

跟踪评级公告

联合[2011] 1161 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定维持北京京城机电控股有限责任公司主体长期信用等级为AA⁺,评级展望为稳定,并维持其“10京机电MTN1”的信用等级为AAA;维持其“11京机电CP01”的信用等级为A-1。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一一年十二月三十一日



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)

电话:010-85679696

传真:010-85679228

<http://www.lhratings.com>

北京京城机电控股有限责任公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AA⁺ 评级展望: 稳定
上次评级结果: AA⁺ 评级展望: 稳定

债项信用

名称	额度	期限	跟踪评级结果	上次评级结果
10 京机电 MTN1	10 亿元	2010/08/19-2015/08/19	AAA	AAA
11 京机电 CP01	8 亿元	2011/04/22-2012/04/22	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2011 年 12 月 31 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	11 年 9 月
现金类资产(亿元)	52.84	66.14	67.84
资产总额(亿元)	246.82	276.96	296.08
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	88.92	95.67	97.46
短期债务(亿元)	21.29	14.56	18.19
全部债务(亿元)	24.78	29.56	31.88
营业收入(亿元)	151.34	161.02	141.66
利润总额(亿元)	6.61	8.65	5.41
EBITDA(亿元)	12.04	13.89	--
经营性净现金流(亿元)	6.71	5.42	11.36
营业利润率(%)	14.66	15.95	12.98
净资产收益率(%)	5.07	7.13	--
资产负债率(%)	63.97	65.46	67.08
全部债务资本化比率(%)	21.79	23.60	24.65
流动比率(%)	124.07	135.25	146.38
全部债务/EBITDA(倍)	2.06	2.13	--
EBITDA 利息倍数(倍)	14.21	12.85	--
经营现金流动负债比(%)	4.90	3.64	--

注: 1. 公司 2011 年三季度财务数据未经审计。

2. 公司将短期融资券计入应付债券, 本报告将其调整至短期有息债务, 相关财务指标亦做相应调整。

分析师

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

北京京城机电控股有限责任公司(以下简称“公司”)是北京市国有资产监督管理委员会下属的大型国有企业。跟踪期内, 公司环保设备等业务面临较好的外部环境, 增长速度较快; 数控机床、气体储运、工程机械等传统业务发展稳定。公司资产规模稳步增长, 经营性现金流入规模较大。同时, 联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)也关注到, 发电设备企业需求不足; 投资收益占比较大等对公司信用水平带来的不利影响。

未来, 工程机械、环保等行业仍面临较好的发展环境, 随着公司业务结构的逐步优化, 盈利能力有望获得持续增长。

中债信用增进投资股份有限公司(以下简称“中债增进”)作为外部增信机构, 为“10 京机电 MTN1”及“11 京机电 CP01”的到期兑付提供不可撤销的连带责任担保, 中债增进担保实力强, 有效提升了“10 京机电 MTN1”及“11 京机电 CP01”的信用水平。

综合以上, 联合资信维持公司 AA⁺ 的主体长期信用等级, 评级展望为稳定, 并维持“10 京机电 MTN1” AAA 的信用等级, 维持“11 京机电 CP01” A-1 的信用等级。

优势

1. 跟踪期内, 工程机械及环保设备行业面临较好的外部环境, 公司上两项业务发展速度较快。
2. 公司实行多元化经营, 整体抗风险能力强。
3. 公司现金类资产规模、现金流入规模较大, 对存续期内债券覆盖程度高。

关注

1. 跟踪期内, 发电设备行业面临国内需求不足的情况, 公司该业务板块受到一定影响。

本报告用于相关决策参考, 并非是某种决策的结论、建议等。报告中引用的企业相关资料

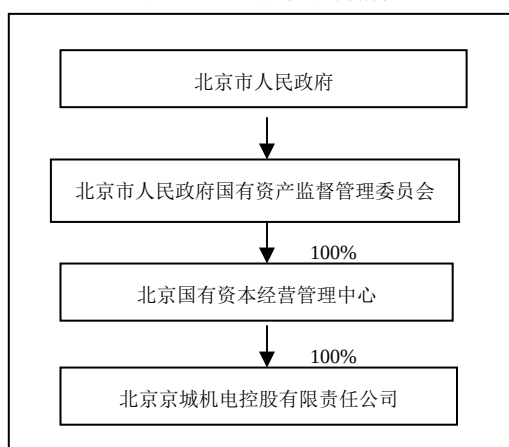
主要由企业提供, 联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

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。

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。截至 2010 年底，公司注册资本 163454.55 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、财务部等职能部门（见附件 1）。截至 2010 年底，公司拥有合并报表口径二级子企业 28 家，其中：全资子公司 15 家，控股及拥有控制权的子企业 9 家，事业单位 4 家。

截至 2010 年底，公司（合并）资产总额为 276.96 亿元，所有者权益为 95.67 亿元（含少数股东权益 23.66 亿元）；2010 年公司实现营业收入 161.02 亿元，实现利润总额为 8.65 亿元。

截至 2011 年 9 月底，公司（合并）资产总额为 296.08 亿元，所有者权益为 97.46 亿元（含

少数股东权益 28.21 亿元）；2011 年 1~9 月公司实现营业收入 141.66 亿元，实现利润总额 5.41 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、经营管理分析

1. 行业分析

公司业务主要涉及数控机床、发电设备、气体储运、工程机械、环保设备等板块。

①数控机床

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 40.6%；产品销售产值 5434.4 亿元，同比增长 41.4%。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。2011 年前三季度，中国机床工具行业仍然保持了较高速的增长，但是相比 2010 年，其增势已逐步放缓，并开始呈现缓慢回落的趋势。2011 年 1-9 月，机床工具行业累计完成工业总产值 4721.7 亿元，同比增长 33.5%；累计完成产品销售产值 4580.1 亿元，同比增长 33.3%。2010 年金属切削机床行业全年完成工业总产值 1306.0 亿元，同比增长 34.3%；产量 75.58 万台，其中数控机床产量达到 22.39 万台，产量和产值数控化率分别达到 29.6%和 52.5%。2011 年 1~9 月，金属切削机床累计完成 65.7 万台，同比增长 20.46%；其中数控机床累计生产 19.76 万台，同比增长 34.17%

2010 中国机床工具工业协会常务理事会会议召开，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。

②发电设备

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 1-10 月，全国 6000 千瓦及以上电厂发电设备产量 9.85 亿千瓦，同比增长 10.5%；其中火电 7.40 亿千瓦，同比增长 9.1%，分别低于 2011 年 1-10 月发电量和火电发电量增速 1.8 和 5.2 个百分点，电力装机供应能力增长已经持续低于发电增长，预计未来电力供需平衡造成的影响将逐步显现。火力发电是电能的主要来源，占总发电量 80% 以上，电力紧缺将促使火力发电快速扩张，从而有助于提升电力设备制造商新火电设备订单数目。

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，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。

③气体储运

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。据不完全统计，截至 2010 年底，国内气瓶生产厂家大约 60 家左右，其中无缝气瓶生产厂 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。

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。

④工程机械

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。据中国工程机械工业协会统计，2010 年中国工程机械市场销售额突破 4000 亿元，同比增幅超过 30%。其中，挖掘机销量同比增长 74.5%，装载机销量同比增长 51.1%，汽车式起重机销量同比增长 28.4%，叉车同比增长 58.9%，推土机同比增长 62.2%、压路机同比增长 58.0%，平地机同比增长 29.1%。2011 年，基础设施建设稳步进行，工程机械行业需求依然旺盛。根据工程机械商贸网统计，2011 年 1-9 月，规模以上厂家累计销售汽车起重机 2020 台，同比下降 11%，环比基本持平；累计销售挖掘机 15.2 万台，同比增长 20.5%。

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。预计未来工程机械行业增速将有所回落，但在基础设施投资的带动下仍将保持较快的增长速度。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。

⑤环保设备

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，2010 年环保投资已达 6654 亿，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。

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。截至2010年底，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。垃圾处理业拥有十分庞大的市场。

2. 经营分析

2010年，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下降。

2010年，公司实现营业收入161.02亿元，同比增长6.40%。其中，环保设备呈现出较快的增长速度，数控机床、气体储运和工程机械业务的则发展较为稳定。从毛利率看，2010年公司综合毛利率为16.35%，较上年略有上升，各业务板块毛利率没有大的变化。

2011年1-9月，公司实现营业收入141.66亿元，为上年全年水平的87.98%；综合毛利率为13.50%，较上年有所下降。

表1 2009~2011年9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年	2010年	11年1-9月	2009年	2010年	11年1-9月	2009年	2010年	11年1-9月
数控机床	29.16	32.33	24.85	19.27	20.08	17.54	27.05	22.53	18.32
发电设备	50.77	39.87	29.61	33.55	24.76	20.90	10.31	20.05	17.81
气体储运	19.91	23.7	24.34	13.16	14.72	17.18	10.12	9.09	9.85
工程机械	4.18	5.56	4.96	2.76	3.45	3.50	17.43	11.92	12.52
环保设备	6.95	11.26	6.1	4.59	6.99	4.31	26.59	21.04	16.09
其他	40.37	48.30	51.8	26.68	30.00	36.57	12.45	12.15	10.24
合计	151.34	161.02	141.66	100.00	100.00	100.00	15.03	16.35	13.50

资料来源：公司提供

①数控机床

2010年，公司机床产品在国家核电、大飞机等重大专项实施以及汽车等行业高速增长带动下，市场需求旺盛，销售增长形势良好，全年公司机床产业实现营业收入32.33亿元，同比增长10.87%；新签订单31亿，同比增长

12.6%。当期公司金属切削机床产销量分别为6244台和6328台，产销率为101.35%。2011年1-9月，机床产品业务继续呈现较好的发展态势，当期金属切削机产销量分别为4691台和5447台，分别为上年全年水平的75.13%和85.08%；产销率为116.12%，较上年有所上升。

表2 2009-2011年9月公司机床产品产销情况 (单位：台)

产品名称	2009年		2010年		11年1-9月	
	产量	销量	产量	销量	产量	销量
金属切削机床	4372	4719	6244	6328	4691	5447
其中：数控机床	935	1063	1467	1521	1063	1020

资料来源：公司提供

②发电设备

跟踪期内，由于国家对六大耗能产业的限制调整，发电设备企业都面临国内需求不足的困境，公司发电设备业务面对严峻形势。在此背景下，公司积极开拓东南亚等海外市场，将业务重点放在出口。2010年，公司发电设备业务实现营业收入 39.87 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；2010 年，发电设备业务共新签订单 51.6 亿，基本与上年持平。

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，由于公司锅炉制造技术水平提高，使得锅炉蒸吨数额减少，但实际销售规模未发生下滑。

表3 2009-2011 年 9 月公司发电设备产销情况

产品名称	2009 年		2010 年		11 年 1-9 月	
	产量	销量	产量	销量	产量	销量
汽轮发电机（万千瓦）	314	314	202	202	241.5	241.5
电站汽轮机（万千瓦）	265	265	297	297	227.3	227.3
电站锅炉（蒸吨）	25785	25785	24263	24263	6100	6100
工业锅炉（蒸吨）	33500	33500	9385	9385	808	808

资料来源：公司提供

③气体储运

2010 年，公司气瓶产业出口明显好于上年，全年出口订单比去年增加了一倍。国内市场由于天然气等能源价格上涨，气瓶产品销售受到一些影响，但在出口带动下，全年公司气瓶产业总体产销形势良好，2010 年实现营业收入 23.70 亿元，同比增长 19.04%；共新签订单 21.5 亿，同比增长 15%。

公司生产的气瓶产品主要包括高压气瓶、缠绕瓶、铝内胆全缠绕复合气瓶、低温储罐等，此外还有多种其他类型的气瓶产品。2010 年，公司高压气瓶产销量分别为 226.04 万支和 201.19 万支，均较上年有所增长。2009 年，公司开始生产低温储罐产品，该产品产量增长速度较快，2010 年产销量分别为 172 台和 167 台，较上年同比增长 97.70%和 101.20%，未来潜力较大。

表4 2009-2011 年 9 月公司气体储运产品产销情况

产品名称	2009 年		2010 年		11 年 1-9 月	
	产量	销量	产量	销量	产量	销量
高压气瓶（万支）	203.6	200.5	226.04	201.19	183.40	184.02
缠绕瓶（万支）	19.6	22.6	23.19	23.88	26.24	23.24
铝内胆全缠绕复合气瓶（万支）	2.9	3.0	3.99	3.63	2.17	2.31
低温储罐（台）	87	83	172	167	--	--

注：暂未获取低温储罐 2011 年 1-9 月的产销量数据。

资料来源：公司提供

④其他业务

工程机械业务：2010 年国家房地产限制政策不断出台，对基础建设投资有一定影响。但同时，受保障性住房等相关政策的影响，未来工程机械行业仍面临快速稳定增长的市场空间。因此，公司加大了对工程机械产业的投入，

全年公司工程机械产业在新产品研发、生产线改造和市场拓展等方面工作进展顺利，全年共新签订单 6.9 亿，同比增长 73%。2010 年，公司工程机械业务实现营业收入 5.56 亿元，同比增长 33.01%；2011 年 1-9 月实现营业收入 4.96 亿元，为上年全年水平的 89.21%。

环保设备业务：公司生产环保设备主要包括生活垃圾处理设备及气体压缩机等，跟踪期内，环保设备增长速度较快，未来发展潜力较大。2010年，公司环保设备业务实现营业收入11.26亿元，同比增长62.01%；2011年1-9月实现营业收入6.10亿元，为上年全年水平的54.17%。

其他业务：公司其他业务构成较为复杂，包括物流、印刷设备、起重机、新能源设备、钢材贸易、房屋租赁、劳务等。2010年，公司将发电设备中的新能源业务划至其他业务分类中，使得其他业务出现较大幅度的增加。2010年，公司其他业务实现营业收入60.34亿元；2011年1-9月为51.80亿元。

3. 管理变动分析

跟踪期内，公司治理结构及高层管理人员无重大调整。

三、财务分析

公司提供的2010年财务数据经国富浩华会计师事务所审计，并出具标准无保留意见的审计结论。公司2011年三季度财务数据未经审计。

1. 盈利能力

2010年，公司营业收入有所增长，当期实现营业收入161.02亿元，同比增长6.40%。当期营业成本为134.69亿元，同比增长4.74%，略低于营业收入的增幅。受成本节约等因素影响，2010年公司营业利润率有所增长，为15.95%。

2010年，公司三项费用率保持稳定，为12.95%。其中，销售费用基本保持稳定，管理费用年均增长9.65%，与营业收入增长率基本适应。公司财务费用中有部分利息收入，使得公司财务费用波动较大，2010年为0.62亿元，较上年增长幅度较大。但由于财务费用在三项

费用中占比较大，因此对期间费用控制影响不大。2010年，公司资产减值损失为2.29亿元，主要是提取存货跌价损失所致；投资收益为4.61亿元，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、北京复盛机械有限公司等的长期股权投资收益，公司投资收益较为稳定。2010年，公司营业利润同比增长22.69%，为7.15亿元。

2010年公司营业外收入为2.03亿元，主要由政府补贴和非流动资产处置利得构成。2010年，公司利润总额和净利润分别为8.65亿元和6.83亿元，分别同比增长30.95%和51.48%。2010年，公司总资产收益率和净资产收益率分别为6.31%和7.13%。

2011年1~9月公司实现营业收入141.66亿元，占2010年全年的87.98%；实现投资收益1.17亿元，占2010年的25.39%，一方面是由于公司投资收益在9月末尚未完全确认；另一方面是由于ABB公司的利润下滑所致。受投资收益下降影响，当期公司营业利润和利润总额均有所下降，分别为4.88亿元和5.41亿元，分别为上年全年水平的62.55%和61.90%。2011年1~9月，公司营业利润率为12.98%。

总体看，公司收入规模持续增长，但投资收益及营业外收入占比大，对公司盈利水平影响较大。

2. 现金流及保障

经营活动方面，2010年，随着公司经营规模的扩大，公司销售商品、提供劳务收到的现金同比增长5.72%，为142.04亿元；经营活动现金流出的规模亦同比增长2.61%，2010年为144.89亿元。2010年，公司收到及支出的其他与经营活动有关的现金均出现下降趋势，2010年分别为6.74亿元和3.68亿元。2010年，公司经营活动现金净流量为5.42亿元。2010年，公司现金收入比与上年相比基本持平，为88.21%，现金收入实现质量较弱。

投资活动方面，公司投资活动现金流入主

要为取得投资收益收到的现金和收到的其他与经营活动有关的现金。2010 年，公司取得投资收益收到的现金为 4.70 亿元，收到的其他与投资活动有关的现金为 2.00 亿元。2010 年，公司投资支出规模有所缩减，投资活动先进流出为 6.70 亿元，其中，支付的其他与投资活动相关的现金为 1.62 亿元。2010 年，公司投资活动现金净流量为 0.77 亿元。

2010 年，公司筹资活动前现金流量净额为 6.19 亿元，对外部融资依赖程度不大。2010 年，受发行短期融资券和增加银行借款影响，公司筹资活动现金流入量较上年有所增长，2010 年为 38.19 亿元；公司筹资活动现金流出主要为偿还债务支付的现金。2010 年，公司筹资活动现金净流量为 4.60 亿元。

2011 年 1~9 月，公司经营活动产生的现金流入量为 145.21 亿元，经营活动产生的现金流量净额为 11.36 亿元；投资活动产生的现金流入量为 0.58 亿元，投资活动产生的现金流量净额为 -4.99 亿元；筹资活动产生的现金流量净额为 -2.82 亿元。

总体看，跟踪期内公司经营活动现金流入规模较大，现金收入实现质量较弱。

3. 资本及债务结构

资本结构

2010 年底，公司资产规模较上年底增长 12.21%，2010 年底为 276.96 亿元，其中流动资产占 72.57%，非流动资产占 27.43%。

2010 年底，公司流动资产同比增长 18.68%，为 201.50 亿元，主要由货币资金（占 28.94%）、应收账款（占 12.91%）、预付账款（占 6.65%）、存货（占 38.03%）及其他流动资产构成。2010 年底，公司货币资金为 58.31 亿元，其中现金和银行存款合计 53.91 亿元，其他货币资金 4.40 亿元。2010 年底，公司应收款项（应收账款+其他应收款）为 32.19 亿元，公司已按个别认定法和账龄分析法计提坏账准备。公司应收款项账龄较短，大多在 1 年内，回收风险不

大。其他应收款前五名合计 1.27 亿元，占全部其他应收款的 17.40%。2010 年底，公司存货为 76.63 亿元。其中原材料占 16.82%、自制半成品及在产品占 67.04%、库存商品占 12.71%。2010 年底，公司其他流动资产为 13.11 亿元。其中，质保金占 96.54%，其余为财政应返还额度等。

2010 年底，公司非流动资产较上年底略有下降，为 75.46 亿元，主要为长期股权投资（占 11.89%）、投资性房地产（占 11.60%）和固定资产投资（占 57.92%）。2010 年底，公司非流动资产中各科目与上年相比均无大的变动。

2011 年 9 月底，公司预付账款为 19.46 亿元，较上年底增长 45.25%。2011 年 9 月底，公司资产总额为 296.08 亿元，较上年底增长 6.90%。其中流动资产占 74.45%，非流动资产占 25.55%，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，总体看，公司资产流动性较好。

所有者权益

2010 年底，公司所有者权益较上年底增长 7.59%，主要是资本公积和未分配利润的增长所致。2010 年底，公司实收资本为 16.96 亿元，较上年增加 3752.17 万元，主要是由于当期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。2010 年底，公司所有者权益为 95.67 亿元（其中，少数股东权益 23.66 亿元）。在归属于母公司的所有者权益中，实收资本占 23.55%、资本公积占 63.77%、未分配利润占 13.02%。总体看，公司所有者权益较为稳定。

截至 2011 年 9 月底，公司所有者权益为 97.46 亿元，较上年底变化不大。

负债

2010 年底，公司负债总额较上年底增长 14.81%，为 181.29 亿元，其中流动负债占

82.18%，非流动负债占 17.82%，公司负债以流动负债为主。

2010 年底，公司流动负债同比增长 8.87%，为 148.98 亿元，主要为应付账款（占 22.17%）、预收账款（占 37.85%）和其他应付款（占 31.69%）。2010 年，由于公司将部分短期融资券的融资募集资金用于偿还银行借款，短期借款规模下降为 5.02 亿元；2010 年底，公司应付账款为 33.03 亿元，其中 84.05% 的账龄在 1 年内。2010 年底，公司预收账款为 56.39 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，71.06% 的账龄在 1 年内。2010 年底，公司其他应付款为 47.21 亿元，主要为住房维修基金、合同罚金等。

2010 年底，公司非流动负债同比增长 53.46%，主要是由于长期借款、应付债券增长所致。2010 年底，公司非流动负债为 32.31 亿元，其中占比较高的为长期借款（15.46%）、应付债券（52.61%）、专项应付款（23.30%）。2010 年底，公司应付债券为 17.00 亿元，主要是公司于当年发行的 7 亿元短期融资券和 10 亿元中期票据。2010 年底，公司专项应付款为 7.53 亿元，主要由搬迁补偿款、项目拨款、北京市工贸技师学院新校区工程、科研经费等构成。

2011 年 9 月底，公司专项应付款为 22.63 亿元，较上年底大幅增长 15.10 亿元。2011 年 9 月底，公司负债合计为 198.62 亿元，较 2010 年底有所上升，主要是公司非流动负债中专项应付款增长所致。2011 年 9 月底，公司负债结构变化不大。

2010 年底，公司有息债务总额为 29.56 亿元，同比增长 19.31%。其中短期债务占 49.27%，长期债务占 50.73%，由于中期票据的发行，公司债务结构发生变化，长期债务占比上升。2011 年 9 月底，公司债务总额为 31.88 亿元，其中短期债务占 57.05%，长期债务占 42.95%，长期债务占比有所下降。

2010 年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率有所上升，分别为 65.46% 和 23.60%；

长期债务资本化比率上升较快，为 13.55%。2011 年 9 月底，公司上述三项指标分别为 67.08%、24.65% 和 12.32%。总体看，公司债务负担尚可。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2010 年底公司流动比率和速动比率均有所上升，分别为 135.25% 和 83.81%；截至 2011 年 9 月底，上述两项指标继续上升，分别为 146.38% 和 92.33%。2010 年，公司经营现金流动负债比为 3.64%，较上年略有下降。考虑到公司经营活动现金流规模大，公司短期偿债能力较强。

从长期偿债能力指标看，2010 年，受公司利润总额增长影响，公司 EBITDA 同比增长 15.34%，为 13.89 亿元；EBITDA 利息倍数有所下降，为 12.85 倍；全部债务/EBITDA 则有所上升，为 2.13 倍。公司 EBITDA 对全部债务保护程度有所下降，但仍维持在较好水平。总体看，公司整体偿债能力较强。

2010 年公司经营活动产生的现金流入为 150.31 亿元，为全部待偿还债券本金（“10 京机电 MTN1” + “11 京机电 CP01”，共计 18 亿元）的 8.35 倍；经营活动产生的现金流量净额为 5.42 亿元，为全部待偿还债券本金的 0.30 倍。2010 年公司 EBITDA 为 13.89 亿元，为全部待偿还债券本金的 0.77 倍。截至 2011 年 9 月底，公司现金类资产合计 67.84 亿元，为 1 年内到期债券（“11 京机电 CP01”，金额 8 亿元）的 8.48 倍。公司目前的现金类资产、EBITDA 和经营活动现金流入量对公司待偿还债券的保障能力强。

截至 2011 年 10 月底，公司无对外担保事项。

截至 2011 年 10 月底，公司获得银行授信额度共计 180.38 亿元，实际使用 27.26 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。

5. 担保分析

中债信用增进投资股份有限公司(简称“中债增进”)为“10京机电MTN1”及“11京机电CP01”的到期兑付提供不可撤销的连带责任担保。保证范围包括“10京机电MTN1”及“11京机电CP01”的本金及利息。

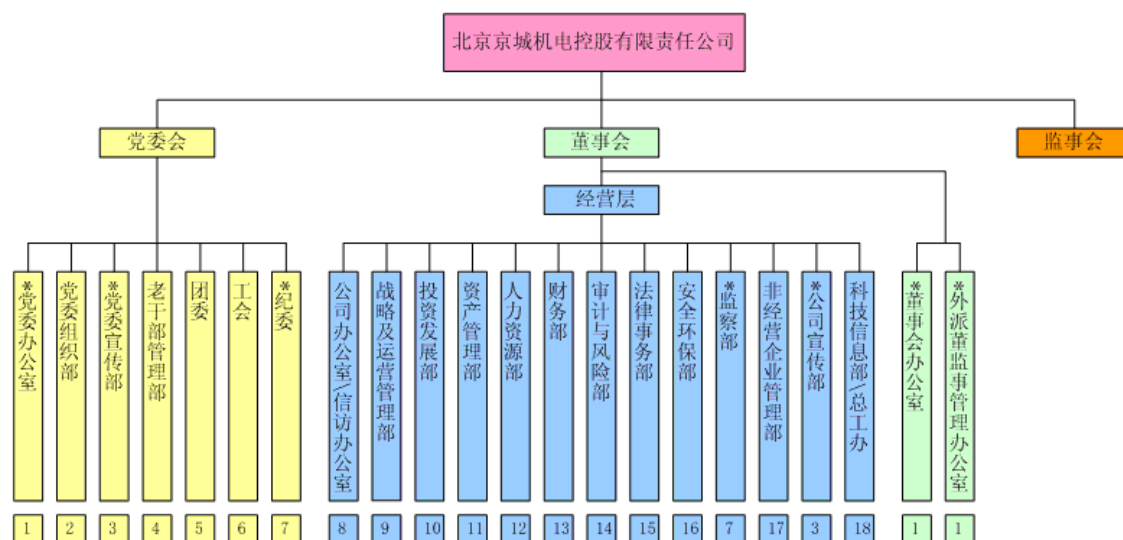
中债增进成立于2009年9月21日,是国内首家专业债券信用增进机构,接受中国人民银行监管,由中国银行间市场交易商协会联合6家银行间市场成员单位共同发起设立,注册资本60亿元。其中,中国石油天然气集团公司、国网资产管理有限公司、中国中化股份有限公司、北京国有资本经营管理中心、首钢总公司、北京万行中兴实业投资有限公司各持16.5%股份,中国银行间市场交易商协会持1%股份,中债增进的股东背景和资本实力强大。

截至2011年3月末,公司资产总额71.96亿元,负债总额8.28亿元,所有者权益63.69亿元。2011年1-3月,公司实现营业收入0.62亿元,投资收益0.44亿元,净利润0.56亿元。

经联合资信评估有限公司评定,中债增进主体长期信用等级为AAA,该评级结论反映了中债增进的综合代偿能力极强。

综合考虑,联合资信维持公司AA⁺的主体长期信用等级,评级展望为稳定;并维持“10京机电MTN1”AAA的信用等级,维持“11京机电CP01”A-1的信用等级。

附件 1 公司组织结构图



附件 2 截至 2010 年底纳入公司合并范围的二级子公司情况

序号	企业名称	持股比例 (%)	享有表决权比例 (%)	注册资本 (万元)
1	北人集团公司	100	100	17126.73
2	北京天海工业有限公司	100	100	16390.96
3	北京京城重工机械有限责任公司	96	96	60000.00
4	北京机电院高技术股份有限公司	56.95	56.95	13587.22
5	北京锅炉厂	100	100	6619.20
6	北京京城环保产业发展有限责任公司	76.21	76.21	10928.15
7	华德液压工业集团有限公司	24.03	24.03	41510.60
8	北京建机房地产有限责任公司	55	55	4363.60
9	北京起重机器厂	100	100	1082.42
10	北京机电研究院	100	100	4966.26
11	北京北开电气股份有限公司	99.93	99.93	26998.00
12	北京重型电机厂	100	100	28157.00
13	北京西海工贸公司	100	100	10000.00
14	北京市第一机床厂	100	100	32225.56
15	北京电线电缆总厂	100	100	4626.00
16	北京京城工业物流有限公司	74.8	74.8	6150.00
17	北京机械工业承发包公司	100	100	1500.00
18	北京市机械工业管理局党校	100	100	20.00
19	北京市机电产品标准质量检测中心	100	100	75.00
20	北京市工贸技师学院	100	100	2574.00
21	北京市机械工业局技术开发研究所	100	100	496.00
22	北京市液压技术研究所	100	100	68.12
23	廊坊天海高压容器有限公司	70	70	18000.00
24	北京毕捷电机股份有限公司	96.14	96.14	10000.00
25	北京巴布科克.威尔科克斯有限公司	50	50	2000.00
26	京城控股(香港)有限公司	100	100	HK\$1,000.00
27	北京京城新能源有限公司	100	100	62446.00
28	北京京城国际融资租赁有限公司	100	100	21000.00

附表 3-1 合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

资 产 类	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动资产：				
货币资金	487955.27	583149.91	19.51	618256.32
交易性金融资产	5515.38	7498.57	35.96	6522.55
应收票据	34968.27	70739.00	102.29	53647.50
应收账款	243552.31	260044.45	6.77	297775.65
预付款项	111283.23	133952.56	20.37	194560.23
应收利息	558.32	371.77	-33.41	364.44
其他应收款	66109.10	61814.18	-6.50	77528.80
存货	650112.65	766330.91	17.88	813833.67
一年内到期的非流动资产	3.32	4.66	40.13	
其他流动资产	97734.40	131067.83	34.11	141790.31
流动资产合计	1697792.25	2014973.85	18.68	2204279.48
非流动资产：				
可供出售金融资产	987.54	1427.68	44.57	1802.68
持有至到期投资	1400.00	1400.00		1400.00
长期应收款	1244.29	1017.42	-18.23	1239.57
长期股权投资	90051.50	89739.06	-0.35	82443.41
投资性房地产	74220.27	87562.39	17.98	74765.73
固定资产	452770.59	437072.77	-3.47	436518.50
在建工程	48062.31	34824.01	-27.54	51433.34
工程物资				20.16
固定资产清理	239.66	237.05	-1.09	2231.24
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	47957.88	47960.86	0.01	45415.05
开发支出	3920.54	5202.54	32.70	12112.82
商誉	25916.45	23947.33	-7.60	22968.85
长期待摊费用	6087.61	6000.43	-1.43	5666.79
递延所得税资产	17497.06	17756.06	1.48	18294.96
其他非流动资产	95.90	485.44	406.17	178.05
非流动资产合计	770451.61	754633.04	-2.05	756491.15
资产总计	2468243.86	2769606.88	12.21	2960770.63

附表 3-2 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	变动率(%)	2011 年 9 月
流动负债:				
短期借款	84466.08	50162.90	-40.61	60152.00
交易性金融负债				
应付票据	18994.53	25413.18	33.79	41598.32
应付账款	287204.06	330347.12	15.02	352184.11
预收款项	495382.49	563910.42	13.83	487906.06
应付职工薪酬	46458.34	40321.97	-13.21	41621.48
应交税费	7611.88	-1534.89	-120.16	-2296.16
应付利息	180.72	2613.02	1345.87	2556.01
其他应付款	400446.65	472084.48	17.89	511005.80
一年内到期的非流动负债	9472.39	56.75	-99.40	152.16
其他流动负债	18241.36	6412.90	-64.84	11000.77
流动负债合计	1368458.51	1489787.84	8.87	1505880.54
非流动负债:				
长期借款	34818.56	49963.62	43.50	36935.31
应付债券	100000.00	170000.00	70.00	180000.00
长期应付款	13923.59	12595.47	-9.54	24442.52
专项应付款	47492.37	75307.13	58.57	226313.72
预计负债	5722.34	4489.59	-21.54	4521.12
递延所得税负债	7174.41	5739.64	-20.00	5754.64
其他非流动负债	1444.39	5052.51	249.80	2332.80
非流动负债合计	210575.65	323147.96	53.46	480300.10
负债合计	1579034.16	1812935.80	14.81	1986180.64
所有者权益（或股东权益）:				
实收资本（或股本）	165806.54	169558.71	2.26	169558.71
资本公积	440122.31	459142.70	4.32	421560.19
减：库存股				
盈余公积	7871.57	7871.57		7871.57
未确认投资损失				
未分配利润	59029.69	93769.37	58.85	108139.28
外币报表折算差额	-1458.62	-10289.64	605.43	-14651.17
归属于母公司所有者权益合计	671371.48	720052.70	7.25	692478.58
少数股东权益	217838.22	236618.38	8.62	282111.41
所有者权益合计	889209.70	956671.09	7.59	974589.99
负债和所有者权益总计	2468243.86	2769606.88	12.21	2960770.63

附表 4 合并利润表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1-9 月
一、营业收入	1513352.74	1610231.98	6.40	1416619.06
减: 营业成本	1285930.57	1346870.67	4.74	1225298.18
营业税金及附加	5517.13	6555.46	18.82	7458.47
销售费用	51969.28	57671.64	10.97	40229.28
管理费用	142274.77	144551.97	1.60	102039.01
财务费用	818.59	6226.16	660.60	7009.57
资产减值损失	9724.45	22916.13	135.65	-2484.72
其它				
加: 公允价值变动收益(损失以“—”号填列)	318.77	32.83	-89.70	0.65
投资收益(损失以“—”号填列)	40882.09	46077.11	12.71	11700.16
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益		28553.16		4404.87
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	22.69	48770.06
加: 营业外收入	15616.73	20253.81	29.69	6456.90
减: 营业外支出	7856.18	5275.62	-32.85	1099.77
三、利润总额(亏损总额以“—”号填列)	66079.36	86528.09	30.95	54127.18
减: 所得税费用	21020.60	18272.84	-13.07	12017.79
四、净利润(净亏损以“—”号填列)	45058.75	68255.25	51.48	42109.39
其中: 归属于母公司所有者的净利润	39867.39	43745.34	9.73	23834.33
少数股东损益	5191.37	24509.91	372.13	18275.06

附表 5-1 合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	变动率	2011 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	1343562.41	1420401.88	5.72	1172049.69
收到的税费返还	7872.34	15289.37	94.22	5941.22
收到其他与经营活动有关的现金	127731.81	67393.82	-47.24	274076.41
经营活动现金流入小计	1479166.56	1503085.08	1.62	1452067.32
购买商品、接受劳务支付的现金	1033282.81	1103625.67	6.81	964159.55
支付给职工以及为职工支付的现金	202549.82	225313.39	11.24	178905.89
支付的各项税费	76177.62	83186.03	9.20	58494.54
支付其他与经营活动有关的现金	100046.94	36774.96	-63.24	136893.29
经营活动现金流出小计	1412057.17	1448900.05	2.61	1338453.27
经营活动产生的现金流量净额	67109.39	54185.02	-19.26	113614.05
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金		3789.34		
取得投资收益收到的现金	36540.91	47048.36	28.76	757.61
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	-61.95	3550.88
处置子公司及其他营业单位收到的现金	421.80	637.20	51.07	
收到其他与投资活动有关的现金	9050.06	20017.37	121.19	1497.33
投资活动现金流入小计	54609.17	74762.88	36.91	5805.81
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	-10.25	46103.75
投资支付的现金	20802.74	2349.12	-88.71	4450.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金	102.27	404.23	295.26	
支付其他与投资活动有关的现金	4736.99	16247.40	242.99	5128.54
投资活动现金流出小计	79141.61	67017.25	-15.32	55682.29
投资活动产生的现金流量净额	-24532.44	7745.63	-131.57	-49876.48
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	348.57	
取得借款收到的现金	243535.66	339658.54	39.47	156782.54
收到其他与筹资活动有关的现金	23860.90	33373.62	39.87	21224.90
筹资活动现金流入小计	269366.56	381869.01	41.77	178007.44
偿还债务支付的现金	239852.18	288909.17	20.45	166631.69
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	28176.87	14559.43	-48.33	20091.42
支付其他与筹资活动有关的现金	22670.68	32406.66	42.95	19457.33
筹资活动现金流出小计	290699.72	335875.26	15.54	206180.44
筹资活动产生的现金流量净额	-21333.16	45993.75	-315.60	-28173.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	1654.00	-12729.76	-869.64	-458.16
五、现金及现金等价物净增加额	22897.78	95194.64	315.74	35106.42
加: 期初现金及现金等价物余额	465057.49	487955.27	4.92	583149.91
六、期末现金及现金等价物余额	487955.27	583149.91	19.51	618256.32

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	2009 年	2010 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	51.48
加：资产减值准备	9724.45	22916.13	135.65
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	-11.18
无形资产摊销	2256.14	3855.46	70.89
长期待摊费用摊销	788.60	542.79	-31.17
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	79121.92
固定资产报废损失（收益以“－”号填列）	50.37	7.20	-85.72
公允价值变动损失（收益以“－”号填列）	-318.77	-32.83	-89.70
财务费用（收益以“－”号填列）	3726.77	5388.21	44.58
投资损失（收益以“－”号填列）	-40882.09	-46077.11	12.71
递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）	636.83	-166.12	-126.09
递延所得税负债增加（减少以“－”号填列）	1783.12	-1558.70	-187.41
存货的减少（增加以“－”号填列）	-27470.13	-128859.02	369.09
经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）	-16424.75	4144856.27	-25335.43
经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）	47021.99	-4056203.50	-8726.18
其他	-2225.72	3532.23	-258.70
经营活动产生的现金流量净额	67109.39	54185.02	-19.26
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	19.51
减：现金的期初余额	465057.49	487955.27	4.92
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	315.74

附表 6 主要计算指标

项 目	2009 年	2010 年	2011 年 9 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	5.70	5.29	--
存货周转次数(次)	2.02	1.90	--
总资产周转次数(次)	0.63	0.61	--
现金收入比 (%)	88.78	88.21	82.74
盈利能力			
营业利润率 (%)	14.66	15.95	12.98
总资本收益率(%)	4.71	6.31	--
净资产收益率(%)	5.07	7.13	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	3.77	13.55	12.32
全部债务资本化比率(%)	21.79	23.60	24.65
资产负债率(%)	63.97	65.46	67.08
偿债能力			
流动比率(%)	124.07	135.25	146.38
速动比率(%)	76.56	83.81	92.33
经营现金流动负债比(%)	4.90	3.64	--
EBITDA 利息倍数(倍)	14.21	12.85	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.06	2.13	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.17	0.21	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	5.02	5.73	--

注：2011 年三季度财务数据未经审计。

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	主营业务收入 / (平均应收账款净额 + 平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本 / 平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入 / 平均资产总额
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金 / 主营业务收入 × 100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润 + 利息支出) / (所有者权益 + 长期债务 + 短期债务) × 100%
净资产收益率	净利润 / 所有者权益 × 100%
主营业务利润率	主营业务利润 / 主营业务收入净额 × 100%
营业利润率*	(营业收入 - 营业成本 - 营业税金及附加) / 营业收入 × 100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额 / 资产总计 × 100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务 + 短期债务 + 所有者权益) × 100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务 + 所有者权益) × 100%
担保比率	担保余额 / 所有者权益 × 100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / 利息支出
全部债务 / EBITDA	全部债务 / EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额 / 全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计 / 流动负债合计 × 100%
速动比率	(流动资产合计 - 存货) / 流动负债合计 × 100%
经营现金流流动负债比率	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 × 100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额 / 利息支出

注: 长期债务 = 长期借款 + 应付债券

短期债务 = 短期借款 + 一年内到期的长期负债 + 应付票据

全部债务 = (长期债务 + 短期债务)

EBITDA = 利润总额 + 利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销

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

附件8 中长期债券信用等级的定义

根据中国人民银行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》的有关规定，银行间债券市场中长期债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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

主体长期信用等级含义同中长期债券信用等级。

附件 9 短期融资券信用等级的定义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息