

信用等级公告

联合[2007]740 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 2008 年第一期 8.9 亿元短期融资券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
2008 年第一期 8.9 亿元短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零零七年十一月十日

地址: 北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

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

北京京城机电控股有限责任公司

2008年第一期8.9亿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

本期短期融资券信用等级: A-1

评级时间: 2007 年 11 月 10 日

主要数据:

项 目 (亿元)	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 9 月
资产总额 (亿元)	177.22	185.67	192.80	205.16
所有者权益 (亿元)	43.62	47.48	47.44	50.42
主营业务收入 (亿元)	76.64	90.43	101.49	89.41
利润总额 (亿元)	2.94	0.25 *	3.36	5.99
资产负债率(%)	63.94	63.51	64.41	65.03
全部债务资本化比率(%)	22.66	21.77	24.93	22.69
净资产收益率(%)	3.38	0.41	4.10	--
流动比率(%)	113.91	111.07	122.97 ^{&}	122.13 ^{&}
EBITDA 利息倍数(倍)	9.67	6.60	10.11	--
债务保护倍数(倍)	0.23	0.19	0.24	--
经营活动现金流入量偿债 倍数 (倍)	13.78	12.09	12.88	11.67
经营活动现金流量净额偿 债倍数 (倍)	1.35	-0.42	0.39	0.71
筹资活动前现金流量净额 偿债倍数 (倍)	0.97	-0.76	0.08	0.98
现金类资产偿债倍数 (倍)	4.33	3.90	4.10	5.03

注: * 为清产核资后的数值; 清产核资前应为 3.32。

&为将短期融资券记入短期债务后调整数据。

2007 年 9 月数据未经审计。

分析员

谢凌艳

010-85679696-8882

xielingyan@lianheratings.com.cn

刘小平

010-85679696-8830

liuxp@lianheratings.com.cn

传真

010-85679688

地址

北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号
中环世贸中心 D 座 7 层 100022

Http: //www.lianheratings.com.cn

评估观点

经联合资信评估有限公司 (以下简称“联合资信”) 评定, 北京京城机电控股有限责任公司 (以下简称“公司”) 拟发行的2008年第一期8.9亿元短期融资券的信用级别为A-1。基于对公司主体长期信用级别以及本期短期融资券偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险小, 安全性高。

优势

1. 公司资产规模较大, 资产流动性好。
2. 公司货币资金较多, 对本期债券覆盖程度较高。
3. 公司现金流量状况良好, 经营活动产生的现金流入规模较大。

关注

1. 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。

信用评级报告声明

- 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、评估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。
- 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。
- 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。
- 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。
- 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。
- 北京京城机电控股有限责任公司 2008 年第一期 8.9 亿元短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内该债券的信用等级有可能发生变化。

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。截至 2006 年底，公司注册资本 135901.50 万元。

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）。2006 年，公司下属控股、参股子公司 32 家，拥有全资事业单位 6 家（见附件 2）。截至 2007 年 9 月，员工总人数 22100 人。

截至 2006 年底，公司（合并）资产总额 192.80 亿元，所有者权益 47.44 亿元；2006 年实现主营业务收入 101.49 亿元，利润总额 3.36 亿元；经营活动产生的现金流量净额 3.50 亿元，现金及现金等价物净增加额 212.57 万元。

公司注册地址：北京市朝阳区东三环中路 59 号京城机电大厦 18 层；法定代表人：李济生。

二、企业主体长期信用状况

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、战略性新兴产业。经过 50 多年的发展，中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，已经成为中国经济发展的重要支柱性产业。国家“十一五”规划明确提出“要大

力振兴装备制造业”。可以预见，在国家政策大力鼓励下，中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。

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、发电装备等核心产业板块，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之一，北京第一机床厂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；发电输变电设备方面，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；环保装备方面，公司特色产品—隔膜压缩机目前市场占有率处于第一位；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，公司工业气瓶在国内市场占有率第一，世界第三；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%。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。

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。

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。

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，公司已从印刷机床、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、发电设备、工业气瓶、印刷机械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。

截至 2006 年底，公司合并资产总额 192.80

亿元，其中流动资产合计 122.49 亿元，占 63.53%；长期投资合计 12.16 亿元，占 6.36%；固定资产合计 53.52 亿元，占 27.76%；无形资产及其他资产合计 4.53 亿元，占 2.35%。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。

截至 2006 年底，公司所有者权益合计 47.44 亿元，与 2005 年基本持平，其中实收资本、资本公积和未分配利润分别占 33.45%、69.76%和 1.82%。2006 年底公司负债总额 124.19 亿元，流动负债和长期负债分别占 72.15%和 27.84%，递延税款贷款占 0.01%。

2006 年公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 64.41%和 24.93%，调整后的长期债务资本化比率为 5.08%。公司债务负担较轻。

近3年主营业务收入快速增长，平均增长率为15.08%；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%。2006年公司实现利润总额和净利润分别为3.36亿元和1.94亿元。2006年公司总资本收益率和净资产收益率分别为5.36%和4.10%，均较2005年有大幅提高，公司盈利能力增强。

从短期偿债能力指标看，截至2006年底，公司流动比率和速动比率分别为122.97%和76.60%，较2005年底有所增长，2006年公司经营现金产生的现金流量净额较2005年增加较多，经营现金流动负债比率较2005年上升较快，但仍然较低，为3.52%。公司对短期债务的支付能力较强。2006年公司EBITDA利息倍数和债务保护倍数分别为10.11倍和0.24倍，公司对全部债务的保护能力较强。

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。总体看，公司整体信用风险较小。

经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为“AA”，评级展望为“稳定”。

三、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

截至2006年底，公司合并资产总额192.80亿元，其中流动资产占63.53%、长期投资合计占6.36%、固定资产合计占27.76%、无形资产及其他资产合计占2.35%，公司资产总额中流动资产占比较高。

截至 2006 年底，公司流动资产 122.49 亿元，其中货币资金、应收款项净额和存货占比较大，分别占 27.18%、21.25%和 37.71%。2006 年底公司货币资金 33.29 亿元，货币资金较多；短期投资 1.65 亿元，较 2005 年底增加 1.55 亿元，主要是 2006 年度公司通过招商银行向京城现代委托贷款 1.50 亿元、北京京城泰昌机械有限公司委托贷款 0.05 亿元。

截至 2006 年底，公司应收账款余额 17.76 亿元。从账龄分析看，1 年以内的占应收账款总额 53.10%，1~2 年的占 14.71%，2~3 年的占 10.33%，3 年以上的占 21.86%。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，应收款项坏账以前按直接转销法核算，2006 年度变更为备抵法核算。2006 年坏账准备余额 4.22 亿元，占应收账款总额的 19.2%。从应收账款集中度看，公司前 5 名欠款人合计欠款金额 0.68 亿元，占应收账款余额的 3.84%，欠款人分布较为分散。

截至 2006 年底，公司其他应收款余额 8.27 亿元。从账龄分析看，1 年以内的占其他应收款总额 25.88%，和 2005 年相比，明显减少，1~2 年占 12.09%，2~3 年占 32.71%，3 年以上的占 29.32%。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，2006 年坏账准备余额 0.86 亿元，占其他应收款总额的 9.38%。从其他应收款集中度看，公司前 5 名欠款人合计欠款金额 1.03 亿元，占其他应收款总额的 11.30%，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 2006 年底，公司预付款余额为 6.06 亿元，其中账龄 1 年以内的占 86%，1~2 年的占 10%，主要是预付购货款。

截至 2006 年底，公司存货余额 48.04 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和库存商品分别占 20.79%、22.13%和 53.99%，公司计提跌价准备共计 1.85 亿元。

截至 2007 年 9 月底，公司流动资产 136.38 亿元，较 2006 年底增加 13.89 亿元，主要是货币资金增加 7.03 亿元、存货增加 2.74 亿元、应收账款增加 1.95 亿元。

从流动资产的运营效率指标看(见附件 5)，近三年，公司应收账款有所降低，因此，公司应收账款周转次数逐步提高，近三年平均值为 4.79 次，2006 年为 5.16 次，周转效率较高。近三年公司存货增长低于主营业务成本的增长，因此，近三年公司存货周转次数均逐步提高，三年平均值为 1.89，2006 年为 1.92 次。公司经营效率稳步提高。

整体来看，公司资产规模较大，流动资产占比较高，公司应收账款和存货周转效率稳步提高，各项流动资产安全性较高，公司整体资产流动性较好。

2. 现金流分析和预测

随着公司主营业务收入的稳定增长，经营活动产生的现金流入量保持稳定增长，2006 年公司经营活动产生的现金流入量 114.63 亿元，较 2005 年增长 6.52%；由于公司 2005 年进行清产核资，导致公司 2005 年经营活动产生的现金流量净额为-3.74 亿元，较 2004 年大幅度下降，2006 年公司印刷机械板块出现亏损，导致 2006 年经营活动产生的现金流量净额偏低，为 3.50 亿元。公司 2006 年现金收入比为 101.06%，收入实现水平基本正常。

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 年投资活动产生的现金支出分别为 15.46 亿元、22.15 亿元和 12.66 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-3.38 亿元、-3.04 亿元和-2.82 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。

2006 年公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 7.36 亿元，较 2005 年减少 33.22%，投资活动现金流出量 12.66 亿元，较 2005 年减少 9.49 亿元；投资活动现金流入量 9.84 亿元，较 2005 年底减少 9.27 亿元。因此，2006 年公司投资活动产生的现金流量净额-2.82 亿元，较 2005 年有所降低。

随着公司经营活动产生的现金流量净额的增加与投资活动产生的现金流量净额降低，筹资活动前现金流量净额较 2005 年增加 7.46 亿元。2006 年公司对外筹资规模有所减少，筹资活动现金流入量较 2005 年增长 14.45%，筹资活动现金流出量较 2005 年增长 33.61%，筹资活动产生的现金流量净额较 2005 年减少 2.94 亿元。

2007 年 1~9 月份，公司经营活动产生的现金流入量 103.87 亿元，公司经营活动产生的现金流量净额 6.28 亿元；投资活动现金流量净额 0.52 亿元；由于发行 7 亿元短期融资券和偿还 10 亿元短期融资券导致筹资活动现金流规模较大，筹资活动产生的现金流量净额-3.47 亿元。

总体看，公司现金流状况良好。

表 1 是公司 2007 年~2009 年现金流量预测。由表 1 可以看到，公司预测未来三年的经营活动产生的现金流量净额进一步增加；投资活动产生的现金流量净额逐步降低；筹资活动产生的现金流量净额有所减少；公司整体现金流状况良好。联合资信认为如果不出现大的政

策变动，公司预测的现金流实现的可能性较大。

表1 2007年~2009年现金流量预测

项 目 (万元)	2006 年	2007 年 E	2008 年 E	2009 年 E
经营活动产生的现金流入	1146287	1381488	1561082	1764022
经营活动产生的现金流出	1111254	1297940	1466673	1657340
经营活动产生的现金流量净额	35033	83548	94409	106682
投资活动产生的现金流入	98418	112458	118081	123985
投资活动产生的现金流出	126609	105518	110794	116334
投资活动产生的现金流量净额	-28191	6940	7287	7651
筹资活动产生的现金流入	222352	226683	238017	249918
筹资活动产生的现金流出	228627	263470	253470	266143
筹资活动产生的现金流量净额	-6275	-36787	-15453	-16226
现金及现金等价物净增加额	213	53701	86243	98108

资料来源：公司提供

3. 短期偿债能力分析

截至 2006 年底，公司流动比率和速动比率分别为 122.97%和 76.60%，较 2005 年底有所增长，2006 年公司经营现金产生的现金流量净额较 2005 年增加较多，经营现金流动负债比率较 2005 年上升较快，但仍然较低，为 3.52%。截至 2007 年 9 月底，公司货币资金余额 40.32 亿元，占流动资产总额的 29.56%，公司现金较多。从整体看，公司短期偿债能力基本正常。

四、本期短期融资券概况

公司于 2006 年 3 月 20 日发行短期融资券 10 亿元，已于 2007 年 3 月 21 日到期兑付；于 2007 年 1 月 17 日发行短期融资券 7 亿元，将于 2008 年 1 月 17 日到期。

公司计划 2008 年申请发行期融资券 18.9 亿元，分两期发行，其中第一期 8.9 亿元计划于 2008 年 3 月份后发行，期限 1 年，发行所募集资金将主要用于置换部分银行借款及流动资金周转。

本期短期融资券无担保。

五、短期融资券发行后对公司现有债务的影响

截至 2007 年 9 月底，公司总债务 21.06 亿元，其中短期债务和长期债务分别占 88.33%和 11.67%（将短期融资券计入短期债务，调整后）。本期短期融资券发行额是公司 2007 年 9 月底短期债务总额的 47.85%，其发行对公司债务规模和债务结构影响较大。

以 2007 年 9 月底财务数据为基础，考虑到本期短期融资券发行时，上一期 7 亿元短期融资券已到期，本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率的模拟值将分别升至 65.35%和 24.24%，公司债务负担略有加重，但仍在合理范围之内。

六、本期短期融资券偿还能力

近三年公司现金类资产偿债倍数平均值为 4.09 倍，截至 2007 年 9 月底，公司现金类资产偿债倍数为 5.03 倍，对本期短期融资券的保护能力较强。

根据表 1 预测，公司未来经营活动现金流入量将保持快速增长，预计 2008 年和 2009 年经营活动现金流入量分别为 156.11 亿元和 176.40 亿元，分别为本期短期融资券的 17.54 倍和 19.82 倍；经营活动现金流量净额分别为 9.44 亿元和 10.67 亿元，分别为本期短期融资券的 1.06 倍和 1.20 倍。因此，从公司预测的未来现金流状况看，公司未来现金流对本期融资券的覆盖程度较高。

截至 2007 年 9 月底，公司长短期借款余额 11.20 亿元，短期融资券余额为 7 亿元。还款高峰期 2008 年 1 月需偿还债务 7.30 亿元（包括 7 亿元短期融资券）、2008 年 3 月需偿还债务 6.48 亿元，其余各月需偿还债务规模较小。公司现有债务偿还期限的分布有利于本期短期融资券的到期偿还安排。

截至 2007 年 9 月底，公司对提供对外担保余额 193 万元，对外担保金额较小，且已超过两年

诉讼有效期，或有风险对公司财务影响很小。

截至 2007 年 9 月底，公司共获得国内银行授信额度 31.77 亿元，已使用 17.87 亿元，尚未使用 13.90 亿元。总体看，公司间接融资渠道畅通。

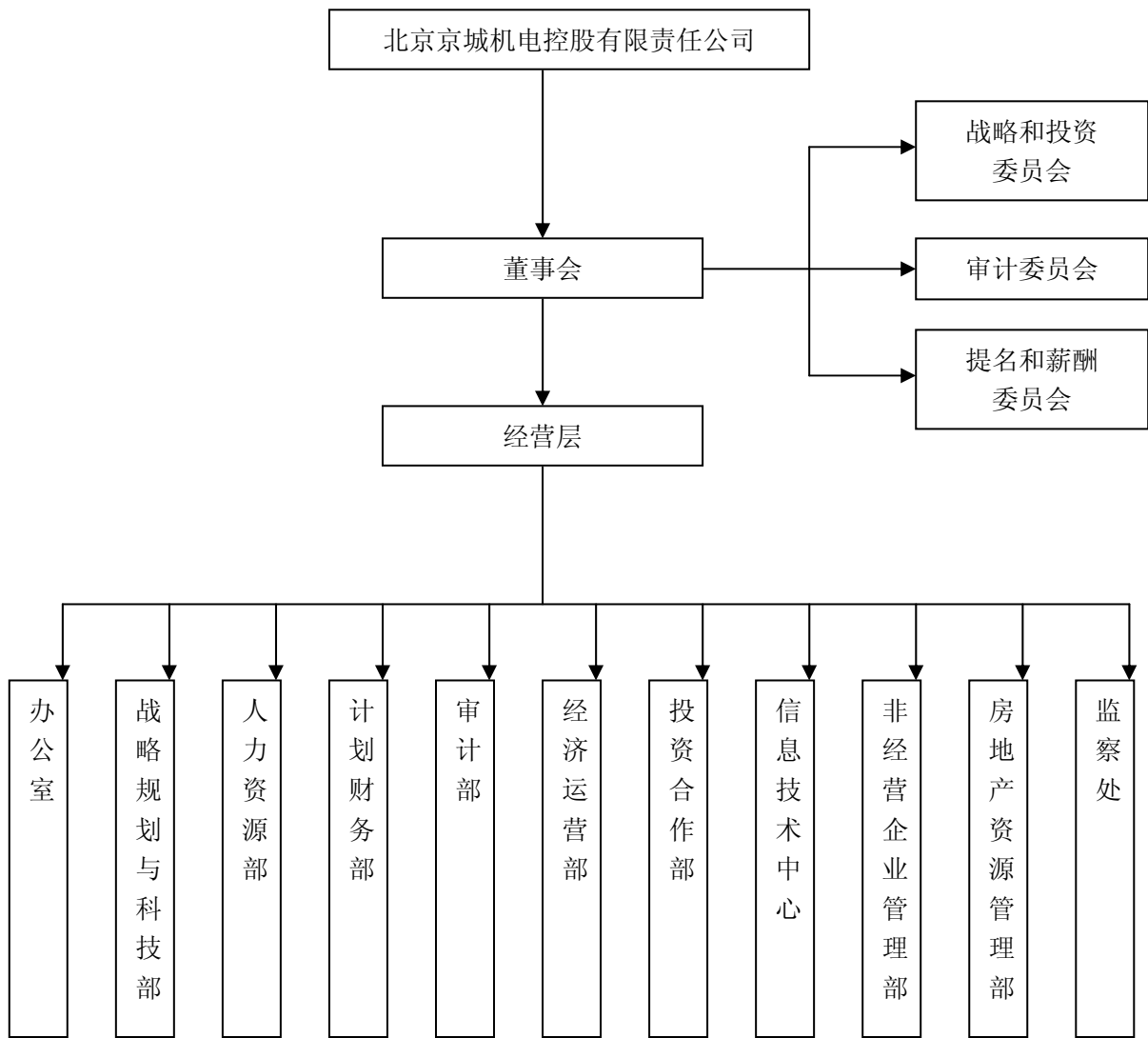
七、综合评价

公司是北京市政府授权经营的国有独资公司，在数控机床、发电设备、工业气瓶、印刷机械等领域均处于行业领先地位，竞争能力较强。公司资产规模大，资产质量好，盈利能力较强，债务负担合理，整体偿债能力较强，间接融资渠道畅通。综合看，公司主体信用状况好。

目前公司资产流动性较好，公司短期支付能力较强，现金类资产较多，经营活动现金流入量较大，对本期拟发行短期融资券覆盖程度良好。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险小。

附件 1 公司组织结构图



附件 2 2006 年底公司下属分公司、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	17,126.73
2	北京京城环保产业发展有限责任公司	67.21	10,100.41	4,627.74
3	北京天海工业有限公司	58.32	14,390.96	8,948.24
4	上海天海德坤复合气瓶有限公司	67.78	827.70	561.02
5	北京京城重工机械有限责任公司	80.00	60,000.00	57,600.00
6	北京机电院股份有限公司	56.94	13,000.00	7,737.60
7	北京锅炉厂	100.00	6,619.20	2,174.23
8	北京建筑机械厂	100.00	1,981.00	1,315.84
9	华德液压工业集团有限公司	23.47	41,510.60	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	4,966.26	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	21,053.00	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	30,367.50
17	北京工具厂	100.00	388.29	388.29
18	北京电线电缆总厂	100.00	4,626.00	1,119.54
19	北京京城物流有限公司	74.80	4,600.00	2,100.00
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	北京市机械工业管理局党校	100.00	200.00	426.86
23	北京市机电产品标准质量监测中心	100.00	75.00	120.76
24	北京市机械局职工大学	100.00	2,416.00	410.89
25	北京市工贸技师学院	100.00	2,574.00	9,973.40
26	北京市机械工业局技术开发研究所	100.00	496.00	571.00
27	北京市液压技术研究所	100.00	68.12	242.00
28	北京市机械工业销售成套公司	100.00	388.00	650.48
29	北京毕捷电机股份有限公司	74.82	10,000.00	8,091.08
30	北京巴布科克.威尔科克斯有限公司	50.00	9,437.52	4,718.76
31	京城控股(香港)有限公司	100.00	1.04	1.04
32	北京叉车总厂	100.00	3,460.18	3,460.18

附件 3-1 资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 9 月
流动资产					
货币资金	377413.71	336102.38	332885.54	-6.08	403200.24
短期投资	1000.00	1000.00	16540.00	306.69	21305.40
应收票据	6930.77	9754.84	15479.38	49.45	23121.54
应收股利			782.86	--	235.00
应收账款	188784.93	190402.89	177587.88	-3.01	197123.06
其他应收款	92590.90	115363.25	82709.30	-5.49	82583.92
预付账款	92326.04	107072.33	60589.00	-18.99	64884.95
应收出口退税	199.62	725.03	3349.63	309.64	3557.50
存货	386138.58	435367.49	461883.91	9.37	489254.66
存货净额	386138.58	435367.49	461883.91	9.37	489254.66
待摊费用	2064.56	1140.13	2246.51	4.31	1174.17
待处理流动资产净损失	4698.06				
一年内到期的长期债务					
其他流动资产	22469.78	30175.29	70798.76	77.51	77317.30
流动资产合计	1174616.95	1227103.63	1224872.32	2.12	1363794.99
长期投资					
长期股权投资	70445.53	84832.45	121560.86	31.36	82687.24
长期债权投资	2039.38				1233.95
长期投资合计	72484.91	84832.45	121560.86	29.50	83921.19
合并价差	38.88	1799.54	1071.28	424.90	1782.86
长期投资净额	72523.79	86631.99	122632.14	30.04	85704.06
固定资产					
固定资产原值	558429.49	617705.49	699194.45	11.90	720513.47
减：累计折旧	207460.17	220107.55	234553.98	6.33	252357.52
固定资产净值	350969.32	397597.95	464640.47	15.06	468155.95
固定资产净值减值准备	2502.12	3047.62	5337.37	46.05	5277.46
固定资产净额	348467.20	394550.32	459303.10	14.81	462878.49
工程物资		8.30			
在建工程	143287.94	114043.20	72132.06	-29.05	84582.62
固定资产清理	2575.21	1632.35	3724.87	20.27	1418.18
待处理固定资产净损失		3.27			
固定资产合计	494330.35	510237.45	535160.04	4.05	548879.30
无形资产及其他资产					
无形资产	17774.56	26286.55	29162.82	28.09	39625.31
递延资产	12541.40	6192.34	6423.59	-28.43	4038.51
长期待摊费用					
其他长期资产	427.75	251.24	1437.52	83.32	9573.89
无形资产及其他资产合计	30743.71	32730.14	45321.62	21.42	53237.71
递延税项					
递延税项借项					
资产总计	1772214.81	1856703.21	1927986.12	4.30	2051616.05

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	2004 年	2005 年	2006 年	变动率(%)	2007 年 9 月
流动负债					
短期借款	130780.38	126104.65	64968.38	-29.52	87403.25
应付票据	13355.50	19500.73	22830.98	30.75	25632.52
应付帐款	118764.71	155423.14	202075.00	30.44	205263.93
预收帐款	340361.04	380614.62	307657.28	-4.93	369290.85
应付工资	12038.15	10308.68	9392.06	-11.67	9663.51
应付福利费	10705.15	11886.30	12048.46	6.09	11464.87
应付股利	2039.11	454.47	1250.36	-21.69	425.56
应交税金	803.11	-2740.13	3791.85	117.29	1489.52
其他应交款	566.42	434.10	345.35	-21.92	173.88
其他应付款	357345.72	352075.17	218720.32	-21.77	268475.82
预提费用	36884.96	43147.59	47524.54	13.51	58720.30
预计负债	2218.37	1899.92	1850.74	-8.66	1776.32
一年内到期的长期负债	4915.00	5255.00	3355.00	-17.38	2955.00
其他流动负债	445.19	436.75	259.59	-23.64	3906.62
流动负债合计	1031222.80	1104800.97	896069.92	-6.78	1046641.97
长期负债					
长期借款	38162.40	37666.70	36731.40	-1.89	24571.40
应付债券			100000.00		70000.00
长期应付款	2365.30	4384.47	11019.44	115.84	11241.01
专项应付款	57716.80	28304.78	194797.08	83.71	176023.21
其他长期负债	3680.74	4036.37	3242.28	-6.14	5645.72
长期负债合计	101925.24	74392.32	345790.19	84.19	287481.34
递延税项					
递延税项贷款	24.29	24.29	24.29	0.00	24.29
负债合计	1133172.33	1179217.59	1241884.41	4.69	1334147.60
少数股东权益	202835.59	202712.21	211660.44	2.15	213250.55
所有者权益					
实收资本	157284.08	157692.92	158692.92	0.45	158692.92
资本公积	229715.73	297782.41	330973.35	20.03	334233.09
盈余公积	570.68	818.66	2736.93	119.00	2736.93
其中：公益金	190.23	272.89			
未确认的投资损失	-7930.36	-22743.42	-26587.35	83.10	-30770.73
未分配利润	56566.77	41222.85	8625.42	-60.95	38747.14
外币报表折算差额					578.56
所有者权益合计	436206.89	474773.42	474441.27	4.29	504217.90
负债及所有者权益合计	1772214.81	1856703.21	1927986.12	4.30	2051616.05

附件 4 利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率(%)	2007 年 9 月
一、主营业务收入	766372.06	904345.49	1014874.68	15.08	894093.20
减: 主营业务成本	637521.37	773807.63	860942.71	16.21	737960.23
主营业务税金及附加	4087.77	3758.59	3851.11	-2.94	3696.57
经营费用	14958.88	9110.03			
加: 代购代销收入	2.15	93.12	54.83	404.90	47.22
二、主营业务利润	109806.19	117762.35	150135.69	16.93	152483.61
加: 其他业务利润	10915.18	6186.25	7882.32	-15.02	-4357.70
营业费用	13921.26	22621.41	37399.84	63.91	28383.98
管理费用	90189.98	95331.90	118318.47	14.54	88759.65
财务费用	6202.84	4249.09	5606.83	-4.93	3524.12
其他	137.89				937.49
三、营业利润	10269.40	1746.20	-3307.12	--	26520.67
加: 投资收益	17414.40	23158.47	31448.32	34.38	23913.17
补贴收入	819.15	1133.32	2556.10	76.65	725.17
营业外收入	31145.97	48396.84	7705.56	-50.26	11934.68
其他	274.10	156.11			0.35
减: 营业外支出	29543.59	70963.31	2649.91	-70.05	3169.06
其他支出	952.20	1090.70	2185.26	51.49	
四、利润总额	29427.22	2536.92	33567.71	6.80	59924.98
减: 所得税	8570.92	6295.64	8465.75	-0.62	13415.21
减: 少数股东损益	9610.40	1852.65	7835.80	-9.70	16151.75
加: 未确认的投资损失	3490.66	7561.01	2163.15	-21.28	3350.80
五、净利润	14736.56	1949.64	19429.30	14.82	33708.82
加: 年初未分配利润	41964.00	59570.17	-9559.10	--	5654.69
盈余公积转入数					
减: 合资企业提取奖福基金					
其他调整因素	0.00	17810.49	799.24	--	705.56
六、可供分配的利润	56700.57	79330.30	10669.45	-56.62	40069.06
减: 提取法定盈余公积	89.20	165.32	1918.27	363.73	
提取法定公益金	44.60	82.66			
提取储备基金					
提取企业发展基金					
补充流通资本					
七、可供股东分配的利润	56566.77	79082.33	8751.18	-60.67	40069.06
减: 应付优先股股利					
提取任意盈余公积					
应付普通股股利		2238.50	125.76	--	1321.92
转作股本的普通股股利					
其他					
八、未分配利润	56566.77	76843.83	8625.42	-60.95	38747.14

附件 5-1 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 9 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	949516.85	983700.76	1025654.07	3.93	953405.62
收到的租金					
收到的税费返还	5604.00	2469.62	4155.07	-13.89	2489.93
收到的其他与经营活动有关的现金	271633.38	89922.10	116478.21	-34.52	82817.10
现金流入小计	1226754.23	1076092.48	1146287.35	-3.34	1038712.64
购买商品、接受劳务支付的现金	718993.78	807784.18	852074.25	8.86	695911.93
经营租赁所支付的现金					
支付给职工以及为职工支付的现金	93534.33	100645.26	116407.88	11.56	119831.79
支付的各项税费	39389.71	38390.24	49169.88	11.73	56057.56
支付的其他与经营活动有关的现金	254797.92	166707.70	93602.30	-39.39	104093.79
现金流出小计	1106715.73	1113527.37	1111254.30	0.20	975895.08
经营活动产生的现金流量净额	120038.49	-37434.90	35033.05	-45.98	62817.57
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金	1752.76	83587.22	1174.86	-18.13	32218.77
取得投资收益所收到的现金	18267.64	18468.80	28649.03	25.23	24186.68
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	92084.30	62200.26	40174.02	-33.95	5570.16
收到的其他与投资活动有关的现金	8682.90	26876.52	28420.36	80.92	22579.54
现金流入小计	120787.60	191132.80	98418.27	-9.73	84555.15
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	128213.87	110280.43	73648.31	-24.21	25983.64
投资所支付的现金	16397.93	103831.93	27754.11	30.10	31229.96
支付的其他与投资活动有关的现金	9976.08	7388.84	25207.06	58.96	22123.57
现金流出小计	154587.87	221501.20	126609.47	-9.50	79337.16
投资活动产生的现金流量净额	-33800.27	-30368.39	-28191.21	-8.67	5217.98
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	43177.71	2888.51	14538.78	-41.97	2000.00
发行债券所收到的现金					
借款所收到的现金	195337.71	152528.95	164141.41	-8.33	146682.70
收到的其他与筹资活动有关的现金	33404.44	38856.46	43671.77	14.34	21755.47
现金流入小计	271919.86	194273.92	222351.96	-9.57	170438.17
偿还债务所支付的现金	235964.86	139770.86	144996.96	-21.61	177141.49
发生筹资费用所支付的现金					
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	12187.91	13275.13	11167.10	-4.28	5297.28
融资租赁所支付的现金					
减少注册资本所支付的现金					

支付的其他与筹资活动有关的现金	5832.34	18067.90	72463.41	252.48	22707.62
现金流出小计	253985.11	171113.89	228627.47	-5.12	205146.39
筹资活动产生的现金流量净额	17934.75	23160.03	-6275.51	--	-34708.22
四、汇率变动对现金的影响	8.32	-149.05	-353.76	--	-302.87
五、现金及现金等价物净增加额	104181.29	-44792.31	212.57	-95.48	33024.46

附件 5-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 9 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					
以投资偿还债务					
以固定资产进行长期投资					
以存货偿还债务					
融资租赁固定资产					
二、将净利润调节为经营活动的现金流量					
净利润	14736.56	1949.64	19429.30	14.82	33708.82
加: 少数股东损益	9610.40	1852.65	7835.80	-9.70	16151.75
减: 未确认投资损失	3490.66	7561.01	2163.15	-21.28	3350.80
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐	4357.59	5501.00	10541.10	55.53	4692.80
固定资产折旧	24296.19	26579.65	33106.19	16.73	25438.97
无形资产摊销	1227.55	1797.71	1740.58	19.08	1446.97
长期待摊费用摊销	2848.48	4798.83	954.19	-42.12	433.57
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	43.12	7134.65	172.84	100.20	727.58
待摊费用减少(减:增加)	-106.96	883.18	-1309.66	249.91	1022.17
预提费用增加(减:减少)	2594.29	5937.66	3689.11	19.25	10573.65
固定资产报废损失	427.40	3534.45	86.85	-54.92	8.96
财务费用	6202.84	5262.56	8305.30	15.71	3524.12
投资损失(减:收益)	-17414.40	-23158.47	-31448.32	34.38	-23913.17
递延税款贷项(减:借项)					
存货的减少(减:增加)	-77582.42	-44920.91	-29643.26	-38.19	-1300.39
经营性应收项目的减少(减:增加)	-155576.05	-39210.16	-29054.63	-56.78	-22374.82
经营性应付项目的增加(减:减少)	307864.55	12183.68	42737.29	-62.74	16027.39
其他			53.53		
经营性活动产生的现金流量净额	120038.49	-37434.90	35033.05	-45.98	62817.57
三、现金及现金等价物净增加情况					
货币资金的期末余额	377413.71	336102.38	332885.54	-6.08	403200.24
减: 货币资金的期初余额	273232.41	383718.76	338397.52	11.29	386866.83
现金等价物的期末余额		9754.84	15479.38		16912.45
减: 现金等价物的期初余额		6930.77	9754.84		221.41
现金及现金等价物净增加额	104181.29	-44792.31	212.57	-95.48	33024.46

附件 6 公司合并财务报表主要计算指标

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	平均值	2007 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	4.21	4.57	5.16	4.79	4.06
存货周转次数(次)	1.83	1.88	1.92	1.89	1.51
总资产周转次数(次)	0.47	0.50	0.54	0.51	0.44
盈利能力					
主营业务利润率(%)	14.33	13.02	14.79	14.17	17.05
总资本收益率(%)	5.53	1.24	5.36	4.16	--
净资产收益率(%)	3.38	0.41	4.10	2.85	--
现金收入比率(%)	123.90	108.77	101.06	107.94	106.63
现金利润比率(%)	407.92	-1,475.60	104.37	-308.92	104.83
财务构成					
资产负债率(%)	63.94	63.51	64.41	64.05	65.03
全部债务资本化比率(%)	22.66	21.77	24.93	23.53	22.69
长期债务资本化比率(%)	5.64	5.27	5.08 ^{&}	5.25	3.31 ^{&}
偿债能力					
流动比率(%)	113.91	111.07	122.97 ^{&}	117.59	122.13 ^{&}
速动比率(%)	76.46	71.66	76.60 ^{&}	79.09	78.32 ^{&}
EBITDA 利息倍数(倍)	9.67	6.60	10.11	8.97	--
债务保护倍数(倍)	0.23	0.19	0.24	0.22	--
经营现金流动负债比率(%)	11.64	-3.39	3.52 ^{&}	3.07	5.63 ^{&}
筹资活动前现金流量净额 债务保护倍数(倍)	0.46	-0.36	0.03	0.00	0.41
筹资活动前现金流量净额 利息偿还能力(倍)	12.93	-10.64	0.90	-0.16	5.35
经营活动现金流量净额偿债 倍数(倍)	1.35	-0.42	0.39	0.34	0.71
筹资活动前现金流量净额偿债 倍数(倍)	0.97	-0.76	0.08	0.00	0.98
现金类资产偿债倍数(倍)	4.33	3.90	4.10	4.09	5.03

注：& 为将短期融资券计入短期债务后调整数据。

附件 7 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
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+少数股东损益+利息支出) / (股东权益+少数股东权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/股东权益×100%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
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%
现金利润比率	经营活动产生的现金流量净额/利润总额×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+股东权益+少数股东权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+股东权益+少数股东权益) ×100%
担保比率	担保余额/ (股东权益+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%
经营现金流动负债比率	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
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
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) / 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 8 短期融资券信用等级的定义

短期债信用等级的设置采用 6 级制，符号表示为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

A-1 级：还本付息能力最强，安全性最高；

A-2 级：还本付息能力较强，安全性较高；

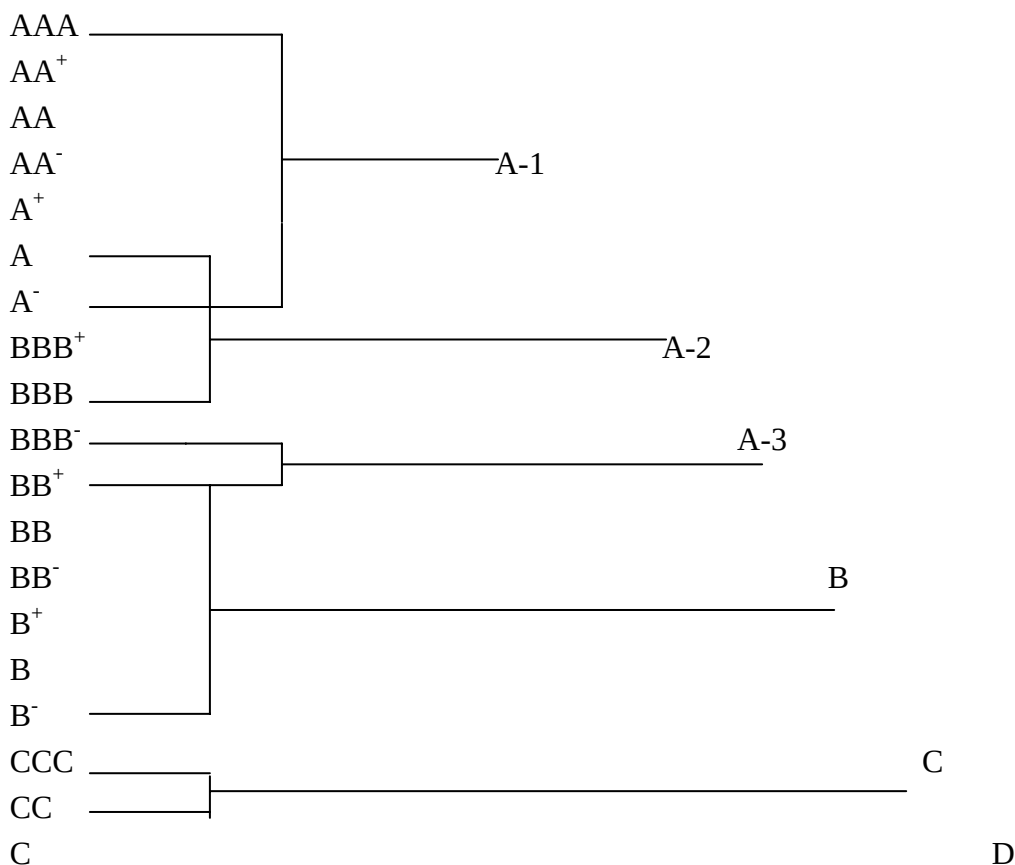
A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

B 级：还本付息能力较低，有一定的违约风险；

C 级：还本付息能力很低，违约风险较高；

D 级：不能按期还本付息。

长、短期债信用等级的对应关系



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 2008 年度第一期 8.9 亿元短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券发行后第 6 个月进行定期跟踪评级，并在债券存续期内进行不定期跟踪评级。

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，提供有关财务报告以及其他相关资料。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，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本期债券的相关信息，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，据以确认或调整本期债券的信用等级。

如北京京城机电控股有限责任公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至北京京城机电控股有限责任公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期债券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。

