

信用等级公告

联合[2009] 049 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
2009 年度第一期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
2009 年度第一期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
二零零九年二月五日



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

2009 年度第一期短期融资券信用评级分析报告

评级结果: A-1

发行额度: 10 亿元

存续期限: 365 天

评级时间: 2009 年 2 月 5 日

财务数据

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	08 年 9 月
现金类资产(亿元)	34.69	41.69	47.16	48.30
资产总额(亿元)	185.67	200.40	213.34	227.60
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	67.75	68.72	72.37	74.39
短期债务(亿元)	15.09	19.12	18.13	20.38
全部债务(亿元)	18.85	22.79	20.53	22.04
主营业务收入(营业收入)(亿元)	90.43	111.42	121.46	103.63
利润总额(亿元)	0.25	4.04	5.68	5.85
EBITDA(亿元)	3.57	8.24	10.64	--
经营性净现金流(亿元)	-3.74	5.90	12.12	1.70
净资产收益率(%)	0.41	4.89	5.88	--
资产负债率(%)	63.51	65.71	66.08	67.32
速动比率(%)	71.66	78.85	77.11	72.84
EBITDA 利息倍数(倍)	6.60	15.03	13.45	--
经营现金流动负债比率(%)	-3.38	6.21	11.04	--
现金偿债倍数(倍)	3.47	4.17	4.72	4.83

注: 1. 公司 2005 年~2007 年执行旧会计准则; 从 2007 年起, 公司财务报表为新会计准则格式; 从 2008 年起, 执行新会计准则; 2008 年 3 季报未经审计。

2. 公司历史发行短期融资券已经调整计入短期有息债务。

分析师

吕 晗

电话: 010-85679696-8856

邮箱: lvhan@lianheratings.com.cn

王立婷

电话 010-85679696-8877

邮箱 wanglt@lianheratings.com.cn

刘小平

电话 010-85679696-8830

邮箱 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

评级观点

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(下称“公司”)拟发行的2009年度第一期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低,安全性高。

优势

1. 公司近年通过重组并购将主业整合为发电设备、数控机床、工业气瓶、印刷设备 4 个业务板块,主业集中度得到有效提高。
2. 公司是中国机电企业龙头,行业内规模优势明显,在核心业务板块技术水平先进,竞争实力强。
3. 公司债务负担较轻,负债规模合理。
4. 公司现金类资产规模大,对本期债券保护程度高。
5. 公司经营活动现金流入净额对本期债券覆盖程度较高。

关注

1. 公司印刷设备板块受行业不景气影响处于亏损状态。
2. 公司利润中投资收益占比大,被投资企业的经营情况对企业盈利能力有一定的影响。

信用评级报告声明

- 除因本次评级事项使得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，联合资信及参与本次评级的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。
- 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 2009 年度第一期 10 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，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

一、企业主体概况

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；2009年划转至北京国有资本经营管理中心，但有关过户手续尚在办理中¹。截至2007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、战略规划部、人力资源部、计划财务部、审计部、经济运营部、投资合作部、非经营企业管理部、纪委监察处、法律事务部、技术研究院、党委工作部、工会、老干部处等14个职能部门（见附件1）。截至2007年底，公司拥有合并报表口径二级子公司（企业）30家，事业单位5家；其中全资子公司（企业）20家，控股子工资（企业）10家。截至2008年底，员工总人数22554人。

截至2007年底，公司（合并）资产总额213.34亿元，所有者权益72.37亿元（其中少数股东权益21.05亿元）；2007年实现营业收入121.46亿元，利润总额5.68亿元。

截至2008年9月底，公司合并资产总额227.60亿元，所有者权益74.39亿元（其中少数股东权益21.95亿元）；2008年1~9月，公司实现营业收入103.63亿元，利润总额5.85亿元。

¹本次划转对本公司的经营没有任何实质性影响。公司待完成有关过户手续后，将及时发布公告。北京国有资本经营管理中心（系北京市人民政府国有资产监督管理委员会组建的全民所有制企业）经北京市人民政府批准，于2008年12月30日完成工商登记注册手续，初始注册资金为300亿元，为北京市政府的投融资平台。

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、本期短期融资券概况

公司于2008年注册了18.9亿元短期融资券，2008年3月14日发行了第一期8.9亿元短期融资券，期限365天，剩余10亿元短期融资券计划于2009年发行（以下简称“本期短期融资券”）。

本期短期融资券所筹资金将主要用于补充公司下属企业流动资金和重点项目研发资金及未来项目建设。本期短期融资券无担保。

三、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，中国装备制造业发展机遇良好。

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；工业气瓶方面，公司下属的北京天海工业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，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。

目前公司资产结构稳定，资产质量较好，流动资产占比大，资产流动性较强，盈利能力和整体偿债能力较强；但债务结构不合理。

截至 2007 年底，公司（合并）资产总额 213.34 亿元，所有者权益 72.37 亿元（其中少数股东权益 21.05 亿元）；2007 年实现营业收入 121.46 亿元，利润总额 5.68 亿元。

经联合资信评估有限公司评定，2009 年度公司企业主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

四、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

截至 2007 年底，公司合并资产总额 213.34 亿元，较 2006 年增长 8.27%。2006 年至 2008 年 9 月，受存货及货币资金增长较快因素影响，公司流动资产占资产总额比分别为 65.47%、66.59%和 68.22%，呈逐年提高趋势。

2006 年～2007 年公司流动资产结构保持稳定。截至 2007 年底，公司流动资产 142.06 亿元，其中存货占 36.63%、货币资金占 29.93%，应收账款占 15.11%，预付账款占 5.90%，其他应收款占 3.68%，应收票据占 1.92%，交易性金融资产占 1.35%。

2006 年～2007 年，公司经营规模扩大，存货随之增加，2007 年底存货较 2006 年增长 7.30%，与同期营业收入 9.01%的增幅相比，公司存货增幅不大。截至 2007 年底，公司存货 52.04 亿元，主要是原材料（19.70%）、在产品（55.31%）及库存商品（20.66%）。公司计提跌价准备 2.14 亿元。公司 2007 年存货周转次数 1.91 次，与 2006 年 1.92 次基本持平。公司近年存货周转水平保持稳定。

2006 年～2007 年，公司货币资金增长 10.47%，高于营业收入增长速度，截至 2007 年底，公司货币资金 42.52 亿元。

截至 2007 年底，公司应收账款余额 25.76 亿元，公司计提坏账准备 4.29 亿元。公司应收账款余额中 1 年以内占 62.72%，1～2 年占 10.53%，2 年以上占 21.75%；从应收账款集中度看，公司前 10 名欠款人合计欠款金额 3.59 亿元，占应收账款余额的 16.75%，欠款人分布较为分散。

2006 年～2007 年，公司预付款项较 2006 年增长 36.34%，主要是随生产规模扩大和主要原料钢材涨价，原材料采购费用增加。截至 2007 年底，公司预付款项 8.38 亿元，主要是工程设备及原料采购款，其中一年以内占 91.46%。

截至 2007 年底，公司应收票据 2.15 亿元，较 2006 年增加 75.80%。主要为银行承兑汇票，占 99.19%。

截至 2007 年底，公司交易性金融资产 1.91 亿元，主要为委托理财及委托贷款。公司下属企业京城欧洲控股有限责任公司委托“瑞士信贷银行”和“德国商业银行—SEI”进行理财，截至 2007 年底，委托理财账面余额折合人民币 13469.45 万元，按投资市场净值计提减值准备 650.26 万元，委托理财净额 12819.19 万元。委托贷款为 2007 年公司通过招商银行股份有限公司对北京现代京城工程机械有限公司和北京京城泰昌机械有限公司发放贷款 6000 万元。

截至 2008 年 9 月底，公司流动资产总额

155.26 亿元,其中存货 61.74 亿元(占 39.76%),货币资金 44.46 亿元(占 28.64%),应收帐款 22.76 亿元(占 14.66%),预付款项 9.57 亿元(占 6.16%),应收票据 2.88 亿元(占 1.86%)。由于北京奥运会期间交通运输受限,公司产品运输不畅,同期公司对 4 季度原材料进行储备,2008 年 1~9 月公司存货较 2007 年底增长 18.64%。

2007 年公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数分别为 5.30 次、1.91 次和 0.57 次。整体资产周转效率较高。

总体看,公司资产结构稳定,流动资产占比大,资产流动性较好。流动资产中现金比例较大。

2. 现金流分析与预测

从经营活动来看,2007 年公司经营活动现金流量净额为 12.12 亿元,较上年 5.90 亿元增长 105.53%;经营性现金流入、流出分别为 148.38 亿元和 136.26 亿元,较 2006 年增长 19.91%和 15.62%。公司经营活动现金流量净额增幅较大主要因为 2007 年公司大型设备销售情况较好,订单充足,预收款项从 35.37 亿元增长到 45.14 亿元,增长幅度较大,经营性现金流入增长较快。2007 年公司现金收入比率由 2006 年 100.86%增加到 111.40%。收入实现情况较好。

从投资活动来看,2007 年公司投资活动现金流量净额-7.25 亿元。公司投资活动现金流入以取得投资收益收到的现金和处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额为主,2007 年分别为 3.13 亿元和 1.26 亿元。受公司投资支付的现金及支付的其他与投资活动有关的现金大幅增加影响,公司投资活动净流出较 2006 年增加 5.65 亿元。公司在 2007 年对廊坊天海高压容器、北开日新电器有限公司投资 1.40 亿元;支付的其他与投资活动有关的现金中,北京第一机床厂上交行业调整金 3.04 亿元,京城欧洲委托理财增加 1.26 亿元。

2007 年公司筹资活动前现金流量净额为 4.87 亿元,较 2006 年增长 6.42%。

从筹资活动看,2007 年公司筹资活动产生的现金流入仍以银行借款为主,筹资活动产生的现金流出以偿还银行借款为主。2007 年,由于公司的筹资活动前现金为净流入,公司筹资活动以偿还债务为主。2007 年公司筹资活动现金流出为 30.11 亿元,筹资活动现金流量净额为-1.07 亿元。

2008 年 1~9 月,公司经营活动产生的现金流入和流出分别为 118.61 亿元和 116.92 亿元,分别占 2007 年全年的 79.94%和 85.81%,经营活动现金流量净额为 1.70 亿元;受 2008 年奥运期间运输受限,公司收入实现放缓,公司经营活动现金流入量增长较慢,经营活动现金流量净额大幅减少。2008 年 1~9 月,公司投资活动产生的现金流量净额为-0.99 亿元;由于在 2008 年 3 月发行 8.9 亿元短期融资券,公司筹资活动现金流入增大,2008 年 1~9 月筹资活动现金流量净额为 1.07 亿元。

总体看,公司现金流状况良好。

表 1 2009~2011 年现金流预测 单位: 亿元

项 目 (亿元)	2009 年	2010 年	2011 年
一、经营活动			
现金流入	160.00	176.00	195.36
现金流出	154.00	169.40	186.34
现金净流量	6.00	6.60	9.02
二、投资活动			
现金流入	7.80	8.58	9.44
现金流出	14.00	15.40	16.94
现金净流量	-6.20	-6.82	-7.50
三、筹资活动			
现金流入	26.00	28.60	31.46
现金流出	27.00	29.70	32.67
现金净流量	-1.00	-1.10	-1.21
四、现金及等价物净增额	-1.20	-1.32	0.31

资料来源: 公司提供

表 1 为公司提供的 2009 年~2011 年现金流情况预测,未来三年内公司预计投资支出在 46 亿元左右。资金筹措方面,公司预计同期经营活动现金流量净额约 21 亿元,投资活动现金

流入 25 亿元，以及增加对外部筹资 3 亿元，公司依靠自身现金流及外部融资所筹资金完全能够满足公司投资需要。

总体看，公司未来投资规模不大，经营活动净现金流以及合资企业的投资收益能够对其未来较大规模的投资支出形成有效支撑，但联合资信也关注到，公司投资活动现金流中参股公司占比较大，历史投资活动现金流入存在一定波动性，可能对公司对外筹资规模造成一定影响。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，截至 2007 年底，公司流动比率及速动比率分别为 121.68%、77.11%，较 2006 年略有下降。考虑到公司 109.74 亿元流动负债中有 45.14 亿元为预收账款，公司实际短期偿债能力较强。截至 2008 年 9 月，公司流动比率及速动比率分别为 120.93%和 72.84%。公司短期支付能力保持稳定。

五、本期短期融资券偿债能力

本期短期融资券发行额度为10亿元。截至2008年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为67.32%和22.85%，以2008年9月底财务数据为基础，在不考虑其他因素的情况下，本期短期融资券发行后，上述两项指标将分别升至67.60%和29.67%，债务负担有所加重。考虑到2008年发行的8.9亿元短期融资券将在2009年3月14日兑付，预计本期债券发行后的资产负债率和全部债务资本化比率与2008年9月数据相比将上升不大。

截至2008年9月底，公司现金类资产48.30亿元，为本期发行额度的4.83倍，现金类资产对本期短期融资券的保护能力强。

2006年~2007年公司经营活动现金流入分别为123.74亿元和148.38亿元。分别为本期短期融资券的12.37倍和14.84倍；经营活动现金流量

净额分别为5.90亿元和12.12亿元，为本期短期融资券的0.59倍和1.21倍。经营活动现金流入规模大，对本期融资券的覆盖程度高，但经营活动现金流量净额对本期融资券覆盖程度一般。

2006年~2007年，公司投资活动现金流入规模分别为5.26亿元和7.55亿元，分别为本期短期融资券的0.55倍和0.84倍。公司预计2009年~2011年经营活动现金流入量分别为160.00亿元、176.00亿元和195.36亿元，为本期短期融资券的16倍、17.6倍和19.53倍；经营活动现金流量净额分别为6.00亿元、6.60亿元和9.06亿元，为本期短期融资券的0.60倍、0.66倍和0.91倍。未来经营现金流入量对本期融资券的覆盖程度高。

公司与各大商业银行建立了良好的合作关系，截至2008年12月底，公司从银行获得授信额度共计33.37亿元，未使用额度14.71亿元，间接融资渠道畅通。

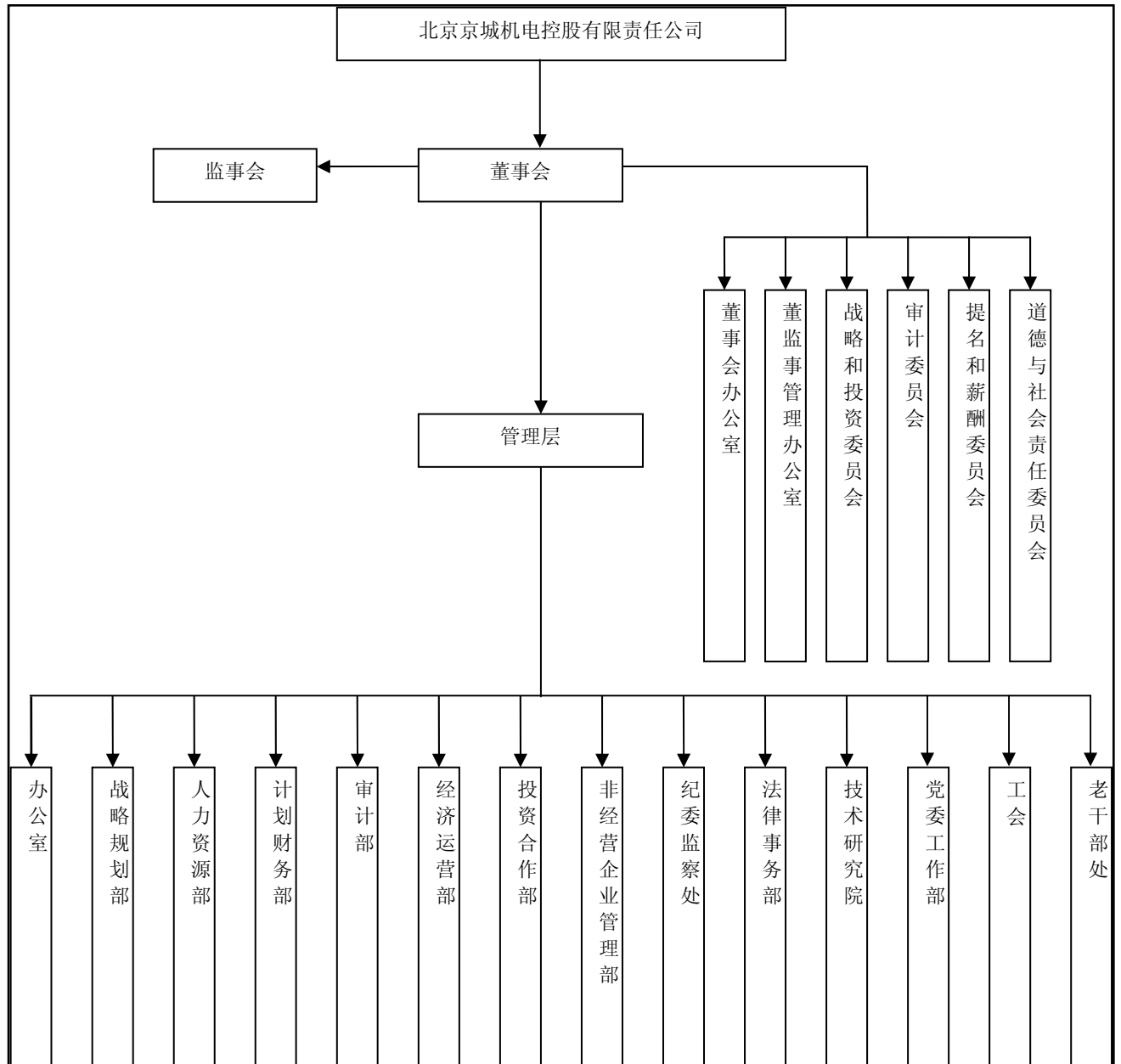
六、综合评价

公司是北京市政府授权经营的国有独资公司，在数控机床、工业气瓶、发电设备等领域均处于行业领先地位，竞争能力较强。公司主体信用状况较好。

公司资产流动性较好，短期偿债能力良好，整体偿债能力较强。公司现金类资产和经营性现金流入量规模较大，对本期短期融资券保障能力强。

总体来看，本期短期融资券信用风险较低。

附件 1 公司组织结构图



附件 2 公司全资、控股二级子公司（企业）及事业单位

序号	被投资单位名称	业务性质	注册资本 (万元)	投资额 (万元)
1	北人集团公司	生产、销售印刷机	20026.00	17126.73
2	北京京城环保产业发展有限公司	气体压缩机制造、销售	10100.41	4627.74
3	北京天海工业有限公司	生产气瓶及技术咨询	14390.96	13101.43
4	上海天海德坤复合气瓶有限公司	生产新型增强复合材料等	827.70	561.02
5	北京京城重工机械有限责任公司	制造销售工程机械、重型汽车等	60000.00	57600.00
6	北京机电院股份有限公司	制造机电一体化产品；物业管理	13000.00	7737.60
7	北京锅炉厂	锅炉及附属设备制造等	6619.20	2174.23
8	北京建筑机械厂	制造挖掘机、钢结构、通用机械等	1981.00	1315.84
9	华德液压工业集团有限公司	液压设备制造	41510.60	8269.31
10	北京起重机器厂	制造起重机及其他工程机械	4044.00	1082.42
11	北京市电机总厂	制造交直流电机、物业管理等	4379.30	4658.69
12	北京机电研究院	机电一体化综合技术的开发咨询等	4966.26	4966.26
13	北京开关厂	生产开关柜等设备	4146.23	4146.23
14	北京重型电机厂	生产水电发电机	21053.00	24121.42
15	北京西海工贸公司	技术开发商贸信息等	10000.00	10000.00
16	北京市第一机床厂	机床制造	8737.50	29325.56
17	北京工具厂	金属切削刀具，从事物业管理等	388.29	388.29
18	北京电线电缆总厂	制造电线电缆、房屋租赁等	4626.00	1119.54
19	北京京城物流有限公司	销售钢材机电产品	4600.00	2100.00
20	北京重型汽车制造厂	制造维修改装重型汽车	2900.00	2151.61
21	北京机械工业承包公司	承包建设工程	1500.00	1500.00
22	北京市机械工业管理局党校	成人教育	505.62	505.62
23	北京机电产品标准质量监测中心	机电产品质量检测	269.52	269.52
24	北京建机房地产有限责任公司	房地产	2400.00	2400.00
25	北京市工贸技师学院	成人教育	19402.70	19402.70
26	北京机械工业局技术开发研究所	机械制造开发、研究	392.74	392.74
27	北京市液压技术研究所	液压设备开发、研究	68.12	242.00
28	北京市机械工业销售成套公司	销售工业锅炉、汽车等	388.00	650.48
29	北京毕捷电机股份有限公司	加工、修理电机、柴油发电机组等	10000.00	8508.24
30	北京巴布科克.威尔科克斯有限公司	生产和销售各种电站锅炉和工业锅炉	9437.52	4718.76
31	京城控股（香港）有限公司	投资及贸易	9874.15	9874.15
32	北京叉车总厂	制造叉车、机械设备等	3460.18	3460.18
33	廊坊天海高压容器有限公司	生产、销售高压气瓶	18000.00	12600.00
34	北京高压气瓶厂	高压气瓶	1360.37	1360.37
35	北京绝缘材料厂	绝缘材料	677.58	677.58

附件 3-1 资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2005 年	2006 年
流动资产		
货币资金	336102.38	332885.54
短期投资	1000.00	16540.00
应收票据	9754.84	15479.38
应收股利		782.86
应收账款	190402.89	177587.88
其他应收款	115363.25	82709.30
预付账款	107072.33	60589.00
应收出口退税	725.03	3349.63
存货	435367.49	461883.91
存货净额	435367.49	461883.91
待摊费用	1140.13	2246.51
待处理流动资产净损失		
一年内到期的长期债务		
其他流动资产	30175.29	70798.76
流动资产合计	1227103.63	1224872.32
长期投资		
长期股权投资	84832.45	121560.86
长期债权投资		
长期投资合计	84832.45	121560.86
合并价差	1799.54	1071.28
长期投资净额	86631.99	122632.14
固定资产		
固定资产原值	617705.49	699194.45
减：累计折旧	220107.55	234553.98
固定资产净值	397597.95	464640.47
固定资产净值减值准备	3047.62	5337.37
固定资产净额	394550.32	459303.10
工程物资	8.30	
在建工程	114043.20	72132.06
固定资产清理	1632.35	3724.87
待处理固定资产净损失	3.27	
固定资产合计	510237.45	535160.04
无形资产及其他资产		
无形资产	26286.55	29162.82
递延资产	6192.34	6423.59
长期待摊费用		
其他长期资产	251.24	1437.52
无形资产及其他资产合计	32730.14	45321.62
递延税项		
递延税项借项		
资产总计	1856703.21	1927986.12

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	2005 年	2006 年
流动负债		
短期借款	126104.65	64968.38
应付票据	19500.73	22830.98
应付账款	155423.14	202075.00
预收账款	380614.62	307657.28
应付工资	10308.68	9392.06
应付福利费	11886.30	12048.46
应付股利	454.47	1250.36
应交税金	-2740.13	3791.85
其他应交款	434.10	345.35
其他应付款	352075.17	218720.32
预提费用	43147.59	47524.54
预计负债	1899.92	1850.74
一年内到期的长期负债	5255.00	3355.00
其他流动负债	436.75	259.59
流动负债合计	1104800.97	896069.92
长期负债		
长期借款	37666.70	36731.40
应付债券		100000.00
长期应付款	4384.47	11019.44
专项应付款	28304.78	194797.08
其他长期负债	4036.37	3242.28
长期负债合计	74392.32	345790.19
递延税项		
递延税项贷款	24.29	24.29
负债合计	1179217.59	1241884.41
少数股东权益	202712.21	211660.44
所有者权益		
实收资本	157692.92	158692.92
资本公积	297782.41	330973.35
盈余公积	818.66	2736.93
其中：公益金	272.89	
未确认的投资损失	-22743.42	-26587.35
未分配利润	41222.85	8625.42
外币报表折算差额		
所有者权益合计	474773.42	474441.27
负债及所有者权益合计	1856703.21	1927986.12

附件 4 利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年
一、主营业务收入	904345.49	1014874.68
减：主营业务成本	773807.63	860942.71
主营业务税金及附加	3758.59	3851.11
经营费用	9110.03	
加：代购代销收入	93.12	54.83
二、主营业务利润	117762.35	150135.69
加：其他业务利润	6186.25	7882.32
营业费用	22621.41	37399.84
管理费用	95331.90	118318.47
财务费用	4249.09	5606.83
其他		
三、营业利润	1746.20	-3307.12
加：投资收益	23158.47	31448.32
补贴收入	1133.32	2556.10
营业外收入	48396.84	7705.56
其他	156.11	
减：营业外支出	70963.31	2649.91
其他支出	1090.70	2185.26
四、利润总额	2536.92	33567.71
减：所得税	6295.64	8465.75
减：少数股东损益	1852.65	7835.80
加：未确认的投资损失	7561.01	2163.15
五、净利润	1949.64	19429.30
加：年初未分配利润	59570.17	-9559.10
盈余公积转入数		
减：合资企业提取奖福基金		
其他调整因素	17810.49	799.24
六、可供分配的利润	79330.30	10669.45
减：提取法定盈余公积	165.32	1918.27
提取法定公益金	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	79082.33	8751.18
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
转作股本的普通股股利		
其他		
八、未分配利润	76843.83	8625.42

附件 5-1 现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年
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	983700.76	1025654.07
收到的租金		
收到的税费返还	2469.62	4155.07
收到的其他与经营活动有关的现金	89922.10	116478.21
现金流入小计	1076092.48	1146287.35
购买商品、接受劳务支付的现金	807784.18	852074.25
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	100645.26	116407.88
支付的各项税费	38390.24	49169.88
支付的其他与经营活动有关的现金	166707.70	93602.30
现金流出小计	1113527.37	1111254.30
经营活动产生的现金流量净额	-37434.90	35033.05
二、投资活动产生的现金流量		
收回投资所收到的现金	83587.22	1174.86
取得投资收益所收到的现金	18468.80	28649.03
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	62200.26	40174.02
收到的其他与投资活动有关的现金	26876.52	28420.36
现金流入小计	191132.80	98418.27
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	110280.43	73648.31
投资所支付的现金	103831.93	27754.11
支付的其他与投资活动有关的现金	7388.84	25207.06
现金流出小计	221501.20	126609.47
投资活动产生的现金流量净额	-30368.39	-28191.21
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	2888.51	14538.78
发行债券所收到的现金		
借款所收到的现金	152528.95	164141.41
收到的其他与筹资活动有关的现金	38856.46	43671.77
现金流入小计	194273.92	222351.96
偿还债务所支付的现金	139770.86	144996.96
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	13275.13	11167.10
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	18067.90	72463.41
现金流出小计	171113.89	228627.47
筹资活动产生的现金流量净额	23160.03	-6275.51
四、汇率变动对现金的影响	-149.05	-353.76
五、现金及现金等价物净增加额	-44792.31	212.57

附件 5-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年
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	1949.64	19429.30
加: 少数股东损益	1852.65	7835.80
减: 未确认投资损失	7561.01	2163.15
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐	5501.00	10541.10
固定资产折旧	26579.65	33106.19
无形资产摊销	1797.71	1740.58
长期待摊费用摊销	4798.83	954.19
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	7134.65	172.84
待摊费用减少(减:增加)	883.18	-1309.66
预提费用增加(减:减少)	5937.66	3689.11
固定资产报废损失	3534.45	86.85
财务费用	5262.56	8305.30
投资损失(减:收益)	-23158.47	-31448.32
递延税款贷项(减:借项)		
存货的减少(减:增加)	-44920.91	-29643.26
经营性应收项目的减少(减:增加)	-39210.16	-29054.63
经营性应付项目的增加(减:减少)	12183.68	42737.29
其他		53.53
经营活动产生的现金流量净额	-37434.90	35033.05
三、现金及现金等价物净增加情况		
货币资金的期末余额	336102.38	332885.54
减: 货币资金的期初余额	383718.76	338397.52
现金等价物的期末余额	9754.84	15479.38
减: 现金等价物的期初余额	6930.77	9754.84
现金及现金等价物净增加额	-44792.31	212.57

附件 6-1 资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

资产	2006 年	2007 年	2008 年 9 月
流动资产：			
货币资金	384919.37	425225.99	444630.77
交易性金融资产	16540.00	19119.19	9570.81
应收票据	15479.38	27212.06	28808.36
应收账款	189637.28	214648.05	227563.68
预付款项	61479.97	83824.70	95684.43
应收利息	782.86	191.56	0.00
应收股利	10.54	550.95	342.10
其他应收款	85990.15	52310.10	56212.78
存货	484963.61	520382.81	617361.10
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产	72273.68	77131.25	72415.95
流动资产合计	1312076.83	1420596.65	1552589.99
非流动资产：			
可供出售金融资产			
持有至到期投资			
长期应收款			
长期股权投资	85342.63	98478.13	113814.58
投资性房地产	940.01	1699.69	53254.92
固定资产	457507.81	482576.99	424809.71
在建工程	72134.71	57168.30	57690.25
工程物资			
固定资产清理	3724.87	1553.57	101.89
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	39466.04	43343.46	40435.94
开发支出			3712.18
合并差价	16076.92	14794.91	
商誉			17885.26
长期待摊费用	6647.65	3410.51	3103.27
递延所得税资产	293.95	296.79	7135.73
其他非流动资产	9740.43	9456.55	449.23
非流动资产合计	691875.02	712778.89	723399.26
资产总计	2003951.86	2133375.55	2275989.25

附件 6-2 合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2006 年	2007 年	2008 年 9 月
流动负债：			
短期借款	64968.38	81076.91	88076.73
交易性金融负债			
应付票据	22830.98	27267.07	23778.21
应付账款	216785.29	238040.16	273854.84
预收款项	353658.56	451421.61	479178.62
应付职工薪酬	23909.29	22781.66	29984.91
应交税费	5518.80	8790.01	1777.41
应付利息			1362.64
应付股利	1195.74	303.43	744.50
其他应付款	246300.49	237670.56	277402.58
一年内到期的非流动负债	3413.82	2955.00	2955.00
其他流动负债	10350.38	27143.40	15791.09
流动负债合计	948931.74	1097449.82	1194906.52
非流动负债：			
长期借款	36731.40	24011.40	16545.39
应付债券	100000.00	70000.00	89000.00
长期应付款	11262.68	10614.04	14680.36
专项应付款	194797.08	181034.55	181808.49
预计负债	22026.52	17951.01	29551.87
递延所得税负债			5204.97
其他非流动负债	2999.04	8642.27	432.51
非流动负债合计	367816.71	312253.27	337223.60
负债合计	1316748.45	1409703.09	1532130.11
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	158692.92	159221.33	163454.55
资本公积	331247.53	341316.01	328113.86
减：库存股			
盈余公积	2736.93	4507.13	4477.13
未确认投资损失	-26270.27	-28113.27	0.00
未分配利润	13975.40	33380.88	28348.97
外币报表折算差额	1750.35	2835.45	0.00
归属于母公司所有者权益合计	482132.85	513147.54	524394.51
少数股东权益	205070.55	210524.92	219464.63
所有者权益（或股东权益）合计	687203.40	723672.46	743859.14
负债和所有者权益（或股东权益）总计	2003951.86	2133375.55	2275989.25

附件 7 合并利润表

(单位：人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年 1-9 月
一、营业收入	1114196.65	1214561.87	1036283.49
减：营业成本	936320.90	986686.87	860125.70
营业税金及附加	4077.51	5597.32	2743.87
销售费用	42609.47	47762.12	36559.51
管理费用	115192.60	151469.59	89230.19
财务费用	5182.33	3899.94	4583.15
资产减值损失	7061.34	1522.50	12196.82
其它	0.00	3817.49	0.00
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）			-109.34
投资收益（损失以“－”号填列）	26518.67	27671.75	25751.02
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	19715.63	21808.26	15978.82
汇兑收益（损益以“－”号添列）			
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	30271.17	41477.78	56485.94
加：营业外收入	13197.20	20514.18	4293.93
减：营业外支出	3096.53	5171.01	2271.01
其中：非流动资产处置损失	902.33	2998.38	0.00
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	40371.84	56820.95	58508.86
减：所得税费用	9223.72	18048.87	15752.05
加：未确认投资损失	2466.02	3813.84	0.00
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	33614.14	42585.93	42756.80
其中：归属于母公司所有者的净利润	24779.28	21784.71	31227.61
少数股东损益	8834.85	20801.21	11529.19

附件 8-1 现金流量表

(单位: 人民币万元)

一、经营活动产生的现金流量:	2006 年	2007 年	2008 年 1-9 月
销售商品、提供劳务收到的现金	1123834.30	1352981.82	1090592.22
收到的税费返还	4193.57	5664.93	2980.30
收到其他与经营活动有关的现金	109405.31	125120.43	92551.58
经营活动现金流入小计	1237433.19	1483767.18	1186124.10
购买商品、接受劳务支付的现金	889574.37	982328.84	875313.30
支付给职工以及为职工支付的现金	147892.48	183782.46	139538.65
支付的各项税费	49167.25	74403.56	47144.62
支付其他与经营活动有关的现金	91825.32	122046.08	107163.11
经营活动现金流出小计	1178459.42	1362560.93	1169159.67
经营活动产生的现金流量净额	58973.77	121206.25	16964.43
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	8238.85	14114.46	7011.97
取得投资收益收到的现金	30277.08	31892.94	31276.77
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	44592.07	5944.72	12619.17
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	1144.90	15.92	101.16
收到其他与投资活动有关的现金	28436.97	24588.36	3715.68
投资活动现金流入小计	112689.87	76556.40	54724.76
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	75698.80	48083.13	36147.12
投资支付的现金	26714.11	34546.72	27025.92
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	1040.00	0.00	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	25199.61	66419.35	1479.26
投资活动现金流出小计	128652.52	149049.20	64652.30
投资活动产生的现金流量净额	-15962.65	-72492.80	-9927.55
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	15331.65	24725.27	2000.00
取得借款收到的现金	164141.41	246533.00	171112.09
收到其他与筹资活动有关的现金	31944.26	29885.71	20785.88
筹资活动现金流入小计	211417.32	301143.98	193897.97
偿还债务支付的现金	144996.96	269074.10	153904.38
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	11167.84	12992.85	9868.30
支付其他与筹资活动有关的现金	72945.82	29744.46	19421.97
筹资活动现金流出小计	229110.63	311811.41	183194.65
筹资活动产生的现金流量净额	-17693.31	-10667.43	10703.33
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	1062.60	2110.61	928.33
五、现金及现金等价物净增加额	26380.41	40156.63	18668.54
加: 期初现金及现金等价物余额	358688.96	385069.37	426426.02
六、期末现金及现金等价物余额	385069.37	425225.99	445094.56

附件 8-2 现金流量补充表

(单位: 人民币万元)

补充资料	2006 年	2007 年
1.将净利润调节为经营活动现金流量		
净利润	33614.14	42585.93
加: 资产减值准备	11870.62	9618.72
减: 未确认投资损失	-2466.02	-3813.84
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	33712.47	37620.37
无形资产摊销	1902.45	2380.54
长期待摊费用摊销	953.12	1661.48
待摊费用减少(减: 增加)	-1733.97	-5398.90
预提费用增加(减: 减少)	15584.14	9523.82
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	-1.13	1516.97
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	166.15	0.00
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)		
财务费用(收益以“-”号填列)	9788.00	7909.64
投资损失(收益以“-”号填列)	-40068.61	-27671.75
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-69.82	-2.84
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)		
存货的减少(增加以“-”号填列)	-38242.42	-35419.20
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	2280.89	-40604.52
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	25345.08	116776.69
其他	6338.70	4523.14
经营活动产生的现金流量净额	58973.77	121206.25

附件 9 主要计算指标

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	4.57	5.16	5.30	--
存货周转次数(次)	1.88	1.92	1.91	--
总资产周转次数(次)	0.50	0.54	0.57	--
盈利能力				
主营业务利润率(营业利润率) (%)	13.02	15.60	18.30	16.73
总资本收益率(%)	1.24	4.27	5.44	
净资产收益率(%)	0.41	4.89	5.88	
财务构成				
长期资本化比率(%)	5.27	5.07	3.21	2.18
全部资本化比率(%)	21.77	24.91	22.10	22.85
资产负债比率(%)	63.51	65.71	66.08	67.32
偿债能力				
流动比率(%)	111.07	125.09	121.68	120.93
速动比率(%)	71.66	78.85	77.11	72.84
EBITDA 利息倍数(倍)	6.60	15.03	13.45	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.28	2.77	1.93	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.36	0.19	0.24	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-10.64	7.84	6.16	--
现金流				
现金收入比(%)	108.77	100.86	111.40	105.24
利润现金比率(%)	-1475.60	175.44	284.62	39.68

附件 10 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(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	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本*2 / (上年末存货净额+本年末存货净额)
总资产周转次数	主营业务收入 / 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+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%
营业利润率*	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) / 营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额 / 资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额 / 所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / 利息支出
全部债务 / EBITDA	全部债务 / EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额 / 全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计 / 流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比率	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

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

全部债务= (长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

平均应收账款净额、平均应收票据、平均存货净额均指本年与上年的算术平均

标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 11 短期融资券信用等级的定义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，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。

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

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 2009 年度第一期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存续期内进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

北京京城机电控股有限责任公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。北京京城机电控股有限责任公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注北京京城机电控股有限责任公司的经营管理状况及相关信息，如发现北京京城机电控股有限责任公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

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，如本期短期融资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。

联合资信评估有限公司
二零零九年二月五日

