

信用等级公告

联合[2010] 157 号

联合资信评估有限公司通过对北京首都旅游集团有限责任公司 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

北京首都旅游集团有限责任公司
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

二零一零年四月一日

评级业务专用章

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）与北京首都旅游集团有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与北京首都旅游集团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，未因北京首都旅游集团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首都旅游集团有限责任公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、北京首都旅游集团有限责任公司 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

二零一零年四月一日



北京首都旅游集团有限责任公司

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: 13 亿元

期限: 1 年

评级时间: 2010 年 4 月 1 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	09 年 9 月
现金类资产(亿元)	17.82	25.67	41.76	61.68
资产总额(亿元)	199.49	271.49	269.77	290.53
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	61.72	104.26	111.12	105.38
短期债务(亿元)	39.36	59.11	70.68	50.87
全部债务(亿元)	60.38	84.23	89.04	83.46
主营业务收入(营业收入)(亿元)	169.67	206.45	222.00	159.96
利润总额(亿元)	16.27	16.16	12.57	6.54
EBITDA(亿元)	23.37	30.08	29.24	--
经营性净现金流(亿元)	14.51	8.41	5.25	27.98
净资产收益率(%)	6.05	9.87	7.72	--
资产负债率(%)	61.08	61.60	58.81	63.73
速动比率(%)	52.17	60.28	52.82	64.31
EBITDA 利息倍数(倍)	6.14	7.02	5.18	--
经营现金流负债比(%)	15.08	6.16	3.88	--
现金偿债倍数(倍)	1.37	1.97	3.21	4.74

注: 公司 2008 年 1 月 1 日起执行新会计准则, 并对期初数进行了追溯调整。上表中 2007 年数据为 2008 年年初调整数, 2009 年 9 月财务数据未经审计。

分析师

李志博 谢凌艳

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.lianheratings.com.cn

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, 北京首都旅游集团有限责任公司(以下简称“公司”)拟发行的 2010 年度第一期短期融资券的信用级别为 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分析, 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. 公司是北京市属综合性旅游企业集团, 其经营发展受到政府的高度重视, 区域行业地位突出。
2. 公司经营规模较大, 并拥有完整的旅游服务产业链和全面的配套能力, 整体竞争优势明显。
3. 公司现金类资产充裕, 经营活动现金流规模较大, 对本期债券覆盖程度良好。

关注

1. 旅游行业易受宏观经济环境以及突发公共事件的影响, 全球金融危机的爆发和蔓延对行业发展产生较大冲击。
2. 公司流动负债占比较大, 存在一定短期支付压力。

一、企业主体概况

北京首都旅游集团有限责任公司（以下简称“公司”）前身系 1998 年成立的北京旅游集团有限责任公司，是经北京市人民政府京政函[1998]3 号文件批准，由北京市北京饭店（以下简称“北京饭店”）、北京首汽股份有限公司（以下简称“首汽股份”）和北京市北京展览馆（以下简称“北京展览馆”）等原北京市旅游局所属的 33 家全资、控股和参股企业划转组建成立。其后，公司先后接收了康辉旅行社集团、中国民族旅行社和海洋国际旅行社等中央脱钩企业，并于 2000 年变更为现名。2004 年，经北京市人民政府京政函[2004]28 号文等相关文件批复，公司与北京古玩城市场集团有限责任公司（以下简称“古玩城集团”）、北京新燕莎控股（集团）有限责任公司（以下简称“新燕莎集团”）、中国北京全聚德集团有限责任公司（以下简称“全聚德集团”）和北京东来顺集团有限责任公司（以下简称“东来顺集团”）进行战略重组，北京市政府将上述四家集团整体划转入公司。截至 2009 年 9 月底，公司注册资本 236867.00 万元，北京市国有资产监督管理委员会为公司唯一出资人。

公司经营范围：受北京市政府委托对国有资产进行经营管理；项目投资；饭店管理；信息咨询；旅游资源开发；旅游服务；房地产项目开发；商品房销售。

公司本部设计划财务部、运营管理部、人力资源部、投资发展部、法律事务部等 13 个职能部门；截至 2008 年底，公司拥有全资及控股企业 243 家，其中纳入合并报表范围的全资及控股子公司 49 家（见附件 1），包括境内上市公司 2 家，分别为北京首都旅游股份有限公司（首旅股份，600258.SH）和中国全聚德(集团)股份有限公司（全聚德，002186.SZ）。

截至 2008 年底，公司（合并）资产总额 2697694.77 万元，所有者权益合计 1111192.98 万元，少数股东权益 373053.01 万元；2008 年公

司实现营业收入 2219962.68 万元，净利润 85814.83 万元（归属于母公司所有者的净利润 39331.42 万元）。

截至 2009 年 9 月底，公司（合并）资产总额 2905301.75 万元，所有者权益合计 1053825.80 万元，少数股东权益 308088.23 万元；2009 年 1~9 月，公司实现营业收入 1599622.38 万元，净利润 42774.93 万元（归属于母公司所有者的净利润 14605.57 万元）。

公司注册地址：北京市朝阳区雅宝路 10 号 3 层；法定代表人：段强。

二、本期短期融资券概况

公司计划 2010 年度发行第一期 13 亿元短期融资券，期限 1 年（以下简称“本期短期融资券”）。本期短期融资券无担保。

本期短期融资券募集资金的 30% 将用于补充公司营运资金，70% 将用于偿还现有银行贷款，优化公司融资结构。

三、主体长期信用状况

中国经济持续增长，人均可支配收入不断增加，良好的外部环境带动了中国旅游业的快速发展。2008 年以来，受全球金融危机爆发以及传染病蔓延的不利影响，旅游业整体面临较大压力。但从长期看，中国旅游业面临的基本环境依然向好，行业内优势企业仍具备广阔的发展空间。

公司是由北京市人民政府授权经营的国有资产投资主体，作为北京市旅游业的“龙头”企业，公司的发展可以得到地方政府的大力支持。近几年，公司通过兼并重组，经营规模不断扩大，产业链趋于完善，整体竞争力强，经营风险小。目前，公司资产质量优良，主营业务突出且收入规模大，收入现金实现质量良好，公司债务负担适宜，整体偿债保护能力较强。但公司流动负债规模相对较大，存在一定的短期支付压力。未来，随着经营的品牌化、资产

的“精制”化和管理的现代化战略的实施，公司整体竞争实力有望不断增强。

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

公司提供的2006~2008年财务报表已经北京京都会计师事务所有限责任公司审计，均为带强调事项段的无保留意见审计报告，强调事项为：①首旅集团购买黑龙江省北亚房地产综合开发有限公司（以下简称“北亚房地产”）建设的哈尔滨华风国际商城项目内E座酒店房产，已支付定金1.5亿元及预付款4.5亿元，共计6亿元。因北亚房地产违约，2007年4月10日，经北京仲裁委员会仲裁，裁决北亚房地产返还首旅集团预付款4.5亿元、双倍返还定金3亿元。截至2006年审计报告日，首旅集团尚未收到上述款项；②截至2007年审计报告日，首旅集团尚未收到上述款项；③截至2008年审计报告日，首旅集团尚未收到上述款项（详见下文重大诉讼）。

公司自2008年1月1日起执行财政部2006年发布的企业会计准则及其应用指南，并对2007年财务数据进行了追溯调整。为增强财务数据可比性，本文采用2007年追溯调整后的财务数据进行比较分析。

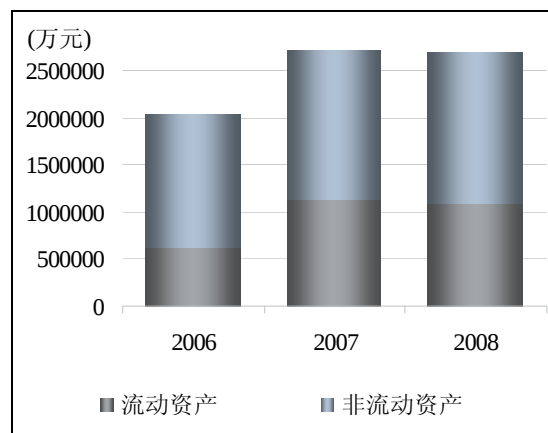
截至2008年底，公司（合并）资产总额2697694.77万元，所有者权益合计1111192.98万元，少数股东权益373053.01万元；2008年公司实现营业收入2219962.68万元，净利润85814.83万元（归属于母公司所有者的净利润39331.42万元）。

截至2009年9月底，公司（合并）资产总额2905301.75万元，所有者权益合计1053825.80万元，少数股东权益308088.23万元；2009年1~9月，公司实现营业收入1599622.38万元，净利润42774.93万元（归属于母公司所有者的净利润14605.57万元）。

1. 资产流动性

2006~2008年，公司资产构成基本稳定（见图1）。截至2008年底，公司资产总额2697694.77万元，其中流动资产合计占40.32%，非流动资产占59.68%。

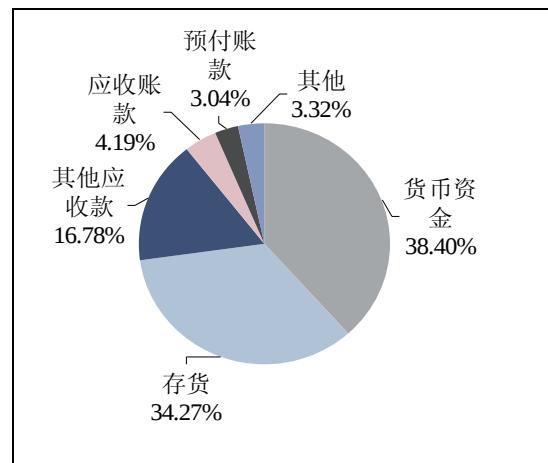
图1 2006~2008年公司资产构成情况



资料来源：公司年报

截至2008年底，公司流动资产合计1087619.46万元，主要以货币资金（占38.40%）、存货（占34.27%）、其他应收款（占16.78%）和应收账款（占4.19%）为主。

图2 2008年公司流动资产构成



资料来源：公司年报

截至2008年底，公司货币资金417601.95万元，较上年减少20.75%，主要由银行存款（占97.98%）构成。公司货币资金中包含下属世纪证券有限责任公司（以下简称“世纪证券”）经纪业务的客户存款13.56亿元，该部分资产所

有者权限受到限制，公司无法任意调配。

截至 2008 年底，公司应收账款余额 46691.71 万元，大部分为银行和国内外旅行社未结算的信用卡费和旅行团费。从应收账款账龄分布看，账龄在 1 年以内的占 88.12%，账龄较短；从集中程度看，欠款金额前五位合计占应收账款余额的 10.90%，集中度低。公司累计计提坏账准备 1097.24 万元，平均计提比率 2.35%，计提比例不高。考虑到公司应收账款账龄较短，且欠款单位多为银行或有长期合作关系的旅行社，收回风险较小，公司坏账计提比例合理。总体看，公司应收账款数额所占比重不大，且质量较好。

截至 2008 年底，公司其他应收款余额 194440.20 万元，前五位的欠款合计占 63.34%，其中欠款额最大的北亚房地产公司欠款（代付购房预付款及定金）60000 万元，占其他应收款的 30.86%，集中程度较高。从账龄结构看，公司其他应收账款账龄在 1 年以内的占 36.44%，账龄在 1~3 年的占 30.24%，账龄在 3 年以上的占 33.33%。公司累计计提坏账准备 11978.55 万元，平均计提比例 6.16%，计提比例不高。总体看，公司部分其他应收款可能存在一定的收回风险。

2006~2008 年，公司存货逐年增长，主要是由于公司将北京饭店二期工程和北京饭店投资的紫金世纪房地产开发的在建工程计入存货所致。截至 2008 年底，公司存货的账面余额为 372998.32 万元，其中开发成本和库存商品分别占 88.78%和 6.73%。截至 2008 年底，公司计提存货跌价准备余额 305.68 万元，平均计提比例 0.08%。

从资产运营效率看，受行业经营特点影响，公司应收账款和存货规模相对较小，近三年销售债权周转次数和存货周转次数一直保持较高水平，三年平均值分别为 39.24 次和 8.94 次，2008 年为 35.51 次和 9.58 次。2008 年公司总资产周转次数为 0.82 次。总体看，公司经营效率较高。

截至 2009 年 9 月底，公司资产总额 2905301.75 万元，其中流动资产合计占 46.62%，非流动资产占 53.38%。公司流动资产合计 1354496.57 万元，其中货币资金占 45.53%，存货占 29.92%，其他应收款占 14.61%，应收账款占 4.40%；和 2008 年底相比，货币资金占比上升了 7.14 个百分点，存货和其他应收账款占比分别下降了 4.34 个和 2.16 个百分点。

总体看，公司现金类资产较多，应收款项占比较小且账龄较短，流动资产的运营效率较高。但联合资信也注意到，公司其他应收款规模较大，且部分款项收回存在较大不确定性。

2. 现金流分析

2006~2008 年，伴随经营规模的不断扩大，公司经营活动产生的现金流入也呈现逐年增长趋势，年平均增长率为 12.38%，2008 年实现现金流入 2512501.90 万元。公司主营业务为旅游服务业，收入的现金回流情况良好，近三年公司现金收入比率基本稳定，三年平均为 105.11%，2008 年为 104.04%。2006~2008 年，公司经营活动产生的现金流量净额有所下降，2008 年为 52466.34 万元。总体看，公司经营活动产生的现金流规模较大，收入实现质量较好。

2006~2008 年，公司投资活动产生的现金流出规模较大，主要为购建固定资产支出及投资支出，大部分为公司下属饭店为筹备奥运会而进行的设施更新改造支出。2008 年，伴随北京市奥运会的举办，公司整体资本性支出规模也呈现回落趋势，同比减少 30.75%，为 222249.11 万元。2006~2008 年，公司投资活动产生的现金流量净额波动较大，分别为 -160801.26 万元、221719.05 万元和 -154802.85 万元，主要原因是由于 2007 年公司出售三家公司股权，导致收到其他与投资活动有关的现金有大幅增长，使得当年投资活动产生的现金流量净额由负转正。总体看，公司资本性支出规模较大，需要依靠外部筹资以满足投资支出。

2006~2008 年，公司筹资活动现金流入主

要是借款所收到的现金，2007 年公司筹资活动现金流入规模略有回落，三年年均增长率为 5.68%，主要是短期借款增加；筹资活动流出方面，2006~2008 年，公司筹资活动产生的现金流出三年年均增长率为 6.84%，2008 年公司加强了对银行借款的偿还力度，筹资活动产生的现金流净额转为负数。

2006~2008 年，公司现金及现金等价物净增加额分别为 1886.79 万元、360394.57 万元和 -106686.58 万元。

2009 年 1~9 月，公司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和筹资活动产生的现金流净额分别为 279763.35 万元、-38496.00 万元和 -42151.65 万元。

综合来看，公司经营活动现金流规模较大，收入实现质量较好，但近几年下属酒店的集中改造投资加重了公司的资本性支出负担，公司对外部资金存在一定程度依赖。

3. 短期偿债能力分析

截至 2008 年底，公司债务总额 890441.76 万元，其中短期债务占 79.37%，长期债务占 20.63%。截至 2009 年 9 月底，公司债务总额 834584.54 万元，长期借款的增加使得长期债务占比上升至 29.82%，短期债务占比下降至 70.18%。

从短期偿债能力指标看，2006~2008 年，公司流动比率有所波动，三年平均值为 77.77%，2008 年底为 80.36%；由于 2008 年公司存货规模较大，速动比率有所下降，三年平均值为 54.93%，2008 年底为 52.82%，指标较低，2009 年 3 月底，公司流动比率和速动比率分别为 84.49% 和 56.27%，较 2008 年底有所上升；2006~2008 年，公司经营现金流动负债比率有所下降，三年平均值为 6.80%，2008 年底为 3.88%。总体看，公司存在一定短期支付压力。

五、本期短期融资券偿债能力

公司计划于 2010 年发行第一期 13 亿元短期融资券，占 2009 年 9 月底公司全部债务的 15.58%，对公司现有债务存在一定影响。

截至 2009 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 63.73% 和 44.20%。以 2009 年 9 月底财务数据为基础，在不考虑其他因素的情况下，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将分别为 65.28% 和 47.79%，公司债务负担将有所加重，但仍然在合理范围。

截至 2009 年 9 月底，公司现金类资产合计 61.68 亿元，为本期短期融资券发行规模的 4.74 倍，如果考虑剔除货币资金中世纪证券的客户资金因素，公司 2009 年 9 月底的现金类资产为本期短期融资券的 2.08 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障程度较好。

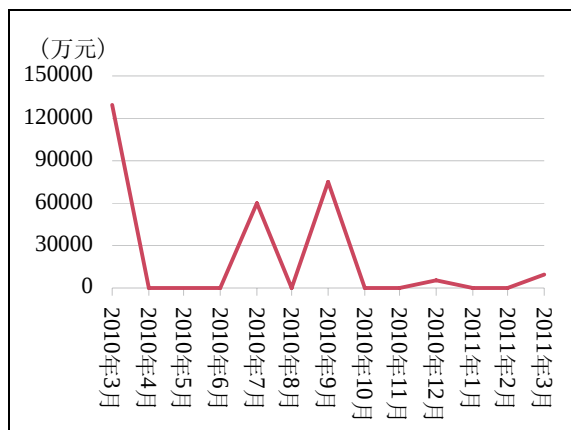
以 2008 年财务数据为基础，公司 EBITDA、经营活动现金流入和经营活动现金流量净额对本期计划发行 13 亿元短期融资券的保护倍数分别为 2.25 倍、19.33 倍和 0.40 倍。总体看，公司经营活动现金流入量和 EBITDA 对本期短期融资券覆盖程度良好。

公司与中国光大银行股份有限公司、交通银行股份有限公司、中国工商银行股份有限公司和中国银行股份有限公司等多家银行保持着密切的合作关系。截至 2009 年 9 月底，公司总部及各子公司共获得贷款授信总额度为 144.98 亿元，其中已提用额度为 63.29 亿元，尚余授信额度 81.69 亿元，间接融资渠道畅通。

公司下属 2 家上市公司分别为首旅股份（股票代码：600258）、全聚德（股票代码：002186），直接融资渠道较畅通。

未来一年内，公司各月应偿还的借款数额如图 3 所示。2010 年 3 月偿还金额较大，主要是由于到期偿付 13 亿元“09 首旅 CP01”所致，其他各月还款金额分布基本合理，有利于公司安排到期债务的偿还。

图3 公司未来一年债务偿还期限分布



资料来源：公司提供

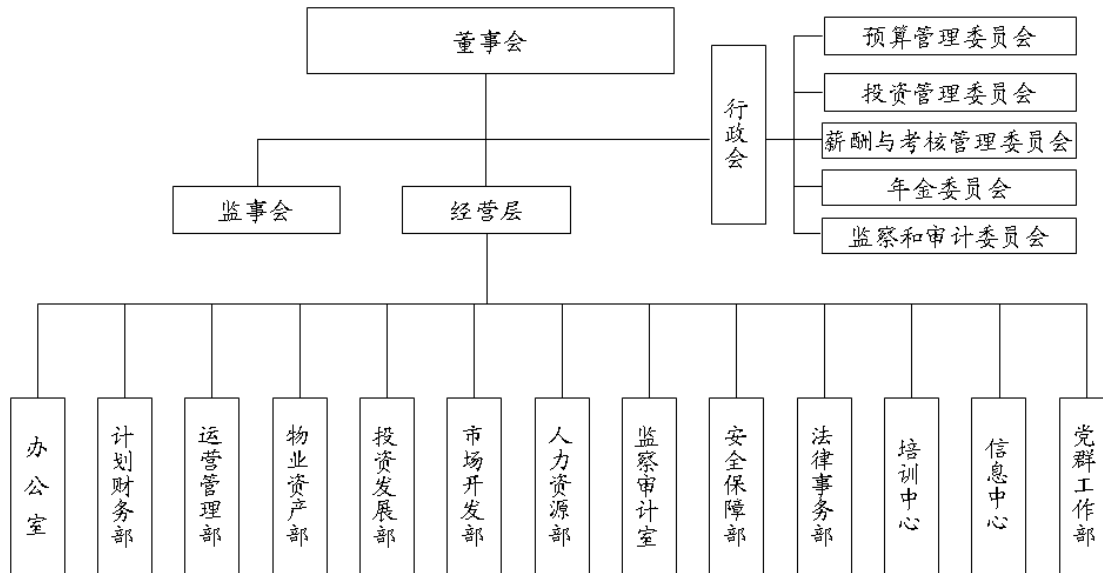
总体看，公司本期13亿元短期融资券发行后将对公司现有债务有一定影响。但公司现金类资产、经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度良好，公司直接和间接融资渠道畅通。联合资信认为，公司对于本期短期融资券具有较强的偿还能力。

六、综合评价

公司是由北京市人民政府授权经营的国有资产投资主体，作为北京市旅游业的“龙头”企业，公司的发展可以得到地方政府的大力支持。近几年，公司通过兼并重组，经营规模不断扩大，产业链趋于完善，整体竞争力强，经营风险小。目前，公司资产质量优良，主营业务突出且收入规模大，收入现金实现质量良好，债务负担适宜，整体偿债保护能力较强。但公司流动负债规模相对较大，存在一定的短期支付压力。未来，随着经营的品牌化、资产的“精制”化和管理的现代化战略的实施，公司整体竞争实力有望不断增强。综合分析，公司主体长期信用风险很低。

公司流动资产中现金类资产规模较大，对本期债券的覆盖程度高。公司经营现金流充沛，经营性现金流入量对本期债券覆盖程度较高。总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。安全性高。

附件 1 公司组织结构图



附件 2 公司下属一级企业（按合并口径）

编号	公司名称	主营业务	注册资本	持股比例(%)
1	北京首都旅游股份有限公司	旅游服务及酒店	23140 万元	69.14
2	北京首都旅游国际酒店集团有限公司	酒店、旅游及房地产	46800.76 万元	89
3	北京首汽（集团）股份有限公司	汽车运营、修理及租赁	21009.76 万元	64.97
4	北京展览馆	承办展览、酒店	3655.91 万元	100
5	华龙旅游实业发展总公司	饭店及旅游	10833.50 万元	100
6	中国康辉旅行社集团有限责任公司	旅游服务	5000 万元	51
7	北京市北京饭店	酒店	39,855.2 万元	100
8	东方饭店	酒店	60 万元	100
9	北京市长富宫中心有限责任公司	酒店及写字楼	3,590 万美元	74.07
10	北京亮马河大厦有限公司	酒店及写字楼	2,800 万美元	50
11	北京新世纪饭店有限公司	酒店及写字楼	1,925 万美元	40
12	北京贵宾楼饭店有限公司	酒店	1,000 万美元	60
13	北京凯威大厦有限公司	酒店及写字楼	1,080 万美元	51
14	北京市旅游公司	旅游服务	2,100 万元	100
15	北京斯博人才交流有限责任公司	信息交流与咨询	100 万元	80
16	北京西苑饭店	酒店	10,495 万元	100
17	北京市上园饭店	酒店及写字楼	638 万元	100
18	中国全聚德(集团)股份有限公司	餐饮	10,556 万元	65.47
19	美国新斯维克有限公司	酒店	350 万美元	100
20	首都旅游集团（香港）控股有限公司	投资	1.56 万港币	100
21	京港国际旅游有限公司	投资	400 万港币	87.5
22	新斯维克（巴黎）有限公司	投资	33,054 美元	100
23	兆龙饭店有限公司	酒店	5,000 万元	70
24	北京首旅学园培训中心	培训	200 万元	100
25	北京和平宾馆有限公司	旅游服务	700 万元	28.68
26	北京新京伦国际酒店管理有限公司	酒店管理	200 万元	70
27	北京首旅燕京大厦物业管理有限责任	写字楼	700 万元	80
28	北京新燕莎控股（集团）有限责任公司	投资管理	31,886.1 万元	100
29	北京聚全餐饮有限责任公司	餐饮	3,076 万元	100
30	首旅建国酒店管理有限公司	饭店管理	3,240 万元	75
31	北京市建国饭店公司	酒店	2,300 万美元	49.5
32	北京金长城酒店管理公司	饭店管理	640 万元	100
33	北京古玩城市场集团有限责任公司	投资管理	16,772 万元	100
34	天伦万怡	酒店	19,854 万元	--
35	颐和园宾馆	酒店	1465 万美元	--
36	北京东来顺集团有限责任公司	餐饮	5,500 万元	50.91
37	黑龙江华龙广场有限公司	销售日用百货	15,000 万元	80
38	海南三亚国宾馆有限责任公司	旅游、饮食服务	10,000 万元	51
39	西安建国饭店有限公司	酒店	533.77 万元	80
40	深圳京凯怡实业有限责任公司	酒店	30,000 万元	96.67
41	北京大运河俱乐部有限责任公司	娱乐	1,000 万元	100
42	西安友谊购物大厦有限公司	商品零售	3,183.26 万元	100
43	世纪证券	证券经济与交易	70,000 万元	
45	利达汇通	房地产开发经营	4,861.30 万元	100
46	海南旅游控股有限公司	旅游饭店	15,000 万元	100
47	海南明阳和平旅业有限公司	旅游	5440 万元	64.37
48	黑龙江建国酒店投资管理有限公司	酒店投资、管理	500 万元	80
49	首旅集团鸟巢餐饮服务公司	餐饮	500 万元	100

附件 3 2006 年公司资产负债表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	项 目	2006 年
流动资产		流动负债	
货币资金	159975.70	短期借款	348361.05
短期投资	18017.91	应付票据	17471.52
应收票据	242.50	应付账款	116857.62
应收股利	1971.92	预收账款	81504.91
应收利息		应付工资	11392.08
应收账款	42486.41	应付福利费	16591.37
其他应收款	244681.34	应付股利	2335.66
减: 坏款准备		应付利息	23.74
应收账款净额	287167.75	应交税金	18331.62
预付账款	24488.41	其他应交款	8658.27
应收补贴款		其他应付款	172069.60
存货	111062.70	预提费用	6913.59
减: 存货跌价准备		预计负债	6622.00
存货净额	111062.70	递延收益	1654.01
待摊费用	9968.46	一年内到期的长期负债	27729.46
其他流动资产	18.22	其他流动负债	125409.26
流动资产合计	612913.58	流动负债合计	961925.77
长期投资		长期负债	
长期股权投资	173757.64	长期借款	106778.30
长期债权投资	0.00	应付债券	103462.51
合并价差	58089.77	长期应付款	37993.14
长期投资合计	231847.42	专项应付款	107.58
固定资产		其他长期负债	8144.46
固定资产原值	1573688.84	长期负债合计	256485.98
减: 累计折旧	611159.51	递延税项	
固定资产净值	962529.33	递延税项贷款	
固定资产净值减值准备	1428.57	负债合计	1218411.75
固定资产净额	961100.76		
工程物资		少数股东权益	159353.50
在建工程	71422.92	所有者权益	
固定资产清理	1.30	实收资本	378839.77
固定资产合计	1032524.97	资本公积	170791.07
无形资产及其他资产		盈余公积	55073.39
无形资产	77205.24	其中: 公益金	
长期待摊费用	27992.69	未确认的投资损失	-42703.35
其他长期资产	12450.10	未分配利润	53209.34
无形资产及其他资产合计	117648.03	外币报表折算差额	1959.34
递延税项		所有者权益合计	617169.55
递延税项借项	0.80		
资产总计	1994934.80	负债及所有者权益合计	1994934.80

附件 4 2006 年公司利润表

(单位：人民币万元)

项 目	2006 年
一、主营业务收入	1696744.51
减：折扣与折让	
主营业务收入净额	1696744.51
减：主营业务成本	1147367.75
主营业务税金及附加	34802.93
经营费用	0.00
二、主营业务利润	514573.83
加：其他业务利润	10865.90
减：营业费用	179026.15
管理费用	242836.73
财务费用	37456.97
三、营业利润	66119.88
加：投资收益	19301.10
补贴收入	475.45
营业外收入	32888.91
减：营业外支出	15705.55
四、利润总额	103079.79
减：所得税	35637.05
减：少数股东损益	23794.05
加：未确认的投资损失	-6285.66
五、净利润	37363.04
加：年初未分配利润	22241.23
六、可供分配的利润	59604.27
减：提取法定盈余公积	3641.09
提取法定公益金	
提取职工奖励及福利基金	
七、可供股东分配的利润	55963.19
减：应付优先股股利	
提取任意盈余公积	
应付普通股股利	2753.85
转作股本的普通股股利	
八、未分配利润	53209.34

附件 5-1 2007 年~2009 年 9 月资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2007 年	2008 年	变动率 (%)	2009 年 9 月
流动资产：				
货币资金	526921.10	417601.95	-20.75	616717.65
交易性金融资产				5.20
应收票据	6.58	36.54	455.53	34.00
应收账款	46331.12	45594.48	-1.59	59598.32
预付款项	35200.17	33116.21	-5.92	40202.03
应收利息				
应收股利	2273.45	2350.82	3.40	2376.49
其他应收款	178760.67	182461.65	2.07	197951.51
存货	307591.65	372692.64	21.16	405313.11
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	33191.80	33765.18	1.73	32298.27
流动资产合计	1130276.53	1087619.46	-3.77	1354496.57
非流动资产：				
可供出售金融资产	50615.09	14208.04	-71.93	17959.18
长期股权投资	155190.55	147999.89	-4.63	148625.64
股权分置流通权				0.00
投资性房地产	132441.32	129751.20	-2.03	125387.77
固定资产	812426.57	971470.45	19.58	924424.64
在建工程	127502.68	42074.70	-67.00	49770.11
固定资产清理	8.27	12.44	50.37	202.78
无形资产	170192.44	165094.81	-3.00	158739.14
商誉	4271.92	6905.13	61.64	5473.57
长期待摊费用	36742.39	35529.39	-3.30	34313.07
递延所得税资产	12994.98	16002.13	23.14	16048.54
其他非流动资产	82201.90	81027.13	-1.43	69860.74
非流动资产合计	1584588.11	1610075.31	1.61	1550805.18
资产总计	2714864.64	2697694.77	-0.63	2905301.75

附件 5-2 2007 年～2009 年 9 月资产负债表（负债与所有者权益）

（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 9 月
流动负债：				
短期借款	536400.21	569000.00	6.08	392133.27
应付票据	18292.50	21896.41	19.70	24198.60
应付账款	125090.57	127838.88	2.20	134696.92
预收款项	93752.79	80221.82	-14.43	96259.09
应付职工薪酬	61418.36	36031.54	-41.33	50146.59
应交税费	37342.85	23152.91	-38.00	15448.47
应付利息	778.84	1115.11	43.18	2913.47
应付股利	5261.23	4176.78	-20.61	5461.19
其他应付款	218279.12	217357.87	-0.42	202274.92
一年内到期的非流动负债	36414.42	115874.83	218.21	92380.19
其他流动负债	231854.09	156728.86	-32.40	459942.30
流动负债合计	1364884.97	1353395.00	-0.84	1475855.02
非流动负债：				
长期借款	147432.80	78484.06	-46.77	223370.58
应付债券	103732.51	105186.47	1.40	102488.89
长期应付款	41852.22	43823.79	4.71	43823.79
专项应付款	678.04	785.04	15.78	785.04
预计负债				
递延所得税负债	12296.70	3189.03	-74.07	3586.81
其他非流动负债	1388.49	1638.39	18.00	1565.82
非流动负债合计	307380.76	233106.79	-24.16	375620.94
负债合计	1672265.73	1586501.79	-5.13	1851475.95
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	379427.19	379427.19	0.00	379427.19
资本公积	242341.43	218578.45	-9.81	217863.51
盈余公积	53742.66	55223.48	2.76	59382.86
未分配利润	50552.16	78210.81	54.71	82363.98
外币报表折算差额	2914.26	6700.03	129.90	6700.03
归属于母公司所有者权益合计	728977.71	738139.97	1.26	745737.57
少数股东权益	313621.20	373053.01	18.95	308088.23
所有者权益（或股东权益）合计	1042598.91	1111192.98	6.58	1053825.80
负债和所有者权益（或股东权益）总计	2714864.64	2697694.77	-0.63	2905301.75

附件 6 2007 年~2009 年 9 月利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	变动率 (%)	2009 年 1~9 月
一、营业收入	2064463.38	2219962.68	7.53	1599622.38
减: 营业成本	1383604.39	1473336.80	6.49	1079779.85
营业税金及附加	41425.67	45481.07	9.79	30674.44
销售费用	214788.60	239847.30	11.67	180337.94
管理费用	259898.98	302823.04	16.52	218070.26
财务费用	43265.91	52876.15	22.21	36932.06
资产减值损失	9033.20	4133.15	-54.24	3.29
加: 公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)				0.00
投资收益 (损失以“-”号填列)	26951.08	4092.74	-84.81	11489.20
汇兑收益 (损益以“-”号添列)				
二、营业利润 (亏损以“-”号填列)	139397.73	105557.93	-24.28	65313.73
加: 营业外收入	30813.87	27289.58	-11.44	1688.19
减: 营业外支出	8583.70	7121.35	-17.04	1588.60
其中: 非流动资产处置损失	3421.31	3228.58	-5.63	37.99
三、利润总额 (亏损总额以“-”号填列)	161627.90	125726.15	-22.21	65413.32
减: 所得税费用	58773.56	39911.33	-32.09	22638.38
未确认投资损失				
四、净利润 (净亏损以“-”号填列)	102854.34	85814.83	-16.57	42774.93
其中: 归属于母公司所有者的净利润	63576.96	39331.42	-38.14	14605.57
少数股东损益	39277.38	46483.40	18.35	28169.36

附件 7-1 2006 年~2009 年 9 月公司现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率 (%)	2009 年 1~9 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	1828645.51	2170342.32	2309604.47	12.38	1544625.38
收到的税费返还	929.71	181.77	144.60	-60.56	25.21
收到的其他与经营活动有关的现金	282431.24	176957.67	202752.83	-15.27	264589.90
现金流入小计	2112006.46	2347481.77	2512501.90	9.07	1809240.49
购买商品、接受劳务支付的现金	1247634.49	1569118.41	1627867.18	14.23	1060730.35
支付给职工以及为职工支付的现金	183399.98	203374.54	263857.27	19.95	168654.08
支付的各项税费	102413.01	127340.86	146212.67	19.49	99005.40
支付的其他与经营活动有关的现金	433482.02	363559.61	422098.43	-1.32	201087.32
现金流出小计	1966929.50	2263393.41	2460035.56	11.83	1529477.14
经营活动产生的现金流量净额	145076.96	84088.36	52466.34	-39.86	279763.35
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金	24198.44	99310.44	5193.34	-53.67	8594.32
取得投资收益所收到的现金	8074.30	19177.57	19162.71	54.06	6641.44
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	42112.50	23955.86	26775.24	-20.26	4714.65
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		326.21	10.00	--	316.91
收到的其他与投资活动有关的现金	8504.97	399906.79	16304.98	38.46	1642.12
现金流入小计	82890.21	542676.87	67446.26	-9.80	21909.44
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	161082.87	172006.07	194199.52	9.80	54673.29
投资所支付的现金	80605.35	35474.19	10072.63	-64.65	2639.63
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		76519.37	7294.82		0.00
支付的其他与投资活动有关的现金	2003.25	36958.18	10682.15	130.92	3092.52
现金流出小计	243691.47	320957.82	222249.11	-4.50	60405.44
投资活动产生的现金流量净额	-160801.26	221719.05	-154802.85	-1.88	-38496.00
三、筹资活动产生的现金流量					
吸收投资所收到的现金	13126.75	70124.50	42678.49	80.31	896.00
借款所收到的现金	929532.75	839561.81	1043114.00	5.93	829977.51
收到的其他与筹资活动有关的现金	49363.67	839561.81	22135.28	-33.04	0.00
现金流入小计	992023.17	910483.95	1107927.77	5.68	830873.51
偿还债务所支付的现金	904449.53	745266.30	998162.79	5.05	797221.74
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	63523.65	74485.77	102529.19	27.04	49313.66
支付的其他与筹资活动有关的现金	5840.35	35214.66	10851.63	36.31	26489.77
现金流出小计	973813.53	854966.72	1111543.61	6.84	873025.16
筹资活动产生的现金流量净额	18209.64	55517.23	-3615.85	--	-42151.65
四、汇率变动对现金的影响	-598.55	-930.07	-734.22	10.75	
五、现金及现金等价物净增加额	1886.79	360394.57	-106686.58	--	199115.70
加: 期初现金及现金等价物余额	158088.91	161406.87	521801.44	81.68	417601.95
六、期末现金及现金等价物余额	159975.70	521801.44	415114.86	61.09	616717.65

附件 7-2 2006 年~2008 年公司现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动				
债务转资本				
以投资偿还债务				
以固定资产进行长期投资				
以存货偿还债务				
融资租赁固定资产				
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	37363.04	102854.34	85814.83	51.55
加: 少数股东损益	23794.05			--
未确认投资损失	6285.66			--
计提的资产减值准备	8148.51	9033.20	4133.15	-28.78
固定资产折旧	76539.07	83024.74	94028.61	10.84
无形资产摊销	2688.14	3322.48	4485.01	29.17
长期待摊费用摊销	13312.37	9992.61	11702.90	-6.24
待摊费用减少(减: 增加)	-1515.88			--
预提费用增加(减: 减少)	678.73			--
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的	-26207.58	-19455.64	-15544.40	-22.99
固定资产报废损失	2.51			--
财务费用	38000.34	43748.20	57234.90	22.73
投资损失(减: 收益)	-19483.10	-26951.08	-4092.74	-54.17
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)		-2053.71	-2874.65	
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)		129.17	-385.11	--
存货的减少(减: 增加)	6365.63	-135719.58	-64985.03	--
经营性应收项目的减少(减: 增加)	-9739.97	4726.70	12785.05	--
经营性应付项目的增加(减: 减少)	-11154.57	42169.09	-55210.57	
其他		-30732.15	-74625.60	--
经营活动产生的现金流量净额	145076.96	84088.36	52466.34	--
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	159975.70	521801.44	415114.86	61.09
减: 货币资金的期初余额	158088.91	161406.87	521801.44	81.68
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	1886.79	360394.57	-106686.58	--

附件 8 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	42.05	45.63	35.51	--
存货周转次数 (次)	10.14	6.67	9.58	--
总资产周转次数 (次)	0.89	0.87	0.82	--
现金收入比 (%)	107.77	105.13	104.04	96.56
盈利能力				
主营业务利润率 (营业利润率) (%)	30.33	30.97	31.58	30.58
总资本收益率 (%)	7.19	7.73	7.11	--
净资产收益率 (%)	6.05	9.87	7.72	--
财务构成				
长期债务资本化比率 (%)	21.31	19.41	14.18	23.62
全部债务资本化比率 (%)	43.74	44.69	44.49	44.20
资产负债率 (%)	61.08	61.60	58.81	63.73
偿债能力				
流动比率 (%)	63.72	82.81	80.36	91.78
速动比率 (%)	52.17	60.28	52.82	64.31
经营现金流动负债比(%)	15.08	6.16	3.88	--
EBITDA 利息倍数 (倍)	6.14	7.02	5.18	--
全部债务/EBITDA (倍)	2.58	2.80	3.04	--
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 (倍)	-0.03	0.36	-0.11	
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 (倍)	-0.41	7.14	-1.81	--
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)	16.25	18.06	19.33	13.92
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.12	0.65	0.40	2.15
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.12	2.35	-0.79	1.86
现金偿债倍数(倍)	1.37	1.97	3.21	4.74

附件 7 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 8 短期债券信用等级的定义

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

联合资信评估有限公司关于 北京首都旅游集团有限责任公司 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进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

北京首都旅游集团有限责任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。北京首都旅游集团有限责任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首都旅游有限责任公司的经营管理状况及相关信息，如发现北京首都旅游集团有限责任公司出现重大变化，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。

如北京首都旅游集团有限责任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，直至北京首都旅游集团有限责任公司提供相关资料。

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首都旅游集团有限责任公司、主管部门、交易机构等。

