

跟踪评级公告

联合〔2020〕1305号

众信旅游集团股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对众信旅游集团股份有限公司主体长期信用状况和公开发行的“众信转债”进行了跟踪评级，确定：

众信旅游集团股份有限公司主体长期信用等级为 AA，并将众信旅游集团股份有限公司列入信用评级观察名单

众信旅游集团股份有限公司公开发行的“众信转债”信用等级为 AA

特此公告

联合信用评级有限公司

评级总监：



二〇二〇年六月十一日

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦10层（100022）

电话：010-85172818

传真：010-85171273

网址：www.unitedratings.com.cn

众信旅游集团股份有限公司

可转换公司债券 2020 年跟踪评级报告

主体长期信用等级

跟踪评级结果：AA 列入评级观察

上次评级结果：AA 评级展望：稳定

债项信用等级

债券简称	债券规模	债券期限	上次评级结果	本次评级结果	上次评级时间
众信转债	7.00 亿元	6 年	AA	AA	2019/06/20

跟踪评级时间：2020 年 6 月 11 日

主要财务数据：

合并口径			
项目	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
资产总额 (亿元)	53.39	57.06	54.68
所有者权益 (亿元)	24.39	24.82	23.32
长期债务 (亿元)	5.52	5.88	5.93
全部债务 (亿元)	14.33	16.47	16.85
营业总收入 (亿元)	122.31	126.77	11.54
净利润 (亿元)	0.49	0.77	-0.33
EBITDA (亿元)	2.12	2.64	--
经营性净现金流 (亿元)	-0.03	1.68	2.29
营业利润率 (%)	9.77	10.10	10.53
净资产收益率 (%)	2.03	3.14	--
资产负债率 (%)	54.31	56.50	57.34
全部债务资本化比率 (%)	37.01	39.89	41.94
流动比率 (倍)	1.28	1.22	1.20
EBITDA 全部债务比 (倍)	0.15	0.16	--
EBITDA 利息倍数 (倍)	2.88	3.02	--
EBITDA/待偿本金合计 (倍)	0.30	0.38	--
公司本部 (母公司)			
资产总额 (亿元)	38.50	41.00	41.08
所有者权益 (亿元)	19.17	22.26	21.03
全部债务 (亿元)	12.70	13.02	14.00
营业收入 (亿元)	21.01	16.56	1.16
净利润 (亿元)	1.38	-0.21	-0.10
资产负债率 (%)	50.19	45.72	48.81
全部债务资本化比率 (%)	39.84	36.90	39.97
流动比率 (倍)	1.38	1.55	1.43

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. 本报告已将长期应付款中的融资租赁款计入长期债务核算；3. 公司及母公司 2020 年一季度财务数据未经审计，相关指标未年化；4. EBITDA/待偿本金合计=EBITDA/本报告所跟踪债项合计待偿本金

评级观点。

跟踪期内，众信旅游集团股份有限公司（以下简称“公司”）作为国内的大型出境游批发商之一，品牌知名度高，在欧洲、大洋洲、非洲、美洲等长线出国游及亚洲短线周边游等业务方面仍保持了较强的竞争优势。公司出境游零售业务销售渠道继续拓展，零售门店数量大幅增加。同时，联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）也关注到受新冠肺炎疫情影响公司主要业务暂停、面临较大的商誉减值风险和较大的短期偿债压力等因素对公司信用水平产生的不利影响。

长期看，我国庞大的人口基数及居民收入的增加为出境游行业潜力的释放提供了有力保障。但目前新冠肺炎疫情海外扩散加速，全球旅游业受到很大冲击，公司出境游业务恢复时间尚无法确定，联合评级将持续关注疫情后续发展以及公司业务恢复情况。

综上，联合评级维持公司主体信用等级为“AA”，并将公司列入信用评级观察名单；同时维持“众信转债”的债项信用等级为“AA”。

优势

1. 业务保持较强的竞争优势。公司作为国内的大型出境游批发商之一，品牌知名度高，在长线出国游及亚洲短线周边游等业务方面仍保持了较强的竞争优势。

2. 销售渠道持续拓展。2019 年，公司继续加快零售市场的战略布局，零售门店数量大幅增加，出境游零售收入有所增长。

关注

1. 业务受新冠肺炎疫情影响大。受新冠肺炎疫情疫情影响，自 2020 年 1 月末起公司主要业务暂停，业绩明显下滑。

2. 面临较大的商誉减值风险。公司商誉规

模较大，考虑到新冠肺炎疫情对并购公司经营影响大，公司将面临较大的商誉减值风险。

3. **公司面临较大的短期偿债压力。**跟踪期内，公司债务规模继续扩大，短期债务占比仍较高，面临较大的短期偿债压力。

分析师

袁琳 登记编号（R0040218080001）

张雪 登记编号（R0040215060001）

邮箱：lh@unitedratings.com.cn

电话：010-85172818

传真：010-85171273

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号
PICC大厦10层（100022）

网址：www.unitedratings.com.cn

信用评级报告声明

除因本次跟踪评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与评级对象构成委托关系外，联合评级、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

联合评级与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的跟踪评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本跟踪评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。本评级报告所依据的评级方法在公司网站公开披露。

本跟踪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。

本跟踪评级报告中引用的评级对象相关资料主要由评级对象提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代评级对象及其它机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本跟踪评级报告自出具之日起至本次（期）债券到期兑付日有效；本次（期）债券存续期间，联合评级将持续开展跟踪评级，根据跟踪评级的结论，在存续期内评级对象的信用等级有可能发生变化。

分析师：



联合信用评级有限公司

一、主体概况

众信旅游集团股份有限公司（以下简称“公司”）的前身为北京有朋国际旅行社，初始注册资本为 100 万元，公司股票于 2014 年 1 月在深圳证券交易所上市交易，证券简称“众信旅游”，股票代码“002707.SZ”。后经实施限制性股票激励计划、回收注销部分股权激励计划限制性股票、资本公积转增股本以及定增购买资产等事项，截至 2020 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 8.79 亿元，实际控制人为自然人冯滨，持股比例为 30.26%。截至 2020 年 6 月 4 日，公司实际控制人冯滨共质押公司股份 1.84 亿股，占公司总股本的 20.98%，占其个人持股的 69.33%。

跟踪期内，公司经营范围未发生变化。公司对集团内部零售业务进行了整合，2020 年 1 月起，公司及子公司所辖零售业务逐步调整至北京众信优游国际旅行社有限公司及其相关分、子公司经营管理，除此以外，公司总部组织结构较上年未发生重大变化。截至 2019 年末，公司纳入合并范围一级子公司 40 家，在职员工共 5,468 人。

截至 2019 年末，公司合并资产总额 57.06 亿元，负债合计 32.24 亿元，所有者权益 24.82 亿元，其中归属于母公司所有者权益 24.09 亿元。2019 年，公司实现营业总收入 126.77 亿元，净利润 0.77 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润 0.69 亿元；经营活动产生的现金流量净额 1.68 亿元，现金及现金等价物净增加额 0.47 亿元。

截至 2020 年 3 月末，公司合并资产总额 54.68 亿元，负债合计 31.35 亿元，所有者权益 23.32 亿元，其中归属于母公司所有者权益 22.64 亿元。2020 年 1—3 月，公司实现营业总收入 11.54 亿元，净利润-0.33 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润-0.29 亿元；经营活动产生的现金流量净额 2.29 亿元，现金及现金等价物净增加额 1.29 亿元。

公司注册地址：北京市朝阳区酒仙桥北路 9 号（厂区）7 幢 1 层 567 号；法定代表人：曹建。

二、债券发行及募集资金使用情况

经中国证券监督管理委员会“证监许可〔2017〕1973 号”文核准，公司于 2017 年 12 月 1 日公开发行了 700 万张可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额 7.00 亿元，发行期限为 6 年，采用累进利率（第一年 0.3%、第二年 0.5%、第三年 1.0%、第四年 1.3%、第五年 1.5%、第六年 1.8%），并于 2017 年 12 月 28 日起在深圳证券交易所上市，证券简称“众信转债”，证券代码为“128022.SZ”。

“众信转债”债券募集资金扣除发行费用后主要用于投资出境游业务平台和“出境云”大数据管理分析平台两个项目，募投项目建设缓慢。截至 2019 年末，公司尚未使用的募集资金余额为 7.04 亿元（含利息收入），其中使用募集资金暂时补充流动资金 3.40 亿元，使用 2.53 亿元闲置资金进行现金管理（购买结构性存款）。公司已于 2019 年 12 月 2 日按时付息。

2020 年 1 月 17 日，公司第四届董事会第二十八次会议审议通过了《关于变更募集资金用途并永久补充流动资金的议案》，同意变更“众信转债”剩余募集资金用途，并将募集资金项目余额 7.04 亿元（含利息收入）永久补充流动资金。由于变更“众信转债”募集资金用途，根据《众信旅游集团股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》的约定，“众信转债”的附加回售条款生效。“众信转债”持有人可以在 2020 年 3 月 2 日至 3 月 6 日对“众信转债”进行回售申报，在申报回售期，申请回售的“众信转债”0 张，公司无回售资金支出。

“众信转债”转股期间为 2018 年 6 月 7 日至 2023 年 12 月 1 日，初始转股价为 11.12 元/股，截

至 2020 年 3 月末，公司转股价格下调为 7.91 元/股，累计转股的 796 张，公司可转债债券余额为 69,992.04 万元。

三、出境游行业分析

我国旅游经济增长较快，出境游市场稳步增长，伴随“一带一路”政策落地及多个海外国家签证政策放松，我国出境旅游市场拥有巨大的发展潜力，但新冠肺炎疫情对旅游业生产经营造成重大冲击。

根据中国旅游研究院发布的《2019 年旅游市场基本情况》，2019 年旅游经济继续保持高于 GDP 增速的较快增长。国内旅游市场和出境旅游市场稳步增长，入境旅游市场基础更加稳固。2019 年全年，国内旅游人数 60.06 亿人次，比上年同期增长 8.4%；入出境旅游总人数 3.0 亿人次，同比增长 3.1%，其中中国公民出境旅游人数 1.55 亿人次，较上年增长 3.3%，出境游市场升温，中国继续保持世界第一大出境旅游客源国地位。2019 年全年实现旅游总收入 6.63 万亿元，同比增长 11%。旅游业对 GDP 的综合贡献为 10.94 万亿元，占 GDP 总量的 11.05%。

截至 2018 年末，中国持有护照人数不到总人口的 10%，而欧美发达国家此数据比例在 40%~70% 以上，出境旅游市场拥有巨大的发展潜力。

伴随着“一带一路”政策的落地，中国与 46 个“一带一路”沿线国家签订了签证的便利权和旅游的优惠政策等，仅途牛旅游网、同程旅游网、携程旅行网等 OTA 平台已推出的旅游线路达 5 万多条，为出境游行业带来更多的产业发展机会。同时，伴随着中产阶级消费需求升级，单纯的观光、度假不再是出国旅游的唯一目的，游学及留学教育、移民置业、旅游金融、健康医疗等各类出境服务需求将不断增加，出境服务市场将如目前的出境游市场一样在未来几年被持续打开扩大，具有广阔前景和发展空间。

出境游不同于国内游及入境游，在出境游的业务操作层面，我国出境旅游的业务资源（如航线、签证、信息等）主要集中在一些口岸城市，使得国内大多数城市的出境游旅行社无法单独操作出境游业务。目前国内经营出境旅游业务的旅行社之间基本形成了批发、代理、零售的垂直分工格局，大体分为旅游批发商、综合零售商和代理商。

市场竞争方面，国内出境游行业整体竞争较为激烈，行业集中度较低，旅游产品的开发很少形成独家或垄断，新开发的产品容易被模仿复制，同质化严重，进而导致激烈的价格竞争，不利于旅游行业形成良好的竞争环境和竞争秩序，影响了旅游行业的长期规范发展。受新冠肺炎疫情冲击，很多中小旅行社举步维艰，将会加快行业“洗牌”与整合。

同时，出境游业务较易受到目的地国家情况影响。旅游安全一般分为传统旅游安全和非传统旅游安全。传统旅游安全一般为游客的人身财产安全，而包括恐怖袭击等突发事件在内的非传统的旅游安全问题，给游客带来的心理冲击也较大，给出境游行业带来了一定的不确定性。2020 年一季度，新冠肺炎疫情开始全球蔓延，蔓延至全球两百多个国家，众多出境游目的地国家进入爆发期，确诊人数快速提升，给出境游行业的复工复产带来了不确定性。

行业政策方面，2020 年 1 月 23 日、1 月 24 日文化和旅游部发布《关于做好新型冠状病毒感染的肺炎疫情防控工作的通知》《关于全力做好新型冠状病毒感染的肺炎疫情防控工作暂停旅游企业经营活动的紧急通知》，要求各地加强疫情防控、加强宣传引导和加强涉外活动管理，建立疫情报告制度，要求全国旅行社及在线旅游企业暂停经营团队旅游及“机票+酒店”旅游产品。截至 2020 年 5 月末，部分省市恢复了省内团队旅游，但跨省、跨境团队游尚未恢复。

四、管理分析

跟踪期内，公司对高级管理人员的权责、任职情况进行了调整，除李鸿秀女士外，其他人员辞职后仍在公司或子公司担任职务。公司董事、监事以及高级管理人员变动情况如下表所示。

表 1 跟踪期内公司董事、监事及高管人员变动情况

姓名	担任的职务	类型	原因
曹建	董事、总经理	辞职	因工作原因辞职
林岩	董事、副总经理	辞职	因工作原因辞职
韩丽	董事、副总经理	辞职	因工作原因辞职
李鸿秀	监事	辞职	因工作原因辞职
杜政泰	副总经理	辞职	因工作原因辞职
张卫	副总经理	辞职	因工作原因辞职
张磊	副总经理、董事候选人	辞职、任免	因工作原因辞去副总经理、补选为公司董事
张一满	副总经理、董事候选人	任免	补选为公司董事
郭镭	副总经理、董事会秘书、董事候选人	任免	补选为公司董事
苏杰	监事候选人	任免	补选为公司监事
冯滨	总经理	聘任	兼任公司总经理

资料来源：公司公告、联合评级整理

公司新聘任冯滨先生为公司总经理，新聘任高管简历如下：

冯滨先生，中国国籍，无境外永久居留权，1964年生，高中学历；2005年8月至2006年6月任公司前身北京众信国际旅行社有限公司总经理，2006年6月至2008年6月任北京众信国际旅行社有限公司董事长、总经理，2008年6月至2016年9月任公司董事长兼总经理，2016年9月至2020年6月任公司董事长；自2020年6月起，任公司董事长兼总经理。

五、经营分析

1. 经营概况

公司收入仍主要来自于出境游业务，2019年公司收入稳步增长，毛利率略有上升。新冠肺炎疫情导致公司出境游业务暂停至今，一季度经营亏损。

公司作为国内的大型出境游批发商之一，跟踪期内公司主营业务未发生变化，实现营业总收入126.77亿元（含利息收入0.55亿元），较上年增长3.64%。

公司收入仍主要来源于出境游（包括批发和零售）业务和整合营销业务。由于业务规模扩大及承接大型团组较多，2019年公司出境游批发、出境游零售以及整合营销服务收入均有所增长。国内游及单项产品收入和其他行业产品收入规模较小，但增长较快，主要原因为国内游产品种类更加丰富，自营产品收入快速增长以及移民置业等中介服务收入增长。

表 2 2018—2019 年公司营业收入及毛利率情况（单位：亿元、%）

项目	2018 年			2019 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
出境游批发	86.90	71.40	7.12	89.92	71.24	8.18
出境游零售	23.03	18.92	15.31	23.58	18.68	13.20

整合营销服务	9.61	7.89	8.15	9.96	7.89	7.66
国内游及单项产品	1.86	1.53	32.52	2.36	1.87	29.74
其他行业产品	0.32	0.26	94.13	0.41	0.32	91.82
合计	121.71	100.00	9.37	126.22	100.00	9.75

资料来源：公司年报、联合评级整理

毛利率方面，2019 年公司出境游批发业务毛利率有所上升，主要系 2018 年受泰国普吉岛沉船事件影响，亚洲产品毛利率有所下降，2019 年得到恢复所致。出境游零售业务受毛利率较低的合伙人门店零售收入占比提高影响而继续下降，整合营销服务毛利率基本持平，略有下滑。2019 年，公司综合毛利率为 9.75%，整体略有上升。

2020 年 1—3 月，公司实现营业总收入 11.54 亿元，较上年同期大幅下降 53.02%，主要原因为新冠肺炎疫情期间，根据文化和旅游部的通知，自 2020 年 1 月 27 日起，公司暂停经营团队旅游及“机票+酒店”旅游产品，导致业务量下降。由于公司 2020 年 2—3 月收入很少，但仍需要支付人员工资、房租、贷款利息等固定费用，导致公司 2020 年一季度亏损，亏损额为 0.33 亿元。

2. 旅游业务

(1) 采购

公司营业成本仍主要由地接服务和机票款构成，整体较上年变化不大。针对新冠肺炎疫情致使游客退团的情况，公司承担部分责任。

2019 年，公司营业成本构成较上年变化不大，采购成本仍主要为机票款和地接费。业务模式较上年无重大变化。

表 3 2018—2019 年公司营业成本构成（单位：亿元、%）

项目	2018 年		2019 年	
	金额	占比	金额	占比
机票款、火车票	50.80	46.06	49.61	43.56
地接费	49.77	45.12	53.47	46.96
签证费	3.85	3.49	4.22	3.70
酒店餐厅及景点门票	4.04	3.66	5.04	4.43
其他费用	1.84	1.67	1.54	1.35
合计	110.29	100.00	113.88	100.00

资料来源：公司提供，联合评级整理

公司供应商较为分散，2018—2019 年，前五大供应商采购总额占比分别为 14.92%和 13.46%，前五大供应商主要为各大航空公司，由于机票大型供应商有限，同时公司产品对机票供应的稳定性有一定要求，因此公司对机票供应商的依赖程度较高。

针对新冠肺炎疫情致使游客退团的情况，根据《中华人民共和国旅游法》，由于不可抗力等原因解除合同，旅行社不承担解除合同的违约责任，在扣除已向地接社或者履行辅助人支付且不可退还的费用后，将余款退还游客。此外，未使用的机票，根据航空公司的政策，可办理退票退款。

(2) 销售及服务

跟踪期内，公司持续拓展销售渠道，零售门店数量大幅增加。受新冠肺炎疫情影响，2020 年 1 月末起公司暂停经营团队旅游及“机票+酒店”旅游产品，出境游恢复时间不确定性较大，公司业绩将明显下滑。根据新冠肺炎疫情防控情况，2020 年公司将重点发展国内游和周边游。

公司形成了优耐德（北京）国际旅行社有限公司（以下简称“优耐德旅行社”）的“优耐德旅游”与竹园国际旅行社有限公司（以下简称“竹园国旅”）的“全景旅游”双品牌运营格局。

2019年公司继续加快零售市场的战略布局，在北京、上海等一线城市直营门店的基础之上，在湖北、天津、河南、福建、甘肃和山东等多省份开展合伙人门店零售模式。截至2019年末，公司零售业务已在全国十余个省市、自治区落地，拥有直营及合伙人开业门店751家，较2018年末增加316家，签约合伙人门店数量突破1,000家。

从目的地看，欧洲地区和亚洲地区为公司收入主要来源，公司在长线出国游及亚洲短线周边游等业务方面具有较强的竞争优势。2019年公司按目的地分类收入占比较2018年变化不大，亚洲、欧洲、国内及单项、非洲及中东地区目的地收入均呈增长趋势，美洲、大洋洲目的地收入下降系中美贸易战及自由行增长影响所致。从销售均价看，2019年除国内游外，其他目的地产品销售均价均有下降，主要系市场竞争加剧所致。

表4 2018—2019年公司按目的地分类收入及占比情况（单位：亿元、%）

目的地	2018年		2019年	
	收入	占比	收入	占比
亚洲	45.83	37.75	46.86	37.24
欧洲	54.95	45.27	57.59	45.78
美洲	6.72	5.53	5.63	4.48
国内及单项	7.37	6.07	8.12	6.45
大洋洲	4.46	3.68	3.72	2.96
非洲及中东地区	2.07	1.70	3.88	3.09
合计	121.40	100.00	125.81	100.00

注：1. 上述目的地收入根据公司出境游批发、出境游零售、整合营销服务拆分取得；2. 单项收入列入上表中国内及单项收入，不再拆分到目的地

资料来源：公司提供

公司给予优质同业客户一定账期，一般为月结。对于直客，公司要求在出境游团队发团前预收全部款项。

2019年，公司出境游客户仍较为稳定，主要为国内排名靠前的线上旅行社。2018—2019年，公司出境游前五大客户合计销售金额分别为15.11亿元和18.60亿元，客户集中度较低。

出境游易受签证政策、国际安全事件以及公共卫生事件影响。由于新冠肺炎疫情影响，2020年1月27日起，公司暂停经营团队旅游及“机票+酒店”旅游产品。新冠肺炎疫情海外扩散加速，出境游恢复时间不确定性较大，截至2020年5月末，部分省市恢复了省内团队旅游，但跨省、跨境团队游尚未恢复。针对国内疫情防控的情况，2020年公司将重点发展国内游和周边游。公司已在北京、上海、江西、河北等已开放省内游的区域市场推出周边游主题产品“周游记”“撒欢儿中国”等八大保障主题产品。

3. 重大事项

跟踪期内，公司与中国免税品（集团）有限责任公司、海南省旅游和文化广电体育厅签署战略合作框架协议，将正式进入免税和购物领域，并加速公司在海南省的资源布局。

2020年2月，公司与中国免税品（集团）有限责任公司（以下简称“中免集团”）签订了《中免集团与众信旅游战略合作框架协议》。合作内容为双方共同在境内外尤其是“一带一路”沿线国家和地区开展“旅游+购物”业务，将借助公司已有基础流量、目的地经验以及对中国消费者旅游购物

需求判断，结合中免集团在产品、品牌及旅游零售运营等多方面优势，共同开发境内外旅游零售业务。公司通过与中免集团达成长期战略合作协议，正式进入免税和购物领域，丰富公司的业务模式。

2020年3月，公司与海南省旅游和文化广电体育厅签署了《海南省旅游和文化广电体育厅与众信旅游集团股份有限公司战略合作框架协议》，公司与海南省旅游和文化广电体育厅将在总部经济、文旅融合创新、入境入岛旅游、产业投资基金、境内外宣传推广和目的地市场营销等领域进行全面合作。

4. 未来发展

公司将继续实施“新产品、新渠道、新技术、新管理”的四个“新”发展规划，并针对疫情影响适时调整发展战略。

产品方面，公司计划开发符合不同层次需求，有主题、有特色、性价比高的旅游产品，丰富产品矩阵。未来还将依托资源优势，推出更多新型跟团游产品、自由行产品和目的地玩乐产品，提升产品的灵活度和消费的便利度。同时，结合公司整体目的地资源布局，加快目的地服务公司建设，实施酒店公寓、度假屋的经营管理。在疫情影响全面恢复前，公司将在国内游、国内碎片化产品方面投入更多精力，发展周边游、国内游产品。

渠道方面，一方面公司将加强与线上线下各类渠道合作，开拓新渠道。另一方面，公司加快零售网络在更多省份落地。

技术方面，公司将继续推进“云平台”等信息系统建设，加强和各外部渠道的对接能力，扩大产品品类。同时实现平台的两端开放，发挥各类业务协同作用。

六、财务分析

1. 财务概况

公司提供的2019年财务报表已经中证天通会计师事务所（特殊普通合伙）审计，审计结论为标准无保留意见的审计结论。公司提供的2020年度第一季度财务报告未经审计。公司财务报表按照财政部颁布的企业会计准则及其应用指南、解释及其他有关规定编制。

会计政策变更方面，公司依据《企业会计准则第22号—金融工具确认和计量》《企业会计准则第23号—金融资产转移》《企业会计准则第24号—套期会计》《企业会计准则第37号—金融工具列报》等新金融工具准则进行会计处理，并按照《关于修订印发2019年度一般企业财务报表格式的通知》（财务〔2019〕6号）进行列报处理。上述会计政策变更未对公司财务报表产生重大影响。

合并范围方面，2019年，公司合并范围内新增16家子公司，其中新设10家子公司、非同一控制下合并6家子公司；减少1家子公司。截至2019年末，公司纳入合并范围一级子公司40家。上述新增及减少的子公司规模均较小，公司财务数据可比性较强。

2. 资产质量

公司资产构成较为均衡，应收账款账龄短且坏账计提充分，但公司商誉规模较大，仍面临较大的商誉减值风险。公司货币资金仍较为充裕。整体看，公司资产质量一般。

截至2019年末，公司合并资产总额57.06亿元，较年初增长6.88%。公司资产结构仍较为均衡，资产结构较年初变化不大。

表 5 公司资产主要构成情况 (单位: 亿元、%)

科目	2018 年末		2019 年末		2019 年增长率	2020 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比		金额	占比
流动资产	29.40	55.07	31.52	55.25	7.23	29.92	54.72
货币资金	9.25	17.32	9.93	17.41	7.45	11.22	20.53
应收账款	6.01	11.27	6.64	11.64	10.40	5.24	9.59
预付款项	9.13	17.11	10.03	17.57	9.79	8.23	15.06
其他应收款	3.34	6.25	3.53	6.19	5.82	3.49	6.39
非流动资产	23.99	44.93	25.54	44.75	6.45	24.76	45.28
发放贷款及垫款	3.12	5.84	3.17	5.56	1.81	3.17	5.80
可供出售金融资产	7.95	14.89	0.00	0.00	-100.00	0.00	0.00
其他权益工具投资	0.00	0.00	8.20	14.36	--	8.21	15.02
在建工程	0.64	1.19	1.40	2.46	119.89	1.44	2.63
商誉	6.93	12.98	7.23	12.67	4.28	7.23	13.22
资产总额	53.39	100.00	57.06	100.00	6.88	54.68	100.00

资料来源: 公司审计报告及 2020 年一季度财务报表, 联合评级整理

(1) 流动资产

截至 2019 年末, 公司流动资产较年初增长 7.23%, 主要系预付款项、货币资金以及应收账款增长所致。

截至 2019 年末, 公司货币资金较年初增长 7.45%, 主要为银行存款 (占 95.44%), 受限资金 0.25 亿元, 受限比例小, 系信用证存出保证金、信用卡存出保证金等。应收账款较年初增长 10.40%, 主要系业务规模扩大所致; 按账龄分析法计提坏账准备的应收账款余额 7.12 亿元 (占 95.86%), 账龄在 3 个月以内的占 83.69%, 账龄合理; 应收账款累计计提坏账准备 0.79 亿元, 计提比例 10.65%。预付款项较年初增长 9.79%, 主要系预付机票等供应商款项增加所致。其他应收款较年初增长 5.82%, 主要系机票押金和其他押金增长所致。

(2) 非流动资产

截至 2019 年末, 公司非流动资产较年初增长 6.45%, 主要系在建工程和商誉增加所致。

截至 2019 年末, 公司发放贷款及垫款 3.17 亿元, 较年初增长 1.81%, 主要系将应收利息计入该科目所致, 公司通过评估计提贷款损失准备 0.04 亿元。公司新增 8.20 亿元其他权益工具投资, 系根据新金融工具准则调整列报科目所致, 可供出售金融资产相应减少。若剔除列报科目调整影响, 其他权益工具投资较上年增长 3.13%, 主要系增加对 TicketMates Australia Pty Ltd 0.19 亿元投资所致。公司其他权益工具主要为对芜湖泛游旅游产业投资合伙企业 (有限合伙) 的投资 (投资成本为 5.13 亿元) 和对 QYER Inc. 的投资 (投资成本为 1.65 亿元), 公司投资的企业主要从事旅行社业务和旅游相关产业基金运作。公司在建工程较年初大幅增长 119.89%, 主要系 SSR IMMO VALAISSA 瑞士雪场公寓项目投资增加所致。公司商誉较年初增长 4.28%, 主要系并购 4 家子公司增加商誉 0.49 亿元所致; 公司商誉中 4.91 亿元为收购竹园国旅形成。考虑到公司商誉主要系并购旅行社产生, 旅行社业务受新冠肺炎疫情影响大, 公司面临较大的商誉减值风险。

截至 2019 年末, 公司所有权或使用权受到限制的资产合计 0.53 亿元, 为货币资金 0.25 亿元和其他非流动资产—航协保证金 0.28 亿元, 受限资产规模小。

截至 2020 年 3 月末, 公司资产总额较年初下降 4.18%, 资产构成仍较为均衡。公司流动资产较年初下降 5.09%, 主要系新冠肺炎疫情期间, 公司主要业务暂停导致应收账款和预付款项减少所致。公司非流动资产较年初下降 3.05%, 主要原因为疫情期间, 根据文化和旅游部暂退部分旅游服务质

量保证金的通知，公司收到暂退的旅游服务质量保证金。

3. 负债及所有者权益

(1) 负债

随着公司业务规模扩张，债务规模继续扩大，债务负担略有加重。公司短期债务占比较高，债务结构有待改善。

截至 2019 年末，公司负债总额较年初增长 11.19%，主要系流动负债增长所致。公司负债以流动负债为主，负债结构较年初变化不大。

表 6 公司负债主要构成情况（单位：亿元、%）

科目	2018 年末		2019 年末		2019 年增长率	2020 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比		金额	占比
流动负债	22.98	79.24	25.85	80.18	12.51	24.94	79.54
短期借款	8.63	29.78	10.28	31.89	19.09	10.61	33.85
应付账款	6.81	23.48	7.04	21.82	3.33	7.22	23.03
预收款项	4.14	14.26	5.37	16.65	29.78	4.55	14.50
其他应付款	2.27	7.83	2.10	6.51	-7.60	1.69	5.40
非流动负债	6.02	20.76	6.39	19.82	6.14	6.41	20.46
应付债券	5.16	17.81	5.52	17.13	6.96	5.61	17.89
长期应付款	0.29	1.01	0.28	0.88	-3.62	0.25	0.81
负债总额	29.00	100.00	32.24	100.00	11.19	31.35	100.00

资料来源：公司审计报告及 2020 年一季度财务报表，联合评级整理

截至 2019 年末，公司流动负债较年初增长 12.51%，主要系短期借款和预收款项增长所致。

截至 2019 年末，公司短期借款较年初增长 19.09%，主要系信用借款增长所致，公司短期借款主要为信用借款（占 98.06%）。公司应付账款较年初增长 3.33%，主要为应付供应商款项。公司预收款项较年初增长 29.78%，主要系客户预付款增加所致。公司其他应付款较年初下降 7.60%，主要系子公司应付少数股东股利减少所致。

截至 2019 年末，公司非流动负债较年初增长 6.14%，主要系应付债券增长所致。

截至 2019 年末，公司应付债券较年初增长 6.96%，主要系 2019 年计提可转换公司债券利息计入应付债券科目所致。长期应付款较年初下降 3.62%，变化不大，公司长期应付款均为融资租赁款。本报告已将长期应付款计入长期债务核算。

截至 2019 年末，公司全部债务为 16.47 亿元，较年初增长 14.90%，债务规模继续扩大。其中短期债务 10.59 亿元（占 64.29%），长期债务 5.88 亿元（占 35.71%），仍以短期债务为主，公司长期债务主要为“众信转债”。从债务指标看，截至 2019 年末，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 56.50%、39.89%和 19.16%，较年初分别增加 2.19 个百分点、2.88 个百分点和 0.71 个百分点，公司债务负担水平仍在可控范围。

截至 2020 年 3 月末，公司负债合计 31.35 亿元，较年初下降 2.77%，主要系预收款项和其他应付款减少所致，流动负债占比有所下降。公司全部债务为 16.85 亿元，较年初增长 2.29%，其中短期债务 10.91 亿元（占 64.78%），长期债务 5.93 亿元（占 35.22%），长期债务仍以“众信转债”为主。从债务指标看，截至 2020 年 3 月末，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 57.34%、41.94%和 20.28%，较年初分别增加 0.83 个百分点、2.05 个百分点和 1.12 个百分点，

债务负担略有加重。

(2) 所有者权益

公司所有者权益规模受公司业绩及回购股份影响有所减少，未分配利润占比较高，所有者权益稳定性仍一般。

截至 2019 年末，公司所有者权益合计 24.82 亿元，较年初变化不大。归属于母公司所有者权益为 24.09 亿元（占 97.05%），其中实收资本占 36.50%、资本公积占 18.14%、其他权益工具（众信转债）占 6.55%、未分配利润占 36.70%。截至 2019 年末，其他权益工具为 1.58 亿元，为“众信转债”按实际利率法折价后计入权益的部分。

截至 2020 年 3 月末，公司所有者权益 23.32 亿元，较年初下降 6.02%，归属于母公司所有者权益 22.64 亿元（占 97.08%）。截至 2020 年 3 月末，公司库存股 1.35 亿元，较年初增长 518.91%，主要系公司实施回购计划，回购公司股份所致；未分配利润 8.55 亿元，较年初下降 3.29%，主要系公司 2020 年一季度亏损所致。

4. 盈利能力

2019 年公司营业收入稳步增长，净利润大幅增长，盈利水平有所回升。但 2020 年一季度，由于新冠肺炎疫情期间公司主要业务暂停，公司经营出现亏损。

2019 年，公司实现营业总收入 126.77 亿元（含利息收入 0.55 亿元），较上年增长 3.64%；营业成本较上年增长 3.26%，由于公司营业总收入增幅高于营业成本增幅，营业利润率增长至 10.10%。2019 年，公司实现净利润 0.77 亿元，较上年大幅增长 56.55%，主要系资产减值损失减少所致。

表 7 公司盈利能力情况（单位：亿元、%）

项目	2018 年	2019 年	2019 年增长率/增减百分点	2020 年 1—3 月
营业总收入	122.31	126.77	3.64	11.54
营业成本	110.31	113.91	3.26	10.32
费用总额	10.35	11.38	9.92	1.66
其中：销售费用	8.20	9.12	11.24	1.19
资产减值损失	1.14	0.19	-83.06	0.00
投资收益	0.40	0.12	-69.99	0.00
净利润	0.49	0.77	56.55	-0.33
营业利润率	9.77	10.10	0.33	10.53
总资本收益率	3.28	4.12	0.84	-3.21
净资产收益率	2.03	3.14	1.12	-5.43

资料来源：公司审计报告及 2020 年一季度财务报表，联合评级整理

从期间费用看，2019 年公司期间费用较上年增长 9.92%，主要系销售费用增长所致。其中，销售费用较上年增长 11.24%，主要系业务拓展使得销售人员薪酬增加所致。2019 年，公司费用收入比为 8.98%，较上年增加 0.51 个百分点，公司费用控制能力较好。

公司投资收益主要为进行现金管理产生的收益。2019 年，公司获得的投资收益较上年大幅减少 69.99%，主要系 2018 年公司转让持有的 Club Med 股份形成投资收益较多所致。2019 年公司资产减值损失 0.19 亿元，较上年大幅下降 83.06%，主要系 2018 年公司对上海悠哉网络科技有限公司、北京开元周游国际旅行社股份有限公司、Activo Travel GmbH 等 9 家子公司共计提 0.68 亿元商誉减值准备。公司资产减值损失主要为商誉减值损失，2019 年竹园国旅和 Activo Travel GmbH 分别计提 0.14

亿元和 0.05 亿元。

从盈利指标看，由于公司净利润大幅增长，2019 年公司总资本收益率和净资产收益率均有所增加，2019 年分别为 4.12% 和 3.14%。

2020 年 1—3 月，公司实现营业总收入 11.54 亿元，较上年同期大幅下降 53.02%，主要原因为新冠肺炎疫情期间，2020 年 1 月 27 日起，公司暂停经营团队旅游及“机票+酒店”旅游产品，导致业务量下降。由于公司 2020 年 2—3 月收入很少，但仍需要支付人员工资、房租、贷款利息等固定费用，导致公司 2020 年一季度亏损，亏损额为 0.33 亿元。

5. 现金流

跟踪期内，经营活动现金流量转为净流入，投资活动现金流量大幅减少，公司无新增债务融资。

表 8 公司现金流量情况（单位：亿元、%）

项目	2018 年	2019 年	2019 年增长率/增减百分点	2020 年 1—3 月
销售商品、提供劳务收到的现金	121.47	128.24	5.57	11.91
购买商品、接受劳务支付的现金	112.76	115.70	2.61	8.28
收回投资收到的现金	4.24	4.23	-0.34	0.03
投资支付的现金	9.40	4.33	-53.95	0.02
取得借款收到的现金	9.76	13.97	43.19	5.58
偿还债务支付的现金	7.23	12.19	68.55	5.20
经营活动产生的现金流量净额	-0.03	1.68	--	2.29
投资活动产生的现金流量净额	-6.06	-1.73	-71.47	0.00
筹资活动产生的现金流量净额	1.62	0.45	-71.85	-0.99
现金收入比	99.32	101.16	1.85	103.19

注：2020 年 1—3 月，公司投资活动产生的现金流量净额为-53,552.79 元
资料来源：公司审计报告及 2020 年一季度财务报表，联合评级整理

经营活动现金流方面，由于公司业务规模扩大，2019 年公司经营活动现金流入较上年增长 4.56% 至 129.66 亿元，经营活动现金流出较上年增长 3.18% 至 127.98 亿元。2019 年，公司经营活动现金流量净额为 1.68 亿元，由上年的净流出转为净流入。从收入实现质量看，2019 年公司现金收入比为 101.16%，较上年增加 1.85 个百分点，公司经营获现能力较强。

投资活动现金流方面，2019 年公司投资活动现金流入为 4.38 亿元，较上年下降 4.31%，主要为赎回银行理财产品产生的现金流入；投资活动现金流出 6.11 亿元，较上年下降 42.57%，主要系 2018 年公司对芜湖泛游旅游产业投资合伙企业（有限合伙）投资 5.04 亿元，2019 年未进行大规模对外投资所致。2019 年，公司投资活动现金流量净额-1.73 亿元，净流出规模大幅缩小。

筹资活动现金流方面，2019 年公司筹资活动现金流入 13.98 亿元，较上年增长 41.57%，主要系取得借款规模扩大所致；筹资活动现金流出 13.53 亿元，较上年增长 63.75%，主要系偿还债务规模扩大以及公司对部分限制性股票进行了回购所致。2019 年，公司筹资活动现金流量净额 0.45 亿元，净流入规模较上年大幅缩小。

2020 年 1—3 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金 11.91 亿元，较上年同期下降 56.35%；购买商品、接受劳务支付的现金 8.28 亿元，较上年同期下降 64.56%。由于业务暂停，公司经营活动现金流入、流出规模较上年同期均大幅下降。2020 年一季度，公司经营活动现金净流量为 2.29 亿元，投资活动现金净流量-5.36 万元，筹资活动现金净流量-0.99 亿元，其中支付其他与筹资活动有关的现金 1.13 亿元，主要为公司回购股份产生的现金流出；公司无新增债务融资。

6. 偿债能力

公司 2019 年偿债能力指标较强。考虑到新冠肺炎疫情对公司经营影响大，公司主要业务暂停，偿债能力将会受到影响。

表 9 公司偿债能力指标（单位：倍）

项目	2018 年（末）	2019 年（末）	2020 年 3 月（末）
短期偿债能力指标			
流动比率	1.28	1.22	1.20
速动比率	1.28	1.22	1.20
现金短期债务比	1.05	0.94	1.03
长期偿债能力指标			
EBITDA 利息倍数	2.88	3.02	--
EBITDA 全部债务比	0.15	0.16	--

资料来源：公司审计报告及 2020 年一季度财务报表，联合评级整理

从短期偿债能力指标看，公司流动比率和速动比率呈下降趋势，截至 2020 年 3 月末，公司流动比率和速动比率均为 1.20 倍。公司现金短期债务比较高，截至 2020 年 3 月末为 1.03 倍。整体看，公司短期偿债能力尚可。

从长期偿债能力指标看，由于公司利润总额增加，2019 年公司 EBITDA 为 2.64 亿元，较上年增长 24.61%。2019 年公司 EBITDA 主要由利润总额（占 44.03%）、折旧（占 10.73%）、摊销（占 12.10%）和计入财务费用的利息支出（占 33.13%）构成。公司 EBITDA 利息保障倍数和 EBITDA 全部债务比分别为 3.02 倍和 0.16 倍，均较上年有所增长，EBITDA 对利息的保障能力程度仍很强，对全部债务的保障能力一般。整体看，公司长期偿债能力较强。考虑到公司主要业务暂停，公司偿债能力将受到一定影响。

截至 2019 年末，公司除对子公司担保外，无对外担保。

截至 2019 年末，公司涉及 1 笔未决诉讼，涉案本金为 0.21 亿元。原告李文静、季卫东、刘黎莘与公司于 2015 年 6 月签署《股份转让协议》，受让上海优耐德国际旅行社有限公司 100% 的股权。在支付了初始股权转让价款后，双方因后续股权转让款的支付产生了争议，原告诉讼至上海市普陀区人民法院。原告起诉标的为人民币 20,662,295.10 元以及争议期间起按中国人民银行同期贷款利率计算的利息。目前本案已经首次开庭审理，本案件判决的结果存在较大的不确定性。公司基于该诉讼事项的的现状，依据相关会计准则，基于谨慎性原则，在 2019 年度计提预计负债 1,050 万元。

截至 2020 年 5 月末，公司获得银行授信额度（公司取得的外币授信额度、外币贷款金额按照期末外汇中间价折合为人民币计算）为 38.00 亿元，尚未使用额度为 27.54 亿元，公司间接融资渠道较为畅通。

根据中国人民银行《企业信用报告》（银行版）（统一社会信用代码：91110000101126585H），截至 2020 年 5 月 28 日，公司本部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。

7. 母公司财务概况

母公司收入规模小，经营亏损，债务负担可控。

公司主营业务主要由优耐德旅行社、竹园国旅、上海众信国际旅行社有限公司等子公司具体运营，上述公司均为公司全资子公司，母公司对子公司管控力度强。

截至 2019 年末，母公司资产总额 41.00 亿元，较年初增长 6.52%。其中，流动资产为 19.83 亿

元，非流动资产为 21.18 亿元。从构成看，流动资产主要由货币资金、预付款项和其他应收款构成，非流动资产主要由其他权益工具投资和长期股权投资构成。截至 2019 年末，母公司货币资金为 4.55 亿元。

截至 2019 年末，母公司所有者权益为 22.26 亿元，较年初增长 16.10%。其中，股本占 39.49%，资本公积占 33.04%，所有者权益稳定性高。

截至 2019 年末，母公司负债总额 18.75 亿元，较年初下降 2.98%。其中，流动负债 12.77 亿元（占 68.14%），非流动负债 5.97 亿元（占 31.86%）。从构成看，流动负债主要由短期借款、预收款项和其他应付款构成，非流动负债由应付债券和递延所得税负债构成。截至 2019 年末，母公司全部债务 13.02 亿元，较年初增长 2.53%，母公司全部债务中短期债务 7.50 亿元，占 57.58%。从债务指标看，截至 2019 年末，母公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 45.72%、36.90%和 19.88%，分别较年初下降 4.48 个百分点、2.94 个百分点和 1.34 个百分点，母公司债务负担有所减轻。

2019 年，母公司营业收入为 16.56 亿元，营业成本为 13.58 亿元，净利润为-0.21 亿元。

截至 2020 年 3 月末，母公司资产总额 41.08 亿元，所有者权益 21.03 亿元。2020 年 1—3 月，母公司实现营业收入 1.16 亿元，净利润-0.10 亿元。

七、公司债券偿还能力分析

从资产情况看，截至 2020 年 3 月末，公司现金类资产为 11.22 亿元，为“众信转债”待偿本金余额（7.00 亿元）的 1.60 倍，公司现金类资产对债券的覆盖程度较高；净资产 23.32 亿元，为“众信转债”待偿本金余额的 3.33 倍，公司较大规模的净资产能够对“众信转债”的按期偿付起到较好的保障作用。

从盈利情况看，2019 年，公司 EBITDA 为 2.64 亿元，为“众信转债”待偿本金余额的 0.38 倍，公司 EBITDA 对“众信转债”待偿本金余额的覆盖程度较高。

从现金流情况看，公司 2019 年经营活动产生的现金流入 129.66 亿元，为“众信转债”待偿本金余额的 18.53 倍，对“众信转债”待偿本金余额保障程度高。

新冠肺炎疫情对公司经营影响大，公司主要业务暂停，经营活动产生的现金流入大幅减少。公司仍需要支付人员工资、房租、贷款利息等固定费用，现金类资产不断消耗，短期内现金类资产、EBITDA 以及经营活动产生的现金流入对“众信转债”待偿本金余额的保障程度下降。联合评级将持续关注疫情后续发展以及公司业务恢复情况。

八、综合评价

跟踪期内，公司作为国内的大型出境游批发商之一，品牌知名度高，在欧洲、大洋洲、非洲、美洲等长线出国游及亚洲短线周边游等业务方面仍保持了较强的竞争优势。公司出境游零售业务销售渠道继续拓展，零售门店数量大幅增加。同时，联合评级也关注到受新冠肺炎疫情影响公司主要业务暂停、面临较大的商誉减值风险和较大的短期偿债压力等因素对公司信用水平产生的不利影响。

长期看，我国庞大的人口基数及居民收入的增加为出境游行业潜力的释放提供了有力保障。但目前新冠肺炎疫情海外扩散加速，全球旅游业受到很大冲击，公司出境游业务恢复时间尚无法确定，联合评级将持续关注疫情后续发展以及公司业务恢复情况。

综上，联合评级维持公司主体信用等级为“AA”，并将公司列入信用评级观察名单；同时维持

“众信转债”的债项信用等级为“AA”。

附件 1-1 众信旅游集团股份有限公司 主要财务指标（合并报表）

项目	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
资产总额（亿元）	53.39	57.06	54.68
所有者权益（亿元）	24.39	24.82	23.32
短期债务（亿元）	8.81	10.59	10.91
长期债务（亿元）	5.52	5.88	5.93
全部债务（亿元）	14.33	16.47	16.85
营业收入（亿元）	122.31	126.77	11.54
净利润（亿元）	0.49	0.77	-0.33
EBITDA（亿元）	2.12	2.64	--
经营性净现金流（亿元）	-0.03	1.68	2.29
应收账款周转次数（次）	19.12	18.00	--
存货周转次数（次）	4,551.01	2,433.21	--
总资产周转次数（次）	2.34	2.30	--
现金收入比率（%）	99.32	101.16	103.19
总资本收益率（%）	3.28	4.12	--
净资产收益率（%）	2.03	3.14	--
营业利润率（%）	9.77	10.10	10.53
费用收入比（%）	8.46	8.98	14.37
资产负债率（%）	54.31	56.50	57.34
全部债务资本化比率（%）	37.01	39.89	41.94
长期债务资本化比率（%）	18.45	19.16	20.28
EBITDA 利息倍数（倍）	2.88	3.02	--
EBITDA 全部债务比（倍）	0.15	0.16	--
流动比率（倍）	1.28	1.22	1.20
速动比率（倍）	1.28	1.22	1.20
现金短期债务比（倍）	1.05	0.94	1.03
经营现金流流动负债比率（%）	-0.11	6.50	9.17
EBITDA/待偿本金合计（倍）	0.30	0.38	--

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. 本报告已将长期应付款中的融资租赁款计入长期债务核算；3. 公司 2020 年一季度财务数据未经审计，相关指标未年化；4. EBITDA/待偿本金合计=EBITDA/本报告所跟踪债项合计待偿本金

附件 1-2 众信旅游集团股份有限公司
主要财务指标（公司本部/母公司）

项目	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
资产总额（亿元）	38.50	41.00	41.08
所有者权益（亿元）	19.17	22.26	21.03
短期债务（亿元）	7.53	7.50	8.40
长期债务（亿元）	5.16	5.52	5.61
全部债务（亿元）	12.70	13.02	14.00
营业收入（亿元）	21.01	16.56	1.16
净利润（亿元）	1.38	-0.21	-0.10
EBITDA（亿元）	/	/	/
经营性净现金流（亿元）	-5.34	0.32	-0.15
应收账款周转次数（次）	38.88	39.58	--
存货周转次数（次）	1,217.76	654.99	--
总资产周转次数（次）	0.56	0.42	--
现金收入比率（%）	100.35	102.84	83.22
总资本收益率（%）	6.93	1.65	--
净资产收益率（%）	7.53	-1.02	--
营业利润率（%）	15.38	17.99	18.38
费用收入比（%）	16.66	19.03	29.82
资产负债率（%）	50.19	45.72	48.81
全部债务资本化比率（%）	39.84	36.90	39.97
长期债务资本化比率（%）	21.22	19.88	21.05
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/
EBITDA 全部债务比（倍）	/	/	/
流动比率（倍）	1.38	1.55	1.43
速动比率（倍）	1.37	1.55	1.42
现金短期债务比（倍）	0.54	0.61	0.48
经营现金流动负债比率（%）	-38.90	2.53	--

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. 母公司 2020 年一季度财务数据未经审计，相关指标未年化

附件 2 有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
年均增长率	(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%
经营效率指标	
应收账款周转次数	营业收入/[(期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]
存货周转次数	营业成本/[(期初存货余额+期末存货余额)/2]
总资产周转次数	营业收入/[(期初总资产+期末总资产)/2]
现金收入比率	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+计入财务费用的利息支出)/[(期初所有者权益+期初全部债务+期末所有者权益+期末全部债务)/2]×100%
总资产报酬率	(利润总额+计入财务费用的利息支出)/[(期初总资产+期末总资产)/2]×100%
净资产收益率	净利润/[(期初所有者权益+期末所有者权益)/2]×100%
主营业务毛利率	(主营业务收入-主营业务成本)/主营业务收入×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%
费用收入比	(管理费用+营业费用+财务费用)/营业收入×100%
财务构成指标	
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/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
EBITDA 全部债务比	EBITDA/全部债务
经营现金债务保护倍数	经营活动现金流量净额/全部债务
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
速动比率	(流动资产合计-存货)/流动负债合计
现金短期债务比	现金类资产/短期债务
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
经营现金利息偿还能力	经营活动现金流量净额/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
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/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
本次债券偿还能力	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA/本次债券到期偿还额
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/本期债券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期债券到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+应收票据

长期债务=长期借款+应付债券+长期应付款+其他非流动负债

短期债务=短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债

全部债务=长期债务+短期债务

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 3 公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 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。

AAA 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：不能偿还债务。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。