

# 跟踪评级公告

联合[2017]1554号

---

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，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<sup>+</sup>，评级展望由负面调整为稳定，并维持“12京机电MTN2”、“14京机电MTN001”和“17京机电MTN001”信用等级为AA<sup>+</sup>，维持“17京机电CP001”信用等级为A-1。

特此公告。

联合资信评估有限公司  
二零一七年七月二十日



---

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(100022)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

<http://www.lhratings.com>

## 北京京城机电控股有限责任公司跟踪评级报告

### 主体长期信用

跟踪评级结果: AA+ 评级展望: 稳定  
上次评级结果: AA+ 评级展望: 负面

### 债项信用

债券简称	余额	到期兑付日	跟踪评级结果	上次评级结果
12 京机电 MTN2	10 亿元	2017/11/30	AA+	AA+
14 京机电 MTN001	12.5 亿元	2019/10/31	AA+	AA+
17 京机电 MTN001	6 亿元	2022/3/27	AA+	AA+
17 京机电 CP001	12 亿元	2018/1/20	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2017 年 7 月 20 日

### 财务数据

项 目	2014 年	2015 年	2016 年	17 年 3 月
现金类资产(亿元)	60.24	70.50	49.71	44.97
资产总额(亿元)	364.14	364.39	393.22	395.44
所有者权益合计(亿元)	106.15	96.35	121.97	119.80
短期债务(亿元)	43.88	58.86	71.61	59.10
长期债务(亿元)	48.81	38.85	30.20	45.19
全部债务(亿元)	92.69	97.71	101.81	104.29
营业收入(亿元)	182.46	121.66	115.05	23.43
利润总额(亿元)	-2.33	0.26	0.39	-2.09
EBITDA(亿元)	8.88	9.68	10.72	--
经营性净现金流(亿元)	4.60	3.53	-4.93	-3.90
营业利润率(%)	9.87	11.20	12.56	11.71
净资产收益率(%)	-2.94	-1.47	-0.68	--
资产负债率(%)	70.85	73.56	68.98	69.71
全部债务资本化比率(%)	46.61	50.35	45.49	46.54
流动比率(%)	144.30	116.17	101.48	116.49
经营现金流负债比(%)	2.81	1.78	-2.35	--
全部债务/EBITDA(倍)	10.44	10.10	9.50	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.27	2.30	2.76	--

注: 2017 年一季度财务数据未经审计; 2. 应付债券中的短期融资券已调整至短期有息债务, 相关财务指标亦做相应调整。

### 分析师

杨涵 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

### 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,公司推进产业转型,清退低效益企业,推进下属子公司改制,减轻历史遗留包袱,利用腾退后的工业园区发展毕捷电通文创园和亦创智能机器人创新园等产业园区项目,将为公司带来稳定的收入和现金流;2017 年公司液压和气体储运板块订单情况良好,主业逐步减亏。同时,联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)也关注到,公司期间费用率较高,主业盈利能力弱,短期偿债压力较大等因素可能给公司信用状况带来的不利影响。

随着北京市市政府产业疏解、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,盘活现有优质土地资源,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+, 评级展望调整为稳定,并维持“12 京机电 MTN2”、“14 京机电 MTN001”和“17 京机电 MTN001”的信用等级为 AA+, 维持“17 京机电 CP001”A-1 的信用等级。

### 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,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。

2. 公司推动下属子公司改制,清退部分低效益企业,利用腾退后的工业园区发展毕捷电通文创园和亦创智能机器人创新园等产业园区项目。毕捷电通文创园项目招商情况良好,2016 年实现利润约 7000 万元;亦创智能机器人创新

园项目是北京市统筹规划的亦庄机器人产业创新基地的核心区，配套国际水准的会议中心和展示中心，每年定期在此召开世界机器人大会将为公司带来稳定的收入和现金流。

3. 公司拥有的 700 多万平方米的土地资源，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。随着北京市市政府产业疏解、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房地资源开发利用项目，已经获得批准的丰台区政策性安置房项目预计将于 2017 年 9 月开工建设，实现约 50 亿元的收入。

#### 关注

1. 跟踪期内，公司营业收入有所下滑，公司期间费用较高，利润总额对政府补贴等非经常性损益依赖程度高，主业盈利能力弱。

2. 公司投资性房地产历史计价成本较低，2016 年起变更为公允价值计量。2016 年底投资性房地产 42.63 亿元，可供出租面积 62 万平方米，年可收租金约 4 亿元。

3. 跟踪期内，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，并发回杭州中院重审。

## 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。

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。

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，按照联合资信评估有限公司关于北京京城机电控股有限责任公司的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

### 二、企业基本概况

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，公司更名为现名；2009年，公司划转至北京国有资本经营管理中心。截至2017年3月底，公司实收资本211968.71万元，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2016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18家，控股及拥有控制权的子企业8家，事业单位6家。

截至2016年底，公司（合并）资产总额为393.22亿元，所有者权益为121.97亿元（含少数股东权益29.90亿元）；2016年公司实现营业收入115.05亿元，实现利润总额0.39亿元。

截至2017年3月底，公司（合并）资产总额为395.44亿元，所有者权益为119.80亿元（含少数股东权益29.69亿元）；2017年1~3月，公司实现营业收入23.43亿元，实现利润总额-2.09亿元。

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。

### 三、存续债券概况及募集资金使用情况

截至2017年3月底，公司存续债券发行额度、使用状况和存续期等情况如下表所示。所有存续期债券均已按照募集资金用途使用完毕，详细情况见下表。

表1 公司存续债券概况及使用情况（单位：亿元）

债券简称	发行金额	余额	起息日	兑付日
12 京机电 MTN2	10.00	10.00	2012/11/30	2017/11/30
14 京机电 MTN001	12.50	12.50	2014/10/31	2019/10/31
17 京机电 MTN001	6.00	6.00	2017/3/27	2022/3/27
17 京机电 CP001	12.00	12.00	2017/1/20	2018/1/20

资料来源：联合资信根据公开资料整理

### 四、宏观经济和政策环境

2016年，在英国宣布脱欧、意大利修宪公投失败等风险事件的影响下，全球经济维持了缓慢复苏态势。在相对复杂的国际政治经济环境下，中国继续推进供给侧结构性改革，全年实际GDP增速为6.7%，经济增速下滑趋缓，但下行压力未消。具体来看，产业结构继续改善，固定资产投资缓中趋稳，消费平稳较快增长，外贸状况有所改善；全国居民消费价格指数（CPI）保持温和上涨，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）持续回升，均实现转负为正；制造业采购经理指数（PMI）四季度稳步回升至51%以上，显示制造业持续回暖；非制造业商务活动指数全年均在52%以上，非制造业保持较快扩张态势；就业形势总体稳定。

积极的财政政策和稳健适度的货币政策对经济平稳增长发挥了重要作用。2016年，全国一般公共预算收入15.96万亿元，较上年增长

4.5%；一般公共预算支出 18.78 万亿元，较上年增长 6.4%；财政赤字 2.83 万亿元，实际财政赤字率 3.8%，为 2003 年以来的最高值，财政政策继续加码。2016 年，央行下调人民币存款准备金率 0.5 个百分点，并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，市场资金面保持适度宽松，人民币汇率贬值压力边际减弱。

三大产业保持稳定增长，产业结构继续改善。2016 年，中国农业生产形势基本稳定；工业生产企稳向好，企业效益持续改善，主要受益于去产能、产业结构调整以及行业顺周期的影响；服务业保持快速增长，第三产业增加值占国内生产总值的比重以及对 GDP 增长的贡献率较上年继续提高，服务业的支柱地位进一步巩固。

固定资产投资缓中趋稳，基础设施建设投资依旧是稳定经济增长的重要推手。2016 年，中国固定资产投资 59.65 万亿元，较上年增长 8.1%（实际增长 8.8%），增速较上年小幅回落。其中，民间投资增幅（3.2%）回落明显。2016 年，受益于一系列新型城镇化、棚户区改造、交通、水利、PPP 等项目相继落地，中国基础设施建设投资增速（15.7%）依然保持在较高水平；楼市回暖对房地产投资具有明显的拉动作用，全国房地产开发投资增速（6.9%）较上年明显提升；受经济下行压力和实体经济不振影响，制造业投资较上年增长 4.2%，增幅继续回落，成为拉低中国整体经济增速的主要原因。

消费平稳较快增长，对经济支撑作用增强。2016 年，中国社会消费品零售总额 33.23 万亿元，较上年增长 10.4%（实际增长 9.6%），增速较上年小幅回落 0.3 个百分点，最终消费支出对经济增长的贡献率继续上升至 64.6%。2016 年，中国居民人均可支配收入 23821 元，较上年实际增长 6.3%，居民收入的稳步增长是推动消费改善的重要原因之一。具体来看，居住、医疗保健、交通通信、文化教育等与个人发展和享受相关的支出快速增长；受益于楼市回暖

和汽车补贴政策的拉动，建筑及装潢材料、家具消费和汽车消费增幅明显；网络消费维持较高增速。

外贸状况有所改善，结构进一步优化。2016 年，中国进出口总值 24.33 万亿元人民币，较上年下降 0.9%，降幅比上年收窄 6.1 个百分点；出口 13.84 万亿元，较上年下降 2.0%，其中机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，航空航天器、光通信设备、大型成套设备出口额保持较高增速，外贸结构有所优化；进口 10.49 万亿元，较上年增长 0.6%，增幅转负为正，其中铁矿石、原油、煤、铜等大宗商品进口额保持增长，但量增价跌，进口质量和效益进一步提升；贸易顺差 3.35 万亿元，较上年减少 9.2 个百分点。总体来看，中国进出口增速呈现稳步回升的态势。

展望 2017 年，全球经济持续复苏仍是主流，但美国特朗普新政对经济影响的不确定性、欧洲极右翼势力的崛起、英国正式开始脱欧进程等不确定因素使得全球经济复苏面临更大的挑战。2017 年，中国货币政策将保持稳健中性，财政政策将更加积极有效，促进经济增长预期目标的实现。具体来看，固定资产投资增速将有所放缓，其中基础设施建设投资依旧是政府稳定经济增长的重要手段，制造业投资受企业盈利的改善或将有所增加，但房地产调控将使房地产投资增速有所回落，拉低中国固定资产投资增速水平；消费将保持稳定增长，随着居民收入水平的不断提高，服务性消费需求将不断释放，从而进一步提升消费对经济的支撑作用；进出口或将有所改善，主要是受到美国、欧元区经济复苏使得外需回暖、区域间经济合作加强、人民币汇率贬值以及 2016 年进出口基数偏低等因素的影响。总体来看，2017 年，中国将继续推进供给侧结构性改革，促进新旧动能的转换，在着力稳增长的同时注重风险防范，全年 GDP 增速或有所下降，但预计仍将保持在 6.5% 以上，通胀水平将略有回升，就业情况基本稳定。

## 五、行业及区域经济环境

### 1. 行业概况

高端装备制造业作为以高端技术为引领，处于价值链高端和产业链核心环节。

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，严重地受制于进口。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，从装备制造业的行业分类情况上来看，2016年，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业实现主营业务收入16408.0亿元，同比增长0.9%，增速较2015年同期回落4.4个百分点，实现利润总额1020.9亿元，同比增长4.8个百分点，增速较2015年放缓1.2个百分点；电气机械和器材制造业实现主营业务收入73357.7亿元，同比增长6.3%，增速较2015年同期增长1.5个百分点，实现利润总额4936.8亿元，同比增长12.6%，增速较2015年增长0.5个百分点；通用设备制造业实现主营业务收入47870.3亿元，同比增长2.9%，增速较2015年同期放缓0.1个百分点，实现利润总额3054.0亿元，同比增长0.2%，增速较2015年增长0.8个百分点

整体看，2016年以来，在中国政府一系列调控政策支持之下装备制造业相比2015年实现小幅增长，部分亏损产业实现扭亏，但整体利润增速仍有所放缓。预计2017年，在“十三五”开局一系列政策刺激下，中国装备工业下行压力将减小。

### 2. 行业政策

中国高端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。

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。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。

北京市2016年实现地区生产总值24899.3亿元，比上年增长6.7%。其中，第一产业增加值129.6亿元，下降8.8%；第二产业增加值4774.4亿元，增长5.6%；第三产业增加值19995.3亿元，增长7.1%。三次产业构成由上年的0.6: 19.7: 79.7，调整为0.5: 19.2: 80.3。按常住人口计算，全市人均地区生产总值达到11.5万元。

总体来看，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。

## 六、基础素质分析

### 1. 产权情况

截至2017年3月底，公司实收资本211968.71万元。北京市国有资本经营管理中心持有公司100%的股权，为公司的唯一股东。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。

### 2. 企业规模和竞争实力

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”），下属包括北一数控机床有限公司、北京第二机床厂有限公司、北京机电院机床有限公司、北京第一机床厂、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。机床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。

发电设备方面，公司的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领先份额。

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

## 七、管理分析

跟踪期内公司在管理体制、管理制度以及高层管理人员等方面无重大变化。

## 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发电设备、数控机床、气体储运、工程机械、环保设备、印刷机械、物流产业等。公司为典型的周期行业，受宏观经济波动较大。

2016年，公司营业收入115.05亿元，同比下降5.44%，其中数控机床、气体储运、印刷机械、物流产业、环保产业和液压产业业务分别实现销售收入17.70亿元、8.90亿元、6.14亿元、11.67亿元、5.02亿元和7.22亿元，同

比均有不同幅度下降；发电设备受行业回暖影响实现收入 30.62 亿元，同比有所增长；工程机械业务受公司清理库存产品影响实现收入 5.19 亿元，同比有所增长。

毛利率方面，得益于发电设备、物流产业、气体储运和工程机械业务盈利能力抬升，以及租赁业务占比较大的其他业务收入增长，2016 年，公司综合毛利率为 13.49%，同比增长 1.15 个百分点。

2017 年 1~3 月，公司实现营业收入 23.43 亿元，同比增长 19.79%；其中受益于装备制造

业部分产品销售行情回暖影响，公司发电设备、液压产业、气体储运和印刷机械业务分别实现收入 7.56 亿元、2.02 亿元、2.70 亿元和 1.33 亿元，同比均有不同程度增长；数控机床业务延续下滑态势，当前实现收入 2.22 亿元，同比减少 0.34 亿元，2017 年 1~3 月，公司营业收入毛利率为 12.60%，同比增长 3.95 个百分点，除工程机械毛利率有所下滑外，各项业务毛利率均有不同程度提升。

表 2 近年来公司营业收入概况（单位：亿元、%）

项目	2015 年			2016 年			2017 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
机床	18.37	15.10	13.65	17.70	15.39	9.45	2.22	9.47	10.47
发电设备	28.30	23.26	7.58	30.62	26.61	7.61	7.56	32.25	9.10
物流产业	15.19	12.48	-0.23	11.67	10.15	3.71	2.40	10.25	4.09
液压产业	7.35	6.04	-0.79	7.22	6.27	7.13	2.02	8.63	4.33
气体储运	10.77	8.85	5.69	8.90	7.73	11.02	2.70	11.54	6.56
环保产业	6.14	5.05	25.07	5.02	4.37	29.30	0.80	3.43	28.03
印刷机械	6.75	5.55	27.95	6.14	5.34	27.90	1.33	5.67	28.19
工程机械	4.71	3.87	13.74	5.19	4.51	15.72	0.91	3.88	15.32
其他	24.09	19.80	23.96	22.59	19.64	24.74	3.49	14.88	26.64
<b>合计</b>	<b>121.66</b>	<b>100.00</b>	<b>12.34</b>	<b>115.05</b>	<b>100.00</b>	<b>13.49</b>	<b>23.43</b>	<b>100.00</b>	<b>12.60</b>

资料来源：公司提供

注：公司其他收入主要包括产业园租金、租赁、劳务、水电暖费和材料销售等。

## 2. 主要板块

### (1) 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。

近年来，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。毛利率出现下滑，2016 年为 9.45%，同比下滑明显。

从生产情况来看，受订单不足影响，近年

来，公司金属切削机床产能利用率逐年下降，2016 年金属切削机床产能利用率跌至 16.40%，开工产品主要为数控机床（产能利用率为 37.00%）。

2017 年 1~3 月，公司机床业务实现收入 2.22 亿元，同比下降 0.34 亿元，毛利率为 10.47%，同比大幅增长 9.18 个百分点。

2016 年，受行业产能过剩，下游需求不足，固定成本摊销占比加重影响，公司处置大量前期形成库存影响，机床业务收入和盈利能力均呈现下降趋势。2017 年 1~3 月，随着去库存影响下降，公司机床业务收入继续下降，但毛利率已经出现提升。

表3 机床产销情况 (单位: 台、%)

产品	项目	2015年	2016年	2017年 1-3月
金属切削机床	产能	6453.00	6298.00	-
	产量	1532.00	1030.00	225
	产能利用率	23.74	16.40	-
	销量	1915.00	1798.00	132
	产销率	125.00	174.56	58.67
其中: 数控机床	产能	2063.00	2088.00	-
	产量	723.00	773.00	336
	产能利用率	35.05	37.00	-
	销量	773.00	813.00	139
	产销率	106.00	105.17	41.40

资料来源: 公司提供

## (2) 发电设备

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

资料来源: 公司提供

公司发电设备板块的收入来源主要是电站锅炉产品销售。汽轮发电机、电站汽轮机和风力发电机组在公司发电设备板块收入中占比相对较小。2016年, 公司发电设备销售收入、盈利能力和产能利用率有所提升。

电站锅炉方面, 面对国内电力市场需求下滑、竞争加剧的严峻形势, 北京巴威加大海外市场开发力度, 继续拓宽海外市场, 经谈判, 爪哇项目及菲律宾取得突破性进展。受此影响2016年, 电站锅炉产品实现收入22.45亿元, 产能利用率和产销率均维持在较高水平。

汽轮发电机和电站汽轮机产品在经历一段时间的低迷之后出现回暖迹象, 2016年产品开工率均有明显, 其中电站汽轮机实现收入3.10亿元, 产能利用率同比大幅提升至63.33%; 汽轮发电机产能利用率增至64.33%, 2016年实

现收入1.55亿元, 同比出现一定幅度下降。

公司风力发电机组产品受风电行业整体产能过剩、市场需求低迷影响, 产品订单下降。公司为控制产品库存量与产品产出成本, 减少产品生产, 导致产能利用率下降。

表5 发电设备板块主要产品产销情况

产品名称	项目	单位	2015年	2016年	2017年 1-3月
汽轮 发电机	产量	万千瓦	126	193	38
	销量	万千瓦	126	193	38
	产销率	%	100.00	100.00	100.00
	产能利用率	%	41.83	64.33	-
	销售金额	亿元	1.94	1.55	-
电站 汽轮机	产量	万千瓦	120	190	35
	销量	万千瓦	120	190	35
	产销率	%	100.00	100.00	100
	产能利用率	%	39.90	63.33	-
	销售金额	亿元	1.19	3.10	-
电站 锅炉	产量	蒸吨	14158	13100	3100
	销量	蒸吨	14158	13100	3100
	产销率	%	100.00	100.00	100.00
	产能利用率	%	85.00	85.00	-
	销售金额	亿元	22.23	22.45	-
风力发 电机组	产量	兆瓦	206	8	0
	销量	兆瓦	204	8	0
	产销率	%	99.00	100.00	0
	销售金额	亿元	6.62	0.37	-

资料来源: 公司提供

注: 发电设备除上述收入外还包括部分配套服务收入。

## (3) 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, 由于京城物流在此前存在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。

跟踪期内, 全球工业物流行业景气程度未发生明显改善。2016年, 公司物流产业经营规模同比变化甚微, 全年实现销售收入11.67亿元, 同比下降3.52亿元, 毛利率为3.71%, 实现由负转正。整体看, 跟踪期内公司物流产业

收入规模大幅下降，盈利能力有所提升，整体创造利润能力依然很弱。

#### (4) 气体储运

公司从事气体储运业务的经营主体为北京京城机电股份有限公司（以下简称“京城股份”，持股比例 43.30%，股票代码：600860.SH，0187.HK），主要产品包括钢制无缝气瓶、缠绕瓶和低温瓶等。截至 2016 年底，京城股份资产总额 18.50 亿元，所有者权益 9.72 亿元，2016 年实现收入 8.90 亿元，利润总额-1.79 亿元；截至 2017 年 3 月底，京城股份资产总额 18.50 亿元，所有者权益 9.46 亿元，2017 年 1~3 月实现收入 2.70 亿元，利润总额-0.25 亿元。

表 6 公司气体储运主要产品销售情况（单位：亿元）

产品名称	2015 年	2016 年
钢制无缝气瓶	5.20	4.88
缠绕气瓶	1.42	1.56
低温瓶	1.17	0.60
低温储运装备	0.70	0.64
其他	1.89	0.95
<b>总计</b>	<b>10.38</b>	<b>8.64</b>

资料来源：京城股份年报

跟踪期内，受公司减员增效，着力降低制造和材料费用影响，公司气体储运产品毛利率普遍得到提升。此外，工业气体市场逐渐回暖，国际市场稳步增长、国内天然气市场也出现了重大转机。截至 2017 年 5 月底，公司气体储运在手订单较为充足，天津、廊坊、明晖、低温等工厂排产已排满；据公司初步测算，截至 2017 年 6 月底，公司气体储运业务实现收入 5.44 亿元，同比增长 9.48%，当期销售毛利率为 9.75%，同比增长 7.67 个百分点。公司预计 2017 年，气体储运业务可以实现营业 11.60 亿元，同比增长 30%，可实现利润总额 800 万元，实现扭亏。

根据京城股份年报披露，2015 年和 2016 年，随着气体储运行业景气度下行，京城股份分别计提资产减值损失 0.99 亿元和 0.75 亿元，占公司全部资产减值损失的 30.01%和 39.31%

主要为京城股份计提存货跌价准备和固定资产减值损失，京城股份实际发生坏账损失较小。截至 2016 年底，京城股份固定资产余额 15.48 亿元，账面价值 8.42 亿元，累计折旧 6.63 亿元，累计计提减值准备 0.40 亿元（2016 年计提 0.38 亿元）。伴随业绩复苏，京城股份 2017 年 1~3 月未发现存货和固定资产减值迹象。未来随着，气体储运行业的进一步复苏，京城股份计提资产减值准备对利润总额的侵蚀有望得到减轻。

#### (5) 工程机械

公司从事工程机械业务的企业主要为北京京城重工机械有限责任公司（以下简称“京城重工”）、北起多田野（北京）起重机有限公司（以下简称“北起多田野”）和北京现代京城工程机械有限公司（以下简称“现代京城”）。

表 7 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、汽车起重机专用底盘
北起多田野	汽车起重机
现代京城	挖掘机

资料来源：公司提供

跟踪期内，受公司逐步退出部分制造类业务，处理前期库存影响，工程机械销售收入出现增长，2016 年实现收入 5.19 亿元，毛利率为 15.72%，同比有所增长。

表 8 工程机械板块分产品产销情况（单位：台）

产品名称	项目	2015 年	2016 年
汽车起重机	产能	2000	685
	产量	75	52
	销量	72	52
轮胎起重机	产能	18	15
	产量	3	0
	销量	3	3
挖掘机	产能	1878	275
	产量	1168	73
	销量	1056	170
汽车起重机专用底盘	产能	500	185
	产量	29	5
	销量	29	5

资料来源：公司提供

## (6) 环保设备、印刷机械、液压产业

### 环保设备

公司从事环保设备制造业务的下属经营主为北京京城环保股份有限公司。跟踪期内，受公司承接工程量下降影响，公司环境保护专用设备销量出现下降，环保产业收入和盈利能力均出现不同程度下滑，2016年，环保产业实现营业收入5.02亿元，同比减少1.12亿元，毛利率为29.30%，同比增长4.23个百分点。

### 印刷机械

公司印刷机械业务的经营主体为北人集团公司。跟踪期内，印刷机械行业市场需求低迷，公司该业务板块销售收入和盈利能力均出现不同程度下降，2016年公司印刷机械板块实现收入6.14亿元，同比减少0.61亿元，销售毛利率为27.90%，同比变化不大。

### 液压产业

公司液压产业主要由北京华德液压工业集团有限责任公司（以下简称“华德液压”）负责经营。2016年，公司液压产业实现销售收入7.22亿元，同比略有下降，销售毛利率为7.13%，实现由负转正。2017年1~3月，公司液压产业2.02亿元，同比增长0.47亿元，销售毛利率为4.03%。

跟踪期内，随着冶金行业不断深化调整，产业整合，设备改制增加，华德液压盈利能力得到恢复。根据公司初步统计，2017年上半年华德液压完成销售收入30514万元，同比增长约18.8%，回款完成22269万元，同比增长约24.1%，工业阀、泵/马达、工程阀、成套系统销售量同比增长约20%、17%、180%和80%。

## (7) 其他业务

公司其他业务构成较为复杂，包括出租物业业务、产业园物业、融资租赁业务、开关销售业务、材料销售业务等。2016年，公司其他业务实现收入22.59亿元，同比减少1.50亿元，毛利率为24.74%，同比略有增长。

### 产业园

产业园项目是公司重点扶持和发展方向，

目前公司已经形成规模的产业园项目分别为毕捷电通文创园和世界机器人大会永久会址项目。毕捷电通文创园（，占地面积约18万平方米）的建设，毕捷电通文创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、乐视网等国内外知名公司。北京毕捷电机股份有限公司自2016年1月1日开始投资性房地产由成本计量模式变更为公允价值计量模式核算，影响2016年度净利润1.49亿元，未分配利润1.49亿元、其他综合收益9.71亿元。截至2016年底，毕捷电通文创园实现收入1.83亿元，为公司提供约7000万元利润。

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。截至2016年底，亦创智能机器人创新园遴选、引入企业24家；2016年2月，亦创园平台建设项目入选“中关村亦庄园现代服务业中小企业创业孵化试点项目”并获得项目补贴资金。2016年以来，亦创智能机器人创新园承接了多项机器人产业大型项目。2017年7月，亦创研究院组织园区功能区域调整，中试场地和科研楼三层办公区装修改造已近完工。

未来，随着亦创智能机器人创新园在建世界机器人大会永久会址和新产业园项目的开发建设完毕（公司拟与专业公司合作分两期完成

西三旗地区近 7.5 万平方米的文创园)，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。

### 3. 在建工程

截至 2016 年底，公司主要在建项目包括世界机器人大会永久会址项目、呼和浩特市生活垃圾生活处理厂搬迁、升级改造工程项目、延

吉市循环经济环保科技示范园污水处理项目和京城新能源（克什克腾）装备有限公司投资建设风电整机制造基地项目等，计划投资 37.59 亿元，截至 2016 年底完成投资 23.81 亿元，2017 和 2018 年分别计划投资 11.18 亿元和 2.25 亿元，全部来自公司自筹资金。未来，公司存在一定融资需求。

表 9 截至 2016 年底公司主要在建工程情况（单位：亿元）

序号	项目名称	计划投资	截至 2016 年底已投资	2017 年投资计划	2018 年投资计划	资金来源
1	世界机器人大会永久会址	9.47	7.07	2.40	-	自筹
2	呼和浩特市生活垃圾生活处理厂搬迁、升级改造工程项目	6.60	5.31	1.29	-	自筹
3	兴化市循环经济环保科技示范园项目	3.98	1.54	1.62	0.83	自筹
4	延吉市污水处理厂二期工程	1.79	1.40	0.39	-	自筹
5	通州区有机质资源生态处理站	2.59	0.57	1.65	0.37	自筹
6	联合建设 3D 打印示范中心	0.36	0.41	-	-	自筹
7	京城新能源（克什克腾）装备有限公司风电整机制造基地项目	0.60	0.21	0.12	0.26	自筹
8	辽宁昌图金家风电场一期 48MW 工程项目	4.13	0.12	3.22	0.79	自筹
9	台州固体废弃物（金属）再生利用产业转型升级项目	3.98	3.48	0.50	-	自筹
10	京城甘能盐池风电场（陈记梁）一期 49.5MW 风电项目	4.09	3.70	-	-	自筹
合计		37.59	23.81	11.18	2.25	-

资料来源：公司提供

### 4. 未来发展

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

#### （1）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负责

经营。本项目为西城区和丰台区棚改定向安置房项目，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》，总用地面积 222271.971 平方米，建设用地面积 139230.453 平方米（其中二类居住用地 114260.143 平方米，机构养老设施用地 7968.222 平方米，基础教育用地（小学）13100 平方米，基础教育用地（幼儿园）3902.088 平方米），代征道路用地 49258.802 平方米，同步实施规划绿地 33782.716 平方米。

该项目总投资为 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。项目资本金由北京京城置地有限公司以

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。目前，该项目已经获得批准，并将于 2017 年 9 月左右开工建设，预计累计实现近 50 亿元的收入。

#### (2) 投资性房地产及土地储备

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。

公司拥有土地总占地面积为 729 万平方米，其中建筑面积为 248 万平方米，出租面积为 62 万平方米，每年可以收回租金约 4 亿元。公司拥有地块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，顺义林河开发区等，小部分位于河北涿州、灤县以及上海、美国、日本、意大利、德国等地。

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将近 43 万平方米占地面积土地资源和鲁谷路将近 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。目前，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 31.43 万平方米，现有建筑面积约为 17.85 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，地块自身又具有较好基础市政条件。目前，公司拟按照“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，推进保障性住房开发利用。

## 九、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，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，并发回杭州中院重审。联合资信将持续关注本案进展。

## 2. 京城股份退市风险警示

截至2016年底，京城股份连续两年归属上市公司股东的净利润为负值，根据有关规定，京城股份A股股票于2017年3月21日起实施退市风险警示。

## 3. 会计政策变更

经北京京城机电控股有限责任公司决议，自2016年1月1日起投资性房地产由成本计量模式变更为公允价值计量模式核算。本次调整涉及包括公司本部及公司下属北京毕捷电机股份有限公司在内的多家企业。此次变更合计影响2016年归属母公司净利润3.07亿元，盈余公积128.89万元、未分配利润3.06亿元、其他综合收益13.49亿元、少数股东损益0.53亿元、少数股东权益1.21亿元；影响2015年度归属母公司净利润0.92亿元、盈余公积150.84万元，未分配利润0.90亿元、其他综合收益0.41亿元、少数股东损益0.34亿元、少数股东权益0.66亿元；影响2015年以前年度未分配利润3.85亿元、盈余公积1915.41万元，其他综合收益4.14亿元、少数股东权益5.00亿元。

## 十、财务分析

公司提供的2016年财务数据经瑞华<sup>1</sup>会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具标准无保留意见的审计结论。公司2017年1~3月财务数据未经审计。

从合并报表范围变化情况看，2016年公司新纳入合并范围的子公司5家，分别是北京京城压缩机有限公司、北京北人增材制造技术有限公司、北京亦创智能机器人产业研究院有限公司、京城尚德（北京）文化科技股份有限公司和北京京电酒店管理有限责任公司。由于北一精机（北京）设计有限公司已经注销，故不再纳入公司合并范围，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2016年合并报表期末数据为基础。

### 1. 资产质量

截至2016年底，公司资产总额为393.22亿元，其中流动资产占54.05%，非流动资产占45.95%。

截至2016年底，公司流动资产为212.55亿元，同比下降7.87%；主要构成为货币资金、应收账款、预付账款和存货。

截至2016年底，公司货币资金为42.10亿元，同比下降35.54%，主要系公司当期兑付到期债券，新增对世界机器人大会永久会址等在建项目投资和经营活动现金净流出所致。截至2016年底，公司货币资金主要构成为银行存款（占84.33%）和其他货币资金（占15.64%）。公司货币资金中使用受限的部分为6.34亿元，主要构成为用于担保的定期存款或通知存款和内保外贷保证金。

<sup>1</sup> 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。



截至 2016 年底，公司应收票据为 7.62 亿元，同比增长 46.51%，主要系公司当期增加票据结算量所致，其中银行承兑汇票占 87.02%。

截至 2016 年底，公司应收账款为 32.43 亿元，同比下降 13.74%，主要系公司增加应收账款催收力度所致。截至 2016 年底，公司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 38.67 亿元，占全部应收账款的 95.42%，其中，账龄在 1 年以内的占 51.68%，账龄在 1~2 年的占 17.15%，2~3 年的占比为 8.07%，3 年以上的占 23.10%。截至 2016 年底，公司累计计提坏账准备 8.10 亿元，计提比例为 19.98%。截至 2016 年底，公司按欠款方归集的年末余额前五名的应收账款占应收账款账面净额的 11.05%。总体看，跟踪期内，公司应收账款有所增长，周转效率下滑，坏账计提比例较高，集中度较低，整体质量一般。

截至 2016 年底，公司预付款项为 19.46 亿元，同比下降 5.59%，主要系预付项目结转所致。从账龄上看，账龄在 1 年以内的占 46.43%，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。

截至 2016 年底，公司存货为 87.85 亿元，同比增长 11.68%。公司提取存货跌价准备 4.37 亿元，公司存货中原材料占 15.43%、自制半成品及在产品占 71.60%、库存商品占 12.52%。

截至 2016 年底，公司其他流动资产为 14.41 亿元，同比下降 2.97%。截至 2016 年底，公司其他流动资产主要构成为质保金（10.26 亿元）和可抵扣进项税（3.69 亿元）。

截至 2016 年底，公司非流动资产为 180.67 亿元，同比增长 35.16%，主要系公司将部分自用房地产转为投资性房地产，并将投资性房地产的后续计量方式由成本法调整为公允价值模式所致。截至 2016 年底，公司非流动资产主要构成为固定资产（占 32.87%）、在建工程（占 11.91%）和投资性房地产（占 23.60%）。

截至 2016 年底，公司可供出售金融资产为

16.27 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。

截至 2016 年底，公司长期股权投资为补充长期股权投资 5.87 亿元，同比略有下降，主要为公司对北京 ABB 高压开关设备有限公司（账面价值 2.74 亿元，以下简称“北京 ABB”）、北一大隈（北京）机床有限公司（账面价值 0.87 亿元）等联营企业投资。北京 ABB 是由 ABB（中国）有限公司和北京开关厂共同投资，于 1995 年 12 月 8 日在北京注册成立的中外合资企业。2003 年 6 月 26 日，北京开关厂将其持有的全部股份转让给北京京城机电控股有限责任公司。截至 2017 年 3 月底，公司对北京 ABB 的持股比例为 40.00%。北京 ABB 的经营经营范围包括设计及制造高压开关设备、中压开关设备、输变电产品及避雷器并销售自产产品及提供自产产品的售后维修、技术咨询及技术服务。北京 ABB 采用了从 ABB 位于瑞典、挪威和瑞士的各合作伙伴转让的先进技术和生产设备，具有独立设计和研发高、中压产品能力，历史分红业绩良好。截至 2016 年底，北京 ABB 合并资产总额 16.46 亿元，所有者权益合计 8.46 亿元，全年实现营业收入 19.75 亿元，净利润 2.67 亿元。公司在权益法下确认投资收益 1.07 亿元。2015 和 2016 年，公司实际获得北京 ABB 分红 1219.17 万元和 9982.76 万元。公司投资分红主要来自北京 ABB。北京 ABB 良好的业绩表现为公司利润形成了良好的补充。

截至 2016 年底，公司投资性房地产为 42.63 亿元，同比增加 32.55 亿元，主要系公司将部分自用房地产转为投资性房地产（增加 5.58 亿元），并将投资性房地产的后续计量方式由成本法调整为公允价值模式（增加 14.18 亿元）所致。公司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 2016 年底，公司固定资产为 59.39 亿元，同比下降 5.34%，主要系固定资产折旧所致。公司固定资产的主要构成为房屋建筑物（占

51.54%)和机器设备(占44.17%)。

截至2016年底,公司在建工程21.51亿元,同比增长88.03%,主要系公司当期新增世界机器人大会永久会址、兴化市循环经济环保科技示范园项目和机械(运营)项目支出所致。

截至2016年底,公司长期应收款13.59亿元,同比增长59.43%,主要系公司应收融资租赁款增长所致。

截至2016年底,公司无形资产账面价值为10.22亿元,同比增长28.24%,主要系公司当期新增土地使用权、专利权、非专利技术、商标权和著作权所致。

截至2017年3月底,公司(合计)资产总额为395.44亿元,较2016年底变化不大,其中流动资产占54.20%,非流动资产占45.80%,公司资产构成较年初变化不大。

总体看,公司流动资产中存货、应收账款占比高,周转效率不佳;非流动资产主要由固定资产、长期股权投资、在建工程构成和投资性房地产构成,其中投资性房地产后续计量方式变化是公司非流动资产大幅增长的主要原因;整体看,公司资产构成中存货和长期应收款持续上升,资产流动性和资产质量一般。

## 2. 负债及所有者权益

### 负债

截至2016年底,公司负债总额为271.25亿元,其中流动负债占77.21%,非流动负债占22.79%,公司负债以流动负债为主,受短期借款增加影响,公司流动负债所占比重进一步上升。

截至2016年底,公司流动负债为209.44亿元,主要为短期借款(占16.34%)、应付账款(占21.63%)、预收款项(占25.50%)、其他应付款(占15.93%)和一年内到期的非流动负债(占16.20%)。

截至2017年3月底,公司负债合计为275.64亿元,较2016年底略有增长。截至2017年3月底,公司负债中流动负债占63.13%,非流动负债占36.87%,负债结构中流动负债占比

有所下降,主要系公司在第一季度报表中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2016年底,公司全部债务为101.81亿元,同比增长4.19%,其中短期债务71.61亿元,长期债务30.20亿元;截至2017年3月底,公司债务总额为104.29亿元,其中短期债务59.10亿元,长期债务45.19亿元,全部债务规模较2016年底略有增长。

截至2016年底,公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为68.98%、45.69%和19.85%,同比均有所下降,主要系公司会计政策调整,导致所有者权益增长所致。2017年3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69.71%、46.54%和27.39%。

跟踪期内公司债务规模有所增长,短期债务占比下滑,但短期偿债压力依然较大。

### 所有者权益

截至2016年底,公司所有者权益为121.97亿元(其中,少数股东权益29.90亿元)。所有者权益中,实收资本占17.38%,资本公积占41.98%,其他综合收益占13.57%。跟踪期内,公司所有者权益结构变化较大,截至2016年底,公司其他综合收益16.55亿元,同比增长18.41亿元,主要系公司将改变下属公司投资性房地产后续计量方式所致(成本法调整为公允价值模式,详见“重大事项”)。

截至2017年3月底,公司所有者权益为119.80亿元,较2016年底下降1.78%,主要系公司2017年一季度亏损所致。总体看,跟踪期内,受公司会计政策变更影响,公司所有者权益出现较大幅度增长,稳定性出现下滑。

## 3. 盈利能力

2016年,公司实现营业收入115.05亿元,同比下降5.44%;营业利润率为12.56%,同比增加1.36个百分点。

跟踪期内,公司期间费用控制力有所减弱,2016年,公司期间费用率为17.87%。2016年,销售费用为5.04亿元,同比变化不大,管理费

用为 12.66 亿元，同比下降 3.78%，财务费用为 2.86 亿元，同比下降 10.14%。

2016 年，公司资产减值损失为 1.90 亿元，同比下降 42.38%，主要系公司计提存货跌价准备从 2015 年的 2.59 亿元下降至 2016 年的 0.66 亿元所致。资产减值损失对公司利润影响大。

2016 年，公司公允价值变动收益为 3.30 亿元，主要来自投资性房地产的公允价值变动。

2016 年，公司营业外收入为 5.74 亿元，同比大幅下降 52.40%，主要来自公司处置土地获得的搬迁收入（2.37 亿元）、政府补助（1.03 亿元）和改革改制资金（1.52 亿元）。营业外收入对公司盈利能力影响大。

2016 年，公司利润总额和净利润同比有所增长，分别为 0.39 亿元和 -0.83 亿元，较 2015 年同期均有所提升。

2017 年 1~3 月，公司实现营业收入 23.43 亿元，同比增长 19.79%，营业利润率为 11.71%，7.27%，同比增长 4.44 个百分点，实现营业利润 -2.29 亿元（2016 年同期为 -3.08 亿元）。公司置出部分亏损业务、实现产业转型升级、推进下属子公司改制等措施产生了较大规模的一次性费用支出计入管理费用，包括北一机床的产业安置费 3000 万元、京城重工改制管理费 1702 万元以及公司本部的非经费用 2069 万元。随着公司转型升级逐步完成以及历史包袱逐渐减轻，公司的期间费用规模有望得到有效控制。2017 年 1~3 月，公司营业外收入为 0.31 亿元，同比下降 85.48%，主要系公司上期收到政府拆迁补偿款而当期无相关收入所致。受营业外收入大幅下降影响，2017 年 1~3 月，公司利润总额为 -2.09 亿元。

总体看，跟踪期内公司收入规模略有下滑，营业利润率水平呈增长态势，营业外收入、公允价值变动损益和资产减值损失对公司利润总额影响大，主业盈利弱。

#### 4. 现金流及保障

跟踪期内，京城物流获得经营现金流大幅下降，公司经营活动现金流入同比下降 21.05%，为 124.92 亿元，其中销售商品、提供

劳务收到的现金为 109.47 亿元，同比下降 17.36%，收到其他与经营活动有关的现金为 14.32 亿元，同比下降 41.52%；公司经营活动现金流出规模为 129.85 亿元，支付其他与经营活动有关的现金为 17.14 亿元，公司经营活动现金净流量为 -4.93 亿元；2016 年，公司现金收入比为 95.15%，同比下降 13.73 个百分点，收入质量出现显著下降。

投资活动方面，2016 年，公司投资活动现金流入为 5.75 亿元，主要为取得投资收益收到的现金和收到其他与投资活动有关的现金；公司投资活动支出的现金为 26.16 亿元，主要为购建固定资产、无形资产等支付的现金 16.48 亿元（世界机器人大会永久会址、机械运营项目、兴化市循环经济环保科技示范园项目以及当期购置的土地、软件、商标使用权、专利权等无形资产）；公司投资活动现金净流量为 -20.40 亿元。

跟踪期内，公司经营活动现金流净额不能满足公司投资活动需要，公司日常营运和投资资金缺口倚靠外部融资。2016 年，公司筹资活动现金流入为 57.59 亿元，主要为取得借款收到的现金；同期，公司筹资活动现金流出为 60.43 亿元，主要为公司筹资活动偿还债务支付的现金；公司筹资活动现金净流量为 -2.85 亿元，筹资活动现金流入净额为负值。

2017 年 1~3 月，公司经营活动产生的现金流入量为 25.80 亿元，经营活动产生的现金流量净额为 -3.90 亿元；公司投资活动产生的现金流入量为 0.55 亿元，投资活动产生的现金流量净额为 -1.33 亿元；公司筹资活动产生的现金流量净额为 1.95 亿元。公司对外筹资压力较大。

总体上，跟踪期内，公司经营活动现金流入和收入实现质量均出现明显下降；公司投资活动支出规模大；经营活动现金流、投资活动现金流及筹资活动现金流净额均表现为净流出状态，资金缺口未得到有效补偿，公司筹资压力进一步增大。2017 年，公司仍将存在较大资本支出压力。

## 5. 偿债能力

2016年，流动比率和速动比率均同比均出现大幅下降，分别为101.48%和59.54%；2017年3月底，两项指标均有所回升，分别为116.49%和66.17%，主要系公司在未经审计的2017年一季度财务数据中重新将调整至应付债券科目所致。总体来看，公司流动资产基本可以覆盖流动负债，考虑到公司流动资产中应收账款和存货占比高，周转效率不佳，公司短期偿债能力较弱。

从长期偿债能力指标看，受公司主营业务盈利能力回升及投资性房地产公允价值调整影响，公司EBITDA快速增长，2016年为10.72亿元，同比增长10.75%；同期，公司EBITDA利息倍数有所提升，2016年为2.76倍；公司全部债务/EBITDA略有下降，2016年为9.50倍。总体看，跟踪期内公司长期偿债能力依然较弱。

截至2017年3月底，公司不存在对外担保。

截至2016年底，公司使用受限的资产为19.56亿元，主要构成为货币资金、存货、固定资产和无形资产。

表10 截至2016年底公司受限资产情况(单位:亿元)

项目	账面价值	受限原因
货币资金	6.34	保证金、住房维修基金、抵押、担保借款等
存货	2.13	质押借款
固定资产	4.52	抵押借款
无形资产	2.53	抵押借款
在建工程	0.91	抵押借款
其他	3.14	抵押、质押借款
<b>合计</b>	<b>19.56</b>	-

资料来源：公司年度报告整理

截至2017年3月底，公司获得银行授信额度共计190.99亿元，实际使用69.22亿元，尚未使用128.00亿元。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。

## 6. 过往债务履约情况

根据中国人民银行企业基本信用信息报告（机构信用代码：G1011010502571720G），截

至2017年7月5日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

## 7. 抗风险能力

公司作为大型综合性装备制造企业集团，在政策支持、技术实力和经营规模等方面具有较强的综合优势。跟踪期内，受下游行业需求和宏观经营环境影响，公司营业收入规模持续回落，主业盈利能力弱。

随着经济增长方式的转变和产业升级的推进，国家对装备制造产业的扶持力度将继续加大。未来，公司将着力深入推进产业整合，优化调整产业结构，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土地资源开发利用项目，公司整体竞争力有望得到进一步巩固与提高。

总体看，公司整体抗风险能力强。

## 十一、存续债券偿还能力分析

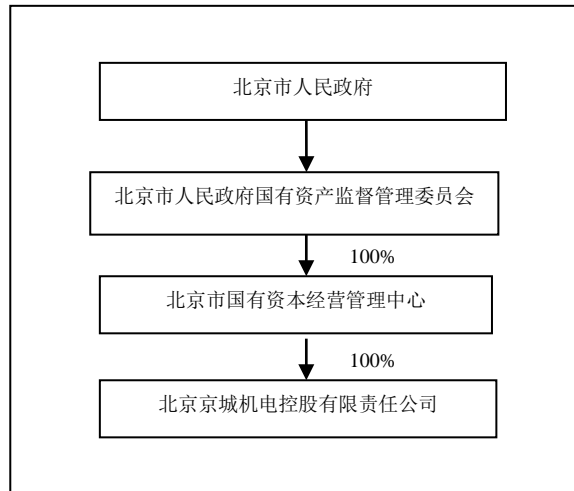
目前，公司一年内将到期的中期票据“12京机电MTN2”，发行额度10.00亿元，公司发行的短期融资券“17京机电CP001”，发行额度12.00亿元；截至2016年底，公司现金类资产为43.37亿元，为上述两期债券本金的1.97倍。

公司一年以后到期中期票据总额度为18.50亿元。2016年，公司剔除受限后现金类资产及EBITDA为上述债券发行总额的2.34倍和0.58倍。公司现金类资产对存续期债券具备覆盖能力。

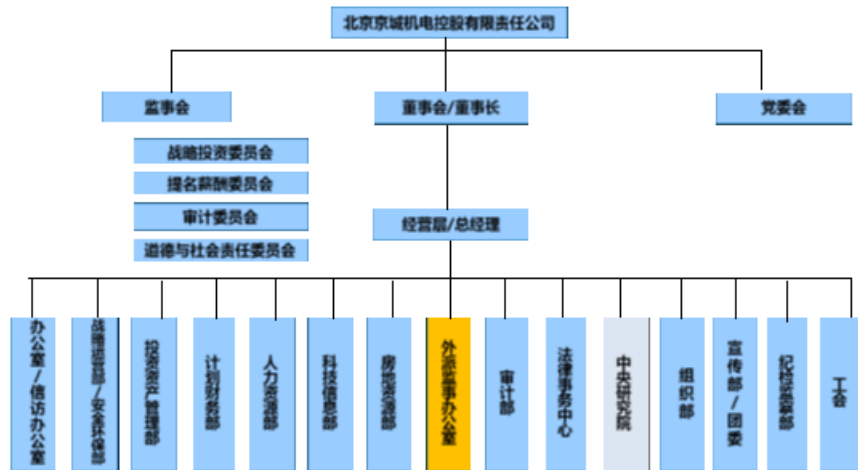
## 十二、结论

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为AA<sup>+</sup>，评级展望调整为稳定，并维持“12京机电MTN2”、“14京机电MTN001”、“17京机电MTN001”的信用等级为AA<sup>+</sup>，维持“17京机电CP001”的信用等级为A-1。

## 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	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 3 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产(亿元)	60.24	70.50	49.71	44.97
资产总额(亿元)	364.14	364.39	393.22	395.44
所有者权益(亿元)	106.15	96.35	121.97	119.80
短期债务(亿元)	43.88	58.86	71.61	59.10
长期债务(亿元)	48.81	38.85	30.20	45.19
全部债务(亿元)	92.69	97.71	101.81	104.29
营业收入(亿元)	182.46	121.66	115.05	23.43
利润总额(亿元)	-2.33	0.26	0.39	-2.09
EBITDA(亿元)	8.88	9.68	10.72	--
经营性净现金流(亿元)	4.60	3.53	-4.93	-3.90
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数(次)	4.14	2.78	2.78	--
存货周转次数(次)	1.94	1.32	1.20	--
总资产周转次数(次)	0.50	0.33	0.30	--
现金收入比(%)	102.61	108.89	95.15	90.27
营业利润率(%)	9.87	11.20	12.56	11.71
总资本收益率(%)	1.96	1.43	1.36	--
净资产收益率(%)	-2.94	-1.47	-0.68	--
长期债务资本化比率(%)	31.50	28.73	19.85	27.39
全部债务资本化比率(%)	46.61	50.35	45.49	46.54
资产负债率(%)	70.85	73.56	68.98	69.71
流动比率(%)	144.30	116.17	101.48	116.49
速动比率(%)	93.32	76.56	59.54	66.17
经营现金流动负债比(%)	2.81	1.78	-2.35	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.27	2.30	2.76	--
全部债务/EBITDA(倍)	10.44	10.10	9.50	--

注：2017 年一季度财务数据未经审计；2.应付债券中的短期融资券已调整至短期有息债务，相关财务指标亦做相应调整。

## 附件 4 有关指标的计算公式

指标名称	计算公式
<b>增长指标</b>	
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) <sup>1/(n-1)</sup> -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	
<b>经营效率指标</b>	
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%
<b>盈利指标</b>	
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%
<b>债务结构指标</b>	
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%
<b>长期偿债能力指标</b>	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
<b>短期偿债能力指标</b>	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货)/流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据  
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+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

银行间债券市场中长期债券信用等级设置及其含义同主体长期信用等级

## 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 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。详见下表：

信用等级设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息