

跟踪评级公告

联合[2013] 746 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定维持浙江省旅游集团有限责任公司主体长期信用等级为AA⁻,评级展望为稳定,维持维持“13浙旅游CP001”的信用等级为A-1。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年六月二十八日



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)

电话:010-85679696

传真:010-85679228

<http://www.lhratings.com>

浙江省旅游集团有限责任公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AA⁻ 评级展望: 稳定上次评级结果: AA⁻ 评级展望: 稳定

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
13 浙旅游 CP001	3 亿元	2013/2/22-2014/2/22	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2013 年 6 月 28 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 3 月
现金类资产(亿元)	3.54	3.49	4.09	2.52
资产总额(亿元)	29.20	35.21	39.87	38.78
所有者权益(亿元)	17.66	20.04	21.29	21.07
短期债务(亿元)	5.89	6.60	8.77	8.77
全部债务(亿元)	5.89	8.80	11.85	11.85
营业收入(亿元)	16.51	19.68	21.66	3.99
利润总额(亿元)	0.86	0.78	0.82	-0.09
EBITDA(亿元)	1.47	1.81	1.91	--
经营性净现金流(亿元)	0.36	0.46	1.44	-0.60
营业利润率(%)	19.54	23.99	25.01	27.07
净资产收益率(%)	3.97	2.83	2.85	--
资产负债率(%)	39.53	43.09	46.59	45.67
全部债务资本化比率(%)	25.01	30.51	35.75	36.00
流动比率(%)	66.25	109.15	101.51	98.32
全部债务/EBITDA(倍)	4.00	4.85	6.20	--
EBITDA 利息倍数(倍)	11.28	4.48	3.61	--
经营现金流流动负债比(%)	3.18	4.05	10.28	--

注: 2013 年一季度报表未审计。

分析师

谢凌艳 于芷崧

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

跟踪期内, 浙江省旅游集团有限责任公司(以下简称“公司”)作为浙江省唯一的省属大型国有旅游集团, 在经营规模、资源垄断等方面具有显著优势; 公司主营业务收入稳步增长, 资产质量良好, 债务负担适宜。联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)也关注到公司目前整体盈利能力弱, 以及未来公司酒店、旅游休闲综合体等项目投资支出较大, 资金压力上升等因素可能给公司信用基本面带来的不利影响。

目前公司依托浙江省内的旅游资源优势, 逐步收购旅游景区, 打造集旅游景区开发、旅游酒店建设与经营管理、新型休闲度假产品开发等为一体的旅游休闲综合体。未来公司整体经营实力有望进一步增强, 联合资信对公司评级展望为稳定。

综合考虑, 联合资信评估有限公司维持公司主体长期信用等级为 AA⁻, 评级展望为稳定, 并维持“13 浙旅游 CP001”的信用等级为 A-1。

优势

1. 公司是浙江省唯一的省属大型国有旅游集团, 旅游板块业务涵盖入境游、出境游、国内游、航空票务、交通租赁、政府公务、商务会展等, 旅游服务产业链优势显著。
2. 跟踪期内, 公司主营业务收入稳步增长, 公司资产质量良好, 债务负担适宜。
3. 公司经营活动现金流入量对“13 浙旅游 CP001”保障程度良好。

关注

1. 旅游行业易受宏观经济及公共突发事件影响。
2. 公司旅游服务业务收入占比大, 行业竞争激烈, 盈利能力弱。
3. 未来公司酒店、旅游休闲综合体等项目投资支出较大, 资金需求增加。

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）与浙江省旅游集团有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与浙江省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，未因浙江省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浙江省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、本跟踪评级结果自发布之日起 12 个月内有效；根据后续评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化

一、跟踪评级原因

根据有关要求，按照联合资信评估有限公司关于浙江省旅游集团有限责任公司主体长期信用及存续期内的“13浙旅游CP001”的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

二、企业基本情况

浙江省旅游集团有限责任公司（以下简称“浙旅集团”或“公司”）是根据浙江省人民政府浙政发[1999]203 号文批复同意，由原浙江省旅游总公司及原浙江省旅游局的下属企业共同组成的，2000 年浙江省中旅集团公司划转给公司。公司是由浙江省人民政府设立的国有独资有限责任公司，截至 2012 年底，公司注册资本为人民币 3 亿元。

公司经营范围：旅游资源开发和旅游项目建设，实业投资，酒店管理服务，旅游服务，摄影、展览服务，装饰装潢，工艺美术品的加工、销售，印刷设备、展览设备、广告设备的销售，设备租赁，经济信息咨询（不含证券、期货咨询）及人员培训服务。

公司本部设办公室、财务管理部、投资管理部、运营管理部、审计法务部、人力资源部、工会办公室 7 个职能部门。截至 2012 年底，公司拥有纳入合并报表范围的全资及控股子公司 32 家。

截至 2012 年底，公司（合并）资产总额 39.87 亿元，所有者权益（含少数股东权益 0.62 亿元）21.29 亿元；2012 年公司实现营业收入 21.66 亿元，利润总额 0.82 亿元。

截至 2013 年 3 月底，公司（合并）资产总额 38.78 亿元，所有者权益（含少数股东权益 0.51 亿元）21.07 亿元；2013 年 1~3 月公司实现营业收入 3.99 亿元，利润总额-0.09 亿元。

公司注册地址：浙江省杭州市下城区环城西路 2 号；法定代表人：方建平。

三、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2012 年以来，国内宏观经济整体运行平稳，经济增速在连续三个季度下滑之后于四季度呈现温和回升态势。根据国家统计局数据初步核算，2012 年，中国实现国内生产总值 519322 亿元，同比增长 7.8%，GDP 前三季度同比增速持续回落，一季度同比增长 8.1%，二季度增长 7.6%，三季度增长 7.4%，但四季度以来，经济增长温和回升态势开始显现，四季度 GDP 增长为 7.9%。

2012 年 CPI 全年同比增长 2.6%，整体维持低位。2012 年 3 月开始随食品价格涨幅持续回落，CPI 翘尾因素走弱，CPI 呈下降态势，10 月份为 1.7%，达年内低点。进入 11 月份由于低温、春节临近等因素影响，带动食品价格大幅上涨，12 月 CPI 回调至 2.5%。从 CPI 分类指数看，食品类价格走势对 CPI 影响明显。

2. 政策环境

财政政策方面，继续实施积极的财政政策，通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，加快推进结构性减税，扩大“营改增”试点范围，同时进一步推动基础设施建设等多种措施，确保“稳增长”目标实现。基础设施建设方面，5 月 23 日召开的国务院常务会议，要求推进“十二五”规划重大项目按期实施，启动一批事关全局、带动性强的重大项目，已确定的铁路、节能环保、农村和西部地区基础设施、教育卫生、信息化等领域的项目。截至 2012 年底，教育、医疗卫生、节能环保、社会保障和就业、城乡社区事务、农林水事务等的财政支出呈重点突破态势，均保持两位数以上的增速。

货币政策方面，央行继续实施稳健的货币政策，通过降息、降准、公开市场操作等数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，为“稳增长”目标实现营造了宽松的货币环境，取得

了预期效果。2012 年在国内外需求同步放缓、外汇占款增长乏力的背景下，央行同时采取数量型和价格型货币政策工具向市场投放流动性，全年两次下调存款准备金率共 1 个百分点，公开市场操作净投放 1.44 万亿元，成为 2012 年基础货币投放的主要源头。

总体来看，2012 年中国继续推进基础设施建设等积极的财政政策实施，并搭配稳健的货币政策，包括通过数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，基本实现预期政策效果。

四、行业及区域经济概况

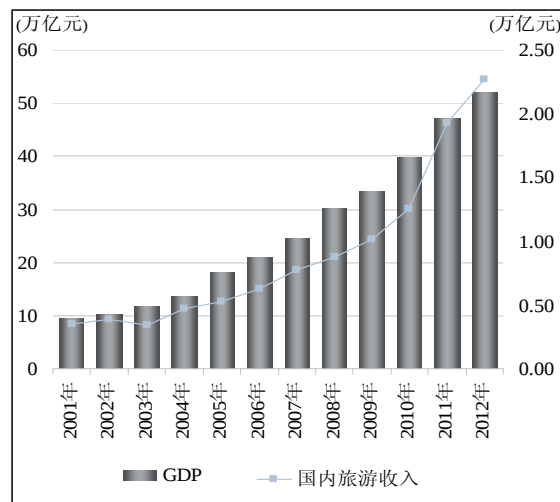
1. 旅游行业

“十一五”期间，中国旅游业保持了平稳较快发展的良好势头，国内旅游人数平均增长 12%，入境过夜旅游人数年均增长 3.5%，出境旅游人数年均增长 19%，全国旅游业总收入年均增长 15%。中国跃居全球第四大入境旅游接待国和亚洲第一大出境旅游客源国，居民人均出游率达 1.5 次/年，旅游直接就业达 1350 万人，旅游消费对社会消费的贡献超过 10%，旅游业对中国经济发展的积极作用更加明显。2011 年，中国旅游经济总体保持较快发展，国内旅游及出境旅游增长均高于预期，入境旅游则受到日本地震、中东动荡以及欧债危机等因素影响，增速低于预期；2012 年国内旅游收入 2.27 万亿元，同比增长 17.6%。

国际旅游方面，入境游方面，2011 年，全球经济恶化、人民币持续升值，受此影响中国入境游市场增长低于预期，全年共计接待入境旅游者 1.35 亿人次，同比增长 1.24%。2012 年，随世界经济复苏不确定性增加，全国共计接待入境旅游者 1.32 亿人次，同比下降 2.23%。出境旅游方面，受益于人民币汇率的升值，国际旅游产品价格的调整以及国际对中国市场促销力度的增加，近两年，出境旅游市场呈现相对良好运行态势，出境旅游人数保持较快增长，2012 年国内居民出境人数 8318 万人次，增长

18.4%。其中因私出境 7706 万人次，增长 20.2%，占出境人数的 92.6%；中国旅游外汇收入为 500.28 亿美元，增长 3.1%。

图1 2001~2012年GDP与国内旅游收入



数据来源：国家旅游局和国家统计局

旅游行业属敏感型行业，旅游产品作为弹性消费品，易受外部经济环境的影响，突发公共事件的发生对行业内企业经营会造成较大冲击。短期内中国旅游产业，特别是高端入境旅游业形势依然严峻，行业内企业发展将呈现更为明显的两极分化趋势。从长期看，中国旅游业面临的基本环境没有改变，中国经济有望继续保持良好、快速的发展态势，人均收入的增长和消费结构的升级将根本性的推动中国旅游行业的发展。

2. 区域经济

浙江省属于中国经济发达地区。根据《2012 年浙江省国民经济和社会发展统计公报》，2012 年浙江省实现生产总值 34606 亿元，同比增长 8.0%；人均 GDP 为 63266 元（按年平均汇率折算为 10022 美元），同比增长 7.7%；三次产业增加值结构由 2011 年的 4.9:51.2:43.9 调整为 4.8:50.0:45.2。2012 年浙江省完成社会消费品零售总额 13546 亿元，同比增长 13.5%，扣除价格因素，实际增长 11.4%。其中城镇消费品零售额 11409 亿元，增长 13.8%；乡村消费品零

售额 2137 亿元，增长 12.2%。分行业看，批发零售贸易业零售额 12101 亿元，增长 13.3%；住宿餐饮业零售额 1445 亿元，增长 15.6%。

浙江省拥有大量的自然景观和人文景观，其中西湖、乌镇、钱塘潮、普陀山等旅游景点享誉海外，丰富的旅游资源为浙江省旅游业发展提供了广阔的空间。

2012 年浙江省实现旅游总收入 4801.2 亿元，比上年增长 17.7%。其中，接待国内旅游者 3.91 亿人次，增长 14.1%，实现国内旅游收入 4475.8 亿元，增长 18.2%；接待入境旅游者 866 万人次，增长 11.9%；实现旅游外汇收入 51.5 亿美元，增长 13.4%。

2012 年，浙江省入境外国游客按各大洲的分布情况是：亚洲游客 290.5 万人次，同比增长 5.1%；欧洲游客 135.3 万人次，同比增长 14.1%；美洲游客 78.2 万人次，同比增长 19.2%；大洋洲游客 23.5 万人次，同比增长 8.9%；非洲游客 17.7 万人次，同比增长 36.4%。

2012 年，浙江省有组织出境游客 160.6 万人次，同比增长 26.7%。其中出国游累计组团人数 92 万人次，增长 46.4%，港澳台游累计组团人数 68.6 万人次，增长 18.3%。全年台湾游累计组团人数 18.9 万人次，同比增长 23.8%。

2012 年，浙江省星级饭店平均客房出租率 58.11%，比去年同期下降 3.94 个百分点；平均房价为 337.08 元/间，比去年同期增长 4.4%。

浙江旅游业“十二五”发展的总体目标是，把旅游业培育成为国民经济的支柱产业、转型升级的优势产业、生态文明的先导产业和惠民富民的民生产业，率先在全国建成旅游经济强省。

总体看，浙江省旅游资源丰富，旅游行业发展迅速，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，当地旅游业的发展具有较大的增长潜力。

五、基础素质分析

1. 产权状况

公司是根据浙江省人民政府浙政发[1999]203 号文批复同意，由浙江省人民政府设立的国有独资有限责任公司。浙江省人民政府持股 100%，为公司的实际控制人。

2. 企业规模与竞争力

公司是浙江省唯一的省属大型国有旅游集团，旅游产业链完整，在由中国旅游协会与中国旅游研究院发布的 2012 年度中国旅游集团排名中，浙旅集团名列第 21 位，较上年下降 1 位。

公司地处浙江省，旅游资源丰富、经济水平高，国企背景为公司整合浙江省旅游资源提供了独特的优势。截至 2012 年底，公司拥有纳入合并报表范围的全资及控股子公司共 32 家。目前，公司已经确立了旅游酒店板块、旅游服务板块、旅游交通板块、旅游休闲综合体板块四大板块；其中酒店、旅游服务和旅游交通为传统板块，旅游综合体为新发展板块。

酒店板块：地理优势明显

公司旗下拥有众多知名酒店，且地理位置优越：望湖宾馆是西湖边最便捷的四星级商务型酒店；浙江宾馆临近西子湖；浙旅名庭酒店临近西湖，靠近南宋河坊街、湖滨名品步行街；杭州香格里拉饭店在西湖北岸的北山路上；千岛湖温馨岛浙旅度假酒店及杭州萧山国际机场浙旅大酒店也拥有优越的地理位置。

旅游服务板块：规模优势突出

公司旗下的浙江省中国国际旅行社（以下简称“省国旅”）及浙江中旅旅业集团有限公司（以下简称“中旅旅业集团”）是浙江省旅行社行业的龙头企业。省国旅拥有一支精通英、日、德、法、意、西班牙、泰、朝鲜、印尼、越南语等语种的导游队伍，成员 120 多名，是浙江省拥有专职翻译导游人数最多、素质最好、语种最齐全的旅行社；已与 20 多个国家和地区的

百余家旅行社建立了稳定的业务关系。

截至 2012 年底，中旅旅业集团拥有 7 家二级子公司，包括浙江省中国旅行社有限公司（以下简称“省中旅”）、杭州国际旅游票务有限公司（以下简称“票务公司”）等；经营范围包括入境游、出境游、国内游、航空票务、交通租赁、政府公务、商务会展等。中旅旅业集团已建成遍布全省的 137 家连锁加盟网店，中旅旅业集团位于 2011 年度全国旅行社百强第 34 位，位于全国百强社第 78 位。中旅旅业集团荣获“上海世博会先进集体”称号，受到中共中央、国务院的表彰。2009 年成为浙江省首批五星级旅行社之一，连年被评为全国百强国际旅行社、浙江省十佳国际旅行社，2011 年位居国家旅游局颁布的全国出境旅行社十强。

票务公司是浙江省最早被国家民航局及华东管理局正式批准的国际、国内一、二类客运销售代理人，也是国际航协(IATA)的成员之一。省国旅 2010 年被评为浙江省五星品质旅行社。

旅游交通板块：综合网络发达

公司的全资子公司浙江外事旅游汽车有限公司（以下简称“省外事汽车”）是国家涉外旅游汽车服务定点单位，也是中国旅游车船协会常务理事单位，中国道路协会会员，浙江省道路协会常务理事单位。省外事汽车具有道路旅客运输企业二级资质和一类汽车修理资质，目前是浙江省最大的外事旅游交通服务企业。

省外事汽车现有六家分公司及四家投资公司，主要从事西湖游船、旅游汽车客运、省内

外高速班线客运、商务汽车租赁、出租汽车经营、汽车维修保养、省内城市旅客机场接送等业务。

六、管理分析

跟踪期内，公司管理体制、制度及高管人员无重大变化。

七、经营分析

1. 经营现状

2012 年，公司实现营业收入 21.66 亿元，同比增长 10.04%；其中主营业务收入 20.92 亿元，同比增长 7.51%，占营业收入的 96.59%。从公司主营业务收入构成来看，酒店服务、旅游服务及交通运输业务为公司主要收入来源，2012 年占主营业务收入的 98.07%。

从业务毛利率水平看，2012 年盈利能力弱的旅游服务板块收入占比由 68.68%上升至 71.41%；酒店服务业务收入同比略有下降，2012 年酒店服务业务毛利润占比为 67.93%（较 2011 年下降 7 个百分点）。2012 年公司整体主营业务毛利率略有下降，为 24.32%。

2013 年 1~3 月，公司实现主营业务收入 3.85 亿元，为 2012 年的 18.40%；其中旅游服务收入占比降至 69.65%，公司主营业务毛利率升至 26.28%。

表 1 公司主营业务情况（单位：万元、%）

业务种类	2010 年				2011 年			
	收入	收入占比	毛利润	毛利率	收入	收入占比	毛利润	毛利率
交通运输	11840.9	7.30	2721.21	22.98	13277.9	6.82	3135.39	23.61
旅游服务	119525.52	73.72	7247.44	6.06	133652.38	68.68	8522.08	6.38
酒店服务	28247.01	17.42	21566.49	76.35	44805.73	23.03	36749.26	82.02
其他业务	2515.78	1.56	681.08	27.07	2857.42	1.47	631.30	22.09
合计	162129.21	100	32216.21	19.87	194593.43	100	49038.03	25.20
业务种类	2012 年				2013 年 1~3 月			
	收入	收入占比	毛利润	毛利率	收入	收入占比	毛利润	毛利率

交通运输	14447.13	6.91	3399.11	23.53	2939.92	7.64	593.1	20.17
旅游服务	149397.97	71.41	10508.97	7.03	26814.06	69.65	2238.69	8.35
酒店服务	41309.44	19.75	34559.49	83.66	8059.22	20.93	6659.46	82.63
其他业务	4050.61	1.93	2407.13	59.43	687.28	1.78	626.12	91.1
合计	209205.15	100	50874.70	24.32	38500.48	100	10117.37	26.28

资料来源：公司提供

旅游服务

公司旅游服务板块主要由全资子公司中旅旅业集团经营。截至2012年底，中旅旅业集团旅行社门店总数达到44家。在连锁/加盟模式选择上，公司为提升旅游板块毛利率暂停了加盟门店的拓展，着力拓展直营门店。除了继续发展传统的沿街商铺店、超市店，增创社区服务网点、校园店、楼中店等新模式。同时，公司着力开创探索新的业务模式，2012年公司旅行社板块旗下采荷社区店通过与江干区出入境管

理处的合作，可直接受理港澳签注的办理，在旅游行业开创了企警合作先例。

2012年中旅旅业集团接待游客人数达54.82万人次，同比增长14.07%；其中国内游人数同比下降13.27%，国内游收入同比增长2.09%。入境游方面，入境游人数同比增长14.65%，入境游收入同比增长16.21%；出境游人数同比增长23.27%，出境游收入同比增长6.82%。

表2 中旅旅业集团经营指标

	入境游人数 (万人次)	出境游人数 (万人次)	国内游人数 (万人次)	接待游客人 数(万人次)	入境游收入 (万元)	出境游收入 (万元)	国内游收入 (万元)
2010年	12.01	13.66	22.78	48.45	19129	75166	28372
2011年	10.24	14.98	22.84	48.06	14244	89982	32220
2012年	11.74	23.27	19.81	54.82	16553	96118	32893
2013年1-3月	2.14	3.83	2.12	8.09	2396.87	21217.36	2619.49

资料来源：公司提供

酒店服务

酒店服务业是公司重要的支柱产业之一，是公司利润的重要来源。2012年受望湖宾馆停业改扩建的影响，公司酒店服务业务收入4.13亿元，同比下降7.80%，毛利润3.46亿元，占公司主营业务毛利润的67.93%；主营业务毛利率为83.66%。

截至2012年底，公司拥有2家五星级酒店（浙江宾馆、杭州千岛湖温馨岛浙旅度假酒店）、3家四星级酒店（望湖宾馆、杭州萧山国际机场浙旅大酒店、淳安千岛湖浙旅名庭度假酒店）、3家三星级酒店（浙旅名庭凤起店、浙旅名庭莫干山酒店、浙旅名庭延安路店）、1家

未评定星级酒店（香格里拉饭店；公司持有股份45%，持有委托管理权5%）；参股杭州花港海航度假酒店（公司持股45%）。委托管理北京浙江大厦、杭州文汇大酒店和舟山群岛海钓会所晋豪大酒店等7家酒店。公司酒店主要集中在西湖沿岸、商业步行街周边等繁华地段，定位高端商务人士，浙江宾馆和望湖宾馆经营历史较长，折旧摊销成本较低，土地均为原有国家划拨土地评估作价转为出让土地，土地使用权类型均为作价入股，但公司未支付土地出让金，拥有土地使用权；浙旅名庭通过打造休闲度假、城市商务、有限服务特色精致（主题）品牌，实行连锁经营模式。

表 3 截至 2012 年底公司主要酒店概况

酒店名称	望湖宾馆	浙江宾馆	杭州千岛湖温馨岛浙旅度假酒店	浙旅名庭凤起店	浙旅名庭莫干山店	杭州萧山国际机场浙旅大酒店	淳安千岛湖浙旅名庭度假酒店	浙旅名庭延安路店	香格里拉饭店
星级	四星	五星	五星	三星	三星	四星	四星	三星	--
客房数(间)	364 间	360 间	173 间	96 间	90 间	227 间	120 间	107 间	382 间
建成运营时间	1986 年 3 月	1970 年	2010 年	2010 年	2011 年 11 月	2011 年 11 月	2011 年 8 月	2012 年 9 月	1984 年 10 月
客户定位	城市商务	休闲会议	休闲度假	城市休闲商务	休闲度假	城市商务	休闲会议	城市休闲商务	城市商务

资料来源：公司提供

浙江宾馆定位于休闲会议，客源以会议为主散客为辅；2012 年，浙江宾馆接待了众多大中型会议，酒店业务稳定发展。2012 年浙江宾馆总接待会议 710 余场，会议市场在宾馆客房收入中占 53.51%，同比增加 4.92%。浙江宾馆主要接待的大中型会议包括 2012 年浙江省政协十届五次会议、杭州市第四届西湖区政协第一次会议、省党代会、灵隐寺与中国佛教纪念松源崇岳禅师诞辰 880 周年学术研讨会、汉传

佛教讲经交流会、省水利厅会议、中国旅游发展论坛、省交通厅会议、省工商局会议等。

从平均房价来看，2012 年浙江宾馆、香格里拉饭店平均出租价格分别同比增长 9.68%、1.44%。从出租率看，浙江宾馆、杭州千岛湖温馨岛浙旅度假酒店、淳安千岛湖浙旅名庭度假酒店出租率均有所上升，浙旅名庭（凤起店）香格里拉饭店出租率同比略有下降。

表 4 公司主要酒店运营指标

酒店	星级	出租率(%)			出租价格(元/间)		
		2010 年	2011 年	2012 年	2010 年	2011 年	2012 年
浙江宾馆	五星	71.34	70.93	71.05	607.38	645.76	708.24
望湖宾馆	四星	80.65	72.76	--	572.07	621.83	--
杭州千岛湖温馨岛浙旅度假酒店	五星	34.39	48.53	54.58	568.63	583.62	556.8
浙旅名庭(凤起店)	三星	57.82	71.99	70.21	221.10	247.47	259.89
淳安千岛湖浙旅名庭度假酒店	三星	--	18.69	47.48	221.10	330.97	289.14
香格里拉饭店	--	68.50	63.40	61.86	1078.95	1118.15	1134.25

资料来源：公司提供

*注：望湖宾馆于 2011 年 7 月正式停业进行改扩建项目，预计 2013 年底完工开业。

交通运输

省外事汽车下设西湖游船分公司、杭州分公司（旅游汽车）、高速客运分公司、商务汽车租赁分公司、出租汽车分公司、汽车修理厂 6 家分公司和浙江空港快客有限公司（以下简称“空港快客”）、浙江外事空港汽车服务公司等 4 家投资公司。2012 年公司交通运输业务实现收入 1.44 亿元，同比增长 8.81%，毛利率 23.53%。

西湖游船分公司是国家外事部门西湖游览定点接待单位，拥有游船 16 艘，总客位 1000

余座，其中“龙吟”和“凤鸣”为国内唯一的一对“铜画舫”，目前投入运营的“西湖明珠”号游船是西湖上目前最高档次的餐饮游船。游船经营权属于特许经营性质，目前西湖游船经营企业只有两家，另一家是西湖游船总公司。目前游船价格水平为 25 元/人次（不上岛票价，公司一般接待不上岛游客，如上岛门票为 45 元/人次），公司主要接待团队游客，团队票价在 18-20 元之间。2012 年底公司游船数量和座位数大约占西湖所有游船运量的 15%，而游客接待量约占总接待量的 25%。

公司现共有旅游汽车 187 辆，车型有尼奥普兰、金龙、科斯塔、现代等，其中自营客车 107 辆、承包挂靠车 80 辆，公司车辆承接业务包括厂校班车、外事接待、会议接待、团队旅游、商务婚庆等。2012 年杭州分公司继续深化落实厂校班车、旅游包车、会议用车三个市场共同推进的发展战略，优化车辆结构，扩大经营规模，圆满完成了“省两会”、“宁海党代会”等数十批大型会议接待任务，实现了营业收入和利润新高。

商务租赁分公司共有中高档租赁车辆 78 辆，2012 年继续推行高端商务用车的营销策略，克服自身规模的局限，积极应对市场激烈竞争，通过营销和内部管理两手抓，充分调动一线人员的积极性。到年底中长租车辆达到 43 辆，车辆出勤率大幅提高。

出租汽车分公司目前拥有出租车 184 辆，其中自营车辆 165 辆，挂靠车 19 辆；主要在杭州香格里拉饭店、望湖宾馆、黄龙饭店、世贸中心饭店等杭城主要四星级以上宾馆驻点经营。出租车经营采用承包制和员工制形式，营运人每月上缴承包金或班费，经营比较稳定，每年营业利润在 500 万元左右。

在高速班线业务方面，公司有 12 条高速客运班线，15 辆班线车，其中自营班线 6 条线路 7 辆车，包括杭州温州班线、杭州舟山班线等；合作班线 2 条 3 辆车，分别为湖州萧山班线和杭州椒江班线；挂靠班线 5 条 5 辆车，包括杭州温州班线、杭州宁海班线等。近两年受到动车组、高铁等影响，公司多条班线实载率下降，为此公司积极优化班线，控制成本，实现了高速班线业务的稳定运营。

2010 年公司组建了空港快客，目前已开已开通了萧山机场至海宁、永康、椒江等市县的“空港快客”旅游交通班线 15 条，营运车辆达 20 台，并实行“全天候运转”，以“准航空式”的服务标准，将国际化的品质服务由空中延伸至地面，实现“空中地面的无缝对接”，推动了全省旅游交通的网络化建设。

旅游休闲综合体

公司立足全省，依托当地的旅游资源优势，逐步收购旅游景区，完善旅游产业链，大力发展旅游综合体，以大项目推动旅游业务发展。

2009 年 6 月 22 日，公司与舟山市政府签订了《关于合作开发舟山旅游的框架协议》及四个子协议，合作领域包括投资开发、旅游交通、旅游服务、宣传营销等方面。公司与舟山合资成立普陀山旅游开发股份公司（目前公司持股 35.98%），参与舟山海洋旅游开发，推动舟山旅游资源的重组上市工作。2010 年，舟山市政府明确了以普陀山旅游发展股份有限公司为主体上市的资源整合范围（包括普陀山客车公司、索道公司、息耒小庄（酒店）、普陀山客运服务公司、香厂），目前上述资源除息耒小庄（酒店）基本已经整合完毕。根据舟山市政府的要求，普陀山旅游开发股份公司当前投资建设的项目主要位于朱家尖北部区块，即慈航广场一期及二期工程。慈航广场一期工程现已完工，部分酒店物业进行试运行；慈航广场二期项目计划建筑面积 2 万余平方米，投资约 0.77 亿元，尚在工程验收阶段。

此外，公司通过千岛湖温馨岛浙旅度假酒店改造提升以及旅游休闲项目开发，计划打造千岛湖旅游休闲综合体。通过与新昌市政府合资成立新昌大佛寺风景旅游发展有限公司（公司持股 50%），逐步打造新昌大佛寺旅游休闲综合体。目前已通过国家 4A 级旅游景区复核初检，创建为浙江省生态旅游区。

3. 未来发展

根据公司制定的“十二五”发展规划，未来公司采取“资源+品牌+资产”的复合发展模式，将公司打造成“浙江省第一集成服务供应商”。公司旅游服务板块将进一步整合资源，大力发展旅游电子商务和旅游文化会展业务，将中旅旅业打造成中国旅游产业的知名品牌；酒店服务板块力争在规划期末完成对“长三角”重点二、三线城市的酒店布局，列入全国酒店

管理集团 20 强，同时逐步培育与发展“浙旅名庭”系列品牌；交通运输板块重点完成旅游巴士、空港快客、商务租赁三大交通服务网络在“长三角”的布局。公司同时计划培育新兴板块，积极打造集旅游景区开发、旅游酒店建设与经营管理、新型休闲度假产品开发（旅游地产、养生康体、休闲商业）等为一体的旅游休闲综合体，增强集团的竞争实力。

公司未来投资项目主要集中于酒店服务、交通运输及旅游休闲综合体板块。（1）酒店服务板块主要为改造望湖宾馆项目；（2）交通运输板块主要为空港快客及商务租赁项目；（3）旅游休闲综合体板块主要为舟山旅游休闲综合体、新昌旅游休闲综合体、千岛湖旅游休闲综合体以及其它旅游休闲综合体。上述项目截至 2012 年底公司已投资 10 亿元，2013 年公司计划投资 16 亿元。

总体看，近年来公司营业收入稳步增长，主营业务盈利能力基本稳定。公司对旅游服务、酒店服务及交通运输业务等支柱产业进行资源整合，完善旅游服务产业链，增强了品牌效应，规模竞争实力有所提升。未来公司酒店、旅游休闲综合体等项目投资支出较大，资金需求增加。

八、财务分析

公司提供的 2010 与 2012 年财务报表由浙江新华会计师事务所有限公司审计，2011 年由浙江至诚会计师事务所有限公司审计，均出具了标准无保留意见的审计结论。公司 2013 年一季度财务报表未经审计。

截至 2012 年底，公司（合并）资产总额 39.87 亿元，所有者权益（含少数股东权益 0.62 亿元）21.29 亿元；2012 年公司实现营业收入 21.66 亿元，利润总额 0.82 亿元。

截至 2013 年 3 月底，公司（合并）资产总额 38.78 亿元，所有者权益（含少数股东权益 0.51 亿元）21.07 亿元；2013 年 1~3 月公司实现营业收入 3.99 亿元，利润总额-0.09 亿元。

1. 盈利能力

公司以旅游服务、酒店服务业务为主，跟踪期内公司主营业务收入保持稳定增速，2012 年营业收入为 21.66 亿元，同比增长 10.04%；营业成本为 15.88 亿元，同比增长 8.76%。

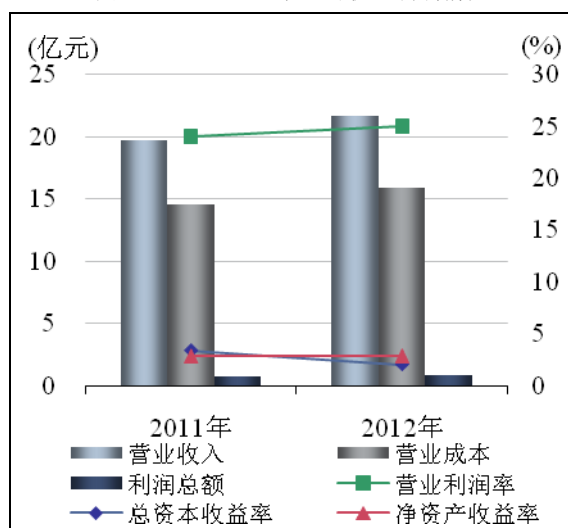
2011~2012 年的期间费用率分别为 24.28%和 23.06%，公司期间费用较高，一定程度上影响了公司的盈利能力。

截至2012年底，公司投资收益为0.26亿元（长期股权投资收益0.25亿元，可供出售金融资产投资收益0.01亿元）。公司营业外收入0.16亿元，主要是政府补助（占34.17%）和其他（主要是子公司杭州千岛湖温馨岛浙旅度假酒店有限公司确认的营业外收入，占65.53%）。2012 年公司非经常性损益合计占利润总额的比重为 52.03%。

2012 年，公司利润总额和净利润分别为 0.82 亿元和 0.61 亿元，同比分别增长 5.26%和 6.99%。

公司 2012 年营业利润率、总资本收益率和净资产收益率分别为 25.01%、3.77%和 2.85%，较 2011 年均有所上升。

图 2 2011~2012 年公司收入利润情况



资料来源：公司年报

2013 年 1~3 月，公司实现营业收入 3.99 亿元，同比增长 6.76%；受季节因素影响，利润总额为-0.09 亿元，营业利润率为 27.07%。

总体看，跟踪期内公司收入规模持续增长，期间费用较高，非经营性收益对公司利润总额的贡献大；公司整体盈利能力弱。

2. 现金流及保障

2012 年公司销售商品提供劳务收到的现金及购买商品接受劳务支付的现金较上年分别增长 12.62%、13.57%；经营活动产生的现金流量净额 1.44 亿元。2012 年公司现金收入比由 142.12%升至 145.50%；但考虑到公司将票务代理业务中收到及支付的订购飞机票款项计入了上述科目，公司收入现金实现质量一般。

从投资活动来看，2012 年，公司收回投资收到的现金 0.69 亿元，主要是收回信托产品投资及股权投资；公司投资活动产生的现金流量为 9.02 亿元，主要为支付其他与投资活动有关的现金（主要是支付委托贷款和酒店预付租金）及投资支付的现金（主要是购买信托产品）增加所致。2011~2012 年，公司投资活动产生的现金流量净额均为负值，2012 年为-3.78 亿元。

2012 年，公司筹资活动前现金流量净额为-2.34 亿元。经营活动产生的现金流量净额未能覆盖当年投资支出，需要依靠外部筹资以满足投资支出。

从筹资活动来看，2012 年公司筹资活动现金流入 13.49 亿元，主要为借款所收到的现金；公司筹资活动流出的现金主要为偿还债务及利息的支出。2012 年公司筹资活动产生的现金流量净额为 2.92 亿元。

2013 年 1~3 月，公司经营活动产生的现金流量净额为-0.60 亿元，现金收入比为 146.10%。公司投资活动产生的现金流量净额为-0.49 亿元；公司筹资活动产生的现金流净额为-0.41 亿元。

总体看，跟踪期内，公司经营活动现金流入量规模较大，收入实现质量一般。公司投资活动现金流规模较大，对外融资需求较大。

3. 资本及债务结构

资产

截至2012年底，公司资产总额39.87亿元，同比增长13.23%；其中流动资产占35.69%，非流动资产占64.31%。公司资产构成以非流动资产为主，资产构成基本稳定。

截至 2012 年底，公司流动资产为 14.23 亿元，同比增长 13.50%，主要由货币资金（占 28.71%）、预付款项（占 27.38%）和其他应收款（占 33.08%）构成。

截至2012年底，公司应收账款为0.96亿元，主要是旅行社团款、车费、修理费、酒店房费、餐费、商品销售等款项。其中1年以内应收账款占97.03%，公司累计计提坏账准备0.03亿元。公司应收账款坏账准备计提较为充分。

截至2012年底，公司预付账款为3.90亿元，同比增长57.26%。从预付款项账龄看，1年以内的占67.86%，1~2年的占1.89%，2~3年的占9.02%，3年以上的占21.23%，公司累计计提坏账准备78.96万元。账龄超过1年的大额预付款项主要为预付东方龙债权包（1.28亿元）。（东方龙酒店系公司转让给港商的资产，但港商在经营过程中未依约定履行合同，经法院判决，认定合同无效，公司应继续持股。但由于港商一直未能在执行书上签字，导致股权关系未能明确，法院也无具体解决股权问题的排期。但为理顺东方龙酒店债务关系，公司仍陆续从银行回购了东方龙酒店原有债务，因此形成东方龙债权包。根据浙江省人民政府《会议纪要》[2008]41号精神，收购债权包相关的费用今后在东方龙大酒店的资产处置收入中支付，无法收回部分在国有资产中核销。）

截至 2012 年底，公司其他应收款账面余额 4.97 亿元，同比略有下降；累计计提坏账准备 0.26 亿元，计提比例为 5.23%。公司主要其他应收款欠款客户为嘉凯城集团股份有限公司（简称：嘉凯城，股票代码：000918），嘉凯城集团股份有限公司虽然系房地产开发商，但其已在 A 股上市，拥有直接融资渠道，且其母公

司（浙江省国资委下属的浙江省商业集团有限公司）为嘉凯城集团股份有限公司本次委托贷款提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，因此公司其他应收款回收风险较小，坏账计提较为充分。

表 5 截至 2012 年底主要其他应收款欠款客户情况

债务人名称	款项内容	金额 (万元)	欠款时间	比例
嘉凯城集团股份有限公司	往来款	40000	1 年以内	84.98%
东方龙大酒店	代垫款	1768.85	3 年以上	3.76%
新昌风景旅游发展有限公司	往来款	1000	1 年以内	2.12%
杭州市物业维修资金管理中心	物业维修金	409.52	3 年以上	0.87%
合计		43431.92		92.27%

资料来源：公司审计报告

截至 2012 年底，公司非流动资产中，固定资产、无形资产和在建工程占比分别为 27.53%、37.68%和 4.79%。

截至 2012 年底，公司持有至到期投资 2.37 亿元，同比大幅上涨，主要是购买的信托理财产品。

截至 2012 年底，公司在建工程 1.23 亿元，主要为望湖宾馆一期工程（0.30 亿元）、望湖宾馆二期工程（0.72 亿元）等。

公司无形资产主要是土地使用权。截至 2012 年底，公司无形资产 9.66 亿元。其中土地使用权占 99.80%，主要为浙江宾馆（7.07 亿元）、望湖宾馆（2.46 亿元）的土地使用权。2002 年经土地管理部门批准，政府将上述原有划拨土地评估作价转为出让土地，土地使用权类型均为作价入股。浙江宾馆和望湖宾馆的土地位于西湖风景区，属国家风景历史名胜区保护范畴，保护区的土地一律不得出售和转让，公司所属土地系历史形成，虽有使用权，但不能随意改变用途，更无处置权。

截至 2013 年 3 月底，公司（合并）资产总额 38.78 亿元，较 2012 年底下降 2.73%；其中流动

资产 12.93 亿元，较 2012 年下降 9.11%，主要系货币资金减少所致。总体看，公司资产结构稳定，资产质量总体较好。

所有者权益

截至 2012 年底，公司所有者权益为 21.29 亿元（其中少数股东权益为 0.62 亿元），同比增长 6.24%，主要源于未分配利润和资本公积的增加。归属于母公司所有者权益 20.68 亿元，其中实收资本占 14.51%、资本公积占 74.87%、未分配利润占 8.75%、盈余公积占 1.87%。公司资本公积 15.48 亿元，同比增长 5.82%，主要是浙江省人民政府国有资产监督管理委员会将维景大酒店 8% 股权无偿划给公司子公司浙江省中国旅行社有限公司、省财政厅拨付 3000 万元资金用于望湖宾馆改扩建项目资本性支出增加公司资本公积所致。截至 2013 年 3 月底，公司所有者权益为 21.07 亿元，各科目变化不大。总体看，公司所有者权益构成稳定。

负债

截至 2012 年底，公司负债总额为 18.58 亿元，同比增长 22.43%，其中流动负债占 75.46%，非流动负债占 24.54%。公司流动负债主要由短期借款（占 41.16%）、预收款项（占 12.01%）、应付账款（占 10.93%）、其他应付款（占 9.13%）和其他流动负债（占 21.40%）构成。

截至 2012 年底，公司应付账款为 1.53 亿元，同比增长 9.29%，其中账龄在 1 年以内的占 93.45%，账龄较短；主要是旅行社的应付团款。公司预收款项为 1.68 亿元，账龄在 1 年以内的占 77.68%，1 年以上预收款项主要系预收的押金、保证金、旅行社未结算的团款。

截至 2012 年底，公司其他应付款账面余额为 1.28 亿元，同比下降 10.89%，主要是经营风险金、保证金、押金、预提费用等款项。公司其他流动负债大幅增加，主要是由于公司 2012 年 3 月发行 3 亿元短期融资券所致（12 浙旅游 CP001，债券期限：365 日，票面利率：6.45%，额度 3 亿元）。

截至 2013 年 3 月底，公司负债总额为 17.71

亿元，同比下降4.66%，构成变化不大。

截至2012年底，公司全部债务合计11.85亿元，同比增长34.66%，其中短期债务8.77亿元。2012年公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均呈上升趋势，分别为46.59%、35.75%和12.64%。2013年3月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为45.67%、36.00%和12.75%。

总体来看，跟踪期内，公司债务规模上升，债务结构有待改善，债务负担适宜。

4. 偿债能力

2011~2012年底，公司流动比率分别为109.15%、101.51%；速动比率有所下降，分别为107.18%、99.45%。2012年经营性现金流流动负债比由4.05%上升至10.28%。2013年3月底，公司流动比率和速动比率分别为98.32%和96.02%。总体来看，公司短期偿债能力尚可。

2012年，公司EBITDA利息保障倍数由4.48倍降至3.61倍，公司全部债务/EBITDA由4.85倍升至6.20倍。总体来看，随着有息债务的上升，公司整体偿债能力有所弱化。

截至2012年底，公司未对集团外企业进行担保。

截至2012年底，公司本部及各子公司共获得银行授信额度为59.20亿元，其中未使用授信额度为51.73亿元，公司间接融资渠道畅通。

2012年底、2013年3月底，公司现金类资产分别为4.09亿元、2.52亿元，对“13浙旅游CP001”的覆盖倍数分别为1.36倍、0.84倍。公司现金类资产对“13浙旅游CP001”保障程度尚可。

2012年，公司经营活动现金流入量、经营活动现金流量净额对“13浙旅游CP001”的覆盖倍数分别为11.06倍和0.48倍。总体看，公司经营活动现金流入量对“13浙旅游CP001”保障程度良好。

5. 过往债务履约情况

根据中国人民银行企业基本信用信息报告（报告编号为：B-201306130004023024），截至2013年6月13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。

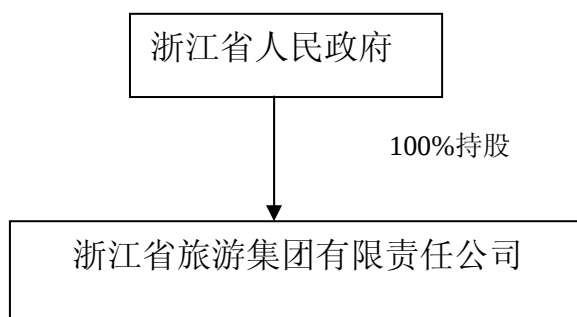
6. 抗风险能力

公司作为浙江省唯一的省属大型国有旅游集团，在政府支持、经营规模、资源垄断等方面的显著优势。公司目前资产质量优良，主营业务突出且收入稳步增长，债务负担适宜。综合看，公司整体抗风险能力较强。

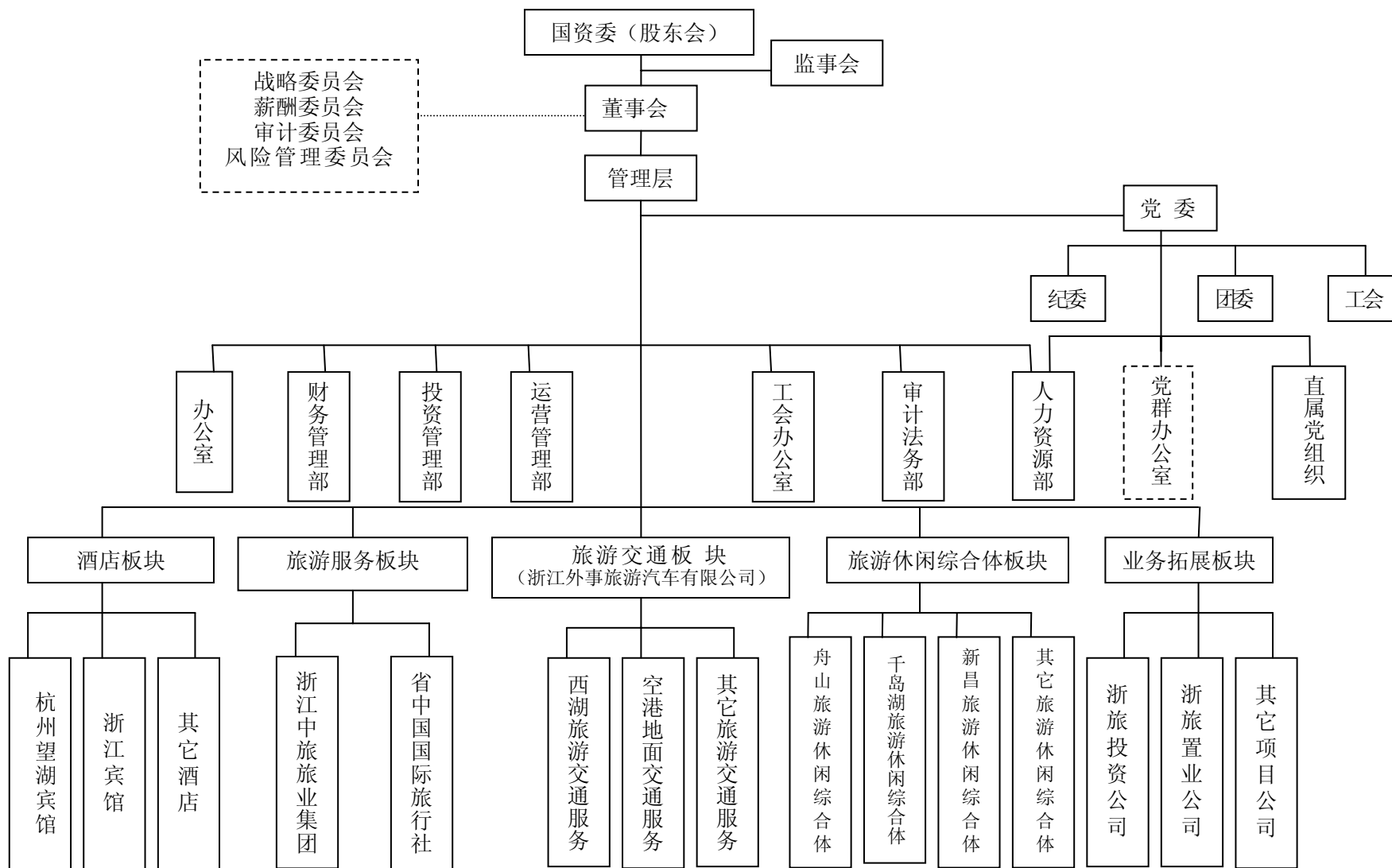
九、结论

综合以上，联合资信评估有限公司维持公司主体长期信用等级为AA⁻，评级展望为稳定，并维持“13浙旅游CP001”的信用等级为A-1。

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 2012 年底公司合并报表范围子公司情况

子公司名称	注册地	业务性质	公司持股比例 (%)
杭州望湖宾馆有限责任公司	杭州	宾馆服务	100
浙江宾馆有限责任公司	杭州	宾馆服务	100
浙江宾馆友谊商场	杭州	商业	100
杭州浙宾旅游用品有限公司	杭州	商业	100
浙江浙旅投资有限责任公司	杭州	投资	100
浙江浙旅基石投资管理有限公司	杭州	投资	51
浙江外事旅游汽车有限公司	杭州	运输	100
浙江外事空港汽车服务有限公司	杭州	运输	100
浙江空港快客有限公司	杭州	运输	51
浙江中旅旅业集团有限公司	杭州	旅游	100
浙江省中国旅行社有限公司	杭州	旅游	100
浙江(香港)旅游有限公司	香港	旅游	100
浙江浙旅旅游文化会展有限公司	杭州	会展	100
浙江中旅商务会展有限公司	杭州	会展	100
浙江旅游集团企划展览有限公司	杭州	会展	100
杭州国际旅游票务有限公司	杭州	服务	100
浙江知行国际旅游有限公司	杭州	旅游	100
浙江中旅旅业集团湖州有限公司	湖州	旅游	51
浙江中旅旅业集团丽水有限公司	丽水	旅游	51
浙江中旅旅业集团阿克苏旅游有限公司	新疆阿克苏	旅游	100
浙江省旅游集团酒店管理有限公司	杭州	酒店管理	100
浙江浙旅名庭酒店管理有限公司	杭州	酒店管理	100
杭州萧山国际机场浙旅大酒店有限公司	杭州	宾馆服务	100
浙江浙旅置业有限公司	杭州	房产开发	100
杭州千岛湖温馨岛浙旅度假酒店有限公司	淳安	宾馆服务	100
淳安千岛湖浙旅名庭度假酒店有限公司	淳安	宾馆服务	72
浙江省旅游总公司	杭州	旅游	100
新昌大佛寺风景发展有限公司	新昌	旅游	50
浙江省中国国际旅行社	杭州	旅游	100
杭州香格里拉饭店有限公司	杭州	宾馆服务	45
浙江旅游职业培训学校	杭州	培训	100
江南游报社	杭州	报纸	100

附件 3-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动资产：					
货币资金	35377.06	34949.63	40857.62	7.47	25165.16
交易性金融资产	15.65			-100.00	
应收票据		0.06			
应收账款	7955.87	10097.95	9632.47	10.03	9547.21
预付款项	22924.88	24752.18	38964.13	30.37	41519.99
应收利息	6.63	41.34	588.86	842.43	
应收股利		151.88	151.88		1159.95
其他应收款	8211.40	52771.87	47067.46	139.42	46353.98
存货	1500.40	2259.83	2888.75	38.76	3020.00
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产		356.32	2151.91		2571.37
流动资产合计	75991.88	125381.05	142303.07	36.84	129337.66
非流动资产：					
可供出售金融资产	1883.58	1677.89	1960.50	2.02	1960.50
持有至到期投资	33948.76	3500.00	23700.00	-16.45	23700.00
长期应收款					
长期股权投资	14330.68	22361.72	22843.80	26.26	23932.03
投资性房地产	21078.97	20736.72	22288.16	2.83	22188.93
固定资产	63487.17	70728.95	70588.23	5.44	70318.20
在建工程	3943.66	6478.28	12282.01	76.48	13956.69
工程物资	0.00	0.00	100.70	0.00	87.03
固定资产清理	0.22	0.09		-100.00	
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	74293.92	97082.57	96596.81	14.03	96477.40
开发支出					
商誉		84.97	84.97		84.97
合并价差					
长期待摊费用	239.85	1124.48	1897.08	181.24	1754.47
递延所得税资产	1554.57	1151.60	1563.42	0.28	1590.01
其他非流动资产	1261.95	1831.76	2478.98	40.16	2405.98
非流动资产合计	216023.32	226759.02	256384.66	8.94	258456.22
资产总计	292015.21	352140.07	398687.73	16.85	387793.88

附件 3-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动负债：					
短期借款	58900.00	66000.00	57700.00	-1.02	57700.00
交易性金融负债					
应付票据					
应付账款	12752.27	13965.62	15315.30	9.59	12287.36
预收款项	13102.79	14459.50	16840.05	13.37	16566.33
应付职工薪酬	2974.91	3552.92	3881.38	14.22	4021.11
应交税费	1623.15	1787.82	1378.13	-7.86	708.52
应付利息		1.00	1506.59		114.27
应付股利		792.96	764.45		
其他应付款	9754.78	14305.60	12792.72	14.52	10083.80
一年内到期的非流动负债					
其他流动负债	15590.46	6.55	30000.90	38.72	30067.13
流动负债合计	114698.36	114871.96	140179.52	10.55	131548.51
非流动负债：					
长期借款		22000.00	30800.00		30800.00
应付债券					
长期应付款					23.07
专项应付款	84.00	73.86	23.07	-47.59	
预计负债			54.00		45.00
递延收益					
递延所得税负债	637.78	385.20	448.62	-16.13	448.62
其他非流动负债	3.76	14396.46	14256.41	6057.60	14238.91
非流动负债合计	725.54	36855.52	45582.10	692.62	45555.60
负债合计	115423.90	151727.48	185761.62	26.86	177104.11
所有者权益：					
实收资本(或股本)	30000.00	30000.00	30000.00	0.00	30000.00
资本公积	124950.23	146295.72	154816.81	11.31	154816.81
减：库存股					
盈余公积	3270.22	3570.66	3865.39	8.72	3865.39
专项储备					-1.48
未分配利润	11914.21	14515.92	18094.05	23.24	16876.13
外币报表折算差额	-4.10	-9.09	-9.07	--	
归属于母公司权益合计	170130.56	194373.22	206767.19	10.24	205556.86
少数股东权益	6460.75	6039.37	6158.92	-2.36	5132.91
所有者权益合计	176591.30	200412.59	212926.11	9.81	210689.77
负债和所有者权益总计	292015.21	352140.07	398687.73	16.85	387793.88

附件 4 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1-3 月
一、营业收入	165135.48	196828.43	216584.74	14.52	39921.02
减: 营业成本	130309.67	145967.93	158752.21	10.38	28488.93
营业税金及附加	2565.72	3647.39	3674.93	19.68	624.67
销售费用	15164.52	21543.16	24183.23	26.28	5939.27
管理费用	11993.82	22123.76	20492.49	30.71	4231.91
财务费用	1402.98	4124.44	5263.78	93.70	1618.63
资产减值损失	88.28	102.87	100.02	6.45	
加: 公允价值变动					
投资收益	4548.65	5608.80	2642.95	-23.77	
其中: 对合营企业投资收益	2042.96	-5.93	482.08	-51.42	
汇兑收益					
二、营业利润	8159.13	4927.67	6761.03	-8.97	-982.38
加: 营业外收入	575.49	3037.03	1622.72	67.92	95.97
减: 营业外支出	163.03	175.21	184.89	6.49	6.71
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额	8571.59	7789.49	8198.86	-2.20	-893.12
减: 所得税费用	1564.29	2110.91	2123.28	16.51	217.63
四、净利润	7007.30	5678.58	6075.58	-6.89	-1110.75
其中: 归属于母公司的净利润	6977.38	3947.38	4292.48	-21.57	-1150.73
少数股东损益	29.92	1731.20	1783.11	671.96	39.98

附件 5-1 合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 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	233478.19	279739.05	315140.48	16.18	58323.68
收到的税费返还	489.48	871.26	80.41	-59.47	
收到其他与经营活动有关的现金	17684.96	13871.53	16473.09	-3.49	2707.89
经营活动现金流入小计	251652.63	294481.83	331693.97	14.81	61031.57
购买商品、接受劳务支付的现金	205287.71	221988.85	251036.40	10.58	51084.53
支付给职工以及为职工支付的现金	16736.09	23725.37	26445.25	25.70	7392.26
支付的各项税费	5028.86	8467.55	7773.46	24.33	1775.60
支付其他与经营活动有关的现金	20957.90	35652.31	32028.53	23.62	6811.97
经营活动现金流出小计	248010.55	289834.07	317283.63	13.11	67064.36
经营活动产生的现金流量净额	3642.08	4647.76	14410.34	98.91	-6032.79
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	4828.74	570.09	6877.17	19.34	
取得投资收益收到的现金	2219.67	5280.01	2160.87	-1.33	152.42
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	1330.27	725.93	49.15	-80.78	3.36
处置子公司及其他单位收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金	10047.85	48267.08	43313.30	107.62	40067.03
投资活动现金流入小计	18426.53	54843.10	52400.48	68.63	40222.80
购建固定资产、无形资产等支付的现金	4991.67	11323.15	12655.04	59.22	3765.31
投资支付的现金		22882.25	23200.00		
取得子公司等支付的现金净额	2000.00			-100.00	
支付其他与投资活动有关的现金	39590.14	50223.54	54348.03	17.17	41327.20
投资活动现金流出小计	46581.81	84428.94	90203.07	39.16	45092.51
投资活动产生的现金流量净额	-28155.28	-29585.84	-37802.59	--	-4869.70
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	49.00	149.00	4425.39	850.34	
取得借款收到的现金	59200.00	136800.00	130500.00	48.47	58000.00
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	2809.79			-100.00	
筹资活动现金流入小计	62058.79	136949.00	134925.39	47.45	58000.00
偿还债务支付的现金	23515.20	107700.00	100000.00	106.22	58000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	3505.45	5515.16	5774.48	28.35	4022.47
支付其他与筹资活动有关的现金					120.00
筹资活动现金流出小计	27020.65	113215.16	105774.48	97.85	62142.47
筹资活动产生的现金流量净额	35038.14	23733.84	29150.91	-8.79	-4142.47
四、汇率变动对现金的影响		-17.57	0.02		
五、现金及现金等价物净增加额	10524.94	-1221.81	5758.67	-26.03	-15044.96
加: 期初现金及现金等价物余额	24524.41	35836.26	34614.46	18.80	40210.12
六、期末现金及现金等价物余额	35049.35	34614.46	40373.13	7.33	25165.16

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	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	7007.30	5678.58	6075.58	7007.30
加: 资产减值准备	88.28	102.87	100.02	6.45
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	4266.13	4658.40	4772.78	5.77
无形资产摊销	508.85	512.50	527.07	1.78
长期待摊费用摊销	77.79	1134.67	324.67	104.30
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)	-95.01	-338.92	-1.00	--
固定资产报废损失(收益以“—”号填列)		0.08	0.17	
公允价值变动损失(收益以“—”号填列)				
财务费用(收益以“—”号填列)	1306.50	4107.15	5294.66	101.31
投资损失(收益以“—”号填列)	-4548.65	-5608.80	-2642.95	--
递延所得税资产减少(增加以“—”号填列)	-317.23	402.96	-411.81	--
递延所得税负债增加(减少以“—”号填列)	-46.51	-252.58	-7.24	--
存货的减少(增加以“—”号填列)	-314.57	-759.43	-664.96	--
经营性应收项目的减少(增加以“—”号填列)	-14263.05	-5853.92	-2249.88	--
经营性应付项目的增加(减少以“—”号填列)	10034.18	890.46	3293.22	-42.71
其他	-61.91	-26.28		--
经营活动产生的现金流量净额	3642.08	4647.76	14410.34	98.91
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	35049.35	34614.46	40373.13	7.33
减: 现金的期初余额	24524.41	35836.26	34614.46	18.80
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	10524.94	-1221.81	5758.67	-26.03

附件 6 主要财务指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	24.83	25.49	21.95	--
存货周转次数(次)	100.05	86.78	61.67	--
总资产周转次数(次)	0.65	0.70	0.58	--
现金收入比(%)	141.39	142.12	145.50	146.10
盈利能力				
营业利润率(%)	19.54	23.99	25.01	27.07
总资本收益率(%)	3.53	3.37	3.77	--
净资产收益率(%)	3.97	2.83	2.85	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	0.00	9.89	12.64	12.75
全部债务资本化比率(%)	25.01	30.51	35.75	36.00
资产负债率(%)	39.53	43.09	46.59	45.67
偿债能力				
流动比率(%)	66.25	109.15	101.51	98.32
速动比率(%)	64.95	107.18	99.45	96.02
经营现金流动负债比(%)	3.18	4.05	10.28	--
EBITDA 利息倍数(倍)	11.28	4.48	3.61	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.00	4.85	6.20	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.42	-0.28	-0.20	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-13.50	-5.32	-3.89	--

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
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 主体长期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，主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

级别设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 9 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