



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

旅游行业监测月报

目录

- 一、本期行业债券市场情况
- 二、本期行业要闻
- 三、本期发债企业动态
- 四、报告声明

监测周期

2018.04.01-2018.04.30

作者

大公旅游行业小组

负责人：刘琦

成员：付泰明

联系电话：01051087768

债市

- **新发债**——本期新发 18 只债券，共募集资金 171.60 亿元，发债规模环比增长 367.78%，以公募发行为主，主体级别均在 AA 及以上。
- **债市波动**——维持稳定。
- **债务到期情况**——4 月无大公评级到期债券。

行业

- **行业数据**——2017 年及 2018 年第一季度，旅游板块业绩增速保持稳健，实现持续性增长。
- **行业政策**——中共中央国务院公布《关于支持海南全面深化改革开放的指导意见》。

【点评】本次改革提出在 2025 年初步建成海南自由贸易港，海南自由贸易港不以进出口贸易为重点，而是着力发展现代服务业与旅游贸易从长期来看，这一举措无疑将为海南吸引更多的客流和投资，对中国国旅等大型旅游上市公司形成长期性利好。

企业

- **评级调整**——无。
- **债务违约**——无。
- **景区**——西藏旅游股份有限公司自 2018 年 5 月 2 日起开始实施退市风险警示。

【点评】由于旅游运输成本持续偏高，西藏旅游行业整体增长仍受限，区内“两限一警”政策对公司业绩的负面影响仍在持续。

- **酒店**——广州岭南集团控股股份有限公司完成对部分酒店股权收购，营收利润进入新规模。

【点评】公司 2 月份完成花园酒店 100%股权，中国大酒店 100%股权及广之旅 90.45%股份的收购，同一控制并表后，公司归属上市公司股东的净资产增至 25.49 亿元，营收利润进入新规模。



一、本期行业债券市场情况

(一) 新发债券统计

本期新发 18 只债券，共募集资金 171.60 亿元，以公募发行为主，主体级别均在 AA 及以上，其中 6 只债券主体级别为 AAA。本期新发债券规模环比增长 367.78%。

旅游行业存续企业有 129 家，本期新发 18 只债券，发行总额 171.60 亿元，发行债券类别涉及中期票据、超短期融资券、公司债和定向工具。本期发债企业主要包括华侨城集团有限公司、北京首都旅游集团有限责任公司等。本期新发债券数量环比有所上升，新发债规模较上月增长 367.78%，增加 134.60 亿元。

表 1 本期新发债券情况 (单位：亿元、只)

行业	发行总额	发行数量	发行种类
旅游	171.60	18	中期票据、超短期融资券、公司债、定向工具

数据来源：Wind，大公整理

(二) 债市波动

本期债券市场维持稳定。

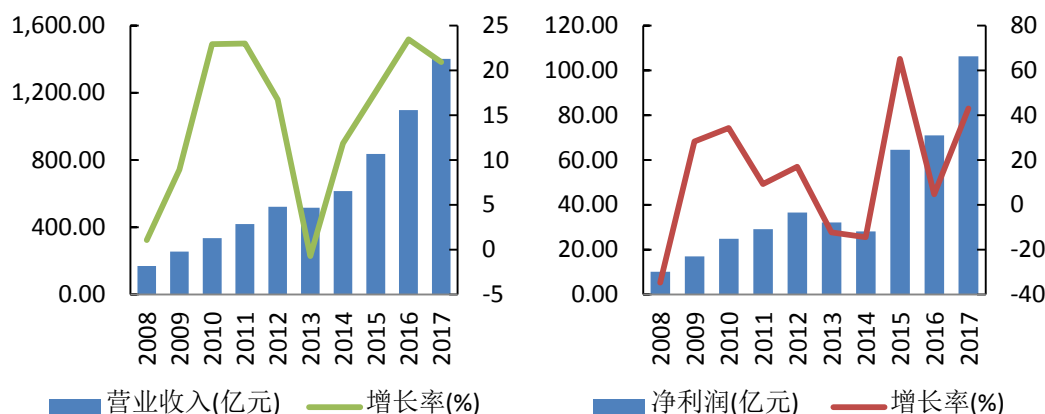
(三) 债务到期情况

4 月，大公评级无到期的旅游行业债券。

二、本期行业情况

(一) 行业数据

图 1 旅游行业主要指标



2017年及2018年第一季度，旅游板块业绩增速保持稳健，实现持续性增长。其中，2017年行业营业收入和净利润分别为1041.54亿元和106.21亿元，同比分别增长20.92%和42.93%；平均毛利率、净利率和ROE分别为39.42%、8.28%和5.52%，均有所增长，行业盈利能力有所提升。期间费用方面，2017年各旅游上市公司期间费用率均值为32.10%，同比减少2.20个百分点；现金流方面，2017年行业各公司经营性现金流净额平均为3.87亿元，平均同比增速为-7.40%；公司销售收到现金/营业收入和经营现金流量净额/营业收入平均分别为104.00%和14.40%，同比分别上升1.40和下降3.30个百分点，行业整体现金流同比有所下滑。

(二) 行业政策

要闻 1：中共中央国务院公布《关于支持海南全面深化改革开放的指导意见》

2018年4月14日，中共中央国务院公布《关于支持海南全面深化改革开放的指导意见》（以下简称“意见”）。意见指出，将探索建设中国特色自由贸易港，建设自由贸易试验区。涉及旅游方面以下几点：1）推进海口机场改扩建工程，开展三亚新机场、儋州机场、东方/五指山机场前期工作，加密海南直达全球主要客源地的国际航线。2）实施更加开放便利的离岛免税购物政策，实现离岛旅客全覆盖，提高免税购物限额。3）支持海南开通跨国邮轮旅游航线，支持三亚等邮轮港口开展公海游航线试点，加快三亚向邮轮母港方向发展。4）放宽游艇旅游管制。5）支持在海南建设国家体育训练南方基地和省级体育中心，鼓励发展沙滩运动、水上运动、赛马运动等项目，支持打造国家体育旅游示范区。探索发展竞猜型体育彩票和大型国际赛事即开彩票。探索从空间规划、土地供给、资源利用等方面支持旅游项目建设。

【点评】本次改革提出在2025年初步建成海南自由贸易港，海南自由贸易港不以进出口贸易为重点，而是着力发展现代服务业与旅游贸易。意见明确提出开放便利的离岛免税政策，实现旅客全覆盖，提高免税限额，从长期来看，这一举措无疑将为海南吸引更多的客流和投资，对中国国旅等大型旅游上市公司形成长期利好。



三、本期发债企业动态

(一) 评级调整

无。

(二) 债务违约

无。

(三) 企业新闻

西藏旅游股份有限公司自 2018 年 5 月 2 日起开始实施退市风险警示；岭南控股完成花园酒店、中国大酒店以及广之旅股权的收购，营收利润进入新规模。

内容	涉及企业
公司运营	西藏旅游股份有限公司
股权、资产收购	广州岭南集团控股股份有限公司

● 公司运营

1、西藏旅游股份有限公司

西藏旅游股份有限公司因 2016 年度、2017 年度连续两个会计年度经审计的净利润均为负值，自 2018 年 5 月 2 日起开始实施退市风险警示，公司股票简称将由“西藏旅游”变更为“*ST 藏旅”。公司是西藏本土第一家上市企业，长期以西藏旅游业为主业拥有包括巴松措旅游区、雅鲁藏布大峡谷入口段旅游区等西藏著名旅游资源的开发经营权，但由于旅游运输成本持续偏高，西藏旅游行业整体增长受限，区内“两限一警”政策对公司业绩的负面影响仍在持续。

● 股权、资产收购

1、广州岭南集团控股股份有限公司

2017 年，广州岭南集团控股股份有限公司全年实现营业收入 63.92 亿元，同比增长 9.84%；归属股东净利润 1.77 亿元，同比增长 29.87%。公司 2 月份完成花园酒店 100% 股权，中国大酒店 100% 股权及广之旅 90.45% 股份的收购，同一控制并表后，公司归属上市公司股东的净资产增至 25.49 亿元，营收利润进入新规模。

四、报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大公资信交通类行业小组，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。