

信用评级公告

联合〔2020〕4633号

联合资信评估股份有限公司通过对武汉旅游体育集团有限公司拟发行的 2021 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定武汉旅游体育集团有限公司 2021 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司
二〇二〇年十二月三日



武汉旅游体育集团有限公司

2021 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果

发行人主体长期信用等级: AA⁺

本期短期融资券信用等级: A-1

评级展望: 稳定

债项概况

本期短期融资券发行规模: 5 亿元

本期短期融资券期限: 1 年

偿还方式: 到期一次还本付息

募集资金用途: 用于偿还公司有息债务

评级时间: 2020 年 12 月 3 日

本次评级使用的评级方法、模型:

名称	版本
城市基础设施投资企业信用评级方法	V3.0.201907
城市基础设施投资企业主体信用评级模型(打分表)	V3.0.201907

注: 上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果:

指示评级	aa-	评级结果		AA ⁺
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	1
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F3	现金流	盈利能力	4
			现金流量	1
			资产质量	4
		资本结构		3
		偿债能力		3
		调整因素和理由		
政府支持			2	

注: 经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级, 各级因子评价划分为 6 档, 1 档最好, 6 档最差; 财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级, 各级因子评价划分为 7 档, 1 档最好, 7 档最差; 财务指标为近三年加权平均值; 通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点

经联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)评定, 武汉旅游体育集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2021 年度第一期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”)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评估, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

优势

1. 股东变更提升公司的区域地位。2020 年, 公司出资人由东湖管委会变更为武汉市国有资产监督管理委员会, 进一步提升了公司在武汉市旅游文化产业以及体育产业融合发展领域的地位。
2. 持续得到武汉市政府的大力支持。公司作为推动武汉市旅游文化产业及体育产业融合发展的核心主体, 在资产注入、经营权划拨、政府债务置换及地方政府专项债资金支持等方面持续获得武汉市政府及东湖管委会的大力支持。
3. 公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券覆盖程度高。2017—2019 年, 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 3.73 倍、2.24 倍和 2.78 倍。2020 年 9 月底, 公司现金类资产为本期短期融资券发行规模的 12.99 倍。

关注

1. 资产流动性较弱, 整体资产质量一般。公司资产以非流动资产为主, 资产流动性较弱, 资产质量一般。
2. 存在较大的资本支出压力。近年来, 公司债务规模持续上升, 未来投资规模大, 存在较大的资本支出压力。

分析师：黄琪融 胡元杰

邮箱：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）

网址：www.lhratings.com

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 9 月
现金类资产（亿元）	27.62	59.00	54.82	64.93
资产总额（亿元）	177.23	205.19	230.63	264.39
所有者权益（亿元）	83.66	84.68	85.84	83.74
短期债务（亿元）	23.91	20.67	30.76	21.55
长期债务（亿元）	24.80	66.35	75.06	109.42
全部债务（亿元）	48.71	87.02	105.82	130.98
营业收入（亿元）	3.34	16.39	11.62	2.61
利润总额（亿元）	0.80	1.53	0.82	-1.64
EBITDA（亿元）	1.09	2.01	1.38	--
经营性净现金流（亿元）	-3.47	0.20	1.50	-6.52
现金收入比（%）	466.36	34.29	64.79	115.90
营业利润率（%）	25.81	17.59	25.16	26.57
净资产收益率（%）	0.93	1.28	0.80	--
资产负债率（%）	52.79	58.73	62.78	68.33
全部债务资本化比率（%）	36.80	50.68	55.21	61.00
流动比率（%）	83.51	147.42	126.99	165.76
速动比率（%）	61.05	133.07	118.31	157.28
经营现金流动负债比（%）	-5.05	0.37	2.15	--
现金短期债务比（倍）	1.16	2.86	1.78	3.01
全部债务/EBITDA（倍）	44.73	43.37	76.62	--
EBITDA 利息倍数（倍）	0.49	0.73	0.25	--
公司本部				
项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 9 月
资产总额（亿元）	155.48	160.66	183.95	209.65
所有者权益（亿元）	81.75	81.81	81.80	81.19
全部债务（亿元）	43.18	35.65	60.97	85.55
营业收入（亿元）	0.70	0.05	0.72	0.01
利润总额（亿元）	2.03	0.07	-0.01	-0.61
资产负债率（%）	47.42	49.08	55.53	61.28
全部债务资本化比率（%）	34.56	30.35	42.71	51.31
流动比率（%）	59.87	54.06	51.70	88.70
经营现金流动负债比（%）	-1.09	4.95	0.24	--
现金短期债务比（倍）	0.76	1.29	0.43	0.79

注：长期应付款中有息部分已计入有息债务核算；2020 年前三季度财务数据未经审计

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA ⁺	稳定	2020.7.31	黄琪融 汪星辰	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
AA ⁺	稳定	2020.7.20	黄琪融 汪星辰	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
AA	稳定	2015.02.02	霍焰 孙晨哥	城投债评级方法及风险点简介（2010 年）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

声 明

一、本报告引用的资料主要由武汉旅游体育集团有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、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，符合真实性、准确性和完整性要求。

四、本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，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果仅适用于本期债项，有效期为本期债项的存续期；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。

武汉旅游体育集团有限公司

2021 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

武汉旅游体育集团有限公司(以下简称“公司”)前身为武汉旅游国有控股集团有限公司,是由武汉市国有资产管理委员会(以下简称“武汉市国资委”)根据武汉市委办公厅、市政府办公厅武办发〔2000〕40 号文件精神于 2001 年 1 月 2 日出资组建的国有独资公司,初始注册资本 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,武汉市国资委将其持有的公司全部股权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”)。2009 年 8 月 5 日,根据武汉市委办公厅武办文〔2009〕42 号文件,公司名称变更为武汉旅游发展投资集团有限公司。2020 年 1 月 15 日,依据武汉市政府印发的《关于调整武汉旅游体育集团有限公司管理体制的实施方案》,公司出资人由东湖管委会变更为武汉市国资委;2020 年 10 月公司更名为现名。截至 2020 年 9 月底,公司注册资本和实收资本均为 15.41 亿元,武汉市国资委为公司唯一股东及实际控制人。

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 2020 年 9 月底,公司本部内设财务管理部、投融资管理部、组织部、工程管理部、企划市场部等 13 个职能部门;公司下设 40 家子公司。

截至 2019 年底,公司资产总额 230.63 亿元,所有者权益 85.84 亿元(含少数股东权益 2.98 亿元);2019 年,公司实现营业收入 11.62

亿元,利润总额 0.82 亿元。

截至 2020 年 9 月底,公司资产总额 264.39 亿元,所有者权益 83.74 亿元(含少数股东权益 2.49 亿元);2020 年 1—9 月,公司实现营业收入 2.61 亿元,利润总额-1.64 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

公司拟于 2020 年注册并发行 2021 年度第一期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”)5 亿元。本期短期融资券期限为 1 年,到期一次性还本付息,募集资金全部用于偿还公司有息债务。

三、主体长期信用状况

公司是由武汉市国资委出资设立的负责武汉市旅游及体育产业融合发展的核心主体,承担着武汉市旅游资源开发整合与经营、旅游及体育产业融合发展以及市属重点棚户区改造等任务。截至 2020 年 9 月底,公司主营业务包括土地整理、旅游开发与服务、酒店餐饮住宿、渔业、物业管理、文化产业开发及园林工程等七大板块,拥有各类子公司 40 家。

公司营业收入主要来自旅游开发与服务业及房地产销售业务,伴随东湖绿道的逐步培育成熟以及黄鹤楼门票增量收入、江滩经营性物业和停车场运营业务收入的划入,公司旅游开发与服务业收入快速增长;但公司房地产项目已接近销售尾声,且无储备房地产项目,房地产销售业务持续性较弱。

近年来,公司资产规模快速增长,整体资产质量一般;随着各项建设的持续推进,公

公司的债务负担持续加重，且未来仍存在较大的资本支出压力；公司期间费用对利润有一定侵蚀，整体盈利能力有待提升。2020年，新冠肺炎疫情对公司经营产生较大负面影响，但随着公司棚户区改造项目的逐步推进，两江四岸核心景区旅游资源的持续开发、旅游产品的不断完善，武旅股份名下旅游资源以及经营性资产的逐步运营，公司收入规模有望快速增长，整体盈利能力有望增强。

经联合资信评定，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

近年来，公司资产规模快速提升，构成以非流动资产为主，资产流动性较弱，整体资产质量一般。

2017—2019年，公司资产规模持续增长，年均复合增长14.08%。2019年底，公司资产总额230.63亿元，较上年底增长12.40%，主要来自其他应收款及在建工程的增长。其中，流动资产占38.39%，非流动资产占61.61%。公司资产以非流动资产为主，资产结构较上年底变化不大。

表1 公司资产主要构成（单位：亿元、%）

科目	2017年		2018年		2019年		2020年9月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	27.62	15.58	59.00	28.75	54.82	23.77	64.93	24.56
其他应收款	11.90	6.71	10.82	5.27	24.16	10.48	42.98	16.26
存货	15.45	8.72	7.77	3.79	6.06	2.63	6.03	2.28
流动资产合计	57.43	32.41	79.84	38.91	88.55	38.39	118.05	44.65
非流动资产合计	119.80	67.59	125.35	61.09	142.08	61.61	146.33	55.35
资产合计	177.23	100.00	205.19	100.00	230.63	100.00	264.39	100.00

资料来源：根据公司审计报告整理

2017—2019年，公司流动资产规模快速增长，年均复合增长24.17%。2019年底，公司流动资产88.55亿元，较上年底增长10.91%，主要由货币资金（占61.91%）、其他应收款（占27.29%）及存货（占6.84%）构成。

2017—2019年，公司货币资金年均复合增长40.87%。2019年底，公司货币资金54.82亿元，较上年底下降7.09%，主要由银行存款构成；货币资金中有0.83亿元受限资金，受限比例为1.51%，主要为已质押的定期存款。

2017—2019年，公司其他应收款年均复合增长42.53%。2019年底，公司其他应收款24.16亿元，较上年底增长123.26%，主要系棚户区改造项目的持续投入所致，其中因“景中村”改造项目形成的往来款14.72亿元、因白马洲棚改项目形成的往来款3.39亿元；公司共计提坏

账准备0.36亿元，计提比例为1.45%；从集中度上看，其他应收款前5名合计21.36亿元，占其他应收款账面余额的87.11%，集中度高。总体看，公司其他应收款规模较大，考虑到公司大部分其他应收款的欠款单位为事业单位，回收风险较小；但回收时间不确定，对流动资金形成一定的占用。

表2 2019年底其他应收款金额前五名情况

（单位：万元、%）

单位名称	金额	占比
东湖风景区景中村改造项目	147157.62	60.02
白马洲棚户区改造项目	33851.86	13.81
武汉市轮渡公司	17167.52	7.00
武汉邦华房地产开发有限公司	9800.00	4.00
武汉市土地整理储备中心	5597.21	2.28
合计	213574.22	87.11

注：尾差系四舍五入所致
资料来源：公司审计报告

2017—2019 年，受“东方雨林”项目结转收入的影响，公司存货快速下降，年均复合下降 37.39%，2019 年为 6.06 亿元，较上年底下降 22.09%。从构成上看，公司存货主要为开发成本（均为“东方雨林”项目建设成本）及消耗性生物资产（即“东方园林”的苗木等），分别占 28.74%及 63.51%；未计提存货跌价准备。

2020 年 9 月底，公司资产总额 264.39 亿元，较上年底增长 14.64 亿元，主要系收到汉口历史风貌区专项债资金导致货币资金增长以及各项目持续投入导致其他应收款增长所致。从构成上看，资产构成仍以非流动资产为主，除货币资金及其他应收款外，其余各科目较上年底变化不大。

2. 现金流分析

近年来，公司经营活动现金净流入规模有所增长，投资活动现金缺口受工程款支出较大的影响快速扩大，资金主要依赖外部融资。未来随着棚户区改造项目的陆续投入，公司将存在较大的资本支出压力。

从经营活动来看，2017—2019 年，公司经营活动现金流入分别为 18.63 亿元、11.20 亿元和 13.91 亿元，主要由销售商品、提供劳务收到的现金及收到其他与经营活动有关的现金构成。2017—2019 年，公司现金收入比分别为 466.36%、34.29%和 64.79%，2018 年及 2019 年指标相对较低主要系公司于 2017 年收到“东方雨林”项目房款，并于 2018 年及 2019 年逐步确认收入所致，公司实际收入实现质量高于测算值。2017—2019 年，公司经营活动现金流出分别为 22.11 亿元、11.00 亿元和 12.42 亿元，主要由购买商品、接受劳务支付的现金以及支付其他与经营活动有关的现金（主要为支付的“景中村”项目以及白马洲棚改项目的拆迁款）构成。

表 3 公司现金流情况（单位：亿元、%）

项目	2017年	2018年	2019年
经营活动现金流入量	18.63	11.20	13.91
经营活动现金流出量	22.11	11.00	12.42
经营活动现金流量净额	-3.47	0.20	1.50
投资活动现金流量净额	-2.03	-2.46	-19.25
筹资活动现金流量净额	20.33	33.63	12.31
现金收入比	466.36	34.29	64.79

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

从投资活动来看，2017—2019 年，公司投资活动现金流入规模均不大，2019 年为 0.04 亿元。2017—2019 年，公司投资活动现金流出分别为 2.04 亿元、2.47 亿元和 19.29 亿元，其中 2019 年主要为支付两江四岸相关项目的工程款以及小游船清理项目工程款。2017—2019 年，公司投资活动现金净额分别为-2.03 亿元、-2.46 亿元和-19.25 亿元。

从筹资活动来看，2017—2019 年，公司筹资活动现金流入分别为 36.63 亿元、69.09 亿元和 47.86 亿元，主要为取得借款收到的现金。2017—2019 年，公司筹资活动现金流出分别为 16.30 亿元、35.46 亿元和 35.55 亿元，主要为偿还债务支付的现金。2017—2019 年，公司筹资活动现金净额分别为 20.33 亿元、33.63 亿元和 12.31 亿元。

2020 年 1—9 月，公司经营活动现金流量净额-6.52 亿元，公司现金收入比为 115.90%。同期，公司投资活动现金流出 69.12 亿元，主要由公司预付的 25.00 亿元汉口历史风貌区专项债资金以及支付汉口历史风貌区、两江四岸项目实际发生款项共 14.10 亿元构成。筹资活动现金流量净额 45.16 亿元。

3. 短期偿债能力分析

公司短期偿债能力强，间接融资渠道畅通。

从短期偿债能力指标看，2017—2019 年，公司流动比率及速动比率均波动较大，2019 年底分别下降至 126.99%和 118.31%，2020 年 9

月底分别增长至 165.76%和 157.28%。2017—2019 年，公司经营现金流动负债比率分别为 -5.05%、0.37%和 2.15%。2020 年 9 月底，公司现金短期债务比为 3.01 倍。总体看，公司短期偿债能力强。

截至2020年9月底，公司无对外担保。

截至 2020 年 9 月底，公司共获得各家银行授信总额度 444.51 亿元，已使用额度 85.12 亿元，公司间接融资渠道畅通。

五、本期短期融资券偿债能力

公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券覆盖程度高。

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

本期短期融资券拟发行规模为5.00亿元，相当于2020年9月底公司短期债务和全部债务的23.20%和3.82%。本期短期融资券的发行对公司现有债务的规模及结构产生一定影响。

2020 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 68.33%和 61.00%，以公司 2020 年 9 月底财务数据为基础，不考虑其他因素变化，预计本期短期融资券发行后，公司的资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 68.91%和 61.89%，公司债务负担有所加重，但仍处于可控范围。

本期短期融资券的募集资金将全部用于偿还公司有息债务，预计本期短期融资券发行后，公司的债务负担将低于上述测算值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

以2017—2019年财务数据为基础，公司经营现金流入量对本期短期融资券的保护倍数分别为3.73倍、2.24倍和2.78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-0.69倍、0.04倍和0.30倍。2020年9月底，公司现金类资产为本期短期融资券发行规模的12.99倍。

六、结论

公司是武汉市旅游及体育产业融合发展的核心主体，承担着武汉市旅游资源开发整合与经营、旅游及体育产业融合发展以及市属重点棚户区改造等任务。近年来，公司持续得到武汉市政府及东湖管委会在资产注入、旅游资源注入、政府债务置换、地方政府专项债资金及政府补助等方面的大力支持。2019年，公司出资人由东湖管委会变更为武汉市国资委，进一步提升公司在武汉市旅游文化产业投资开发领域的重要地位。

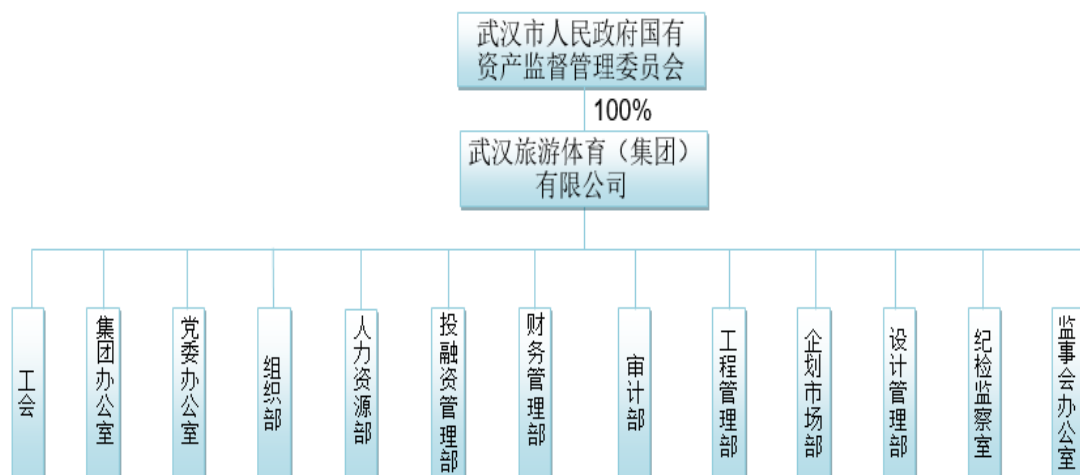
近年来，公司资产规模快速扩大，债务负担持续加重；受“东方雨林”项目结转收入进度的影响，营业收入波动较大，期间费用对利润有一定侵蚀，整体盈利能力有待提升；在建项目尚需投资规模大，存在较大的资本支出压力。

2020年，全国出现的新冠肺炎疫情短期内可能对公司经营产生一定负面影响，但随着公司棚户区改造项目的逐步推进，两江四岸核心景区旅游资源的持续开发、旅游产品的不断完善，武旅股份名下旅游资源以及经营性资产的逐步运营，公司收入规模有望快速增长，整体盈利能力有望增强。

公司经营活动现金流入量及现金类资产对本期短期融资券覆盖程度高。

总体看，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险很低。

附件 1—1 截至本报告出具日公司股权结构图及组织结构图



附件 1—2 截至 2020 年 9 月底公司合并范围子公司情况

子公司名称	业务性质	持股比例（%）		取得方式
		直接	间接	
武汉金旅建设投资有限公司	投资开发	98.20	1.80	设立
武汉旅联东湖股份有限公司	国企资产管理	91.00	9.00	设立
武汉朝宗文化旅游有限公司	文化艺术	--	90.00	设立
武汉市新华饭店	百货零售	100.00	--	划拨
武汉市旅游开发公司	旅游服务	100.00	--	划拨
武汉旅联东湖游船有限公司	水上旅游	50.00	50.00	设立
武汉东湖秀小游船运营管理有限公司	游船服务销售	90.00	10.00	设立
武汉东湖听涛旅游发展有限公司	旅游服务	60.00	40.00	设立
武汉旅华联房地产有限公司	房地产投资	51.00	--	设立
武汉市东湖碧波宾馆	文化休闲	100.00	--	划拨
武汉市人民饭店	百货零售	100.00	--	划拨
武汉市武汉饭店	日用百货	100.00	--	划拨
武汉非遗文化传播有限公司	文化产业	95.77	4.23	设立
湖北七彩长江文化投资开发有限公司	文化策划	--	78.00	购买
武汉云旅游客厅投资管理有限公司	文化产业	--	100.00	设立
武汉伯牙文化发展有限公司	文化策划	--	100.00	设立
武汉汉韵臻绣文化传播有限公司	文化产业	--	100.00	设立
武汉时空港运营管理有限公司	旅游文化	--	100.00	新设
武汉长江非遗小镇建设开发有限公司	旅游文化	--	65.00	新设
武汉木兰驭鹿山庄有限公司	旅游文化	--	100.00	外购
武汉东湖旅游文化发展有限公司	旅游文化	51.47	--	设立
武汉市东湖渔场	水产养殖	100.00	--	划拨
武汉旅联东湖渔业有限公司	水产养殖	--	100.00	设立
武汉东湖旅联物业有限公司	物业	--	100.00	设立
武汉东湖绿道运营管理有限公司	旅游服务	--	100.00	设立
武汉江汉朝宗集团有限公司	建筑项目开发建设	100.00	--	设立
武汉旅发投天鹅国际旅行社有限公司	旅游服务	--	100.00	购买
武汉江汉朝宗旅游集散中心有限公司	旅游服务	--	100.00	新设
武汉江汉朝宗国际旅行社有限公司	旅游服务	--	100.00	新设
武汉社会资本与政府合作服务中心有限公司	旅游服务	--	88.00	新设
武汉白云黄鹤旅游一卡通管理有限公司	旅游信息	51.00	--	购买
武汉东方园林生态发展有限公司	园林	95.00	5.00	购买
武汉朝宗文化演出有限公司	文化艺术	--	91.00	新设
武汉东湖绿欣园林有限公司	园林	--	100.00	新设
武汉朝宗餐饮服务有限公司	餐饮	--	100.00	新设
武汉腾娱一码通科技有限公司	--	--	100.00	新设
武汉中喆融资担保有限公司	担保	51.00	--	新设
武汉旅喆融通信息咨询服务有限公司	--	--	51.00	新设
武汉城市风貌资产管理有限公司	企业管理服务	100.00	--	新设
武汉旅游集团股份有限公司	旅游资源管理	49.02	--	新设

资料来源：公司提供

附件 2 主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 9 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	27.62	59.00	54.82	64.93
资产总额（亿元）	177.23	205.19	230.63	264.39
所有者权益（亿元）	83.66	84.68	85.84	83.74
短期债务（亿元）	23.91	20.67	30.76	21.55
长期债务（亿元）	24.80	66.35	75.06	109.42
全部债务（亿元）	48.71	87.02	105.82	130.98
营业收入（亿元）	3.34	16.39	11.62	2.61
利润总额（亿元）	0.80	1.53	0.82	-1.64
EBITDA（亿元）	1.09	2.01	1.38	--
经营性净现金流（亿元）	-3.47	0.20	1.50	-6.52
财务指标				
销售债权周转次数（次）	11.65	39.39	10.44	--
存货周转次数（次）	0.18	1.15	1.21	--
总资产周转次数（次）	0.02	0.09	0.05	--
现金收入比（%）	466.36	34.29	64.79	115.90
营业利润率（%）	25.81	17.59	25.16	26.57
总资本收益率（%）	0.59	0.65	0.37	--
净资产收益率（%）	0.93	1.28	0.80	--
长期债务资本化比率（%）	22.86	43.93	46.65	56.65
全部债务资本化比率（%）	36.80	50.68	55.21	61.00
资产负债率（%）	52.79	58.73	62.78	68.33
流动比率（%）	83.51	147.42	126.99	165.76
速动比率（%）	61.05	133.07	118.31	157.28
经营现金流动负债比（%）	-5.05	0.37	2.15	--
EBITDA 利息倍数（倍）	0.49	0.73	0.25	--
全部债务/EBITDA（倍）	44.73	43.37	76.62	--
现金短期债务比（倍）	1.16	2.86	1.78	3.01

注：已将长期应付款中有息部分调整至长期债务核算；2020 年前三季度财务数据未经审计

附件 3 主要财务数据及指标（公司本部/母公司）

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 9 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	18.27	10.92	13.26	16.61
资产总额（亿元）	155.48	160.66	183.95	209.65
所有者权益（亿元）	81.75	81.81	81.80	81.19
短期债务（亿元）	23.91	8.45	30.76	20.95
长期债务（亿元）	19.27	27.20	30.21	64.60
全部债务（亿元）	43.18	35.65	60.97	85.55
营业收入（亿元）	0.70	0.05	0.72	0.01
利润总额（亿元）	2.03	0.07	-0.01	-0.61
EBITDA（亿元）	2.03	0.07	-0.01	--
经营性净现金流（亿元）	-0.59	2.56	0.17	-1.10
财务指标				
销售债权周转次数（次）	16.72	2.30	36458.70	--
存货周转次数（次）	--	--	--	--
总资产周转次数（次）	--	--	--	--
现金收入比（%）	144.92	232.81	119.03	0.00
营业利润率（%）	62.71	91.44	28.81	20.66
总资本收益率（%）	1.62	0.06	-0.01	--
净资产收益率（%）	2.48	0.08	-0.02	--
长期债务资本化比率（%）	19.07	24.95	26.97	44.31
全部债务资本化比率（%）	34.56	30.35	42.71	51.31
资产负债率（%）	47.42	49.08	55.53	61.28
流动比率（%）	59.87	54.06	51.70	88.70
速动比率（%）	59.87	54.06	51.70	88.70
经营现金流动负债比（%）	-1.09	4.95	0.24	--
全部债务/EBITDA（倍）	21.30	528.49	-4527.67	--
EBITDA 利息倍数（倍）	0.70	0.03	0.00	--
现金短期债务比（倍）	0.76	1.29	0.43	0.79

注：2020 年前三季度财务数据未经审计

附件 4 主要财务指标的计算公式

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 = $((\text{本期} / \text{前 } n \text{ 年})^{1/(n-1)} - 1) \times 100\%$
净资产年复合增长率	
营业收入/主营业务收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	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 - 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%
现金短期债务比	现金类资产 / 短期债务

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

附件 5-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。详见下表：

信用等级设置	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 5-2 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信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。详见下表：

信用等级设置	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

附件 5-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望设置及含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

联合资信评估股份有限公司关于 武汉旅游体育集团有限公司 2021 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

武汉旅游体育集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

武汉旅游体育集团有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，武汉旅游体育集团有限公司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体育集团有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现武汉旅游体育集团有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如武汉旅游体育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本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与武汉旅游体育集团有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。