

跟踪评级公告

联合信评字[2007] 281 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企业主体长期信用状况进行跟踪评级，确定北京京城机电控股有限责任公司企业主体长期信用等级维持 AA，评级展望“稳定”。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零七年五月二十五日



北京京城机电控股有限责任公司

企业主体长期信用跟踪评级分析报告

跟踪评级结果：

企业主体长期信用等级：AA

评级展望：稳定

跟踪评级时间：2007 年 5 月 25 日

上次评级结果：

企业主体长期信用等级：AA

上次评级时间：2006 年 11 月 26 日

主要数据

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 3 月
资产总额（亿元）	177.22	185.67	192.80	196.38
所有者权益（亿元）	43.62	47.48	47.44	48.29
主营业务收入（亿元）	76.64	90.43	101.49	26.54
利润总额（亿元）	2.94	0.25*	3.36	1.38
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	23.96
流动比率(%)	113.91	111.07	136.69	129.39
净资产收益率(%)	3.38	0.41	4.10	1.53
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	-
经营现金流动负债比（%）	11.64	-3.39	3.91	-

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

8610-85679696-8850

yuxinshi@lianheratings.com.cn

刘小平

8610-85679696-8830

liuxp@lianheratings.com.cn

传真

8610-85679228

地址

100022

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

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

评级观点

1. 行业发展

装备制造业是国民经济和国防建设的重要基础性产业。为加快装备制造业的振兴，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《国务院关于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。

2007 年 1 月，由财政部、国家发改委、海关总署和国家税务总局联合制定的《关于落实国务院加快振兴装备制造业的若干意见有关进口税收政策的通知》（以下简称《通知》）发布。《通知》指出，在国务院确定的对促进国民经济可持续发展有显著效果以及对结构调整、产业升级、企业创新有积极带动作用的 16 个重大技术装备关键领域内，四部委将联合制定专项进口税收政策，对国内企业为开发、制造这些装备而进口的部分关键零部件和国内不能生产的原材料所缴纳的进口关税和进口环节增值税实行先征后退，所退税款转作国家资本金。这项税收支持政策将促进中国装备制造业的持续快速发展。

数控机床行业发展迅速

近 5 年来，我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。据国家统计局资料显示，2006 年全国机床工具行业 2404 家企业合计完成工业总产值 1656.11 亿元，同比增长 27.1%；产品销售收入 1586.13 亿元，同比增长 26.4%；实现利润总额 93.51 亿元，同比增长 32.4%。

印刷机械行业增速减缓

2006 年印刷机械行业进入了充分竞争和微

利时期。据印刷机行业协会的统计,2006年印刷机械行业57家企业完成工业总产值58.59亿元,较2005年增长2.7%,增幅同比增加0.9个百分点;实现产品销售收入57.85亿元,较2005年增长5.6%,同比增加2.7个百分点;实现利润总额4.89亿元,较2005年减少14.1%,同比回落18.2个百分点。

发电设备行业继续增长

在国民经济继续保持快速健康发展的宏观环境下,电力工业高速发展推动了发电设备行业持续发展。2006年发电设备产量达到1.1亿千瓦,同比增长27%。经中机联发电设备中心初步统计,发电设备制造企业完成工业总产值925亿元,比去年同期增长24%。

随着国民经济快速稳定发展和装备制造业的振兴,机床工具、印刷机械、发电设备等行业均有不同程度的发展。

2. 公司经营

北京京城机电控股有限责任公司(以下简称“公司”)是北京市政府授权进行资产经营的国有独资公司。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、发电设备等四大优先发展的核心产业板块及工程机械、环保设备等其他产业板块。

2006年,尽管受到原材料和能源价格持续上涨、人民币升值以及市场竞争日益激烈等因素的影响,但公司经过不断调整产品结构,抓住市场发展的机遇,取得了较好的经营业绩,2006年公司各项经营指标在2005年高速发展的基础上继续稳步上升,全年主营业务收入、利润总额均超额完成年度计划。2006年公司完成主营业务收入101.49亿元,较2005年增长12.22%,其中数控机床、印刷机械、工业气瓶、发电设备四大核心产业分别占主营业务收入的11.74%、11.78%、10.31%和39.80%;实现利润总额3.36亿元。

2006年,由于国家振兴装备制造业的相关政策出台和GDP继续快速增长,公司的数控机

床和工业气瓶产业快速发展,其中数控机床实现主营业务收入11.91亿元,较2005年增长33.36%;工业气瓶实现主营业务收入10.46亿元,较2005年增长35.91%。尽管2006年发电设备制造业的高峰期已接近尾声,但公司发电设备仍实现主营业务收入40.39亿元,较2005年增长7.06%。2006年印刷机械行业竞争激烈,公司印刷机械实现主营业务收入11.96亿元,较2005年增长1.22%。

从利润实现情况来看,公司利润主要来源于发电设备,2006年公司发电设备实现利润总额2.21亿元,占公司利润总额65.86%;数控机床实现利润总额0.59亿元,占17.55%;工业气瓶实现利润总额0.42亿元,占12.48%;印刷机械出现亏损。

为了实现公司的工业气瓶成为全球最具创新能力的专业气瓶制造商的目标,公司与吴寿宗先生(韩国籍)共同出资在廊坊经济技术开发区设立合资公司“廊坊天海高压容器有限公司”。该公司注册资本金1.8亿元,其中公司占70%股份,吴寿宗占30%股份。该项目占地6.3万平方米,总建筑面积3.68万平方米,项目总投资2.1亿元,建设周期一年,2007年底建成投产,项目建成达产后预计将年产50万支高压容器,年销售收入达5.5亿元,年利润达0.4亿元。

2006年,公司在北京市国资委下属企业利润排名中位居第四,在中国工业报社和中国机电工业杂志联合主办的“2006中国机电工业年度风云榜”评选活动中,公司获“2006年中国机电工业年度风云企业”称号。

为了降低和控制企业的运营风险,公司2006年重点加强对应收账款的控制,通过月度监控、季度分析、重点企业调研等方式,在主营业务收入同比增长12.22%的情况下,公司应收账款净额同比下降14.87%,应收账款管理和控制方面取得了良好的成效。

3. 财务状况

2006年公司财务报表已经北京五联方圆会计师事务所有限公司审计，并出具标准无保留意见审计结论。2006年公司纳入合并范围二级子公司新增2家，由于新增子公司规模较小，对公司经营影响不大，故近三年公司财务报表可比性较强。公司2007年第一季度财务报表未经审计。

财务构成

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%。与2005年底相比，公司流动资产122.49亿元，较2005年底减少0.18%，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%；长期投资合计12.16亿元，较2005年底增加43.30%，均为对下属公司的股权投资，2006年获得投资收益3.14亿元，投资收益水平较高；固定资产合计53.52亿元，较2005年底增加2.49亿元，主要以房屋、建筑物和机器设备为主。2006年公司资产构成变化不大。

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%，所有者权益构成稳定。

2006年底公司负债总额124.19亿元，较2005年增长5.31%，其中流动负债和长期负债分别占72.15%和27.84%，与2005年相比，流动负债减少20.87亿元，长期负债占比上升（主要由于公司将2006年3月发行的短期融资券计入“应付债券”科目所致）。2006年底公司流动负债合计89.61亿元，其中短期借款、应付账款、预收账款和其他应付款分别占7.25%、22.55%、34.33%和24.41%；长期负债合计34.58亿元，其中长期借款、应付债券和专项应付款分别占10.62%、28.92%和56.33%。

截至2006年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为64.61%和24.93%，均较

2005年底有所上升。总体看，目前公司债务负担正常。

截至2007年3月底，公司资产总额196.38亿元，较2006年底增加3.58亿元；资产负债率和全部债务资本化比率分别为65.03%和23.96%，与2006年底相比，资产负债率略有上升，全部债务资本化比率有所降低。

盈利能力

2006年公司实现主营业务收入101.49亿元，较2005年增长12.22%；实现主营业务利润15.01亿元，较2005年增长27.49%。2006年公司主营业务利润率14.79%，较2005年有所上升。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，分别较2005年增加3.10亿元和1.75亿元。

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，目前盈利水平一般。2006年公司收入现金比率为101.06%，较2005年略有降低；利润现金比率为104.37%。公司收入、利润实现质量较好。

2007年1~3月份，公司完成主营业务收入26.54亿元，实现主营业务利润4.42亿元，实现利润总额1.38亿元，主营业务利润率为16.65%，公司经营状况良好。

现金流

经营活动现金流方面，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，较2005年增长6.52%；经营活动产生的现金流量净额为3.50亿元，较2005年增加7.25亿元。公司经营活动现金流状况较好。

投资活动现金流方面，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 1~3 月份，公司经营活动产生的现金流入量为 30.87 亿元，经营活动现金流量净额 2.60 亿元；投资活动现金流量净额 4.64 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-1.25 亿元。

偿债能力

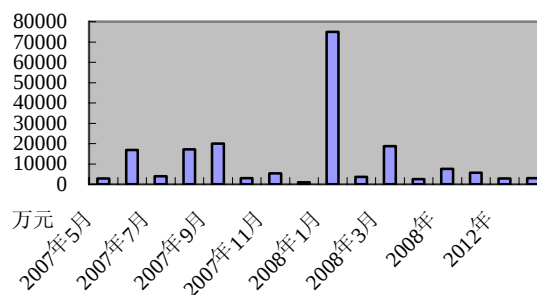
截至2006年底，公司流动比率和速动比率分别为136.69%和85.15%，较2005年底增长较快，主要由于公司将发行的短期融资券计入“应付债券”科目，如果将短期融资券作为流动负债考虑，则公司的流动比率和速动比率将分别为122.97%和76.60%。2006年公司经营现金产生的现金流量净额较2005年增加较多，经营现金流动负债比率较2005年上升较快，但仍然较低，为3.91%。公司对短期债务的支付能力较强。

由于2006年公司实现利润总额较2005年增加较多，但公司总债务增长相对较慢，因此，EBITDA利息倍数和债务保护倍数均有所上升，分别为10.11倍和0.24倍；随着公司经营活动现金流状况的好转以及投资规模的减少，2006年公司筹资活动前现金流量净额由负转正，筹资活动前现金流量净额债务保护倍数和筹资活动前现金流量净额利息保护倍数分别由负转正，分别为0.03倍和0.90倍。公司对全部债务的保护能力增强。

总体看，公司对全部债务的保护能力较强。

截至2007年3月底，公司借款和短期融资券总额18.90亿元，其中短期借款7.94亿元，长期借款3.96亿元，短期融资券7亿元。公司借款和短期融资券偿还期限分布情况如图1所示。其中2007年6月、8月和9月分别需偿还1.68亿元、1.72亿元和2.00亿元，2008年1月需偿还短期融资券7亿元，2008年3月需偿还1.87亿元，其余各月需偿还额度均较小。

图1 公司借款分布情况



截至2006年底，公司对华北电力设备成套有限公司提供对外担保200万元，对外担保金额较小，或有风险对公司财务影响很小。

截至2007年3月底，公司共获国内各商业银行授信总额31.26亿元，尚余11.90亿元未使用。公司间接融资渠道畅通。

4. 未来发展

根据《北京“十一五”工业发展规划》，北京市“十一五”期间将重点优先发展数控机床、印刷机械、新能源与节能环保设备制造领域，使产业结构发展得更加科学合理，促进装备制造业经济总量的扩大和质量的提高。

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，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。根据规划，公司 2007 年计划实现主营业务收入 110~115 亿元，实现利润总额 4.5 亿元，工业增加值增加 10%，应收帐款控制在 33 亿元。总体看，公司未来发展趋势良好。

综合来看，公司作为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、工业气瓶和发电设备四大优先发展的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，经营状况较好，债务负担较轻，整体偿债能力增强，间接融资渠道畅通。

优势

1. 国务院《关于加快振兴装备制造业的若干意见》以及国家四部委联合发布的《关于落实国务院加快振兴装备制造业的若干意见有关进口税收政策的通知》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，公司整体偿债能力增强。

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. 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。

3. 人民币升值对公司的进出口业务产生一定不利影响

4. 印刷机械业务亏损。

附件 1 主要财务数据

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 3 月底
货币资金	377413.71	336102.38	332885.54	-6.08	394807.78
应收款项净额	281375.83	305766.14	260297.18	-3.82	267144.04
存货净额	386138.58	435367.49	461883.91	9.37	435517.57
流动资产合计	1174616.95	1227103.63	1224872.32	2.12	1273596.76
资产总计	1772214.81	1856703.21	1927986.12	4.30	1963763.10
短期借款	130780.38	126104.65	64968.38	-29.52	79416.00
应付票据	13355.50	19500.73	22830.98	30.75	26883.15
应付帐款	118764.71	155423.14	202075.00	30.44	186102.45
预收帐款	340361.04	380614.62	307657.28	-4.93	326588.66
其他应付款	357345.72	352075.17	218720.32	-21.77	261060.01
一年内到期的长期负债	4915.00	5255.00	3355.00	-17.38	400.00
流动负债合计	1031222.80	1104800.97	896069.92	-6.78	984298.57
长期借款	38162.40	37666.70	36731.40	-1.89	39631.40
应付债券			100000.00		70000.00
负债合计	1133172.33	1179217.59	1241884.41	4.69	1277117.67
少数股东权益	202835.59	202712.21	211660.44	2.15	203784.51
股东权益合计	436206.89	474773.42	474441.27	4.29	482860.93
主营业务收入	766372.06	904345.49	1014874.68	15.08	265375.52
主营业务成本	637521.37	773807.63	860942.71	16.21	219777.80
主营业务利润	109806.19	117762.35	150135.69	16.93	44186.41
利润总额	29427.22	2536.92	33567.71	6.80	13808.90
净利润	14736.56	1949.64	19429.30	14.82	7372.62
销售商品、提供劳务收到的现金	949516.85	983700.76	1025654.07	3.93	293162.62
经营活动产生的现金流量净额	120038.49	-37434.90	35033.05	-45.98	26022.72
投资活动产生的现金流量净额	-33800.27	-30368.39	-28191.21	-8.67	46402.03
筹资活动产生的现金流量净额	17934.75	23160.02	-6275.51	--	-12429.55
现金及现金等价物净增加额	104181.29	-44792.31	212.57	-95.48	59890.96
指 标	2004 年	2005 年	2006 年	加权 平均值	2007 年 3 月底
管理费用率 (%)	11.93	10.56	11.62	11.36	11.22
成本率 (%)	98.66	99.81	100.33	99.84	97.13
销售债权周转次数(次)	4.21	4.57	5.16	4.79	1.38
存货周转次数 (次)	1.83	1.88	1.92	1.89	0.50
总资产周转次数 (次)	0.47	0.50	0.54	0.51	0.14
主营业务利润率 (%)	14.33	13.02	14.79	14.17	16.65
现金收入比 (%)	123.90	108.77	101.06	107.94	110.47
总资本收益率 (%)	5.53	1.24	5.36	4.16	1.97
净资产收益率 (%)	3.38	0.41	4.10	2.85	1.53
利润现金比 (%)	407.92	-1475.60	104.37	-308.92	188.45
长期债务资本化比率 (%)	5.64	5.27	16.62	11.02	13.77
全部债务资本化比率 (%)	22.66	21.77	24.93	23.53	23.96
资产负债率 (%)	63.94	63.51	64.41	64.05	65.03
流动比率 (%)	113.91	111.07	136.69	124.45	129.39
速动比率 (%)	76.46	71.66	85.15	79.37	84.78
经营现金流动负债比率 (%)	11.64	-3.39	3.91	3.27	--
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	--
筹资活动前现金流量净额债务保护能力 (倍)	0.46	-0.36	0.03	0.00	0.12
筹资活动前现金流量净额利息保护能力 (倍)	12.93	-10.64	0.90	-0.16	5.53

附件 2 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
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
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%
利润现金比率	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)

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

新会计准则中, 上述公式中: 主营业务收入为营业收入; 主营业务成本为营业成本; 股东权益包括少数股东权益。

附件3 企业主体长期信用等级的定义

企业主体长期信用等级划分成9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。

AAA 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：不能偿还债务。