2010年北京市顺义区国有资本经营管理中心企业债券募集说明书摘要

(上接A12版)

北京燕京啤酒集团公司成立于1993年7月30日，经北京市工商行政管理局顺义分局批准注册，企业法人营业执照注册号为1100001501719，注册资金34100万元。其主要从事和啤酒生产相关的原材料采购、瓶盖生产、商标印制、灌装和研发等业务。

截至2008年末，燕京集团拥有下属5家子公司，包括北京双燕商标彩印有限公司、北京燕京中科生物技术有限公司、北京燕达皇冠盖有限公司、北京长饮人参饮料有限公司和北京燕京调味品有限责任公司。燕京集团还拥有上市公司北京燕京啤酒股份有限公司13.26%的股份，是燕京公司的第二大股东。

截至2008年底，燕京啤酒集团公司资产总额为20.20亿元，总负债为13.56亿元，所有者权益6.64亿元，全年实现营业收入5.07亿元。

（五）北京市顺义大龙城乡建设开发总公司

北京市顺义大龙城乡建设开发总公司于1987年6月3日成立，企业法人营业执照注册号为1102221590047，注册资金10000万元。公司主要从事房地产开发、商品房销售、建筑供应、机械施工运输及小区物业管理等城市综合开发建设，实行从建筑设计，施工到后期物业管理的全方位服务。公司自创立至今总建筑面积已超300万平方米。公司被建设部、国家统计局评为全国房地产开发综合效益百强企业，被顺义区政府评为“十佳企业”。

截至2008年底，大龙城乡建设开发总公司资产总额为50.59亿元，总负债为34.88亿元，所有者权益15.71亿元，全年实现营业收入6.33亿元，净利润391.78万元。

（六）北京市恒锋市政工程公司

北京市恒锋市政工程公司于1994年2月23日注册成立，企业法人营业执照注册号为1102221590047，注册资金10000万元。

公司拥有市政公用工程施工总承包贰级资质，并通过了质量环境、职业健康安全“三位一体”国际管理体系认证。公司主要承接城市道路、给排水、桥梁、广场、燃气热力、生活垃圾处理等工程。

截至2008年底，恒锋市政资产总额为8077.78万元，总负债为2103.00万元，所有者权益5974.78万元，全年实现营业收入13386.65万元，净利润1020.60万元。

（七）北京顺创投资管理有限公司

北京顺创投资管理有限公司于2005年3月31日成立，企业法人营业执照注册号为1100001812785，注册资金10000万元。自区政府与开发银行签署《开发性金融合作协议》后，截至目前公司已为区内重点工程融资5.5亿元，有力地支持了顺义区奥运配套工程建设，道路建设，水、电、气、暖等市政工程建设。

截至2008年底，顺创投资管理有限公司资产总额为34.68亿元，总负债为33.68亿元，所有者权益10018.95万元。

（八）北京顺义新城地产开发有限公司

北京顺义新城地产开发有限公司于2007年7月2日注册成立，企业法人营业执照注册号为110113010307492，注册资金10000万元。经营范围为土地开发、房地产开发；投资管理；物业管理；园林绿化服务；专业承包。新城地产主要从事顺义区全区范围的土地一级开发，目前已完成花博会物流港等三个项目的土地一级开发工作。

截至2008年底，新城地产资产总额为18145.55万元，总负债为8133.40万元，所有者权益10012.16万元。

（九）北京市天竺房地产开发公司

北京市天竺房地产开发公司于1992年12月30日注册成立，企业法人营业执照注册号为1102221599758，注册资金3000万元。公司主要负责天竺房地产开发区的招商引资、大市政配套设施建设、房地产开发等工作。公司从1993年起为温榆河旅游别墅开发区招商引资24家，投入5.5亿元进行开发区大市政配套设施建设，建成交通便捷的块状路网，为入区开发项目创造良好投资环境。

截至2008年底，天竺房地产开发公司资产总额为18.72亿元，总负债为14.03亿元，所有者权益4.69亿元，全年实现营业收入4.55亿元。

七、发行人领导成员情况

刘剑，男，汉族，生于1970年，现任中共北京市顺义区委副书记、北京市顺义区人民政府代理区长，中心管委会主任。工商管理硕士，曾任职于国家林业投资公司，国家开发投资公司，随后担任北京市西城区政府区长助理，北京市西城区政府区长助理、区科委党组书记、主任，共青团北京市委副书记，共青团北京市委书记，中共北京市顺义区委副书记、北京市顺义区人民政府副区长。

王海臣，男，生于1965年，现任北京市顺义区人民政府副区长、区政府党组成员，中心管委会副主任。大学本科学历，哲学学士，政工师。1987年7月参加工作，1985年3月入党。曾任顺义县委办公室行政科副科长、科长，顺义县委办公室副主任，北京国际机场工业开发区管委会副主任，空港工业开发区管委会副主任，开发公司党委委员、副经理，国都饭店有限公司总经理，顺义区南彩镇党委书记，现任中共北京市顺义区委常委、顺义区人民政府常务副区长、区政府党组副书记。

丁文强，男，生于1966年，现任北京市顺义区人民政府国有资产监督管理委员会党委书记、主任，中心管委会委员。1997年11月任中共顺义县委办公室副主任，1998年12月任中共顺义区委办公室副主任，2000年8月任顺义区李桥镇政府镇党委副书记、李桥镇农工商联合总公司经理，2001年10月任中共顺义区李桥镇党委党委书记。

田建国，男，生于1955年，现任顺义区发展和改革委员会书记、主任，中心管委会委员。1983年12月任共青团顺义县委副书记，1985年5月任共青团顺义县委书记，1987年8月任顺义县后沙峪乡党委书记，1993年12月任北京天竺房地产开发公司党委书记、经理，2000年9月起兼任开发区管委会主任。

邢永富，男，生于1950年，现任中心管委会委员，中心总经理。在职研究生学历，注册会计师。1983年起在顺义区财政局工作，1992年起任顺义区财政局副局长、党组成员，1999年起任顺义区财政局党组副书记、局长，2002年起任顺义区财政局党组书记、局长，2009年6月免去财政局党组书记、局长职务，同月调任现职。

李国新，男，生于1958年，现任顺义区市政管理委员会工委书记、主任，中心管委会委员。1994年7月任顺义县高丽营乡党委书记，1998年7月任顺义县后沙峪镇党委书记，2000年8月任顺义区水利局党委副书记、局长、大禹实业总公司经理，2001年10月任顺义区水资源局党组书记、局长、大禹实业总公司经理。

吴建国，男，生于1962年，现任顺义区工业局党组书记、局长，中心管委会委员。1986年6月任顺义县司法局办公室科员、办公室副主任，1988年1月任顺义县尹家府乡总公司副经理、党委委员，总公司副经理，1992年8月任顺义县尹家府乡党委副书记、总公司经理，党委书记，1997年任顺义县大孙各庄镇党委书记，1998年7月顺义区南法信镇党委书记，2004年5月任顺义区委经济工委书记、经委主任。

赵柏青，男，生于1964年，现任中心副总经理兼财务负责人。在职研究生学历。1986年起在顺义区财政局企财科工作，2002年1月起调任北京鑫浩投资中心总经理，2009年6月任现职。

王培柱，男，生于1970年，现任中心副总经理。在职研究生学历。1991年起在顺义区财政局工作，2002年起调任北京市鑫顺投资担保有限公司总经理，2009年6月任现职。

第十条 发行人业务情况

一、发行人所在行业现状和前景

发行人主要二级企业所属行业详见下表：

行业	下属企业
城市基础设施建设	北京市恒锋市政工程公司、北京鑫浩投资中心、北京天竺空港工业开发公司、 北京市天竺房地产开发公司、北京顺义新城地产开发有限公司、北京顺创投资管理有限公司
大众消费品	北京顺鑫农业发展集团有限公司、北京燕京啤酒集团公司
房地产	北京市顺义大龙城乡建设开发总公司

（一）城市基础设施投资建设行业

1、我国城市基础设施投资建设行业现状及前景

城市基础设施是国民经济可持续发展的重要物质基础，对于促进国民经济及地区经济快速健康发展、改善投资环境、强化城市综合服务功能、加强区域交流与协作等有着积极的作用，其发展一直受到中央和地方各级政府的高度重视，并得到国家产业政策的重点扶持。城市基础设施状况是城市发展水平和文明程度的重要支撑，是城市经济和社会协调发展的物质条件。

目前我国城市化率从改革开放初期的20%左右提高到2008年底的45%左右，城镇人口达到6亿左右，城市化建设已成为推动我国经济增长、社会进步的重要手段，城市经济对我国GDP的贡献率已超过70%。近年来中国城市基础设施的现代化程度显著提高，城市基础设施功能不断增加，推动了城市经济发展和居民生活条件改善。基础设施构成明显改善，除增加信息网络、城市应急设施和备用设施外，环境保护设施和电力、天然气等洁净能源建设份额明显加大。原有设施的改造、升级和换代成为重要建设内容。城市基础设施的技术条件进步显著，技术和装备水平普遍得到提升。

我国“十一五”规划提出要大力发展城市基础设施建设，推进城市化健康发展。十七大报告也把“城镇人口比重明显增加”作为全面建设小康社会的重要目标和实现经济又好又快发展的重要举措。近年来，国家在保持财政资金对基础设施建设大力扶持的基础上，又相继出台了一系列优惠和引导政策，改革投融资体制，引入竞争机制，有效促进了城市建设的快速发展。未来的10年间，我国城市人口将处于加速增长时期，对城市建设的需求非常强烈。同时，由于经济稳定发展以及政府的大力支持，我国城市基础设施建设规模将不断扩大。总体来看，城市基础设施行业面临着较好的发展前景。

2、北京市顺义区城市基础设施行业发展现状和前景

顺义区位于北京市东北部，总面积1021平方公里，距北京市区30公里，交通十分便利。顺义区公路总里程到2,501.3公里，路网密度达到2.45公里/平方公里，区域内有机场高速、京承高速、机场北线高速、机场南线、京平高速、六环路、京密路、顺平路等主要公路干线，大秦、京承两条铁路穿越顺义全境，东直门首都机场轻轨已投入运行，在建的地铁15号线顺义段将在2011年12月率先开通，公路、城市主次干道路和镇村公路建设不断加强，构成了多元化的交通体系。

顺义区是北京市最重要的工业区之一，同时，依托首都机场形成的现代服务业保持快速发展，区内逐步形成了以工业和服务业为主的产业体系，地区社会经济保持较快发展的态势。在北京市的产业规划中，顺义区被确定为北京市六大经济功能区之一临空经济功能区所在地，同中关村科技园区、北京经济技术开发区、商务中心区、奥林匹克中心区、金融街经济功能区一道承担未来北京经济发展重要增长极作用。顺义区还承担着建设成为北京市现代制造业产业基地重任，同时也是北京现代服务业发展的重要基地，实施工业和服务业双轮驱动战略，以全区空港化、空港国际化、发展融合化的总体发展思路，将要建设成为滨水、国际、活力、宜居的现代新城。

近年来，顺义区紧紧围绕《顺义新城规划》不断加快农村城市化，城市现代化进程。2008年顺义区三次产业结构由上年的5.2:54.4:40.4变化为5:52.5:42.5，第二和第三产业持续增长，顺义区已培育形成了先进制造业、现代服务业和都市型现代农业三大重点产业。

2009年顺义区为保障地区经济增长，扩大内需确定了206个项目，涉及总投资1130亿元，结合发展实际，明确了2009年投资306亿元的目标，其中基础设施投资68亿元，产业投资（包括花博会、综合保税区项目等）77亿元、保障性住房建设项目110亿元，轨道交通M15号线顺义段及周边开发投资60亿元。随着顺义工业、服务业和民生等重大项目的逐步推进，地区经济保持较快发展速度，顺义区将在北京市工业发展中有着举足轻重的作用。

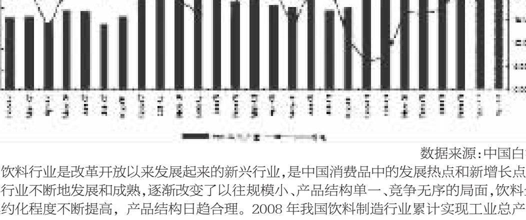
（二）大众消费品行业

我国大众消费品行业的快速发展主要是由城市化进程以及居民收入提高带来的消费升级所促成，大众消费品行业是国民经济的重要支柱产业，也是关系国计民生及关联农业、工业、流通等领域的大产业。居民收入是影响消费品支出的重要因素，随着经济的持续回暖，居民收入增速也将有所提高，经济中面临的不确定性因素减小，我国居民的消费需求将进一步扩大，这些因素导致大众消费品行业增速将有所回升。

（1）酒类行业

中国白酒是世界著名的蒸馏酒之一。2007年以来，我国白酒产量增长迅速，浓香型白酒仍是白酒生产的主流，约占各类白酒总量的66%。2008年中国白酒制造行业实现累计工业总产值近150亿元，比上年同期增长近30%；实现累计利润总额近20亿元，比上年同期增长近37%。我国近三年白酒月度产量如下表所示：

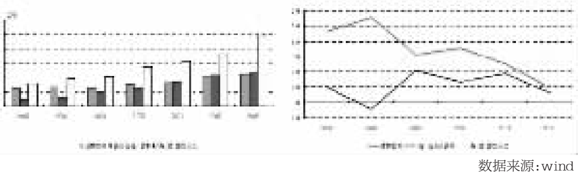
我国近三年白酒月度产量表



数据来源：中国白酒行业协会

饮料行业是改革开放以来发展起来的新兴行业，是中国消费品中的发展热点和新增长点。30年来，饮料行业不断地发展和成熟，逐渐改变了以往规模小、产品结构单一、竞争无序的局面，饮料企业的规模和集约化程度不断提高，产品结构日趋合理。2008年我国饮料制造行业累计实现工业总产值56,968,961万元，比上年同期增长25.35%；累计实现主营业务收入55,419,772万元，比上年同期增长24.12%；累计实现利润总额4,683,356万元，比上年同期增长21.15%，其中碳酸饮料、果汁及果汁饮料、饮用水的产量及增长率如下图所示：

我国三大饮品产量及增长率



数据来源：wind资讯

“十一五”期间，我国着重调整饮料产品结构，降低碳酸饮料的比例。饮料行业生产总量继续提高，重点发展果蔬汁饮料、植物蛋白饮料和茶饮料等产品，适度发展瓶装饮用矿泉水，逐步降低碳酸类饮料的发展。因此未来五年将是饮料行业框架结构重构时期，果汁饮料、功能饮料、茶饮料等健康饮料将组成框架结构的主体。追求健康价值，是未来中国市场饮料发展的主要方向。

（三）房地产行业

基于中国经济近十几年来的稳步快速发展，房地产行业在2003年开始呈现爆发性增长，并逐渐成为国民经济发展的支柱产业和重要的经济增长点。2007年房地产开发投资占固定资产投资总额达到24.3%，占国内生产总值的11.4%。但2007年以来随着全球经济增长放缓，再加上2007年底政府进一步落实宏观经济调控措施的效果开始显现，中国房地产市场开始出现增速放缓的迹象，步入调整阶段。2008年以来，随着国内及国外的经济、金融环境及对经济前景、未来收入信心的进一步变化，房地产市场延续了2007年底以来的调整局面。其中，投资总量方面，2008年的房地产开发投资资金为38,146亿元，比2007年增长2.4%，但较过去3年平均30.8%的资金增长率下降较大。开发完成方面，2008年房地产行业购置土地面积达36,785万平方米，较2007年下降9.4%；商品房施工面积达274,149万平方米，较2007年增长16.2%；商品房竣工面积达58,502万平方米，较2007年增长0.5%。商品房销售方面，2008年，商品房销售面积为62,089万平方米，同比下降18.5%；商品房销售额为24,071亿元，同比下降18.7%。

虽然自2008年以来房地产市场遭遇前所未有的寒流，但从长期来看，未来我国房地产业仍将在国民经济中占据重要地位，中长期发展前景较为乐观，理由如下：

1、从宏观经济来看，中国经济仍将保持快速增长的势头，预计未来的10年，在城市化进程的加快、土地供应刚性及住房金融进一步发展的推动下，房地产仍将维持平稳的景气度。因此，我国房地产市场巨大的未来需求，不会发生根本性的改变。

2、从产业政策来讲，房地产业是我国新的发展阶段的一个重要支柱产业，国家将利用产业政策和宏观调控手段引导和促进其健康发展。2008年11月以来，为应对国际金融危机对我国经济带来的不利影响，党中央、国务院作出决定，出台更加有力的扩大内需、促进经济发展的政策措施。其中特别提到房地产业是国民经济的重要支柱产业，明确指出要促进房地产市场平稳健康发展。在宏观调控背景下，房地产企业规模结构调整进程将加快，运作规范、符合国家政策倾向的企业将获得更好的发展机遇。

因此，中长期内，由于刚性需求以及产业政策等因素的推动，我国房地产行业的发展前景依然良好。

二、发行人在行业中的地位和竞争优势

（一）发行人行业地位

1、城市基础设施投资建设行业

发行人是顺义区政府最主要的城市基础设施融资平台，主要从事区政府基础设施建设等重点工程、土地收储及一级整理开发的投融资业务，以及履行平台内国有企业贷款融资的承贷主体职能。

发行人在城市基础设施领域的业务范围具体包括：全区基础设施建设和重点工程建设项目进行投融资，全区地区土地一级整理开发，顺义区保障性住房建设，区内道路、污水处理、排水等工程设施建设，顺义天竺区的开发建设及其他基础设施项目的投资建设、经营管理和维护等。

发行人在基础设施建设板块的下属企业主要有北京顺创投资管理有限公司、北京鑫浩投资中心、北京顺义新城地产开发有限公司、北京天竺空港工业开发公司、北京市恒锋市政工程公司、北京市天竺房地产开发公司。顺创投资和鑫浩投资均为顺义区主要的融资平台及基础设施建设平台，主要承担区内公益性基础设施建设。新城地产作为顺义区主要的土地一级开发企业，承担了区内重要项目和保障住房的土地一级开发业务。空港开发公司是空港开发区投资融资和国有资产管理主体。恒锋市政是顺义区成立较早的施工企业，专门负责顺义区市政工程施工项目。天竺房地产主要是按照区政府对全区经济发展计划和对天主开发区的发展规划进行的区域内土地的一、二级开发以及相应的基础设施建设任务。综合来看，中心及其下属城投企业在顺义区城市基础设施建设、土地一级整理开发、功能性园区建设等方面履行政府投融资职能，在顺义区地区社会经济发展中处于重要地位。

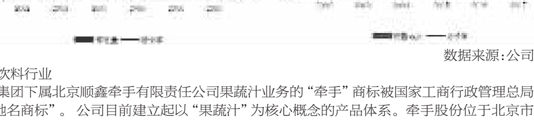
2、大众消费品行业

(1)酒类行业

发行人下属企业北京顺鑫农业发展集团有限公司，主营白酒生产与销售、生猪屠宰及肉食品加工，果蔬饮料生产等业务，是国家农业产业化经营的重点龙头企业，是北京市"菜篮子"工程的重要组成部分。牛栏山牌二锅头酒、鹏程牌系列肉食品、牵手牌果蔬汁系列产品获得"中国放心食品信誉品牌"荣誉称号，牛栏山酒厂被评为中国白酒工业百强企业，鹏程食品分公司被评为中国机械化屠宰加工优势企业。

顺鑫集团旗下的白酒业务在二锅头细分产品领域具有深厚的积累，是国家二锅头相关标准的拟定者和北京地区惟一原粮固态发酵原酒制造商，市场份额已经超过了主要的竞争对手，其“牛栏山”品牌已经深入人心。2008年牛栏山酒厂在已有2000多家中高档餐饮店的基础上新增终端餐饮店500余家，北京市场同比增长78%，长三角和珠三角也在“抓点带面扩周边”的措施带动下销售额同比增长45%。全国实现销售收入6亿元以上，比去年同期几乎翻番，毛利率也稳定在50%左右的水平上。

牛栏山白酒销售收入占比情况分析



数据来源：公司资料

（2）饮料行业

顺鑫集团下属北京顺鑫牵手有限责任公司果蔬汁业务的“牵手”商标被国家工商行政管理总局认定为“中国驰名商标”。公司目前建立起以“果蔬汁”为核心概念的产品体系。牵手股份位于北京市东北部的顺义区，拥有优良的地下水资源，气候、土壤也适宜种植蔬菜和瓜果，因此为果蔬汁饮料的生产提供了优质、充足的原料。公司将品牌定位于“果蔬营养专家”，不断推出新品，优化产品结构，建立起以“果蔬汁”为核心概念的产品体系。

3、房地产行业

发行人在房地产板块的下属企业——北京市顺义大龙城乡建设开发总公司（以下简称“大龙房地产”）属于竞争性自负盈亏的经营性企业。它是顺义区最大的房地产开发公司，产业链较完整，品牌知名度较高，储备项目开发前景较好。大龙房地产经营范围包括房地产开发、商品房销售、承办生活资料消费品市场、北京市顺义区西新建材市场。其拥有从建筑设计、施工后期物业管理的完整产业链，是顺义区属最大的房地产开发企业。2008年实现营业收入6.33亿元，利润总额0.11亿元，净利润0.04亿元。截至2009年5月，累计开发面积超过150多万平方米，被建设部、国家统计局评为全国房地产开发综合效益百强企业，被国家统计局评为2007-2008年度中国房地产企业500强。

（二）发行人主要竞争优势

发行人作为顺义区国有资产运营管理重要平台之一，担负着区国有资产保值增值的重要任务，在国有资产经营领域具备如下的优势：

1、良好的政府资源优势

发行人是顺义国有资产经营管理的重要平台，得到了北京市政府及顺义区政府的有力支持。借助强大的政府背景，发行人在充分利用政府资源、社会关系和有关政策方面具有较明显的优势。

2、下属企业的综合优势

发行人下属企业均为顺义区大型国有企业，各自都有突出的业务或知名的产品，在北京市乃至全国具有一定的竞争优势和市场地位。因此，从整体上看，发行人具备下属企业的综合竞争优势。

3、较强的整体抗风险能力

发行人下属企业所处的行业各不相同。不同行业的景气周期和受宏观经济的影响各不相同，某些行业出现的低谷可以由其他行业的繁荣来弥补，有利于发行人抵御非系统性的风险。因此，发行人整体抗风险能力较强。

三、发展规划

“十一五”期间，国有经济布局和产业结构要按照“总量增长、比重降低，布局合理、质量提升，调控有力、监督到位”的总体要求进行调整，发行人力争到2010年，基本形成与市场经济要求和国有经济功能相适应的布局合理、定位准确、充满活力、富有效率的具有较强整体竞争优势的企业集群。

顺义国资中心是实现顺义区政府战略意图的产业投资平台，以市场方式进行资本运作的投融资平台，平台以顺义区国有资本经营和国有股权管理为重点，作为顺义区政府授权区国资委履行出资人职责的国有独资企业，对所属企业和资产依法进行经营、管理和运作，培育优势企业，实现国有资产保值增值，不断强化政府投融资平台的角色定位。

为进一步整合区域国有资产和财政资金，提高政府对各类资源、资产的整合和管理水平，发行人将在当前基础上不断壮大中心实力，加大国有资本调整和重组的力度，提升市场融资形象，积极开展下属企业资本调整和重组上市工作，逐步构建起“借、用、还”一体化，分工明确、互为依托的融资工作体系，更好起到融资平台、产业投资平台、创业投资平台和国有资产管理平台的作用。顺义区国资委已将其持有的多家国有企业的股权注入发行人，发行人也将在顺义区政府的大力支持下，以拓宽融资渠道、提升产业投资能力，优化国有股权管理为重点，支持顺义国企又好又快地发展。

第十一条 发行人财务状况

因发行人成立时间较短，2006-2008年度合并及母公司财务报表为模拟报表。北京兴华会计师事务所有限责任公司对上述2006-2008年度的模拟财务报表进行了审计，并出具了“兴华专审字[2009]第1-139号”审计报告。在上述审计报告中，北京兴华会计师事务所有限责任公司出具了标准无保留意见的审计意见。

模拟财务报表的编制假设2006年、2007年及2008年发行人对下属二级单位的投资比例保持不变；以持续经营假设为基础，根据实际发生的交易和事项，按照企业会计准则和《企业会计制度》及其补充规定进行编制。

本募集说明书摘要中发行人的财务数据来源于发行人2006-2008年度经审计的模拟财务报告和2009年上半年未经审计的模拟财务报告。

在阅读下面的财务报表中的信息时，投资者应当参阅其他的报表、注释以及募集说明书中其他部分对于发行人的历史财务数据的注释

一、发行人2006年-2009年上半年的主要财务数据及指标

表：发行人2006年-2009年上半年的主要财务数据

单位：万元

项 目	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
流动资产合计	1,860,117.09	1,555,862.55	1,328,743.16	878,255.10
非流动资产合计	1,533,214.51	1,509,316.45	873,492.62	803,955.46
资产合计	3,393,331.60	3,065,179.00	2,202,235.78	1,682,210.56
流动负债合计	1,260,011.52	1,226,427.52	861,336.24	622,837.55
非流动负债合计	875,172.27	595,119.30	627,216.28	516,422.99
负债合计	2,135,183.79	1,821,546.82	1,488,552.52	1,139,260.54
归属于母公司股东权益合计	1,005,833.25	999,619.17	485,122.90	415,598.29
股东权益合计	1,258,147.81	1,243,632.19	713,683.26	542,950.02
负债及股东权益总计	3,393,331.60	3,065,179.00	2,202,235.78	1,682,210.56

表：发行人2006年-2009年上半年的模拟利润表主要数据

单位：万元

项 目	2009年上半年	2008年度	2007年度	2006年度
营业总收入	519,970.06	898,506.97	706,854.44	602,641.09
营业总成本	412,475.21	737,457.51	563,337.08	489,787.42
营业利润	20,561.36	11,249.09	30,107.91	24,302.17
利润总额	24,300.44	47,447.98	41,456.20	24,837.38
净利润	15,674.35	38,417.52	29,495.59	18,682.79
归属于母公司所有者的净利润	4,473.10	24,000.28	18,614.06	11,915.27

表：发行人2006年-2009年上半年的模拟现金流量表主要数据

单位：万元

项 目	2009年上半年	2008年度	2007年度	2006年度
经营活动产生的现金流量净额	24,755.67	18,110.90	17,383.66	14,434.42
投资活动产生的现金流量净额	-108,557.82	-106,321.14	-140,214.06	-196,516.08
筹资活动产生的现金流量净额	202,207.70	94,417.35	181,648.02	231,094.63
期末现金及现金等价物余额	118,406.22	265,488.06	259,366.51	200,640.94

表：发行人2006年-2008年有关财务指标

项目	2008年度	2007年度	2006年度
EBIT（万元）	72,028	60,046	24,837
EBITDA（万元）	88,253	76,573	41,086
EBITDA利息保障倍数（倍）	3.59	4.12	-
流动比率（倍）	1.27	1.54	1.41
速动比率（倍）	0.67	0.84	0.70
资产负债率（%）	59.43	67.59	67.72
存货周转天数(天)	326.49	336.20	326.20
应收账款周转天数(天)	22.26	24.15	22.04
总资产报酬率（%）	2.73	3.09	1.48

注释：1、EBIT = 利润总额+列入财务费用的利息支出

2、EBITDA = EBIT+折旧+摊销（无形资产摊销+长期待摊费用摊销）

3、EBITDA利息保障倍数= EBITDA/利息支出 = EBITDA/（计入财务费用的利息支出+资本化利息）

4、流动比率=流动资产/流动负债

5、速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

6、资产负债率=总负债/总资产

7、存货周转天数 = 360/（营业成本/年初末平均存货）

8、应收账款周转天数 = 360/(营业收入净额/（年初末平均应收账款+年初末平均应收票据）

9、总资产报酬率（%）= EBIT/年初末平均资产总额 ×100%（上市公司用年末数）

二、发行人2006-2008年经审计的及2009年上半年未经审计的财务报表见募集说明书

第十二条 已发行尚未兑付的债券

截至本期债券发行前，发行人及其下属企业无其他已公开发行尚未兑付的企业债券、中期票据及短期融资券。

第十三条 募集资金用途

一、募集资金用途概况

本期债券拟募集资金金额为25亿元，具体用途及金额如下表所示：

序号	募集资金用途	项目投资总额（万元）	募集资金投资金额（万元）
一	固定资产投资项目		
1	北京国际鲜花港周边市政配套工程	31196	18000
2	顺义新城城北集中供热工程	37656	15000
3	顺义区城东集中供热中心	33500	14000
4	顺义区城西集中供热中心	35000	20000
二	北京天竺空港工业区基础设施建设项目		
5	北京天竺空港工业区B区四期土地一级开发	75557	45000
6	北京天竺空港工业区B区五期土地一级开发	82343	49000
7	北京天竺空港工业区B区六期土地一级开发	25710	15000
8	北京天竺空港工业区B区七期土地一级开发	40648	24000
三	补充营运资金		50000
合计			250000

（一）北京国际鲜花港周边市政配套工程

1、项目批复

本项目经顺义区发展和改革委员会《关于北京国际鲜花港周边市政配套工程立项的批复》（顺发改[2008]361号文）批准。

2、项目建设概况

项目位于顺义区杨镇，主要包括由上级源头接到北京国际鲜花港周边的给水、燃气、电力、电信等市政管线及周边五条路的绿化、照明工程等。需敷设DN400给水管17440米；电力管井10#150+2#100mm7020米，电力隧道2.0米*2.0米长度880米；燃气中压DN400管线16982米；信息孔道#10空13020米；绿化面积112604米；道路安防设施18.48km；城市环境卫生设施18.48km。

3、资金来源及建设进度

该项目由发行人下属企业北京鑫浩投资中心进行建设，项目总投资31195.58万元，其中建安工程费16564.56万元，工程建设其他费2856.85万元。征地拆迁费11774.16万元。该项目2008年10月开工，目前正在建设中，已投入资金约12000万元。

（二）顺义新城城北集中供热工程

1、项目批复

本项目经北京市发展和改革委员会《关于顺义新城城北集中供热工程项目建议书（代可行性研究报告）的批复》（京发改[2009]778号文）批准。

2、项目建设概况

整合减河北路以北、京密路以东、顺安路以西、花园北路以南供热区域内的供热资源，拆除分散燃煤锅炉房8座，在仁和镇太平村京承铁路西侧新建热源厂1座，安装3台64MW燃煤热水锅炉，并预留2台64MW燃煤热水锅炉位置，配置烟气在线监测系统等相关附属设施，敷设热力管线13.6公里，设置热力站24座，供热面积358万平方米。

3、资金来源及建设进度

该项目由发行人下属企业北京鑫浩供热中心进行建设，项目总投资控制在37656万元（其中征地拆迁及补偿费用5437万元）以内，其中由市政府固定资产投资安排22553万元用于工程建设，其余资金自筹解决。该项目2009年4月开工，主厂房正在建设当中，已投入资金约7000万元。

（三）顺义区城东集中供热中心工程项目

1、项目批复

本项目经北京市发展和改革委员会《关于顺义区城东集中供热中心工程项目建议书（代可行性研究报告）的批复》（京发改[2006]2075号文）批准。

2、项目建设概况

整合顺义城东地区（减河以南，光明北街及新顺南大街以东，潮白河以西，彩虹大街及仓上街以北）现状供热资源，拆除现状分散燃煤锅炉房10座，在现裕龙锅炉房所在地新建集中供热中心，安装5台45.5MW燃煤热水锅炉及烟气在线检测系统等配套设备，设置24个热力站，敷设热力管网13.9公里；总热负荷为227.5MW，供热面积约424万平方米，供热中心总建筑面积约14370平方米。

3、资金来源及建设进度

该项目由发行人下属企业北京鑫浩投资中心进行建设，工程总投资控制在3.35亿元以内，其中安排市政府固定资产投资1.95亿元，其余资金自筹解决。该项目2006年12月开工，主厂房建设已完工，管线铺设正在进行当中，已投入资金约9850万元。

（四）顺义区城西集中供热中心工程项目

1、项目批复

本项目经北京市发展和改革委员会《关于顺义区城西集中供热中心工程项目建议书（代可行性研究报告）的批复》（京发改[2006]2076号文）批准。

2、项目建设概况

整合顺义城西地区（减河以南，西环路以东，光明北街及新顺南大街以西，军营南街以北区域）现状供热资源，拆除现状分散燃煤锅炉房28座，在现状金华煤炭公司用地新建集中供热中心，安装5台45.5MW燃煤热水锅炉及烟气在线检测系统等配套设备，设置32个热力站，敷设热力管网18.3公里；总热负荷为227.5MW，供热面积约473万平方米。供热中心总建筑面积约16440平方米。

3、资金来源及建设进度

该项目由发行人下属企业北京鑫浩投资中心进行建设，工程总投资控制在3.5亿元以内，其中安排市政府固定资产投资1.05亿元，其余资金自筹解决。该项目2006年6月开工，主厂房建设已完工，管线铺设正在进行当中，已投入资金约4000万元。

（五）北京天竺空港工业区B区四期土地一级开发项目

1、项目批复

本项目经北京市发展和改革委员会《关于同意进行北京天竺空港工业区B区四期土地一级开发的批复》（京发改[2004]2857号文）批准。

2、项目建设概况

该项目位于顺义区天竺空港工业区B区吉祥庄村，其四至为：东至裕安路中心线；西至裕庆路中心线；南至安宁大街中心线，北至安庆大街中心线，总用地面积67.183公顷。

3、资金来源及建设进度

该项目由发行人下属企业北京天竺空港工业开发公司进行建设，项目估算总投资75557万元，全部自筹解决。该项目2007年9月开工，市政基础设施建设完成过半，已投入资金约25000万元。

（六）北京天竺空港工业区B区五期土地一级开发项目

1、项目批复

本项目经本项目经北京市发展和改革委员会《关于北京天竺空港工业区B区五期土地一级开发项目核准的批复》（京发改[2007]1826号文）批准。

2、项目建设概况

该项目位于顺义区天竺空港工业区B区，建设地点为顺义区后沙峪，东至裕庆路，西至裕丰路，南至安宁大街，北至安庆大街。规划总用地面积390627平方米，其中规划建设用地290361平方米，代征道路用地88832平方米，代征绿化用地11434平方米。建筑规模为520824平方米，建设内容为居住及配套设施。工作内容分为以下步骤：征地、拆迁、必要的基础设施建设，达到入市交易条件后入市交易。

3、资金来源及建设进度

该项目由发行人下属企业北京天竺空港工业开发公司进行建设，项目总投资估算为82343万元，全部自筹解决。该项目2005年10月开工，市政基础设施建设完成过半，已投入资金约26300万元。

（七）北京天竺空港工业区B区六期土地一级开发项目

1、项目批复

本项目经本项目经北京市发展和改革委员会《关于北京天竺空港工业区B区六期土地一级开发项目立项核准的批复》（京发改[2005]1746号文）批准。

2、项目概况

该项目位于顺义区后沙峪镇吉祥庄村，东至裕安路中心线，西至裕丰路中心线，南至安华大街中心线，北至安宁大街中心线，总用地面积约319861平方米。建筑内容为工业厂房及配套。该项目按照城市总体规划、土地利用总体规划和土地年度供应计划的要求，统一办理征地或收回国有土地使用权有关手续，根据有关规定，进行该规划区域内的规划设计、组织协调建设用地拆迁补偿安置工作，同时按照批准的规划组织实施市政配套设施建设。项目经营性用地实施土地一级开发后由国土资源局纳入土地储备并组织以招标、拍卖为主要形式出让国有土地使用权。

3、资金来源及建设进度

该项目由发行人下属企业北京天竺空港工业开发公司进行建设，项目总投资估算为25710万元，全部自筹解决。该项目2006年7月开工，市政基础设施建设完成过半，已投入资金约9800万元。

（八）北京天竺空港工业区B区七期土地一级开发项目

1、项目批复

本项目经本项目经北京市发展和改革委员会《关于北京天竺空港工业区B区七期项目土地一级开发立项核准的批复》（京发改[2005]1887号文）批准。

2、项目建设概况

该项目位于顺义区天竺空港工业区B区，建设地点为顺义区后沙峪镇吉祥庄村，东至裕东路东侧红线，西至裕安路中心线，南至安华大街中心线，北至安宁大街中心线，总用地面积485319平方米，建筑内容为工业厂房及公建。该项目按照城市总体规划、土地利用总体规划和土地年度供应计划的要求，统一办理征地或收回国有土地使用权有关手续，根据有关规定，进行该规划区域内的规划设计、组织协调建设用地拆迁补偿安置工作，同时按照批准的规划组织实施市政配套设施建设。项目实施土地一级开发后由国土资源局纳入土地储备并组织以招标、拍卖为主要形式出让国有土地使用权。

3、资金来源及建设进度

该项目由发行人下属企业北京天竺空港工业开发公司进行建设，项目总投资估算为40648万元，全部自筹解决。该项目2006年7月开工，市政基础设施建设完成过半，已投入资金约11380万元。

（九）补充营运资金

为配合发行人的战略规划，实现国有资本证券化和价值最大化的目标，支持下属企业更好更快地发展，发行人需要保持一定规模的营运资金。本期债券募集资金中的5亿元将用于补充发行人的营运资金、满足发行人的经营需要以及下属企业日常运营过程中对营运资金的需求。

二、发债募集资金使用计划及管理制度

发行人将通过多种方式加强对募集资金的管理，以保障投资者的利益：

第一，中心相应制定了资金管理制度，并将建立偿债专户对募集资金实行集中管理和统一调配，本期债券的募集资金将严格按照本募集说明书承诺的投资项目安排使用。

使用本期债券募集资金的各投资项目将根据工程进度情况和项目资金预算情况统一纳入中心的年度投资计划中进行管理。募集资金使用单位将定期向中心报送项目工程进度情况及资金使用情况。中心将安排专门部门负责本期债券募集资金的总体调度和安排，对募集资金支付情况建立详细的台账管理并及时做好相关会计记录，并不定期对各募集资金使用项目的资金使用情况进行现场检查核实，确保资金做到专款专用。

第二，保持流动性管理。中心将加强日常经营的监控，确保财务流动性，增强主营业务现金流对偿付本期债券的支持，并保证流动资产的及时变现能力，为本期债券投资者按期获得偿付资金创造良好的条件。

第三，加强负债匹配管理。中心将在充分分析未来资金流动状况的基础上设定其他筹资金额和期限，以达到在金额和期限上的匹配，控制本期债券的偿付风险。

第十四条 偿债保证措施

发行人将以良好的经营业绩为本期债券的到期偿还创造基础条件，并采取具体有效的措施来保障债券投资者到期兑付本息的合法权益。

一、本期债券的担保情况

（一）担保人基本情况

注册名称：首钢总公司

法定代表人：朱继民

注册资本：726394万元

成立日期：1981年5月16日

公司注册地址：北京市石景山区石景山路

首钢总公司为国有独资企业，其全部股权由北京国有资本经营管理中心持有，北京市国资委作为北京国有资本经营管理中心的国有独资出资人，是首钢总公司的实际控制人。首钢总公司是以钢铁业、电子机电为主要经营业务的大型国有独资企业。截至2008年末，首钢总公司资产总额为2030.36亿元，其中流动资产658.75亿元；负债总额为1186.21亿元，其中流动负债668.89亿元；所有者权益为844.14亿元。2008年度担保人实现营业收入1070.59亿元，其中主营业务收入980.30亿元，利润总额20.74亿元，净利润12.85亿元。首钢总公司经营业绩良好，保持稳健发展。

首钢总公司符合《中华人民共和国担保法》、《企业债券管理条例》和其他法律法规中对担保人资格的要求。

（二）担保人财务情况

投资者在阅读担保人的相关财务信息时，应当同时查阅担保人经审计的财务报告之附注。

1、主要财务数据及指标

单位：万元

项 目	2008年	2007年
资产合计	20,303,613.10	14,881,609.15
负债合计	11,862,129.67	7,939,513.37
净资产（含少数股东权益）	8,441,483.42	6,942,095.78
净资产（不含少数股东权益）	6,611,415.60	5,630,157.04
主营业务收入	9,803,034.80	9,762,572.56
利润总额	207,392.72	171,5861.09
净利润（含少数股东损益）	128,555.19	77,197.00
经营活动产生的现金流量净额	550,793.38	435,083.83
资产负债率	58.43%	53.35%
流动比率	0.98	0.90

2、财务报表

首钢总公司2008年经审计的资产负债表、利润及利润分配表和现金流量表《2010年北京市顺义区国有资本经营管理中心企业债券募集说明书》附表三。

（三）担保函主要内容

1、被担保的债权发行面额总计为人民币25亿元。

2、保证的方式：担保人承担保证的方式为连带责任保证。

3、保证责任的承担：在担保函项下债券到期时，如发行人不能全部兑付债券本息，担保人应主动承担担保责任，将兑付资金划入债券登记托管机构或主承销商指定的账户。债券持有人可分别或联合要求担保人承担保证责任。承销商有义务代理债券持有人要求担保人履行保证责任。如债券到期后，债券持有人对担保人负有同种类、品质的到期债券的，可依法将该债务与其在担保函项下对担保人的债权相抵消。

4、保证的范围：担保人保证的范围包括债券本金及利息，以及违约金、损害赔偿金、实现债权的费用和其他应支付的费用。

5、保证的期间：担保人承担保证责任的期间为债券存续期及债券到期之日起二年。债券持有人此期间内未要求担保人承担担保责任的，担保人免除保证责任。

6、债券的转让或出质：债券认购人或持有人依法将债权转让或出质给第三人的，担保人在担保函规定的范围内继续承担保证责任。

二、本期债券的偿债计划

（一）本期债券偿债计划概况

本期债券发行规模为25亿元，在存续期内每年付息1次，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券品种一的付息日为2010年至2015年每年的2月1日；如投资者行使回售权，则其回售部分债券每年的付息日为2010年至2013年每年的2月1日。本期债券品种二的付息日为2010年至2017年每年的2月1日；如投资者行使回售权，则其回售部分债券每年的付息日为2010年至2015年每年的2月1日。（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。

偿债资金将来源于发行人日常营运及本期债券募集资金投资项目建成后产生的现金流。为充分、有效地维护债券持有人利益，发行人为本期债券的按时、足额偿付制定了一系列工作计划，包括确定专门部门与人员、设计工作流程、安排偿债资金、制定管理措施、做好组织协调等，以形成确保债券本息偿付安全的内部机制。

（二）本期债券偿债计划的人员安排

发行人将安排专门人员负责管理本期债券的还本付息工作。该等人员将全面负责本期债券的利息支付和本金兑付，并在需要的情况下继续处理付息日或兑付日后的有关事宜。

（三）本期债券偿债计划的财务安排

针对发行人未来的财务状况，本期债券自身的特征、募集资金投向的特点，发行人将建立多层次、互为补充的财务安排，以提供充分、可靠的资金来源用于本期债券还本付息，并根据实际情况进行调整。

三、本期债券的偿债保障措施

（一）发行人良好的盈利能力以及稳定的现金流是本期债券按期偿付的基础

2006年至2008年，发行人分别实现营业收入60.26亿元、70.69亿元和89.85亿元，年复合增长率为22.11%；2006年至2008年分别实现归属母公司所有者净利润1.19亿元、1.86亿元和2.40亿元，平均年复合增长率为42.01%。发行人销售收入和盈利的快速增加，显示出发行人稳健的经营能力和良好的增长势头。随着发行人的业务整合效应逐步释放，发行人收入和利润有望继续逐年提高。发行人盈利能力良好，净利润保持在较高水平，现金流充足，具有较强的偿债能力，将为偿还本期债券本息提供充足资金。

（二）本期债券募集资金拟投入项目的可支配收益是本期债券还本付息的重要来源

本期债券募集资金拟部分投入第七届花博会国际鲜花港周边市政配套工程、顺义新城城北集中供热工程、北京天竺空港工业区B区四期土地一级开发等八个项目工程。本次发行债券募集资金投资项目经营期内经济效益良好，市场竞争力强。上述项目实施后，发行人营运收入将进一步增加，显著提升整体盈利水平。发行人将进一步加强上述项目的内部管理，以降低经营成本，保证项目实施后的预期收益，为本期债券的偿付提供稳定的收入保证。

（三）发行人强大的综合实力和优良的资信将为本期债券到期偿还提供进一步的支持

截至2008年底，发行人资产负债率为59.43%，按本期发行25亿元人民币企业债券测算，债券发行后资产负债率也仅62.48%。从发行人财务结构分析，仍然存在较大的外部融资空间。发行人下属企业经营业绩良好，投资回报率较高。通过对各下属企业的投资，发行人得以实现稳定的收益。下属企业资信状况良好，与多家商业银行均建立了长期稳定的信贷业务关系。此外，顺义区政府2008年与国内七大商业银行签订了总额680亿元的授信合作协议，顺义区具备较强的融资能力。

发行人将根据市场形势的变化，不断改进管理方式，努力降低融资成本，改善债务结构，优化财务状况，为本期债券的偿还奠定坚实的基础。

（四）政府的强大支持为本期债券偿付奠定基础

作为首都北京最重要的工业区，顺义区在地区GDP、区级财政收入等主要社会经济发展指标在北京市10个远郊区县中名列前茅。2008年，全区规模以上工业完成总产值1160亿元、销售收入1,152亿元，总产值占到全市工业的1/8，10个远郊区县的1/4。以航空类产业和临空高科技产业为主的国家级天竺出口加工区和市级空港经济开发区已有390余家中外企业相继入驻，投资总额492亿元，项目平均投资额达1.26亿元，其中世界500强企业达到21家，国际知名跨国公司达到68家。2008年，顺义区全区GDP达到400亿元，一般预算收入为40.2亿元。

“十一五”期间，在顺义区经济与城市建设快速发展、顺义区财政实力雄厚的大环境下，发行人城市基础设施建设类业务将进入一个持续、稳定、快速的发展阶段。发行人作为顺义区政府唯一的基础设施融资平台，担负着做好基础设施开发建设、资本运营、探索有效的区域开发模式的重任。在顺义区强有力的财政收入支持下，发行人未来的债券偿付计划将不会受到影响。

（五）担保人为本期债券提供连带责任保证担保

首钢总公司为本期债券提供连带责任保证担保。截至2008年末，首钢总公司资产总额为2030.36亿元，其中流动资产658.75亿元；负债总额为1186.21亿元，其中流动负债668.89亿元；所有者权益为844.14亿元。2008年度担保人实现营业收入1070.59亿元，其中主营业务收入980.30亿元，利润总额20.74亿元，净利润12.85亿元，具有良好的资信水平。

第十五条 风险与对策

投资者在评价和购买本期债券时，应特别认真地考虑下述各项风险因素：

一、与本期债券有关的风险与对策

（一）利率风险

受国际环境变化、国家宏观经济以及国家金融政策的影响，在本期债券存续期内，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券期限较长，可能跨越一个以上的利率波动周期，市场利率的波动可能使实际投资收益具有一定的不确定性。

在设计本期债券的发行方案时，考虑到债券存续期内可能存在的利率风险，发行人确定了适当的票面利率水平。在本期债券存续期的第3年和第5年末，发行人可选择上调票面利率，投资者有权选择将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人；或选择继续持有本期债券。本期债券发行结束后，发行人将向有关证券交易场所或其他主管部门提出上市或交易流通申请，以提高本期债券的流动性，分散可能的利率风险。

（二）流动性风险

由于具体交易流通审批事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，发行人目前无法保证本期债券一定能够按照预期在合法的证券交易场所交易流通，亦无法保证本期债券会在债券二级市场有活跃的交易。存在一定的交易流动性风险。

本期债券发行结束后，发行人将积极推进本期债券上市或交易流通的申请工作，为投资者拓宽债券转让的渠道。同时，随着债券市场的发展，债券的场内外交易也会日趋活跃，未来的流动性风险将会有所降低。

（三）偿付风险

在本期债券的存续期内，如果由于不可控制的因素如国家政策法规或市场环境等发生变化，发行人及其下属企业的经营活动可能不能带来预期的回报，从而使发行人不能从预期的还款来源获得足够的资金，可能会对本期债券到期时的兑付造成一定的影响。

此外，发行人作为以国有资本经营和国有股权管理为重心的大型国有独资企业，其收入及还款来源为其下属企业的利润分配。发行人对于持有下属企业股权及其资产的划转不因本期债券的条款而被限制，发行人下属企业也没有协议项下的责任在本期债券的存续期内向发行人分配利润，发行人获得其下属企业分配的利润需经过相关程序及批准。如果未能履行上述程序及批准，发行人的投资收益可能无法带来预期的现金回报，亦会使发行人不能从预期的还款来源获得足够的资金，从而可能会对本期债券到期时的兑付造成一定的影响。

目前，发行人下属企业经营状况良好，现金流量稳定，具有良好的偿债能力。发行人及其下属企业良好的资产流动性和强大的融资能力为本息兑付提供了有力的保障。同时，发行人下属企业将进一步提高管理和运营效率，严格控制资本支出，确保可持续发展，尽可能地降低本期债券的兑付风险。

此外，发行人将积极行使出资人权利，对下属企业采取多种方式促成其履行利润分配的必要程序并获得必要批准，从而使投资收益以现金形式收回，尽可能降低本期债券的兑付风险。

二、与发行人有关的风险

（一）财务风险

发行人作为顺义区的产业投融资平台，服务于顺义区总体战略安排。随着未来投资项目及规模的增加，发行人需要通过对直接融资渠道和间接融资渠道的综合利用来筹措资金，并不断加强对资金的运用，提高资金收益。因此，发行人将面临如何加强财务管理和控制财务成本方面的压力。

发行人将在政府主导型投资的基础上，采取市场化、多元化方式筹措投资资金，并进一步优化管理水平，优化现金流入和流出的配比，提高资金使用效率。

（二）经营风险

1、经济周期风险

自全球金融危机以来，国际金融市场动荡加剧，已严重波及欧美等国的实体经济，而相关国家的经济遇冷，可能会影响到我国经济的平稳运行。在经济景气下行的情况下，发行人及下属企业的经营业绩将可能受到不利影响。

发行人将依托其较强的综合经济实力，不断提高管理水平和运营效率，从而在一定程度上抵御外部经济环境对其经营业绩可能产生的不利影响，并实现可持续发展。此外，发行人下属企业的行业周期有所差异，可以在一定程度上进行互补，从而降低发行人整体经营业绩的波动性。

（三）管理风险

发行人投资管理的下属企业较多，对发行人在规划管理、财务管理、制度建设等诸多方面的统一管控水平提出了较高要求。若发行人未能有效管理下属企业、较好整合相关企业资源，并逐步形成协同效应，发挥规模优势，可能会对未来经营发展产生不利影响。

发行人将通过规范和强化经营管理，逐步完善内控制度，保证经营工作顺利开展。通过加强内部审计制度、财务制度、激励与考核制度、重大投资管理、信息化管理等内控制度，防范管理风险，提高管理效率。同时规范下属企业经营行为，实现管理责任到位，从而提高核心竞争力，优化资源配置。

（四）政策风险

由于发行人从事的是国有资本的投资、运营、管理业务，承担着国有资产保值增值的责任，故发行人的国有资本运营受到国家关于国有资产管理体制、政府投融资体制及相关政策的影响，如国有资产管理体制、政府投融资体制、国有资产处置政策等发生变化，将对发行人未来经营产生一定影响。

针对国家宏观政策调整风险，发行人将加强对国家宏观政策的分析预测，加强与国家各有关部门，尤其是行业主管部门的沟通，建立信息收集和分析系统，做到及时了解政策、掌握政策，同时根据国家政策变化制定应对策略，以降低上述风险。

第十六条 信用评级

一、信用等级

经大公国际综合评定，发行人的主体长期信用等级为AA+，本期债券的信用等级为AAA。

二、信用评级报告的内容摘要

（一）评级观点

国资中心主要从事顺义区城市基础设施建设投融资、一级土地整理开发、园区开发及相关国有资产的经营管理等业务。评级结果反映了顺义区良好的地区经济基础、较强的地方财政实力、中心在城市建设中的重要地位等优势，同时也反映了地区经济增长放缓导致财税增收面临一定的不确定性等不利因素。首都机场集团公司承诺为中心所有债务偿还提供流动资金支持，对主体有一定的增信作用。首钢总公司为本期债券提供的全额无条件连带责任保证担保，对债项有较强的增信作用。综合分析，本期债券到期不能偿还的可能性极小。

预计未来1~2年，区政府对中心提供的财政支持不会减弱。大公国际对中心的评级展望为稳定。

（二）主要优势/优势

（1）作为首都北京最重要的工业区，依托地区雄厚的工业基础和发达的首都机场服务业，顺义区在地区GDP、区级财政收入等主要社会经济发展指标在北京市18个区县中位居前列，在十个远郊区县中位居首位；

（2）顺义区已形成以地税收入为主，上级补助为辅的财政收入结构，近年来地区财政收入保持较快增长态势，总体的财政实力较强；

（3）中心在多个市政建设领域代顺义区政府实行投融资和建设职能，区政府对中心在偿债安排、资本支持等方面给予了强有力的支持；

（4）中心经营性资产保持稳定发展态势，有利于增加中心收入、利润和现金流来源，提高中心偿债能力；

（5）首都机场集团公司承诺为中心所有债务偿还提供流动资金支持，对主体有一定的增信作用；

（6）首钢总公司为本期债券提供的全额无条件连带责任保证担保，对债项有较强的增信作用。

（三）主要风险/挑战

受全球经济危机的影响，北京市及顺义区经济和财政增长速度有所放缓，但随着国家宏观调控及北京市及顺义区推进经济增长措施的逐步落实，顺义经济发展和财政增长的基本面没有改变，未来顺义区经济和财政实力将进一步增强。

三、跟踪评级安排

根据国际惯例和主管部门的要求，大公国际将在本期债券发行后第12个月发布及于每年公司年报公布后的一个月内进行定期跟踪评级，并在债券存续期内进行不定期跟踪评级。

大公国际将在本期债券的存续期内对其风险程度进行全程跟踪监测。大公国际将密切关注发行主体公布的季度报告、年度报告及相关信息。如发行主体发生可能影响信用等级的重大事件，应及时通知大公国际，并提供相关资料，大公国际将就该事项进行实地调查或电话访谈，及时对该事项进行分析，确定是否要对信用等级进行调整，并在大公国际评网站对外公布。

第十七条 法律意见

发行人聘请北京市天银律师事务所作为本期债券的发行人律师。发行人律师按照律师行业公认的业务标准、道德规范和勤勉尽责精神，就发行本期债券事宜出具法律意见书。发行人律师认为：

1、发行人为依法设立并有效存续的企业法人，具有本期债券发行的主体资格。

2、本期债券发行符合《中华人民共和国证券法》、《企业债券管理条例》（国务院第121号令）、《国家发展改革委关于推进企业债券市场发展、简化发行核准程序有关事项的通知》（发改财金[2008]7号）等相关法律、法规规定的实质条件。

3、本期债券已取得目前阶段的各项批准和授权，该等已经取得的批准和授权合法有效。

4、本期债券《募集说明书》所引用的本法律意见书相关内容不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

5、本期债券发行的主承销商中信建投有限公司具备担任本期债券承销商的资格；审计机构北京兴华会计师事务所有限责任公司具备担任本期债券审计机构的资格和条件；信用评级机构大公国际资信评估有限公司具备从事本期债券信用评级业务的资格；律师事务所北京市天银律师事务所持有有效的北京市司法局颁发的《律师事务所执业许可证》，具备出具本法律意见书的资格。

6、担保人为合法成立并有效存续的企业法人，具备提供保证担保的主体资格，担保人为本期债券出具的《担保函》内容合法有效。本期债券就担保事宜的安排符合《通知》第三条之规定，符合《中华人民共和国担保法》等相关法律法规的规定。

综上，发行人具备《全民所有制企业法》、《证券法》、《企业债券管理条例》及《通知》等相关法律、法规和规范性文件规定的债券发行的主体资格和相关条件，且已获得必要的批准和授权，申请材料符合规范性文件的要求。

第十八条 其他应说明的事项

一、上市安排

本期债券发行结束1个月内，发行人将向有关证券交易场所或其他主管部门提出上市或交易流通申请。

二、税务说明

根据国家税收法律法规，投资者投资本期债券应缴纳的有关税款由投资者自行承担。

第十九条 备查文件

一、备查文件清单

（一）国家有关部门对本期债券的批准文件；

（二）2010年北京市顺义区国有资本经营管理中心企业债券募集说明书；

（三）2010年北京市顺义区国有资本经营管理中心企业债券募集说明书摘要；

（四）北京市顺义区国有资本经营管理中心2006-2008年度经审计模拟财务报告；

（五）大公国际资信评估有限公司为本期债券出具的信用评级报告；

（六）北京市天银律师事务所为本期债券出具的法律意见书；

（七）担保人首钢总公司2008年经审计的财务报告；

（八）首钢总公司为本期债券提供的担保函。

二、查询地址

（一）北京市顺义区国有资本经营管理中心

住所：北京市顺义区大东路6号
法定代表人：邢永富
联系人：袁永宏
电话：010-69443287
传真：010-69443287
邮政编码：101300

（二）中信建投证券有限责任公司

地址：北京市东城区朝阳门内大街188号
联系人：黄凌、晏志凡、罗毅、宋慧、张全、杨经华
电话：010-85130662
传真：010-65185233

此外，投资人可以在本期债券发行期内到如下互联网网址查阅本期债券募集说明书全文：

国家发改委网站：www.ndrc.gov.cn

中央国债登记公司网站：www.chinabond.com.cn

如对本募集说明书摘要述备查文件有任何疑问，可以咨询发行人或主承销商。

附表一：

本期债券发行网点

公司名称		发行网点名称	地址	联系人	联系电话
一、北京市					
1	中信建投证券有限责任公司	债券销售交易部	北京市东城区朝阳门内大街188号	邹迎光 谢丹	010-85130668 010-85130660
2	国信证券股份有限公司	固定收益证券总部	北京市西城区金融街27号投资广场A座12层	樊莉萍 史超 陈玫颖	0755-82130833 010-66211426-601 010-66211426-603
二、其它省市					
3	中国建银投资证券有限责任公司	债券销售交易部	深圳市福田区益田路6003号荣超商务中心A座20楼	刘铭 曾艳	0755-82026599 0755-82026596
4	华鑫证券有限责任公司	固定收益总部	上海市徐州区肇嘉浜750号	贺家余	021-64339000