

信用等级公告

联合[2016] 2423 号

联合资信评估有限公司通过对北京京城机电控股有限责任公司及其拟发行的 2017 年度第一期中期票据的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⁺

北京京城机电控股有限责任公司

2017 年度第一期中期票据的信用等级为

AA⁺

特此公告。



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

2017 年度第一期中期票据信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA⁺

评级展望：负面

本期中期票据信用等级：AA⁺

本期中期票据发行额度：6 亿元

本期中期票据期限：5 年

偿还方式：按年付息，到期一次还本

发行目的：偿还有息债务

评级时间：2016 年 11 月 16 日

财务数据

项目	2013 年	2014 年	2015 年	16 年 9 月
现金类资产(亿元)	56.81	60.24	70.50	33.61
资产总额(亿元)	361.89	364.14	364.39	355.56
所有者权益(亿元)	106.31	106.15	96.35	92.69
短期债务(亿元)	55.52	43.88	58.86	66.99
长期债务(亿元)	33.30	48.81	38.85	24.53
全部债务(亿元)	88.82	92.69	97.71	91.52
营业收入(亿元)	208.98	182.46	121.66	77.50
利润总额(亿元)	0.36	-2.33	0.26	-0.72
EBITDA(亿元)	11.33	8.88	9.68	--
经营性净现金流(亿元)	9.17	4.60	3.53	-12.77
营业利润率(%)	9.03	9.87	11.20	11.38
净资产收益率(%)	-0.80	-2.94	-1.47	--
资产负债率(%)	70.62	70.85	73.56	73.93
全部债务资本化比率(%)	45.52	46.61	50.35	49.68
流动比率(%)	142.23	144.30	116.17	120.96
经营现金流动负债比(%)	5.62	10.44	10.10	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.84	10.44	10.10	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.79	1.27	2.30	--

注：1. 本报告将原计入应付债券的短期融资券和一年内到期的中期票据、委托债权计入调整后短期债务；2. 2016 年前三季度财务数据未经审计。

分析师

杨 涵 杨学慧

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

评级观点

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对北京京城机电控股有限责任公司（以下简称“公司”）的评级结果反映了公司作为北京市国有资产监督管理委员会下属的大型国有企业，在技术水平和经营规模等方面具备较强实力。同时，联合资信也关注到，近年来，公司收入规模和主营业务盈利能力持续下滑，公司前三季度经营状况未见明显好转，利润总额对非经营损益依赖度大，以及下属子公司涉诉金额较大等因素可能给公司信用状况带来的负面影响。

未来装备制造业亟待消化过剩产能，短期内景气度提升空间有限，市场走势仍不明朗。公司产品结构有待优化，盈利能力仍有待提升。联合资信对公司的评级展望为负面。

基于对公司主体长期信用以及本期中期票据偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司本期中期票据到期不能偿还的风险低，安全性高。

优势

1. 公司是北京市国有资产监督管理委员会下属的大型国有企业，公司主营业务装备制造业是国家产业升级政策的重点扶持领域。
2. 公司在数控机床、气体储运、发电设备等领域技术较为领先，产品具有一定的竞争力。
3. 公司经营活动现金流入量对本期中期票据覆盖程度较高。

关注

1. 公司主要业务板块行业景气度下行，经营压力大。

2. 近年来，公司营业收入大幅下降，利润总额对非经营性损益（营业外收入和投资收益）依赖程度高，主营业务盈利能力弱。
3. 公司下属子公司京城工业物流有限公司（以下简称“京城物流”）与浙商控股集团有限公司就委托采购合同款项问题存在纠纷，该案件在浙江省高院二审败诉，判决京城物流支付 5.32 亿元，京城物流向北京最高院提起再审。2016 年 11 月 1 日，最高院开庭审理了本案，庭审程序已经完毕，并于 2016 年 11 月 30 日出具裁定书，裁定撤销原来的一、二审判决，发回杭州中院重审。

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、联合资信与评估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 2017 年度第一期中期票据信用等级自本期中期票据发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内该中期票据的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

2017 年度第一期中期票据信用评级报告

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 2016 年 9 月底，公司注册资本 20.75 亿元，实收资本 20.75 亿元，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。

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）。

公司内设战略运营部、投资资产管理部、人力资源部、计划财务部等职能部门。截至 2015 年底，公司合并范围内共有二级子公司 32 家，其中：全资子公司 17 家，控股及拥有控制权的子公司 10 家，事业单位 5 家。

截至 2015 年底，公司（合并）资产总额为 360.61 亿元，所有者权益为 95.04 亿元（含少数股东权益 28.78 亿元）；2015 年公司实现营业收入 121.66 亿元，实现利润总额 0.26 亿元。

截至 2016 年 9 月底，公司（合并）资产总额为 355.56 亿元，所有者权益为 92.69 亿元（含少数股东权益 24.93 亿元）；2016 年 1~9 月公司实现营业收入 77.50 亿元，实现利润总额-0.72 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、本期中期票据概况

公司 2016 年注册总额度为 6 亿元的中期票据，2017 年度第一期中期票据（简称“本期中期票据”）拟发行 6 亿元，期限 5 年。公司发行本期中期票据所募集资金将全部用于偿还还有息债务，以优化财务结构，提高资金使用效率。

本期中期票据无担保。

三、宏观经济和政策环境

2015 年，中国经济步入“新常态”发展阶段，全年 GDP 同比实际增长 6.9%，增速创 25 年新低，第三产业成为拉动经济增长的重要推动力。具体来看，2015 年，中国消费需求整体上较为平稳，固定资产投资增速持续下滑，进出口呈现双降趋势；同时，全国居民消费价格指数（CPI）六年来首次落入“1”时代，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）处于较低水平，制造业采购经理指数（PMI）仍在荣枯线以下，显示中国经济下行压力依然较大。但在就业创业扶持政策的推动下，中国就业形势总体稳定。

2015 年，中国继续实施积极的财政政策。中国一般公共预算收入 15.22 万亿元，比上年增长 8.4%，增速较上年有所回落。一般公共预算支出 17.58 万亿元，比上年增长 15.8%，同比增速有所加快。政府财政赤字规模增至 2.36 万亿元，赤字率上升至 3.5%，显著高于 2.3% 的预算赤字率。2015 年，央行继续实施稳健的货币政策，灵活运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，改善和优化融资结构和信贷结构。2015 年共进行了五次降息和五次降准，降息和降准幅度分别达到

125BP 和 300BP，资金流动性保持宽松状态。

在国内外需求疲软，传统产业调整带来经济下行压力的背景下，2016 年前三季度，中国坚定不移推进供给侧结构性改革，适度扩大总需求，加快培育新动能，通过积极的财政政策和稳健灵活的货币政策稳定经济增长。积极的财政政策不断加力增效，财政减税效应逐步显现，财政支出力度继续加大，对经济的平稳增长起到了重要的支撑作用。货币市场流动性保持合理充裕，随着经济运行的逐步企稳，在保证合理适度流动性的基础上进行预调微调，维持货币供需总量平衡。在上述政策背景下，2016 年前三季度，中国经济运行状况整体平稳，国内生产总值（GDP）一、二、三季度均保持同比实际增长 6.7%，经济增速保持在 2009 年以来的较低水平，但经济结构有所优化。

三大产业保持稳定增长，工业生产和企业效益呈现平稳向好态势。2016 年前三季度，中国农业生产基本稳定，工业运行平稳，服务业保持较快发展；第三产业增加值占国内生产总值的比重以及对 GDP 累计同比贡献率较上年同期均有所提高，产业结构继续改善；工业发电量、用电量同比有所回升，显示工业继续回暖；企业利润状况持续改善，国有企业和集体企业利润增速明显低于其他类型企业，国企改革势在必行。

固定资产投资增速缓中趋稳，制造业投资和民间投资增长乏力状况有所缓解。2016 年前三季度，中国固定资产投资完成额同比增长 8.2%，增速较上半年回落 0.8 个百分点，较 1-8 月回升 0.1 个百分点；制造业固定资产投资完成额和民间固定资产投资完成额累计同比分别增长 3.1%、2.5%，较去年同期分别下降 5.2、7.9 个百分点，但较今年 1-8 月有所回升，民间投资的回升主要受益于简政放权、优惠财税政策、PPP 加速落地等政府支持力度的不断加大；由于财政收支压力以及地方债发行规模的下降，基础设施建设投资支撑力有所下降；随着房地产市场调控政策的推行，今年以来明显回

升的房地产投资增速三季度有所放缓。

消费稳中有升，对经济增长支撑作用明显。2016 年前三季度，中国社会消费品零售总额同比增长 10.4%，保持稳健增长，对 GDP 增长的贡献率达到 71%，是 2009 年以来的较高水平。受益于房地产行业销售的增长，家具、建筑及装潢材料消费增速较快；汽车消费比较强劲，新能源汽车销售增幅明显，发展潜力较大；网络消费持续增长，进一步促进消费转型升级。2016 年前三季度，中国居民人均可支配收入同比实际增长 6.3%，失业率保持稳定，居民收入的稳步增长以及就业形势的良好是当前消费旺盛的重要原因。

进出口状况有所改善，但外需疲软导致外贸下行压力仍存。2016 年前三季度，中国进出口总值 17.53 万亿元人民币，较上年同期下降 1.9%，降幅比上半年收窄 1.7 个百分点；其中，出口下降 1.6%，但对部分一带一路国家出口有所增长，机电产品、传统劳动密集型产品依旧是主力；进口下降 2.3%，铁矿石、原油、煤、铜等大宗商品进口量保持增长。今年第三季度中国进出口、出口和进口值实现同步正增长，均好于一、二季度，外贸形势有所改善。在人民币贬值和“一带一路”不断推进的背景下，2016 年前三季度中国对外直接投资增速较快。

在 2016 年前三季度经济运行总体平稳的态势下，中国将继续实行积极的财政政策和稳健适度的货币政策，受财政收支压力的影响，将更多采取简政放权、激发市场主体活力等措施鼓励基础设施建设投资和民间投资。国企改革和供给侧结构性改革政策的陆续出台和实施，将进一步激发改革活力保证经济稳步增长。总体来看，国企改革加速等经济发展的利好因素偏中长期，政策效应的显现需要一定时间，而短期内财政政策实施空间有限，投资、外贸存在不同程度的压力，预计四季度 GDP 将保持稳定增长。

四、行业及区域经济环境

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。经过半个多世纪的发展，中国装备制造业已经形成了门类齐全、规模庞大的产业体系。2013年，中国装备制造业增速总体呈持续小幅回升态势，一季度、上半年、前三季度、全年增加值分别同比增长9.70%、9.73%、10.20%、11.03%，全年增加值的增速高于全国工业增加值增速1.33个百分点；全年完成出口交货值64845.5亿元，同比增长4.04%。2014年，在固定资产投资增长逐步趋缓的形势下，全年行业主要增长指标与上年持平。装备价格总趋势维持下降，虽然营收规模保持增长，但利润增速继续下降，全年库存压力增加显著。截至四季度末，装备制造业产成品价值为1.3万亿元，同比增长18.3%，增速依然远高于主营业务收入8.9%的水平。2015年，装备制造业投资到位资金有所增长，装备价格总趋势维持下降，营收规模增速放缓，除专用设备制造业和通用设备制造业之外，其他下属板块利润总额出现不同程度的回调。

根据中国统计局提供数据显示，从装备制造业的行业分类情况上来看，2015年，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增加值同比增长5.3%，增速较2014年同期放缓7.4%；汽车制造业增加值同比增长4.8%，增速较2014年同期回落7.0%；计算机、通信和其他电子设备制造业增加值同比增长6.9%，增速较2014年同期放缓5.3%；电气机械和器材制造业增加值同比增长4.8%，增速较2014年同期回落4.6%；通用设备制造业增加值同比增长0.3%，增速较2014年下降8.8%。

根据国家统计局提供数据显示，2016年上半年，装备制造业相比2015年增速总体呈持续小幅回升态势。但受整个工业产能过剩影响，冶金设备、矿山设备、煤炭机械等行业需求仍

然低迷，且装备制造业生产周期长、调整难度大，快速走出下行压力仍具一定挑战。

2. 行业关注

中国装备制造业在迅速发展的同时，仍然在技术研发、产品结构、盈利水平、行业发展动力等方面存在一定问题。

技术研发方面，中国装备制造业总体技术水平不高，处于全球产业链的末端环节，利润率低下，导致难有足够资金投入研发，研究开发能力薄弱，导致自主开发能力差、大量成套设备依靠进口，产品的技术含量受制于国外大型公司，制约企业向高端工业化发展。当前，世界制造业的发展已呈现出四大趋势：绿色制造业、极端制造业、制造业与高新技术广泛融合以及信息技术融入传统制造业；而中国在这些领域也远远落在了后边。

产品结构方面：一方面，中低端产品产能过剩、高端产品研发能力和产业化能力弱，企业生产能力多集中于中低端产品，考虑到设备的可持续使用和资金制约等因素，多致力于现有产品扩大产能，致使不少产品产能过剩；同时，高端产品生产能力短缺，致使国外产品大量涌入国内市场，国外巨头占据全球产业链中具有较高利润率的环节，国内企业的高端产品即使取得国产化突破，也会受到国外巨头在价格上的打压，难以顺利取得市场。另一方面，由于缺乏具有系统设计、系统成套和工程总承包能力的制造业企业，导致企业具备生产设备部分零件能力，但较少生产成套设备，在产业链中只能赚很少的利润，难以发展具有高附加值的自有品牌。

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。中国制造业强国进程可分为三个阶段：2025年中国制造业可进入世界第二方阵，迈入制造强国行列；2035年中国制造业将位居第二方阵前列，成为

名副其实的制造强国；2045年中国制造业可望进入第一方阵，成为具有全球引领影响力的制造强国。《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。

2014年2月，财政部、发改委、工信部、海关总署、国税总局、能源局六部委联合发布《关于调整重大技术装备进口税收政策的通知》，对重大技术装备进口税收政策进行调整：根据国内产业发展情况，自2014年3月1日起，将国家支持发展的油气钻探设备、半潜式钻井平台、液化天然气运输船、深水物探船、接触网多功能综合作业车、湿式电除尘器等装备纳入到重大技术装备进口税收政策支持范围；同时，取消直流供电牵引设备、火灾自动报警及气体灭火系统、联锁系统、燃煤电站烟气脱硝成套设备等装备进口免税政策；调整三代核电机组核岛设备、二代改进型核电机组核岛设备与常规岛设备、清筛机、混凝土泵车、城市轨道交通装备等装备的进口免税零部件及原材料目录。该调整主要目的为提高中国企业的核心竞争力及自主创新能力，促进行业发展。

2014年12月底，工信部与中国进出口银行发布了《关于加大重大技术装备融资支持力度的若干意见》，根据《意见》，支持重点包括研发及创新能力建设、技术改造和产业化、进口及技术引进、产品出口及企业“走出去”、企

业兼并重组。金融服务内容包括：1、进出口银行利用出口买方信贷、出口卖方信贷、境外投资贷款、进口信贷、转型升级贷款等信贷产品，灵活运用银团贷款、融资担保、咨询顾问、选择权贷款等业务模式，满足企业多元化和个性化的融资需求；2、针对重大技术装备企业自主创业、自主创新项目，进出口银行通过特别融资账户和其发起设立的投资（引导）基金、担保公司为其提供股权投资、融资担保和相关增值服务；3、对国家通过技术改造资金、专项基金等方式支持的重大技术装备制造企业和项目，进出口银行提供金融服务支持。此外，《意见》提出建立重大项目库，定期或不定期将符合双方合作领域、具有引导和示范效应的项目列入项目库。对于已列入项目库的项目，进出口银行通过设立专项信贷规模、搭建特别评审通道、建立配套考核奖励机制等方式做好融资保障工作。

2015年5月，国务院公布《关于推进国际产能和装备制造合作的指导意见》，为抓住有利时机，推进国际产能和装备制造合作，实现中国经济提质增效升级，提出总体任务为，将与装备和产能契合度高、合作愿望强烈、合作条件和基础好的发展中国家作为重点国别，并积极开拓发达国家市场，以点带面，逐步扩展。将钢铁、有色、建材、铁路、电力、化工、轻纺、汽车、通信、工程机械、航空航天、船舶和海洋工程等作为重点行业，分类实施，有序推进。

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

制造业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

公司本部位北京,北京是中华人民共和国的首都,全国政治、文化和国际交往中心,也是中国陆空交通的总枢纽。

北京市 2015 年全年实现地区生产总值 22968.6 亿元,比上年增长 6.9%。其中,第一产业增加值 140.2 亿元,下降 9.6%;第二产业增加值 4526.4 亿元,增长 3.3%;第三产业增加值 18302 亿元,增长 8.1%。按常住人口计算,全市人均地区生产总值达到 106284 元(按年平均汇率折合 17064 美元),达到中上等收入国家水平。全年文化创意产业实现增加值 3072.3 亿元,比上年增长 8.7%;占地区生产总值的比重为 13.4%,比上年提高 0.2 个百分点。高技术产业实现增加值 5180.8 亿元,增长 9.3%;占地区生产总值的比重为 22.6%,比上年提高 0.4 个百分点。信息产业实现增加值 3508 亿元,增长 10.6%;占地区生产总值的比重为 15.3%,比上年提高 0.4 个百分点。生产性服务业实现增加值 12160.3 亿元,增长 8.6%;占地区生产总值的比重为 52.9%,比上年提高 0.4 个百分点。

2015 年,北京市实现工业增加值 3662.9 亿元,比上年增长 0.9%。其中,规模以上工业增加值增长 1.0%。在规模以上工业中,国有控股企业增加值增长 2.4%;高技术制造业、现代制造业、战略性新兴产业增加值分别增长 6.7%、6.3%和 1.1%。规模以上工业实现销售产值 17408.2 亿元,下降 3.0%。其中,内销产值 16335 亿元,下降 1.2%;出口交货值 1073.3 亿元,下降 23.9%。

2015 年,北京市全年完成全社会固定资产投资 7990.9 亿元,比上年增长 5.7%。其中,国有控股单位完成投资 4238.5 亿元,比上年下降 4.9%;民间投资完成 3296.2 亿元,增长 25.8%。分城乡看,城镇投资 7267 亿元,增长 4.9%;农村投资 723.9 亿元,增长 13.9%。分产业看,第一产业投资 111 亿元,下降 32.2%;第二产业投资 677.1 亿元,下降 5.5%;第三产业投资 7202.8 亿元,增长 7.8%。

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

五、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人民政府国有资产监督管理委员会。

2. 公司规模

公司是经北京市政府授权的大型国有资产经营公司,主要从事装备制造产业,在经营规模、技术水平等方面均具有较强的竞争优势。

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

数控”)、北京第二机床厂有限公司(以下简称“二机床”)、北京机电院机床有限公司(以下简称“机电院机床”)、北京第一机床厂(以下简称“一机床”)、德国瓦德里希-科堡机床厂有限责任公司、意大利 C.B.法拉利公司、意大利 SAFOP 公司等企业。产品广泛应用于航空、航天、军工、汽车冶金、机床工具、工程机械等行业。北一机床拥有目前国内大型的数控机床生产基地之一,形成了顺义基地、德国科堡基地、良乡基地、房山基地、通州基地和高碑店基地六个基地;一机床已形成了重型、超重型定梁、动梁数控龙门镗铣床和龙门加工中心系列产品,技术水平国内领先。一机床的重型龙门机床在国内市场占有率 28%,普通铣床在国内同行业市场占有率为 33%,均位居行业第一;二机床在数控(端面)外圆磨床、高精度外圆磨床、普通精度外圆磨床及超精加工机床方面,处于国内领先水平,其自主研制的高速数控外圆磨床产品和超精、抛光类机床产品,技术水平国内领先。二机床的普通磨床在国内市场占有率 15%,位居行业第二;数控与专用磨床在国内市场占有率 23%,位居行业第一。

发电设备方面,公司占有国内市场 10%的份额,在国内同行业中综合排名第四位。公司的锅炉产品技术始终保持与美国 B&W 的同步创新和发展,现已成为美国巴布科克·威尔科克斯有限公司全球最大的生产基地和研发中心,并形成一套独立的研发、设计、制造、检验、售后服务体系,具备了在国际市场上独立竞标的设计制造能力。

工业气瓶方面,公司下属的北京天海工业公司(以下简称“天海公司”)是国内生产高压气瓶的行业重点企业,是全国规模最大的生产高压容器的企业,产品一直占据了国内高压气瓶市场 60%的份额。

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

3. 人员素质

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

公司董事长任亚光先生,现年 55 岁,工商管理硕士,工程师。曾任首钢重型机械公司党委副书记,首钢冶金机械厂党委书记,首钢总公司党委组织部副部长,北京市总工会党组成员、工会副主席,北京京城机电控股有限责任公司党委副书记、董事、副总经理、总经理、党委书记。现任公司董事长。

王国华先生,工商管理硕士,教授级高级工程师。曾任北人集团公司总工程师、董事长、党委书记,北人股份公司总工程师、总经理、董事长。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。王国华先生无永久境外居留权。

截至 2016 年 9 月底,公司员工总 17099 人。从学历构成看,本科及以上学历占 28.58%,大专学历占 21.80%,高中、中专及以下学历占 49.62%;从岗位构成看,经营管理人员占 23.00%,专业技术人员占 25.20%,工勤技能人员占 51.80%。

总体看,公司员工学历、岗位构成能满足管理和生产的需要。

4. 技术水平

公司在核心业务板块技术研发优势明显,并带来明显的经济效益。公司机床板块的《MKS1620 数控(端面)外圆磨床》、《汽车发动机曲轴高效精密加工成套装备》、《曲轴柔性、精密、高效磨削加工关键技术与成套装备》等多个项目获得春燕奖和中国机械工业科学技术奖特等奖等多项国家重大奖项;发电设备板块的可实现批量生产亚临界、超临界、超超临界压力的 300MW、600MW 和 1000MW 级的大型电站锅炉,并具备批量生产亚临界、超临界 300MW 等级湿冷、空冷、单双抽供热火电机组和超超临界 660MW 机组等

大机组系列产品,规模化生产具有国内先进水平的 200MW 以下中小等级汽轮发电机组的能力,企业年生产能力 5000MW;工业气瓶板块完成 Φ356 大直径车用压缩天然气钢瓶、Φ356/406 大直径车用压缩天然气缠绕气瓶等产品的开发及铝内胆呼吸器 EN/TC 标准开发及认证,车用 LNG 焊接绝热气瓶、船用钢质焊接气瓶、钢质无缝气瓶认证及开发;印刷机板块完成 BEIREN105 (N550) 对开四色平版印刷机、890 系列新型书刊机等项目的开发;同时,公司在工程机械及环保设备板块也拥有较强的技术实力。

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

六、公司管理

1. 法人治理结构

北京市人民政府作为公司国有资产的出资者,通过北京市国资委对公司行使出资人职权并承担相应义务。

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

2. 管理水平

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

下属企业管理方面,公司执行旗舰战略:

第一,完善公司及下属企业的法人治理结构,调整和规范科学决策程序,建立投资项目评价体系 and 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、预算管理方面出台了系列制度,形成了系统的管理体系。第三,完善全面预算管理制度,初步建立起了经营信息、财务信息和重点项目三大平台,启动“数字化管理”工程,使公司对所属企业的统计和监控实时到位。

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

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

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

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

整体看,公司法人治理结构较合理,制度建设较完善,管理水平较高。

七、重大事项

1、涉诉

2013 年公司下属子公司北京京城工业物流有限公司（以下简称“京城物流”）与浙商控股集团有限公司（以下简称“浙商控股”）签订委托采购合同，浙商控股委托京城物流为其采购材料，因京城物流未向浙商控股支付款项，2013 年 10 月 21 日，浙商控股以委托合同纠纷为由在杭州中院起诉京城物流，涉案金额 5.98 亿元。该案件在浙江省高院二审败诉，判决京城物流支付 5.32 亿元。京城物流已向中华人民共和国最高人民法院提起再审。2015 年 12 月 16 日，中华人民共和国最高人民法院签发（2015）民申字 1864 号民事裁定书。根据该裁定书内容，目前本案已经由最高人民法院提审，再审期间终止原二审判决执行。京城物流为独立法人的有限公司，对涉诉产生债务，均由京城物流以自有资产进行承担，公司并未就该可能发生的涉诉款项进行担保。2016 年 5 月，最高院已组成合议庭，京城物流提交了证据及相关资料。2016 年 11 月 1 日，最高院开庭审理了本案，并于 2016 年 11 月 30 日出具裁定书，裁定撤销原来的一、二审判决，发回杭州中院重审。

2.股权转让

北京京城国际融资租赁有限公司于 2016 年 5 月 31 日与京煤集团签署了附生效条件的《股权转让协议》，根据该协议规定，京煤集团同意受让京城国际所持京东方能源，并支付对价 15.41 亿元。公司已于 2016 年 7 月 6 日收到京国资产权[2016]115 号《北京市人民政府国有资产监督管理委员会关于同意北京京城国际融资租赁有限公司转让鄂尔多斯市京东方能源投资有限公司 30% 股权的批复》，目前公司正积极与京煤集团洽谈收回股权转让款事宜。

八、经营分析

1. 经营现状

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

2013~2015 年，公司营业收入快速下降，年均降幅 23.70%。2015 年，公司全年实现营业收入 121.66 亿元，同比下降 33.32%。近年来公司物流产业、数控机床、气体储运、环保产业、工程机械、印刷机械、发电设备和液压产业等传统业务收入均有不同幅度的下滑。

主营业务盈利能力方面，受行业景气度低迷影响，2013~2014 年公司毛利率水平呈逐年下降态势；2015 年，受公司毛利较低的物流产业板块业务收入萎缩以及发电设备和环保产业板块盈利能力抬升影响，公司综合毛利率有所提升。近三年公司综合毛利率分别为 10.84%、10.64%和 12.23%。其中，占比较大的数控机床、发电设备、气体储运、液压产业和工程机械等板块毛利率均呈不同幅度的下滑态势；环保产业毛利率呈增长态势。

2016 年 1~9 月，公司实现营业收入 77.50 亿元，较上年同期下降 10.02%，为 2015 年的 63.70%，除环保产业外，公司主营业务各业务板块均有不同程度下滑。2016 年 1~9 月，公司毛利率为 11.99%，较 2015 年变化不大，但较上年同期有所提升。同期，受公司产业转型，裁撤高风险、低毛利率业务影响，公司物流产业板块毛利率由负转正，工程机械板块关停部分毛利率较低业务线，毛利率升至 16.35%，较 2015 年同期增加 4.29 个百分点；受下游需求持续低迷影响，公司数控机床和气体储运业务毛利率分别为 9.06%和 3.71%，较 2015 年同期分别下降 3.57 个百分点和 2.19 个百分点；受季节性因素影响，环保产业板块毛利率为 28.12%，较 2015 年增加 3.66 个百分点，较上

年同期减少 1.43 个百分点。

表 1 2013~2016 年 9 月营业收入概况（单位：亿元、%）

项目	2013 年			2014 年			2015 年			2016 年 1~9 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
物流产业	82.61	39.53	1.51	63.19	34.63	1.74	10.21	8.39	-1.92	7.95	15.90	3.82
数控机床	27.85	13.32	15.80	20.52	11.25	13.83	18.37	15.10	13.58	11.43	22.86	9.06
发电设备	31.78	15.21	9.63	36.29	19.89	6.20	35.99	29.58	7.72	21.35	42.71	6.32
气体储运	28.28	13.53	19.80	17.02	9.33	10.40	10.77	8.85	5.69	7.01	14.03	3.71
环保产业	6.23	2.98	21.83	6.05	3.32	21.24	6.14	5.05	24.46	3.38	6.75	28.12
液压产业	9.33	4.46	14.15	9.45	5.18	15.38	7.31	6.01	-0.90	5.28	10.55	7.20
工程机械	6.32	3.02	16.61	5.49	3.01	11.25	4.71	3.87	13.74	3.65	7.30	16.35
印刷机械	2.58	1.23	19.77	6.93	3.80	28.12	6.75	5.55	27.87	4.50	9.00	22.95
其他	14.01	6.71	29.41	17.52	9.60	35.16	21.42	17.61	24.41	12.95	25.90	26.16
合计	208.98	100.00	10.84	182.46	100.00	10.64	121.66	100.00	12.23	77.50	100.00	11.99

资料来源：公司提供

总体看，2013~2015 年，公司营业收入呈明显下滑态势，其中：物流产业板块、数控机床板块、气体储运板块、工程机械板块和液压产业板块收入规模出现明显下滑；其他板块营业收入受经济周期影响略有波动。2013~2015 年，公司毛利率呈波动增长态势，主业盈利能力偏弱。

2. 主要板块

数控机床

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

2013~2015 年，由于船舶、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，尤其是大型、重型、超重型机床市场需求持续下滑，公司在手订单量不足，标准化产品的库存量较大，公司金属切削机床产销量逐年下滑。从产能利用率来看，近年来，公司金属切削机床产能利用率逐年下降；公司产销率较高。2015 年，金属切削机床，尤其是数控机床的产销率大幅提高，是由于公司加大了对库存的标准化产品的销售力度；当期标准化产品的销量较高，公司机床产品库存压力有所减轻。

表 2 机床板块主要产品产销情况（单位：台、%）

产品名称	2013 年			2014 年		
	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率
金属切削机床	3355	3661	109.12	3058	2723	89.05
其中：数控机床	663	1215	183.26	835	843	100.96
产品名称	2015 年			2016 年 1~9 月		
	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率
金属切削机床	1532	1915	125.00	475	972	204.63
其中：数控机床	723	773	106.92	271	287	105.90

资料来源：公司提供

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

从销售区域上来看，公司数控机床板块主要销售区域为华北和华东地区。从客户集中度来看，2015 年，公司机床板块前五名客户销售收入占比为 23.89%，2016 年 1~9 月，公司机床板块前五名客户销售收入占比为 41.50%，集中度不断提升。

表3 机床产品销售区域分布情况 (单位: 万元、%)

销售区域	2013 年		2014 年	
	销售额	占比	销售额	占比
华北	16787.76	20.58	10370.42	17.28
华东	33694.12	41.31	24882.86	41.46
其他	31084.19	38.11	24764.49	41.26
合计	81566.07	100.00	60017.77	100.00
销售区域	2015 年		2016 年 1-9 月	
	销售额	占比	销售额	占比
华北	8096.73	17.56	4509.53	12.13
华东	20746.69	44.99	22806.36	61.33
其他	17272.28	37.45	9867.11	26.54
合计	46115.70	100.00	37183.00	100.00

资料来源: 公司提供

2013~2015 年, 机床板块实现主营业务收入分别为 27.85 亿元、20.52 亿元和 18.37 亿元, 毛利率分别为 15.80%、13.83%和 13.58%, 主营业务收入的占比为 15.46%、13.32%和 11.25%, 对公司主营业务收入贡献度较大, 但呈逐年下降趋势。2016 年 1~9 月, 该板块实现主营业务收入 11.43 亿元, 毛利率为 9.06%, 延续 2015 年下滑态势。

总体看, 受近年来国内机床市场形势持续低迷影响, 公司机床板块收入逐年下滑, 2015 年, 受宏观形势影响, 公司下属京欧公司收入下滑较大, 对公司数控机床业务板块冲击明显。近三年及一期, 公司数控机床板块盈利能力逐年下滑, 主要原因为: 受严峻的市场形势影响, 机床产品市场需求减少, 新增订单不足, 企业投产减少, 进一步导致产能利用不足, 使单台产品分摊的固定成本增加, 单台产品总成本增加; 受竞争机床产品价格战影响, 公司新签订单的质量严重下降, 产品的利润空间被压缩殆尽。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。

发电设备

公司火力发电设备的经营主体详见表 4。

表4 公司发电设备主要生产企业及业务情况

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

资料来源: 公司提供

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

表5 发电设备板块主要产品产销量

产品名称		2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 1-9 月
汽轮发电机 (万千瓦)	产量	125	140	126	105
	销量	125	140	126	105
	产销率 (%)	100.00	100.00	100.00	100.00
电站汽轮机 (万千瓦)	产量	111	219	120	105
	销量	111	219	120	105
	产销率 (%)	100.00	100.00	100.00	100.00
电站锅炉 (蒸吨)	产量	8972	10810	1418	11955
	销量	8972	10810	1418	11955
	产销率 (%)	100.00	100.00	100.00	100.00
风力发电机组 (兆瓦)	产量	67	150	206	8
	销量	55	166	204	8
	产销率 (%)	82.09	110.67	99.00	100.00

资料来源: 公司提供

注: 公司各个发电设备板块产能利用率均不饱和, 其中汽轮发电机和电站汽轮机设计产能均为 500 万千瓦, 产能利用率明显不足。

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

表6 公司主要发电设备销售情况

(单位: 万元)

产品名称	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 1-9 月
汽轮发电机	14384	11953	19406	7585
电站汽轮机	32055	30644	11935	20134
服务业务	34921	33651	26904	7128
电站锅炉	205888	220845	222291	168888

风力发电机组	18901	19232	66176	3790
合计	271228	316325	346712	207525

资料来源：公司提供

发电设备海外销售方面，公司主要依托总包公司，在目前贸易壁垒日益增多的局面下，公司经营压力增大。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。

2013~2015 年，发电设备板块实现主营业务收入分别为 31.78 亿元、36.29 亿元和 35.99 亿元，毛利率分别为 9.63%、6.20%和 7.72%，主营业务收入的占比为 15.21%、19.89%和 29.58%，对公司主营业务收入贡献度较大，但呈逐年增长趋势。2016 年 1~9 月，该板块实现主营业务收入 21.35 亿元，较上年同期下降 12.10%，主要系风力发电机组产销量下降所致。受此影响，同期，公司发电机组业务毛利率为 6.32%，较 2015 年同期下降 0.98 个百分点。

未来在发电设备板块方面，公司计划将加快双馈异步发电机、同步发电机等功能部件的开发和产业化，提高主机业务的综合竞争力。公司计划将通过引进具有国际领先水平的全系列产品和技术，迅速缩短产品的技术差距，加快市场需求的响应能力；计划将加强引进技术的消化吸收再创新能力，掌握整机设计、部件开发、系统控制等独立自主开发能力。公司计划将统筹规划，系统布局，以产业换资源的方式，加快建设风电整机及关组件生产基地，促进风电产业的快速发展。

物流产业

公司从事物流产业业务的主要企业原为京城物流，由于京城物流此前与浙商集团存在涉诉纠纷问题，公司由 2014 年设立北京京城电气工程有限公司（以下简称“京城电气”）承接了京城物流公司主要国内供应链业务。目前物流产业中国内供应链业务已经由京城电气负责运营，京城物流负责国际贸易进出口业务、电子

商务业务的运营。公司的物流产业主要业务区域包括北京、唐山、石家庄地区。

由于工业物流产业属于规模效益产业，为了实现工业物流的产业化发展，依靠原有业务的扩大、新销售渠道的建立及新项目、客户的增加的方式，2011~2013 年，该板块实现了较快的增长。进入 2014 年以后，国内外物流市场环境恶化，为了避免不利市场环境，公司缩减板块规模，该板块销售收入同比下降 23.51%。受板块所处市场环境景气度下行影响，公司工业物流板块经营规模在 2015 年出现大幅下降，同时受到公司子公司京城物流在与浙商控股的诉讼案二审败诉影响，京城物流将库存材料折价销售，以筹备现金类资产，导致板块收入和利润总额较 2014 年同期大幅下降 83.86%。2016 年 1~9 月，该业务板块实现营业收入 7.95 亿元，较上年同期有所下降。

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

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）。

表 7 工业气瓶板块主要产品分类情况（单位：万支）

产品名称	2013 年		2014 年	
	产量	销量	产量	销量
高压气瓶	203.00	208.00	184.00	170.00
缠绕瓶	27.20	28.50	19.90	20.20
铝内胆全缠绕复合气瓶	4.60	4.30	5.20	5.10
低温储罐（台）	355	372	300	286
产品名称	2015 年		2016 年 1~9 月	
	产量	销量	产量	销量
高压气瓶	123.00	125.00	99.29	102.25
缠绕瓶	7.40	7.50	4.48	4.43
铝内胆全缠绕复合气瓶	4.40	4.50	4.3	4.23
低温储罐（台）	221	188	126	126

资料来源：公司提供

公司生产的气体储运产品主要包括高压气瓶、缠绕瓶、铝内胆全缠绕符合气瓶、低温储罐等。

2014 年以来，受石油价格走低影响，汽车产业燃料替换需求下降，致使公司近三年及一期缠绕瓶和天然气瓶产销量持续低迷。2015 年，公司气体储运板块主要产品高压气瓶产量为 123 万支，同比下降了 33.15%，销量为 125 万支，同比下降 26.47%。同期，公司气体储运板块实现收入 10.77 亿元，同比下降 26.72%，毛利率为 5.69%，同比减少 4.71 个百分点。

2016 年 1~9 月，公司气体储运板块主要产品高压气瓶产量为 99.29 万支，销量为 102.25 万支。同期，公司气体储运板块实现收入 7.01 亿元，毛利率为 3.71%，收入延续 2015 年下滑态势。

表 8 工业气瓶板块主要产品（销售）分类情况

（单位：万元）

产品名称	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 1~9 月
高压气瓶	149840.20	109844.71	77847.36	52818.80
其他瓶	47716.48	50938.00	25904.37	14034.27
总计	197556.68	160782.71	103751.73	66853.07

资料来源：公司提供

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

工程机械

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

表 9 公司工程机械主要生产企业及产品情况

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

资料来源：公司提供

受到工程机械行业景气度下降影响，2013~2015 年工程机械营业收入表现出下降态势，一方面，国家延续了抑制房价的快速上涨的相关政策，对相关建筑和房地产行业影响较大，间接影响了工程机械行业的复苏，另一方面，国际市场受债务危机的影响仍未好转，出口形势仍不容乐观，使板块中相关产品销量有所减少。由于营业收入和产品销量的下滑，导致生产规模有所下降，单位产品中分摊固定成本金额有所增长，从而拉升了产品单位成本，使毛利率较在近三年呈波动下降趋势。受此影响，2015 年，工程机械板块实现营业收入 4.71 亿元，同比减少 5.49 亿元，同比下降 14.21%。公司工程机械板块 2015 年以来营业收入较 2014 年同期大幅下降，主要原因是：（1）受国家颁布新环保政策影响，公司调整行业原已扩大的产能；（2）工程机械行业已经出现下降拐点，市场需求持续低迷，行业整体产、销量下

滑态势严重。2015 年，工程机械板块毛利率为 13.74%，同比略有回升，主要原因为 2014 年公司集中处理了部分库存，致使毛利相对较低，2015 年，公司销售折让较少。2016 年 1~9 月，工程机械板块实现营业收入 3.65 亿元，同比增长 11.96%，为 2015 年全年水平的 77.49%，毛利率为 16.35%，同比有所下降。

表 10 工程机械板块分产品产销情况
(单位：台、辆、%)

产品名称	2013 年			2014 年		
	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率
汽车起重机	171	238	117.24	102	116	113.73
轮胎起重机	5	7	140.00	9	9	100.00
挖掘机	2748	2942	107.06	1862	1931	103.71
叉车	2444	2629	107.57	2361	2296	97.25
货车	39	53	135.90	14	48	343.86
高空作业平台	155	120	77.42	72	64	88.89
汽车起重机专用底盘	74	74	100.00	40	40	100.00
产品名称	2015 年			2016 年 1~9 月		
	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率
汽车起重机	75	72	96.00	16	26	162.50
轮胎起重机	3	3	100.00	-	2	-
挖掘机	1168	1056	90.41	-	737	-
叉车	1485	1430	96.30	-	523	-
货车	-	1	-	-	0	0
高空作业平台	824	785	95.27	600	630	105.00
汽车起重机专用底盘	29	29	100.00	1	-	-

资料来源：公司提供

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

环保设备

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

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

2015 年，环保产业实现营业收入 6.14 亿元，同比略有增长，毛利率为 24.46%，同比有所增长，主要原因是公司 2014 年对子公司北京京城压缩机有限公司进行了股权转让，导致环保设备营业收入有所下降，2015 年没有相关事项影响，盈利能力有所恢复。2016 年 1~9 月，环保产业实现营业收入 3.38 亿元，同比略有增长，毛利率 28.12%，同比有所下降。环保设备产业的特点是上半年多是项目启动阶段，收入确认集中于年底。

2015 年全年，环保产业板块新签订单 9.5 亿元，公司环保板块签单数量呈下降态势。公司与下游客户结算方式主要采用银行汇款方式及票据方式结算，结算比例超过 90%，回款周期一般为 1 至 3 年。

在未来发展方面，公司计划将巩固在危险废弃物处理设备制造优势，建立城市生活垃圾处理设备、污泥处理设备等研发和制造优势，成为首选的设备供应商；抓住环保基础设施投

资建设的市场机遇，建立全面的解决方案提供能力，成为重要的环保领域工程承包建造商；计划将向价值链的高端延伸，提供投资运营服务，获得优质运营项目，提高综合收益，成为全面解决方案的环保服务供应商。未来，公司将以国内市场作为重点开发地区，在巩固危废领域市场地位的同时，以生活垃圾项目为重点，发挥污泥、餐厨等垃圾处置领域的综合处理优势。

印刷机械、液压产业及其他

(1) 印刷机械

公司从事印刷机械业务的下属企业主要是北人集团公司，是国内印刷行业的“龙头企业”，其核心企业为京城股份。京城股份是目前中国最大的胶印机制造商，也是中国机械工业 500 强之一，是国内首批境外上市的九家企业之一。2013~2015 年，公司印刷机械分别实现营业收入 2.58 亿元、6.93 亿元和 6.75 亿元，毛利率分别为 19.77%、28.12%和 27.87%。2016 年 1~9 月，公司印刷机械实现收入 4.50 亿元，毛利率为 22.95%。

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

(2) 液压产业

公司从事液压产业的子公司为北京华德液压工业集团有限责任公司（以下简称“华德液压”）。2013~2015 年公司液压产业分别实现营业收入 9.33 亿元、9.45 亿元和 7.31 亿元，毛利率分别为 14.15%、15.38%和-0.90%，液压产业板块下游客户所在行业主要为机床及船舶等，受到下游客户行业市场低迷影响，公司产品市场需求量较少，同时市场竞争压力加大，销售成本增长，导致毛利率大幅下降。2016 年 1~9 月，公司液压产业实现收入 5.28 亿元，毛利率为 7.20%。

(3) 其他业务

公司其他业务构成较为复杂，包括出租物业业务、售房业务、融资租赁业务、开关销售业务、电线电缆销售业务等。2015 年，公司其他业务实现收入 21.42 亿元，同比增长 22.26%，毛利率 24.41%。2016 年 1~9 月，其他业务实现营业收入 12.95 亿元，毛利率 26.16%，较 2015 年同期有所提升。

(4) 产业调整

公司下属子公司北京毕捷电机股份有限公司（以下简称“北京毕捷”）停止了造成企业亏损的电机生产业务，并将电机业务制造环节转移至山东，通过参股山东力久特种电机股份有限公司（以下简称“力久电机”）方式，实施混合所有制经济，并腾退出酒仙桥厂区用于毕捷产业园（文化创意产业园区，占地面积约 18 万平方米）的建设，毕捷产业园可以进一步延伸和承接以 798、751 区域为主的创意核心区的拓展功能，增强和提升对外围地区文化创意产业的辐射作用。目前，园区一期改造全面完成，二期招租工作进行中，园区改造后建筑面积约 13 万平方米。目前入驻毕捷产业园的企业有尼桑日产、视觉中国、蓝汛通信、优扬传媒、中新文广、乐视网等 27 家国内外知名公司（上市公司 6 家），园区内可提供就业岗位近 3000 个，其中仅 6 家上市公司年产值 200 亿元。园区完成招商后，预计园区企业产值收入逾 400 亿，创造近 7000 个就业岗位。2015 年毕捷租金收入 1 亿元，利润总额 2600 万元。预计 2016 年租金收入 1.8 亿元，利润总额 4200 万元。

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，收入逐年下降，盈利能力受市场竞争激烈及行业景气度下行影响而有所下滑；公司核心业务在技术、规模及市场份额上具有优势。同时，联合资信关注到，公司产品销售多以中低端产品为主，毛利率不高；高端产品市场定位及产品技术质量有待完善，难以实现规模化批量化发展；部分产业不适应首都建设世界城市的产业发展环境的要求，高

能耗、劳动密集型、附加值低的产业和业务需要进行升级和转移。

3. 经营效率

2013~2015 年，公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数均有所下降，2015 年分别为 2.78 次、1.32 次和 0.33 次。公司发电设备板块和机床板块营业收入占比较大，故公司存货周转次数较低，考虑到所处行业的特点，公司整体资产周转效率尚可。

总体看，公司近年来收入规模和整体经营效率均呈下降趋势。

4. 未来发展和投资计划

公司未来仍将致力于发展装备制造业，努力成为“全球领先的专业机电一体化设备制造与服务供应商”。通过采用先进技术、设备和现代管理手段，在产品设计、制造和服务等方面达到国际领先水平，通过全球化的产品经营策略，成为全球装备制造业的有力竞争者，同时

调整企业产业布局，利用公司自有土地资源优势，促进产业多元化发展，向北京以外地区疏散落后产能。

公司目前主要在建项目包括 LNG 产业基地项目、江苏天海特种装备有限公司焊接瓶及乙炔瓶生产基地建设项目、延边朝鲜族自治州延吉市循环经济环保科技示范园污水处理项目、京城新能源（克什克腾）装备有限公司投资建设风电整机制造基地项目和北人厂房改造项目（世界机器人大会永久会址），累计投资需求为 20.61 亿元，截至 2016 年 9 月底共完成投资 10.71 亿元，2016 年尚需再投资 3.87 亿元，2017 年和 2018 年尚需投资分别为 0.33 亿元和 0.60 亿元。

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

表 11 截至 2016 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 2016 年 9 月底已投资	2016 年 10 到 12 月计划再投资	2017 年投资计划	2018 年投资计划	资金来源
1	LNG 产业基地项目	92620	46000	6620	0	0	项目公司自筹 11000 万，贷款 31620 万，国有资本金 10000 万，其他 40000 万
2	江苏天海特种装备有限公司焊接瓶及乙炔瓶生产基地建设项目	9500	6642	1315	2071	0	自筹 8000 万，贷款 1500 万。
3	延边朝鲜族自治州延吉市循环经济环保科技示范园污水处理项目	17930	11553	6937	0	0	项目公司注册资本 5250 万元，银行贷款 11680 万元，国家拨款 1000 万元。
4	京城新能源（克什克腾）装备有限公司投资建设风电整机制造基地项目	21959	1173	836	1246	5959	项目公司注册资本 6000 万元，其余 15959 万元银行贷款。
5	北人厂房改造项目（世界机器人大会永久会址）	64100	41153	22947	0	0	银行贷款 60000 万元，4100 万元企业自筹
合计		206109	107061	38655	3317	5959	-

资料来源：公司提供

九、财务分析

1. 财务质量及财务概况

公司提供的 2013~2015 年财务数据经瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）¹审计，并出具标准无保留意见的审计结论。公司 2016 年前三季度财务数据未经审计。

从合并报表范围变化情况看，2015 年公司新纳入合并范围的子公司 7 家，分别是江苏淮安京城环保科技有限公司、嘉峪关京信至鑫商贸有限公司、唐山京城贸易有限公司、北京京城电通投资管理有限责任公司、北京京城工大三迪科技发展有限公司、北京京城新能源（通渭）风力发电有限公司和北京京城惠通环保有限公司。由于北京电线电缆研究所已经注销，故此不再纳入本公司合并范围，公司合并范围较上年变化不大，财务可比性强。以下财务分析将主要以 2015 年合并报表期末数据为基础。

截至 2015 年底，公司（合并）资产总额为 364.39 亿元，所有者权益为 96.25 亿元（含少数股东权益 28.78 亿元）；2015 年公司实现营业收入 121.66 亿元，实现利润总额 0.26 亿元。

截至 2016 年 9 月底，公司（合并）资产总额为 355.56 亿元，所有者权益为 92.69 亿元（含少数股东权益 24.93 亿元）；2016 年 1~9 月公司实现营业收入 77.50 亿元，实现利润总额-0.72 亿元。

2. 资产构成

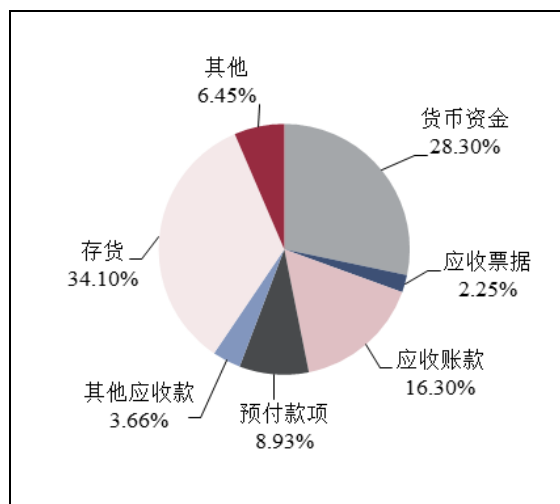
2013~2015 年，公司资产规模保持相对稳定，年均复合增长率为 0.34%。截至 2015 年底，公司资产总额为 364.39 亿元，其中流动资产占 63.32%，非流动资产占 36.68%。

¹ 2016 年 5 月，中国证券监督管理委员会决定对大华会计师事务所（特殊普通合伙）、北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）、瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“瑞华”）、银信资产评估有限公司、辽宁元正资产评估有限公司、中和资产评估有限公司正式启动立案调查的行政执法程序。2016 年 6 月，中国银行间交易商协会（以下简称“交易商协会”）发布公告称，经自律处分会议复审决定，给予瑞华公开谴责处分，责令瑞华及时改正，并暂停瑞华相关业务，期限为一年。

流动资产

2013~2015 年，公司流动资产保持相对稳定，年均复合增长率为-0.32%。截至 2015 年底，公司流动资产为 230.71 亿元，主要由货币资金（占 28.30%）、应收账款（占 16.30%）、预付账款（占 8.93%）、存货（占 34.10%）构成。

图 1 截至 2015 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2013~2015 年，公司货币资金波动快速增长，年均复合增长率为 14.44%，截至 2015 年底，公司货币资金为 65.30 亿元，同比上涨 19.74%，主要系公司处置土地收益和有息债务增长所致，主要构成为银行存款（占 80.25%）和其他货币资金（占 19.72%）。公司货币资金中使用受限的部分为 1.31 亿元。公司货币资金占流动资产的 28.30%，较为充足。

2013~2015 年，公司应收票据逐年下降，年均复合增长率-12.74%，主要系公司限制票据结算量所致。截至 2015 年底，公司应收票据为 5.20 亿元，同比下降 8.86%，其中银行承兑汇票占 67.53%。

2013~2015 年，公司应收账款有所波动，年均复合增长 1.44%。截至 2015 年底，公司应收账款为 37.60 亿元，同比下降 3.77%。公司 2015 年度，按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款账面余额为 43.39 亿元，占全部应收账款的 96.39%，其中，账龄在 1 年以内的占 57.30%，账龄在 1~2 年的占 15.39%，2~3 年

的占比为 8.90%，3 年以上的占 18.41%。截至 2015 年底，公司累计计提坏账准备 7.41 亿元，计提比例为 16.38%。截至 2015 年底，公司应收账款前五名客户金额占应收账款账面净额的 10.71%。总体看，公司应收账款账龄较长，集中度较低。

截至 2015 年底，公司预付款项为 20.61 亿元，同比下降 38.22%，其主要原因是子公司通过合同向供应商预付的各类采购款降低。从账龄上看，账龄在 1 年以内的占 63.69%，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。

2013~2015 年，公司其他应收款年均复合增长率为 59.67%。截至 2015 年底，公司其他应收款为 8.45 亿元，同比增长 30.10%，计提坏账准备 4.78 亿元。公司其他应收款中，以单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收款占账面余额比重为 51.26%，为 5.67 亿元，主要债务人为沈阳东方钢铁有限公司，金额为 4.04 亿元，由于债务人偿债能力弱，计提坏账准备 3.57 亿元。公司其他应收款中按信用风险特征组合计提坏账准备的其他应收款为 5.25 亿元，占全部其他应收款账面余额的 47.41%，其中 1 年以内的占比为 76.00%，1~2 年的占比 5.31%，2~3 年的占比 2.24%，3 年以上的占比 16.46%。总体看，公司其他应收款集中度高，账龄较长，质量不高。

2013~2015 年，公司存货规模有所下降，年均复合增长率为-3.31%。截至 2015 年底，公司存货为 78.67 亿元，同比下降 5.81%，公司提取存货跌价准备 5.17 亿元，公司存货中原材料占 16.68%、自制半成品及在产品占 63.27%、库存商品占 19.43%。

截至 2015 年底，公司其他流动资产为 14.85 亿元，同比增长 8.54%，主要系公司的质保金增长所致。截至 2015 年底，公司其他流动资产主要构成为质保金（13.49 亿元）和待摊进项税（1.21 亿元）。

非流动资产

2013~2015 年，公司非流动资产年均增长率为 1.51%。截至 2015 年底，公司非流动资产为 133.67 亿元，同比增长 4.65%，主要构成可供出售的金融资产（占 12.18%）、长期应收款（占 6.38%）、固定资产（占 46.93%）、在建工程（占 8.56%）、长期股权投资（占 4.61%）和投资性房地产（占 7.54%）。

截至 2015 年底，公司可供出售金融资产为 16.29 亿元，同比变化不大，主要为公司持有的以成本法计量的鄂尔多斯市京东方公司股权价值。

2013~2015 年，公司长期应收款逐年下降，年均复合增长率为-21.06%。公司长期应收款主要包含因公司融资租赁业务应收取的款项及销售商品时采取分期收款形式的应收款项。截至 2015 年底，公司长期应收款为 8.53 亿元，同比下降 8.16%，主要系公司融资租赁业务规模发展减缓，应收融资租赁款下降所致。

2013~2015 年，公司投资性房地产有所增长，复合增长率为 8.01%。截至 2015 年底，公司投资性房地产为 10.08 亿元，同比变化不大，其中房屋、建筑物占 90.35%，土地使用权占 9.64%。

2013~2015 年，公司固定资产快速增长，年均复合增长率为 15.15%。截至 2015 年底，公司固定资产为 62.74 亿元，同比增长 31.87%，主要系公司购置机器设备、房屋及建筑物，以及部分在建工程转固所致。公司固定资产的主要构成为房屋建筑物（占 48.10%）和机器设备（占 47.51%）。

2013~2015 年，公司在建工程年均复合增长率为-24.07%。截至 2015 年底，公司在建工程 11.44 亿元，同比下降 46.79%，主要系公司甘能盐池风电项目、台州固体废弃物（金属）再生利用产业转型升级项目等在建工程转入固定资产所致。

截至 2015 年底，公司长期股权投资 6.17 亿元，主要是公司对北京 ABB 高压开关设备有

限公司、北一大隈（北京）机床有限公司和北京现代京城工程机械有限公司等企业的长期股权投资。

2013~2015 年，公司无形资产波动增长，年均复合增长率为 5.71%。截至 2015 年底，公司无形资产账面价值为 7.97 亿元，同比下降 3.71%，主要系公司无形资产摊销所致。截至 2015 年底，公司无形资产中土地使用权为 6.07 亿元，特许权为 0.91 亿元，非专利技术为 0.99 亿元。

截至 2016 年 9 月底，公司（合计）资产总额为 355.56 亿元，其中流动资产占 60.25%，非流动资产占 39.75%，公司资产构成较年初变化不大。货币资金规模较 2015 年底大幅下降，主要系公司偿还 2015 年发行的 17 亿元短期融资券“15 京机电 CP001”和以及其他债务所致。

总体看，公司流动资产中存货、应收账款、预付款项和货币资金占比较高，非流动资产主要由固定资产、长期股权投资和在建工程构成，公司资产流动性和资产质量一般。

3. 负债和所有者权益

所有者权益

2013~2015 年，公司所有者权益逐年下降，年复合增长率为 4.80%。截至 2015 年底，公司所有者权益为 96.35 亿元（其中，少数股东权益 28.78 亿元）。所有者权益中，实收资本占 30.26%，资本公积占 74.83%，盈余公积占 4.64%，未分配利润占-7.00%。公司所有者权益结构变化较大，截至 2015 年底，公司未分配利润为-4.73 亿元，大幅减少 5.46 亿元，少数股东权益 28.78 亿元，同比下降 15.56%，主要原因为公司根据具体业务情况对重要前期差错进行了更正：

公司之子公司北一机床子公司京城欧洲控股有限责任公司之子公司瓦德里希·科堡机床有限公司调增前期营业成本的原因导致外币报表折算差额，影响其他综合收益 3177203.53 元。瓦德里希·科堡机床有限公司调增营业成本

41694114.76 元，调减所得税费用 10975975.67 元，影响少数股东损益-4454130.17 元，归属于母公司的净利润-26264008.92 元，少数股东损益-4454130.17 元。

公司之子公司北京京城工业物流有限公司，对与沈阳东方钢铁有限公司合同纠纷的预付账款计提坏账准备 3.57 亿元，对与浙商集团的诉讼事项计提预计负债 2.33 亿元，并追溯调整至 2013 年；调整唐山京城贸易有限公司 2014 年的净利润-30871.68 元，三项累计影响合并报表 2015 年初少数股东权益-1.49 元，累计影响合并报表年初未分配利润-4.41 亿元。

公司本年度税务稽查补缴 2011~2012 年税款，影响年初未分配利润-0.39 亿元。

公司之子公司京城重工 2014 年用土地房产对其全资子公司北京京城中环科技发展有限公司增资，但由于过户的相关手续未完成，进行追溯调整。该项调整影响合并会计报表 2014 年度管理费用-91957.24 元，2014 年度净利润 91957.24 元，影响 2015 年期初未分配利润 91957.24 元。

本公司之子公司北京京城国际融资租赁公司调增 2014 年营业收入 6680010.82 元，调减 2014 年管理费用 462525.75 元，调增财务费用 2000.00 元，调减资产减值损失 4223747.97 元，调减所得税费用 1319489.12 元，调增 2015 年初盈余公积 1268377.36 元，2015 年初未分配利润 0.21 亿元；以上事项累计影响合并财务报表年初未分配利润 0.22 亿元。

截至 2016 年 9 月底，公司所有者权益为 92.69 亿元，较 2015 年底下降 3.80%。总体看，受公司主营业务景气度下行影响，所有者权益中未分配利润和其他综合收益为负值，所有者权益结构稳定性一般。

负债

2013~2015 年，公司负债总额逐年增长，年均复合增长率为 2.41%，截至 2015 年底，公司负债总额为 268.04 亿元，其中流动负债占 74.10%，非流动负债占 25.90%，公司负债以流

动负债为主，公司流动负债占比较 2014 年有所增长，主要原因为：（1）2013~2014 年，公司将募集的短期融资券金额计入应付债券项目下，2015 年，公司根据债务实际偿还期限将当期存续的 17 亿元短期融资券“15 京机电 CP001”和 10 亿元短期融资券“15 京机电 CP002”调整至一年内到期的非流动负债项目下，该项调整对公司债务结构影响较大；（2）公司短期借款同比大幅增长。

2013~2015 年，公司流动负债年均复合增长 10.30%，截至 2015 年底，公司流动负债为 198.61 亿元，主要为短期借款（占 13.91%）、应付账款（占 23.87%）、预收款项（占 22.69%）、其他应付款（占 20.20%）和一年内到期的非流动负债（占 13.94%）。

2013~2015 年，短期借款快速增长，复合增长率为 19.92%，截至 2015 年底，公司短期借款主要由信用借款和保证借款构成，短期借款同比增长 48.72%，主要系信用借款的大幅增长所致。

2013~2015 年，公司应付账款波动增长，复合增长率为 0.38%。截至 2015 年底，公司应付账款为 47.40 亿元，同比下降 3.46%；其中，账龄在 1 年内的占 73.07%，账龄在 1~3 年的占 21.18%，账龄在 3 年以上的占 5.75%，账龄较短。

2013~2015 年，公司预收款项波动下降，复合增长率为-1.91%。截至 2015 年底，公司预收账款为 45.06 亿元，同比增长 13.84%，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，65.07%的账龄在 1 年内。

2013~2015 年，公司其他应付款波动增长，复合增长率为 6.45%。截至 2015 年底，公司其他应付款为 40.12 亿元，同比下降 7.21%，截至 2015 年底，公司其他应付款主要构成为行业调整金 12.94 亿元，集团外单位往来款 6.69 亿元，押金保证金等 4.79 亿元和外协扩散预提 5.40 亿元。

截至 2015 年底，公司一年内到期的非流动

负债为 27.68 亿元，同比增长 26.70 亿元，主要系公司将发行的两期短期融资券从应付债券科目调整至一年内到期的非流动负债所致。截至 2015 年底，公司一年内到期的非流动负债主要构成为公司将于一年内兑付的短期融资券。

2013~2015 年，公司非流动负债年均复合下降 13.29%。截至 2015 年底，公司非流动负债为 69.43 亿元，同比下降 26.27%，主要系公司对应付短期融资券进行的账目调整所致。截至 2015 年底，公司非流动负债以长期借款（占 9.15%）、应付债券（占 46.81%）、专项应付款（占 12.49%）和长期借款（占 6.70%）为主。

2013~2015 年，公司长期借款年均复合增长 38.75%。截至 2015 年底，公司长期借款 6.35 亿元，同比变化不大，主要构成为保证借款。

截至 2015 年底，公司应付债券为 32.50 亿元，同比下降 46.28%，主要系公司将发行的两期短期融资券调至一年内到期的非流动负债所致。截至 2015 年底，公司应付债券构成为中期票据为 32.50 亿元（2012 年 2 月发行的 10.00 亿元，2012 年 11 月发行的 10.00 亿元和 2014 年 10 月发行的 12.5 亿元，上述中期票据均为 5 年期）。

2013~2015 年公司专项应付款年均复合下降 44.96%。截至 2015 年底，公司专项应付款为 8.67 亿元，同比下降 61.08%，主要系公司支付北京市电线电缆厂、北京起重机器厂东三厂、北京开关厂等拆迁补偿款和部分改革改制资金款所致。

截至 2015 年，预计负债为 2.65 亿元，同比增长 2.41 亿元，主要系公司之子公司京城物流对与浙商集团诉讼事项计提预计负债 2.33 亿元，并追溯调整至 2013 年所致。调整后，2015 年初公司预计负债 2.56 亿元，与 2015 年底相比变化不大，主要构成均为公司对未决诉讼计提的预计负债 2.33 亿元。

截至 2016 年 9 月底，公司负债合计为 262.86 亿元，较 2015 年底变化不大。截至 2016 年 9 月底，公司负债中流动负债占 67.38%，非

流动负债占 32.62%，负债结构中流动债务占比有所下降，主要系公司在 2016 年三季度报表中重新将发行的短期融资券从一年内到期的非流动负债调至应付债券所致。

截至 2015 年底，公司全部债务为 97.71 亿元，同比增长 5.42%，其中短期债务 58.86 亿元，长期债务 38.85 亿元，债务结构中短期负债占比上升较快（短期债务和长期债务计算中已考虑短期融资券所属科目调整造成的影响）；截至 2016 年 9 月底，公司调整后全部债务总额为 91.52 亿元，其中短期债务 66.99 亿元，长期债务 24.53 亿元。

截至 2015 年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 73.56% 和 50.35%，同比有所增长，长期债务资本化比率 28.73%，同比有所下降。2016 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 73.93%、49.68% 和 20.93%。整体看，近年来，公司负债规模持续增长，负债结构中流动负债占比较重，债务结构有待改善。

4. 盈利能力

2013~2015 年，公司营业收入快速下降，年均复合下降-23.70%，除环保产业和其他业务板块收入略有增长之外，其他主要板块营业收入均有不同程度的下降，其中物流板块收入快速下降是导致公司收入下滑的重要原因。截至 2015 年底，公司实现营业收入 121.66 亿元，同比下降 33.32%。2013~2015 年，公司营业利润率呈增长趋势，分别为 9.03%、9.87% 和 11.20%，考虑到公司营业税金附加影响，实际盈利能力处于下降趋势中。

公司期间费用率控制有所减弱，2015 年为 17.62%。2015 年，销售费用同比下降 19.28%，管理费用同比下降 7.37%，财务费用同比下降 14.80%，主要系公司工业物流板块经营开支大幅下降所致。

2013~2015 年，公司资产减值损失对利润总额侵蚀程度逐年加重，近三年分别为 0.21 亿

元、1.15 亿元和 3.29 亿元。2015 年公司资产减值损失的主要构成为公司存货跌价损失 2.59 亿元和坏账损失 0.88 亿元。

2013~2015 年，公司获得的投资收益波动下降，年均复合增长率为-34.48%。截至 2015 年底，公司投资收益为 1.04 亿元，同比下降 63.25%，主要来自公司处置北京京城压缩机有限公司、ABB 公司分红以及处置可供出售金融资产取得的投资收益。投资收益对公司盈利能力影响较大。

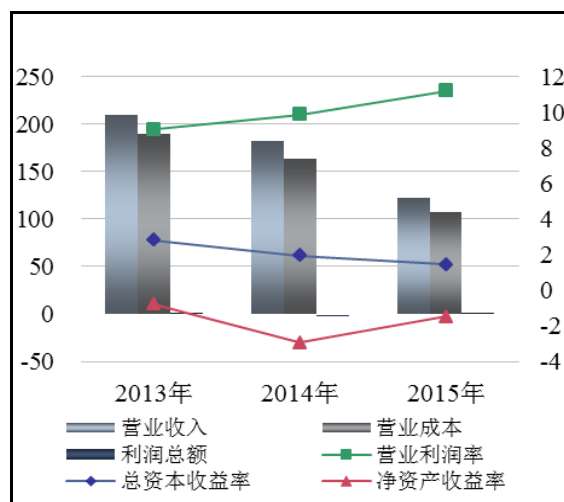
2013~2015 年，公司营业外收入逐年增长，年均复合增长率为 135.92%。2015 年，公司营业外收入为 12.07 亿元，同比大幅增长 9.13 亿元，主要来自公司处置土地获得的拆迁补偿款 8.35 亿元，政府补助 0.57 亿元，调整以前年度研发资金 1.80 亿元和债务重组利得 0.57 亿元。营业外收入对公司盈利能力影响大。

2013~2015 年，公司利润总额和净利润波动下降，2015 年分别为 0.26 亿元和-1.42 亿元。2013~2015 年，公司总资产收益率和净资产收益率不断下降，2015 年分别为 1.43% 和-1.47%。

2016 年 1~9 月，公司实现营业收入 77.50 亿元，营业利润率为 11.38%。2016 年 1~9 月，公司营业外收入为 4.50 亿元，主要为公司收到的拆迁补偿款和政府补贴收入。同期，公司利润总额为-0.72 亿元，同比增长 50.78%。

图 2 近年来公司盈利情况

（单位：亿元、%）



资料来源：公司审计报告

总体看，近三年公司收入规模呈逐年下降态势，资产减值损失对公司利润总额侵蚀逐年加重，投资收益和营业外收入对公司利润总额贡献大。

5. 现金流分析

2013~2015年公司销售商品提供劳务收到的现金年均复合增长下降 20.44%，近三年分别为 209.30 亿元、187.23 亿元和 132.47 亿元。2013~2015 年，经营活动现金流入年均复合下降 16.13%，近三年分别为 224.95 亿元、208.96 亿元和 158.23 亿元。2013~2015 年，公司经营活动产生的现金流量净额快速下降，分别为 9.17 亿元、4.60 亿元和 3.53 亿元。近三年，公司现金收入比有所提升，分别为 100.15%、102.61% 和 108.89%，收入质量较好。

2013~2015 年，投资活动现金流入分别为 5.60 亿元、4.74 亿元和 8.42 亿元，主要为取得投资收益收到的现金。2013~2015 年，投资活动现金流出分别为 22.22 亿元、15.58 亿元和 6.43 亿元，主要为构建固定资产和无形资产支付的现金。2013~2015 年，投资活动现金流净额分别为 -16.63 亿元、-10.85 亿元和 1.99 亿元。

2013~2015 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为 -7.46 亿元、-6.25 亿元和 5.52 亿元，公司经营活动净现金流对资本支出的覆盖能力呈增长态势。

2013~2015 年，公司筹资活动现金流量净额分别为 -6.41 亿元、11.88 亿元和 8.15 亿元。

2016 年 1~9 月，公司经营活动产生的现金流入量为 86.85 亿元，经营活动产生的现金流量净额为 -12.77 亿元；公司投资活动产生的现金流入量为 3.30 亿元，投资活动产生的现金流量净额为 -13.09 亿元；公司筹资活动产生的现金流入量为 25.68 亿元，公司筹资活动产生的现金流量净额为 -8.62 亿元。公司存在较大对外融资压力。公司现金收入比下降明显。

总体上，近三年，公司现金收入比有所上升，但随着公司对外投资规模扩大以及短期偿

债压力加大，目前公司存在较大筹资压力。

6. 偿债能力

从短期偿债指标看，2013~2015 年，流动比率和速动比率呈波动下降态势，三年均值分别为 134.23% 和 86.85%，2015 年底分别为 116.17% 和 76.56%。2013~2015 年，公司经营现金流动负债比呈下降态势，分别为 5.62%、2.81% 和 1.78%。同期，公司现金类资产规模逐年增长，近三年及一期分别 56.81 亿元、60.24 亿元、70.50 亿和 33.61 亿元，对短期债务的覆盖程度能力有所提升，近三年及一期分别为 1.02 倍、1.37 倍、1.20 倍和 0.50 倍。2016 年 9 月底，公司流动比率和速动比率分别为 120.96% 和 68.43%，考虑到公司未在三季度报表中将应于一年内兑付的短期融资券和中票据（共计 33.00 亿元），列入流动负债，公司流动比率和速动比率实际值应较年初出现下滑。

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

从长期偿债能力指标看，2013~2015 年，受公司利润总额不断下降的影响，公司 EBITDA 波动下降，年均复合变动率为 -7.57%，2015 年为 9.68 亿元。2013~2015 年，公司 EBITDA 利息倍数有所波动，分别为 1.79 倍、1.27 倍和 2.30 倍；公司全部债务/EBITDA 波动增长，近三年分别为 7.84 倍、10.44 倍和 10.10 倍，公司 EBITDA 对全部债务保护程度不高，整体看，公司长期偿债能力较弱。

截至 2016 年 9 月底，公司对外担保金额为 36.75 万元，被担保方为北京京城压缩机有限公司（不纳入公司合并范围）。

截至 2016 年 9 月底，公司获得银行授信额度共计 183.96 亿元，实际使用 58.68 亿元，尚未使用 125.28 亿元。公司间接融资渠道畅通。公司下属子公司京城股份为 A 股上市公司（股

票代码：600860），具备直接融资渠道。

7. 过往债务履约情况

根据中国人民银行企业基本信用信息报告（机构信用代码：G1011010502571720G），截至 2016 年 10 月 10 日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

8. 抗风险能力

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

十、本期中期票据偿债能力分析

1. 本期中期票据对公司现有债务的影响

公司拟发行 6 亿元中期票据，占 2016 年 9 月底公司全部债务的 6.56%、长期债务的 24.46%，对公司现有债务存在一定影响。

截至 2016 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 73.93%、49.68%和 20.93%。以公司 2016 年 9 月底报表财务数据为基础，不考虑其他因素，预计本期中期票据发行后，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将分别上升至 74.36%、51.27%和 24.78%，债务负担有所加重。考虑本期中期票据发行后将全部用于偿还有息债务，公司实际债务负担上升程度将低于模拟值。

2. 本期中期票据偿还能力分析

2013~2015 年，公司 EBITDA 对本期中期票据的保护倍数分别为 1.89 倍、1.48 倍和 1.61 倍；经营活动现金流入量对本期中期票据的保护倍数分别为 37.49 倍、34.83 倍和 26.37 倍；经营活动现金流量净额对本期中期票据的保护倍数分别为 1.53 倍、0.77 倍和 0.59 倍。

总体看，公司经营活动现金流入量对本期中期票据覆盖程度较高。

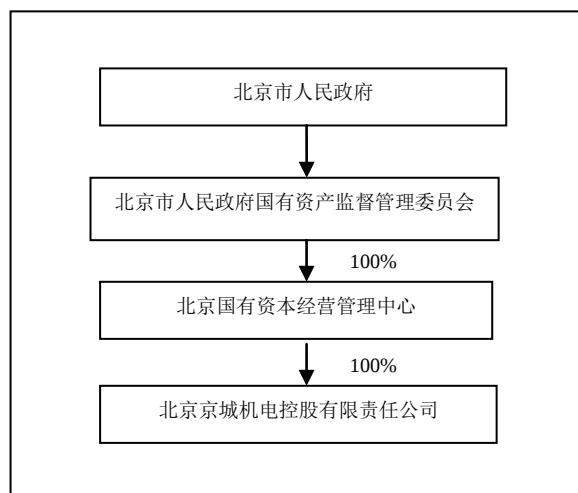
十一、结论

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

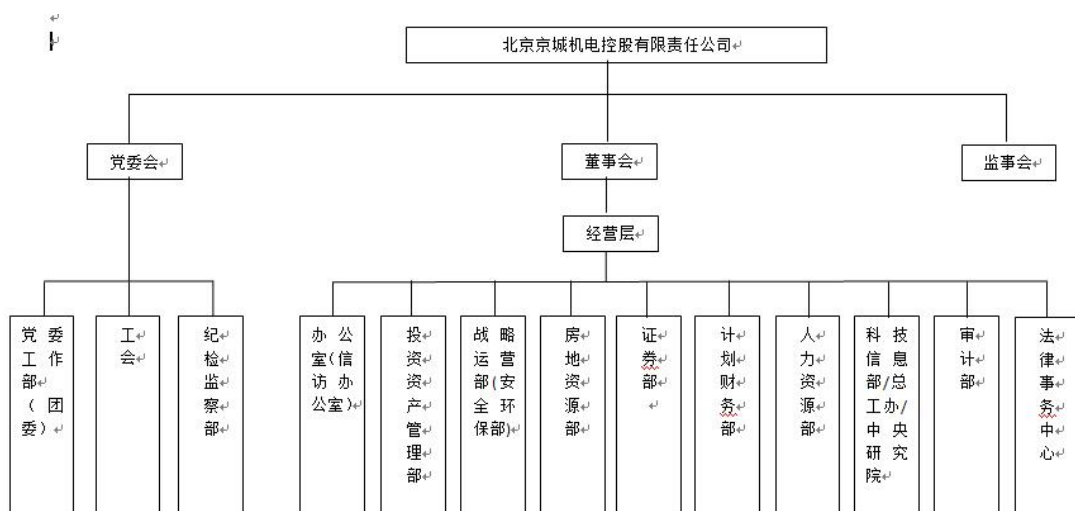
公司是北京市政府授权经营的国有独资公司，在产品、设计制造和企业管理等方面处于行业领先水平。近年来，机床工具行业景气度下行，对公司核心业务板块的经营带来一定影响，公司盈利能力持续下降。公司资产结构稳定。公司资产规模保持稳定，债务负担较重；投资收益及营业外收入对公司利润水平贡献大。

基于对公司主体长期信用以及本期中期票据偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司本期中期票据到期不能偿还的风险低，安全性高。

附件 1 公司股权结构图



附件 2 公司组织结构图



附件 3 主要财务数据及指标

项目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	56.81	60.24	70.50	33.61
资产总额(亿元)	361.89	364.14	364.39	355.56
所有者权益(亿元)	106.31	106.15	96.35	92.69
短期债务(亿元)	55.52	43.88	58.86	66.99
长期债务(亿元)	33.30	48.81	38.85	24.53
全部债务(亿元)	88.82	92.69	97.71	91.52
营业收入(亿元)	208.98	182.46	121.66	77.50
利润总额(亿元)	0.36	-2.33	0.26	-0.72
EBITDA(亿元)	11.33	8.88	9.68	--
经营性净现金流(亿元)	9.17	4.60	3.53	-12.77
财务指标				
销售债权周转次数(次)	4.92	4.14	2.78	--
存货周转次数(次)	2.28	1.94	1.32	--
总资产周转次数(次)	0.58	0.50	0.33	--
现金收入比(%)	100.15	102.61	108.89	92.69
营业利润率(%)	9.03	9.87	11.20	11.38
总资本收益率(%)	2.81	1.96	1.43	--
净资产收益率(%)	-0.80	-2.94	-1.47	--
长期债务资本化比率(%)	23.85	31.50	28.73	20.93
全部债务资本化比率(%)	45.52	46.61	50.35	49.68
资产负债率(%)	70.62	70.85	73.56	73.93
流动比率(%)	142.23	144.30	116.17	120.96
速动比率(%)	90.68	93.32	76.56	68.43
经营现金流动负债比(%)	5.62	2.81	1.78	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.79	1.27	2.30	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.84	10.44	10.10	--

注：1. 本报告将原计入应付债券的短期融资券和一年内到期的中期票据、委托债权计入调整后短期债务；2. 2016 年 1~9 月财务数据未经审计。

附件 4 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
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) / 营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 5-1 主体长期信用等级设置及其含义

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

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

附件 5-2 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

附件 5-3 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。

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 2017 年度第一期中期票据的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期中期票据存续期内每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，北京京城机电控股有限责任公司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，导致联合资信无法进行全面分析并判定信用等级，联合资信有权终止信用等级。

在跟踪评级过程中，如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。

