

信用等级公告

联合[2013] 1326 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
2014 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
2014 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



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.lhratings.com

北京首都旅游集团有限责任公司

2014 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: 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: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 偿还银行借款

评级时间: 2013 年 9 月 6 日

财务数据

项 目	2010年	2011年	2012年	13年6月
现金类资产(亿元)	63.10	68.56	71.74	73.25
资产总额(亿元)	335.25	363.47	364.22	379.70
所有者权益(亿元)	112.56	119.12	121.98	120.14
短期债务(亿元)	38.72	54.05	46.39	73.62
全部债务(亿元)	96.42	99.65	97.56	122.73
营业总收入(亿元)	316.99	346.27	368.31	175.33
利润总额(亿元)	13.15	13.54	14.55	5.25
EBITDA(亿元)	28.54	30.48	32.68	--
经营性净现金流(亿元)	18.38	16.90	14.61	0.36
营业利润率(%)	25.82	25.98	25.34	25.72
净资产收益率(%)	7.79	7.18	7.47	--
资产负债率(%)	66.42	67.23	66.51	68.36
全部债务资本化比率(%)	46.14	45.55	44.44	50.53
速动比率(%)	72.76	64.32	66.72	64.26
EBITDA利息倍数(倍)	8.07	5.60	5.35	--
经营现金流流动负债比(%)	11.72	8.82	7.92	--
现金偿债倍数(倍)	2.07	2.20	2.30	2.36

注: 1. 2013年上半年财务数据未经审计;

2. 短期债务计算时已包含计入其他流动负债的短期融资券。

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 2014 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,整体竞争优势明显。
2. 公司货币资金充裕,资产流动性良好。
3. 现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力强。

关注

1. 公司未来投资规模较大,对外筹资压力较大。

分析师

谢凌艳 李 阳

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

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 2014 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。

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5月25日，根据北京市国资委《关于拨付2010年、2011年国有资本经营预算资金的通知》，公司增加国家资本金

11000万元。2011年12月26日，根据北京市国资委《关于拨付2011年国有资本经营预算资金的通知》，公司增加国家资本金7000万元。2012年6月19日，根据北京市国资委《关于拨付2012年国有资本经营预算资金的通知》，公司增加国家资本金12000万元。2012年11月7日，根据北京市国资委《关于拨付2012年国有资本经营预算资金的通知》，公司增加国家资本金5,000万元。截至2012年底，公司注册资本236867.00万元，北京市国资委为公司唯一出资人。

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。截至2012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15个职能部门；拥有在职员工54120人。

截至2012年底，公司（合并）资产总额364.22亿元，所有者权益合计121.98亿元（含少数股东权益43.98亿元）；2012年公司实现营业总收入368.31亿元，利润总额14.55亿元。

截至2013年6月底，公司（合并）资产总额379.70亿元，所有者权益合计120.14亿元（含少数股东权益43.31亿元）；2013年1~6月公司实现营业总收入175.33亿元，利润总额5.25亿元。

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

公司计划2014年度发行第一期30亿元短期融资券，期限365天（以下简称“本期短期融资券”）。

本期短期融资券募集资金30亿元计划全部用于偿还公司银行借款。

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，公司的发展得到了地方政府的大力支持。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。

2010~2012年，公司各板块业务呈现稳定的发展趋势，营业总收入年复合增长7.79%。2012年公司实现营业总收入368.31亿元，其中主营业务收入360.84亿元（占营业收入比重为97.97%），同比增长6.54%；实现利润总额14.55亿元，同比增长7.46%。2013年1~6月，公司实现营业总收入175.33亿元，其中主营业务收入171.89亿元，同比下降4.12%；主营业务收入构成中，酒店餐饮业务、商品销售业务和旅行社业务占比合计91.60%；主营业务毛利润率为26.69%，较2012年上升0.40个百分点。

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，整体偿债能力较强。

伴随中国经济增长，人均收入增加和消费结构的升级，中国旅游业发展前景良好。公司新战略规划逐步实施，各板块业务整合逐步推进，整体经营实力有望得到进一步增强。

经联合资信评定，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

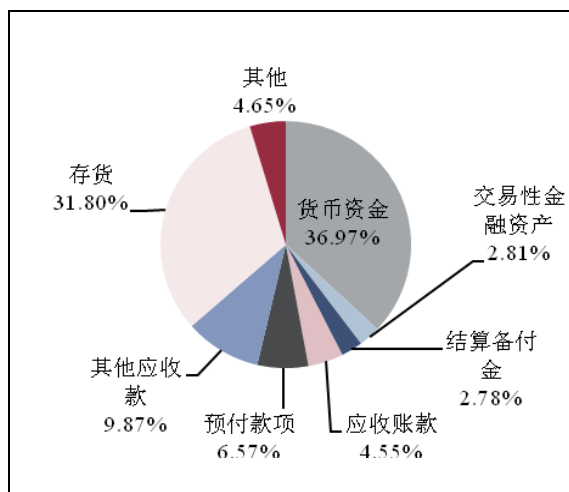
2010~2012年，公司资产总额稳步增长，年均复合增长率为4.23%。截至2012年底，公司资产总额364.22亿元，同比增长0.21%；其中流动资产合计占49.52%，非流动资产占50.48%，资产构成较稳定。2010~2012年，公司流动资产呈现稳定增长趋势，年复合增长率为5.52%。截至2012年底，公司流动资产合计180.36亿元，同比下降0.37%。流动资产构成中货币资金（占36.97%）、预付款项（占6.57%）、存货（占31.80%）和其他应收款（占9.87%）占比较大。

2010~2012年，公司货币资金年均复合增长4.54%。截至2012年底，公司货币资金66.68亿元，同比增长2.30%，主要为银行存款（占94.91%）；使用受限的货币资金为2.84亿元（占4.26%），主要为交易保证金、售房监管专户资金和银行承兑汇票保证金。

2010~2012年，公司预付款项波动中有所增长，年均复合增长30.49%，2011年底同比增长88.94%，增长部分主要来自首旅股份下属子企业南山文化预付观音苑公司的南山文化旅游区门票分成款和京诺投资支付上海环通建设开发有限公司的工程投资款，2012年预付款项为11.85亿元，同比下降9.88%，构成主要为旅游团预付的团费、押金等。

2010~2012年，公司应收账款波动中有所增长，年均复合增长8.62%，2012年应收账款账面余额为8.58亿元，同比增长20.11%，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。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62.53%，账龄较短；公司累计计提坏账准备0.37亿元，计提比例为4.31%。考虑到公司应收账款整体账龄较短，且欠款单位多为银行或有长期合作关系的旅行社，坏账计提比例合理。总体看，公司应收账款占流动资产比重低，质量较好，整体回收风险较小。

图1 2012年底公司流动资产构成



资料来源：审计报告

截至2012年底，公司其他应收款账面余额18.63亿元，同比下降26.45%；其中欠款额较大的是北京东方信德投资有限公司股权转让款欠款；采用账龄分析法计提坏账准备中，账龄在1年以内的占82.29%，整体账龄较短；2012年底公司累计计提坏账准备0.82亿元，计提比例为4.42%，计提比例较合理。

截至2012年底，公司存货的账面余额为57.46亿元，同比下降0.83%。从构成来看，房地产开发成本和库存商品分别占84.04%和12.63%；2012年底，公司计提存货跌价准备余额0.12亿元，存货净额为57.35亿元。

截至2012年底，公司买入返售金融资产5.02亿元，同比增长22.47%，构成主要为买断式回购证券。公司结算备付金余额2.70亿元，同比下降7.15%，主要是世纪证券的经纪业务客户结算备付金减少所致。

截至2012年底，公司其他流动资产5.58亿元，同比增长16.71%，主要来自待抵扣进项税（占28.97%）和出售消费卡预缴增值税（57.12%）增长。

截至2013年6月底，公司资产总额379.70亿元，较2012年底增长4.25%。其中流动资产合计193.07亿元，较2012年底增长7.05%，非流动资产186.62亿元，占资产总额比重为49.15%，与2012年底相比，非流动资产占比小幅下降。截

至2013年6月底，存货较2012年底增长7.96%，主要是由于公司房地产开发导致开发成本增加；应收账款较2012年底增长22.95%，主要是因为银行未结算信用卡和旅行社未结清团款结算期较短；在建工程较2012年底增长45.54%，主要是因为公司酒店、商业及餐饮板块各企业的改扩建工程；其他应收款较2012年底增长22.88%，主要由于旅行社日常经营产生的未结清款项增加。

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

2010~2012年，公司经营活动产生的现金流量波动中有所增长，年均增长7.71%，2012年公司实现经营活动产生的现金流入量435.92亿元，同比下降1.48%，主要由于收取利息、手续费及佣金的现金、回购业务资金净增加额、收到的税费返还以及收到其他与经营活动有关的现金同比下降。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111.67%，2012年公司现金收入比为108.62%。2012年公司经营活动产生的现金流量净额为14.61亿元。总体看，公司经营活动产生的现金流规模较大，收入实现质量良好。

2010~2012年，公司投资活动产生的现金流量波动中有所增长，年均增长41.56%，2012年为12.45亿元，其中处置子公司及其他营业单位收到的现金净额为8.19亿元，主要为处置长期股权投资产生的投资收益。2012年投资活动现金流出19.49亿元，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固定资产的投资以及下属饭店更新改造支出。2010~2012年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-12.57亿元、-21.73亿元和-7.04亿元。

2010~2012年，公司筹资活动现金流入量规模呈增长趋势，2012年，公司筹资活动现金

流入量为79.63亿元，主要来自取得借款收到现金；筹资活动流出方面，2010~2012年，公司筹资活动产生的现金流出波动上升，年均增长2.63%。2012年公司筹资活动产生的现金流净额为-6.48亿元。

2013年1~6月，公司经营活动现金流量净额为0.36亿元，现金收入比为109.13%，投资活动现金净流量为-14.06亿元，筹资活动现金流量净额为19.97亿元。

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，公司存在一定的外部资金需求。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2010~2012年，公司流动比率和速动比率波动中有所下降，三年平均值分别为98.54%和67.93%，2012年底分别为97.82%和66.72%。2012年公司经营性净现金流较2011年下降，使得经营现金流动负债比小幅下降至7.92%。2013年6月底，流动比率和速动比率分别为94.60%和64.26%，分别较2012年下降3.22和2.45个百分点。考虑到公司经营现金流入量以及现金类资产规模大，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，公司短期支付能力良好。

根据公司贷款卡查询的中国人民银行企业基本信用信息报告（报告编号为：B2013080060459311），截至2013年8月26日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

五、本期短期融资券偿债能力分析

公司计划于2014年发行第一期30亿元短期融资券，分别占2013年6月底公司短期债务和全部债务的40.75%和24.44%，对公司现有债务影响大。

截至2013年6月底，公司资产负债率和全

部债务资本化比率分别为68.36%和50.53%。以2013年6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70.68%和55.97%。由于本期短期融资券所筹资金将全部用于置换银行借款，公司实际债务负担将小于上述预测值。

2010年底、2011年底、2012年底以及2013年6月底，公司现金类资产分别为63.10亿元、68.56亿元、71.74亿元和73.25亿元，分别为为本期短期融资券发行规模的2.10倍、2.29倍、2.39倍和2.44倍，如果考虑剔除受限制的货币资金中后，现金类资产分别为本期短期融资券的2.07倍、2.20倍、2.30倍和2.36倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障程度好。

2010~2012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12.52倍、14.75倍和14.53倍，保障能力很强。2010~2012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0.61倍、0.56倍和0.49倍，保障程度一般。

总体看，公司充足的现金类资产对本期短期融资券保障程度好；较大规模的经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度强。

截至2013年6月底，公司及下属子公司对外担保金额0.02亿元，对外担保数额不大，公司或有负债风险低。

截至2013年6月底，公司总部及各子公司共获得贷款授信总额度为243.73亿元，尚未使用的额度为196.07亿元，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，公司旗下拥有首旅股份、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，直接融资渠道便利。

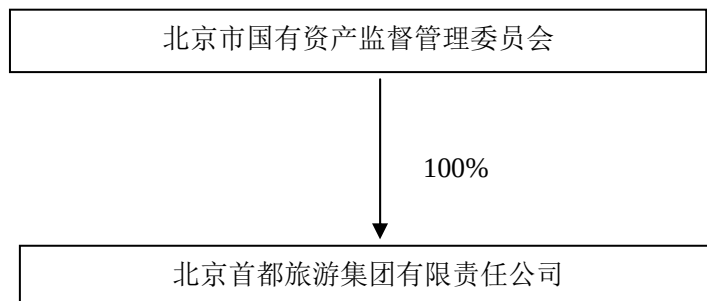
六、结论

公司是由北京市人民政府授权经营的国有

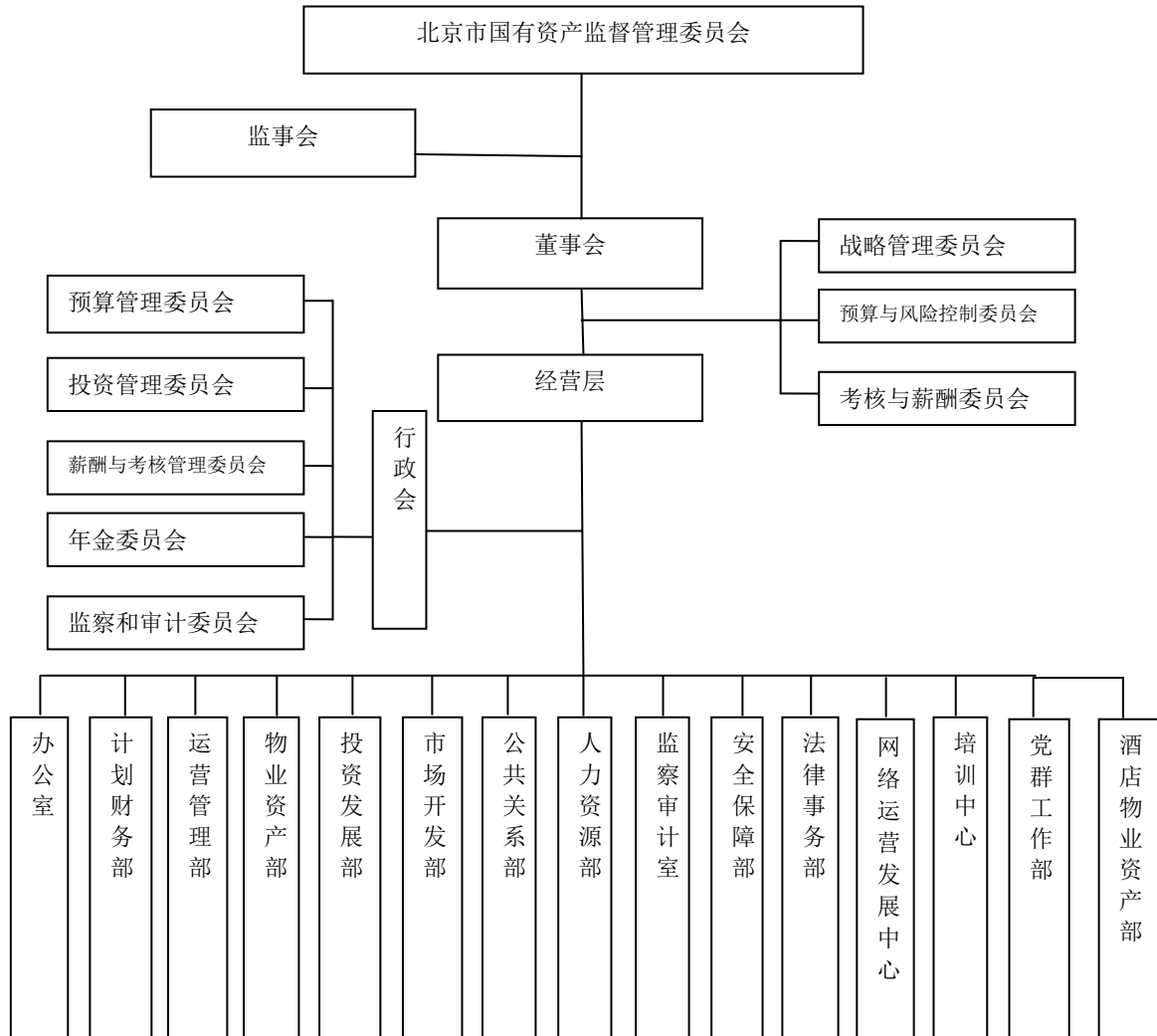
资产投资主体，作为北京市旅游业的“龙头”企业，公司的发展得到了地方政府的大力支持。目前，公司资产质量优良，主营业务突出且收入规模大，债务负担适宜，整体偿债能力较强。近年来，公司对下属主要经营主体进行了战略重组，业务涵盖了旅游主业“吃、住、行、游、购、娱”六大要素，形成了较为完整的经营产业链，规模优势进一步增强。公司充足的现金类资产对本期短期融资券保障程度好；较大规模的经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度很强。

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 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	首旅股份	60.27	23,140 万元	旅游服务及酒店
2	首酒集团	100	46,800.76 万元	酒店、旅游及房地产
3	首汽股份	83.1	21,009.76 万元	汽车运营、修理及租赁
4	北京展览馆	100	3,655.91 万元	承办展览、酒店
5	华龙实业	100	10,833.50 万元	饭店及旅游
6	康辉旅行社	51	7,000 万元	旅游服务
7	北京饭店	100	60,000 万元	酒店
8	长富宫饭店	74.07	3,590 万美元	酒店及写字楼
9	亮马河大厦	50	2,800 万美元	酒店及写字楼
10	新世纪饭店	40	1,925 万美元	酒店及写字楼
11	贵宾楼	60	1,000 万美元	酒店
12	凯威大厦	100	1,080 万美元	酒店及写字楼
13	西友集团	100	25,450 万元	投资管理
14	斯博人才	100	100 万元	信息交流与咨询
15	西苑饭店	100	14117.4	酒店
16	上园饭店	100	638 万元	酒店及写字楼
17	全聚德	46.48	14,156 万元	餐饮
18	首旅香港	100	15,600 万港币	投资
19	京港国际	87.5	400 万港币	投资
20	兆龙饭店	100	5,000 万元	酒店
21	首旅学园	100	200 万元	培训
22	和平宾馆	77.68	832 万美元	旅游服务
23	国际饭店	100	880 万元	酒店
24	燕京物业	100	700 万元	写字楼
25	聚全	100	3,076 万元	餐饮
26	建国饭店	100	2,300 万美元	酒店
27	金长城	100	640 万元	饭店管理
28	古玩城集团	100	16,772 万元	投资管理
29	东来顺	100	5,500 万元	餐饮
30	三亚国宾馆	100	10,000 万元	旅游、饮食服务
31	京凯怡	100	30,000 万元	酒店
32	大运河俱乐部	97	1,000 万元	娱乐
33	燕莎中心	40.64	46,057.73 万元	物业出租
34	明阳和平	100	5440 万元	旅游
35	海旅控股	98	15,000 万元	旅游饭店
36	天伦万怡	100	20,010 万元	酒店
37	颐和园宾馆	60	1,465 万美元	酒店
38	鸟巢餐饮	100	500 万元	餐饮
39	利达汇通	100	4,861.30 万元	房地产开发经营
40	世纪证券	91.65	70,000 万元	证券经济与交易
41	新侨饭店	100	2,040.82 万美元	餐饮
42	世纪春天	100	3,880 万元	场地出租
43	丰盛世纪	100	30,000 万元	房地产开发经营
44	北农集团	100	10,000 万元	房地产开发经营
45	首采联合	100	10,000 万元	商务服务
46	美国新斯维克	100	350 万美元	投资管理
47	法国新斯维克	100	33,054 美元	投资管理
48	首商股份	57.78	65,840.76 万元	投资管理
49	首采运通	100	2,000 万元	电子商务
50	晨钟暮鼓	40	10,000 万元	房地产开发
51	京诺投资	100	3,000 万元	投资管理
52	京海航程	100	45,000 万元	投资管理
53	绿野晴川	100	6,749.5 万元	动物驯养、旅游观赏
54	首旅财务公司	100	100000 万元	金融行业

附件3-1 2010~2013年6月资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

	2010 年	2011 年	2012 年	变动率 (%)	2013 年 6 月
流动资产：					
货币资金	610135.74	651792.13	666761.66	4.54	704442.73
交易性金融资产	20850.11	33834.58	50602.64	55.79	75558.52
结算备付金	126506.25	29091.41	27010.02	-53.79	28059.65
应收票据	7.25	21.61	3.85	-27.17	11.00
应收账款	69571.12	68098.24	82078.53	8.62	100914.21
预付款项	69608.50	131517.04	118521.91	30.49	127449.30
应收利息	195.94	852.37	938.98	118.91	1965.40
应收股利	0.00	89.76	120.32	--	210.45
买入返售金融资产	19890.00	41013.79	50227.62	58.91	5600.00
其他应收款	184731.73	227415.53	178022.45	-1.83	218755.26
存货	478863.29	578086.77	573470.65	9.43	619126.19
一年内到期的非流动资产	24.24	600.00	0.04	-95.92	0.04
其他流动资产	39261.89	47809.48	55796.30	19.21	48621.26
流动资产合计	1619646.05	1810222.73	1803554.96	5.52	1930713.99
非流动资产：					
可供出售金融资产	20369.64	21005.32	19840.49	-1.31	15276.16
持有至到期投资					
长期应收款	11259.27	7179.69	4557.92	-36.37	2023.68
长期股权投资	160820.75	246358.84	293245.26	35.03	292737.83
投资性房地产	112808.81	106628.57	101450.00	-5.17	98456.33
股权分置流通权					
固定资产	1003831.09	966818.58	995205.08	-0.43	992373.10
在建工程	80431.32	94877.49	73495.15	-4.41	106965.77
工程物资	7.76	88.38			
固定资产清理					-426.28
生产性生物资产	1041.79	1185.69	1420.53	16.77	1615.74
无形资产	172123.63	216918.32	212068.29	11.00	218702.20
开发支出					
商誉	16323.21	16440.09	14330.97	-6.30	14330.97
长期待摊费用	49073.56	44960.63	40672.10	-8.96	42767.21
递延所得税资产	26906.65	31897.48	30029.73	5.64	29549.18
其他非流动资产	77881.61	70105.42	52288.81	-18.06	51866.87
非流动资产合计	1732879.07	1824464.49	1838604.34	3.01	1866238.76
资产总计	3352525.12	3634687.22	3642159.30	4.23	3796952.75

附件3-2 2010~2013年6月资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2010 年	2011 年	2012 年	变动率 (%)	2013 年 6 月
流动负债：					
短期借款	149770.00	232110.00	381637.63	59.63	549751.20
交易性金融负债					
应付票据	16011.64	13748.18	7079.04	-33.51	6443.10
应付账款	191467.97	230845.36	248530.21	13.93	223715.25
预收款项	205621.66	339800.72	390322.79	37.78	398498.25
卖出回购金融资产款		52334.90	36810.00	--	27830.70
应付职工薪酬	56521.32	57201.02	64490.46	6.82	64207.77
应交税费	35439.66	35116.97	24294.13	-17.20	8283.48
应付股利		1385.27	759.17		17878.22
应付利息	4529.48	1295.93	397.45	-70.38	2130.49
代理买卖证券款	373635.95	195104.40	192472.95	-28.23	174135.63
其他应付款	331548.09	446105.66	404196.14	10.41	370439.31
一年内到期的非流动负债	61463.21	134666.59	75158.35	10.58	20000.00
其他流动负债	141901.13	175912.26	17622.29	-64.76	177622.29
流动负债合计	1567910.10	1915627.26	1843770.64	8.44	2040935.69
非流动负债：					
长期借款	277297.27	156115.16	29074.33	-67.62	11358.22
应付债券	299643.69	299818.72	482615.73	26.91	479711.21
长期应付款	26153.66	26430.41	26876.86	1.37	25514.81
专项应付款	1426.11	1893.72	2324.23	27.66	2532.23
递延收益					
预计负债	44303.65	34989.85	26882.83	-22.10	25520.77
递延所得税负债	4905.50	3901.91	4797.64	-1.11	3811.39
其他非流动负债	5236.03	4732.83	6020.23	7.23	6163.59
非流动负债合计	658965.93	527882.61	578591.86	-6.30	554612.22
负债合计	2226876.03	2443509.87	2422362.49	4.30	2595547.91
所有者权益：					
实收资本（或股本）	407277.19	425277.19	442523.23	4.24	442523.23
资本公积	233711.97	231366.91	234430.87	0.15	232970.18
减：库存股	778.89	1006.36	1785.29	51.40	1920.37
盈余公积	60506.79	62638.31	65293.29	3.88	65293.29
未分配利润	8574.80	19220.57	30192.86	87.65	19823.36
外币报表折算差额	6318.24	6133.60	5732.38	-4.75	5732.38
归属于母公司所有者权益合计	717167.88	745642.94	779957.92	4.29	768262.82
少数股东权益	408481.21	445534.41	439838.89	3.77	433142.03
所有者权益合计	1125649.09	1191177.35	1219796.81	4.10	1201404.84
负债和所有者权益总计	3352525.12	3634687.22	3642159.30	4.23	3796952.75

附件4 2010~2013年6月利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率 (%)	2013 年 1~6 月
一、营业总收入	3169904.03	3462653.34	3683089.96	7.79	1753254.39
其中: 营业收入	3122143.18	3421837.01	3652836.91	8.17	1736856.22
减: 营业成本	2260266.77	2470362.79	2662754.79	8.54	1261236.65
利息支出	1377.36	2388.67	1762.80	13.13	1057.76
手续费及佣金支出	8189.71	6931.70	4603.77	-25.02	1961.42
营业税金及附加	55731.01	62563.53	64348.30	7.45	28870.30
销售费用	302532.86	343315.96	360955.82	9.23	173958.48
管理费用	362318.47	388554.19	417171.51	7.30	206754.89
财务费用	53349.92	59908.05	62052.94	7.85	31381.55
资产减值损失	15068.44	7589.14	13321.20	-5.98	357.60
加: 公允价值变动收益	740.41	-2192.38	425.83	-24.16	156.50
投资收益	11235.84	5333.88	107145.13	208.80	1312.57
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益					855.19
汇兑收益	-38.39	-67.35	-1.00	-83.83	
二、营业利润	123007.34	124113.47	203688.78	28.68	49144.79
加: 营业外收入	18897.69	16986.93	10454.98	-25.62	4460.50
减: 营业外支出	10361.18	5679.86	68638.85	157.38	1070.15
其中: 非流动资产处置损失					552.39
三、利润总额	131543.86	135420.54	145504.91	5.17	52535.14
减: 所得税费用	43831.93	49910.76	54385.41	11.39	25044.02
加: 未确认的投资损失					
四、净利润	87711.92	85509.78	91119.51	1.92	25044.02
归属母公司所有者净利润	33515.26	24205.32	19693.06	-23.35	-6824.75
少数股东损益	54196.66	61304.46	71426.45	14.80	34315.87

附件5 2010年~2013年6月现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率 (%)	13 年 1~6 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	3477845.75	3934874.91	3967779.37	6.81	1895516.35
△客户存款和同业存放款项净增加额					1728.96
△处置交易性金融资产净增加额	-17062.19	-15590.89	-13810.10	-10.03	-37077.02
△收取利息、手续费及佣金的现金	47538.84	39775.24	30247.00	-20.23	11742.46
△回购业务资金净增加额	-19824.89	31276.82	-15529.39	-11.49	45744.58
收到的税费返还	561.93	1925.21	20.08	-81.10	0.96
收到其他与经营活动有关的现金	268419.45	432420.48	390503.84	20.62	286512.63
经营活动现金流入小计	3757478.88	4424681.78	4359210.81	7.71	2204168.91
购买商品、接受劳务支付的现金	2591585.44	2826749.05	2873941.27	5.31	1500344.04
客户贷款及垫款净增加额					
支付利息、手续费及佣金的现金	9565.50	8302.37	6366.70	-18.42	2197.61
支付给职工以及为职工支付的现金	317968.38	365014.02	400299.74	12.20	175391.71
支付的各项税费	173339.33	202923.89	201496.50	7.82	88305.39
支付其他与经营活动有关的现金	481236.75	852728.77	731036.39	23.25	434369.69
经营活动现金流出小计	3573695.40	4255718.09	4213140.59	8.58	2200608.44
经营活动产生的现金流量净额	183783.48	168963.69	146070.22	-10.85	3560.47
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	12220.40	2486.97	13272.71	4.22	2373.77
取得投资收益收到的现金	12168.08	6726.59	6099.30	-29.20	1830.40
处置固定资产、无形资产和其他长期	28447.03	13182.38	12056.80	-34.90	1773.28
处置子公司及其他营业单位收到的现	109.30	50.00	81935.12	2637.98	660.00
收到其他与投资活动有关的现金	9192.16	21144.75	11153.55	10.15	134.55
投资活动现金流入小计	62136.96	43590.68	124517.48	41.56	6772.00
购建固定资产、无形资产和其他长期	134585.11	168496.21	143102.84	3.12	126640.62
投资支付的现金	38853.96	86684.81	22242.56	-24.34	17895.34
取得子公司及其他营业单位支付的现	12976.54	691.90	877.63	-73.99	1000.00
支付其他与投资活动有关的现金	1381.64	5044.12	28680.16	355.61	1789.66
投资活动现金流出小计	187797.25	260917.04	194903.19	1.87	147325.62
投资活动产生的现金流量净额	-125660.28	-217326.36	-70385.71	--	-140553.61
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	1261.74	19731.07	21910.51	316.72	0.00
取得借款收到的现金	691353.03	763378.00	772226.50	5.69	695593.25
收到其他与筹资活动有关的现金	514.80	541.36	2119.92	102.93	0.00
筹资活动现金流入小计	693129.57	783650.43	796256.93	7.18	695593.25
偿还债务支付的现金	724943.76	692006.63	730970.51	0.41	438272.69
分配股利、利润或偿付利息支付的现	75914.99	110870.04	129080.83	30.40	57597.54
支付其他与筹资活动有关的现金	16617.93	1636.50	969.76	-75.84	0.00
筹资活动现金流出小计	817476.68	804513.16	861021.09	2.63	495870.23
筹资活动产生的现金流量净额	-124347.11	-20862.73	-64764.17	--	199723.02
四、汇率变动对现金及现金等价物的	-886.97	-1529.69	-140.66	-60.18	-26.14
五、现金及现金等价物净增加额	-67110.88	-70755.09	10779.69	--	62703.74
加: 期初现金及现金等价物余额	792462.31	725351.43	654596.34	-9.11	665376.03
六、期末现金及现金等价物余额	725351.43	654596.34	665376.03	-4.22	728079.77

附件6 2010年~2012年现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2010年	2011年	2012年	变动率 (%)
一、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	87711.92	85509.78	91119.51	1.92
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	15068.44	7589.14	13321.20	-5.98
固定资产折旧	102291.33	96567.02	100915.97	-0.67
无形资产摊销	5032.27	7647.82	6465.21	13.35
长期待摊费用摊销	11157.10	10746.47	12890.45	7.49
待摊费用减少				
预提费用增加				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	-587.96	-4683.81	-523.13	-5.67
固定资产报废损失	96.21	370.01	72.54	-13.17
公允价值变动损失	-740.41	2192.38	-425.83	-24.16
财务费用	51082.48	55092.98	61189.24	9.45
投资损失	-11235.84	-5136.70	-107145.13	208.80
递延所得税资产减少	-5947.87	-5014.30	1834.98	--
递延所得税负债增加	50.04	118.28	-58.10	--
存货的减少	-54496.00	-99344.75	-64759.47	9.01
经营性应收项目的减少	-22910.18	-98437.49	-16353.96	-15.51
经营性应付项目的增加	13367.05	115054.61	46492.22	86.50
其他	-6155.09	692.28	1034.53	--
经营活动产生的现金流量净额	183783.48	168963.69	146070.22	-10.85
2、不涉及现金收支的投资和筹资活动				
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增加情况				
货币资金的期末余额	725351.43	654596.34	665376.03	-4.22
减: 货币资金的期初余额	792462.31	725351.43	654596.34	-9.11
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	-67110.88	-70755.09	10779.69	--

附件7 主要财务指标

项 目	2010年	2011年	2012年	2013年6月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	53.26	50.29	49.04	--
存货周转次数(次)	5.15	4.67	6.23	--
总资产周转次数(次)	0.99	0.99	1.01	--
现金收入比(%)	111.39	114.99	108.62	109.13
盈利能力				
营业利润率 (%)	25.82	25.98	25.34	25.72
总资本收益率(%)	5.97	6.39	6.93	--
净资产收益率(%)	7.79	7.18	7.47	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	33.89	27.68	29.55	29.01
全部债务资本化比率(%)	46.14	45.55	44.44	50.53
资产负债率(%)	66.42	67.23	66.51	68.36
偿债能力				
流动比率(%)	103.30	94.50	97.82	94.60
速动比率(%)	72.76	64.32	66.72	64.26
经营现金流动负债比(%)	11.72	8.82	7.92	--
EBITDA利息倍数(倍)	8.07	5.60	5.35	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.38	3.27	2.98	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.06	-0.05	0.08	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	1.64	-0.89	1.24	--
本期短期融资券偿债能力				
现金偿债倍数(倍)	2.07	2.20	2.30	2.36
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	12.52	14.75	14.53	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.61	0.56	0.49	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.19	-0.16	0.25	--

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 8 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	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/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
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
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
 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 9 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 2014 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，联合资信有权撤销信用等级。

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。

