

信用等级公告

联合[2012] 095 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
2012 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
2012 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
二零一二年二月十三日



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、评级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 2012 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
二零一二年二月十三日
信用评级业务专用章

华天酒店集团股份有限公司

2012 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: 2012 年 2 月 13 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 9 月
现金类资产(亿元)	2.14	2.25	3.66	1.76
资产总额(亿元)	31.36	39.12	45.60	49.13
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	12.87	14.60	15.54	16.40
短期债务(亿元)	7.90	8.10	8.61	9.60
全部债务(亿元)	11.28	16.16	21.66	25.19
营业收入(亿元)	9.01	12.71	13.74	11.97
利润总额(亿元)	1.47	1.79	1.72	1.14
EBITDA(亿元)	3.38	4.53	4.70	--
经营性净现金流(亿元)	2.56	5.80	4.31	3.13
净资产收益率(%)	10.31	10.58	9.24	--
资产负债率(%)	58.97	62.69	65.92	66.63
速动比率(%)	54.99	57.71	61.42	52.28
EBITDA 利息倍数(倍)	3.94	4.23	4.22	--
经营现金流流动负债比(%)	19.54	43.15	30.84	--
现金偿债倍数(倍)	1.07	1.13	1.83	0.88

注: 2011 年三季度财务数据未经审计。

分析师

张 成 董 蓁 洋

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 2012 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。

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 9 家自营高星级酒店, 整体经营状况稳定。
3. 公司经营活动现金流入和净额对本期短期融资券覆盖程度较高。

关注

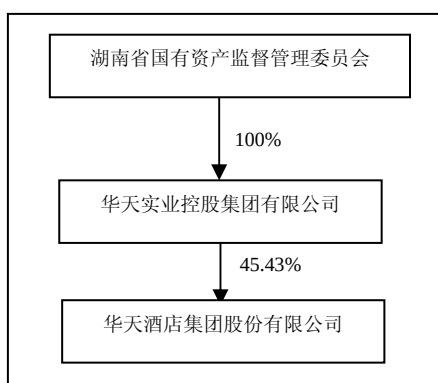
1. 公司目前处于扩张期, 成本及期间费用高企, 利润总额与营业收入增长不匹配。
2. 公司有息债务规模上升较快, 债务负担较重。
3. 公司目前投资规模大幅增长, 对外融资压力大。

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2011年9月底,公司注册资本变更为7.19亿元人民币。

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:

图1 公司产权及控制关系



资料来源:公司提供

公司是湖南省国资委控股企业,华天酒店作为湖南省知名旅游酒店品牌,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。

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;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。截至2011年9月底,公司拥有全资子公司10家、控股子公司8家。

截至2010年底,公司(合并)资产总额45.60亿元,所有者权益合计15.54亿元(其中含少数股东权益1.60亿元);2010年公司实现营业收入13.74亿元,利润总额1.72亿元。

截至2011年9月底,公司(合并)资产总额49.13亿元,所有者权益合计16.40亿元(其中少数股东权益1.72亿元);2011年1~9月,公司实现营业收入11.97亿元,利润总额1.14亿元。

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2012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2010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”。

2010年，公司酒店品牌美誉度进一步提升。公司酒店获得首届“中国饭店金星奖”，荣获“湘菜领军企业”称号。公司餐饮板块的华天湘菜府被世博局评为先进集体。公司陈纪明董事长获“全国优秀企业家”称号。

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7家酒店，新设立1家酒店，其自营酒店的数量和规模得到了迅速提升，截至2011年9月底，公司形成了拥有9家自营高星级酒店，承包、托管、加盟、特许经营30多家酒店的核心产业，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，2008~2010年公司营业收入稳定，年均复合增长23.45%，其中2010年公司实现营业收入13.74亿元。2011年1~9月，公司实现营业收入11.97

亿元，占2010年全年的87.13%；公司经营情况稳定。但受期间费用较高影响，公司利润总额与营业收入增长不匹配。2010年，公司利润总额和净利润分别为1.72亿元和1.43亿元。华天之星停业门店的长期待摊及相应职工安置费用等对公司利润略有影响，2011年前三季度，公司利润总额1.14亿元，净利润0.87亿元，分别占2010年的66.28%、60.79%。此外，公司持续收购以改建高星级酒店、投资华天城项目，有息债务增长较快，总体债务负担偏重。

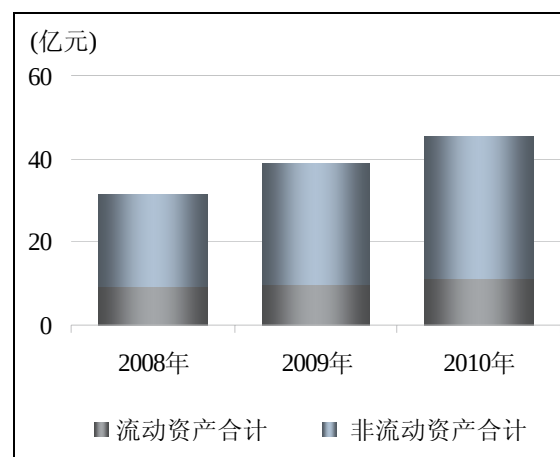
经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为A⁺，评级展望为稳定。

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，2008~2010年非流动资产占比逐年提高（见图2）。截至2010年底，公司资产总额45.60亿元，其中流动资产合计占74.87%。

图2 公司资产构成情况



资料来源：公司年报

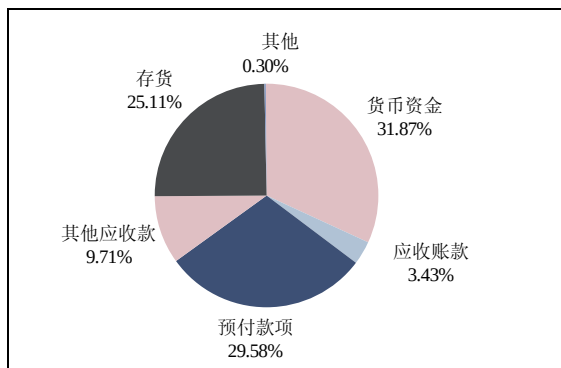
流动资产

截至2010年底，公司流动资产合计11.46亿元，主要以货币资金（占31.87%）、预付款项（占29.58%）及存货（占25.11%）为主（参见图3）。

截至2010年底，公司货币资金3.65亿元，其中银行存款及库存现金共2.20亿元，另外还

包括 1.35 亿元银行借款质押金、0.06 亿元按揭售房保证金。

图 3 2010 年公司流动资产构成



资料来源：公司年报

截至 2010 年底，公司应收账款 0.39 亿元；从账龄分布来看，账龄在 1 年以内的占 81.46%，在 1-2 年的占 14.73%，在 2-3 年的占 2.10%，在 3 年以上的占 1.71%，账龄较短；从集中度看，欠款金额前五位占应收账款账面余额的 22.15%，集中度低。公司累计计提坏账准备 0.03 亿元，平均计提比率 7.58%。总体看，公司应收账款数额所占比重小，且质量较好。

截至 2010 年底，公司预付账款 3.39 亿元，主要为预付工程款。从账龄分布来看，账龄在 1 年以内的占 26.95%，1-2 年的占 52.48%，2-4 年的占 20.58%；未计提坏账准备。从集中度看，欠款金额前五位占预付账款账面价值的 55.57%，集中度高。

截至 2010 年底，公司其他应收款余额 1.11 亿元，占公司资产总额的 2.44%，占比低。公司其他应收款主要为北京万市房地产开发有限公司的补偿款、滞纳金 0.58 亿元，北京湘华天餐饮管理有限公司的往来款 0.28 亿元；公司累计计提坏账准备 0.20 亿元，平均计提比率 15.28%。

截至 2010 年底，公司存货 2.88 亿元，主要是公司房地产业开发成本（华盾公司乐活小镇、华盾公司华天苑、北方国际公寓）及开发产品（华盾公司华天苑、益阳置业华天壹号公馆）。公司华天苑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，公司未计提存货跌价准备。

截至 2011 年 9 月底，公司资产总额 49.13 亿元，其中非流动资产占 78.60%，非流动资产占比继续提升。公司流动资产中货币资金有所减少，应收账款随着应收房地产销售款增长大幅增长至 1.16 亿元；非流动资产由于公司对灰汤华天城项目（3.07 亿元）、湖南张家界华天城置业有限公司（0.70 亿元）及邵阳华天城置业有限公司（0.42 亿元）增加投资，占比有所提高。

总体看，公司资产以流动资产为主，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，资产流动性增强。

2. 现金流分析

2008~2010 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 21.88%，2010 年实现经营活动现金流入 14.45 亿元。公司经营活动产生的现金流出年均复合增长 18.92%，低于经营现金流入增速；增长主要是由于购买商品、接受劳务支付的现金增长所致。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 102.43%，2010 年为 101.62%。2008~2010 年，公司经营活动产生的现金流量净额呈波动性上升趋势，2010 年为 4.31 亿元。

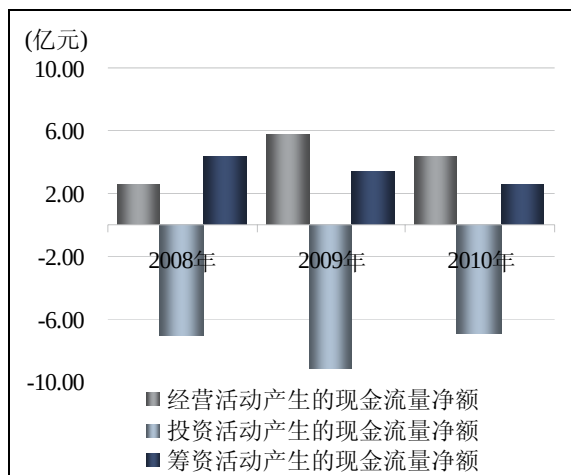
从投资活动来看，2008~2010 年，公司投资活动产生的现金流出规模较大，近三年年均复合减少 0.61%，主要为收购公司、改造星级酒店（湘潭国金和益阳大厦）、投资华天城项目（灰汤华天城和张家界华天城）的支出。近几年，公司投资活动产生的现金流量净额均为负值，2008~2010 年分别为-7.03 亿元、-9.23 亿元、-6.94 亿元。

2008~2010 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为-4.47 亿元、-3.43 亿元、-2.63 亿元，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。

2008~2010 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，2010 年公司发行短期融资券 3.00 亿元使得收到其他与筹资活动有关的现金增加明显；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，2010 年公司支付其他与筹资活动有关的现金中有 1.39 亿元一年期定期存款；近三年公司筹资活动产生的现金流净额均为正值，2010 年为 2.62 亿元。

图 4 公司现金流变化情况



资料来源：公司年报

2011 年 1~9 月，公司经营活动产生的现金流量净额为 3.13 亿元。公司 2011 年前三季度房地产销售预付款减少，现金收入比下降至 84.91%；公司经营活动获现能力有所下降。公司收到其他与经营活动有关现金 1.67 亿元，其中包括公司收到华天之星股权转让预付款 0.70 亿元。公司投资活动产生的现金流量净额为 -7.30 亿元，现金流出主要是灰汤温泉酒店工程和潇湘华天装修改造工程的资本性支出，及公司为湖南张家界华天城置业有限公司、邵阳华天城置业有限责任公司分别注资 0.70 亿元、0.42 亿元。2011 年 1~9 月，公司筹资活动产生的现金流净额为 3.67 亿元，筹资规模有所增

加。

综合来看，公司经营活动现金流规模较大，但收入实现质量一般，近几年公司酒店业务扩张，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，2008~2010 年，公司流动比率和速动比率均呈上升趋势，三年平均值分别为 77.90%和 59.02%，2010 年底分别为 82.01%和 61.42%，2011 年 2 月，公司发行了 2 亿元短期融资券，截至 2011 年 9 月底，流动比率和速动比率分别为 73.71%和 52.28%，较上年有所下降；2008~2010 年，公司经营现金流动负债比有所波动，三年平均值为 32.27%，2010 年为 30.84%。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。截至 2011 年 9 月底，本期短期融资券发行规模占公司全部债务的 7.94%，占短期债务的 20.83%；总体看，对公司现有债务影响不大。

截至 2011 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 66.63%和 60.57%。以 2011 年 9 月底财务数据为基础，考虑 2011 年 12 月 31 日发行的 3 亿元“11 华天 CP002”，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 69.71%和 64.80%，公司债务负担将有所加重。考虑到短期融资券募集资金全部用于偿还银行贷款，公司实际债务负担将低于上述模拟值。

截至 2011 年 9 月底，公司现金类资产合计 1.76 亿元，为本期 2 亿元短期融资券发行规模的 0.88 倍，现金类资产对本期短期融资券保障程度一般；为一年内待偿还债券总额（2 亿元本期短期融资券+3 亿元“11 华天 CP002”）的 0.35 倍。

以 2010 年财务数据为基础，公司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 7.22 倍、2.16 倍；对一年内待偿还债券总额的保护倍数分别为 2.86 倍、0.86 倍。总体看，公司经营活动现金流入及净额对本期短期融资券覆盖程度较高。

截至 2011 年 9 月底，公司无对外担保或有事项。

截至 2011 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 26.88 亿元，其中未使用额度为 6.15 亿元，具备间接融资能力。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影响不大，公司经营较为稳定，直接渠道畅通，具有间接融资能力；公司现金类资产对本期短期融资券保障能力一般，经营活动现金流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偿还能力较强。

六、综合评价

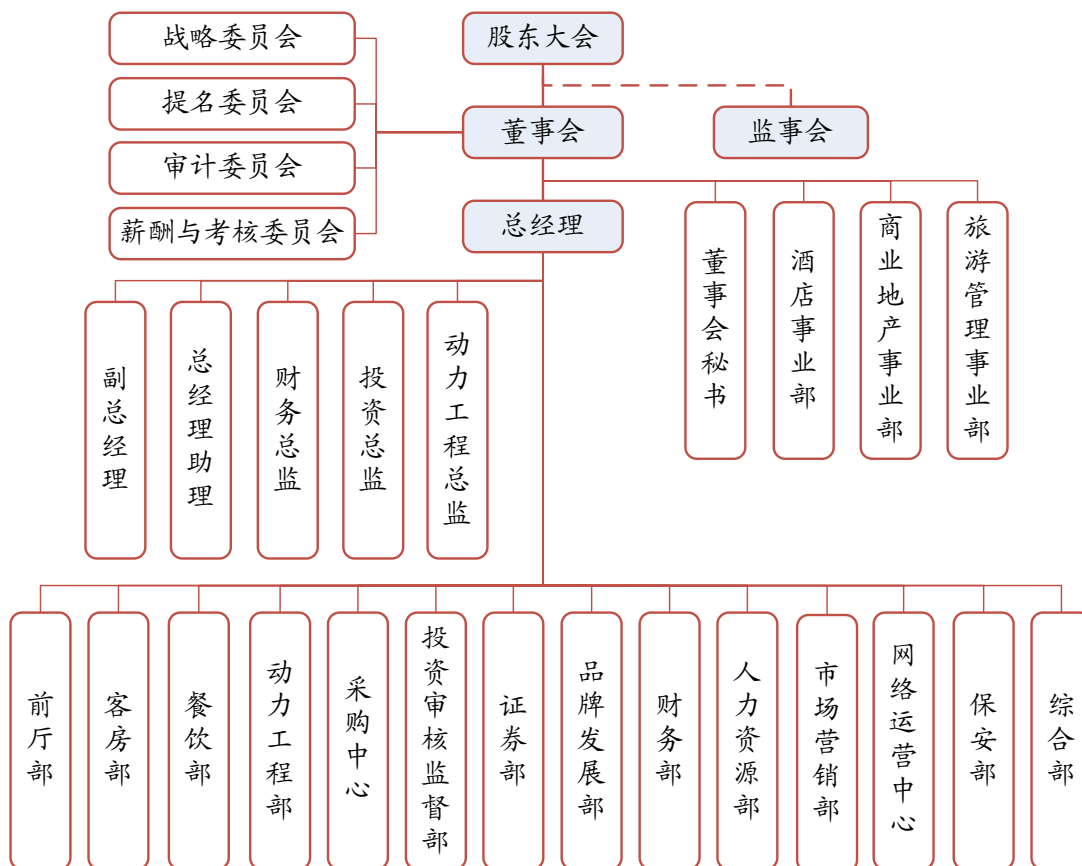
湖南省旅游资源丰富，酒店行业发展迅速，随着经济的平稳增长、行业支持不断推进以及基础设施配套的完善，当地酒店旅游业的发展具有较大的增长潜力。

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。

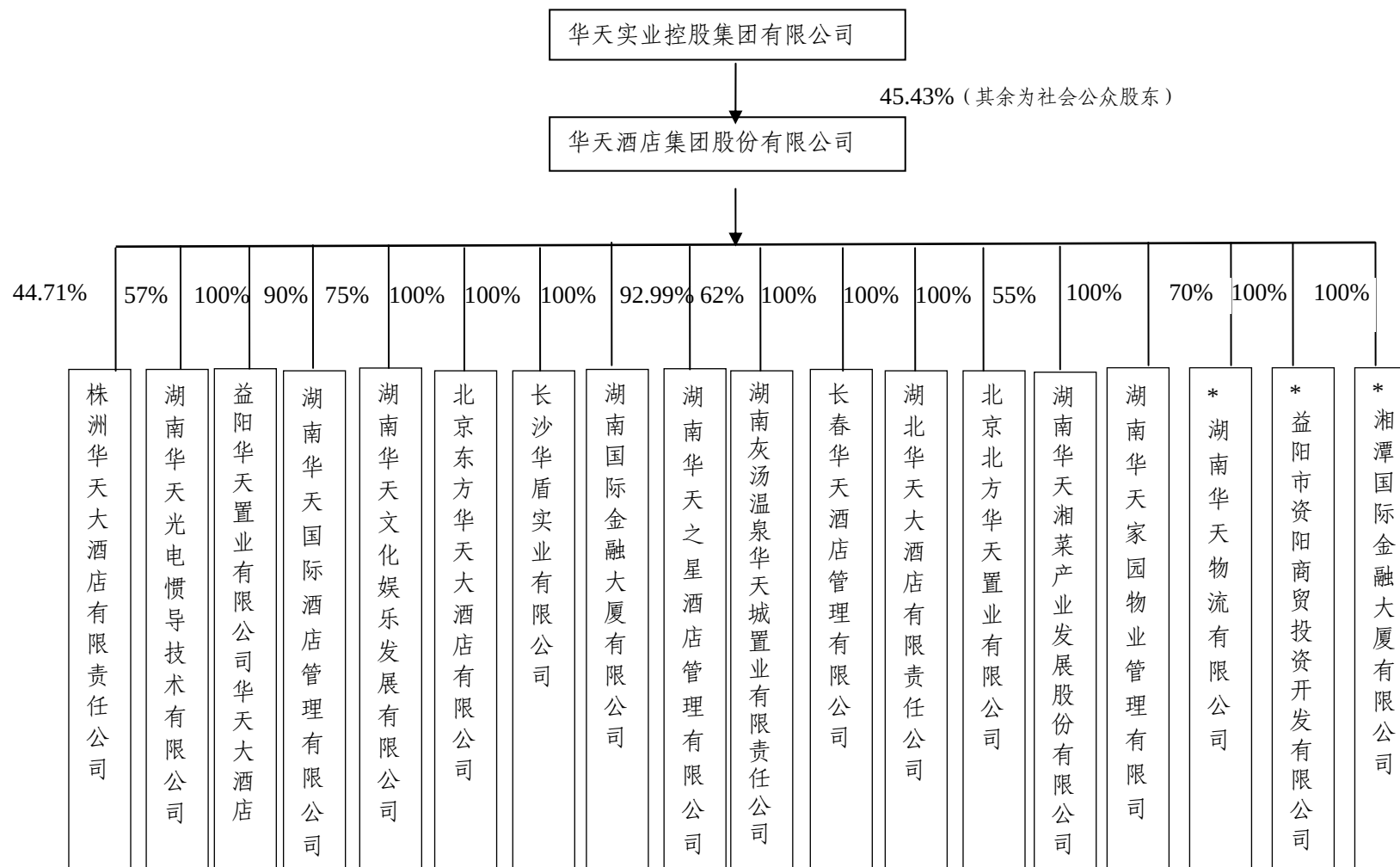
目前，公司资产规模、主营业务收入稳定增长，经营较为稳定，直接融资渠道畅通，具备间接融资能力。公司现金类资产对本期短期融资券保障能力一般，经营活动现金流入及净额对本期短期融资券覆盖程度较高。

综合来看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1 截至 2011 年 9 月底公司组织结构图



附件 2 截至 2011 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	2008 年	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 年 9 月
流动资产：					
货币资金	21375.46	22501.44	36529.42	30.73	17585.96
交易性金融资产					
应收票据			10.00		
应收账款	7984.93	6553.17	3931.49	-29.83	11604.65
预付款项	33372.12	36033.89	33904.40	0.79	34220.43
应收利息					
应收股利					
其他应收款	9189.60	12464.62	11129.92	10.05	11135.42
存货	24106.37	21925.27	28773.71	9.25	30578.24
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	39.16		328.54	189.65	46.64
流动资产合计	96067.63	99478.39	114607.48	9.22	105171.33
非流动资产：					
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	6121.12	6031.81	9605.64	25.27	17401.75
投资性房地产					
固定资产	164917.43	230110.57	221220.49	15.82	222518.99
在建工程	6148.47	11269.25	59405.17	210.83	96477.66
工程物资	135.68				
无形资产	15478.65	17751.94	21354.23	17.46	20047.61
开发支出					
商誉					
长期待摊费用	22389.01	24249.05	27609.25	11.05	27334.10
递延所得税资产	2307.29	2337.07	2182.80	-2.74	2390.78
其他非流动资产					
非流动资产合计	217497.65	291749.68	341377.58	25.28	386170.89
资产总计	313565.28	391228.08	455985.07	20.59	491342.22

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）	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动负债：					
短期借款	70200.00	61000.00	30900.00	-33.65	37000.00
交易性金融负债					
应付票据	2000.00				
应付账款	6336.13	9378.75	8216.25	13.87	11145.37
预收款项	8089.26	16203.90	17809.26	48.38	7746.04
应付职工薪酬	1042.79	1583.53	1725.55	28.64	1309.49
应交税费	5028.22	6533.31	7050.96	18.42	6118.90
应付利息			199.00		148.13
应付股利		2750.89			
其他应付款	31379.73	16963.07	18661.87	-22.88	20212.60
一年内到期的非流动负债	6773.24	19969.71	25073.90	92.40	9000.00
其他流动负债	3.69		30113.12	8933.68	50000.39
流动负债合计	130853.07	134383.16	139749.90	3.34	142680.93
非流动负债：					
长期借款	33784.41	80620.00	130500.00	96.54	155900.00
应付债券					
长期应付款	12712.80	23265.99	23393.96	35.65	23291.39
专项应付款					
预计负债					
递延所得税负债	1080.84	2382.99	4237.05	97.99	4191.83
其他非流动负债	6476.63	4616.90	2727.18	-35.11	1309.89
非流动负债合计	54054.68	110885.89	160858.19	72.51	184693.11
负债合计	184907.75	245269.04	300608.09	27.50	327374.04
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	36868.00	55302.00	55302.00	22.47	71892.60
资本公积	49002.18	38953.84	36247.82	-13.99	19657.22
盈余公积	1290.41	2935.39	3115.74	55.39	3115.74
未分配利润	33710.31	32230.90	44662.11	15.10	52056.03
外币报表折算差额					
归属于母公司所有者权益合计	120870.91	129422.13	139327.67	7.36	146721.59
少数股东权益	7786.62	16536.91	16049.31	43.57	17246.59
所有者权益（或股东权益）合计（剔除未处理资产损失金额）	128657.53	145959.03	155376.98	9.89	163968.18
负债和所有者权益（或股东权益）总计	313565.28	391228.08	455985.07	20.59	491342.22

附件4 利润表

(单位：人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1-9 月
一、营业收入	90136.97	127055.85	137366.36	23.45	119688.06
减：营业成本	42405.98	61298.58	63370.92	22.25	55865.04
营业税金及附加	4938.02	7301.18	7631.72	24.32	6849.32
销售费用	1735.81	2372.05	2448.95	18.78	1876.18
管理费用	27586.24	37087.11	41923.56	23.28	33221.15
财务费用	6638.24	9438.90	10085.20	23.26	9527.61
资产减值损失	903.84	858.55	327.68	-39.79	330.54
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）	-53.17	-89.31	73.83		93.82
二、营业利润（亏损以“—”号填列）	5875.67	8610.17	11652.18	40.82	12112.05
加：营业外收入	8956.75	9471.59	6056.34	-17.77	98.30
减：营业外支出	134.14	181.79	531.00	98.96	825.33
其中：非流动资产处置损失					
三、利润总额（亏损总额以“—”号填列）	14698.27	17899.98	17177.51	8.11	11385.02
减：所得税费用	1436.21	2456.70	2827.74	40.32	2662.21
四、净利润（净亏损以“—”号填列）	13262.06	15443.28	14349.77	4.02	8722.81
其中：归属于母公司所有者的净利润	13311.62	14290.72	13601.79	1.08	7393.92
少数股东损益	-49.56	1152.55	747.98		1328.88

附件5 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 1-9 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	89286.82	134707.54	139586.66	25.03	101631.16
收到的其他与经营活动有关的现金	7980.52	10854.10	4902.54	-21.62	16670.63
经营活动现金流入小计	97267.34	145561.64	144489.21	21.88	118301.79
购买商品、接受劳务支付的现金	27353.45	41487.05	46273.02	30.06	36208.71
支付给职工以及为职工支付的现金	17391.95	17262.76	21857.18	12.10	18324.65
支付的各项税费	9438.93	11538.18	13808.33	20.95	13017.21
支付的其他与经营活动有关的现金	17512.29	17283.79	19448.72	5.38	19463.93
经营活动现金流出小计	71696.62	87571.78	101387.25	18.92	87014.50
经营活动产生的现金流量净额	25570.72	57989.86	43101.95	29.83	31287.29
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金					
取得投资收益收到的现金					
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	414.94	58.80			2.48
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	414.94	58.80			2.48
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	44664.70	41948.65	53182.00	9.12	57318.86
投资支付的现金		19662.74	7820.00		15695.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	14033.03	30778.97	8425.65	-22.51	
支付的其他与投资活动有关的现金	12000.00				
投资活动现金流出小计	70697.73	92390.36	69427.66	-0.90	73013.86
投资活动产生的现金流量净额	-70282.79	-92331.56	-69427.66	-0.61	-73011.38
三、筹资活动产生的现金流量					
吸收投资收到的现金	36799.00	4145.00	90.00	-95.05	
取得借款收到的现金	76200.00	131000.00	121400.00	26.22	78400.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	5260.00	4500.00	40200.00	176.45	34568.00
筹资活动现金流入小计	118259.00	139645.00	161690.00	16.93	112968.00
偿还债务所支付的现金	65980.00	83114.41	96120.00	20.70	61900.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	7793.52	14509.47	14646.08	37.09	13266.06
支付的其他与筹资活动有关的现金	1057.00	7768.34	24679.23	383.20	1073.90
筹资活动现金流出小计	74830.52	105392.21	135445.31	34.54	76239.96
筹资活动产生的现金流量净额	43428.48	34252.79	26244.69	-22.26	36728.04
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	-1283.60	-88.91	-81.01	-74.88	-4996.05
加: 期初现金及现金等价物余额	22659.06	22590.35	22060.19	-1.33	21979.18
六、期末现金及现金等价物余额	21375.46	22501.44	21979.18	1.40	16983.13

附件 5-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2008 年	2009 年	2010 年	变动率 (%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	13262.06	15443.28	14349.77	4.02
加: 资产减值准备	903.84	858.55	327.68	-39.79
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	8104.92	13256.10	14082.08	31.81
无形资产摊销	406.70	541.78	632.07	24.67
长期待摊费用摊销	3812.12	4890.58	5744.23	22.75
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	-2181.93	44.58	99.75	
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)				
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)				
财务费用(收益以“-”号填列)	6294.77	9401.88	9627.18	23.67
投资损失(收益以“-”号填列)	53.17	89.31	-73.83	
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-625.63	-29.78	154.27	
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	-360.28	-393.03	-418.15	7.73
存货的减少(增加以“-”号填列)	6684.47	2730.72	-2844.33	
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-6992.68	-640.20	3617.85	
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	2601.46	16094.01	3065.86	8.56
其他	-6392.28	-4297.92	-5262.46	-9.27
经营活动产生的现金流量净额	25570.72	57989.86	43101.95	29.83
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:				
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变动情况:				
现金的期末余额	21375.46	22501.44	21979.18	1.40
减: 现金的期初余额	22659.06	22590.35	22060.19	-1.33
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	-1283.60	-88.91	-81.01	-74.88

附件 6 主要计算指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	13.05	19.93	26.18	--
存货周转次数(次)	1.22	2.64	2.50	--
总资产周转次数(次)	0.33	0.35	0.32	--
现金收入比(%)	99.06	106.02	101.62	84.91
盈利能力				
营业利润率(%)	47.48	46.01	48.31	47.60
总资本收益率(%)	8.31	7.87	6.93	--
净资产收益率(%)	10.31	10.58	9.24	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	20.80	35.58	45.65	48.74
全部债务资本化比率(%)	46.71	52.54	58.23	60.57
资产负债率(%)	58.97	62.69	65.92	66.63
偿债能力				
流动比率(%)	73.42	74.03	82.01	73.71
速动比率(%)	54.99	57.71	61.42	52.28
经营现金流动负债比(%)	19.54	43.15	30.84	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.94	4.23	4.22	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.33	3.56	4.61	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.40	-0.21	-0.12	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-5.21	-3.20	-2.36	--
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)	4.86	7.28	7.22	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.28	2.90	2.16	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-2.24	-1.72	-1.32	--
现金偿债倍数(倍)	1.07	1.13	1.83	0.88

注：公司 2011 年三季度数据未经审计。

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	
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	
总资产收益率	(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 2012 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华天酒店集团股份有限公司、主管部门、交易机构等。

