

信用等级公告

联合[2011] 023 号

联合资信评估有限公司通过对华天酒店集团股份有限公司
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

华天酒店集团股份有限公司
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
二零一一年一月十一日



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）与华天酒店集团股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与华天酒店集团股份有限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、联合资信与评估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，未因华天酒店集团股份有限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华天酒店集团股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、华天酒店集团股份有限公司 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，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一一年一月十一日



华天酒店集团股份有限公司

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: A⁺

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

发行额度: 2 亿元

期 限: 365 天

评级时间: 2011 年 1 月 11 日

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 华天酒店集团股份有限公司(以下简称“公司”或“华天酒店”)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较低。

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 9 月
现金类资产(亿元)	2.36	2.14	2.25	2.50
资产总额(亿元)	22.95	31.36	39.12	43.78
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	7.77	12.87	14.60	15.34
短期债务(亿元)	5.67	7.90	8.10	7.36
全部债务(亿元)	9.83	11.28	16.16	18.46
营业收入(亿元)	6.12	9.01	12.71	10.02
利润总额(亿元)	1.98	1.47	1.79	1.40
EBITDA(亿元)	3.17	3.38	4.53	--
经营性净现金流(亿元)	3.37	2.56	5.80	3.72
净资产收益率(%)	22.45	10.31	10.58	--
资产负债率(%)	66.16	58.97	62.69	64.95
速动比率(%)	61.44	54.99	57.71	53.86
EBITDA 利息倍数(倍)	6.96	3.94	4.23	--
经营现金流负债比(%)	37.88	19.54	43.15	--
现金偿债倍数(倍)	1.18	1.07	1.13	1.25

注: 公司自 2007 年 1 月 1 日起执行财政部 2006 年发布的企业会计准则; 2010 年 9 月财务数据未经审计。

优势

1. 公司是湖南省知名旅游酒店上市公司, 经营发展受到政府的高度重视, 区域行业地位突出。
2. 公司旗下酒店业务快速成长, 自营酒店的数量和规模得到迅速提升, 目前公司已拥有 7 家自营高星级酒店, 整体经营状况稳定。
3. 公司现金类资产及经营活动净现金流对本期短期融资券覆盖程度较高。

关注

1. 公司目前处于扩张期, 成本及期间费用高企, 利润总额与营业收入增长不匹配。
2. 公司有息债务规模上升较快, 债务负担较重。

分析师

张 成 孙恒志

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

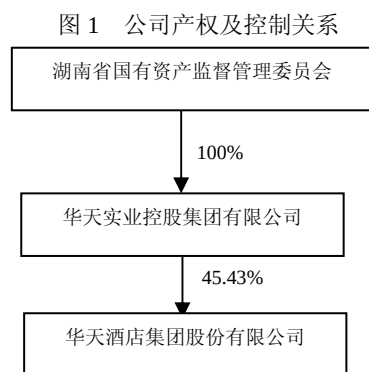
地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lhratings.com

一、主体概况

华天酒店集团股份有限公司(以下简称“公司”或“华天酒店”)原名湖南华天大酒店股份有限公司,系经湖南省体改委湘体改字【1994】34号文批准,并经湖南省人民政府湘政办函【1995】210号文同意,由华天实业控股集团有限公司(以下简称“华天集团”)独家发起,在对华天大酒店改组的基础上采取社会募集方式设立的股份有限公司。1996年经中国证监会证监发【1996】107号文和证监发字【1996】108号文批准于深交所上市交易(股票代码:“000428”)。2010年7月,公司名称正式变更为现名。经历次增资扩股后,截至2010年9月底,公司注册资本变更为5.53亿元人民币。

公司控股股东华天集团,持有华天酒店45.43%的股份。华天集团原系军队企业,1998年11月20日中共广州军区委员会以【1998】广党字第15号文件批复,整体移交该集团给湖南省人民政府。湖南省国资委根据《湖南省人民政府关于省国资委履行出资人职责有关问题的通知》【湘政发(2004)16号】,履行出资人职责。公司与实际控制人之间的产权及控制关系的如图:



资料来源:公司提供

公司属旅游服务行业,经营范围为:提供住宿、餐饮、洗衣、物业清洗服务;投资汽车出租、文化娱乐产业;零售香烟;研制、生产、销售光电高技术产品及相关软件,并提供相关技术服务;计算机系统集成;经营允许的进出口业务;酒店管理咨询服务等。

公司下设综合部、人力资源部、市场营销部、客房部、餐饮部、证券部、财务部、投审部等职能部门;2010年公司成立了酒店管理事业部、商业地产管理事业部、旅游管理事业部三大事业部,三个事业部与四大委员会一起直属董事会管理,负责公司的三大业务领域的管理与决策(详见附件1);截至2010年9月底,公司拥有全资子公司10家、控股子公司9家(详见附件2)。

截至2009年底,公司(合并)资产总额391228.08万元,所有者权益合计145959.03万元(其中含少数股东权益16536.91万元);2009年公司实现营业收入127055.85万元,利润总额17899.98万元。

截至2010年9月底,公司(合并)资产总额437823.76万元,所有者权益合计153448.24万元(其中含少数股东权益15753.60万元);2010年1~9月,公司实现营业收入100241.63万元,利润总额13981.31万元。

公司注册地址:长沙市解放东路300号;公司法定代表人:陈纪明。

二、本期短期融资券概况

公司计划于2011年发行第一期短期融资券2亿元(以下简称“本期短期融资券”),期限365天。本期短期融资券所募集资金全部用于偿还银行短期借款,借以优化债务结构,降低融资成本,增加公司竞争力。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司主营业务为酒店业,属旅游产业中的子行业,和国家旅游消费发展水平有较强的相关性。旅游业的发展以整个国民经济发展水平为基础并受其制约,其对外部经济、政治、社会和自然等条件具有较强的依赖性,属于典型的敏感型行业,其发展程度和增长趋势直接影响酒店行业业绩。

湖南省拥有大量历史古迹、自然景观和少数民族风情的旅游资源,其中韶山毛泽东故居、南岳衡山、张家界国家森林公园、湘西凤凰古城、常德桃花源等旅游景点享誉海内外。截至2009年底,全省共有等级旅游区(点)233家,其中4A级及以上旅游区(点)43家,丰富的旅游资源为湖南省旅游业发展提供了广阔的空间。

公司是湖南省国资委控股企业,华天酒店作为湖南省最知名旅游酒店品牌,酒店类上市公司,在整合湖南旅游资源战略中具有天然优势。总店长沙华天大酒店是湖南省首家享有盛誉的超豪华五星级酒店,先后加入“国际金钥匙组织”、“中国名酒店组织”。公司获得“中国饭店业集团20强”、“全球饭店业300强”、服务领域国际最高荣誉“五星钻石奖”、“中国饭店民族品牌先锋”,2004年经“世界一流酒店组织”考评,同意接受加入“世界一流酒店组织”,2005年荣获首届“中外酒店‘白金奖’——中国最受欢迎的酒店”。

2009年,公司先后荣获“湖南省文明单位”、“湖南省旅游市场开发工作先进单位”、“年度餐饮先进企业”、“中国最佳本土酒店管理集团”,湖南省百强企业、大众最爱之湖南旅游饭店第一名及“崛起的中国品牌——社会责任贡献奖”等系列荣誉。

近年来,公司陆续收购了潇湘华天、益阳华天、北京世纪城和武汉华天大酒店等6家酒店,其自营酒店的数量和规模得到了迅速提升,截至2010年9月底,公司直营7家高星级酒店、31家经济型酒店、托管或承包经营十多家酒店,华天品牌影响力在不断扩大。在湖南地区,无论规模和经济效益,“华天”占据酒店业的龙头地位。

随着公司旗下酒店业务规模持续扩大,2007~2009年公司营业收入增长较快,年均复合增长44.11%,其中2009年公司实现营业收入127055.85万元,同比增长40.96%。2010年1-9月,公司实现营业收入100241.63万元,占2009

年全年的78.90%,公司经营状况稳定。但受运营初期成本及期间费用较高影响,公司利润总额与营业收入增长不匹配。2009年,公司利润总额和净利润分别为17899.98万元和15443.28万元,同比分别增长21.78%和16.45%,低于同期收入增长速度。此外,公司目前处于扩张期,有息债务增长较快,总体债务负担偏重。

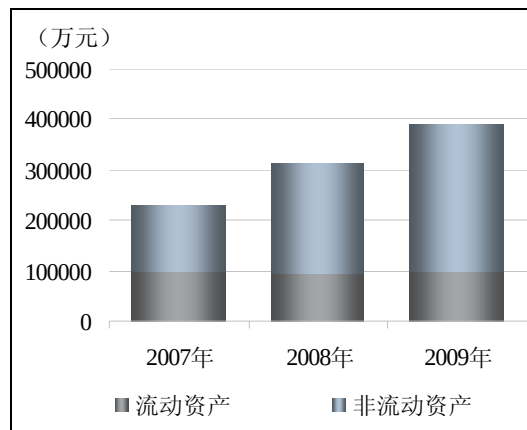
经联合资信评估有限公司评定,公司主体长期信用等级为A⁺,评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性

公司资产以非流动资产为主,2007~2009年非流动资产占比逐年提高(见图2)。截至2009年底,公司资产总额391228.08万元,其中流动资产合计占25.43%,非流动资产占74.57%。

图2 2007~2009年公司资产构成情况



资料来源: 公司年报

流动资产

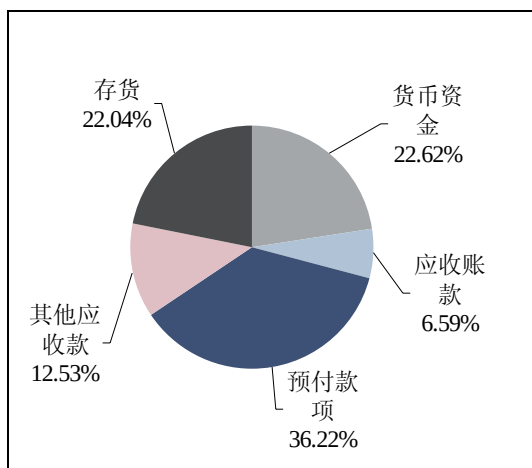
截至2009年底,公司流动资产合计99478.39万元,主要以货币资金(占22.62%)、预付账款(占36.22%)、存货(占22.04%)和其他应收款(占12.53%)为主(见图3)。

截至2009年底,公司货币资金22501.44万元,主要由银行存款(占97.60%)构成。

截至2009年底,公司应收账款余额为6553.17万元。从应收账款账龄分布看,账龄在1年以内的占80.06%,1-2年的占18.11%,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 17.98%，集中度低。公司累计计提坏账准备 540.37 万元，平均计提比率 7.62%。总体看，公司应收账款数额所占比重小，且质量较好。

图 3 2009 年公司流动资产构成



资料来源：公司年报

公司预付账款主要为预付工程款和股权收购款。截至 2009 年底，公司预付账款 36033.89 万元，较 2008 年增长 7.98%。

截至 2009 年底，公司其他应收款余额 14067.08 万元，前五位的欠款合计占 75.52%，其中欠款额最大的北京万市房地产开发有限公司（以下简称“北京万市公司”）欠款（补偿款和滞纳金）7071.29 万元，占其他应收款的 50.27%，集中程度高。根据 2009 年 5 月北京市高级人民法院以[2009]高民终字第 1721 号民事判决书作出的终审判决及当年 9 月公司申请法院强制执行的通知，北京万市公司以其 16 栋钓鱼台山庄别墅（包括出租的和将要出租的）租赁收益权转让给公司，全部用来偿还所欠公司的债务，直至还清为止。截至 2009 年底，公司确认收到补偿款及滞纳金 4919.37 万元，计入“营业外收入”。从账龄结构看，公司其他应收账款账龄在 1 年以内的占 62.29%，账龄在 1~3 年的占 25.17%，账龄在 3 年以上的占 12.54%。公司累计计提坏账准备 1602.46 万元，平均计提比例 11.39%，坏账计提比例较合理。总体看，

公司部分其他应收款可能存在一定的收回风险。

2007~2009 年，公司存货逐年减少，年均增长率为-30.71%，主要是公司已完工房地产项目销售结转所致。截至 2009 年底，公司存货的账面余额为 21925.27 万元，其中开发成本和原材料分别占 69.98%和 13.93%。公司华天苑、星沙乐活小镇等房地产项目均采用“酒店+地产”的开发模式，且绝大部分已经实现预售，未来跌价可能性低，公司未计提存货跌价准备。

2010 年 6 月 30 日，公司完成对湘潭国际金融大厦有限公司 100%的股权收购，湘潭国际金融大厦有限公司纳入合并范围，目前湘潭国际金融大厦为在建项目，尚未开展业务。截至 2010 年 9 月底，公司资产总额 437823.76 万元，较 2009 年底增长 11.91%，主要来自在建工程的增加。其中流动资产合计占 24.32%，非流动资产占 75.68%，资产构成较 2009 年底基本一致。

总体看，公司资产以非流动资产为主，流动资产以货币资金、预付账款及存货为主，近几年资产保持较快增长，资产流动性一般。

2. 现金流分析

2007~2009 年，伴随经营规模的不断扩大，公司经营活动产生的现金流入也呈现逐年增长态势，年平均增长率为 29.10%，2009 年实现经营活动现金流入 145561.64 万元。公司主营业务为酒店业，收入的现金回流情况良好，近三年公司现金收入比稳中有升，三年平均为 102.05%，2009 年为 106.02%。2007~2009 年，公司经营活动产生的现金流量净额呈波动性上升趋势，2009 年为 57989.86 万元。

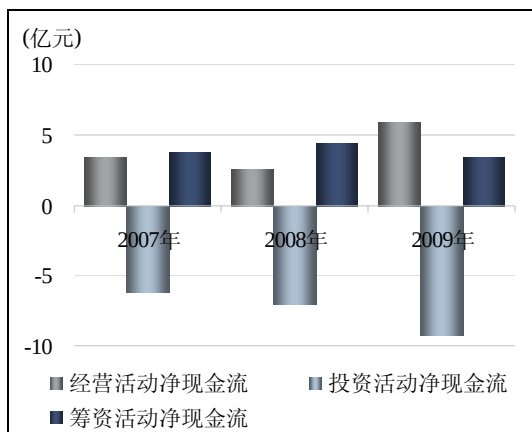
从投资活动来看，2007~2009 年，公司投资活动产生的现金流出规模较大，近三年年均复合增长 21.12%，主要为购建固定资产及收购子公司支出。近几年，公司投资活动产生的现金流量净额均为负值，随着资本性支出的持续增加，公司投资活动产生的现金流量净额绝对

值逐年增长，2009 年为-92331.56 万元。

2007~2009 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为-28296.77 万元、-44712.07 万元和-34341.70 万元，经营活动产生的现金流量净额均未能覆盖当年投资支出。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。

2007~2009 年，公司筹资活动现金流入主要是借款所收到的现金，2008 年公开发行新股使得吸收投资收到的现金大幅增加，导致当年借款规模有所回落；筹资活动流出方面，公司筹资活动现金流出主要是偿还债务支付的现金，近三年公司筹资活动产生的现金流净额均为正值，2009 年为 34252.79 万元。

图 4 公司现金流变化情况



资料来源：公司年报

2010 年 1~9 月，公司经营活动产生的现金流量净额为 37204.21 万元，现金收入比为 100.41%，公司经营活动获现能力良好。公司投资活动产生的现金流量净额为-44407.27 万元，主要为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金。2010 年 1-9 月，公司筹资活动产生的现金流净额为 9731.60 万元，随着较大额度到期债务的偿还，公司筹资规模亦有所减小。

综合来看，公司经营活动现金流规模较大，收入实现质量良好，但近几年公司加速酒店收购扩张，加重了资本性支出负担，公司对外部资金存在一定程度依赖。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2007~2009 年，公司流动比率和速动比率均呈下降趋势，三年平均值分别为 81.59%和 57.64%，2009 年底分别为 74.03%和 57.71%，主要是流动负债逐年增加所致。2010 年 9 月底，公司流动比率和速动比率分别为 74.72%和 53.86%；2007~2009 年，公司经营现金流动负债比有所波动，三年平均值为 35.01%，2009 年为 43.15%。总体看，公司短期偿债能力一般。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为 2 亿元，占 2010 年 9 月底公司全部债务的 10.83%，对公司现有债务存在一定影响。

截至 2010 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 64.95%和 54.61%。以 2010 年 9 月底财务数据为基础，在考虑 2010 年 10 月发行的 3 亿元短期融资券的情况下，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 68.54%和 60.46%，公司债务负担将有所加重。考虑到短期融资券募集资金主要用于偿还银行贷款，公司实际债务负担将低于上述模拟值。

截至 2010 年 9 月底，公司现金类资产合计 25029.97 万元，为本期 2 亿元短期融资券发行规模的 1.25 倍，是 5 亿元短期融资券的 0.50 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障程度较好。

以 2009 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 2 亿元短期融资券的保护倍数分别为 2.27 倍、7.28 倍和 2.90 倍。总体看，公司经营活动产生的现金流量净额对本期短期融资券覆盖程度较高。

截至 2010 年 9 月底，公司对外无担保等或有事项。

截至2010年9月底，公司本部及各子公司共

获得银行贷款授信总额度为27.54亿元，其中已使用额度为18.74亿元，尚未使用额度为8.80亿元，公司间接融资渠道畅通。同时，公司为深圳证券交易所上市公司，直接融资渠道畅通。

总体看，本期短期融资券发行后将对公司现有债务有一定影响，但公司经营较为稳定，直接和间接融资渠道畅通；公司经营活动产生的现金流量净额及现金类资产对本期短期融资券覆盖程度较高。联合资信认为，公司对于本期短期融资券具有一定的偿还能力。

六、综合评价

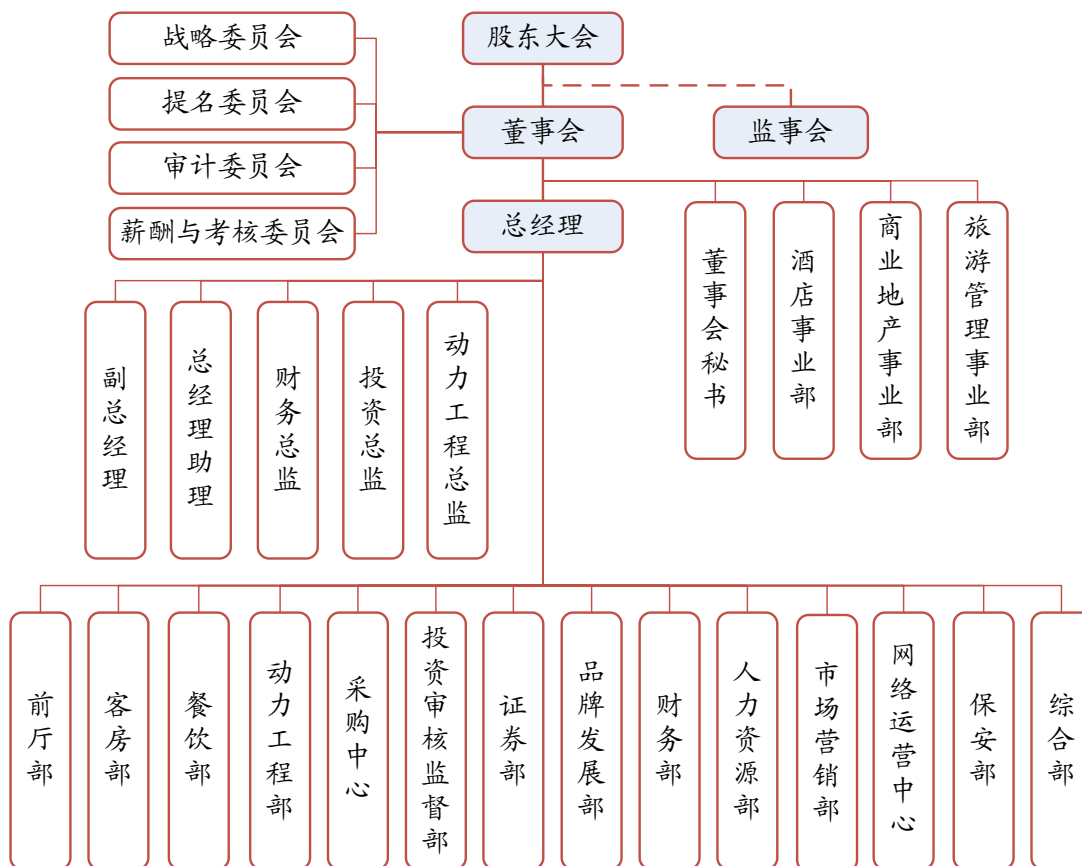
湖南省旅游资源丰富，酒店行业发展迅速，随着经济的平稳增长、行业支持的不推进以及基础设施配套的完善，当地酒店旅游业的发展具有较大的增长潜力。

公司作为湖南省最知名旅游酒店上市公司，在区域行业中的领导地位，以及在行业前景、经营规模和产业布局等方面具有显著优势。综合看，公司主体信用风险较低。

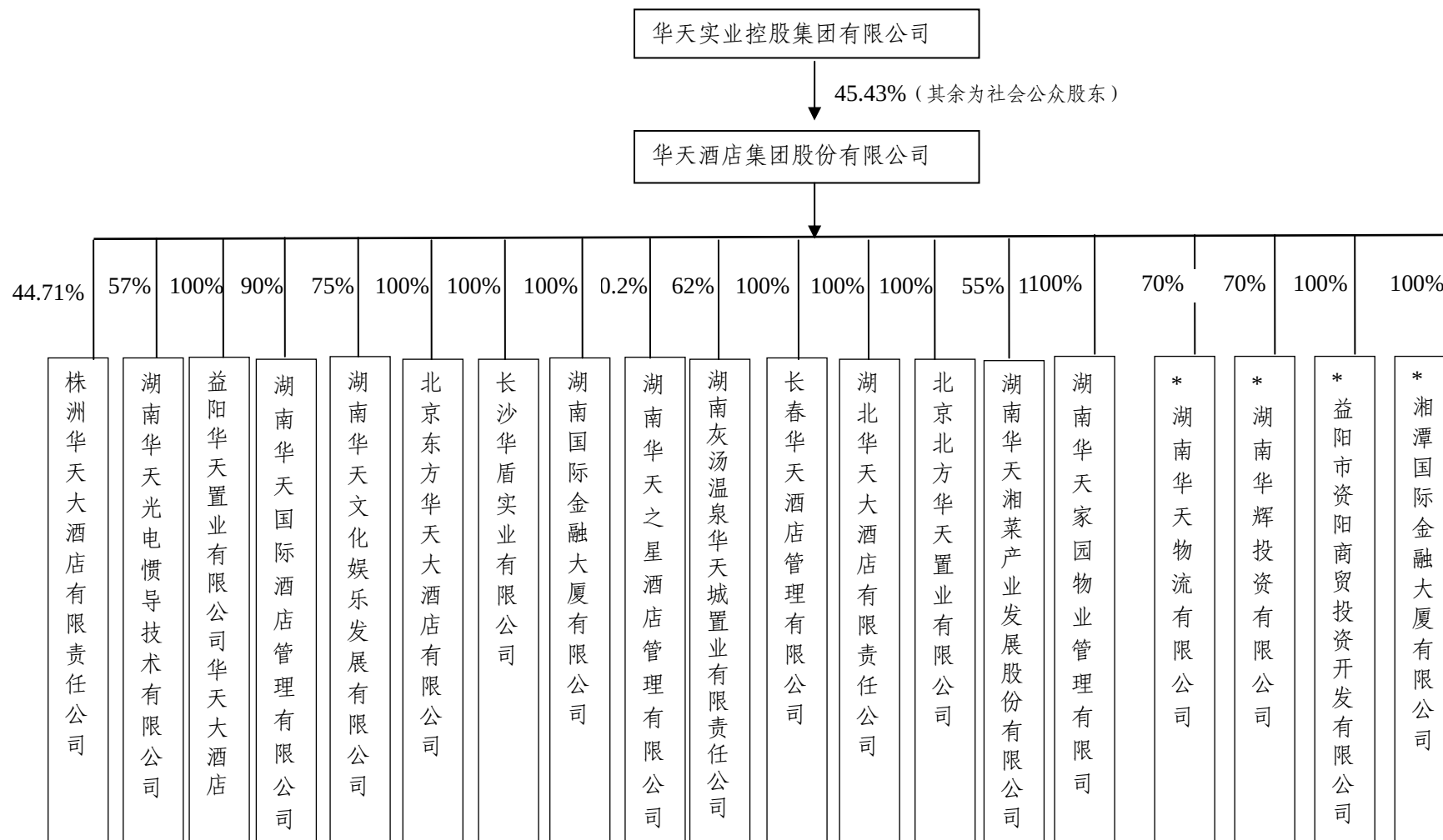
目前，公司资产规模、主营业务收入稳定增长，经营较为稳定，直接和间接融资渠道畅通。公司经营活动产生的现金流量净额及现金类资产对本期短期融资券覆盖程度较高。

综合来看，本期短期融资券到期不能偿还的风险较低。

附件 1 截至 2010 年 9 月底公司组织结构图



附件 2 截至 2010 年 9 月底公司股权结构图



注：标*为 2010 年新成立子公司，尚未开展业务；湖南华辉投资有限公司为 2010 年待清算的子公司。

附件3-1 资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

资产	2007 年	2008 年	2009 年	变动率 (%)	2010 年 9 月底
流动资产：					
货币资金	22659.06	21375.46	22501.44	-0.35	25029.97
交易性金融资产					
应收票据	900.00			-100.00	
应收账款	4923.92	7984.93	6553.17	15.36	9470.13
预付款项	15236.89	33372.12	36033.89	53.78	29076.58
应收利息					
应收股利					
其他应收款	10953.85	9189.60	12464.62	6.67	13109.93
存货	45671.56	24106.37	21925.27	-30.71	29716.60
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产		39.16			62.69
流动资产合计	100345.28	96067.63	99478.39	-0.43	106465.91
非流动资产：					
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	6174.29	6121.12	6031.81	-1.16	13005.98
投资性房地产					
固定资产	93684.42	164917.43	230110.57	56.72	234135.82
在建工程	9336.89	6148.47	11269.25	9.86	42563.71
工程物资		135.68			
无形资产	8957.93	15478.65	17751.94	40.77	17350.92
开发支出					
商誉					
长期待摊费用	10474.72	22389.01	24249.05	52.15	21992.78
递延所得税资产	533.73	2307.29	2337.07	109.25	2308.65
其他非流动资产					
非流动资产合计	129161.97	217497.65	291749.68	50.29	331357.85
资产总计	229507.26	313565.28	391228.08	30.56	437823.76

附件3-2 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（或股东权益）	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月底
流动负债：					
短期借款	50200.00	70200.00	61000.00	10.23	44200.00
交易性金融负债					
应付票据		2000.00			
应付账款	4299.06	6336.13	9378.75	47.70	9118.99
预收款项	5101.40	8089.26	16203.90	78.22	19552.58
应付职工薪酬	1095.42	1042.79	1583.53	20.23	904.88
应交税费	6593.88	5028.22	6533.31	-0.46	6295.56
应付利息					
应付股利	69.11		2750.89	530.92	750.89
其他应付款	15134.45	31379.73	16963.07	5.87	32050.51
一年内到期的非流动负债	6500.00	6773.24	19969.71	75.28	29421.73
其他流动负债		3.69			189.94
流动负债合计	88993.32	130853.07	134383.16	22.88	142485.08
非流动负债：					
长期借款	41564.41	33784.41	80620.00	39.27	111000.00
应付债券					
长期应付款	10288.16	12712.80	23265.99	50.38	23527.73
专项应付款	2635.00			-100.00	
预计负债					
递延所得税负债		1080.84	2382.99		4163.10
其他非流动负债	8367.60	6476.63	4616.90	-25.72	3199.61
非流动负债合计	62855.17	54054.68	110885.89	32.82	141890.44
负债合计	151848.49	184907.75	245269.04	27.09	284375.52
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	34568.00	36868.00	55302.00	26.48	55302.00
资本公积	14793.23	49002.18	38953.84	62.27	36558.86
盈余公积	1158.68	1290.41	2935.39	59.17	2935.39
未分配利润	21136.51	33710.31	32230.90	23.49	42898.40
外币报表折算差额					
归属于母公司所有者权益合计	71656.42	120870.91	129422.13	34.39	137694.64
少数股东权益	6002.35	7786.62	16536.91	65.98	15753.60
所有者权益（或股东权益）合计（剔除未处理资产损失金额）	77658.77	128657.53	145959.03	37.09	153448.24
负债和所有者权益（或股东权益）总计	229507.26	313565.28	391228.08	30.56	437823.76

附件4 利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率 (%)	2010 年 1-9 月
一、营业收入	61182.38	90136.97	127055.85	44.11	100241.63
减: 营业成本	23384.75	42405.98	61298.58	61.90	44425.58
营业税金及附加	3055.77	4938.02	7301.18	54.57	5658.09
销售费用	1097.49	1735.81	2372.05	47.02	1798.66
管理费用	21354.56	27586.24	37087.11	31.79	30292.21
财务费用	3735.90	6638.24	9438.90	58.95	7857.42
资产减值损失	193.89	903.84	858.55	110.43	20.02
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)					
投资收益 (损失以“—”号填列)	54.93	-53.17	-89.31		89.17
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	8414.96	5875.67	8610.17	1.15	10278.82
加: 营业外收入	11525.53	8956.75	9471.59	-9.35	3928.43
减: 营业外支出	166.72	134.14	181.79	4.42	225.94
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	19773.78	14698.27	17899.98	-4.86	13981.31
减: 所得税费用	2336.35	1436.21	2456.70	2.54	1997.48
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	17437.43	13262.06	15443.28	-5.89	11983.83
其中: 归属于母公司所有者的净利润	16126.62	13311.62	14290.72	-5.86	11220.51
少数股东损益	1310.81	-49.56	1152.55	-6.23	763.32

附件5 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2007 年	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	59116.74	89286.82	134707.54	50.95	100653.32
收到的其他与经营活动有关的现金	28223.76	7980.52	10854.10	-37.99	15503.11
经营活动现金流入小计	87340.50	97267.34	145561.64	29.10	116156.43
购买商品、接受劳务支付的现金	16277.13	27353.45	41487.05	59.65	37088.52
支付给职工以及为职工支付的现金	11679.74	17391.95	17262.76	21.57	16184.06
支付的各项税费	6806.52	9438.93	11538.18	30.20	10286.79
支付的其他与经营活动有关的现金	18867.36	17512.29	17283.79	-4.29	15392.86
经营活动现金流出小计	53630.74	71696.62	87571.78	27.78	78952.23
经营活动产生的现金流量净额	33709.76	25570.72	57989.86	31.16	37204.21
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金	519.11			-100.00	
取得投资收益收到的现金	143.80			-100.00	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	312.36	414.94	58.80	-56.61	
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额					
收到的其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流入小计	975.27	414.94	58.80	-75.44	
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	62981.79	44664.70	41948.65	-18.39	32481.62
投资支付的现金			19662.74		11795.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		14033.03	30778.97		130.65
支付的其他与投资活动有关的现金		12000.00	0.00		
投资活动现金流出小计	62981.79	70697.73	92390.36	21.12	44407.27
投资活动产生的现金流量净额	-62006.52	-70282.79	-92331.56	22.03	-44407.27
三、筹资活动产生的现金流量					
吸收投资收到的现金	1220.00	36799.00	4145.00	84.32	90.00
取得借款收到的现金	83900.00	76200.00	131000.00	24.96	95900.00
收到的其他与筹资活动有关的现金		5260.00	4500.00		
筹资活动现金流入小计	85120.00	118259.00	139645.00	28.08	95990.00
偿还债务所支付的现金	43750.00	65980.00	83114.41	37.83	72820.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	3687.34	7793.52	14509.47	98.37	12430.58
支付的其他与筹资活动有关的现金		1057.00	7768.34		1007.82
筹资活动现金流出小计	47437.34	74830.52	105392.21	49.05	86258.40
筹资活动产生的现金流量净额	37682.66	43428.48	34252.79	-4.66	9731.60
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	9385.89	-1283.60	-88.91		2528.54
加: 期初现金及现金等价物余额	13273.17	22659.06	22590.35	30.46	22501.44
六、期末现金及现金等价物余额	22659.06	21375.46	22501.44	-0.35	25029.97

附件 6 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	10.51	13.05	17.48	--
存货周转次数(次)	0.51	1.22	2.66	--
总资产周转次数(次)	0.27	0.33	0.36	--
现金收入比(%)	96.62	99.06	106.02	100.41
盈利能力				
营业利润率(%)	56.78	47.48	46.01	50.04
总资本收益率(%)	12.01	8.31	7.87	--
净资产收益率(%)	22.45	10.31	10.58	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	34.86	20.80	35.58	41.97
全部债务资本化比率(%)	55.86	46.71	52.54	54.61
资产负债率(%)	66.16	58.97	62.69	64.95
偿债能力				
流动比率(%)	112.76	73.42	74.03	74.72
速动比率(%)	61.44	54.99	57.71	53.86
经营现金流动负债比(%)	37.88	19.54	43.15	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.96	3.94	4.23	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.10	3.33	3.56	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.29	-0.40	-0.21	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-6.22	-5.21	-3.20	--
本期短期融资券偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	4.37	4.86	7.28	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.69	1.28	2.90	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.41	-2.24	-1.72	--
现金偿债倍数(倍)	1.18	1.07	1.13	1.25

注：公司从 2007 年开始执行《企业会计准则（2006）》。2010 年 9 月数据未经审计。

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	(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%
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 8 短期债券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，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 华天酒店集团股份有限公司 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。

华天酒店集团股份有限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。华天酒店集团股份有限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华天酒店集团股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现华天酒店集团股份有限公司出现重大变化，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。

如华天酒店集团股份有限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，直至华天酒店集团股份有限公司提供相关资料。

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华天酒店集团股份有限公司、主管部门、交易机构等。

