

跟 踪 评 级 公 告

联合信评字[2006] 119 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 2004 年 10 亿元公司债券的信用状况进行跟踪评级，确定北京首都旅游集团有限责任公司 2004 年 10 亿元公司债券的信用等级维持 AAA，评级展望为“稳定”。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零六年五月十日



北京首都旅游集团有限责任公司2004年 10 亿元公司债券信用评级跟踪评级分析报告 (2006 年)

跟踪评级结果:

信用等级: AAA

评级展望: 稳定

跟踪评级时间: 2006 年 5 月 10 日

初次评级结果:

信用等级: AAA

初次评级时间: 2004 年 5 月 17 日

主要数据

项 目	2003 年	2004 年	2005 年
资产总额(万元)	1627700	1681500	1837100
股东权益(万元)	571700	580100	576100
主营业务收入(万元)	608500	1271300	1461700
利润总额(万元)	10700	64900	70002
负债比率(%)	55.90	56.70	57.60
全部资本化比率(%)	44.31	43.79	42.45
净资产收益率(%)	0.84	4.29	3.51
流动比率(%)	66.76	83.16	71.56
利息倍数(倍)	4.40	6.22	3.46
债务保护倍数(倍)	0.16	0.32	0.34

分析员

朱海峰 王非

电话

010-64912118-861

传真

010-64912663

地址

100101

北京市朝阳区安慧里四区 15 号楼五矿大厦 16 层

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

HTTP: [//www.lianheratings.com.cn](http://www.lianheratings.com.cn)

评级观点

2005 年度,北京首都旅游集团有限责任公司(以下简称“公司”)经营规模稳步增长,经营状况正常,全年主营业务收入、利润总额均保持良好增长,显示出较好的可持续性。公司经营规模较大,2005 年 4 月发行 13 亿元 1 年期短期融资券后,未显著影响到公司的负债水平,截止 2005 年底,公司负债比率为 57.60%,全部债务资本化比率为 42.45%,财务结构良好。中国银行授权北京市分行为本期债券提供债券到期兑付无条件的不可撤消的担保,中国银行经营正常,未发生影响其担保实力的情况。综合各因素分析,我们认为:本期债券的信用水平未发生重大变化,维持 AAA 信用等级不变,评级展望为“稳定”。

积极因素

1. 2005 年全年入境游人数达 1.2 亿人次,入境过夜旅游人数达 4680 万人次,与上年同比分别增长约 10%和 12%;国内旅游人数达到 12.12 亿人次,与上年同比增长 10%;出境旅游者达 3100 万人次,与上年同比增长 7.5%;全年旅游总收入达到 7,650 亿元人民币,与上年同比增长 12%。可见,我国旅游行业步入景气阶段。

我国政府为提升国际形象,旅游业未来几年将是大力支持行业。旅游业也是北京市政府重点推动的产业之一,随着北京“2008 奥运会”的临近,公司面临较大的发展机遇。

2. 2005 年是五大集团(首旅集团、新燕

莎集团、全聚德集团、东来顺集团和古玩城市场集团)合并重组的第一年,公司积极推进业务整合、组织整合、制度整合、文化整合,大力推动集团产业规模化和集群化经营,为下一步的改革发展奠定了坚实的基础。

3. 公司经营规模不断扩大,总体经营状况良好。2005 年,公司实现主营业务收入 1461725 万元,同比增长 14.98%,超过我国 GDP 增长近 5 个百分点;实现净利润 20220 万元,同比增长 10.13%,各项主要经济指标均呈上升趋势。

4. 公司是由北京市人民政府授权经营的国有资产投资主体,经营风险较小。

关注

1. 公司自 2001 年起参与中国旅游国际信托投资公司债务重组工作,目前该项债务重组工作尚未结束。

2. 公司下属企业很多,投资比较分散,经营比较粗放,产业结构调整及产权结构改革的任务较重。