

信用等级公告

联合[2012] 709 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
二零一二年十月二十四日
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:

主体长期信用等级: AA⁺

评级展望: 稳定

评级时间: 2012 年 10 月 24 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 6 月
资产总额(亿元)	246.82	276.96	296.44	326.00
所有者权益(亿元)	88.92	95.67	99.86	102.37
长期债务(亿元)	3.48	15.00	12.12	22.09
全部债务(亿元)	24.78	29.56	29.13	53.94
营业收入(亿元)	151.34	161.02	198.11	96.98
利润总额 (亿元)	6.61	8.65	8.08	2.37
EBITDA(亿元)	12.05	13.89	14.03	--
营业利润率(%)	14.66	15.95	13.91	11.27
净资产收益率(%)	5.07	7.13	6.11	--
资产负债率(%)	63.97	65.46	66.31	68.60
全部债务资本化比率(%)	21.79	23.60	22.58	34.51
流动比率(%)	124.07	135.25	150.63	142.05
全部债务/EBITDA(倍)	2.06	2.13	2.08	--
EBITDA 利息倍数(倍)	15.01	12.85	9.07	--

注: ①公司将短期融资券计入应付债券, 本报告在计算长短期债务时进行相应调整;

②公司 2012 上半年财务数据未经审计。

分析师

李洁 高利鹏

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、部分业务盈利能力较弱、整体盈利水平受投资收益影响较大等因素对公司信用水平的不利影响。

公司数控机床、气体储运板块产品优势明显, 市场占有率较高且盈利能力较强。未来, 随着业务结构的逐步优化, 公司盈利能力有望持续改善。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, 抗风险能力较强。
3. 公司在数控机床、气体储运、发电设备等领域技术较为领先, 产品竞争实力强。
4. 近年来, 公司资产及收入规模稳定增长, 有息债务负担保持适宜水平。

关注

1. 2011 年下半年以来, 机床工具行业增速放缓, 对公司数控机床板块业务的经营带来不利影响。
2. 投资收益及营业外收入在公司利润总额中占比高, 对公司盈利水平的影响较大。

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 2012 年 10 月 24 日至 2013 年 10 月 23 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。

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“京城机电”）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。公司股权结构图见附件 1。截至 2012 年 6 月底，公司注册资本 163454.55 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）。

公司内设战略及运营管理部、投资发展部、资产管理部、人力资源部、财务部、市场部等职能部门。截至 2011 年底，公司合并范围内共有二级子公司 32 家（见附件 3）。

截至 2011 年底，公司（合并）资产总额为 296.44 亿元，所有者权益为 99.86 亿元（含少数股东权益 25.21 亿元）；2011 年公司实现营业收入 198.11 亿元，实现利润总额为 8.08 亿元。

截至 2012 年 6 月底，公司（合并）资产总额为 326.00 亿元，所有者权益为 102.37 亿元（含少数股东权益 30.96 亿元）；2012 年 1~6 月公司实现营业收入 96.98 亿元，实现利润总额 2.37 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、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2011 年三季度以来，受欧债危机扩散影响，外需总体出现走弱态势，同时国内基建和房地产投资作为重要的终端需求，在政策收紧

环境下也出现明显放缓。而受前期内外终端需求扩张影响，制造业投资在 2011 年一直保持高速增长，在产能扩张而终端需求突然由强转弱的背景下，导致工业产成品库存在趋势上持续上升，2011 年三季度以来工业增加值同比增速出现明显下滑。整体而言，2011 年中国宏观经济运行总体出现缓中趋稳态势。根据《中华人民共和国 2011 年国民经济和社会发展统计公报》，2011 年国内生产总值 471564 亿元，比上年增长 9.2%。其中，第一产业增加值 47712 亿元，增长 4.5%；第二产业增加值 220592 亿元，增长 10.6%；第三产业增加值 203260 亿元，增长 8.9%。第一产业增加值占国内生产总值的比重为 10.1%，第二产业增加值比重为 46.8%，第三产业增加值比重为 43.1%。

2011 年，中国全社会固定资产投资 311022 亿元，比上年增长 23.6%，扣除价格因素，实际增长 15.9%。其中，固定资产投资（不含农户）301933 亿元，增长 23.8%；农户投资 9089 亿元，增长 15.3%。东部地区投资 130319 亿元，比上年增长 20.1%；中部地区投资 70783 亿元，增长 27.5%；西部地区投资 71849 亿元，增长 28.7%；东北地区投资 32687 亿元，增长 30.4%。

2012 年上半年实现国内生产总值 22.7 万亿元，同比增长 7.8%，增幅比上年同期回落 1.8 个百分点。其中二季度同比增长 7.6%，增速比上季度回落 0.5 个百分点，环比增长 1.8%。根据国家统计局发布的最新统计数据，2012 年 1-8 月，固定资产投资（不含农户）217958.07 亿元，同比增长 20.2%。其中，东部地区投资 103988.31 亿元，同比增长 20.2%；中部地区投资 60090.23 亿元，同比增长 25.3%；西部地区投资 52375.59 亿元，同比增长 23.8%。

2. 政策环境

财政政策方面，2011 年全年公共财政收入 103740 亿元，比上年增加 20639 亿元，增长 24.8%；其中税收收入 89720 亿元，增加 16510 亿元，增长 22.6%。2011 年，中国财政政策主

要措施包括：重启价格调节基金，加大对农业的财政补贴力度，抑制物价上涨幅度；支持自主创新和战略性新兴产业发展，有序启动“十二五”规划重大项目建设，促进产业结构优化升级；继续对部分小型微利企业实施所得税优惠政策，分步实施个人所得税制度改革，促进企业发展和引导居民消费。2012年3月召开的“两会”上，明确要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，根据形势变化适时适度预调微调，以维持经济的稳定增长。2012年中国将财政工作的重点放在保障和改善民生各项工作方面。2012年中央财政用在与人民群众生活直接相关的教育、医疗卫生、社会保障和就业、住房保障、文化方面的民生支出安排合计1.38万亿元，同比增长19.8%；用在农业水利、公共交通运输、节能环保、城乡社区事务等方面与民生密切相关的支出安排合计1.51万亿元。2012年上半年，全国财政支出增长前两位的为交通运输支出、住房保障支出，分别较上年同期增长44.1%和36.4%。

货币政策方面，2011年，央行货币政策较为频繁，年度内6次上调存款准备金率，3次上调存贷款基准利率。根据2011年第四季度《中国货币政策执行报告》，2011年年末，中国广义货币供应量M2余额为85.2万亿元，同比增长13.6%，增速比上年低6.1个百分点。人民币贷款余额同比增长15.8%，增速比上年低4.1个百分点，比年初增加7.47万亿元。2011年社会融资规模为12.83万亿元，其中债券融资明显增多。金融机构贷款利率总体稳步上行，12月份非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为8.01%，比年初上升1.82个百分点。2012年1~7月，央行3次下调存款准备金率，并于7月非对称得下调金融机构人民币存贷款基准利率，通过此类货币政策工具向实体经济释放流动性。根据2012年第二季度《中国货币政策执行报告》，截至2012年6月底，中国广义货币供应量M2余额为92.5万亿元，同比增长13.6%。人民币贷款余额同比增长

16.0%，比年初增加4.86万亿元，同比多增6833亿元。上半年社会融资规模为7.78万亿元。金融机构贷款利率继续下行，6月份非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为7.06%，比3月份和年初分别下降0.56个和0.95个百分点。

产业政策方面，调整产业结构和转变经济增长方式是政策的主线。2011年3月16日，国务院正式发布了《国民经济和社会发展的第十二个五年规划纲要》；2011年9月7日，国务院发布《“十二五”节能减排综合性工作方案》；2011年中央政府继续加强房地产调控，“国八条”、房产税试点改革先后落地，“限购”、“限价”、“限贷”等政策全面升级，房地产业固定资产投资和信贷增速继续回落。2012年5月国务院常务会议通过了《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》，提出了节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料以及新能源汽车等七大战略性新兴产业的重点发展方向和主要任务。上述规划的出台，对于保持经济长期平稳较快发展具有重要意义。

三、行业及区域环境

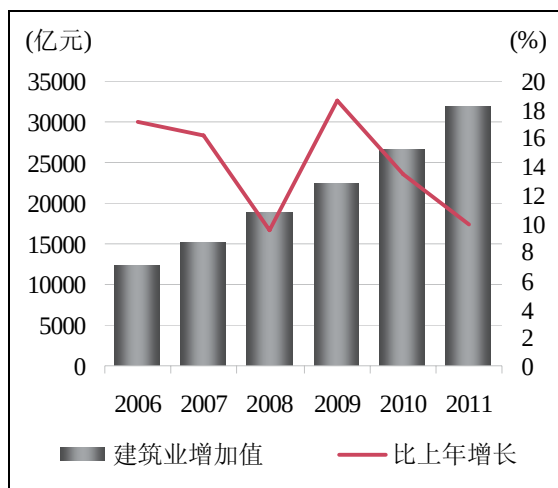
1. 区域环境

从北京地区情况来看，近年来北京市国民经济持续快速增长，全市综合实力不断提高。2011年，全市GDP达到16000.4亿元，同比增长8.1%；全市城镇居民人均可支配收入32903元，扣除价格因素后，较上年同期增长7.2%，农村居民人均纯收入14736元，较上年同期增长7.6%。2011年全市完成固定资产投资5910.6亿元，同比增长13.3%。其中，完成基础设施投资1400.2亿元，同比增长0.3%。经过多年的发展，北京市产业结构不断调整，三次产业结构由2007年的1.3:27.8:70.9调整为2011年的0.9:23.4:75.7；服务业为全市国民经济的主体，农业占比有所下降，符合产业结构调整升级的一般规律。伴随着北京市经济持续

快速发展，其财政实力稳步增强。2011 年，北京市全年完成地方一般预算财政收入 3006.3 亿元，比上年增长 27.7%，增幅比上年提高 11.6 个百分点。

从建筑行业自身运行情况看，2011 年在国家宏观经济调控背景下，受房地产、铁路等固定资产投资增速持续回落影响，建筑业增速亦相应放缓，但在国家保障房、水利建设等投资的支持下，建筑业整体上仍保持了 10% 的增速。据统计数据显示，2011 年全社会建筑业实现增加值 32020 亿元，同比增长 10.0%，增速较上年下降 3.5 个百分点；全国具有资质等级的总承包和专业承包建筑业企业实现利润 4241 亿元，增长 24.4%，其中国有及国有控股企业 1172 亿元，增长 36.0%。

图 2 2006~2011 年 中国建筑业增加值及增长率



资料来源：国家统计局

2. 数控机床行业

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。机床工具行业按照不同的分类方法可以划分为多种类型。按照加工工艺可以分为金属切削机床、金属成形机床等；按照所用刀具可以分为车床、钻床、铣床、镗床、磨床等；按质量和

大小分可以分为仪表、中型、大型、重型和超重型机床等；按系统控制方式，可分为普通机床和数控机床。

行业概况

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。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。2011 年下半年以来，中国机床工具行业产销增速继续保持高位运行，但增速回落明显。根据中国机床工具工业协会统计数据，2011 年全年，中国机床工具行业完成工业总产值 7603.90 亿元，同比增长 32.5%；完成工业销售产值 7564.13 亿元，同比增长 31.34%。

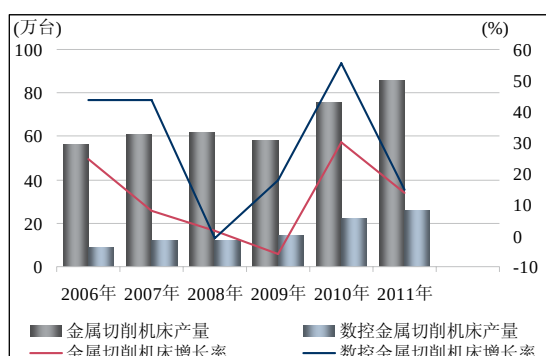
2011 年，机床行业除需求总体趋缓以外，产品需求结构还出现明显变化，其中多数低端机床和重型机床产品需求下降，订单量明显下滑，直接造成主要产品产量增速回落，金属切削机床和金属成形机床的当月增速都在 4 季度转为负增长。2011 年 12 月末，中国累计完成金属切削机床产量 85.99 万台，同比增长 15.11%，增速较上年下降 17.95 个百分点，当月产量在 12 月转为负增长；12 月末，中国累计完成金属成形机床产量 23.85 万台，同比增长 0.88%，增速较上年下降 17.15 个百分点，当月产量增速在 11 月转为负增长。

从固定资产投资看，2011 年 1-12 月，中国机床工具行业累计投资达到 2829.33 亿元，同比增长 53.18%，增速较上年同期高 20.72 个百分点。据协会调查显示，各机床工具企业普遍存在厂房扩建、设备购置投入巨大、产能扩张过猛的情况，可能出现产能过剩、资源浪费的现象。

2012 年以来，随着国家经济刺激政策的退出，固定资产投资增速继续回落，设备工器具投资增长明显趋缓，致使机床工具需求增长乏

力。2012 年 1~6 月，全国机床工具行业发展同比增速继续出现小幅下滑的态势，全国机床工具行业完成工业总产值 3654.50 亿元，同比增长 12.43%；完成销售产值 3563.35 亿元，同比增长 12.72%；产销率为 97.5%。其中，切削工具制造、铸造机械制造、机床附件制造行业的增速下降幅度占比较大，同比增速分别下滑了 35.61、28.82 和 37.28 个百分点。

图 1 金切机床产量及增长率



资料来源：中国机床工具工业协会，联合资信整理

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，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。2010 中国机床工具工业协会常务理事会议召开，明确到“十二五”末，中国机床工具行业将实现工业总产值 7000 亿元；数控机床年产超过 20 万台，国内市场销售额占有率 70%以上；全行业年出口额达到 100 亿美元，其中机床出口占 40%以上。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。

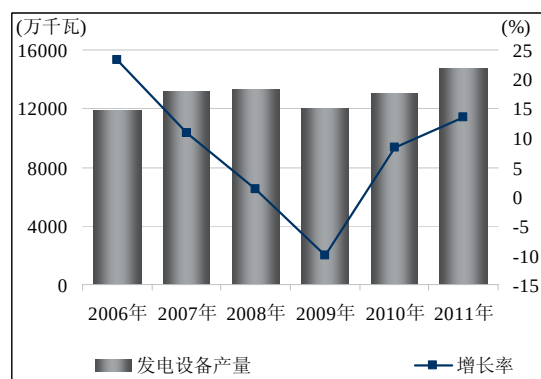
3. 发电设备行业

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。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。2011 年 1-12 月，全国发电设备的产量达 1.47 亿千瓦，同比增长 14.03%。其中，汽轮发电机的产量为 9900.9 万千瓦，占总产量的 67.18%；水轮发电机组的产量为 2717.9 万千瓦，占总产量的 18.44%。

图 2 中国电力设备生产情况



数据来源：WIND 资讯，联合资信整理。

2012 年 1-6 月，发电设备产量累计为 6800 万千瓦，同比下降 7.30%。其中，汽轮发电机、水轮发电机、电站锅炉、工业锅炉今年 1-6 月产量累计同比分别为-4.70%、-9.20%、-0.70%、2.70%。

截至 2011 年底，中国发电装机容量达到 10.57 亿千瓦。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。截至 2011 年底，中国发电设备出口已占年产量的 15%左右。

2011 年出口水电机组、火电机组共 88 套, 2222 万千瓦(按发电机计), 占发电设备的 17%, 其中水电机组 29 套, 127 万千瓦。与此同时, 出口机组的单机容量和技术水平不断提高, 由单机 20 万千瓦、30 万千瓦亚临界机组出口为主, 发展到出口 60 万千瓦超临界机组, 供货方式由单机出口向成套设备出口转变。出口国家也呈多样化发展, 由传统的东南亚市场逐步向非洲、中东、南美、欧洲延伸。

未来发展

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。截至 2011 年底, 中国发电装机容量达到 10.57 亿千瓦。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, 火电比例将从 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。

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, 预计未来中国的电力设备制造也将保持相对平稳的增长速度。

4. 气体储运行业

行业概况

随着能源、健康护理品等相关行业的迅猛发展, 工业气体的需求量不断增长, 拉动了中国工业气体产业的快速发展。工业气体下游应用行业, 主要是钢铁、煤化工、石油化工、电力等行业。近年来, 钢铁、煤化工、石油化工等行业规模迅速膨胀。受此拉动, 2011 年全球工业气体市场将增长约 8%, 到 2015 年全球工

业气体市场规模将接近 520 亿美元; 若按体积消费计, 未来 5 年全球工业气体市场需求将以年均 5% 的速度增长, 到 2015 年, 市场总量将达 5300 亿立方米。

工业气体的销量与工业气瓶的市场需求密切相关, 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。目前全世界已有 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。近几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。

得益于上游工业气体的平稳增长及天然气产业的蓬勃发展, 气瓶行业近几年来高速增长, 特别是随着国家对大气环境的要求提高, LNG 瓶需求呈现迅速上升态势, 加气站、撬装站等市场需求也迅速增加, 为公司气体储运板块企业带来难得的市场机遇。

行业竞争格局

据不完全统计, 目前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。

5. 工程机械行业

行业概况

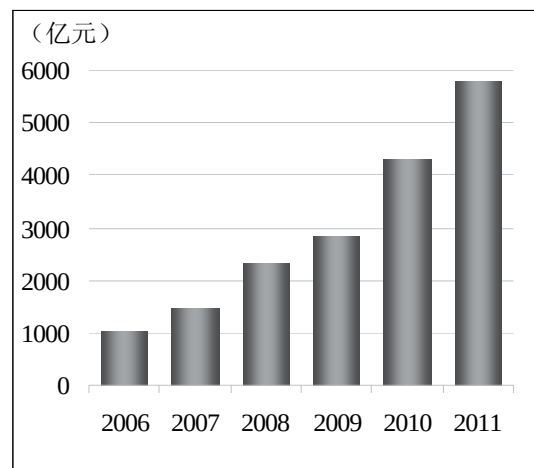
工程机械是机械工业中专用设备制造业的重要组成部分，工程机械制造业的发展与国民经济现代化发展和基础设施水平息息相关。工程机械行业的生产特点是多品种、小批量，属于技术密集、劳动密集、资本密集型行业。经过 50 多年的发展，中国工程机械行业已基本形成了一个完整的体系，能生产 18 大类、4500 多种规格型号的产品，并已经具备自主创新、对产品进行升级换代的能力。目前，中国已成为世界工程机械主要市场之一，位居世界第三（仅次于美国和日本），主要产品年产量达到 45 万台以上，位居世界第二（仅次于美国）。

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%。2010 年，各地政府加大基础设施建设投入，中国工程机械行业在国家政策的支持下出现快速增长的局面。

2011 年工程机械市场整体表现出先扬后抑。一季度，由于销售旺季提前及部分资本炒作，工程机械销售市场极其火爆；但二季度以来，在房地产投资增速明显回落，铁路、公路投资计划规模被大幅调低的背景下，2011 年全年工程机械行业累计实现销售产值 5792.26 亿

元，同比增长 34.56%，增速较上年同期下降 13.67 个百分点，全年呈现逐季放缓的态势。

图3 近年来中国工程机械行业工业销售产值



资料来源：wind 资讯

2012 年 1 季度，中国宏观经济形势仍不乐观，在基建和房地产新开工项目不足、资金面紧张局面仍未缓解的情况下，工程机械市场需求延续低迷态势。1~3 月实现销售产值 1413.97 亿元，同比仅增长 2.51%，增速同比下降 56.15 个百分点。从销量看，2012 年 1 季度，装载机、推土机、平地机、汽车起重机、压路机、摊铺机、挖掘机累计销量分别为 51244 台、2627 台、1090 台、6695 台、3360 台、364 台和 43547 台，由于 2011 年 1 季度工程机械行业销量基数较高，销量同比增速分别为 -27.2%、-47.3%、-16.7%、-45.0%、-48.4%、-58.9%、-41.9%，均为负增长。

未来发展

基础设施建设仍然是带动工程机械行业快速发展的主要因素。“十二五”期间，全社会固定资产投资规模预计年增长率在 20% 左右。包括能源、铁路、公路、交通、城镇化建设等国家建设项目和地方建设项目仍然是主要投资方向。

以水电水利建设为例，“十二五”初步规划到 2015 年新增 6300 万千瓦常规水电装机，新增 1200 万千瓦的抽水蓄能装机，水电建设的增速或将超越 60%。2010 年在经历了西南五

省干旱后，四川、云南两地装机容量占比达到 89.2%。同时，粮食主产区的水利建设成为重点，增速约 240%。除水利水电的建设外，有关核电、风电的建设也将成为中国工程机械内需市场的主力。据估计，到 2020 年中国能源建设将投入 8 万亿元人民币。另外，中国铁路、公路和一些住房建设也将直接刺激中国工程机械市场的发展壮大，“十二五”期间，国家投在交通运输上的资金将达 10 万亿元。

整体而言，中国工程机械行业在经历 2010 年的高速增长后，后期增速将会放缓。但在基础设施投资的带动下仍将保持合理的增长速度。根据工程机械行业“十二五”发展规划，到 2015 年，中国工程机械行业的销售收入将达到 9000 亿元，预计年均增长速度在 17% 左右。

6. 环保设备行业

行业概况

随着经济的快速发展，中国的资源浪费和环境污染日趋严重，环境问题成为影响中国经济发展及人民身体健康的重要问题。2010 年 10 月，国务院下发《关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》，将节能环保产业确定为七大战略性新兴产业之首。近十年来，环保产业投资额占 GDP 的比重逐渐增加，近两年，环保投资已达 6654 亿元/年，约占 GDP 的 1.66%，但仍低于发达国家环保投资占 GDP 的 3% 的水平。预计“十二五”期间，环保投入将继续持续增加。

固废处理子行业

从细分产业看，环保产业主要包括四个领域：大气污染防治、污水处理、固废处理、环境监测。2011 年 4 月，国务院批转了住建部等 16 个部门《关于进一步加强城市生活垃圾处理工作意见》，固废处理子行业进入发展黄金期。

在“十一五”期间，生活垃圾无害化处理设施建设规划总投资为 862.9 亿元，平均每年投资额约为 173 亿元，包括医疗垃圾、工业废

弃物在内的固废处理投资总规模达到 2100 亿元，年均增速 18.5%，其中的垃圾处理以 25% 的增速位列环保投资之首。目前，全国共有 628 座城市生活垃圾无害化处理厂，日均生活垃圾处理量为 38.8 万吨，生活垃圾无害化处理率为 77.9%。

随着城镇化进程的加快，城市生活垃圾产量不断增长，《全国城镇环境卫生“十二五”规划》中预测，2015 年和 2020 年中国城市垃圾年产量将达 1.79 亿吨和 2.1 亿吨，这意味着垃圾处理业拥有极其庞大的市场。仅以北京市为例，2015 年前全市将新建改建垃圾处理设施 40 余座，项目直接投资约 100 亿元，届时，全市生活垃圾焚烧日处理能力将达到 1.1 万吨。此外，垃圾处理捆绑水费征收已经开始试点，生活垃圾处理行业历史性机会凸显。

随着《国家十二五环保规划》等一系列环保政策的密集出台，以及脱硫脱销、垃圾发电等领域的产业化日趋成熟，环保行业进入快速成长期，2011 年行业收入增速为 33%。

四、基础素质分析

1. 产权状况

北京国有资本经营管理中心持有公司 100% 的股权；北京市国资委持有北京国有资本经营管理中心 100% 的股权。

2. 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%。

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。

3. 人员素质

公司高管成员由董事长及其他董事会成员、总经理、副总经理、总会计师、总工程师等组成。公司董事长任亚光先生，现年 53 岁，工商管理硕士，工程师。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，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。现任北京京城机电控股有限责任公司党委书记、董事长。

公司总经理仇明先生，现年 49 岁，高级经济师。曾任青海省电力工业局企业管理处副处长，青海省人民政府办公厅副处级秘书，青海省桥头发电厂副厂长，电力部政法司体制改革处负责人，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，北京能源投资（集团）有限公司党委常委、副总经理。现任北京京城机电控股有限责任公司党委副书记、董事、总经理。

截至 2011 年底，公司员工总人数 25507 人。从学历构成看，本科及以上学历占 21.05%，大专学历占 18.67%，中专学历占 19.07%，高中及以下学历占 42.21%；从岗位构成看，经营管理人员占 19.26%，专业技术人员占 17.41%，其余人员占 63.33%；从年龄构成看，35 岁以下人员占 45.70%，36~50 岁人员占 39.64%，50 岁以上人员占 14.66%。

总体看，公司员工学历、岗位及年龄构成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。

4. 技术水平

公司在核心业务板块技术研发优势明显，并带来明显的经济效益。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。

5. 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。

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。

五、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。公司董事长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。

总体看，公司法人治理结构较为完善。

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。

六、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、气体储运和发电设备产业，优先配置资源；同时培育发展环保设备、工程机械、新能源等产业，创造新的经济增长点。

1. 业务概况

2010 年开始，公司根据外部经营环境及公司发展战略对业务板块进行了调整。目前，公司基本形成五大业务板块：数控机床、发电设备、气体储运、工程机械、环保设备。2010

年，公司将发电设备中的风电设备划入其他业务类，导致发电设备营业收入出现较大幅度的减少。

2009-2011 年，公司营业收入年均增长 14.42%。2011 年，公司新成立市场部，加大了市场拓展力度，全年实现营业收入 198.11 亿元，同比大幅增长 23.03%。分板块看，近年来公司发电设备、气体储运、工程机械等传统业

务发展较稳定，数控机床、环保设备板块发展速度较快。从毛利率看，2011 年，由于毛利率较低的物流业务的发展以及其他中的新能源业务固定成本较大，公司综合毛利率较前两年有所下降，为 14.46%。

2012 年 1-6 月，公司实现营业收入 96.98 亿元，为上年全年水平的 48.95%；综合毛利率为 11.65%，较上年有所下降。

表 1 2009~2012 年 6 月主要业务板块经营情况

	营业收入(亿元)				收入占比 (%)				毛利率 (%)			
	2009	2010	2011	12 年 1-6 月	2009	2010	2011	12 年 1-6 月	2009	2010	2011	12 年 1-6 月
数控机床	29.16	32.33	38.45	15.97	19.27	20.08	19.41	16.46	27.26	22.52	20.99	18.72
发电设备	50.77	27.83	45.27	13.90	33.55	17.28	22.85	14.33	10.32	20.07	16.37	16.47
气体储运	19.91	23.70	23.57	12.69	13.16	14.72	11.90	13.08	10.10	9.07	14.09	14.50
工程机械	4.18	5.56	6.90	2.68	2.76	3.45	3.48	2.76	17.46	11.87	12.75	14.18
环保设备	6.95	11.26	11.13	3.74	4.59	6.99	5.62	3.86	26.62	21.05	15.99	16.04
印刷机械	8.98	9.47	9.15	4.10	5.93	5.88	4.62	4.23	9.91%	16.16	21.97	20.00
工业物流	18.93	27.10	43.34	32.81	12.51	16.84	21.88	33.84	2.59	2.21	2.03	1.46
其他	12.46	11.73	20.31	11.09	8.23	7.28	10.25	11.44	29.29	31.88	21.17	17.13
合计	151.34	161.02	198.11	96.98	100.00	100.00	100.00	100.00	15.03	16.35	14.46	11.65

资料来源：公司提供

2. 主要板块

数控机床

公司从事数控机床业务的企业主要是北京第一机床厂（以下简称“一机床”），以及一机床下属子公司北京机电院机床有限公司（以下简称“机电院机床”）和北京第二机床厂有限公司（以下简称“二机床”）。

一机床是目前国内大型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，一机床已形成了重型、超重型定梁、动梁数控龙门镗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；一机床的普通铣床在国内同行业市场占有率为 30%，位居行业第一。2010 年，北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，公司机床板块产品继续向高端技术领域发展。2012 年，北一机床继成功收购科堡公司以来，又成功收购了意大利法拉利集团，公司新增铁路、造纸、轮船等行业部分构件的加工机床生产技术和生产能力，进一步丰富了产品系列。

机电院机床现拥有各种科研、生产设备、仪器 200 余台套，制造加工技术水平处于国内先进水，年生产制造机床能力达 400 余台。机电院机床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填补了国内空白，并实现了产业化，打破了西方发达国

家在此领域的技术封锁和垄断。机电院机床开发的作为“十五”国家攻关项目的直线电机驱动的立式加工中心 VS1250, 填补了国内空白。龙门式五面体加工中心全系列模块设计, 类似结构为国内首例。2005 年大型汽轮机叶片五轴联动加工中心项目获得“中国机械工业科学技术一等奖”和“北京市科学技术一等奖”。2006 年, 机电院研发中心被北京市经信委评定为“北京市企业技术中心”。

二机床通过 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情况(单位: 台, %)

产品名称	2009 年			2010 年		
	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率
金属切削机床	4372	4719	107.94	6244	6328	101.35
其中: 数控机床	935	1063	113.69	1467	1521	103.68
产品名称	2011 年			2012 年 1~6 月		
	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率
金属切削机床	6795	6360	93.60	2789	2495	89.46
其中: 数控机床	1789	1756	98.16	580	622	107.24

资料来源: 公司提供

2009 年-2011 年, 公司数控机床板块持续稳定增长, 营业收入分别为 29.16 亿元、32.33 亿元和 38.45 亿元。2011 年, 金切机床(尤其是数控机床)行业发展势头较好, 公司各类机床产品, 尤其是数据机床增长明显, 其中中型数控铣床销量同比增长 26%, 数控磨床销量同比增长 35%, 高精度磨床销量同比增长 44%。

2011 年, 公司机床产品以重型铣床设备为主, 单价有所提高, 因此营业收入的增长速度大于销量的增长速度。2009-2010 年, 机床板块产销率大于 100%, 2011 年开始产销率略低, 但也基本保持在 90%的水平或以上。

2012 年由于机床行业刺激性政策逐步退出, 公司各机床企业加大了市场(尤其是海外市场)开拓力度, 使得 2012 年上半年公司机床板受行业因素影响有限。2012 年 1-6 月, 公司机床板块实现营业收入 15.97 亿元, 为上年全年的 41.53%。

发电设备

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”)。

表 3 公司发电设备主要生产企业及产品情况

主要企业	产品
北重汽轮	汽轮发电机、电站汽轮机
北京巴威	电站锅炉
北锅	工业锅炉

资料来源: 公司提供

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。公司具有批量生产百万等级超临界电站锅炉、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的生产能力以及年产各类型电站锅炉 8000MW 的生产规模。2011 年, 北京巴威公司加快研发 60 万千瓦“W”火焰超临界、60 万

千瓦超超临界、100 万千瓦超超临界等产品系列，积极培育新的经济增长点。

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。2011 年，北重汽轮积极推动产品升级，35 万千瓦超临界火电机组获多台订单，66 万千瓦火电机组已具备参加招标投标条件。

表 4 发电设备板块主要产品产销量

产品名称	2009 年		2010 年	
	产量	销量	产量	销量
汽轮发电机（万千瓦）	314	314	202	202
电站汽轮机（万千瓦）	265	265	297	297
电站锅炉（蒸吨）	25785	25785	24263	24263
产品名称	2011 年		2012 年 1-6 月	
	产量	销量	产量	销量
汽轮发电机（万千瓦）	332	329	81.8	84.8
电站汽轮机（万千瓦）	308	308	132.7	132.7
电站锅炉（蒸吨）	10376	10376	6254	6254

资料来源：公司提供

2010 年，公司发电设备业务实现营业收入 27.83 亿元，同比减少的原因主要是新能源业务从发电设备业务板块划至其他业务板块所致。2011 年以来，在国内火电市场增速放缓的情况下，公司加大了西部市场和海外新市场开拓力度并取得较好效果，发电设备业务板块较上年仍有较大幅度的提升。2011 年，公司发电设备板块实现营业收入 45.27 亿元，毛利率为 16.37%；2012 年 1-6 月，该板块实现营业收入 13.90 亿元，为上年全年收入的 30.70%，毛利率为 16.47%。公司生产的发电设备主要包括汽轮发电机、电站汽轮机、电站锅炉、工业锅炉等。2010 年以来，由于公司锅炉制造技术水平

提高，锅炉蒸吨数额有较大幅度的减少，但实际销售收入规模未发生下滑。

截至 2012 年 7 月底，发电设备板块新签合同额已达 31.65 亿元。2012 年 6 月，北重汽轮与内蒙古君正公司签订 5 台汽轮机和 4 台发电机合同，总额超过 5 亿元；2012 年 7 月，北京巴威与韩国 Daelim 公司签订越南太平 2*600MW 锅炉岛项目合同，总额达 20 亿元。充足的订单为发电设备板块未来发展提供了支持。

气体储运

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”），主要产品包括高压气瓶、缠绕瓶等。天海公司是全国规模最大的生产高压容器的企业，具有六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、廊坊生产基地、大兴生产基地）。

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。

公司生产的气体储运产品主要包括高压气瓶、缠绕瓶、铝内胆全缠绕符合气瓶、低温储罐等。公司从 2009 年开始生产低温储罐，

并且产销量增长速度较快。2010 年公司气体储运业务实现营业收入 23.70 亿元，较上年有所增长；毛利率为 9.07%，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。

表 5 工业气瓶板块主要产品分类情况（单位：万只）

产品名称	2009 年		2010 年	
	产量	销量	产量	销量
高压气瓶	203.6	200.5	226.04	201.19
缠绕瓶	19.6	22.6	23.19	23.88
铝内胆全缠绕复合气瓶	2.9	3.0	3.99	3.63
合计	313.1	309.1	425.22	395.7
产品名称	2011 年		2012 年 1-6 月	
	产量	销量	产量	销量
高压气瓶	240.13	231.83	122.36	90.75
缠绕瓶	33.62	30.13	15.09	12.68
铝内胆全缠绕复合气瓶	3.56	3.62	2.20	2.36
合计	278.40	266.67	140.52	106.49

资料来源：公司提供

2011 年，公司气体储运板块实现收入 23.57 亿元，毛利率为 14.09%；2012 年 1-6 月，气体储运板块实现营业收入 12.69 亿元，毛利率为 14.50%。气体储运板块发展较为平稳。

2011 年，为满足车用 LNG 气瓶的市场需求，公司气体储运板块企业积极开发瓶、罐、车、站新产品，其中 LNG 低温槽车 2012 年 5 月初已完成样车制造并参展；第一台加气站订单将于 7 月 15 日正式交付。为加快生产，天

海公司对低温瓶生产线进行了柔性改造以扩大产能，同时通过对收口、收底工艺流程进行调整，使缠绕瓶内胆生产效率提高了 20% 以上。2012 年上半年，北京天海还积极参与了北京公交车油改气改造。随着新产品的上市及行业发展向好，预计未来公司气体储运板块收入将持续增长。

工程机械

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”）。

表 6 公司工程机械主要生产企业及产品情况

主要企业	产品
京城重工	汽车起重机、轮胎起重机、高空作业平台、汽车起重机专用底盘
北起多田野	汽车起重机
中环动力	货车
现代京城	叉车、挖掘机

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；2011 年，

叉车和挖掘机产量分别为 3548 台和 5864 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。

2011 年，工程机械行业景气度下降。在此背景下，公司一方面加大市场开拓力度。2011 年，工程机械板块实现营业收入 6.90 亿元，同比增长 24.10%；毛利率为 12.57%，较上年略有上升。另一方面，公司利用目前行业调整时期积极调整产品布局，积极推进汽车起重机项目，丰富 8 吨~75 吨汽车起重机产品系列。对于各不同类型的汽车起重机，公司调整方向又有所区别：8 吨起重机按销售需求稳定生产；25 吨加快生产；55 吨加强质量改进；75 吨起重机加强前期市场宣传。2011 年，由于业务流程优化，汽车起重机产量较上年有较大幅度的提高（从去年的 592 台提高至 706 台）。

2012 年 1-6 月，工程机械板块实现营业收入 2.68 亿元，为上年全年水平的 38.84%；毛利率为 14.18%。受行业因素影响，公司工程机械板块营业收入有所下滑。

表 7 工程机械板块分产品产销情况
(单位：台、辆、%)

产品名称	2009 年			2010 年		
	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率
汽车起重机	319	305	95.61	592	635	107.26
轮胎起重机	10	6	60.00	11	12	109.09
挖掘机	3609	3779	104.71	6759	5777	85.47
叉车	2102	2226	105.90	3751	3268	87.12
货车	260	201	77.31	167	184	110.18
高空作业平台	173	320	184.97	138	203	147.10
汽车起重机专用底盘	102	111	108.82	77	72	93.51
产品名称	2011 年			2012 年 1~6 月		
	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率
汽车起重机	706	660	93.48	205	199	97.07
轮胎起重机	0	5	--	0	2	--
挖掘机	5864	6049	103.15	1953	2447	125.29
叉车	3548	3805	107.24	1433	1648	115.00

货车	125	149	119.20	46	44	95.65
高空作业平台	198	182	91.92	104	93	89.42
汽车起重机专用底盘	113	113	100.00	44	52	118.18

资料来源：公司提供

环保设备

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。

2011 年，公司环保业务板块面临较好的发展机遇，机电院 2011 年获得四个危废项目订单，订单金额合计 1.71 亿元。公司将以北京市场作为重点开发地区，在巩固危废领域市场地位的同时，生活垃圾以北京生活垃圾折子工程项目为重点，污泥、餐厨垃圾处置领域也以北京地区项目作为重点业务区域。2012 年上半年，环保板块新签订单 4.88 亿元。

2011 年，公司环保业务板块继续面临较好的发展机遇，环保设备业务实现营业收入 11.13 亿元，与上年基本持平。2012 年 1-6 月实现营业收入 3.74 亿元，为上年全年水平的 28.21%。环保设备产业的特点是上半年多是项目启动阶段，收入确认集中于下半年。

目前,环保设备板块北京地区的订单约占20%。未来,公司将以北京市场作为重点开发地区,在巩固危废领域市场地位的同时,以北京生活垃圾折子工程项目为重点,污泥、餐厨垃圾处置领域也以北京地区项目作为重点业务区域。

表8 环保设备板块主要产品产量

(单位:套、台)

产品名称	2009年	2010年	2011年	2012年1-6月
环境保护专用设备	--	12	7	4
其中:固体废气物处理设备	--	12	7	4
气体压缩机	3787	3026	2793	1637

资料来源:公司提供

印刷机械、工业物流及其他

公司印刷机械业务主要由子公司北人集团和北人股份经营。2009-2011年,公司印刷机械分别实现营业收入8.98亿元、9.47亿元和9.15亿元,毛利率分别为9.91%、16.16%和21.97%。2012年上半年,公司印刷机械实现收入4.10亿元,毛利率为20.00%。

公司工业物流业务主要由子公司北京京城工业物流有限公司经营。2009-2011年,公司工业物流业务分别实现收入18.93亿元、27.10亿元和43.34亿元。该板块业务毛利率较低,2009-2011年分别为2.59%、2.21%和2.03%。2012年1-6月,公司工业物流实现收入32.81亿元,毛利率为1.46%。

表9 主要生产企业及产品情况

主要板块	主要企业	产品
新能源板块	京城新能源	交流电动机
液压产业	华德液压	液压件
印刷产业	北人集团	印刷机
	北人股份	印刷机
工业物流	北京京城工业物流有限公司	--

资料来源:公司提供

公司其他业务构成较为复杂,包括起重

机、新能源设备(主要是风电设备)、钢材贸易、房屋租赁、劳务等。2011年,公司其他业务实现收入20.31亿元,其中印刷机械业务实现9.15亿元;液压件业务实现9.08亿元;新能源业务收入约1亿元。2012年1-6月,其他业务实现营业收入11.09亿元。

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。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

2009年~2011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波动中均有所提高,2011年分别为5.58次、2.13次和0.69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。

总体看,公司近三年保持稳定增长的发展态势,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,在产品的设计、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、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。

七、财务分析

1. 财务质量及财务概况

公司提供 2009-2011 年财务报表经国富浩华会计师事务所有限公司（原名北京方圆华信会计师事务所、北京五联方圆会计师事务所有限公司，后更名为国富浩华会计师事务所有限公司）审计，并出具标准无保留意见的审计结论。公司 2012 年上半年财务数据未经审计。

2. 资产构成

2009~2011 年，公司资产规模稳步增长，年均复合增长率为 9.59%。截至 2011 年底，公司资产总额为 296.44 亿元，其中流动资产占 72.65%，非流动资产占 27.35%。

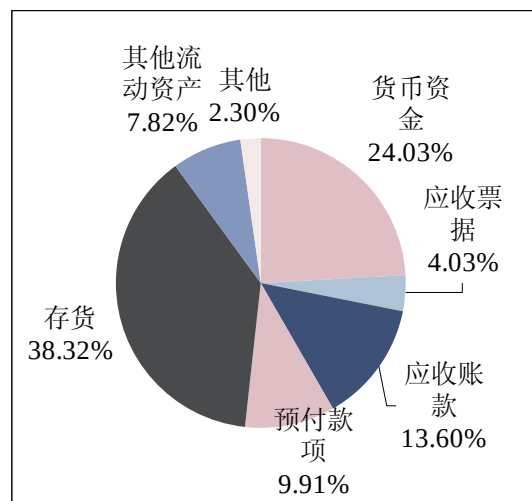
流动资产

2009~2011 年，公司流动资产稳步增长，年均复合增长率为 12.63%。截至 2011 年底，公司流动资产为 215.37 亿元，主要由货币资金、应收账款、预付账款、存货及其他流动资产构成。

2009~2011 年，公司货币资金波动增长，年均复合增长率为 2.98%，截至 2011 年底，公

司货币资金为 51.75 亿元，其中现金和银行存款合计 46.63 亿元，其他货币资金 5.12 亿元。公司货币资金占流动资产的 24.03%，较为充足。

图 4 截至 2011 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2009~2011 年，公司应收票据增长幅度较大，年均复合增长率 57.55%，截至 2011 年底，公司应收票据为 8.68 亿元，其中银行承兑汇票占 92.28%，安全性较高。

2009~2011 年，公司应收账款净额有所增长，年均复合增长率为 9.67%，截至 2011 年底，公司应收账款账面余额为 35.83 亿元。公司对应收账款计提坏账准备合计 6.54 亿元，应收账款账面净额为 29.29 亿元。按组合计提坏账准备的应收账款账面余额 33.45 亿元，从账龄上看，账龄在 1 年以内的占 71.89%，账龄在 1~3 年的占 16.28，3 年以上的占 11.83%。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。

2009~2011 年，公司预付款项有所增长，年均复合增长率为 38.46%，截至 2011 年底，公司预付款项 21.33 亿元，主要是子公司通过合同向供应商预付的各类采购款。从账龄上看，账龄在 1 年以内的占 94.24%，账龄超过 1 年的预付款项主要为预付的材料款、设备款，未结算原因主要是采购产品周期较长或合同

尚未履行完毕。

2009~2011 年,公司其他应收款年均复合增长率为-18.04%,截至 2011 年底,其他应收款账面余额为 5.63 亿元,公司采取个别认定法和账龄分析法对其他应收款计提坏账准备 1.19 亿元,账面净值为 4.44 亿元。从账龄看,1 年以内的其他应收款占 69.91%,1~3 年的占 10.71%,3 年以上的占 19.38%。公司部分其他应收款账龄较长,存在一定坏账风险。

2009~2011 年,公司存货规模持续增长,年均复合增长率为 12.66%,截至 2011 年底,公司存货账面余额为 85.61 亿元,公司提取存货跌价准备 3.09 亿元,期末存货账面价值为 82.52 亿元。其中原材料占 16.94%、自制半成品及在产品占 52.59%、库存商品占 29.42%,周转材料及其他占 1.05%。

2009~2011 年,公司其他流动资产年均增长 31.23%,2011 年底为 16.83 亿元。其中,质保金占 94.89%,其余为财政应返还额度、预付各项其他费用等。

非流动资产

2009~2011 年,公司非流动资产基本保持稳定,年均复合增长率为 2.58%,2011 年底为 81.08 亿元。公司非流动资产主要为固定资产(占 56.82%)、投资性房地产(占 10.85%)和长期股权投资(占 10.53%)。

2009~2011 年,公司长期股权投资小幅下降,年均复合增长率为-2.63%,2011 年底为 8.54 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。

2009~2011 年,公司投资性房地产年均复合增长 8.87%。截至 2011 年底,公司投资性房地产为 8.80 亿元,其中房屋、建筑物占 91.93%,土地使用权占 8.07%。

2009~2011 年,公司固定资产基本保持稳定,年均复合增长率仅为 0.87%。2011 年底为

46.07 亿元。其中房屋建筑物占 51.62%、机器设备占 39.48%、运输工具占 3.00%、办公设备占 3.01%。公司固定资产原价合计 86.07 亿元,计提折旧 39.60 亿元,计提减值准备 0.40 亿元。

2009~2011 年,公司在建工程年均复合增长率为 28.19%,截至 2011 年底,公司在建工程为 7.90 亿元,其中主要是呼和浩特市生活垃圾处理搬迁升级改造工程、固体废弃物再生利用产业转型升级项目以及新建厂房、销售业务楼、车间改造等。

2009~2011 年,公司无形资产基本稳定,截至 2011 年底,公司无形资产账面价值为 4.81 亿元,其中土地使用权占 79.83%、非专利技术占 10.40%、软件占 3.53%。

截至 2012 年 6 月底,公司(合计)资产总额为 326.00 亿元,较上年底增长 9.97%。其中流动资产占 72.83%,非流动资产占 27.17%,公司资产构成变化不大。

总体看,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、长期股权投资和投资性房地产构成,公司资产流动性较好。

3. 负债和所有者权益

所有者权益

2009~2011 年,公司所有者权益持续增长,年复合增长率为 5.97%,主要是资本公积增长所致。2010 年,公司实收资本增加至 16.96 亿元,主要由于 2009 年下属子公司北京重型电机厂以返还的所得税 2035.98 万元回购北京北重汽轮电机有限责任公司股权,公司增加对北京重型电机厂长期股权投资,同时增加国有资本及权益 2035.98 万元;2010 年公司收到北京市财政局拨付预算资金 3000.00 万元用于支持所属北京北重汽轮电机有限责任公司风电业务发展,公司相应增加国有资本金。

2011 年 12 月 1 日京城控股公司董事会京机董(决)[2011]22 号决议,同意北京航天产业投资基金(有限合伙)、天津君睿琪股权投资

资合伙企业(有限合伙)向北一数控增资,2011年12月20日增资款3.60亿元到位,是公司资本公积增长的主要原因。截至2011年底,公司所有者权益为99.86亿元(其中,少数股东权益25.21亿元)。在归属于母公司的所有者权益中,实收资本占22.71%、资本公积占67.22%、未分配利润占10.62%。总体看,公司所有者权益较为稳定。

截至2012年6月底,公司所有者权益为102.37亿元,较上年底增长2.51%,所有者权益结构基本稳定。其中,未分配利润为5.52亿元,较上年底减少2.41亿元,主要是由于公司将持有的北一机床13%的股份出售给国管中心引起。

负债

2009~2011年,公司负债总额有所增长,年均复合增长率为11.58%,截至2011年底,负债总额为196.58亿元,其中流动负债占72.73%,非流动负债占27.27%,公司负债以流动负债为主。

2009~2011年,公司流动负债年均复合增长2.22%,截至2011年底为142.98亿元,其中主要为预收款项(占33.13%)、其他应付款(占31.58%)和应付账款(占24.71%)。2009~2011年,由于公司将部分短期融资券所募集的资金用于置换银行借款,短期借款规模明显下降,2011年底为5.54亿元;2009~2011年,公司应付账款持续增长,年均增长率为10.91%,截至2011年底为35.33亿元;公司应付账款中,账龄在1年内的占86.61%,账龄较短。2009~2011年,公司预收账款波动下降,年均复合增长率为-2.21%,截至2011年底,公司预收账款为47.37亿元,主要是数控机床板块和发电设备板块预收的销售款;预收账款中,68.40%的账龄在1年内。2009~2011年,公司其他应付款波动增长,年均复合增长率为6.19%,截至2011年底,公司其他应付款为45.16亿元,主要为计提的下岗分流补偿款、业务楼工程款、住房维修基金等。

2009~2011年公司非流动负债年均复合增长59.55%,主要是由于专项应付款大幅增长所致。截至2011年底,公司非流动负债为53.60亿元,其中占比较高的为专项应付款(57.46%)、应付债券(33.58%)和长期借款(3.96%)。

截至2011年底,公司专项应付款为30.80亿元,主要是搬迁补偿款(占73.74%)、住房补贴(占2.99%)、北京市工贸技师学院新校区工程(占1.37%)等构成。其中,搬迁补偿款是北京市电线电缆厂、北京起重机器厂东三厂、北京开关厂等的拆迁补偿款。由于该款项将专项专用于搬迁或安置职工等用途,因此公司将其计入专项应付款。截至2011年底,公司应付债券为18.00亿元,由公司于2010年8月发行的10亿元中期票据和2011年4月发行的8亿元短期融资券构成。

截至2012年6月底,公司负债合计为223.63亿元,较2011年底有所上升,主要是公司非流动负债中应付债券增长所致。2012年6月底,公司负债中流动负债占74.16%,非流动负债占25.84%,负债结构变化不大。

2009~2011年,公司有息债务总额整体呈持续增长态势,年均复合增长率为8.42%,截至2011年底,公司债务总额为29.13亿元,其中短期债务占58.39%,长期债务占41.61%;截至2012年6月底,公司债务总额为53.94亿元,其中短期债务占59.05%,长期债务占45.27%,总体看,长期债务占比波动较大。

2009~2011年,公司资产负债率逐年增长,三年分别为63.97%、65.46%和66.31%;全部债务资本化比率有所波动,三年分别为21.79%、23.60%和22.58%。由于公司2010年发行10亿元中期票据,导致债务结构变化较大,公司长期债务资本化比率上升较快,2011年底为10.83%。2012年6月底,公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为68.60%、34.51%和17.75%。总体看,公司债务负担尚可。

4. 盈利能力

2009~2011 年，公司营业收入持续增长，年均增长率为 14.42%，2011 年公司实现营业收入 198.11 亿元。近三年公司营业利润率呈现波动中下降的趋势，分别为 14.66%、15.95% 和 13.91%。

公司期间费用控制较好，三项费用率稳中有降，2011 年为 11.11%。基数较大的管理费用年均复合增长 1.96%，基本稳定，销售费用年均复合增长 11.63%，低于营业收入增长率。财务费用增幅较大，年均复合增长 202.46%，但由于基数较小，公司有部分利息收入（主要来自公司对下属子公司的委托贷款利息收入），因此近三年财务费用总金额不大，对整个期间费用影响较小。

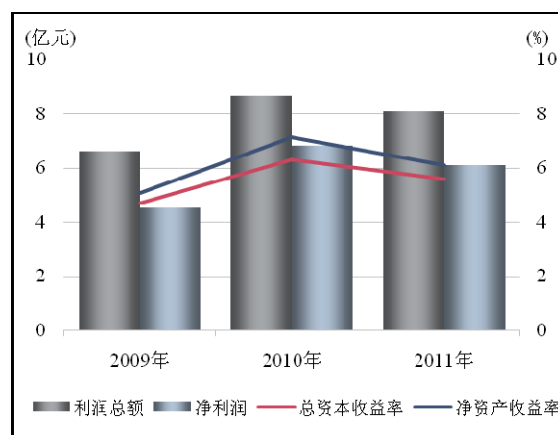
2009~2011 年，公司资产减值损失波动较大，2011 年为 0.79 亿元，主要是坏账损失和存货跌价损失。2009~2011 年，公司获得的投资收益波动下降，年均复合增长率为-37.12%，2011 年为 1.62 亿元。公司投资收益主要来自北京 ABB 高压开关设备有限公司、北京现代京城工程机械有限公司等，2011 年，公司投资收益大幅下降的原因主要是北京 ABB 高压开关设备有限公司投资收益减少（以权益法核算），以及以成本法核算的股权投资收益减少。投资收益的波动对公司盈利能力影响较大。2011 年，公司营业外支出 1.5 亿元，主要是北京市电线电缆厂退租补偿款（0.82 亿元）及搬迁重建过程中的固定资产损失、停工损失及相关费用。2009~2011 年，公司营业利润波动增长，年均增长率为 4.32%，2011 年为 6.35 亿元。

2009~2011 年，公司利润总额和净利润波动增长，年均增长率分别为 10.56%和 16.40%，2011 年为 8.08 亿元和 6.11 亿元。2011 年公司营业外收入为 3.25 亿元，主要由其他利得、政府补贴和非流动资产处置利得构成。2009~2011 年，公司总资本收益率和净资产收益率波动中有所增长，分别为 5.57%和 6.11%。

2012 年 1~6 月，公司实现营业收入 96.98

亿元，占 2011 年全年的 48.95%；实现投资收益 0.14 亿元。上半年公司营业利润和利润总额分别为 2.20 亿元和 2.37 亿元，分别为上年全年水平的 34.73%和 29.33%。2012 年 1~6 月，公司营业利润率为 11.27%。

图 5 2009~2011 年公司盈利情况



资料来源：公司审计报告

总体看，公司收入规模持续增长，但公司营业利润一定程度上受投资收益影响，投资收益的波动对公司盈利水平影响较大。

5. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，由于公司流动资产增长速度显著快于流动负债，2009~2011 年公司流动比率和速动比率均有所上升，2011 年底分别为 150.63%和 92.91%；截至 2012 年 6 月底，两项指标各有起落，分别为 142.05%和 92.99%。考虑到公司经营活动现金流入规模大，公司短期偿债能力较强。

从长期偿债能力指标看，2009~2011 年，受公司利润总额波动增长影响，公司 EBITDA 持续增长，年均复合增长率为 7.95%，2011 年为 14.03 亿元。2009~2011 年，公司 EBITDA 利息倍数持续下降，分别为 15.01 倍、12.85 倍和 9.07 倍；公司全部债务/EBITDA 基本稳定，近三年分别为 2.06 倍、2.13 倍和 2.08 倍。公司 EBITDA 对全部债务保护程度尚可。总体看，公司长期偿债能力较强。

截至 2012 年 6 月底，公司无对外担保事

项。

截至 2012 年 6 月底，公司获得银行授信额度共计 180 亿元，实际使用 29.41 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，公司具备直接融资渠道。总体看，公司融资渠道畅通。

6. 过往债务履约情况

根据中国人民银行征信系统查询的《企业基本信用信息报告》（报告编号：B-201209205453），截至 2012 年 9 月 27 日，公司无未结清不良信贷信息。

7. 抗风险能力

装备制造业是国民经济的重要基础性产业，长期内发展前景良好；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；公司资产规模稳步增长。债务负担较轻，整体偿债能力强；经营性现金流入规模较大。基于以上分析，联合资信认为，公司抗风险能力强。

六、综合评价

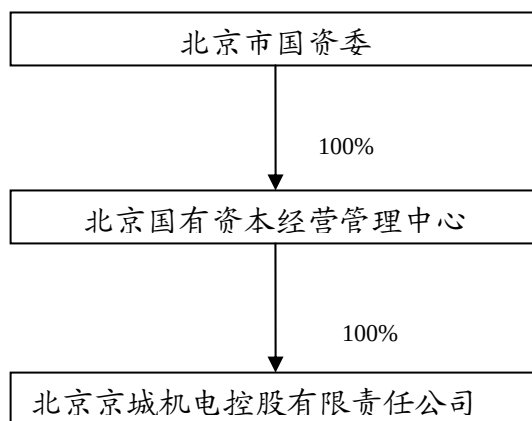
装备制造业是国民经济的重要基础性产业，受益于国家积极的扶持政策，长期看，行业发展前景良好。

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，公司发电设备、气体储运、工程机械等传统业务发展较稳定数控机床、环保设备板块发展速度较快。公司通过推进产品升级换代，使得综合竞争力进一步提升。

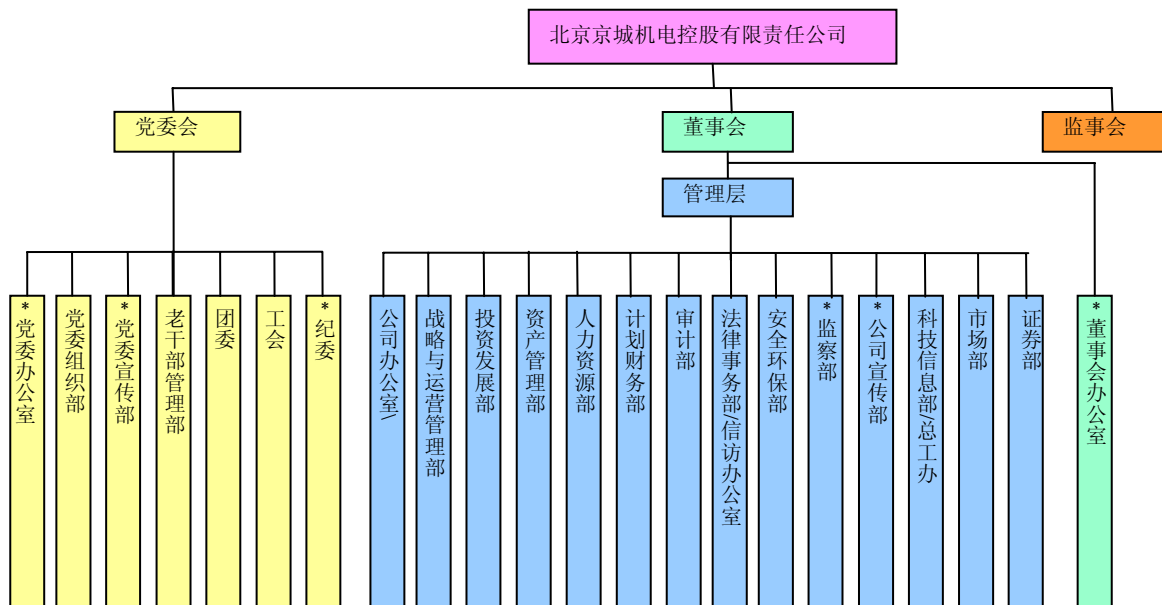
目前公司资产结构稳定，资产规模稳步增长；债务负担较轻，整体偿债能力强；经营性现金流入规模较大，投资收益对公司盈利影响较大。

综合看，公司主体信用风险较低。

附件 1 公司股权结构图



附件 2 公司组织结构图



附件 3 截至 2011 年底纳入公司合并范围的二级子公司情况

序号	企业名称	注册资本（万元）	持股比例（%）	享有的表决权比例（%）
1	北人集团公司	17126.73	100	100
2	北京天海工业有限公司	16390.96	100	100
3	北京京城重工机械有限责任公司	71410	100	100
4	北京机电院高技术股份有限公司	13587.22	56.95	56.95
5	北京锅炉厂	2174.23	100	100
6	北京京城环保产业发展有限责任公司	10928.15	76.21	76.21
7	北京华德液压工业集团有限责任公司	39803.1	24.03	24.03
8	北京京城华德液压工业有限公司	20000	100	100
9	北京建机房地产有限责任公司	4363.6	55	55
10	北京起重机器厂	1082.42	100	100
11	北京市机电研究院	4966.26	100	100
12	北京北开电气股份有限公司	26998	99.93	99.93
13	北京重型电机厂	31909.58	100	100
14	北京西海工贸公司	10000	100	100
15	北京第一机床厂	32225.56	100	100
16	北一数控机床有限责任公司	28000	100	100
17	北京市电线电缆总厂	1119.54	100	100
18	北京京城工业物流有限公司	6150	74.8	74.8
19	北京机械工业建设工程承包公司	1500	100	100
20	北京市机械工业管理局党校	594.37	100	100
21	北京市机电产品标准质量监测中心	237.78	100	100
22	北京市工贸技师学院	40026.95	100	100
23	北京市机械工业局技术开发研究所	271.07	100	100
24	北京市液压技术研究所	300.12	100	100
25	北京毕捷电机股份有限公司	10815	100	100
26	北京巴布科威尔科克斯有限公司	9437.52	50	50
27	京城控股（香港）公司	KH\$1000	100	100
28	北京京城国际融资租赁有限公司	21000	100	100
29	北京京城新能源有限公司	62446	100	100
30	北京京城机电资产管理有限责任公司	20000	100	100
31	北京京城长野工程机械有限公司	20000	100	100
32	北京京城机电控股有限责任公司培训中心	50	100	100

附表 4-1 合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

资 产 类	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 6 月
流动资产：					
货币资金	487955.27	583149.91	517501.13	2.98	548796.24
交易性金融资产	5515.38	7498.57	5106.43	-3.78	4041.48
应收票据	34968.27	70739.00	86796.31	57.55	63358.10
应收账款	243552.31	260044.45	292918.20	9.67	365538.40
预付款项	111283.23	133952.56	213329.77	38.46	316469.61
应收利息	558.32	371.77	86.62	-60.61	175.22
应收股利			11.36		35.42
其他应收款	66109.10	61814.18	44405.27	-18.04	103659.61
存货	650112.65	766330.91	825193.94	12.66	820714.23
一年内到期的非流动资产	3.32	4.66		-100.00	
其他流动资产	97734.40	131067.83	168322.38	31.23	153580.20
流动资产合计	1697792.25	2014973.85	2153671.41	12.63	2376368.50
非流动资产：					
可供出售金融资产	987.54	1427.68	5038.41	125.88	5038.41
持有至到期投资	1400.00	1400.00	1400.00		1400.00
长期应收款	1244.29	1017.42	7029.24	137.68	83883.57
长期股权投资	90051.50	89739.06	85382.32	-2.63	83362.32
投资性房地产	74220.27	87562.39	87977.68	8.87	87432.86
固定资产	452770.59	437072.77	460656.03	0.87	457853.81
在建工程	48062.31	34824.01	78976.97	28.19	76267.91
工程物资					
固定资产清理	239.66	237.05	163.53	-17.40	1294.38
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	47957.88	47960.86	48116.44	0.17	50279.58
开发支出	3920.54	5202.54	2821.74	-15.16	4242.73
商誉	25916.45	23947.33	8186.62	-43.80	7519.00
长期待摊费用	6087.61	6000.43	3616.82	-22.92	3591.27
递延所得税资产	17497.06	17756.06	20939.31	9.40	20833.24
其他非流动资产	95.90	485.44	455.34	117.90	622.02
非流动资产合计	770451.61	754633.04	810760.45	2.58	883621.12
资产总计	2468243.86	2769606.88	2964431.87	9.59	3259989.62

附表 4-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：人民币万元）

负债及股东权益类:	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 6 月
流动负债:					
短期借款	84466.08	50162.90	55417.62	-19.00	179708.54
交易性金融负债			92.23		
应付票据	18994.53	25413.18	34374.37	34.53	68549.56
应付账款	287204.06	330347.12	353307.10	10.91	393714.39
预收款项	495382.49	563910.42	473726.23	-2.21	485869.38
应付职工薪酬	46458.34	40321.97	42629.72	-4.21	39991.95
应交税费	7611.88	-1534.89	12764.68	29.50	3363.15
应付利息	180.72	2613.02	3914.03	365.38	6943.87
应付股利			1256.26		6192.64
其他应付款	400446.65	472084.48	451567.55	6.19	485592.52
一年内到期的非流动负债	9472.39	56.75	161.46	-86.94	235.91
其他流动负债	18241.36	6412.90	574.30	-82.26	2714.10
流动负债合计	1368458.51	1489787.84	1429785.55	2.22	1672876.01
非流动负债:					
长期借款	34818.56	49963.62	21243.34	-21.89	20913.77
应付债券	100000.00	170000.00	180000.00	34.16	270000.00
长期应付款	13923.59	12595.47	9090.29	-19.20	9081.63
专项应付款	47492.37	75307.13	308035.72	154.68	247182.34
预计负债	5722.34	4489.59	9794.53	30.83	8636.01
递延所得税负债	7174.41	5739.64	2781.23	-37.74	2786.23
其他非流动负债	1444.39	5052.51	5094.87	87.81	4849.02
非流动负债合计	210575.65	323147.96	536039.99	59.55	563449.00
负债合计	1579034.16	1812935.80	1965825.53	11.58	2236325.01
所有者权益（或股东权益）:					
实收资本（或股本）	165806.54	169558.71	169558.71	1.13	169558.71
资本公积	440122.31	459142.70	501800.38	6.78	496330.50
减：库存股					
盈余公积	7871.57	7871.57	9010.21	6.99	9010.21
未确认投资损失					
未分配利润	59029.69	93769.37	79313.56	15.91	55208.64
外币报表折算差额	-1458.62	-10289.64	-13151.26	200.27	-16044.40
归属于母公司所有者权益合计	671371.48	720052.70	746531.59	5.45	714063.67
少数股东权益	217838.22	236618.38	252074.74	7.57	309600.94
所有者权益（或股东权益）合计	889209.70	956671.09	998606.33	5.97	1023664.61
负债和所有者权益（或股东权益）总计	2468243.86	2769606.88	2964431.87	9.59	3259989.62

附表 5 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1-6 月
一、营业收入	1513352.74	1610231.98	1981107.44	14.42	969829.90
减: 营业成本	1285930.57	1346870.67	1694708.94	14.80	856816.99
营业税金及附加	5517.13	6555.46	10761.06	39.66	3693.53
销售费用	51969.28	57671.64	64759.24	11.63	32366.30
管理费用	142274.77	144551.97	147901.98	1.96	68972.13
财务费用	818.59	6226.16	7488.62	202.46	7452.87
资产减值损失	9724.45	22916.13	7918.91	-9.76	1457.12
其它					
加: 公允价值变动收益(损失以“—”号填列)	318.77	32.83	-268.43		22972.12
投资收益(损失以“—”号填列)	40882.09	46077.11	16163.77	-37.12	1399.11
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益		28553.16	13616.43		
汇兑收益(损益以“—”号添列)					
二、营业利润(亏损以“—”号填列)	58318.80	71549.89	63464.04	4.32	22043.07
加: 营业外收入	15616.73	20253.81	32536.61	44.34	2523.19
减: 营业外支出	7856.18	5275.62	15228.66	39.23	873.12
三、利润总额(亏损总额以“—”号填列)	66079.36	86528.09	80772.00	10.56	23693.15
减: 所得税费用	21020.60	18272.84	19719.02	-3.15	5184.36
四、净利润(净亏损以“—”号填列)	45058.75	68255.25	61052.98	16.40	18508.79
其中: 归属于母公司所有者的净利润	39867.39	43745.34	38853.38	-1.28	12016.02
少数股东损益	5191.37	24509.91	22199.59	106.79	6492.77

附表 6-1 合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率	2012 年 1-6 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	1343562.41	1420401.88	1583495.78	8.56	934024.89
收到的税费返还	7872.34	15289.37	8907.42	6.37	4550.68
收到其他与经营活动有关的现金	127731.81	67393.82	196042.09	23.89	149483.74
经营活动现金流入小计	1479166.56	1503085.08	1788445.29	9.96	1088059.30
购买商品、接受劳务支付的现金	1033282.81	1103625.67	1318155.75	12.95	874086.28
支付给职工以及为职工支付的现金	202549.82	225313.39	261561.68	13.64	126943.74
支付的各项税费	76177.62	83186.03	87930.49	7.44	41553.25
支付其他与经营活动有关的现金	100046.94	36774.96	83474.87	-8.66	146015.38
经营活动现金流出小计	1412057.17	1448900.05	1751122.80	11.36	1188598.65
经营活动产生的现金流量净额	67109.39	54185.02	37322.49	-25.42	-100539.35
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金		3789.34	16262.78		24.91
取得投资收益收到的现金	36540.91	47048.36	26627.07	-14.64	22.58
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	8596.40	3270.60	6947.29	-10.10	1717.67
处置子公司及其他营业单位收到的现金净	421.80	637.20			
收到其他与投资活动有关的现金	9050.06	20017.37	36721.71	101.44	296.43
投资活动现金流入小计	54609.17	74762.88	86558.85	25.90	2061.58
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	53499.61	48016.50	80671.26	22.80	26216.21
投资支付的现金	20802.74	2349.12	3615.99	-58.31	
取得子公司及其他营业单位支付的现金净	102.27	404.23		-100.00	44185.44
支付其他与投资活动有关的现金	4736.99	16247.40	35989.65	175.64	1516.95
投资活动现金流出小计	79141.61	67017.25	120276.90	23.28	71918.61
投资活动产生的现金流量净额	-24532.44	7745.63	-33718.05	17.24	-69857.03
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	1970.00	8836.85	37401.62	335.72	1100.00
取得借款收到的现金	243535.66	339658.54	207042.38	-7.80	362163.66
收到其他与筹资活动有关的现金	23860.90	33373.62	50924.44	46.09	16829.83
筹资活动现金流入小计	269366.56	381869.01	295368.45	4.72	380093.49
偿还债务支付的现金	239852.18	288909.17	297643.59	11.40	148573.80
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	28176.87	14559.43	24742.60	-6.29	10336.70
支付其他与筹资活动有关的现金	22670.68	32406.66	41342.76	35.04	15243.96
筹资活动现金流出小计	290699.72	335875.26	363728.94	11.86	174154.46
筹资活动产生的现金流量净额	-21333.16	45993.75	-68360.49	79.01	205939.02
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	1654.00	-12729.76	-2278.35		-4247.54
五、现金及现金等价物净增加额	22897.78	95194.64	-67034.40		31295.11
加: 期初现金及现金等价物余额	465057.49	487955.27	580710.00	11.74	517501.13
六、期末现金及现金等价物余额	487955.27	583149.91	513675.61	2.60	548796.24

附表 6-2 合并现金流量表补充资料
 (单位: 人民币万元)

补充资料	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	45058.75	68255.25	61052.98	16.40
加: 资产减值准备	9724.45	22916.13	7918.91	-9.76
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	43384.83	38532.43	41900.70	-1.73
无形资产摊销	2256.14	3855.46	3067.12	16.60
长期待摊费用摊销	788.60	542.79	534.58	-17.67
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)	-1.01	-803.66	-6555.46	7938.75
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	50.37	7.20	3.20	-74.80
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	-318.77	-32.83	268.43	
财务费用(收益以“-”号填列)	3726.77	5388.21	16997.01	113.56
投资损失(收益以“-”号填列)	-40882.09	-46077.11	-16163.77	-37.12
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	636.83	-166.12	5064.03	181.99
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	1783.12	-1558.70	317.84	-57.78
存货的减少(增加以“-”号填列)	-27470.13	-128859.02	-6683.86	-50.67
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-16424.75	4144856.27	-134678.10	186.35
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	47021.99	-4056203.50	63450.05	16.16
其他	-2225.72	3532.23	828.83	
经营活动产生的现金流量净额	67109.39	54185.02	37322.49	-37.71
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
3.现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	487955.27	583149.91	513675.61	2.60
减: 现金的期初余额	465057.49	487955.27	580710.00	11.74
加: 现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	22897.78	95194.64	-67034.40	

附表 7 主要计算指标

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 6 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	5.70	5.29	5.58	--
存货周转次数(次)	2.02	1.90	2.13	--
总资产周转次数(次)	0.63	0.61	0.69	--
现金收入比 (%)	88.78	88.21	79.93	96.31
盈利能力				
营业利润率 (%)	14.66	15.95	13.91	11.27
总资本收益率(%)	4.71	6.31	5.57	--
净资产收益率(%)	5.07	7.13	6.11	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	3.77	13.55	10.83	17.75
全部债务资本化比率(%)	21.79	23.60	22.58	34.51
资产负债率(%)	63.97	65.46	66.31	68.60
偿债能力				
流动比率(%)	124.07	135.25	150.63	142.05
速动比率(%)	76.56	83.81	92.91	92.99
经营现金流动负债比(%)	4.90	3.64	2.61	--
EBITDA 利息倍数(倍)	15.01	12.85	9.07	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.06	2.13	2.08	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.17	0.21	0.01	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	5.02	5.73	0.23	--

附件 8 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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期-上期) / 上期 × 100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率 = [(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1] × 100%
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 9 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

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跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

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。

