

跟踪评级公告

联合[2013] 733 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”和“12京机电MTN2”的信用等级为AA⁺;维持“12京机电CP002”和“13京机电CP001”的信用等级为A-1。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年六月二十八日



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 CP002 15 亿元		2012/11/15-2013/11/15	A-1	A-1
12 京机电 MTN2 10 亿元		2012/11/30-2017/11/30	AA ⁺	AA ⁺
13 京机电 CP001 17 亿元		2013/04/19-2014/04/19	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2013 年 6 月 28 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 3 月
现金类资产(亿元)	66.14	60.94	73.15	66.79
资产总额(亿元)	276.96	296.44	364.54	371.81
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	93.79	98.31	107.53	107.92
短期债务(亿元)	14.56	17.00	58.82	54.56
全部债务(亿元)	29.56	29.13	93.05	99.56
营业收入(亿元)	161.02	198.11	203.27	38.81
利润总额(亿元)	8.65	8.08	6.00	0.27
EBITDA(亿元)	13.89	14.03	13.38	--
经营性净现金流(亿元)	5.42	3.73	1.07	-7.92
营业利润率(%)	15.95	13.91	12.08	7.23
净资产收益率(%)	7.13	6.11	3.93	0.25
资产负债率(%)	65.46	66.31	70.50	70.97
全部债务资本化比率(%)	23.60	22.58	46.39	47.99
流动比率(%)	135.25	150.63	138.53	139.23
全部债务/EBITDA(倍)	2.15	2.15	6.95	--
EBITDA 利息倍数(倍)	16.21	12.56	7.60	--
经营现金流动负债比(%)	3.64	2.61	0.63	--

注: 1. 公司 2013 年一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

刘新泉

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, 中国实体经济发展面临较大困难, 公司数控机床和发电设备等板块收入及利润水平下滑; 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、部分业务盈利能力下滑、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; 跟踪期内, 公司债务规模迅速扩大, 债务负担有所加重。

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”和“12 京机电 MTN2” AA⁺的信用等级, 维持“12 京机电 CP002”和“13 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. 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强。

关注

1. 2012 年，全球性经济运行持续不景气，中国实体经济发展面临较大困难，规模以上的工业企业利润下降幅度大于整体经济下滑幅度。跟踪期内，公司盈利能力有所下滑，经营性净现金流水平下降。
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. 跟踪期内，公司有息债务快速增长，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。

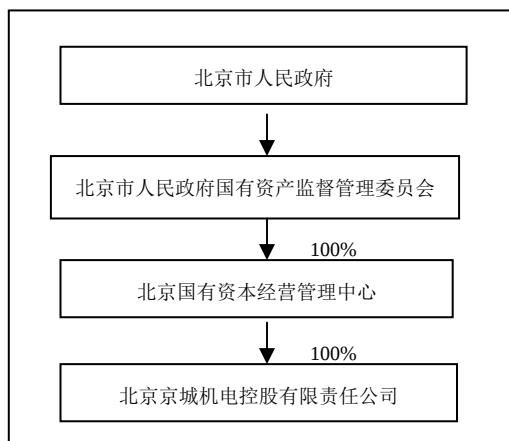
一、跟踪评级原因

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 年底，公司注册资本 177558.71 万元。

图 1 公司股权结构情况



资料来源：公司提供。

公司属于装备制造行业企业，目前主要业务板块包括数控机床、发电设备、印刷机械、工业气瓶和工程机械等。

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 2012 年底，公司合并范围内共有二级子公司 34 家。

截至 2012 年底，公司（合并）资产总额为 364.54 亿元，所有者权益为 107.53 亿元（含少数股东权益 32.72 亿元）；2012 年公司实现营业收入 203.27 亿元，实现利润总额为 6.00 亿元。

截至 2013 年 3 月底，公司（合并）资产总额为 371.81 亿元，所有者权益为 107.92 亿元（含少数股东权益 32.46 亿元）；2013 年 1~3 月公司实现营业收入 38.81 亿元，实现利润总额 0.27 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

2012 年以来，国内宏观经济整体运行平稳，经济增速在连续三个季度下滑之后于四季度呈现温和回升态势。根据国家统计局数据初步核算，2012 年，中国实现国内生产总值 519322 亿元，同比增长 7.8%，GDP 前三季度同比增速持续回落，一季度同比增长 8.1%，二季度增长 7.6%，三季度增长 7.4%，但四季度以来，经济增长温和回升态势开始显现，四季度 GDP 增长为 7.9%。2012 年，中国规模以上工业增加值同比增长 10.0%，增速同比回落 3.9 个百分点。分季度看，一季度同比增长 11.6%，二季度增长 9.5%，三季度增长 9.1%，四季度增长 10.0%。2012 年，规模以上工业企业（年主营业务收入在 2000 万元以上的企业，下同）实现主营业务收入 915915 亿元，同比增长 11%；规模以上工业企业实现利润 55578 亿元，同比增长 5.3%。

从拉动经济增长的三驾马车表现看，消费、投资两大需求基本保持平稳，对外贸易增速下滑明显。具体而言：①消费继续平稳增长。2012 年社会消费品零售总额为 210307 亿元，同比名义增长 14.3%，同比增速小幅回落 2.8 个百分点。②投资增速放缓，结构持续优化。

2012 年固定资产投资（不含农户）364835 亿元，同比增长 20.6%，较 2011 年同期同比减少 3.9 个百分点。分地区来看，中西部投资增速快于东部；分产业来看，第一产业投资增速快于第二、第三产业。③对外贸易增速下滑明显，贸易顺差显著扩大。2012 年，全年进出口总额为 38667.60 亿美元，同比增长 6.2%，增速同比大幅下降 16.3 个百分点，其中出口金额同比增长 7.9%，增速同比下降 12.4 个百分点，进口金额同比增长 4.3%，增速同比下降 20.6 个百分点，全年贸易顺差达 2311.09 亿美元，较上年的 1551.4 亿美元显著扩大。

2012 年 CPI 全年同比增长 2.6%，整体维持低位。2012 年 3 月开始随食品价格涨幅持续回落、CPI 翘尾因素走弱，CPI 呈下降态势，10 月份为 1.7%，达年内低点。进入 11 月份由于低温、春节临近等因素影响，带动食品价格大幅上涨，12 月 CPI 回调至 2.5%。从 CPI 分类指数看，食品类价格走势对 CPI 影响明显。PPI 方面，2012 年全年 PPI 同比下降 1.7%。由于受国内外宏观经济增速放缓、翘尾因素持续下滑等因素影响，2012 年前三季度 PPI 不断下降，9 月达年内低点-3.6%，10 月以来受投资恢复、企业去库存压力缓解以及季节因素等影响，PPI 降幅持续收窄，12 月达-1.9%。

2. 政策环境

财政政策方面，继续实施积极的财政政策，通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，加快推进结构性减税，扩大“营改增”试点范围，同时进一步推动基础设施建设等多种措施，确保“稳增长”目标实现。公共支出方面，2012 年全国教育支出 21165 亿元，同比增长 28.3%；医疗卫生支出 7199 亿元，同比增长 12.0%；社会保障和就业支出 12542 亿元，同比增长 12.9%；住房保障支出 4446 亿元，同比增长 16.4%。2012 年，全国财政累计收入为 117210 亿元，累计支出为 125712 亿元，分别同比增长 12.8%

和 15.1%。结构性减税方面，2012 年 8 月 1 日起至年底，中央决定将交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点范围，由上海市分批扩大至北京、天津、江苏、浙江、安徽、福建、湖北、广东和厦门、深圳 10 个省(直辖市、计划单列市)。据初步统计，截至 2012 年底，已纳入试点的企业户数约 71 万户，即将纳入试点的户数约 20 万户，“营改增”减负效果明显。此外，为进一步加强和改善关税调控作用，财政部发布通知，自 2013 年 1 月 1 日起，中国将对进出口关税进行部分调整，中国将对 780 多种进口商品实施低于最惠国税率的年度进口暂定税率。基础设施建设方面，5 月 23 日召开的国务院常务会议，要求推进“十二五”规划重大项目按期实施，启动一批事关全局、带动性强的重大项目，已确定的铁路、节能环保、农村和西部地区基础设施、教育卫生、信息化等领域的项目。截至 2012 年底，教育、医疗卫生、节能环保、社会保障和就业、城乡社区事务、农林水事务等的财政支出呈重点突破态势，均保持两位数以上的增速。

货币政策方面，央行继续实施稳健的货币政策，通过降息、降准、公开市场操作等数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，为“稳增长”目标实现营造了宽松的货币环境，取得了预期效果。2012 年在国内外需求同步放缓、外汇占款增长乏力的背景下，央行同时采取数量型和价格型货币政策工具向市场投放流动性，全年两次下调存款准备金率共 1 个百分点，公开市场操作净投放 1.44 万亿元，成为 2012 年基础货币投放的主要源头。此外央行年内两次下调一年期存贷款基准利率各 0.5 个和 0.56 个百分点，引导市场利率适当下行，促进货币信贷合理适度增长。从信贷数量来看，2012 年全年人民币贷款增加 8.20 万亿元，同比多增 7320 亿元，货币信贷保持合理增长支持了实体经济。人民币汇率方面，截至 2012 年末，人民币兑美元汇率中间价仅升值 0.25%，同时考虑到外汇占款与贸易增速均转入低增

长轨道，目前人民币汇率已经接近均衡水平。

产业政策方面，继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张。进一步推进农业生产，落实和完善扶持政策，加大农业科技投入。推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣，支持中小企业发展，发展生产性服务业，加强生态建设。房地产方面，坚持房地产调控不放松，一方面中央政府多次强调稳定和严格实施房地产调控政策，相关部委及地方政府相继辟谣否认政策放松。另一方面，支持自住性合理需求，国家发改委、住建部表示完善首套房优惠措施，央行指出满足首套房贷款需求，30多个城市通过公积金贷款额度调整、首次置业税费减免等方式微调楼市政策。

总体来看，2012 年中国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策；通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，扩大“营改增”试点范围，继续推进基础设施建设等积极的财政政策实施，并搭配稳健的货币政策，包括通过数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，基本实现预期政策效果。在产业政策方面，调整产业结构和转变经济增长方式仍是政策主线，房地产调控成果在持续的政策调控下得以巩固。

四、行业及区域经济环境

1. 行业分析

公司所属行业为装备制造业，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。

行业现状

装备制造业作为国家工业的核心和基础，是国民经济和国防建设的重要支柱性、战略性新兴产业。经过半个多世纪的发展，中国装备制造业已经形成了门类齐全、规模庞大的产业体系。2010 年，装备制造业行业的市场需求在宏观政策的积极作用下保持 2009 年以来的强劲增长态势，行业收入及利润增速均处于较高水平。

2011 年，国内规模以上装备工业增加值比上年增长 15.1%，增速较上年下降约 5 个百分点，但仍然快于全部规模以上工业。进入 2012 年，受固定资产投资增速放缓和出口持续下滑的影响，装备制造业仍未摆脱下行压力。据国家统计局统计，2012 年 1~11 月装备制造业增加值同比增长 8.2%，明显低于全部规模以上工业增加值，增速比去年同期回落 7.2 个百分点。2012 年下半年，由于铁路投资快速恢复的推动，增速较上半年有所提升。订单下滑明显，从机械联合会重点联系企业订单情况看，2012 年累计新签订订单呈现负增长局面（2011 年同比增长 6%），其中工程机械、船舶、机床、载重汽车、发电设备订单下滑最为明显。出口增速大幅回落，2012 年 1~11 月出口交货值同比增长 1.3%，比去年同期大幅回落 20.2 个百分点。装备制造业生产周期长，调整难度大，快速走出下行压力具有一定挑战。进入 2013 年，由于季节性调整，一季度装备制造业固定资产投资总额为 5761.4 亿元，同比增长 14.5%，比去年四季度回落 8.8 个百分点，主要源于机械、汽车、仪器仪表制造业投资增速的大幅回落；一季度装备制造业实现利润总额 2924.1 亿元，同比增长 14.0%，同比增速与去年四季度基本持平（微升 0.1 个百分点），延续了去年一季度以来探底回升的走势，增速回升缓慢；装备制造业企业的出口交货值增速略低于去年四季度水平。

行业关注

中国装备制造业在迅速发展的同时，仍然在技术研发、产品结构、盈利水平、行业发展动力等方面存在一定问题。

技术研发方面，中国装备制造业总体技术水平不高，处于全球产业链的末端环节，利润率低下，导致难有足够资金投入研发，研究开发能力薄弱，导致自主开发能力差、大量成套设备依靠进口，产品的技术含量受制于国外大型公司，制约企业向高端工业化发展。当前，世界制造业的发展已呈现出四大趋势：绿色制造业、极端制造业、制造业与高新技术广泛融

合以及信息技术融入传统制造业；而中国在这些领域也远远落在了后边。

产品结构方面：一方面，中低端产品产能过剩、高端产品研发能力和产业化能力弱，企业生产能力多集中于中低端产品，考虑到设备的可持续使用和资金制约等因素，多致力于现有产品扩大产能，致使不少产品产能过剩；同时，高端产品的生产能力严重短缺，致使国外产品大量涌入国内市场，国外巨头占据全球产业链中具有较高利润率的环节。另一方面，由于缺乏具有系统设计、系统成套和工程总承包能力的制造业企业，导致企业具备生产设备部分零件能力，但较少生产成套设备，在产业链中只能赚很少的利润，难以发展具有高附加值的自有品牌。

盈利能力方面，由于受到技术水平和生产能力的限制，中国装备制造业劳动生产率和盈利能力相对不高，与国外优秀企业相比，利润水平仍存较大差距，而较低的利润水平对研发经费的制约又使企业陷入了技术水平落后、竞争力不足的恶性循环。根据工信部《2012年工业经济运行报告》，2012年1-10月份，装备工业实现利润9053亿元，同比增长2.1%（2011年增长20.8%），其中汽车工业同比增长8%，扣除汽车工业利润，其他行业利润合计下降1.4%；主营业务收入利润率为6.31%，同比回落0.4个百分点；企业亏损面为14.7%，亏损企业亏损额775亿元，同比增长71.7%。整体看，2012年装备制造业处于相对的低谷期。

行业发展动力方面，装备制造业对城镇化进程和固定资产投资拉动的依赖性较大，近几年装备制造固定资产增长率高出全国工业固定资产和城镇化固定资产增长率，对行业发展具有积极的推动。

行业政策

2009年5月12日，国务院办公厅发布了《装备制造业调整和振兴规划实施细则》，规划中提出，要加快产业结构调整，推动产业优化升级，加强技术创新，促进装备制造业持续稳定发展。

规划内容归纳为四点，一是依托重点工程实现重点产品的国内制造，涉及煤、电、油、运等装备制造；二是结合重点项目推进装备自主化，涉及汽车钢铁纺织装备行业；三是提升基础产品的技术水平；四是支持装备制造骨干企业的联合重组。装备制造业调整和振兴规划实施细则的出台有利于行业的结构调整和技术升级，装备制造业长期发展前景良好。

2011年11月，高端装备制造业“十二五”规划通过审议。该规划明确了五个重点方向，包括智能制造装备、海洋工程装备等，首批用于补贴智能制造制造的资金已经下达。这表明，中国支持高端装备制造的相关政策开始逐渐落地。

未来发展

从国家政策看，装备制造业是国家“十二五”期间重点扶持的战略行业之一。2011年11月，工信部为进一步贯彻落实《国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》及《国家中长期科学和技术发展规划纲要(2006-2020年)》，发布《“十二五”产业技术创新规划》（以下简称“规划”），规划范围涵盖原材料、装备制造、消费品、信息产业四个领域。规划指出装备制造作为“十二五”期间的重点领域技术发展方向，将继续加快高端制造业等科技重大专项实施，加大资金投入力度，鼓励企业为主体参与重大专项，实现重点领域核心技术的突破，力争到2020年，实现高端装备制造产业销售收入超过6万亿元，销售产值占装备制造业销售产值的三成以上，国内市场满足率超过四分之一。

从地方政策来看，2012年8月，重庆市政府印发了《重庆市装备制造业三年振兴规划》专项实施意见，规划在2013~2015年的三年间，在重庆市重点推进10个百亿级产业集群，重大装备总装及配套本地化率达到80%以上；形成销售产值1个千亿级（重庆机电集团），8个100亿级企业集团以及一大批10亿级以上的专业化企业；计划到2015年，重庆市装备制造业实现工业总产值5000亿元。

在提出“向高端装备制造转化”目标的背景下，装备制造企业出于拓展产业链和提高产品技术竞争力的考虑，投入海外并购的行列。根据德勤发布的《中国装备制造业海外拓展新阶段》的最新报告：2012年前3季度，中国装备制造企业海外并购交易的金额占据中国制造业海外并购交易总额的45%，而海外并购已经成为国际金融危机以来中国装备制造业海外拓展的主要方式。

可预期，在国家政策大力鼓励下，中国装备制造业有望进入加速发展阶段，海外并购和合资建厂带来的技术引进和产业链的延伸将进一步提高装备制造业企业的产品附加值和竞争力，相关企业将面临新一轮的发展机遇。

2. 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。2012年全市实现地区生产总值17801亿元，按可比价格计算，比上年增长7.7%，增幅比上年略低0.4个百分点。其中，一季度经济增长7%，比上年增长7.2%，1—3季度增长7.5%，呈逐季温和回升态势。分产业看，第一产业实现增加值150.3亿元，增长3.2%；第二产业实现增加值4058.3亿元，增长7.5%，其中工业实现增加值3294.3亿元，增长7%；第三产业实现增加值13592.4亿元，增长7.8%。年末全市常住人口2069.3万人，比上年末增加50.7万人。其中，在京居住半年以上外来人口773.8万人，增加31.6万人。按常住人口计算，全市人均地区生产总值87091元(按年平均汇率折合13797美元)。

工业生产运行平稳，企业效益有所改善。2012年，受市场需求乏力影响，全市工业生产低位开局，在“稳增长”政策作用下，增速小幅回升。全年规模以上工业增加值按可比价格计算，比上年增长7%。从重点行业看，电力、热力的生产和供应业，医药制造业保持较快增长，分别增长19.6%和14.9%；计算机、通信和其他电子设备制造业增长9.9%；汽车制造业增

长8%；装备制造业仍呈降势，通用设备制造业、专用设备制造业分别下降8.6%和3.4%。全市规模以上工业企业利润在7月份止跌回升后保持增势。1~11月实现利润1016亿元，同比增长8.2%。从利润占比较大的行业看，电力热力的生产和供应业、医药制造业利润分别增长42%和28.6%，汽车制造业例如增长10.8%，计算机、通信和其他电子设备制造业利润下降22.9%，通用设备制造业、专用设备制造业利润分别下降36.2%和22.5%。企业亏损面从年初的45.9%下降到28.2%。

投资结构有所优化，商品房销售由降转升。2012年，全市完成全社会固定资产投资6462.8亿元，比上年增长9.3%。其中，完成基础设施投资1789.2亿元，增长27.8%；完成房地产开发投资3153.4亿元，增长3.9%；完成民间投资2087.1亿元，增长4.9%。分产业看，第一产业完成投资145.4亿元，增长2.1倍；第二产业完成投资719.8亿元，下降5.6%，其中工业投资707.8亿元，下降5.9%；第三产业完成投资5597.5亿元，增长9.7%。重点行业投资较快增长，医药制造业投资增长41.9%，文化、体育和娱乐业投资增长77%，信息传输、软件和信息技术服务业投资增长46.5%，科学研究和技术服务业投资增长44.6%，投资结构有所优化。全年销售商品房1943.7万平方米，比上年增长35%；其中销售商品住宅1483.4万平方米，增长43.3%。

消费价格涨幅有所回落，工业生产价格由升转降。2012年，全市居民消费价格比上年上涨3.3%，涨幅较上年回落2.3个百分点；其中，消费品价格上涨2.7%，服务项目价格上涨4.2%。在八大类商品和服务中，食品类、居住类仍是带动价格上涨的主要因素；其中食品类价格上涨6.6%，居住类价格上涨3.9%，共拉动总指数上涨2.8个百分点。从价格月度同比涨幅变动看，呈现向降后升态势，8月份以来受服务项目价格较快上涨影响，涨幅有所扩大，12月份居民消费价格比上年同月上涨3.5%。2012年，全市工业生产者出厂和购进价格比上年分别下降

1.6%和1.3%(2011年分别上涨2.3%、8.4%)。

财政收入、城乡居民收入稳步增加。2012年，全市完成地方公共财政预算收入3314.9亿元，比上年增长10.3%。其中，增值税增长32.1%，营业税增长7.6%，企业所得税增长10.1%，个人所得税增长3.1%。2012年，全市城镇居民人均可支配收入36469元，比上年增长10.8%；扣除价格因素后，实际增长7.3%，增幅高于上年0.1个百分点。农村居民人均纯收入16476元，比上年增长11.8%，扣除价格因素后，实际增长8.2%，增幅高于上年0.6个百分点。

五、基础素质分析

跟踪期内，公司产权情况、公司高管等基础素质情况没有变动。

在研发方面，2012年12月，公司中央研究院和机床分院、工程机械分院和环保分院正式成立并进入运行。中央研究院、各产业分院和企业技术中心的功能定位、流程对接、工作衔接等内容进一步细化和明确。

2012年公司共投入研发资金5.31亿元(其中战略产品与研发项目资金支持0.97亿元)，实施重大新产品研发项目136项，一批战略产品的研发和产业化取得进展。“精机工程”项目“0.5 μ m级主轴类零件精密磨削设备”完成样机试制与调试，具备课题验收条件；“数控曲轴磨床产品开发”等十个战略产品与技术开发项目完成产品开发并进入市场开发阶段，技术指标完成良好，获得专利授权18项，并累计形成47295.5万元销售收入；北重公司自主研发的首台350MW超临界汽轮发电机组在国电大连开发区热电厂一次性通过168小时试运行；NS220中型挖掘机、QY130E型汽车起重机完成样机试制，国内首台5轴160吨全地面汽车起重机具备上市条件，并参加2012年上海国际宝马展；自增压型机动车用液化天然气焊接绝热气瓶、撬装式加气站完成研制工作，并获得客户订单；全功率风力发电机组技术引进项目完成

2MW样机试制、试验工作并取得LVRT(低电压穿越)认证，完成3MW样机试制工作，其中2MW取得30台订单的销售突破；FD93-1500高原型风电机组试制完成，并已取得青海格尔木小灶火一期项目风电机组设备合同。

六、管理分析

2012年，公司完成了机床产业、气体储运装备、环保产业和印刷机械等四个产业板块的整合。资金集中管理平台日趋完善，财务信息网做为决策支持型财务管理信息共享服务平台投入使用，实现了财务基础数据的集中共享和财务集中核算。公司开始执行外派财务总监制度，在明确了财务总监的管理职责和管控模式的基础上，对系统内11名财务总监进行统一委派。财务公司的筹建也取得初步进展，已经完成基础资料的收集、整理工作，将适时向银监会提交申请材料。公司系统内供应链管理体系建设得到进一步充实和完善，在生产物资协同采购平台基础上又搭建了公司供应商管理信息系统、大项目信息发布平台、内配协同平台及系统内企业联系查询平台，搭建了亦庄区域供应链协同服务平台，实现了大宗物资的企业间协同集中采购，2012年全年系统内物流协同量达到4.15亿，比2011年同期增加15%。

跟踪期内，公司法人治理结构变化不大，内部管理体系有所增强，整体管理水平较高，管理风险小。

七、重大事项

公司所属子公司北人印刷机械股份有限公司于2012年11月与本公司及子公司北人集团公司签署《重大资产置换协议》，拟以北人股份公司全部资产和负债与本公司所拥有的气体储运装备业务相关资产进行置换，差额部分由公司以现金方式补足。拟置出资产为北人股份公司全部资产和负债，拟置入资产为公司持有的北京天海工业有限公司71.56%股权、京城控股

(香港)有限公司 100%股权以及剥离环保业务后的北京京城压缩机有限公司 100%股权。截止 2012 年 12 月 31 日, 资产置换工作尚未完成。其中, 本公司目前正在履行对北京天海工业有限公司 23000 万元的增资程序, 增资完成后其持股比例将上升为 88.51%。

此项重大资产置换即关联交易事项已于 2013 年 1 月 21 日经中国证监会上市公司重组审核委员会审核, 获得无条件通过。

2013 年 1 月 25 日, 北人股份公司接到中国证监会通知, 因有关方面涉嫌违法, 此项重大资产置换暂停审核。

八、经营分析

分板块看, 近年来公司发电设备、气体储运、数控机床等传统业务发展较为稳定, 工业物流板块发展速度较快; 2012 年, 除物流产业和工程机械板块外, 其他板块营业收入均出现了不同程度地下滑。2012 年, 公司全年实现营业收入 203.27 亿元, 同比小幅上涨 2.60%。从毛利率看, 2012 年, 由于占比较大的数控机床、发电设备和工业物流等板块毛利率均出现小幅

下滑, 导致公司综合毛利率较前两年有所下降, 为 12.36%。

2013 年 1~3 月, 公司实现营业收入 38.81 亿元, 为上年全年水平的 19.09%。毛利率方面, 2013 年一季度, 公司综合营业毛利率水平仅为 7.23%, 其原因在于以下几个方面: 进入 2013 年, 市场竞争进一步加剧, 工业气瓶板块为了不减少市场占有率, 采取降价销售策略, 造成毛利率下降; 火力发电设备市场需求疲软, 2012 年新签合同目前开工不足, 在手合同盈利能力较差, 另外开工不足导致单位固定成本上升, 产品毛利率下降; 2013 年机床市场需求持续低迷状态未见好转, 产品订单情况不乐观, 公司销售额较上年同期下降。受经济形势影响, 国内重型产品收入较上年同期大幅减少; 另外收入确认原则的改变, 受产品安调的实际进展情况影响较大, 部分重型产品安装调试未能按预期计划完成, 导致收入延迟确认, 毛利率下降。

1. 各经营板块分析

表1 2010~2012 年主要业务板块经营情况

	主营业务收入(亿元)			收入占比 (%)			毛利率 (%)		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
物流产业	27.1	43.30	64.17	16.84	22.17	31.98	2.21	1.96	1.68
数控机床	32.33	34.82	31.02	20.08	17.83	15.46	22.52	28.19	24.91
新能源/发电设备	27.83	43.24	31.18	17.28	22.14	15.54	20.07	19.62	18.83
气体储运	23.7	22.55	21.20	14.72	11.55	10.56	9.07	16.25	18.86
环保产业	11.26	10.22	9.99	6.99	5.23	4.98	21.05	15.45	17.27
液压产业		9.23	7.75		4.73	3.86		34.73	31.37
工程机械	5.56	6.76	7.36	3.45	3.46	3.67	11.87	20.19	19.57
印刷机械	9.47	8.82	7.91	5.88	4.52	3.94	16.16	24.54	19.42
其他	11.73	16.36	20.08	7.28	8.38	10.01	31.88	16.12	20.67
合计	161.02	195.29	200.66	100	100	100	16.35	14.46	12.36

资料来源: 公司提供

在主营业务收入核算方面，2012 年新增环保产业、液压产业、工程机械三个业务板块，取消印刷机械板块，原“发电设备”改为“新能源”；原工业气瓶改为“气体储运”；原“机床等”改为“数控机床”；原“物流钢材销售”改为“物流产业”。由于板块之间重新划分，所涉及的板块的单位的构成也有所不同，故所涉及的抵消等事项也有所变动，金额会与 2011 年的核算结果有所差异。发电设备板块转换成新能源板块，原发电设备版块由 5 家公司构成，2012 年重新划分后，新能源版块由 3 家构成。环保、液压和工程机械在 2011 年审计报告的“收入-其他”中，2012 年将三部分独立出来。印刷机械已不属于京城机电主要发展板块，2012 年审计报告中将其合并到其他中，而对比

较该业务的发展变化，表 1 将其独立出来。“其他”中包含了出租物业收入、售房收入、融资租赁收入、开关销售、电线电缆销售等业务。

①数控机床

跟踪期内，公司数控机床板块有所下降，2012 年营业收入为 31.02 亿元，同比下降 19.32%。主要是由于船舶、火力发电设备等客户行业产能过剩、增速放缓，使这些行业对机床的需求下降，尤其是大型、重型、超重型机床市场需求持续下滑。未来发展规划，公司计划将加大资本运作力度，积极寻找并购企业，通过国外并购提升产品技术水平，扩大产品种类；公司计划将通过国内并购提高中高端产品产能，扩大市场份额，努力实现机床产业的跨越式发展。

表2 2011-2013 年 3 月公司机床产品产销情况（单位：台/%）

产品名称	2011 年			2012 年			2013 年 1-3 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	6795	6360	93.60	4783	4323	90.38	883	739	83.69
其中：数控机床	1789	1756	98.16	1144	1148	100.35	162	201	124.07

资料来源：公司提供

②发电设备/新能源

2012 年，公司发电设备板块实现营业收入 31.18 亿元，毛利率为 15.85%。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。2012 年，汽轮发电机和电站汽轮机的销量均有不同程度的下降，而电站锅炉销量有所增长。

未来在新能源板块方面，公司计划将加快双馈异步发电机、同步发电机等功能部件的开发和产业化，提高主机业务的综合竞争力。公司计划将通过引进具有国际领先水平的全系列产品和技术，迅速缩短产品的技术差距，加快市场需求的响应能力；计划将加强引进技术的

消化吸收再创新能力，掌握整机设计、部件开发、系统控制等独立自主开发能力。公司计划将统筹规划，系统布局，以产业换资源的方式，加快建设风电整机及关组件生产基地，促进风电产业的快速发展。

火电板块的未来规划方面，公司计划将加快电站 EPC 服务业务，成立专业化公司，通过并购有火电工程资质与海外建设经验的公司快速建立工程总包所必需的工程管理、质量管理、预决算、风险管理等能力，计划将通过多种形式合作承接项目工程总包，带动国内外的设备销售。

表3 2011-2012 年公司发电设备产销情况

产品名称	2011 年		2012 年	
	产量	销量	产量	销量

汽轮发电机（万千瓦）	332	329	191	194
电站汽轮机（万千瓦）	308	308	228	228
电站锅炉（蒸吨）	10376	10376	12797	12797
风力发电机组（兆瓦）	--	--	129.5	125.5

资料来源：公司提供

③气体储运

2012 年，公司气体储运板块实现收入 21.20 亿元，毛利率为 15.87%。2012 年，各产品生产及销售规模较为稳定，铝内胆全缠绕复合气瓶增长迅速。

气体储运板块的未来规划方面，公司计划将加大固定资产投资和技术改造力度，统筹规

划分步实施，加快总部及专用汽车和低温气瓶、车用 LNG 气瓶生产基地、长导管生产基地等建设，扩大现有天津和廊坊生产基地工业气瓶生产能力；有计划地开展兼并收购，努力获得国际领先的技术资源和市场渠道，扩大主业规模，提升产业竞争力，进一步完善产业链布局。

表4 2011-2013 年 3 月公司气体储运产品产销情况

产品名称	2011 年		2012 年		2013 年 1-3 月	
	产量	销量	产量	销量	产量	销量
高压气瓶（万支）	240.13	231.83	212.23	224.34	42.66	45.95
缠绕瓶（万支）	33.62	30.13	30.17	29.75	8.41	9.17
铝内胆全缠绕复合气瓶（万支）	3.56	3.62	4.63	4.98	1.25	0.49
低温储罐（台）	--	--	285	261	73	75

资料来源：公司提供

④工程机械

2012 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。2012 年，工程机械板块实现营业收入 9.99 亿元，同比增长 44.93%；毛利率为 14.73%，较上年有所上升。

工程机械板块的未来规划方面，公司计划将加大投资力度，按照专业化、集约化的原则，

充分结合客户市场，系统规划产业布局，合理配置供应链体系，加快工程机械产业基地的建设，为规模化发展提供必要的生产资源。

公司计划将重点加快挖掘机械和矿用机械等业务的并购重组，解决技术来源、销售渠道和高端人才等方面的发展瓶颈；计划将加快公司系统内工程机械资源的整合，加强产业协同，扩大产业规模。

表5 2011-2013 年 3 月公司工程机械板块分产品产销情况（单位：台、辆、%）

产品名称	2011 年			2012 年			2013 年 1-3 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	706	660	93.48	383	354	92.43	45	65	144.44
轮胎起重机	0	5	--	1	5	500.00	--	1	--
挖掘机	5864	6049	103.15	2727	3307	121.27	1076	1127	104.74
叉车	3548	3805	107.24	2661	2754	103.49	536	604	112.69
货车	125	149	119.20	116	85	73.28	2	3	150.00
高空作业平台	198	182	91.92	191	221	115.71	43	15	34.88
汽车起重机专用底盘	113	113	100.00	95	105	110.53	10	10	100.00

资料来源：公司提供

⑤环保设备业务

作为“十二五”国家战略的战略新兴产业，环保产业未来具备较为广阔的发展空间，只是2012年环保相关的政策尚处于论证和宏观规划阶段，尚未转变为企业订单和收入。2012年，环保设备业务实现营业收入7.75亿元，较2011年下降30.37%。

环保板块的未来发展方面，公司计划将巩固在危险废弃物处理设备制造优势，建立城市生活垃圾处理设备、污泥处理设备等研发和制造优势，成为首选的设备供应商；抓住环保基础设施投资建设的市场机遇，建立全面的解决方案提供能力，成为重要的环保领域工程承包建造商；计划将向价值链的高端延伸，提供投资运营服务，获得优质运营项目，提高综合收益，成为全面解决方案的环保服务供应商。

表6 环保设备板块主要产品产量
(单位: 套、台)

产品名称	2011年	2012年	13年1-3月
环境保护专用设备	7	8	--
其中: 固体废气物处理设备	7	8	--
气体压缩机	2793	3218	536

资料来源: 公司提供

⑥印刷机械、物流产业及其他

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。2012年，公司印刷机械实现营业收入9.15亿元，毛利率为21.97%。

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。2012年，公司工业物流业务实现收入64.17亿元。该板块业务毛利率较低，2012年为1.65%。

公司其他业务构成较为复杂，包括起重机、钢材贸易、房屋租赁、融资租赁、电线电缆和开关销售等。

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
印刷产业	北人集团	印刷机

	北人股份	印刷机
液压产业	华德液压	液压件
工业物流	北京京城工业物流有限公司	--

资料来源: 公司提供

同时，联合资信关注到，公司涉及的产业过于分散，而且关联性不高；产品在细分行业中市场占有率不高且多以低端产品为主，毛利率较低；中高端产品市场定位及产品技术质量有待完善，难以实现规模化批量化发展；部分产业不适应首都建设世界城市的产业发展环境的要求，高能耗、劳动密集型、附加值低的产业和业务需要进行升级和转移。

2. 市场营销与拓展

2012年，公司将全力开拓市场做为应对复杂市场环境、释放生产能力、推动增长的有效途径。公司按照“市场开拓年”的各项要求，强化市场意识，创新营销模式，加大市场开拓的力度、深度和广度。融资租赁模式逐步成为各企业产品营销的重要手段，公司全年通过融资租赁模式取得的订单已达13亿元，比2011年4.86亿增加了1.67倍。公司内部的协同营销得到推进，市场信息管理平台投入使用，天海公司、京城重工、工业物流、北重公司、北一机床等公司子公司开始协同参与相关项目投标。地方政府、中央企业和市属大型企业的关系管理得到进一步重视，京煤集团内蒙古电站项目、北京LNG清洁能源公交车项目、福田汽车生产线采购项目、太原危废和青海危废及厦门危废处理项目、敦煌北湖风场和瓜洲柳园黑山口风场等一批重大项目取得突破。巴威公司新签订单达46亿元，北开电气新签订单突破10亿元。2012年公司新签订单225亿，同比增长18%。

3. 产品研发

2012年，公司积极利用“政产学研用”技术合作共赢模式，全年实施国家重大专项13项，北京市科技计划项目6项。成功申请承担

国家重大专项 4 项。参与国家专项课题 6 项。公司承担的一批国家级和市级项目取得突破性进展，涉及国家高技术研究发展计划（863 计划）和国家科技支撑计划重点项目、国家重大专项等 8 项课题通过专家组的验收，促进公司由传统制造向智能装备制造的转型和升级发展。

4. 未来发展规划

公司的在建重点工程项目有自筹资金、银行贷款、委托贷款、股权投资和政府资金支持等资金来源。2013 年公司计划投资 10.97 亿元，待下述项目完成还需 15.89 亿元的投资，未来公司存在一定的资本支出压力。

表8 公司未来项目投资情况（单位：万元）

项目名称	项目总投资（万元）						2013 年计划完成投资（万元）
	总投资额	资金来源					
		项目单位自筹	银行贷款	需控股公司支持（委托贷款）	其他（包括政府资金支持、其他股东投资、其他渠道资金等）		
					金额	资金来源	
北京第一机床厂（三机床分厂）污染扰民企业搬迁项目	25612	7958	16000		1654	贷款贴息	8490
呼和浩特市京城固体废物处置有限公司呼和浩特市生活垃圾处理厂搬迁、升级改造项目	43094	3000	11000		29094	其中融资租赁25000，其它借款4094	5826
浙江京城再生资源有限公司台州固体废弃物（金属）再生利用产业转型升级示范项目	39800	7000	18000	13800	1000	其他股东股权投资	1800
内蒙古铭力和再生资源开发有限公司内蒙古废旧家电拆解及资源化利用项目	11687	2000		7581	2106	其他股东股权投资	7000
北京机电院高技术股份有限公司收购红河州德远环境保护有限公司51%股权项目	1020	1020					1020
红河州德远环境保护有限公司云南省危险废物和红河州医疗废物处置中心投资运营项目（红河德远公司）项目	19231		4800		14431	国债资金+其他股东980万股股权投资	1800
北京华德液压工业集团有限责任公司工程机械关、主液压件产业化建设项目	35576	8018	25992		1566	政府贴息	6900
北京天海工业有限公司车用液化气瓶与低温设备生产基地项目	92620	6025	86595				76860
合计	268640.00	35021.00	162387.00	21381.00	49851.00		109696.00

资料来源：公司提供

九、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11月发行“12京机电CP002”，发行额度为15亿元，发行期限为365天。募集资金用途为：9.5亿元用于偿还部分银行借款，以降低融资成本；5.5亿元用于补充下属企业流动资金需求。截至目前，上述募集资金已使用完毕。

公司于2012年11月发行“12京机电MTN2”，发行额度为10亿元，发行期限为5年。募集资金用途为：全部10亿元用于补充日常营运所需流动资金。截至目前，上述募集资金已使用完毕。

公司于2013年4月发行“13京机电CP001”，发行额度为17亿元，发行期限为365天。募集资金用途为：5亿元用于偿还部分银行借款，以降低融资成本；12亿元用于补充下属企业流动资金需求。截至目前，上述募集资金已使用完毕。

十、财务分析

公司提供的2012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2013年一季度财务数据未经审计。

1. 盈利能力

2012年，公司整体发展较为稳定，其中，数控机床、发电设备板块表现较2011年有所下滑，营业收入分别同比下降7.43%和14.09%；而工业物流板块较2011年有较快速发展，同比增长20.83%。2012年，公司实现营业收入203.27亿元，同比略有增长；营业利润率为12.08%，较上年的13.91%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，2012年为10.60%。2012年，销售费用同比增长7.09%，高于营业收入的增长率，而管理费用同比下降8.53%，但财务费用增幅较大，同比增长44.03%，主要由于公司有息债务规模的快速扩大。但财务费用总金额

不大，对整个期间费用影响较小。

跟踪期内，公司资产减值损失有所增加，2012年为1.82亿元，主要是存货跌价损失。公司投资收益主要来自北京ABB高压开关设备有限公司、北京复盛机械有限公司等，2012年，公司投资收益从上年的1.62亿元大幅上升至3.06亿元，原因主要是公司处置长期股权投资产生的投资收益的增长。投资收益的波动对公司盈利能力影响较大。2012年，公司营业利润为4.30亿元，较上年的6.35亿元有大幅下跌。

主要受毛利率下降及财务费用和资产减值损失的增加的影响，2012年，公司利润总额和净利润同比均出现一定下滑，2012年分别为6.00亿元和4.22亿元，分别下降2.07亿元和1.88亿元。2012年公司营业外收入为2.31亿元，主要由其他利得和政府补贴构成；公司营业外支出0.61亿元。2012年，公司总资产收益率和净资产收益率均有较大幅度下滑，分别为2.98%和3.93%，同比分别下降2.66和2.28个百分点。

2013年1~3月，公司实现营业收入38.81亿元，占2012年全年的19.09%；实现投资收益0.23亿元。2013年1~3月，公司营业外收入为2.18亿元，主要为资产转让收入。2013年一季度公司营业利润和利润总额分别为-1.84亿元和0.27亿元。2013年1~3月，公司营业利润率为7.23%，较2012年有较大幅度下滑。

跟踪期内，公司主要运营企业中亏损企业比例达到30%以上，其它盈利企业的盈利总额大幅下降。

总体看，跟踪期内公司收入规模稳步增长，但盈利能力有所下降，且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

2012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19.18%，2012年为188.72亿元，增速高于营业收入的增长；当期公司经营活动现金流入同比

增长 11.59%，为 199.57 亿元。2012 年，公司经营活动现金流出规模增速略高于流入，同比增长 13.35%，为 198.50 亿元。2012 年，公司收到其他与经营活动有关的现金为 8.73 亿元，支付其他与经营活动有关的现金为 11.14 亿元。2011 年及 2012 年，公司经营活动现金净流量分别为 3.73 亿元和 1.07 亿元。2012 年，公司现金收入比从去年的 79.93% 上升至 92.84%，公司现金收入质量有所改善。

投资活动方面，2012 年，公司投资活动现金流入为 3.27 亿元，主要为处置子公司及其他营业单位收到的现金净额（2.32 亿元）。2012 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投资支付的现金，分别为 25.37 亿元和 16.77 亿元，均较 2011 年大幅上涨，分别增长 17.31 亿元和 16.41 亿元，公司投资支付的现金主要是对联营企业投资的增加。2011 年及 2012 年，公司投资活动现金净流量分别为 -3.37 亿元和 -41.66 亿元。

2011 和 2012 年公司筹资活动前现金流量净额均为正，而由于 2012 年公司加大了固定资产的建设和投资规模，导致筹资活动前现金流量净额为 -40.58 亿元，公司对外部融资依赖程度大。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，2012 年为 72.97 亿元，较 2011 年大幅增长 43.43 亿元；公司筹资活动现金流出主要为偿还债务支付的现金。2011 年及 2012 年，公司筹资活动现金净流量分别为 -6.84 亿元和 48.69 亿元。

2013 年 1~3 月，公司经营活动产生的现金流入量为 37.15 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 -7.92 亿元；投资活动产生的现金流入量为 1.26 亿元，投资活动产生的现金流量净额为 -1.47 亿元；筹资活动产生的现金流量净额为 6.41 亿元。

综合分析，跟踪期内公司经营活动现金流入规模较大，现金收入实现质量有所改善；但

随着公司投资规模的快速扩大，公司面临较大的融资压力。

3. 资本及债务结构

资本结构

截至 2012 年底，公司资产总额为 364.54 亿元，其中流动资产占 65.10%，非流动资产占 34.90%。

截至 2012 年底，公司流动资产为 237.32 亿元，主要由货币资金（占 26.90%）、应收账款（占 14.26%）、预付账款（占 11.29%）、存货（占 34.36%）及其他流动资产（占 7.29%）构成。2012 年底，公司货币资金为 63.83 亿元，其中现金和银行存款合计 58.70 亿元，其他货币资金 5.13 亿元。公司货币资金占流动资产的 26.90%，较为充足。2012 年底，公司应收账款账面余额为 40.55 亿元。公司对应收账款计提坏账准备合计 6.70 亿元，应收账款账面净额为 35.66 亿元。按组合计提坏账准备的应收账款账面余额 38.53 亿元（占 94.98%），从账龄上看，账龄在 1 年以内的占 65.77%，账龄在 1~3 年的占 22.28%，3 年以上的占 11.95%。总体看，账龄在 1 年之内的应收账款占比较高，账龄较长。截至 2012 年底，公司预付款项 26.80 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 92.36%，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。2012 年底，公司存货账面余额为 85.28 亿元，公司提取存货跌价准备 3.73 亿元，期末存货账面价值为 81.55 亿元。其中原材料占 18.29%、自制半成品及在产品占 51.60%、库存商品占 29.20%。2012 年底，公司其他流动资产为 17.31 亿元。其中，质保金占 91.53%，其余为财政应返还额度、预付各项其他费用等。

2012 年底，公司非流动资产为 127.22 亿元，主要包括固定资产（占 38.27%）、在建工程（占 9.60%）长期应收款（占 15.37%）、长期

股权投资（占 18.90%）和投资性房地产（占 7.07%）。2012 年底，公司固定资产账面价值为 48.70 亿元。其中房屋建筑物占 49.85%、机器设备占 41.97%、运输工具占 2.59%、办公设备占 2.57%。截至 2012 年底，公司投资性房地产为 9.00 亿元，其中房屋、建筑物占 88.46%，土地使用权占 11.54%。2012 年底，公司长期应收款较 2011 年大幅增长 18.85 亿元至 19.55 亿元，主要是因为公司融资租赁业务规模发展迅速，产生 19.20 亿元的长期应收款项。2012 年底，公司长期股权投资为 24.05 亿元。公司长期股权投资主要是对鄂尔多斯市京东方能源有限公司、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。2012 年长期股权投资较 2011 年新增部分是主要为公司本年对联营企业的投资增加了 16.33 亿元。

截至 2013 年 3 月底，公司（合计）资产总额为 371.81 亿元，较上年底变化不大。其中流动资产占 65.41%，非流动资产占 34.59%，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、长期股权投资和长期应收款构成，公司资产流动性一般。

所有者权益

2012 年，公司母公司北京国有资本经营管理中心向公司注资 8000 万元作为实收资本，截至 2012 年年底，注册资本变更手续仍在办理之中。2012 年，公司向北京国有资本经营管理中心转让持有的北京北一机床股份有限公司 14.41% 股权，减少资本公积 3.18 亿元，是跟踪期内资本公积减少的主要原因。截至 2012 年底，公司所有者权益为 107.53 亿元（其中，少数股东权益 32.72 亿元）。在归属于母公司的所有者权益中，实收资本占 23.73%、资本公积占 63.37%、未分配利润占 12.34%。总体看，公司所有者权益较为稳定。

截至 2013 年 3 月底，公司所有者权益为 107.92 亿元，较 2012 年底基本持平，所有者权益结构基本稳定。其中，未分配利润为 8.45 亿元。

负债

截至 2012 年底，公司负债总额为 257.01 亿元，其中流动负债占 66.66%，非流动负债占 33.34%，公司负债以流动负债为主，且流动负债占比较 2011 年有一定下降。

2012 年底，公司流动负债为 171.31 亿元，主要为短期借款（占 16.06%）、应付账款（占 25.96%）、预收款项（占 26.44%）和其他应付款（占 22.22%）。截至 2012 年底，短期借款为 27.51 亿元，较 2011 年底大幅增加 21.97 亿元。截至 2012 年底，公司应付账款为 44.47 亿元；其中，账龄在 1 年内的占 82.27%，账龄较短。截至 2012 年底，公司预收账款为 45.30 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，61.59% 的账龄在 1 年内。截至 2012 年底，公司其他应付款为 38.06 亿元，一年以上的其他应付款主要为计提的行业调整金、巴威项目外协扩散费用和研发资金等。

截至 2012 年底，公司非流动负债为 85.69 亿元，同比大幅增长 59.86%，主要是由于应付债券大幅增长所致，由 2011 年底的 18 亿元增长至 2012 年的 52 亿元。2012 年底的非流动负债中，应付债券占 60.68%，专项应付款占 31.26%，长期借款占 4.85%。截至 2012 年，应付债券为 52 亿元，其中，一年内到期的短期融资券为 22 亿元（2012 年 3 月发行 7 亿元，2012 年 11 月发行 15 亿元），中期票据有 30 亿元（2010 年 8 月发行的 10 亿元，2012 年 2 月发行的 10 亿元和 2012 年 11 月发行的 10 亿元，上述中期票据均为 5 年期）。截至 2012 年底，公司专项应付款为 26.79 亿元，主要是搬迁补偿款（占 78.17%）、北京国际商务中心区开发建设有限公司（占 14.96%）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 2013 年 3 月底，公司负债合计为 263.89 亿元，较 2012 年底有所上升，主要是公司短期借款和应付债券增长所致。2013 年 3 月底，公司负债中流动负债占 66.19%，非流动负债占 33.81%，负债结构变化不大。

截至 2012 年底，公司债务总额为 93.05 亿元，较 2011 年底大幅上涨 63.92 亿元，其中短期债务占 63.22%，长期债务占 36.78%，债务结构基本保持稳定；截至 2013 年 3 月底，公司债务总额为 99.56 亿元，其中短期债务占 54.80%，长期债务占 45.20%，长期债务占比上升。

2012 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 70.50%、46.39%和 24.14%，与上年相比分别增长 4.19、23.53 和 13.17 个百分点。2013 年 3 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 70.97%、47.99%和 29.43%。

总体看，跟踪期内公司债务规模增长迅速，债务负担有所加重。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，由于流动负债增长略快于流动资产的增长，2012 年底流动比率和速动比率均较 2011 年底有所下滑，两项指标分别为 138.53%和 90.93%；截至 2013 年 3 月底，两项指标变化不大，分别为 139.23%和 92.02%。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，2010~2012 年，公司 EBITDA 较为稳定，2012 年为 13.38 亿元。2010~2012 年，公司 EBITDA 利息倍数持续下降，分别为 16.21 倍、12.56 倍和 7.60 倍；2012 年，公司全部债务/EBITDA 快速上涨，由 2011 年的 2.15 倍大幅增长至 2012 年的 6.95 倍。总体看，跟踪期内，公司 EBITDA 对全部债务保障能力减弱。

2012 年公司经营活动产生的现金流入为 199.57 亿元，为 1 年内应偿还债券本金（“12 京机电 CP002”+“13 京机电 CP001”，共计 32 亿元）的 6.24 倍；为长期待偿还债券本金（“10 京机电 MTN1”+“12 京机电 MTN1”+“12 京机电 MTN2”，共计 30 亿元）的 6.65 倍；经营活动产生的现金流量净额为 1.07 亿元，为 1 年内待偿还本金的 0.03 倍。2012 年，公司 EBITDA 为 13.38 亿元，为 1 年内待偿还本金的 0.42 倍，为长期待偿还本金的 0.45 倍。截至 2013 年 3 月底，公司现金类资产为 60.83 亿元，为 1 年内待偿还本金的 1.90 倍，为长期待偿还本金的 2.03 倍。总体看，公司经营活动现金流入量和现金类资产对 1 年内待偿还债务和长期待偿还债务的保障能力较强。

截至 2013 年 3 月底，公司无对外担保事项。

截至 2013 年 3 月底，公司获得银行授信额度共计 190 亿元，实际使用 52.72 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《企业基本信用信息报告》（报告编号：B-201305021046），截至 2013 年 5 月 2 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；债务负担有所加重，整体偿债能力较强；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。

十一、 担保分析

中债信用增进投资股份有限公司为“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2012年末，中债增进资产总额103.66亿元，负债总额32.19亿元，所有者权益71.47亿元。2012年，中债增进实现各项营业收入9.47亿元，其中增信业务收入5.24亿元；净利润4.33亿元。

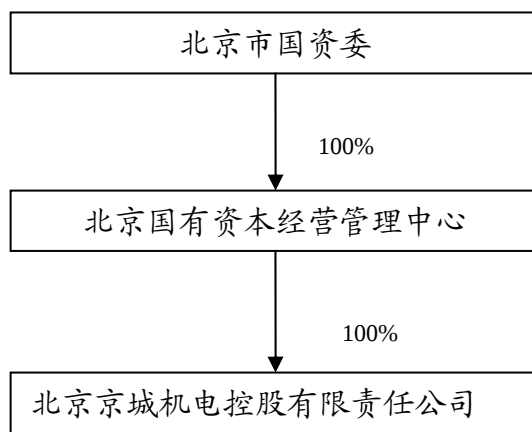
截至2013年3月底，中债增进资产总额96.56亿元，负债总额20.93亿元，所有者权益75.64亿元。2013年1-3月，中债增进实现营业收入5.16亿元，其中增信业务收入2.18亿元；净利润2.71亿元。

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。

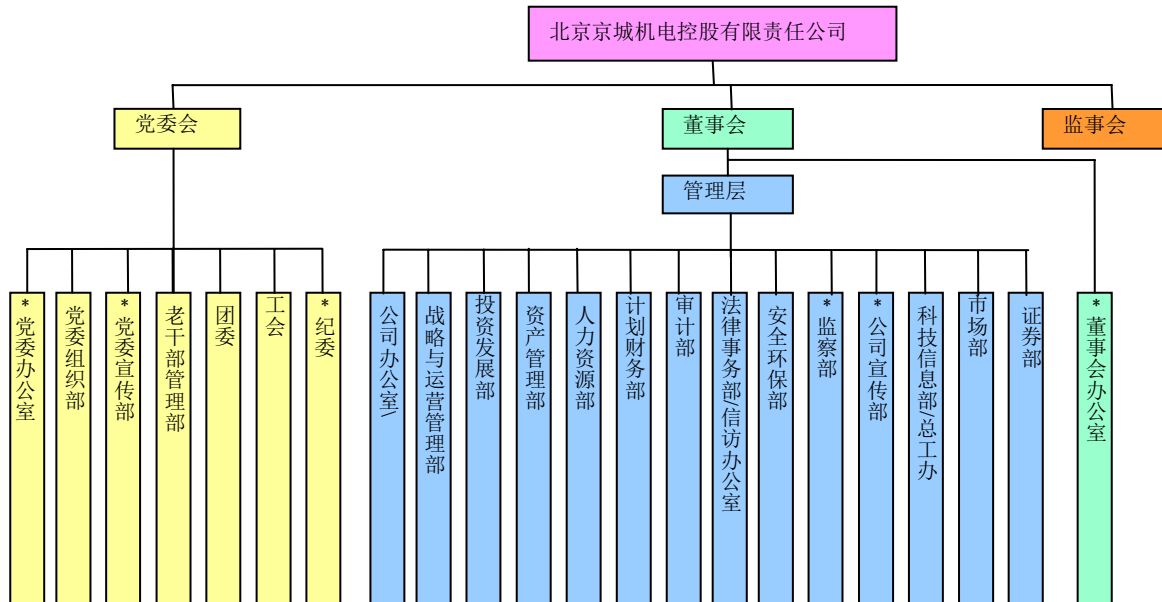
十二、 结论

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”和“12京机电MTN2”AA⁺的信用等级，维持“12京机电CP002”和“13京机电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 2012 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
33	北京京城金太阳能源科技有限公司	10000	100	100
34	北京京城中都电器销售有限公司	20000	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	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动资产：					
货币资金	583149.91	517501.13	638316.35	4.62	608319.57
交易性金融资产	7498.57	5106.43	15411.11	43.36	2207.14
应收票据	70739.00	86796.31	77811.76	4.88	57326.06
应收账款	260044.45	292918.20	338469.07	14.09	416324.76
预付款项	133952.56	213329.77	267998.08	41.45	299604.52
应收利息	371.77	86.62	95.98	-49.19	46.75
应收股利		11.36	11.36		624.06
其他应收款	61814.18	44405.27	46489.47	-13.28	75117.60
存货	766330.91	825193.94	815487.42	3.16	824656.24
一年内到期的非流动资产	4.66			-100.00	
其他流动资产	131067.83	168322.38	173088.80	14.92	147841.38
流动资产合计	2014973.85	2153671.41	2373179.40	8.53	2432068.07
非流动资产：					
可供出售金融资产	1427.68	5038.41	4748.08	82.37	4748.08
持有至到期投资	1400.00	1400.00	1400.00		1400.00
长期应收款	1017.42	7029.24	195480.98	1286.12	196592.17
长期股权投资	89739.06	85382.32	240451.03	63.69	243575.09
投资性房地产	87562.39	87977.68	89993.79	1.38	77917.94
固定资产	437072.77	460656.03	486986.44	5.56	497658.45
在建工程	34824.01	78976.97	122194.85	87.32	126520.43
工程物资					
固定资产清理	237.05	163.53	8.51	-81.05	8.70
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	47960.86	48116.44	60157.03	12.00	73031.07
开发支出	5202.54	2821.74	9227.50	33.18	10564.27
商誉	23947.33	8186.62	35072.39	21.02	27533.04
长期待摊费用	6000.43	3616.82	4417.07	-14.20	4366.37
递延所得税资产	17756.06	20939.31	21739.54	10.65	21671.10
其他非流动资产	485.44	455.34	339.49	-16.37	416.74
非流动资产合计	754633.04	810760.45	1272216.69	29.84	1286003.46
资产总计	2769606.88	2964431.87	3645396.09	14.73	3718071.52

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：	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动负债：					
短期借款	50162.90	55417.62	275116.92	134.19	299957.10
交易性金融负债		92.23	138.22		92.93
应付票据	25413.18	34374.37	89428.28	87.59	92077.52
应付账款	330347.12	353307.10	444682.63	16.02	433926.08
预收款项	563910.42	473726.23	452999.15	-10.37	442892.27
应付职工薪酬	40321.97	42629.72	45170.82	5.84	40603.32
应交税费	-1534.89	12764.68	7621.78	--	658.34
应付利息	2613.02	3914.03	10892.53	104.17	8580.12
应付股利		1256.26	1040.40		11676.04
其他应付款	472084.48	451567.55	380579.41	-10.21	410141.61
一年内到期的非流动负债	56.75	161.46	3555.81	691.57	3464.15
其他流动负债	6412.90	574.30	1898.55	-45.59	2707.35
流动负债合计	1489787.84	1429785.55	1713124.50	7.23	1746776.83
非流动负债：					
长期借款	49963.62	21243.34	41584.36	-8.77	50031.20
应付债券	170000.00	180000.00	520000.00	74.89	550000.00
长期应付款	12595.47	9090.29	1798.60	-62.21	2756.63
专项应付款	75307.13	308035.72	267850.33	88.59	268389.82
预计负债	4489.59	9794.53	6135.45	16.90	7145.00
递延所得税负债	5739.64	2781.23	2977.32	-27.98	2977.32
其他非流动负债	5052.51	5094.87	16589.07	81.20	10790.73
非流动负债合计	323147.96	536039.99	856935.13	62.84	892090.69
负债合计	1812935.80	1965825.53	2570059.63	19.06	2638867.52
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	169558.71	169558.71	177558.71	2.33	177558.71
资本公积	459142.70	501800.38	474058.29	1.61	490901.28
减：库存股					
盈余公积	7871.57	9010.21	16219.77	43.55	16219.77
未确认投资损失					
未分配利润	93769.37	79313.56	92300.43	-0.79	84537.19
外币报表折算差额	-10289.64	-13151.26	-12028.85	8.12	-14615.39
归属于母公司所有者权益合计	720052.70	746531.59	748108.35	1.93	754601.56
少数股东权益	217838.22	236618.38	327228.12	22.56	324602.44
所有者权益（或股东权益）合计	937890.92	983149.97	1075336.47	7.08	1079204.00
负债和所有者权益（或股东权益）总计	2750826.72	2948975.51	3645396.09	15.12	3718071.52

附表 5 合并利润表
 （单位：人民币万元）

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率 (%)	2013 年 1-3 月
一、营业收入	1610231.98	1981107.44	2032652.11	12.35	388123.41
减：营业成本	1346870.67	1694708.94	1775910.69	14.83	357773.98
营业税金及附加	6555.46	10761.06	11269.35	31.11	2303.96
销售费用	57671.64	64759.24	69350.13	9.66	14408.62
管理费用	144551.97	147901.98	135283.54	-3.26	31918.83
财务费用	6226.16	7488.62	10785.73	31.62	4190.09
资产减值损失	22916.13	7918.91	18190.45	-10.91	-1763.29
其它					
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	32.83	-268.43	573.60	318.01	
投资收益（损失以“－”号填列）	46077.11	16163.77	30589.07	-18.52	2280.29
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	28553.16	13616.43	3069.95	-100.00	
汇兑收益（损益以“－”号添列）					
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	71549.89	63464.04	43024.88	-22.45	-18428.49
加：营业外收入	20253.81	32536.61	23071.54	6.73	21836.61
减：营业外支出	5275.62	15228.66	6061.87	7.19	678.78
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	86528.09	80772.00	60034.55	-16.70	2729.34
减：所得税费用	18272.84	19719.02	17788.94	-1.33	
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	68255.25	61052.98	42245.61	-21.33	2729.34
其中：归属于母公司所有者的净利润	43745.34	38853.38	37181.66	-7.81	4621.48
少数股东损益	24509.91	22199.59	5063.96	-54.55	-2628.79

附表 6-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率 (%)	2013 年 1-3 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	1420401.88	1583495.78	1887199.30	15.27	385163.65
收到的税费返还	15289.37	8907.42	21191.89	17.73	712.63
收到其他与经营活动有关的现金	67393.82	196042.09	87340.55	13.84	31489.84
经营活动现金流入小计	1503085.08	1788445.29	1995731.74	15.23	417366.12
购买商品、接受劳务支付的现金	1103625.67	1318155.75	1508465.49	16.91	371470.92
支付给职工以及为职工支付的现金	225313.39	261561.68	271981.05	9.87	67551.92
支付的各项税费	83186.03	87930.49	93109.59	5.80	20073.50
支付其他与经营活动有关的现金	36774.96	83474.87	111427.94	74.07	37473.61
经营活动现金流出小计	1448900.05	1751122.80	1984984.07	17.05	496569.95
经营活动产生的现金流量净额	54185.02	37322.49	10747.67	-55.46	-79203.83
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	2970.54	-11.46	11250.00
取得投资收益收到的现金	47048.36	26627.07	3921.85	-71.13	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	3270.60	6947.29	1524.61	-31.72	256.21
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	637.20		23226.95	503.75	1000.00
收到其他与投资活动有关的现金	20017.37	36721.71	1039.76	-77.21	121.89
投资活动现金流入小计	74762.88	86558.85	32683.72	-33.88	12628.10
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	48016.50	80671.26	253749.57	129.88	26175.75
投资支付的现金	2349.12	3615.99	167739.49	745.02	1000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	404.23		23771.35	666.85	
支付其他与投资活动有关的现金	16247.40	35989.65	3984.22	-50.48	116.25
投资活动现金流出小计	67017.25	120276.90	449244.64	158.91	27292.00
投资活动产生的现金流量净额	7745.63	-33718.05	-416560.92	--	-14663.90
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	8836.85	37401.62	1500.00	-58.80	
取得借款收到的现金	339658.54	207042.38	714744.90	45.06	200272.87
收到其他与筹资活动有关的现金	33373.62	50924.44	13455.69	-36.50	20213.19
筹资活动现金流入小计	381869.01	295368.45	729700.58	38.23	220486.06
偿还债务支付的现金	288909.17	297643.59	211707.35	-14.40	120716.14
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	14559.43	24742.60	20658.16	19.12	21410.14
支付其他与筹资活动有关的现金	32406.66	41342.76	10482.50	-43.13	14293.01
筹资活动现金流出小计	335875.26	363728.94	242848.01	-14.97	156419.29
筹资活动产生的现金流量净额	45993.75	-68360.49	486852.57	225.35	64066.77
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-12729.76	-2278.35	2001.08	--	-195.82
五、现金及现金等价物净增加额	95194.64	-67034.40	83040.40	-6.60	-29996.78
加: 期初现金及现金等价物余额	487955.27	580710.00	505999.95	1.83	638316.35
六、期末现金及现金等价物余额	583149.91	513675.61	589040.34	0.50	608319.57

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	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
将净利润调节为经营活动现金流量：				
净利润	68255.25	61052.98	42245.61	-21.33
加：资产减值准备	22916.13	7918.91	18318.89	-10.59
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	38532.43	41900.70	53093.23	17.38
无形资产摊销	3855.46	3067.12	4230.92	4.76
长期待摊费用摊销	542.79	534.58	622.51	7.09
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）	-803.66	-6555.46	625.34	--
固定资产报废损失（收益以“－”号填列）	7.20	3.20	24.25	83.56
公允价值变动损失（收益以“－”号填列）	-32.83	268.43	-573.60	318.01
财务费用（收益以“－”号填列）	5388.21	16997.01	5189.77	-1.86
投资损失（收益以“－”号填列）	-46077.11	-16163.77	-30941.90	-18.05
递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）	-166.12	5064.03	154.28	--
递延所得税负债增加（减少以“－”号填列）	-1558.70	317.84	141.31	--
存货的减少（增加以“－”号填列）	-128859.02	-6683.86	13352.44	--
经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）	4144856.27	-134678.10	-76656.96	--
经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）	-4056203.50	63450.05	-19687.74	-93.03
其他	3532.23	828.83	609.30	-58.47
经营活动产生的现金流量净额	96195.48	37322.49	10747.67	-66.57

附表 7 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	4.87	5.58	5.11	--
存货周转次数(次)	1.76	2.13	2.16	--
总资产周转次数(次)	0.58	0.69	0.62	--
现金收入比 (%)	88.21	79.93	92.84	99.24
盈利能力				
营业利润率(%)	15.95	13.91	12.08	7.23
总资本收益率(%)	6.13	5.57	2.98	--
净资产收益率(%)	7.13	6.11	3.93	0.25
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	4.96	10.83	24.14	29.43
全部债务资本化比率(%)	23.60	22.58	46.39	47.99
资产负债率(%)	65.46	66.31	70.50	70.97
偿债能力				
流动比率(%)	135.25	150.63	138.53	139.23
速动比率(%)	83.81	92.91	90.93	92.02
经营现金流动负债比(%)	3.64	2.61	0.63	--
EBITDA 利息倍数(倍)	16.21	12.56	7.60	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.15	2.15	6.95	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.21	0.01	-0.44	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	7.31	0.33	-23.05	--

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	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
现金收入比	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%
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
现金偿债倍数	现金类资产/一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额

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 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