

信用等级公告

联合[2011] 305 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 2011 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
2011 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
二零一一年十月二十七日



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 2011 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
二零一一年十月二十七日
评级业务专用章

北京首都旅游集团有限责任公司

2011 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: 16 亿元

期限: 365 天

评级时间: 2011 年 10 月 27 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 3 月
现金类资产(亿元)	41.76	74.10	70.06	76.26
资产总额(亿元)	269.77	305.75	335.25	329.81
所有者权益(亿元)	111.12	110.14	112.56	114.07
短期债务(亿元)	70.68	45.98	35.72	31.35
全部债务(亿元)	89.04	91.98	93.42	90.01
营业总收入(亿元)	222.00	230.97	316.99	84.12
利润总额(亿元)	12.57	11.01	13.15	2.58
EBITDA(亿元)	29.24	26.56	28.54	--
经营性净现金流(亿元)	5.25	47.60	18.38	-2.86
净资产收益率(%)	7.72	6.44	7.79	--
资产负债率(%)	58.81	63.98	66.42	65.41
速动比率(%)	52.82	73.33	72.76	73.38
EBITDA 利息倍数(倍)	5.18	6.96	8.07	--
经营现金流对负债比(%)	3.88	33.01	11.72	--
现金偿债倍数(倍)	2.61	4.63	4.38	4.77

注: 短期债务含已发行的短期融资券; 2011 年一季度财务数据未经审计。

分析师

谢凌艳 王珂

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 2011 年度第一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商贸旅游服务企业集团,拥有完整的旅游服务产业链和全面的配套能力,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. 公司经营活动现金流入量和 EBITDA 对本期短期融券具备良好的保障能力。

关注

1. 公司负债以流动负债为主,债务结构不尽合理。
2. 公司经营性净现金流存在波动性。

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，根据北京市人民政府国有资产监督管理委员会《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），北京市人民政府国有资产监督管理委员会将北京西单友谊集团（以下简称“西友集团”）的国有资产无偿划转给公司。截至 2010 年底，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、法律事务部等职能部门；截至 2010 年底，公司拥有纳入合并报表范围的全资及控股子公司共 51 家，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）。公司全资控股子公司西友集团拥有 1 家上市公司：北京市西单商场股份有限公司（西单商场，股票代码 600723.SH）。

截至 2010 年底，公司（合并）资产总额 3352525.12 万元，所有者权益合计 1125649.09 万元（含少数股东权益 408481.21 万元）；2010 年公司实现营业总收入 3169904.03 万元，利润总额 131543.86 万元。

截至 2011 年 3 月底，公司（合并）资产总额 3298101.70 万元，所有者权益合计 1140687.67 万元（含少数股东权益 421671.55 万元）；2011 年 1~3 月公司实现营业总收入 841212.69 万元，利润总额 25761.92 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 2011 年度发行第一期 16 亿元短期融资券，期限 365 天（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主要计划用于置换银行贷款及补充公司营运资金，其中置换银行贷款约占募集资金的 80%。

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，公司的发展得到了地方政府的大力支持。近年来，公司通过兼并重组，经营规模不断扩大，对下属各大业务板块进行资源整合，形成了完整的商贸旅游服务产业链和全面的配套能力，规模竞争实力增强。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。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

截至2010年底，公司（合并）资产总额3352525.12万元，所有者权益合计1125649.09万元（含少数股东权益408481.21万元）；2010年公司实现营业总收入3169904.03万元，利润总额131543.86万元。

截至2011年3月底，公司（合并）资产总额3298101.70万元，所有者权益合计1140687.67万元（含少数股东权益421671.55万元）；2011年1~3月公司实现营业总收入841212.69万元，利润总额25761.92万元。

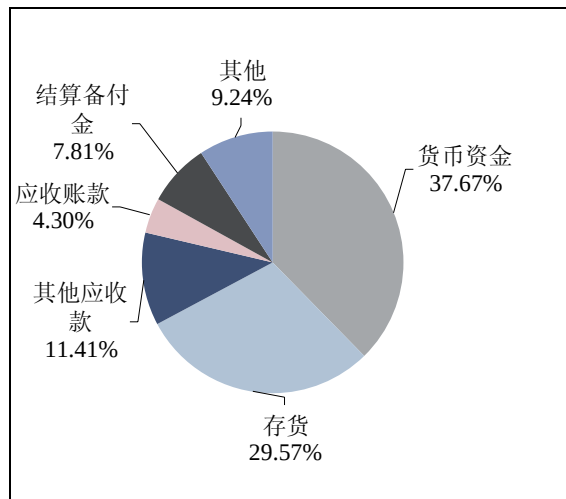
1. 资产流动性

2008~2010年，公司资产总额稳步增长，年复合增长11.48%，资产构成基本稳定。截至2010年底，公司资产总额3352525.12万元，其中流动资产合计占48.31%，非流动资产占

51.69%。

2008~2010年，公司流动资产年复合增长22.30%。截至2010年底，公司流动资产合计1619646.05万元，较上年底增长11.22%，流动资产构成中货币资金、结算备付金、存货和其他应收款占比较大。

图1 2010年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

2008~2010年，公司货币资金复合增长20.87%。截至2010年底，公司货币资金610135.74万元，主要为银行存款（占97.29%）。

截至2010年底，公司结算备付金余额126506.25万元，较2009年底大幅增长，主要是世纪证券的经纪业务客户结算备付金（占97.75%）增加所致。

截至2010年底，公司应收账款余额72004.68万元，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89.72%，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23.44%，均为2010年的欠款。公司累计计提坏账准备2433.55万元，计提比例为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 2010 年底,公司其他应收款账面余额 209921.36 万元,前五位欠款单位合计 120875.30 万元(占 57.58%),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,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 54.13%,1~3 年的占 17.91%,3 年以上的占 27.96%。公司累计计提坏账准备 25189.63 万元,计提比例为 11.89%,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 2010 年底,公司存货的账面余额为 480519.58 万元,其中房地产开发成本和库存商品分别占 82.98%和 10.84%。截至 2010 年底,公司计提存货跌价准备余额 1656.29 万元,存货净额为 478863.29 万元。

截至 2011 年 3 月底,公司资产总额 3298101.70 万元,其中流动资产合计占 48.64%,非流动资产占 51.36%。公司流动资产合计 1604096.12 万元;和 2010 年底相比,货币资金占比上升了 3.52 个百分点,存货和其他应收账款占比分别下降了 1.73 个和 3.22 个百分点。

总体看,公司货币资金充裕,存货中房地产开发成本占比大,资产流动性良好。

2. 现金流分析

2008~2010 年,公司经营活动产生的现金流入量呈现波动趋势,年复合增长 22.29%,2010 年实现现金流入 3757478.88 万元,较上年大幅下降,主要是因为客户存款和同业存放款项减少所致。公司主营业务为商贸旅游服务业,收入的现金回流情况良好,近三年公司现金收入比基本稳定,三年平均为 109.54%,2010 年为 111.39%。2010 年公司经营活动产生的现金流量净额为 183783.48 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。

2008~2010 年,公司投资活动产生的现金流出规模较大,2010 年为 187797.25 万元,主要是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。2008~2010 年,公司投资活动产生的现金流量净额分别为 -154802.85 万元、-118673.16 万元和 -125660.28 万元。

2008~2010 年,公司借款的减少使得筹资活动现金流入量规模有所下降,2010 年公司筹资活动现金流入量为 693129.57 万元;筹资活动流出方面,2008~2010 年,公司筹资活动产生的现金流出呈现下降趋势,2010 年公司筹资活动产生的现金流净额为 -124347.11 万元。

2008~2010 年,公司现金及现金等价物净增加额分别为 -106686.58 万元、285584.22 万元和 -67110.88 万元。

2011 年 1~3 月,公司购买商品、接受劳务支付的现金 708224.67 万元,同比有所增长。经营活动产生的现金流入量方面,由于公司下属世纪证券的客户保证金数额比较大(-87154.02 万元),使得公司经营活动产生的现金流量净额为负数(-28588.48 万元);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 -12945.89 万元和 -22474.42 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需求。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看,2008~2010 年,公司流动比率有所上升,三年平均值为 98.01%,2010 年底为 103.30%;速动比率有所波动,三年平均值为 68.94%,2010 年底为 72.76%。2010 年公司经营现金净现金流减少,使得经营现金流动负债比由 33.01%下降至 11.72%。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。

五、本期短期融资券偿债能力

公司计划于 2011 年发行第一期 16 亿元短期融资券，占 2011 年 3 月底公司全部债务的 17.78%，对公司现有债务存在一定影响。

截至 2011 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 65.41% 和 44.11%。以 2011 年 3 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上升至 67.01% 和 48.17%，债务负担将有所加重。但由于本期短期融资券所筹资金部分将用于置换银行借款，公司实际债务负担将小于上述预测值。

截至 2011 年 3 月底，公司现金类资产合计 76.26 亿元，为本期短期融资券发行规模的 4.77 倍，如果考虑剔除货币资金中世纪证券的客户资金（28.65 亿元）因素，公司 2011 年 3 月底的现金类资产为本期短期融资券的 3.10 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障程度较好。

以 2010 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 16 亿元短期融资券的保护倍数分别为 1.78 倍、23.48 倍和 1.15 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。

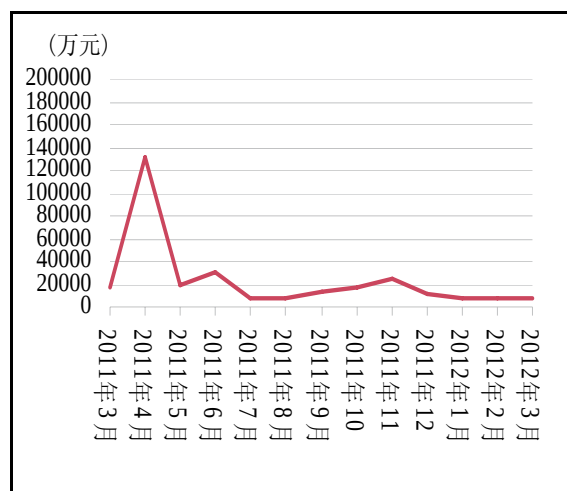
截至 2011 年 3 月底，公司及下属子公司对外担保金额 23176.50 万元，占公司净资产的 2.03%。总体看，公司对外担保数额不大，且集中度低，公司或有负债风险较低。

截至 2011 年 3 月底，公司共获得各家商业银行授信额度总量为 201.59 亿元，尚未使用的额度为 156.29 亿元，间接融资渠道畅通。此外，公司下属 2 家上市公司（首旅股份、全聚德），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 2 所示。2011 年 4 月偿还金额较大，主要是由于到期偿付 13 亿元“10 首旅 CP01”所致，

其他各月还款金额分布基本合理。

图 2 公司未来一年债务偿还期限分布



资料来源：公司提供

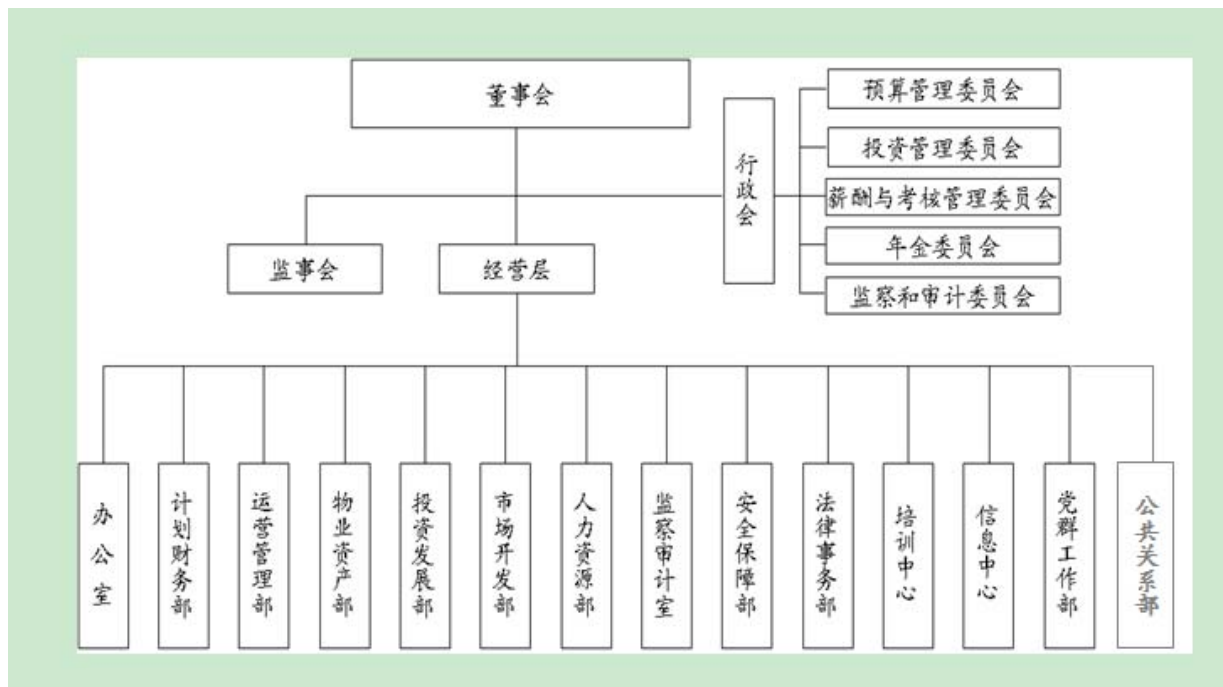
总体看，公司本期 16 亿元短期融资券发行后将对公司现有债务有一定影响。但公司现金类资产、EBITDA 和经营活动现金流流入量对本期短期融资券保障程度良好，公司直接和间接融资渠道畅通。联合资信认为，公司对于本期短期融资券具有较强的偿还能力。

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，公司的发展得到了地方政府的大力支持。近年来，公司通过兼并重组，经营规模不断扩大，对下属各大业务板块进行资源整合，形成了完整的商贸旅游服务产业链和全面的配套能力，规模竞争实力增强。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。综合分析，公司主体长期信用风险很低。

公司货币资金充裕，现金类资产规模较大，现金类资产和经营性现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。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 2010 年底公司合并报表范围子公司情况

序号	企业名称	持股比例 (%)	注册资本	主营业务
1	北京首都旅游股份有限公司	60.27	23,140 万元	旅游服务及酒店
2	北京首都旅游国际酒店集团有限公司	100	46,800.76 万元	酒店、旅游及房地产
3	北京首汽(集团)股份有限公司	83.25	21,009.76 万元	汽车运营、修理、租赁
4	北京展览馆	100	3,655.91 万元	承办展览、酒店
5	华龙旅游实业发展总公司	100	10,833.50 万元	饭店及旅游
6	中国康辉旅行社集团有限责任公司	51	7,000 万元	旅游服务
7	北京市北京饭店	100	60,000 万元	酒店
8	北京市长富宫中心有限责任公司	74.07	3,590 万美元	酒店及写字楼
9	北京亮马河大厦有限公司	50	2,800 万美元	酒店及写字楼
10	北京新世纪饭店有限公司	40	1,925 万美元	酒店及写字楼
11	北京贵宾楼饭店有限公司	60	1,000 万美元	酒店
12	北京凯威大厦有限公司	100	1,080 万美元	酒店及写字楼
13	北京西单友谊集团	100	25,450 万元	投资管理
14	北京斯博人才交流有限责任公司	100	100 万元	信息交流与咨询
15	北京西苑饭店	100	10,495 万元	酒店
16	北京市上园饭店	100	638 万元	酒店及写字楼
17	中国全聚德(集团)股份有限公司	48.42	14,156 万元	餐饮
18	首都旅游集团(香港)控股有限公司	100	15,600 万港元	投资
19	京港国际旅游有限公司	87.5	400 万港币	投资
20	兆龙饭店有限公司	100	5,000 万元	酒店
21	北京首旅学园培训中心	100	200 万元	培训
22	北京和平宾馆有限公司	77.68	832 万美元	旅游服务
23	北京国际饭店	100	880 万元	酒店
24	北京首旅燕京大厦物业管理有限责任公司	100	700 万元	写字楼
25	北京新燕莎控股(集团)有限责任公司	100	31,886.1 万元	投资管理
26	北京聚全餐饮有限责任公司	100	3,076 万元	餐饮
27	首旅建国酒店管理有限公司	75	3,240 万元	饭店管理
28	北京市建国饭店公司	100	2,300 万美元	酒店
29	北京金长城酒店管理公司	100	640 万元	饭店管理
30	北京古玩城市场集团有限责任公司	100	16,772 万元	投资管理
31	北京东来顺集团有限责任公司	100	5,500 万元	餐饮
32	黑龙江华龙广场有限公司	100	15,000 万元	销售日用百货
33	海南三亚国宾馆有限责任公司	100	10,000 万元	旅游、餐饮服务
34	深圳京凯怡实业有限责任公司	100	30,000 万元	酒店
35	北京大运河俱乐部有限责任公司	97	1,000 万元	娱乐
36	北京燕莎中心有限公司	40.64	46,057.73 万元	物业出租
37	海南明阳和平旅业有限公司	100	5,440 万元	旅游
38	海南旅游控股有限公司	98	15,000 万元	旅游饭店
39	广州天伦万怡大酒店有限公司	100	20,010 万元	酒店
40	北京颐和园宾馆有限公司	60	1465 万美元	酒店
41	黑龙江建国酒店投资管理有限公司	100	500 万元	酒店
42	首旅集团鸟巢餐饮服务公司	100	500 万元	餐饮
43	北京利达汇通房地产开发公司	100	4,861.30 万元	房地产开发经营
44	世纪证券有限责任公司	91.65	70,000 万元	证券经济与交易
45	北京新侨饭店有限公司	100	7,612.26 万元	餐饮
46	北京世纪春天投资有限公司	100	3,880 万元	场地出租
47	丰盛世纪置业有限公司	100	30,000 万元	房地产开发经营
48	北京农业集团有限公司	100	10,000 万元	房地产开发经营
49	北京首采联合电子商务有限公司	100	2,000 万元	商务服务
50	新斯维克美国有限公司	100	350 万美元	投资管理
51	新斯维克法国有限公司	100	3.31 万美元	投资管理

附件 3-1 公司资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 3 月
流动资产：					
货币资金	417,601.95	689,449.97	610,135.74	20.87	650,067.69
交易性金融资产		2,810.48	20,850.11		36,019.04
结算备付金		38,466.99	126,506.25		25,330.90
应收票据	36.54	21.88	7.25	-55.46	27.75
应收账款	45,594.48	48,692.01	69,571.12	23.53	76,545.11
预付款项	33,116.21	42,114.10	69,608.50	44.98	50,553.35
应收利息		126.36	195.94		247.39
应收股利	2,350.82	0.00	0.00	-100.00	0.00
买入返售金融资产			19,890.00		0.00
其他应收款	182,461.65	199,387.89	184,731.73	0.62	228,034.19
存货	372,692.64	398,691.26	478,863.29	13.35	508,974.53
一年内到期的非流动资产			24.24		22.87
其他流动资产	33,765.18	36,451.03	39,261.89	7.83	28,273.28
流动资产合计	1,087,619.46	1,456,211.98	1,619,646.05	22.03	1,604,096.12
非流动资产：					
可供出售金融资产	14,208.04	34,087.76	20,369.64	19.74	20,652.87
长期应收款		8,196.43	11,259.27		9,097.26
长期股权投资	147,999.89	145,643.60	160,820.75	4.24	159,486.37
投资性房地产	129,751.20	125,166.98	112,808.81	-6.76	110,607.43
固定资产	971,470.45	935,635.18	1,003,831.09	1.65	969,116.74
在建工程	42,074.70	51,234.99	80,431.32	38.26	87,174.43
工程物资		123.42	7.76		5.46
固定资产清理	12.44	11.06			-340.78
生产性生物资产		970.74	1,041.79		953.88
无形资产	165,094.81	170,003.96	172,123.63	2.11	171,112.78
商誉	6,905.13	11,558.91	16,323.21	53.75	16,323.21
长期待摊费用	35,529.39	34,154.87	49,073.56	17.52	47,402.80
递延所得税资产	16,002.13	18,410.68	26,906.65	29.67	27,322.55
其他非流动资产	81,027.13	66,137.62	77,881.61	-1.96	75,090.58
非流动资产合计	1,610,075.31	1,601,336.20	1,732,879.07	3.74	1,694,005.58
资产总计	2,697,694.77	3,057,548.19	3,352,525.12	11.48	3,298,101.70

附件 3-2 公司资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 3 月
流动负债：					
短期借款	569,000.00	297,550.00	149,770.00	-48.70	140,540.00
应付票据	21,896.41	22,038.79	16,011.64	-14.49	14,831.48
应付账款	127,838.88	131,679.81	191,467.97	22.38	182,076.56
预收款项	80,221.82	139,714.73	205,621.66	60.10	213,875.01
应付职工薪酬	36,031.54	41,949.40	56,521.32	25.25	41,615.22
应交税费	23,152.91	25,772.37	35,439.66	23.72	14,528.43
应付股利	4,176.78				
应付利息	1,115.11	3,403.11	4,529.48	101.54	2,673.48
代理买卖证券款		393,975.21	373,635.95		286,481.93
其他应付款	217,357.87	232,861.11	331,548.09	23.51	423,646.66
一年内到期的非流动负债	115,874.83	10,253.77	61,463.21	-27.17	28,175.00
其他流动负债	156,728.86	143,034.80	141,901.13	-4.85	143,998.76
流动负债合计	1,353,395.00	1,442,233.09	1,567,910.10	7.63	1,492,442.52
非流动负债：					0.00
长期借款	78,484.06	356,452.76	277,297.27	87.97	290,710.44
应付债券	105,186.47	103,511.11	299,643.69	68.78	295,836.19
长期应付款	43,823.79	43,629.89	26,153.66	-22.75	24,002.23
专项应付款	785.04	1,287.30	1,426.11	34.78	1,787.41
预计负债			44,303.65		44,303.65
递延所得税负债	3,189.03	6,004.58	4,905.50	24.03	5,120.30
其他非流动负债	1,638.39	2,998.08	5,236.03	78.77	3,211.29
非流动负债合计	233,106.79	513,883.72	658,965.93	68.13	664,971.51
负债合计	1,586,501.79	1,956,116.81	2,226,876.03	18.48	2,157,414.03
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本	379,427.19	381,827.19	407,277.19	3.61	407,277.19
资本公积	218,578.45	227,468.22	233,711.97	3.40	233,924.40
盈余公积	55,223.48	58,724.91	60,506.79	4.67	60,555.29
未分配利润	78,210.81	98,663.40	8,574.80	-66.89	10,162.11
外币报表折算差额	6,700.03	6,446.39	6,318.24	-2.89	6,318.24
归属于母公司所有者权益合计	738,139.97	773,701.97	717,167.88	-1.43	719,016.12
少数股东权益	373,053.01	327,729.40	408,481.21	4.64	421,671.55
所有者权益合计	1,111,192.98	1,101,431.37	1,125,649.09	0.65	1,140,687.67
负债和所有者权益总计	2,697,694.77	3,057,548.19	3,352,525.12	11.48	3,298,101.70

附件 4 公司利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 年 1-3 月
一、营业总收入	2,219,962.68	2,309,685.86	3,169,904.03	19.50	841,212.69
其中: 营业收入	2,219,962.68	2,258,645.80	3,122,143.18	18.59	830,599.43
营业总成本	1,473,336.80	2,244,225.58	3,058,834.54	44.09	815,932.69
减: 营业成本	1,473,336.80	1,576,145.10	2,260,266.77	23.86	607,578.20
利息支出		1,037.31	1,377.36		308.53
手续费及佣金支出		8,865.00	8,189.71		1,899.36
营业税金及附加	45,481.07	46,468.53	55,731.01	10.70	14,121.56
销售费用	239,847.30	263,856.92	302,532.86	12.31	79,615.02
管理费用	302,823.04	302,642.49	362,318.47	9.38	98,630.67
财务费用	52,876.15	44,527.37	53,349.92	0.45	13,682.64
资产减值损失	4,133.15	682.86	15,068.44	90.94	96.71
加: 公允价值变动收益		1,504.54	740.41		-333.73
投资收益 (损益以“—”号添列)	4,092.74	17,568.34	11,235.84	65.69	-1,334.38
汇兑收益 (损益以“—”号添列)		-28.10	-38.39		-0.12
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	105,557.93	84,505.07	123,007.34	7.95	23,611.78
加: 营业外收入	27,289.58	31,663.42	18,897.69	-16.78	2,586.29
减: 营业外支出	7,121.35	6,064.32	10,361.18	20.62	436.16
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	125,726.15	110,104.17	131,543.86	2.29	25,761.92
减: 所得税费用	39,911.33	39,135.21	43,831.93	4.80	10,935.76
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	85,814.83	70,968.96	87,711.92	1.10	14,826.16
少数股东损益	46,483.40	38,873.27	54,196.66	7.98	13,190.34
五、归属于母公司所有者的净利润	39,331.42	32,095.69	33,515.26	-7.69	1,635.82

附件 5-1 公司现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 年 1-3 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	2,309,604.47	2,486,995.23	3,477,845.75	22.71	922,032.64
客户存款和同业存放款项净增加额		10,211,119.68			-87,154.02
处置交易性金融资产净增加额			-17,062.19		
收取利息、手续费及佣金的现金		50,878.76	47,538.84		10,613.26
回购业务资金净增加额			-19,824.89		
收到的税费返还	144.60	308.27	561.93	97.13	99.30
收到其他与经营活动有关的现金	202,752.83	296,195.42	268,419.45	15.06	278,530.58
经营活动现金流入小计	2,512,501.90	13,045,497.37	3,757,478.88	22.29	1,124,121.76
购买商品、接受劳务支付的现金	1,627,867.18	1,710,855.90	2,591,585.44	26.17	708,224.67
客户贷款及垫款净增加额		9,967,746.84			
支付利息、手续费及佣金的现金		9,902.45	9,565.50		2,207.89
支付给职工以及为职工支付的现金	263,857.27	270,456.25	317,968.38	9.78	85,068.25
支付的各项税费	146,212.67	137,720.09	173,339.33	8.88	66,403.25
支付其他与经营活动有关的现金	422,098.43	472,805.24	481,236.75	6.78	290,806.19
经营活动现金流出小计	2,460,035.56	12,569,486.77	3,573,695.40	20.53	1,152,710.24
经营活动产生的现金流量净额	52,466.34	476,010.60	183,783.48	87.16	-28,588.48
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	5,193.34	21,714.81	12,220.40	53.40	149.67
取得投资收益收到的现金	19,162.71	13,063.98	12,168.08	-20.31	236.64
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	26,775.24	13,762.31	28,447.03	3.07	1,224.61
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	10.00	316.91	109.30	230.60	900.00
收到其他与投资活动有关的现金	16,304.98	22,857.82	9,192.16	-24.92	3,654.28
投资活动现金流入小计	67,446.26	71,715.83	62,136.96	-4.02	6,165.20
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	194,199.52	97,245.96	134,585.11	-16.75	19,111.08
投资支付的现金	10,072.63	12,730.28	38,853.96	96.40	
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	7,294.82	34,773.57	12,976.54	33.37	
支付其他与投资活动有关的现金	10,682.15	45,639.18	1,381.64	-64.04	
投资活动现金流出小计	222,249.11	190,388.99	187,797.25	-8.08	19,111.08
投资活动产生的现金流量净额	-154,802.85	-118,673.16	-125,660.28	-9.90	-12,945.89
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	42,678.49	2,451.52	1,261.74	-82.81	193.47
取得借款收到的现金	1,043,114.00	940,045.65	691,353.03	-18.59	45,400.00
收到其他与筹资活动有关的现金	1,043,114.00	256.12	514.80	-84.75	5,488.32
筹资活动现金流入小计	1,107,927.77	942,753.29	693,129.57	-20.90	51,081.79
偿还债务支付的现金	998,162.79	925,717.03	724,943.76	-14.78	54,500.76
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	102,529.19	84,913.52	75,914.99	-13.95	18,885.97
支付其他与筹资活动有关的现金	10,851.63	2,959.96	16,617.93	23.75	169.48
筹资活动现金流出小计	1,111,543.61	1,013,590.50	817,476.68	-14.24	73,556.21
筹资活动产生的现金流量净额	-3,615.85	-70,837.21	-124,347.11	486.43	-22,474.42
四、汇率变动对现金及现金等价物影响	-734.22	-916.01	-886.97	9.91	0.38
五、现金及现金等价物净增加额	-106,686.58	285,584.22	-67,110.88	-20.69	-64,008.41

加：期初现金及现金等价物余额	521,801.44	436,051.70	792,462.31	23.24	725,351.43
六、期末现金及现金等价物余额	415,114.86	721,635.93	725,351.43	32.19	661,343.02

附件 5-2 公司现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)
一、将净利润调节为经营活动的现金流量				
归属于母公司所有者的净利润	85,814.83	70,968.96	87,711.92	1.10
加: 少数股东损益				
减: 未确认的投资损失				
加: 计提的资产减值准备	4,133.15	682.86	15,068.44	90.94
固定资产折旧	94,028.61	101,235.38	102,291.33	4.30
无形资产摊销	4,485.01	4,845.95	5,032.27	5.93
长期待摊费用摊销	11,702.90	11,246.74	11,157.10	-2.36
待摊费用减少(减: 增加)				
预提费用增加(减: 减少)				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减: 收益)	-15,544.40	-14,771.42	-587.96	-80.55
固定资产报废损失		130.53	96.21	
公允价值变动损失(减: 收益)		-1504.54	-740.41	
财务费用	57,234.90	47,872.74	51,082.48	-5.53
投资损失(减: 收益)	-4,092.74	-17,568.34	-11,235.84	65.69
递延所得税资产减少(减: 增加)	-2,874.65	-1,689.61	-5,947.87	43.84
递延所得税负债增加(减: 减少)	-385.11	-63.66	50.04	
存货的减少(减: 增加)	-64,985.03	29,96.23	-54,496.00	-8.43
经营性应收项目的减少(减: 增加)	12,785.05	21,790.73	-22,910.18	
经营性应付项目的增加(减: 减少)	-55,210.57	256,174.88	13,367.05	
其他	-74,625.60	-6,336.82	-6,155.09	-71.28
经营性活动产生的现金流量净额	52,466.34	476,010.60	183,783.48	87.16
二、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	415,114.86	721,635.93	725,351.43	32.19
减: 货币资金的期初余额	521,801.44	436,051.70	792,462.31	23.24
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	-106,686.58	285,584.22	-67,110.88	-20.69

附件 6 主要财务指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	48.45	48.96	53.26	--
存货周转次数(次)	4.33	5.82	6.97	--
总资产周转次数(次)	0.82	0.80	0.99	--
盈利能力				
营业利润率 (%)	31.58	28.16	25.82	25.15
总资本收益率(%)	7.11	5.40	5.97	--
净资产收益率(%)	7.72	6.44	7.79	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	14.18	29.46	33.89	33.96
全部债务资本化比率(%)	44.49	45.51	45.35	44.11
资产负债率(%)	58.81	63.98	66.42	65.41
偿债能力				
流动比率(%)	80.36	100.97	103.30	107.48
速动比率(%)	52.82	73.33	72.76	73.38
经营现金流动负债比(%)	3.88	33.01	11.72	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.18	6.96	8.07	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.04	3.46	3.27	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.11	0.39	0.06	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-1.81	9.37	1.64	--
本期短期融资券偿债能力				
EBITDA/本期发债额度(倍)	1.83	1.66	1.78	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	15.70	81.53	23.48	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.33	2.98	1.15	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.64	2.23	0.36	--
现金偿债倍数	2.61	4.63	4.38	4.77

注：销售债权周转次数(次)和总资产周转次数(次)计算时取值为营业总收入，存货周转次数(次)计算时取值为营业总成本。

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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期 - 上期) / 上期 × 100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率 = [(本期 / 前 n 年)^(1/(n-1)) - 1] × 100%
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 2011 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。

