

跟 踪 评 级 公 告

联合[2012] 1084 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“10京机电MTN1”的信用等级为AAA；维持“12京机电MTN1”的信用等级为AA⁺；维持“12京机电CP001”的信用等级为A-1。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一二年十二月七日



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
12 京机电 MTN1 10 亿元		2012/2/15- 2017/2/15	AA ⁺	AA ⁺
12 京机电 CP001 7 亿元		2012/03/06- 2013/03/06	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2012 年 12 月 7 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 6 月
现金类资产(亿元)	52.84	66.14	60.94	61.62
资产总额(亿元)	246.82	276.96	296.44	326.00
所有者权益(含少数股 东权益)(亿元)	88.92	95.67	99.86	102.37
短期债务(亿元)	21.29	14.56	17.00	31.85
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	--
经营性净现金流(亿元)	6.71	5.42	3.73	-10.05
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	--
经营现金流动负债比(%)	4.90	3.64	2.61	--

注: 1. 公司 2012 年上半年财务数据未经审计。

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, 数控机床、气体储运、工程机械等传统业务发展稳定; 公司发电设备业务增长速度较快。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, 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。

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”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”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“12 京机电 MTN1” AA⁺ 的信用等级, 维持“12 京机电 CP001” A-1 的信用等级。

优势

1. 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。
2. 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。
3. 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。
4. 公司经营活动现金流入量及现金类资产对待偿还债券本金保障能力很强。

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。
3. 公司 2012 年 6 月底有息债务增长较快，债务负担有所加重。

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、本跟踪评级结果自发布之日起 12 个月内有效；根据后续评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

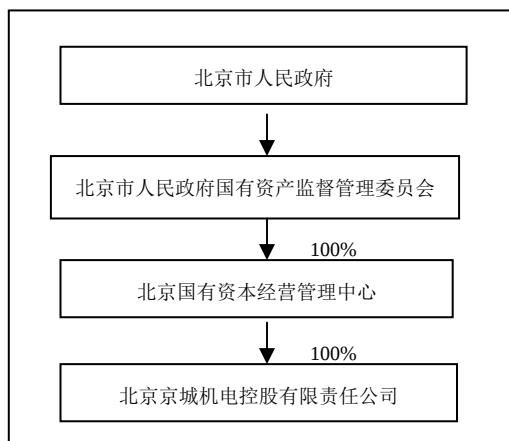
一、跟踪评级原因

根据有关要求，按照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及存续期内相关债券的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

二、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 2012 年 6 月底，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、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。

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。

三、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。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%。

根据国家统计局公布的数据，2012 年 1-9 月 GDP 实现 353480 亿元，同比增长 7.7%。2012 年 1-9 月份，固定资产投资（不含农户）256933 亿元，同比增长 20.5%，比 1-8 月份提高 0.3 个百分点，而其中中央项目投资同比增长 2.3%；地方

项目投资同比增长21.8%。1-9月，全国房地产开发投资51046亿元，同比增长15.4%，较1-8月回落0.2个百分点。总的来看，投资增速延续放缓态势。

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。

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1~9

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。截至2012年9月末，广义货币供应量（M2）94.37万亿元，同比增14.8%，增速分别比上月末和上年同期上升1.3和1.8个百分点；狭义货币供应量（M1）28.68万亿元，同比增长7.30%，增速分别比上月末提高2.8个百分点。从信贷规模来看，9月份人民币贷款余额6232亿元，同比多增364亿元，其中新增中长期贷款2868亿元，较上月继续小幅反弹，占总新增贷款的比重从上月的17%上升至20%，信贷结构“短多长少”的局面略有改善。

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。

四、行业及区域经济环境

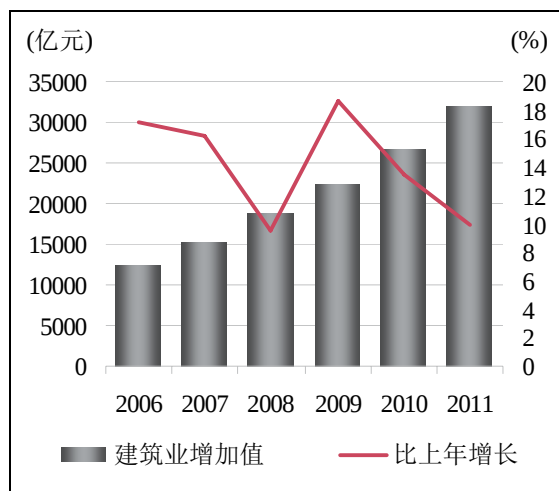
1. 区域经济环境

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. 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

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 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，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。

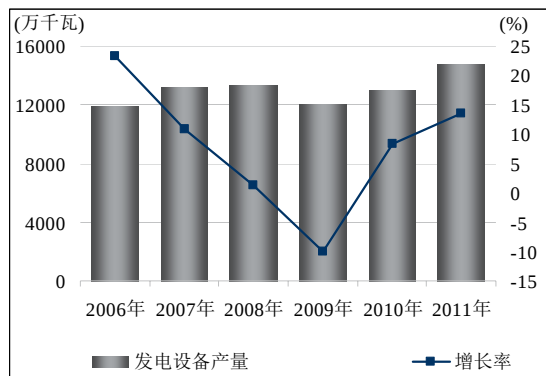
2012 年以来，随着国家经济刺激政策的退出，固定资产投资增速继续回落，设备工器具投资增长明显趋缓，致使机床工具需求增长乏力。2012 年 1~6 月，全国机床工具行业发展同比增速继续出现小幅下滑的态势，全国机床工具行业完成工业总产值 3654.50 亿元，同比增长 12.43%；完成销售产值 3563.35 亿元，同比增长 12.72%；产销率为 97.5%。其中，切削工具制造、铸造机械制造、机床附件制造行业的增速下降幅度占比较大，同比增速分别下滑了 35.61、28.82 和 37.28 个百分点。

②发电设备

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。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3 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。

③气体储运

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

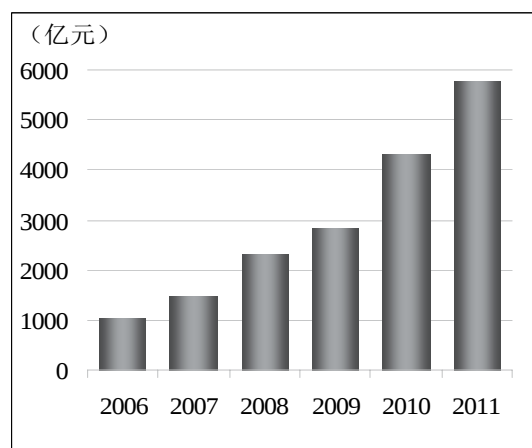
力等行业。近年来，钢铁、煤化工、石油化工等行业规模迅速膨胀。受此拉动，2011 年全球工业气体市场将增长约 8%，到 2015 年全球工业气体市场规模将接近 520 亿美元；若按体积消费计，未来 5 年全球工业气体市场需求将以年均 5%的速度增长，到 2015 年，市场总量将达 5300 亿立方米。

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。

④工程机械

图4 近年来中国工程机械行业工业销售产值



资料来源：wind 资讯

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。

2012 年以来，宏观经济继续减速，基建和房地产新开工依然不足，工程机械市场需求延续低迷态势。同时，在成本下降和企业加大促销力度等因素影响下，工程机械产品价格水平继续回落，行业销售收入和利润总额同比持续下降。2012 年 1~5 月，工程机械行业销售收入同比下降 3.95%，利润总额同比下降 18.97%。

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，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。

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。

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%。

五、经营分析

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 2010~2012 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

①数控机床

跟踪期内，公司数控机床板块持续稳定增长，2011 年营业收入分别为 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。2011 年开始，公司产销率略低，但也基本保持在 90% 左右的水平或以上。

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%。

表2 2010-2012 年 6 月公司机床产品产销情况 （单位：台/%）

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

资料来源：公司提供

②发电设备

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。

表3 2010-2012年6月公司发电设备产销情况

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

资料来源：公司提供

③气体储运

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%。

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。

表4 2010-2012年6月公司气体储运产品产销情况

产品名称	2010年		2011年		12年1-6月	
	产量	销量	产量	销量	产量	销量
高压气瓶（万支）	226.04	201.19	240.13	231.83	122.36	90.75
缠绕瓶（万支）	23.19	23.88	33.62	30.13	15.09	12.68
铝内胆全缠绕复合气瓶（万支）	3.99	3.63	3.56	3.62	2.20	2.36
合计	425.22	395.7	278.40	266.67	140.52	106.49

资料来源：公司提供

④工程机械

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（从上年的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5 2010-2012年6月公司工程机械板块分产品产销情况（单位：台、辆、%）

产品名称	2010年			2011年			2012年1-6月		
	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率
汽车起重机	592	635	107.26	706	660	93.48	205	199	97.07
轮胎起重机	11	12	109.09	0	5	--	0	2	--

挖掘机	6759	5777	85.47	5864	6049	103.15	1953	2447	125.29
叉车	3751	3268	87.12	3548	3805	107.24	1433	1648	115.00
货车	167	184	110.18	125	149	119.20	46	44	95.65
高空作业平台	138	203	147.10	198	182	91.92	104	93	89.42
汽车起重机专用底盘	77	72	93.51	113	113	100.00	44	52	118.18

资料来源：公司提供

⑤环保设备业务

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6 环保设备板块主要产品产量
(单位：套、台)

产品名称	2010 年	2011 年	12 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	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。2011 年，公司印刷机械分别

实现营业收入 9.15 亿元，毛利率为 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。2011 年，公司工业物流业务实现收入 43.34 亿元。该板块业务毛利率较低，2011 年为 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%。

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。

表7 公司其他业务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

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。

六、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

跟踪期内，公司继续保持在数控机床、发电设备及工业气瓶方面的优势。公司规模较大，主要经营领域具有较强实力。

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。公司总经理仇明先生，现年49岁，高级经济师。截至2011年底，公司员工总人数25507人。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。

七、管理分析

跟踪期内，公司法人治理结构及内部管理体系变化不大，整体管理水平较高，管理风险小。

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。

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。

八、募集资金使用情况

公司于2010年8月发行“10京机电MTN1”，发行额度为10亿元，发行期限为5年，募集资金用途为：3.9亿元用于偿还银行借款；5亿元补充项目建设资金；1.1亿元补充营运资金。截至目前，上述募集资金已使用完毕。

公司于2012年2月发行“12京机电MTN1”，发行额度为10亿元，发行期限5年，募集资金用途为：9亿元用于补充公司部分项目的建设资金；1亿元用于发电设备、工程机械、输变电设备等板块的营运资金。截至目前，上述募集资金已使用完毕。

公司于2012年3月发行“12京机电CP001”，发行额度为7亿元，发行期限为365天。募集资金用途为：2亿元偿还部分短期借款；5亿元用于补充公司生产流动资金需求。截至目前，上述募集资金已使用完毕。

九、财务分析

公司提供的2011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2012年上半年财务数据未经审计。

1. 盈利能力

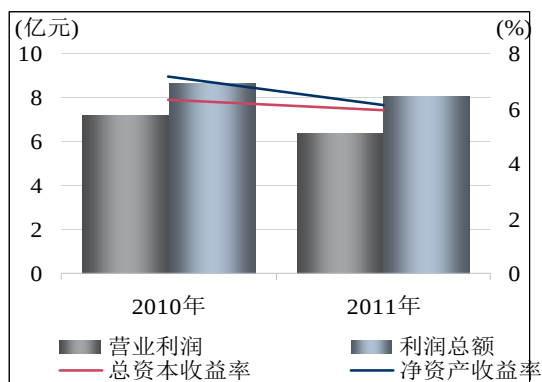
2011年，公司各板块发展较为稳定，其中，数控机床、发电设备板块表现良好，分别同比增长18.93%和62.67%。2011年，公司实现营业收入198.11亿元，同比增长23.03%；营业利润率为13.91%，较上年的15.95%有所下降。

跟踪期内，公司期间费用控制较好，三项费用率稳中有降，2011 年为 11.11%。2011 年，基数较大的管理费用同比增长 2.32%，基本稳定，销售费用同比增长 12.29%，低于营业收入增长率。财务费用增幅较大，同比增长 20.28%。由于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。

跟踪期内，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。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，公司投资收益从上年的 4.61 亿元大幅下降至 1.62 亿元，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，公司营业利润为 6.35 亿元，较上年有所下降。

主要受投资收益下降的影响，2011 年，公司利润总额和净利润同比均出现小幅下滑，2011 年分别为 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。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。2011 年，公司总资本收益率和净资产收益率均有所下滑，分别为 5.57%和 6.11%。

图 5 2010~2011 年公司盈利情况



资料来源：公司审计报告

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%。

总体看，跟踪期内公司收入规模持续增长，但投资收益的波动对公司盈利水平影响较大。

2. 现金流及保障

2011 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 11.48%，2011 年为 158.35 亿元；当期公司经营活动现金流入同比增长 18.98%，为 178.84 亿元。2011 年，公司经营活动现金流出规模增速略高于流入，同比增长 20.86%，为 175.11 亿元。2011 年，公司收到其他与经营活动有关的现金为 19.60 亿元（主要为固定资产出租、暂收国管中心收购北一数控股份款项、收到拆迁补偿款等收到的现金），支付其他与经营活动有关的现金为 8.35 亿元。2010 年及 2011 年，公司经营活动现金净流量分别为 5.42 亿元和 3.73 亿元。2011 年，公司现金收入比从上年的 88.21%下降至 79.93%，公司现金收入质量一般。

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投资活动有关的现金。2011 年，公司取得投资收益收到的现金为 2.66 亿元，收到的其他与投资活动有关的现金为 3.67 亿元（主要是北一机床股份公司收到战略投资者投入资金）。近三年，公司投资活动支出的现金主要为购建固定资产、无形资产等支付的现金以及支付的其他与投资活动相关的现金。2011 年，公司支付的其他与投资活动相关的现金为 3.60 亿元，主要为电线电缆厂因为搬迁补偿项目支付的 2.64 亿元以及北人集团公司集资建房项目支出 5360 万元。2010 年及 2011 年，公司投资活动现金净流量分别为 0.77 亿元和 -3.37 亿元。

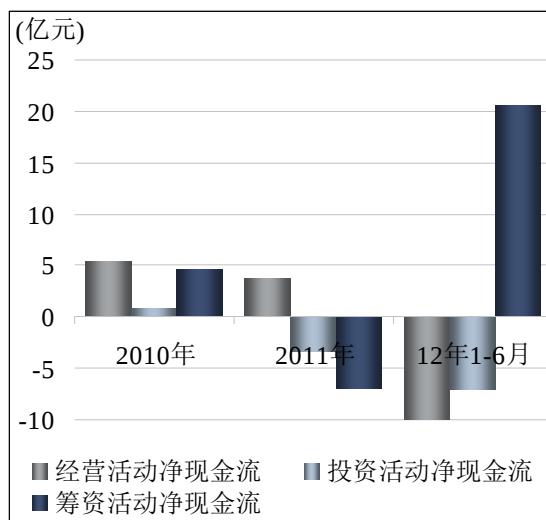
跟踪期内，公司筹资活动前现金流量净额

均为正, 2011 年为 0.36 亿元, 公司对外部融资依赖程度较小。跟踪期内, 受公司发行短期融资券、中期票据和增加银行借款影响, 公司筹资活动现金流入量规模较大, 2010 年和 2011 年分别为 38.19 亿元和 29.54 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 年及 2011 年, 公司筹资活动现金净流量分别为 4.60 亿元和 -6.84 亿元。

2012 年 1~6 月, 公司经营活动产生的现金流入量为 108.81 亿元, 受购买商品、接受劳务支付现金增长较快的影响, 经营活动产生的现金流量净额为 -10.05 亿元; 投资活动产生的现金流入量为 0.21 亿元, 投资活动产生的现金流量净额为 -6.99 亿元; 筹资活动产生的现金流量净额为 20.59 亿元。

综合分析, 公司经营活动现金流入规模较大, 经营活动产生的现金净额基本能够满足投资活动需求; 公司筹资活动以偿还债务为主。总体看, 公司现金流状况良好。

图 6 2010~2012 年 6 月公司现金流情况



资料来源: 公司提供

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

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%。

截至 2011 年底, 公司流动资产为 215.37 亿元, 主要由货币资金 (占 24.03%)、应收账款 (占 13.60%)、预付账款 (占 9.91%)、存货 (占 38.32%) 及其他流动资产 (占 7.82%) 构成。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。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。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。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%。2011 年底, 公司其他流动资产为 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。

2011 年底, 公司非流动资产为 81.08 亿元, 主要包括固定资产 (占 56.82%)、投资性房地产 (占 10.85%) 和长期股权投资 (占 10.53%)。2011 年底, 公司固定资产为 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%。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%。2011 年底, 公司长期股权投资为 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。

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。

所有者权益

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

截至 2011 年底，公司负债总额为 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。

2011 年底，公司流动负债为 142.98 亿元，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%）。截至 2011 年底，公司应付账款为 35.33 亿元；其中，账龄在 1 年内的占 86.61%，账龄较短。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。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。

截至 2011 年底，公司非流动负债为 53.60 亿元，同比大幅增长 65.88%，主要是由于专项应付款大幅增长所致。2011 年底的非流动负债中，专项应付款占 57.46%，应付债券占 33.58%，长期借款占 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。

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。

2011 年底，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 66.31%、22.58% 和 10.83%，与上年相比。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. 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。

2011年公司经营活动产生的现金流入为178.84亿元，为1年内应偿还债券本金（“12京机电CP001”，7亿元）的25.55倍；为长期待偿还债券本金（“10京机电MTN1”+“12京机电MTN1”，共计20亿元）的8.94倍；经营活动产生的现金流量净额为3.73亿元，为1年内待偿还本金的0.53倍。2011年，公司EBITDA为14.03亿元，为1年内待偿还本金的2.00倍，为长期待偿还本金的0.70倍。截至2012年6月底，公司现金类资产为61.62倍，为1年内待偿还本金的8.80倍，为长期待偿还本金的3.08倍。公司经营活动现金流入量、经营活动现金流净额、EBITDA和现金类资产对1年内待偿还债务保障能力很强；经营活动现金流入量及现金类资产对长期待偿还债务的保障能力很强。

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。

5. 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。

6. 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。

十、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”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”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年末，中债增进资产总额92.04亿元，负债总额26.04亿元，所有者权益66.00亿元。2011年，中债增进实现各项营业收入6.34亿元，其中增信业务收入3.67亿元；净利润4.01亿元。

截至2012年3月底，中债增进资产总额93.45亿元，负债总额25.74亿元，所有者权益67.71亿元。2012年1-3月，中债增进实现营业收入2.02亿元，其中增信业务收入0.77亿元；净利

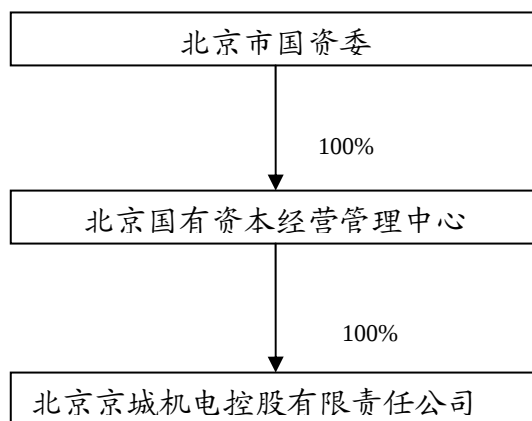
润1.06亿元。

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。

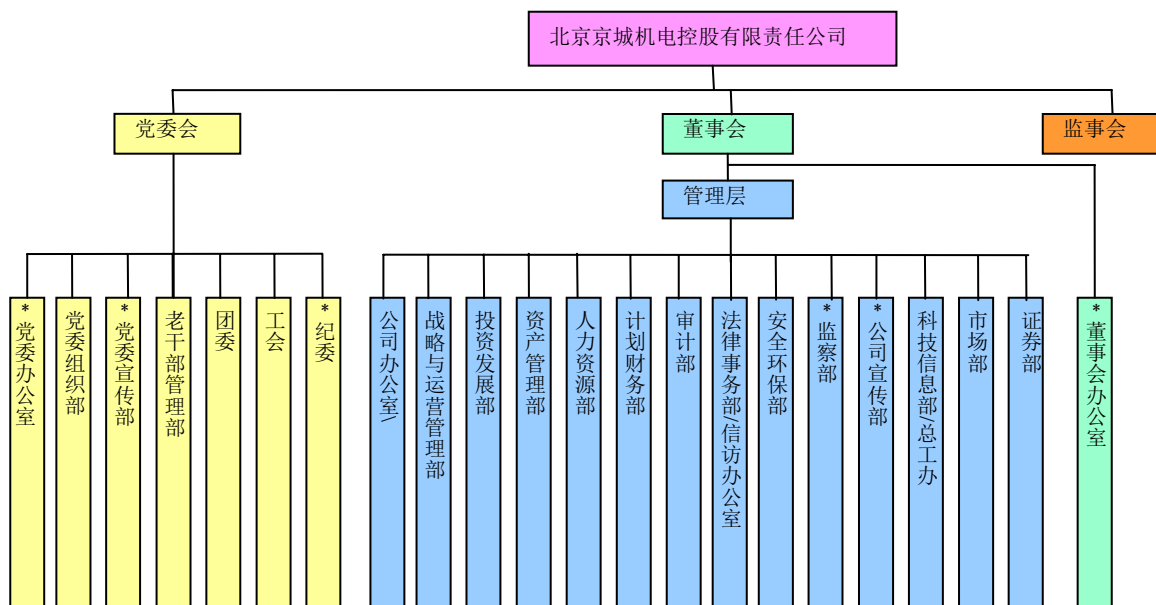
十一、 结论

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“12京机电MTN1”AA⁺的信用等级，维持“12京机电CP001” A-1的信用等级。

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	(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9 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 10 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