

信用等级公告

联合[2014] 1503 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 2014 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

2014 年度第一期中期票据的信用等级为

AA⁺

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一四年七月二十九日



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

2014 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: 稳定

本期中期票据信用等级: AA⁺

本期中期票据发行额度: 12.5 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: 补充下属公司营运资金, 偿还本部有息债务

评级时间: 2014 年 7 月 29 日

财务数据

项目	2011 年	2012 年	2013 年	14年6月
资产总额(亿元)	296.44	364.54	361.89	364.35
所有者权益(亿元)	99.86	107.53	106.30	107.73
长期债务(亿元)	12.12	34.16	33.30	32.47
全部债务(亿元)	29.13	92.98	88.82	92.72
营业收入(亿元)	198.11	203.27	208.98	81.98
利润总额(亿元)	8.08	6.00	0.36	0.38
EBITDA(亿元)	13.71	13.38	7.57	--
经营性净现金流(亿元)	3.73	1.07	9.17	-1.47
营业利润率(%)	13.91	12.08	9.03	7.98
净资产收益率(%)	6.11	3.93	-0.80	--
资产负债率(%)	66.31	70.50	70.62	70.43
全部债务资本化比率(%)	22.58	46.37	45.52	46.26
流动比率(%)	150.63	138.53	142.23	146.45
全部债务/EBITDA(倍)	2.12	6.95	11.73	--
EBITDA 利息倍数(倍)	12.66	8.45	3.50	--
EBITDA/本期中期票据额度(倍)	1.10	1.07	0.61	--

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

周天 刘新泉

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

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

Http: //www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对北京京城机电控股有限责任公司(以下简称“京城机电”或“公司”)的评级结果反映了公司作为北京市国有资产监督管理委员会下属的大型国有企业, 面对不利的国内外经济环境, 公司在技术实力和经营规模等方面仍具有较强实力; 同时, 联合资信也关注到受上下游双重挤压以及同业竞争加剧等影响, 公司主营业务盈利能力出现下滑, 财务费用负担加重等因素均可能给公司信用基本面造成不利影响。

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(如发电设备、环保产业板块等)投入的加大、核心业务产品的升级换代、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。

公司经营活动现金流入量对本期中期票据保障能力强。

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很低, 安全性很高。

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是国家产业升级政策的重点扶持领域。
2. 公司在经营范围和产品结构上持续推进多元化战略, 抗风险能力较强。
3. 公司在数控机床、气体储运、发电设备等

领域技术较为领先，产品竞争实力强。

4. 公司经营活动现金流入量规模大，对本期中期票据覆盖程度高。

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，公司利润总额对非经常性损益的依赖度较高。
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，财务费用增长较快，对利润总额造成影响。

信用评级报告声明

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

二、联合资信与评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。

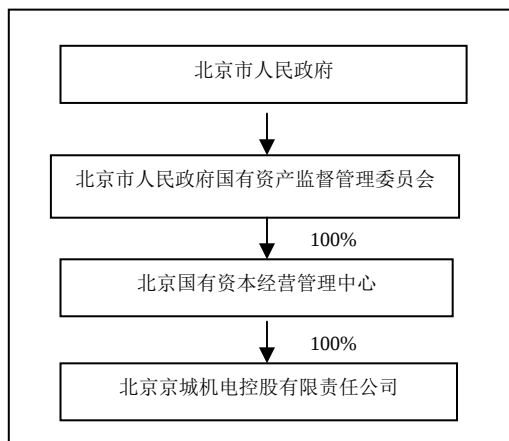
五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由北京京城机电控股有限责任公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、北京京城机电控股有限责任公司 2014 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。

一、主体概况

北京京城机电控股有限责任公司（以下简称“公司”或“京城机电”）是北京市政府授权进行资产经营的国有独资公司，其前身为成立于 1949 年的北京市人民政府工业局；1997 年改制为北京机电工业控股（集团）有限责任公司；2000 年更名为现名；2009 年划转至北京国有资本经营管理中心。截至 2014 年 6 月底，公司注册资本 169558.71 万元，实收资本 190558.71 万元（2012 年和 2013 年北京国有资本经营管理中心对公司分别增资 8000 万元和 10000 万元，注册资本变更登记手续正在办理中）。

图 1 公司股权结构情况



资料来源：公司提供

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

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

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

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

截至 2014 年 6 月底，公司（合并）资产总额为 364.35 亿元，所有者权益为 107.73 亿元（含少数股东权益 34.03 亿元）；2014 年 1~6 月公司实现营业收入 81.98 亿元，实现利润总额 0.38 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

公司拟于 2014 年注册总额度为 12.50 亿元的中期票据，计划一次性发行（以下简称“本期中期票据”），存续期限 5 年。

本期中期票据募集资金 12.5 亿元，其中其中 2.0 亿元将用于补充下属公司营运资金，10.5 亿元将用于偿还本部有息债务。

本期中期票据无担保。

三、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 年中国实现国内生产总值 568845 亿元，同比增长 7.7%。

2013 年，中国规模以上工业增加值同比增长 9.7%；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 62831 亿元，同比增长 12.20%。

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：消费需求增长平稳。2013 年社会消费品零售总额为 237810 亿

元,同比名义增长 13.1%;投资保持较快增长,第三产业投资增速加快。2013 年固定资产投资(不含农户)436528 亿元,同比增长 19.6%;三次产业投资同比分别增长 32.5%、17.4%、21.0%;对外贸易增速进一步下滑。2013 年,中国进出口总额为 41600 亿美元,同比增长 7.6%;其中出口金额增长 7.9%,进口金额增长 7.3%,贸易顺差 2592 亿美元。

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,中国财政累计收入为 129143 亿元,同比增长 10.1%,各项民生政策得到较好落实,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,贷款基础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 年底,M2 存量达 110.7 万亿,同比增

长 13.6%。从社会融资规模来看,2013 年全年社会融资规模为 17.3 万亿,比上年同期多 1.5 万亿;其中人民币贷款 12.97 万亿,增加 2.54 万亿;全年上市公司通过境内市场累计筹资 6885 亿元,比上年增加 1044 亿元。其中,A 股再筹资(包括配股、公开增发、非公开增发、认股权证)2803 亿元,增加 710 亿元;上市公司通过发行可转债、可分离债、公司债筹资 4082 亿元,增加 1369 亿元。2013 年发行公司信用类债券 3.67 万亿元,比上年减少 667 亿元。

人民币汇率方面,截至 2013 年底,人民币兑美元汇率中间价为 6.0969 元,比上年末升值 3.1%;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金[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。

四、行业及区域经济环境

1. 区域经济环境

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

北京市2013年全年实现地区生产总值19500.6亿元，比上年增长7.7%。其中，第一产业增加值161.8亿元，增长3.0%；第二产业增加值4352.3亿元，增长8.1%；第三产业增加值14986.5亿元，增长7.6%。北京产业结构变为0.8:22.3:76.9，第三产业占GDP比重继续上升。2012年，北京市全市完成地方财政收入（公共财政预算）3661.1亿元，比上年增长10.4%。其中，实现增值税和营业税574.9亿元和1034.8亿元，分别增长83.1%和下降10.2%；实现企业所得税和个人所得税802.1亿元和333.8亿元，分别增长6.6%和18.6%。地方公共财政预算支出4170.2亿元，增长13.2%。其中，用于农林水事务、节能环保、科学技术、城乡社区事务的支出分别增长33.7%、21.7%、17.4%和17.4%。

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

2013年，北京市全年完成全社会固定资产投资7032.2亿元，比上年增长8.8%。其中，国有及国有控股单位完成投资4156.8亿元，比上年增长4.6%；民间投资完成2419.5亿元，比上年增长15.9%。全年完成基础设施投资1785.7亿元，下降0.2%，主要投向交通运输

和公共服务业，交通运输投资 664.5 亿元，所占比重为 37.2%，公共服务业投资 451.3 亿元，所占比重为 25.3%。全年完成房地产开发投资 3483.4 亿元，比上年增长 10.5%。其中住宅投资 1724.6 亿元，增长 5.9%；办公楼投资 611.7 亿元，增长 59%；商业、非公益用房及其他投资 1147.1 亿元，增长 0.6%。

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

2. 行业现状

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

装备制造业作为国家工业的核心和基础，是国民经济和国防建设的重要支柱性、战略性新兴产业。经过半个多世纪的发展，中国装备制造业已经形成了门类齐全、规模庞大的产业体系。2010年，装备制造业行业的市场需求在宏观政策的积极作用下保持2009年以来的强劲增长态势，行业收入及利润增速均处于较高水平。2011年，装备制造业增速出现回落，国内规模以上装备工业增加值比上年增长15.1%，增速较上年下降约5个百分点，但仍然快于全部规模以上工业；机械联合会统计的重点联系企业新签订单的增速也出现下降。2012年，受固定资产投资增速放缓和出口持续下滑的影响，装备制造业仍未摆脱下行压力，国家统计局数据显示，2012年1~11月装备制造业增加值同比增长8.2%，明显低于全部规模以上工业增加值，且增速回落7.2个百分点，且同期出口增速明显下降（出口交货值同比增长1.3%，比去年同期下降20.2个百分点）；从机械联合会重点联系企业订单情况看，2012年累计已呈现负增长局面（2011年同比增长6%），其中工程机械、船舶、机床、载重汽车、发电设备订单下滑最为明显。2013年以来，在汽车行业支撑

和出口回升的拉动下，装备制造业生产增速连续5个月恢复，国家统计局数据显示，2013年1~11月，行业增加值同比增长10.7%，增速同比加快2.5个百分点，高于全部规模以上工业增加值增速1个百分点；其中，汽车制造业增长14.3%，增速同比加快5.7个百分点，是带动装备制造业生产回升的重要力量；出口增速持续回升，受全球经济回暖和去年基数前高后低的影响，装备制造业出口交货值扭转了年初以来降幅持续扩大的趋势，6月份以来增速不断回升，11月份出口交货值同比增长6.5%。整体看，2013年，装备制造业相比2012年效益状况有所改善，但受整个工业产能过剩影响，专用设备制造、交通运输制造等行业生产形势仍然低迷，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。

3. 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，高端产品的生产能力严重短缺，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。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。

经营效益方面，由于受到技术水平和生产能力的限制，中国装备制造业劳动生产率和盈利能力相对不高，与国外优秀企业相比，利润水平仍存较大差距，而较低的利润水平对研发经费的制约又使企业陷入了技术水平落后、竞争力不足的恶性循环。根据工信部《2012年工业经济运行报告》，2012年1-10月份，装备工业实现利润9053亿元，同比增长2.1%（2011年增长20.8%），扣除汽车行业后实现利润下降1.4%；主营业务收入利润率为6.31%，同比回落0.4个百分点；企业亏损面为14.7%，行业处于相对低谷期。2013年以来，根据《2013年上半年工业经济运行报告》，上半年，机械工业实现利润6009亿元，同比增长11.4%（去年同期为0.5%）；如扣除汽车行业后实现利润同比增长8.9%；主营业务收入利润率为6.3%，同比略有回落，企业亏损面为16.6%，同比扩大0.9个百分点。整体看，2013年上半年，扣除汽车行业后，扭转了上年利润增速为负的局面，企业效益有所改善，但营业收入利润率仍增长乏力。

行业发展动力方面，装备制造业对城镇化进程和固定资产投资拉动的依赖性较大，近几年装备制造固定资产增长率高出全国工业固定资产和城镇化固定资产增长率，对行业发展具有积极的推动。

4. 行业政策

2009年5月12日，国务院办公厅发布了《装备制造业调整和振兴规划实施细则》，规划中提出，要加快产业结构调整，推动产业优化升级，加强技术创新，促进装备制造业持续稳定发展。规划内容归纳为四点，一是依托重点工程实现重点产品的国内制造，涉及煤、电、油、

运等装备制造；二是结合重点项目推进装备自主化，涉及汽车钢铁纺织装备行业；三是提升基础产品的技术水平；四是支持装备制造骨干企业的联合重组。装备制造业调整和振兴规划实施细则的出台有利于行业的结构调整和技术升级，装备制造业长期发展前景良好。

2011年11月，高端装备制造业“十二五”规划通过审议。该规划明确了五个重点方向，包括智能制造装备、海洋工程装备等，首批用于补贴智能装备制造的资金已经下达。这表明，中国支持高端装备制造的相关政策开始逐渐落地。

2014年，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。

5. 未来发展

从国家政策看，装备制造业是国家“十二五”期间重点扶持的战略行业之一。2011年11月，工信部为进一步贯彻落实《国民经济和社会发展的第十二个五年规划纲要》及《国家中长期科学和技术发展规划纲要(2006-2020年)》，发布《“十二五”产业技术创新规划》（以下简称“规划”），规划范围涵盖原材料、装备制造、消费品、信息产业四个领域。规划指出装备制

造作为“十二五”期间的重点领域技术发展方向，将继续加快高端制造业等科技重大专项实施，加大资金投入力度，鼓励企业为主体参与重大专项，实现重点领域核心技术的突破，力争到2020年，实现高端装备制造产业销售收入超过6万亿元，销售产值占装备制造业销售产值的三成以上，国内市场满足率超过四分之一。

未来，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。

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。

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

3. 人员素质

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

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

公司总经理仇明先生，现年49岁，高级经济师。曾任青海省电力工业局企业管理处副处长，青海省人民政府办公厅副处级秘书，青海省桥头发电厂副厂长，电力部政法司体制改革处负责人，国家电力公司政策研究处、战略研究处处长，北京国际电力开发投资公司党组成员、副总经理，北京能源投资（集团）有限公司党委常委、副总经理。现任北京京城机电控股有限责任公司党委副书记、董事、总经理。

截至2014年6月底，公司员工总人数

22119 人。从学历构成看，本科及以上学历占 23.00%，大专学历占 21.00%，高中、中专及以下学历占 56.00%；从岗位构成看，经营管理人员占 21.00%，专业技术人员占 27.00%，工勤技能人员占 52.00%。

总体看，公司员工学历、岗位及年龄构成能满足管理和生产的需要。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。

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

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

总体看，公司法人治理结构较为完善。

2. 管理水平

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

下属企业管理方面，公司执行旗舰战略：第一，完善公司及下属企业的法人治理结构，调整和规范科学决策程序，建立投资项目评价体系和财务报告体系，使下属企业在投资项目管理 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。

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。

七、重大事项

1. 上市子公司名称以及证券名称变更

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

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

经公司申请并经上海证券交易所批准，公司 A 股证券简称自 2014 年 2 月 10 日起由北人股份变更为京城股份，公司 A 股证券代码 600860 不变。

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

2. 上市公司退市风险警示

公司所属上市子公司京城机电股份有限

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

3. 涉及上市子公司重大资产置换

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

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

2013 年盈利预测金额的 100%。

八、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、工程机械发电设备、物流产业等产业。

1. 经营现状

公司属于装备制造行业企业，目前主要业务板块包括数控机床、发电设备、气体储运、工程机械、环保设备、印刷机械、物流产业及其他业务。

2011~2013 年，公司营业收入年均增长 2.71%，相对稳定。2012 年，全年实现营业收入 200.66 亿元，同比增长 2.75%。2013 年，除物流产业、气体储运、发电设备和液压产品板块外，其他板块营业收入均出现了不同程度下滑。2013 年，公司全年实现营业收入 208.98 亿元，同比小幅上涨 4.15%。分板块看，近年

来公司发电设备、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，2011~2013 年公司毛利率水平呈逐年下降态势。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，由于占比较大的数控机床、发电设备和工业物流等主要板块毛利率均出现下滑，导致公司综合毛利率较前两年下降 1.52 个百分点，为 10.84%。

2014 年 1~6 月，公司实现营业收入 80.92 亿元，为上年全年水平的 38.72%，同比下降 10.75%，主要是数控机床以及气体储运板块收入下降较快。毛利率方面，2014 年 1~6 月，公司综合营业毛利率水平继续下降 2.75 个百分点至 8.09%，其主要原因是数控机床板块、发电设备板块以及气体储运板块的毛利率下降所导致。其中数控机床板块毛利率下降的原因主要是产能利用率下降导致单位成本上升；而发电设备板块毛利率下降的原因为原材料价格上升所致；气体储运板块毛利率下降的原因为公司本板块的生产产品的更新换代。

表 1 2011~2014 年 6 月主营业务收入经营情况（单位：亿元、%）

	营业收入				收入占比				毛利率			
	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 1~6 月	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 1~6 月	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 1~6 月
物 流 产业	43.30	64.17	82.61	30.80	22.17	31.98	39.53	38.06	1.92	1.65	1.51	1.53
数 控 机床	34.82	31.02	27.85	9.39	17.83	15.46	13.32	11.60	21.99	19.94	15.80	10.22
发 电 设备	43.24	31.18	31.78	12.30	22.14	15.54	15.21	15.20	16.40	15.85	9.63	6.50
气 体 储运	22.55	21.20	28.28	9.18	11.55	10.56	13.53	11.34	13.98	15.87	19.80	11.87
环 保 产业	10.22	9.99	6.23	1.47	5.23	4.98	2.98	1.82	13.38	14.73	21.83	33.33
液 压 产业	9.23	7.75	9.33	4.42	4.73	3.86	4.46	5.46	25.78	23.88	14.15	11.76
工 程 机械	6.76	7.36	6.32	2.45	3.46	3.67	3.02	3.03	16.80	16.36	16.61	9.39
印 刷 机械	8.82	7.91	2.58	3.38	4.52	3.94	1.23	4.18	19.71	16.26	19.77	20.12
其他	16.36	20.08	14.01	7.53	8.38	10.01	6.71	9.31	13.88	17.13	29.41	17.26
合计	195.29	200.66	208.98	80.92	100.00	100.00	100.00	100.00	14.15	12.36	10.84	8.09

资料来源：公司提供

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

2. 主要板块

数控机床

公司数控机床板块已经整合成为北京北一机床股份有限公司（以下简称“北一机床”），包括北一数控机床有限公司（以下简称“北一数控”）、北京第二机床厂有限公司（以下简称“二机床”）、北京机电院机床有限公司（以下简称“机电院机床”）、北京第一机床厂（以下简称“一机床”）、德国瓦德里希·科堡机床厂有限责任公司、意大利 C.B.法拉利公司、意大利 SAFOP 公司等企业，产品广泛应用于航空、航天、军工、汽车冶金、机床工具、工程机械等行业，是中国主要数控机床设备制造商之一。

北一机床拥有目前国内大型的数控机床生产基地之一，形成了顺义基地、德国科堡基地、良乡基地、房山基地、通州基地和高碑店基地六个基地。一机床于 2005 年收购了世界重型机床龙头企业——德国道夫·瓦德里希科堡机床公司，使公司的重型机床产品技术处于国际先进水平。目前，一机床已形成了重型、超重型定梁、动梁数控龙门镗铣床和龙门加工中心系列产品，技术水平国内领先。一机床的重型龙门机床在国内市场占有率 28%，位居行业第一；普通铣床在国内同行业市场占有率为 33%，位居行业第一。

二机床在数控（端面）外圆磨床、高精度外圆磨床、普通精度外圆磨床及超精加工机床方面，处于国内领先水平，其自主研制的高速数控外圆磨床产品和超精、抛光类机床产品，技术水平国内领先。二机床的普通磨床在国内市场占有率 15%，位居行业第二；数控与专用磨床在国内市场占有率 23%，位居行业第一。

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

表 2 机床板块主要产品产销情况（单位：台、%）

产品名称	2011 年			2012 年		
	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率
金属切削机床	6795	6360	93.60	4783	4323	90.38
其中：数控机床	1789	1756	98.16	1144	1148	100.35
产品名称	2013 年			2014 年 1~6 月		
	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率
金属切削机床	3355	3661	109.12	1491	1493	100.13
其中：数控机床	663	1215	183.26	377	379	100.53

资料来源：公司提供

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

近年来，由于船舶、火力发电设备等客户行业产能过剩、增速放缓，使这些行业对机床的需求下降，尤其是大型、重型、超重型机床市场需求持续下滑，公司在手订单量不足，库存量较大，从 2012 年年中开始，公司对各类产品生产节奏进行了控制调整，所以 2012 年及 2013 年公司金属切削机床和数控机床产量有所下降。

毛利率方面，2011~2013 年公司数控机床不断下滑，进入 2014 年，毛利率水平大幅下降至 10.22%，主要原因是产能利用率下降导致单位成本上升。

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

销售方面，公司机床产品销售主要是通过代理商代销进行，公司直接销售的占比很少。公司机床业务销售回款中承兑汇票占比略超过

70%。公司数控机床板块主要销售区域为华北和华东地区，2013 年及 2014 年 1~6 月，华北、华东地区销售额合计占比分别为 61.89%和 56.92%。

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端产品产能，扩大市场份额，实现机床产业的跨越式发展。

发电设备

公司从事火力发电设备业务的企业主要是北京锅炉厂的下属子公司北京巴布科克.威尔科克斯有限公司（以下简称“北京巴威”）和北京北重汽轮电机有限责任公司（以下简称“北重汽轮”）。公司从事风电业务的下属企业主要是北京京城新能源有限公司（以下简称“京城新能源”）。

表 3 公司发电设备主要生产企业及业务情况

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

资料来源：公司提供

北京巴威是中国大型电站锅炉生产企业之一，其技术以美国 B&W 公司 140 多年的设计经验和强大的试验研究为基础，目前可生产亚临界压力的 300MW 和 600MW 的大型电站锅炉（ASME 钢印产品），还可生产先进的 FM、PFI、PFT 锅炉和循环流化床锅炉等。此外，北京巴威还引进 600MW 以上超临界锅炉技术和大型垃圾电站锅炉技术，具有一定技术优势。公司

具有批量生产百万等级超临界电站锅炉、超超临界电站锅炉、“W”型火焰亚临界及超临界电站锅炉以及烟气脱硝（SCR）等相关电站环保产品的生产能力以及年产各类型电站锅炉 8000MW 的生产规模。2011 年，北京巴威公司加快研发 60 万千瓦“W”火焰超临界、60 万千瓦超超临界、100 万千瓦超超临界等产品系列，积极培育新的收入增长点。

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

2012 年以来，公司在汽轮机产品开发方面，完成了超临界 350MW 直接空冷、间接空冷机组系列开发；完成新型生物质发电汽轮机、12MW 余热机组等 4 项小机组新产品开发；完成超（超）临界 660MW 汽轮机主机应力分析、隔板整圈焊接线切割工艺改进研究等 6 项科研项目开发工作；完成了 700mm 等级末叶片动频测试等科研项目的开发。公司在电机产品开发方面，首次设计开发了上海外高桥 30MW 变频空外冷发电机，为进一步开拓市场提供了技术储备；完成 20-40MW 空冷 4 个等级电机技术设计；完成 330MW 双水内冷发电机、75MW 空内冷发电机、60MW 两机无刷励磁机 3 项新产品开发；完成 660MW 发电机转子护环强度分析、双通道励磁调节系统等 8 个科研项目；完成 Q108 330MW 双水内冷发电机、Q109 75MW 空内冷发电机两项储备产品的开发；完成转子通风试验装置空气净化等四项科研项目。此外，在技术管理方面，公司获得了 4 项

实用新型专利；完成企业标准化管理信息系统的上线；完成《永磁同步发电机技术条件》标准编制和申报、《660MW 超（超）临界凝汽式汽轮机开发基础研究》项目申报，分别获北京市和控股公司资金支持。

北京京城新能源有限公司成立于 2010 年，其业务是由北重汽轮旗下风电业务板块独立出来形成。京城新能源主要业务包括风力发电及其它新能源产业的投资、建设和运营；大型风力发电机组及相关组件的研发、生产。京城新能源产品覆盖了 1.5MW、2MW 双馈机组和 2MW、3MW、5MW 全功率变频高速同步发电机组，能够满足陆上、高原、沿海以及海上等多地域、各类风区的产品需求。此外，京城新能源还提供风力发电场的运行维护服务，以及风力发电机和大型电动机的维修、改造、服务。京城新能源公司目前已与内蒙、甘肃、山东、黑龙江等多个区域签订了战略合作协议，并在内蒙、甘肃等地建立了风电整机制造基地和相关部件生产配套产业基地。

表 4 发电设备板块主要产品产销量

产品名称	2011 年		2012 年	
	产量	销量	产量	销量
汽轮发电机（万千瓦）	332	332	191	191
电站汽轮机（万千瓦）	308	308	228	228
电站锅炉（蒸吨）	10376	10376	12797	12797
风力发电机组（兆瓦）	-	-	129.5	125.5
产品名称	2013 年		2014 年 1~6 月	
	产量	销量	产量	销量
汽轮发电机（万千瓦）	125	125	164.50	164.50
电站汽轮机（万千瓦）	111	111	80	80
电站锅炉（蒸吨）	8972	8972	1025	1025
风力发电机组（兆瓦）	67	55	100	98

资料来源：公司提供

注：电站锅炉蒸吨数的减少主要是由于技术水平的提高，与实际产量没有直接联系。

近年来，发电设备板块收入波动下降。2011 年，在国内火电市场增速放缓的情况下，公司加大了西部市场和海外新市场开拓力度并取得较好效果，2011 年营业收入为 43.24 亿元。然

而 2012 年以来，随着国内火电市场的萎缩和大容量火电机组上马项目日益增多，30 万千瓦级机组竞争激烈，各厂家为获订单纷纷降价，导致 2012 年公司发电设备板块收入同比快速下降 27.89%至 31.18 亿元。2013 年，公司发电设备板块实现营业收入 31.78 亿元，同比有所上升。但从毛利率来看，发电设备板块毛利率大幅下降了 6.22 个百分点至 9.63%，其主要原因是市场需求不足导致公司产能过剩，固定成本分摊率上升，同时公司新产品开发能力不足，产品设计优化及工艺改进步伐较慢，不能快速形成新的利润增长点。此外原材料价格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。

发电设备海外销售方面，公司主要依托总包公司，在目前贸易壁垒日益增多的局面下，公司经营压力增大。发电设备的国外销售占比由 2011 年和 2012 年的 30%左右下降至 2013 年的 5%。未来公司将加强开拓与海外市场目的地总包公司和海外咨询公司合作，与国外代理商建立联系；维持与加深同已有合作公司的联系，积极配合项目前期跟进，联合投标，共同开拓海外市场。

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

未来在发电设备板块方面，公司计划将加快双馈异步发电机、同步发电机等功能部件的开发和产业化，提高主机业务的综合竞争力。公司计划将通过引进具有国际领先水平的全系

列产品和技术，迅速缩短产品的技术差距，加快市场需求的响应能力；计划将加强引进技术的消化吸收再创新能力，掌握整机设计、部件开发、系统控制等独立自主开发能力。公司计划将统筹规划，系统布局，以产业换资源的方式，加快建设风电整机及关组件生产基地，促进风电产业的快速发展。

物流产业

公司从事物流产业业务的主要企业是北京京城工业物流有限公司（以下简称“工业物流”）。公司物流采用的是“轻资产”和贴近客户降低成本的策略，所有的仓库都是租用的，多数都位于工业经济开发区内，租用仓库总占地面积约 2 万平方米。其运输方式分为直发客户或大量物资供应和零散、临时、少量供应两种，对于直发或大量物资供应以委托专业运输公司为主；零散、临时、少量供应部分多使用公司自有车辆集中配送。公司的物流产业主要业务区域包括北京、唐山、石家庄地区，2014 年 1~6 月，三个地区销售额占物流产业销售额的 74.41%。

公司目前物流产业仍处于布局与探索阶段。由于工业物流产业属于规模效益产业，为了实现工业物流的产业化发展，公司近年来实现了较快增长，2011~2013 年，其营业收入年复增长 38.58%，2014 年 1~6 月实现营业收入 30.80 亿元，为 2013 年全年的 37.28%。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，还没有达到规模经济。③多数产品市场价格是公开、透

明的，通过与供应商的议价获得一定的利润空间。总体上看，虽然毛利率降低，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四类：一是供应链纵向延伸节点上的客户，如电机供应链上从电机硅钢片客户向上延伸到锰铁合金制造商；二是供应链某一节点上的客户，通过区域及行业进行横向整合；三是主要供货商根据客户对采购物资、配套件的要求选择供应商；四是国际业务客户及零散或其他客户。公司在通用材料、

配套件、标准件及工辅料等产品上能够为客户提供门到门日配送和应急供应服务。

气体储运

公司从事气瓶制造业务的主要企业是天海工业有限公司（以下称“天海公司”），主要产品包括高压气瓶、缠绕瓶等。天海公司是全国规模最大的生产高压容器的企业，具有六个专业气瓶生产基地（北京生产基地、天津生产基地、上海生产基地、木林生产基地、廊坊生产基地、大兴生产基地）。

天海公司主要生产设备分别从美国、德国、日本和韩国引进，拥有 11 条国际一流的气瓶生产线，具有 B1、B2、B3、A1、C3、D1、D2 级压力容器设计、制造资格。同时天海公司通过收购上海融华德坤复合气瓶有限公司，获得了铝内胆碳纤维复合气瓶的生产技术。目前，天海公司可生产各品种规格产品 681 种，其产品已取得 ISO9001: 2000、ISO/TS16949 国际质量管理体系认证以及包括美国 DOT、德国 TUV、加拿大 TC 等二十多个国际产品认证。产品出口世界四大洲四十多个国家和地区，被评为“北京名牌产品”和“中国公认名牌”产品。北京天海各项经济技术指标已经连续十二年保持全国同行业第一，是“中国机械工业 500 强”企业，属北京市大中型企业综合经济效益 100 强企业。天海公司气瓶生产能力亚洲第一、世界第三，其中的钢质无缝气瓶产量居世界第一位。

表 5 工业气瓶板块主要产品分类情况（单位：万支）

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

气瓶		
低温储罐（台）	355	372

资料来源：公司提供

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

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

公司生产的气体储运产品主要包括高压气瓶、缠绕瓶、铝内胆全缠绕符合气瓶、低温储罐等。2011 年以来，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。

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

未来规划方面，公司计划将加大固定资产投资和技术改造力度，统筹规划分步实施，加快总部及专用汽车和低温气瓶、车用 LNG 气瓶生产基地、长导管生产基地等建设，扩大现有天津和廊坊生产基地工业气瓶生产能力；有计

划地开展兼并收购，努力获得国际领先的技术资源和市场渠道，扩大主业规模，提升产业竞争力，进一步完善产业链布局。

工程机械

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

表 6 公司工程机械主要生产企业及产品情况

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

资料来源：公司提供

现代京城是国内叉车、挖掘机生产规格品种最齐全的制造企业。现代京城建立了符合 ISO 体系的成品装备实验场，产品质量和性能得到了保证，在中国叉车行业名列前茅，先后出口 20 多个国家和地区。2010 年，公司工程机械板块积极调整生产布局，优化业务流程、扩大产能、实现挖掘机生产流水线的扩充、产销量的大幅增加。现代京城正逐步成为国内最大的叉车、挖掘机制造供应商之一，也成为叉车、挖掘机行业最具发展潜力、最具有竞争力的企业之一。

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

京城重工以市场为导向，联合各地代理商稳健夯实国内销售市场的同时，将销售视角向

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

京城重工根据产品特点确定油田系统、钢厂、船厂、港口、神华等央企作为重点客户。2012 年企业对油田、船厂、港口等均加强公关力度。公司成功实现中石油入网、大庆油田入网，赢得油田系统设备销售的准入许可证。目前，大庆油田已实现 2 台 55 吨汽车起重机的销售。在船厂和港口方面，公司实现荣喜船厂 8 台直臂高空作业平台的销售，曹妃甸港 1 台 55 吨、2 台 25 吨轮胎起重机的销售。2013 年京城重工在大庆油田已实现 2 台 55 吨和 29 台 8 吨汽车起重机的销售。大庆油田、大港油田初步达成 4 台购车意向。2013 年 9 月，京城重工与神华集团有限责任公司签署了战略框架合作协议，正式建立全面战略合作伙伴关系。通过招投标京城重工年内还实现天津港 2 台 25 吨轮胎吊的销售、日照港 2 台 55 吨轮胎吊的销售、成都铁路局 2 台 25 吨轮胎吊的销售及出口赤道几内亚 6 台 25 吨轮胎吊，进一步提升了企业在港口的品牌知名度和影响力，产品出口业务进一步扩展。

近年来工程机械行业景气度下降，2011~2013 年工程机械营业收入同样有所下降。2013 年，工程机械板块实现营业收入 6.23 亿元，同比降低 14.13%，其主要原因是由于各种产品

销量的减少;毛利率为16.61%,较上年上升0.25个百分点,同比变化不大。

2014年1~6月,工程机械板块实现营业收入2.45亿元,为上年全年水平的38.77%;毛利率为9.39%。公司工程机械板块2014年以来营业收入和毛利率较2013年大幅下降。

表7 工程机械板块分产品产销情况
(单位:台、辆、%)

产品名称	2011年			2012年		
	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率
汽车起重机	718	662	93.48	415	354	92.43
轮胎起重机	0	5	--	1	5	500.00
挖掘机	6759	5777	103.15	5864	6049	121.27
叉车	3751	3268	107.24	3548	3805	103.49
货车	167	184	119.20	125	149	73.28
高空作业平台	198	182	91.92	191	221	115.71
汽车起重机专用底盘	113	113	100.00	95	105	110.53
产品名称	2013年			2014年1~6月		
	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率
汽车起重机	171	238	117.24	57	47	94.00
轮胎起重机	5	7	140.00	8	9	112.50
挖掘机	2748	2942	107.06	1179	1447	122.73
叉车	2444	2629	107.57	1263	1228	97.23
货车	39	53	135.90	7	44	628.57
高空作业平台	155	120	77.42	72	44	61.11
汽车起重机专用底盘	74	74	100.00	23	23	100.00

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。公司计划将重点加快挖掘机械和矿用机械等业务的并购重组,解决技术来源、销售渠道和高端人才等方面的发展瓶颈;计划将加快公司系统内工程机械资源的整合,加强产业协同,扩大产业规模。

环保设备

京城环保以压缩机设备制造和销售为主营业务,同时提供城市环保工程项目的技术开发、

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

机电院高科技股份有限公司(以下简称“机电院”)是国内最早从事固体废弃物处理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。

2013 年,环保设备业务实现营业收入 6.23 亿元,较 2012 年下降 37.64%,主要原因是气体压缩机的销量有所下降。其中,毛利率有所上升的主要原因是毛利率较低的气体压缩机在 2013 年销量下降。2014 年 1~6 月实现营业收入 1.47 亿元,为上年全年水平的 23.60%。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。

2013 年全年,环保产业板块新签订单 9.03 亿元,2014 年 1~6 月,环保产业板块新签订单 5.73 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	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 1~6 月
环境保护专用设备	7	8	14	11
其中:固体废气物处理设备	7	8	14	11

资料来源:公司提供

印刷机械、液压产业及其他

公司从事印刷机械业务的下属企业主要是北人集团公司,是国内印刷行业的“龙头企业”,其核心企业为京城股份。京城股份是目前中国最大的胶印机制造商,也是中国机械工业 500 强之一,是国内首批境外上市的九家企业之一。2011~2013 年,公司印刷机械分别实现营业收入 8.82 亿元、7.91 亿元和 2.58 亿元,毛利率分别为 19.71%、16.26%和 19.77%。2013 年和 2014 年 1~6 月,公司分别销售印刷机 232 台和 75 台。2014 年 1~6 月,公司印刷机械实现收入 3.38 亿元,毛利率为 20.12%。其中印刷机械收入大幅下降的原因主要是公司通过资产置换将印刷机业务从上市公司中置换出,影响了公司此版块的业务。

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 2013 年生产液压件 87.86 万件,2014 年 1~6 月生产液压件 47.38 万件。2012 年和 2013 年公司液压产业分别实现营业收入 7.75 亿元和 9.33 亿元,毛利率分别为 23.88%和 14.15%。2014 年 1~6 月,公司液压产业实现收入 4.42 亿元,毛利率为 11.76%。

公司其他业务构成较为复杂,包括出租物业业务、售房业务、融资租赁业务、开关销售业务、电线电缆销售业务等。2013 年,公司其他业务实现收入 14.01 亿元,其中开关电器销售业务实现收入 7.71 亿元。2014 年 1~6 月,其他业务实现营业收入 7.53 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 2014 年 6 月底，公司主要在建工程项目有呼和浩特市生活垃圾处理厂搬迁、升级改造工程，台州固体废弃物（金属）再生利用产业转型升级示范项目，商都基地项目，京城新能源（酒泉）装备有限公司风力发电及整机制造项目以及北京天海工业有限公司车用液化气瓶与低温设备生产基地项目等。公司对政策支持性板块（如发电设备、环保产业板块等）项目建设投入的规模较大。

表 9 截至 2014 年 6 月底，公司主要在建工程情况（单位：万元）

序号	项目名称	计划投资额	截至 2014 年 6 月底已投资	2014 年计划再投资	2015 年投资计划	资金来源
1	呼和浩特市生活垃圾处理厂搬迁、升级改造工程	43094.00	42850.55	243.45	0.00	自筹 1530 万元，银行贷款 11000 万元，融资租赁 25000 万元，其他借款 5564 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	39970.00	32474.63	7495.37	0.00	自有资金 26000 万元，当地银行贷款 13800 万元。
3	商都基地项目	41535.00	29766.36	8474.77	3293.87	注册资本金 11000 万元，融资租赁 29411 万元，自有资金 1124 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	32748.00	23021.00	36851.00	自筹 50620 万元，贷款 12000 万元，自筹资金 30000 万元。
5	风力发电机及整机制造项目	29295.00	19655.61	6816.39	2823.00	注册资本金 15000 万元，自有资金 14295 万元。
合计		246514.00	157495.15	46050.98	42967.87	

资料来源：公司提供

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

投产后，将给公司带来每年 1~3 个亿的年收入。

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

3. 经营效率

2011~2013 年，公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数均有所下降，2013 年分别为 4.92 次、2.28 次和 0.58 次。公

司发电设备板块和机床板块营业收入占比较大，故公司存货周转次数较低，考虑到所处行业的特点，公司整体资产周转效率尚可。

总体看，虽然公司近年来收入规模增速放缓，整体经营效率下降。

4. 未来发展

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

目前公司相关行业景气度回升缓慢，市场竞争激烈，公司未来仍将面临一定的经营压力。随着公司对政策支持性板块（如发电设备、环保产业板块等）投入的加大、核心业务板块的升级、多元化经营对抗风险能力的提升，公司未来在区域及行业中的竞争实力有望随行业景气度的回升进一步增强。

九、财务分析

1. 财务质量及财务概况

公司提供 2011-2012 年财务报表经国富浩华会计师事务所有限公司（原名北京方圆华信会计师事务所、北京五联方圆会计师事务所有限公司，后更名为国富浩华会计师事务所有限公司）审计，并出具标准无保留意见的审计结论；公司提供的 2013 年财务数据经瑞华会计师事务所审计，并出具标准无保留意见的审计结论。公司 2014 年 1~6 月财务数据未经审计。

公司 2013 年纳入合并报表范围的下属二级子公司 31 户，三级子公司 58 户。与 2012 年相比，其中二级子公司净减少北京天海工业有限公司、北京京城压缩机有限公司、京城控股（香港）公司共 3 户，主要是因为公司以持有 3 家公司股权（3 家公司分别为北京天海工业有限公司、北京京城压缩机有限公司、京城控股

（香港）公司）与北京京城股份有限责任公司（原北人印刷机械股份有限公司）进行资产置换，导致上述 3 家子公司成为公司下属三级子公司；三级子公司数量无变化。

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

截至 2014 年 6 月底，公司（合并）资产总额为 364.35 亿元，所有者权益为 107.73 亿元（含少数股东权益 34.03 亿元）；2014 年 1~6 月公司实现营业收入 81.98 亿元，实现利润总额 0.38 亿元。

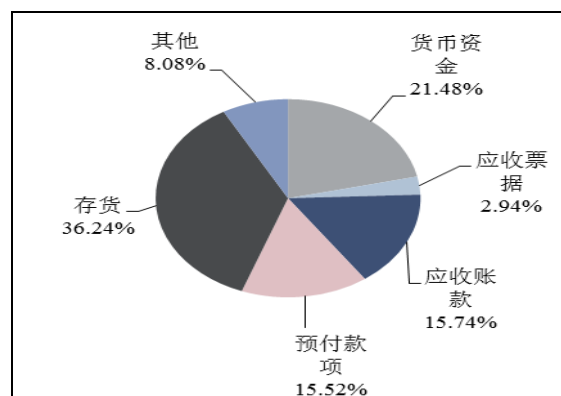
2. 资产构成

2011~2013 年，公司资产规模不断增长，年均复合增长率为 10.49%。截至 2013 年底，公司资产总额为 361.89 亿元，其中流动资产占 64.16%，非流动资产占 35.84%。

流动资产

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

图 7 截至 2013 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2011~2013 年，公司货币资金波动中有所下降，年均复合增长率为-1.84%，截至 2013 年

底，公司货币资金为 49.86 亿元，其中现金和银行存款合计 43.13 亿元，其他货币资金 6.73 亿元。公司货币资金占流动资产的 21.48%，较为充足。

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

截至 2013 年底，公司应收账款账面余额为 42.78 亿元。公司对应收账款计提坏账准备合计 6.24 亿元，应收账款账面净额为 36.53 亿元。公司 2013 年度，对应收款项的可收回性进行全面分析、评估，对单项金额重大的应收账款，单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，计提坏账准备；单项金额不重大的和经单独测试未减值的应收账款，采用账龄分析法，按应收账款的账龄和规定的提取比例确认减值损失，计提坏账准备按组合计提坏账准备的应收账款账面余额 41.24 亿元（占 96.40%），从账龄上看，账龄在 1 年以内的占 67.17%，账龄在 1~3 年的占 22.76%，3 年以上的占 10.07%。总体看，账龄在 1 年之内的应收账款占比较高，账龄较短。截至 2013 年底，公司应收账款前五名客户金额占应收账款账面净额的 11.35%，集中度较低。

表 10 公司 2013 年末前五大应收款情况(单位: 万元)

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

2011~2013 年，公司预付款项快速增长，年均复合增长率为 29.99%，截至 2013 年底，公司预付款项为 36.04 亿元，同比增加 34.48%，其主要原因是子公司通过合同向供应商预付的各类采购款增加。从账龄上看，账龄在 1 年以

内的占 92.55%，账龄超过 1 年的预付款项主要为预付的材料款、设备款，未结算原因主要是采购产品周期较长或合同尚未履行完毕。

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

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

2011~2013 年，公司其他流动资产年均增长率为-4.61%，2013 年底为 15.32 亿元。其中，质保金占 94.84%，其余为财政应返还、预付各项其他费用等。

非流动资产

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

2011~2013 年，公司长期股权投资快速增长，年均复合增长率为 68.51%，但 2013 年底为 24.25 亿元，较上年变化不大。公司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。

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

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

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

2011~2013 年, 公司长期应收款规模快速增长, 2013 年大幅下降至 13.68 亿元, 同比下降了 30.26%, 主要是因为公司收回部分融资租赁款项所致, 融资租赁项目金额为 13.56 亿元, 同比下降了 29.38%。

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

截至 2014 年 6 月底, 公司(合计)资产总额为 364.35 亿元, 较上年底变化不大。其中流动资产占 65.25%, 非流动资产占 34.75%, 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, 公司资产质量一般。

3. 负债和所有者权益

所有者权益

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

号凭证增加实收资本处理; 公司于 2013 年 9 月 9 日收到北京市财政局拨付的国有资本经营预算资金 0.10 亿元, 2013 年 12 月 31 日以 622 号凭证增加实收资本处理; 公司于 2013 年 9 月 17 日收到北京市财政局拨付的国有资本经营预算资金 0.20 亿元, 2013 年 12 月 31 日以 622 号凭证增加实收资本处理, 公司 2013 年实收资本增加至 19.06 亿元, 主要是由于公司增加国有资本及权益 1.30 亿元。

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

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

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

截至 2014 年 6 月底, 公司所有者权益为 107.73 亿元, 较 2013 年底基本持平, 所有者权益结构基本稳定。

负债

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

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

2011~2013 年, 随着公司对资金需求增加, 使公司短期借款快速增长, 复合增长率为 86.20%, 截至 2013 年底为 19.21 亿元; 2011~2013 年, 公司应付账款持续增长, 年均增长率为 15.39%, 截至 2013 年底为 47.05 亿元; 公司应付账款中, 账龄在 1 年内的占 77.32%, 账龄在 1~3 年的占 19.05%, 账龄在 3 年以上的占 3.63%, 账龄较短。2011~2013 年, 公司预收款项波动下降, 年均复合增长率为-0.58%, 截至 2013 年底, 公司预收款项为 46.83 亿元, 主要是数控机床板块和发电设备板块预收的销售款; 预收款项中, 69.02% 的账龄在 1 年内。2011~2013 年, 公司其他应付款不断下降, 年均复合增长率为-11.46%, 截至 2013 年底, 公司其他应付款为 35.40 亿元, 主要为行业调整金、巴威项目外协扩散费用以及研发资金等。

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

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

专项应付款。

截至 2014 年 6 月底, 公司负债合计为 256.63 亿元, 较 2013 年底有所上升, 主要是公司预收账款和应付债券增长所致。2014 年 6 月底, 公司负债中流动负债占 63.26%, 非流动负债占 36.74%, 负债结构变化不大。

2011~2013 年, 公司全部债务整体呈持续增长态势, 年均复合增长率为 74.62%, 截至 2013 年底, 公司债务总额为 88.82 亿元, 其中短期债务占 62.51%, 长期债务占 37.49%; 截至 2014 年 6 月底, 公司全部债务为 90.47 亿元, 其中短期债务占 61.36%, 长期债务占 38.64%。总体看, 公司债务规模增长速度较快, 有息债务负担适宜, 短期债务占比较大, 存在一定短期支付压力。

2011~2013 年, 公司资产负债率逐年增长, 三年分别为 66.31%、70.50% 和 70.62%; 全部债务资本化比率波动增长, 三年分别为 22.58%、46.37% 和 45.52%。公司长期债务资本化比率波动上升, 2013 年底为 23.85%。2014 年 6 月底, 公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 70.43%、46.26% 和 23.16%。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

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

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

2013 年对利润总额造成了一定的影响。

2011~2013 年，公司获得的投资收益波动中有所上升，年均复合增长率为 22.46%，2012 年为 3.06 亿元。公司投资收益主要来自北京 ABB 高压开关设备有限公司，2013 年，公司投资收益较 2012 年同比下降了 20.92%，其原因主要是 2013 年公司未发生处置长期股权投资事项。同时，投资收益的波动对公司盈利能力影响较大。2011~2013 年，公司营业利润不断下降，2013 年为-1.26 亿元。

2011~2013 年，公司利润总额和净利润不断下降，2013 年分别为 0.36 亿元和-0.85 亿元。2013 年公司营业外收入为 2.17 亿元，主要由其他利得、政府补贴和非流动资产处置利得构成（详见表 11），其中政府补助 1.15 亿元，占比 54.25%；公司近三年的政府补助主要是对应项目的补贴，各项目获得补贴的持续性不确定，但总体上获得补贴的项目数量较多，政府补贴整体规模存在一定波动性。2013 年，公司总资本收益率和净资产收益率波动中有所增长，分别为 0.67%和-0.80%。

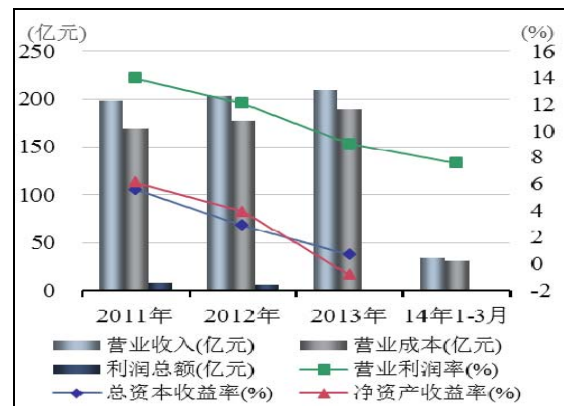
表 11 2011 年~2013 年末公司营业外收入

(单位: 亿元)

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

2014 年 1~6 月，公司实现营业收入 81.98 亿元，占 2013 年全年的 39.23%，营业利润率为 7.98%；实现投资收益 0.64 亿元。2014 年 1~6 月，公司实现营业外收入 3.25 亿元，同比下降了 10.75%。2014 年 1~6 月，公司利润总额为 0.38 亿元，同比减少 79.79%，为上年全年水平的 105.56%。

图 3 2011~2014 年 6 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. 现金流分析

2011~2013 年公司销售商品提供劳务收到的现金年均复合增长 14.97%，高于营业收入的增长速度，使现金收入比不断上升，三年分别为 79.93%、92.84%、100.15%，总体看，公司经营获现能力尚可。

2011~2013 年，公司经营活动产生的现金流量净额波动中有所增加，分别为 3.73 亿元、1.07 亿元和 9.17 亿元。公司支付其他与经营活动有关现金主要为往来结算款。

公司资本支出规模较大，投资活动持续出现一定规模的现金净流出；2011~2013 年分别净流出 3.37 亿元、41.66 亿元和 16.63 亿元。主要是公司配合十二五发展战略，购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金增加以及对外投资活动增多所致。

由于近两年公司经营活动净现金流无法完全覆盖资本支出规模，使公司存在较大对外融资需求。2011~2013 年，公司筹资活动现金流量净额分别为-6.84 亿元、48.69 亿元和-6.41 亿

元，主要原因是公司当期经营活动现金流状况较好，偿还了部分银行借款。

2014年1~6月，公司经营活动现金获取能力有所下降，现金收入比93.63%，产生经营性净现金流-1.47亿元，较2013年同期由正转负，主要是因为由于市场竞争激烈，原材料价格上涨，公司产品的价格上涨幅度小于原材料；投资活动现金净流出2.59亿元，同比下降66.45%，主要是购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金减少所致；筹资活动现金净流入1.06亿元，同比下降87.60%，主要是公司偿还到期借款增加所致。

总体上，随着公司债务规模近几年的快速扩大，公司面临较大的偿还债务的压力。

6. 偿债能力

从短期偿债指标看，2011~2013年，公司流动资产增速高于流动负债，导致流动比率波动中有所下降，三年均值分别为142.80%和91.20%，2013年底分别为142.23%和90.68%。2014年6月底，公司流动比率和速动比率基本稳定，分别为146.45%和93.39%。

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

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

从长期偿债能力指标看，2011~2013年，受公司利润总额不断下降的影响，公司EBITDA持续减少，年均复合变动率为-25.68%，2013年为7.57亿元。2011~2013年，公司EBITDA利息倍数持续下降，分别为12.66

倍、8.45倍和3.50倍；公司全部债务/EBITDA不断上升，近三年分别为2.12倍、6.95倍和11.73倍。公司EBITDA对全部债务保护程度差，但2013年上升较快，主要是2011~2013年应付债券年复合增长率为77.95%。总体看，公司长期偿债能力尚可。

截至2014年6月底，公司无对外担保事项。

截至2014年6月底，公司获得银行授信额度共计210.00亿元，实际使用41.69亿元，尚未使用168.31亿元。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，公司具备直接融资渠道。总体看，公司融资渠道畅通。

7. 过往债务履约情况

根据公司过往在公开市场发行及偿付债务融资工具的历史记录，公司无逾期或违约偿付记录，过往债务履约情况良好。

8. 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，公司抗风险能力很强。

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

公司计划于2014年发行12.50亿元中期票据，占2014年6月底公司全部债务的13.48%、长期债务的38.50%，对公司现有债务有一定影响。

截至2014年6月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为70.43%、46.26%和23.16%，以公司2014年6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 71.41%、49.41%和 29.45%，债务负担有所加重。但考虑本期中期票据发行后将部分用于偿还有息债务，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

2011~2013 年，公司 EBITDA 对本期中期票据的保护倍数分别为 1.10 倍、1.07 倍和 0.61 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 14.31 倍、15.97 倍和 18.00 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 0.30 倍、0.09 倍和 0.73 倍，加权平均值为 0.45 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高。

望改善，对本期中期票据的保障程度一般。

公司经营活动现金流入量对本期中期票据保障能力强。

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很低，安全性很高。

十一、结论

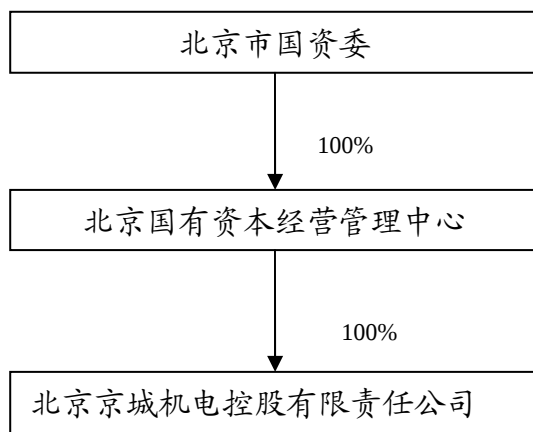
装备制造业是国民经济的重要基础性产业，受益于国家积极的扶持政策，长期看，行业发展前景良好。

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

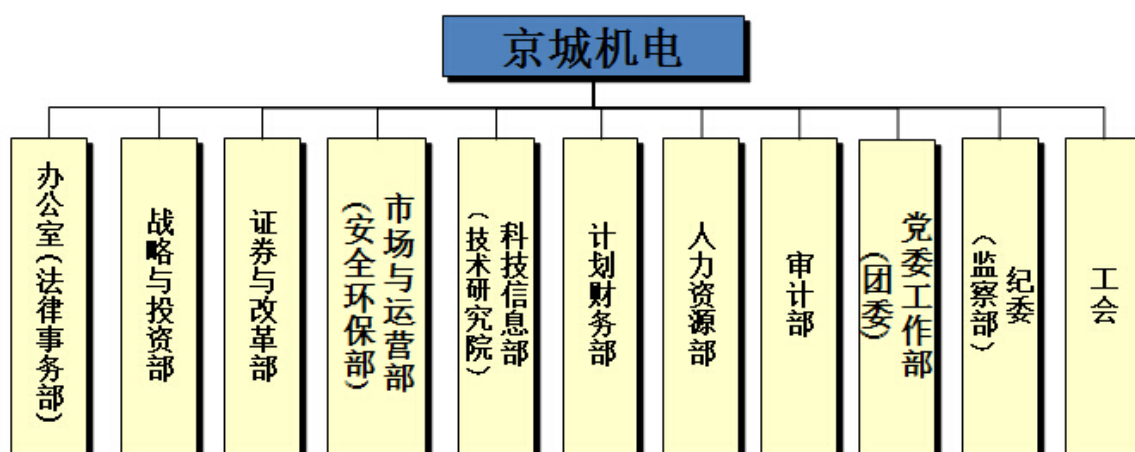
目前公司资产结构稳定，资产规模稳步增长；公司有息债务规模快速增长，短期债务规模大，债务负担有所加重；投资收益及营业外收入对公司盈利影响较大。

公司经营活动现金流入量对本期中期票据保障能力良好，未来随着在建项目投入运营，公司经营活动产生的现金流水平和 EBITDA 有

附件 1 公司股权结构图



附件 2 公司组织结构图



附件 3 截至 2013 年底纳入公司合并范围的二级子公司情况

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

附件 4 主要财务数据及指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 6 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	60.94	73.15	56.81	52.96
资产总额(亿元)	296.44	364.54	361.89	364.35
所有者权益(亿元)	99.86	107.53	106.30	107.73
短期债务(亿元)	17.00	58.82	55.52	60.25
长期债务(亿元)	12.12	34.16	33.30	32.47
全部债务(亿元)	29.13	92.98	88.82	92.72
营业收入(亿元)	198.11	203.27	208.98	81.98
利润总额(亿元)	8.08	6.00	0.36	0.38
EBITDA(亿元)	13.71	13.38	7.57	--
经营性净现金流(亿元)	3.73	1.07	9.17	-1.47
财务指标				
销售债权周转次数(次)	6.19	5.11	4.92	--
存货周转次数(次)	2.13	2.16	2.28	--
总资产周转次数(次)	0.69	0.62	0.58	--
现金收入比(%)	79.93	92.84	100.15	93.63
营业利润率(%)	13.91	12.08	9.03	7.98
总资本收益率(%)	5.57	2.90	0.67	--
净资产收益率(%)	6.11	3.93	-0.80	--
长期债务资本化比率(%)	10.83	24.11	23.85	23.16
全部债务资本化比率(%)	22.58	46.37	45.52	46.26
资产负债率(%)	66.31	70.50	70.62	70.43
流动比率(%)	150.63	138.53	142.23	146.45
速动比率(%)	92.91	90.93	90.68	93.39
经营现金流动负债比(%)	2.61	0.63	5.62	--
EBITDA 利息倍数(倍)	12.66	8.45	3.50	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.12	6.95	11.73	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	14.31	15.97	18.00	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.30	0.09	0.73	--
EBITDA/本期发债额度(倍)	1.10	1.07	0.61	--

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

附件 5 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 6 主体长期信用等级设置及其含义

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

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

联合资信评估有限公司关于 北京京城机电控股有限责任公司 2014 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，联合资信有权撤销信用等级。

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。

联合资信评估有限公司
二零一四年七月二十九日

