

跟 踪 评 级 公 告

联合[2010] 693 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持北京首都旅游集团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“04首旅债”AAA的信用等级，“10首旅债”、“10首旅MTN1”和“10首旅MTN2”AA⁺的信用等级以及“10首旅CP01”A-1的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年十二月十日



北京首都旅游集团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	存续期	跟踪评 级结果	上次评 级结果
04 首旅债	10 亿元	2004/02/19- 2014/02/18	AAA	AAA
10 首旅债	9 亿元	2010/05/06- 2016/05/06	AA ⁺	AA ⁺
10 首旅MTN1	6 亿元	2010/03/23- 2015/03/23	AA ⁺	AA ⁺
10 首旅MTN2	4 亿元	2010/04/27- 2015/04/27	AA ⁺	AA ⁺
10 首旅 CP01	13 亿元	2010/04/22- 2011/04/22	A-1	A-1

跟踪评级时间：2010 年 12 月 10 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年 9 月
现金类资产(亿元)	42.26	69.23	59.66
资产总额(亿元)	276.58	305.75	307.23
所有者权益(亿元)	113.27	110.14	113.61
短期债务(亿元)	84.68	45.98	29.59
全部债务(亿元)	103.05	91.98	94.11
营业收入(亿元)	226.96	230.97	202.68
利润总额(亿元)	12.33	11.01	8.98
EBITDA(亿元)	28.06	26.56	--
经营性净现金流(亿元)	4.13	47.60	-2.15
营业利润率(%)	30.83	28.16	26.26
净资产收益率(%)	7.51	6.44	--
资产负债率(%)	59.04	63.98	63.02
全部债务资本化比率(%)	47.64	45.51	45.31
流动比率(%)	81.71	100.97	119.27
全部债务/EBITDA(倍)	3.67	3.46	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.07	6.96	--
经营现金流动负债比(%)	2.96	33.01	--

注：公司 2010 年 1~9 月财务数据未经审计

分析师

李志博
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

跟踪期内，北京首都旅游集团有限责任公司（以下简称“公司”）整体经营发展平稳，各业务板块运营情况良好，业务构成稳定；同期，公司资产规模稳步上升，债务负担窄幅波动，债务结构有所改善。公司较强的盈利能力、充沛的现金类资产和经营活动现金流入量，保证了公司很强的偿债能力。未来，伴随宏观经济及旅游市场的进一步回暖，公司作为北京市唯一的综合性旅游企业集团，区域行业地位和规模优势突出，经营规模和收益有望继续保持增长，整体竞争实力不断增强，进而对其信用基本面形成良好支撑。

“04首旅债”由中国银行股份有限公司（以下简称“中国银行”）提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。经联合资信公开评级，中国银行主体长期信用等级为AAApi。

综合考虑，联合资信评估有限公司（以下简称“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“04首旅债”AAA的信用等级，“10首旅债”、“10首旅MTN1”和“10首旅MTN2”AA⁺的信用等级和“10首旅CP01” A-1的信用等级。

优势

1. 宏观经济回暖以及人均收入水平的提高为旅游业的健康发展提供了良好的外部环境。
2. 跟踪期内，公司各业务板块运营情况良好，整体保持了较好的盈利能力。
3. 公司债务负担下降，债务结构有所改善。

关注

1. 跟踪期内，公司所涉两起诉讼纠纷案尚未完结，部分其他应收款项收回存在一定风险。
2. 旅游行业易受宏观经济环境以及突发公共事件的影响。

一、企业基本情况

北京首都旅游集团有限责任公司（以下简称“公司”或“首旅集团”）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 年更名为现名。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 2010 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。公司所属行业为旅游业，主要业务板块包括：旅游饭店业、餐饮服务业、旅游旅行服务业、汽车服务业、景区管理业、都市百货业。

公司注册地址：北京市朝阳区雅宝路 10 号；法定代表人：段强。

二、经营管理分析

1. 经营分析

公司所属行业为旅游业。根据国家旅游局统计数据显示，2009 年，中国实现旅游总收入 1.29 万亿元，同比增长 11.3%。其中，国内旅游人数和收入分别达到 19.02 亿人次和 1.02 万亿元，同比增长 11.1%和 16.4%；入境旅游人数和入境旅游外汇收入分别为 1.26 亿人次和 397

亿美元，同比下降 2.7%和 2.9%；出境旅游人数 4766 万人次，同比增长 4.0%。总体看，2009 年，国民旅游消费持续旺盛，在此驱动下，国内旅游表现突出，中国旅游三大市场依然保持国内升、出境升、入境降的“两升一降”的格局，但是入境旅游降幅逐季度持续收窄，8 月入境游客和旅游外汇收入首次实现了双双正增长，反弹回升趋势逐步明朗。2010 年上半年，中国旅游经济运行继续良好态势，增长动力比较充足，旅游消费保持旺盛，旅游市场较快增长，企业经营效益明显好转。国内旅游人数 10.97 亿人次，比上年同期增长 8.6%；国内旅游收入 6055 亿元，增长 20.6%。入境人数 6550 万人次，增长 5.5%；旅游外汇收入 215 亿美元，增长 14.5%。旅游总收入 7500 亿元，增长 19%。

公司是北京市唯一的综合性旅游企业集团，业务涵盖了旅游主业“吃、住、行、游、购、娱”六大要素，区域行业地位和规模优势突出。2009 年，公司实现营业收入 2309685.86 万元，其中主营业务收入占比 97.05%。从主营业务收入构成分析，跟踪期内公司业务结构变化不大，仍以酒店餐饮、商品销售和旅行社三大业务板块为主，2009 年上述三大业务板块收入合计占比略有提高，为 85.08%。从业务盈利水平看，公司主营业务利润率总体保持了较好水平，2009 年为 29.32%，业务利润主要来自酒店餐饮业务，2009 年该业务实现毛利润占比为 53.48%。

表 1 公司主营业务构成及毛利率比较

项 目	主营业务收入占比 (%)		主营业务收入毛利率 (%)	
	2008 年	2009 年	2008 年	2009 年
酒店、餐饮	22.75	19.32	85.20	82.42
商品销售	31.04	36.53	15.37	14.73
旅行社	32.33	29.96	6.35	8.21
汽车客运、修理、租赁	4.98	5.10	37.80	38.85
物业销售、租赁	3.80	5.85	61.23	44.97
文化娱乐业	1.56	1.69	32.05	33.39
其他	3.54	1.55	44.09	54.11
合计	100.00	100.00	31.45	29.32

资料来源：公司年报

酒店、餐饮业务

(1) 酒店业

酒店业是公司重要的支柱产业之一，并保持着相对持续、稳定的经营状况，是公司利润的重要来源。目前，公司拥有 30 家三星级以上（包括三星级）酒店企业。

跟踪期内，公司加强了对下属酒店资产的整合，将集团内相关的酒店类资产整合至首旅酒店集团。为理顺产权关系，公司先后将原集团所持北京东方饭店、西安友谊购物大厦、西安建国及新燕莎集团所持欣燕都望龙山庄的股权采用无偿划转的方式划转至首旅酒店集团，为公司未来发展和经营管理水平的提高奠定了基础。

2009 年，公司酒店业板块实现营业收入 35.8 亿元，比上年同期减少 10.1 亿元，同比下降 22%；利润总额实现 0.33 亿元，与上年同期的 7.5 亿元相比，下降幅度较大。2009 年各星级饭店 GOP（酒店营业总利润）总额为 8 亿元，与上年同期的 15.9 亿元相比下降 50%，平均 GOP 率为 22%，同比下降 13 个百分点，GOP 和 GOP 率的下降幅度均较大。近两年，公司下属酒店板块收入和利润下降的原因一部分是受奥运会和国庆接待任务的影响，另外金融危机对旅游行业的冲击也从 2008 年第四季度开始显现，公司所属酒店受到一定程度波及，出租率呈现较为明显的下滑，但经营情况总体仍好于北京市同期平均水平，其中出租率较全市水平高 11%。为应对行业波动，公司部分酒店加大了软、硬件环境的改善力度，努力改变以接待低价旅游团队客人为主的经营状况，将客源市场积极向商务散客和高端客户倾斜，以提高盈利水平。

(2) 餐饮业

公司下属主要有两家餐饮集团，分别为全聚德集团和东来顺集团。跟踪期内，公司继续对下属餐饮企业进行整合，使得公司的餐饮企业规模、经济效益和品牌影响力得到较大提高。

跟踪期内，全聚德在高端商务宴请下降的情况下，调整经营定位，各主力门店分别推出了面向百姓消费的大众菜品，低价菜品在菜单中的比例提高到 30~40% 左右。部分门店利用节日市场开办年货大棚，创造了良好的销售业绩；东来顺立足亲民化经营，助推业绩增长。各地直营店推出各类节日家庭宴，增加菜品花色，提供礼券、礼品、赠菜、抽奖等方式回馈老顾客，部分门店还推出低价位的午餐，赢得了顾客认可。

2009 年，公司该业务板块实现营业收入 15 亿元，同比增长 10%；实现利润总额 1.4 亿元，同比下降 5.6%。其中，全聚德实现营业收入和利润总额 12 亿元和 1.17 亿元，分别同比增长 8% 和 11%，综合毛利率 57%，同比增长 1 个百分点；东来顺集团实现营业收入和利润总额 2.56 亿元和 0.18 亿元，同比增长 14% 和 -3%，综合毛利率为 47%，同比下降 5 个百分点。

商品销售业务

公司从事商品销售业务的主要是新燕莎集团。近两年，公司对商业板块进行了关键性调整，进行专业化“瘦身”计划。从新燕莎集团剥离了“非商业”企业 12 家。随着饭店业、餐饮业、汽车服务业资产的剥离，新燕莎集团已逐步成为纯粹的、以都市商业为主营业务的企业。跟踪期内，新燕莎集团与北京市商务局合作，举办的“外贸商品大集”活动，成为整合营销资源的一次成功实践。2009 年 3 月近一个月的“外贸商品大集”期间，新燕莎 MALL 聚拢了 118 家外贸企业，实现销售额 2100 万元，吸引客流逾 300 万人次。2009 年 7 月，新燕莎集团又在贵友大厦通州店开辟 2000 平米场地，举办了历时 12 天的郊区规模最大的外贸大集，实现营业收入 725 万元，同比增长 93%。实现社会效益与经济效益的同步提高。

2009 年，新燕莎集团各商业服务企业共实现营业收入 56 亿元，同比增长 16%；累计实现商业利润 3.2 亿元，较 2008 年同期的 2.6 亿元增长 21%。

旅行社业务

公司下属旅行社主要为康辉旅行社有限责任公司（以下简称“康辉旅行社”）和北京神舟国际旅行社集团有限公司（以下简称“神舟旅行社”）等。旅行社收入是公司重要的收入来源，但受行业特点所限，旅行社行业利润很薄，基本是零利润经营，但为公司其他业务提供了重要的客源支持。

2009年，公司旅行社业务实现营业收入63.8亿元，比上年同期的68.6亿元下降7%；实现利润总额299万元，同比下降51%。其中：康辉旅行社实现营业收入56亿元，比上年同期下降5%；实现利润总额883万元，比上年同期增长9%；神舟旅行社实现营业收入8.6亿元，比上年同期下降19%；利润总额亏损467万元，比上年同期的盈利11万元下降幅度较大。

2. 已发债项目进展情况

“04首旅债”于2004年2月发行，募集资金10亿元，计划用于北京饭店“北京宫”项目和北京饭店改扩建项目（2008年奥运会总部饭店）。目前两个项目已经全部完工。

“10首旅债”于2010年5月发行，募集资金9亿元，其中4.00亿元用于北京饭店二期改扩建项目的建设；1.19亿元用于北京国际饭店会议中心改扩建；0.21亿元用于支付贯通购物广场收购项目款项，1.80亿元用于偿还银行流动资金贷款；1.80亿元用于补充营运资金。目前，募投项目正在稳步开展。

四、财务分析

公司提供的2009年财务报表已经京都天华会计师事务所有限责任公司审计，出具了带强调事项段的无保留意见审计报告，强调事项为：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。截至审计报告日，首旅集团尚未收到上述款项。联合资信注意到，上述纠纷款项的收回存在一定不确定性，但整体金额不大，对公司日常经营影响较小。

截至2009年底，公司（合并）资产总额3057548.19万元，所有者权益合计1101431.37万元，少数股东权益327729.40万元；2009年公司实现营业总收入2309685.86万元，净利润70968.96万元（归属于母公司所有者的净利润32095.69万元）。

截至2010年9月底，公司（合并）资产总额3072268.95万元，所有者权益合计1136099.90万元，少数股东权益360981.35万元；2010年1~9月，公司实现营业总收入2026826.21万元，净利润60267.91万元（归属于母公司所有者的净利润47234.23万元）。

1. 盈利能力

跟踪期内，公司经营平稳，2009年公司实现营业总收入2309685.86万元，其中主营业务收入2241494.17万元，同比略有增长。公司经营规模的扩大也使得同期各项成本和开支增加，公司营业成本同比增长4.91%，略高于营业总收入增长速度。公司下属企业众多，人员负担也相对较重，期间费用一直占比较高。2009年，公司期间费用合计611026.78万元，占营业总收入的26.45%。

2009年，公司实现投资收益17568.34万元，较上年底大幅增长，主要为长期股权投资收益增加所致。公司营业外收入31663.42万元，主要为补偿收入。2009年，公司利润总额和净利润分别为110104.17万元和70968.96万元，较上年均有所下降。

2010年1~9月，公司分别实现营业收入和利润总额2026826.21万元和89805.84万元，分

别占 2009 年全年的 89.74%和 81.56%，营业利润率为 26.26%，整体经营平稳。

从盈利指标看，跟踪期内，公司营业利润率基本保持稳定，2009 年为 28.16%；公司总资产收益率和净资产收益率呈下降趋势，2009 年底两项指标分别为 5.40%和 6.44%。总体看，公司整体盈利能力较强。

2. 现金流及保障

2009 年，公司实现现金流入 2512501.90 万元，较上年大幅增加，主要是客户存款和同业存放款项增加所致。公司主营业务为旅游服务业，收入的现金回流情况良好，跟踪期内公司现金收入比基本稳定，2009 年为 107.68%。公司客户贷款及垫款增加，使得经营活动产生的现金流出较上年大幅增加，2009 年公司经营活动产生的现金流量净额为 476010.60 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。

跟踪期内，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。近两年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-133789.22 万元和-118673.16 万元，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。

公司筹资活动现金流入主要是借款所收到的现金，2009 年公司筹资活动现金流入为 942753.29 万元，2009 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。近两年，公司现金及现金等价物净增加额分别为-85749.74 万元和 285584.22 万元。

2010 年 1~9 月，公司经营活动净现金流、投资活动经现金流和筹资活动经现金流分别为 -21516.33 万元、-67526.60 万元和-24506.24 万元。公司经营活动经现金流为负的主要原因是，2010 年第三季度以来，股市活跃度大幅提升，导致同期公司下属金融机构的客户存款外移，2010 年 1~9 月，公司计入客户存款和同业存放款项净增加额-84676.49 万元。综合来看，公司

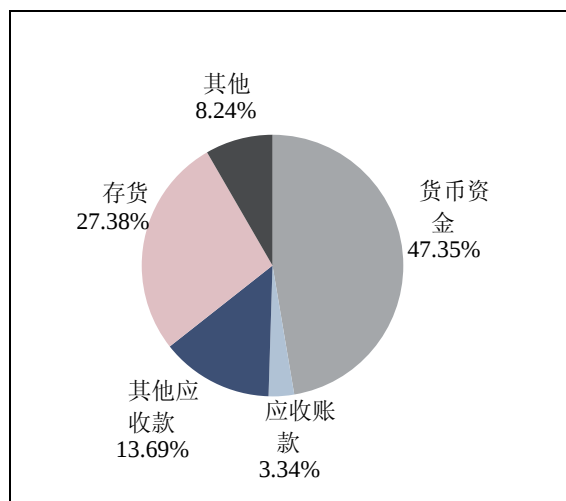
经营活动现金流规模较大，收入实现质量较好，但近几年下属酒店的集中改造投资加重了公司的资本性支出负担，公司对外部资金存在一定依赖。

3. 资本及债务结构

截至 2009 年底，公司资产总额 3057548.19 万元，同比增长 10.55%，资产构成基本稳定。其中流动资产合计占 47.63%，非流动资产占 52.37%。

截至 2009 年底，公司流动资产合计 1456211.98 万元，较上年底增长 27.53%，流动资产构成中货币资金、存货和其他应收款占比较大。

图 1 2009 年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

截至 2009 年底，公司货币资金 689449.97 万元，同比增长 63.66%，主要为银行存款（占 97.98%）。

截至 2009 年底，公司应收账款余额 49779.18 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 89.93%，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 17.49%，集中度较低。公司累计计提坏账准备 1087.18 万元，计提比率 2.18%。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 2009 年底，公司其他应收款余额 211841.15 万元，前五位的欠款合计占 60.38%，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 28.32%，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 25.91%，账龄在 1~3 年的占 19.29%，账龄在 3 年以上的占 54.80%。公司累计计提坏账准备 12453.26 万元，计提比例为 9.74%，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风险。

截至 2009 年底，公司存货的账面余额为 398691.26 万元，基本保持稳定，其中房地产开发成本和库存商品分别占 89.12%和 6.11%。截至 2009 年底，公司计提存货跌价准备余额 857.37 万元，平均计提比例 0.21%。

截至 2009 年底，公司固定资产原值 1674161.16 万元，主要为下属酒店的房产以及配套机器设备，按照取得时的实际成本计价，公司酒店大部分地处北京市核心区域，地理位置优越，升值潜力强，资产质量良好。2009 年底，公司固定资产累计折旧 730399.03 万元；在建工程 51234.99 万元，主要为下属酒店和会展中心等的改扩建及装修工程。

截至 2009 年底，公司归属母公司所有者权益为 773701.97 万元，其中实收资本占 49.35%，资本公积占 29.40%，未分配利润占 12.75%，盈余公积占 7.59%，所有者权益构成稳定。

截至 2009 年底，公司负债合计 1956116.81 万元，其中流动负债占 73.73%，非流动负债占 26.27%，负债结构不尽合理。从负债指标看，2009 年公司资产负债率、全部债务资本化比率 and 长期债务资本化比率分别为 63.98%、45.51%和 29.46%，公司有息债务负担适宜。

截至 2010 年 9 月底，公司资产总额为 3072268.95 万元，较 2009 年底略有增长，增幅

为 0.48%。资产结构变化不大，流动资产和非流动资产分别占比为 48.02%和 51.98%。2009 年底，公司所有者权益为 1136099.90 万元，同比增长 3.15%，主要是未分配利润的增长。公司资产负债率和全部债务资本化比率为 63.02%和 45.31%，整体债务负担适中。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2009 年底，公司流动比率和速动比率分别为 100.97%和 73.33%；2010 年 9 月底，公司两项指标分别为 119.27%和 82.57%，指标适中。2009 年公司经营现金净流量的大幅增加，使得经营现金流动负债比由上年的 2.96%上升至 33.01%。考虑到公司经营现金流入规模大，且流动负债构成中代理买卖证券款和预收款项占有一定的比重，总体看，公司短期支付能力正常。

从长期偿债能力指标看，2009 年公司 EBITDA 为 265584.07 万元，EBITDA 利息倍数 6.96 倍，公司对利息支出保护能力较强；2009 年，公司全部债务/EBITDA 为 3.46 倍。总体看，公司对债务整体保护能力较强。

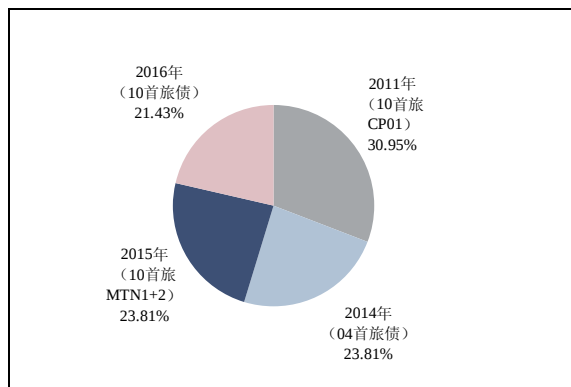
5. 债券偿还能力分析

公司现有存续期债券 5 期，分别为“04 首旅债”、“10 首旅债”、“10 首旅 MTN1”、“10 首旅 MTN2”和“10 首旅 CP01”，偿还期分布在 2011 年至 2016 年间，其中 2011 年待偿还债券本金 13 亿元（10 首旅 CP01），2014 年待偿还债券本金 10 亿元（04 首旅债），2015 年待偿还债券本金 10 亿元（10 首旅 MTN1 和 10 首旅 MTN2），2016 年待偿还债券本金 9 亿元（10 首旅债），公司现有债券偿还期限分布较为分散。

2009 年，公司现金类资产和经营活动产生的现金流净额分别为 69.23 亿元和 47.60 亿元，分别为 2011 年待偿还“10 首旅 CP01”本金的 5.33 倍和 3.66 倍，保障程度较高；2009 年，公司 EBITDA 为 26.56 亿元，分别为 2014 年、2015 年和 2016 年待偿还本金的 2.66 倍、2.66 倍和 2.95

倍，公司对“04首旅债”、“10首旅MTN1”、“10首旅MTN2”和“10首旅债”的偿还能力较强。

图2 公司债券偿还期限分布



资料来源：联合资信整理

5. 债权保护条款

“04 首旅债”由中国银行股份有限公司（以下简称“中国银行”）提供无条件的不可撤销连带责任担保。经联合资信公开评级，中国银行的主体长期信用等级为 AA^Api，担保实力强，中国银行对“04 首旅债”提供的担保可有效提升本期债券的信用水平。

综合考虑，联合资信决定维持公司 AA⁺的主体长期信用等级，评级展望为稳定；并维持“04 首旅债” AAA 的信用等级，“10 首旅债”、“10 首旅 MTN1”和“10 首旅 MTN2” AA⁺的信用等级和“10 首旅 CP01” A-1 的信用等级。

附件 1-1 2008~2010 年 9 月资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动资产：				
货币资金	421265.98	689449.97	63.66	575332.46
交易性金融资产	1304.50	2810.48	115.44	21245.37
结算备付金	17272.81	38466.99	122.70	39528.77
应收票据	67.74	21.88	-67.70	5.45
应收账款	45761.16	48692.01	6.40	63590.13
预付款项	33962.26	42114.10	24.00	57479.99
应收利息		126.36		420.63
应收股利				
其他应收款	188967.02	199387.89	5.51	221708.90
存货	397491.99	398691.26	0.30	453980.07
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	35789.87	36451.03	1.85	42163.86
流动资产合计	1141883.33	1456211.98	27.53	1475455.62
非流动资产：				
可供出售金融资产	14272.55	34087.76	138.83	26139.49
持有至到期投资				
长期应收款		8196.43		10907.51
长期股权投资	142851.90	145643.60	1.95	152366.93
投资性房地产	129751.20	125166.98	-3.53	122986.28
股权分置流通权				
固定资产	985432.57	935635.18	-5.05	902833.93
在建工程	43324.08	51234.99	18.26	79008.19
工程物资		123.42		14.83
固定资产清理	12.44	11.06	-11.09	-500.58
生产性生物资产	968.37	970.74	0.24	942.76
无形资产	166497.37	170003.96	2.11	173171.81
开发支出				
商誉	8567.17	11558.91	34.92	11558.91
长期待摊费用	36434.55	34154.87	-6.26	32945.03
递延所得税资产	16721.07	18410.68	10.10	19738.90
其他非流动资产	79078.73	66137.62	-16.36	64699.33
非流动资产合计	1623912.00	1601336.20	-1.39	1596813.33
资产总计	2765795.33	3057548.19	10.55	3072268.95

附件 1-2 2008~2010 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	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动负债：				
短期借款	579000.00	297550.00	-48.61	125170.00
交易性金融负债				
应付票据	21896.41	22038.79	0.65	21988.08
应付账款	133331.54	131679.81	-1.24	142224.95
预收款项	80923.74	139714.73	72.65	151980.14
应付职工薪酬	37067.47	41949.40	13.17	53979.19
应交税费	22228.37	25772.37	15.94	18034.66
应付利息	1115.11	3403.11	205.18	6140.20
代理买卖证券款	151427.81	393975.21	160.17	309298.72
其他应付款	238329.45	232861.11	-2.29	244752.58
一年内到期的非流动负债	115874.83	10253.77	-91.15	18716.12
其他流动负债	16352.58	143034.80	774.69	144799.86
流动负债合计	1397547.31	1442233.09	3.20	1237084.49
非流动负债：				
长期借款	78527.89	356452.76	353.92	348736.25
应付债券	105186.47	103511.11	-1.59	296461.68
长期应付款	43823.79	43629.89	-0.44	44756.30
专项应付款	1584.54	1287.30	-18.76	1172.89
递延所得税负债	3285.20	6004.58	82.78	4968.42
其他非流动负债	3091.41	2998.08	-3.02	2989.01
非流动负债合计	235499.30	513883.72	118.21	699084.55
负债合计	1633046.61	1956116.81	19.78	1936169.04
所有者权益：				
实收资本（或股本）	381827.19	381827.19	0.00	381827.19
资本公积	216895.95	227468.22	4.87	221507.02
专项储备	409.97	571.87	39.49	571.87
盈余公积	55202.87	58724.91	6.38	60947.51
未分配利润	83088.17	98663.40	18.75	103818.59
外币报表折算差额	6700.03	6446.39	-3.79	6446.39
归属于母公司所有者权益合计	744124.18	773701.97	3.97	775118.56
少数股东权益	388624.54	327729.40	-15.67	360981.35
所有者权益合计	1132748.72	1101431.37	-2.76	1136099.90
负债和所有者权益总计	2765795.33	3057548.19	10.55	3072268.95

附件 2 2008~2010 年 9 月利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年1~9 月
一、营业总收入	2269612.96	2309685.86	1.77	2058815.33
其中: 营业收入	2238168.98	2258645.80	0.91	2026826.21
其中: 主营业务收入	2222350.47	2241494.17	0.86	2017469.33
其他业务收入	15818.50	17151.63	8.43	9356.88
利息收入	5397.79	4869.00	-9.80	4655.66
手续费及佣金收入	26046.19	46171.06	77.27	27333.46
二、营业总成本	2166872.39	2244225.58	3.57	1980238.16
其中: 营业成本	1502387.29	1576145.10	4.91	1460494.34
其中: 主营业务成本	1500671.76	1574000.86	4.89	1459170.57
其他业务成本	1715.53	2144.24	24.99	1323.77
利息支出	1971.14	1037.31	-47.38	1026.46
手续费及佣金支出	5776.18	8865.00	53.48	5437.28
营业税金及附加	45745.07	46468.53	1.58	34110.73
销售费用	241186.40	263856.92	9.40	204342.59
管理费用	308484.22	302642.49	-1.89	232688.52
财务费用	56586.45	44527.37	-21.31	40907.94
资产减值损失	4735.64	682.86	-85.58	1230.31
加: 公允价值变动收益(损失以“—”号填列)	-4042.27	1504.54	-137.22	-533.71
投资收益(损失以“—”号填列)	4139.02	17568.34	324.46	6723.33
汇兑收益(损益以“—”号添列)	-43.28	-28.10	-35.07	-0.12
三、营业利润(亏损以“—”号填列)	102794.03	84505.07	-17.79	84766.67
加: 营业外收入	28209.02	31663.42	12.25	6035.68
减: 营业外支出	7747.17	6064.32	-21.72	996.51
其中: 非流动资产处置损失				
四、利润总额(亏损总额以“—”号填列)	123255.87	110104.17	-10.67	89805.84
减: 所得税费用	38164.37	39135.21	2.54	29537.93
五、净利润(净亏损以“—”号填列)	85091.51	70968.96	-16.60	60267.91
少数股东损益	45698.43	38873.27	-14.94	13033.68
归属于母公司所有者的净利润	39393.08	32095.69	-18.52	47234.23

附件 3-1 2008~2010 年 9 月现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 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	2312356.66	2486995.23	7.55	2162922.63
△客户存款和同业存放款项净增加额		10211119.68		-84676.49
△收取利息、手续费及佣金的现金	31398.47	50878.76	62.04	31989.12
收到的税费返还	342.13	308.27	-9.90	36.58
收到其他与经营活动有关的现金	193734.33	296195.42	52.89	213891.02
经营活动现金流入小计	2537831.58	13045497.37	414.04	2324162.85
购买商品、接受劳务支付的现金	1633471.97	1710855.90	4.74	1602260.11
△客户贷款及垫款净增加额	80196.32	9967746.84	12329.18	
△支付利息、手续费及佣金的现金	7171.26	9902.45	38.09	6463.74
支付给职工以及为职工支付的现金	266706.03	270456.25	1.41	201380.63
支付的各项税费	148311.16	137720.09	-7.14	118501.42
支付其他与经营活动有关的现金	360631.75	472805.24	31.10	417073.29
经营活动现金流出小计	2496488.49	12569486.77	403.49	2345679.18
经营活动产生的现金流量净额	41343.09	476010.60	1051.37	-21516.33
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	7735.90	21714.81	180.70	14342.82
取得投资收益收到的现金	19208.04	13063.98	-31.99	5341.52
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	26775.49	13762.31	-48.60	3990.90
处置子公司及其他营业单位收回的现金净额	10.00	316.91	3069.10	94.71
收到其他与投资活动有关的现金	44945.02	22857.82	-49.14	7303.95
投资活动现金流入小计	98674.46	71715.83	-27.32	31073.90
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	195983.11	97245.96	-50.38	80730.87
投资支付的现金	11081.42	12730.28	14.88	15611.08
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	8421.82	34773.57	312.90	
支付其他与投资活动有关的现金	16977.34	45639.18	168.82	2258.56
投资活动现金流出小计	232463.68	190388.99	-18.10	98600.51
投资活动产生的现金流量净额	-133789.22	-118673.16	-11.30	-67526.60
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	48237.49	2451.52	-94.92	
取得借款所收到的现金	1050756.90	940045.65	-10.54	578183.52
收到其他与筹资活动有关的现金	22139.53	256.12	-98.84	147.07
筹资活动现金流入小计	1121133.92	942753.29	-15.91	578330.59
偿还债务所支付的现金	999507.75	925717.03	-7.38	555853.35
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	103343.92	84913.52	-17.83	46983.48
支付其他与筹资活动有关的现金	10851.63	2959.96	-72.72	
筹资活动现金流出小计	1113703.30	1013590.50	-8.99	602836.83
筹资活动产生的现金流量净额	7430.62	-70837.21	-1053.31	-24506.24
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-734.22	-916.01	24.76	-22.66
五、现金及现金等价物净增加额	-85749.74	285584.22	-433.04	-113571.84
加: 期初现金及现金等价物余额	521801.44	436051.70	-16.43	721635.93
六、期末现金及现金等价物余额	436051.70	721635.93	65.49	608064.09

附件 3-2 2008~2009 年现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	85091.51	70968.96	-16.60
加: 资产减值准备	4735.64	682.86	-85.58
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	94830.07	101235.38	6.75
无形资产摊销	4502.92	4845.95	7.62
长期待摊费用摊销	11746.93	11246.74	-4.26
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“一”号填列)	-15542.66	-14771.42	-4.96
固定资产报废损失	25.93	130.53	403.39
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)	4042.27	-1504.54	-137.22
财务费用(收益以“一”号填列)	57805.00	47872.74	-17.18
投资损失(收益以“一”号填列)	-4139.02	-17568.34	324.46
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	-3610.12	-1689.61	-53.20
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)	-385.11	-63.66	-83.47
存货的减少(增加以“一”号填列)	-37830.59	2996.23	-107.92
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	-3306.78	21790.73	-758.97
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	-81997.32	256174.88	-412.42
其他	-74625.60	-6336.82	-91.51
经营活动产生的现金流量净额	41343.09	476010.60	1051.37
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	436051.70	721635.93	65.49
减: 现金的期初余额	521801.44	436051.70	-16.43
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	-85749.74	285584.22	-433.04

附件 4 主要计算指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年 9 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	49.43	33.81	--
存货周转次数(次)	4.28	7.98	--
总资产周转次数(次)	0.83	0.79	--
现金收入比(%)	101.88	107.68	107.21
盈利能力			
营业利润率 (%)	30.83	28.16	26.26
总资本收益率(%)	6.07	5.40	--
净资产收益率(%)	7.51	6.44	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	13.96	29.46	36.22
全部债务资本化比率(%)	47.64	45.51	45.31
资产负债率(%)	59.04	63.98	63.02
偿债能力			
流动比率(%)	81.71	100.97	119.27
速动比率(%)	53.26	73.33	82.57
经营现金流动负债比(%)	2.96	33.01	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.07	6.96	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.67	3.46	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.09	0.39	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.00	9.37	--

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%
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	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
本期公司债券偿债能力	
EBITDA / 本期发债额度	EBITDA / 本期发债额度
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 / 本期公司债券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期公司债券到期偿还额
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 / 本期公司债券到期偿还额

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 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，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 7 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