

信用评级公告

联合〔2021〕6996号

联合资信评估股份有限公司通过对北京京城机电控股有限责任公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持北京京城机电控股有限责任公司主体长期信用等级为AA⁺，“17京机电MTN001”“19京机电MTN001”信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年七月二十七日

北京京城机电控股有限责任公司

2021 年跟踪评级报告

评级结果：

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

跟踪评级债券概况：

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
17 京机电 MTN001	6.00 亿元	6.00 亿元	2022/03/27
19 京机电 MTN001	6.50 亿元	6.50 亿元	2022/10/28

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2021 年 7 月 27 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
一般工商企业信用评级方法	V3.0.201907
一般工商企业主体信用评级模型(打分表)	V3.0.201907

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aa ⁺	评级结果		AA ⁺
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域 风险	2
			行业风险	3
		自身 竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F2	现金流	资产质量	3
			盈利能力	4
			现金流量	2
		资本结构		2
		偿债能力		2
调整因素和理由				调整子级
--				--

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

评级观点

北京京城机电控股有限责任公司（以下简称“公司”）是北京市属大型国有企业，在数控机床、气体储运、发电设备等领域技术较为领先，主营的高端装备制造业属于国家产业升级政策重点扶持领域。跟踪期内，公司继续推进产业转型，利用腾退后的工业园区发展文化创意产业园和创新园区，为公司带来稳定的租金收入和现金流；卢沟桥安置房项目开始结转，对公司收入及利润形成有效支撑。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到，受传统制造行业下游需求不旺、同质化竞争激烈等因素影响，公司主业盈利能力弱，利润主要依赖非经常性损益，债务负担较重等因素可能给公司信用状况带来的不利影响。

公司现金类资产对存续债券的保障能力很强。

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

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“17 京机电 MTN001”和“19 京机电 MTN001”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

优势

1. 股东背景良好，所属行业为国家重点扶持产业。公司是北京市国有资产监督管理委员会下属的大型国有企业，公司主营的高端装备制造业属于国家产业升级政策重点扶持领域。
2. 数控机床、工业气瓶业务技术较先进，细分领域市场占有率高。公司重型机床产品技术处于国际先进水平，重型龙门机床、普通铣床、数控与专用磨床国内市场占有率位居前列；高压气瓶在国内市场占据领先份额。

分析师：杨学慧 闫 力

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）

网址：www.lhratings.com

3. **产业园项目是公司重点扶持业务，为公司带来稳定的租金收入。**公司已实现毕捷电通时代文化创意产业园、北人B9文化创意产业园、京城环保工体北路4号院等文创项目顺利运营，2020年实现租金收入约4亿元。

4. **卢沟桥安置房项目逐步结转，对公司收入及利润形成补充。**2020 年，安置房项目结转收入 16.69 亿元，利润总额 2.04 亿元，实现资金回流 11.85 亿元。未来两年项目收入逐步结转，将对公司业绩形成支撑。

5. **公司土地资源丰富，多位于北京市内，土地资产质量良好。**公司拥有土地总占地面积约729万平方米，大部分位于北京市朝阳区、大兴亦庄开发区、石景山区、丰台区和顺义林河开发区等区域，地理位置较好。

关注

1. **主业盈利能力弱。**跟踪期内，公司下属多个子公司亏损，主业盈利能力弱，利润主要依赖非经常性损益。

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

3. **公司债务负担较重。**截至 2021 年 3 月底，公司全部债务为 127.76 亿元，资产负债率和全部债务资本化比率分别为 72.43%和 55.44%，债务负担较重。

主要财务数据:

合并口径				
项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
现金类资产(亿元)	56.81	46.20	52.99	52.43
资产总额(亿元)	381.85	377.41	384.41	372.50
所有者权益(亿元)	115.18	105.93	103.18	102.70
短期债务(亿元)	43.94	21.67	44.98	16.58
长期债务(亿元)	73.81	94.66	80.24	111.18
全部债务(亿元)	117.76	116.33	125.21	127.76
营业收入(亿元)	99.72	91.94	99.29	18.14
利润总额(亿元)	0.44	0.51	0.72	0.24
EBITDA(亿元)	10.73	11.34	12.36	--
经营性净现金流(亿元)	6.47	10.32	3.73	-3.37
营业利润率(%)	14.21	13.20	13.32	21.83
净资产收益率(%)	-1.09	-1.04	-1.06	--
资产负债率(%)	69.84	71.93	73.16	72.43
全部债务资本化比率(%)	50.55	52.34	54.82	55.44
流动比率(%)	122.42	133.17	116.04	141.65
经营现金流动负债比(%)	3.91	6.84	2.09	--
现金短期债务比(倍)	1.29	2.13	1.18	3.16
EBITDA 利息倍数(倍)	1.97	1.92	2.26	--
全部债务/EBITDA(倍)	10.97	10.26	10.13	--

公司本部（母公司）				
项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
资产总额(亿元)	177.96	163.87	171.55	177.00
所有者权益(亿元)	74.66	76.68	79.59	79.34
全部债务(亿元)	77.47	59.88	72.43	78.55
营业收入(亿元)	0.27	0.99	0.56	0.07
利润总额(亿元)	5.26	2.43	2.96	0.32
资产负债率(%)	58.05	53.21	53.61	55.18
全部债务资本化比率(%)	50.92	43.85	47.64	49.75
流动比率(%)	181.55	237.92	150.46	316.84
经营现金流动负债比(%)	3.70	14.97	-10.23	--

注：1.2021 年一季度财务数据未经审计；2.合并口径长期债务包含长期应付款中的融资租赁款
资料来源：公司提供、联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

评级历史:

债项简称	债项级别	主体级别	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
19 京机电 MTN001/17 京机电 MTN001	AA ⁺	AA ⁺	稳定	2020/08/25	杨学慧 闫力	一般工商企业信用评级方法 (V3.0.201907) 一般工商企业主体信用评级模型 (打分表) (V3.0.201907)	阅读全文
19 京机电 MTN001	AA ⁺	AA ⁺	稳定	2019/07/31	杨涵 闫力	工商企业信用评级方法总论 (2018 年) 制造业信用评级模型 (2016 年)	阅读全文
17 京机电 MTN001	AA ⁺	AA ⁺	稳定	2017/7/20	杨涵 闫力	联合资信工商企业主体评级方法 (2013 年) 制造业信用评级模型 (2016 年)	阅读全文
17 京机电 MTN001	AA ⁺	AA ⁺	负面	2016/11/16	杨涵 杨学慧	联合资信工商企业主体评级方法 (2013 年) 制造业信用评级模型 (2016 年)	阅读全文

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

声 明

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

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。如有利益冲突情形，请按照公司要求披露。

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

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

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

北京京城机电控股有限责任公司

2021 年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于北京京城机电控股有限责任公司（以下简称“公司”或“京城机电”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

公司是北京市政府授权进行资产经营的国有独资公司，其前身为成立于1949年的北京市人民政府工业局；1997年改制为北京机电工业控股（集团）有限责任公司；2000年，公司更名为现名；2009年，公司划转至北京市国有资本经营管理中心。截至2021年3月底，公司实收资本为23.73亿元，北京市国有资本经营管理中心持有公司100.00%股权，公司实际控制人为北京市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“北京市国资委”）。

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

截至2020年底，公司本部内设投资资产管理部、人力资源部、计划财务部、审计部、战略运营部、房地资源部等职能部室。

截至2020年底，公司（合并）资产总额为384.41亿元，所有者权益合计为103.18亿元（含少数股东权益19.20亿元）。2020年，公司实现营业收入99.29亿元，利润总额0.72亿元。

截至2021年3月底，公司（合并）资产总额为372.50亿元，所有者权益合计为102.70亿元（含少数股东权益19.13亿元）。2020年1—3月，公司实现营业收入18.14亿元，利润总额0.24亿

元。

公司注册地址：北京市朝阳区东三环中路59号；法定代表人：阮忠奎。

三、存续债券概况及募集资金使用情况

公司存续期内债券概况如下表所示，截至本报告出具日，募集资金均已按用途使用完毕，跟踪期内均正常付息。

表1 公司存续债券概况（单位：亿元）

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

资料来源：Wind资讯

四、宏观经济和政策环境

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。中国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020 年中国经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP 首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021 年一季度，中国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021 年一季度，中国国内生产总值现价为 24.93 万亿元，实际同比增长 18.30%，两年平均增长 5.00%，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置

等短期影响拖累。分产业看，三大产业中**第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间**。具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到

疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表 2 2017—2021 年一季度中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年一季度 (括号内为两年平均增速)
GDP (万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速 (%)	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30 (5.00)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50 (6.80)
固定资产投资增速 (%)	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60 (2.90)
社会消费品零售总额增速 (%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90 (4.20)
出口增速 (%)	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速 (%)	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅 (%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅 (%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70 (4.50)
公共财政收入增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度

三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021 年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年末下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿

元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出**实体经济融资需求仍较为旺盛**。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至2021年一季度末，M2余额227.65万亿元，同比增长9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期M1余额61.61万亿元，同比增长7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较2019年同期有所收窄。2021年一季度一般公共预算收入5.71万亿元，同比增长24.20%，是2020年以来季度数据首次转正。其中税收收入4.87万亿元，占一般公共预算收入的85.31%，同比增长24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出5.87万亿元，同比增长6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创2016年以来同期最高增速。2021年一季度一般公共预算收支缺口为1588.00亿元，缺口较2020年和2019年同期值有所收窄，可能与2021年一季度财政收入进度较快相关。2021年一季度全国政府性基金收入1.86万亿元，同比增长47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出1.73万亿元，同比减少12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021年1—3月全国城镇调查失业率分别为5.40%、5.50%和5.30%。其中1—2月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而3月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021年一季度，全国居民人均可支配收入9730.00元，扣除价格因素后两年平均实际增长4.50%，延续

了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021年4月30日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，**保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。**

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021年3月22日全国主要银行信贷结构优化调整座谈会上提到要在管控好风险的同时，**因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。**

2021年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，**消费有望持续温和复苏；随着欧美经济逐渐恢复，外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化：**房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。**整体看，预计2021年中国**

经济将保持复苏态势，结构进一步优化。

五、行业分析及区域经济分析

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

1. 行业现状

装备制造业作为国家工业的核心和基础，是国民经济和国防建设的重要支柱性、战略性新兴产业。

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

从市场层面来看，国际金融危机后，发达国家经济战略由过分倚重服务业向“制造业回归”和“再工业化”转变。2011年6月，美国启动《先进制造业伙伴计划》，以信息技术、新材料、新能源等为主攻领域；德国政府提出“工业4.0”战略，确立了智能生产和智能工厂两大主题。在发达国家实施“再工业化”战略的同时，发展中国家对低端制造业资源的抢夺也给中国工业发展带来巨大挑战。同时，随着人口老龄化的到来以及中国企业用工成本的不断上升，智能装备在越来越多的领域替代人工成为企业的选择，这也为中国高端装备制造业的发展提

供了广阔的市场。目前，中国每万名工人拥有机器人数量明显低于全球55台的平均水平，未来中国以机器人为代表的智能装备将有非常大的发展空间。

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

根据中国统计局提供数据显示，2020年，全国规模以上工业企业实现利润总额6.45万亿元，同比增长4.10%。分行业看，2020年，在41个工业大类行业中，有26个行业利润比上年增长，其中15个行业利润增速达到两位数，利润增长的行业面为63.40%；分门类看，2020年，制造业利润比上年增长7.60%，拉动全年规模以上工业企业利润增长6.40个百分点。其中，高技术制造业利润保持较快增长。2020年，高技术制造业利润比上年增长16.40%，是利润增长最快的工业行业板块，有力推动了工业利润结构的持续优化。

2. 行业政策

中国国务院在“国务院关于印发《中国制造2025》的通知”中指出制造业是中国国民经济的主体，《中国制造2025》是中国实施制造强国战略第一个十年的行动纲领。《中国制造2025》提出了中国制造业的9大任务、10大重点领域和5项重大工程。其中，9大任务包括提高国家制造业创新能力、推进信息化与工业化深度融合、强化工业基础能力、加强质量品牌建设、全面推行绿色制造、大力推动重点领域突破发展、深入推进制造业结构调整、积极发展服务型制造和生产性服务业、提高制造业国际化发展水

平；10大重点领域则为新一代信息通信技术产业、高档数控机床和机器人、航空航天装备、海洋工程装备及高技术船舶、轨道交通装备、节能与新能源汽车、电力装备、新材料、生物医药及高性能医疗器械、农业机械装备；5项重点工程包括国家制造业创新中心建设、智能制造、工业强基、绿色制造、高端装备创新。

3. 未来发展

从国家政策看，装备制造业是国家重点扶持的战略行业之一。近年来中国装备自主化迈上新台阶，载人航天与探月工程、“蛟龙”载人深潜器取得重大突破，大型运输机和大型客机已完成布局，研制工作取得重要进展。新兴产业发展取得重大进展，智能制造装备、海洋工程装备、先进轨道交通装备、新能源汽车等新兴产业发展取得明显成效。目前中国高端装备制造产值占装备制造业比重已超过10%。

未来，中国将分步骤分阶段完成从装备制造业大国向装备制造业强国的战略转变。到2025年，中国装备制造业进入世界装备制造强国第二方阵，部分优势产业率先实现既大又强；到2035年，中国装备制造业位居世界第二方阵前列，成为名副其实的装备制造业强国；到2050年，中国装备制造业进入世界装备制造强国第一方阵，成为具有全球引领影响力的装备制造业强国。在国家政策的大力鼓励下，中国装备制造业有望进入加速发展阶段，在提出“向高端装备制造转化”目标的背景下，海外并购和合资建厂带来的技术引进和产业链的延伸将进一步提高中国装备制造业企业的产品附加值和竞争力，相关企业将面临新一轮的发展机遇。

4. 区域经济环境

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

公司本部位于北京，北京是中华人民共和国的首都，全国政治、文化和国际交往中心，也

是中国陆空交通的总枢纽。

2020年，北京市全年实现地区生产总值36102.6亿元，按可比价格计算，比上年增长1.2%。其中，第一产业增加值107.6亿元，下降8.5%；第二产业增加值5716.4亿元，增长2.1%；第三产业增加值30278.6亿元，增长1.0%。三次产业构成为0.4：15.8：83.8。

工业方面，全年实现工业增加值4216.5亿元，按可比价格计算，比上年增长1.4%。其中，规模以上工业增加值增长2.3%。在规模以上工业中，高技术制造业和战略性新兴产业增加值分别增长9.5%和9.2%；国有控股企业增加值增长2.5%；股份制企业、外商及港澳台企业增加值分别增长1.0%和5.3%。规模以上工业实现销售产值19983.5亿元，增长2.8%。其中，内销产值18427.3亿元，增长1.5%；出口交货值1556.2亿元，增长20.1%。

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至2021年3月底，公司实收资本为23.73亿元，北京市国有资本经营管理中心持有公司100.00%股权，公司实际控制人北京市国资委。

2. 企业规模及竞争力

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

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

房山基地、通州基地和高碑店基地六个基地。重型机床产品技术处于国际先进水平，重型龙门机床、普通铣床、数控与专用磨床国内市场占有率位居前列。。

发电设备方面，公司锅炉产品技术始终保持与美国巴威的同步创新和发展，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究、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，子公司北京京城机电股份有限公司（以下简称“京城股份”，股票代码：600860.SH，0187.HK，持股比例 50.67%，无质押）是国内生产高压气瓶的行业重点企业，是全国规模最大的压力容器生产企业，产品一直占据了国内高压气瓶市场领先份额。

作为经营历史悠久的国有企业，公司拥有大量土地资源，总占地面积约为 729 万平方米，土地大部分位于北京市朝阳区、大兴亦庄开发区、石景山区、丰台区和顺义林河开发区等区域，土地储备殷实，质量良好。

3. 企业信用记录

根据中国人民银行《企业信用报告》（统一社会信用代码：911100006336862176），截至 2021 年 7 月 19 日，公司本部无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

七、管理分析

跟踪期内，王国华已按照组织任命程序调离公司，不再担任公司党委副书记、董事和总经理职务。公司新任总经理待北京市人民政府正式任命后履职。

除上述变化外，公司在治理结构、管理制度、其他高级管理人员等方面无重大变化。

八、重大事项

子公司拟发行股份及支付现金购买资产

公司控股子公司京城股份于 2020 年 8 月 17 日召开第十届董事会第五次临时会议，拟通过发行股份及支付现金的方式购买李红等 17 个自然人及青岛艾特诺经济信息咨询有限公司所持有的青岛北洋天青数联智能股份有限公司（以下简称“北洋天青”）80%股份（以下简称“标的资产”），并向不超过 35 名特定对象以非公开发行股份的方式募集配套资金。标的资产的交易对价为 2.46 亿元，其中股份对价 1.59 亿元，本次发行股份及支付现金购买资产的发行价格为 3.42 元/股，对应发行数量为 4648.13 万股。截至 2020 年底，北洋天青资产总额 2.71 亿元，所有者权益 0.87 亿元；2020 年实现收入 1.51 亿元。

北洋天青在业绩承诺期内（2020 年、2021 年、2022 年和 2023 年）各会计年度经审计的、按照扣除非经常性损益前后归属于母公司所有者的净利润孰低原则确定的承诺净利润分别为 2750 万元、3800 万元、4100 万元和 4300 万元。若北洋天青在业绩承诺期未完成业绩承诺，承担补偿义务的主体优先以其通过本次交易获得的股份承担补偿义务。

若此次交易完成，公司持股比例（不考虑配套融资）将由 50.67%下降至 46.24%，仍为京城股份控股股东和实际控制人。

同时，京城股份拟向不超过 35 名特定对象以非公开发行股票的方式募集配套资金，发行股份数量不超过本次发行前京城股份总股本的 30%，募集配套资金总额不超过本次交易中以发行股份方式购买资产的交易价格的 100%。本次募集配套资金拟用于支付本次交易现金对价、税费及中介机构费用、补充京城股份及标的资产流动资金等。

本次交易前，京城股份主要从事压力容器的研发、生产加工及销售业务。通过本次交易，京城股份将获得北洋天青的控股权，业务范围

将增加智能化、信息化生产线建设、升级、改造行业整体解决方案业务。

2021年6月9日，京城股份收到中国证监会核发的《关于不予核准北京京城机电股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金申请的决定》；2021年6月11日，京城股份召开第十届董事会第十一次临时会议，审议通过了《关于北京京城机电股份有限公司继续推进发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项的议案》。

联合资信将持续关注上述资产重组事项进展。

九、经营分析

1. 经营现状

跟踪期内，在传统制造业和工业物流业务在下游需求不足、同质化竞争激烈和政策疏导退出的环境下，公司主营业务盈利能力弱，部分业务亏损；受益于卢沟桥安置房项目收入的逐步结转，公司收入规模同比略有提升。

公司主要业务板块包括发电设备、数控机床、气体储运、工程机械、环保产业、印机板块、物流产业及文创产业及租赁等。

2020年，公司实现主营业务收入94.66亿元，同比增长8.76%，主要来自文创产业及租赁业务的增长。其中，发电设备实现收入19.82亿元，同比下降17.16%，主要系订单减少所致；物流产业和工程机械业务实现收入分别为0.37亿元和0.96亿元，同比分别大幅下降67.26%和38.06%，主要系根据公司产业规划，将逐渐退出上述两项业务所致；同期，数控机床、液压产业、气体储运、环保产业及印机板块收入基本保持平稳，分别实现收入13.63亿元、8.22亿元、10.37亿元、10.13亿元和8.21亿元；2020年，受益于卢沟桥安置房项目收入结转，文创产业及租赁业务收入同比大幅增加16.04亿元至20.96亿元，成为公司重要收入来源。

2020年，公司主营业务综合毛利率为14.02%，同比增加0.17个百分点；除液压产业、文创及租赁收入和其他毛利率同比有所下滑外，其他板块业务毛利率均同比有所提升。其中文创及租赁收入大幅下滑，主要系卢沟桥安置房项目收入大幅结转，拉低该项目板块毛利率所致。

2021年1—3月，公司实现主营业务收入16.29亿元，同比增长13.15%；综合毛利率毛利率为19.97%，同比减少2.64个百分点。

表3 近年来公司主营业务收入概况（单位：亿元、%）

业务	2019年			2020年			2021年1—3月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
发电设备	23.94	27.00	8.35	19.82	20.55	13.62	3.33	20.44	8.61
物流产业	1.13	1.27	12.39	0.37	0.38	24.32	0.06	0.35	36.21
数控机床	15.79	17.81	4.62	13.63	14.13	6.09	2.22	13.60	7.33
液压产业	7.25	8.18	14.76	8.22	8.52	12.65	1.93	11.82	9.86
气体储运	11.36	12.81	7.57	10.37	10.75	8.87	2.47	15.17	13.25
环保产业	9.39	10.59	9.90	10.13	10.50	10.17	1.33	8.15	29.69
印机板块	8.19	9.24	17.95	8.21	8.51	25.70	2.39	14.70	32.38
文创产业及租赁	4.92	5.55	74.39	20.96	21.73	21.99	1.59	9.78	30.15
工程机械	1.55	1.75	7.74	0.96	1.00	70.83	0.17	1.07	14.87
其他	5.17	5.83	25.34	3.76	3.90	-13.03	0.80	4.89	20.02
合计	88.67	100.00	13.85	94.66	100.00	14.02	16.29	100.00	17.33

资料来源：公司提供

表 4 公司主要经营主体 2020 年财务情况（单位：%、亿元）

业务	经营主体	公司持股比例	资产总额	所有者权益	收入	利润总额
数控机床	北京北一机床股份有限公司	87.68	34.04	10.53	13.91	-3.71
发电设备	北京巴布科克威尔科克斯有限公司	100.00	43.93	6.53	16.61	0.48
	北京北重汽轮电机有限责任公司	100.00	9.78	-0.47	1.95	36.00 万
	北京京城新能源有限公司	79.23	12.29	-0.23	1.31	-1.18
气体储运	北京京城机电股份有限公司	50.67	17.05	10.02	10.88	1.22
物流产业	北京京城工业物流有限公司	74.80	1.58	-5.83	0.27	-0.37
工程机械	北京京城重工机械有限责任公司	100.00	5.20	-1.35	1.20	-0.19
融资租赁	北京京城国际融资租赁有限公司	81.25	21.01	4.02	0.31	0.31
产业园	北京毕捷电机股份有限公司	100.00	18.25	15.44	1.13	0.31
安置房项目	北京京城置地有限公司	100.00	59.95	6.35	16.74	1.61

资料来源：公司提供

2. 主要业务

（1）数控机床

受行业竞争激烈、下游客户增速放缓等因素影响，跟踪期内，公司机床板块主要产品产能利用率低位运行，亏损扩大。

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

跟踪期内，北一机床生产模式未发生重大变化，对于非标产品，按订单生产；对于标准化产品，根据市场情况制定生产计划，自行生产。截至 2020 年底，北一机床资产总额 34.04 亿元，所有者权益 10.53 亿元；2020 年实现营业收入 13.91 亿元，利润总额-3.71 亿元（2019 年为-3.41 亿元），亏损进一步加剧，主要系竞争激烈、订单减少，产能利用率进一步下降所致。

从机床产销情况来看，跟踪期内，由于下游客户所在船舶、火力发电设备等行业产能过剩、增速放缓，对机床的需求下降，北一机床在手订单量不足，金属切削机床产销量大幅下降。2020 年，金属切削机床实现产销量分别为 349 台和 407 台，同比分别下降 36.08%和 25.32%。

产能方面，2020 年，公司金属切削机床整体产能下滑至 1426 台/年，产能利用率下降 10.18 个百分点至 24.47%，整体产能利用率处于低水平。从机床产品结构来看，2020 年，公司金属切削机床产能中数控机床占比为 60.03%，较上年略有提升；产销方面，数控机床产销量同样呈下降趋势，同比分别下降 36.31%和 30.55%。

表 5 近年公司机床产销情况（单位：台、%）

产品	项目	2018 年	2019 年	2020 年
金属切削机床	产能	1576	1576	1426
	产量	695	546	349
	产能利用率	44.10	34.65	24.47
	销量	820	545	407
	产销率	117.99	99.82	116.19
其中：数控机床	产能	896	946	856
	产量	406	314	200
	产能利用率	45.31	33.20	23.36
	销量	419	311	216
	产销率	103.20	99.05	108.00

资料来源：公司提供

（2）发电设备

受风力发电机组订单下滑影响，2020 年公司发电设备业务收入规模有所下降，但毛利率有所提升，盈利能力同比略有增强。

公司火力发电设备的经营主体为公司下属全资子公司北京巴布科克威尔科克斯有限公司（以下简称“北京巴威”）和北京北重汽轮电机

有限责任公司（以下简称“北重汽轮”），风电设备的经营主体为控股子公司北京京城新能源有限公司（以下简称“京城新能源”）。

跟踪期内，发电设备行业产能过剩、市场需求低迷，导致公司订单下降，收入持续下滑。2020 年，公司发电设备业务实现收入 19.82 亿元，同比下降 17.16%；毛利率为 13.62%，同比增加 5.27 个百分点。

公司发电设备业务采购集中度适宜。以北重汽轮为例，2020 年北重汽轮向前五名供应商采购金额为 3480 万元，占采购总金额比例为 20.74%。

生产方面，北重汽轮主要生产汽轮发电机和电站汽轮机；北京巴威主要生产电站锅炉；京城新能源则主要生产风力发电设备。2020 年，北重汽轮生产汽轮发电机 20 万千瓦，电站汽轮机 8 万千瓦，产能利用率下滑至 9.30%。同期，北京巴威生产电站锅炉 146 万千瓦。京城新能源产品覆盖了 1.5MW、2MW 双馈机组和 2MW、3MW、5MW 全功率变频高速同步发电机组，能够满足陆上、高原、沿海以及海上等多地域、各类风区的产品需求。

表 6 近年公司主要发电设备销售情况(单位:万元、%)

产品	2019 年		2020 年	
	销售额	占比	销售额	占比
汽轮发电机	788.00	0.38	496.50	0.26
电站汽轮机	2179.00	1.05	6162.90	3.26
服务业务	8137.00	3.92	10123.00	5.36
电站锅炉	160079.00	77.04	166110.00	87.93
风力发电机组	36591.00	17.63	6000.00	3.19
合计	207774.00	100.00	188892.40	100.00

资料来源：公司提供

销售方面，公司发电设备板块的收入主要来自于电站锅炉产品销售，2020 年，电站锅炉实现销售收入为 16.61 亿元，占主要发电设备收入的比重分别为 87.93%；同期，风力发电机组销售收入同比大幅下降 3.00 亿元。

(3) 气体储运

公司气体储运主要产品工业气瓶市场需求疲软、同质化竞争加剧且环保限产导致生产能力受限，该业务板块存在较大经营压力。2020 年，得益于非经营性损益对利润形成支撑，京城股份扭亏为盈，但主营仍旧亏损。

公司从事气体储运业务的经营主体为京城股份，主要产品包括钢制无缝气瓶、缠绕瓶和低温瓶等。2018 年以来，受宏观经济增速放缓、天然气市场波动、新能源车补贴政策以及环保政策日趋严格等因素影响，天然气储运行业需求波动明显，对京城股份主营业务方面产生较大影响。在上述因素的综合影响下，京城股份经营承受较大的压力。同时，京城股份主要原材料如不锈钢等钢材价格波动较大，拉低产品的毛利率。2020 年，京城股份处置五方桥房地产资产，产生投资收益 2.77 亿元，对利润形成有效补充。

截至 2020 年底，京城股份资产总额 17.05 亿元，所有者权益 10.02 亿元，2020 年实现收入 10.88 亿元，利润总额 1.22 亿元（2019 年为 -1.60 亿元）。

表 7 公司气体储运主要产品销售情况

(单位:亿元、%)

产品	2019 年		2020 年	
	收入	毛利率	收入	毛利率
钢制无缝气瓶	4.57	9.48	4.13	11.57
缠绕瓶	1.33	-3.79	1.08	-0.40
低温瓶	2.07	14.92	1.64	13.96
低温储运装备	1.96	3.85	1.54	4.56
其他	1.43	6.49	1.97	7.69
合计	11.36	7.56	10.37	8.91

资料来源：京城股份年报

(4) 其他主业

环保设备

公司从事环保设备制造业务的下属企业主要是北京京城压缩机有限公司和北京京城环保股份有限公司。跟踪期内，公司环保产业订单数量较为稳定；2020 年，公司环保设备实现销售收入 10.13 亿元，同比增长 7.88%，毛利率为

10.17%，同比增加 0.16 个百分点。

表 8 公司环保产业生产情况（单位：台）

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

资料来源：公司提供

印刷机械

公司从事印刷机械业务的下属企业主要是北人智能装备科技有限公司（以下简称“北人智能”），是国内最大的印刷机械制造企业之一，拥有印中和印后两大设备 7 大系列产品，包括平张纸胶印机、卷筒纸胶印机和印后包装设备等，共 140 多个品种规格，形成了较完整的产品体系。2020 年，公司印刷机械业务全年实现收入 8.21 亿元，同比变化不大，毛利率为 25.70%，同比增长 7.75 个百分点。

液压产业

公司从事液压组件制造业务的下属企业主要是全资子公司北京华德液压工业集团有限责任公司（以下简称“华德液压”）。华德液压的产品主要包括液压阀、液压泵/马达、液压成套设备、液压铸件等，产品广泛应用于工程机械、冶金、机床、船舶、化工、航天、军工等领域。2020 年，公司液压产业实现销售收入 8.22 亿元，同比增长 13.38%，销售毛利率为 12.65%，同比下降 2.25 个百分点。

文创及租赁收入

公司的租赁业务主要包含融资租赁、物业出租、物流、产业园及安置房项目。

公司从事融资租赁业务的下属子公司主要是北京京城国际融资租赁有限公司（以下简称“京城国际”），业务收入主要由租息和手续费构成，成本费用主要由利息支出及费用税金构成。截至 2020 年底，京城国际长期应收款账面价值 3.50 亿元，累计计提风险准备金 1.35 亿元。截至 2020 年底，京城国际逾期率为 27.07%。京城国际主要坏账业务为工程机械、印刷机械、环保设备等，逾期的承租人包括公司法人、自然人及民营企业，经营模式单一，受宏观经济

影响较大。

产业园项目是公司重点扶持和发展方向。目前，已实现毕捷电通时代文化创意产业园、北人 B9 文化创意产业园、亦创智能机器人创新园项目等文创项目顺利运营，北重产业园处于建设阶段。

毕捷电通时代文化创意产业园占地面积约 18 万平方米，可以进一步延伸和承接以 798、751 区域为主的创意核心区的拓展功能，增强和提升对外围地区文化创意产业的辐射作用。2020 年北京毕捷电机股份有限公司（主要为毕捷电通时代文化创意产业园）实现营业收入 1.13 亿元，利润总额 0.31 亿元，同比略有下滑。

亦创智能机器人创新园项目位于北京经济技术开发区荣昌东街路 6 号，是北京市统筹规划的亦庄机器人产业创新基地的核心区，项目用地面积 16.24 万平方米，建筑面积 32 万平方米，主要为标准化生产用房、研发办公楼、综合配套设施以及国际水准的会议中心和展示中心。2015 年 12 月，“世界机器人大会永久会址”项目完成立项（项目位于亦创智能机器人创新园内）；2016 年 4 月开始施工，于 2016 年 8 月完成主体建筑。国际会展中心总展览展示面积达 60 万平方米，另有 2000 平方米会议厅，是北京市内唯一以智能机器人为特色的大型科技活动基地。近年来，亦创智能机器人创新园承接了多项机器人产业大型项目。

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

物流业务

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

集中配送。

2020 年，公司物流产业全年实现销售收入 0.37 亿元，同比下降 67.26%，主要系公司逐步退出相关产业所致，该项业务毛利率为 24.32%，同比提升 11.93 个百分点。

工程机械

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

跟踪期内，受公司逐步退出部分制造类业务影响，工程机械销售收入持续下滑。2020 年，公司工程机械业务实现收入 0.96 亿元，同比下降 38.06%，毛利率为 70.83%。未来公司工程机械业务将加大产品结构调整力度，起重机产品将逐步退出，维持高空作业平台及其他产品的生产，并逐步向现代都市服务业转型。

棚户区改造项目

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

根据《关于卢沟桥南里 4、5、6 号地棚改安置房及公共配套设施项目规划设计方案的审查意见》，该项目总用地面积 222271.971 平方米，建设用地面积 139230.453 平方米。总投资为 475254 万元，其中土地取得费用 130901 万元，工程费用 280913 万元，工程建设其他费 18465 万元，建设单位管理费 982 万元，预备费 15018 万元，财务费用 28975 万元。项目资本金

由京城置地以自有资金出资 97254 万元，向国内商业银行贷款 378000 万元。该项目总建设期为 48 个月（含前期阶段）。其中前期阶段为 10 个月，施工阶段为 38 个月。依据北京市住房和城乡建设委员会会议纪要《关于研究丰台区区域内西城棚改定向安置房专题会会议纪要》（第 112 号），该项目建设完成后，定向安置房按照各 50% 的比例销售给满足购买资格的西城和丰台区居民，销售定价为 22800 元/平方米；地下非人防车库及非人防库房面向住户销售，销售单价参照周边在售类似物业单价，以市场比较法预测销售价格。该项目已于 2017 年 9 月开工建设，截至 2021 年 3 月底已投资 60.52 亿元，未来预计仍需投入 19.35 亿元。

截至 2021 年 3 月底，京城置地已累计对接房源 1565 套，累计收取一期购房款及房源押金 36.26 亿元。

2020 年，安置房工程结转收入 16.69 亿元，利润总额 2.04 亿元，实现资金回流 11.85 亿元。预计 2021 年、2022 年将分别结转收入 18.64 亿元和 20.18 亿元，实现资金回流 6.40 亿元和 22.00 亿元。

（5）其他业务

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

3. 在建工程

截至 2020 年底，公司主要在建项目包括兴化市循环经济环保科技示范园项目、庄河市污废循环处理综合体固体废弃物综合处理项目及河间市垃圾综合处理发电项目等，计划总投资 22.86 亿元，已完成投资 5.92 亿元，未来仍需投资 16.94 亿元，公司存在一定对外融资需求。

表 9 截至 2020 年底公司主要在建工程情况（单位：万元、%）

项目名称	计划投资额	2020 年底已投资	工程进度	资金来源
兴化市循环经济环保科技示范园项目	39800.00	2746.00	95.50	自筹

庄河市污废循环处理综合体固体废物综合处理项目	41170.00	9552.63	23.20	注册资本金、 股东方借款
鸡东县城区供水	7238.00	4909.00	67.79	企业自筹
河间市垃圾综合处理发电项目	64875.00	23897.00	37.00	企业自筹
昌图项目	4123.00	2673.00	64.82	企业自筹
四型瓶	5200.00	3634.00	74.38	企业自筹
新区工程	10990.00	3899.68	35.48	企业自筹
科研 2018-01	1153.00	1020.00	88.50	企业自筹
焚烧烟气技改	2700.00	1165.00	61.52	企业自筹
高端制造新基地项目（不含征地费）	47600.00	3262.88	6.85	企业自筹
总部（亦庄）办公楼装修项目	3731.00	2399.98	0.64	企业自筹
合计	228580.0	59161.17	--	

资料来源：公司提供

4. 经营效率

公司经营效率一般

2020 年，公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数分别为 3.18 次、0.92 次和 0.26 次，较去年均有所提升。

5. 未来发展

公司未来仍将致力于发展装备制造业，努力成为“全球领先的专业机电一体化设备制造与服务供应商”，同时调整企业产业布局，利用公司自有土地资源优势，促进产业多元化发展，向北京以外地区疏散落后产能。随着北京市委市政府产业疏解、转型升级等政策的推进，公司将陆续启动符合政策要求的房地资源开发利用项目，反哺工业制造业，推动公司高端装备制造业的持续发展。

公司拥有丰富的符合首都功能定位的房地资源可以用于生产经营，也有大量符合产业疏解、转型升级的房地资源供政策性开发（包括棚户区改造、养老产业）和文创园、科研基地建设的房地资源。

根据北京市政府明确的产业疏解政策要求，公司将争取有利政策，综合开发北京市石景山区近 43 万平方米占地面积土地资源和鲁谷路近 40 万平方米占地面积的土地资源，完成产业的疏解升级的同时，补充大量的现金流入，促进公司装备制造业的发展。

公司拟开发的石景山区土地资源包括北京重型电机厂西厂区和北京巴威下属地块。北京重型电机厂（西厂区）位于石景山区衙门口东路 15 号，土地面积共计 90544.46 平方米（含新建厂房用地部分），为工业用途划拨用地；地上建筑面积约为 50000 平方米（含新建厂房），包括生产厂房、车间、办公楼等，部分厂房尚在生产使用中，部分房屋存在租赁情况。该地块周围规划为住宅区及多功能用地，已列于石景山区棚户区改造计划，南侧及东西侧规划用地均为住宅用地和多功能用地，北侧为市政用地和住宅区。截至 2020 年底，北京重型电机厂已设立了产业园区办公室，公司按照“主动作为、解决问题、长短结合、突出实效”的原则，积极争取原址开发优惠政策，推进保障性住房及园区开发利用。北京巴威地块位于北京市石景山路 36 号，土地面积共计 316113.66 平方米，为工业划拨用地，地上建筑面积 127260.22 平方米；北京锅炉厂占地面积 101537.73 平方米，为工业划拨用地，地上建筑面积 28743.69 平方米。

公司拟开发的鲁谷路附近地块主要为北京重型电机厂东厂区。该地块位于北京市丰台区吴家村，总占地面积约 31 万平方米，建筑面积约 21 万平方米。目前为工业用地性质（M1 级）国有划拨用地。本地块地处西五环衙门口桥东南角，紧邻莲石东路和地铁 1 号线八宝山站，市政道路有主干线鲁谷东街和

吴家村路(紧邻地块南门),交通十分便利,周边生活配套齐全;同时,该地块作为大型的生产厂区,自身又具有较好基础市政条件。公司积极争取原址开发优惠政策,实现“文化+科技”文创产业开发利用。截至2021年3月底,北京重型电机厂已初步完成东厂区园区定位规划和外部景观改造提升创意设计。

十、财务分析

1. 财务概况

公司提供的2020年财务报表已经致同会计师事务所(特殊普通合伙)审计,并出具了标准无保留意见的审计报告。公司2021年一季度财务数据未经审计。

合并范围方面,2020年底,公司合并范围新增5家子公司,均为投资设立,减少子公司3家;2021年一季度,公司合并范围较2020年底无重大变化。整体看,公司财务数据可比性强。

截至2020年底,公司(合并)资产总额为384.41亿元,所有者权益合计为103.18亿元(含少数股东权益19.20亿元)。2020年,公司实现营业收入99.29亿元,利润总额0.72亿元。

截至2021年3月底,公司(合并)资产总额为372.50亿元,所有者权益合计为102.70亿元(含少数股东权益19.13亿元)。2020年1-3月,公司实现营业收入18.14亿元,利润总额0.24亿元。

2. 资产质量

2020年底,公司资产规模小幅增长,资产构成稳定,仍以流动资产为主,货币资金较充裕,应收账款和存货规模大,周转效率不佳;非流动资产中固定资产和投资性房地产占比高。整体看,公司资产质量较好,资产流动性一般。

截至2020年底,公司资产总额384.41亿元,较上年底变化不大。其中流动资产占

53.75%,非流动资产占46.25%,公司资产结构稳定,以流动资产为主。

(1) 流动资产

截至2020年底,公司流动资产为206.62亿元,较上年底增长2.84%;从构成看,主要由货币资金(占23.58%)、应收账款(占14.77%)和存货(占43.17%)构成。

截至2020年底,公司货币资金为48.73亿元,较上年底增长14.48%;公司货币资金主要由银行存款40.31和其他货币资金8.41构成,其中受限资金2.46亿元,主要包括银行承兑保证金、履约保证金等。

截至2020年底,公司应收账款账面价值为30.52亿元,较上年底增长23.99%;按账龄分析法计提坏账准备的应收账款账面余额为25.25亿元,占全部应收账款的63.73%,其中,账龄在1年以内(含1年)的占43.64%,账龄在1~2年的占10.75%,2~3年的占11.61%,3年以上的占34.00%,账龄较长;公司累计计提坏账准备11.64亿元,计提比例27.47%;公司按欠款方归集的年末余额前五名的应收账款余额合计4.04亿元,占全部余额的27.61%。整体看,跟踪期内公司应收账款规模有所增长,账龄偏长,集中度不高,坏账计提比例持续增长,需关注公司坏账风险。

表10 截至2020年底公司应收账款账面余额前五名客户情况 (单位:万元、%)

债务人名称	余额	占比
北京市丰台区房屋经营管理中心	4.99	11.84
北京市丰台区综合投资集团有限公司	1.52	3.60
山东电力建设第三工程有限公司	1.11	2.62
内蒙古电力(集团)有限责任公司	0.84	1.99
越南翁岸(Vietnam-LILAMA)	0.81	1.93
合计	9.26	21.98

资料来源:公司审计报告

截至2020年底,公司预付款项为8.58亿元,较上年底下降18.55%,累计计提坏账准

备 461.73 万元；其中账龄在 1 年以内（含 1 年）的占 51.58%，1~2 年的占 9.73%，2-3 年的占 1.63%，3 年以上的占 37.06%，账龄很长；按欠款方归集的期末余额前五名的预付款项合计 2.34 亿元，占全部余额的 27.15%，集中度一般。

截至 2020 年底，公司其他应收款（合计）为 10.33 亿元，较上年底增长 15.50%；公司其他应收款累计计提坏账准备 6.37 亿元，计提比例 38.41%，其中单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收款账面余额为 7.99 亿元，计提坏账准备 4.99 亿元，计提比例为 62.50%；期末前五名其他应收款账面余额合计为 8.06 亿元，占比 48.29%，集中度较高。

表 11 截至 2020 年底按欠款方归集的期末余额前五名的其他应收款项情况（单位：万元、%）

债务人名称	账面余额	账龄	占比	坏账准备
沈阳东方钢铁有限公司资产组	40334.02	3 年以上	24.16	35704.96
河北汇源炼焦制气集团有限公司	12540.25	4-5 年	7.51	3762.08
北京京煤集团有限责任公司	11538.06	1 年以内	6.91	--
唐山市丰润区凯利达钢铁有限公司	9392.34	4-5 年	5.63	2817.70
农租房腾退项目	6797.52	4-5 年	4.07	--
合计	80602.20	--	48.29	42284.73

资料来源：公司审计报告

截至 2020 年底，公司存货为 89.19 亿元，较上年底下降 6.01%，累计计提跌价准备 6.16 亿元。从构成看，主要由原材料（8.01 亿元）、自制半成品及在产品（74.89 亿元）和库存商品（产成品）（5.65 亿元）等构成；其中自制半成品及在产品中包括在建房地产开发产品 41.35 亿元。

截至 2020 年底，公司其他流动资产 14.96 亿元，较上年底下降 2.91%，主要包括质保金

10.23 亿元、增值税留抵税额 2.15 亿元以及增值税留抵税额 1.27 亿元。

（2）非流动资产

截至 2020 年底，公司非流动资产总额为 177.80 亿元，较上年底变动不大；从构成看，主要由可供出售金融资产（占 9.35%）、投资性房地产（占 35.49%）、固定资产（占 24.62%）和无形资产（占 10.13%）构成。

截至 2020 年底，公司可供出售金融资产 16.62 亿元，较上年底变动不大，其中 16.62 为采用成本法计量的可供出售权益工具，主要为对鄂尔多斯市京东方能源投资有限公司的投资 15.04 亿元（持股比例 30.00%）。

截至 2020 年底，公司长期股权投资为 7.75 亿元，较上年底增长 3.54%，主要系对联营企业的投资增加所致；公司长期股权投资主要包括对北京 ABB 高压开关设备有限公司（账面价值 1.17 亿元，以下简称“ABB 高压开关”，持股比例：40.00%）、北京 ABB 开关有限公司（账面价值 2.32 亿元，以下简称“ABB 开关”，持股比例：40.00%）、北一大隈（北京）机床有限公司（账面价值 1.28 亿元，以下简称“北一大隈”，公司持股比例：49.00%）等联营企业投资。2020 年，公司来自 ABB 高压开关权益法下确认的投资收益 0.28 亿元，宣告分红 0.14 亿元；来自 ABB 开关权益法下确认的投资收益 0.91 亿元，宣告分红 0.90 亿元。ABB 系列联营企业对公司利润形成了一定的补充。

截至 2020 年底，公司投资性房地产为 63.10 亿元，较上年底增长 19.02%，主要是自用房地产、存货转入以及当期公允价值增加综合所致；投资性房地产主要为北京毕捷电机股份有限公司下属毕捷产业园等。

截至 2020 年底，公司固定资产为 43.77 亿元，较上年底下降 14.19%；主要系正常的折旧以及房屋、建筑物和机械设备的减少所致；固定资产的主要构成为房屋建筑物（32.08 亿元）和机器设备（16.75 亿元）。

截至 2020 年底，公司在建工程为 8.93 亿元，较上年底下降 40.17%，主要系渭阳 200MW 风电项目和兴化循环科技环保项目在建工程减少所致。主要项目包括河间市垃圾综合处理发电项目 2.39 亿元，其余零星项目较多，截至 2020 年底投资规模均不大。

截至 2020 年底，公司无形资产为 18.01 亿元，较上年底增长 6.59%；无形资产主要构成为土地使用权（3.40 亿元）和特许权（11.21 亿元）。

截至 2020 年底，公司受限资产账面价值合计 24.22 亿元，主要用于抵押贷款，整体受限资产规模尚可。

表 12 公司受限资产情况（单位：亿元）

项目	期末账面价值	受限原因
货币资金	2.46	银行承兑汇票保证金、保函保证金、信用证保证金、住房维修基金、冻结资金
应收票据	0.62	票据质押
应收账款	0.05	长期借款质押物
固定资产	4.12	抵押贷款，对外抵押担保；法院查封
无形资产	0.07	抵押借款
在建工程	0.17	土地使用权被设定为抵押
其他	16.73	抵押贷款
合计	24.22	--

资料来源：公司审计报告

截至 2021 年 3 月底，公司资产总额为 372.50 亿元，较 2020 年底小幅下降 3.10%，主要系存货下降所致。其中，流动资产占 51.75%，非流动资产占 48.25%。

3. 所有者权益和负债

跟踪期内，公司所有者权益规模持续下降，权益结构稳定性一般；有息债务规模持续提升，债务结构偏长期，债务负担较重。

（1）所有者权益

截至2020年底，公司所有者权益为103.18亿元，较上年底下降2.60%，主要系当期净利润亏损，未分配利润进一步下降所致。从构成

看，公司所有者权益中实收资本占23.00%，资本公积占45.89%，其他综合收益占20.50%，少数股东权益占18.61%。

截至2021年3月底，公司所有者权益102.70亿元，较2020年底变化不大，所有者权益构成较2020年底保持稳定。

（2）负债

截至2020年底，公司负债合计281.24亿元，较上年底增长3.59%；其中，流动负债和非流动负债占比分别为63.31%和36.69%，仍以流动负债为主。

截至2020年底，公司流动负债为178.06亿元，较上年底增长18.20%，系一年内到期的非流动负债增长所致；从构成看，主要包括短期借款（占8.21%）、应付账款（占20.13%）、预收款项（占17.25%）、一年内到期的非流动负债（占14.47%）和其他应付款（占33.66%）。

截至2020年底，公司短期借款14.61亿元，较上年底下降20.92%；其中，抵押借款1.57亿元、保证借款6.42亿元和信用借款6.63亿元。

截至2020年底，公司应付账款35.85亿元，较上年底下降2.41%；其中1年以内20.93亿元，账龄较短；截至2020年底，公司预收款项30.72亿元，较上年底增长13.63%，主要来自安置房的预售，其中1年以内21.94亿元。

截至2020年底，公司其他应付款为59.94亿元，较上年底变化不大；构成上主要包括押金保证金26.93亿元、外协扩散预提7.94亿元、行业调整金4.13亿元等。

截至2020年底，公司一年内到期的非流动负债为26.25亿元，较上年底大幅增长，主要系一年内到期的长期借款增加所致。

截至2020年底，公司非流动负债合计103.18亿元，较上年底下降14.46%，主要由长期借款（占65.65%）、应付债券（占12.12%）、递延收益（占10.62%）和长期应付款（占8.37%）构成。

截至2020年底，公司长期借款67.74亿元，较上年底变化不大，包括质押借款21.99亿元、

抵押借款7.01亿元、保证借款26.84亿元和信用借款37.23亿元；其中质押借款包括2018年北京市国管中心委托贷款10.00亿元¹，利率4.80%，公司以下属京城环保等公司股份质押担保，借款期限为2018年12月28日至2023年9月28日。

截至2020年底，公司应付债券12.50亿元，较上年底下降40.98%，主要系公司偿还私募债“18机电01”8.68亿元。

截至2020年底，公司长期应付款8.63亿元，较上年底下降52.23%，主要系融资租赁款减少所致。

截至2021年3月底，公司负债合计281.24亿元，较2020年底下降4.01%，主要系一年内到期的非流动负债及预收款项减少所致；其中流动负债占50.44%，非流动负债占49.56%，非流动负债占比有所提升。

截至2020年底，公司全部债务为125.31亿元，较上年底增长7.64%，其中短期债务和长期债务分别占比35.92%和64.08%，长期债务占比有所下降。截至2020年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为73.16%和54.82%，较上年底分别增加1.23个百分点和2.48个百分点；长期债务资本化比率为43.75%，较上年底下降3.44个百分点。

截至2021年3月底，公司全部债务127.76亿元，其中短期债务为16.58亿元，较2020年底下降63.13%；长期债务为111.18亿元，较2020年底增长38.56%；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72.43%、55.44%和51.98%。

4. 盈利能力

2020年，受益于安置房结转收入，公司收入规模有所提升，期间费用率有所下降，但仍

对利润形成严重侵蚀，公司主业盈利能力弱，利润主要依赖土地补偿、投资性房地产公允价值变动收益及投资收益等非经常性损益。

2020年，公司实现营业收入99.29亿元，同比增长7.99%；同期，公司营业成本为84.28亿元，同比增长7.51%。

2020年，公司期间费用合计为21.70亿元，同比下降7.42%，期间费用率为21.86%，同比下降3.64个百分点。其中，销售费用为3.70亿元，同比下降11.90%；管理费用（含研发支出）为10.00亿元，同比下降14.01%；财务费用为5.38亿元，同比增长13.55%。

2020年，公司资产减值损失和信用减值损失合计为2.49亿元，主要系存货跌价损失增长所致；资产减值损失对公司利润总额影响较大。

2020年，公司其他收益为8.21亿元，主要构成包括土地补偿款6.13亿元；投资收益为2.29亿元，构成主要为权益法下确认投资收益（1.08亿元）、处置长期股权投资产生的投资收益（0.24亿元）、可供出售金融资产取得的投资收益（0.40亿元）和其他（0.57亿元）；公允价值变动收益为0.74亿元，主要来自投资性房地产的公允价值变动；同期，公司营业外收入为1.23亿元，主要为项目补偿款等。

2020年，公司实现利润总额0.72亿元，同比增长41.18%，其他收益、投资收益等非经常性损益为公司利润的主要来源。

从盈利指标来看，2020年，公司营业利润率为13.32%，同比变化不大；总资本收益率为1.87%，同比略有增长；受净利润持续为负影响，净资产收益率为-1.06%，公司整体盈利能力弱。

2021年1—3月，公司实现营业收入18.14亿元，同比增长23.57%；利润总额为0.24亿元，

¹2018年12月21日，公司与北京国有资本经营管理中心签订委托贷款合同，北京市国有资本经营管理中心为公司提供委托贷款10亿元，同时，公司与北京国有资本经营管理中心签订抵押、质押合同，抵押物为北京第一机床厂、北京华德液压工业集团

有限责任公司、北京市机电研究院有限责任公司、北京市液压技术研究所拥有的房屋所有权及其对应的土地使用权，质物为北京毕捷电机股份有限公司8653万股股份、北京京城环保股份有限公司11214万股股份，北京京城机电资产管理有限责任公司全部股权。

同比增加0.17亿元。

5. 现金流及保障

2020年，公司经营活动现金流量净额和收入实现质量同比均有所下滑；公司每年保持一定的固定资产投资，经营性现金流未能有效覆盖投资需求，公司存在外部融资需求。

2020年，公司经营活动现金流入为112.70亿元，同比下降4.97%，其中销售商品、提供劳务收到的现金为80.76亿元，同比下降1.34%，收到其他与经营活动有关的现金为31.06亿元，同比下降13.43%，主要为收到的各类保证金等项目；公司经营活动现金流出为108.97亿元，同比变化不大；公司经营活动产生的现金流量净额为3.73亿元，同比下降63.86%；2020年，公司现金收入比为81.34%，现金收入质量进一步下滑。

投资活动方面，2020年，公司投资活动现金流入为5.71亿元，同比增长43.83%，其中取得投资收益收到的现金为1.93亿元、处置子公司及其他单位收到的现金净额1.51亿元；同期，公司投资活动现金流出为10.56亿元，同比变化不大，主要为购建固定资产、无形资产支付的现金为6.37亿元和投资支付的现金为1.02亿元；2020年，公司投资活动产生的现金流表现为净流出4.85亿元。

筹资活动方面，2020年，公司筹资活动现金流入为45.29亿元，同比增长20.36%，其中取得借款收到的现金为44.89亿元，同比增长23.32%；公司筹资活动现金流出为38.92亿元，同比下降24.15%，其中偿还债务支付的现金为29.61亿元，同比下降31.01%；公司筹资活动产生的现金流量净额为6.37亿元。

2021年1—3月，公司经营活动产生的现金流量净额为-3.37亿元；公司投资活动产生的现金流量净额为-1.40亿元；公司筹资活动产生的现金流量净额为4.53亿元。

6. 偿债能力

跟踪期内，公司短期偿债指标有所弱化；长期债务虽指标有所改善，但仍然偏弱。考虑到公司货币资金及银行授信较充裕，能够获得北京市政府的各项支持且拥有丰富的土地资产，公司整体偿债能力很强。

截至2020年底，公司流动比率和速动比率分别为116.04%和65.95%，较上年底均有所下滑；2021年3月底，两项指标分别为141.65%和85.94%。截至2021年3月底，公司现金类资产52.43亿元，且使用受限比例较低，对短期债务覆盖倍数为3.16倍，保障能力强。

长期偿债能力方面，2020年，公司全部债务/EBITDA倍数为10.13倍，EBITDA利息倍数为2.26倍，长期偿债能力指标有所改善，但仍偏弱。

截至2021年3月底，公司获得银行授信额度共计192.00亿元，尚未使用89.22亿元。公司间接融资渠道畅通。公司下属子公司京城股份为A股上市公司（股票代码：600860.SH），具备直接融资渠道。

截至2021年3月底，公司无对外担保。

7. 本部财务概况

公司本部作为控股型集团母公司，具体业务由下属子公司经营，利润来源依靠对下属子公司的投资收益和土地补偿款，资产构成以长期股权投资为主，现有债务主要包括长、短期借款和应付债券。本部对下属企业进行资金、财务集中管控，有较强的资金归集能力，整体偿债能力尚可。

截至2020年底，母公司资产总额为171.55亿元，其中流动资产75.58亿元，非流动资产95.97亿元。流动资产以货币资金13.40亿元、其他应收款14.83亿元和其他流动资产47.24亿元（为对合并范围子公司的委托贷款）为主；非流动资产主要由长期股权投资87.50亿元构成。

截至 2020 年底,母公司负债总额为 91.96 亿元,主要由其他应付款 19.08 亿元、一年内到期的非流动负债 25.00 亿元、长期借款 28.80 亿元和应付债券 12.50 亿元构成。截至 2020 年底,母公司全部债务为 72.43 亿元,较上年底增长 20.96%;资产负债率和全部债务资本化比率分别为 53.61%和 47.64%。截至 2020 年底,母公司所有者权益为 79.59 亿元,主要由实收资本 23.73 亿元和未分配利润 39.21 亿元构成。

2020 年,母公司营业收入 0.56 亿元,其他收益 2.68 亿元,投资收益 2.08 亿元,利润总额为 2.96 亿元。

2020 年,母公司经营活动现金流量净额为-5.14 亿元,投资活动现金流量净额为-1.14 亿元,筹资活动现金流量净额为 7.90 亿元。

十一、 存续期内债券偿还能力

公司现金类资产对一年内到期债券余额保障能力很好。

截至本报告出具日,公司存续期内债券包括“17 京机电 MTN001”和“19 京机电 MTN001”,余额合计 12.50 亿元,一年内到期金额 6.00 亿元;公司存续债券待偿本金峰值为 6.50 亿元。

表13 公司存续债券保障情况(单位:亿元、倍)

项目	2020 年
一年内到期债券余额	6.00
未来待偿债券本金峰值	6.50
现金类资产/一年内到期债券余额	8.83
经营活动现金流入量/未来待偿债券本金峰值	17.34
经营活动现金流净额/未来待偿债券本金峰值	0.57
EBITDA/未来待偿债券本金峰值	1.90

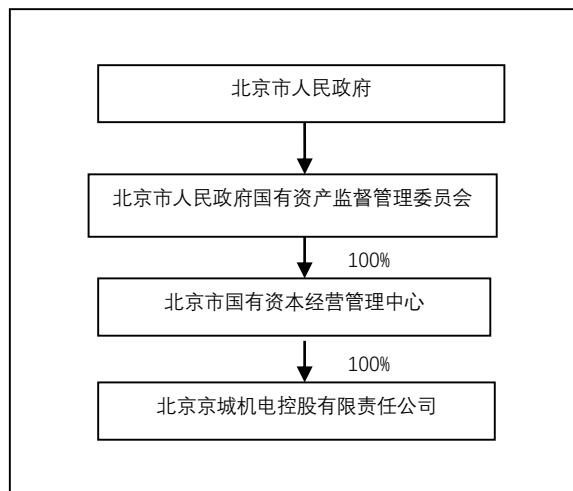
资料来源:联合资信整理

十二、 结论

综合评估,联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺,维持“17 京机电

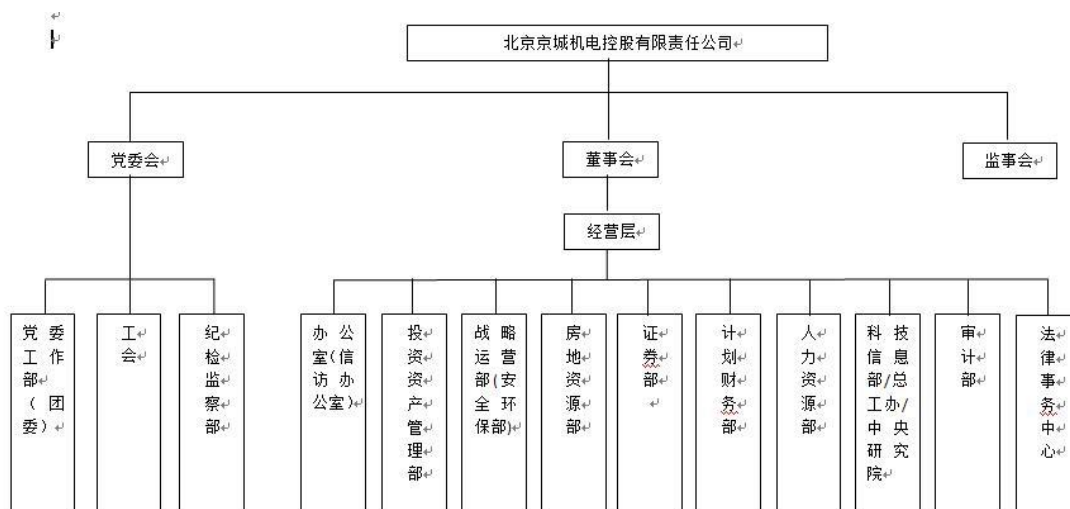
MTN001”和“19 京机电 MTN001”的信用等级为 AA⁺,评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2021 年 3 月底公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2020 年底公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	56.81	46.20	52.99	52.43
资产总额(亿元)	381.85	377.41	384.41	372.50
所有者权益(亿元)	115.18	105.93	103.18	102.70
短期债务(亿元)	43.94	21.67	44.98	16.58
长期债务(亿元)	73.81	94.66	80.24	111.18
全部债务(亿元)	117.76	116.33	125.21	127.76
营业收入(亿元)	99.72	91.94	99.29	18.14
利润总额(亿元)	0.44	0.51	0.72	0.24
EBITDA(亿元)	10.73	11.34	12.36	--
经营性净现金流(亿元)	6.47	10.32	3.73	-3.37
财务指标				
销售债权周转次数(次)	3.06	3.09	3.18	--
存货周转次数(次)	1.00	0.88	0.92	--
总资产周转次数(次)	0.27	0.24	0.26	--
现金收入比(%)	93.99	89.04	81.34	123.99
营业利润率(%)	14.21	13.20	13.32	21.83
总资本收益率(%)	1.52	1.81	1.87	--
净资产收益率(%)	-1.09	-1.04	-1.06	--
长期债务资本化比率(%)	39.06	47.19	43.75	51.98
全部债务资本化比率(%)	50.55	52.34	54.82	55.44
资产负债率(%)	69.84	71.93	73.16	72.43
流动比率(%)	122.42	133.17	116.04	141.65
速动比率(%)	71.65	70.27	65.95	85.94
经营现金流动负债比(%)	3.91	6.84	2.09	--
现金短期债务比(倍)	1.29	2.13	1.18	3.16
EBITDA 利息倍数(倍)	1.97	1.92	2.26	--
全部债务/EBITDA(倍)	10.97	10.26	10.13	--

注：1.2021 年一季度财务数据未经审计；2.合并口径长期债务包含长期应付款中的融资租赁款

资料来源：公司提供、联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部）

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	29.80	11.50	13.51	17.74
资产总额(亿元)	177.96	163.87	171.55	177.00
所有者权益(亿元)	74.66	76.68	79.59	79.34
短期债务(亿元)	24.50	3.70	31.13	6.85
长期债务(亿元)	52.97	56.18	41.30	71.70
全部债务(亿元)	77.47	59.88	72.43	78.55
营业收入(亿元)	0.27	0.99	0.56	0.07
利润总额(亿元)	5.26	2.43	2.96	0.32
EBITDA(亿元)	--	--	--	--
经营性净现金流(亿元)	1.80	4.53	-5.14	-1.71
财务指标				
销售债权周转次数(次)	0.74	2.64	5.67	--
存货周转次数(次)	--	--	--	--
总资产周转次数(次)	--	--	--	--
现金收入比(%)	--	--	--	--
营业利润率(%)	55.75	17.09	27.34	81.88
总资本收益率(%)	4.86	2.84	3.30	--
净资产收益率(%)	6.86	2.41	3.66	--
长期债务资本化比率(%)	41.50	42.29	34.16	47.47
全部债务资本化比率(%)	50.92	43.85	47.64	49.75
资产负债率(%)	58.05	53.21	53.61	55.18
流动比率(%)	181.55	237.92	150.46	316.84
速动比率(%)	181.55	237.92	150.46	316.84
经营现金流动负债比(%)	3.70	14.97	-10.23	--
现金短期债务比(倍)	1.22	3.11	0.43	2.59
EBITDA 利息倍数(倍)	--	--	--	--
全部债务/EBITDA(倍)	--	--	--	--

注：2021 年一季度财务数据未经审计

资料来源：公司提供、联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

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

注: 现金类资产 = 货币资金 + 交易性金融资产 + 应收票据

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

长期债务 = 长期借款 + 应付债券

全部债务 = 短期债务 + 长期债务

EBITDA = 利润总额 + 费用化利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销

利息支出 = 资本化利息支出 + 费用化利息支出

企业执行新会计准则后, 所有者权益 = 归属于母公司所有者权益 + 少数股东权益

附件 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

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

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

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

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

权利与免责声明

1. 本报告所列示的相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。
2. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
3. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
4. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。
5. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对公司因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
6. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。