

信用等级公告

联合[2010] 371 号

联合资信评估有限公司通过对北京经济技术投资开发总公司 2010 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

北京经济技术投资开发总公司
2010 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年九月六日



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

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.lianheratings.com.cn

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）与北京经济技术投资开发总公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与北京经济技术投资开发总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，未因北京经济技术投资开发总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经济技术投资开发总公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、北京经济技术投资开发总公司 2010 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零零九年九月六日

北京经济技术投资开发总公司

2010 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA⁺

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

发行额度: 7 亿元

期限: 365 天

评级时间: 2010 年 9 月 6 日

财务数据

项目	2007 年	2008 年	2009 年	10 年 6 月
现金类资产(亿元)	10.13	8.80	17.56	46.01
资产总额(亿元)	52.98	61.63	110.06	153.78
所有者权益(亿元)	21.40	30.28	53.73	53.78
短期债务(亿元)	13.28	9.10	9.73	13.73
全部债务(亿元)	24.33	24.33	45.57	84.81
营业收入(亿元)	4.96	7.92	9.01	4.40
利润总额(亿元)	0.35	0.58	0.62	-1.62
EBITDA(亿元)	1.62	2.54	2.95	--
经营性净现金流(亿元)	0.60	-0.87	-7.64	0.87
净资产收益率(%)	0.88	1.13	0.93	--
资产负债率(%)	59.61	50.88	51.19	65.03
速动比率(%)	87.31	116.29	118.34	207.09
EBITDA 利息倍数(倍)	2.10	1.72	2.41	--
经营现金流流动负债比(%)	3.01	-5.62	-38.76	--
现金偿债倍数(倍)	1.45	1.26	2.51	6.57

注: 1. 公司 2007~2009 年数据使用当年报表之年末数;

2. 公司 2007~2009 年报表已经审计, 2010 年上半年报表未经审计

分析师

刘新宇 李想

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

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定,北京经济技术投资开发总公司(以下简称“公司”)拟发行的 2010 年第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

1. 开发区近年来各项经济指标保持增长,财政收入稳步提高,为公司的发展创造了良好的外部环境。作为开发区主要的投资实体,公司的工业园开发业务在区域范围内具有垄断地位。
2. 公司自成立以来持续获得政府资金支持,2010~2015 年,开发区管委会计划每年给予公司不低于 5 亿元的资本金注入和 6000 万元的财政补贴,公司整体实力有望进一步提高。
3. 公司现金类资产规模较大,对本期短期融资券保障程度好。

关注

1. 公司自身盈利能力较弱,偿债能力对园区财政依赖性强。
2. 公司存货规模较大,变现时间存在一定不确定性。
3. 公司自身 EBITDA 和经营性现金流量净额水平平均较低,对本期债券的保障能力较弱。

一、主体概况

北京经济技术投资开发总公司（以下简称“公司”）是北京市人民政府批准设立的全民所有制企业。公司成立于1992年3月21日，初始注册资本为10000万元人民币，经多次增资后，截至2009年底实收资本为326600万元人民币，北京经济技术开发区管理委员会是公司唯一出资人。

公司主要的经营业务包括组织实施开发区的工业园出售和产业配套住宅销售，工业园租赁，物业管理等项。总部设有经营管理部、工程管理部、计划财务部等11个职能部门。截至2009年底，公司拥有下属全资子公司7个，控股子公司10个。

截至2009年底，公司资产总额为110.06亿元，所有者权益合计（含少数股东权益）为53.73亿元。2009年，公司实现营业收入9.01亿元，利润总额0.62亿元，净利润0.50亿元；公司经营活动产生的现金流量净额为-7.64亿元，现金及现金等价物净增加额为8.61亿元。

截至2010年6月底，公司（合并）资产总额为1,537,771.86万元，所有者权益合计为537,780.23万元；2010年1~6月实现营业收入为43,990.36万元，利润总额-16,165.22万元；2010年1~6月经营活动净现金流为8,668.81万元。

公司注册地址：北京经济技术开发区荣华中路15号博大大厦14层；法定代表人：赵广义。

二、本期短期融资券概况

公司计划2010年注册7亿元短期融资券，其中第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）计划发行7亿元，期限365天。本期短期融资券无担保。

本期短期融资券所募资金将全部用于补充公司运营资金及置换银行借款。

三、主体长期信用状况

1. 区域经济和外部环境

公司主要从事北京经济技术开发区内工业园区的开发建设及租赁业务，因此开发区以至于北京市经济发展状况会对公司业务产生重要的影响。

北京市是中华人民共和国的首都，全国政治、文化和国际交往中心，2009年实现地区生产总值11865.9亿元，比上年增长10.1%，增速比上年提高1个百分点。当年完成地方财政收入（一般预算）2026.8亿元，比上年增长10.3%。

北京经济技术开发区位于北京市东南亦庄地区，是北京市唯一同时享受国家级经济技术开发区和国家高新技术产业园区双重优惠政策的国家级经济技术开发区。目前，开发区已形成了电子信息通信、生物工程与新医药、汽车、装备制造四大主导产业。截至2009年底，已有来自全球30多个国家和地区的3276家企业入驻。2009年7月19日，由《经济观察报》社和中国区域经济学会主办的“中国最具投资潜力开发区高峰论坛暨颁奖典礼”评选出全国最具投资潜力十强开发区排名，其中北京经济技术开发区名列第二位。开发区的综合实力位于全国同级别开发区的前列。

开发区工业近年来稳步增长，2009年实现工业增加值316.5亿元，完成固定资产投资157.21亿元，比上年增长36.68%。开发区财政收入近年来保持高速增长，具体指标见下表。

表1 2007~2009年开发区主要财政指标

单位：亿元 %

	2007年	2008年	2009年	年均增长率
财政总收入	133.58	172.3	198.69	35.55
其中：上划中央财政收入	79.47	90.46	110.38	19.69
开发区财政收入	54.11	81.84	88.31	63.46

资料来源：开发区财政局提供

总体来看，开发区近年来各项经济指标都保持了较快的增长速度，财政收入稳步提高，

为公司的发展创造了良好的外部环境。

2. 政府支持

公司自成立以来，开发区管委会数次为公司注入资本金，累计注资金额达到26.66亿元，其中开发区管委会2007年依据京开国资【2007】14号、15号、19号文件注资12.31亿元，2008年依据京开国资【2008】9号、14号文件注资10亿元；2009年，管委会为公司注入资本金为5亿元，相关文件、文号为经开国资【2009】6号。此外根据经开国资【2009】14号文件，管委会将其持有的北京开拓热力中心100%的国有股权和北京博大兴投资开发有限公司51%的股权划转至公司，增加公司资本公积项5.36亿元。

此外，开发区管委会2007~2009年分别为公司拨付了2628.37万元、16.60万元、1650.83万元财政补贴用于补贴日常经营和借款利息的偿付，均体现在营业外收入科目中。2009年财政拨付补贴的相关文件、文号等具体情况见下表。

表2 2009年公司补贴收入明细表

项 目	金额 (万元)	来源和依据
产业扶持资金（奖励）	1010.00	北京经济技术开发区财政局【经开财企（2009）276号文】
永康公寓补贴款	355.13	北京经济技术开发区财政局【经开财企（2009）226号文】
开发区结算中心社区俱乐部扶持资金	30.00	北京市体育局京体群字【2009】29号
财政住宿补贴	210.99	北京经济技术开发区财政局【经开财企（2009）210号文】
热力补贴	42.21	
处置黄标车财政补贴	2.50	北京市大兴区财政局
合 计	1650.83	

资料来源：开发区财政局提供

根据北京经济技术开发区京技管【2009】90号文件精神，开发区管委会将在2010~2015年，平均每年计划给予公司增加不低于5亿元人民币的国家资本金；平均每年计划给予公司不低于6000万元人民币的财政补贴，该项措施将有效地提高公司的综合实力。2010年的注册资本金及财政补贴正在落实中，目前尚未到位。

总体来看，公司自成立以来得到政府的支持力度较大，并具有一定的持续性。

3. 公司投资运营

公司近年来的主营业务包括工业园出售和产业配套住宅销售、工业园租赁、物业管理、施工建设、广告等几大板块，其主要业务区域和服务对象均在开发区范围内，其中公司本部主要承担工业园租赁业务，其他业务则由下属子公司来负责经营。2009年，公司收入及利润构成如表3所示。2010年1~6月，公司实现主营业务收入4.40亿元。

表3 2009年公司收入利润情况

单位：万元 %

项目	营业收入	营业成本	毛利率
工业园出售及产业配套住宅出售	49554.70	29288.65	40.90
工业园租赁	19736.89	9770.74	50.50
物业管理	6624.99	4856.73	26.69
施工建设	5229.19	3865.09	26.09
广告	821.14	473.23	42.37
其它	3380.33	1679.65	50.31
合计	84526.10	49460.87	41.48

资料来源：公司提供

工业园出售和产业配套住宅销售

工业园开发与销售业务是公司的第一大收入来源，2009年实现收入4.96亿元；主营业务毛利率为40.90%，其经营主体经开股份成立于2000年9月29日，注册资本10亿元人民币，公司持有其74%的股权。经开股份主要经营业务是高端产业园区开发、运营及高新技术产业投资等，目前主要致力于南部现代制造业新区的开发及建设。

工业园租赁

工业园租赁是公司稳定收入来源的第二大项，2009年营业收入1.98亿元，同比增长46.67%，主营业务毛利率为50.50%。其经营主体是集团本部负责资产运营的重要经营部门——经营管理部。

物业管理业务

物业管理业务的主要经营主体为经开物业公司，2009年该项业务收入为0.66亿元，同比增长34.69%，毛利率为26.69%。

工程施工业务

工程施工业务的经营主体为经开建设公司，2009年该项业务收入实现收入为0.52亿元，同比增长44.44%，毛利率为26.09%。经开建设由开发总公司和经开股份共同重组的建筑企业，注册资金6000万元，其中开发总公司和经开股份分别持股63.33%和36.67%。

2011年，公司在工业园区销售业务方面继续推进 BDA 国际企业大道 A 区二一期余房销售工作，和隆盛大厦、中和工业园二期的租销售工作，同时将启动北工大软件园二期项目的销售工作，该项目是工业园开发与销售工作在2011年的工作重点，也是当年新的利润增长点，公司目标是在年底前做到部分完工，并实现一定的销售回款。

截至2009年底，公司资产总额为110.06亿元，所有者权益合计为53.73亿元。2009年，公司实现营业收入9.01亿元，利润总额0.62亿元；公司经营活动产生的现金流量净额为-7.64亿元。公司近年来资产规模稳步提高，流动资产中货币资金较为充足，应收款项回收风险较小，但存货规模较大。总体来看，公司资产质量较高。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为“AA⁺”，评级展望为“稳定”。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

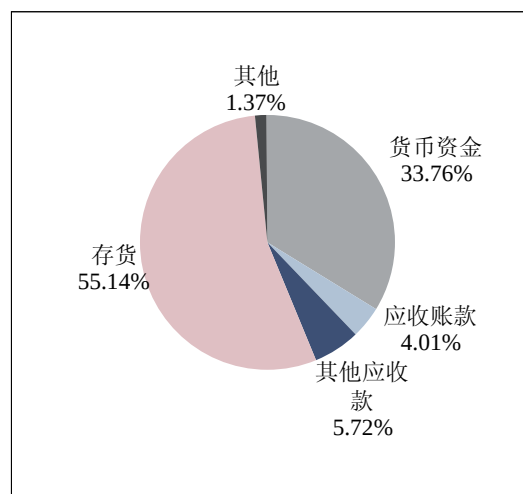
2007~2009年底，公司资产总额大幅增长，三年复合增长率为44.13%，2009年底达到110.06亿元。从资产结构上来看，公司近三年流动资产和非流动资产基本保持同步增长，其占比分别为47.25%和52.75%。

截至2009年底，公司流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款和存货四项为主，其构成情况见图2。其中货币资金为17.56亿元，年均增长31.68%，主要为借款所吸收的现金增加所致；应收账款账面余额2.08亿元，年均增长55.64%，主要是房产租金、房屋销售款、施工建设款、物业管理费等欠款，从账龄上来看，1年以内占比为63.17%、1至2年占比为20.38%、2至3年占比为8.98%、3年以上占比为7.47%，公司一年以上应收账款已计提坏账准备2397万元。

截至2009年底，公司其他应收款净额为2.97亿元，年均下降29.99%，主要是相关部门的往来款项，从账龄上来看，1年以内占比为47.92%、1至2年占比为24.59%、2至3年占比为3.55%、3年以上占比为23.94%，公司其它应收款已计提坏账准备8102万元。

2007~2009年底，公司存货余额分别为6.35亿元、13.49亿元和28.68亿元，年均增长112.55%，每年均保持较大的增长幅度，其主要构成是公司建设的用于对外出售的隆盛三期、BDA企业大道、博大俱乐部二期等项目的开发成本，公司工业园区厂房的建设采取标准厂房和定制厂房两种模式，其比例大致在1:1左右，其中标准厂房未来的销售存在一定不确定性。

图1 2009年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告。

截至2010年6月底，公司资产总额为153.78亿元，较2009年底增长39.72%，主要体现在货币资金和其他应收款的增长。截至2010年6月底，流动资产占比59.58%，主要以货币资金和存货为主，受银行借款资金到位使得货币资金大幅增长影响，流动资产中货币资金占比超过存货居于首位。

综合上述分析，公司近年来资产规模稳步提高，流动资产中货币资金较为充足，应收款项回收风险较小，但存货规模较大。总体来看，公司整体资产流动性正常。

2. 现金流分析

在经营活动现金流入方面，近年来主营业务收入水平的快速增长带动现金流入水平的提高，2007~2009年，公司销售商品提供劳务收到的现金年均增长41.84%；同期的收入现金比率分别为137.63%、69.35%和152.33%，呈现波动的原因主要有两个，一是由于2008年收入的主要构成部分——博客雅居的销售款已由2008年以前以预收账款的形式实现，因此现金流入已经反映在以前年度；二是因为2008年工业园租赁业务收入增幅较大，但回款存在一定的滞后性，因此出现了现金收入比大幅下降现象。同期，公司购买商品、接受劳务支付的现金额大幅增加，三年年均增长110.07%，2009年达到17.44亿元，主要是近年工业园开发和产业配套住房开发业务快速拓展增多，相应的支出大幅增加所致。

2009年，公司其他与经营活动有关的现金收支额分别为10.83亿元和12.75亿元，主要为关联公司往来款项、项目投标保证金收回及支出等。总体来看，由于产业配套住房业务收款模式所产生的收现不匹配和业务拓展所导致的购买商品（接受劳务）所支付现金额大幅增加的影响下，公司近三年经营性净现金流逐年下降，由2007年的0.60亿元降至2009年的-7.64亿元，公司经营环节产生现金的能力不够稳定。

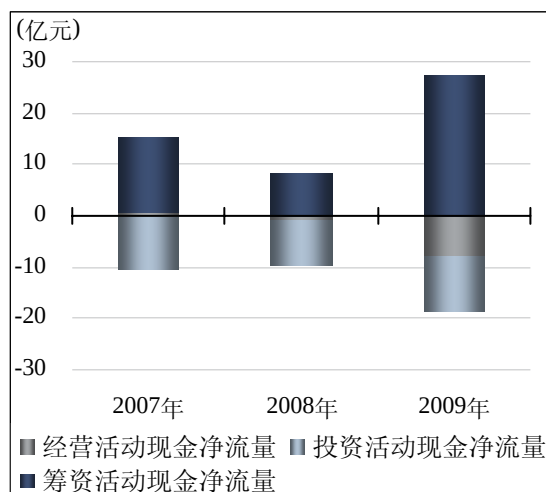
在投资活动方面，公司投资活动现金流基

本上以流出为主，其中，购建固定资产、无形资产所支付的现金（主要反映的是工业园区及房地产业务开发所支付的款项）以及投资所支付的现金占比较大。总体来看，公司近三年投资规模较大，投资现金流均体现为净流出，净流出额分别为10.36亿元、8.83亿元、11.18亿元。

在筹资活动方面，由于管委会增加注资和银行融资规模的扩大的原因，公司2007~2009年筹资活动的现金流入整体呈现增长（2008年有所下降），年均增长15.45%。2007年除了收到2139万元政府承担的利息以外，还收到财政拨款的还贷本金6亿元（其中：农行开发区支行3.6亿元，国家开发银行2.4亿元），反映在收到的其他与筹资活动有关的现金中，因此导致当年筹资活动现金流入数额较大，2008年有所下降。

2007~2009年，筹资活动的现金流出以偿还债务支付的现金为主，三年年均降幅为7.53%，主要2007年当期债务偿还额较高所致。2007~2009年，公司筹资活动现金净流入量分别为14.62亿元、9.74亿元和27.42亿元。

图2 2007~2009年底公司现金流情况



资料来源：公司审计报告。

从母公司层面来看，如表4所示，2009年母公司各项现金活动占合并口径的比例均很大，公司本部集中了整个集团的大部分现金活动，对整个集团的现金掌控能力较好。

表4 2009年母公司现金流情况

项目	母公司 金额(亿元)	占合并口径 比例(%)
经营活动现金流入小计	15.99	65.13
经营活动现金流出小计	18.99	58.99
经营活动产生的现金流量净额	-3.00	39.24
投资活动现金流入小计	4.26	99.85
投资活动现金流出小计	19.61	126.91
投资活动产生的现金流量净额	-15.34	137.25
筹资活动现金流入小计	25.02	57.40
筹资活动现金流出小计	6.44	39.84
筹资活动产生的现金流量净额	18.58	67.74

资料来源：公司2009年审计报告

总体看，公司经营活动产生的现金流不够稳定，投资现金流出规模较大，对外部资金依赖性较强。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力来看，公司2010年6月底流动比率和速动比率分别为323.01%和207.09%。由于经营性净现金流下降，其对流动负债的保障程度有所降低，由2007年的3.01%降至2009年的-38.76%，考虑到公司现金类资产较为充裕，综合来看，其短期偿债能力尚可。

五、本期短期融资券偿债能力

公司发行本期短期融资券的额度为70000万元，占2009年底公司短期债务、全部债务和负债总额的比重分别为76.92%、28.77%和22.32%，占2010年6月底公司短期债务、全部债务和负债总额的比重分别为50.97%、8.25%和7.00%，对公司现有债务有一定影响。

截至2010年6月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为65.03%和61.20%，本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别上升为66.55%和63.06%，考虑到公司募集资金中部分将用于置换部分银行贷款，公司负债水平可能低于测算。

以2009年财务数据为基础，公司EBITDA、经营活动现金流入量和经营活动现金净流量对本期短期融资券的保护倍数分别为0.42倍、3.51

倍和-1.09倍。经营活动产生的现金流量对本期短期融资券保障能力较弱。

2007~2009年，公司经营活动现金流入量/本次短期融资券的比率分别为0.86倍、2.50倍和3.51倍，3年平均值为2.68倍；公司经营活动现金净流量/本次短期融资券的比率分别为0.09倍、-0.12倍和-1.09倍，3年平均值为-0.57倍；经营活动产生的现金流量对本期短期融资券保障能力较弱。

截至2009年底，公司现金类资产为175561.28万元，是本期短期融资券的2.51倍；截至2010年6月底，公司现金类资产为460096.16万元，是本期短期融资券的6.57倍，公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力较强。

公司与银行等金融机构建立了良好的合作关系。截至2010年6月30日，公司共获得北京银行、中国民生银行、中国建设银行等商业银行授信约183.86亿元，已使用额度为76.61亿元，未使用额度为107.25亿元。公司间接融资渠道畅通。

总体来看，公司对本期短期融资券具有较强的保障能力。

六、综合评价

公司是北京经济技术开发区最重要的投融资实体。近年来，开发区各项经济指标都保持了较快的增长，财政收入稳步提高，为公司的发展创造了良好的外部环境。作为开发区主要的投资实体之一，公司的工业园开发业务在区域范围内具有垄断地位。公司自成立以来陆续收到一系列政府资本金注入或财政补贴等资金支持，外部支持力度较大，持续性较强。开发区管委会计划在2010~2015年每年给予公司不低于5亿元的资本金注入和6000万元的财政补贴；有利于公司综合实力的提高。综合分析，公司整体信用风险很低。

目前公司整体资产流动性正常，现金类资

产对本期短期融资券的覆盖程度高。总体上，
公司本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1-1 资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 6 月
流动资产：					
货币资金	101246.53	87997.56	175561.28	31.68	460096.16
交易性金融资产	10.30				
应收票据	19.47				
应收账款	8605.10	9240.91	20845.42	55.64	14484.75
预付款项	255.00	2513.30	5172.76	350.39	16649.86
应收利息					118.92
应收股利		306.13			
其他应收款	60669.66	79678.85	29735.55	-29.99	95839.01
存货	63475.68	134859.45	286760.83	112.55	328825.56
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	2790.81	220.20	1945.69	-16.50	238.87
流动资产合计	237072.56	314816.41	520021.52	48.11	916253.14
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资		4500.00	4500.00		4500.00
长期应收款					
长期股权投资	86354.00	83344.55	141823.00	28.15	173305.76
投资性房地产			5445.93		4690.85
固定资产	153119.86	162874.61	329583.87	46.71	318663.49
在建工程	32741.21	25299.82	25993.00	-10.90	34970.58
工程物资					
固定资产清理	2.69	2.69	7.20	63.47	7.20
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	19186.34	23856.32	69690.83	90.59	75423.80
开发支出					
商誉			1675.83		
合并价差	1165.46	1004.12			1675.83
长期待摊费用	207.56	592.36	1093.27	129.50	2384.13
递延所得税资产			335.57		902.36
其他非流动资产		16.00	451.59		4994.71
非流动资产合计	292777.13	301490.48	580600.09	40.82	621518.72
资产总计	529849.68	616306.89	1100621.61	44.13	1537771.86

附件 1-2 资产负债表（负债及股东权益）
 （单位：人民币万元）

项目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 6 月
流动负债：					
短期借款	57000.00	70000.00	43000.00	-13.14	70000.00
交易性金融负债					
应付票据			4347.90		17347.90
应付账款	10675.31	26999.37	40401.94	94.54	28702.12
预收款项	30593.62	6109.79	26709.78	-6.56	66267.92
应付职工薪酬	944.51	1991.20	3374.38	89.01	564.19
应交税费	1417.93	2153.64	6827.21	119.43	-329.82
应付利息					801.33
应付股利	229.45	217.45			
其他应付款	21660.08	25892.86	21657.25	-0.01	48780.74
预计负债					
一年内到期的非流动负债	75800.00	21000.00	50000.00	-18.78	50000.00
其他流动负债	505.28	378.75	798.26	25.69	1523.29
流动负债合计	198826.19	154743.06	197116.73	-0.43	283657.68
非流动负债：					
长期借款	110500.00	152288.94	358302.82	80.07	650764.56
应付债券					60000.00
长期应付款	6072.15	5772.15	7500.00	11.14	5500.00
专项应付款	418.86	748.86	448.86	3.52	80.00
预计负债					-10.62
递延收益					
递延所得税负债					
其他非流动负债					
非流动负债合计	116991.01	158809.95	366251.68	76.93	716333.95
负债合计	315817.20	313553.01	563368.41	33.56	999991.62
所有者权益：					
实收资本（或股本）	176600.00	276600.00	326600.00	35.99	326600.00
资本公积	20920.26	22369.45	151109.02	168.76	151109.02
减：库存股					
盈余公积	936.83	936.83	936.83		936.83
未分配利润	4655.36	-6629.16	-2971.57		-20197.27
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	203112.46	293277.12	475674.28	53.03	458448.58
少数股东权益	10920.03	9476.76	61578.91	137.47	79331.65
所有者权益合计	214032.49	302753.88	537253.20	58.43	537780.23
负债和所有者权益总计	529849.68	616306.89	1100621.61	44.13	1537771.86

附件 2 利润及利润分配表
 (单位: 人民币万元)

项目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 1~6 月
一、营业收入	49550.32	79238.99	90063.07	34.82	43990.36
减: 营业成本	27315.39	47357.23	50897.68	36.50	36945.43
营业税金及附加	5736.71	6633.62	8518.45	21.86	3600.05
销售费用	4345.13	2902.64	3432.96	-11.11	1820.72
管理费用	8973.63	10640.19	13679.72	23.47	7402.25
财务费用	7171.39	10203.94	10841.22	22.95	8763.28
资产减值损失			494.81		
加: 公允价值变动收益					
投资收益	4844.72	4676.19	2923.64	-22.32	573.36
其中: 对合营企业投资收益	-229.16				
汇兑收益					
二、营业利润	852.79	6177.56	5121.87	145.07	-13968.01
加: 营业外收入	2712.30	226.82	1761.19	-19.42	319.90
减: 营业外支出	64.96	560.46	719.23	232.75	2517.11
其中: 非流动资产处置损失	35.80	383.59	18.42	-28.27	
三、利润总额	3500.14	5843.92	6163.83	32.70	-16165.22
减: 所得税费用	1626.25	2429.22	1148.09	-15.98	508.61
四、净利润	1873.89	3414.70	5015.74	63.60	-16673.83
其中: 归属于母公司的净利润	1823.43	391.65	4850.80	63.10	-17225.70
少数股东损益	50.46	3023.05	3023.05	34.82	551.87

附件 3-1 现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 1~6 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	68196.65	54949.63	137193.24	41.84	90602.98
收到的税费返还		38.86	48.20		30.52
收到其他与经营活动有关的现金	-8129.98	119921.99	108295.77		239448.08
经营活动现金流入小计	60066.67	174910.48	245537.21	102.18	330081.57
购买商品、接受劳务支付的现金	39513.99	71495.83	174379.58	110.07	107602.54
支付给职工以及为职工支付的现金	5293.45	8570.92	10831.34	43.04	9884.07
支付的各项税费	9752.63	9314.38	9231.10	-2.71	13931.85
支付其他与经营活动有关的现金	-481.50	94224.19	127491.05		189994.30
经营活动现金流出小计	54078.57	183605.32	321933.07	143.99	321412.76
经营活动产生的现金流量净额	5988.09	-8694.84	-76395.86		8668.81
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	1228.00	112.95	38094.86	456.97	
取得投资收益收到的现金	4685.27	4916.02	4583.97	-1.09	1973.76
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	8.50	394.16	9.36	4.95	
处置子公司及其他单位收到的现金净额			5.95		
收到其他与投资活动有关的现金	119.30	1.50			-34985.07
投资活动现金流入小计	6041.07	5424.64	42694.14	165.84	-33011.31
购建固定资产、无形资产等支付的现金	101490.34	39014.85	54225.00	-26.91	22953.64
投资支付的现金	4949.44	51877.02	100001.00	349.49	37260.00
取得子公司等支付的现金净额	1901.00	0.00	239.00	-64.54	2000.00
支付其他与投资活动有关的现金	1350.18	2824.71	24.78	-86.45	13117.60
投资活动现金流出小计	109690.96	93716.58	154489.78	18.68	75331.24
投资活动产生的现金流量净额	-103649.89	-88291.94	-111795.64	3.86	-108342.55
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	129870.13	100000.00	102102.57	-11.33	33098.46
取得借款收到的现金	129790.97	130000.00	324200.00	58.05	484570.00
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	67375.00	4589.90	9574.07	-62.30	93.21
筹资活动现金流入小计	327036.09	234589.90	435876.64	15.45	517761.66
偿还债务支付的现金	164436.99	133342.89	140620.09	-7.53	116576.17
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	16156.30	17818.20	20324.86	12.16	14696.56
支付其他与筹资活动有关的现金	234.74	690.81	689.77	71.42	2280.30
筹资活动现金流出小计	180828.03	151851.90	161634.71	-5.46	133553.04
筹资活动产生的现金流量净额	146208.06	82738.00	274241.92	36.96	384208.63
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	48546.26	-14248.78	86050.42	33.14	284534.89
加: 期初现金及现金等价物余额	52700.27	101246.53	89510.86	30.33	175561.28
六、期末现金及现金等价物余额	101246.53	86997.75	175561.28	31.68	460096.16

附件 3-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	1873.89	3414.70	5015.74	63.60
加: 资产减值准备	253.52	765.82	1134.55	111.54
固定资产折旧及其他	4100.31	8201.85	9946.44	55.75
无形资产摊销	244.76	403.58	724.31	72.02
长期待摊费用摊销	632.49	152.54	401.65	-20.31
处置固定资产、无形资产等损失	131.60	184.08	11.28	-70.73
固定资产报废损失	0.15	166.26		
公允价值变动损失				
财务费用	7553.71	10742.93	12259.42	27.40
投资损失	-4844.72	-4676.19	-2923.64	-22.32
递延所得税资产减少			-335.57	
递延所得税负债增加				
待摊费用减少	-663.80	-1.95	6.06	
预提费用增加	21.91	-26.93	372.52	312.33
存货的减少	-24027.23	-71795.21	-137987.19	139.64
经营性应收项目的减少	43406.86	1085.87	12049.69	-47.31
经营性应付项目的增加	-29060.22	42687.82	22928.87	
其他	6364.87			
经营活动产生的现金流量净额	5988.09	-8694.84	-76395.86	
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
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	101246.53	86997.75	175561.28	31.68
减: 现金的期初余额	52700.27	101246.53	89510.86	30.33
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	48546.26	-14248.78	86050.42	33.14

附件 4 主要计算指标

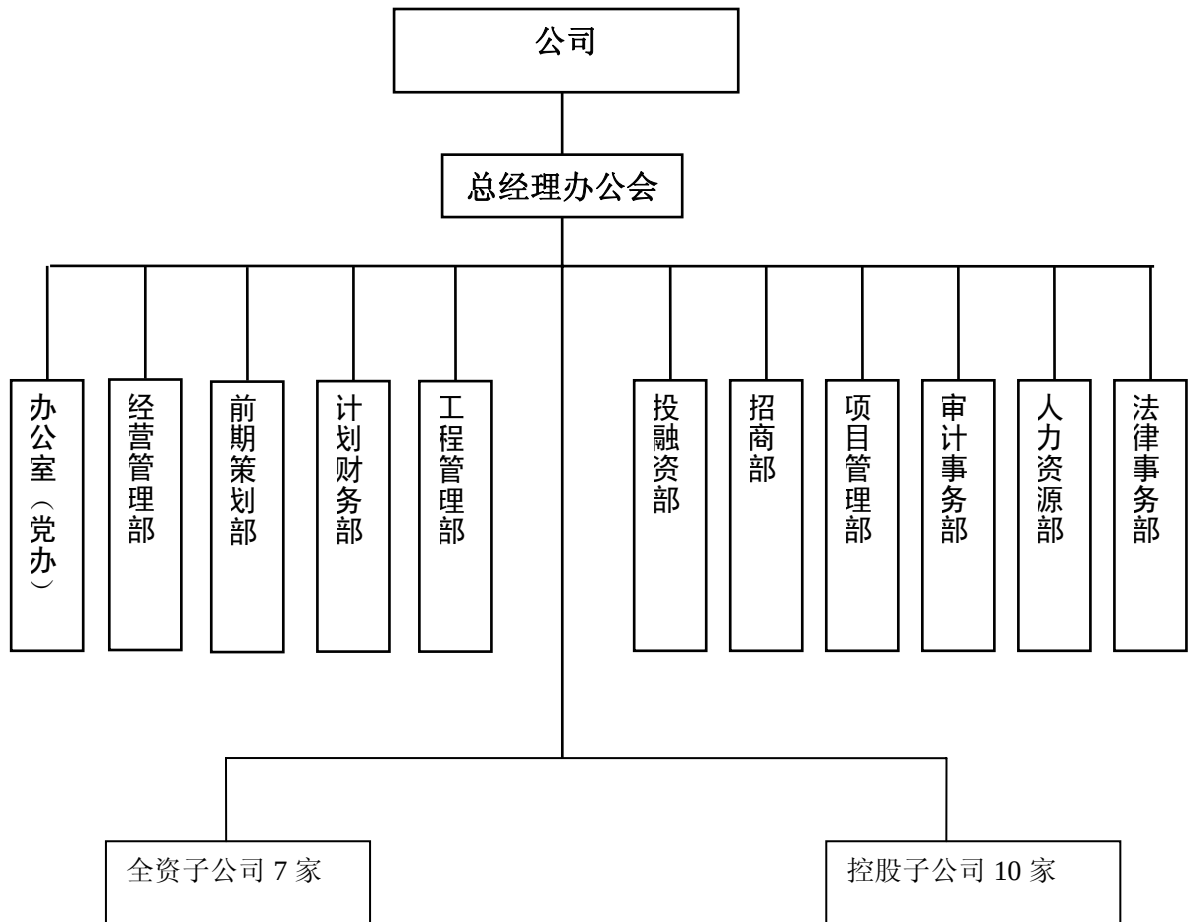
项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 6 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	5.75	8.87	5.99	--
存货周转次数(次)	0.43	0.48	0.24	--
总资产周转次数(次)	0.09	0.14	0.10	--
现金收入比(%)	137.63	69.35	152.33	205.96
盈利能力				
营业利润率 (%)	33.30	31.86	34.03	7.83
总资本收益率(%)	2.09	2.59	1.74	--
净资产收益率(%)	0.88	1.13	0.93	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	34.05	33.47	40.01	56.93
全部债务资本化比率(%)	53.20	44.55	45.89	61.20
资产负债率(%)	59.61	50.88	51.19	65.03
偿债能力				
流动比率(%)	119.24	203.44	263.81	323.01
速动比率(%)	87.31	116.29	118.34	207.09
经营现金流动负债比(%)	3.01	-5.62	-38.76	3.06
EBITDA 利息倍数(倍)	2.10	1.72	2.41	--
全部债务/EBITDA(倍)	15.04	9.60	15.45	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.40	-0.40	-0.41	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-12.69	-9.02	-15.35	--
本期短期融资券偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	0.86	2.50	3.51	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.09	-0.12	-1.09	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.40	-1.39	-2.69	--
现金偿债倍数(倍)	1.45	1.26	2.51	6.57

附件 5 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	
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
本期短期融资券偿债能力	
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/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

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(非流动) 负债+应付票据
 长期债务=长期借款+应付债券
 全部债务=短期债务+长期债务
 EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销
 利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出
 筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额
 企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 6 公司组织结构图



附件 7 公司成立以来历年增资情况

(单位：元)

发展阶段	项目	金额
1992 年~2000 年	原有注册资本	100000000.00
	增加注册资本金	105000000.00
	增加注册资本金	66000000.00
	小计	271000000.00
2000 年~2004 年	增加注册资本金	221200000.00
	增加注册资本金	42600000.00
	小计	534800000.00
2004 年~今	增加注册资本金	1231200000.00
	增加注册资本金	1000000000.00
	增加注册资本金	500000000.00
	合计	3266000000.00

附件 8 开发区吸引入园企业优惠政策

政策	内容	备注
外商投资企业海关关税及进口环节增值税优惠政策	● 对符合《外商投资产业指导目录》中鼓励类的外商投资项目，在投资总额内进口的自用设备，除《外商投资项目不予免税的进口商品目录》所列商品外，免征关税和进口环节增值税。 ● 对符合《当前国家重点鼓励发展的产业、产品和技术目录》的国内投资项目，在投资总额内进口的自用设备，除《国内投资项目不予免税的进口商品目录》所列设备外，免征进口关税和进口环节增值税。	
《关于企业技术创新有关企业所得税优惠政策的通知》	● 在北京经济技术开发区中关村科技园区亦庄科技园内设立经营并经认定的高新技术企业享受国家级高新技术产业园区的优惠政策：企业所得税减按 15% 税率征收。 ● 出口产品的产值达到当年总产值 40%（不含）以上的，经税务部门核定批准的企业，企业所得税减按 10% 税率征收。	根据国务院赋予国家级经济技术开发区、国家级高新技术产业园区的优惠政策(财税[2006]88 号)及其他相关文件规定
北京经济技术开发区产业扶持和鼓励办法(试行)	● 新引进的外商投资企业合同外资 1500 万美元以上，内资企业注册资本金 1 亿人民币以上的，在区内投产并形成税收后，可按实际到位资本金（折合人民币）3% 的比例申请一次性资金扶持，最高额度不超过 1000 万元人民币。 ● 新引进的世界 500 强或国内百强企业，行业排名前 10 位或享有国家名牌产品企业，在开发区内租用厂房进行研发、生产并形成税收后，可申请不高于企业支付年租金额度的资金扶持，扶持期限不超过三年。 ● 新引进的购地建厂的生产型企业自注册之日起五年内，可参照企业缴纳所得税额的 20%(金额)申请资金扶持。 ● 新引进的下列企业：跨国公司总部、地区总部，公司集团总部、地区总部，以及研发中心、营销中心、结算中心、物流中心；服务外包企业；资产管理公司；风险投资公司；其他高附加值生产性服务业企业。自注册之日起五年内，可参照企业缴纳所得税额的 40%(金额)申请资金扶持。	京技管〔2008〕134 号
北京经济技术开发区鼓励高层次人才入区的规定	● 开发区管委会设立人才开发专项资金，用于支持各类高级人才在开发区发展。 ● 对入区工作的高级人才（含随迁的配偶、子女），开发区人事行政主管部门依据本市有关规定，优先为其办理户口进京手续，人才交流服务部门优先协助推荐其配偶就业。 ● 如本人居住地在开发区，其子女接受义务教育，可由开发区教育管理部门协助联系到开发区有关学校就读；接受其他教育的，按照本市有关规定办理。 ● 鼓励海外留学人员携带科技成果来开发区从事产品研发和生产，开发区留学人员服务机构优先协助其申请国家及北京市的留学人员科技项目择优资助资金和创业专项资助资金的支持，协助办理《北京市（留学人员）工作居住证》。 ● 对进入开发区留学人员创业园创办企业的留学归国人员，可按相关规定享受一定的创业资助经费和留学人员创业园的房租优惠。	京技管字〔2006〕77 号

附件 9 短期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，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

联合资信评估有限公司关于 北京经济技术投资开发总公司 2010 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

北京经济技术投资开发总公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。北京经济技术投资开发总公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注北京经济技术投资开发总公司的经营管理状况及相关信息，如发现北京经济技术投资开发总公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如北京经济技术投资开发总公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至北京经济技术投资开发总公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送北京经济技术投资开发总公司、主管部门、交易机构等。

