

信用等级公告

联合[2011] 219 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
主体长期信用等级为
AA⁺

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一一年三月二十九日



信用评级报告声明

一、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、评级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。

二、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。

三、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。

四、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。

五、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。

六、北京京城机电控股有限责任公司主体长期信用等级自 2011 年 3 月 29 日至 2012 年 3 月 28 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司
二零一一年三月二十九日
评级业务专用章

北京京城机电控股有限责任公司

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: 2011 年 3 月 29 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	10 年 9 月
资产总额(亿元)	213.34	230.92	246.82	267.79
所有者权益(亿元)	72.37	75.78	88.92	95.22
长期债务(亿元)	2.40	1.71	3.48	14.75
全部债务(亿元)	20.53	22.68	24.78	30.62
营业收入(亿元)	121.46	138.84	151.34	116.01
利润总额 (亿元)	6.06	6.21	6.61	7.16
EBITDA(亿元)	11.03	11.43	12.05	--
营业利润率(%)	18.30	16.45	14.66	15.50
净资产收益率(%)	6.41	5.90	5.07	--
资产负债率(%)	66.08	67.18	63.97	64.44
全部债务资本化比率(%)	22.10	23.03	21.79	24.33
流动比率(%)	121.68	117.04	115.62	119.02
全部债务/EBITDA(倍)	1.86	1.98	2.06	--
EBITDA 利息倍数(倍)	13.72	11.01	15.01	--

注: 2010 年 3 季度报表未经审计。

分析师

王立婷 李洁

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lhratings.com

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公司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,在行业地位、产业布局、技术实力等方面的显著优势;同时,联合资信也关注到公司业务板块发展不均衡、部分板块盈利能力较弱、投资收益占比较大等因素对公司信用水平的不利影响。

公司数控机床和发电设备板块产品优势明显,盈利能力较强;工业气瓶业务市场占有率高,随着国外经济复苏,出口量呈现增长;主要业务板块将继续保持较强的竞争力,未来发展前景良好。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. 公司在经营范围和产品结构上实现多元化经营,抗风险能力较强。
3. 公司在发电设备、工业气瓶、数控机床等领域技术水平先进,竞争实力强。
4. 随着国际经济的回暖,公司工业气瓶出口有所恢复,盈利能力增强。
5. 公司债务负担适中,债务结构进一步优化。

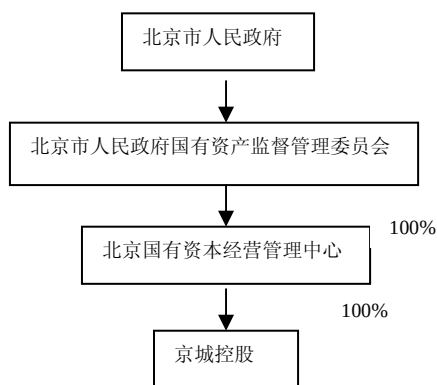
关注

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。

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。截至 2009 年底，公司注册资本 135901.50 万元。

图 1 公司股权结构情况



资料来源：公司提供。

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、非经营企业管理部、法律事务部及纪委监察处、工会等 14 个职能部门（见附件 1）。截至 2009 年底，公司拥有合并报表口径二级子公司（企业）30 家，其中全资子公司（企业）19 家，事业单位 4 家；控股及拥有控制权的子公司（企业）7 家。截至 2009 年底，员工总人数 19635 人。

截至 2009 年底，公司（合并）资产总额 246.82 亿元，所有者权益 88.92 亿元（其中少数股东权益 21.78 亿元）；2009 年，公司实现

营业收入 151.34 亿元，利润总额 6.61 亿元。

截至 2010 年 9 月底，公司（合并）资产总额 267.79 亿元，所有者权益 95.22 亿元（其中少数股东权益 24.25 亿元）；2010 年 1~9 月，公司实现营业收入 116.01 亿元，利润总额 7.16 亿元。

公司注册地址：北京市朝阳区东三环中路 59 号；法定代表人：任亚光。

二、基础素质分析

1. 公司规模

公司是经北京市政府授权的大型国有资产经营公司。公司致力于发展装备制造产业，在经营规模、技术水平、产业规划等方面均具有较强的竞争优势。

数控机床方面，公司在铣床、加工中心和磨床领域具有独到优势。公司在重型机床产品技术处于国际先进水平，在国内重型数控龙门镗铣床高端市场上处于绝对优势，2009 年成功推出重型立式车铣复合中心，进一步强化了公司在机床行业的高端品牌形象。公司铣床系列产品国内市场占有率达 50%，其中超重型龙门产品占有率达 90%，居国内同行业第一。

发电设备方面，公司占有国内市场 10% 的份额，在国内同行业中综合排名第四位。2008 年 4 月，公司锅炉产品荣获中国机械行业最高奖项—中国机械工业科学技术奖特等奖。公司的锅炉产品技术始终保持与美国 B&W 的同步创新和发展，现已成为美国巴布科克·威尔科克斯有限公司全球最大的生产基地和研发中心，并形成一套独立的研发、设计、制造、检验、售后服务体系，具备了在国际市场上独立竞标的设计制造能力。

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，公司产品一直占据了国内高压气瓶市场 60% 的份额，2009 年，公司加大

国内市场的营销力度,使得公司气瓶的主要产品国内市场占有率提高到 70%。

印刷机械方面,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”),是国内最大的印刷机械制造企业之一,是国家重点扶植的 520 家企业之一,在北京、陕西、上海、浙江、江苏等地区拥有生产具有市场竞争力产品的主机制造厂,拥有印中和印后两大设备 7 大系列产品,共 140 多个品种规格,形成了较完整的产品体系,“北人”产品在国内同类产品市场的占有率达 60%以上。

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,具有一定的规模和技术优势,竞争能力较强。

2. 人员素质

公司董事长任亚光先生,现年 51 岁,工商管理硕士学历,工程师,曾任首钢重型机械公司党委书记,首钢冶金机械厂党委书记,首钢总公司党委组织部副部长,北京市总工会党组成员、工会副主席,北京市京城机电控股有限责任公司党委副书记、董事、副总经理、总经理、党委书记。现任公司党委书记、董事长。

公司总经理仇明先生,现年 46 岁,管理学博士,高级经济师,曾任青海省电力工业局企业管理处副处长、国家电力公司政策研究处、战略研究处处长,北京国际电力开发投资公司党组成员、副总经理。现任公司党委副书记、董事、总经理。

截至 2009 年底,公司员工总人数 19635 人。按技术职称划分:专业技术人员 12857 人,占 65.48%,其中中级及其以上职称的占比 60.47%;按学历划分:大专及以上学历 4879 人,占 24.85%;高中及以下学历 14756 人,占

75.15%。

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。

3. 技术水平

公司在核心业务板块技术研发优势明显,成果突出,并带来明显的经济效益。2009 年投入研发资金约占主营收入的 3.1%,新产品销售收入约占主营收入的 37%,其中重点板块如:机床板块高达 50%左右,发电设备板块高达 55%左右等。

公司机床板块的《数控切点跟踪磨床》、《BVG 系列高速立式加工中心》等五个项目被列入国家重大专项;发电设备板块的超超临界 600MW~700MW 等级凝汽式汽轮机、氢冷 600MW~700MW 等级汽轮发电机等项目均已陆续投产;工业气瓶板块完成 $\Phi 356$ 大直径车用压缩天然气钢瓶、 $\Phi 356/406$ 大直径车用压缩天然气缠绕气瓶等产品的开发及铝内胆呼吸器 EN/TC 标准开发及认证,车用 LNG 焊接绝热气瓶、船用钢质焊接气瓶、钢质无缝气瓶认证及开发;印刷机板块完成 BEIREN105 (N550) 对开四色平版印刷机、890 系列新型书刊机等项目的开发;同时,公司在工程机械及环保设备板块也拥有较强的技术实力。

4. 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。

资金支持 公司在印刷机械、数控机床、气瓶等产业研发费用上的享有财政补贴;公司的多个研发项目均得到了国家科技重大专项和国家科技支撑计划项目的资金支持。公司机床板块 5 个项目被列入国家重大专项,获得支持资金 6000 多万元。2009 年,公司共获得国际及各级政府资金支持 7211.92 万元。

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。

三、公司管理

1. 法人治理

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。目前公司董事会 5 人，其中外部董事 2 人，董事会设董事长 1 人，由北京市国资委从董事会成员中指定。公司监事会由北京市国资委直接委派，对公司授权范围内的国有资产保值增值状况实施监督。公司实行董事会领导下的总经理负责制，总经理全面负责公司的日常经营和管理。此外，公司根据北京市国资委《关于进一步加强国有独资公司董事会建设的指导意见》，成立了战略与投资委员会、审计委员会、提名与薪酬委员会等董事会专业委员会。

公司内设办公室、战略规划与科技部、人力资源部、计划财务部、审计部、经济运营部、投资合作部、非经营企业管理部、法律事务部及纪委监察处、工会等 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。

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与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。此外，公司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。

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。

四、经营分析

公司致力于发展装备制造产业，通过采用先进技术、设备和现代管理手段，在产品、设计制造和企业管理等方面努力达到国际领先水平。近年来，公司优先发展数控机床、印刷机械、工业气瓶和发电设备产业，优先配置资源；同时培育发展环保设备、工程机械等产业，创造新的经济增长点。

1. 业务概况

2007~2009 年，公司营业收入年均复合增长率为 11.62%。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，印刷板块景气度持续下降，处于亏损状态。2009年公司营业收入 151.34 亿元，利润总额 6.61 亿元，分别较 2008 年增长 9.00%和 6.42%。公司利润总额构成中数控机床占 82.30%、发电设备占 31.62%、工业气瓶占 2.27%、工程机械及环保设备业务占 15.89%、印刷机械业务仍处于亏损，但亏损幅度较 2008 年有所减少。

2010 年 1~9 月，公司实现营业收入 116.01 亿元，其中数控机床占 24.14%、发电设备占 22.36%、工业气瓶占 15.94%、工程机械及环保设备占 31.44%、印刷机械板块占 6.12%。2010 年 1~9 月，公司实现利润总额 7.16 亿元，其中数控机床板块和发电设备板块继续保持较高的利润水平，印刷机械板块受行业景气度影响，尚处于亏损，但在公司结构转型的基础上，其亏损情况有所改善。

表 1 2007~2010 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(%)			
	2007	2008	2009	10 年 1-9 月	2007	2008	2009	10 年 1-9 月	2007	2008	2009	10 年 1-9 月
数控机床	24.6	33.86	34.86	28.00	2.88	4.68	5.44	3.40	11.71	13.82	15.61	12.15
发电设备	36.7	40.38	29.81	25.94	4.09	2.19	2.09	2.93	11.14	5.42	7.01	11.28
印刷机械	13.53	9.76	8.98	7.10	-0.25	-3.55	-2.12	-0.36	-1.85	-36.37	-23.61	-5.05
工业气瓶	13.4	19.95	19.91	18.49	0.53	0.52	0.15	0.29	3.96	2.61	0.75	1.56
工程/环保机械/其他	33.24	34.89	57.78	36.48	-1.57	2.37	1.05	0.91	-4.72	6.79	1.82	2.48
合计	121.46	138.84	151.34	116.01	5.68	6.21	6.61	7.16	4.68	4.47	4.37	6.18

资料来源：公司提供

2. 主要板块

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。随着科技进步和机床工业的发展，数控机床已成为机床工业的主流产品，数控机床拥有量及其性能水平的高低，是衡量一个国家综合实力的重要标志。

行业概况及格局：中国机床工具行业已连续多年快速发展，产值及消费市场不断扩大，全球行业地位逐步提升。2001 年以来，中国机床消费连创纪录，内地市场机床消费总额已连续 8 年居世界第一，成为全球瞩目的机床消费大国。2008 年世界性金融危机给中国机床工具行业也造成了巨大影响，但其产销和利润延续了增长势头。2009 年上半年，受全球金融危机蔓延影响，中国机床制造业盈利状况不佳，利润总额呈现负增长，亏损面和亏损深度均较

2008 年同期有所扩大和深化，进入 2009 年三季度，随着汽车工业的回暖，中国机床行业开始出现转好迹象。根据中国机床工具工业协会统计数据，2009 年，中国机床工具行业全年累计完成工业总产值 4014.2 亿元，同比增长 16.1%，国产金属加工机床产值市场占有率由上年的 61%提高到 70%，其中国产数控机床由 51.6%提高到 62%，行业完成固定资产投资额同比增长 36%。

2010 年，中国政府坚持实施应对国际金融危机冲击的一揽子计划，有针对性地加强和改善宏观调控，并继续保持一定的投资规模。机床工具行业总体产销两旺，保持强劲的增长势头。根据中国机床工具工业协会统计数据，2010 年机床工具行业累计完成工业总产值 5536.8 亿元，同比增长 38.03%；产品销售产值 5434.4 亿元，同比增长 41.4%；实现利润 310.5 亿元，同比增长 66.1%（1~11 月数据）。国产

机床市场占有率为 66.9%，同比降低 3.2 个百分点。行业累计固定资产投资完成额同比增长 24.2%，同比降低 11.8 个百分点。

中国连续九年成为世界机床第一大消费国和第一进口国。受金融危机影响，日本、德国机床生产均大幅下滑，2009 年中国首次成为世界机床第一大生产国。全年金属加工机床产值 153 亿美元，同比增长 7.6%；消费 197.9 亿美元，同比增长 0.5%。机床工具进出口均深度下滑，逆差继续缩小。机床工具产品 2009 年累计进口 97 亿美元，同比下降 21.1%；其中金属加工机床进口 59 亿美元，同比下降 22.1%。累计出口 47.4 亿美元，同比下降 33.5%；其中金属加工机床出口 14.1 亿美元，同比下降 33.0%。2010 年，中国金属加工机床产值达到 209 亿美元，同比增长 36.6%；消费 284.8 亿美元，同比增长 43.91%。2010 年机床工具产品累计进口创历史新高，达到 157.2 亿美元，同比增长 62%。其中，金属加工机床进口 94.2 亿美元，同比增长 59.8%，与历史最高点 2008 年同期相比仍增长了 24.4%。累计出口 70.3 亿美元，同比增长 48.4%；其中，金属加工机床出口 18.5 亿美元，同比增长 31.3%。

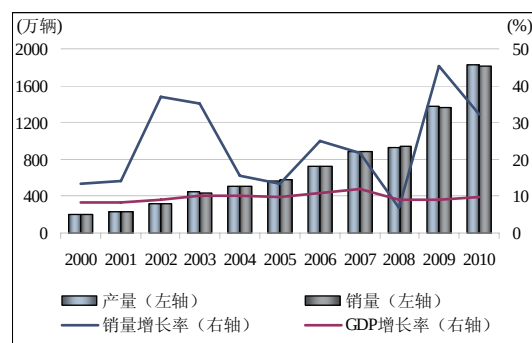
下游产业及需求：机床行业的下游产业主要可以归纳为四大产业：即汽车产业、传统机械产业、军工产业（包括航空航天、兵器、船舶、核工业等）和以电子信息技术为代表的高新技术产业。汽车工业和航天军工产业是机床市场需求最大且需求产品技术水平最高的市场。汽车行业需求占据 45-50%，机械占据 20-25%，军工行业占 15-20%，其他行业占剩余份额。

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，2008 年，受宏观经济增速减缓，特别是下半年国际金融危机向实体经济蔓延的影响，中国汽车市场结束高速增长势头转为低迷，全年汽车产销量分别为 934.51 万辆和 938.05 万辆，同比增长 5.21%和 6.70%，自 1999

年以来增速首次回落至 10%以下。

进入 2009 年，受国家政策拉动和内需增长的影响，中国的汽车行业进入“井喷”，根据汽车工业协会统计，2009 年国内汽车产销分别完成 1379.10 万辆和 1364.48 万辆，同比分别增长 47.57%和 45.46%，中国汽车产销量已超过美国成为全球第一。2010 年，在国家一系列政策措施的积极作用下，汽车行业经历了平稳快速发展。2010 年中国汽车产销量分别达 1826.47 万辆和 1806.19 万辆，同比增长 32.44%和 32.37%，创出全球历史新高。2011 年，由于部分优惠政策的退出，汽车行业增速将会受到一定影响，但是从长期来看仍然将保持良性发展。汽车行业的快速发展将对机床行业的发展产生积极的影响。

图 2 中国汽车产销量情况



资料来源：国家统计局，联合资信整理。

近年，中国的航空航天业得到了快速发展，同时随着国防工业的发展，中国的军用航天设备也存在巨大的市场。2010 年，受益于全球经济持续复苏，中国航空业需求畅旺，尤其国际航线需求强势反弹。数据显示，2010 年 1 月至 11 月中国民航累计的综合、国内、国际和地区运输总周转量分别为 491 亿吨公里，317 亿吨公里，174 亿吨公里，10.5 亿吨公里，分别同比增长 26.4%，16.6%，49.4%和 30.4%。此外。据相关数据分析，中国未来 20 年将需要购买民用客机 2400 余架，同时加上各类支线客机和民用运输机，其总价值在 3500~4000 亿美元。航空设备中的零部件加工需要大量高精度机床作为支撑，中国航空航天业的发展，

势必带动对机床行业中高端设备的需求，从而促进整个行业的结构升级。

未来发展：未来，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。2009年2月，“高档数控机床与基础制造装备重大专项指南”发布。这意味着《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006-2020年）》确定的16个国家科技重大专项当中最后实施的一个专项即将启动。该专项指南确立的目标为，到2020年航空航天、船舶、汽车和发电设备制造所需要的高档数控机床与基础制造装备80%以上立足国内，如此高标准的要求将在很大程度上规划中国机床行业的发展前景。

②业务运营

公司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”）。

一机床是目前国内最大的数控机床生产基地之一。目前，一机床已形成了六个基地：顺义基地、德国科堡基地、良乡基地、房山基地、通州基地和高碑店基地。为了实现产业结构升级，一机床于2005年收购了世界重型机床龙头企业——德国道夫·瓦德里希科堡机床公司，使公司的重型机床产品技术处于国际先进水平。目前，北一已形成了重型、超重型定梁、动梁数控龙门铣床和龙门加工中心系列产品，技术水平国内领先，在国内产品市场占有率达50%左右，其中超重型龙门产品占有率达90%，居国内同行业第一；北一的普通铣床在国内同行业市场占有率为30%，位居行业第一。

机电院股份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，年产量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。

二机床通过通过ISO9001:2000质量管理体系认证，是中国机床工具工业常务理事单位，是北京市高新技术企业。二机床在数控（端面）外圆磨床、高精度外圆磨床、普通精度外圆磨床及超精加工机床方面，处于国内领先水平，其自主研制的高速数控外圆磨床产品和超精、抛光类机床产品，技术水平国内领先，在细分市场行业排名第一，市场占有率30%，其高精度外圆磨床，技术水平国内领先，市场占有率达到66%。

表2 机床板块主要产品产销量（单位：台）

产品名称	2008年		2009年		2010年	
	产量	销量	产量	销量	产量	销量
金属切削机床	8924	8480	4372	4719	6244	5789
其中：数控机床	1395	1396	935	1063	1002	984

资料来源：公司提供

2009年公司机床板块实现营业收入34.86亿元，比上年同期增长2.95%；实现利润总额5.44亿元，比上年同期增长16.24%，营业利润率15.61%，较2008年的13.82%有所提高。近年来，公司机床板块营业收入和利润实现大幅增长，主要原因是由于数控机床产品结构发生变化，尤其是重型产品中单台价值较大的数控产品所占比重较大。公司机床产品结构已向中高端产品转型，单位产品附加值的增加有助于提升公司该业务板块抗风险能力。

2010年，在国家核电、大飞机等重大专项实施，以及汽车等行业高速增长的带动下，数控机床板块需求旺盛，销售形势良好。其中一机床承担的国家装备重大专项—世界跨度最大的重型数控机床研制成功，并交付使用；重

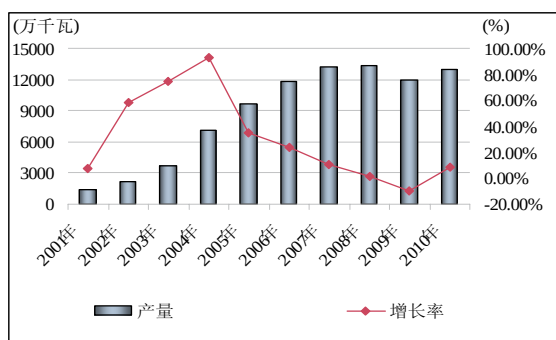
型立车产品获得亿元订单；普通铣床销售同比增长 100%、中型铣床同比增长 60%；二机床成功研发数控曲轴磨床，普通磨床和高精度磨床分别同比增长 50%以上。公司数控机床板块 2010 年新签订单 37.5 亿元，同比增长 50%以上，产品结构向高端技术领域发展，发展前景良好。

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。2000 年以来，中国的电力设备生产进入了快速的发展时期，2004 年，中国电力设备生产较上年增长达到 91.92%，2008 年下半年，随着世界性金融危机的扩展，中国经济，尤其是重工业经济的发展出现下滑，导致用电需求量锐减，从而严重影响电力设备行业的发展。2009 年中国电力设备产量出现下降，全年生产 11993.85 万千瓦，同比下降 12.44%。2010 年，由于中国经济复苏，发电设备制造业发展也较为平稳。根据中国机械工业联合会发电设备中心发布的数据显示，2010 年发电设备行业设备总产量基本同 2009 年持平，达到 1.17 亿千瓦。未来，随着中国经济的回升，电力行业将继续平稳发展，电力设备行业也将保持一定的发展速度。

图 3 中国电力设备生产情况



数据来源：国家统计局，联合资信整理。

规模及电力结构的调整：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。预计到 2015 年，全国总装机容量将达到 14.36 亿千瓦，“十二五”期间年均增长 8%。”同时，在“十二五”时期，全国发电装机容量在结构上将发生变化，煤电比例将从 70%下降到 64%，风电、水电及核电等清洁能源的比例将得到很大提高。其中，水电将重点开发金沙江、大渡河等水电基地；核电将在沿海地区得到快速发展；风电方面，今后十年将建设 7 个千万千瓦级的发电基地，相当于建立 7 个三峡，主要分布在新疆、甘肃、内蒙古以及江苏等地。

2008 年以来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。2010 年以来，中国经济已逐步回暖，这将有利于发电设备制造业的良性发展。此外，国家推行的“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，加上发电装机容量的结构性调整，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威、北京北重汽轮电机有限责任公司（以下简称“北重汽轮”）以及北重阿尔斯通（北京）电气装备有限公司（以下简称“北重阿尔斯通”）。

北京巴威是中国大型电站锅炉生产企业之一，其技术以美国 B&W 公司 140 多年的设计经验和强大的试验研究为基础，目前可生产亚临界压力的 300MW 和 600MW 的大型电站锅炉(ASME 钢印产品)，还可生产先进的 FM、PFI、PFT 锅炉和循环流化床锅炉等。此外，北京巴威还引进 600MW 以上超临界锅炉技术和大型垃圾电站锅炉技术，具有一定技术优势。2007 年北京巴威公司在百万超超临界市场

取得突破，创造了新的历史记录。截至 2009 年底，公司具有批量生产百万登记超临界电站锅炉、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的生产能力以及年产各类型电站锅炉 8000MW 的生产规模。2010 年，在火电市场增速放缓的市场形势下，公司发电设备板块积极推动产品升级，加快研发超超临界锅炉及机组，公司全年收入的 70%由超临界以上的产品收入构成。

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，约占国内 15%的市场份额。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，并将其国产化，2010 年，公司加强风电设备市场的开发，与酒泉、赤峰、嘉峪关、包头、阜新等市县建立战略合作关系，实现协议可开发风电资源达 500 万千瓦以上。

表 3 发电设备板块主要产品产销量

产品名称	2008 年		2009 年		2010 年	
	产量	销量	产量	销量	产量	销量
汽轮发电机（万千瓦）	303	303	314	314	202	202
电站汽轮机（万千瓦）	300	300	265	265	297	297
风电发电机组（兆瓦）	-	-	138	136	-	-
电站锅炉（蒸吨）	31731	31731	25785	25785	24263	23384

资料来源：公司提供

2009 年公司发电设备业务实现收入 29.81 亿元，同比下降 26.18%，利润总额 2.09 亿元，同比下降 4.57%，营业利润率为 7.01%，较 2008 年的 5.42%有所提高。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，公司在百万 MW 锅炉及脱硫、脱硝技术上

都具有较强的技术优势，符合国家“上大压小”的政策。

2010 年 1~9 月，公司发电设备板块实现营业收入和利润总额分别为 28.00 亿元和 3.40 亿元，由于火电市场增速放缓，导致公司该板块营业收入和利润总额占比有所下滑。

工业气瓶

①行业背景

行业概况：随着世界经济的迅速增长以及气体工业及电子工业的快速发展，全世界已有 130 多种气体用气瓶充装，而中国用气瓶充装的气体约为 80 多种，作为气体主要盛装载体的气瓶，从品种和数量的需求上呈与日俱增的局面。2008 年世界性金融危机给中国的气瓶行业带来了一定负面影响，出口量下降，钢瓶价格下跌，但国内的工业用气瓶的用量仍保持稳定，气瓶行业企业得以正常运营。2008-2010 年，中国工业气体行业平均每年实现工业总产值约 500 亿元，市场需求以每年 10%的速度递增，预计工业气体行业 2016 年总产值可达 1000 亿元。

行业竞争格局：据不完全统计，截至 2009 年国内气瓶生产厂家大约 60 家左右，其中无缝气瓶生产厂 20 多家，无缝气瓶年生产能力约 400-500 万支。主要生产厂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。

行业未来发展：据统计，国民生产总值每增加 1%，气瓶需求量就增加 1.5%，而国际市场每年大约以 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%。近年，随着中国“西气东输”、“海气登陆”、“海外进口”等天然气发展规划的逐步实施，将拉动国内气瓶行业的进一步发展，预计未来 5 年仍将以 11%~17% 的速度继续增长。

②业务运营

公司从事气瓶制造业务的主要企业是天海工业有限公司（以下称天海公司）。天海公司是一个具有六个专业气瓶生产基地：北京基地、天津基地、上海基地、吉林基地、廊坊基地和大兴基地的专业工业气瓶制造集团公司。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。同时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。目前，天海公司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。产品出口世界四大洲四十多个国家和地区，被誉为“北京名牌产品”和“中国公认名牌”产品。北京天海各项经济技术指标已经连续十二年保持全国同行业第一，是“中国机械工业 500 强”企业，属北京市大中型企业综合经济效益 100 强企业。天海公司气瓶生产能力亚洲第一、世界第三，其中的钢质无缝气瓶产量居世界第一位。

表 4 工业气瓶板块主要产品产销量（单位：万支）

产品名称	2008 年		2009 年		2010 年	
	产量	销量	产量	销量	产量	销量
气瓶	158.03	158.91	203.62	200.47	219.50	274

资料来源：公司提供

2009 年公司工业气瓶业务实现营业收入 19.91 亿元，同比下降 0.20%，利润总额 0.15 亿元，较 2008 年有所下降，营业利润率为 0.75%，较 2008 年的 2.61% 有所下降，主要是

由于工业气瓶行业竞争加剧，行业整体利润摊薄所致。2010 年，公司在工业气瓶板块积极开拓国内及国外两个市场，凭借产品的品质优势，一方面加大国内市场营销力度，提高国内市场占有率，同时利用美国、东南亚市场复苏的机会，扩大产品的出口，全年气瓶出口额同比增长 50% 以上。公司气瓶板块企业 2010 年实施的重点投资项目是 TYPE-III 型铝内胆全缠绕复合气瓶生产项目于 2010 年 11 月份进行了设备安装调试，12 月份完成产品试制，项目总投资 7000 万元以上。该项目对完善企业产业链条，占领国际气瓶高端市场，提升企业核心竞争力具有重大意义。

2010 年 1~9 月，公司工业气瓶板块实现收入为 18.49 亿元，实现利润总额为 0.29 亿元，产品盈利能力较 2009 年有所回升。

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。2001~2008 年，中国印刷行业产值年均复合增长率达到 14.9%。

2009 年 1-11 月份，中国印刷专用设备制造行业规模以上企业个数为 363 家。行业销售收入约 172 亿元，实现利润 5.96 亿元。根据中国印刷工业协会印机分会的统计，2009 年 1-12 月，国内印机行业 60 家骨干企业实现主营收入 57 亿元，利润 1.4 亿元，与上年同期相比有下降。2010 年，印刷机械制造业主要经济指标与上年相比继续增长，运营形势良好。据统计，2010 年 1-9 月份，印刷机械制造业工业增加值同比增长 36.6%，利润总额同比增长 100%。此外，印刷机械制造业在 2010 年产品结构调整成果显著，新产品产值率上升 27.3%，占到总产值 53.8% 业依靠科技进步，促进产品结构调整成果显著。

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,受区域经济增长下滑影响,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,也将对传统胶印印刷机械市场产生冲击。

未来结构调整及行业展望:2010 年 12 月,在第 13 届北京国际印刷信息交流大会上,新闻出版总署印刷发行管理司副司长曹宏遂在介绍未来“十二五”国印刷制造业发展规划时表示,在“十二五”期间,印刷装备制造业将深入研究国内外印刷市场、技术发展趋势,重点发展数字印刷及数字化技术装备、高档印刷机、高端印后设备和绿色环保器材,增强自主创新能力,扩大生产能力,到 2015 年实现印刷设备出口额达到进口额的 80%以上。印刷设备的升级换代将给整个行业带来商机。

此外,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,包装装潢印刷将成为行业新的增长点。

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。

北人股份是我国最大的印刷机械制造企业之一,是获国家重点扶植的 520 家企业之一,拥有印中和印后两大设备 7 大系列产品,包括平张纸胶印机、卷筒纸胶印机和印后包装设备,共 140 多个品种规格,形成了较完整的产品体系。其主要产品对开单双色胶印机与同类产品相比占国内市场份额的 60%,卷筒纸书刊机占到国内市场份额的 92%。北人股份具有完善的质量保证体系和售后服务体系,主机厂全部通过 ISO9000 认证,主要产品通过“GS”和“CE”认证。

受阅读习惯及生活方式转变,近年来报刊书籍等传统印刷市场增长出现下滑,包装装潢印刷增速较快,对印刷行业整体产生了较大影响,同时,二手印机也充斥国内市场,导致需求萎缩。2009 年公司印刷机械业务实现收入 8.98 亿元,同比减少 7.99%,利润总额-2.12 亿元,继续亏损。2010 年,公司印刷机板块加快产品结构调整,成功研发了 550 对开多色机,并实现销售,同时公司传统的单双色产品及小型胶印机产品均实现增长。

2010 年 1~9 月,公司印刷机械板块实现收入和利润总额分别为 7.10 亿元和-0.36 亿元,该板块业务在减产和产品结构调整的双重改革下,亏损幅度有所降低,未来,随着北人股份的继续调整,将逐步实现公司印刷机械板块的盈利。

工程机械、环保设备等其他业务

①行业背景

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）。

2001 年以来，随着中国 GDP、固定资产投资、基础建设投资的持续增长，工程机械行业出现“井喷式”增长，2001 年到 2008 年，销售收入从 560 亿元增长到 3000 多亿元。2009 年，受到国家拉动内需，扩大投资规模，特别是 4 万亿投资释放效应的影响，工程机械行业直接受益，在 2008 年经济危机的中有所回暖。据中国工程机械工业协会初步统计，2009 年工程机械行业实现销售额约为 3100 亿元，同比增长 12%。受国际金融危机的影响，2009 年中国工程机械进出口出现较大下滑，贸易总额为 128.6 亿美元，比上年减少 33.9%，其中进口金额 51.5 亿美元，比上年减少 14.4%；出口金额 77.1 亿美元，比上年减少 42.6%。贸易顺差 25.6 亿美元，比上年减少顺差 48.4 亿美元，同比下降 65.4%。2010 年，在房地产新开工和固定资产投资同时处于高位作用下，工程机械下游需求旺盛。根据中国工程机械协会预计，2010 年，工程机械行业实现销售收入约 4500 亿元，同比增幅 20%以上；根据海关总署的统计数据，截止到 2010 年 11 月，中国工程机械进出口贸易额为 168.4 亿美元，比上年增加 47.9%。其中进口金额 75.3 亿美元，比上年增加 66.6%；出口金额 93.1 亿美元，比上年增加 35.4%；贸易顺差 17.8 亿美元，比上年减少顺差 5.7 亿美元。

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。

表 5 公司工程、环保板块销售情况

业务板块	主要企业	2009 年	2010 年
工程机械	京城重工	汽车起重机 319 台	汽车起重机 635 台
	现代京城	叉车 2226 台， 挖掘机 3779 台	叉车 3268 台， 挖掘机 5777 台
环保设备	京城环保	气体压缩机 3797 台	气体压缩机 3026 台

资料来源：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。

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。2010 年，公司工程机械板块积极调整生产布局，优化业务流程、扩大产能、实现挖掘机生产流水线的扩充，产销量的大幅增加。2010 年，公司实现叉车和挖掘机产量分别为 3751 台和 6759 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。

表 6 工程机械板块主要产品产销量

（单位：台、辆）

产品名称	2008 年		2009 年		2010 年	
	产量	销量	产量	销量	产量	销量
汽车起重机	512	540	319	305	589	635
轮胎起重机	38	29	10	6	11	12
挖掘机	3327	3100	3609	3779	6759	5777
叉车	4723	4584	2102	2226	3751	3268
货车	213	223	260	201	167	184

资料来源：公司提供

京城环保以压缩机设备制造和销售为主营业务，同时提供城市环保工程项目的技术开发、环保设备（垃圾焚烧处理系统、塑料分选系统成套设备、塑料造粒系统成套设备和垃圾压缩机）制造，并代理西班牙 IMABE 牌垃圾打包机。京城环保的隔膜压缩机近年来国内市场占有率一直处于第一的位置，目前已形成了 7 个系列 100 余个品种。京城环保是目前国内唯一一家获得《核级压缩机设计、制造认证》的压缩机制造企业，其生产的隔膜式压缩机能有效保证核电站有害气体的安全、循环使用，在国内核电领域稳居领先主导地位。

机电院科技股份有限公司（以下简称“机电院”）是国内最早从事固体废弃物处理技术设备研制的单位之一，是国内最大的小型焚烧炉生产厂家，固体废弃物处理处于国内领先地位，拥有环境工程（固废）设计甲级证书，废水废气设计乙级证书，并取得环保设施运营资质以及建设项目环境影响评价乙级证书。

表 7 环保设备板块主要产品产量

（单位：套、台）

产品名称	2008 年	2009 年	2010 年
环境保护专用设备	25	--	12
其中：固体废气物处理设备	22	--	12
气体压缩机	4959	3787	3026

资料来源：公司提供

2009 年，公司工程机械、环保设备等其他业务共实现营业收入 57.78 亿元，较 2008 年增长 65.61%，实现利润总额 1.05 亿元，营业利润率 1.82%，与 2008 年的 6.79%相比，有所下降。2010 年 1~9 月，公司该板块实现营业收入和利润总额分别为 36.48 亿元和 0.91 亿元。

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，提高了在重型机床的市场份额；对行业相对成熟的发电输变电设备业务，公司结合国家产业政策，稳步发展百万兆瓦级的环保设备；对于竞争激烈的工业气瓶业务，公司集中资源优先发展优势产品；

在行业景气度较弱的印刷机械业务领域中，公司通过调整产品结构和生产规模改善目前状况。总体看，公司核心业务在技术、规模及市场份额上具有优势，经营稳定，但发展随着其所在行业升级逐渐出现分化。

3. 经营效率

2007 年~2009 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，三年加权平均值分别为 4.80 次、1.78 次和 0.54 次。公司发电设备板块和机床板块营业收入占比较大，故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。2007 年~2009 年，公司管理费用率呈现波动，三年加权平均值为 11.92%，2009 年为 9.56%，下降幅度较大。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”。通过采用先进技术、设备和现代管理手段，在产品设计、制造和服务等方面达到国际领先水平，通过全球化的产品经营策略，成为全球装备制造业的有力竞争者。

数控机床板块，公司把握数控机床高速化、精密化、高效能、开放化、复合化的技术发展趋势，积极开发高附加值、集成化、智能化和系统化的产品；发电设备板块，公司以“具有世界领先技术的电站锅炉产品为核心的国际化先进装备制造企业”为愿景，扩大 600MW、1000MW 等级超临界、超超临界电站锅炉市场占有率，强化 W 型火焰 600MW 超临界锅炉在电力市场的优势地位，强化锅炉岛营销、服务能力，扩大脱销设备 SCR 市场，开拓智能吹灰市场。加强国际合作以多种方式开拓北美、东南亚等国际市场；工业气瓶板块，

公司将重点发展大容积的缠绕瓶、高压力的工业气瓶及全缠绕的 CNG 气瓶等高压力、轻材质、大容积的高技术含量、高附加值、高利润产品；印刷机械板块，公司将重点发展高速、多色、多功能高档印刷机产品，并着力完成该板块的产品结构调整；工程机械板块，公司将定位立足于中大吨位汽车起重机，最终实现基本规格全覆盖，力争在“十二五”期间形成规模化生产能力。

五、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2007~2009 年财务报表已经北京方圆华信会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司 2010 年 9 月财务报表未经审计。

截至 2009 年底，公司（合并）资产总额为 246.82 亿元，负债总额为 157.90 亿元，所有者权益为 88.92 亿元（含少数股东权益 21.78 亿元）；2009 年公司实现营业收入 151.33 亿元，实现利润总额为 6.61 亿元。

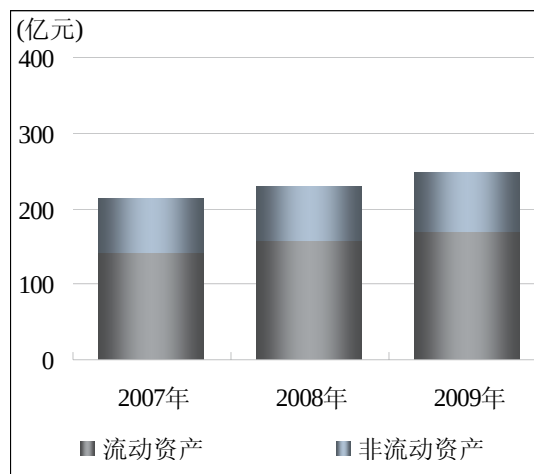
截至 2010 年 9 月底，公司（合并）资产总额 267.79 亿元，所有者权益 95.22 亿元（其中少数股东权益 24.25 亿元）；2010 年 1~9 月，公司实现营业收入 116.01 亿元，利润总额 7.16 亿元。

截至 2009 年底，公司本部资产总额为 63.23 亿元，负债总额为 33.12 亿元，所有者权益为 30.11 亿元；2009 年公司本部实现营业收入 0.31 亿元，实现利润总额 1.78 亿元。

2. 资产构成

2007~2009 年受公司经营规模扩大影响，公司（合并）资产总额持续增长，年复合增长率为 7.56%。截至 2009 年底，公司资产总额为 246.82 亿元，其中流动资产占 68.79%，非流动资产占 31.21%。

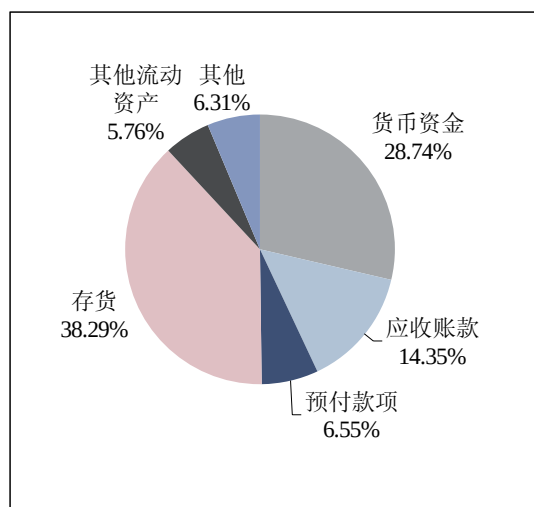
图 4 2007~2009 年公司资产规模与构成



资料来源：公司提供

2007~2009 年，公司流动资产持续增长，年复合增长率为 9.32%，截至 2009 年底，公司流动资产为 169.78 亿元，其构成如图所示，其中占比较高的为存货、货币资金和应收账款。

图 5 截至 2009 年底公司流动资产构成



资料来源：公司提供

2007~2009 年公司货币资金持续增长，年复合增长率为 7.12%，截至 2009 年底，公司货币资金为 48.80 亿元，其中现金和银行存款合计 46.57 亿元，其他货币资金 2.23 亿元。公司货币资金占流动资产的 28.74%，较为充足。

2007~2009 年公司应收票据快速增长，年复合增长率为 13.36%，截至 2009 年底，公司应收票据为 3.50 亿元，其中银行承兑汇票占

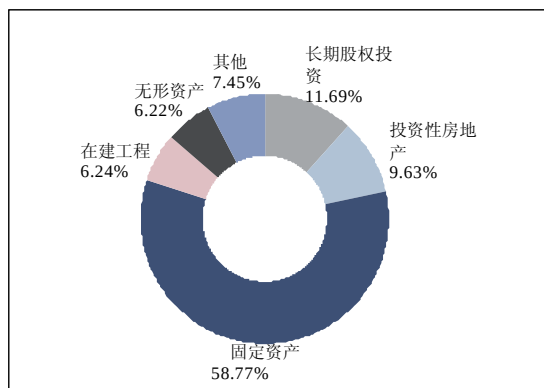
88.64%，安全性较高。

2007~2009 年公司应收账款净额有所增长，年复合增长率为 6.52%，截至 2009 年底，公司应收账款账面余额为 30.62 亿元，提取坏账准备 6.27 亿元，应收账款账面净额为 24.36 亿元。从欠款客户看，主要为中国电能成套设备有限公司、中国机械工业集团公司等大型国有企业，违约风险较小。从账龄上看，账龄在 1 年以内的占 66.99%，账龄在 1~2 年、2~3 年和 3 年以上的分别占 12.67%、5.39%和 14.95%，总体看，账龄在 1 年之内的应收账款占比较高，回收风险不大。

2007~2009 年公司预付账款持续增长，年复合增长率为 15.22%，截至 2009 年底，公司预付账款 11.13 亿元，主要是公司预付的原材料采购款。从账龄上看，账龄在 1 年以内的占 93.20%，其他账龄占 6.80%，账龄超过 1 年的预付账款主要为预付的进口设备材料款、设备款。

2007~2009 年公司存货持续增长，年复合增长率为 11.77%，截至 2009 年底，公司存货余额为 67.94 亿元，其中原材料占 22.84%、自制半成品及在产品占 57.18%、库存商品占 17.13%，其他占 2.85%，公司提取存货跌价准备 2.92 亿元，存货账面净额为 65.01 亿元。

图 6 截至 2009 年底公司非流动资产构成



资料来源：公司提供

2007~2009 年公司非流动资产有所增长，年复合增长率为 3.97%，主要是投资性房地产增长所致。截至 2009 年底，公司非流动资产

为 77.05 亿元，其中占比较高的为固定资产、长期股权投资和投资性房地产。

2007~2009 年，公司长期股权投资波动中有所下降，年复合增长率为-4.37%，截至 2009 年底，公司长期股权投资为 9.01 亿元。公司长期股权投资主要是对北京 ABB 高压开关设备有限公司、北京现代京城工程机械有限公司和中国世贸投资有限公司等，目前，被投资企业运营情况良好，收益较为稳定。

2007~2009 年公司投资性房地产急速增长，年复合增长率为 560.81%，主要是由于 2008 年公司按照新会计准则确认投资性房地产所致，截至 2009 年，投资性房地产账面余额为 8.88 亿元，其中房屋、建筑物占 92.99%，土地使用权占 7.01%。公司累计提取折旧和摊销 1.46 亿元，投资性房地产的账面净值为 7.42 亿元。

2007~2009 年公司固定资产维持稳定，年复合增长率为-3.14%，截至 2009 年底，公司固定资产账面余额为 76.39 亿元，其中房屋建筑物占 41.13%、机器设备占 50.76%、运输工具占 3.54%、土地资产占 1.88%、其他占 2.69%，累计计提折旧 30.66 亿元，计提减值准备 0.46 亿元，固定资产账面净额为 45.28 亿元，公司固定资产成新率为 59.27%。

2007~2009 年公司在建工程有所下降，年复合增长率为-8.31%，截至 2009 年底，公司在建工程为 4.81 亿元，其中主要是建筑工程、销售业务楼、一机床扩建及新建项目等。

2007~2009 年公司无形资产波动中有所上升，年复合增长率为 5.19%，截至 2009 年底公司无形资产账面余额为 5.98 亿元，其中土地使用权占 73.57%、非专利技术占 7.76%、软件占 6.99%、专利技术占 4.69%、工业产权占 2.15%、其他占 16.53%，公司累计摊销 1.16 亿元，减值准备 0.02 亿元，无形资产账面价值为 4.80 亿元。

截至 2009 年底，公司本部资产总额为 63.23 亿元，其中流动资产占 25.22%，非流动

资产占 74.78%。流动资产中以货币资金和其他应收款占比较大，分别为 49.91%和 49.98%；非流动资产中以长期股权投资和持有到期投资为主，分别占比 67.56%和 21.59%。

截至 2010 年 9 月底，公司（合并）资产总额为 267.79 亿元，流动资产占 70.62%，非流动资产占 29.38%，其中开发支出较上年年底增幅较大，主要是公司下属北京建机房地产开发有限公司的政策房项目，商誉较上年年底减少 0.96 亿元，主要是公司下属的北京高压气瓶厂关停。总体看，公司资产构成维持稳定，较 2009 年底变化不大。

综合以上分析，公司流动资产中存货和货币资金占比较高，非流动资产主要由固定资产和长期股权投资构成，总体看，公司资产流动性较好。

3. 负债和所有者权益

2007~2009 年公司所有者权益持续增长，年复合增长率为 10.85%，主要是公司资本公积和未分配利润增长所致。截至 2009 年底，公司所有者权益为 88.92 亿元。其中实收资本占 18.65%、资本公积占 49.50%、少数股东权益占 24.50%、其他占 7.35%。截至 2009 年底，公司实收资本为 16.58 亿元，较 2008 年增加了 0.23 亿元，主要是根据财政部驻北京市财政监察专员办事处和北京市财政局《财驻京监【2008】281 号》批复、《财驻京监【2008】285》批复增加公司注册资本所致。总体看，公司所有者权益稳定性一般。

截至 2009 年底，公司本部所有者权益为 30.11 亿元，其中实收资本占 55.07%、资本公积占 22.62%、未分配利润占 19.69%、其他占 2.62%，公司本部所有者权益稳定。

截至 2010 年 9 月底，公司所有者权益为 95.22 亿元，较 2009 年底增长 7.09%，主要是公司未分配利润较 2009 年底增长 56.46%。

2007~2009 年公司负债总额持续增长，年复合增长率为 5.84%，截至 2009 年底，公司负

债总额为 157.90 亿元，其中流动负债占 86.66%，非流动负债占 13.34%，公司负债以流动负债为主。

2007~2009 年公司流动负债持续增长，年复合增长率为 11.67%，截至 2009 年底，公司流动负债为 136.85 亿元，其中占比较高的依次为预收账款（36.20%）、其他应付款（29.26%）、应付账款（20.99%）和短期借款（6.17%）。2007~2009 年公司短期借款呈波动趋势，年复合增长率为 2.07%，截至 2009 年底，公司短期借款为 8.45 亿元，主要是公司调整债务结构，增加长期借款所致；2007~2009 年，公司应付账款年复合增长率为 9.84%，截至 2009 年底，公司应付账款为 28.72 亿元；2007~2009 年，公司预收账款持续增长，年复合增长率为 4.76%，截至 2009 年底，公司预收账款为 49.54 亿元，主要是数控机床板块和发电设备板块预收的销售款；2007~2009 年公司其他应付款持续增长，年复合增长率为 29.80%，截至 2009 年底，公司其他应付款为 40.04 亿元，其中主要由研发资金构成。

2007~2009 年公司非流动负债有所下降，年复合增长率为-17.88%，主要是由于专项应付款减少所致。截至 2009 年底，公司非流动负债为 21.06 亿元，其中占比较高的为专项应付款（22.55%）和长期借款（16.53%）。

截至 2009 年底，公司应付债券为 10.00 亿元，主要是公司发行 10.00 亿元短期融资券所致。截至 2009 年底，公司专项应付款为 4.75 亿元，主要由拆迁补偿收入、院区东部开发项目和专项研发资金等构成。

2007~2009 年公司债务总额有所增长，年复合增长率为 5.09%，截至 2009 年底，公司债务总额为 24.78 亿元，其中短期债务占 85.95%，长期债务占 14.05%，总体看，短期债务占比较低。

2007~2009 年受应付账款和专项应付款影响，公司资产负债率有所波动，三年分别为 66.08%、67.18%和 63.97%；受长期债务规

模波动影响，公司长期债务资本化比率和全部债务资本化比率呈波动趋势，2009 年为 3.77%和 21.79%。总体看，公司债务负担较轻。

截至 2009 年底，公司本部负债总额 33.12 亿元，其中流动负债占 68.63%，非流动负债占 31.37%。截至 2009 年底，公司本部只有短期债务，为 10.00 亿元短期融资券，资产负债率为 52.38%。2010 年，公司发行 7 亿元的短期融资券和 10 亿元中期票据，截至 2010 年 9 月底，公司有息债务中短期债务为 15.87 亿元，全部债务为 30.62 亿元，资产负债率为 64.44%，债务结构有所优化。

截至 2010 年 9 月底，公司负债合计为 172.56 亿元，较 2009 年底有所上升，主要是公司 2010 年度发行了 7 亿元的短期融资券和 10 亿元的中期票据，截至 2010 年 9 月底，公司流动负债占 82.23%，非流动负债占 17.77%。

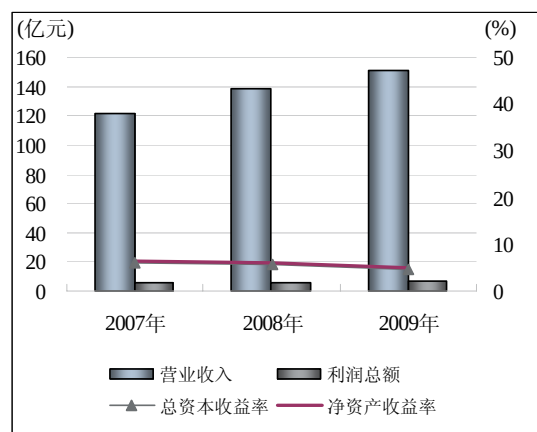
4. 盈利能力

2007~2009 年公司营业收入在数控机床和发电设备板块的带动下持续增长，年复合增长率为 11.62%，2009 年公司实现营业收入为 151.34 亿元；近三年公司营业利润率有所波动，三年分别为 18.30%、16.45%和 14.66%。从期间费用看，2009 年公司严格执行控制成本费用政策，公司销售费用呈现波动趋势，年复合增长率为 4.31%，低于营业收入的增长速度，2009 年公司销售费用为 5.20 亿元；公司管理费用波动中有所下降，年复合增长率为 -3.08%，2009 年为 14.23 亿元，公司管理效率有所提高。公司资产减值损失波动较大，其中 2008 年较 2007 年增加了 2.78 亿元，达到 2.94 亿元，主要是提取坏账损失和存货跌价损失所致。2007~2009 年，公司获得的投资收益持续增长，年复合增长率为 21.55%，2009 年为 4.09 亿元，其中主要是来源于对北京 ABB 高压开关设备有限公司的股权投资收益。2007~2009 年，公司营业利润持续增长，年复合增长率为

13.47%，2009 年为 5.83 亿元，其中投资收益为 4.09 亿元。

2007~2009 年公司利润总额持续增长，年复合增长率为 4.39%，2009 年为 6.61 亿元。2009 年公司营业外收入为 1.56 亿元，主要由政府补贴和非流动资产处置利得构成。2007~2009 年公司总资本收益率和净资产收益率持续下降，2009 年分别为 4.67%和 5.07%。

图 7 2007~2009 年公司盈利情况



资料来源：公司提供

2010 年 1~9 月公司实现营业收入 116.01 亿元，占 2009 年全年的 76.65%；实现利润总额和净利润分别为 7.16 亿元和 5.81 亿元，分别为 2009 年全年的 108.42%和 128.84%。公司营业利润率较 2009 年底有所上升，为 15.50%。

综合分析，公司收入规模和利润规模持续上升，盈利能力有所上升。总体看，公司盈利能力一般。

5. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，受预收账款增长和存货增加影响，公司流动比率和速动比率有所下降，截至 2009 年底，两项指标分别为 115.62%和 71.35%；截至 2010 年 9 月底，两项指标有所上升，分别为 119.02%和 70.70%。考虑到流动负债中大量的预收账款和专项应付款短期内不必偿还，以及公司经营活动现金流规模大，总体看，公司短期偿债能力较强。

从长期偿债能力指标看，2007~2009 年受

公司利润规模上升影响，公司 EBITDA 持续增长，年复合增长率为 4.52%，2009 年为 12.05 亿元。受利率上移影响，2007~2009 年公司 EBITDA 利息倍数有所波动，分别为 13.72 倍、11.01 倍和 15.01 倍；公司全部债务/EBITDA 持续增加，2009 年为 2.06 倍，表明公司 EBITDA 对全部债务保护程度有所下降。总体看，公司长期偿债能力较强。

或有负债方面，截至 2010 年底，公司下属子公司涉及诉讼金额合计 5079.09 万元，占所有者权益的 0.53%，整体影响较小。

截至 2010 年底，公司及下属子公司无对外担保。

截至 2010 年底，公司获得银行授信额度共计 86.96 亿元，尚未使用额度 66.65 亿元，公司间接融资渠道畅通；公司下属子公司北人股份为 A 股上市公司，具备直接融资渠道，总体看，公司直接间接融资渠道畅通。

六、综合评价

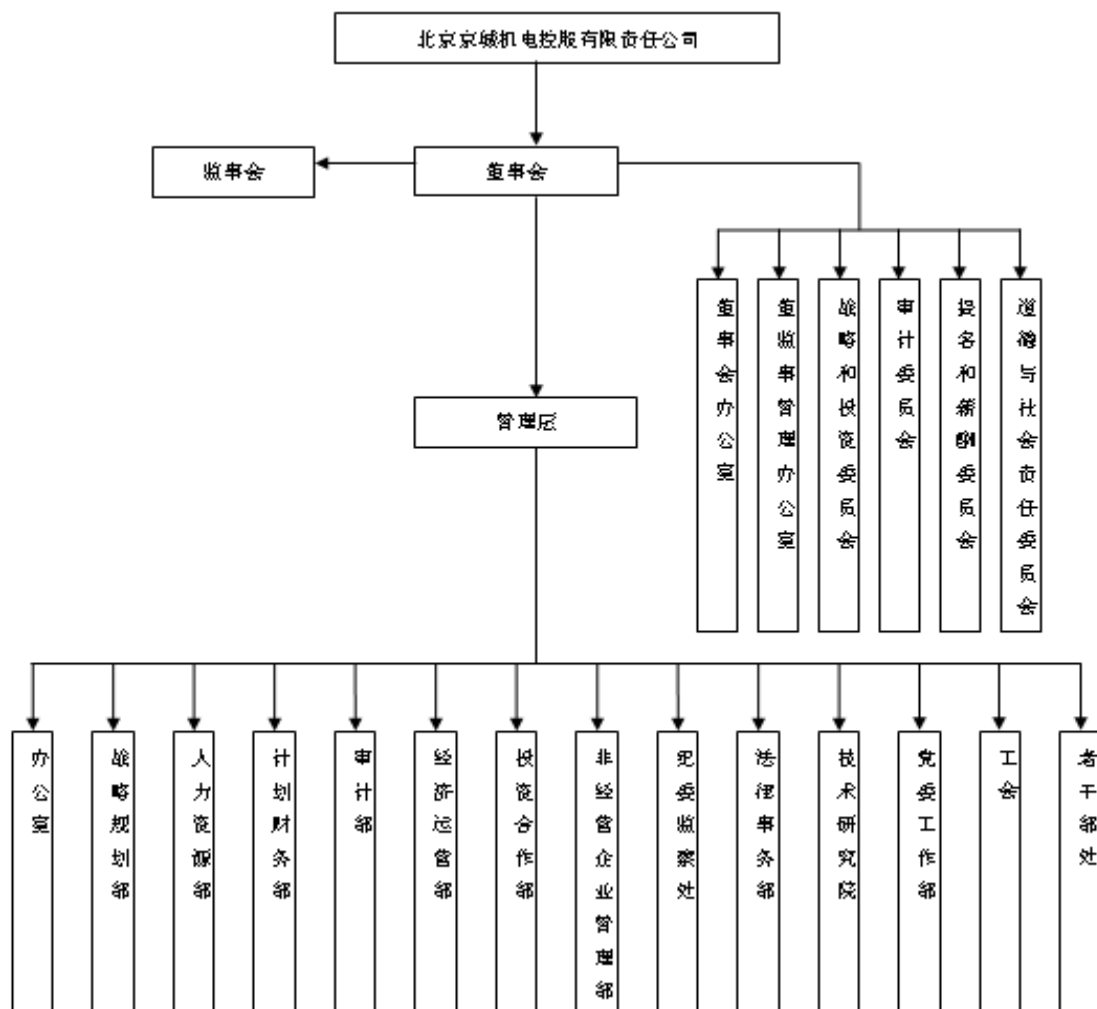
装备制造业是国民经济的重要基础性产业，受益于国家积极的扶持政策，长期看，行业发展前景良好。

公司是北京市政府授权经营的国有独资公司，在产品、设计制造和企业管理等方面处于行业领先水平。近年来，公司优先发展数控机床、工业气瓶和发电设备产业，同时培育发展环保设备、工程机械等产业，促进产品结构升级，技术及产品品质优势得以巩固，竞争能力进一步增强。

目前公司资产结构稳定，资产质量较好；债务负担较轻，整体偿债能力较强；投资收益对公司盈利影响较大，但被投资企业的经营状况良好且保持稳定增长。

综合看，公司信用风险很低。

附件 1 公司组织结构图



附件 2 截至 2009 年底公司全资、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)	持股比例 (%)
1	北人集团公司	生产、销售印刷机	20026.00	100.00%
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	67.21%
3	北京天海工业有限公司	生产气瓶及技术咨询	14390.96	58.32%
4	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	80.00%
5	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	56.94%
6	北京锅炉厂	锅炉及附属设备制造等	6619.20	100.00%
7	华德液压工业集团有限公司	液压设备制造	41510.60	24.05%
8	北京起重机器厂	制造起重机及其他工程机械	4044.00	100.00%
9	北京市电机总厂	制造交直流电机、物业管理等	4379.30	100.00%
10	北京机电研究院	机电一体化综合技术的开发咨询等	4966.26	100.00%
11	北京开关厂	生产开关柜等设备	4146.23	100.00%
12	北京重型电机厂	生产水电发电机	21053.00	100.00%
13	北京西海工贸公司	技术开发商贸信息等	10000.00	100.00%
14	北京市第一机床厂	机床制造	8737.50	100.00%
15	北京工具厂	金属切削刀具，从事物业管理等	388.29	100.00%
16	北京电线电缆总厂	制造电线电缆、房屋租赁等	4626.00	100.00%
17	北京京城物流有限公司	销售钢材机电产品	4600.00	74.80%
18	北京机械工业承包公司	承包建设工程	1500.00	100.00%
19	北京市机械工业管理局党校	成人教育	505.62	100.00%
20	北京机电产品标准质量监测中心	机电产品质量检测	269.52	100.00%
21	北京市工贸技师学院	成人教育	19402.70	100.00%
22	北京机械工业局技术开发研究所	机械制造开发、研究	392.74	100.00%
23	北京市液压技术研究所	液压设备开发、研究	68.12	100.00%
24	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	74.82%
25	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	50.00%
26	京城控股（香港）有限公司	投资及贸易	9874.15	100.00%
27	北京叉车总厂	制造叉车、机械设备等	3460.18	100.00%
28	北京建机房地产有限责任公司	房地产开发、销售等	18000.00	100.00%
29	北京高压气瓶厂	高压气瓶生产、销售等	70.80	100.00%
30	北京建机房地产有限公司	房地产开发、销售等	2400.00	100.00%

附表 3-1 合并资产负债表
 (单位: 人民币万元)

资产	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动资产:					
货币资金	425225.99	465057.49	487955.27	7.12	518740.48
交易性金融资产	19119.19	8781.62	5515.38	-46.29	7734.77
应收票据	27212.06	31598.95	34968.27	13.36	55662.03
应收账款	214648.05	221195.87	243552.31	6.52	258893.22
预付款项	83824.70	93627.32	111283.23	15.22	126056.71
应收利息	191.56	1782.09	558.32	70.72	0.00
应收股利	550.95	180.79	0.00	-100.00	
其他应收款	52310.10	55338.40	66109.10	12.42	50344.66
存货	520382.81	622642.52	650112.65	11.77	767744.39
一年内到期的非流动资产			3.32		
其他流动资产	77131.25	68280.35	97734.40	12.57	105941.84
流动资产合计	1420596.65	1568485.39	1697792.25	9.32	1891118.10
非流动资产:					
可供出售金融资产		511.43	987.54		987.54
持有至到期投资		1400.00	1400.00		1400.00
长期应收款			1244.29		1017.42
长期股权投资	98478.13	84536.77	90051.50	-4.37	100157.16
投资性房地产	1699.69	64144.24	74220.27	560.81	77037.71
固定资产	482576.99	449835.49	452770.59	-3.14	437209.50
在建工程	57168.30	45318.41	48062.31	-8.31	53738.71
工程物资					0.00
固定资产清理	1553.57	316.11	239.66	-60.72	1454.40
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	43343.46	41620.32	47957.88	5.19	41920.74
开发支出		2230.82	3920.54		32998.61
合并差价	14794.91			-100.00	
商誉		25589.30	25916.45		16344.85
长期待摊费用	3410.51	6088.22	6087.61	33.60	5536.74
递延所得税资产	296.79	18133.89	17497.06	667.82	16781.35
其他非流动资产	9456.55	944.65	95.90	-89.93	182.18
非流动资产合计	712778.89	740669.66	770451.61	3.97	786766.90
资产总计	2133375.55	2309155.05	2468243.86	7.56	2677885.00

附表 3-2 合并资产负债表
 (单位: 人民币万元)

	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动负债:					
短期借款	81076.91	96908.94	84466.08	2.07	67912.77
交易性金融负债					
应付票据	27267.07	19605.00	18994.53	-16.54	20770.00
应付账款	238040.16	305339.39	287204.06	9.84	301661.42
预收款项	451421.61	475087.48	495382.49	4.76	593266.97
应付职工薪酬	22781.66	50163.90	46458.34	42.80	44141.20
应交税费	8790.01	-22.22	7611.88	-6.94	-13478.58
应付利息		730.60	180.72		270.38
应付股利	303.43	1004.09		-100.00	
其他应付款	237670.56	296044.61	400446.65	29.80	402659.25
一年内到期的非流动负债	2955.00	3871.91	9472.39	79.04	0.00
其他流动负债	27143.40	2118.96	18241.36	-18.02	457.98
流动负债合计	1097449.82	1251160.54	1368458.51	11.67	1418961.33
非流动负债:					
长期借款	24011.40	17065.71	34818.56	20.42	47481.06
应付短期融资券	70000.00	89000.00	100000.00	-5.66	170000.00
长期应付款	10614.04	12438.95	13923.59	14.53	21185.93
专项应付款	181034.55	173704.61	47492.37	-48.78	55088.66
预计负债	17951.01	283.72	5722.34	-43.54	5154.13
递延所得税负债		5391.29	7174.41		7205.41
其他非流动负债	8642.27	2309.87	1444.39	-59.12	567.82
非流动负债合计	312253.27	300194.15	210575.65	-17.88	306683.00
负债合计	1409703.09	1551354.69	1579034.16	5.84	1725644.33
所有者权益(或股东权益):					
实收资本(或股本)	159221.33	163454.55	165806.54	2.05	168806.54
资本公积	341316.01	346005.72	440122.31	13.56	449138.64
减: 库存股					
盈余公积	4507.13	6094.58	7871.57	32.15	7871.57
未确认投资损失	-28113.27			-100.00	0.00
未分配利润	33380.88	27107.35	59029.69	32.98	92358.17
外币报表折算差额	2835.45	-3120.62	-1458.62		-8477.24
归属于母公司所有者权益合计	513147.54	539541.58	671371.48	14.38	709697.68
少数股东权益	210524.92	218258.78	217838.22	1.72	242542.99
所有者权益(或股东权益)合计	723672.46	757800.36	889209.70	10.85	952240.67
负债和所有者权益(或股东权益)总计	2133375.55	2309155.05	2468243.86	7.56	2677885.00

附表 4 合并利润及利润分配表
 (单位：人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 1-9 月
一、营业收入	1214561.87	1388351.72	1513352.74	11.62	1160053.82
减：营业成本	986686.87	1155846.19	1285930.57	14.16	976402.85
营业税金及附加	5597.32	4096.95	5517.13	-0.72	3817.16
销售费用	47762.12	56869.57	51969.28	4.31	38903.53
管理费用	151469.59	120225.54	142274.77	-3.08	86759.90
财务费用	3899.94	2001.19	818.59	-54.19	3538.78
资产减值损失	1522.50	29370.24	9724.45	152.73	4928.95
其它	3817.49			-100.00	
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	0.00	-403.77	318.77	#DIV/0!	-6.24
投资收益（损失以“－”号填列）	27671.75	33273.60	40882.09	21.55	18938.04
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	21808.26			-100.00	
汇兑收益（损益以“－”号添列）					
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	45295.28	52811.86	58318.80	13.47	64634.44
加：营业外收入	20514.18	14772.23	15616.73	-12.75	9352.98
减：营业外支出	5171.01	5489.70	7856.18	23.26	2343.32
其中：非流动资产处置损失	2998.38			-100.00	
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	60638.45	62094.39	66079.36	4.39	71644.10
减：所得税费用	18048.87	17415.69	21020.60	7.92	13592.24
加：未确认投资损失	3813.84			-100.00	
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	46403.42	44678.70	45058.75	-1.46	58051.86
其中：归属于母公司所有者的净利润	25602.21	40435.24	39867.39	24.79	42047.43
少数股东损益	20801.21	4243.46	5191.37	-50.04	16004.43

附表 5-1 合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 1-9 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	1352981.82	1378582.82	1343562.41	-0.35	1032702.78
收到的税费返还	5664.93	6430.31	7872.34	17.88	5489.44
收到其他与经营活动有关的现金	125120.43	131882.63	127731.81	1.04	147629.90
经营活动现金流入小计	1483767.18	1516895.76	1479166.56	-0.16	1185822.12
购买商品、接受劳务支付的现金	982328.84	1047226.91	1033282.81	2.56	836664.32
支付给职工以及为职工支付的现金	183782.46	204700.84	202549.82	4.98	158498.53
支付的各项税费	74403.56	67083.06	76177.62	1.19	51332.73
支付其他与经营活动有关的现金	122046.08	101689.47	100046.94	-9.46	105230.37
经营活动现金流出小计	1362560.93	1420700.28	1412057.17	1.80	1151725.95
经营活动产生的现金流量净额	121206.25	96195.48	67109.39	-25.59	34096.18
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	14114.46	30487.49		-100.00	58.44
取得投资收益收到的现金	31892.94	39643.51	36540.91	7.04	24461.03
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	5944.72	19568.17	8596.40	20.25	3080.38
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	15.92	1303.05	421.80	414.76	174.54
收到其他与投资活动有关的现金	24588.36	2273.04	9050.06	-39.33	23940.88
投资活动现金流入小计	76556.40	93275.26	54609.17	-15.54	51715.27
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	48083.13	66008.02	53499.61	5.48	33450.22
投资支付的现金	34546.72	74921.78	20802.74	-22.40	8236.19
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		71.67	102.27		
支付其他与投资活动有关的现金	66419.35	2109.32	4736.99	-73.29	1698.27
投资活动现金流出小计	149049.20	143110.79	79141.61	-27.13	43384.68
投资活动产生的现金流量净额	-72492.80	-49835.53	-24532.44	-41.83	8330.59
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	24725.27	11672.46	1970.00	-71.77	
取得借款收到的现金	246533.00	271856.53	243535.66	-0.61	202305.79
收到其他与筹资活动有关的现金	29885.71	26192.94	23860.90	-10.65	28755.44
筹资活动现金流入小计	301143.98	309721.93	269366.56	-5.42	234061.23
偿还债务支付的现金	269074.10	264766.78	239852.18	-5.59	203197.54
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	12992.85	21571.14	28176.87	47.26	7877.40
支付其他与筹资活动有关的现金	29744.46	27511.49	22670.68	-12.70	11617.65
筹资活动现金流出小计	311811.41	313849.41	290699.72	-3.44	222692.60
筹资活动产生的现金流量净额	-10667.43	-4127.48	-21333.16	41.42	11368.63
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	2110.61	-8262.20	1654.00	-11.48	-21022.07
五、现金及现金等价物净增加额	40156.63	33970.27	22897.78	-24.49	32773.33
加: 期初现金及现金等价物余额	385069.37	431087.22	465057.49	9.90	487944.04
六、期末现金及现金等价物余额	425225.99	465057.49	487955.27	7.12	520717.37

附表 5-2 合并现金流量表补充资料
 (单位: 人民币万元)

补充资料	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)
将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	46403.42	44678.70	45058.75	-1.46
加: 资产减值准备	9618.72	29370.24	9724.45	0.55
减: 未确认投资损失	-3813.84	0.00	0.00	-100.00
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	37620.37	36845.82	43,384.83	7.39
无形资产摊销	2380.54	3171.83	2,256.14	-2.65
长期待摊费用摊销	1661.48	1819.27	788.60	-31.11
待摊费用减少(减: 增加)	-5398.90			-100.00
预提费用增加(减: 减少)	9523.82			-100.00
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)	1516.97	-906.23	-1.01	
固定资产报废损失(收益以“—”号填列)	0.00	238.39	50.37	
公允价值变动损失(收益以“—”号填列)	0.00	403.77	-318.77	
财务费用(收益以“—”号填列)	7909.64	5025.22	3726.77	-31.36
投资损失(收益以“—”号填列)	-27671.75	-33273.60	-40882.09	21.55
递延所得税资产减少(增加以“—”号填列)	-2.84	-5557.60	636.83	
递延所得税负债增加(减少以“—”号填列)	0.00	-218.78	1783.12	
存货的减少(增加以“—”号填列)	-35419.20	-117238.19	-27470.13	-11.93
经营性应收项目的减少(增加以“—”号填列)	-40604.52	3459.24	-16424.75	-36.40
经营性应付项目的增加(减少以“—”号填列)	116776.69	133489.77	47021.99	-36.54
其他	4523.14	-5112.38	-2225.72	
经营活动产生的现金流量净额	125023.74	96195.48	67,09.39	-26.74

附表 6 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	4.49	4.79	5.60	--
存货周转次数(次)	1.76	1.68	1.99	--
总资产周转次数(次)	0.51	0.53	0.62	--
盈利能力				
营业利润率 (%)	18.30	16.45	14.66	15.50
总资本收益率(%)	5.86	5.59	4.67	--
净资产收益率(%)	6.41	5.90	5.07	--
财务构成				
长期资本化比率(%)	3.21	2.20	3.77	13.41
全部资本化比率(%)	22.10	23.03	21.79	24.33
资产负债率(%)	66.08	67.18	63.97	64.44
偿债能力				
流动比率(%)	121.68	117.04	115.62	119.02
速动比率(%)	77.11	70.58	71.35	70.70
EBITDA 利息倍数(倍)	13.72	11.01	15.01	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.86	1.98	2.06	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.24	0.20	0.17	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	6.06	4.46	5.30	--

注：公司 2010 年数据未经审计。

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	营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
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%
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	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: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期(非流动) 负债+应付票据
 长期债务=长期借款+应付债券
 全部债务=短期债务+长期债务
 EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销
 利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出
 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

附件 8 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，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

注：主体长期信用等级设置及含义同中长期债券

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 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主体长期信用等级有效期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

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。

