

信用等级公告

联合[2015] 1740 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
2015 年度第二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
2015 年度第二期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



北京首都旅游集团有限责任公司

2015 年度第二期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AAA

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

本期短期融资券发行额度: 30 亿元

本期短期融资券期限: 366 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 偿还银行贷款和补充营运资金

评级时间: 2015 年 8 月 11 日

财务数据

项 目	2012年	2013年	2014年	15年3月
现金类资产(亿元)	68.90	82.26	58.27	51.96
资产总额(亿元)	364.22	417.46	459.12	480.22
所有者权益(亿元)	121.98	128.67	157.84	158.36
短期债务(亿元)	46.39	83.12	152.10	150.74
全部债务(亿元)	97.56	125.76	190.90	208.07
营业总收入(亿元)	368.31	392.46	383.23	87.49
利润总额(亿元)	14.55	15.63	15.80	1.09
EBITDA(亿元)	32.68	34.71	38.08	--
经营性净现金流(亿元)	14.61	5.24	19.32	0.03
净资产收益率(%)	7.47	8.23	6.18	--
资产负债率(%)	66.51	69.18	65.62	67.02
速动比率(%)	66.72	63.53	43.88	41.19
EBITDA利息倍数(倍)	2.98	3.62	5.01	--
经营现金流动负债比率(%)	7.92	2.19	7.57	--
现金偿债倍数(倍)	2.30	2.74	1.94	1.73

注: 2015年一季度财务数据未经审计; 短期债务计算时已包含计入其他流动负债的短期融资券; 现金类资产已剔除使用受限的货币资金。

分析师

刘晓濛 徐 璨

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,北京首都旅游集团有限责任公司(以下简称“公司”)拟发行的2015年度第二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. 公司货币资金充裕,资产流动性良好。
3. 公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高。

关注

1. 公司未来投资规模较大,对外筹资压力较大。
2. 公司投资收益波动大,对利润总额有一定贡献。
3. 近年来,公司短期债务大幅增长,整体债务负担有所加重。

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 2015 年度第二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。

一、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（以下简称“北京市政府”）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（集团）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。2007年，根据北京市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“北京市国资委”）《关于同意将北京东方饭店的资产无偿划入北京首都旅游有限责任公司的批复》（京国资产权字[2007]97号）文件，北京市人民政府国有资产监督管理委员会同意将北京东方饭店划入公司。2009年，根据京国资[2009]444号文件，北京市人民政府国有资产监督管理委员会同意将北农集团划转给公司，公司对北农集团行使出资人职责，北农集团保留独立法人地位。2010年，根据北京市国资委《关于北京首都旅游集团有限责任公司与北京西单友谊集团实施重组的通知》（京国资[2010]186号），北京西单友谊集团（以下简称“西友集团”）的国有资产无偿划转给公司。2011年以来，公司多次收到北京市国资委拨付的国家资本金；截至2015年3月底，公司实收资本472723.23万元，北京市国资委为公司唯一出资人。

公司经营范围包括：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。截至2014年底，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14个职能部门。

截至2014年底，公司（合并）资产总额459.12亿元，所有者权益合计157.84亿元（含少数股东权益67.60亿元）；2014年公司实现营业总收入383.23亿元，利润总额15.80亿元。

截至2015年3月底，公司（合并）资产总额480.22亿元，所有者权益合计158.36亿元（含少数股东权益68.81亿元）；2015年1~3月公司实现营业总收入87.49亿元，利润总额1.09亿元。

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

公司注册总金额为30亿元的短期融资券，本次计划发行2015年第二期短期融资券30亿元（以下简称“本期短期融资券”），期限366天。

本期短期融资券所募集的资金中26.5亿元拟用于偿还银行贷款，3.5亿元拟用于补充公司营运资金。

本期短期融资券无担保。

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。“十二五”规划提出将推动现代服务业大发展作为产业结构优化升级的战略重点，从长期看，中国旅游业面临的基本环境向好，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”，公司在区域行业中的领导地位，以及在

经营规模、产业布局、品牌知名度等方面的显著优势。同时联合资信也关注到旅游行业景气度波动、公司管理链条较长、政府抑制“三公消费”政策等因素可能对其信用水平带来不利影响。

近年来，公司对下属主要经营主体进行了战略重组，业务涵盖了旅游主业“吃、住、行、游、购、娱”六大要素，形成了较为完整的经营产业链，规模优势进一步增强，营业总收入稳定增长。

目前，公司资产质量优良，主营业务突出且收入规模大，债务负担适宜，整体偿债能力较强。

未来，伴随着国民人均收入增长和消费结构的升级，公司作为北京市唯一的综合性旅游企业集团，经营规模和盈利水平有望继续保持增长。

经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2012~2014年，公司流动资产年均复合下降8.59%；2014年底为150.71亿元，同比下降21.93%，主要由于当期世纪证券不再纳入合并范围所致。截至2014年底，公司流动资产以货币资金（占43.22%）和存货（占25.69%）为主。

2012~2014年，公司货币资金波动下降。截至2014年底，公司货币资金65.13亿元，同比下降18.29%，构成主要为银行存款（占97.76%）。同期，公司使用受限的货币资金为7.15亿元，主要为存出保证金，存放中央银行法定准备金、单用途商业预付卡存管资金等。

2012~2014年，公司以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产波动下降。截至2014年底，公司交易性金融资产0.28亿元，全部为交易性权益工具投资，同比大幅下降主要由于世纪证券不再纳入合并范围所致。

2012~2014年，公司应收账款基本保持稳定。截至2014年底，公司应收账款8.29亿元，同比下降7.71%，构成主要为银行和国内外旅行社未结算的信用卡费和旅行团费。采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款中，账龄在1年以内的占82.28%（主要为各子公司在餐饮、物业租赁、商品销售等业务中形成的应收账款），1~2年的占2.00%，2~3年的占0.24%，3年以上的占15.48%，账龄较短；公司当期计提坏账准备0.50亿元，综合计提比例为5.72%。

2012~2014年，公司预付款项波动下降，年均复合下降2.78%。截至2014年底预付款项为11.20亿元，同比上升1.60%，构成主要为旅游团预付的团费、机票费等；其中账龄在一年以内的占比为79.47%，1~2年的占4.89%，2~3年的占0.59%，3年以上占15.05%。预付款项超过一年未收回的主要为预付尚未结算的工程款、预付门票分成款、水泥专项资金等。

2012~2014年，公司其他应收款年均复合增长5.47%。截至2014年底，公司其他应收款19.80亿元，同比下降3.89%，构成主要是往来款和项目保证金等；采用账龄分析法计提坏账准备的其他应收款中，其中账龄在一年以内的占比为8.42%，1~2年的占比17.59%，2~3年的占比为67.19%，3年以上的占比为6.80%，账龄有所延长。公司当期计提坏账准备0.99亿元，平均计提比例7.27%，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。

2012~2014年，公司存货逐年下降，年均复合下降17.83%。截至2014年底，公司存货38.72亿元，同比下降5.31%，主要为房地产开发成本及开发产品的下降；从构成来看，房地产开发成本、开发产品和库存商品分别占55.62%、20.61%和18.92%。截至2014年底，公司计提存货跌价准备余额0.05亿元，存货净额为38.72亿元。

2012~2014年，公司其他流动资产波动增长。截至2014年底，公司其他流动资产7.23亿元，同比上升67.14%，主要来自委托贷款的增

长（新增3.75亿元）。2014年4月，根据首旅发[2014]36号批复，子公司首旅置业为其联营单位钟鼓楼京苑置业有限公司提供3.24亿元委托贷款，期限14个月，贷款年利率10%。2014年12月，子公司首旅酒店通过工商银行向宁波南苑提供5000万元委托贷款，年利率6.5%。该笔委托贷款已于2015年1月20日收回。

截至2015年3月底，公司资产总额480.22亿元，较2014年底上升4.60%。其中流动资产和非流动资产占比分别为30.06%和69.94%，流动资产比重小幅下降，主要为货币资金及其他应收款的下降；非流动资产进一步增长至335.88亿元，主要来自固定资产（合并范围新纳入南苑股份所致）、在建工程（燕翔项目持续投入）及无形资产（合并范围新纳入南苑股份所致）的增长，其他科目较2014年底变化不大。

总体看，公司货币资金充裕，资产流动性良好。

2. 现金流分析

2012~2014年，公司经营活动产生的现金流入以销售商品、提供劳务收到的现金为主，近三年波动增长，年均复合增长1.35%。2014年公司实现经营活动产生的现金流入量447.80亿元，同比下降2.16%。从收入实现质量看，近三年公司现金收入比有所波动，三年平均值为104.97%；2014年公司现金收入比为105.63%，同比上升4.19个百分点，经营获现能力较强。公司经营活动产生的现金流出量主要是购买商品、接受劳务支付的现金以及支付其他与经营活动有关的现金，2014年为428.48亿元，同比下降5.30%。公司收到及支付其他与经营活动有关的现金主要为收到及支付往来款、政府补助、利息收入、保证金、金融机构手续费等款项。2012~2014年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为14.61亿元、5.24亿元和19.32亿元。

2012~2014年，公司投资活动产生的现金流入量波动下降，年均复合下降0.66%；2014年为12.29亿元，其中收到其他与投资活动有关

的现金10.48亿元，主要包括长期应收款收回、赎回理财产品、结构性存款等款项。2014年投资活动现金流出量大幅增至127.65亿元，其中购建固定资产支出及投资支付的现金主要为公司为完善各项经营配套设施对下属酒店及饭店进行的改扩建及装修工程；公司支付其他与投资活动有关的现金大幅增长至71.62亿元，主要包括公司发放委托贷款、支付借款、购买理财产品、处置世纪证券损失款（19.50亿元）等。2012~2014年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-7.04亿元、-11.78亿元和-115.36亿元。

2012~2014年，公司筹资活动前现金流量净额分别为7.57亿元、-6.54亿元和-96.04亿元。2013~2014年，公司经营活动产生的现金流量净额均未能满足当期投资支出需求。近年来，公司酒店升级改造项目较为集中，环球影城项目陆续推进进一步增加了资本支出需求，公司对外融资压力大。

2012~2014年，公司筹资活动现金流入规模呈逐年增长趋势，2014年为201.11亿元，主要来自取得借款收到现金及吸收投资（子公司北京首寰投资吸收股东增资收到的现金）收到的现金；筹资活动流出方面，2012~2014年，公司筹资活动产生的现金流出年均增长20.96%，主要为偿还债务支付的现金及分配股利、利润或偿付利息支付的现金。2012~2014年，公司筹资活动产生的现金流净额分别为-6.48亿元、19.11亿元和75.14亿元。

2015年1~3月，公司经营活动现金流量净额为0.03亿元；现金收入比为107.86%，较2014年增加2.23个百分点；投资活动现金净流量为-7.79亿元，其中购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金6.39亿元，主要来自燕翔酒店升级改造项目持续投入；筹资活动现金流量净额为2.00亿元。

综合看，公司经营活动现金流规模较大，收入实现质量较好；近几年下属酒店的集中改扩建以及环球影院的投资加重了公司的资本

性支出。2014年以来，公司发放委托贷款规模大幅增长对资金有一定占用。目前公司拟在建项目投资规模大，未来面临的筹资压力进一步加重。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2012~2014年，公司流动比率和速动比率波动持续下降，三年平均值分别为73.27%和54.34%，2014年底上述两项指标分别为59.05%和43.88%，同比分别减少21.55个百分点和19.65个百分点。2012~2014年，公司经营现金流动负债比随经营现金流净额变化影响波动较大，近三年平均值为6.05%；2014年为7.57%，同比上升5.38个百分点。截至2015年3月底，公司流动比率和速动比率分别为56.82%和41.19%，分别较2014年减少2.22个和2.69个百分点。总体看，公司短期债务规模快速增长，短期偿债能力有所下降。

截至2015年3月底，公司及下属子公司对外担保余额0.02亿元，担保比率为0.01%，公司对外担保比率低，公司或有负债风险低。

截至2015年3月底，公司总部及各子公司共获得贷款授信总额度为388.94亿元，尚未使用的额度为299.51亿元，间接融资渠道畅通。

自2005年以来，公司已成功发行并兑付多期短期融资券以及中期票据等债务融资工具；此外，公司旗下拥有首旅酒店、首商股份和全聚德等3家上市公司。总体看，公司在资本市场具有较强的融资能力，直接融资渠道通畅。

五、本期短期融资券偿债能力分析

公司计划于2015年发行第二期30亿元短期融资券，分别占2015年3月底公司短期债务和全部债务的19.90%和14.42%，对公司现有债务存在一定影响。

2015年4月，公司发行9亿元“15首旅CP001”，期限1年，用于置换银行贷款及补充营运资金；截至目前，募集资金已按照募集资

金用途使用完毕。

截至2015年3月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为67.02%和56.78%。以2015年3月底财务数据为基础，不考虑其他因素，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至68.96%和60.05%。考虑到公司2015年4月和5月分别发行9亿元“15首旅CP001”和14亿元“15首旅MTN001”，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至70.30%和62.24%。由于本期短期融资券所筹资金大部分将用于偿还银行贷款，公司实际债务负担将小于上述预测值。

截至目前，公司在公开市场发行，存续期内于2016年到期的债券包括9亿元“10首旅债”和9亿元“15首旅CP001”。

2012年底、2013年底、2014年底以及2015年3月底，公司现金类资产(剔除受限制的货币资金)分别为68.90亿元、82.26亿元、58.27亿元和51.96亿元，分别为本期短期融资券发行规模的2.30倍、2.74倍、1.94倍和1.73倍，同时考虑公司2016年到期的9亿元“10首旅债”和9亿元“15首旅CP001”，公司现金类资产分别为本期短期融资券和2016年到期债券(合计金额48亿元)的1.44倍、1.71倍、1.21倍和1.08倍。公司现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度强。

2012~2014年，公司经营活动产生的现金流入量分别为本期短期融资券额度的14.53倍、15.26倍和14.93倍，分别为本期短期融资券和2016年到期债券(合计金额48亿元)的9.08倍、9.54倍、9.33倍，保障程度高。2012~2014年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为本期短期融资券的0.49倍、0.18倍和0.64倍，保障程度一般。

总体看，本期短期融资券的发行对公司现有债务存在一定影响；公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高。

六、结论

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。“十二五”规划提出将推动现代服务业大发展作为产业结构优化升级的战略重点，从长期看，中国旅游业面临的基本环境向好，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，公司在区域行业中具有领导地位，以及在经营规模、产业布局、品牌知名度等方面具备显著优势。同时联合资信也关注到旅游行业景气度波动、公司管理链条较长、政府抑制“三公消费”政策等因素可能对其信用水平带来不利影响。

近年来，公司对下属主要经营主体进行了战略重组，业务涵盖了旅游主业“吃、住、行、游、购、娱”六大要素，形成了较为完整的经营产业链，规模优势进一步增强，营业总收入稳定增长。

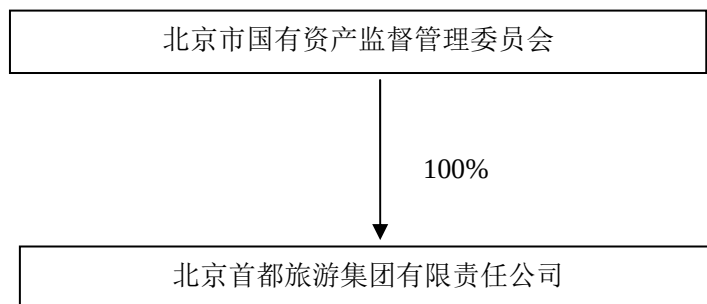
目前，公司资产质量优良，主营业务突出且收入规模大，债务负担适宜，整体偿债能力较强。

未来，伴随着国民人均收入增长和消费结构的升级，公司作为北京市唯一的综合性旅游企业集团，经营规模和盈利水平有望继续保持增长。

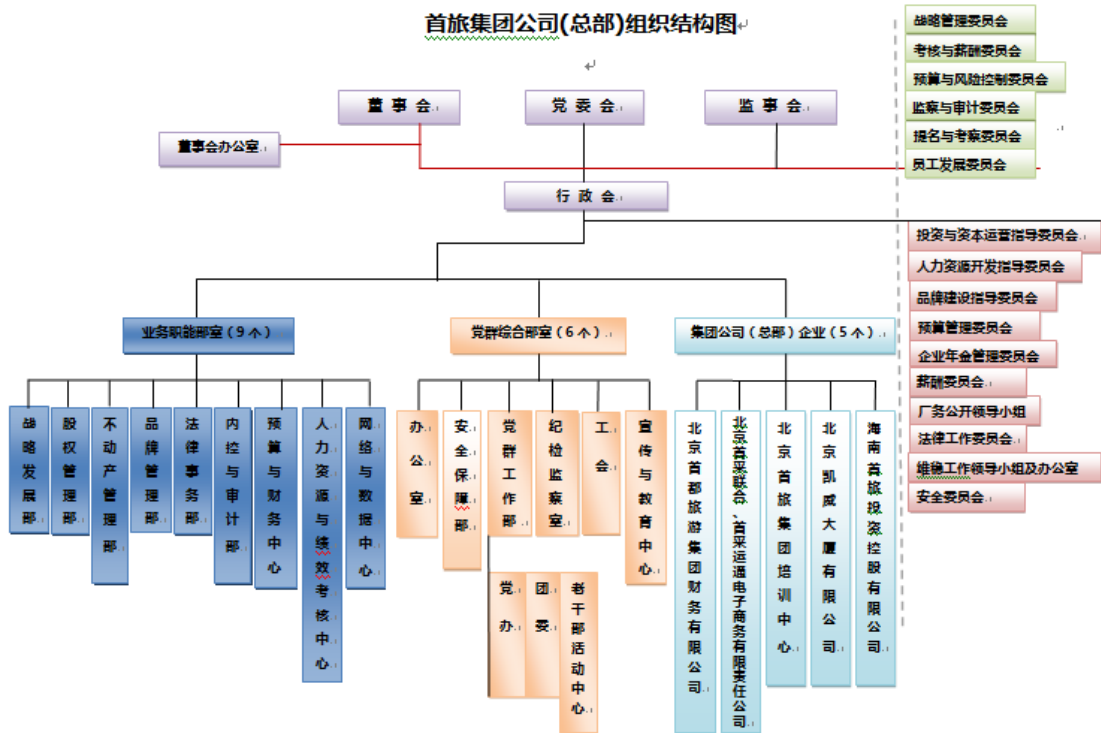
本期短期融资券的发行对公司现有债务存在一定影响；公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高。

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1-1 公司股权结构图



附件1-2 公司组织结构图



附件2 截至2015年3月底公司下属二级子企业（按合并口径）

序号	企业名称	持股比例（%）	注册资本	主营业务
1	首旅酒店	60.27	23140 万元	旅游服务及酒店
2	首旅置业	100.00	266277.95 万元	酒店、旅游及房地产
3	首汽股份	83.10	34167.66 万元	汽车运营、修理及租赁
4	北京展览馆	100.00	4655.91 万元	承办展览、酒店
5	华龙实业	100.00	10833.50 万元	饭店及旅游
6	康辉旅行社	51.00	7000 万元	旅游服务
7	北京饭店	100.00	70000 万元	酒店
8	长富宫中心	74.07	3590 万美元	酒店及写字楼
9	亮马河大厦	50.00	2800 万美元	酒店及写字楼
10	新世纪饭店	40.00	1925 万美元	酒店及写字楼
11	贵宾楼	60.00	1000 万美元	酒店
12	凯威大厦	100.00	1080 万美元	酒店及写字楼
13	西友集团	100.00	25450 万元	投资管理
14	斯博人才	100.00	200 万元	信息交流与咨询
15	上园饭店	100.00	638 万元	酒店及写字楼
16	全聚德	46.48	28312 万元	餐饮
17	首旅香港	100.00	15600 万港币	投资
18	京港国际	87.50	400 万港币	投资
19	兆龙饭店	100.00	5000 万元	酒店
20	首旅培训中心	100.00	200 万元	培训
21	聚全	100.00	3076 万元	餐饮
22	建国饭店	100.00	2300 万美元	酒店
23	金长城	100.00	640 万元	饭店管理
24	古玩城	100.00	17258 万元	投资管理
25	东来顺	100.00	6500 万元	餐饮
26	三亚国宾馆	100.00	10000 万元	旅游、餐饮服务
27	京凯怡	100.00	30000 万元	酒店
28	大运河俱乐部	97.00	1000 万元	娱乐
29	燕莎中心	40.64	46057.73 万元	物业出租
30	明阳和平	100.00	5440 万元	旅游
31	海旅控	99.67	15000 万元	旅游饭店
32	天伦万怡	100.00	20010 万元	酒店
33	颐和园宾馆	60.00	1465 万美元	酒店
34	鸟巢餐饮	100.00	500 万元	餐饮
35	利达汇通	100.00	4861.30 万元	房地产开发经营
36	丰盛世纪	100.00	30000 万元	房地产开发经营
37	北农集团	100.00	10000 万元	房地产开发经营
38	首采联合	100.00	10200 万元	商务服务
39	美国新斯维克	100.00	350 万美元	投资管理
40	法国新斯维克	100.00	33054 美元	投资管理
41	首商股份	57.78	65840.76 万元	商业
42	首采运通	100.00	4000 万元	电子商务
43	京诺投资	100.00	3000 万元	房地产开发
44	京海航程	100.00	45000 万元	投资管理
45	绿野晴川	100.00	18749.49 万元	投资管理
46	安麓酒店	40.00	98 万美元	动物驯养、旅游观赏
47	财务公司	100.00	100000 万元	酒店
48	北京首寰	40.00	330000 万元	财务公司

附件3 主要财务指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	68.90	82.26	58.27	51.96
资产总额(亿元)	364.22	417.46	459.12	480.22
所有者权益(亿元)	121.98	128.67	157.84	158.36
短期债务(亿元)	46.39	83.12	152.10	150.74
长期债务(亿元)	51.17	42.64	38.80	57.33
全部债务(亿元)	97.56	125.76	190.90	208.07
营业总收入(亿元)	368.31	392.46	383.23	87.49
利润总额(亿元)	14.55	15.63	15.80	1.09
EBITDA(亿元)	32.68	34.71	38.08	--
经营性净现金流(亿元)	14.61	5.24	19.32	0.03
财务指标				
销售债权周转次数(次)	49.04	45.25	43.97	--
存货周转次数(次)	6.23	7.76	9.57	--
总资产周转次数(次)	1.01	1.00	0.87	--
现金收入比(%)	108.62	101.44	105.63	107.86
营业利润率(%)	25.34	25.31	23.99	25.24
总资本收益率(%)	6.93	6.73	5.45	--
净资产收益率(%)	7.47	8.23	6.18	--
长期债务资本化比率(%)	29.55	24.89	19.73	26.58
全部债务资本化比率(%)	44.44	49.43	54.74	56.78
资产负债率(%)	66.51	69.18	65.62	67.02
流动比率(%)	97.82	80.60	59.05	56.82
速动比率(%)	66.72	63.53	43.88	41.19
经营现金流动负债比(%)	7.92	2.19	7.57	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.35	5.31	4.11	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.98	3.62	5.01	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	14.53	15.26	14.93	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.49	0.18	0.64	--
现金偿债倍数(倍)	2.30	2.74	1.94	1.73

注：公司2015年一季度财务数据未经审计；短期债务计算时已包含计入其他流动负债的短期融资券；现金类资产已剔除使用受限的货币资金。

附件 4 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	
营业总收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业总成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (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	(营业总收入-营业总成本-营业税金及附加) / 营业总收入×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
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%
经营现金流流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
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
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

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 5 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 2015 年度第二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跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权终止信用等级。

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。

