

# 跟踪评级公告

联合信评字[2006] 362 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 2006 年第一期 10 亿元短期融资券的信用状况进行跟踪评级, 确定北京京城机电控股有限责任公司 2006 年第一期 10 亿元短期融资券的信用等级为 A-1, 评级展望“稳定”。

特此公告。

联合资信评估有限公司  
二零零六年九月八日



# 北京京城机电控股有限责任公司

## 2006 年第一期 10 亿元短期融资券跟踪评级分析报告

### 跟踪评级结果:

信用等级: A-1

评级展望: 稳定

跟踪评级时间: 2006 年 9 月 8 日

### 初次评级结果:

信用等级: A-1<sup>+</sup>

初次评级时间: 2005 年 10 月 9 日

### 主要数据

| 项 目            | 2003 年     | 2004 年     | 2005 年     | 2006 年 1-6 月 |
|----------------|------------|------------|------------|--------------|
| 资产总额 (万元)      | 1466712.06 | 1772214.81 | 1856703.21 | 1896273.58   |
| 所有者权益 (万元)     | 397761.81  | 436206.89  | 474773.42  | 456332.09    |
| 主营业务收入 (万元)    | 566005.13  | 766372.06  | 904345.49  | 487278.13    |
| 利润总额 (万元)      | 21853.00   | 29427.22   | 2536.92    | 21840.89     |
| 资产负债率(%)       | 60.39      | 63.94      | 63.51      | 64.51        |
| 全部债务资本化比率(%)   | 25.38      | 22.66      | 21.77      | 24.51        |
| 净资产收益率(%)      | 2.99       | 3.38       | 0.41       | 3.66         |
| 流动比率(%)        | 117.65     | 113.91     | 111.07     | 137.04       |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 5.62       | 7.10       | 6.60       | -            |
| 债务保护倍数(倍)      | 0.15       | 0.23       | 0.19       | 0.18         |

### 分析员

张志军 刘小平

### 电话

8610-64912118

### 传真

8610-64912663

### 地址

100101

北京市朝阳区安慧里四区 15 号楼

五矿大厦 16 层

Email: [lianhe@lianheratings.com.cn](mailto:lianhe@lianheratings.com.cn)Http: [//www.lianheratings.com.cn](http://www.lianheratings.com.cn)

### 评级观点

制造业是为国民经济发展提供技术装备的基础性产业。我国装备制造业经过50多年的发展,形成了门类齐全、具有相当规模和一定水平的产业体系,成为我国经济发展的重要产业之一。2006年2月13日,国务院发布了《关于加快振兴装备制造业的若干意见》(国发〔2006〕8号),明确了“十一五”发展目标,确定了行业任务,制定了相应发展措施,为我国装备制造业的发展指明了方向。

北京京城机电控股有限责任公司(以下简称“公司”)是北京市政府授权进行资本经营的国有独资公司,注册资本 135901.50 万元。公司在印刷机械、数控机床、工程机械、环保装备、发电输变电设备、气瓶制造等方面规模优势明显,竞争力强。在中国工业报社和中国机电工业杂志社联合主办的“2005 中国机电工业年度风云榜”评选活动中,公司荣获“2005 中国机电工业年度风云企业”称号。

公司高层领导人实现了新老更替。2005 年 12 月公司董事长李崇璞先生,任期届满离任,总经理林抚生先生接任董事长,2006 年 7 月原公司副总经理任亚光接任公司总经理。公司高层领导的变更对公司整体经营管理状况基本不会产生影响。

公司经营状况良好,主营业务收入稳定增长,2003~2005年平均增长率为26.49%。2005 年公司实现主营业务收入90.43亿元,其中发电输变电设备、印刷机械和数控机床分别占主营业务收入的50.64%、12.41%和9.80%,工程机械和环保设备分别占2.70%和1.10%,其他业务占23.35%,其他业务主要为普通机械制造和气瓶业务;2006年上半年公司继续保持良好增长

势头，主营业务收入较去年同期增长14.50%。

公司主营业务盈利能力较强，2005年主营业务毛利率为14.43%，其中印刷机械、数控机床和环保设备毛利率分别为25.26%、25.05%和23.98%，工程机械和发电输变电设备分别为12.66%和11.83%，其他业务板块中普通机械制造和气瓶分别为20.40%和15.81%。由于公司2005年合并报表范围内消化了清产核资损失3.06亿元，导致利润总额较2004年同期下降91.38%，2005年公司利润总额为2536.92万元（剔除清产核资影响后，2005年利润总额为33191.70万元，比2004年同期增长12%）。2006年上半年公司实现利润总额21840.89万元，较2005年同期增长39.46%（剔除清产核资影响后，2005年上半年利润总额为15661.00万元）。总体看，剔除清产核资的影响，与初次评级时相比，公司整体盈利能力有显著提高。

截至2006年6月30日，公司资产负债率和全部债务资本化率分别为64.51%和24.51%，近几年公司整体债务水平和债务负担变化不大（见附件1）。

公司第一期10亿元短期融资券已于2006年3月20日发行，所筹集的资金主要用于补充流动资金和偿还部分短期债务，短期融资券的发行对公司资产负债率和全部债务资本化比率影响不大。

从未来发展看，公司“十一五”发展规划已经董事会批准通过，确立了“致力于发展装备制造业，优先发展数控机床、印刷机械、工业气瓶和发电设备产业；培育发展环保设备、工程机械和工业物流等产业；适度发展开关电气、电机等产业；适时退出电梯等市场竞争激烈、生存发展困难的产业；成为全球领先的专业机电一体化设备和服务供应商”的战略定位，进一步明确了公司的发展方向。我们认为，公司整体发展平稳，未来发展前景看好。

此外，公司计划在第一期10亿元短期融资券到期前发行第二期7亿元短期融资券，此方案有利于公司合理安排第一期短期融资券的偿还

资金。

根据主管部门的规定，短期融资券信用评级符号体系变更，取消了原“A-1+”的信用等级，现最高信用等级为“A-1”。

对于本期短期融资券，公司具有很强的偿还能力，评级展望为“稳定”。

#### 积极因素

1. 国务院《关于加快振兴装备制造业的若干意见》为我国装备制造业的发展指明了方向，也为公司的发展创造了良好的外部环境。

2. 公司的品牌优势和技术优势在市场竞争中得到进一步体现。

3. 通过产权改革和结构调整，公司治理结构进一步完善，负担进一步减轻，主业更为突出，为公司的长远发展奠定了基础。

4. 公司近两年年末及2006年6月30日货币资金期末余额均超过30亿元，规模较大，有利于公司偿债安排。

#### 关注

1. 随着跨国公司的进入和民营企业的快速成长，公司面临的市场竞争日趋激烈。

2. 原材料和能源价格的不断上涨在一定程度上缩减了公司的利润空间。

3. 公司仍然存在结构调整和产权改革的压力。

4. 受销售政策变化和土地出让金减少等多重因素影响，2005年和2006年上半年公司经营活动产生的现金流量净额为负值，且与2004年同期相比下降幅度较大。

## 附件 1 主要财务数据

(单位: 人民币万元)

| 项 目                    | 2003 年     | 2004 年     | 2005 年     | 变动率(%)   | 2006 年 6 月 |
|------------------------|------------|------------|------------|----------|------------|
| 货币资金                   | 273232.41  | 377413.71  | 336102.38  | 10.91    | 340188.54  |
| 应收账款净额                 | 272758.73  | 281375.83  | 305766.14  | 5.88     | 298838.64  |
| 存货净额                   | 310499.62  | 386138.58  | 435367.49  | 18.41    | 431080.45  |
| 流动资产合计                 | 941774.44  | 1174616.95 | 1227103.63 | 14.15    | 1253108.11 |
| 资产总计                   | 1466712.06 | 1772214.81 | 1856703.21 | 12.51    | 1896273.58 |
| 短期借款                   | 156199.00  | 130780.38  | 126104.65  | -10.15   | 53499.00   |
| 应付票据                   | 7174.88    | 13355.50   | 19500.73   | 64.86    | 23631.23   |
| 应付帐款                   | 107246.49  | 118764.71  | 155423.14  | 20.38    | 156006.12  |
| 预收帐款                   | 194262.38  | 340361.04  | 380614.62  | 39.97    | 335604.58  |
| 其他应付款                  | 264575.82  | 357345.72  | 352075.17  | 15.36    | 268407.04  |
| 预提费用                   | 35029.93   | 36884.96   | 43147.59   | 10.98    | 45439.50   |
| 一年内到期的长期负债             | 3755.00    | 4915.00    | 5255.00    | 18.30    | 4145.00    |
| 流动负债合计                 | 800502.85  | 1031222.80 | 1104800.97 | 17.48    | 914411.46  |
| 长期借款                   | 30487.40   | 38162.40   | 37666.70   | 11.15    | 37296.70   |
| 应付债券                   | 0.00       | 0.00       | 0.00       |          | 100000.00  |
| 专项应付款                  | 40223.36   | 57716.80   | 28304.78   | -16.11   | 72936.90   |
| 负债合计                   | 885806.54  | 1133172.33 | 1179217.59 | 15.38    | 1223241.16 |
| 少数股东权益                 | 183143.72  | 202835.59  | 202712.21  | 5.21     | 216700.33  |
| 所有者权益合计                | 397761.81  | 436206.89  | 474773.42  | 9.25     | 456332.09  |
| 主营业务收入                 | 566005.13  | 766372.06  | 904345.49  | 26.40    | 487278.13  |
| 主营业务成本                 | 451369.46  | 637521.37  | 773807.63  | 30.93    | 418724.09  |
| 主营业务利润                 | 97708.28   | 109806.19  | 117762.35  | 9.78     | 62204.91   |
| 投资收益                   | 13756.15   | 17414.40   | 23158.47   | 29.75    | 14429.20   |
| 利润总额                   | 21853.00   | 29427.22   | 2536.92    | -65.93   | 21840.89   |
| 净利润                    | 11878.22   | 14736.56   | 1949.64    | -59.49   | 16698.07   |
| 销售商品、提供劳务收到的现金         | 719673.27  | 949516.85  | 983700.76  | 16.91    | 473998.68  |
| 经营活动产生的现金流量净额          | 86489.81   | 120038.49  | -37434.90  |          | -35296.54  |
| 投资活动产生的现金流量净额          | -76120.47  | -33800.27  | -30368.39  | -36.84   | 6226.76    |
| 筹资活动产生的现金流量净额          | 11152.13   | 17934.75   | 23160.03   | 44.11    | 33102.59   |
| 现金及现金等价物净增加额           | 21541.23   | 104181.29  | -44792.31  |          | 3886.66    |
| 指 标                    | 2003 年     | 2004 年     | 2005 年     | 平均值      | 2006 年 6 月 |
| 销售债权周转次数(次)            | 3.40       | 4.21       | 4.57       | 4.06     | 2.58       |
| 存货周转次数(次)              | 1.60       | 1.83       | 1.88       | 1.77     | 0.97       |
| 总资产周转次数(次)             | 0.40       | 0.47       | 0.50       | 0.46     | 0.26       |
| 主营业务利润率(%)             | 17.26      | 14.33      | 13.02      | 14.87    | 12.77      |
| 现金收入比(%)               | 127.15     | 123.90     | 108.77     | 119.94   | 97.27      |
| 总资本盈利率(%)              | 3.89       | 4.71       | 1.03       | 3.21     | 2.74       |
| 净资产收益率(%)              | 2.99       | 3.38       | 0.41       | 2.26     | 3.66       |
| 长期债务资本化比率(%)           | 4.99       | 5.64       | 5.27       | 5.30     | 16.94      |
| 全部债务资本化比率(%)           | 25.38      | 22.66      | 21.77      | 23.27    | 24.51      |
| 资产负债率(%)               | 60.39      | 63.94      | 63.51      | 62.62    | 64.51      |
| EBITDA                 | 47224.11   | 67274.57   | 42085.89   | 52194.86 | 39502.80   |
| 筹资活动前现金流量净额            | 10369.34   | 86238.23   | -67803.29  | 9601.43  | -12167.93  |
| 流动比率(%)                | 117.65     | 113.91     | 111.07     | 114.21   | 137.04     |
| 速动比率(%)                | 78.86      | 76.46      | 71.66      | 75.66    | 89.39      |
| EBITDA 利息倍数(倍)         | 5.62       | 7.10       | 6.60       | 6.44     | 20.39      |
| 债务保护倍数(倍)              | 0.15       | 0.23       | 0.19       | 0.19     | 0.18       |
| 筹资活动前现金流量净额债务利息偿还能力(倍) | 1.23       | 9.10       | -10.64     | -0.10    | -6.28      |
| 筹资活动前现金流量净额债务偿还能力(倍)   | 0.05       | 0.46       | -0.36      | 0.05     | -0.06      |

## 附件 2 短期融资券信用级别设置及其含义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的《中国人民银行信用评级管理指导意见》（银发〔2006〕95 号）的有关规定，银行间债券市场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。等级含义如下表：

| 级别设置 | 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                 |