


跟踪评级公告

联合信评字[2009] 387 号

联合资信评估有限公司通过对北京京城机电控股有限责任公司的信用状况进行跟踪评级，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”，北京京城机电控股有限责任公司2009年第一期10亿元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
二零零九年八月五日



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
09 京机电 CP01	10 亿元	2009/2/27-2020/2/26	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2009 年 8 月 5 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	2009 年 3 月
现金类资产(亿元)	47.16	50.54	47.57
资产总额(亿元)	213.34	230.92	233.02
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	72.37	75.78	76.09
短期债务(亿元)	18.13	20.94	21.38
全部债务(亿元)	20.53	22.65	22.86
营业收入(亿元)	121.46	138.84	32.00
利润总额(亿元)	5.68	6.21	1.07
EBITDA(亿元)	10.64	11.43	--
经营性净现金流(亿元)	12.12	9.62	0.11
营业利润率(%)	18.30	16.45	12.97
净资产收益率(%)	5.88	5.90	--
资产负债率(%)	66.08	67.18	67.34
全部债务资本化比率(%)	22.10	23.01	23.10
流动比率(%)	121.68	117.04	115.70
全部债务/EBITDA(倍)	1.93	1.98	--
EBITDA 利息倍数(倍)	13.45	11.01	--
经营现金流流动负债比率(%)	10.38	7.18	--

注: 1. 公司 2009 年数据未经审计。

2. 公司历史发行短期融资券已经计入短期有息债务, 相关财务指标已经调整。

分析师

吕 晗 王立婷

lianhe@lianheratings.com.cn

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号
中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

北京京城机电控股有限责任公司(以下简称“公司”)是北京市国有资产监督管理委员会下属的大型国有企业。跟踪期内, 公司发电设备、数控机床等板块的产品结构进一步改善、技术水平继续提升, 行业地位得以加强。整体营业收入和利润总额稳定增长, 负债水平变化不大, 整体债务负担较轻, 偿债能力保持稳定。

同时, 联合资信也关注到, 宏观经济形势的变化对公司一季度业绩产生了一定不利影响; 投资收益仍在公司盈利中占比较大; 印刷设备业务受整体行业景气周期影响, 2008 年处于亏损状态, 但鉴于装备制造业的发展空间较大, 及公司核心业务板块技术进步对整体竞争力的提升, 随着公司产业及产品结构的调整, 未来收入水平和盈利能力有望保持稳定。

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“09 京机电 CP01” A-1 的信用级别。

优势

1. 装备制造业是国家重点扶持行业, 发展前景良好。
2. 公司实行多元化经营, 整体抗风险能力强。
3. 公司整体债务负担较轻, 债务规模合理。
4. 公司现金类资产规模较大, 对本期债券覆盖程度高。

关注

1. 受行业不景气影响, 公司印刷设备板块处于亏损状态。
2. 公司利润中投资收益占比较大。

一、主体概况

北京京城机电控股有限责任公司（以下简称“公司”或“京城控股”）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，但有关过户手续尚在办理中（参见注 1）。截至 2008 年底，公司注册资本 135901.50 万元。

公司经营范围包括：授权范围内的国有资产经营管理；投资及投资管理；房地产开发，销售商品房；房屋租赁；物业管理；劳务派遣；技术转让、技术培训、技术咨询、技术服务；销售机械电器设备（不含汽车）。

公司内设办公室、战略规划部、人力资源部、计划财务部、审计部、经济运营部、投资合作部、非经营企业管理部、纪委监察处、法律事务部、技术研究院、党委工作部、工会、老干部处等 14 个职能部门（见附件 1）。截至 2008 年底，公司拥有合并报表口径二级子公司（企业）33 家（包括 4 家事业单位），其中全资子公司（企业）22 家，控股子公司（企业）11 家。

截至 2008 年底，公司（合并）资产总额 230.92 亿元，所有者权益 75.78 亿元（其中少数股东权益 21.83 万元）；2008 年实现营业收入 138.84 亿元，利润总额 6.21 亿元；经营活动产生的现金流量净额 9.62 亿元，现金及现金等价物净增加额 3.40 亿元。

截至 2009 年 3 月，公司（合并）资产总额 233.02 亿元，所有者权益 76.09 亿元，其中少数股东权益 22.04 亿元；2009 年 1~3 月，公司实现营业收入 32.00 亿元，利润总额 1.07 亿元。

¹本次划转对本公司的经营没有任何实质性影响。公司待完成有关过户手续后，将及时发布公告。北京国有资本经营管理中心（系北京市人民政府国有资产监督管理委员会组建的全民所有制企业）经北京市人民政府批准，于 2008 年 12 月 30 日完成工商登记注册手续，初始注册资金为 300 亿元，为北京市政府的投融资平台。

公司注册地址：北京市朝阳区东三环中路 59 号京城机电大厦 18 层；法定代表人：李济生。

二、经营管理分析

1. 行业分析

装备制造业是中国工业领域中最大的产业，也是国家对外贸易的第一大产业。2008 年，在国内、国际宏观经济形势大幅下滑的背景下，中国的装备制造业依然保持较快的增长态势，工业总产值同比增长 36%，高于全国工业总产值 29% 的增幅，规模以上工业增加值比 2007 年增长 12.9%，其中轻工业、重工业分别增长 12.3% 和 13.2%。

中国装备制造业在迅速发展的同时，存在技术水平不高、产品技术含量低、成套设备生产能力弱、品牌缺失、劳动生产率和盈利能力相对不高等问题。目前中国装备制造业占整个制造业的比重还不到 30%，比发达国家的平均水平低 5% 以上，远低于美国的 41.9%、日本的 43.6%、德国的 46.4%。

2008 年，中国政府提出了 4 万亿元的扩大内需的投资计划，基础设施的快速发展将会在一定程度上带动装备制造业的发展；同时，国务院办公厅 2009 年 5 月 12 日发布《装备制造业调整和振兴规划实施细则》，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，行业长期发展前景良好。

2. 经营分析

2008年,公司克服宏观经济形势不利影响,主营业务平稳增长,实现营业收入138.84亿元,较2007年增长4.41%,实现净利润4.47亿元,较2007年增长12.56%。

跟踪期内,公司不同板块的分化速度继续加大,发电设备板块凭借超超临界锅炉、风力发电设备等新产品的投产,订单和收入实现大

幅增长;数控机床板块通过产销结构向重型产品、数控产品的转移,实现收入和利润的增长;工业气瓶板块也实现了较快发展。公司发电设备、数控机床和工业气瓶三个板块收入占公司总营业收入由2007年的61.50%上升至2008年的67.84%,成为公司的支柱产业。公司2007~2009年3月主要业务板块经营情况见表1。

表1 2007~2009年3月主要业务板块经营情况

	营业收入(亿元)			利润总额(亿元)			利润率(%)		
	2007	2008	09年1-3月	2007	2008	09年1-3月	2007	2008	09年1-3月
数控机床	24.6	33.86	6.82	0.64	4.68	0.88	5.37%	13.82%	12.90%
发电设备	36.7	40.38	11.39	2.21	2.19	0.34	5.47%	5.42%	2.99%
印刷机械	13.53	9.76	1.76	-1.37	-3.55	-0.24	-11.45%	-36.37%	-13.64%
工业气瓶	13.4	19.95	5.17	0.43	0.52	0.08	4.11%	2.60%	1.55%
工程/环保机械	33.24	34.89	6.85	1.45	2.37	0.007	7.43%	6.79%	0.10%
合计	121.46	138.84	31.93	3.36	6.21	1.07	3.31%	4.47%	3.35%

资料来源:公司提供

2008年,公司各业务板块发展继续分化,数控机床、发电设备及工程/环保机械板块为主要盈利点,其中数控机床板块实现营业收入33.86亿元,较2007年增长37.64%;发电设备板块实现营业收入40.38亿元,较2007年底增长10.03%;工程/环保机械板块实现营业收入34.89亿元,较2007年增长4.96%。工业气瓶板块也实现了快速发展,实现营业收入19.95亿元,较2007年增长48.88%。印刷板块受印机行业整体低迷、市场需求萎缩及企业产品竞争力下降等不利因素影响,处于亏损状态。

由于机械行业对经济危机的滞后性反映,2009年以来,公司受金融危机的不利影响逐渐显现,受原材料成本上升的影响,公司盈利能力有所下滑,但数控机床及发电设备等板块的主要产品订单充足。

数控机床

2008年公司数控机床业务实现收入33.86亿元,比上年同期增长37.64%;实现利润总额4.68亿元,比上年同期增长631.25%,营业利

润率13.82%,较2007年的5.37%有较大提高。

针对目前国内市场对机床大型化、精密化、智能化要求的不断提高,公司加大科研投入,BVTM5500立式车铣复合加工中心是公司下属子公司北京第一机床厂(以下简称“北一”)与德国瓦德里希·科堡公司(以下简称“科堡公司”)联合设计生产,该产品能够实现车铣复合加工,改善工艺性能和提高加工效率;CHA564立式复合车削中心是北一自主开发的技术领先产品,主要用于零件的批量生产,实现加工无人干预;2008年,公司合计申请或授权8项发明专利,新产品及项目的投产提高了公司在高端数控机床产品上的竞争力,提升了公司在该业务板块的盈利能力。

2009年以来,金融危机对国内机械制造业的影响逐渐明显,公司数控机床产业的普通中型铣床和普及型数控机床需求有所下降。普通机床产品需求的下降造成2009年一季度公司数控机床产业销售量为9.40亿,同比减少了18.80%。

从订单情况看，公司重型产品由于在国内同类产品中技术含量高、质量可靠，因此所受影响相对较小，2008年，公司生产2台单台价值8000万元以上重型机床，单台价值较大的数控产品所占比重的增加提升了公司该业务板块竞争实力和抗风险能力。截至2008年底重型产品签订的2009年合同达到了7.87亿元，基本保证了该类产品订单率。2009年第一季度，公司数控机床产业新签订单5亿元，比去年同期增加了17.5%，预计2009年下半年公司数控机床产业的销售将逐渐回升。

整体看，公司机床领域技术实力在跟踪期内得到增强，未来订单充足，收入有望继续增长，产品利润率也有望在2009年下半年得到回升。

发电设备

2008年公司发电设备业务实现收入40.38亿元，同比增加10.09%，利润总额2.19亿元，同比下降0.9%，营业利润率为5.42%，基本与2007年的5.47%持平。

2008年，公司下属的北京巴布科克·威尔科克斯有限公司(以下简称“北京巴威”)在百万超超临界市场技术领先，公司第一次合作设计、自行制造的世界首台600WM超临界“W”火焰锅炉“W”型火焰超临界金竹山“W”型火焰锅炉，标志着北京巴威跨进发电锅炉设计制造的最新领域。

2008年，公司在风力发电机组的研制和生产上也取得了突破性的进展，BZD80-2000型风力发电机组是北京北重汽轮机有限责任公司(以下简称北重公司)在英国EU公司(原德国Dewind公司)D8-2000KW风力发电机组成套制造技术基础上，国产化的新产品。2008年，公司在发电设备业务板块共获得3项实用新型专利授权。

2009年第一季度公司发电设备产业销售额为11.2亿，同比增长56%，但利润有所下降，主要是由于：①用户提出了延期交货要求，企业为了防范风险，在手订单延缓排产，影响了

产出；②用户推迟提货，致使大量资金和生产场地被占用，企业存货同比增加；③原材料价格剧烈波动，去年原材料高价在今年延迟体现，使企业利润有所下滑。

从订单上看，发电设备业务板块2009年第一季度共新签订单3.8亿，新增订单同比有所减少，其中火电产品受市场影响招投标项目减少，谈判期延长，但风电产品取得了24台的订单，公司风电设备生产技术获得下游用户的充分认可，未来风电业务将占有重要比重。

工业气瓶

2008年公司工业气瓶业务实现收入19.95亿元，同比增加48.88%，利润总额0.52亿元，同比增长20.93%，营业利润率为2.60%，较2007年的4.11%有所下降，主要是由于工业气瓶行业竞争加剧，利润摊薄所致。

2008年5月北京天海工业有限公司(以下简称“天海公司”)与北京柯瑞尼克科贸有限公司共同投资设立北京天海低温设备有限公司，项目总投资4000万元人民币，主要生产、销售工业气体、液体CO₂和LNG大型低温储运设备。2008年，公司在工业气瓶业务板块共获得2项发明专利。

受国际金融危机的影响，2009年第一季度，公司工业气瓶业务国外订单减少，但普通钢瓶受国内大规模投资需求拉动，销售出现一个小高峰，到目前为止仍保持满负荷生产。由于出口业务占公司气瓶产业全年销量的50%左右，受出口下降拖累，2009年第一季度公司工业气瓶产业销量为3.5亿，同比下降24.8%。

从订单上看，公司气瓶产业出口产品主要销往欧美市场，其国外市场需求自2008年7月份开始逐步萎缩，但国内市场销售情况良好，2009年第一季度气瓶产业新签订单3.6亿。公司工业气瓶板块短期内将依托规模增长拉动整体收入及盈利，天海公司将是未来主要增长点。

印刷机械

受印机行业整体景气度不高影响，2008年公司印刷机械业务实现收入9.76亿元，同比减

少 27.86%，利润总额-3.55 亿元，出现亏损。

公司下属子公司北人集团有限公司（以下简称“北人集团”）开发的 LQD10 骑马订联动机是引进日本全套先进技术制造生产的，符合欧盟“CE”安全要求，市场销量较好；BEIREN75A 型卷筒纸平板报纸印刷机以 75000 份/小时的生产速度满足用户对高品质和高效率的生产要求。2008 年，公司在印刷机械业务板块共申请或授权 5 项发明专利。

印刷行业的需求不足及近年来纸张、油墨等原材料持续上涨，使得一些小型印刷厂相继关闭，部分大印刷厂处于维持状态以等待行业复苏，对设备采购较为谨慎或由于资金不足暂缓设备投入，在这种情况下，印机市场需求明显减少，公司印刷机械业务 2009 年第一季度销售额为 1.7 亿，同比下降了 27.0%，新签订单 6646 万元。未来印刷板块盈利能力的恢复仍存在较大不确定性。

工程机械、环保设备等其他业务

2008 年，公司工程机械、环保设备等其他业务共实现营业收入 34.89 亿元，较 2007 年增长 4.96%，实现营业利润 2.37 亿元，较 2007 年增长 63.45%，营业利润率 6.79%，与 2007 年的 7.43% 基本持平。

公司下属子公司北京京城重工机械有限责任公司制造的 55 吨级别的汽车起重机底盘代表着国内汽车起重机底盘的设计与制造先进水平，并为北起多田野（北京）起重机有限公司的起重机产品配套。

受国内扩大内需政策的拉动和春季开工的影响，工程机械行业在 2009 年第一季度有所回升，但行业竞争激烈，公司工程机械企业产品由于价格偏高，第一季度销售情况一般；另一方面受油田、港口、造船业不景气的影响，公司轮胎起重机和高空作业平台等产品销量也有所下滑，2009 年第一季度公司工程机械业务实现销售额为 4.3 亿元，新签订单 5 亿元。

2009 年，公司环保业务中的膜压机销售较好，其较高的毛利水平保证了企业利润的实现，

第一季度实现销售额 2818.9 万元，同比增长 11.2%。从订单情况看，2009 年第一季度公司新签订单额为 2087 万元。由于国家对环保产业给予政策支持引导和资金重点扶持，市场回暖较快，2009 年 4 月份以来，公司环保项目中标情况良好，预计下半年销售形势较为乐观。

综合看，跟踪期内，公司在数控机床领域中保持行业领先，产品结构得到优化；对毛利率相对较低的发电输变电设备业务，公司结合国家产业政策，通过进入风电领域提高收益率；对于快速成长的工业气瓶业务，公司集中资源优先发展优势产品；在竞争激烈的印刷机械业务领域中，通过加大中、高端产品的开发力度努力改善目前亏损状况。公司 2009 年一季度受宏观经济形势影响，但整体经营保持稳定，竞争实力较强。

3. 管理变动分析

公司于 2009 年划转至北京国有资本经营管理中心，本次划转对公司的经营没有实质性影响，公司待完成有关过户手续后，将及时发布公告，联合资信将予以关注。

跟踪期内，公司高层管理人员无重大调整。

三、财务分析

公司提供的 2008 年财务报告已经北京五联方圆会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见。以下财务分析以 2008 年审计财务报告为基础，公司 2009 年第一季度的财务报告未经审计。

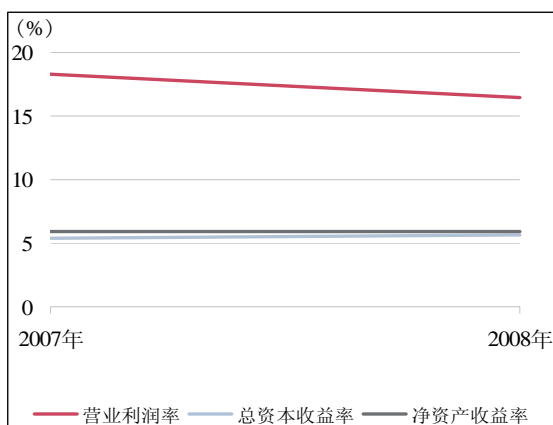
1. 盈利能力

2008 年公司营业收入、营业利润分别为 138.84 亿元和 5.28 亿元，较 2007 年同期分别增长 14.31% 和 27.33%。公司营业利润中 3.33 亿元为投资收益，占营业利润 63.00%，占比较大。投资收益中，长期股权投资收益占 99.24%，

其中公司对北京 ABB 高压开关设备有限公司（以下称“ABB 公司”）2008 年的投资收益为 2.22 亿元，目前 ABB 公司经营及盈利情况良好，投资收益较为稳定。2008 年公司营业利润率 16.45%，较 2007 年的 18.30%略有下降；期间费用率为 12.90%，较 2007 年的 16.72%有所下降，主要是由于财务费用下降所致；2008 年，公司营业外收入 1.48 亿元，其中政府补贴收入 0.52 亿元，主要是政府公交事业费补贴及专项拨款等。

2008 年公司总资本收益率及净资产收益率较 2007 年同期有所上升，分别为 5.59% 和 5.90%。整体看，公司整体盈利能力基本保持稳定。

图 1 2007~2008 年公司盈利情况



资料来源：公司年报。

表 2 2008 年公司投资收益来源 单位：万元

产生投资收益的来源	2007 年	2008 年
交易性金融资产收益	--	92.44
其中：债券收益	--	92.44
可供出售金融资产收益	13.08	5.45
其中：处置收益		
持有至到期投资收益	885.01	123.73
其中：处置收益	6.75	11.71
长期股权投资收益	28418.22	33019.07
其中：处置收益	181.33	5020.38
其他投资收益	336.67	32.91
合计	29652.98	33273.6

资料来源：公司审计报告

2. 现金流及保障

从经营活动来看，2008 年公司经营活动现

金流量净额为 9.62 亿元，较 2007 年的 12.12 亿元减少 20.63%；经营性现金流入、流出分别为 151.69 亿元和 142.07 亿元，较 2007 年增长 2.23% 和 4.27%。2008 年公司现金收入比由 2007 年 111.40% 下降到 99.30%，收入实现质量有所下降。

从投资活动来看，2008 年公司投资活动现金流量净额-4.98 亿元；投资活动现金流入较 2007 年增加 21.84%，主要是收回投资收到的现金大幅增加，为北京 ABB 高压开关设备有限公司、北京巴布科克·威尔科克斯有限公司及北京第一机床厂的投资收益分红；投资活动现金流出基本与 2007 年一致，其中构建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金及投资支付的现金增幅较大，主要是对北京第一机床厂和北京天海工业有限公司的生产线投资。

2008 年公司筹资活动前现金流量净额为 4.64 亿元，较 2007 年的 4.87 亿元略有下降。

从筹资活动看，2008 年公司筹资活动产生的现金流入仍以银行借款为主，筹资活动产生的现金流出以偿还银行借款为主。2008 年，由于公司的筹资活动前现金为净流入，公司筹资活动以偿还债务为主。2008 年公司筹资活动现金流出为 30.97 亿元，筹资活动现金流量净额为-0.41 亿元。

2009 年 1~3 月，公司经营活动产生的现金流入和流出分别为 34.75 亿元和 34.64 亿元，经营活动现金流量净额为 0.11 亿元，受销售收入减少，经营活动产生的现金流入同比减少影响，公司经营活动现金流量净额下降。投资活动产生的现金流量净额为-7.69 亿元；由于在 2008 年 2 月发行 10 亿元短期融资券，公司筹资活动现金流入增大，2009 年 1~3 月筹资活动现金流量净额为 1.03 亿元。

总体看，公司 2008 年现金流状况良好，经营活动获现能力较强，2009 年一季度经营活动获现能力有所下降，整体投资规模不大，对外融资压力较小。

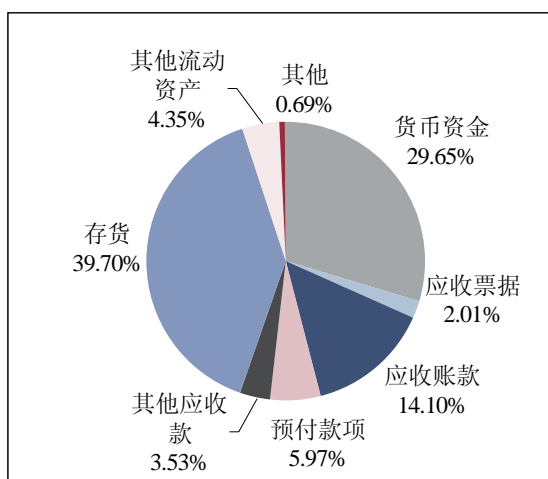
3. 资本及债务结构

资本结构

截至 2008 年底，公司合并资产总额 230.92 亿元，较 2007 年增长 8.24%，其中流动资产增长 10.41%，非流动资产增长 3.91%。

从资产结构上看，公司资产以流动资产为主，截至 2008 年底，公司流动资产 156.85 亿元，占比 67.92%，其中以货币资金、应收账款和存货为主，分别占 29.65%、14.10%及 39.70%；非流动资产 74.07 亿元，占比 32.08%，其中以长期股权投资和固定资产为主，分别占比 11.41%和 60.73%。

图 2 2008 年流动资产结构



资料来源：公司年报。

截至 2008 年底，公司应收账款 22.12 亿元，较 2007 年底增长 3.05%，其中 1 年以内占比 61.16%，1~2 年占比 15.61%，2~3 年占比 4.66%，3 年以上占比 8.57%，其中欠款 2000 万元以上的单位合计欠款 28.02 亿元，占比 10.94%，公司合计计提坏账准备 5.90 亿元，计提较为充分。

截至 2009 年 3 月底，公司合并资产总额 233.02 亿元，较 2008 年底略增长，其中流动资产占 66.71%，非流动资产占 33.29%。各项资产构成与 2008 年底变化不大。

所有者权益

截至 2008 年底，公司所有者权益 75.78 亿元，较 2007 年底增长 4.72%，其中归属母公司

所有者权益 53.95 亿元，较 2007 年增长 5.14%。公司实收资本、资本公积、盈余公积、未分配利润及少数股东权益分别占比 21.57%、46.66%、0.80%、3.58%及 28.80%。公司所有者权益较为稳定。

截至 2009 年 3 月底，公司所有者权益合计 76.09 亿元，其中少数股东权益 22.04 亿元，其结构与 2008 年底变化不大。

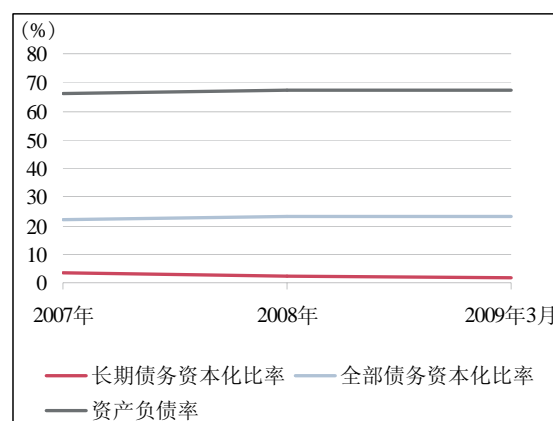
债务结构

截至 2008 年底，公司负债总额 155.14 亿元，比 2007 年增长 10.05%。其中，流动负债占比 80.65%，非流动负债占 19.35%。

截至 2008 年底，公司流动负债中短期借款、应付账款、预收款项及其他应付款分别占比 7.75%、24.40%、37.97%及 23.66%；非流动负债中以应付债券和专项应付款为主，分别占比 29.65%和 57.86%。考虑到公司流动负债中应付账款和预收款占比较大，公司短期债务负担较轻，但流动负债中短期债务占比较大，债务结构不够合理。

从负债水平来看，由于公司 2008 年债务和资产增长幅度不大，公司的资产负债率、长期债务资本化比率及全部债务资本化比率变化不大，2008 年底为 67.18%、2.20%和 23.01%。

图 3 2007~2009 年 3 月负债情况



资料来源：公司年报。

截至 2009 年 3 月底，公司负债总额 156.93 亿元，长期债务资本化比率、全部债务资本化比率、资产负债率分别为 1.90%、23.10%和

67.34%，与 2008 年底变化不大。

总体看，跟踪期内公司整体负债水平变化不大，有息债务负担较轻。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，截至 2008 年底，公司流动比率及速动比率分别为 117.04%、70.58%，较 2007 年略有下降。公司 125.12 亿元流动负债中有 47.51 亿元为预收账款，短期有息债务为 20.94 亿元，公司短期债务负担较轻，实际短期偿债能力强于指标反映。

2009 年 3 月底，公司流动比率及速动比率分别为 115.70%和 68.30%，与 2008 年底变化不大。短期偿债能力保持良好。

从长期偿债能力指标看，2008 年公司 EBITDA 为 11.43 亿元，较 2007 年提高 13.68%。受 2008 年平均利率水平较高，公司利息支出增加影响，EBITDA 利息保护倍数由 2007 年 13.25 倍下降至 11.01 倍，但对利息保护能力依然很强。同期，全部债务/EBITDA 由 2007 年 1.93 倍略升至 1.98 倍。公司整体偿债能力很强。

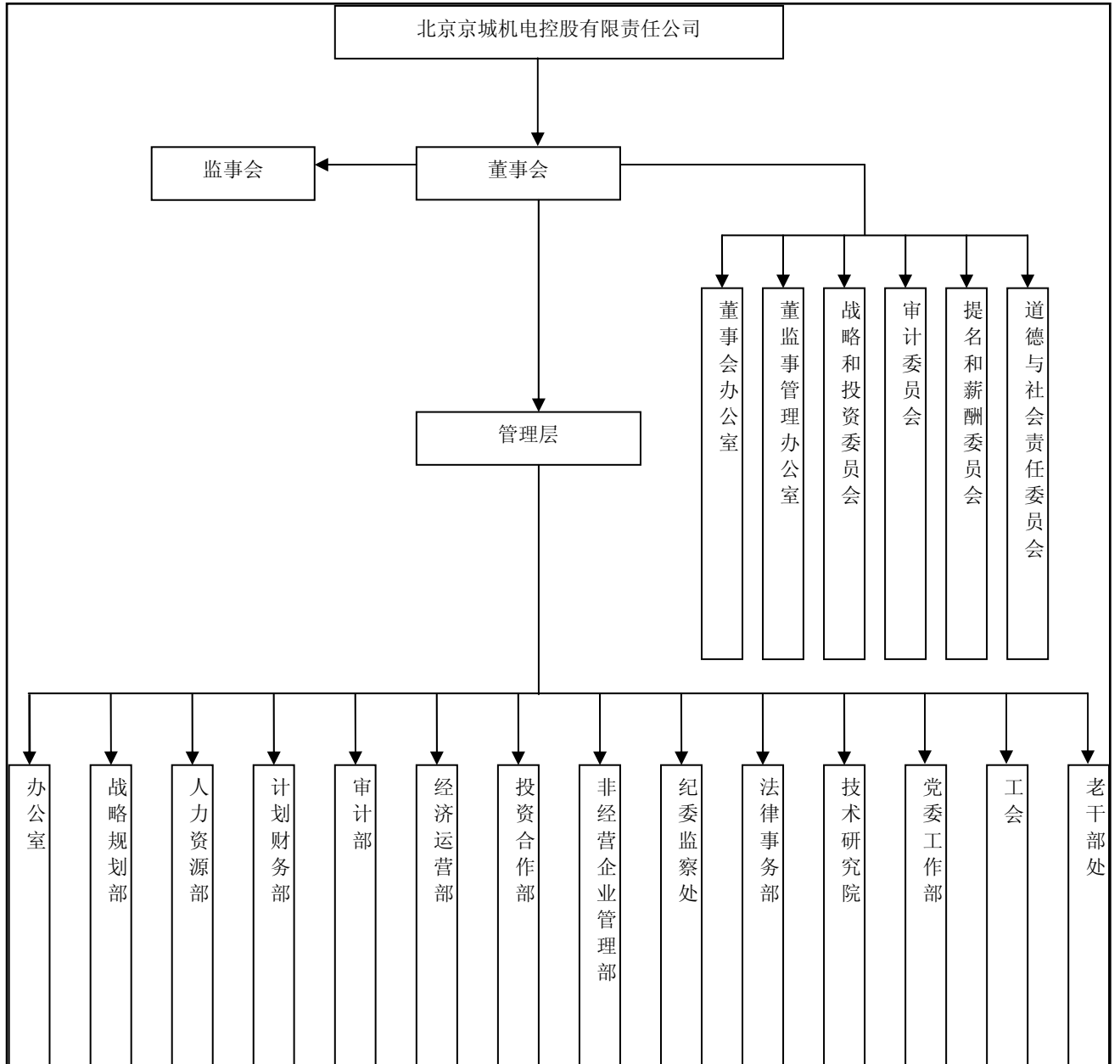
对存续期债券的保护能力方面，截至 2008 年底，公司经营现金流量净额为 9.62 亿元，为本期短期融资券的 0.96 倍。现金类资产 50.54 亿元，现金偿债倍数为 5.05 倍。经营现金流量净额和现金类资产对本期债券保护能力较强。

截至 2009 年 6 月底，公司对外担保 193 万元，担保额度较小，或有负债对公司影响不大。

截至 2009 年 6 月底，公司从银行获得授信额度共计 45.62 亿元，未使用额度 35.37 亿元。公司间接融资渠道畅通。公司下属上市公司北人股份有限公司具备直接融资渠道。

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“09京机电CP01” A-1的信用级别。

附件 1 公司组织结构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

资产	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 3 月
流动资产：				
货币资金	425225.99	465057.49	9.37	445403.93
交易性金融资产	19119.19	8781.62	-54.07	8151.72
应收票据	27212.06	31598.95	16.12	22171.80
应收账款	214648.05	221195.87	3.05	221389.03
预付款项	83824.70	93627.32	11.69	91732.46
应收利息	191.56	1782.09	830.30	
应收股利	550.95	180.79	-67.19	62.23
其他应收款	52310.10	55338.40	5.79	54649.52
存货	520382.81	622642.52	19.65	636709.54
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	77131.25	68280.35	-11.48	74129.72
流动资产合计	1420596.65	1568485.39	10.41	1554399.96
非流动资产：				
可供出售金融资产		511.43		552.43
持有至到期投资		1400.00		2260.00
长期应收款				
长期股权投资	98478.13	84536.77	-14.16	113522.55
投资性房地产	1699.69	64144.24	3673.87	62569.79
固定资产	482576.99	449835.49	-6.78	442879.97
在建工程	57168.30	45318.41	-20.73	57473.53
工程物资				
固定资产清理	1553.57	316.11	-79.65	361.68
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	43343.46	41620.32	-3.98	41002.76
开发支出		2230.82		2261.26
合并差价	14794.91			
商誉		25589.30		20674.98
长期待摊费用	3410.51	6088.22	78.51	6479.97
递延所得税资产	296.79	18133.89	6010.05	16607.14
其他非流动资产	9456.55	944.65	-90.01	9156.53
非流动资产合计	712778.89	740669.66	3.91	775802.58
资产总计	2133375.55	2309155.05	8.24	2330202.54

附件 2-2 合并资产负债表（负债及股东权益）
（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 3 月
流动负债：				
短期借款	81076.91	96908.94	19.53	93146.44
交易性金融负债		307.90		307.90
应付票据	27267.07	19605.00	-28.10	17702.85
应付账款	238040.16	305339.39	28.27	296472.20
预收款项	451421.61	475087.48	5.24	480972.43
应付职工薪酬	22781.66	50163.90	120.19	46234.87
应交税费	8790.01	-22.22	-100.25	1982.33
应付利息		730.60		770.31
应付股利	303.43	1004.09	230.92	5954.90
其他应付款	237670.56	296044.61	24.56	292651.77
一年内到期的非流动负债	2955.00	3871.91	31.03	2955.00
其他流动负债	27143.40	2118.96	-92.19	4369.87
流动负债合计	1097449.82	1251160.54	14.01	1243520.87
非流动负债：				
长期借款	24011.40	17065.71	-28.93	14748.94
应付债券	70000.00	89000.00	27.14	100000.00
长期应付款	10614.04	12438.95	17.19	20209.60
专项应付款	181034.55	173704.61	-4.05	176565.68
预计负债	17951.01	283.72	-98.42	8473.34
递延所得税负债		5391.29		5391.29
其他非流动负债	8642.27	2309.87	-73.27	356.42
非流动负债合计	312253.27	300194.15	-3.86	325745.26
负债合计	1409703.09	1551354.69	10.05	1569266.13
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	159221.33	163454.55	2.66	163454.55
资本公积	341316.01	346005.72	1.37	346453.98
减：库存股				0.00
盈余公积	4507.13	6094.58	35.22	6094.58
未确认投资损失	-28113.27		-100.00	0.00
未分配利润	33380.88	27107.35	-18.79	32270.53
外币报表折算差额	2835.45	-3120.62	-210.06	-7688.79
归属于母公司所有者权益合计	513147.54	539541.58	5.14	540584.84
少数股东权益	210524.92	218258.78	3.67	220351.56
所有者权益（或股东权益）合计	723672.46	757800.36	4.72	760936.40
负债和所有者权益（或股东权益）总计	2133375.55	2309155.05	8.24	2330202.54

附件 3 合并利润表

(单位：人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 3 月
一、营业收入	1214561.87	1388351.72	14.31	319956.18
减：营业成本	986686.87	1155846.19	17.14	277576.92
营业税金及附加	5597.32	4096.95	-26.81	883.59
销售费用	47762.12	56869.57	19.07	9854.71
管理费用	151469.59	120225.54	-20.63	26197.41
财务费用	3899.94	2001.19	-48.69	-854.03
资产减值损失	1522.50	29370.24	1829.09	-343.23
其它	3817.49			
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）		-403.77		
投资收益（损失以“-”号填列）	27671.75	33273.60	20.24	3497.10
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	21808.26			
汇兑收益（损益以“-”号添列）				-145.12
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	41477.78	52811.86	27.33	9992.80
加：营业外收入	20514.18	14772.23	-27.99	882.52
减：营业外支出	5171.01	5489.70	6.16	199.78
其中：非流动资产处置损失	2998.38			
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	56820.95	62094.39	9.28	10675.54
减：所得税费用	18048.87	17415.69	-3.51	3419.58
加：未确认投资损失	3813.84			
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	42585.93	44678.70	4.91	7255.96
其中：归属于母公司所有者的净利润	21784.71	40435.24	85.61	5163.18
少数股东损益	20801.21	4243.46	-79.60	2092.78

附件 4-1 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 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	1352981.82	1378582.82	1.89	285911.70
收到的税费返还	5664.93	6430.31	13.51	1684.31
收到其他与经营活动有关的现金	125120.43	131882.63	5.40	59899.38
经营活动现金流入小计	1483767.18	1516895.76	2.23	347495.38
购买商品、接受劳务支付的现金	982328.84	1047226.91	6.61	215693.56
支付给职工以及为职工支付的现金	183782.46	204700.84	11.38	52188.76
支付的各项税费	74403.56	67083.06	-9.84	11725.54
支付其他与经营活动有关的现金	122046.08	101689.47	-16.68	66780.61
经营活动现金流出小计	1362560.93	1420700.28	4.27	346388.48
经营活动产生的现金流量净额	121206.25	96195.48	-20.63	1106.90
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	14114.46	30487.49	116.00	590.00
取得投资收益收到的现金	31892.94	39643.51	24.30	825.91
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	5944.72	19568.17	229.17	-874.13
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	15.92	1303.05	8085.78	126.74
收到其他与投资活动有关的现金	24588.36	2273.04	-90.76	5220.44
投资活动现金流入小计	76556.40	93275.26	21.84	5888.96
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现	48083.13	66008.02	37.28	8781.65
投资支付的现金	34546.72	74921.78	116.87	1848.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		71.67		
支付其他与投资活动有关的现金	66419.35	2109.32	-96.82	2946.28
投资活动现金流出小计	149049.20	143110.79	-3.98	13575.93
投资活动产生的现金流量净额	-72492.80	-49835.53	-31.25	-7686.97
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	24725.27	11672.46	-52.79	
取得借款收到的现金	246533.00	271856.53	10.27	100000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	29885.71	26192.94	-12.36	5860.21
筹资活动现金流入小计	301143.98	309721.93	2.85	105860.21
偿还债务支付的现金	269074.10	264766.78	-1.60	89199.30
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	12992.85	21571.14	66.02	1263.63
支付其他与筹资活动有关的现金	29744.46	27511.49	-7.51	5095.79
筹资活动现金流出小计	311811.41	313849.41	0.65	95558.72
筹资活动产生的现金流量净额	-10667.43	-4127.48	-61.31	10301.49
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	2110.61	-8262.20	-491.46	-9288.38
五、现金及现金等价物净增加额	40156.63	33970.27	-15.41	-5566.95
加: 期初现金及现金等价物余额	385069.37	431087.22	11.95	450970.88
六、期末现金及现金等价物余额	425225.99	465057.49	9.37	445403.93

附件 4-2 现金流量补充表

(单位：人民币万元)

补充资料	2007 年	2008 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	42585.93	44678.70	4.91
加: 资产减值准备	9618.72	29370.24	205.34
减: 未确认投资损失	-3813.84		
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	37620.37	36845.82	-2.06
无形资产摊销	2380.54	3171.83	33.24
长期待摊费用摊销	1661.48	1819.27	9.50
待摊费用减少(减: 增加)	-5398.90		
预提费用增加(减: 减少)	9523.82		
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)	1516.97	-906.23	-159.74
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)		238.39	
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)		403.77	
财务费用(收益以“-”号填列)	7909.64	5025.22	-36.47
投资损失(收益以“-”号填列)	-27671.75	-33273.60	20.24
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-2.84	-5557.60	195911.22
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)		-218.78	
存货的减少(增加以“-”号填列)	-35419.20	-117238.19	231.00
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-40604.52	3459.24	-108.52
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	116776.69	133489.77	14.31
其他	4523.14	-5112.38	-213.03
经营活动产生的现金流量净额	121206.25	96195.48	-20.63
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	425225.99	465057.49	9.37
减: 现金的期初余额	384919.37	431087.22	11.99
加: 现金等价物的期末余额			
减: 现金等价物的期初余额	150.00		-100.00
现金及现金等价物净增加额	40156.63	33970.27	-15.41

附件 5 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	5.30	5.47	--
存货周转次数(次)	1.91	1.97	--
总资产周转次数(次)	0.57	0.61	--
盈利能力			
营业利润率(%)	18.3	16.45	12.97
总资本收益率(%)	5.44	5.59	--
净资产收益率(%)	5.88	5.90	--
财务构成			
资产负债率(%)	66.08	67.18	67.34
全部债务资本化比率(%)	22.10	23.01	23.10
*长期债务资本化比率(%)	3.21	2.20	1.90
偿债能力			
*流动比率(%)	121.68	117.04	115.70
*速动比率(%)	77.11	70.58	68.30
EBITDA 利息倍数(倍)	13.45	11.01	--
全部债务/ EBITDA	1.93	1.98	--
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.24	0.20	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	6.16	4.46	--
现金流			
现金收入比(%)	111.40	99.30	89.36
盈利现金比率(%)	284.62	215.31	15.26
筹资活动前产生的现金流量净额(万元)	48713.45	46359.95	-6580.07
本期债项偿债能力			
*经营现金流流动负债比率(%)	10.38	7.18	--
现金偿债倍数(倍)	5.30	5.05	4.76

注：*数据为根据短期融资券科目调整后的数据计算而得。

附件 6 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
本期债券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期债券到期偿还额
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/本期债券到期偿还额
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/本期债券到期偿还额
现金偿债倍数	(现金+现金等价物)/本期债券到期偿还额

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 7 企业主体长期信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，企业主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

级别设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

银行间债券市场中长期债券信用评级设置及其含义同企业主体长期信用等级。

附件 8 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