

发展全域旅游 开创旅游业新格局

研发部 杜永康

随着我国经济的快速发展和人均可支配收入大幅提高，人们对旅游的需求不断高涨，旅游消费也日趋大众化和日常生活化。然而，由于我国旅游业软硬件设施发展较为缓慢，旅游产品过于单一，庞大的旅游消费需求与缺乏多样性的有限供给之间差距较大，尤其是旅游产品和旅游服务的品质，已远远跟不上消费升级的需求。因此，为解决当前旅游业发展困境，国家大力推进旅游业从景区点旅游向全域旅游的战略性调整，把发展全域旅游作为迎接大众旅游时代旅游消费新要求 and 调整地区经济发展模式、创新经济发展新动能的重要举措。

近年来，在国家政策的大力支持下，旅游业得到了迅速的发展。政策方面，以全域旅游为中心，中央及各级政策就涉及旅游业的方方面面给予了大力扶持，详细制定了各项“旅游+”发展战略，努力推动以旅游业为优势产业带动区域经济多领域的协同发展，积极改善旅游环境，让游客不仅乐在景点，更乐在旅途。

从旅游业发债企业来看，企业财务状况较好，盈利能力较强，资产负债率较低，流动性较为充裕，行业整体信用风险偏低。未来，在国家政策的大力支持下，旅游业将保持良好的发展态势，持续释放旅游业经济、社会、环境的综合效益，带动和促进经济社会协调发展。

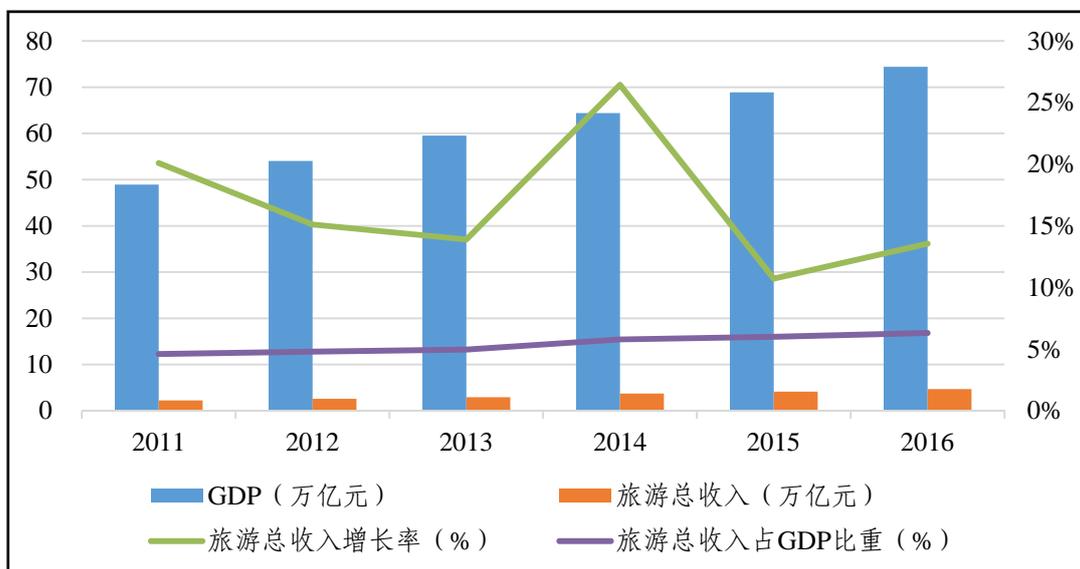
一、旅游业发展现状

随着全面建成小康社会进程的大力推进，我国人均可支配收入不断增加，旅游已经成为人民群众日常生活的重要组成部分，我国业已从“小众旅游”步入“大众旅游”的时代，加之政府各旅游战略的有序推进，旅游业随之迅猛发展，国内旅游、入境旅游稳步增长，出境旅游快速发展，旅游已然成为稳增长、调结构、惠民生的重要力量。

2015年，我国旅游总收入达到4.13万亿元，约占当年GDP总量的6.0%，连续多年保持上升趋势。据国家旅游局公开数据，预计2016年我国旅游总收入将达到4.69万亿元，同比增长13.6%。其中，国内旅游总收入3.9万亿元，同比增长14%，入境旅游收入1200亿美元，同比增长5.6%；出境游消费达到1098

亿美元，同比增长 4.2%；旅游服务贸易顺差 102 亿美元，较上年扩大 11.5%。另外，据联合国世界旅游组织测算，2016 年我国旅游业对国民经济综合贡献率达 11%、对社会就业综合贡献超过 10.26%，与世界平均水平基本持平。

图表 1 2011~2016 年我国 GDP、旅游业总收入及其增长率和占 GDP 比重



资料来源：Wind，国家旅游局公开数据，新世纪整理

国家旅游局最新数据显示，国内旅游市场高速增长，入境和出境旅游市场稳中有进。2016 年，预计全年国内旅游 44.4 亿人次，同比增长 11%；国内旅游总收入 3.9 万亿元，同比增长 14%。入境旅游人数 1.38 亿人次，同比增长 3.8%；出境旅游人数 1.22 亿人次，同比增长 4.3%，我国继续保持世界第一大出境旅游客源国和第四大入境旅游接待国的地位。另外，据国家旅游局预计，2017 年全年国内旅游人数 48.8 亿人次，同比增长 10%；国内旅游收入达 4.4 万亿元，同比增长 12.5%。

总体来说，得益于 GDP 及国民收入水平持续增长，加之人们旅游消费观念的不断增强，我国旅游业处在高速发展期，同时政府也在政策方面对旅游业给予了大力支持，预示着我国旅游业的接待规模和国际竞争力将会大幅提升，在国际旅游大舞台上扮演越来越重要的角色。

二、旅游业政策支持

近年来，为推动旅游业进一步快速发展，我国旅游业政策主要围绕着“515 战略”、“旅游+”战略、“全域旅游”战略、“一带一路”旅游合作战略铺展开来，

《“十三五”旅游业发展规划》及“旅游+”战略等相关政策文件均围绕全域旅游开展工作部署，加大了政策扶持的力度。所谓全域旅游，是指以旅游业为优势产业带动促进一个地区经济社会协调发展，从原来孤立的点向全社会、多领域、综合性的方向迈进，让旅游的理念融入经济社会发展全局。随着国家对旅游产业发展的日趋重视，各项扶持政策不断推出，2017年3月，国务院更是将全域旅游概念首次写入政府工作报告，上升为国家层面的旅游发展战略方向，预示着我国推进“全域旅游”的步伐将更加务实、坚定。

在2016年全国旅游工作会议上，国家旅游局局长李金早提出，要推动我国旅游从“景点旅游”向“全域旅游”转变，一年多以来，国家旅游局围绕全域旅游先后发布了《国家全域旅游示范区认定标准》、《全域旅游示范区创建验收标准》、《全域旅游示范区创建工作导则》等多个文件，为全域旅游的发展提供了强有力的政策保障。2016年12月，国务院发布《“十三五”旅游业发展规划》明确指出，“十三五”时期，我国旅游业发展将以转型升级、提质增效为主题，必须创新发展理念，转变发展思路，加快由景点旅游发展模式向全域旅游发展模式转变，促进旅游发展阶段演进，实现旅游业发展战略提升。2017年3月，李克强总理在政府工作报告中指出，完善旅游设施和服务，大力发展乡村、休闲、全域旅游。同时，国家旅游局还发布《“十三五”全国旅游公共服务规划》和《“十三五”全国旅游信息化规划》，旨在加速推进旅游公共服务体系建设及旅游数字化、网络化、智能化，全面提高旅游公共信息服务水平，推动旅游公共服务信息化、品质化、均等化、全域化、现代化、国际化发展。6月，国家旅游局发布《全域旅游示范区创建工作导则》提出，坚持融合发展、创新发展，丰富旅游产品，增加有效供给，第一次明确提出推动旅游与13个领域融合发展，将为全域旅游示范区完善产品体系提供行动指南。

全域旅游也得到了各级政府的重视和支持。截至2016年末，随着国家各项旅游支持政策的不断实施及“全域旅游示范区”创建全面启动，国家旅游局在首批262家国家全域旅游示范区创建单位的基础上，再新增100家创建单位，不仅囊括了旅游业发展的重点区域，还覆盖了全国31个省区，加速了区域资源的整合，同时，设立旅游发展委员会的省区市已达20个，13个设区市、34个县已成立旅游警察。另外，随着以旅游厕所革命为重点的旅游公共服务供给侧改革深入

推进，目前，全国已新（改）建旅游厕所 5 万余座，大大缓解了景区一厕难求、厕所设施简陋的局面，游客对旅游投诉与质监服务的评价也达历史新高。如今，在国家政策的大力支持下，全域旅游已经形成上下协同、深入推进的工作格局。

三、旅游业已发债企业信用状况及财务分析

2016 年，旅游行业公开发行债券主体共计 28 家，其中，AAA 级主体 2 家，AA+级主体 3 家，AA 级主体 21 家，AA-级主体 2 家。截至 2017 年 6 月 30 日，这 28 家主体评级发生变动的有 5 家，其中，陕西华山旅游集团有限公司和三湘印象股份有限公司，主体信用等级由 AA-级上调至 AA 级，西安曲江文化产业投资（集团）有限公司主体信用等级由 AA 级上调至 AA+级，华天酒店集团股份有限公司评级展望由负面调整为稳定，贵州旅游投资控股（集团）有限责任公司评级展望由稳定调整为负面。总体来看，旅游发债企业信用级别较高，行业整体信用状况稳中向好。

从这 28 家企业 2017 年一季度的财务情况来看（图表 2），资产总额均值为 240.24 亿元，旅游业作为轻资产行业，除华侨城集团公司、海航旅游集团有限公司和北京首都旅游集团有限责任公司三家公司资产规模较大外，其他企业资产规模均较小；资产负债率均值为 58.76%，除开元旅业集团有限公司、福州文化旅游投资集团有限公司、天津市旅游（控股）集团有限公司和陕西旅游集团有限公司 4 家企业资产负债率略高外，其他企业均在合理范围内；销售毛利率均值为 35.43%，整体毛利率较高；因旅游业受季节和节日的影响较大，2017 年一季度是旅游业的淡季，很多旅游业企业经营活动产生的现金流净额和净利润较少，甚至为负，而从 2016 年全年表现来看，上述企业经营活动产生的现金流净额和净利润均值分别为 6.53 亿元和 4.51 亿元，总体保持较高水平。总体来看，旅游业企业整体财务状况较好，盈利能力较强，资产负债率较低，流动性较为充裕，行业整体信用风险偏低。

图表 2 2017 年第一季度公开发行债券旅游企业主要财务数据

发行人名称	最新主体评级	资产总额 (亿元)	资产负债率 (%)	净利润 (亿元)	销售毛利率 (%)	净资产收益率 (%)	经营活动产生的现金流净额 (亿元)
华侨城集团公司	AAA/稳定	1968.62	70.90	7.88	38.38	1.22	-93.01
北京首都旅游集团有限责任公司	AAA/稳定	755.66	62.65	-0.86	37.88	-0.93	10.32
西安曲江文化产业投资(集团)有限公司	AA+/稳定	451.51	71.87	-1.46	16.64	-1.46	-21.86
湖北省鄂西生态文化旅游圈投资有限公司	AA+/稳定	349.06	60.19	0.08	12.45	0.06	1.48
张家界市经济发展投资集团有限公司	AA/稳定	291.32	51.16	-1.13	42.90	-0.87	-3.38
扬州瘦西湖旅游发展集团有限公司	AA/稳定	225.91	56.88	0.09	14.46	0.12	-2.29
嘉兴市湘家荡发展投资集团有限公司	AA/稳定	187.49	54.52	-0.03	70.09	-0.03	-1.00
开元旅业集团有限公司	AA/稳定	167.80	74.94	0.61	15.38	1.32	2.14
武汉旅游发展投资集团有限公司	AA/稳定	151.35	45.13	-0.18	43.04	-0.16	-0.99
河北旅游投资集团股份有限公司	AA/稳定	148.41	50.64	0.12	38.11	-0.09	-1.26
龙城旅游控股集团有限公司	AA/稳定	134.27	67.71	-1.28	10.46	-3.18	0.99
云南世博旅游控股集团有限公司	AA/稳定	133.57	56.23	-0.67	22.49	-1.60	0.31
三湘印象股份有限公司	AA/稳定	123.24	47.77	0.75	35.44	1.33	-15.65
陕西旅游集团有限公司	AA/稳定	121.25	79.20	-0.35	36.52	-1.95	0.07
无锡灵山文化旅游集团有限公司	AA/稳定	99.84	59.39	0.24	48.84	0.62	1.04
福州文化旅游投资集团有限公司	AA/稳定	96.21	76.08	0.02	63.46	0.08	-0.41
天津市旅游(控股)集团有限公司	AA/稳定	84.03	74.85	0.01	17.93	0.08	2.59
苏州历史文化名城保护集团有限公司	AA/稳定	76.30	37.09	-0.03	48.01	-0.07	-2.46
吉林省长白山开发建设(集团)有限责任公司	AA/稳定	71.73	65.19	-0.68	59.40	-2.66	-3.04
黄山旅游集团有限公司	AA+/稳定	67.63	33.55	0.56	43.51	1.27	0.71
陕西华山旅游集团有限公司	AA/稳定	52.32	47.44	-0.28	6.09	-1.05	-0.43
安徽九华山旅游(集团)有限公司	AA/稳定	52.23	55.66	0.41	50.84	0.92	0.62
华天酒店集团股份有限公司	AA-/稳定	88.46	67.47	-0.93	59.04	-2.25	-0.04
贵州旅游投资控股(集团)有限责任公司	AA-/负面	79.79	59.06	-0.41	13.74	-1.26	0.05
均值	—	240.24	58.76	0.09	35.43	-0.45	-5.00

资料来源: Wind, 新世纪整理

四、旅游业发展展望

旅游业具有浓厚的多产业融合发展特色,特别是步入大众旅游新时代以及随着全域旅游发展战略的提出,旅游产业融合发展成为未来产业发展的新高地。2017年以来,随着《“十三五”全国旅游公共服务规划》、《“十三五”全国旅游信息化规划》、《全域旅游示范区创建工作导则》等一系列支持全域旅游相关政策的不断推进实施,全域旅游必将以新模式、新理念推动旅游业转型升级、提质增效、

科学发展、全面发展，持续增加旅游有效供给，引领“旅游+”相关产业不断升级，切实满足人民群众不断增长的旅游需求。目前，国家旅游局已公布了两批国家全域旅游示范区，在全域旅游示范区内先行先试国家信息化相关政策，以全域旅游开创旅游发展新格局。

目前，我国已实现从旅游短缺型国家到旅游大国的历史性跨越，成为世界第一大出境旅游客源国和全球第四大入境旅游接待国。旅游业已全面融入国家战略体系，走向国民经济建设的前沿，成为国民经济战略性支柱产业。就旅游业发债企业而言，企业财务状况较好，盈利能力较强，资产负债率较低，流动性较为充裕，行业整体信用风险偏低。未来在国家各项政策的支持，旅游业发展将保持良好的发展态势，持续释放旅游业经济、社会、环境的综合效益，带动和促进经济社会协调发展，更好地服务于国家经济发展和社会进步。