

北京京城机电控股有限责任公司

2006 年第二期 7 亿元短期融资券信用评级分析报告

评级结果:

企业主体长期信用等级: AA

本期融资券信用等级: A-1

评级时间:

2006 年 11 月 26 日

主要数据:

项 目 (亿元)	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年 6 月
资产总额 (亿元)	146.67	177.22	185.67	189.63
所有者权益 (亿元)	39.78	43.62	47.48	45.63
主营业务收入 (亿元)	56.60	76.64	90.43	48.73
利润总额 (亿元)	2.19	2.94	0.25*	2.18
资产负债比率(%)	60.39	63.94	63.51	64.51
全部资本化比率(%)	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)	7.14	9.67	6.60	20.39
债务保护倍数(倍)	0.15	0.23	0.19	0.18

注: * 为清产核资后的数值; 清产核资前应为 3.32。

分析员

石雨欣 刘小平

电话

8610-64912118

传真

8610-64912663

地址

北京市朝阳区安慧里四区 15 号楼
五矿大厦 16 层 (100101)

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

<http://www.lianheratings.com.cn>

评级观点

装备制造业是国民经济和国防建设的重要基础性产业,国家实施各种扶植政策继续振兴装备制造业,行业发展前景良好。北京京城机电控股有限责任公司(以下简称“公司”)是北京市政府授权经营的国有独资公司,公司在数控机床、印刷机械、工业气瓶及发电设备等核心领域均处于行业领先地位,竞争能力较强。公司资产规模较大,资产质量较好。公司盈利能力较强,债务负担较轻,整体偿债能力较强。公司融资渠道畅通。总体看,本期短期融资券到期不能偿还的风险较小。

优势

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,相关配套政策的出台为装备制造业的发展给予了支持。公司作为我国装备制造业的主要企业之一,外部经营环境良好。

2. 公司资产规模较大,规模优势明显,近几年通过进行国内外重组并购,集中了优势资源,掌握了先进技术和国内外的销售网络,产品品牌知名度高,竞争力强,市场占有率高。

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

4. 公司整体债务负担较轻,货币资金余额较大,公司整体偿债能力较强。

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. 公司近年来不断进行重组并购,重组并购后企业能否产生协同效益对公司整体发

展状况将产生一定影响。

3. 近年来原材料和能源价格的上涨在一定程度上压缩了公司的利润空间。

一、发债主体概况

北京京城机电控股有限责任公司（以下简称“公司”或“京城控股”）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。公司注册资本 13.59 亿元。

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）。

公司内设办公室、战略规划与科技部、人力资源部、计划财务部、审计部、经济运营部、投资合作部、信息技术中心、非经营企业管理部、房地产资源管理部及监察处等 11 个职能部门（见附件 1）。2005 年，公司下属控股、参股子公司 26 家（其中纳入合并范围内 23 家），拥有全资事业单位 6 家（见附件 2）。

截止 2005 年底，公司（合并）资产总额 185.67 亿元，所有者权益 47.48 亿元；2005 年实现主营业务收入 90.43 亿元，利润总额 0.25 亿元；员工总数 22389 人。

公司注册地址：北京市宣武区槐柏树街 2 号西楼 2 层；法定代表人：林抚生。

二、本期短期融资券概况

公司已于 2006 年 3 月 20 日发行第一期短期融资券 10 亿元，贴现发行，面值 96.91 元，参考收益率为 3.19%，将于 2007 年 3 月 21 日到期。公司第一期短券融资券所募集资金主要用于补充流动资金需求及改善资本结构。

公司计划发行 2006 年第二期短期融资券 7 亿元，期限 365 天，贴现发行，通过簿记建档、集中配售的方式确定发行价格。本期融资券所募集资金将主要用于补充公司流动资金需求

及改善资本结构。

三、行业分析

装备制造业是指为国民经济各部门简单再生产和扩大再生产提供技术装备的各制造工业的总称，按国民经济行业划分，其范围包括金属制造业、普通机械制造业、专用设备制造业、交通运输设备制造业、电气机械及器材制造业、电子及通信设备制造业、仪器仪表及文化办公用机械制造业等。

1. 行业现状

装备制造业是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、战略性产业。经过 50 多年的发展，我国装备制造业已经形成了门类齐全、具有相当规模和一定水平的产业体系，已经成为我国经济发展的重要支柱性产业。

装备制造业是我国工业领域中最大的产业，也是国家对外贸易的第一大产业。据国家发改委统计，2005 年全国规模以上装备制造企业销售收入 6.8 万亿元，利润超过 3000 亿元；工业增加值占整个工业增加值的 21%，占 GDP 的比重达 8.8%，制造规模居世界第五位。2005 年规模以上装备制造企业约 7 万家，从业人员近 1838 万人。

根据北京市工业促进局公布的数据，“十五”时期，北京装备制造业工业总产值、工业增加值年平均增长率达到 20% 以上。2005 年北京装备制造业完成工业总产值 903.3 亿元、工业增加值 267.8 亿元，分别占全市工业总量的 13.3%、15.7%，增加值总量在北京工业各产业中排名第二位。

2. 产业政策及未来发展

产业政策

2006 年 2 月，《国务院关于印发实施〈国家中长期科学和技术发展规划纲要

《(2006-2020 年) >若干配套政策的通知》(国发[2006]6 号)颁布施行,从科技投入、税收激励、政府采购等多个方面提出了促进重大技术装备自主化的一系列政策措施。2006 年 6 月 19 日,《国务院关于加强振兴装备制造业的若干意见》正式出台,对装备制造业提出若干扶植政策。另外,国务院办公厅 2006 年 8 月发布的《关于“十一五”期间加快转变机电产品出口增长方式意见的通知》指出,中央外贸发展基金每年继续安排一部分资金,用于机电产品技术改造项目贴息。随着政策支持和引导力度的进一步加大,装备制造业的快速发展具有良好的外部环境。

未来发展

中国机械工业协会联合会提出装备制造业 2010 年发展目标为:经济总量进入世界前三位,装备制造业工业增加值占 GDP 比重提高 1.5 个百分点,初步扭转过渡依赖进口的被动局面,在电力设备、铁路机车、船舶、通信设备等领域形成自主创新能力。

国家“十一五”规划明确提出“要大力振兴装备制造业”。2006 年 2 月 13 日,《国务院关于振兴装备制造业的若干意见》([2006]8 号)颁布实施,明确了振兴装备制造业的工作目标:到 2010 年,发展一批有较强竞争力的大型装备制造企业集团,增强具有自主知识产权重大技术装备的制造能力,基本满足能源、交通、原材料等领域及国防建设的需要;依靠区域优势,发挥产业集聚效应,建成若干具有国际较高水平的国家级重大技术装备工程中心,初步建立以企业为主体的技术创新体系;逐渐形成重大技术装备、高新技术产业装备、基础装备、一般机械装备等专业化合理分工、相互促进、协调发展的产业格局。

可以预见,在国家政策大力鼓励下,我国装备制造业有望进入加速发展阶段,相关企业将面临新一轮的发展机遇。

四、公司基础素质

1. 公司规模及实力

公司是经北京市政府授权的大型国有资产经营公司。经过不断的改革调整,公司目前已形成了数控机床、印刷机械、工业气瓶、发电设备等核心产业板块,并均处于国内领先地位。

数控机床方面,公司拥有中国最大的数控机床生产基地,北京第一机床厂(以下简称“一机床”)在全国居于行业前列,其重型铣床市场占有率国内第一。“北一”牌机床在国内有较强的竞争优势,“科堡”机床处于世界重型机床龙头地位。

印刷机械方面,公司印刷机械占国产设备 40%以上的市场份额,其中单张纸胶印机市场占有率超过 50%。公司拥有国内最大的印刷机械制造厂、印机行业唯一一家拥有 A 股、H 股的上市公司——北人印刷机械股份有限公司(以下简称“北人股份”),在国内同行业中综合排名第一。北人股份以生产“北人牌”胶印机驰名中外,是目前国内最大的胶印机制造商,也是中国工业企业 500 强。

工业气瓶方面,北京天海工业有限公司(以下简称“天海公司”)是国内生产高压气瓶的重点企业,其产品及技术紧跟国际先进气瓶制造水平,拥有多国认证,产品大量出口,天海公司综合实力居国内第一,世界第三位。“京瓶”品牌气瓶也多次被评为“中国公认名牌”,在国际上也具有一定影响力。

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。

工程机械方面,公司拥有国内第一家合资企业——北京现代京城工程机械有限公司,在国内同行业中的综合排名第十;环保设备方面,公司特色产品——隔膜压缩机目前市场占有率处于第一位。此外,公司拥有全国规模最大的压力容器生产企业以及国内最具规模的液压元件生产基地。

按照北京市国资委统计, 2005 年公司的产品销售收入、利润在全市市直属企业中分别排第七位、第三位, 2006 年 1~6 月份的统计中, 公司的利润总额排名升至第一位。2005 年公司被评为中国机电工业年度风云企业。2006 年 9 月, 国家统计局、中国行业企业信息中心正式发布中国最大 500 家企业集团, 公司名列第 185 位。

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

2. 人员素质

截至 2005 年底, 公司员工总人数 22389 人。按岗位划分: 高层管理人员 168 人, 占 0.75%; 经营管理人员 3648 人, 占 16.29%; 专业技术人员 5140 人, 占 22.96%; 技术工人 11602 人, 占 51.82%; 其他人员 1831 人, 占 8.18%。按学历划分: 本科及以上学历 3940 人, 占 17.60%; 大专学历 5403 人, 占 24.13%; 高中及以下学历 13046 人, 占 58.27%。

公司高层领导进行更替, 2005 年公司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。公司董事长林抚生先生, 现年 42 岁, 硕士研究生、教授级高级工程师, 曾任北京巴布科克·威尔科克斯有限公司(以下简称“北京巴威”)工程部经理、北京市机械工业管理局副局长、北京机电工业控股(集团)有限责任公司董事、副总经理、京城控股党委副书记、总经理等职。林先生在公司系统内长期从事高层管理工作, 有丰富的大型企业经营管理经验, 对装备制造业发展有较深刻的认识, 具有较强的创新意识和较高的管理水平。公司总经理任亚光先生, 现年 47 岁, 大学本科, 工程师, 中共党员, 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、北京市总工会副主席、京城控股党委副书记、董事、副总经理等职。

总体看, 公司员工构成符合制造业特点, 职工文化水平基本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。近年来, 公司通过加大内部培养和人才引进力度, 职工整体素质逐步得到提高。

3. 外部环境

除上文所述产业政策优惠之外, 公司还享受以下优惠政策:

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。此外, 根据《财政部国家税务总局关于数控机床产品增值税先征后返问题的通知》以及“财驻京监(2004)458 号”文, 公司数控机床、加工中心等主要产品享受增值税返还的优惠政策。

资金支持 根据科技部“国科发财字(2005)158 号”文, 公司享受科技部在印刷机械、数控机床两大产业研发费用上的财政补贴; 公司还享受中央外贸发展基金用于机电项目的出口贴息。2005 年, 上述两项补贴收入合计 113.74 万元。

此外, 我们还应注意到以下外部环境的影响:

人民币升值 2005 年 7 月, 我国开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。截至 2006 年 9 月, 人民币对美元升值接近 4%, 人民币升值对整个宏观经济乃至全球经济都将产生深远影响。对于出口型企业, 由于产品价格上升而可能导致出口量的缩减, 业绩在短期内将受到较大冲击。公司下属企业天海公司和北京毕捷电机股份有限公司产品以外销为主, 公司产品的出口量及经营业绩也将随着人民币升值而受到影响。

原材料价格上涨 近几年, 受发电、输变电设备制造业高速发展的影响, 国内特种钢材、有色金属、绝缘材料的需求增加, 价格也

大幅上升，给公司带来了成本和资金压力。

总体看，公司外部环境良好，可以获得政府相关部门的各项政策和资金支持，但也存在一定的影响公司发展的不利因素。

五、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，在其授权范围内代表出资人行使职权，决定公司的重大事项，公司董事会由董事长1人、董事4人组成，其中1人由公司职工代表担任。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。

公司内设办公室、战略规划与科技部、人力资源部、计划财务部、审计部、经济运营部、投资合作部、信息技术中心、非经营企业管理部、房地产资源管理部及监察处等11个职能部门，职责分工明晰，组织机构设置能够满足管理需要。

随着国企改革不断推进，公司正在系统内进一步完善治理结构。此外，随着今后资产重组、并购的不断进行，经营规模不断扩大，将对公司管理体制提出更高的要求。

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。

投资管理方面，公司设立了专门的投资合作部，负责公司及下属公司的招商引资及重要投资项目的立项、初步审查和评估以及国有企业破产、改制等方面的工作。公司及下属企业所有对外投资项目均须上报投资合作部，由投资合作部统一做出决策。这种投资管理模式能很好地保证公司对投资总量的控制，引导投资方向。

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。2005年7月统一了全面预算管理制度模板，公司通过对重点企业的现金流、市场销售、应收账款、盈利状况进行监控，指导企业开展运营工作，实现了对重点企业的有效监控，截至2005年底，公司已在系统内8家下属子公司开展了全面预算管理工作。此外，公司正在完善对下属企业财务总监派出制度，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。

人力资源管理方面，公司注重人力资源的开发与管理工作，坚持以人为本。公司聘请专业咨询公司，系统统筹公司的人力资源体系构架，拟定了薪酬管理制度、晋升管理制度、绩效考核管理制度、招聘管理制度、培训制度。在此基础上，开展了公司本部全员竞聘上岗，实现了“优胜劣汰”的用人机制。在激励机制

方面,公司对系统内各企业分批实施了企业经营管理者年薪制,初步建立了企业经营管理者激励机制,实现系统内职业经理人薪酬与市场对接。

总体看,公司已基本建立健全了一整套管理办法和管理制度,并通过聘请北京著名管理咨询公司作为完善公司治理结构项目咨询顾问,不断提高内部管理水平,完善内部管理机制,积极有效地进行改革、改制,加强管理团队建设,整体管理水平较高。2005 年公司新并购、合资的企业中包括外资企业,这些外资企业在成长背景、经营理念和管理方法等方面与公司存在一定的差异。向并购企业渗透公司的企业文化、经营管理理念,产生协同的效益,尚需公司作出进一步努力。同时外资企业也会给公司带来先进的管理经验,公司的管理水平将会得到进一步的提高。

六、公司经营

近年来,公司通过收缩产业范围,提高主导产业集中度,实现了优势资源的有效配置。目前,公司已从印刷机械、数控机床、工程机械、环保设备四个核心产业加发电输变电设备的“4+1”主导产业,逐步转变为数控机床、印刷机械、工业气瓶、发电设备等四大核心产业及工程机械、环保设备等其他产业的业务板块。

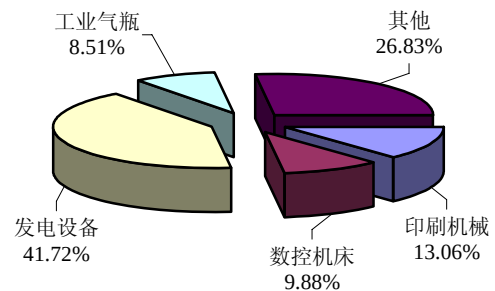
1. 业务概况

2005 年公司主营业务收入 90.43 亿元,比上年同期增长 18.00%。公司核心产业数控机床、印刷机械、工业气瓶、发电设备等业务收入合计占公司主营业务收入总额的 73.17% (见图 1),工程机械、环保设备及普通机械制造等其他业务收入占主营业务收入的 26.83%。

2005 年公司实现主营业务利润 11.78 亿元,其中,数控机床占 17.79%,印刷机械占

22.46%,工业气瓶占 10.26%,发电设备占 28.00,其他业务占 21.48%。公司核心业务中毛利率较高的产业依次是数控机床(23.46%)、印刷机械(22.39%)、工业气瓶(15.70%)、发电设备(8.74%)。可见,公司的核心业务利润率普遍较高。

图 1 主营业务构成



数控机床

①行业背景

近年来,我国数控机床市场需求急剧增加,到 2003 年已成为世界第一大机床消费国和第四大机床生产国。2005 年机床产量再创历史新高,达到 45 万台,其中数控机床 5.9 万台,机床产值从“九五”末期列世界第八位,跃居到世界第三位。2002~2005 年,我国已经连续四年成为世界最大的机床进口国,2005 年进口机床在国内市场占有率高达 60%。

中国机床协会的统计数字显示,2005 年全国数控机床出口创汇 2.3 亿美元,增幅 89%,数控机床出口占机床出口总额的 28.2%。据国家统计局统计,2006 年 1~6 月,我国机床工具行业 2432 家企业合计完成工业总产值 756.22 亿元,同比增长 25.8%;产品销售收入 722.37 亿元,同比增长 26.3%;主要产品中数控金切机床 37892 台,同比增长 20.5%;数控金属成形机床 1157 台,同比下降 32.7%。

汽车工业、机械产业和航空航天产业是机床市场需求最大且需求产品技术最高的市场。其中,汽车产业占 45%~50%,机械产业占 20%~25%,航空航天产业占 15%~20%。

机床产量与汽车产量的相关程度较高,汽车产业的附加值 70%是由零部件业创造。2006 年上半年,我国汽车生产 363.03 万辆,同比增长 28.94%,快速发展的汽车行业将带动机床需求的加大;“十一五”期间,以重型冶金机械为主的重大技术装备和以数控机床为主的高新技术装备将继续保持高速增长,相应地,相关机床设备需求也将快速增长;随着航空民用客机的转包生产规模和品种的进一步扩大,航天工业将进行绕月工程的研究和准备,未来航空航天领域将采购一大批高速加工中心、五轴加工中心和五轴高速龙门铣床等关键设备。由此可以看出,未来一段时期内,各种中高档机床的需求将不断增加,机床行业将继续保持快速发展趋势。

②业务运营

公司从事数控机床业务的企业主要有一机床、北京机电院高技术股份公司(以下简称“机电院”)及其子公司北京第二机床厂有限公司(以下简称“二机床”)。

一机床是目前国内最大的数控机床生产基地,一机床在铣床、大型龙门机床市场处于国内第一的位置。2003 年 12 月一机床子公司北一数控机床有限公司(以下简称“北一数控”)与日本大隈株式会社合资成立了北一大隈(北京)机床有限公司,全套引进大隈株式会社技术、批量生产立、卧加工中心机床、数控车床。2005 年 11 月,一机床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。一机床累计生产中小型、大型、重型以及超重型机床 450 多个品种、10 余万台,地质工程钻机 20 多个品种、2 万多台套,产品遍布世界 50 多个国家。2005 年,一机床重型铣床年生产能力达 100 台,中型铣床年生产能力达 3300 台;重型铣床、中型铣床销售收入分别为 0.56 亿元和 2.22 亿元。北一数控 2005 年销售金切机床 2918 台,市场占有率为 10.6%;2006 年上半年销售 2069 台,市场占

有率上升为 11.2%。

机电院现拥有各种先进科研、生产设备、仪器 200 余台套,制造加工能力处于业内先进水平,数控机床年能力 400 台,年产销量 300 台,并已有加工中心出口国外,截止 2006 年 6 月共计出口 82 套。机电院在立式机床加工细分市场处于行业第一的位置,连续多年处于国内机床销售首位。

二机床是中国机床行业骨干企业,拥有“北二”品牌的名牌系列产品,是中国机床工具工业常务理事单位,是北京市高新技术企业。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。在细分市场行业排名第二,市场占有率 30%。宽砂轮切入式外圆磨床,技术水平国内领先,市场占有率 15%,主要应用于汽车等交通运输行业变速箱的加工制造。

2006 年上半年数控机床业务实现主营业务收入 5.39 亿元,占公司主营业务收入的 11.06%;实现主营业务利润 1.34 亿元,占公司主营业务利润的 21.55%。数控机床业务的稳定发展主要由于汽车、电子信息等相关产业的快速发展所带动。

印刷机械

①行业背景

印刷机械制造业主要是为书刊印刷、新闻出版、包装装潢、商业印刷、办公印刷及金融票证等专业部门提供装备。在世界发达国家中,印刷工业产业占国民生产总值的 1.3%左右,占制造业产值的 5%左右,印刷业在国家的政治经济中占有重要的地位。

据印刷机行业协会的统计数据表明,2005 年印刷机制造业保持持续增长的态势,其中统计范围内的行业成员单位销售额达到 54.8 亿元,比上年同期增长 3%;利润总额为 5.7 亿元,比上年同期增长 4%。另据印刷机械行业协会专家预测,2006 年印刷机械制造行业的增长速度将为 10%左右,全年销售额达到 60

亿元，利润总额预计与 2005 年持平。从 2006 年上半年实际运行情况看，印刷机行业销售额达到 28.6 亿元，比上年同期增长 7.7%，利润总额为 2.6 亿元，印刷机行业发展速度较快。

根据欧洲印刷及纸加工机械制造商协会联合会（EUMAPRINT）统计数字表明，由于受世界经济不景气影响，德、法、美、意、瑞士等 7 国从 2002 年起印刷设备的销售有所下降。从经济景气指数分析，欧美及中国等 11 个国家中，只有中国、俄罗斯是上升趋势。在此情况下，世界各大印刷及设备器材制造商纷纷将市场转移到中国，瑞士博斯特集团于 2003 年 1 月在上海建立独资企业；德国 MBO 宾德机械制造有限公司于 2006 年 4 月初在北京独资建厂生产印后设备；国际著名印刷机制造商——海德堡印刷机械股份公司于 2006 年 9 月底在上海青浦建立新厂等。由于这些厂家在规模、关键资源、产品差异等方面具备非常明显的优势，对国内的印刷机械行业产生较大的影响。

另外，随着互联网等新的媒体行业迅速发展，多媒体设备、电子出版物、无纸办公等将冲击传统印刷市场。并且随着数字技术不断成熟，数字印刷应用范围已经向包装、广告、商业、商标、证件、卡类甚至防伪等印刷领域扩展，数字印刷机正由特殊商品变成普及商品，也将对传统胶印机市场产生冲击。总体看，印刷机械行业的竞争越来越激烈。

②业务运营

公司从事印刷机械业务的企业主要是北人集团公司，其核心企业为北人股份。

北人股份集开发、设计、生产、销售、服务为一体，生产 80 多种不同类型和规格的单张胶印机和卷筒纸印刷机。公司产品销往国内各个省市和东南亚、欧洲、北美洲和非洲的十多个国家和地区。北人股份拥有国家级技术中心，拥有技术专利几十项，始终保持国内胶印机技术的最高水平。2005 年公司通过与日本西研图文株式会社的技术合作，获得了速度达

7.5 万张/小时报纸印刷机生产技术，且目前已实现批量生产，公司的生产技术继续处于国内领先水平。

目前，北人股份生产能力已达 1.74 万吨，年产、销量分别为 1.18 万吨、1.20 万吨；2005 年北人股份实现销售收入 7.07 亿元，占印刷机械业务收入 59.85%。北人股份不断优化产业结构，在国内印刷制造同行业中初步形成了品种、质量、规模、市场、效益五大优势。在印刷技术领域，向印前技术和印后技术延伸，向印机产业的上下游发展，挖掘和营造新的效益增长点。

近年来，北人股份通过资本运作，收购了生产卷筒纸印刷机的北京第四印刷机械厂和陕西印刷机器有限责任公司，并增资扩股成功，为企业新产品开发和生产规模扩大奠定了基础。

但是由于印刷机械市场竞争不断加剧，产品价格不断下降，2006 年上半年印刷机械实现主营业务收入 6.50 亿元，占公司主营业务利润的 13.34%；实现主营业务利润 1.25 亿元，占公司主营业务利润的 20.08%。印刷机械业务的盈利水平逐步提高。

工业气瓶

①行业背景

据气瓶行业专家统计，国民生产总值每增加 1%，气瓶需求量就增加 1.5%，而国际市场气瓶需求每年大约以 5% 的速度递增。如果把液化石油气瓶等焊接瓶计算在内，全球年需求气瓶总量可达到 5000 万支，约 40 亿美元的规模，其中无缝气瓶未来 5 年的年需求量在 1200-1500 万支左右。随着世界经济的迅速增长以及气体工业、电子工业的快速发展，气瓶行业随随着发展迅速，工业气瓶的需求量也越来越大。

由于近几年国内 GDP 持续快速增长，国内气瓶市场增长速度也较快，预计未来 5 年将以 13-17% 的速度增长，跨国气瓶制造商看好中国气瓶市场，开始在国内建设生产基地，其

中美国 Chart 公司正在常州建设独资的深冷设备基地，以此作为其亚洲最大的出口基地。印度 EKC 工业公司日前与天津武清开发区签订了入区建设协议。该项目投产后，年产各类型气瓶 30 万只，其产品主要在国内销售，气瓶行业的竞争将有所加剧。

②业务运营

公司从事气瓶制造业务的主要企业是天海公司。天海公司拥有 11 条国际一流的气瓶生产线，可生产各品种规格产品 581 种，是全国规模最大的生产高压容器的企业。其钢质无缝气瓶占国内市场 48%，缠绕瓶占国内市场 80%，低温瓶占国内市场 35%，并且其钢质无缝气瓶产量居世界第一位，工业气瓶国内市场占有率第一，世界第三。天海公司的各项经济指标连续 8 年保持全国同行业第一，产品出口 30 多个国家和地区。天海公司通过收购上海融华德坤复合气瓶有限公司，获得了铝胆碳纤维复合气瓶的生产技术。

2006 年上半年，公司工业气瓶实现主营业务收入 6.83 亿元，占主营业务收入总额的比重上升为 14.02%；实现主营业务利润 0.64 亿元，占主营业务利润总额的 10.23%。工业气瓶是公司各核心业务中成长最快的业务板块，随着公司在“十一五”期间产业战略的调整和实施，工业气瓶业务的盈利水平将会有进一步的提高。

发电设备

①行业背景

发电设备是电工行业最重要的产品。近 3 年来，我国发电设备制造企业新产品产能的增长速度均保持在 40% 以上的较高水平。其中，2003 年同期增长 41.73%，2004 年同期增长 44.66%，2005 年同期增长率为 43.25%。2005 年我国发电设备产量完成 9640 万千瓦，创下了我国发电设备制造史上产量最高的记录。

目前我国发电设备已经形成了较完整的制造体系，综合生产能力达到每年 5000 万千瓦以上。目前全国发电总装机容量中，80% 以

上为国产机组。上世纪 80 年代引进的 30 万、60 万千瓦亚临界火电机组已经实现国产化，是目前我国电力工业的主力机组。在此基础上，通过一些重大机组项目的建设，通过与国外合作制造，采取引进技术和自主开发相结合的方式，全面掌握新型发电设备制造技术。

根据国家电网公司的预测，我国将在 2006 年底实现电力供需平衡，电力供需平衡以后，我国电源建设的重点将放在结构的优化上，其中风电发展被普遍看好，风电设备制造也是国家政策支持 and 引导的重点产业。2005 年底，世界总计风电装机容量为 5000 万千瓦，预计 2006~2008 年间，风电装机年增长 25%。我国计划到 2010 年使风电装机容量达到 500 万千瓦。2006 年 2 月通过的《中华人民共和国可再生能源法》规定，今后风电的发展应纳入法规的框架，这将为风力发电设备的发展创造良好的条件。

“十一五”期间，“西电东送”、“两网改造”（城网和农网）、奥运场馆等建设步入高峰期，再加上电源建设的快速发展都将促进发电设备市场继续保持增长。因此，发电设备市场将持续需求旺盛的局面。

②业务运营

公司从事发电输变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威、北京北重汽轮电机有限责任公司（以下简称“北重汽轮”）以及北重阿尔斯通（北京）电气装备有限公司（以下简称“北重阿尔斯通”）。

北京巴威是中国大型电站锅炉生产企业之一，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。北京巴威产品主要分布在中国大陆各省和北美地区，目前市场占有率在国内为 10%。2005 年北京巴威电站锅炉年生产能力达 5500MW，销售收入 19.81 亿元，

实现营业利润 1.75 亿元。

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。截止 2005 年底，北重公司累计生产电站汽轮机 531 台/32780MW、汽轮发电机 709 台/32520MW，为国内四大电站设备制造基地之一。北重汽轮已于 2006 年 1 月引进德国 DeWind 公司的 D8 系列 2000KW 风力发电机组成套技术。2005 年北重汽轮实现销售 14.16 亿元，实现营业利润 0.32 亿元。

北重阿尔斯通是北京以及整个华北地区唯一能够制造 600MW（设计能力 1000MW）等级亚临界、超临界及超超临界汽轮发电机组的公司，是继东方、哈尔滨、上海三大动力集团之后，拥有先进技术的大型汽轮发电机组的全国第四大发电装备生产制造商。

2006 年上半年公司发电设备实现主营业务收入 19.03 亿元，占主营业务利润总额的 39.05%；实现主营业务利润 1.58 亿元，占主营业务利润总额的 25.46%。从发电输变电设备行业的未来发展看，风电具有良好的发展前景目前公司的风电技术引进项目正在实施当中，预计年底投产，将成为发电设备板块在市场结构逐步转型后新的增长点。

工程机械、环保设备等其他业务

①行业背景

工程机械方面：在“十五”期间，我国工程机械行业保持了快速增长的局面，年均增长率超过 30%，已经成为继北美和欧盟之后的世界工程机械第三大市场。据中国工程机械行业协会统计，2005 年，中国装载机销售量为 10.4 万台，大约占全球市场的 50%以上，挖掘机销售量 4.6 万台，也占全球市场 25%左右。到 2005 年底，我国工程机械市场总量已经达到 250 亿美元，占世界市场的五分之一。“十一五”期间，我国有多个重大工程项目将全面展开，随

着我国经济持续健康发展，工程机械的需求量将大幅度增长。

环保设备方面：随着经济发展过程中环境污染问题的日益严重，环境保护在世界范围内越来越受到重视，环保产品和服务的市场需求规模也逐步扩大，环保产业因此被誉为朝阳产业。随着经济的不断发展，我国环保投入逐步增加。“十五”期间，环境保护投资超过 7000 亿元，预计“十一五”期间投资将达到 1.4 万亿元。为实现“十一五”环境保护规划目标，我国将实施危险废物处置、城市污水和垃圾处理、农村小康环保行动、环境管理能力建设等九大重点环境保护工程，这将为环保设备产业提供广阔的产品市场和发展机遇。

②业务运营

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“京城现代”）；公司从事环保装备业务的主要企业有北京京城环保产业发展有限责任公司（以下简称“京城环保”）和机电院；公司从事液压元件制造业务的主要企业是北京华德液压工业集团有限公司（以下简称“华德液压”）。

京城重工旗下的北起多田野（北京）起重机械有限公司（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。北起多田野产品在市场上有较强的技术优势，目前推出的“北起多田野”牌 GT-550E、GT-250E 等产品备受市场欢迎。

京城现代是国内叉车、挖掘机生产规格品种最齐全的制造企业。京城现代建立了符合 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。截至 2005 年，京城现代已销售现代叉车 7100 多台，现代挖掘机 5900 多台。2006 年计划销售现代叉车 4500 台，现代挖掘机 3500 台。京城现代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。

京城环保拥有高新技术企业资格、进出口资格、机电设备安装资质、压力容器制造和设计资质，其中隔膜压缩机是京城环保的特色产品，目前市场占有率处于国内第一位。

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。

华德液压是中国机械工业 500 强之一，国内最具规模的液压元件生产基地。华德液压的液压阀、液压泵/马达、液压成套设备、液压铸件四大主导产品已全部获得 ISO9001-2000 质量体系认证，其中液压阀还通过了 ISO14000、OHSAS18000 及诸多资格认证，并有多项产品已被中国液气密协会列为优秀产品。华德液压的主导产品已居于行业首位，“华德牌”产品已成为国内外液压产品的知名品牌。

2006 年上半年公司工程机械、环保设备等其他业务实现主营业务收入 10.98 亿元，实现主营业务利润 1.41 亿元。但由于钢材、石油、电力、交通、人力资源等价格的不断上涨，工程机械行业面临着越来越大的成本上升压力，公司工程机械板块的毛利率相对其他业务板块较低。

公司在数控机床领域中，继续保持重型数控机床的国内龙头地位，通过收购德国瓦德里希希堡机床公司，掌握了世界一流的机床生产技术；在竞争激烈的印刷机械业务领域中，通过加大高档产品开发力度提高盈利能力；对于

快速成长的工业气瓶业务，公司集中资源优先发展；对于毛利率相对较低的发电输变电设备业务，公司结合国家产业政策，经过技术引进，快速进入了风电领域。总体看，公司核心业务领域基本保持稳定增长的趋势。

2. 经营效率

从表 1 看，近 3 年，公司资产规模稳步增长，平均增长率为 12.51%，所有者权益增长基本稳定，平均增长率为 9.25%。随着公司核心产业领域市场规模的不断扩大，近 3 年主营业务收入快速增长，平均增长率为 26.40%。

表 1 经营效率

项 目 (亿元)	2003 年	2004 年	2005 年	变动率 (%)	2006 年 1-6 月
主营业务收入	56.60	76.64	90.43	26.40	48.73
应收账款	16.47	18.88	19.04	7.52	17.54
主营业务成本	45.14	63.75	77.38	30.93	41.87
存货	31.05	38.61	43.54	18.41	43.11
资产总额	146.67	177.22	185.67	12.51	189.63
管理费用	8.06	9.02	9.53	8.76	4.54
指 标	2003 年	2004 年	2005 年	加权平均值	2006 年 1-6 月
管理费用率 (%)	14.32	11.93	10.56	12.27	9.44
成本率 (%)	99.46	98.66	99.81	99.31	98.67
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

注：* 加权平均值中 2003、2004 和 2005 年的权重分别为 0.2、0.3 和 0.5，下同。

近 3 年，公司通过提高内部管理水平使公司管理费用得到了较好的控制，管理费用率逐步降低。由于原材料价格的不断上涨，导致公司的成本率较高。近 3 年，公司销售债权周转次数、存货周转次数以及总资产周转次数均有一定程度的提高，2005 年分别为 4.57 次、1.88 次和 0.55 次。

总体看，公司近 3 年保持稳定增长的发展态势，经营效率不断提高，整体经营状况良好。

3. 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。

根据行业特点和公司自身的竞争力，公司确定以数控机床、印刷机械、工业气瓶和发电设备产业为“十一五”期间的核心业务；培育发展环保设备、工程机械、工业物流等产业；适度发展开关电气、电机等产业；适时退出不具备市场竞争力的电梯等产业。通过自主创新实现产业升级，取得国际竞争优势，力争“十一五”末期在国际市场成为装备制造业的制造与服务供应商的有力竞争者。

根据公司规模，“十一五”期间，销售收入年增长速度超过 7%，其中核心业务领域收入增长速度超过 10%，净资产年均增长速度超过 6%，利润增长速度超过 20%。到 2010 年，公司计划实现销售收入 150~170 亿元，利润达到 7~8 亿元，实现规模型向规模效益型的转变。

表 2 未来预测

项 目 (万元)	2006 年	2007 年	2008 年	变动率 (%)
计划投资	272528	279188	287723	2.75
预计主营业务收入	994780	1094257	1203683	10.00
预计利润总额	36807	40488	44536	10.00
预计净利润	20691	22761	25037	10.00
预计折旧	29079	31812	34802	9.40
预计摊销	6285	6914	7605	10.00
预计利息支出	4373	4973	4973	6.64
预计短期债务余额	152370	153893	155432	1.00
预计长期债务余额	37177	36694	36217	-1.30
预计少数股东权益	212239	222215	232659	4.70
预计所有者权益	525954	582651	645461	10.78
预计资产总额	2042373	2246611	2471272	10.00

数据来源：公司提供

表 2 为公司 2006~2008 年的经营预测情况。可以看出，公司计划投资变动不大，主营业务收入未来 3 年增长率为 10.00%，与公司目前主营业务收入增长率 26.40%相比，预测较为稳健。未来 3 年公司重大投资计划中母公司项目主要包括：对北京京城重工机械有限责

任公司和北重阿尔斯通（北京）电气装备有限公司分别增资 4.8 亿元和 1.2 亿元；引进风力发电项目支出 1.17 亿元；公司计划分别与日本三菱重工株式会社合资成立北京三菱重工北人印刷机械有限公司、与法国 FABRICOM 装配线公司合资建立北京北一法康生产线有限公司，将分别支出 0.23 亿元和 0.14 亿元。其余项目均为子分公司的投资项目。

七、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2003 年、2005 年财务报表经北京方圆华信会计事务所审计。2004 年财务报表经北京中平建会计事务所有限责任公司审计，并均出具无保留意见的审计结论。2006 年半年度财务报表未经审计。

截至 2005 年底，公司（合并）资产总额为 185.67 亿元，负债总额 117.92 亿元，所有者权益合计 47.48 亿元，少数股东权益 20.27 亿元。2005 年实现主营业务收入 90.43 亿元，利润总额 0.25 亿元（剔除 2005 年度清产核资的影响，利润总额为 3.32 亿元），现金及现金等价物净增加额-4.48 亿元。

截至 2005 年底，公司本部资产总额为 55.35 亿元，负债总额 6.03 亿元，所有者权益合计 49.31 亿元。2005 年实现利润总额 0.17 亿元，现金及现金等价物净增加额-2.98 亿元。

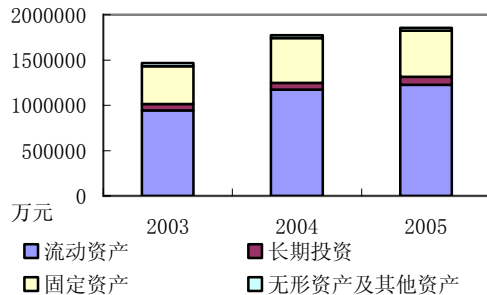
截至 2006 年 6 月底，公司（合并）资产总额 189.63 亿元，负债总额 122.32 亿元，所有者权益合计 45.63 亿元。2006 年上半年实现主营业务收入 48.73 亿元，实现利润总额 2.18 亿元，现金及现金等价物净增加额 0.39 亿元。

2. 资产构成

截至 2005 年底，公司资产总额 185.67 亿元，其中流动资产占 66.09%，固定资产占 27.48%，长期投资占 4.67%，无形资产及其他资产占 1.76%。从图 2 可以看出，公司资产以

固定资产和流动资产为主，长期投资和无形资产及其他资产占比较小。

图2 资产构成



2005 年底，公司流动资产中货币资金、应收账款和存货占比较大，分别占流动资产总额的 27.39%、15.52%和 35.48%。

截至 2005 年底，公司应收账款余额 19.84 亿元。从账龄分析看，1 年以内的占应收账款总额 53.71%，1~2 年的占 23.09%，2~3 年的占 8.75%，3 年以上的占 13.45%，账龄较长的应收账款占比较大。公司采用个别认定与账龄分析相结合的方法计提坏账准备，2005 年坏账准备余额 0.80 亿元，占应收账款总额的 4.01%。从应收账款集中度看，公司前 5 名欠款人合计欠款金额 1.45 亿元，占应收账款余额的 7.32%，欠款人分布较为分散。

截至 2005 年底，公司其他应收款余额 11.74 亿元。从账龄分析看，1 年以内的占其他应收款总额 43.97%，1~2 年占 24.46%，2~3 年占 11.30%，3 年以上的占 20.27%。公司采用个别认定与账龄分析相结合的方法计提坏账准备，2005 年坏账准备余额 0.20 亿元，占其他应收款总额的 1.70%。从其他应收款集中度看，公司前 5 名欠款人合计欠款金额 3.38 亿元，占应收账款总额的 28.79%，集中度较高。其他应收款主要是发电设备的未到期质保金以及收购科堡公司的款项，随着产品的生产完成以及科堡公司收购手续的完成，预计其他应收款将会有所下降。

截至 2005 年底，公司预付款余额为 10.71 亿元，主要是预付购货款，其中账龄 1 年以内

的占 70.92%，1~2 年的占 27.43%，往来单位主要有中国技术进出口总公司、中国五矿集团公司等，客户信誉度较高，到期不履行合约的可能性较小。

截至 2005 年底，公司存货余额 44.39 亿元，占公司流动资产比重较大，其中原材料、自制半成品及在产品库存商品分别占 20.17%、48.39%和 19.36%，公司计提跌价准备共计 0.86 亿元。

截至 2005 年底，公司固定资产原值合计 61.77 亿元，固定资产折旧累计 22.01 亿元。公司固定资产主要是房屋建筑物、机器设备等，分别占固定资产原值的 43.89%和 48.41%。

截至 2005 年底，公司长期投资共计 8.48 亿元，均为对下属公司的股权投资，2005 年取得投资收益 2.32 亿元，投资收益较好。2005 年底，公司无形资产及其他资产 3.27 亿元，其中无形资产 2.63 亿元，主要是公司拥有的土地使用权和其他技术投资，分别占无形资产的 64.13%和 25.67%。

截至 2006 年 6 月底，公司资产总额 189.63 亿元，比 2005 年底增加 3.96 亿元，主要是因为流动资产、长期投资增加较快，其分别增加了 2.60 亿元、0.62 亿元。

总体来看，公司资产规模较大，整体资产质量较好。

3. 负债及所有者权益

近 3 年公司所有者权益稳定增长，平均增长率为 9.25%。截至 2005 年底，公司所有者权益合计 47.48 亿元，其中实收资本和资本公积分别占 33.21%和 62.72%，资本公积比 2004 年增加 29.76%，主要是公司土地出让金返还等增加以及公司债务重组、拨款转入等导致。

近 3 年公司负债规模增长较快，平均增长率为 15.38%。截至 2005 年底，公司负债总额 117.92 亿元，其中流动负债占 93.69%，长期负债占 6.31%。流动负债中，短期借款占 11.41%，应付账款占 14.07%，预收账款占

34.45%，其他应付款占 31.87%。近 3 年，公司短期借款有所降低，平均增长率为-10.15%；而由于发电设备业务预收的设备制造款增加较快，导致预收账款和其他应付款均有较快增长，平均增长率分别为 39.97%和 15.36%；长期负债中，长期借款和专项应付款分别占 50.63%和 38.05%。

表 3 财务构成

项目 (亿元)	2003 年	2004 年	2005 年	变动率 (%)	2006 年 6 月
短期债务	16.71	14.91	15.09	-4.99	8.13
长期债务	3.05	3.82	3.77	11.15	13.73
负债总额	88.58	113.32	117.92	15.38	122.32
资产总额	146.67	177.22	185.67	12.51	189.63
指标 (%)	2003 年	2004 年	2005 年	加权平均值	2006 年 6 月
长期债务资本化比率	4.99	5.64	5.27	5.32	16.94
全部债务资本化比率	25.38	22.66	21.77	22.76	24.51
资产负债比率	60.39	63.94	63.51	63.02	64.51

从表 3 给出的指标看，近 3 年，公司资产负债水平基本保持稳定，资产负债率平均值为 63.02%。由于公司以流动负债为主，加之流动负债中预收账款和其他应付款占比较高，短期借款等有息债务占比相对较低，相应地，公司长期债务资本化比率和全部债务资本化比率较低，分别为 5.27%和 21.77%，由此可见，公司整体债务负担较轻，实际负债压力较小。

截至 2006 年 6 月底，公司负债合计 122.32 亿元，由于公司将应计入流动负债的第一期短融券融资 10 亿元计入“应付债券”科目，因此，调整后公司的流动负债和长期负债应分别为 101.44 亿元和 20.88 亿元。2006 年 6 月，公司长期债务资本化比率和资产负债比率分别为 16.94%和 64.51%。若考虑上述调整因素，2006 年 6 月底公司长期债务资本化比率应为 5.25%。

以 2006 年 6 月底财务数据为基础进行测算，本期短期融资券发行后，公司资产负债率将上升为 65.77%，全部债务资本化比率将上升为 30.01%，公司债务负担有所加重。但从 2006 年 6 月底的财务构成看，第一期 10 亿元短期

融资券的发行对公司债务负担影响小。公司第二期短期融资券募集资金将用于补充流动资金需求及改善资本结构，预计第二期短期融资券发行后，对公司现有财务构成产生的影响仍然较小。

总体看，公司债务负担较轻。

4. 盈利能力

近 3 年，公司主营业务收入增长较快，平均增长率为 26.40%；主营业务利润稳定增长，平均增长率为 9.78%；主营业务利润率平均值为 14.26%，

近 3 年，公司利润总额波动较大。2005 年公司利润较前两年大幅下滑，主要原因在于公司按照《国有企业清产核资办法》及其他有关规定进行清产核资，在合并范围内消化当期损益 3.07 亿元，2005 年清产核资后，公司利润总额 0.25 亿元，比 2004 年的 2.94 亿元减少了 2.59 亿元，总资本收益率和净资产收益率分别为 1.03%和 0.41%。如不考虑清产核资的影响，公司利润总额应为 3.32 亿元，总资本收益率和净资产收益率分别应为 4.57%和 6.87%，公司盈利能力较强。

2006 年上半年公司实现主营业务收入 48.73 亿元，利润总额 2.18 亿元，分别较 2005 年同期提高 14.50%和 39.46%（剔除清产核资影响后，2005 年上半年利润总额为 1.57 亿元），2006 年上半年公司总资本收益率和净资产收益率分别为 2.74%和 3.66%。总体看，公司的盈利能力有显著提高。

表 4 盈利能力

项目 (亿元)	2003 年	2004 年	2005 年	变动率 (%)	2006 年 1-6 月
主营业务收入	56.60	76.64	90.43	26.40	48.73
主营业务利润	9.77	10.98	11.78	9.78	6.22
利润总额	2.19	2.94	0.25	-65.93	2.18
净利润	1.19	1.47	0.19	-59.49	1.67
指标 (%)	2003 年	2004 年	2005 年	加权平均值	2006 年 1-6 月
主营业务利润率	17.26	14.33	13.02	14.26	12.77
总资本收益率	3.89	4.71	1.03	2.70	2.74
净资产收益率	2.99	3.38	0.41	1.82	3.66

公司利润主要来自核心业务板块数控机床、印刷机械、工业气瓶及发电设备等。未来3年，公司仍将优先发展这些核心产业，从公司未来发展规划和行业前景来看，公司实现预测目标的可能性较大。

5. 现金流量

随着公司业务规模的不断扩大，公司经营活动产生的现金流入量较大，2005年和2006年上半年公司经营活动产生的现金流入量分别为107.61亿元和54.84亿元。由于公司执行宽松的销售政策和积极的付款政策以及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，分别为-3.74亿元和-3.53亿元，较2004年同期相比下降幅度较大。2005年和2006年上半年公司现金收入比分别为108.77%和97.27%，收入实现质量一般。

近3年，由于公司进行产业结构调整、加大重组、并购等投资活动造成，投资支出规模较大，特别是2005年公司的下属子公司将8.35亿元的定期存款转为活期，导致投资流出和流入量均较大。近3年分别为26.86亿元、15.46亿元和22.15亿元；同时，由于公司投资流入规模也较大，因此，近3年公司投资活动产生的现金流量净额相对不大，分别为-7.61亿元、-3.38亿元和-3.03亿元，并且投资活动产生的现金流量净额绝对值呈现逐渐减少的趋势。

表5 现金流量

项 目（亿元）	2003年	2004年	2005年	2006年 1-6月
销售商品、提供劳务收到的现金	71.97	94.95	98.37	47.40
经营活动现金流量净额	8.65	12.00	-3.74	-3.53
投资活动现金流量净额	-7.61	-3.38	-3.04	0.62
筹资活动现金流量净额	1.12	1.79	2.32	3.31
现金及现金等价物净增加额	2.15	10.41	-4.48	0.39
指标（%）	2003年	2004年	2005年	2006年 1-6月
现金收入比	127.15	123.90	108.77	97.27

近3年公司筹资活动现金流量净额增长

较快，平均增长率为44.11%。为了满足较大的投资支出的需要，公司加大了对外融资的力度，但规模相对较小。从公司筹资活动现金流入结构看，主要以银行借款为主，2005公司以吸收权益性投资的融资方式所募集资金较2004年有大幅度减少。2005年公司筹资活动产生的现金流量净额为2.32亿元。

公司预测的2006~2008年的现金流量情况见表6。从经营活动来看，随着公司生产规模的扩大，未来3年经营活动产生的现金流量稳步增长，经营活动产生的现金流量净额也呈上升趋势。从投资活动来看，公司未来3年投资规模稳定增长，主要以对下属企业增资扩股、与外资企业合资建厂、引进技术项目以及增加固定资产等投资活动为主。从筹资活动来看，未来3年筹资活动现金流入仍以银行借款和发行短期融资券等方式为主，但规模相对较小。总体看，公司未来现金流将保持良好的状况。

表6 2006-2008年现金流量预测

项 目（亿元）	2006年	2007年	2008年
销售商品、提供劳务收到的现金	108.21	119.03	130.93
经营活动产生的现金流入	116.76	126.95	138.29
经营活动产生的现金流出	119.19	127.87	137.50
经营活动产生的现金流量净额	-2.43	-0.92	0.79
投资活动产生的现金流入	19.94	20.90	22.00
投资活动产生的现金流出	22.62	23.23	24.00
投资活动产生的现金流量净额	-2.67	-2.33	-2.00
筹资活动产生的现金流入	22.63	24.43	26.42
筹资活动产生的现金流出	18.98	21.06	23.38
筹资活动产生的现金流量净额	3.65	3.37	3.04
现金及现金等价物净增加额	-1.45	0.12	1.83

数据来源：公司提供

6. 偿债能力

从表7看，近3年公司流动比率和速动比率略有下降。2005年底，公司流动比率和速动比率分别为111.07%和71.66%，但截至2006年6月底，公司的流动比率和速动比率分别为137.04%和89.39%。由于流动负债的减少，公司的流动比率和速动比率均有所提高。公司短期支付能力基本正常。

表 7 偿债能力

项 目 (亿元)	2003 年	2004 年	2005 年	变动率 (%)	2006 年 6 月
EBITDA	4.51	6.45	4.21	-3.44	3.95
筹资活动前现金流量净额	1.04	8.62	-6.78	--	-1.22
全部债务	19.76	18.72	18.85	-2.33	21.86
指 标	2003 年	2004 年	2005 年	加权平均值	2006 年 6 月
流动比率 (%)	117.65	113.91	111.07	113.24	137.04
速动比率 (%)	78.86	76.46	71.66	74.54	89.39
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 (倍)	1.64	12.93	-10.64	-1.11	-6.28
EBITDA 利息倍数 (倍)	7.14	9.67	6.60	7.63	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债务保护倍数 (倍)	0.05	0.46	-0.36	-0.03	-0.06

如上文所述,公司 2005 年利润总额大幅度减少,使公司 EBITDA 规模有所降低,导致 EBITDA 利息倍数出现降低趋势。2005 年公司 EBITDA 利息倍数为 6.60 倍,债务保护倍数为 0.19 倍。但剔除清产核资影响后,EBITDA 利息倍数为 11.41 倍,债务保护倍数为 0.35 倍,公司的债务保护能力正常。

从 2006 年上半年的情况来看,由于公司盈利能力的提升,及发行短期融资券减少利息支出,使 EBITDA 利息倍数增长较快,为 20.39 倍,利息支付能力很强;2005 年和 2006 年上半年,筹资活动前现金流量净额债务保护倍数分别为-0.36 倍和-0.06 倍,筹资活动前现金流量净额对公司债务保护能力偏弱。

截至 2006 年 6 月底,公司对华北电力设备成套有限公司提供外担保 200 万元,对外担保金额较小,担保比率为 0.03%,对公司债务的偿还能力基本没有影响。

根据公司相关预测数据,2006 年、2007 年和 2008 年 EBITDA 利息倍数分别为 17.50 倍、16.93 倍和 18.48 倍,债务保护倍数分别为 0.30 倍、0.32 倍和 0.35 倍,债务偿还能力较强。

7. 本期融资券偿还能力

公司计划 2006 年发行短期融资券 17 亿元,已于 2006 年 3 月发行第一期短期融资券 10 亿元,将于 2007 年 3 月到期;第二期 7 亿元拟于 2006 年底发行,预计与 2007 年底到期。公司选择短期融资券的分期发行有利于债务偿还安排,降低公司的财务风险。

根据表 6,公司 2007 年经营活动产生的现金流入量为 130.21 亿元,为 17 亿元短期融资券的 18.60 倍,经营活动现金流量净额为-0.92 亿元,为 17 亿短期融资券的-0.05 倍,筹资活动前现金流量净额为-3.24 亿元,为 17 亿短期融资券的-0.19 倍。总体看,对于两期短期融资券偿还能力较强。

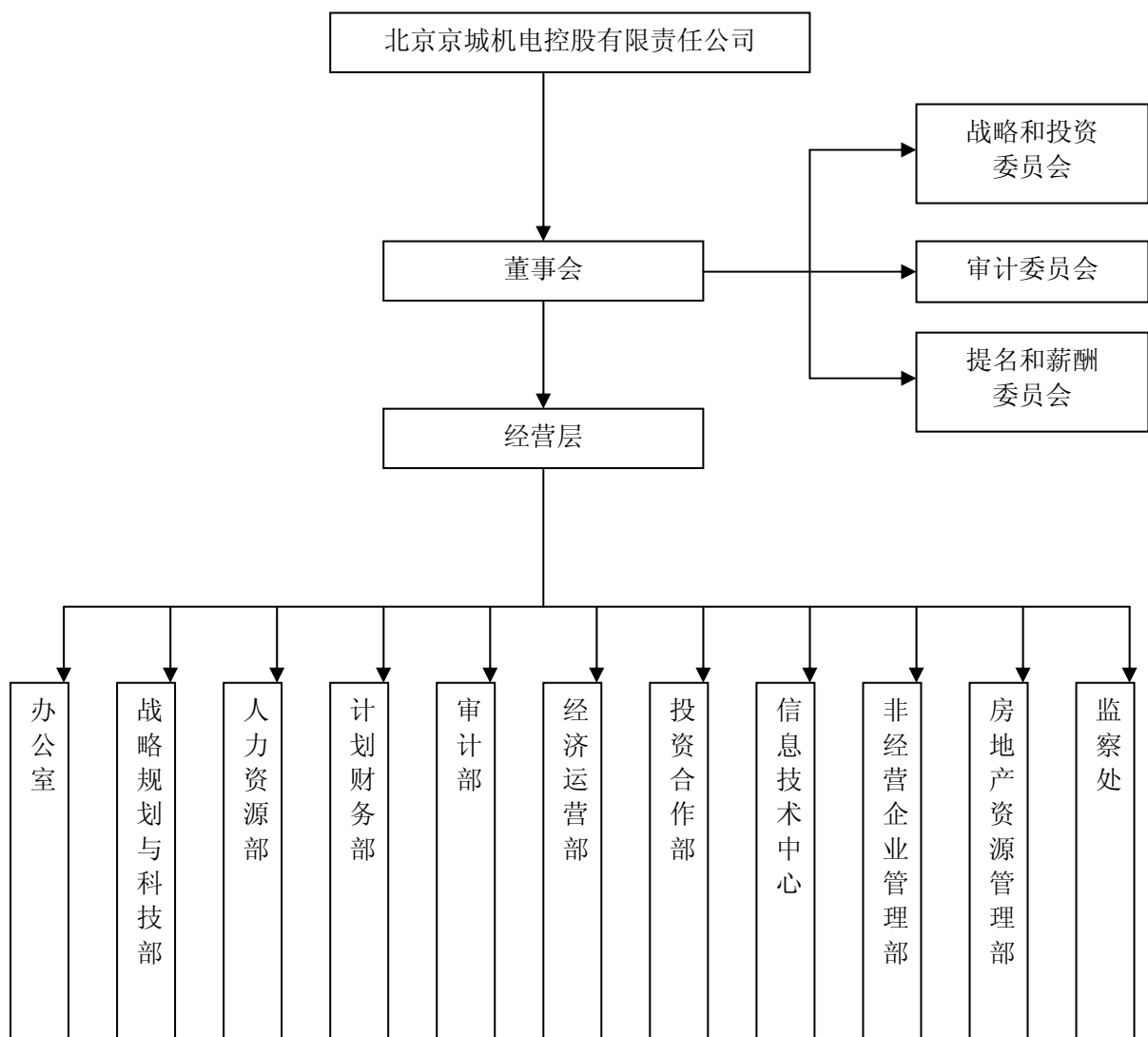
截至 2006 年 8 月底,公司共获得国内银行授信额度 26.55 亿元,已使用 12.97 亿元,剩余 13.58 亿元,其中综合授信 10.59 亿元。总体看,公司间接融资渠道畅通,基本可以满足公司目前的融资需求。

八、综合评价

装备制造业是国民经济和国防建设的重要基础性产业,国家实施各种扶植政策继续振兴装备制造业,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,在数控机床、印刷机械、工业气瓶、发电设备等核心领域均处于行业领先地位,竞争能力较强。公司资产规模较大,资产质量较好,盈利能力较强,债务负担较轻,整体偿债能力较强,间接融资渠道畅通。

综合上述分析判断,公司对本期短期融资券的偿还能力较强,本期短期融资券不能按期还本付息的风险较小。

附件 1 公司组织结构图



附件 2 公司下属分公司、控股子公司一览

序号	被投资单位名称	持股比例	注册资本（万元）	投资额（万元）
1	北人集团公司	100.00%	20,026.00	20,026.00
2	北京京城环保产业发展有限责任公司	67.21%	9,500.40	8,328.15
3	北京天海工业有限公司	58.32%	\$ 1,883.14	\$ 1,098.14
4	上海天海德坤复合气瓶有限公司	67.78%	827.70	175.60
5	北京京城重工机械有限责任公司	80.00%	12,000.00	9,600.00
6	北京机电院高技术股份公司	29.76%	13,000.00	3,868.80
7	北京锅炉厂	100.00%	6,619.20	3,173.88
8	北京建筑机械厂	100.00%	1,315.84	1,315.84
9	华德液压工业集团有限公司	23.47%	39,803.10	8,036.10
10	北京起重机器厂	100.00%	4,044.00	1,082.42
11	北京市电机总厂	100.00%	4,379.30	4,658.69
12	北京机电研究院	100.00%	10,918.00	4,966.26
13	北京开关厂	100.00%	4,146.23	4,146.23
14	北京重型电机厂	100.00%	210,530.00	23,593.01
15	北京西海工贸公司	100.00%	10,000.00	11,692.96
16	北京市第一机床厂	100.00%	8,737.50	29,367.50
17	北京工具厂	100.00%	1,319.70	388.29
18	北京电线电缆总厂	100.00%	4,626.00	592.01
19	北京京城物流有限公司	100.00%	4,600.00	763.38
20	北京重型汽车制造厂	100.00%	2,900.00	2,151.61
21	北京机械工业承发包公司	100.00%	1,500.00	1,500.00
22	北京市机械工业销售成套公司	100.00%	388.00	241.64
23	北京毕捷电机股份有限公司	92.28%	10,815.00	9,980.68
24	北京市机械工业管理局党校	100.00%	426.86	426.86
25	北京市机电产品标准质量监测中心	100.00%	120.76	120.76
26	北京市机械局职工大学	100.00%	410.89	410.89
27	北京市工贸技师学院	100.00%	9,973.40	9,973.40
28	北京市机械工业局技术开发研究所	100.00%	445.52	445.52
29	北京市液压技术研究所	100.00%	68.12	68.12

附件 3-1 资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

资 产	2003 年	2004 年	2005 年	变动率(%)	2006 年 6 月
流动资产					
货币资金	273,232.41	377,413.71	336,102.38	10.91	340,188.54
短期投资	1,888.00	1,000.00	1,000.00	-27.22	1,000.00
短期投资净额	1,888.00	1,000.00	1,000.00	-27.22	1,000.00
应收票据	3,675.20	6,930.77	9,754.84	62.92	13,412.45
应收股利	1.71	0.00	0.00	-100.00	0.00
应收账款	164,706.27	188,784.93	190,402.89	7.52	175,392.45
其他应收款	108,052.46	92,590.90	115,363.25	3.33	123,446.19
应收账款净额	272,758.73	281,375.83	305,766.14	5.88	298,838.64
预付账款	46,655.21	92,326.04	107,072.33	51.49	98,774.07
应收出口退税	1,092.12	199.62	725.03	-18.52	884.74
存货	310,499.62	386,138.58	435,367.49	18.41	431,080.45
存货净额	310,499.62	386,138.58	435,367.49	18.41	431,080.45
待摊费用	1,791.34	2,064.56	1,140.13	-20.22	4,625.31
待处理流动资产净损失	7,670.42	4,698.06	0.00	-100.00	0.00
一年内到期的长期债务	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他流动资产	22,509.67	22,469.78	30,175.29	15.78	64,303.92
流动资产合计	941,774.44	1,174,616.95	1,227,103.63	14.15	1,253,108.11
长期投资					
长期股权投资	70,168.73	70,445.53	84,832.45	9.95	91,087.74
长期债权投资	1,939.38	2,039.38	0.00	-100.00	122.57
长期投资合计	72,108.11	72,484.91	84,832.45	8.46	91,210.30
合并价差	0.00	38.88	1,799.54	--	1,620.86
长期投资净额	72,108.11	72,523.79	86,631.99	9.61	92,831.16
固定资产					
固定资产原值	510,226.34	558,429.49	617,705.49	10.03	642,384.49
减：累计折旧	201,376.01	207,460.17	220,107.55	4.55	227,568.70
固定资产净值	308,850.33	350,969.32	397,597.95	13.46	414,815.79
固定资产净值减值准备	3,149.20	2,502.12	3,047.62	-1.63	5,519.96
固定资产净额	305,701.13	348,467.20	394,550.32	13.61	409,295.82
工程物资	0.00	0.00	8.30	--	7.89
在建工程	107,792.92	143,287.94	114,043.20	2.86	105,482.23
固定资产清理	1,720.94	2,575.21	1,632.35	-2.61	4,246.67
待处理固定资产净损失	2,067.58	0.00	3.27	-96.02	0.00
固定资产合计	417,282.58	494,330.35	510,237.45	10.58	519,032.62
无形资产及其他资产					
无形资产	21,061.47	17,774.56	26,286.55	11.72	25,362.48
递延资产	14,360.96	12,541.40	6,192.34	-34.33	5,741.74
长期待摊费用	0.00	0.00	0.00	--	0.00
其他长期资产	124.50	427.75	251.24	42.06	197.48
无形资产及其他资产合					
计	35,546.93	30,743.71	32,730.14	-4.04	31,301.69
递延税项					
递延税项借项	0.00	0.00	0.00	--	0.00
资产总计	1,466,712.06	1,772,214.81	1,856,703.21	12.51	1,896,273.58

附件 3-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2003 年	2004 年	2005 年	变动率(%)	2006 年 6 月
流动负债					
短期借款	156,199.00	130,780.38	126,104.65	-10.15	53,499.00
应付票据	7,174.88	13,355.50	19,500.73	64.86	23,631.23
应付帐款	107,246.49	118,764.71	155,423.14	20.38	156,006.12
预收帐款	194,262.38	340,361.04	380,614.62	39.97	335,604.58
应付工资	17,281.10	12,038.15	10,308.68	-22.76	10,590.03
应付福利费	8,863.07	10,705.15	11,886.30	15.81	11,676.98
应付股利	3,630.86	2,039.11	454.47	-64.62	2,449.26
应交税金	-716.71	803.11	-2,740.13	95.53	354.30
其他应付款	467.72	566.42	434.10	-3.66	578.19
其他应付款	264,575.82	357,345.72	352,075.17	15.36	268,407.04
预提费用	35,029.93	36,884.96	43,147.59	10.98	45,439.50
预计负债	2,218.37	2,218.37	1,899.92	-7.46	1,919.55
一年内到期的长期负债	3,755.00	4,915.00	5,255.00	18.30	4,145.00
其他流动负债	514.94	445.19	436.75	-7.91	110.68
流动负债合计	800,502.85	1,031,222.80	1,104,800.97	17.48	914,411.46
长期负债					
长期借款	30,487.40	38,162.40	37,666.70	11.15	37,296.70
应付债券	0.00	0.00	0.00	--	100,000.00
长期应付款	2,365.30	2,365.30	4,384.47	36.15	6,600.61
专项应付款	40,223.36	57,716.80	28,304.78	-16.11	72,936.90
其他长期负债	12,203.32	3,680.74	4,036.37	-42.49	91,971.18
长期负债合计	85,279.39	101,925.24	74,392.32	-6.60	308,805.40
递延税项					
递延税项贷款	24.29	24.29	24.29	0.00	24.29
负债合计	885,806.54	1,133,172.33	1,179,217.59	15.38	1,223,241.16
少数股东权益	183,143.72	202,835.59	202,712.21	5.21	216,700.33
所有者权益					
实收资本	157,284.08	157,284.08	157,692.92	0.13	158,692.92
资本公积	204,057.34	229,715.73	297,782.41	20.80	298,974.36
盈余公积	436.88	570.68	818.66	36.89	818.66
其中：公益金	145.63	190.23	272.89	36.89	0.00
未确认的投资损失	-5,980.50	-7,930.36	-22,743.42	95.01	-25,129.85
未分配利润	41,964.00	56,566.77	41,222.85	-0.89	22,976.00
外币报表折算差额	0.00	0.00	0.00	--	0.00
所有者权益合计	397,761.81	436,206.89	474,773.42	9.25	456,332.09
负债及所有者权益合计	1,466,712.06	1,772,214.81	1,856,703.21	12.51	1,896,273.58

附件 4 利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2003 年	2004 年	2005 年	变动率(%)	2006 年 6 月
一、主营业务收入	566,005.13	766,372.06	904,345.49	26.40	487,278.13
减: 折扣与折让	0.00	0.00	0.00	--	0.00
主营业务收入净额	566,005.13	766,372.06	904,345.49	26.40	487,278.13
减: 主营业务成本	451,369.46	637,521.37	773,807.63	30.93	418,724.09
主营业务税金及附加	3,947.98	4,087.77	3,758.59	-2.43	1,724.10
经营费用	12,979.41	14,958.88	9,110.03	-16.22	4,645.52
加: 代购代销收入	0.00	2.15	93.12	--	20.49
二、主营业务利润	97,708.28	109,806.19	117,762.35	9.78	62,204.91
加: 其他业务利润	7,054.34	10,915.18	6,186.25	-6.35	4,550.58
减: 存货跌价损失	0.00	0.00	0.00	--	0.00
营业费用	14,820.19	13,921.26	22,621.41	23.55	11,071.80
管理费用	80,596.27	90,189.98	95,331.90	8.76	45,384.48
财务费用	6,302.26	6,202.84	4,249.09	-17.89	3,829.82
其他	0.27	137.89	0.00	-100.00	0.00
三、营业利润	3,043.63	10,269.40	1,746.20	-24.26	6,469.39
加: 投资收益	13,756.15	17,414.40	23,158.47	29.75	14,429.20
补贴收入	989.59	819.15	1,133.32	7.02	1,003.16
营业外收入	46,504.73	31,145.97	48,396.84	2.01	1,109.38
其他	32.92	274.10	156.11	117.76	0.00
减: 营业外支出	42,035.91	29,543.59	70,963.31	29.93	1,170.23
其他支出	438.12	952.20	1,090.70	57.78	0.00
加: 以前年度调整	0.00	0.00	0.00	--	0.00
四、利润总额	21,853.00	29,427.22	2,536.92	-65.93	21,840.89
减: 所得税	4,366.30	8,570.92	6,295.64	20.08	3,106.09
减: 少数股东损益	5,724.53	9,610.40	1,852.65	-43.11	2,215.00
加: 未确认的投资损失	116.05	3,490.66	7,561.01	707.16	178.26
五、净利润	11,878.22	14,736.56	1,949.64	-59.49	16,698.07
加: 年初未分配利润	30,085.79	41,964.00	59,570.17	40.71	16,790.47
盈余公积转入数	0.00	0.00	0.00	--	0.00
减: 合资企业提取奖福基金	0.00	0.00	0.00	--	0.00
其他调整因素	0.00	0.00	17,810.49	--	10,512.53
六、可供分配的利润	41,964.00	56,700.57	43,709.33	2.06	22,976.00
减: 提取法定盈余公积	0.00	89.20	165.32	--	0.00
提取法定公益金	0.00	44.60	82.66	--	0.00
提取储备基金	0.00	0.00	0.00	--	0.00
提取企业发展基金	0.00	0.00	0.00	--	0.00
补充流通资本	0.00	0.00	0.00	--	0.00
七、可供股东分配的利润	41,964.00	56,566.77	43,461.35	1.77	22,976.00
减: 应付优先股股利	0.00	0.00	0.00	--	0.00
提取任意盈余公积	0.00	0.00	0.00	--	0.00
应付普通股股利	0.00	0.00	2,238.50	--	0.00
转作股本的普通股股利	0.00	0.00	0.00	--	0.00
其他	0.00	0.00	0.00	--	0.00
八、未分配利润	41,964.00	56,566.77	41,222.85	-0.89	22,976.00

附件 5-1 现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2003 年	2004 年	2005 年	变动率 (%)	2006 年 6 月
一、经营活动产生的现金流量					
销售商品、提供劳务收到的现金	719,673.27	949,516.85	983,700.76	16.91	473,998.68
收到的租金	0.00	0.00		--	0.00
收到的税费返还	2,784.37	5,604.00	2,469.62	468.29	2,202.72
收到的其他与经营活动有关的现金	210,136.57	271,633.38	89,922.10	-34.58	72,197.92
现金流入小计	932,594.21	1,226,754.23	1,076,092.48	7.42	548,399.32
购买商品、接受劳务支付的现金	496,026.80	718,993.78	807,784.18	27.61	352,398.12
经营租赁所支付的现金	0.00	0.00	0.00	--	0.00
支付给职工以及为职工支付的现金	87,515.67	93,534.33	100,645.26	7.24	100,639.22
支付的各项税费	39,037.88	39,389.71	38,390.24	-0.83	24,216.88
支付的其他与经营活动有关的现金	223,524.05	254,797.92	166,707.70	-13.64	106,441.64
现金流出小计	846,104.41	1,106,715.73	1,113,527.37	14.72	583,695.86
经营活动产生的现金流量净额	86,489.81	120,038.49	-37,434.90	--!	-35,296.54
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金	36,030.07	1,752.76	83,587.22	52.31	34,986.42
取得投资收益所收到的现金	8,536.22	18,267.64	18,468.80	47.09	23,128.60
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	131,300.05	92,084.30	62,200.26	-31.17	14,780.92
收到的其他与投资活动有关的现金	16,590.04	8,682.90	26,876.52	27.28	20,982.35
现金流入小计	192,456.39	120,787.60	191,132.80	-0.34	93,878.29
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	125,395.75	128,213.87	110,280.43	-6.22	39,834.81
投资所支付的现金	90,011.07	16,397.93	103,831.93	7.40	36,105.00
支付的其他与投资活动有关的现金	53,170.03	9,976.08	7,388.84	-62.72	11,711.72
现金流出小计	268,576.86	154,587.87	221,501.20	-9.19	87,651.53
投资活动产生的现金流量净额	-76,120.47	-33,800.27	-30,368.39	-36.84	6,226.76
三、筹资活动产生的现金流量					
吸收权益性投资所收到的现金	15,573.37	43,177.71	2,888.51	-56.93	9,093.37
发行债券所收到的现金	0.00	0.00		--	0.00
借款所收到的现金	118,766.78	195,337.71	152,528.95	13.33	119,611.05
收到的其他与筹资活动有关的现金	42,166.28	33,404.44	38,856.46	-4.00	13,259.50
现金流入小计	176,506.42	271,919.86	194,273.92	4.91	141,963.91
偿还债务所支付的现金	143,783.42	235,964.86	139,770.86	-1.41	94,279.87
发生筹资费用所支付的现金	0.00	0.00	0.00	--	0.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	12,212.12	12,187.91	13,275.13	4.26	2,165.34
融资租赁所支付的现金	0.00	0.00	0.00	--	0.00
减少注册资本所支付的现金	0.00	0.00	0.00	--	0.00
支付的其他与筹资活动有关的现金	9,358.76	5,832.34	18,067.90	38.95	12,416.11
现金流出小计	165,354.30	253,985.11	171,113.89	1.73	108,861.33
筹资活动产生的现金流量净额	11,152.13	17,934.75	23,160.03	44.11	33,102.59
四、汇率变动对现金的影响	19.76	8.32	-149.05	--	-146.15
五、现金及现金等价物净增加额	21,541.23	104,181.29	-44,792.31	--	3,886.66

附件 5-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2003 年	2004 年	2005 年	变动率 (%)	2006 年 6 月
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动					
以固定资产偿还债务	0.00	0.00	0.00	--	0.00
以投资偿还债务	0.00	0.00	0.00	--	0.00
以固定资产进行长期投资	0.00	0.00	0.00	--	0.00
以存货偿还债务	0.00	0.00	0.00	--	0.00
融资租赁固定资产	0.00	0.00	0.00	--	0.00
二、将净利润调节为经营活动的现金流量					
净利润	10,096.79	14,736.56	1,949.64	-56.06	16,698.07
加: 少数股东损益	6,194.31	9,610.40	1,852.65	-45.31	2,215.00
减: 未确认投资损失	178.29	3,490.66	7,561.01	551.22	178.26
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐	4,546.81	4,357.59	5,501.00	9.99	21.71
固定资产折旧	16,974.07	24,296.19	26,579.65	25.14	14,594.09
无形资产摊销	1,425.94	1,227.55	1,797.71	12.28	466.82
长期待摊费用摊销	-1,436.53	2,848.48	4,798.83	--	663.49
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	2,544.20	43.12	7,134.65	67.46	-511.11
待摊费用减少(减:增加)	-644.37	-106.96	883.18	--	-845.50
预提费用增加(减:减少)	-726.95	2,594.29	5,937.66	--	15,217.12
固定资产报废损失	1,256.51	427.40	3,534.45	67.72	43.46
财务费用	5,392.98	6,202.84	5,262.56	-1.22	3,684.64
投资损失(减:收益)	-16,611.04	-17,414.40	-23,158.47	18.07	-14,429.20
递延税款贷项(减:借项)	0.00	0.00	0.00	--	0.00
存货的减少(减:增加)	-20,288.24	-77,582.42	-44,920.91	48.80	81,526.27
经营性应收项目的减少(减:增加)	6,737.27	-155,576.05	-39,210.16	--	-25,991.36
经营性应付项目的增加(减:减少)	74,482.98	307,864.55	12,183.68	-59.56	-128,471.77
其他	-3,276.64	0.00	0.00	-100.00	
经营性活动产生的现金流量净额	86,489.81	120,038.49	-37,434.90	--	-35,296.54
三、现金及现金等价物净增加情况					
货币资金的期末余额	208,337.90	377,413.71	336,102.38	27.01	340,188.54
减: 货币资金的期初余额	186,796.67	273,232.41	383,718.76	43.33	336,102.38
现金等价物的期末余额	0.00	0.00	9,754.84	--	330.89
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	6,930.77	--	530.40
现金及现金等价物净增加额	21,541.23	104,181.29	-44,792.31	--	3,886.66

附件 6 有关指标计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年平均增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率= 【(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1】×100%
净资产年平均增长率	
主营业务收入年平均增长率	
利润总额年平均增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入净额/ (平均应收账款+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货
总资产周转次数	主营业务收入净额/平均资产总额
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+利息支出) / (所有者权益+少数股东权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
债务结构指标	
资产负债比率	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+少数股东权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益+少数股东权益) ×100%
担保比率	担保余额/ (所有者权益+少数股东权益) ×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
债务保护倍数	(净利润+固定资产折旧+摊销) / 全部债务
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
期内长期债务偿还能力	期内 (净利润+固定资产折旧+摊销) / 期内应偿还的长期债务本金
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%
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
筹资活动前现金流量净额本息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/ (当年利息支出+当年应偿还的债务本金)
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额

注: 长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

全部债务=长期债务+短期债务

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

附件 7 短期融资券级别设置及其含义

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

长、短期信用等级的对应关系

