82.28 亿元，公司提取存货跌价准备 3.73 亿元，期末存货账面价值为 81.55 亿元。其中原材料占 18.12%、自制半成品及在产品占 51.90%、库存商品占 29.05%，周转材料及其他占 0.93%，跌价风险不大。

2010~2012 年，公司其他流动资产年均增长 14.92%，2012 年底为 17.31 亿元。其中，质保金占 91.53%，其余为待摊其他费用，财政应返还额度、预缴税金和待摊进项税等。

非流动资产

2010~2012 年，公司非流动资产不断增长，年均复合增长率为 29.84%，2012 年底为 127.22 亿元。公司非流动资产主要为固定资产（占 38.28%）、长期应收款（占 15.37%）和长期股权投资（占 18.90%）。

2010~2012 年，公司长期股权投资快速增长，年均复合增长率为 63.69%，2012 年底为 24.05 亿元。公司长期股权投资主要是对鄂尔多斯市京东方能源有限公司、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。2012 年长期股权投资较 2011 年新增部分是主要为公司本年新增对鄂尔多斯京东方能源有限公司（持股比例 30%）投资 15.04 亿元，持股比例为 30%；此投资为公司代北京京煤集团有限责任公司（以下简称“京煤集团”）对鄂尔多斯京东方能源有限公司进行股权投资，期限为 3 年，公司按季度向京煤集团收取该投资款的利息，到期京煤集团将一次性偿还全部股权投资款。

2010~2012 年，公司投资性房地产年均复合增长 1.38%。截至 2012 年底，公司投资性房地产为 9.00 亿元，其中房屋、建筑物占 88.44%，土地使用权占 11.56%。

2010~2012 年，公司固定资产基本保持稳定，年均复合增长率为 5.56%。2012 年底为 48.70 亿元。其中房屋建筑物占 49.85%、机器设备占 41.97%、运输工具占 2.59%、办公设备占 2.57%。公司固定资产原价合计 92.21 亿元，计提折旧 43.12 亿元，计提减值准备 0.39 亿元。

2010~2012 年，公司在建工程年均复合增长率为 87.32%，截至 2012 年底，公司在建工程为 12.22 亿元，其中主要是呼和浩特市生活垃圾处理搬迁升级改造工程、固体废弃物再生利用产业转型升级项目以及商都基地项目、销售业务楼、风力发电机及整机制造项目等。

2010~2012 年，公司长期应收款规模快速增长，2012 年大幅增长至 19.54 亿元，主要为应收融资租赁款（占 98.20%），主要是由于公司融资租赁业务规模的快速发展所致，其中应收奥运瞭望塔项目融资租赁款 8 亿元，应收朝阳公园改扩建项目融资租赁款 7 亿元。

2010~2012 年，公司无形资产不断增长，年复合增长率为 12.00%。截至 2012 年底，公司无形资产账面价值为 6.02 亿元，其中土地使用权占 72.53%、特许权占 12.03%、非专利技术占 7.27%。

截至 2013 年 9 月底，公司（合计）资产总额为 383.08 亿元，较上年底增长 5.09%。其中流动资产占 65.91%，非流动资产占 34.09%，公司资产构成变化不大。

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、长期股权投资和投资性房地产构成，公司资产流动性较好。

3. 负债和所有者权益

所有者权益

2010~2012 年，公司所有者权益持续增长，年复合增长率为 6.02%，主要是少数股东权益增长所致。2010 年，公司实收资本增加至 16.96 亿元，主要由于 2009 年下属子公司北京重型电机厂以返还的所得税 2035.98 万元回购

北京北重汽轮电机有限责任公司股权，公司增加对北京重型电机厂长期股权投资，同时增加国有资本及权益 2035.98 万元；2010 年公司收到北京市财政局拨付预算资金 3000.00 万元用于支持所属北京北重汽轮电机有限责任公司风电业务发展，公司相应增加国有资本金。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，注册资本变更登记手续仍在办理中。

2010~2012 年，公司资本公积基本保持稳定，复合增长率为 1.61%。2012 年资本公积减少的原因系本公司向国管中心转让持有的北京北一机床股份有限公司 14.41% 的股权，减少资本公积 3.18 亿元。

截至 2012 年底，公司所有者权益为 107.53 亿元（其中少数股东权益 32.72 亿元）。在归属于母公司的所有者权益中，实收资本占 23.71%、资本公积占 63.37%、未分配利润占 12.34%。总体看，公司所有者权益较为稳定。

截至 2013 年 9 月底，公司所有者权益为 108.93 亿元，较上年底增长 1.30%，北京国有资本经营管理中心对公司增资 1 亿元，注册资本变更登记手续正在办理中。所有者权益结构基本稳定，其中，未分配利润为 12.05 亿元，较上年底增加了 2.82 亿元，主要为净利润转入。

负债

2010~2012 年，公司负债总额有所增长，年均复合增长率为 19.06%，截至 2012 年底，负债总额为 257.01 亿元，其中流动负债占 66.66%，非流动负债占 33.34%，公司负债以流动负债为主。

2010~2012 年，公司流动负债年均复合增长 7.23%，截至 2012 年底为 171.31 亿元，其中主要为预收款项（占 26.44%）、其他应付款（占 22.22%）、应付账款（占 25.96%）和短期借款（占 16.06%）。

2010~2012 年，随着公司业务规模的增大，公司对资金需求增加，从而使公司短期借款快速增长，复合增长率为 134.19%，截至 2012

年底为 27.51 亿元；2010~2012 年，公司应付账款持续增长，年均增长率为 16.02%，截至 2012 年底为 44.47 亿元；公司应付账款中，账龄在 1 年内的占 82.27%，账龄较短。2010~2012 年，公司预收账款波动下降，年均复合增长率为 -10.37%，截至 2012 年底，公司预收账款为 45.30 亿元，主要是数控机床板块和发电设备板块预收的销售款；预收账款中，61.59% 的账龄在 1 年内。2010~2012 年，公司其他应付款不断下降，年均复合增长率为 -10.21%，截至 2012 年底，公司其他应付款为 38.06 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。

2010~2012 年公司非流动负债年均复合增长 62.84%，主要是由于应付债券大幅增长所致，包括公司 2009 年发行的两期中期票据 30 亿元、2010 年发行的企业债 12 亿元、2011 和 2012 年发行的非定向债务融资工具 30 亿元以及 2012 年发行的中期票据 20 亿元。截至 2012 年底，公司非流动负债为 85.69 亿元，其中占比较高的为专项应付款（占 31.26%）、应付债券（占 60.68%）和长期借款（占 4.85%）。

截至 2012 年底，公司专项应付款为 26.79 亿元，主要是搬迁补偿款（占 78.17%）、北京国际商务中心开发建设有限公司（占 14.96%）、北京市工贸技师学院新校区工程（占 1.58%）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 2013 年 9 月底，公司负债合计为 274.14 亿元，较 2012 年底有所上升，主要是公司非流动负债中应付债券增长所致，其中 2013 年 4 月公司新发行了 17 亿元短期融资券和 10 亿元一年期的北京银行委托债权融资。2013 年 9 月底，公司负债中流动负债占 61.16%，非流动负债占 38.84%，流动负债占比有所下降。

2010~2012 年，公司有息债务总额整体呈

持续增长态势，年均复合增长率为 77.36%，截至 2012 年底，公司债务总额为 92.98 亿元，其中短期债务占 63.26%，长期债务占 36.74%；截至 2013 年 9 月底，公司债务总额为 101.03 亿元，其中短期债务占 65.38%，长期债务占 34.62%。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。

2010~2012 年，公司资产负债率逐年增长，三年分别为 65.46%、66.31%和 70.50%；全部债务资本化比率波动增长，三年分别为 23.60%、22.58%和 46.37%。由于公司 2012 年发行的中期票据和短期融资券，导致债务结构变化较大，公司长期债务资本化比率上升较快，2012 年底为 24.11%。2013 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 71.56%、48.12%和 24.30%。随着公司经营和投资规模的扩大，公司债务规模持续增长，债务负担有所加重。

4. 盈利能力

2010~2012 年，公司营业收入持续增长，年均增长率为 12.35%。主要是物流板块收入上升，主要板块营业收入下降。2012 年公司实现营业收入 203.27 亿元。近三年公司营业利润率呈现不断下降的趋势，分别为 15.95%、13.91%和 12.08%。

公司期间费用控制尚可，三项费用率稳中有降，2012 年为 10.60%。基数较大的管理费用年均复合下降 3.26%，基本稳定，销售费用年均复合增长 9.66%，低于营业收入增长率。财务费用增幅较大，年均复合增长 31.62%，但由于基数较小，公司有部分利息收入（主要来自公司对下属子公司的委托贷款利息收入），因此近三年财务费用总金额不大，对整个期间费用影响较小。

2010~2012 年，公司资产减值损失波动较大，2012 年为 1.81 亿元，主要是坏账损失和存货跌价损失。2010~2012 年，公司获得的投资

收益波动下降，年均复合增长率为-18.52%，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、北京复盛机械有限公司等，2012 年，公司投资收益较 2011 年同比上升了 90.06%，其原因主要是处置长期股权投资产生的投资收益大幅增加，。投资收益的波动对公司盈利能力影响较大。2012 年，公司营业外支出 0.61 亿元，三年内年均增长 7.19%。2010~2012 年，公司营业利润不断下降，年均增长率为-22.45%，2012 年为 4.30 亿元。

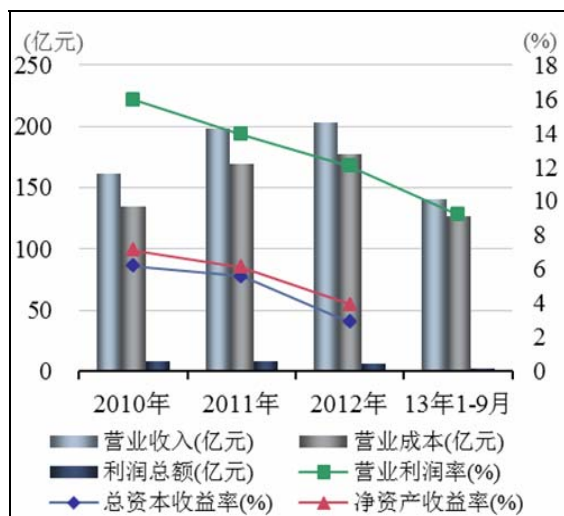
2010~2012 年，公司利润总额和净利润不断下降，年均增长率分别为-16.70%和-21.33%，2012 年为 6.00 亿元和 4.22 亿元。2012 年公司营业外收入为 2.31 亿元，主要由其他利得、政府补贴和非流动资产处置利得构成（详见表 10），其中政府补助 1.34 亿元，占比 58.01%；公司近三年的政府补助主要是对应项目的补贴，各项目获得补贴的持续性不确定，但总体上获得补贴的项目数量较多，政府补贴整体规模存在一定波动性。2012 年，公司总资本收益率和净资产收益率波动中有所增长，分别为 2.90%和 3.93%。

表 11 2010 年~2012 年末公司营业外收入（亿元）

	2010 年	2011 年	2012 年
非流动资产处置利得	0.17	0.74	0.12
政府补助	0.99	0.72	1.34
其他	0.87	1.79	0.85
合计	2.03	3.25	2.31

2013 年 1~9 月，公司实现营业收入 140.24 亿元，占 2012 年全年的 68.99%，营业利润率为 9.18%；实现投资收益 1.57 亿元。2013 年 1~9 月，公司实现营业外收入 3.20 亿元，同比增长了 25.49%，其中政府补助 0.73 亿元，占比 22.81%。2013 年 1~9 月，公司利润总额为 2.01 亿元，同比有所下降，为上年全年水平的 33.5%，主要是由于公司营业利润率下降和财务费用快速上升所致。

图8 2010~2013年9月公司盈利情况



资料来源：公司审计报告

总体看，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。随着公司债务规模的快速增长，公司财务费用亦将快速增长，未来公司的融资成本或将成为影响公司利润水平的主要制约因素之一。

5. 偿债能力

从短期偿债指标看，2010~2012年，公司流动资产增速高于流动负债，导致流动比率和速动比率波动中有所上升，三年均值分别为141.50%和90.10%，2012年底分别为138.53%和90.93%。2013年9月底，公司流动比率和速动比率略有上升，分别为150.59%和9.38%。

2010~2012年，公司流动负债保持增长，经营性净现金流不断下降，导致公司经营现金流流动负债比不断下降，分别为3.64%、2.61%和0.63%。同期，公司现金类资产规模年均增长5.17%，但对短期债务的覆盖程度却有所下降，三年分别为4.54倍、3.58倍和1.24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，2010~2012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-1.86%，2012年为13.38亿元。2010~2012年，公司EBITDA利息倍数持续下降，分别为13.26倍、11.21倍和7.34倍；公司全部债务/EBITDA基本稳定，近三年分别为2.13倍、2.12倍和6.95倍。公司EBITDA对全部债务保护程度尚可，但2012年上升较快，主要是2010年~2012年应付债券年变动率为74.89%。总体看，公司长期偿债能力尚可。

截至2013年9月底，公司无对外担保事项。

截至2013年9月底，公司获得银行授信额度共计190.00亿元，实际使用35.24亿元，尚未使用154.76亿元。公司间接融资渠道畅通；公司下属子公司北人股份为A股上市公司，公司具备直接融资渠道。总体看，公司融资渠道畅通。

6. 过往债务履约情况

根据中国人民银行征信系统查询的《企业信用报告》（银行版）（编号：B201401020019267832），截至2014年1月2日，公司无未结清不良信贷信息，过往债务履约情况良好。

7. 抗风险能力

装备制造业是国民经济的重要基础性产业，长期内发展前景良好；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具备一定综合优势；公司近年来坚持推进多元化经营战略，资产规模稳步增长；债务规模近年来快速增长，债务负担有所加重。基于以上分析，联合资信认为，公司抗风险能力强。

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

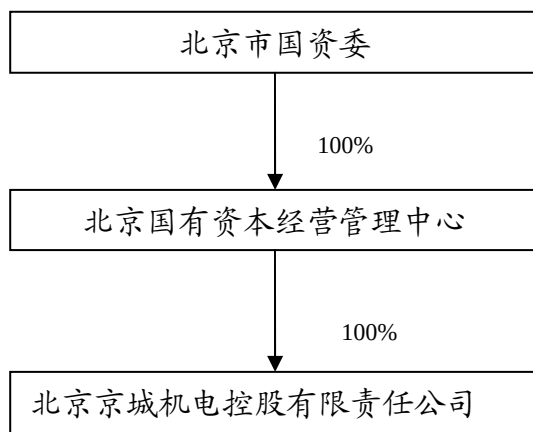
业发展前景良好。

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，公司盈利能力有所下降，但公司整体运营较为平稳。随着公司对政策支持性板块（如新能源、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。

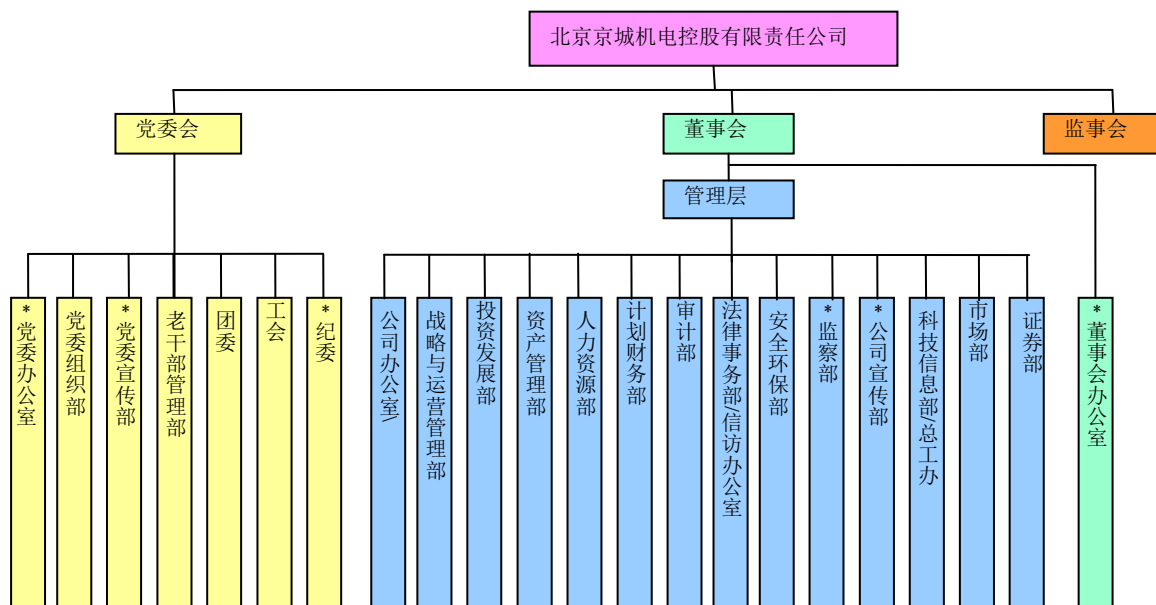
目前公司资产结构稳定，资产规模稳步增长；公司有息债务规模快速增长，短期债务规模大，债务负担有所加重；投资收益及营业外收入对公司盈利影响较大。

总体看，公司主体长期信用风险很低。

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 2012 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	100
2	北京天海工业有限公司	16390.96	100	100
3	北京京城重工机械有限责任公司	71410	100	100
4	北京机电院高技术股份有限公司	13587.22	56.95	56.95
5	北京锅炉厂	2174.23	100	100
6	北京京城环保产业发展有限责任公司	10928.15	76.21	76.21
7	北京华德液压工业集团有限责任公司	39803.1	24.03	24.03
8	北京京城华德液压工业有限公司	20000	100	100
9	北京建机房地产有限责任公司	4363.6	55	55
10	北京起重机器厂	1082.42	100	100
11	北京市机电研究院	4966.26	100	100
12	北京北开电气股份有限公司	26998	99.93	99.93
13	北京重型电机厂	31909.58	100	100
14	北京西海工贸公司	10000	100	100
15	北京第一机床厂	32225.56	100	100
16	北一数控机床有限责任公司	28000	100	100
17	北京市电线电缆总厂	1119.54	100	100
18	北京京城工业物流有限公司	6150	74.8	74.8
19	北京机械工业建设工程承包公司	1500	100	100
20	北京市机械工业管理局党校	594.37	100	100
21	北京市机电产品标准质量监测中心	237.78	100	100
22	北京市工贸技师学院	40026.95	100	100
23	北京市机械工业局技术开发研究所	271.07	100	100
24	北京市液压技术研究所	300.12	100	100
25	北京毕捷电机股份有限公司	10815	100	100
26	北京巴布科克威尔科克斯有限公司	9437.52	50	50
27	京城控股（香港）公司	HK\$1000	100	100
28	北京京城国际融资租赁有限公司	21000	100	100
29	北京京城新能源有限公司	62446	100	100
30	北京京城机电资产管理有限责任公司	20000	100	100
31	北京京城长野工程机械有限公司	20000	100	100
32	北京京城机电控股有限责任公司培训中心	50	100	100
33	北京京城金太阳能源科技有限公司	10000	100	100
34	北京京城中都电器销售有限公司	20000	100	100

附件 4-1 2010~2013 年 9 月合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动资产：					
货币资金	583149.91	517501.13	638316.35	4.62	649995.90
交易性金融资产	7498.57	5106.43	15411.11	43.36	1102.28
应收票据	70739.00	86796.31	77811.76	4.88	46797.89
应收账款	260044.45	292918.20	338469.07	14.09	401848.28
预付款项	133952.56	213329.77	267998.08	41.45	323193.52
应收利息	371.77	86.62	95.98	-49.19	11.88
应收股利	0.00	11.36	11.36		1122.43
其他应收款	61814.18	44405.27	46489.47	-13.28	84924.30
存货	766330.91	825193.94	815487.42	3.16	858721.24
一年内到期的非流动资产	4.66	0.00	0.00	-100.00	0.00
其他流动资产	131067.83	168322.38	173088.80	14.92	157220.55
流动资产合计	2014973.85	2153671.41	2373179.40	8.53	2524938.27
非流动资产：					
可供出售金融资产	1427.68	5038.41	4748.08	82.37	4663.84
持有至到期投资	1400.00	1400.00	1400.00	0.00	1300.00
长期应收款	1017.42	7029.24	195480.98	1286.12	150332.28
长期股权投资	89739.06	85382.32	240451.03	63.69	274675.31
投资性房地产	87562.39	87977.68	89993.79	1.38	77027.95
固定资产	437072.77	460656.03	486986.44	5.56	490878.91
在建工程	34824.01	78976.97	122194.85	87.32	159451.86
工程物资					
固定资产清理	237.05	163.53	8.51	-81.05	10.47
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	47960.86	48116.44	60157.03	12.00	70642.17
开发支出	5202.54	2821.74	9227.50	33.18	14973.43
商誉	23947.33	8186.62	35072.39	21.02	35558.50
合并价差					
长期待摊费用	6000.43	3616.82	4417.07	-14.20	4371.79
递延所得税资产	17756.06	20939.31	21739.54	10.65	21565.90
其他非流动资产	485.44	455.34	339.49	-16.37	382.08
非流动资产合计	754633.04	810760.45	1272216.69	29.84	1305834.49
资产总计	2769606.88	2964431.87	3645396.09	14.73	3830772.75

附件 4-2 2010~2013 年 9 月合并资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动负债：					
短期借款	50162.90	55417.62	275116.92	134.19	141100.47
交易性金融负债	0.00	92.23	138.22		92.93
应付票据	25413.18	34374.37	89428.28	87.59	96141.85
应付账款	330347.12	353307.10	444682.63	16.02	484016.32
预收款项	563910.42	473726.23	452999.15	-10.37	478861.68
应付职工薪酬	40321.97	42629.72	45170.82	5.84	38102.30
应交税费	-1534.89	12764.68	7621.78		-5103.64
应付利息	2613.02	3914.03	10892.53	104.17	19201.57
应付股利	0.00	1256.26	1040.40		2174.41
其他应付款	472084.48	451567.55	380579.41	-10.21	416368.41
预计负债					
一年内到期的非流动负债	56.75	161.46	3555.81	691.57	3227.22
其他流动负债	6412.90	574.30	1898.55	-45.59	2489.81
流动负债合计	1489787.84	1429785.55	1713124.50	7.23	1676673.33
非流动负债：					
长期借款	49963.62	21243.34	41584.36	-8.77	49718.75
应付债券	170000.00	180000.00	520000.00	74.89	720000.00
长期应付款	12595.47	9090.29	1798.60	-62.21	12455.12
专项应付款	75307.13	308035.72	267850.33	88.59	253538.56
预计负债	4489.59	9794.53	6135.45	16.90	3510.45
递延收益	0.00	0.00	0.00		0.00
递延所得税负债	5739.64	2781.23	2977.32	-27.98	2977.32
其他非流动负债	5052.51	5094.87	16589.07	81.20	22568.05
非流动负债合计	323147.96	536039.99	856935.13	62.84	1064768.25
负债合计	1812935.80	1965825.53	2570059.63	19.06	2741441.58
所有者权益：					
实收资本(或股本)	169558.71	169558.71	177558.71	2.33	187558.71
资本公积	459142.70	501800.38	474058.29	1.61	478918.59
减：库存股					
盈余公积	7871.57	9010.21	16219.77	43.55	16219.77
未分配利润	93769.37	79313.56	92300.43	-0.79	120521.01
外币报表折算差额	-10289.64	-13151.26	-12028.85		-13432.52
归属于母公司权益合计	720052.70	746531.59	748108.35	1.93	789785.55
少数股东权益	236618.38	252074.74	327228.12	17.60	299545.63
所有者权益合计	956671.09	998606.33	1075336.47	6.02	1089331.18
负债和所有者权益总计	2769606.88	2964431.87	3645396.09	14.73	3830772.75

附件 5 2010~2013 年（1~9 月）合并利润表

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~9 月
一、营业收入	1610231.98	1981107.44	2032652.11	12.35	1402431.89
减：营业成本	1346870.67	1694708.94	1775910.69	14.83	1267387.76
营业税金及附加	6555.46	10761.06	11269.35	31.11	6245.68
销售费用	57671.64	64759.24	69350.13	9.66	47135.21
管理费用	144551.97	147901.98	135283.54	-3.26	94053.44
财务费用	6226.16	7488.62	10785.73	31.62	16354.56
资产减值损失	22916.13	7918.91	18190.45	-10.91	-4209.38
加：公允价值变动收益	32.83	-268.43	573.60	318.01	0.00
投资收益	46077.11	16163.77	30589.07	-18.52	15748.76
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	28553.16	13616.43	3069.95	-67.21	1027.90
汇兑收益	0.00	0.00	0.00		0.00
二、营业利润	71549.89	63464.04	43024.88	-22.45	-8786.62
加：营业外收入	20253.81	32536.61	23071.54	6.73	32048.16
减：营业外支出	5275.62	15228.66	6061.87	7.19	3151.68
其中：非流动资产处置损失					
三、利润总额	86528.09	80772.00	60034.55	-16.70	20109.86
减：所得税费用	18272.84	19719.02	17788.94	-1.33	5064.27
四、净利润	68255.25	61052.98	42245.61	-21.33	15045.59
其中：归属于母公司的净利润	43745.34	38853.38	37181.66	-7.81	17308.08
少数股东损益	24509.91	22199.59	5063.96	-54.55	-2262.49
被合并方合并前的净利润					

附件 6 2010~2013 年（1~9 月）合并现金流量表
 （单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~9 月
一、经营活动产生的现金流量：					
销售商品、提供劳务收到的现金	1420401.88	1583495.78	1887199.30	15.27	1490723.89
收到的税费返还	15289.37	8907.42	21191.89	17.73	3334.56
收到其他与经营活动有关的现金	67393.82	196042.09	87340.55	13.84	125426.79
经营活动现金流入小计	1503085.08	1788445.29	1995731.74	15.23	1619485.23
购买商品、接受劳务支付的现金	1103625.67	1318155.75	1508465.49	16.91	1181199.63
支付给职工以及为职工支付的现金	225313.39	261561.68	271981.05	9.87	193428.82
支付的各项税费	83186.03	87930.49	93109.59	5.80	48488.00
支付其他与经营活动有关的现金	36774.96	83474.87	111427.94	74.07	149060.91
经营活动现金流出小计	1448900.05	1751122.80	1984984.07	17.05	1572177.36
经营活动产生的现金流量净额	54185.02	37322.49	10747.67	-55.46	47307.88
二、投资活动产生的现金流量：					
收回投资收到的现金	3789.34	16262.78	2970.54	-11.46	11334.44
取得投资收益收到的现金	47048.36	26627.07	3921.85	-71.13	1336.04
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	3270.60	6947.29	1524.61	-31.72	3964.18
处置子公司及其他单位收到的现金净额	637.20	0.00	23226.95	503.75	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	20017.37	36721.71	1039.76	-77.21	4187.96
投资活动现金流入小计	74762.88	86558.85	32683.72	-33.88	20822.62
购建固定资产、无形资产等支付的现金	48016.50	80671.26	253749.57	129.88	145618.83
投资支付的现金	2349.12	3615.99	167739.49	745.02	6650.04
取得子公司等支付的现金净额	404.23	0.00	23771.35	666.85	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	16247.40	35989.65	3984.22	-50.48	2305.34
投资活动现金流出小计	67017.25	120276.90	449244.64	158.91	154574.21
投资活动产生的现金流量净额	7745.63	-33718.05	-416560.92		-133751.58
三、筹资活动产生的现金流量：					
吸收投资收到的现金	8836.85	37401.62	1500.00	-58.80	13810.11
取得借款收到的现金	339658.54	207042.38	714744.90	45.06	447632.35
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	33373.62	50924.44	13455.69	-36.50	20531.48
筹资活动现金流入小计	381869.01	295368.45	729700.58	38.23	481973.94
偿还债务支付的现金	288909.17	297643.59	211707.35	-14.40	356941.03
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	14559.43	24742.60	20658.16	19.12	18911.05
支付其他与筹资活动有关的现金	32406.66	41342.76	10482.50	-43.13	7579.71
筹资活动现金流出小计	335875.26	363728.94	242848.01	-14.97	383431.79
筹资活动产生的现金流量净额	45993.75	-68360.49	486852.57	225.35	98542.15
四、汇率变动对现金的影响	-12729.76	-2278.35	2001.08		-418.90
五、现金及现金等价物净增加额	95194.64	-67034.40	83040.40	-6.60	11679.55
加：期初现金及现金等价物余额	487955.27	580710.00	505999.95	1.83	638316.35
六、期末现金及现金等价物余额	583149.91	513675.61	589040.34	0.50	649995.90

附件 7 2010~2012 年合并现金流量补充表
 (单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	68255.25	61052.98	42245.61	-21.33
加: 资产减值准备	22916.13	7918.91	18318.89	-10.59
固定资产折旧及其他	38532.43	41900.70	53093.23	17.38
无形资产摊销	3855.46	3067.12	4230.92	4.76
长期待摊费用摊销	542.79	534.58	622.51	7.09
处置固定资产、无形资产等损失	-803.66	-6555.46	625.34	
固定资产报废损失	7.20	3.20	24.25	83.56
公允价值变动损失	-32.83	268.43	-573.60	
财务费用	5388.21	16997.01	5189.77	-1.86
投资损失	-46077.11	-16163.77	-30941.90	
递延所得税资产减少	-166.12	5064.03	154.28	
递延所得税负债增加	-1558.70	317.84	141.31	
待摊费用减少	0.00	0.00	0.00	
预提费用增加	0.00	0.00	0.00	
存货的减少	-128859.02	-6683.86	13352.44	
经营性应收项目的减少	4144856.27	-134678.10	-76656.96	
经营性应付项目的增加	-4056203.50	63450.05	-19687.74	
其他	3532.23	828.83	609.30	-58.47
经营活动产生的现金流量净额	54185.02	37322.49	10747.67	-55.46
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	583149.91	513675.61	589040.34	0.50
减: 现金的期初余额	487955.27	580710.00	505999.95	1.83
加: 现金等价物的期末余额	0.00	0.00	0.00	
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	0.00	
现金及现金等价物净增加额	95194.64	-67034.40	83040.40	-6.60

附件 8 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	4.87	5.58	5.11	5.20	--
存货周转次数(次)	1.76	2.13	2.16	2.07	--
总资产周转次数(次)	0.58	0.69	0.62	0.63	--
盈利能力					
营业利润率(%)	15.95	13.91	12.08	13.40	9.18
总资本收益率(%)	6.21	5.57	2.90	4.36	--
净资产收益率(%)	7.13	6.11	3.93	5.23	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	13.55	10.83	24.11	18.01	24.30
全部债务资本化比率(%)	23.60	22.58	46.37	34.68	48.12
资产负债率(%)	65.46	66.31	70.50	68.24	71.56
偿债能力					
流动比率(%)	135.25	150.63	138.53	141.50	150.59
速动比率(%)	83.81	92.91	90.93	90.10	99.38
经营现金流动负债比(%)	3.64	2.61	0.63	1.82	--
EBITDA 利息倍数(倍)	13.26	11.21	7.34	9.81	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.13	2.12	6.95	4.54	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.21	0.01	-0.44	-0.17	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	6.54	0.33	-25.62	-11.40	--

注：公司 2013 年三季度财务数据未经审计。

附件 9 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期-上期) / 上期 × 100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率 = [(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1] × 100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (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
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
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额 / 全部债务
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%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额 / 利息支出

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
 筹资活动前现金流量净额 = 经营活动产生的现金流量净额 + 投资活动产生的现金流量净额
 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 10 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，联合资信有权撤销信用等级。

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。

