

信用等级公告

联合[2016]1360 号

联合资信评估有限公司通过对武汉旅游发展投资集团有限公司
2016 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

武汉旅游发展投资集团有限公司
2016 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
二零一六年七月二十一日



武汉旅游发展投资集团有限公司

2016 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: AA

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: 3 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: 置换银行借款

评级时间: 2016 年 7 月 21 日

财务数据

项目	2013 年	2014 年	2015 年	16年3 月
现金类资产(亿元)	3.08	1.55	3.61	5.77
资产总额(亿元)	105.79	107.98	117.00	120.05
所有者权益(亿元)	65.06	66.70	71.26	71.43
短期债务(亿元)	9.57	12.57	8.70	8.24
全部债务(亿元)	21.80	17.76	24.54	28.34
营业收入(亿元)	2.37	2.74	3.35	1.08
利润总额(亿元)	1.62	1.62	1.64	0.17
EBITDA(亿元)	1.73	1.70	1.75	--
经营性净现金流(亿元)	-1.32	4.18	-0.46	-0.18
净资产收益率(%)	2.48	2.40	2.22	--
资产负债率(%)	38.50	38.23	39.09	40.50
速动比率(%)	19.06	11.92	28.19	37.92
EBITDA 利息倍数(倍)	567.75	1.17	1.00	--
经营现金流流动负债比(%)	-4.62	11.59	-1.53	--
现金偿债倍数(倍)	1.03	0.52	1.20	1.92

注: 2016 年一季度财务数据未经审计; 其他应付款中融资租赁款项计入短期债务。

分析师

车 驰 黄琪融

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 (以下简称“联合资信”) 评定, 武汉旅游发展投资集团有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2016 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状况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. 武汉市及东湖风景区经济及财政实力持续增长, 为公司发展创造了良好的外部环境。
2. 在资金注入、经营权划拨及土地出让返还等方面, 公司获得武汉市及东湖风景区政府的大力支持。

关注

1. 公司流动资产中存货和其他应收款占比较高, 对资金形成一定占用。
2. 公司资产流动性较弱, 存在一定短期支付压力。

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）与武汉旅游发展投资集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与武汉旅游发展投资集团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，未因武汉旅游发展投资集团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武汉旅游发展投资集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、武汉旅游发展投资集团有限公司 2016 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

武汉旅游发展投资集团有限公司（以下简称“公司”）前身为武汉旅游国有控股集团有限公司。根据武汉市委办公厅、市政府办公厅武办发[2000]40号文件精神，2001年1月2日，武汉市国有资产管理委员会（以下简称“武汉市国资委”）[2001]1号文件决定组建武汉旅游国有控股集团有限公司，公司性质为国有独资公司，出资者为武汉市国资委，注册资本16087.30万元，实收资本8024.85万元。2008年12月31日，根据武汉市委办公厅武办文[2008]77号文件精神，公司划转给武汉市东湖生态旅游风景区管理委员会（以下简称“东湖管委会”）管理，由武汉市国资委授权东湖管委会履行公司国有资产出资人职责。2009年7月21日，根据东湖管委会财政局武东景财[2009]17号文，东湖管委会对公司增资57658.64万元，全部由东湖管委会出资，其中货币出资32000.00万元，净资产出资1947.80万元，土地使用权及房屋等实物资产出资23710.84万元，变更后公司的注册资本及实收资本增至65683.49万元。2009年8月5日，根据武汉市委办公厅武办文[2009]42号文件的通知，公司更名为武汉旅游发展投资集团有限公司。后经多次增资，截至2016年3月底，公司注册资本154083.49万元，东湖管委会持有公司100%股权，为公司实际控制人。

公司经营范围：授权范围内国有资产经营管理、资产租赁、对外投资、城市建筑投资、建筑项目承包、房地产开发、物业管理、房屋拆迁、停车服务、建筑材料、装饰材料、机械设备销售（国家有专项规定的项目经审批后方可经营）。

截至2016年3月底，公司本部设集团办公室、人力资源部、财务管理部、审计部、项目开发部、城改部、投融资管理部、企划部和电子商务部共9个职能部门，其中电子商务部为2015年6月份设立；下设30家子公司。

截至2015年底，公司合并资产总额为117.00亿元，所有者权益合计为71.26亿元（其中少数股东权益1.29亿元）。2015年，公司实现营业收入3.35亿元，利润总额1.64亿元。

截至2016年3月底，公司合并资产总额为120.05亿元，所有者权益合计为71.43亿元（其中少数股东权益1.29亿元）。2016年1~3月，公司实现营业收入1.08亿元，利润总额0.17亿元。

公司注册地址：东湖生态旅游风景区磨山碧波宾馆内；法定代表人：董志向。

二、本期短期融资券概况

公司于2015年注册5亿元的短期融资券，拟采用分期发行方式；本期拟发行2016年度第一期短期融资券3亿元（以下简称“本期短期融资券”），期限365天，到期一次性还本付息。

本期短期融资券募集资金拟全部用于置换银行借款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司最初由武汉市国资委出资设立，后由武汉市国资委授权东湖管委会履行公司国有资产出资人职责。

作为武汉市委、市政府批准成立的负责武汉市旅游文化产业投资与融资开发的核心主体，公司下设30家子公司，涉及包括旅游开发与服务、酒店餐饮住宿、土地整理、渔业板块、物业管理、文化产业开发在内的六大核心业务板块。

根据东湖管委会《关于将风景区重点基础设施项目建设投融资事宜委托给武汉旅游国有控股有限公司的通知》（武东景办[2009]167号），东湖管委会决定将风景区重点土地整理项目的投融资事宜全权委托给公司，由公司作为风景区土地整理项目的实施主体与融资责任单位。

根据武汉市政府《市人民政府办公厅关于印发武汉市两江四岸景观与旅游功能提升工程工作方案的通知》(武政办[2014]165号),由公司作为两江四岸景观与旅游功能提升工程的投资运营实施主体,负责两江四岸景观与旅游功能提升工程的整体开发建设。

公司主营业务包括旅游开发与服务、酒店餐饮住宿、土地整理、渔业板块、物业管理、文化产业开发在内的六大核心业务板块,整体毛利率较高。公司资产规模不断增长,但资产质量一般;整体债务负担较低,但短期偿债压力较大。公司未来投资规模大,面临一定的资金压力。公司期间费用对利润侵蚀明显,政府补贴对公司利润影响大。

未来随着武汉市及东湖风景区财政实力的不断增强,公司旅游资源开发力度的加大、整治土地的陆续出让及房地产业务的顺利推进,公司收入规模及盈利能力有望持续增长,联合资信对公司的评级展望为稳定。

经联合资信评估有限公司评定,公司主体长期信用等级为 AA,评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2013~2015 年,公司资产总额年均增长 5.16%。截至 2015 年底,公司资产总额 117.00 亿元;其中流动资产占 11.63%,非流动资产占 88.37%。

截至 2015 年底,公司流动资产 13.61 亿元,同比增长 63.98%,其中主要以货币资金、其他应收款和存货构成,其他科目占比相对较小。

2013~2015 年,公司货币资金波动中有所增加,年均复合变动 8.25%。截至 2015 年底,公司货币资金为 3.61 亿元,主要为银行存款 3.60 亿元。

2013~2015 年,公司应收账款快速增长,年均复合增长率 114.89%。截至 2015 年底,公司应收账款 0.16 亿元,同比增长 89.61%。根据

东湖风景区财政局批复的《关于应收账款、其他应付款中财政往来双边挂账予以抵销的请示》,公司“应收账款—东湖风景区财政局”科目核算内容主要为应收财政局因土地整理而形成的代建项目管理费、景区门票收入,“其他应付款—东湖风景区财政”科目核算收到财政拨款的借款、土地出让金返还款等。2015 年,公司通过双边挂账抵销,上述应收账款金额直接冲减其他应付款中相应金额。

2013~2015 年,公司其他应收款快速增长,年均复合增长 26.58%,截至 2015 年底,公司其他应收款为 3.71 亿元,同比增长 40.64%,主要为往来款及保证金;公司其他应收款前 5 名合计 2.28 亿元,占本年其他应收款的 61.46%,应收账款前 5 名集中度较高。从账龄看,1 年以内的占比 79.95%,1~2 年的占 5.08%,2~3 年的占 13.75%,3 年以上的占 1.21%,共计计提坏账准备 0.55 亿元。总体看,公司其他应收款整体账龄较短,考虑到公司大部分其他应收款项的欠款单位为武汉东湖生态旅游风景区土地储备中心与武汉市发改委等,公司其他应收款项的回收风险较小;但规模较大,对流动资金形成一定的占用。

表 1 截至 2015 年底其他应收款金额前五名情况
(单位:万元、年)

单位名称	期末余额	账龄
武汉东湖生态旅游风景区土地储备中心	5705.57	1~5
武汉邦华房地产开发有限公司	5485.26	1 年以内
湖北大都地产集团有限公司	4400.00	2~3
武汉市发改委	4173.05	1~4
武汉市东湖生态旅游风景区先锋社区居民委员会	3000.00	1 年以内
合计	22763.88	

资料来源:公司审计报告

2013~2015 年,公司存货快速增长,年均增长率为 18.62%。截至 2015 年底,公司存货 5.18 亿元,同比上升 29.72%,主要为开发成本及库存商品,分别占比 95.18%及 4.63%。公司未计提存货跌价准备。

截至 2016 年 3 月底，公司资产总额为 120.05 亿元，较 2015 年底增长 2.61%，主要是货币资金增长所致。当期，公司资产总额中流动资产占 13.63%，非流动资产占 86.37%。截至 2016 年 3 月底，公司流动资产为 16.36 亿元，较 2015 年底增长 20.20%，主要由于货币资金的增加；其中，公司其他应收款为 4.07 亿元，较 2015 年底增长 9.89%，主要为代垫在建项目工程款；公司存货为 5.55 亿元，较 2015 年底增长 6.99%，主要系公司房地产项目投入成本的增加。

整体上看，公司流动资产主要以货币资金、其他应收款和存货构成，公司资产质量一般，资产流动性较弱。

2. 现金流分析

从经营活动看，2013~2015 年，公司经营活动现金流入分别为 4.86 亿元、7.84 亿元和 5.08 亿元。其中销售商品、提供劳务收到的现金分别为 1.08 亿元、1.37 亿元和 3.16 亿元，现金收入比分别为 45.51%、50.00%和 94.46%，公司在确认风景区经营收入时，因与东湖风景区财政局是定期进行决算，公司收到现金与财政进行对账，将挂在应收账款中的应收财政的款项与其他应付款中应付财政的款项进行抵销，公司现金收入比指标偏低；公司收到其他与经营活动有关的现金分别为 3.78 亿元、6.47 亿元和 1.92 亿元，2014 年主要为收到的补贴收入 0.80 亿元及华侨城项目资金 4.50 亿，2015 年主要为收到的与其他公司的往来款 1.74 亿元。近三年，公司经营活动现金流出分别为 6.17 亿元、3.65 亿元和 5.54 亿元。其中购买商品、接受劳务支付的现金分别为 0.29 亿元、0.26 亿元和 1.93 亿元；公司支付其他与经营活动有关的现金分别为 5.56 亿元、3.10 亿元和 3.23 亿元，2013 年主要为支付东湖华侨城专项工程款 4.31 亿元；2014 年主要为支付东湖华侨城专项工程款 1.40 亿元及其他往来款；2015 年主要为支付与其他单位的往来款。2013~2015 年，公司经

营活动产生的现金流量净额分别为-1.32 亿元、4.18 亿元和-0.46 亿元。

从投资活动看，2013~2015 年，公司投资活动现金流入分别为 125.15 万元、81.20 万元和 1.72 亿元，2013~2015 年，公司投资活动现金流出分别为 0.33 亿元、0.29 亿元和 4.08 亿元。2013~2015 年，公司投资活动产生的现金流净额为-0.32 亿元、-0.29 亿元和-2.37 亿元。

从筹资活动看，公司主要通过银行借款筹集资金，2013~2015 年，公司筹资活动现金流入分别为 7.12 亿元、1.40 亿元和 27.32 亿元，主要为发行债券获得的现金；筹资活动现金流出方面，2013~2015 年，公司到期债务规模较大，偿还债务支付的现金分别为 4.43 亿元、5.44 亿元和 20.69 亿元。2013~2015 年，公司筹资活动产生的现金流净额分别为 1.11 亿元、-5.43 亿元和 4.89 亿元。

2016年1~3月，公司经营活动产生的现金流入量为1.91亿元，其中销售商品提供劳务收到的现金0.40亿元，收到其他与经营活动有关的现金1.51亿元，主要为收到的东湖风景区财政局拨付的华侨城项目还贷资金；公司经营活动产生的现金流出量为2.10亿元，其中购买商品接受劳务支付的现金0.78亿元，支付其他与经营活动有关的现金1.16亿元，主要为公司的期间费用支出；经营活动现金流量净额为-0.18亿元。同期，公司投资规模较小，投资活动现金流出为1.70亿元，主要为购建固定资产、无形资产等支付的现金。公司筹资活动现金流入5.24亿元，主要为取得借款收到的现金5.20亿元；筹资活动现金流出1.59亿元，其中偿还债务支付的现金1.29亿元，分配股利、利润或偿付利息支付的现金0.30亿元。

总体看，公司经营活动净现金流受往来款收支影响波动较大，未来随着土地整理项目的扩大和在建项目及房地产开发的陆续投入，公司将存在一定的外部融资需求。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看, 2013~2015 年, 公司流动比率和速动比率均呈波动增长态势, 三年平均值分别为 36.06%和 21.48%, 2015 年底分别为 45.53%和 28.19%。2015 年, 公司现金类资产为 3.61 亿元, 为同期短期债务的 0.41 倍。近三年, 公司经营现金流动负债比分别为 -4.62%、11.59%和-1.53%, 对流动负债无保护能力。截至 2016 年 3 月底, 公司货币资金大幅增长, 公司流动比率和速动比率快速上升, 分别 57.37%和 37.92%; 公司现金类资产为 5.77 亿元, 为同期短期债务的 0.70 倍。整体看, 公司短期偿债能力较弱, 存在短期支付压力。

截至2016年3月底, 公司为武汉天立华峰集团有限公司提供对外担保, 担保总额为1.30亿元, 担保比率为1.82%, 担保期限自2015年12月7日~2017年12月6日, 整体看, 公司对外担保规模小, 或有负债风险小。

表 2 截至 2016 年 3 月底公司对外担保情况
(单位: 万元)

被担保方	担保余额	担保期限
武汉天立华峰集团有限公司	13000	2015/12/7-2017/12/6
合计	13000	

资料来源: 公司提供

截至2016年3月底, 公司共获得各家银行授信总额28.28亿元, 尚未使用额度为12.50亿元, 公司间接融资渠道通畅。

五、本期短期融资券偿债能力

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

公司本期短期融资券拟发行额度为3.00亿元, 分别占2016年3月底短期债务和全部债务的36.41%和10.59%, 本期短期融资券的发行对公司现有债务有较大影响。

截至 2016 年 3 月底, 公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 40.50%和 28.41%, 以公司 2016 年 3 月底财务数据为基础, 预计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 41.95%和 30.50%, 公司债务负担有所加重。

考虑到本期短期融资券募集资金拟全部用于置换银行借款, 且“15汉旅发投CP001”已于2016年6月完成兑付, 本期短期融资券发行后, 公司债务负担将可能低于上述测算值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

以2013~2015年财务数据为基础, 公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保护倍数分别为1.62倍、2.61倍和1.69倍; 经营活动现金流量净额对本期短期融资券的保护倍数分别为-0.44倍、1.39倍和-0.15倍。以2013~2016年3月的财务数据为基础, 公司现金类资产分别为本期短期融资券发行额度的1.03倍、0.52倍、1.20倍和1.92倍。总体看, 公司经营活动现金流入量以及现金类资产对本期短期融资券覆盖程度一般。

本期短期融资券计划于2016年发行, 拟发行额度3.00亿元。考虑到, 公司于2015年9月发行的2.00亿元“15汉旅发投CP002”将于2016年9月兑付; 公司于2016年在公开市场发行的融资工具偿债额为2.00亿元。

2013~2015年, 公司经营活动现金流入量分别为上述偿债额(2.00亿元)的2.43倍、3.92倍和2.54倍; 2013~2016年3月底, 公司现金类资产分别为上述偿债额的1.54倍、0.78倍、1.81倍和2.89倍。公司经营活动现金流入量和现金类资产对公司2016年尚需偿还的债券本金的保障程度正常。

此外, 截至2016年3月底, 公司共获得各家银行授信总额28.28亿元, 尚未使用额度为12.50亿元, 公司间接融资渠道在一定程度上可为本期短期融资券本息偿付提供辅助保障。

总体看, 公司经营活动现金流入和现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度一般; 对2016年尚需偿还的债券本金的保障程度尚可。未来两年, 公司经营性业务将为公司带来一定规模的现金回流, 可对本期短期融资券的偿付

提供一定保障。

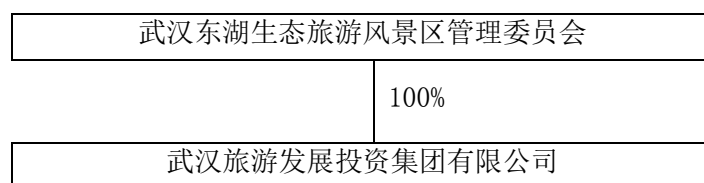
六、结论

公司作为武汉市旅游文化产业投资与融资开发的核心主体及东湖风景区土地整理项目的实施主体与融资责任单位，在资本、资产注入、经营权划拨及土地出让收益等方面得到了武汉市政府及东湖管委会的有力支持。

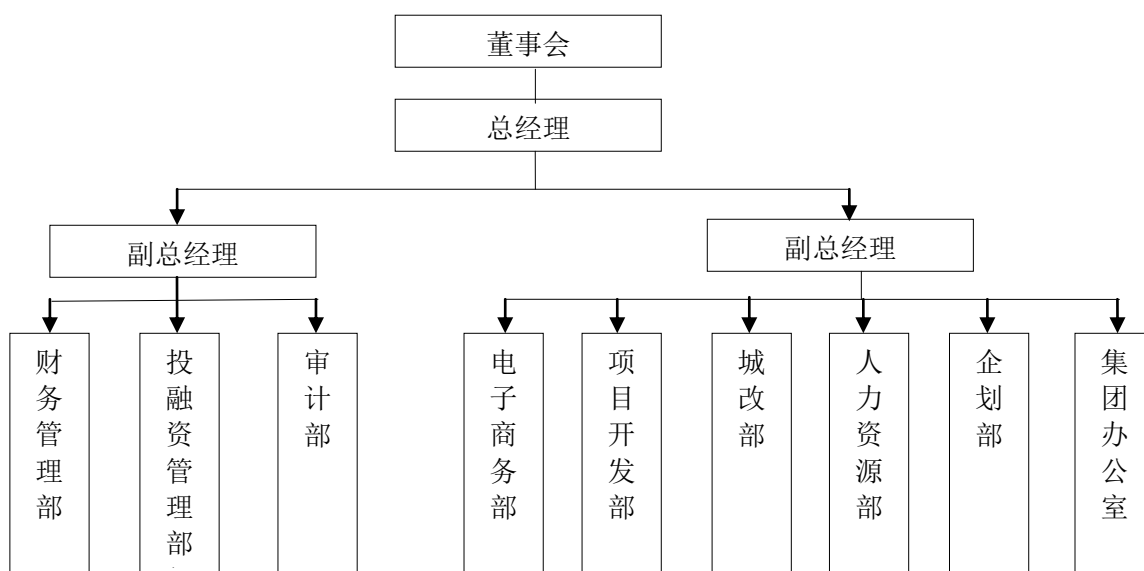
公司资产规模不断增长，但资产质量一般；整体债务负担较低，但短期偿债压力较大。公司未来投资规模大，面临一定的资金压力。

本期短期融资券的发行对公司现有债务有较大影响，经营活动现金流入量以及现金类资产对本期短期融资券覆盖程度一般。考虑到武汉市两江四岸景观与旅游功能提升工程的逐步实施，以及东湖风景区的持续开发建设，公司旅游产业链将日趋完善，经营规模、行业地位及盈利能力将有望获得进一步提升。总体看，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 1-3 截至 2016 年 3 月底子公司情况

序号	公司名称	企业性质	注册资本 (万元)	直接持股 比例	表决权比例
1	武汉非遗文化传播有限公司	文化产业	6,445.52	95.77	100.00
2	武汉市旅游开发公司	旅游服务	1,050.00	100.00	100.00
3	武汉市新华饭店	百货零售	771.60	100.00	100.00
4	武汉市东湖渔场	水产养殖	595.10	100.00	100.00
5	武汉旅联东湖文化传播有限公司	文化艺术	500.00	0.00	100.00
6	武汉市武汉饭店	日用百货	437.70	100.00	100.00
7	武汉旅联东湖物业管理有限公司	物业	1,000.00	0.00	100.00
8	武汉旅联东湖渔业有限公司	水产养殖	300.00	0.00	100.00
9	武汉市东湖碧波宾馆	文化休闲	161.90	100.00	100.00
10	武汉市人民饭店	百货零售	141.90	100.00	100.00
11	武汉大东湖阳光游艇俱乐部有限公司	游艇营销	100.00	0.00	100.00
12	武汉旅联东湖游船有限公司	水上旅游	2,000.00	50.00	100.00
13	武汉东湖听涛旅游发展有限公司	旅游服务	5,000.00	60.00	100.00
14	武汉金旅投资有限责任公司	投资开发	5,000.00	64.00	100.00
15	武汉东湖秀小游船运营管理有限公司	旅游服务销售	100.00	90.00	100.00
16	武汉旅联东湖股份有限公司	国企资产管理	1,000.00	91.00	100.00
17	武汉江汉朝宗集团有限公司	建筑项目开发建设	50,000.00	95.00	100.00
18	武汉三立体育产业发展有限公司	体育产业	5,000.00	40.00	100.00
19	武汉大美东湖文化传媒有限公司	物业	100.00	51.00	51.00
20	武汉东湖旅游文化发展有限公司	旅游文化	1,088.00	51.47	51.47
21	湖北七彩长江文化投资开发有限公司	文化策划	1,000.00	0.00	78.00
22	武汉旅华联房地产有限公司	房地产投资	5,000.00	51.00	51.00
23	武汉东湖雅筑开发投资有限公司	房地产投资	1,000.00	51.00	51.00
24	武汉旅联置地股份有限公司	投资开发	10,000.00	60.00	60.00
25	武汉朝宗文化旅游有限公司	文化艺术	5,000.00	0.00	90.00
26	武汉云旅游客厅投资管理有限公司	文化产业	1,000.00	0.00	100.00
27	武汉伯牙文化发展有限公司	文化策划	400.00	0.00	100.00
28	武汉汉韵臻绣文化传播有限公司	文化产业	400.00	0.00	100.00
29	武汉旅发投天鹅国际旅行社有限公司	旅游服务	1,000.00	0.00	100.00
30	武汉白云黄鹤旅游一卡通管理有限公司	旅游信息	100.00	51.00	51.00

附件 2 主要财务数据及指标

项目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	3.08	1.55	3.61	5.77
资产总额(亿元)	105.79	107.98	117.00	120.05
所有者权益(亿元)	65.06	66.70	71.26	71.43
短期债务(亿元)	9.57	12.57	8.70	8.24
长期债务(亿元)	12.23	5.19	15.85	20.10
全部债务(亿元)	21.80	17.76	24.54	28.34
营业收入(亿元)	2.37	2.74	3.35	1.08
利润总额(亿元)	1.62	1.62	1.64	0.17
EBITDA(亿元)	1.73	1.70	1.75	--
经营性净现金流(亿元)	-1.32	4.18	-0.46	-0.18
财务指标				
销售债权周转次数(次)	41.62	37.07	14.08	--
存货周转次数(次)	0.22	0.24	0.32	--
总资产周转次数(次)	0.02	0.03	0.03	--
现金收入比(%)	45.51	50.00	94.46	37.27
营业利润率(%)	65.20	65.13	54.65	44.43
总资本收益率(%)	1.86	1.88	3.48	--
净资产收益率(%)	2.48	2.40	2.22	--
长期债务资本化比率(%)	15.83	7.22	18.19	21.96
全部债务资本化比率(%)	25.10	21.03	25.62	28.41
资产负债率(%)	38.50	38.23	39.09	40.50
流动比率(%)	31.98	22.99	45.53	57.37
速动比率(%)	19.06	11.92	28.19	37.92
经营现金流动负债比(%)	-4.62	11.59	-1.53	--
EBITDA 利息倍数	567.75	1.17	1.00	--
全部债务/EBITDA(倍)	12.62	10.46	14.06	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	1.62	2.61	1.69	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.44	1.39	-0.15	--
现金偿债倍数(倍)	1.03	0.52	1.20	1.92

注：1. 2016 年第一季度财务数据未经审计；

2. 长期应付款中融资租赁款项计入长期债务。

附件 3 有关计算指标的计算公式（新准则）

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/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (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
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%
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
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

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 4 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 武汉旅游发展投资集团有限公司 2016 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年进行定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

武汉旅游发展投资集团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。武汉旅游发展投资集团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武汉旅游发展投资集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现武汉旅游发展投资集团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。

如武汉旅游发展投资集团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，联合资信有权终止信用等级。

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武汉旅游发展投资集团有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零一六年七月二十一日

