

信用等级公告

联合[2009] 048 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 年度企业主体长期信用等级为
AA⁺

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 年度企业主体长期信用评级报告

评级结果: AA⁺
评级展望: 稳定
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
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
长期债务(亿元)	3.77	3.67	2.40	1.65
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	--
主营业务利润率(营业利润率)(%)	13.02	15.60	18.30	16.73
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
全部债务资本化比率(%)	21.77	24.91	22.10	22.85
流动比率(%)	111.07	125.09	121.68	120.93
全部债务/EBITDA(倍)	5.28	2.77	1.93	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.60	15.03	13.45	--

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

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对北京京城机电控股有限责任公司(以下简称“公司”)的评级结果综合反映了其作为北京市国有资产监督管理委员会下属的大型国有企业, 在生产规模、产业布局、技术实力、市场地位等方面的显著优势; 近年来公司在主要业务板块的产品结构调整已逐步发挥效益, 技术水平进一步提升、行业内市场地位加强, 公司整体抗风险能力得到有效提升。

同时, 联合资信也关注到中国宏观经济增速放缓导致机电产品需求减弱和公司业务板块发展不均衡对公司信用水平的不利影响。

装备制造行业发展空间较大, 考虑到公司多元化经营的产业格局和其在核心业务领域具有的较强技术竞争力, 公司发展前景良好, 联合资信对公司的评级展望为稳定。

优势

1. 装备制造业是国家重点扶持行业, 公司发展前景好。
2. 公司是中国机电企业龙头, 行业内规模优势明显。
3. 公司在发电设备、数控机床板块技术水平先进, 竞争实力强; 工业气瓶板块规模优势明显, 市场地位稳固。
4. 公司债务负担较轻, 负债规模合理。
5. 公司资产规模大, 现金类资产多, 对全部债务保护能力强。

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。

3. 全球经济增速放缓将导致对机电产品需求减少，对公司产品出口有一定不利影响。

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 2009 年度企业主体长期信用等级自 2009 年 2 月 5 日至 2010 年 2 月 4 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内北京京城机电控股有限责任公司的主体长期信用等级有可能发生变化。

一、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，净利润 4.26 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，净利润 4.28 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、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，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。

按照装备功能和重要性，装备制造业主要包括以下三方面内容：一是重大的先进的基础机械，即制造装备的装备工作“母机”，主要包括数控机床(NC)、柔性制造单元(FMC)、柔性制造系统(FMS)、计算机集成制造系统(CIMS)、工业机器人、大规模集成电路及电子制造设备等等。二是重要的机械、电子基础件，主要是先进的液压、气动、轴承、密封、模具、刀具、低压电器、微电子和电力电子器件、仪器仪表及自动化控制系统等等；三是国民经济各部门(包括农业、能源、交通、原材料、医疗卫生、环保等)科学技术、军工生产所需的重大成套技术装备。

装备制造业是中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。根据国家发改委数据，全国规模以上装备制造企业超过 8 万家，工业增加值全国规模以上工业增加值约 25%，占 GDP 的 11%。

中国企业联合会《2008 中国制造业企业 500 强分析报告》认为目前我国装备制造业占整个制造业的比重还不到 30%，比发达国家的平均水平低 5%以上，远低于美国的 41.9%、日本的 43.6%、德国的 46.4%。从反映中国制造业最高水平的中国制造业 500 强的情况看，2007 中国制造业 500 强中，装备制造业企业的

数量、销售收入和利润分别占整个中国制造业 500 强总量的 21%、25.42%、24.59%，这些数值仍然低于美国、日本、德国的水平。

2008 年，在国内、国际宏观经济形势大幅下滑的背景下，中国的装备制造业依然保持较快的增长态势，工业总产值同比增长 36%，高于全国工业总产值 29%的增幅。

表 1 2003~2008 年全国主要装备设备的产量情况（单位：吨）

年份	采矿设备		金属冶炼设备		起重设备		金属轧制设备	
	产量	年增长率(%)	产量	年增长率(%)	产量	年增长率(%)	产量	年增长率(%)
2003 年	641224	--	164385	--	1022136		102969	
2004 年	1031320	60.84	229214	39.44	1522155	48.92	264955	162.38
2005 年	1442742	39.89	290394	26.69	1916821	25.93	297519	13.01
2006 年	1810161	25.47	368705	26.97	2694848	40.59	403415	57.72
2007 年	2214002	22.31	436536	18.40	3685369	36.76	494080	24.51
2008 年	2065069	--	595318	--	3622675	--	541242	--

注：数据来源，Wind 资讯，2008 年数据截止 2008 年 10 月。

中国政府提出了 4 万亿元的扩大内需的投资计划，旨在刺激经济、提振内需，恢复人们对经济的信心，基础设施的快速发展将会在一定程度上带动装备制造业的发展；同时，国务院组织有关部门于 2009 年 2 月正式审议并原则通过“纺织工业和装备制造业调整振兴规划”。会议决定，加快装备制造企业兼并重组和产品更新换代，促进产业结构优化升级，全面提升产业竞争力。该计划的出台将有效规范装备制造业的发展方向，进一步解决我国装备制造业存在的技术水平不高、产品技术含量低、成套设备生产能力弱、品牌缺失等问题。

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，《国务院关于加快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，中国装备制造业发展空间较大，相关企业发展机遇良好。

三、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，目前已形成了数控机床、发电装备、工业气瓶、印刷机械等 4 大核心产业板块，技术水平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，根据中国机床工具工业协会提供的数据，北京第一机床厂在国内重型铣床市场中占有 30% 左右的份额，在国内同行业企业中排名第一。“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。

根据国内锅炉和汽轮机行业重点企业之间交换的主要经济指标数据，公司的电站锅炉生产企业北京巴布科克·威尔科克斯有限公司（简称“北京巴威”）在国内同类产品市场中占有 13% 左右的份额，在国内同行业企业中排名第四位；公司电站汽轮机生产企业北重汽轮机公司在国内同类产品市场中占有 12% 左右的份额，在国内同行业企业中排名也为第四位。公司风电设备生产技术处于国内领先水平。

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，是中国规模最大的生产高压容器的企业，根据中国气瓶产业企业之间交换的产销量数据，公司工业气瓶产业企业天海公司的无缝高压瓶在国内同类产品市场中占有 30% 左右的份额、缠绕瓶在国内同类产品市场中占有 60% 左右的份额、低温瓶在国内同

类产品市场中占有 28% 左右的份额，上述各类产品产销量及企业总的高压气瓶产销量在国内同类市场中占有率均为第一、在世界排名第三。

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，其中单张纸胶印印刷机械市场占有率超过 50%。公司拥有国内最大的印刷机械制造厂、印刷机械行业唯一一家拥有 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”胶印印刷机械驰名中外，是目前国内最大的胶印印刷机械制造商。

此外，公司拥有全国规模最大的高压容器生产企业以及国内最具规模的液压元件生产基地。

公司在核心业务板块技术研发优势明显，成果突出，并多次获得专业领域技术奖项。2008 年华德液压公司 A7VDRF 限压溢流恒压变量泵、GD4 系列大型隔膜式压缩机 2 次获得中国机械工业科学技术三等奖，北京北重汽轮机有限责任公司 24KV/330MW 汽轮发电机定子线棒的研制获得中国机械工业科学技术三等奖。

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

2. 人员素质

公司董事长李济生先生，现年 58 岁，大学本科，高级工程师。曾任北京液压件厂厂长，北京液压工业公司副经理，北京市机械工业管理局党组成员、副局长，北京明康机械有限责任公司党委委员、董事、副总经理，北京机电工业控股有限责任公司党委常委、董事、副总经理，现任公司董事长、党委副书记。

公司总经理任亚光先生，现年 49 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

记、首钢总公司党委组织部副部长、北京市总工会副主席、京城控股董事、党委副书记、副总经理等职。

截至 2008 年底，公司员工总人数 22554 人。按岗位划分：高层管理人员 174 人，占 0.77%；其中年龄在 30~50 岁之间的占比 60.92%，领导班子相对年轻化；经营管理人员 3024 人，占 13.41%，其中大专及其以上学历占比 80.79%，管理人员素质相对较高；专业技术人员 5540 人，占 24.56%，其中中级及其以上职称的占比 40.69%；技术工人 10890 人，占 48.28%，其中中级及其以上职称的占比 60.83%；其他人员 2926 人，占 12.97%。按学历划分：本科及以上学历 6143 人，占 27.24%；大专学历 5721 人，占 25.37%；高中及以下学历 10574 人，占 47.40%。

总体看，公司员工构成符合制造业劳动密集型的特点，职工文化水平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

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(2007)477 号”“财税(2006)150 号”文，公司数控机床、加工中心等主要产品享受增值税退还的优惠政策。

资金支持 根据科技部“国科发财字(2007)260 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等。2006 年、2007 年公司共获得各项补贴合计 2556.10 万元和 1824.79 万元。

此外，联合资信还应注意到以下外部环境的影响：

宏观经济减速 美国次贷危机引起的世界主要经济体增长放缓已波及中国，公司面临国内经济减速和出口增长放缓压力。经济增速的放缓将直接导致对机电产品需求减少，同时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，公司产品的出口量将受到一定影响。

原材料及零部件价格波动 公司原材料和零部件在产品成本中的占比较高，经营业绩对原材料及零部件价格敏感。公司生产成本中原材料及零部件在发电设备中约占 70-80%、气瓶约 70%、印机 60-65%、机床 50-60%。国内特种钢材、有色金属、绝缘材料价格波动将给公司经营带来一定的不利影响。

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，但也存在一定影响公司发展的不利因素。

四、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。

公司下设办公室、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。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。此外，公司2007年完善了对下属企业产权代表派出制度，进一步推进全面预算管理和“X+1”指标体系的完善落实，加强运营监控，推行了内部电子化管理。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，公司建立健全了一整套管理办法和管理制度，整体管理水平较高，管理风险小。

五、生产经营

公司近年来通过收缩产业范围，逐步退出竞争激烈行业，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结构，并在板块内部积极进行产品结构的升级调整。

1. 业务概况

2007年公司营业收入121.46亿元，利润总额5.68亿元，分别较2006年增长9.01%和18.64%。公司利润总额构成中数控机床占50.70%、发电设备占72.01%、工业气瓶占9.33%。2007年以来，公司各业务板块发展出现分化，其中数控机床及发电设备板块为主要

盈利点，工业气瓶板块基本稳定，印刷板块受行业整体景气度较差影响，处于亏损状态。工程机械、环保设备及其它业务 2007 年亏损主要是因为统计口径发生变化，统计包含公司下属历史遗留企业，该类企业多数已不从事生产经营，但人员负担较重。截至 2008 年 9 月，工程机械板块已实现利润总额 0.68 亿元。

2008 年 1~9 月，公司实现营业收入 103.63 亿元，其中数控机床占 20.93%、发电设备占 28.19%、工业气瓶占 15.04%、印刷机械占

7.15%，工程机械及环保设备占 28.69%，各板块占比与 2007 年度相比变化不大。2008 年 1~9 月，公司实现利润总额 5.85 亿元，其中数控机床占 54.36%、发电设备占 33.85%、工业气瓶占 10.43%、工程机械及环保设备占 11.62%，印刷机械板块亏损。从利润构成结构来看，与 2007 年度相比，数控机床板块所占比重增加，发电设备板块有所下降，工程机械及环保设备板块转亏为盈，印刷机械板块持续亏损。

表 2 2006~2008 年 9 月主要业务板块经营情况

	营业收入(亿元)				利润总额(亿元)				利润率(%)			
	2005	2006	2007	2008 年 1-9 月	2005	2006	2007	2008 年 1-9 月	2005	2006	2007	2008 年 1-9 月
数控机床	6.06	11.91	24.60	21.69	-0.15	0.64	2.88	3.18	-2.48%	5.37%	11.71%	14.66%
发电设备	37.73	40.39	36.70	29.21	-0.62	2.21	4.09	1.98	-1.64%	5.47%	11.14%	6.78%
印刷机械	11.82	11.96	13.53	7.41	0.7	-1.37	-0.25	-0.6	5.92%	-11.45%	-1.85%	-8.10%
工业气瓶	7.7	10.45	13.40	15.59	0.31	0.43	0.53	0.61	4.03%	4.11%	3.96%	3.91%
工程/环保机械	27.12	26.78	33.24	29.73	0.01	1.45	-1.57	0.68	0.04%	7.43%	-4.72%	2.29%
合计	90.43	101.49	121.46	103.63	0.25	3.36	5.68	5.85	0.28%	3.31%	4.68%	5.65%

注：1.公司提供资料

2.2006 年数据为 2006 年年末数

数控机床

①行业背景

机床是装备制造业的“工作母机”，在装备制造业中战略地位突出。近五年来，中国机床工具行业的工业总产值和销售收入均保持年增长 20%以上的发展速度。

行业概况及格局：据国家统计局资料，2007 年行业内 4291 家企业合计完成工业总产值 2747.7 亿元，同比增长 35.5%；产品销售产值 2681.0 亿元，同比增长 36.2%。产品销售率 97.6%，同比增加 0.5 个百分点。各个子行业产销情况如表 2 所示。2007 年，机床工具产品进出口继续快速增长，全年出口额 52.0 亿美元，同比增长 36.2%；进口额达到 117.7 亿美元，同比增长 5.7%。其中，产品结构有所调整，技术水平较高的数控机床的产量和销量的比重都有所增加。

表 3 2007 年各机床产业完成情况

制造业	企业个数	现价工业总产值		产品销售产值	
		完成(亿元)	同比增长(%)	完成(亿元)	同比增长(%)
金切机床	586	768.7	28.0	747.8	28.8
成形机床	444	268.7	32.4	261.3	32.7
铸造机械	415	216.3	46.6	208.0	46.2
木工机械	150	92.6	30.7	89.7	29.8
机床附件	276	113.9	51.4	112.9	54.3
工具量具	718	429.2	31.1	418.3	32.9
磨料磨具	1211	614.5	40.3	604.8	40.2
其他机械	491	243.8	47.9	238.1	48.8

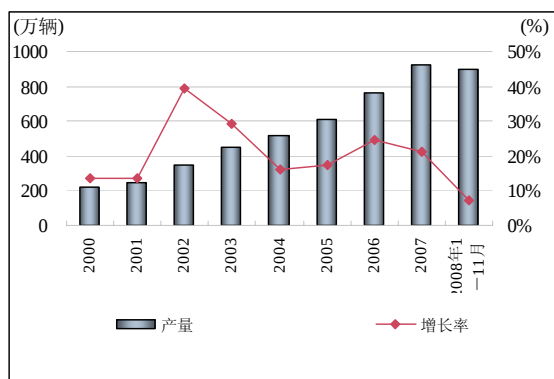
数据来源：中国机床工具工业协会

2008 年 1~9 月份，机床工具行业继续保持着较快的增长态势。国家统计局机床工具行业数据显示，2008 年 1~9 月份 4693 家企业合计完成工业总产值 2538.2 亿元，同比增长 32.1%，产品销售产值 2458.8 亿元，同比增长 31.7%。根据海关数据统计，2008 年 1~9 月，中国机床工具出口总额达到 54.5 亿美元，同比增长 47.7%；进口总额 94.0 亿美元，金切机床、成形机床、数控装置是进口机床工具中最主要的产品，占进口总额的 74.6%。

下游产业及需求：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。根据国家统计局数据，2007 年，中国生产汽车总数分别为 920.49 万辆，同比增长 21.16%，快速发展的汽车行业将带动机床需求的加大；2008 年下半年，次贷危机引起全球主要经济体增长减速，汽车行业受到了较大影响。2008 年 1~11 月份，中国生产汽车总数为 896.26 万辆，较 2007 年同期仅增长了 7.26%，增长大幅下降。汽车行业的增长放缓将对机床行业的需求产生不利影响。

图 2 中国汽车总产量情况



数据来源：国家统计局

未来发展：“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成为装备制造业发展重点。同时，联合资信也关注到 2008 年下半年，在世界金融危机的影响下，中国的实体经济增速开始下滑，未来将间接影响到机床行业的需求。2008 年 11 月，国务院出台扩大内需 10 项政策确定 4 万亿人民币投资计划，其中基础设施建设是该计划重点，大规模基础设施投资将有效带动机械产业的发展，相应机床设备的需求受到一定程度带动。

目前中国国内机床消费产值约 25%来自

于进口，且进口多以高档数控机床、加工中心为主。未来国产机床产业实现有效的“进口替代”将是长期发展目标。在国内机床企业技术水平普遍落后和国家大力支持发展数控机床产业的大背景下，有研发优势的龙头企业将获得更多的优惠政策和发展机遇。

②业务运营

公司主要产品以重型机床为主，从事数控机床业务的企业主要有北京第一机床厂（以下简称“一机床”）、北京机电院高技术股份公司（以下简称“机电院股份”）及其子公司北京第二机床厂有限公司（以下简称“二机床”）。

表 4 机床业务板块生产情况

主要企业	技术水平	2007 产量	2008 年 1-9 月产量
一机床	国内第一	数控机床 179 台	数控机床 139 台
机电院股份	行业细分第一	数控机床 252 台	数控机床 194 台
二机床	国内领先	高精度磨床 328 台	高精度磨床 297 台

资料来源：公司提供。

一机床是目前国内最大的数控机床生产基地之一，在铣床、大型龙门机床市场处于国内第一的位置。目前，一机床已形成了四个基地：林河数控机床基地、良乡零部件配套加工基地、高碑店毛坯（铸、锻和大件）基地、通州中型铣床和钻井基地。为了实现产业结构升级，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（以下简称“德国科堡”）公司，使公司的重型机床产品技术处于国际先进水平。2008 年 1-9 月一机床实现主营业务收入和净利润分别为 5.6 亿元和 0.25 亿元。

机电院股份为数控机床领域已成为国内机床细分领域技术创新的基地，目前已形成以五轴联动加工中心—直线电机驱动加工中心—五面体加工中心为代表的“五字系列”高端产品的领先优势。机电院开发的国内第一台用于大型汽轮机叶片加工的五轴联动叶片加工中心、直线电机驱动的立式加工中心 VS1250、

龙门式五面体加工中心全系列模块设计均填补了国内空白或处于国内技术领先水平。该公司现具有数控机床年生产能力 400 台，年销售量 300 台，已建立了全国性的营销网络，在多个重点城市设有办事处，可以为客户提供高效的售后服务。截至 2008 年底，机电院股份实现主营业务收入 5.60 亿元，实现利润总额 0.45 亿元。

二机床是中国机床行业骨干企业，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。二机床通过 ISO9001: 2000 质量管理体系认证，拥有“北二”品牌的名牌系列产品，在细分市场行业排名第二，市场占有率 30%，其“北二”品牌的高精度数控磨床国内市场占有率达 66%；宽砂轮切入式外圆磨床，技术水平国内领先，市场占有率 25%，主要应用于汽车等交通运输行业变速箱的加工制造。

2007 年公司数控机床业务实现收入 24.60 亿元，同比增长 106.55%，高于行业 20% 的平均水平；实现利润总额 2.88 亿元，同比增长 350.00%。2008 年 1~9 月，公司数控机床板块实现营业收入 21.69 亿元，实现利润总额 3.18 亿元，公司产品结构中高附加值机床产品增加，产品结构的变化导致利润率水平上升。公司机床产品生产周期较长，一般为 2 年，目前订单饱满，2009 年合同余额约 10 亿元。

2008 年公司所产铣床和龙门加工中心在数控机床板块收入中的比重为 75.80%，主要客户为核电发电设备厂、造船厂和机床生产厂，受汽车、机械等行业需求减速影响相对较小，目前公司机床生产以订单生产为主，故在行业增速放缓背景下营业收入和利润仍实现大幅增长。2008 年，公司生产 2 台单台价值 8000 万元以上重型机床，单台价值较大的数控产品所占比重的增加提升了公司该业务板块竞争实力和抗风险能力。公司收购德国科堡后在重型机床领域实力得到增强，未来有望在借鉴吸收德国科堡技术工艺基础上形成新的增长

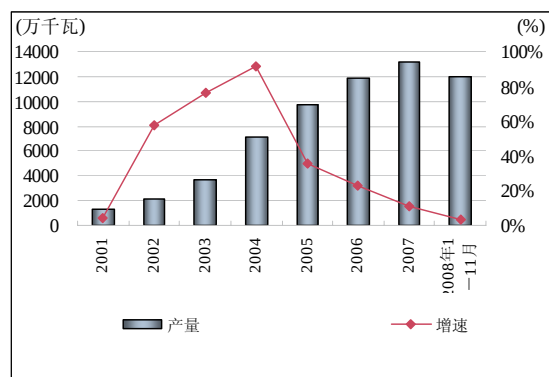
点。

发电设备

①行业背景

行业概况：电工电器行业在国民经济发展中居于重要地位，发电设备是电工行业最重要的产品。电力工业高速发展推动了发电设备行业持续发展。2003 年以来，国内经济重化、工业化，高耗能行业的快速发展导致对电力的需求急速上升，刺激发电装机容量快速上升，产生大量机组需求。2004 年增长 91.92%，2005 年增长 35.68%，2006 年增长 23.05%，2007 年增长 10.84%，2008 年 1~11 月，发电设备产量为 11930.51 万千瓦时，较 2007 年同期增长了 3.35%。近三年来，中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。

图 3 中国电力设备生产情况



数据来源：国家统计局。

规模及电力结构的调整：按照中国国家电力“十一五”规划，未来一段时间电力产业改革主题将由容量扩张、供需改善转入结构调整、产业升级阶段，体现在“上大压小”和发电结构的变化。在 2008 年初基础上，中央财政又增加 100 亿元资金用于推动节能减排。根据国家电网公司的预测，电力供需平衡以后，中国电源建设的重点将放在结构的优化上，加强电网建设。预测未来两年，火电设备需求趋于稳定并略有下滑，而水电、核电和风电设备需求将稳步或加快增长。目前，风电发展被普遍看好，风电设备制造也成为国家政策支持 and 引导的

重点产业。2007 年 6 月 7 日，国务院审议通过了《可再生能源中长期发展规划》，按照规划，2020 年我国可再生能源在能源结构中比例争取达到 10%，其中风力发电达到 3000 万千瓦。

进入 2008 年，全球金融危机导致实体经济的衰退已经影响到对电力的需求，进而影响到未来国内发电设备的制造量。考虑到国家推行“上大压小”将导致每年小装机容量的设备淘汰，新设备的替换和每年自然更新，预计未来我国的电力设备制造也将保持相对平稳的增长速度。

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布科克·威尔科克斯有限公司（以下简称“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”）。主要产品包括电站锅炉、汽轮机和风电设备。

北京巴威是中国大型电站锅炉生产企业之一，目前北京巴威主要生产 100MW 以上超临界超超临界产品，在百万级超临界电站锅炉、超超临界电站锅炉、“W”型火焰亚临界及超临界电站锅炉以及烟气脱硝（SCR）等相关电站环保产品方面技术领先。北京巴威产品遍布全国 27 个省市，同时出口美国、澳大利亚等十余个国家和地区，目前中国国内市场占有率为 10%。2008 年以来次贷危机造成的全球经济增长放缓可能会对机电行业产品出口造成一定不利影响。截至 2008 年 9 月底北京巴威合同储备达到 100.8 亿，较高的合同储备有助于北京巴威在较为不利的经济环境下保持良好的盈利能力。

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。北重汽轮是国内四大电站设备制造

基地之一，并于 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，2007 年销售 6 万千瓦机组，合同总价 3.3 亿元。北重汽轮 2008 年 9 月底合同余额达 37.6 亿元，2008 年生产汽轮发电机 14 台（3765 MW），电站汽轮机 13 台（3720 MW），300MW 级机组实现了年产 11 套的批量，均为历史最好水平。

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。

2007 年公司发电设备业务实现收入 36.70 亿元，同比下降 9.14%，利润总额 4.09 亿元，同比增长 85.07%。公司发电设备板块出现收入下降利润提升，主要因为北京巴威 2007 年收到客户违约金 9000 万元，同时由原来的原料采购加工转变为来料加工，只赚取加工费用，故收入下降，利润增加。扣除违约金收入影响，2007 年实际利润总额增长 44.34%，发电设备板块盈利能力增强。2008 年 1~9 月，发电设备板块实现主营业务收入 29.21 亿元，实现利润总额 1.98 亿元。收入同比增长 20.06%，利润总额同比下降 31.31%，考虑到公司 2007 年违约金收入的影响，公司 2008 年 1~9 月利润实现情况良好。

从发电设备行业的未来结构调整来看，预计火电设备需求将保持稳定，而风电设备将成为市场结构逐步转型后新的增长点。公司该板块火电产品配套程度高，竞争实力强，风电业务的快速发展有利于改善该板块的盈利质量和成长空间。目前电力设备板块订单饱满，未来 2 年发展较有保障。考虑到中国经济增速放缓，发电量增速同比下降，未来电力设备投资存在减速预期。

工业气瓶

①行业背景

工业气体的高速增长：工业气体主要应用于能源、医疗护理品行业等相关行业。2003～2007 年我国工业气体产业值年均增长率高达 55% 以上，远高于全球的平均增长率 13.6%。2007 年我国工业气体产值达 420 亿元，占世界工业气体总产值 8.7%。预计至 2010 年我国工业气体产值将达到 550 亿元，市场前景较好。

工业气瓶行业市场测算：工业气体的销量与工业气瓶的市场需求密切相关。近年来，工业气体行业的快速发展推动了工业气瓶需求市场的扩展。国民生产总值每增加 1%，气瓶需求量约增加 1.5%，而国际市场气瓶需求每年大约以 5% 的速度递增。将液化石油气瓶等焊接瓶统计在内，全球年需求气瓶总量可达 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。按 2004～2007 年国际主要气体公司瓶装气市场平均增长 9% 增长率，气瓶与瓶装气体增长的弹性系数为 0.91 来计算，理论上估计国际气瓶产值年增长率为 8.19%。国内近年来的气瓶产值增速始终维持在 20% 以上，预计未来 5 年仍将以 11%～17% 的速度继续增长。

行业竞争格局：截至 2007 年底，国内气瓶生产厂家大约 60 家左右，其中无缝气瓶生产厂 25 家，无缝气瓶年生产能力约 400 万支。主要生产家有北京天海工业有限公司、上海高压容器厂、沈阳东基集团有限公司高压容器厂、重庆益峰高压容器有限公司等。在国际上主要有韩国的 NK、美国的 NORIES 和 T-W、意大利的 FABER、英国的 CHESTFIELD。

工业气瓶产业技术壁垒不高，生产厂商较多，竞争激烈，利润率较低；无缝气瓶的厂商对上游原材料厂商议价能力不强，利润水平普遍偏低。由于 2008 年钢材价格持续上涨，导致国内气瓶行业利润大幅度下降，2008 年下半年钢材价格大幅回落对缓解气瓶行业利润率下滑有积极影响。

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。天海公司是一个具有四个专业气瓶生产基地：北京生产基地、天津生产基地、上海生产基地、木林生产基地。天海公司的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。

公司工业气瓶主要用于航空航天、餐饮、医疗设备，交通运输等行业，属于气瓶中技术含量较高的高端产品，附加值也相对较高。

天海工业有限公司（以下称天海公司）主要生产设备分别从美国、德国、日本和韩国引进，拥有 11 条国际一流的气瓶生产线，具有 B1、B2、B3、A1、C3、D1、D2 级压力容器设计、制造资格，可生产各品种规格产品 681 种，其产品已取得 ISO9001:2000、ISO/TS16949 国际质量管理体系认证以及包括美国 DOT、德国 TUV、加拿大 TC 等二十多个国际产品认证。

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，并于 2007 年 3 月 27 日注册成立廊坊天海高压容器有限公司，注册资本金 18000 万元，新公司建成投产后将实现年产 50 万支高压容器，年销售收入达 55000 万元，年利润达到 4000 万元。2007 年 5 月，天海公司与加拿大西港公司正式签约，进行具有世界先进水平的车用 CNG 产品的试生产。目前国内天然气相对汽油较低的价格以及社会对环保的日益关注，为公司的 CNG 产品带来较大的市场发展空间。

2007 年天海公司生产工业气瓶 75.8 万支，2008 年 1～9 月生产工业气瓶 34.7 万支。公司 2007 年工业气瓶板块共实现主营业务收入 13.40 亿元，利润总额 0.53 亿元，分别同比增长 28.23% 和 23.26%。2008 年 1～9 月，公司工业气瓶板块实现主营业务收入 15.59 亿元，利润总额 0.61 亿元。

2008 年以来，受主要原材料采购价格上涨、国际气瓶制造商和国内的气瓶制造大型国

有企业加入工业气瓶产业，行业竞争渐趋激烈影响，公司的该板块利润率出现一定下滑。但凭借较大的规模优势和内部产品结构的升级，公司有望继续保持稳固的市场地位。2008年3季度以来全球经济减速造成油价大幅下跌，较低的油价相对其它替代性燃料竞争优势重新显现，可能会对公司CNG气瓶市场需求产生一定不利影响。

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印刷设备。2001~2007年，中国印刷行业产值年均复合增长率达到16.1%。

2007年，中国印刷专用设备制造行业规模以上企业个数为271家。行业总产值149.5亿元，利润总额约10亿元。2008年1~8月份，印刷机械行业实现产量74813吨，同比增长7.48%；实现销售收入96.2亿元，同比增长1.5%，利润总额5.4亿元。行业收入增长慢于产量增长，利润有下滑迹象，整体行业景气度较低。

欧美印刷设备商的迁移：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，受区域经济增速下滑影响，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，这些厂家在规模、关键技术、产品差异性等方面具备明显优势，对国内的印刷机械行业构成有力竞争。

新媒体对传统印刷市场的冲击：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，也将对传统胶印刷机械市场产生冲击。

未来结构调整及行业展望：根据中国印刷工业“十一五”发展目标，2010年我国印刷工业产值可达4500亿元，年增长率达9%，其中书刊年增长3%，报刊年增长12%，包装装潢年增长15%，预计2010年印刷工业总产值将占GDP的2.25%左右。2020年印刷工业产值将达到1万亿元，占GDP的2.5%左右，我国印刷工业将位列世界第三位。而印刷市场的持续发展将带动印刷设备制造业的进一步发展。

目前我国印刷机械市场已经进入“十一五”规划的关键发展时期，国家制订的宏观调控政策正在对印刷机械产生积极的影响。国家发展和改革委员会2008年第11号公告通过4项印刷机械标准，并已于2008年7月1日起正式实施，同时获准的共有351项行业标准。印刷机械标准的确定对于提高设备的可靠性和可操作性，从而带动整个行业产品质量和技术水平的提高有积极影响。

受国内外竞争加剧、新产品的替代、出口退税下调及《劳动合同法》实施致使人力成本上升等因素影响，印刷行业整体利润率较低。预计未来印刷机械行业在产业政策导向和消费习惯改变的驱动下将出现分化，传统印刷机械设备市场份额及利润存在继续下滑可能，包装装潢印刷在行业中所占比重将有所加重。

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，其核心企业为北人印刷机械股份有限公司（简称“北人股份”，SH600860，HK00187）是国内首批境外上市的九家企业之一。公司以生产“北人牌”胶印刷机械而中外驰名，具有五十多年的生产历史，是目前中国最大的胶印刷机械制造商。

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刷机械和卷筒纸印刷机。北人股份拥有国家级技术中心，拥有技术专利几十项，始终

保持国内胶印刷机械技术的最高水平。2005 年北人股份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,且已实现批量生产。

北人股份拥有完善和发达的市场销售及 服务网络,在全国各地建有九大区域专营公 司、六十多个经营销售分公司和四十多个安 装调试服务中心,近百个备件销售网点,产 品行销国内各个省市及欧美、东南亚和 非洲等海外市场,按国内同类型胶印刷机 械销售额计算,北人股份市场占有率为 60%。

受阅读习惯及生活方式转变,近年来包 装装潢印刷增速较快,对印刷行业整体产 生了较大影响。但 2008 年以来的次贷危 机造成了中国出口减缓,相关产品包装需 求亦有较大减少。

2007 年北人股份实现营业收入 107150.98 万元,亏损 278.86 万元,较 2006 年略有 好转(2006 年利润亏损为 10341.50 万元)。 受出口减速,下游印刷企业效益大幅下滑、 对印刷机械需求减少,同期人力及原料成 本上升,2008 年 1~9 月,北人股份实现营 业收入 55451.85 万元,亏损 8125.55 万 元。

公司印刷机械板块 2007 年实现营业收入 13.53 亿元,同比增加 13.13%,亏损 0.25 亿元。2008 年 1~9 月份,公司印刷机械板 块实现营业收入 7.41 亿元,亏损 0.6 亿 元。

综合看,印刷机械行业在行业变迁和出 口减缓双重影响下,整体景气度不高,预 计短期内行业状况难以改观,公司印刷板 块业务未来经营状况更多取决于下游印 刷企业整体转暖。

工程机械、环保设备等其他业务

①行业背景

工程机械方面:工程机械是机械工业 中专用设备制造业的重要组成部分,工程 机械制造业的发展与国民经济现代化发 展和基础设施水平息息相关。工程机械 行业的生产特点是多品种、小批量,属 于技术密集、劳动密集、资本密集型 行业。经过 50 多年的发展,中国工

程机械行业已基本形成了一个完整的体 系,能生产 18 大类、4500 多种规格型 号的产品,并已经具备自主创新、对产 品进行升级换代的能力。目前,中国已 成为世界工程机械主要市场之一,位居 世界第三(仅次于美国和日本),主要 产品年产量达到 45 万台以上,位居世 界第二(仅次于美国)。

2007 年中国工程机械行业发展迅速, 全行业产品销售收入达 2223 亿元,比 2006 年同比增长 37%;利润总额 175 亿元,同比增长 48%。2008 年 1~9 月份累计实现收入同比增长 25%,多数产品前三季度的销售已接近 2007 年全年水平。其中铲运机械、工程起重机、 路面机械和挖掘机产品销量分别比去 年同期增长 20.7%、23.2%、11.9%和 23.0%。受上半年国家宏观调控趋紧和 美国金融危机的影响,2008 年三季度 以来,工程机械行业增速回落,考虑到 4 万亿投资计划对行业需求的提振作 用,后续对工程机械行业增速有望得到 恢复。

工程机械产品需求及增长幅度与 GDP、 基本建设投资规模具有较强的相关性, 与行业景气度与固定资产投资的增幅 基本上呈同步正相关的关系。近期, 为应对全球经济增长趋缓的负面影响, 中央计划投入 4 万亿元巨资进行铁 路、公路、机场等基础设施建设和新 农村建设、灾后重建等,同时将带动 地方投资 8 到 12 万亿元左右,预计 将拉动 GDP 两个百分点,为国内工 程机械行业明后两年带来 1250 亿元 的新增市场。2009 年,若国民经济 能实现 8% 左右的增长,工程机械 行业的增长有望延续。

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,中国环保投入也逐步增加。“ 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,中国将实施危 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“现代京城”）；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”）和机电院股份；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”）。

表 5 公司工程、环保、液压板块经营情况

业务板块	主要企业	2007 年	2008 年 1-9 月
工程	京城重工	工程起重机 186 台	工程起重机 135 台
	现代京城	叉车 5651 台，挖掘机 2072 台	叉车 4247 台，挖掘机 3152 台
液压元件	华德液压	液压件 62.8 万件	液压件 54.2 万件
环保	京城环保	气体压缩机 136 台	气体压缩机 172 台

数据来源：公司提供。

京城重工旗下的北起多田野（北京）起重机有限公司（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在液压汽车起重机、越野轮胎起重机、全路面起重机和高空作业车方面具有国际先进水平，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，推出的“北起多田野”牌 GT-550E、GT-250E 等产品市场接受度较高。2008 年京城重工完成了多种直臂自行式高空作业平台、大吨位汽车起重机底盘和轮胎起重机的开发，为后续产品推出奠定了基础。

现代京城是国内叉车、挖掘机生产规格品种最齐全的制造企业。现代京城建立了符合

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。2007 年，现代京城销售现代叉车 5651 台，挖掘机 2072 台。现代京城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。

机电院股份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。2007 年机电院股份在国家规划的省级危废项目领域的招标中，中标青岛危废处置中心和江西危废处置中心两个项目，合同金额预计在 5700 万元；在北京的危废处置中心项目开标中名列第一名，项目金额预计在 4000 万元左右。机电院股份与科特迪瓦共和国签订的成套生活垃圾综合处置中心的项目正在积极推进。

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。

2007 年公司工程机械、环保设备等其他业务共实现营业收入 33.24 亿元，实现利润总额 -1.57 亿元。近年来，该板块经营状况良好，其合并口径亏损主要历史遗留问题负担。2008 年 1~9 月，公司加大了对该板块的整合和剥

离力度,该板块实现主营业务收入 29.73 亿元,实现利润总额 0.68 亿元。2008 年 3 季度以来,全球经济增速放缓可能对公司工程机械板块经营造成一定不利影响。

总体看,公司在数控机床领域中保持行业领先,通过收购和技术革新,掌握了世界一流的机床生产技术;对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,通过进入风电领域提高收益率;对于快速成长的工业气瓶业务,公司集中资源优先发展优势产品;在竞争激烈的印刷机械业务领域中,通过加大中、高端产品的开发力度改善目前状况。总体看,公司核心业务领域经营稳定,竞争实力强。

3. 经营效率

2005 年~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呈上升趋势定,三年加权平均值(2005 年数据 $\times 0.2$ +2006 年数据 $\times 0.3$ +2007 年数据 $\times 0.5$)分别为 5.11 次、1.91 次和 0.55 次。公司发电设备板块 2007 年营业收入占总收入 26.88%,发电设备生产周期一般为一年左右,受该板块存货周转速度较慢影响,公司存货周转次数较低,考虑到所处行业的特点,公司整体资产周转效率较高。2006 年~2007 年,公司管理费用率(管理费用/营业收入)略有上升,2007 年为 12.79%,管理费用控制情况良好。综合看,公司经营效率较高。

总体看,公司近三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。

4. 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”。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。

2009~2011 年,公司计划在机床、电机、风电、环保、机械等领域分别投入 14.00 亿元、15.40 亿元和 16.94 亿元。将主要用于一机床厂重型、超重型数控机床产能扩充,毕捷电机高效、超高效电机研发与产业化,风力发电项目,高压容器清洁能源新产品和大型低温液化气体储运设备生产基地项目,汽车起重机项目和节能电机项目。未来三年,公司总体资本支出规模一般,筹资压力不大,预计债务负担变化不大。

收入和盈利方面,预计随着天海公司工业气瓶生产线完全投产、风电设备和大型数控机床产品产量的增加,公司 2009~2011 年营业收入将保持 10%的自然增长率,考虑到经济增速放缓因素,公司对 2009~2010 年盈利持保守预测态度,预计 2009 年较 2008 年持平,未来 3 年净利润增幅保持 10%。

资产和债务方面,预计公司资产规模将随着项目投资的增加和经营扩大稳步增长。公司 2009 年~2011 年债务规模将增加近 38 亿元,其中有息债务增加 12 亿元,其余为经营性负债。公司债务负担将因此略有上升,但仍保持在合理范围。

联合资信认为,鉴于短期内宏观经济增速放缓,对机电产品的影响尚未完全体现,公司收入规模预测仍存在一定的不确定性,但对净利润的预测结果较为稳健。公司未来规模资本支出计划不大,债务压力适度。

总体看,公司对未来经营情况的预测比较合理,公司未来仍将保持适宜的债务负担和较强的偿付能力。

表 6 公司 2009~2011 年经营预测 单位: 亿元

项目 (亿元)	2009	2010	2011
计划投资	14.00	15.40	16.94
预计营业收入	163.00	179.30	197.23
预计利润总额	6.70	7.37	8.11
预计净利润	5.20	5.72	6.29
预计折旧	4.00	4.40	4.84
预计摊销	0.20	0.22	0.24
预计利息支出	1.50	1.65	1.82
预计短期债务余额	23.00	25.30	27.83
预计长期债务余额	6.30	6.93	7.62
预计少数股东权益	22.80	25.08	27.59
预计所有者权益	78.48	83.98	89.98
预计资产总额	240.00	264.00	290.40
EBITDA	12.40	13.64	15.00
长期债务资本化比例 (%)	7.43	7.62	7.81
全部债务资本化比例 (%)	27.19	27.73	28.26
资产负债率 (%)	67.30	68.19	69.02
净资产收益率 (%)	6.63	6.81	6.99

数据来源: 公司提供。

六、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2005 年财务报表经北京方圆华信会计事务所审计, 2006 年度和 2007 年度财务报表经北京五联方圆会计师事务所审计。并均出具无保留意见的审计结论。2008 年 9 月数据未经审计。

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; 2007 年实现营业收入 121.46 亿元, 利润总额 5.68 亿元; 经营活动产生的现金流量净额 12.12 亿元, 现金及现金等价物净增加额 4.02 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; 2008 年 1~9 月实现营业收入 103.63 亿元, 净利润 4.28 亿元; 经营活动产生的现金流量净额 16.96 亿元, 现金及现金等价物净增加额 1.87 亿元。

以下分析以 2007 年新会计准则格式财务报告及年初调整财务数据为主, 2008 年 3 季度财务报表作为补充。

1. 资产质量

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, 公司流动资产在资产总额中分别为 65.47%、66.59% 和 68.22%, 呈逐年提高趋势。

(1) 流动资产

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, 其中货币资金占 29.93%, 交易性金融资产占 1.35%, 应收票据占 1.92%, 应收款占 15.11%, 预付账款占 5.90%, 其他应收款占 3.68%, 存货占 36.63%。

2006 年~2007 年, 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 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, 公司预收款项较 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, 公司预收款项 8.38 亿元, 主要是工程设备及原料采购款, 其中一年内占

91.46%。

截至 2007 年底，公司其他应收款由 2006 年 8.60 亿元下降至 5.23 亿元，主要是公司在 2007 年加大了清欠力度。

2006~2007 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。

截至 2008 年 9 月底，公司流动资产总额 155.26 亿元，其中货币资金 44.46 亿元（占 28.64%），应收票据 2.88 亿元（占 1.86%），应收款 22.76 亿元（占 14.66%），预付款项 9.57 亿元（占 6.16%），存货 61.74 亿元（占 39.76%）。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，存货较 2007 年底增长 18.64%。

（2）非流动资产

公司非流动资产以长期股权投资、固定资产、在建工程为主。截至 2007 年底，公司长期股权投资 9.85 亿元（占 13.82%）、固定资产 48.26 亿元（占 67.70%）、在建工程 5.72 亿元（占 8.02%）。

2006 年~2007 年，公司长期股权投资增长 15.39%。截至 2007 年底，公司长期股权投资 9.85 亿元，主要是对下属企业及控股公司的投资。

2006~2007 年，公司固定资产规模变化不大，由 2005 年 45.75 亿元增长至 48.26 亿元。公司固定资产以房屋及建筑物（占 57.75%）和机器设备（占 33.95%）为主。公司房屋及建筑物成新率为 79.46%，机器设备成新率为 48.26%，公司累计计提折旧 26.12 亿元，计提比例 34.90%，公司固定资产质量一般。

2006 年~2007 年，公司在建工程下降

20.75%，截至 2007 年底，公司在建工程 5.72 亿元较 2006 年减少 2.09 亿元，主要是公司在 2007 年投资项目减少。

截至 2007 年底，公司无形资产 4.33 亿元，占非流动资产 6.08%。公司无形资产主要是土地使用权，占 80.37%。

截至 2008 年 9 月底，公司非流动资产总额 72.34 亿元，其中长期股权投资 11.38 亿元（占 15.73%），固定资产 42.48 亿元（占 58.72%），在建工程 5.77 亿元（占 7.97%），无形资产 4.04 亿元（占 5.59%）。公司非流动资产仍以长期股权投资、固定资产、在建工程为主，资产构成结构与 2007 年底相比变化较小。

总体看，公司资产以流动资产为主，结构稳定，资产质量一般。流动资产中现金类资产占比较大。

2. 负债及所有者权益

（1）所有者权益

截至 2007 年底，公司所有者权益 72.37 亿元，较年初增长 5.31%，其中归属母公司所有者权益 51.31 亿元。公司所有者权益合计比年初增长 6.43%，主要来自资本公积和未分配利润的增长。公司归属母公司所有者权益中，实收资本占 31.03%，资本公积占 66.51%，未分配利润占 6.51%。

截至 2007 年底，公司资本公积 34.13 亿元，较 2006 年增长 3.04%，主要为搬迁补偿收入余额转入增加 1.15 亿元和事业单位财政专项资金转入增加 0.47 亿元。

2007 年末未分配利润为 3.34 亿元，同比增加 138.85%，主要为本年利润增加所致。

整体看，公司所有者权益以实收资本和资本公积为主，稳定性较好。

（2）负债

截至 2007 年底，公司负债总额 140.97 亿元，比 2006 年增长 3.47%。其中，流动负债占比 82.82%（短期融资券计入短期有息债务后数

据)，非流动负债占 17.18%。

从负债结构看，2007 年底公司预收账款 45.14 亿元，较 2007 年初增加 9.78 亿元。公司流动负债在负债总额中占比由 2007 年初的 79.66% 上升至 2007 年底的 82.82%。

从负债水平来看，由于公司 2007 年债务和资产增长幅度不大，公司的资产负债率、全部债务资本化比率变化不大，2007 年底为 66.08% 和 22.10%。资产负债率较 2006 年 65.71% 略有上升，考虑到公司预收账款增加 9.78 亿元，实际债务负担变化不大；公司全部债务资本化比率同比略有下降。

截至 2008 年 9 月底，公司负债合计 153.21 亿元，其中流动负债占 83.80%（短期融资券计入短期有息债务后数据），非流动负债占 16.20%。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 67.32%，22.85% 和 2.18%。公司债务负担变化不大。

总体看，公司债务负担不重，经营性负债较多；有息债务以短期为主。

3. 盈利能力

2007 年公司营业收入、营业利润分别为 121.46 亿元和 4.15 亿元，较 2006 年同期分别增长 9.01% 和 37.02%。公司营业利润中 2.77 亿元为投资收益，占营业利润 66.75%，占比较大，具体投资收益来源见表 7。

2007 年公司投资收益中按权益法核算的投资收益金额为 2.76 亿元，其中从参股 40% 企业北京 ABB 高压开关设备有限公司（以下简称“北京 ABB”，ABB 集团是世界大型电气工程集团，主要为客户提供发电、输配电、工业和建筑系统以及铁路运输工程方面的服务，该公司目前持有 ABB 高压开关厂 60% 股权。）确认投资收益 2.41 亿元。该项投资收益对公司盈利影响较大。

2007 年公司营业利润率 18.30%，较 2006 年增长 8.32%。2007 年公司总资本收益率及净资产收益率较 2006 年同期有所上升，分别为

5.44% 和 5.88%。

表 7 2007 年公司投资收益来源(万元)

产生投资收益的来源	2006 年	2007 年
股票投资收益	7.85	13.08
债权投资收益	0.00	0.00
以成本法核算的被投资单位宣告分派的利润	4095.33	5274.01
权益法核算的投资收益金额	23616.51	27627.72
股权投资差额摊销	-7854.53	-2077.81
股权投资转让收益	6597.44	162.68
委托理财收益	0.00	48.05
委托贷款收益	518.49	578.26
计提的投资减值准备	-648.00	-977.69
其他投资收益	185.57	-2976.56
合 计	26518.67	27671.75

资料来源：公司审计报告。

2008 年 1~9 月，公司实现营业收入 103.63 亿元，净利润 4.28 亿元。公司盈利能力良好。

公司盈利能力提高主要得益于发电设备和数控机床板块盈利增加，发电设备板块产品毛利率较低，公司通过引入风电设备后盈利能力有一定改观。数控机床是公司核心业务，保持了较高的增长率，预计将成为公司主要利润增长点。由于印刷机械近年来景气度一直较差，公司印刷机械板块盈利能力偏弱。

公司细分板块业务发展速度分化明显，部分板块盈利下降，但数控机床和发电设备盈利能力不同程度增强，整体盈利能力有所增强。

整体看，公司盈利能力较强，但投资收益占比较大，公司参股企业北京 ABB 对公司投资收益影响较大。

4. 偿债能力

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%。公司短期支付能力在 2007 年保持稳定。

从长期偿债能力指标看，2007 年公司 EBITDA 为 10.64 亿元，较 2006 年提高 13.61%。

由于 2007 年贷款利率多次上调，公司支付利息同比上升幅度较大，EBITDA 对利息保护倍数由 2006 年同期 15.03 倍下降至 13.45 倍，但公司对利息保护能力依然很强；同期，全部债务/EBITDA 指标由 2006 年的 2.77 倍下降至 1.93 倍；筹资活动前现金流量净额债务保护倍数由年初 0.19 倍上升为 0.24 倍。公司整体偿债能力增强。

截至 2008 年 12 月底，公司对外担保 193 万元，担保额度较小，对公司影响不大。

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。公司间接融资渠道畅通。公司下属上市公司北人股份有限公司有直接融资渠道。

七、综合评价

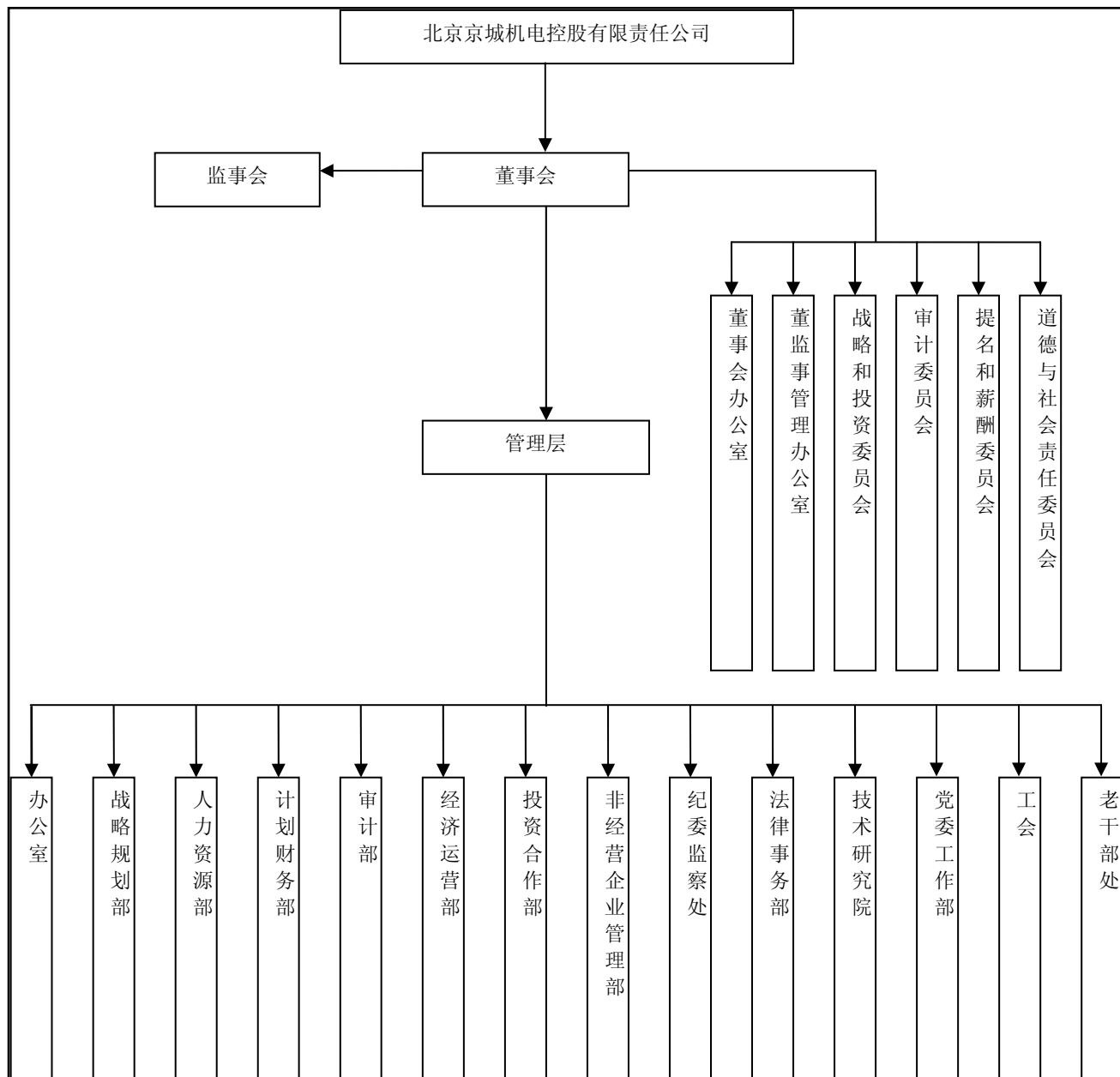
装备制造业是国民经济和国防建设的重要基础性产业，国家实施各种扶植政策继续振兴装备制造业，行业发展前景良好。

公司是北京市政府授权经营的国有独资公司，在数控机床、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。公司近三年保持稳定增长的发展态势，数控机床、发电设备业务板块发展态势良好，工业气瓶业务板块基本维持稳定，但印刷设备板块受行业不景气影响处于亏损状态，总体看，公司整体经营状况良好。

目前公司资产结构稳定，资产质量较好，债务负担较轻，盈利能力和整体偿债能力较强，但投资收益对盈利贡献较大，被投资企业的经营状况对公司盈利有较大的影响。

综合看，公司信用风险低。

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督中心	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 / 平均存货净额
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 企业主体长期信用等级设置及其含义

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，企业主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，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。

级别设置	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

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 年度企业主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在北京京城机电控股有限责任公司企业主体长期信用等级有效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，据以确认或调整企业主体长期信用等级。

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，如北京京城机电控股有限责任公司主体长期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

