

# 中国港中旅集团公司

## 2012 年度第一期中期票据募集说明书

注册金额	人民币26亿元
本期发行金额	人民币26亿元
发行期限	7年
担保情况	无担保
信用评级机构	联合资信评估有限公司
信用评级结果	主体：AAA；债项：AAA 评级展望：稳定



发行人：中国港中旅集团公司



主承销商及簿记管理人：中信证券股份有限公司



联席主承销商：中国农业银行股份有限公司

二〇一二年五月

## 声 明

本公司发行本期中期票据已在中国银行间市场交易商协会注册，注册不代表交易商协会对本期中期票据的投资价值作出任何评价，也不代表对本期中期票据的投资风险作出任何判断。投资者购买本公司本期中期票据，应当认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，对信息披露的真实性、准确性和完整性进行独立分析，并据以独立判断投资价值，自行承担与其有关的任何投资风险。

本公司董事会已批准本募集说明书，董事会成员承诺其中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

本公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本募集说明书所述财务信息真实、准确、完整。

凡通过认购、受让等合法手段取得并持有本公司发行的中期票据，均视同自愿接受本募集说明书对各项权利义务的约定。

本公司承诺根据法律法规的规定和本募集说明书的约定履行义务，接受投资者监督。

截至本募集说明书签署日，除已披露信息外，无其他影响本公司偿债能力的重大事项。

## 目 录

声 明.....	1
目 录.....	2
释 义.....	4
<b>第一章 风险提示及说明 .....</b>	<b>8</b>
一、本期中期票据的投资风险.....	8
二、发行人所面临的相关风险.....	8
<b>第二章 发行条款及发行安排 .....</b>	<b>16</b>
一、本期中期票据发行条款.....	16
二、本期中期票据发行安排.....	18
<b>第三章 募集资金运用 .....</b>	<b>20</b>
一、募集资金用途.....	20
二、发行人承诺.....	23
<b>第四章 发行人基本情况 .....</b>	<b>24</b>
一、发行人概况.....	24
二、发行人历史沿革.....	24
三、发行人股权结构和独立运行情况.....	25
四、发行人主要控股子公司及参股公司 .....	26
五、发行人治理情况.....	30
六、发行人董事、监事及高级管理人员 .....	36
七、发行人经营情况分析.....	40
八、所在行业分析.....	63
九、行业地位和竞争优势.....	73
<b>第五章 发行人主要财务状况 .....</b>	<b>80</b>
一、历史财务数据.....	80
二、资产负债结构分析.....	89
三、盈利能力分析.....	99
四、偿债能力分析.....	101
五、资产运营效率分析.....	102
六、现金流量分析.....	103
七、发行人有息债务情况.....	104
八、关联方关系及其交易.....	106
九、或有事项.....	107
十、资产抵质押和其他限制用途情况.....	109

十一、衍生金融工具投资情况.....	109
十二、海外投资情况.....	110
十三、其他事项.....	110
<b>第六章 发行人的资信状况 .....</b>	<b>111</b>
一、本期中期票据的信用评级.....	111
二、发行人银行授信情况.....	112
三、近三年是否有债务违约记录.....	112
四、发行人已发行债务融资工具偿还情况.....	113
<b>第七章 本期中期票据投资者保护机制 .....</b>	<b>114</b>
一、违约责任.....	114
二、投资者保护机制.....	114
三、不可抗力.....	118
四、弃权.....	119
<b>第八章 信息披露 .....</b>	<b>120</b>
一、本次发行相关文件.....	120
二、定期财务报告.....	120
三、重大事项.....	120
四、本息兑付.....	121
<b>第九章 本期中期票据的担保情况 .....</b>	<b>122</b>
<b>第十章 税项 .....</b>	<b>123</b>
一、营业税.....	123
二、所得税.....	123
三、印花税.....	123
<b>第十一章 与本期中期票据发行有关的机构 .....</b>	<b>124</b>
一、发行人及中介机构的联系方式.....	124
二、发行人同中介机构的股权关系及其他重大利害关系 .....	127
<b>第十二章 备查文件和查询地址 .....</b>	<b>128</b>
一、备查文件.....	128
二、查询地址.....	128
<b>附录：主要财务指标计算公式 .....</b>	<b>129</b>

## 释 义

在本募集说明书中，除非上下文另有规定，下列词汇具有以下含义：

港中旅/发行人/公司 /本公司/港中旅集团 /集团	指	中国港中旅集团公司
香港中旅集团	指	香港中旅（集团）有限公司
港中投	指	香港中旅国际投资有限公司
香港中旅社	指	香港中国旅行社有限公司
中国中旅	指	中国中旅（集团）公司
中旅总社	指	中国旅行社总社有限公司
招商旅游	指	中国招商国际旅游管理总公司
港中旅酒店	指	港中旅酒店有限公司
国丰集团	指	中国国丰集团有限公司
国丰钢铁	指	唐山国丰钢铁有限公司
中旅货运	指	香港中旅货运有限公司
港中旅物流	指	港中旅华贸国际物流股份有限公司
中旅贸易	指	香港中旅物流贸易有限公司
深中投	指	港中旅（中国）投资有限公司
恒通公司	指	中冶恒通冷轧技术有限公司
凌钢集团	指	凌源钢铁集团有限责任公司
龙山公司	指	朝阳龙山资产管理有限公司
华证公司	指	华证资产管理有限公司
联合资信	指	联合资信评估有限公司
中债增信	指	中债信用增进投资股份有限公司
非金融企业债务融 资工具	指	具有法人资格的非金融企业在银行间债券市场发行的，约定在一定期限内还本付息的有价证券

中期票据	指	具有法人资格的非金融企业在银行间债券市场按照计划分期发行的，约定在一定期限（1 年以上）还本付息的债务融资工具
本期中期票据	指	中国港中旅集团公司 2012 年度第一期中期票据
本次发行	指	本期中期票据的发行
发行公告	指	发行人为本期中期票据的发行而根据有关法律法规制作的《中国港中旅集团公司 2012 年度第一期中期票据发行公告》
募集说明书	指	发行人为本期中期票据的发行而根据有关法律法规制作的《中国港中旅集团公司 2012 年度第一期中期票据募集说明书》
发行文件	指	在本次发行过程中必需的文件、材料或其他资料及其所有修改和补充文件（包括但不限于本募集说明书和发行公告等）
交易商协会	指	中国银行间市场交易商协会
国资委	指	国务院国有资产监督管理委员会
发改委	指	国家发展和改革委员会
中央国债登记公司	指	中央国债登记结算有限责任公司
主承销商、簿记管理人	指	中信证券股份有限公司
联席主承销商	指	中国农业银行股份有限公司
承销团	指	主承销商、联席主承销商为本次发行根据承销团协议组织的，由主承销商、联席主承销商和承销团其他成员组成的承销团
承销协议	指	主承销商、联席主承销商与发行人为本次发行签订的《银行间债券市场非金融企业债务融资工具承销协议》
承销团协议	指	承销商各方为承销本期中期票据签订的《银行间债券市场非金融企业债务融资工具承销团协议（2010 年版）》及相关附件

余额包销	指	本期中期票据的主承销商、联席主承销商按照《中国港中旅集团公司银行间债券市场非金融企业债务融资工具承销协议》的规定，在规定的发行日后，将未售出的中期票据全部自行购入的承销方式
簿记建档	指	指由发行人与主承销商、联席主承销商确定本期中期票据的利率（利差）区间，投资者直接向簿记管理人发出申购订单，簿记管理人负责记录申购订单，最终由发行人与主承销商、联席主承销商根据申购情况确定本期中期票据发行利率的过程，该过程由簿记管理人和发行人共同监督
实名制记账式中期票据	指	采用中央国债登记结算有限责任公司的中央债务簿记系统以记账方式登记和托管的中期票据
《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》	指	中国人民银行颁布的《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》
工作日	指	北京市的商业银行的对公营业日
法定节假日或休息日	指	中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日或休息日）
元	指	无特别说明，指人民币元
吨钢耗新水	指	吨钢耗新水=企业耗用新水量（吨）/粗钢合格产出量（吨），企业耗用新水量指企业报告期内用新鲜水量；不产粗钢的企业可以选定自己的主产品，参照本指标计算
钢坯	指	轧钢生产中的半成品，是成品轧机轧制成品材的原料，一般有以下几种：初轧坯、中小型钢坯、板坯、薄板坯和带钢坯、无缝钢管坯
钢材表观消费量	指	钢铁全国产量加上净进口量的总和
钢带	指	窄而长的钢板，按加工方法分热轧、冷轧两种
螺纹钢	指	又称热轧带肋钢筋，表面带有纵肋和横肋，通常带有二道纵肋和沿长度方向均匀分布的横肋。属于小型型

		钢钢材，主要用于钢筋混凝土建筑构件的骨架
热卷板	指	以板坯（主要为连铸坯）为原料，经加热后由粗轧机组及精轧机组制成带钢，从精轧最后一架轧机出来的热钢带通过层流冷却至设定温度，由卷取机卷成的钢带卷，称为热卷板。
SPHC	指	一般用热轧钢板及钢带
SPHD	指	冲压用热轧钢板及钢带
国发 38 号文	指	《国务院批转发展改革委等部门关于抑制部分行业产能过剩和重复建设引导产业健康发展若干意见的通知》
国房景气指数	指	全国房地产开发景气指数
新会计准则	指	指财政部根据《国务院关于〈企业财务通则〉、〈企业会计准则〉的批复》（国函[1992]178 号）的规定，对《企业会计准则》（财政部令第 5 号）进行了修订，并对外颁布的《企业会计准则 - 基本准则》（财政部令第 33 号）及其配套文件，新会计准则自 2007 年 1 月 1 日起施行
最近三年及一期	指	2008 年度、2009 年度、2010 年度及 2011 年 1-9 月
最近三年及一期末	指	2008 年末、2009 年末、2010 年末及 2011 年 9 月末

本募集说明书中，部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

## 第一章 风险提示及说明

本期中期票据无担保，中期票据的按期足额还本付息取决于发行人的信用及偿债能力。投资者在评价和购买本期中期票据时，应认真考虑下述各项相关风险因素：

### 一、本期中期票据的投资风险

#### （一）利率风险

在本期中期票据存续期内，国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济政策的变动等因素会引起市场利率水平的变化，市场利率的波动将对投资者投资本期中期票据的收益造成一定程度的影响。

#### （二）流动性风险

本期中期票据将在银行间债券市场上进行流通，在转让时可能由于无法找到交易对手而难以将中期票据变现，存在一定的交易流动性风险。

#### （三）偿付风险

在本期中期票据的存续期内，如政策、法规或行业、市场等不可控因素对本公司的经营活动产生重大负面影响，进而造成本公司不能从预期的还款来源获得足够的资金，将可能影响本期中期票据的按时足额支付。

### 二、发行人所面临的相关风险

#### （一）财务风险

##### 1、公司未来资本支出较大的风险

公司计划在 2012-2014 年的投资额将达到 217.3 亿元，投资方向主要集中在钢铁、旅游项目、酒店和物流，资金来源部分为自有资金，部分通过外部融资解决。公司未来资本支出规模较大，有一定的资金压力。

##### 2、融资成本上升风险

截至 2011 年 9 月末，发行人长期债务和总债务分别为 149.02 亿元和 206.38 亿元，较 2010 年末分别增长 39.84 亿元和 44.05 亿元，有息债务规模较大。2010 年下半年以来，在中国经济形势逐步企稳以及 CPI 上涨较快的背景下，中国人民银行数次上调存款准备金率和存贷款基准利率，货币政策趋紧。随着经济形势的变化，如果中国人民银行未来继续采取趋紧的货币政策，如提高存贷款基准利率或提高商业银行存款准备金率，可能会增加发行人的融资难度，并对发行人未来

的融资成本、盈利水平构成一定不利影响。

### 3、汇率变动风险

随着我国汇率市场化改革的深入，人民币汇率波动更加频繁。2010 年末发行人共有港币借款约 66 亿港币，美元借款约 1 亿美元，且由于发行人小部分附属公司从事全球进出口贸易业务和国际货代业务，且若干附属公司的货币资产及交易主要以其记账本位货币以外的货币结算，使得发行人承受汇率变动风险。发行人目前无特定对冲工具以对冲汇率变动风险，其应对措施主要是监察汇率变动，当有需要时选用适当的对冲措施。未来人民币汇率的变动，可能对公司在外汇结算方面产生不利影响。

### 4、存货跌价风险

发行人的存货受公司经营业绩、国家宏观经济政策、市场情况等因素影响，存在一定跌价风险。发行人最近三年及一期末存货分别为 38.28 亿元、41.99 亿元、61.24 亿元和 59.60 亿元。由于发行人的钢铁板块的生产特性要求有一定比例的安全库存保障，发行人的生产规模较大，因此存货相对较多（主要是铁矿石、自制半成品和库存钢材等）。由于铁矿石和钢材市场价格波动较大，发行人存在存货跌价风险。

### 5、主营业务毛利率波动的风险

发行人主要利润来源为旅游、钢铁和物流三大业务板块，最近三年三大板块产生的毛利润占公司毛利润总额的 90%左右。公司旅游板块最近三年营业毛利率分别为 28.65%、27.32%以及 25.09%，物流板块最近三年营业毛利率分别为 10.19%、9.73%以及 8.36%，钢铁板块最近三年营业毛利率分别为 4.40%、10.41%以及 6.63%，虽然旅游和物流板块毛利率相对较为稳定，但钢铁板块毛利率波动较大造成公司总体营业毛利率波动较为明显，最近三年分别为 10.73%、14.19%以及 11.88%。发行人三大业务板块钢铁业、旅游业及物流业均属于周期性较强的行业，未来随着经济周期的变化，公司存在一定的毛利率波动的风险。

### 6、所有者权益结构不稳定风险

最近三年及一期末公司所有者权益合计分别为 207.31 亿元、226.26 亿元、248.94 亿元和 259.92 亿元，未分配利润分别为 27.13 亿元、35.10 亿元、44.14 亿元和 52.39 亿元，未分配利润占所有者权益比例分别为 13.08%、15.51%、17.73%和 20.47%，逐年提高。若未来公司未分配利润因向股东分红等原因而下降，则公司存在一定的所有者权益下降的风险。

### 7、可供出售金融资产公允价值波动风险

最近三年及一期末公司可供出售金融资产分别为 2.91 亿元、3.92 亿元、18.22 亿元和 8.74 亿元，主要是按照公允价值计价的可供出售权益工具。宏观经济环

境以及资本市场的波动对发行人可供出售金融资产的价值影响较大,且发行人可供出售金融资产本身的收益、风险特征也导致该类金融资产面临着公允价值波动的风险。

### **8、投资收益波动风险**

公司投资收益主要包括交易性金融资产收益、可供出售金融资产收益和长期股权投资收益等,最近三年及一期分别为 4.69 亿元、1.42 亿元、3.33 亿元和 3.43 亿元,占公司营业利润的比重分别为 31.75%、5.96%、13.60%和 15.95%。公司投资收益较易受到宏观经济、金融市场波动的影响,具有一定的不稳定性,因而公司存在一定的投资收益波动风险。

### **9、短期偿债能力不足风险**

最近三年及一期末公司流动比率分别为 1.60、1.36、1.47 和 1.74,速动比率分别为 1.32、1.13、1.15 和 1.43。由于 2009 年末公司短期借款增加较多,导致流动比率及速动比率下降。尽管最近两年及一期随着公司调整负债结构、提高经营效率,流动比率和速动比率逐年上升,短期偿债能力逐年提高、有所好转,但公司仍存在一定短期偿债能力不足的风险。

## **(二) 经营风险**

### **1、全球金融和经济危机影响的风险**

在全球化的大背景下,源于 2008 年美国次贷危机的国际金融和经济危机已对全球产生持续的巨大影响,美国经济增速或较长时间在低位徘徊,欧元区债务危机形势严峻,日本经济中短期内预计难有起色。国际金融和经济危机已经并将继续对世界经济的各方面产生重要影响:全球经济增长明显放缓,国际市场需求萎缩,如果危机继续蔓延,各国经济复苏仍然缓慢,将对公司的产品需求带来一定的影响,并进一步影响企业的盈利水平。

### **2、旅游行业易受重大不可抗力事件的风险**

旅游业主要依赖人口流动,如区内有大型传染病发生或战争、天灾等不可抗力因素,对交通及人口流动必然会造成重大影响,进而影响公司旅游业的发展,使公司旅游业务面临一定的经营风险。

### **3、旅游行业资源保护风险**

若旅游行业发展不规范,则将导致对动植物资源、自然景观以及生态环境的严重破坏。近年来国家加强了对旅游资源和生态环境的保护,2007 年以来国家旅游局研究制定了《旅游资源保护暂行办法》等相关规章制度,对旅游资源的开发利用进行了限制和规定,有利于旅游行业的健康协调和可持续发展,但短期来看可能会对公司的旅游业务经营及盈利水平产生一定影响。

### **4、旅游地产开发和经营风险**

2006 年公司全资子公司深中投成为专业房地产公司，截至目前已初步建立起集团房地产专业化发展平台，并形成“旅游地产”的独特开发模式。2010 年公司完成商品房开发面积 76.35 万平方米，销售面积 14.43 万平方米，商品房销售收入 12.97 亿元。2010 年以来国家展开了新一轮的房地产调控，使发行人旅游地产业务面临一定的房地产政策风险。此外，旅游地产业务还面临着旅游景区关注度不高对周边旅游地产销售造成不利影响等风险，这些都可能使得发行人旅游地产板块面临销量和单价下滑的风险，从而对发行人旅游板块的经营和盈利带来不利影响。

#### **5、旅游行业竞争日益激烈导致行业利润水平下降的风险**

目前，国内旅行社之间竞争激烈，行业集中程度低。旅游项目投资在我国个别地方有过热现象，竞争激烈导致竞相压价的局面出现，行业利润空间收窄，部分旅行社的收益出现了下降的情况。此外，以“携程”、“e 龙”为代表的在线旅游业近年来迅速发展，在线旅游业市场份额约占全国旅游业整体市场的 5%，对传统旅游业务形成了一定冲击。未来若发行人无法适应激烈的市场竞争，或旅游产品价格和服务质量发生较大波动，可能会使发行人旅游业务板块的经营和盈利水平受到不利影响。

#### **6、钢铁行业产能过剩风险**

根据中国钢铁工业协会统计，2010 年中国生产粗钢总量达 6.27 亿吨，比上年增长 0.53 亿吨，增长 9.26%。最近三年我国钢铁产能逐年增加，2009 年为 7.2 亿吨，2010 年达到 7.7 亿吨，2011 年钢铁产能预计超过 7.9 亿吨，而同期国内市场需求只有 4.7 亿吨。此外，全球经济复苏较为迟缓，国际钢铁市场回暖尚需时间。因此，钢铁行业存在较严重的产能过剩。

近几年我国已相继出台各类产业政策，着手致力于抑制钢铁产能，但预计产能过剩压力仍将在一定时期内持续存在，并将制约钢材市场运行。尽管公司在钢铁行业具有较强的竞争优势，可能仍无法消除行业产能结构性过剩对公司盈利的影响。

#### **7、钢铁行业整合风险**

行业整合将是我国钢铁行业发展的必然趋势。国家一直致力于推动钢铁行业的规模化经营，陆续出台了相关措施，鼓励优势钢铁企业通过兼并重组提高产业集中度。国家发改委 2005 年制定的钢铁产业发展政策要求，到 2010 年要实现前 10 大钢企集团钢铁产量占全国总量比重大于 50%的政策目标，到 2020 年，则要大于 70%。2009 年颁布的《钢铁产业调整和振兴规划》强调将进一步发挥大型企业集团的带动作用，推进钢铁企业跨地区重组，力争形成具较强国际竞争力的特大型钢铁企业。目前，我国钢铁企业已经逐步进入并购重组进程，如鞍钢与攀

钢实现联合重组，本钢兼并了北台钢铁，首钢兼并了通钢，天津四家钢铁企业联合成立了天津渤海钢铁有限公司，河北钢铁集团对省内 12 家民营钢铁企业进行重组等。如果本公司无法通过行业内的收购兼并等手段，进一步扩大生产及经营规模，公司的行业地位将可能受到一定影响。

#### **8、钢铁行业原料价格波动风险**

钢铁行业属于资源消耗性行业，铁矿石、冶金焦炭、废钢等作为钢铁业最主要的生产资料，其价格走势与钢铁企业的利润息息相关。最近三年及一期铁矿石价格波动较大，2008 年度各品种进口铁矿石基准价格分别较 2007 年度上涨 65%-96.5% 不等，2009 年全年进口铁矿石平均价格下降 42%。2010 年开始取消一年一定价的长协价，改为季度定价，我国进口铁矿石价格从 1 月平均 90 美元/吨攀升至年末的 145 美元/吨，上涨 61%，全年进口铁矿石平均价格 128 美元/吨，同比上涨了 40 美元/吨。同期，国内大于 40mm 冶金焦炭价格上涨了 12.8%，废钢价格上涨了 20%。由此，2010 年重点大中型钢铁企业生产成本上升了 30.7%。生产成本的大幅度上涨，严重侵蚀了钢铁企业利润。2011 年，铁矿石价格仍高位运行。

由于国际铁矿石资源被少数国家和企业所控制，我国钢铁企业议价能力相对较弱，矿石价格走势仍存在上涨的可能。如矿石等原料价格发生大幅波动，将对本公司的盈利能力产生影响。

#### **9、钢材价格波动风险**

钢铁业是与经济发展周期关联度较高的产业，受国际国内经济发展周期和市场供求关系变化的影响，近年来钢材市场销售价格波动较大。随着经济形势变化和不断加剧的市场竞争，钢材价格波动或将加剧，从而对发行人的经营业绩产生影响。2010 年内钢材综合价格指数最低 108.7 点，年末攀升至全年最高的 128.3 点，全年钢材综合价格指数上涨了 21.1 点，但仍比 2008 年金融危机前的高价位低 20% 左右。2011 年初钢材价格继续上涨，1 月末达钢材综合价格指数达 132.81 点，环比升幅为 3.52%，连续三个月环比上升。在 2 月中旬涨到 136 点高点后开始下降，随后在 130 点附近波动，截至 2011 年 9 月末，钢材综合价格指数为 132.30 点。整体来看，国内钢材产品价格波动较大，且自 2008 年 7 月后呈现波动周期缩短的特征。在钢材价格整体波动的背景下，钢材分产品价格结构体系也出现大幅变动。

#### **10、钢铁行业原燃料供应风险**

发行人下属的国丰钢铁在生产过程中需要消耗大量的燃料，主要包括：焦炭、煤等。同时由于我国近年来钢铁行业发展迅速，行业竞争激烈，导致其生产经营所需的主要燃料的供应日趋紧张，市场价格持续上涨；发行人原燃料自给率低，

依赖外购，原燃料成本自主性控制难度较大。

### **11、钢铁行业安全生产的风险**

钢铁制造行业对安全生产的要求很高，近年国家不断加强对安全生产的监管力度，相关安全生产法规越来越严格，虽然发行人高度重视安全生产工作，安全生产投入明显增加，安全设施不断完善，如果出现安全生产事故，将在一定程度上影响发行人声誉及正常生产经营状况。

### **12、恒通公司国有产权划转后的经营风险**

经国资委 2012 年 3 月 22 日《关于中国冶金科工集团有限公司所属中冶恒通冷轧技术有限公司资产划转问题的批复》（国资评价[2012]143 号）同意，原中国冶金科工集团有限公司所属的中冶恒通冷轧技术有限公司 100% 国有产权自 2012 年 1 月 1 日起无偿划转给中国港中旅集团公司。恒通公司主营业务为冷轧精密薄钢板、光纤电缆带钢、镀锌板等钢铁冶炼下游产品的生产、研发和销售，冶金工业成套设备、机械设备的生产和销售等。恒通公司与国丰钢铁产品上下游关联度较高，进行重组能使发行人钢铁业务发挥上下游产业链优势，提高发行人及恒通公司的核心竞争力。然而，若恒通公司划转后并未如预期与发行人现有业务产生协同效应并实现良好的经营效益，则可能对发行人生产经营及盈利水平造成不利影响。

### **13、收购凌钢集团和龙山公司后的经营风险**

发行人于 2012 年 5 月 3 日与朝阳市人民政府国有资产监督管理委员会签订了《关于重组凌源钢铁集团有限责任公司和朝阳龙山资产管理有限公司的框架协议》，拟收购朝阳市国资委持有的凌钢集团及龙山公司股权，根据框架协议，发行人收购后对上述两个公司持股比例不低于 51%，具体收购条款将于尽职调查、审计及资产评估等工作后确认。凌钢集团和龙山公司主营业务分别为钢铁冶炼和矿产资源开发，预计收购后将加强发行人钢铁业务的规模优势并形成一定的协同效应。然而，若发行人收购凌钢集团及龙山公司后并未如预期与现有业务产生协同效应并实现良好的经营效益，则可能对发行人生产经营及盈利水平造成不利影响。

### **14、物流货运行业风险**

从 2005 年底开始，中国物流业已向外资全面开放。目前国际上 50 家最大零售商业跨国采购集团当中，有三分之二已进入我国；国际四大快递巨头 DHL 敦豪国际、FedEx 联邦快递公司、UPS 联合包裹公司、荷兰邮政 TNT 陆续进入中国市场，并迅速囤积力量，发展各自的分销和运输网络。同时，国内近年也培养了一批具有一定规模和实力的物流企业，这些企业抓住了中国物流业快速发展的机遇逐渐壮大起来，这些企业的发展壮大进一步加剧了物流行业的竞争。

### **(三) 管理风险**

#### **1、旅游板块质量控制风险**

旅游产品的生产与消费过程的同一性,决定了旅游者在消费活动中更多地体现了人与人的接触。这种以人为主体的经营内容和经营对象,使服务质量在其中的影响更为突出。作为“硬件”的设备设施可以有明确的量化要求,而作为“软件”的服务内容,虽然有服务标准的要求,但由于被服务的对象不同,服务者的能力不同,经营者的经营理念不同,加之行业涉及范围广泛,相关的领域较多,致使质量控制难度较大,这些都可能影响公司提供旅游产品、服务的质量,从而影响公司的经营业绩。

#### **2、旅游板块管理复杂的风险**

由于旅游业具有高集中性的服务特点,因此易受疾病、自然灾害等事件的冲击,而近年来随着旅游业的蓬勃兴起,各种旅游安全事故也频频发生,造成重大人员伤亡和财产损失,严重影响旅游业的正常发展,旅游业具有更高的管理风险。发行人担负着维护自然景观、索道、交通运输和食品等安全运营的重大责任,任一环节的疏忽都有可能酿成事故,从而对企业发展造成不容忽视的影响。

#### **3、业务多元化及子公司较多带来的管理风险**

发行人是一家资产规模庞大、跨区域、跨行业经营的国有企业,拥有数量众多的控股和参股公司。若发行人实施的内部管理体制与控制模式、业务整合措施无法充分、及时地满足发行人业务发展和经营管理的需求,则将使发行人的业务、业绩及发展前景受到不利影响。此外,目前发行人董事会成员人数与公司章程规定的人数不同,可能会影响公司整体的科学管理和科学决策,使公司面临一定的管理风险。

### **(四) 政策风险**

#### **1、钢铁行业产业政策风险**

2009年9月26日,国务院签发了国发[2009]38号文《国务院批转发展改革委等部门关于抑制部分行业产能过剩和重复建设引导产业健康发展若干意见的通知》,对钢铁等行业提出了抑制产能过剩和重复建设的指导意见。

2010年6月4日国务院办公厅出台了《国务院办公厅关于进一步加大节能减排力度加快钢铁工业结构调整的若干意见》(国办发[2010]34号),提出了十六项具体意见,其中第四条明确要求工业和信息化部牵头制定《钢铁行业生产经营规范条件》,为有关部门和金融机构做好促进钢铁企业兼并重组、淘汰落后产能和扶持优势企业发展等工作提供重要依据。2010年6月21日,工业和信息化部会同有关部门制定的《钢铁行业生产经营规范条件》正式公布,从产品质量、

环境保护、能源消耗和资源综合利用、工艺与装备、安全卫生和社会责任等 6 个方面对行业规范予以明确。

如果国家未来进一步提高钢铁行业的准入标准,或将对发行人生产经营的扩张形成一定不利影响。

## **2、旅游行业产业政策风险**

由于旅游产品属于弹性消费品,旅游行业易受国家宏观政策、经济环境的影响和制约,特别是重大的国内外政治、经济形势变化。近年来蔓延全球的金融危机以及近期的物价上涨、人民币升值等政治、经济事件,都在某种程度上降低了公众旅游意愿,致使旅游市场有所萎缩,从而使发行人业务的可持续发展存在一定的不确定性。2009 年国家出台了《国务院关于加快发展旅游业的意见》,提出“把旅游业培育成国民经济的战略性支柱产业和人民群众更加满意的现代服务业”,为旅游业发展创造了良好的政策环境,但同时还应该注意,交通运输建设、假期时间安排、门票价格监管和环保政策约束等因素依然会对发行人的经营活动产生影响。若未来国家制定的旅游行业政策发生变动,则可能对公司旅游板块的经营和盈利产生一定的影响。

## **3、环保政策风险**

随着国家建立资源节约型和环境友好型社会要求的提高,钢铁行业环保压力进一步加大。钢铁工业的发展将更加注重结构调整,向高效益、低排放和资源节约型、环境友好型发展。公司目前各项环保指标都已达标。但钢铁行业在生产各项工序中会产生废渣、废水、废气,但随着政府对环保工作的日益重视,对企业的环保要求将更加严格,如果环保标准进一步提高,公司在环保方面投入也将相应加大,从而对公司的生产经营将产生一定影响。

## **4、房地产政策风险**

发行人的房地产业务易受国家法律、法规和政策影响,宏观调控政策可能影响其房地产业务的经营与发展。2010 年以来国家展开了新一轮的房地产调控,连续出台有关房地产行业调控政策。2010 年 4 月 17 日,国务院发布《关于坚决遏制部分城市房价过快上涨的通知》,指出要坚决遏制部分城市房价过快上涨,切实解决城镇居民住房问题,随后各地均相继出台相应的细则性文件。2011 年 1 月 26 日国务院办公厅发布《国务院办公厅关于进一步做好房地产市场调控工作有关问题的通知》,要求进一步调控房地产市场,主要内容包括二套房房贷首付比例提高至 60%,同时要求部分房价过高、上涨过快的城市制定限购措施,之后北京等城市相继出台限购政策。上述一系列政策的出台及实施对发行人房地产板块的经营与发展带来较大不确定性。若未来国家针对房地产行业的政策做出进一步调整,将在一定程度上影响发行人房地产业务板块的经营。

## 第二章 发行条款及发行安排

### 一、本期中期票据发行条款

- |                |  |
|----------------|--|
| 1、本期中期票据       | 中国港中旅集团公司 2012 年度第一期中期票据                                     |
| 2、发行人          | 中国港中旅集团公司  |
| 3、发行人待偿还债务融资工具 | 截至募集说明书签署日，发行人企业债券待偿还余额 20 亿元，发行人及下属企业待偿还中期票据 48 亿元          |
| 4、接受注册文号       | 中市协注[2012]MTN81 号  |
| 5、注册金额         | 人民币贰拾陆亿元（RMB2,600,000,000 元）                                 |
| 6、本期发行金额       | 人民币贰拾陆亿元（RMB2,600,000,000 元）                                 |
| 7、本期中期票据期限     | 7 年期   |
| 8、本期中期票据面值     | 100 元  |
| 9、发行价格         | 本期中期票据面值 100 元   |
| 10、本期中期票据利率    | 本期中期票据采用固定利率方式，由发行人与主承销商、联席主承销商根据簿记建档结果协商一致确定，在中期票据存续期限内固定不变 |
| 11、发行范围及对象     | 全国银行间债券市场的机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）                              |
| 12、承销方式        | 余额包销   |
| 13、发行方式        | 通过面向承销团成员簿记建档，集中配售方式在全国银行间债券市场发行                             |
| 14、中期票据形式      | 实名制记账式   |
| 15、发行首日        | 2012 年 5 月 23 日（T 日）   |
| 16、分销期         | 2012 年 5 月 23 日（T 日）至 2012 年 5 月 24 日（T+1 日）                 |
| 17、起息日         | 2012 年 5 月 24 日（T+1 日）                                       |
| 18、缴款日         | 2012 年 5 月 24 日（T+1 日）                                       |

- 19、计息期限 自 2012 年 5 月 24 日 (T+1 日) 起至 2019 年 5 月 24 日止
- 20、上市流通日 债权债务登记日的次一个工作日即可流通转让
- 21、中期票据交易 按照《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》的有关规定进行交易
- 22、兑付价格 按面值兑付。本期中期票据采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计息。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金一起兑付
- 23、付息日 2013 年至 2019 年每年的 5 月 24 日 (T+1 日)，如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日
- 24、兑付日 2019 年 5 月 24 日，如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日，顺延期间不另计息
- 25、本息兑付方式 通过本期中期票据相关登记机构和有关机构办理
- 26、信用评级机构及信用评级结果 经联合资信评估有限公司综合评定，本期中期票据的债项评级为 AAA；中国港中旅集团公司主体信用级别为 AAA；评级展望为稳定
- 27、中期票据担保 本期中期票据无担保
- 28、认购和托管 本期中期票据采用簿记建档，集中配售方式发行，中央国债登记结算有限责任公司为中期票据的登记、托管机构
- 29、税务提示 根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资中期票据所应缴纳的税款由投资者承担
- 30、兑付办法 本期中期票据兑付日前的五个工作日内，由发行人按有关规定在主管机关指定的信息媒体上刊登“兑付公告”。中期票据的兑付，按照中央国债登记结算有限责任公司的规定，由中央国债登记公司代理完成。相关事宜将在“兑付公告”中详细披露

## 二、本期中期票据发行安排

### （一）簿记建档安排

本期中期票据发行日前五个工作日，发行人通过中国债券信息网和中国货币网发布本期中期票据发行公告。

本期中期票据发行日前一个工作日，簿记管理人通过电子邮件或者传真向承销团成员发送本次发行的申购及配售说明。认购人必须在规定的时间内向簿记管理人提交加盖公章的书面《中国港中旅集团公司 2012 年度第一期中期票据申购要约》，在规定时间以外所作的任何形式认购承诺均视为无效。

簿记建档管理人在规定时间内收集承销团成员申购要约传真件，并据此进行簿记建档，簿记建档完成后将盖章的认购确认书及缴款通知书传真通知中标的承销团成员。

### （二）分销安排

2012 年 5 月 23 日至 2012 年 5 月 24 日为本期中期票据分销期，承销团成员应在分销期内，将各自承销额度内的本期中期票据分销至合格投资者。

### （三）缴款和结算安排

认购本期中期票据的机构投资者应在中央国债登记公司开立甲类或乙类托管账户，或通过全国银行间市场的结算代理人在中央国债登记公司开立丙类托管账户。本期中期票据发行结束后，中期票据认购人可按照有关主管机构的规定进行中期票据的转让、质押。

中标的投标人应于缴款日上午 11:00 前，将按簿记管理人的缴款通知书中明确的中标额对应的募集款项划至以下指定账户：

收款人名称：中信证券股份有限公司

收款人账号：7116810187000000121

开户行：中信银行北京瑞城中心支行

中国人民银行支付系统号：302100011681

汇款用途：12 港中旅 MTN1 承销款

簿记管理人在缴款日将本期中期票据募集款项按照承销协议的约定划付至发行人指定账户。

### （四）登记托管安排

中央国债登记公司为本期中期票据的登记、托管机构。投资者认购的本期中期票据在中央国债登记公司开立的托管账户中托管记载。本期中期票据发行结束后，由簿记管理人向中央国债登记公司统一办理本期中期票据的登记托管工作。

### **(五) 上市流通安排**

本期中期票据发行结束后将在银行间债券市场上市流通。上市流通日为中期票据债权债务登记日的次 1 工作日，即 2012 年 5 月 25 日。

## 第三章 募集资金运用

### 一、募集资金用途

本期中期票据发行拟募集资金 26 亿元，其中 7.5 亿元将用于公司旅游板块下属子公司中国旅行社总社有限公司补充营运资金，18.5 亿元用于港中旅酒店有限公司满足部分酒店更新改造的需要。具体如下：

#### （一）补充旅游板块营运资金

本期中期票据募集资金中的 7.5 亿元将用于公司旅游板块下属子公司中国旅行社总社有限公司补充营运资金。具体如下：

本期中期票据募集资金中的 5.5 亿元将投入在线旅游，用于完善设施、更新设备，加大网络营销力度，打造景区及目的地在线精准营销平台和自助游服务商，最终实现整合线上线下资源，形成网络平台与旅行社服务相互融合为一体。其中，1.5 亿元拟用于购买相关硬件设备，为在线旅游业务提供稳定的硬件支持；1.5 亿元拟用于开发在线旅游平台，提供所有系统内实体网络客源地城市出发旅游产品的预订；1.5 亿元拟用于在三亚、桂林、昆明等旅游目的地城市帮助客人协调纠纷，处理投诉，并为客人提供诸如酒店退房后行李存放、休闲小憩等超预期服务，提升客人在异地的安全感；1 亿元拟用于针对 iPhone、Android 和 Symbian 等智能手机系统开发客户端，使客户随时可实现网上查询和预定。

本期中期票据募集资金中的 2 亿元将用于完善实体网络，主要用于拓展营业部、增加网点、购买营业部需要的各类设备、旅行社装修更新改造、招聘相关人员等，完善实体网络布局、搭建销售和服务体系。目前旅行社板块在内地尚有黑龙江、吉林、天津、西藏等省市自治区的实体网络处于空白状态，本期中期票据募集资金 0.6 亿元拟用于在上述地区搭建实体网络。同时，对中东部重点市场以及部分重要目的地市场将有重点、有步骤地将实体网络进行深入、下沉、扎根，在地市级市场推动实体网络建设，以获取更多优质客源市场和实施基于目的地的贴身服务，本期中期票据募集资金 0.8 亿元拟用于在江苏省、浙江省、山东省等中东部重要客源地拓展实体网络。此外，西南部地区也是公司旅行社业务的重要拓展目的地，本期中期票据募集资金 0.6 亿元拟用于在四川省、广西省、云南省等西南部地区拓展实体网络。

#### （二）满足部分酒店更新改造的需要

本期中期票据募集资金中的 18.5 亿元将用于港中旅酒店有限公司满足部分酒店项目更新改造的需要。

因公司部分酒店建成时间较长,设备开始老旧,为更好地提供酒店硬件服务质量,改善酒店的配套设施,公司拟将此次募集资金中的 18.5 亿元用于港中旅酒店有限公司下属酒店北京中旅大厦、南京维景酒店、深圳维景酒店、丽都维景酒店、重庆丽苑等部分酒店的更新改造。

公司部分酒店项目更新改造拟使用本期中期票据募集资金情况如下:

表 3-1 公司部分酒店更新改造募集资金需求情况

酒店名称	建成营业时间	酒店星级	客房数	位置	预计翻新开工时间	预计翻新竣工时间	本期中期票据拟使用资金规模
北京中旅大厦	1995 年	四星	472	北京市	2012 年	2014 年	4.50
南京维景酒店	1997 年 12 月	五星	536	南京市	2012 年	2015 年	2.40
深圳维景酒店	2002 年 1 月	四星	273	深圳市	2012 年	2012 年	1.00
丽都维景酒店	1986 年	四星	433	北京市	2011 年	2012 年	5.50
重庆丽苑酒店	2000 年	四星	190	重庆市	2012 年	2014 年	1.60
港中旅维景酒店	1999 年 2 月	四星	215	北京市	2013 年	2015 年	1.00
扬州维景酒店	1999 年 5 月	四星	237	扬州市	2012 年	2014 年	0.70
华侨旅居酒店	2007 年 3 月	三星	150	北京市	2012 年	2013 年	0.30
姑苏旅居酒店	1982 年 8 月	三星	129	苏州市	2012 年	2013 年	0.90
和平里旅居酒店	2008 年 4 月	经济型	89	北京市	2012 年	2013 年	0.15
东方艺术大厦酒店	1995 年	五星	502	北京市	2012 年	2012 年	0.45
<b>合计</b>	-	-	<b>3,226</b>	-	-	-	<b>18.50</b>

本期中期票据募集资金中的 4.5 亿元将用于北京中旅大厦酒店翻新,其中 2 亿元用于客房施工装修费、1 亿元用于客房精装修工程及机电工程、0.3 亿元用于客房环形走道、0.5 亿元用于客房装修中部分暂定项目如镜面玻璃更换等、0.2 亿元用于客房用品采购、0.3 亿元用于宴会厅装修、0.2 亿元用于公共区域的装修改造。

本期中期票据募集资金中的 2.4 亿元将用于南京维景酒店酒店翻新,其中 1 亿元用于客房施工装修费、0.5 亿元用于客房精装修工程及机电工程、0.2 亿元用于客房环形走道、0.3 亿元用于客房装修中部分暂定项目如镜面玻璃更换等、0.1 亿元用于客房用品采购、0.2 亿元用于宴会厅装修、0.1 亿元用于公共区域的装修改造。

本期中期票据募集资金中的 1 亿元将用于深圳维景酒店翻新,其中 0.3 亿元用于客房施工装修费、0.2 亿元用于客房精装修工程及机电工程、0.1 亿元用于客房环形走道、0.1 亿元用于客房装修中部分暂定项目如镜面玻璃更换等、0.1 亿元用于客房用品采购、0.1 亿元用于宴会厅装修、0.1 亿元用于公共区域的装修改造。

本期中期票据募集资金中的 5.5 亿元将用于丽都维景酒店酒店翻新，其中 3 亿元用于客房施工装修费、1 亿元用于客房精装修工程及机电工程、0.5 亿元用于客房环形走道、0.3 亿元用于客房装修中部分暂定项目如镜面玻璃更换等、0.3 亿元用于客房用品采购、0.2 亿元用于宴会厅装修、0.2 亿元用于公共区域的装修改造。

本期中期票据募集资金中的 1.6 亿元将用于重庆丽苑酒店翻新，其中 0.7 亿元用于客房施工装修费、0.3 亿元用于客房精装修工程及机电工程、0.2 亿元用于客房环形走道、0.1 亿元用于客房装修中部分暂定项目如镜面玻璃更换等、0.1 亿元用于客房用品采购、0.1 亿元用于宴会厅装修、0.1 亿元用于公共区域的装修改造。

本期中期票据募集资金中的 1.0 亿元将用于港中旅维景酒店翻新，其中 0.3 亿元用于客房施工装修费、0.2 亿元用于客房精装修工程及机电工程、0.1 亿元用于客房环形走道、0.1 亿元用于客房装修中部分暂定项目如镜面玻璃更换等、0.1 亿元用于客房用品采购、0.1 亿元用于宴会厅装修、0.1 亿元用于公共区域的装修改造。

本期中期票据募集资金中的 0.7 亿元将用于扬州维景酒店翻新，其中 0.1 亿元用于客房施工装修费、0.1 亿元用于客房精装修工程及机电工程、0.1 亿元用于客房环形走道、0.1 亿元用于客房装修中部分暂定项目如镜面玻璃更换等、0.1 亿元用于客房用品采购、0.1 亿元用于宴会厅装修、0.1 亿元用于公共区域的装修改造。

本期中期票据募集资金中的 0.3 亿元将用于华侨旅居酒店翻新，其中 0.1 亿元用于客房施工装修费、0.1 亿元用于客房精装修工程及机电工程、0.1 亿元用于客房环形走道。

本期中期票据募集资金中的 0.9 亿元将用于姑苏旅居酒店翻新，其中 0.2 亿元用于客房施工装修费、0.2 亿元用于客房精装修工程及机电工程、0.1 亿元用于客房环形走道、0.1 亿元用于客房装修中部分暂定项目如镜面玻璃更换等、0.1 亿元用于客房用品采购、0.1 亿元用于宴会厅装修、0.1 亿元用于公共区域的装修改造。

本期中期票据募集资金中的 0.15 亿元将用于和平里旅居酒店翻新，其中 0.1 亿元用于客房施工装修费、0.05 亿元用于客房精装修工程及机电工程。

本期中期票据募集资金中的 0.45 亿元将用于东方艺术大厦酒店翻新，其中 0.2 亿元用于客房施工装修费、0.1 亿元用于客房精装修工程及机电工程、0.1 亿元用于客房环形走道、0.05 亿元用于客房装修中部分暂定项目如镜面玻璃更换等。

## 二、发行人承诺

本公司承诺发行中期票据所募集的资金应用于符合国家相关法律法规及政策要求的企业生产经营活动，不用于房地产业务，并严格管理募集资金，确保募集资金合理、有效地使用。本公司在发行文件中将明确披露具体资金用途，并承诺在中期票据存续期内变更募集资金用途前，通过中国货币网、中国债券信息网和其他中国银行间市场交易商协会指定的平台提前进行披露与公告。

## 第四章 发行人基本情况

### 一、发行人概况

注册名称：中国港中旅集团公司

英文名称：China National Travel Service (HK) Group Corporation

法定代表人：张学武

注册资本：人民币 5,412,939 千元（伍拾肆亿壹仟贰佰玖拾叁万玖仟元）

注册日期：2006 年 9 月 4 日

工商登记号：100000000005552

注册地址：北京市宣武区广安门内大街 338 号九层

邮政编码：100053

联系电话：00852-2853 3888

传真：00852-2543 7971

网址：<http://www.hkcts.com>

### 二、发行人历史沿革

1928 年 4 月，公司的前身——中国旅行社香港分社由陈光甫先生在香港创办。

1952 年，中国旅行社香港分社移交中国政府，由中国银行香港分行代管。

1953 年，由中央人民政府侨务委员会正式接收，后改由国务院侨办管理。

1954 年，独立注册为“香港中国旅行社有限公司”，成为当时香港唯一的中资旅行社，在相当长的时期内，只经营旅游及其相关的货运和仓储业务。

1985 年 10 月，香港中旅（集团）有限公司正式成立，直属国务院侨务办公室。

1992 年 11 月，香港中旅集团旗下的旅游业务在香港上市，成立了由香港中旅集团控股的港中投（上市代码 HK308）。

1999 年 4 月，香港中旅集团与国务院侨务办公室“脱钩”，同年 12 月列为中央直接管理，成为以旅游为主业，以钢铁、物流贸易和房地产为支柱的在港国有重要骨干企业。

2005 年 6 月 30 日，香港中旅集团和招商局集团有限公司共同签署了《关于招商局集团向香港中旅（集团）有限公司移交招商旅游管理权的协议》，招商局集团有限公司向香港中旅集团成建制无偿转让所持有的招商旅游。招商旅游系由招商局集团有限公司出资组建的全民所有制企业，于 1987 年 1 月 3 日取得由国

家工商行政管理总局颁发的企业法人营业执照。

2006 年 8 月 15 日，根据国资委《关于理顺香港中旅（集团）有限公司管理体制有关问题的通知》（国资改革(2006)1015 号）的规定，招商旅游更名为中国港中旅集团公司，作为国资委代表国务院履行出资人职责的国有独资企业，并将香港中旅集团 6 位负责人代中旅总社持有的香港中旅集团全部股权调整为中国港中旅集团公司持有，香港中旅集团成为中国港中旅集团公司的全资子公司。按香港中旅集团 2005 年度审计的所有者权益总额，相应调增中国港中旅集团公司注册资本，不再进行资产评估。中国港中旅集团公司与香港中旅集团实行“一套机构、两块牌子”的管理体制。

2007 年 6 月，经国务院、国务院国有资产监督管理委员会审批同意，中国中旅（集团）公司并入港中旅集团并成为其全资子公司。

截至 2010 年末，港中旅集团总资产 550.02 亿元，总负债 301.07 亿元，资产负债率 54.74%，全年实现营业收入 483.79 亿元，净利润 18.13 亿元。截至 2011 年 9 月末，港中旅集团总资产 608.59 亿元，总负债 352.67 亿元，资产负债率 57.95%，2011 年 1-9 月实现营业收入 412.94 亿元，净利润 17.11 亿元。

### 三、发行人股权结构和独立运行情况

#### （一）发行人控股股东与实际控制人

港中旅集团为国有独资公司，是国资委代表国务院履行出资人职责的企业，国资委是公司的控股股东和实际控制人。截至 2011 年 9 月末，港中旅集团的资本构成如下：

表 4-1 公司股权结构情况

实际控制人	持股比例	股本金（千元）
国资委	100%	5,412,939

截至本募集说明书签署日，发行人的股权未被质押。

#### （二）发行人独立运行情况

发行人与控股股东及实际控制人在人员、资产、财务、机构、业务等方面做到了分开，公司具有独立完整的业务及自主经营能力。

业务方面：公司的经营管理部门、财务部门、法律部门等机构具有独立性，具有独立的经营管理能力。

人员方面：公司有独立的人力资源管理部门，独立招聘经营管理人员和职工。公司有独立的经营管理、财务、法律等部门。

资产方面：公司发起人投入公司的资产权属明确，不存在未过户的情况。

机构方面：公司根据需要，组建了完整的组织机构，完全独立于控股股东及实际控制人。

财务方面：公司设立独立的财务部门。财务、资产独立，财务负责人没有在股东单位兼职。财务部负责公司的财务核算业务，严格执行《企业会计准则》和《企业会计制度》。

#### 四、发行人主要控股子公司及参股公司

##### (一) 主要子公司

截至 2011 年 9 月末，发行人下属主要子公司如下：

表 4-2 发行人二级子公司情况

序号	公司名称	注册资本 (千元)	持股比例 (%)	主营业务
1	香港中旅(集团)有限公司	港币 2,305,964	100	地面旅行社；网上旅行社；酒店业务及管理；高尔夫球会所、景区及度假区；客运业务；制造及销售钢铁产品；物业发展及投资；物流及贸易；发电业务；投资控股及其他
2	中国中旅(集团)公司	113,561	100	旅行社业、饭店业、景区业、商贸业
3	中国港中旅资产经营公司	1,403,777	100	免税外汇商品的销售；接受委托管理和处置资产；资产的投资经营、管理、收购等；资本运作、市场营销及策划；对外合作、法律及资产经营相关业务的咨询服务
4	港中旅酒店有限公司	193,467	100	管理境内外饭店、公寓、写字楼；饭店开业服务等
5	招商局上海国际旅行社有限责任公司	1,500	100	入境、出境、国内旅游，工艺美术品（除金银制品），服装，日用百货，家用电器，自行车，塑料制品，客运包车，旅游客运（凡涉及许可经营的凭证许可证经营）
6	兰州招商国际旅游公司	1,500	100	出境旅游，入境旅游，国内旅游业务和旅游商品的批发与零售，旅游车辆的出租
7	重庆招商国际旅行社有限公司	2,229	55	入境旅游，国内旅游业务，为中国招商国际旅游总公司代办中国公民自费出国旅游业务，旅游商品的生产、销售，国内航空销售代理，旅游包车客运（涉及许可经营的项目凭许可证经营）
8	深圳招商国际旅行社有限公司	20,467	100	国内旅游业务，入境旅游业务，出境旅游业务；从事国际或者澳门、台湾地区年或者特殊管理的国内航空运输航线的航空客运销售代理业务

表 4-3 发行人重要二级以下子公司情况

序号	公司名称	注册资本(千元)	持股比例(%)	子公司级次
1	香港中旅国际投资有限公司	港币 569,536	53.07	3 级
2	中国国丰集团有限公司	港币 240,000	51	4 级
3	香港中国旅行社有限公司	港币 100,001	53.07	5 级

序号	公司名称	注册资本(千元)	持股比例(%)	子公司级次
4	北京港中旅国际旅行社有限公司	177,300	53.07	7级
5	芒果网有限公司	519,595	53.07	6级
6	深圳世界之窗有限公司	美元 29,500	27.1	4级
7	深圳锦绣中华发展有限公司	184,000	27.1	4级
8	丽都饭店有限公司	242,859	60	3级
9	中旅景区投资有限公司	132,250	53.07	6级
10	唐山国丰钢铁有限公司	美元 159,265	51	6级
11	港中旅(中国)投资有限公司	美元 50,000	100	3级
12	港中旅华贸国际物流股份有限公司	300,000	80	5级
13	陕西渭河发电有限公司	1,800,000	27.1	5级

注：深圳世界之窗有限公司、深圳锦绣中华发展有限公司和陕西渭河发电有限公司均为香港中旅国际投资有限公司持股 51% 的子公司。

根据行业划分，发行人各业务板块核心企业如下：

### 1、旅游板块

#### (1) 香港中旅国际投资有限公司

港中投成立于 1992 年 7 月，同年 11 月在香港挂牌上市（上市代码 HK308），是香港中旅集团旗下专门从事旅游业及相关产业投资的上市公司，是香港恒生指数中资企业指数成份股之一。港中投是受国家公安部委托，在香港地区唯一办理“港澳居民来往内地通行证”和“台湾居民来往大陆通行证”的单位。所属香港中旅社是香港最大的旅行社，现在香港、澳门均设有分社。港中投所属的在线交易平台“芒果网”与中国内地、香港和世界各国形成旅游电子商务网络，形成以香港为基地，香港、内地、海外三位一体的旅游发展战略格局。港中投除在深圳投资控股“世界之窗”、“锦绣中华”和“民俗文化村”三大景点。港中投在中国内地上海、杭州、长沙、西安、南京以及甘肃敦煌、安徽黄山等城市投资开发了景点及酒店项目，共投资兴建、收购和管理超过 20 家酒店，其中包括在香港、澳门拥有的五家酒店。公司所属天创国际演艺制作交流有限公司独立制作的《功夫传奇》等剧目多次代表国家参加文化交流演出活动，受到国家主管部门的奖励。公司还经营了港粤直通巴士和旅游车服务，同时合资经营港澳、港深飞航船等。公司在陕西投资的渭河发电有限公司装机容量为 120 万千瓦，是西北地区大型火力发电厂之一。

截至 2011 年末，港中投总资产 170.24 亿港元，净资产 137.72 亿港元，2011 年营业收入 43.53 亿港元，净利润 7.81 亿港元。

## (2) 中国中旅（集团）公司

中国中旅是新中国成立以后成立的第一家旅游机构。改革开放以后，中国中旅把握旅游机遇，开拓进取，业务结构由原来以旅行社为主，逐步发展为涵盖旅行接待、住宿餐饮、景区开发、旅游商贸、客运服务、旅游传媒等产业要素的经营格局，构筑了“中旅系”市场网络，“CTS 中旅”已经成为享誉中外的知名品牌并荣获中国驰名商标。2005 年，在中国旅游商贸服务总公司实现合并重组的基础上，进一步调整了企业发展战略与规划，确立了“调整优化、行业领先、国际知名”的“三步走”发展战略。中国中旅下属四大核心子企业：中旅总社、中旅饭店总公司、中旅景区投资公司和中国旅游商贸服务总公司的格局，使企业的市场竞争力和持续发展能力进一步提高。2007 年经国资委批准并入中国港中旅集团公司，由港中旅 100% 控股。中国中旅下属 13 家控股二级子公司，其经营范围为：经营管理集团的旅行社、旅游饭店、旅游商店、旅游汽车以及与旅游有关的配套项目；物业管理；对外劳务合作；向境外派遣旅游业的劳务人员。

截至 2010 年末，中国中旅总资产 25.11 亿元，净资产 16.08 亿元，2010 年营业收入 10.66 亿元，净利润 0.55 亿元。截至 2011 年 9 月末，中国中旅总资产 22.64 亿元，净资产 13.09 亿元，2011 年 1-9 月营业收入 6.33 亿元，净利润 0.44 亿元。

## (3) 港中旅（中国）投资有限公司

深中投是香港中旅集团全资控股的一级附属子公司，专门负责集团房地产业务的投资管理和开发经营。业务分布于上海、苏州、沈阳、广州、深圳、青岛、珠海、咸阳等内地中心城市和经济发达地区。目前，深中投公司依托集团支持，利用香港地产开发的成功经验和发挥人才的作用，坚持走专业化发展道路，努力发展为国内具有知名品牌和良好声誉的中型地产开发企业。

深中投已在上海、深圳等地相继开发了高档住宅小区。其中，在深圳建设的“中旅国际公馆”被建设部评为 2003 年深圳市唯一的 AAA 高舒适度住宅小区。近年来，公司陆续投放市场的上海汇丽花园二期、苏州园林住宅等项目成为当地的热销楼盘。公司进入了快速发展的轨道，努力打造独具特色的“旅游+绿色+地产”的港中旅地产全国知名品牌。

截至 2010 年末，深中投总资产 22.16 亿元，净资产 10.79 亿元，2010 年营业收入 8.34 亿元，净利润 0.77 亿元。截至 2011 年 9 月末，深中投总资产 24.62 亿元，净资产 10.82 亿元，2011 年 1-9 月营业收入 1.82 亿元，净利润 0.08 亿元。

## 2、钢铁板块：中国国丰集团有限公司

国丰集团是港中旅集团控股的大型钢铁企业，公司位于河北省唐山市丰南区，成立于 1993 年，港中旅集团持有该公司 51% 的股权。国丰集团主营业务为

生产及销售带钢、热轧卷板、螺纹钢、钢坯、生铁等。国丰集团是中国最大的板带生产厂家，对华北带钢出厂价格确定有较强话语权，其主导产品 SPHC 材质卷板，单一品种和材质全国生产量最大，华北地区 70%SPHC 卷板均由唐山国丰钢铁有限公司生产。

国丰集团现为中国钢铁工业协会会员、河北省冶金行业协会和全国工商联冶金业商会副会长单位，主导产品为热轧卷板、热轧带钢、热轧带肋钢筋，通过了 ISO9001-2000 质量体系认证，多次被评为“全国冶金博览会名牌产品”、“中国质量检验协会质量信得过建材产品”、“河北省优质产品”和“河北省用户满意产品”。公司先后荣获“全国质量服务诚信示范企业”、“全国乡镇企业大型企业”、第二届“全国名优产品售后服务先进单位”、“全国乡镇企业创名牌重点企业”、“全国钢压延效益十佳企业”、“河北省五一奖状”、“河北省重点冶金企业”、“河北省首届诚信守法企业”、“河北省明星企业”、“河北省百强企业”等称号。公司产品 SPHC 卷板获得中国冶金产品质量金杯奖。公司还荣获了河北省著名商标企业称号，品牌影响力进一步增强。

截至 2010 年末，国丰集团总资产 238.48 亿元，净资产 96.16 亿元，2010 年营业收入 275.86 亿元，净利润 10.37 亿元。截至 2011 年 9 月末，国丰集团总资产 286.43 亿元，净资产 100.77 亿元，2011 年 1-9 月营业收入 253.42 亿元，净利润 7.74 亿元。

### 3、物流板块：港中旅华贸国际物流股份有限公司

港中旅华贸国际物流股份有限公司是中国港中旅集团公司下属的物流贸易板块公司，是集团支柱产业之一。公司成立于 1984 年，至今已有超过 20 年发展历史，是中国最早获得一级国际货运代理资质的企业之一，也是中国最早成为国际航协会员的企业之一。经过多年经营发展积累，本公司在网络、规模及其经营管理和竞争实力等方面具有一定的领先优势，在空运进出口、海运进出口、集运、仓储、工程物流和多式联运等跨境综合物流领域具有较高的市场知名度和信誉，在国内和国际市场中树立了良好的品牌形象和信誉。公司总部设在国际航运中心上海，主业是国际货代、仓储物流、项目物流、供应链采购分销以及大宗商品贸易。

发展至今，港中旅物流已形成网络化、集约化相结合的经营和发展格局。30 多个分子机构遍布中国主要港口和内陆经济发达城市以及香港、纽约、洛杉矶、亚特兰大、德国法兰克福等，主营业务服务网络遍布世界各大货物集散中心城市，在上海、香港、厦门、深圳、无锡等地的仓储面积约 17 万平方米。公司职工人数约 2,000 人。

港中旅物流是轻资产型的物流企业，在中国国际货运代理协会“2010 年度

中国国际货代物流百强企业”评比活动中，综合排名位列第七名，空运排名位列第四名，海运排名位列第十六名，是目前中国最具规模的提供一站式跨境综合物流企业之一。

截至 2010 年末，港中旅物流总资产 16.54 亿元，净资产 5.41 亿元，2010 年营业收入 70.02 亿元，净利润 1.03 亿元。截至 2011 年 9 月末，港中旅物流总资产 17.81 亿元，净资产 5.85 亿元，2011 年 1-9 月营业收入 51.41 亿元，净利润 0.81 亿元。

## （二）主要联营公司与合营公司

截至 2011 年 9 月末，发行人主要有 8 家联营公司，1 家合营公司，具体情况如下表所示：

表 4-4 发行人合营、联营企业情况

序号	公司名称	注册资本(千元)	持股比例(%)	类型
1	北京东方艺术大厦	79,495	40	联营
2	广东省拱北口岸中国旅行社	5,800	28	联营
3	中旅途易旅游有限公司	50,487	25	联营
4	西安中国旅行社有限责任公司	5,000	40	联营
5	唐山达丰焦化有限公司	249,866	31	联营
6	唐山海格雷骨质瓷有限公司	58,795	26	联营
7	甘肃兰港石化	64,000	30	合营
8	信德中旅船务投资有限公司	296,163	29	联营
9	长沙世界之窗	26,634	26	联营

### 1、信德中旅船务投资有限公司

1999 年 7 月，香港中旅国际投资有限公司与信德集团正式合并彼此的船务业务，并创立“喷射飞航”的品牌，经营往来珠江三角洲区内的高速客运业务，包括香港、澳门及深圳等航点，为旅客提供快捷、可靠和舒适的海上交通服务。

“喷射飞航”由合并后的新公司信德中旅船务管理有限公司经营及管理，旗下员工数目达 1800 多人，是迄今全亚洲规模最大的高速渡轮经营者之一，亦是唯一提供 24 小时往来香港及澳门的高速渡轮服务的经营者，稳占深受旅客欢迎的港澳航线市场领导地位逾 40 年。

### 2、唐山达丰焦化有限公司

唐山达丰焦化有限公司于 2004 年 2 月正式成立，位于唐山市丰南区黄各庄镇二村南丰碱高速路西侧。唐山惠达陶瓷（集团）股份有限公司持有达丰焦化 40% 的股份，香港中旅（集团）有限公司持有达丰焦化 30.6% 的股份，唐山市丰

南区丰南镇经济发展总公司持有达丰焦化 29.4% 的股份。唐山达丰焦化有限公司注册资本为 1 亿元，主要产品为优质二级冶金焦碳、焦油、煤气、硫铵、硫磺、粗笨等，年生产能力为焦碳 65 万吨，焦油 2.5 万吨，硫铵 7000 吨，粗笨 6000 吨，硫磺 1200 吨，煤气 1.45 亿立方。

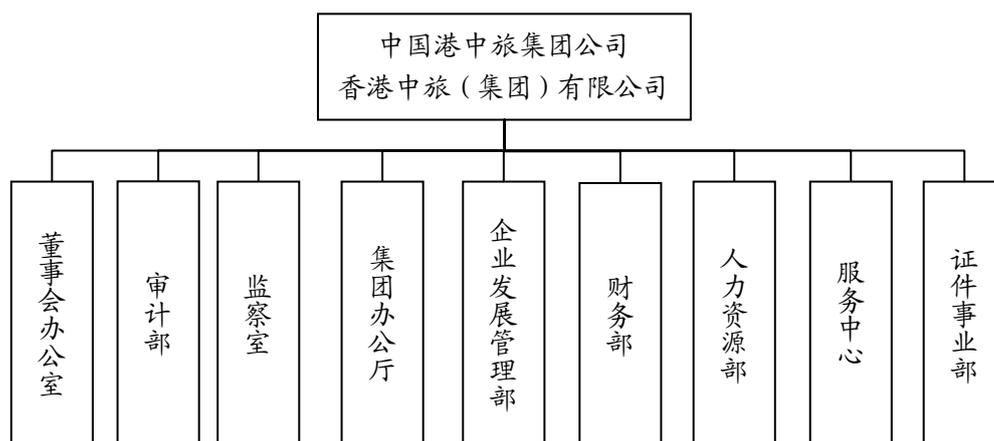
### 3、中旅途易旅游有限公司

中旅途易旅游有限公司是首家外方控股的旅游界合资公司，利用其品牌、管理等优势开展多方位的休闲旅游、商务会展和专业的差旅管理服务。2011 年 5 月，国家旅游局确定其为第一批试点经营中国公民出境旅游业务的 3 家中外合资经营旅行社之一。

## 五、发行人治理情况

### (一) 公司组织结构图

图 4-1 公司组织结构图



公司内设董事会办公室、办公厅、企业发展管理部、人力资源部、财务部、监察室、审计部、服务中心和证件事业部等职能部门，职责分工明确。

**董事会办公室：**董事会办公室是集团党委和集团董事会的办事机构，受党委和董事会的委托，负责集团党的建设和党风廉政工作，董事会管理的干部和内派人员的管理，党委会议、董事会议和董事长办公会议的会务工作，以及集团党委、董事会交办的其它事项，直接对集团党委和董事会负责。

**集团办公厅：**集团重要事项催办督办、综合协调、行政会务、文书处理、法律顾问、综合信息、档案管理、公关事务、领导行政事务管理和完成专项性任务等。

**企业发展管理部：**主要负责集团及各业务板块年度经营计划和绩效考核方案的组织制定和过程管理工作；负责集团战略管理、投资管理、品牌管理、资产重组等管理业务及相关行业研究工作的集团职能部门；负责所属企业的安全生产管

理工作以及和企业经营管理相关的专项工作。

**人力资源部：**人力资源部是负责集团人力资源开发和培训的职能部门，负责贯彻执行国家劳动人事政策、法规和香港特区的劳工法律有关规定，负责集团人力资源规划、开发与培训，指导和监督下属企业人力资源管理工作；负责集团薪酬体系规划、建立和完善，制订集团薪酬政策并组织实施，按照集权审核、总额控制、授权管理的原则，指导下属企业制订薪酬制度并监督实施；负责集团劳动人事事务管理工作；负责集团职工联谊会工作；负责集团安委会办公室工作；参与集团年度经营计划的制订和集团董事会管理干部的年度考核工作。

**财务部：**负责集团资金统一调度、融资、担保和资本运营集中管理；集团财务制度的拟订、修订、监督和落实；集团会计信息系统的规划和建设；集团全面预算管理；集团综合财务分析；集团在资本市场上的资本运作，包括上市证券、债券、可换股票据等；集团财务和会计内控制度的建设；集团财务风险分析、评估和监控；集团财务监督和检查；集团财务信息对外披露；集团本部会计核算；集团本部金融投资；集团保险代理；集团税务筹划；集团财务队伍建设。

**监察室：**监察室是集团专责监督检查的职能部门，在董事会办公室的领导下开展工作，并接受上级监察机关的业务指导。

**审计部：**负责集团内部审计工作；草拟集团内部审计规章制度；依法对下属企业内审工作进行指导和监督；负责实施审计项目、监督审计结果的落实；负责集团与内审工作有关的对外联络工作；参与集团投资可行性研究。经集团董事会批准，参与集团年度干部考核、效能监察等工作。

**服务中心：**集团的后勤管理部门，其主要职能是负责集团大厦和 77 号中旅大厦的保安和维护，负责员工的餐饮、交通、通讯、住宿等工作，为各部、司提供后勤保障。

**证件事业部：**集团从事证件业务经营和管理的事业部，在集团领导下主要承担公安部委托集团代办的《港澳居民来往内地通行证》、《台湾居民来往大陆通行证》等出入境证件受理及相关工作。除了“两证”主要业务外，现已发展至外国人中国签证、输入内地人才计划等 10 多种证件业务。

## （二）公司治理机制

经国务院批准，中国港中旅集团公司与香港中旅集团实行“一套机构，两块牌子”的体制，公司董事长、董事及经营班子成员构成与香港中旅集团相同，董事长、总理由国务院任免，公司其他负责人由国资委任免。

### 1、董事会

港中旅董事会是受国资委的委托，行使国有资产所有权的责任主体，是公司的决策机构。现董事会由 6 人组成，其中董事长、副董事长各 1 人。其职权依据

中国内地和香港公司法及国务院国有资产管理委员会有关规定确定，主要包括：审批公司经营方针、重大融投资计划和大额资金调动；制定公司的发展战略与规划、年度财务预算方案、决算方案；审批公司基本管理制度；审核批准公司的年度经营目标、经营计划；审核批准公司业务重组和内部改革事项；审核批准公司内部管理机构的设置，决定下属公司及分支机构和办事机构的设立或者撤销；对公司职能部门负责人及下属公司经营班子和主要经营者进行考核、任免、调配、评价、奖惩；制订公司章程草案和公司章程的修改方案；制订公司增加或者减少注册资本的方案；国资委授予的其他职权。董事长作为公司的法定代表人，在行使重大决策、参加对外活动等方面代表公司，并负责召集和主持董事会。

《中国港中旅集团公司章程》第十条规定“公司设董事会。董事会由 9 名董事组成”。截至目前发行人共有 6 名董事，比公司章程约定的人数少 3 名，主要原因是国资委至今已任命 6 名董事组成发行人董事会，尚有 3 名董事会成员待任命；现董事会的人员组成情况已经报国家工商行政管理局登记备案，并且通过了国家工商行政管理局每年度的年审。3 名董事会成员人数的暂时不足不构成对发行人公司治理结构的重大影响。

## 2、监事会

2002 年 8 月，国资委向港中旅派出了由监事会主席和监事会办公室组成的企业监事会。监事会代表出资人对企业行使监督权。

## 3、公司管理层

公司管理层是董事会各项决策的执行机构，负责组织管理企业日常经营活动，行使日常经营管理活动的决策权，并承担相应的责任。现公司管理层由 8 人组成，总经理 1 人、副总经理 6 人（其中 1 人为总法律顾问）、总会计师 1 人、总经理助理 1 人。总经理代表公司管理层向董事会负责，副总经理和总会计师协助总经理分管有关方面业务，承担相应责任。总经理召集和主持总经理办公会议。

### （三）公司的内部控制制度

#### 1、内部管理体系

港中旅确立了“强总部管控下专业化经营”的管理体制，公司总部为“战略规划中心、投资决策中心、财务和资金管理中心、资本运作和资源配置中心、人力资源管理中心”。港中旅建立了 9 个管理职能部门、七大板块公司、相关专业公司和三级公司的“四层架构、三级管理”体系。

港中旅在“保稳、重优、创新、降本、增效”十字方针下建立了完善的内部控制制度。公司按照现代企业管理的要求，制定了包括干部管理、财务管理、经营和投资管理、行政管理、人事管理、总务管理、审计管理等七大类 49 项规章制度，对公司走上制度化、科学化和规范化管理的轨道具有重要意义，并已取得

了明显的效果。

## 2、战略管理

港中旅根据国资委要求和公司的自身实际制定《发展战略与规划》，并于每年年末把《发展战略与规划》中的各项任务、指标逐年、逐项分解到各经营单位，每年对各经营单位实施《发展战略与规划》、执行年度计划的情况进行评估。根据《中国港中旅集团公司十年（2011-2020 年）发展战略与规划》，未来港中旅拟通过再一个十年的奋斗，集团旅游主业发展规模和质量实现跨越式发展和提升，综合实力位居中国第一、成为亚洲第一、进入世界前五，在央企战略性结构调整中确保旅游主业第一位置；三大支柱产业协调发展，经济、社会效益相得益彰。2020 年，集团要确保创新领先、管理先进、服务优良、品牌卓越的中国最大旅游集团地位，进入世界级旅游企业集团行列，位居世界旅游行业前五位。

## 3、子公司管理

港中旅在行政管理、财务管理、企业管理、人力资源管理、审计管理、信息化管理、法律事务管理和后勤管理等多个管理制度方面均涉及了对子公司的管理要求。如资金管理方面集团对属下全资及附属公司融资活动实施集中管理，集团财务部统一负责集团本部、全资及附属公司外部融资活动的组织和实施以及对集团内部融资的审核和报批；投资管理方面集团总部设立了投资评审委员会，负责投资项目的评审和预选工作，各下属公司（不含上市公司）只负责投资决策的执行、落实，以及投资信息的反馈及日常经营、管理。

## 4、预算管理

港中旅为落实集团经营和战略目标，切实提高单位经营管理水平，促进集团持续、稳定、健康发展，确保国有资产保值增值，制定了《全面预算管理办法》，在全面预算管理工作的组织和职责、全面预算编制的程序、时间和内容、全面预算报告的编制、预算的控制等方面建立了相应的制度要求。集团设立预算和考核委员会，成员 7-9 人，由集团有关领导，集团财务部、企业发展管理部、人力资源部负责人和港中投有关负责人组成。

## 5、资金管理

港中旅为进一步加强资金管理，提高资金使用效率，控制财务风险，制定了《资金管理规定》，在资金管理、融资管理、信用管理、担保管理、高风险业务、有价证券的管理、专项活动资金管理等方面建立了相应的制度要求。集团对下属全资及附属公司融资活动实施集中管理，集团财务部统一负责集团本部、全资及附属公司外部融资活动的组织和实施以及对集团内部融资的审核和报批。集团本部、板块（专业）公司则可结合其自身经营情况提出相关融资建议，并配合集团财务部实施融资方案。

## 6、投资管理

投资管理方面，项目的投资决策权集中于公司总部层面，公司总部设立了投资评审委员会，负责投资项目的评审和预选工作。各下属公司（不含上市公司）只负责投资决策的执行、落实，以及投资信息的反馈及日常经营、管理，该管理体制增强了总部对下属公司的监控力度，并有效地控制了成员公司资金运作风险，提高了资金的使用效率。

## 7、财务管理

制度建设方面，港中旅作为多元化经营的大型集团公司，拥有健全的财务管理机制，制定了国有资产管理条例、全面预算管理办法、资金集中运作管理规定、贷款及担保管理规定、银行账户管理规定及财经纪律等规章制度。公司在遵循各地区的会计政策的同时，还在内部统一制订会计政策、科目与报表体系，通过财务“三统一”（统一会计科目、会计报表与会计政策）为公司会计语言及口径的一致、会计信息的交流与汇总起到了很好的保障作用。

内部资金管理及融资方面，港中旅实行高度集中的管理模式，按照“集中管理、计划安排、有偿使用、逐级审批、节约成本、注重效益”的原则统一调度，加强了对下属公司的控管，保证了资金安全，实现了资源的均衡配置。

## 8、安全生产管理

港中旅为加强安全生产管理，落实安全生产主体责任，建立安全生产长效机制，防止和减少安全生产事故，保障员工、消费者及社会公众人身与财产安全，维护国有资产保值增值，制定了《安全生产监督管理办法》，在安全生产管理机构、安全生产责任、安全生产制度建设、应急预案与应急管理、安全生产信息报送、事故的调查与处理、考核与奖惩等方面建立了相应的制度要求。集团要求安全生产必须坚持“安全第一，预防为主，综合治理”的方针，建立安全生产保证体系和监督体系，建立健全安全生产责任制和安全生产规章制度，完善安全生产条件，确保安全生产。

## 9、关联交易管理

港中旅遵循公平合理的交易原则，规范公司的关联交易管理，明确管理职责和分工，维护公司的合法权益。涉及上市公司的，各子公司按各上市交易所相关要求分别制定内部管理制度及规则，履行必要的关联交易决策程序，并按规定进行公开信息披露。

## 10、业绩考核与激励

公司制订并推行以经济效益为中心、以绩效考核评价为依据的目标经营责任制度，在多年的探索和实践中的，建立了相对科学完善的二级经营单位和员工以及职能部门绩效考核评价体系，逐步完善了目标经营方案，并以财务指标为主要业

绩评价指标，以绩效考核的指标结果作为奖惩的主要依据，强化了激励与约束机制。公司通过“年度经营目标体系”，量化各二级经营单位年度经营任务；通过“工效挂钩计奖办法”，激励各二级经营单位完成和超额完成经营任务；通过“年度 360 度考核”，全面、综合、公正地评价各二级经营单位和经营者的业绩。

#### （四）人员情况

截至 2011 年 9 月末，公司合计拥有员工 39,725 人，50 岁以下员工占公司员工总数的比例为 92.71%。在学历结构层面，拥有大专及以上学历的员工约占公司员工总数的 36.65%。公司员工构成情况具体如下：

表 4-5 发行人员工情况

教育程度	人数	占比	年龄结构	人数	占比
大专及以上学历	14,559	36.65%	35岁以下	23,168	58.32%
中专	7,266	18.29%	35-50岁	13,661	34.39%
高中及以下	17,900	45.06%	50岁及以上	2,896	7.29%
合计	39,725	100.00%	合计	39,725	100.00%

#### 六、发行人董事、监事及高级管理人员

发行人董事、监事及高级管理人员基本情况如下：

表 4-6 发行人董事、监事及高级管理人员

姓名	职务	性别	出生年份	任职日期
张学武	董事长	男	1954 年	2006 年 6 月至今
王帅廷	副董事长、总经理	男	1955 年	2011 年 4 月至今
卢瑞安	董事	男	1950 年	1998 年 8 月至今
姜岩	董事、副总经理	女	1957 年	2003 年 11 月至今
方小榕	董事、副总经理	男	1952 年	2007 年 12 月至今
张逢春	董事、总会计师	男	1965 年	2002 年 10 月至今
许慕韩	副总经理	男	1960 年	2007 年 9 月至今
傅卓洋	副总经理	男	1959 年	2010 年 4 月至今
张震	副总经理	男	1964 年	2011 年 1 月至今
宫晓冰	副总经理、总法律顾问	男	1956 年	2011 年 1 月至今
王富刚	总经理助理	男	1954 年	2007 年 12 月至今
薄宝华	总经理助理	男	1961 年	2011 年 12 月至今
叶祥训	监事	男	1952 年	2009 年 8 月至今
许明	监事	男	1965 年	2009 年 8 月至今

姓名	职务	性别	出生年份	任职日期
娄东阳	监事	男	1975 年	2009 年 8 月至今
张豪	监事	男	1979 年	2009 年 8 月至今
梁波	监事	男	1979 年	2009 年 8 月至今

### (一) 董事

张学武：本公司董事长。男，汉族，1954 年出生于吉林扶余，1969 年 9 月参加工作，硕士研究生，高级国际商务师。1969 年任职于黑龙江生产建设兵团。1972 年后在北京对外贸易学院学习，1976 年后在加拿大渥太华大学、卡尔顿大学进修。1978 年后任中国驻加拿大使馆商务处随员。1982 年后任中国五金矿产进出口总公司三处业务员，英国子公司副总经理，中国五矿贸易有限公司总经理。1993 年后任中国五金矿产进出口总公司总经理助理，副总裁。2000 年后任香港中旅（集团）有限公司副董事长、总经理。2006 年 6 月起任香港中旅（集团）有限公司董事长，香港中旅国际投资有限公司董事局主席。政协第十一届全国委员会委员。

王帅廷：本公司副董事长、总经理。男，汉族，1955 年出生于江苏丰县，1982 年 9 月参加工作，硕士研究生，高级经济师。1982 年任职于江苏省徐州地区行署。1985 年后任徐州市经委办公室副主任。1991 年后任徐州市人民政府办公室副主任，政府副秘书长。1994 年后任徐州华润电力有限公司总经理。2001 年后任华润电力控股有限公司董事、总经理。2002 年后任华润（集团）有限公司董事、助理总经理、副总经理，兼华润电力控股有限公司董事局副主席、首席执行官。2009 年后任华润（集团）有限公司副董事长、副总经理兼华润电力控股有限公司董事局主席、首席执行官。2011 年 4 月起任香港中旅（集团）有限公司副董事长、总经理。

卢瑞安：本公司董事。男，汉族，1950 年出生于香港，1971 年 9 月参加工作，大专学历。1971 年任职于香港中国旅行社有限公司。1991 年后任香港中国旅行社有限公司副总经理。1995 年以来先后任香港中旅（集团）有限公司助理总经理、副总经理兼香港中国旅行社有限公司副总经理，董事、副总经理兼香港中国旅行社有限公司总经理，2000 年后任香港中旅（集团）有限公司常务董事、副总经理兼香港中国旅行社有限公司总经理。2003 年 11 月后任香港中旅（集团）有限公司董事兼香港中国旅行社有限公司总经理，2007 年 12 月起任香港中旅（集团）有限公司董事兼香港中国旅行社有限公司董事长。港区第十一届全国人大代表，香港太平绅士。

姜岩：本公司董事、副总经理。女，汉族，1957 年出生于辽宁沈阳，1975 年 8 月参加工作，硕士研究生。1975 年任职于辽宁盘锦大洼县荣兴农场。1978

年后在辽宁师范大学学习。1982 年后在国家海洋局、全国妇联任副处长。1991 年后任新华社香港分社、中央政府驻香港联络办公室人事部干部处副处长，处长，部长高级助理兼干部处处长。2001 年后任香港中旅（集团）有限公司总经理助理兼董事会办公室总经理，2002 年后任香港中旅（集团）有限公司董事、总经理助理兼董事会办公室总经理，2003 年后任香港中旅（集团）有限公司董事、副总经理。

方小榕：本公司董事、副总经理。男，汉族，1952 年出生于福建福州，1968 年 12 月参加工作，大专学历。1968 年任职于内蒙古乌兰察布盟丰镇县。1970 年后任职江苏省军区后勤部。1978 年后任国务院利用侨资、外资建设旅游饭店办公室干部。1980 年后在北京第二外国语学院学习。1981 年后任丽都饭店筹建处干部，培训部助理经理、财务总监、驻店副经理，丽都饭店管理公司副总经理。1990 年后任中国中旅（集团）公司董事、副总经理，兼丽都饭店有限公司董事、副总经理兼东方艺术大厦有限公司董事长。2007 年后任中国中旅（集团）公司总经理兼丽都饭店有限公司董事长。2007 年 12 月起任香港中旅（集团）有限公司董事、副总经理。

张逢春：本公司董事、总会计师。男，汉族，1965 年出生于甘肃定西，1987 年 7 月参加工作，硕士研究生，中国注册会计师。1983 年在中国人民大学财政系学习。1987 年后任中国人民大学会计系团总支书记。1990 年后任国务院侨务办公室财务处科员、副主任科员、处长。1994 年后任香港中旅（集团）有限公司财务部经理、副总经理、总经理。2000 年后任香港中旅（集团）有限公司董事、财务部总经理。2002 年后任香港中旅（集团）有限公司董事、总会计师兼财务部总经理。2003 年 11 月起，任香港中旅（集团）有限公司董事、总会计师。

## （二）监事

叶祥训：毕业于中央党校，CPA 非职业会员。曾在桂林市商业局、国家审计署、国家稽查特派员总署、国资委工作，1998 年起在国有重点大型企业监事会工作。2009 年 8 月起被派驻公司专职监事。

许明：毕业于重庆大学。曾在国家物资局、内贸局、国资委工作，2001 年进入国资委国有大型重点企业监事会工作。2009 年 8 月起被派驻公司专职监事。

娄东阳：毕业于北京大学，CPA 非职业会员。曾在中国核工业集团工作。2003 年起进入国资委国有大型重点企业监事会工作。2009 年 8 月起被派驻公司专职监事。

张豪：毕业于西安交通大学，CPA 非职业会员。2004 年进入国资委国有大型重点企业监事会工作。2009 年 8 月起被派驻公司专职监事。

梁波：毕业于东北大学，CPA 非职业会员。2004 年进入国资委国有大型重

点企业监事会工作。2009 年 8 月起被派驻公司专职监事。

### （三）高级管理人员

王帅廷：本公司副董事长、总经理。简历见“董事”部分。

姜岩：本公司董事、副总经理。简历见“董事”部分。

方小榕：本公司董事、副总经理。简历见“董事”部分。

张逢春：本公司董事、总会计师。简历见“董事”部分。

许慕韩：本公司副总经理。男，汉族，1960 年出生于福建福州，1977 年 2 月参加工作，硕士研究生。1977 年入伍。1992 年后任福州西湖大酒店工会干事、人事培训部经理、营销部经理，福建阳光假日大酒店总经理，厦门京闽中心酒店总经理。2005 年后任香港九龙维景酒店总经理，2006 年后任香港中旅维景国际酒店管理有限公司总经理。2007 年 9 月起任香港中旅（集团）有限公司副总经理。

傅卓洋：本公司副总经理。男，汉族，1959 年出生于福建龙岩，1976 年 7 月参加工作，研究生学历。1976 年在福建省龙岩市红坊公社下乡。1978 年后在厦门大学学习。1982 年后在国家旅游局工作，1985 年后任办公室秘书处副处长、综合业务司综合处处长。1992 年后任中国旅游商贸服务总公司开发部经理、总经理助理、副总经理、常务副总经理（主持工作）。1997 年后任公司总经理（正司级），并兼任中国泛旅实业发展有限公司（上市公司）董事长、总经理。2004 年央企重组后任中国中旅（集团）公司副总经理。2007 年 12 月起任香港中旅（集团）有限公司总经理助理，2010 年 4 月起任香港中旅（集团）有限公司副总经理。

张震：本公司副总经理。男，1964 年 6 月出生，上海交通大学 EMBA，1982 年 12 月参加工作。历任唐山国丰钢铁有限公司炼铁厂副厂长、炼钢厂第一副厂长、炼铁厂厂长。唐山渤海工业（集团）有限公司总经理，唐山银丰钢铁有限公司、唐山银丰烧结有限公司总经理，唐山新丰钢铁有限公司总经理。唐山国丰钢铁有限公司副董事长、总经理，唐山国丰钢铁有限公司董事长。

宫晓冰：本公司副总经理、总法律顾问。男，汉族，1956 年出生于广西防城港，1973 年 12 月参加工作，大学学历，法学学士。1973 年任职于贵州大方知青队、大方县东风水电站。1978 年后在西南政法大学学习。1982 年后任司法部政策研究室干部、副处长。1988 年后任最高检察院办公室副主任兼秘书处处长。1995 年后任司法部司法研究所副所长，法律援助中心副主任（主持日常工作）、主任，司法协助外事司司长，律师公正指导司司长。2007 年 8 月起任香港中旅（集团）有限公司总法律顾问。

王富刚：本公司总经理助理。男，汉族，1954 年出生于山东青岛，1972 年

1 月参加工作，硕士研究生，高级经营师。1972 年任职于山东省外贸食品进出口公司。1979 年后任青岛外轮代理公司业务员、副科长、科长，青岛市外国企业服务总公司副总经理（正处级）。1996 年后任香港中国旅行社有限公司港澳同胞业务部副总经理、总经理，1998 年后任公司证件业务部总经理，2000 年后任香港中国旅行社有限公司副总经理兼集团证件业务部总经理。2007 年 12 月起任香港中旅（集团）有限公司总经理助理。

薄宝华：本公司总经理助理。男，汉族，1961 年出生，于 2007 年获委任。薄先生曾担任香港中旅国际投资有限公司副总经理，中国中旅（集团）公司副总经理、副理事长逾十年，并曾兼任中国旅行社总社总经理、中旅景区投资有限公司董事长及丽都饭店有限公司董事等职务。曾在国务院侨务办公室履职副处长、处长、副司长逾十年。薄先生毕业于陕西师范大学，并取得法国巴黎商学院(HEC)工商管理硕士学位（EMBA）。

## 七、发行人经营情况分析

### （一）发行人经营范围

一般经营项目：经营管理国务院授权范围内的国有资产；旅游、钢铁、房地产开发经营及物流贸易的投资、管理；旅游景点、主题公园和度假村、高尔夫球会、旅游基础设施的建设、规划设计和经营管理；旅游信息服务；旅游商品的零售和批发；组织文化艺术交流；承办会议及展览；各类票务代理；广告业务制作、发布；饭店的投资和经营管理、受托管理、咨询；钢铁冶炼、钢材、氧气、焦炭的生产、销售；钢铁原材料的销售；房地产开发与经营；物业租赁、物业管理；国际国内货运代理，货物分包、仓储；技术开发、销售、服务、咨询；进出口业务。

### （二）发行人经营情况

港中旅集团创立于 1928 年 4 月，植根香港已超过八十年，是香港老牌的四大大驻港中资企业之一。现已发展成为以旅游为主业，以实业投资钢铁、房地产、物流贸易为支柱产业的知名综合性集团公司，是中央直接管理的国有骨干企业，共有员工约 4 万人。

港中旅集团 2010 年全年实现营业收入 483.79 亿元，净利润 18.13 亿元，2011 年 1-9 月实现营业收入 412.94 亿元，净利润 17.11 亿元。最近三年及一期发行人营业收入、营业成本和营业毛利润按业务分布情况如下：

表 4-7 最近三年发行人各业务板块营业收入情况表

金额单位：千元

分类	2010 年		2009 年		2008 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
旅游板块	11,156,485	23.06%	9,101,015	22.97%	9,522,597	21.81%
物流板块	7,006,966	14.48%	4,465,326	11.27%	5,010,897	11.48%
钢铁板块	26,827,329	55.45%	22,492,044	56.77%	25,839,824	59.19%
其他	3,388,512	7.00%	3,559,879	8.99%	3,280,242	7.52%
<b>合计</b>	<b>48,379,292</b>	<b>100.00%</b>	<b>39,618,264</b>	<b>100.00%</b>	<b>43,653,560</b>	<b>100.00%</b>

注：旅游板块包含旅行社、旅游地产、高尔夫球会所、景区、度假区、酒店业务及管理、客运业务和其他旅游业务。

表 4-8 最近三年发行人各业务板块营业成本情况表

金额单位：千元

分类	2010 年		2009 年		2008 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
旅游板块	8,357,859	19.60%	6,614,958	19.46%	6,794,843	17.44%
物流板块	6,420,897	15.06%	4,031,032	11.86%	4,500,069	11.55%
钢铁板块	25,049,383	58.75%	20,150,769	59.27%	24,703,454	63.39%
其他	2,805,874	6.58%	3,201,435	9.42%	2,969,378	7.62%
<b>合计</b>	<b>42,634,013</b>	<b>100.00%</b>	<b>33,998,194</b>	<b>100.00%</b>	<b>38,967,744</b>	<b>100.00%</b>

表 4-9 最近三年发行人各业务板块营业毛利润情况表

金额单位：千元

分类	2010 年		2009 年		2008 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
旅游板块	2,798,626	48.71%	2,486,057	44.24%	2,727,754	58.21%
物流板块	586,069	10.20%	434,294	7.73%	510,828	10.90%
钢铁板块	1,777,946	30.95%	2,341,275	41.66%	1,136,370	24.25%
其他	582,638	10.14%	358,444	6.37%	310,864	6.63%
<b>合计</b>	<b>5,745,279</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,620,070</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,685,816</b>	<b>100.00%</b>

表 4-10 最近三年发行人各业务板块营业毛利率情况表

分类	2010 年	2009 年	2008 年
旅游板块	25.09%	27.32%	28.65%
物流板块	8.36%	9.73%	10.19%
钢铁板块	6.63%	10.41%	4.40%
其他	17.19%	10.07%	9.48%
<b>合计</b>	<b>11.88%</b>	<b>14.19%</b>	<b>10.73%</b>

表 4-11 2011 年 1-9 月发行人各业务板块营业收入和净利润情况表

金额单位：千元

分类	营业收入		净利润	
	金额	占比	金额	占比
旅游板块	9,241,466	22.38%	458,230	26.78%
物流板块	5,153,542	12.48%	79,014	4.62%
钢铁板块	25,341,926	61.37%	773,506	45.21%
其他及合并抵消	1,557,244	3.77%	400,324	23.39%
<b>合计</b>	<b>41,294,178</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,711,075</b>	<b>100.00%</b>

注：公司管理报表编制仅提供未经合并抵消的各板块营业收入和净利润情况。

目前公司已形成旅游（包括旅行社、酒店、景点、旅游、客运、地产）、物流、钢铁等多个板块。从营业收入结构上看，最近三年及一期公司营业收入中钢铁板块所产生的营业收入占比较高，该部分收入占各年营业收入之比分别为 59.19%、56.77%、55.45% 和 61.37%，均超过 50%。在营业收入中占比排名第二的是旅游板块业务收入，占各年营业收入之比分别为 21.81%、22.97%、23.06% 及 22.38%。

港中旅集团最近三年及一期的营业毛利润分别为 46.86 亿元、56.20 亿元、57.45 亿元和 43.17 亿元，保持了稳定增长的态势。在最近三年的毛利润中，旅游板块所产生的毛利润在全部营业毛利润中占比较高，最近三年占比分别为 58.21%、44.24% 和 48.71%，其次为钢铁板块，分别为 24.25%、41.66% 和 30.95%。

2011 年第四季度，公司旅游、物流和钢铁三大业务板块平稳发展，收入结构较前三季度未发生重大变化，收入情况较去年同期未发生重大变化，生产经营方面未发生影响投资决策的重大不利变化。

### （三）业务板块经营情况

#### 1、旅游板块

旅游业务是港中旅的传统及核心业务，主要包括境内外旅行社、景区、酒店运营、主题公园和综合性旅游度假区、芒果网、跨境水路客运、高尔夫俱乐部、演艺及证件等业务，主要通过中国中旅、招商国际系列、港中投及其全资控股的香港中旅社经营。随着中国经济高速发展，更多内地城市获准成为“自由行”开放城市，香港中旅社近年积极调整香港和内地、海外的旅游代理业务，于 2004 年新设证件部专责安排与“自由行”有关的酒店预订、机票、短途旅游等业务，促进了公司属下的酒店、旅行社业务的快速发展。公司旅游板块各业务收入和毛利情况如下：

表 4-12 2010 年发行人旅游板块各业务收入和毛利情况表

金额单位：千元

分类	收入		毛利	
	金额	占比	金额	占比
旅行社业务	7,635,880	68.44%	1,158,677	41.40%
旅游地产、高尔夫球会所、景区及度假区	1,854,707	16.62%	686,514	24.53%
酒店业务	1,359,366	12.18%	876,599	31.32%
其他旅游业务	306,532	2.75%	76,836	2.75%
<b>合计</b>	<b>11,156,485</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,798,626</b>	<b>100.00%</b>

公司旅游板块各业务具体情况如下：

#### (1) 旅行社业务

公司旅行社业务的核心企业是中旅总社，该社始建于 1949 年 11 月，是新中国的第一家旅行社。中旅总社作为全国旅行社的龙头企业，经过五十多年的发展，由一家以接待华侨、外籍华人、港澳同胞、台湾同胞为主的旅行社，发展成为入境游、出境游、国内游三业并举，每年接待数十万中外游客的国际旅行社，先后加入并成为中国旅行社协会、亚洲及太平洋旅游协会（PATA）、美国旅游批发商协会（USTOA）、美国旅游代理商协会（ASTA）、国际航空运输协会（IATA）等国际旅游组织的正式会员，与国际上数百家旅行商建立了紧密的合作关系，拥有良好的资信。

港中旅集团拥有的香港中旅社成立于 1928 年，是香港第一家由中国人开办的旅行社，是香港规模最大的旅游机构之一。香港中旅社在港岛、九龙、新界设有 40 间分社和办事处，在澳门、广州设有附属公司，在海外 14 个国家地区设有 21 间分社，是唯一代办“港澳居民来往内地通行证”和“台湾居民来往大陆通行证”的香港旅行社。每年在香港接待游客超过 500 万人次。集团在内地拥有超过 60 家地面旅行社（不包括中旅总社），建立了以北京为中心，辐射内地主要省市的旅游网络，形成了以香港为基地，香港、内地、海外“三位一体”的旅游发展网。

港中旅集团在深圳投资建设的芒果网有限公司，市场拓展迅速，品牌知名度已经位居全国旅游电子商务企业前三名。

公司旅行社业务主要分为国内游业务、出境游业务和入境游业务等。

公司国内游业务以规模大、组团多、信誉好等特点和优势，在全国建立了较高的知名度和稳定的客户网络，组团范围遍布全国所有省市。国内游业务下设长线旅游、周边旅游、特种旅游、地接等子业务，产品线路既有温泉、滑雪、订车、订房等单项服务产品，也有红色旅游、会议、拓展、考察等主题产品。

公司出境游业务产品覆盖欧洲、美洲、澳洲、非洲、亚洲五大洲近百个国家和地区，产品种类从订机票、订酒店、签证服务、景区门票、散客游、团队游等

常规旅游，到团队旅游、散客旅游、自由行、商务旅游、会议展览游、蜜月游、亲子游、老年游、美食游、自驾游、海岛游、邮轮游、世界文化遗产游等主题旅游，还可为客户提供个性化特殊化旅游行程设计。

公司入境游业务常年接待来自欧洲、美洲、大洋洲、亚洲、非洲 100 多个国家的来华旅游团队和散客。可提供车票、机票、酒店预订、签证申请、机场火车站接站服务、导游翻译等单项服务，及观光旅游、体育旅游、家庭旅游、休学旅游、商务旅游、会奖旅游、观鸟游、中国美食之旅、文化交流旅游、自驾车旅游、徒步旅游、探险旅游等多种旅游产品，更可根据客户需求提供个性化特种旅游服务。

公司旅行社业务的定价原则为：一是市场需求导向定价，根据市场变化状况、价格与需求量之间的相互影响关系、产品的销售的时机以及消费者能够接受价格的水平、消费者对商品价值的理解和认识程度作为订价的主要依据；二是差异化定价策略，充分考虑市场竞争，根据产品形式、产品线路、销售时间的差别确定产品的价格；三是成本加成定价策略，结合旅游产品的研发、采购、管理等成本，并根据目标利润率进行成本加成定价。公司旅行社业务历史上无重大不良记录。

最近三年及一期公司旅行社业务主要经营情况如下：

表 4-13 公司旅行社业务主要经营情况

金额单位：万元

	2011 年 1-9 月	2010 年	2009 年	2008 年
旅游接待人次（万人天）	1,796	1,713	-	-
旅游接待人次（万人次）	-	-	700	673
营业收入	624,524	751,370	558,715	608,317
毛利润	55,281	70,538	59,639	52,863

2010 年我国国民旅游消费持续旺盛，为公司业务发展提供了良好的外部环境，公司旅行社业务产生的营业收入达到 75.14 亿元，同比增长 34.48%，营业毛利润为 7.05 亿元，同比增长 18.27%。

2011 年 1-9 月旅游市场呈现“两高一平”格局，即国内游和出境游快速增长，入境游增长低于预期。公司国内游业务和出境游业务分别同比增长 45.73% 和 10.30%，入境游业务收入同比下降 3.67%，国内游和出境游业务呈现较好的发展势头。2011 年 1-9 月公司旅行社业务产生的营业收入达 62.45 亿元，同比增长 22.62%，营业利润为 5.53 亿元，同比增长 13.66%。

## （2）旅游地产、高尔夫球会所、景区及度假区

### ① 旅游地产

2006 年公司全资子公司深中投成为专业房地产公司，截至目前已初步建立

起集团房地产专业化发展平台。深中投下设沈阳公司、苏州公司、港中旅大厦项目部等分公司。

公司“旅游地产”业务是与旅游主业配合发展的重要产业，是集团未来可持续发展的重要支撑，定位为综合旅游景区、度假区以及城市住宅和商业地产开发运营商，承担综合旅游景区和度假区的开发建设，并以城市住宅地产和商业地产的开发提升综合盈利能力和水平，进一步增强房地产开发的核心竞争力。公司“旅游地产”所处景区的所有权及经营权一般归属于公司及下属子公司，公司“旅游地产”业务主要通过销售商品房产权实现盈利。

公司“旅游地产”的独特开发模式，能够满足地方政府提高城市形象、创造经济效益和社会效益等多方面的综合需要，从而为公司获得稀有土地资源创造有力的条件，其形成的优势就是较低的土地成本和独特的旅游地产产品，目前国内绝大多数房地产开发商还不具备上述优势。

近年来，公司重点开发了“中旅·国际公馆”一、二期和上海汇丽花园二期，树立了公司开发高端住宅的市场地位，初步实现了将公司品牌及旅游业的特色、生态理念向房地产业务的有效移植。2010 年公司完成商品房开发面积 76.35 万平方米，销售面积 14.43 万平方米，商品房销售收入 12.97 亿元。2011 年 1-9 月公司完成商品房开发面积 74.9 万平方米，销售面积 8.1 万平方米，商品房销售收入 6.80 亿元。

2005 年以来，公司积极进行土地储备战略布局，主要集中在珠海海泉湾、沈阳棋盘山风景区、咸阳温泉项目、苏州工业园区、青岛即墨镇温泉项目等，为公司旅游及房地产业务拓展了发展空间，为房地产业务的可持续发展提供了有力的保障。截至 2011 年 9 月末，公司的土地储备量为 141.21 万平方米，不存在两年未开发土地的情况。公司土地储备及在建开发项目情况见下表：

表 4-14 土地储备情况

单位：万平方米、万元

项目	预计开工时间	预计竣工时间	建筑面积	预计总投资
沈阳四期	2013 年 7 月	2017 年 12 月	94.25	450,000
青岛三期	2013 年 6 月	2016 年 12 月	48.13	200,000
合计	-	-	142.38	650,000

表 4-15 在建开发项目情况

单位：万平方米、万元

项目	开工时间	竣工及预计竣工时间	建筑面积	预计总投资	期末总投资
沈阳一期	2007 年 6 月	2009 年 11 月	20.03	62,490	59,038
沈阳二期	2010 年 4 月	2012 年 6 月	22.71	104,212	54,564

项目	开工时间	竣工及预计竣工时间	建筑面积	预计总投资	期末总投资
沈阳三期	2011 年 8 月	2013 年 12 月	13.61	80,088	147
青岛一期	2010 年 6 月	2012 年 5 月	6.49	32,882	17,768
青岛二期	2011 年 9 月	2013 年 6 月	15.26	77,843	750
青岛旅游	2008 年 9 月	2012 年 4 月	22.89	172,779	119,719
苏州一期	2006 年 10 月	2009 年 4 月	8.50	44,994	42,200
苏州二期	2009 年 8 月	2011 年 5 月	6.90	35,837	31,690
深圳大厦	2006 年 8 月	2009 年 3 月	4.41	44,248	35,430
<b>合计</b>	-	-	<b>120.8</b>	<b>655,373</b>	<b>361,297</b>

注：沈阳一期、苏州一期、苏州二期、深圳大厦已建设完工，但尚未完成决算。

表 4-16 在建开发项目收入情况

单位：万元

项目	预计开盘时间/开盘时间	截至 2011 年 9 月 末已实现收入	2012 年预计 收入	2012 年后预计收入
沈阳一期	2008 年 9 月	45,871	1,304	-
沈阳二期	2011 年 6 月	26,130	42,801	99,320
沈阳三期	2014 年 6 月	-	-	129,767
青岛一期	2010 年 12 月	55,500	6,700	-
青岛二期	2012 年 8 月	-	69,802	56,289
青岛旅游	2011 年 11 月	-	29,491	34,347
苏州一期	2007 年 10 月	58,863	6,722	-
苏州二期	2009 年 11 月	54,462	2,564	-
深圳大厦	2009 年 5 月	11,045	6,008	6,609
<b>合计</b>	-	<b>251,871</b>	<b>164,672</b>	<b>362,332</b>

注：青岛旅游和深圳大厦主要通过租金实现收入，2012 年后预计收入为预计每年收入。

公司旅游地产业务主要在建开发项目简介如下：

**沈阳中旅·国际小镇：**项目系 2006 年拿地，整个项目计划分 5-6 期滚动开发，主要产品形态有别墅（联排别墅、双拼别墅与少量独栋别墅）、洋房（花园洋房与电梯洋房）、小高层（3 栋）以及 6 万平米欧洲风情商业街、天鹅湖等商业与景观配套。一期项目主要产品为东西两个住宅组团（合计 622 套）与商业街组团。二期项目主要产品为“蓝爵”别墅组团与“德邑”洋房组团，其中别墅总套数 321 套，洋房总套数 1132 套。

**青岛海泉湾度假城：**2007 年底在青岛即墨市温泉镇成功竞拍开发用地约 110 万平米，项目定位为中国北方最高档次、亚洲一流的，集五星级酒店、大型会议、演艺、温泉和海上活动于一体的，兼具商务、旅游、休闲、居住等功能的休闲度

假城和高级住宅示范区，计划总投资近 30 亿元。项目分六区开发，其中，五区作为地产启动区，其产品包括洋房、别墅，可售面积 63,673 平方米，目前已基本售罄。二期于 2011 年底开工，预计 2012 年开始预售，主要产品类型为洋房、高层公寓及少量别墅。

苏州中旅·蓝岸国际：位于苏州市工业园区娄葑东区，星湖街以东，淞江路以北。项目总用地面积 96,411 平方米，总建筑面积 198,820 平方米，容积率 1.60，绿地率 51%。一期总建筑面积 110,998 平方米、二期总建筑面积 87,822 平方米。项目由高层、小高层以及多层电梯公寓等不同产品组成，分两期开发完成。小区定位具有法式风情的中高档居住区，力图创造具有深厚文化底蕴，同时又是亲切宜居的风格和空间感受，提供符合市场普遍需求的高品质产品。目前已进入尾盘销售阶段，预计在 2012 年项目将全部结束。

深圳大厦：项目系 2006 年拿地，大厦为超高层甲级写字楼，位于深圳市中心区深南大道与益田路交叉口的西南角。建筑场地大致为正方形，建筑用地 3,668.5 平方米，总建筑面积 56,439 平方米。地上建筑 31 层，地下建筑 3 层，地下室为大厦停车库，设备房及人防单元，建筑高度约 153 米。地上可租面积 40,861 平方米，其中自用面积 3,428.68 平方米，截止 2011 年 9 月末，已实现出租面积 35,914.7 平方米，出租率为 96%。

### ② 高尔夫球会所

公司经营高尔夫球会所业务符合国家相关法律法规规章制度的要求。

公司独立经营的“聚豪高尔夫球会所”位于深圳市宝安区西乡九围，地理位置极其优越，107 国道、广深高速、机荷高速等快速干道四通八达，距深圳宝安机场仅 15 分钟车程，罗湖口岸、皇岗口岸、福田口岸及市中心半小时左右即可抵达。聚豪球会占地 3,000 余亩，毗邻铁岗水库，湖光潋滟，碧水蓝天，绿树成荫，地势波澜起伏，自然景观得天独厚。球会于 1999 年 3 月 20 日正式开业，是国内最早开办的高尔夫球会之一，聚豪球会历经十余年发展，已经成为港中旅集团旗下经济效益和社会效益俱佳的优质企业。

聚豪高尔夫球会的新一轮改扩建工程于 2008 年 8 月 28 日正式动工，2010 年 2 月 28 日，聚豪会所全新的戴伊场正式开业，占地 100 万余平方米，球道总长度为 5,400 码至 7,400 码，适合各种水平的球手，具备举办高水平职业巡回赛的场地条件。2010 年高尔夫球会所共接待打球人数 47,500 人次，2011 年 1-9 月高尔夫球会所共接待打球人数为 55,700 人次。

### ③ 景区及度假区

目前，公司经营管理的景区及度假区主要分为人造主题景区、海泉湾温泉休闲度假区和山地旅游景区三类。

公司人造主题景区主要包括位于深圳市的锦绣中华和世界之窗等。锦绣中华总占地 56 公顷，是一个以经营大型文化旅游主题公园为主，兼营餐饮、旅游商品等的中外合资旅游企业，下辖目前国内最具实力和典范性的文化主题公园——“锦绣中华微缩景区”和“中国民俗文化村”。世界之窗主题公园占地 48 万平方米，按世界地域结构和游览活动内容分为世界广场、亚洲区、大洋洲区、欧洲区、非洲区、美洲区、世界雕塑园和国际街等八大区域，逼真再现 130 个世界各国最经典的历史遗迹、建筑精华、自然景观和人文经典。

公司海泉湾温泉休闲度假区主要包括珠海海泉湾、咸阳海泉湾、青岛海泉湾、赤壁温泉度假区和成都花水湾温泉樱花宾馆等。珠海海泉湾总占地 5.1 平方公里，首期开发建设面积约 1 平方公里，投资 22 亿元人民币，由美国、日本、加拿大等著名公司担纲总体规划及景观设计、建筑设计，具有独特的景观与风格，拥有 2.7 公里长的海岸棕榈路，14.2 万平方米湖面水系，31 万平方米的绿化面积，令度假区保持和谐完美的生态环境。咸阳海泉湾一期项目温泉世界于 2007 年 4 月 8 日破土动工，2008 年 11 月 15 日开业，是目前国内规模最大、功能最全、档次最高的室内温泉，内含温泉、餐饮、演艺、健身、保健、住宿等多项养生健身项目，是港中旅成功打造珠海海泉湾后的又一力作。赤壁温泉度假区由港中旅集团投资兴建的大型综合性的温泉旅游度假区，景区控制用地面积达 6700 余亩，是华中地区最大的景观温泉。

公司山地旅游景区主要包括嵩山景区、鸡公山景区等。

2010 年，公司旅游地产、高尔夫球会所、景区及度假区业务产生的营业收入达到 19.07 亿元，同比增长 21.38%，营业毛利润为-0.50 亿元，同比减亏 51.95%，亏损的主要原因是 2010 年个别景区因加速折旧导致该年度折旧达 2.9 亿元，从而导致业务出现亏损。2011 年 1-9 月公司旅游地产、高尔夫球会所、景区及度假区业务产生的营业收入达 11.36 亿元，同比增长 14.59%，净利润为 0.75 亿元，同比增加 2.1 亿元。

### （3）酒店业务

目前公司拥有管理权的集团独资、合资酒店以及委托管理的酒店近 60 家，客房 18,000 余间，其中香港和澳门地区酒店共 5 家，内地酒店分布于北京、上海、池州、重庆、杭州、济南、济源、丽江、南京、平顶山、三亚、沈阳、深圳、苏州、太原、唐山、厦门、扬州、宜春、珠海等商务和旅游城市，此外公司还投资了北京希尔顿酒店和西安凯悦酒店等。截至 2011 年 9 月末公司拥有管理权的酒店情况如下：

表 4-17 公司拥有管理权的酒店情况

单位：万元

项目	数量	五星级酒店数量	四星级酒店数量	三星级以下酒店数量	2010 年收入	2010 年毛利
独资酒店	26	9	12	5	104,295	67,142
合资酒店	2	1	1	-	30,584	19,920
委托管理酒店	31	26	5	-	1,057	598
<b>合计</b>	<b>59</b>	<b>36</b>	<b>18</b>	<b>5</b>	<b>135,936</b>	<b>87,660</b>

公司在以投资者、合资者、管理者等不同身份在中国内地、香港和澳门积累了 20 余年的专业酒店管理经验之后，2006 年 5 月，公司正式推出了“维景”系列酒店品牌，将所属五星级和四星级酒店分别更名为“维景国际”（Grand Metropark）和“维景”（Metropark），此外公司还拥有特色商务酒店品牌“旅居”（Traveler Inn）和经济型连锁酒店品牌“旅居快捷”（Traveler Inn Express）。

公司酒店业务依托港中旅集团强大实力，在资源、网络、人才、资金等方面享有独一无二的优势；公司拥有扎实的现代管理理念和规范的市场运作经验；作为一个以华人为主体的管理公司，公司对中国文化有着深刻的理解；相对于一般酒店管理公司而言，公司能更好地在酒店管理实践中体现业主利益。20 多年在中国内地、香港和澳门管理酒店的经验，使港中旅酒店有限公司磨就了一把横跨中西文化、融会内地港澳管理特色的酒店管理之剑。公司曾荣获 2010 年《HOTELS》中文版“2010 年度酒店管理集团十强奖”、2010 年第五届中国酒店星光奖等奖项。

2010 年，公司旗下酒店共接待游客 127.38 万人次，2011 年 1-9 月共接待游客 97.27 万人次。2010 年公司酒店业务产生的营业收入达到 13.59 亿元，同比增长 14.16%，营业毛利润为 8.77 亿元，同比略降 3.58%。2011 年 1-9 月公司酒店业务产生的营业收入达 10.54 亿元，同比增长 6%，营业利润为 2.03 亿元，同比增长 33%。

#### （4）房车业务

为延伸港中旅集团产业链，与港中旅集团的旅游、物流、网络、地产等业务进行优势互补，实现深度开发，集团开始着力进军房车产业，房车产业是集旅游观光、休闲度假、运动远行等理念为一体的新型业态，目前港中旅集团已投资兴建了北京密云南山房车小镇，是国内首家按照国际标准建设的房车营地，也是目前国内最大的房车营地。示范样板区占地面积约 470 亩，由综合服务会所、房车营位区、帐篷露营区、休闲娱乐区、房车酒店、房车及露营用品展示区、后勤设施等几部分组成。2011 年港中旅集团在四川成都、湖北赤壁还建设了两个小型房车营地，以探索小型房车营地的经营管理模式，初步形成“一带二”的布局。密云南山房车小镇一期于 2011 年 10 月开营，目前提供拖挂式房车的租赁、餐饮烧

烤、户外娱乐等服务，四季度收入 169 万元（其中房车销售收入 73 万元，营地业务收入 96 万元），在 2011 年房车的业务模式探索阶段，房车的出租率为 43%，平均出租价格为 800 元/间夜。

港中旅集团将通过北京密云房车营地的建设，总结经验，规范标准，引领市场，把房车旅游这一新的休闲消费方式向全国推广，在三到五年内投资约达 20 亿元人民币，基本完成在全国主要省市的布局，发挥央企在创新旅游产品、拓展旅游业态、促进旅游产业升级方面的带动力和影响力。今后房车项目将公司旅游板块重点发展的业务方向。

## 2、钢铁板块

### （1）经营情况

钢铁产业是港中旅近年主要收入来源，公司的钢铁业务主要来自国丰集团，目前港中旅拥有国丰集团 51% 股权，国丰钢铁则为国丰集团 100% 控股的子公司。2010 年国丰集团累计实现销售收入 275.86 亿元，利润总额 15.06 亿元，净利润 10.39 亿元。2011 年 1-9 月，国丰集团实现销售收入 253.42 亿元，利润总额 10.63 亿元，净利润 7.74 亿元。

国丰集团 2011 年第四季度实现经营收入 76.24 亿元，毛利润 6.08 亿元，净利润 2.61 亿元。2011 年全年实现经营收入 329.66 亿元，毛利润 22.49 亿元，净利润 10.34 亿元。

### （2）产能、产量情况

国丰集团主营业务为生产及销售带钢、热轧卷板、螺纹钢、钢坯、生铁等。截至 2010 年末，公司拥有 11 座炼铁炉、8 座炼钢炉，生产能力为年产生铁 816 万吨、钢坯 805 万吨、钢材 800 万吨。2010 年，公司全年累计产铁 778.74 万吨、产钢 749.23 吨、产钢材 730.79 万吨，其中卷板 449.48 万吨，带钢 264.23 万吨，螺纹钢 17.08 万吨。

国家发改委及河北省政府要求 2010 年末前淘汰 300 立以下高炉，2011 年底之前淘汰 400 立以下高炉等以适应节能减排需要，截至 2011 年 9 月末国丰集团不存在 400 立以下高炉。国丰集团近年新建大型化生产装备主要响应国家产业政策要求和省内淘汰时间表要求，同时保持 500 万吨符合政策要求的产能规模。其铁、钢、材匹配产能目前在 800 万吨以上，烧结、炼铁和炼钢环节大型化装备产能占比均达到 37%，LF 精炼炉设备保障了其高精钢种生产能力，国丰集团已进入国家大型钢铁企业之列。

截至 2011 年 9 月末，国丰集团生产设备情况及产能情况如下：

表 4-18 国丰集团生产设备及产能情况

项目	设备规格	数量	生产能力（万吨）
----	------	----	----------

项目	设备规格	数量	生产能力 (万吨)
竖炉	8 m <sup>2</sup>	1座	45
烧结	36m <sup>2</sup>	3座	120
	72 m <sup>2</sup>	2座	150
	110 m <sup>2</sup>	2座	280
	132 m <sup>2</sup>	2座	300
	230 m <sup>2</sup>	2座	510
	<b>合计</b>	<b>11座</b>	<b>1,360</b>
炼铁	450 m <sup>3</sup>	9座	516
	1780 m <sup>3</sup>	2座	300
	<b>合计</b>	<b>11座</b>	<b>816</b>
炼钢	40t	1座	65
	50t	2座	140
	80t	3座	300
	120t	2座	300
	<b>合计</b>	<b>8座</b>	<b>805</b>
轧钢	500mm	1条	60
	550mm	1条	80
	650mm	2条	160
	1450mm	2条	500
	<b>合计</b>	<b>6条</b>	<b>800</b>

## (2) 销售情况

2010 年，国丰集团的产品主要销售地为京津冀地区，在该地区的市场占有率较高，客户群体稳定，销售占公司整体销售总量的 65.95% 左右，山西、山东、河南三省销售量占比约为总量的 2.67%，上海、江苏、浙江、广东、东北地区占比为 25.62%，其他地区及出口销售量占比约为 5.76%。

销售模式上，协议客户销售占整个销售的 80%，这些协议客户与国丰集团合作时间较长，关系稳定，享受保价销售政策，月初按照当月挂牌价预付全月货款，月底按照平均成交价结算，散户实行竞价销售，有利于稳定市场价格、提高收益。在协议客户管理上，年初由国丰集团与经销商签订协议货物量，经销商交一定比例的保证金，经销商每月按协议量足额提货，如第一个月没有按协议提完货物量，国丰集团则扣除一定保证金，第二个月还没有按协议提完货物量，国丰集团除继续扣一定保证金外，还要减少协议货物量，如第三个月依然没有按协议进完货物量，国丰集团将扣完所有保证金，同时不再将其列入协议用户。

国丰集团产品销售前五大客户分别为天津市恒兴钢业有限公司、五矿钢铁有

限责任公司、中冶恒通冷轧技术有限公司、唐山丰南冷轧镀锌有限公司和天津市江林科技发展有限公司，前五大客户销售集中度情况如下：

表 4-19 国丰集团产品销售前五大客户情况

金额单位：万元

名称	2010 年销售额	2010 年销售额占营业收入比
天津市恒兴钢业有限公司	151,274	5.47%
五矿钢铁有限责任公司	139,923	5.06%
中冶恒通冷轧技术有限公司	123,006	4.45%
唐山丰南冷轧镀锌有限公司	121,141	4.38%
天津市江林科技发展有限公司	111,230	4.02%
<b>合计</b>	<b>646,573</b>	<b>23.37%</b>

国丰集团最近三年及一期产销情况如下：

表 4-20 国丰集团主要产品最近三年及一期产销情况

指标名称		2011年1-9月	2010年	2009年	2008年
钢坯	产量（万吨）	620	749	758	613
	销量（万吨）	5	4	105	104
	销售均价（元/吨）	3,906	3,537	2,716	4,024
卷板	产量（万吨）	355	449	344	212
	销量（万吨）	357	451	339	208
	销售均价（元/吨）	4,215	3,753	3,117	4,635
带钢	产量（万吨）	222	264	260	245
	销量（万吨）	222	266	260	245
	销售均价（元/吨）	3,991	3,484	2,965	4,019
螺纹钢	产量（万吨）	26	17	41	40
	销量（万吨）	24	18	40	41
	销售均价（元/吨）	4,200	3,697	3,072	5,448

注：钢坯除销售部分外，其他部分用于生产公司钢材产品，如卷板、带钢及螺纹钢。

### （3）原材料采购情况

目前国丰集团主要的原燃材料全部有稳定的供货渠道，分国内采购和国外采购。国内采购政策按日定价会出台，每月召开三次生产沟通会，及时沟通信息和生产情况，调整采购策略，大户稳定采购价格，小户抢抓采购时机，保证了采购价格不高于周边地区。国外采购主要是铁矿石采购，分为长协矿粉采购和港口现货采购。

国丰集团主要原材料消耗以铁矿石比重最高，外矿粉的使用比例达 90%以上，采用以矿山、厂家采购为主，贸易为辅的采购模式，其长协矿数量在全部外

矿消耗中占比 60%以上，以国外矿山为主，年度实际耗用外矿比例随内、外矿价格波动，直接进口量随外矿长协价、海运费与港口现货价的比较而变化，其余外矿自港口采购现货，交易对手为矿石贸易商。国丰集团国内精粉采购以周边矿山和贸易商为主，较分散，铁粉采购采用先货后票的承兑结算方式，每月底结算一次。由于国丰集团外矿粉，尤其是长协矿使用比例较高，外矿价格波动对国丰集团的生产成本影响较大。

在焦炭方面，唐山当地冶炼用焦需求刚性，焦炭供应尤为重要，国丰集团与主要焦炭供应商交易历史大部分在 5 年以上，主要原材料资源保障程度高。公司焦炭供应以山西焦化厂和唐山当地焦化厂、焦炭贸易商为主。国丰集团铁矿石采购前五大供应商采购集中度情况如下：

表 4-21 国丰集团铁矿石采购前五大供应商情况

金额单位：万元

名称	2010 年采购额	2010 年采购额占营业成本比
CVRD International S.A.	159,622	6.23%
Onesteel Manufacturing Pty Ltd	140,566	5.49%
Rio Tinto Iron Ore Asia Pte Ltd	79,419	3.10%
GUOFENG ENTERPRISE GROUP LIMITED	49,094	1.92%
中钢贸易有限公司	40,880	1.60%
合计	<b>469,582</b>	<b>18.34%</b>

国丰集团最近三年及一期主要原材料采购情况如下：

表 4-22 国丰集团最近三年及一期主要原材料采购情况

指标名称		2011年1-9月	2010年	2009年	2008年
铁矿石	国内采购量(万吨)	503	588	160	342
	国内采购均价(元/吨)	1,215	1,022	659	1,372
	进口量(万吨)	666	872	1,217	605
	进口均价(元/吨)	1,116	901	605	1,032
焦炭	采购量(万吨)	281	340	343	302
	采购均价(元/吨)	1,935	1,776	1,579	2,076
煤	采购量(万吨)	98	166	133	94
	采购均价(元/吨)	1,131	1,054	780	1,015
电	采购量(万千瓦时)	202,286	247,525	233,265	207,267
	采购均价(元/吨)	0.4616	0.4605	0.4543	0.4425

#### (4) 安全生产情况

国丰集团建立了健全安全生产管理网络，设立专职的安全监察部。通过完善各项安全生产制度，明确安全生产责任。同时，全年开展安全生产日常教育，推行了公司、厂、车间、班组四级安全教育制度，多措并举，不断提高员工安全生产意识和自我防护能力。在事故应急救援制度的建立方面，国丰集团根据国家安监总局和省市关于加强应急救援工作的要求，国丰集团及各厂分别成立了事故应急救援领导小组，并根据公司实际先后编制了“火灾、爆炸、触电、毒物逸散、氧气、煤气等不同类别的应急救援预案和岗位突发事故应急措施，按计划分别组织了事故模拟应急演练，通过演练增强了应急领导小组成员对突发事故的组织能力和应变能力，为应急救援工作打下了良好的基础。同时，国丰集团强化监督检查，公司每季、厂每旬、车间每周、班组每天组织一次安全检查，本着轮有罩、轴有套、沟坑孔洞有栏杆，“三违”行为不放过安全通则，对作业现场特种设备、安全防护和人的行为进行检查。对查出的隐患及问题分别下达隐患整改通知书，并及时督导整改、反馈和复查，对不能按期整改的，制定安全防范措施和监控措施，并严格考核。通过以上措施，目前各生产厂作业现场安全防护设施保持比较完好，“三违”行为得到了遏制。自 2007 年以来，国丰集团实现了五项（工亡、重大生产、设备、交通、火灾）重大事故为零，为公司的可持续发展奠定了安全基础。

#### （5）环保治理及耗能情况

国丰集团在环保治理上，烟尘、二氧化硫、化学需氧量等主要污染物排放总量均达到国家标准，完全符合国发 38 号文要求。2008 年公司实现工业地下水零开采、富余煤气零排放、固体废弃物零出厂的“三个零”目标，成为率先在全国同行业中实现工业地下水零开采、污水“零排放”的企业。

国发 38 号文要求“2011 年底前，坚决淘汰 400 立方米及以下高炉、30 吨及以下转炉和电炉，碳钢企业吨钢综合能耗应低于 620 千克标准煤，吨钢耗用新水量低于 5 吨，吨钢烟粉尘排放量低于 1.0 千克，吨钢二氧化硫排放量低于 1.8 千克，二次能源基本实现 100% 回收利用”。国丰集团 2009 年至 2011 年逐步降低能耗，截至 2011 年末，国丰集团在节能环保方面基本符合国家要求。

表 4-23 国丰集团 2009 年至 2011 年主要能耗指标情况

指标	国发38号文要求	2011年	2010年	2009年
吨钢综合能耗 (kg/t)	<620	574.92	545.75	555.98
吨钢耗新水 (kg/t)	<5	2.45	2.43	2.3
吨钢烟粉尘排放量 (kg/t)	<1	0.92	0.95	0.99
吨钢二氧化硫排放量 (kg/t)	<1.8	1.24	1.54	1.65
二次能源回收利用率	基本实现100%	基本实现100%	75%	70%

### 3、物流板块

港中旅物流的主营业务是提供以国际货代业务为核心的跨境一站式综合物流服务以及提供以综合物流服务平台为基础的采购和分销执行供应链贸易服务。

#### (1) 综合物流服务

港中旅物流跨境综合物流服务接受直接客户或者同行客户的业务总包或者分包，从境内发货人处提取货物，组织国际运输活动并分拨派送至境外收货人指定交货点，对物流链上的货物流、单证流、信息流和资金流开展具有快速响应能力和低成本的控制，满足客户跨境物流的全部需求。

港中旅物流综合物流服务主要可以分为空运业务、海运业务、仓储业务和工程物流等。其中空运服务根据货物运输方向，分为空运出口和空运进口两个类型；海运业务流程根据货物运输的方向性，主要分为海运出口和海运进口两个类型；仓储业务主要分为国际货代业务配套的海关监管仓储和集装箱内；工程物流广泛应用于国内和国际的工程建设、石油化工、装备制造、水利电力、冶金、高铁等领域。比较普通商品的跨境综合物流，工程物流具有设备投资额大、分量重、形状不规则、装卸移动技术含量高、批量大和业务执行时间长等特点，物流技术复杂性和个性化要求更高。

港中旅物流跨境综合物流服务的目标客户主要由直接客户和国际货代同行两种类型。各类目标客户群在各地区的分布不同，港中旅物流采取口岸门户销售和内陆城市点面销售相结合的销售模式。港中旅物流口岸网点和非口岸网点的营销模式相互支撑，相互衔接，以市场和客户为导向，实现合作双方稳定的共赢关系。港中旅物流超过 20 年的发展过程证明，这种业务定位和营销模式顺应中国外贸演变格局，符合企业发展环境，具备可持续性发展的战略定位。港中旅物流跨境综合物流服务按照业务特征和国际惯例，在业务完成后同时确认收入和应收账款。

港中旅物流综合物流服务业务 2010 年前五大供应商采购集中度情况如下：

表 4-24 港中旅物流综合物流服务业务 2010 年前五大供应商情况

金额单位：万元

名称	2010 年采购额	2010 年采购额占营业成本比 (%)
中国国际航空股份有限公司	15,917	2.41
中国厦门外轮代理有限公司	12,284	1.86
川崎汽船（中国）有限公司	12,260	1.86
韩进海运（中国）有限公司	10,508	1.59
新加坡货运航空公司	8,922	1.35
<b>合计</b>	<b>59,892</b>	<b>9.07</b>

港中旅物流综合物流服务业务 2010 年前五大客户销售集中度情况如下：

表 4-25 港中旅物流综合物流服务业务 2010 年前五大客户情况

金额单位：万元

名称	2010 年销售额	2010 年销售额占营业收入比 (%)
连云港大元国际物流有限公司	9,307	1.33
上海智傲国际运输服务有限公司	7,782	1.11
全球国际货运代理(中国)有限公司	7,221	1.03
汎韩物流(青岛)有限公司	7,142	1.02
华克国际物流(青岛)有限公司	6,076	0.87
<b>合计</b>	<b>37,528</b>	<b>5.36</b>

目前,国家相关主管部门对口岸港区作业均制定了相应的收费规范标准,主要有货站操作费、港区港杂费、报关报检费等。港中旅物流严格执行各项收费规定,并在规定框架内实行市场化管理。支付给承运人的国际运输费一般以双方订立的合作协议为基础,但受市场行情波动影响,承运人的定价浮动十分频繁,港中旅物流的服务产品价格变化也比较大,无长期固定的标准价格,对公司的业务收入也有一定影响。提货、送货、转关和中转等内陆运输费用根据交通运输部颁布的收费标准,结合市场指导价,在允许范围内以运输公里数或车次等为基础,合理定价收费。单证、装卸、仓储、短驳等费用主要根据投资、人工成本和货物的重量份量计价收费,以行业收费标准作为指引,一般较为长期固定。

表 4-26 港中旅物流跨境综合物流服务主要经营情况

	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
空运出口(吨)	50,799	107,409	86,709	82,360
空运进口(吨)	21,211	37,960	25,786	24,690
海运出口(TEU)	218,507	377,963	284,947	312,282
海运进口(TEU)	19,854	34,440	23,633	22,027
营运仓库总面积(平方米)	232,928	172,751	166,316	85,712
工程物流进口合同(单)	757	1,682	963	1,017
工程物流出口合同(单)	744	1,422	1,172	910

2010 年,公司综合物流服务产生的营业收入达到 44.18 亿元,同比增长 63.77%,营业毛利润为 3.63 亿元,同比增长 34.87%。2011 年 1-6 月,公司综合物流服务产生的营业收入达到 19.90 亿元,营业毛利润为 1.93 亿元。

## (2) 供应链贸易业务

港中旅物流在跨境一站式综合物流服务基础上,还提供采购执行和分销执行,未来通过将国际贸易和跨境综合物流的进一步结合,为生产和销售企业提供全方位的供应链贸易服务。

区别于传统贸易经营模式,港中旅物流所从事的供应链贸易业务是在客户提

出采购或销售委托后，以自身名义购入商品，并根据客户需要提供市场信息、价格协调、排产协调、交货协调、物流策划、通关、仓储、配送、简单加工、结算等服务，最终将商品销售给客户或客户指定的购买商。虽然港中旅物流的利润形式上也是通过赚取商品差价获得，但实际上该价差是根据港中旅物流提供的服务内容来收取，且买卖价格绝大多数情况下已提前与客户和供应商约定，港中旅物流较小承担商品价格波动带来的收益或风险。

港中旅物流供应链贸易业务的目标客户主要为原材料生产商、生产加工型企业、大中型商贸企业。钢铁及原材料生产商、加工企业主要集中在中国河北、内蒙古、江苏、广东等省及海外铁矿砂主要生产国，高端电子产品生产商主要集中在台湾、日本、韩国、欧美（外资多数在香港设有分支机构）等地，生产加工型企业则主要集中在珠三角、长三角等地区，经营地域主要为香港及内地。港中旅物流供应链贸易业务采用现销方式和赊销方式结合，最近三年现销比例分别为 63.08%、57.36%和 68.24%。

港中旅物流供应链贸易业务 2010 年前五大供应商采购集中度情况如下：

表 4-27 港中旅物流供应链贸易业务 2010 年前五大供应商情况

金额单位：万元

名称	2010 年采购额	2010 年采购额占营业成本比 (%)
唐山长城钢铁集团鑫达钢铁有限公司	31,746	4.81
赤峰远联钢铁有限责任公司	29,915	4.53
山西焦炭集团国内贸易有限公司	18,521	2.81
承德盛丰钢铁有限公司	15,336	2.32
唐山长城钢铁集团九江线材有限公司	11,919	1.81
<b>合计</b>	<b>107,436</b>	<b>16.28</b>

港中旅物流供应链贸易业务 2010 年前五大客户销售集中度情况如下：

表 4-28 港中旅物流供应链贸易业务 2010 年前五大客户情况

金额单位：万元

名称	2010 年销售额	2010 年销售额占营业收入比 (%)
江西江钨有色金属贸易有限公司	32,148.52	4.59
唐山长城钢铁集团荣信钢铁有限公司	24,583.23	3.51
迁安市九江贸易有限公司	18,028.75	2.57
天津市物资集团总公司	14,159.74	2.02
霸州东升制钢有限公司	10,963.03	1.57
<b>合计</b>	<b>99,883.28</b>	<b>14.26</b>

港中旅物流供应链贸易业务的收入主要来源于提供采购服务和分销服务收取的中间费用，部分来源于自主采购及与其他方共同采购模式下赚取的产品价格

波动的差额收益。由于供应链贸易业务竞争较为激烈，港中旅物流服务费收费标准参照同行业平均水平。

港中旅物流最近三年向国丰钢铁购买商品和接受劳务金额分别为 1.44 亿元、1.40 亿元和 1.12 亿元，占同类交易比例分别为 8.87%、8.03%和 4.41%。除上述关联交易外，港中旅物流不存在金额占同类交易比例超过 1%的关联采购和关联销售情况。

2010 年，公司供应链贸易业务产生的营业收入达到 25.84 亿元，同比增长 46.42%，营业毛利润为 0.40 亿元，同比增长 82.76%。2011 年 1-6 月，公司供应链贸易业务产生的营业收入达到 14.35 亿元，营业毛利润为 0.24 亿元。

港中旅物流 2011 年收入情况较 2010 年未发生重大变化，生产经营方面未发生影响投资决策的重大不利变化。2011 年港中旅物流总资产、净资产、营业收入、净利润和经营性净现金流等主要财务数据和财务指标较 2010 年未发生重大不利变化。

#### 4、其他

公司其他业务主要为发电业务和资产管理业务等。公司最近三年及一期其他业务收入分别为 32.80 亿元、35.60 亿元、33.89 亿元和 15.57 亿元。

公司发电业务主要集中在陕西渭河发电有限公司，该公司成立于 1997 年 5 月，是在原渭河电厂新厂基础上，通过经营权的转让而成立的一家中外合作经营企业，是陕西省乃至西北地区最大的一家外商投资的发电企业，发电装机容量为 4 台 30 万千瓦机组。公司最近三年及一期发电业务收入分别为 17.92 亿元、17.69 亿元、18.78 亿元和 15.03 亿元，最近三年毛利润分别为 1.40 亿元、1.63 亿元和 2.80 亿元。

公司资产管理业务主要由中国港中旅资产经营公司负责，主要业务为接收、管理和处置集团及所属企业划转或委托管理的资产；对拟退出资产进行转让、重组、清盘；对债权性资产、帐销案存资产进行清理和追索；对股权性资产、实物性资产进行经营、管理、处置；对阶段性持股、具备发展潜能的资产进行培育孵化，在实现增值后，按照商业化原则转让出售等。公司最近三年及一期资产管理业务收入分别为 8.68 亿元、6.13 亿元、8.04 亿元和 2.00 亿元，最近三年毛利润分别为 0.76 亿元、1.15 亿元和 1.71 亿元。

#### (四) 公司主要在建项目及未来三年投资计划

##### 1、公司主要在建项目

公司近年来主要进行了维景大酒店、青岛海泉湾等一系列固定资产投资。截至 2011 年 9 月末，公司主要在建项目情况见下表：

表 4-29 2011 年 9 月末公司主要在建工程情况一览表

金额单位：万元

序号	项目	投资预算	资金来源	2011 年 9 月末余额	2012 年投资计划	2013 年投资计划	2014 年投资计划
1	维景大酒店	45,000	自筹资金	26,286	6,238	6,238	6,238
2	青岛海泉湾度假城一期	177,220	自筹资金	90,852	28,789	28,789	28,789
3	渤海钢铁土地	50,000	自筹资金	42,313	2,562	2,562	2,562
4	球会新建 45 洞球场	20,599	自筹资金	20,599	-	-	-
5	渤海三通一平工程	难以预算	自筹资金	14,832	3,406	3,406	3,406
6	渤海 120m <sup>2</sup> 转炉工程	难以预算	自筹资金	7,997	2,665	2,666	2,666
7	球会会所改扩建	11,918	自筹资金	11,660	258	-	-
8	南山房车小镇在建工程	12,125	自筹资金	5,649	2,159	2,159	2,159
9	丽都公园温泉项目工程	55,000	自筹资金	4,906	16,698	16,698	16,698

公司主要在建项目不违背国家相关法律法规的要求。公司部分主要在建项目情况如下：

#### (1) 青岛海泉湾度假城一期

青岛海泉湾位于青岛市东北，即墨市温泉镇，同时拥有近千米的沙滩及海洋温泉两稀缺资源，适合大型绿色旅游景观的综合开发。项目定位为中国北方最高档次的，集五星级酒店、大型会议、演艺和温泉于一体的，兼具商务、旅游、休闲、居住等功能的综合性旅游基地。该项目总投资 17.72 亿元，由青岛海泉湾温泉度假酒店、青岛即墨温泉山海天度假公寓和青岛即墨温泉华庭小区三个项目构成，截至 11 年 9 月末已投资 9.09 亿元。

#### (2) 渤海钢铁项目

渤海钢铁以港中旅控股的国丰钢铁作为龙头企业联合 9 家钢铁企业出资 10 亿元组建，其中国丰钢铁控股 51%。经《唐山市人民政府关于支持渤海、长城钢铁集团的政策意见》支持及工业和信息化部《关于河北省唐山渤海钢铁集团联合重组方案的批复》，渤海钢铁将加快实施丰南区钢铁企业的结构调整和淘汰落后工作，争取在 2012 年底前基本完成联合重组工作。渤海钢铁土地总投资 5 亿元，截至 11 年 9 月末已投资 4.23 亿元。

#### (3) 南山房车小镇

北京密云南山房车小镇是国内首家按照国际标准建设的房车营地，也是目前国内最大的房车营地。示范样板区占地面积约 470 亩，由综合服务会所、房车营位区、帐篷露营区、休闲娱乐区、房车酒店、房车及露营用品展示区、后勤设施

等几部分组成。该项目总投资 1.21 亿元，截至 11 年 9 月末已投资 0.56 亿元。

#### (4) 丽都公园温泉项目工程

丽都饭店有限公司为中国中旅(集团)公司与香港益和有限公司共同出资设立的中外合资经营企业,是我国实行对外开放政策后最早设立的四星级涉外酒店之一。丽都公园温泉项目工程为丽都饭店有限公司开展的饭店改扩建项目,该项目总投资 5.5 亿元,截至 11 年 9 月末已投资 0.49 亿元。

## 2、公司未来三年主要投资计划

表 4-30 2012 年-2014 年公司主要投资计划

金额单位: 亿元

板块	2012 年	2013 年	2014 年	小计
旅游(不含旅游地产)	26.9	25.2	25.8	77.9
旅游地产	15.0	18.0	20.0	53.0
钢铁	14.1	32.0	20.0	66.1
物流	3.0	3.0	3.0	9.0
其他	5.5	2.5	3.3	11.3
<b>合计</b>	<b>64.5</b>	<b>80.7</b>	<b>72.1</b>	<b>217.3</b>

公司 2012 年-2014 年部分主要投资项目情况如下:

#### (1) 酒店项目的更新改造

公司将强化以“维景国际”为载体的高端酒店品牌,依托旗舰店向周边及全国其他城市拓展酒店项目;集团将投资约 8 亿元,其中北京中旅大厦改造成为“维景”品牌的旗舰店,北京华侨旅居饭店在全面改造后使之成为具有老北京风情和文化的精品酒店;另为南京维景酒店、深圳维景酒店、丽都假日酒店等部分酒店进行更新改造,使设备符合国家安全和节能的要求。

#### (2) 国丰集团循环经济及技术改造

为指导生产平衡能源资源使用,完成政府下达的节能目标,公司 2011 年-2013 年拟投资约 14 亿元用于国丰集团循环经济技术改造。主要包括节电设施改造,煤气回收利用设施改造,节水设施改造。其中节水设施改造主要包括建设污水处理厂、中水深度处理站,对生产中产生的污水进行处理回用。

#### (3) 青岛海泉湾项目

集团计划在国内拓展海泉湾度假休闲中心,青岛海泉湾是集团其中一项重点项目,青岛海泉湾位于青岛市东北,即墨市温泉镇,同时拥有近千米的沙滩及海洋温泉两稀缺资源,适合大型绿色旅游景点的综合开发。项目定位为中国北方最高档次的,集五星级酒店、大型会议、演艺和温泉于一体的,兼具商务、旅游、休闲、居住等功能的综合性旅游基地。

#### (4) 沈阳中旅·国际小镇项目

项目系 2006 年拿地，整个项目计划分 5-6 期滚动开发，主要产品形态有别墅（联排别墅、双拼别墅与少量独栋别墅）、洋房（花园洋房与电梯洋房）、小高层（3 栋）以及 6 万平米欧洲风情商业街、天鹅湖等商业与景观配套。目前该项目一期、二期、三期均已开工，四期预计 2013 年 7 月开工。

### （五）发行人未来发展规划

公司未来几年的发展规划是：集中人力、财力、物力发展旅游主业，把旅游主业做成中国第一、亚洲前茅、世界一流。同时，要积极培育和协调发展旅游地产、钢铁和物流贸易三个支柱产业。另根据集团下一个十年规划，到 2020 年集团将成为中国最大的旅游集团，并成为世界级旅游企业集团，进入世界 500 强，为此集团须以资本运营为手段，以集团现有的七大板块公司、十大专业公司和已在香港上市的港中投公司为基础，按业务归类协同产生更佳的经济效益为目的，根据境内外资本市场条件，选择最佳的资本市场环境，逐步搭建多个资本运作上市平台，实现港中旅集团分业务板块上市计划，从而奠定港中旅集团在行业竞争中的优势地位，实现国有资产的保值增值，为集团下一个十年战略目标的实现保驾护航。

#### 1、旅游板块

公司的旅游主业发展思路是：外抓资源开发，内抓整合提升，建好天地两网，再造架构流程，突出品牌战略，实现跨越式发展，以“CTS 中旅”、“中旅”字号和“中国旅行社”名称为品牌，以覆盖全国、延伸海外为目标，以中旅总社为龙头，以参控股社为骨干，以众多特许加盟社为依托，以电子商务为平台，以现代化信息管理为手段，以统一标识、规范服务为标准，以批发、零售、代理为营销方式”的中旅旅游网络体系。在未来一段时间内，使公司由单纯的旅游产品的中间商、零售商转变为旅游产品的供应-服务商和批发-零售商，成为中国旅游的“航空母舰”。

集团旅行社板块作为中国最大的地面旅行社网络，在接待人数、营业规模、利润总额、产品特色、品牌知名度等方面，要实现全行业全面领先。旅行社板块在整合重组的基础上，进一步提高各区域公司内部运作的整体性，真正成为集团旅游主业上客源吸收、市场调节的龙头。旅行社板块要在全力抓好大众旅游市场的同时，积极研究和开发专业旅游市场，增加新的增长点。

顺应旅游业“垂直分工”规律，积极打通旅游主业的价值链，寻求产业链内部资源的合理配置与有效利用，提升价值创造能力，发挥好旅行社在集团旅游主业中的核心作用，成为中国最有影响力的集观光旅游、休闲旅游、商务旅游、会奖旅游为一体的大型旅游批发商与零售商；有计划地推进海外网络的整顿和布点，实现海内外渠道的有效互动。具体战略包括：

(1) 积极推进品牌战略，建立旅游产品品牌体系。在保持港中旅品牌整体影响力的同时，积极分析旅游各子市场的特点，针对不同客户需求推出细分品牌，有针对性地进行宣传推广，提高各细分品牌的知名度和影响力。

(2) 建立以客户为导向的经营战略，善于从各类业务中发现高附加值的客户群，发现新的利润区；不断以增量带存量，引入新的机制，打破原有格局，循序渐进、不断积累，寻找新的经济增长点，形成战略资源配置的良性循环。

(3) 借鉴 TUI 等国外等知名旅游集团经验，通过并购、合作、自建等多种手段，向上占据瓶颈资源、向下掌控分销渠道；通过规模化、品牌化经营和信息平台运作，增强产品差异化和控制力，提高客户吸附能力。

(4) 加强集团旅游产业的内部协同。在旅行社系统内部加强协同，联手打造产品和联合营销；与酒店通过分享客源的方式取得协同效益，与景点（区）通过景区专卖、线路专营、“招徕+地接”、集体采购、特种旅游项目合作等各种互动模式实现合作共赢。

(5) 通过构建地面实体网络体系，加强集中采购，实现规模经济，并打造旅行社产品的实体销售渠道；通过前后台分离的业务模式，提高运营效率，提供适销对路的产品，满足消费者的需求。

(6) 坚持“旅游地产”的核心理念，深度挖掘地产的内涵，提炼出具有特色、能够打开市场局面的房地产开发品牌概念和产品内涵。在项目策划、施工、营销、物业管理等方面，在园林、环保、节能、质量等环节，融入“旅游”概念，体现环保、优质、温馨、舒适等元素，并形成一套标准流程，提高品牌知名度。

## **2、钢铁板块**

十二五期间，公司钢铁板块业务的发展将形成以钢铁业为主，围绕主业延长上下游产业链，涉足铁矿石开采冶炼加工、钢铁深加工等领域。从钢铁行业整体来看，上游也就是铁矿石开采行业是钢铁产业发展的关键。由于公司铁矿石多依靠进口，生产成本自主性控制难度较大，公司有计划在海外寻找矿石资源，以加大成本控制和生产的主动权。同时，在产业链下游适当增加深加工能力，调整产品结构，增加产品附加值，适当提高产品利润率。

## **3、物流板块**

公司物流业务发展战略目标是：巩固长三角、发展珠三角，推动整合，实现上市，将物流板块建成“特色鲜明、效益良好、运作流畅、规模适中”的现代化区域性专业物流企业。未来几年，公司将以国际货运代理为主要方向，以仓储、配送等业务配套，逐步延伸物流增值服务链条，扩大钢铁贸易，提高公司物流板块的整体竞争能力。

## 八、所在行业分析

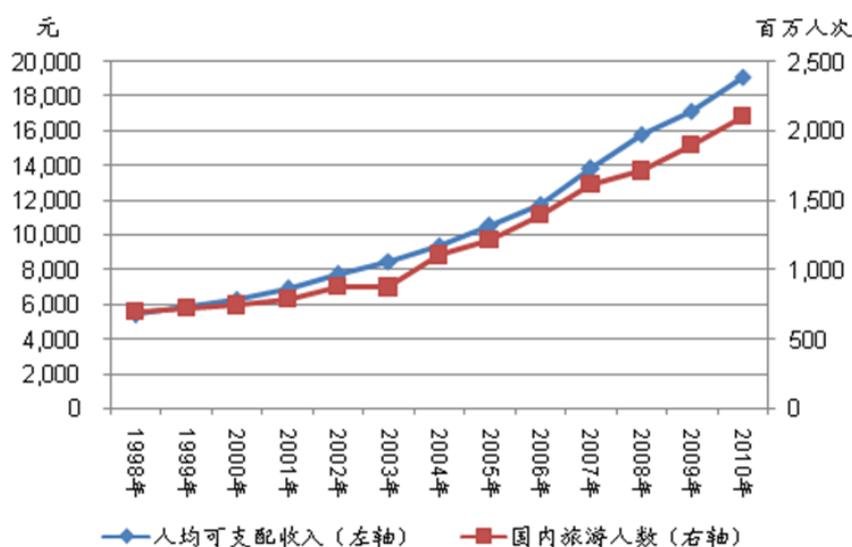
### （一）旅游行业

#### 1、旅游行业发展概况

旅游业被称为“无烟产业”和“永远的朝阳产业”，它已经和石油业、汽车业并列为世界三大产业。旅游业是战略性产业，资源消耗低，带动系数大，就业机会多，综合效益好。改革开放以来，我国旅游业快速发展，产业规模不断扩大，产业体系日趋完善。当前我国正处于工业化、城镇化快速发展时期，日益增长的大众化、多样化消费需求为旅游业发展提供了新的机遇。

从旅游业的发展规律看，GDP 的增长和人均可支配收入的增加是旅游业发展的根本动力。近年来，中国 GDP 及城乡居民收入的稳定、快速增长直接推动了旅游行业的快速启动，国内出游人数和旅游总收入总体保持稳步增长趋势。但需要注意的是，近年我国国内连续发生严重自然灾害和突发事件，对旅游业的发展产生了一定的影响；而美国次贷危机引发的全球性金融危机对旅游需求特别是入境旅游需求进一步造成了不利影响，特别是 2003 年由于受到 SARS 的影响，中国国内旅游人数以及旅游收入同期呈现负增长，显现出行业对外部环境存在较强的敏感性，容易受到各种突发事件影响。从其后几年的恢复情况看，旅游行业又体现出一定的韧性，在受到各类突发事件和自然灾害冲击后，能够在较短时间内得以恢复。

图 4-2 1998-2010 年人均可支配收入与国内旅游人数



数据来源：国家旅游局和国家统计局

#### 2、行业政策

旅游业作为第三产业的主要支柱产业，其在调整产业结构、节约资源、创造

就业机会、缩小区域发展差距等方面具有明显的优势，国家相应给予了许多实质性的政策支持和积极的政策导向。

“十一五”规划曾明确提出要“促进服务业加快发展”，“积极发展文化、旅游、社区服务等需求潜力大的产业”。2009 年上半年，国家旅游局和中央有关部门陆续提出了“全国乡村旅游倍增计划”、“国民休闲计划”、“旅游促进就业行动计划”等刺激计划，旨在结合国家扩大内需政策，引导国民休闲旅游沿着正常、安全、持续的方向发展。2009 年底，国务院又出台了《国务院关于加快发展旅游业的意见》，要求“把旅游业培育成国民经济的战略性支柱产业和人民群众更加满意的现代服务业”，实现到 2015 年“国内旅游人数达 33 亿人次”，“旅游消费相当于居民消费总量的 10%”，“旅游业总收入年均增长 12%以上，旅游业增加值占全国 GDP 的比重提高到 4.5%，占服务业增加值的比重达到 12%。每年新增旅游就业 50 万人”的目标。

《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十二个五年规划的建议》中，提出了大力发展生产性服务业和生活性服务业，积极发展旅游业。《中华人民共和国国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》指明了“十二五”期间旅游业发展重点。其中第十六章“大力发展生活性服务业”中提出，全面发展国内旅游，积极发展入境旅游，有序发展出境旅游，坚持旅游资源保护和开发并重，加强旅游基础设施建设，推进重点旅游区、旅游线路建设，推动旅游业特色化发展和旅游产品多样化发展，全面推动生态旅游，深度开发文化旅游，大力发展红色旅游，完善旅游服务体系，加强行业自律和诚信建设，提高旅游服务质量。

### 3、近期旅游行业经营收入情况

2010 年，我国旅游业明显复苏，全年保持较快增长。国内旅游市场平稳较快增长，入境旅游市场实现恢复增长，出境旅游市场继续加速增长。全年共接待入境游客 1.34 亿人次，实现国际旅游（外汇）收入 458.14 亿美元，分别比上年增长 5.8%和 15.5%；中国公民出境人数达到 5,738.65 万人次，比上年增长 20.4%；旅游业总收入 1.57 万亿元人民币，比上年增长 21.7%。全国国内旅游人数 21.03 亿人次，比上年增长 10.6%，其中：城镇居民 10.65 亿人次，农村居民 10.38 亿人次。全国国内旅游收入 12,579.77 亿元人民币，比上年增长 23.5%，其中：城镇居民旅游消费 9,403.81 亿元，农村居民旅游消费 3,175.96 亿元。全国国内旅游出游人均花费 598.2 元，比上年增长 11.7%。其中：城镇居民国内旅游出游人均花费 883.0 元，农村居民国内旅游出游人均花费 306.0 元。

据国家旅游局统计，2010 年“十一”黄金周期间，全国共接待旅游者 2.54 亿人次；实现旅游收入 1,166 亿元；旅游者人均花费 459 元。“十一”黄金周期间，在全国接待的 2.54 亿人次旅游者中，过夜旅游者为 5,908 万人次，按可比口

径,比上年同期增长 27.9%;一日游游客为 1.95 亿人次,按可比口径,比上年同期增长 26.9%。过夜旅游者占比提升 0.19 个百分点,至 23.25%。这反映出我国的以酒店、商业、娱乐业为代表的服务业配套逐步完善,在旅游资源开发的深度上有所增加,进而增加旅游业收入。其中,39 个重点旅游城市实现旅游收入 473 亿元,共接待游客 9,215 万人次,其中过夜旅游者为 1,980 万人次,一日游游客为 7,235 万人次。其他旅游城市和景区实现旅游收入 612 亿元。

#### 4、旅行社行业情况

中国旅行社行业发展带有较为明显的行政烙印。1987 年以前,旅行社行业一直处于垄断经营状态,尤其是一类旅行社,一直到 1988 年全国一类社总数才有 17 家。1992 年,国务院发布了《关于加快发展第三产业的决定》。各地区掀起发展旅游业的热潮,旅行社逐渐放开,数量明显突破。1996 年 10 月 15 日出台了《旅行社管理条例》,1996 年至 1997 年国家旅游局开始依据《旅行社管理条例》重新审核所有已设立旅行社的业务经营资格,实现一、二、三类旅行社向国际旅行社和国内旅行社的类别转变。在这一阶段,暂不受理和审批新的国际旅行社,国际旅行社数量增长受到一定的遏制,但是国内旅行社增长较快。

从市场角度分析,旅游业务分为三块:入境游、国内游、出境游。从近年来全国旅行社组织国内游、入境游、出境游三项旅游业务比较分析看,呈现的是“金字塔”型结构。国内旅游业务规模最大,毛利润占总量的 6 成左右,排在最底层;入境旅游业务规模次之,毛利润占总量的 2 成以上,排在中间层;出境旅游业务规模较小,毛利润占总量不到 2 成,排在最上层。这一结构基本与我国旅游业“以国内旅游为基础、入境旅游为重点、出境旅游为补充”的总体状况相一致,较好的反映了“大力发展入境旅游、积极发展国内旅游、适度发展出境旅游”的发展方针。

目前,中国的旅行社行业普遍存在“小散弱差”的状况,企业规模小,实力弱,竞争力不强。众多企业为了争夺市场份额,不得不进行恶性价格竞争,导致整个行业在总收入不断增加的同时,利润率却不断下降,甚至出现负利润的现象。这种情况下,不仅消费者不能从旅游中获得高质量的服务,旅行社企业也不能从中获得发展的足够利润,直接影响了产业的发展。特别是近 10 年我国经济增长速度太快,国家产业政策支持,旅行社业的企业数量不断增加,企业数量每年的增长幅度都超过旅游人数的增长幅度而造成供求失衡。到 2010 年末,全国纳入统计范围的旅行社共有 22,784 家,比上年末增长 5.2%。全国旅行社资产总额 666.14 亿元,比上年增长 13.7%;各类旅行社共实现营业收入 2,649.01 亿元,比上年增长 46.6%;营业税金及附加 12.77 亿元,比上年增长 0.6%。2010 年,全国旅行社共招徕入境游客 1,352.04 万人次、4,614.57 万人天,分别比上年增长

7.2%和下降 17.8%；经旅行社接待的入境游客为 2,408.06 万人次、5,610.10 万人天，分别比上年增长 28.5%和下降 11.0%。2010 年，全国旅行社共组织国内过夜游客 11,953.31 万人次、32,831.73 万人天，分别比上年增长 18.1%和 9.4%；经旅行社接待的国内过夜游客为 14,147.25 万人次、28,833.21 万人天，分别比上年增长 3.3%和 9.5%。

## 5、酒店行业情况

从国外酒店业宏观经济周期性特征来看，酒店业对经济周期敏感，且波动性更大。在全球经济进入下行周期，我国经济增速放缓的背景下，酒店业整体不乐观，面临下行风险。我国酒店业从 2004 年开始了新一轮高速扩张，行业处于激烈竞争的局面，尽管最近几年酒店出租率保持稳定，但房价偏低，酒店总体收入增长较慢。2008 年，我国酒店出租率保持稳定，但经过前期高速扩张，酒店行业供给出现相对过剩，行业竞争激烈，房价偏低，酒店总收入增长缓慢。2009 年，在入境商务旅客减少和国内游客“节约游”的背景下，酒店的需求有所减少，对酒店业产生进一步的抑制影响，房价和出租率都将面临下滑的风险。2010 年 1-5 月，北京地区星级酒店接待住宿人数共计 673 万人次，同比分别增长 0.60%；北京地区星级酒店收入合计 81.58 亿元、平均房价 428.30 元/间、平均出租率 45.00%，较 2009 年同期分别下降了 12.60%、18.10%、9.50%。截至 2010 年底，全行业基本从金融危机的阴影中走出。根据中国旅游饭店业协会《2011 中国饭店市场城市景气分析报告》统计结果显示，从 2009 年至 2010 年底，全国各地饭店业绩明显回升，调查样本饭店的入住率从 55.40%回升至 60.60%。在需求增长及宏观经济回暖的影响下，国内饭店房价表现出回升的迹象，2010 年样本饭店的日平均房价比 2009 年上涨了 3.80%；综合入住率及日平均房价的提升，2010 年每间可出租客房收入比 2009 年上升了 13.60%。2011 年三季度，饭店平均出租率为 69.22%，平均房价为 432 元，平均每间可售房收入为 3296 元；平均每日可用房为 248 间，客房收入占总收入的 43.73%，餐饮收入占总收入的 44.10%，其它收入占总收入的 12.18%。

从中长期看，旅游产业政策推动和旅游需求拉动将成为驱动中国旅游业长期高速增长的基本动力，随着我国旅游业的持续发展，酒店行业仍面临良好的发展机遇。

## 6、旅游行业竞争状况

从国内旅游市场的竞争格局看，虽然中国旅游业的总体规模已经位居世界前列，但发展模式单一，产业形态落后，产业集中度低，行业秩序混乱，产品质量不高等深层结构问题依然存在，中国旅游企业的实力和规模也相对弱小。与国外有竞争力的旅游企业相比，中国旅游企业无论从资产规模、营业收入规模、赢利

能力角度看，还是从业务地点分布、业务类型多样性角度看，都还存在相当巨大的差距。仅从上市旅游公司的数量来看，2011 年 9 月底中国共有 2,200 余家 A 股上市公司，但其中旅游类上市公司仅有 32 家，占比不到 2%。旅游类上市公司比重较低的现象与旅游业在国民经济中的重要地位不太相称，在一定程度上也说明目前旅游类公司的整体实力偏弱。

整体来看，受到旅游行业经营模式特殊性的影响，旅游企业之间即是相互依存的合作伙伴，又为相互排斥的竞争对手，旅游市场的竞争在一段时期内仍将较为激烈。相对其他行业，旅游业竞争优势主要在于持续而旺盛的需求以及旅游资源获取及整合能力提高了行业进入门槛。而资源获取、整合能力，所处子行业的规模及前景将决定公司的竞争优势。此次金融危机的爆发，短期内对国内旅游市场产生了一定冲击，但从长远看，行业紧缩有利于产业整合和市场规模，行业内劣势企业将在竞争中加快得以淘汰，从而为优势企业进一步控制市场资源，提高市场占有率提供了机遇，行业长期竞争格局有望得到改善。

## 7、旅游行业展望

目前，我国人均 GDP 已经达到 4,382 美元，刚刚实现每年人均出游 1 次的目标，距离世界上的发达国家美、日、韩人均出游均在 7 次以上的水平还有很大差距，因此我国旅游市场成长潜力巨大。特别是这几年，我国高速公路、高速铁路、民航等基础设施建设速度加快和社会公共服务体系不断完善，我国旅游业将出现新一轮的发展，在未来 5 至 10 年内处于快速发展的上升期。发展旅游业成为扩大内需、调整经济结构的必然选择。长期以来，我国经济增长主要依靠投资和外贸拉动，消费不足、服务业比重过低，第三产业占经济总量比重仅为 42.3%，不仅低于发达国家 70% 左右的水平，低于 64% 的世界平均水平，还低于印度 50% 左右的水平。因此，旅游业作为现代服务业的龙头，将成为拉动第三产业快速发展的战略性支柱产业，获得充裕的发展空间。

### (二) 钢铁行业

#### 1、钢铁行业基本情况

钢铁行业是以从事黑色金属矿物采选和黑色金属冶炼加工等工业生产活动为主的工业行业，包括金属铁、铬、锰等的矿物采选业、炼铁业、炼钢业、钢加工业、铁合金冶炼业、钢丝及其制品业等细分行业，是国家重要的原材料工业之一。此外，由于钢铁生产还涉及非金属矿物采选和制品等其他一些工业门类，如焦化、耐火材料、炭素制品等，因此通常将这些工业门类也纳入钢铁工业范围中。从钢铁行业生产技术特性、产品需求的状况、以及在国民经济中的地位和作用，可以得出钢铁行业明显的产业特征，即规模经济性、产业关联性、周期性和资金、能源、资源和技术的密集性。可以看出，从 2000 年开始到 2010 年，我国钢铁工

业在城市化和重工业化的带动下生产规模急剧扩张，粗钢产量由 2000 年的 12,580 万吨急剧增加到 2010 年 62,665 万吨，增长了 398.1%，成品钢材产量从 2000 年的 13,146 万吨急剧增加到 2010 年的 79,627 万吨，增长了 505.7%，生铁产量从 2000 年的 13,101 万吨急剧增加到 2010 年的 59,022 万吨，增长了 350.5%。中国粗钢产量已经连续第 15 年位居世界第一。

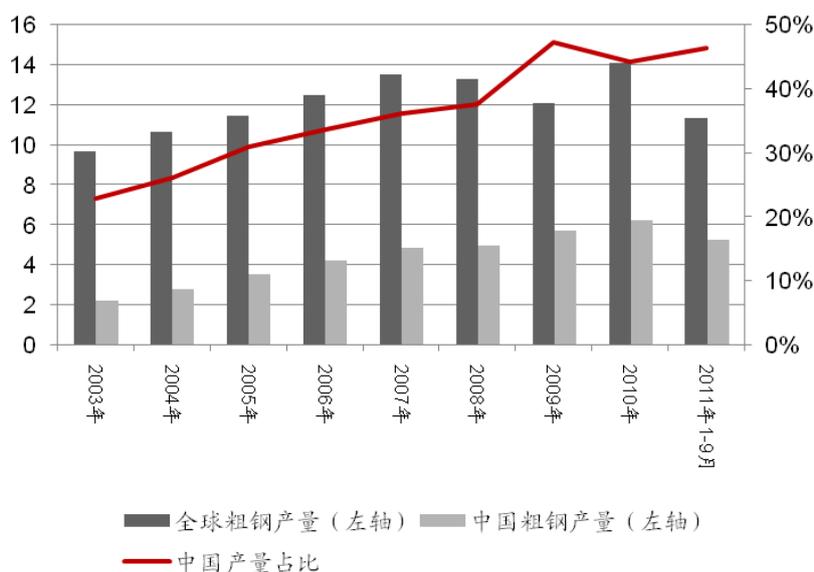
2011 年 1-9 月，全国生铁产量达到 48,552 万吨，同比增长 10.4%，粗钢产量达到 52,574 万吨，同比增长 10.7%，钢材产量达到 66,729 万吨，同比增长 14.0%。

## 2、世界钢铁行业现状

据世界钢铁协会最新统计数据显示，2009 年全球生产粗钢 12.2 亿吨，较 2008 年下降了 8.0%，但全年钢铁生产回升趋势较为稳定和快速。2009 年 10 月份，全球粗钢月产量为年内最高，达到 1.134 亿吨，超过了危机爆发初期（2008 年 8 月）月产粗钢 1.126 亿吨的水平；钢铁季度产量环比持续增长，同比降幅不断收窄。尽管绝大多数国家 2009 年粗钢产量较 2008 年均有一定程度的下降，但中国和印度全年产量仍保持了增长，增幅分别为 13.5% 和 2.8%。2010 年，随着各国经济逐渐走出金融危机的低谷大多数国家的粗钢产量与 2009 年相比有所提高，2010 年全球粗钢产量达到 14.1 亿吨，同比正增长 16.7%，其中中国全年粗钢产量 6.27 亿吨，增幅为 9.3%。2011 年 1-9 月，中国的粗钢产量为 5.26 亿吨，再次位于世界第一。

自 2008 年下半年以来，全球经济经历了前所未有的金融动荡，尽管 2009 年下半年形势有所好转，但受危机严重冲击的影响，全球钢铁需求明显萎缩，钢材价格大幅下滑。2009 年，CRU 国际钢材综合平均价格指数为 146.7 点，比上年平均指数下降 88.2 点，降幅 37.6%。其中：长材平均价格指数为 167.7 点，比上年下降 100.3 点，降幅 37.4%；板材平均价格指数为 136.3 点，比上年下降 82.2 点，降幅 37.6%。2010 年钢材的价格也随着各国的经济的复苏有较大幅度的上涨，2010 年 CRU 国际钢材综合平均价格指数为 179.5 点，比上年增加 32.8 点，增幅 22.4%。2011 年 1-9 月 CRU 国际钢材综合平均价格指数为总体延续了 2010 年的上涨趋势，但从 4 月份到达峰值 223.4 点后逐渐下降至 9 月末的 204.4 点，2011 年 1-9 月均值与去年同期均值相比增加 30.0 点，增幅为 16.6%。

图 4-3 世界及中国粗钢产量情况



资料来源：国际钢铁协会，中国钢铁工业协会

### 3、行业政策

针对我国钢铁行业总体产能过剩、钢铁企业规模小、产业集中度低、产能分散程度较为严重等情况，国家陆续出台一系列政策措施，促进钢铁行业淘汰落后产能、提高行业集中度以及整体竞争实力。

2009年1月14日国务院原则审议通过了《钢铁产业调整和振兴规划》，要求到2011年形成几个5,000万吨级以上特大型钢铁企业，若干个1,000-3,000万吨级大型钢企，排名前5名钢企产量占全国产能45%以上；淘汰300立方米及以下高炉产能和20万吨以下转炉、电炉产能；三年内淘汰落后炼铁能力7,200万吨、炼钢能力2,500万吨。

2009年9月26日，国务院签发了《国务院批转发展改革委等部门关于抑制部分行业产能过剩和重复建设引导产业健康发展若干意见的通知》（国发〔2009〕38号文），对钢铁等行业提出了抑制产能过剩和重复建设，引导新兴产业有序发展，把有限的要素资源引导和配置到优化存量、培育新的增长点上来，大力发展符合市场需求的高新技术产业和服务业的指导意见，从而实现产业的良性发展，实现经济社会可持续发展。

2010年2月6日，国务院发布《关于进一步加强淘汰落后产能工作的通知》（国发〔2010〕7号文），明确指出，2011年底前钢铁行业要淘汰400立方米及以下炼铁高炉，淘汰30万吨及以下炼钢转炉、电炉。通知还要求严格市场准入，强化安全、环保、能耗、物耗、质量、土地等指标的约束作用，尽快修订《产业结构调整指导目录》，制定和完善相关行业准入条件和落后产能界定标准，提高准入门槛，鼓励发展低消耗、低污染的先进产能。支持优势企业通过兼并、收购、重组落后产能企业，淘汰落后产能。

2010年7月，工业和信息化部公布了《钢铁行业生产经营规范条件》，对

钢铁企业在环境保护、能耗、生产规模等方面做了一系列规定，从环境保护、能源消耗和资源综合利用、工艺与装备、生产规模等方面进行指标管理。

2011 年 12 月，工业和信息化部公布了《“十二五”工业领域行业淘汰落后产能目标》，确定“十二五”期间淘汰炼铁落后产能 4,800 万吨、炼钢产能 4,800 万吨、铁合金 740 万吨。

#### 4、原材料价格情况

从中国进口铁矿石价格指数看，2007 年以来，进口铁矿石价格指数一路攀升，2008 年 3 月达到历史最高点 208.5 点，但受钢铁限产等因素影响，2008 年下半年以来，进口铁矿石价格指数迅速下降，2008 年 11 月进口铁矿石价格指数仅为 79.8 点，较最高值下降 128.7 点。2009 年以来，进口铁矿石价格指数继续下跌，2009 年 6 月以后开始反弹，2009 年 12 月为 114.5 点，较 2009 年 1 月增长 26.6 点。2010 年，进口铁矿石指数呈现大幅增长趋势，2010 年 12 月的价格指数为 172.4，全年增长 57.9 点。进入 2011 年后进口铁矿石指数呈现波动盘整态势，2011 年 9 月为 175 点，较 2010 年 12 月仅增长 2.6 点。中国国内铁精粉价格指数与中国进口铁矿石价格指数变化趋势基本一致。

图 4-4 中国铁矿石价格指数



资料来源: [www.mysteel.com](http://www.mysteel.com)

2010 年铁矿石谈判日韩钢企接受铁矿石三大厂商 90% 以上的涨幅，并且定价机制发生变化，由季度定价取代年度长协矿定价。季度定价模式将参考上季度铁矿石现货价格，铁矿石价格波动率加大，短期定价的临时进口合同给铁矿石自给率不高的钢铁企业成本控制与风险管理能力带来压力和挑战。

#### 5、钢材价格及出口情况

从钢材价格看，2007 年以来，由于铁矿石、焦炭价格的上涨和下游需求的

增加，中国钢材价格呈现快速增长趋势，钢材价格综合指数于 2008 年 5 月达到 217.4 的历史最高点，2008 年 6 月以后呈现快速下降趋势，2008 年 12 月略有反弹。2009 年，钢材价格综合指数波动幅度较大，2009 年 5 月以后略有反弹，2009 年 12 月为 141.1 点，较 2008 年 12 月增加 6.7 点。2010 年钢材价格呈总体上升趋势，2010 年 12 月钢材价格综合指数为 168.1 点，较 2009 年 12 月增加 27.0 点。进入 2011 年后，钢材价格进入横向盘整状态并从 8 月后出现小幅下跌态势，2011 年 9 月钢材价格综合指数为 169.9 点，较 2010 年 12 月仅增加 1.8 点。

钢材出口方面，进入 2009 年，受汇率变动、国际市场萎缩、世界贸易保护主义加重等因素影响，中国钢材的出口形势急剧恶化，全年出口钢材仅 2,495.65 万吨，较 2008 年同期下降 58.4%；相比而言，2009 年中国钢材进口量为 1,763.20 万吨，较 2008 年增加 224.49 万吨，增长 14.6%；2009 年，中国净出口钢材 696.45 万吨，较 2008 年同比下降 84.1%。2009 年之前，在中国钢材出口不断增长的情况下，国家有关部门开始频繁出台针对钢铁行业的出口退税调整政策，一方面是为了缓解国际贸易摩擦的日益加剧以及快速增长的贸易顺差带来的压力，另一方面则是为了配合对高耗能高污染的产业调整政策，淘汰钢铁的落后产能。2009 年，为适应钢铁行业整体需求不足以及严峻的出口形势，国家有关部门适当提高了钢材产品的出口退税率，在一定程度上缓解了钢材出口的严峻形势。2010 年，随着世界经济的复苏，国际市场钢材需求有所增加，全年中国钢材出口量为 4,256 万吨，较 2009 年增加 1,796 万吨，同比增长 73.0%，但仍远低于金融危机前的水平。2011 年 1-9 月，中国钢材出口量为 3,715 万吨，同比增长 9.5%。

### （三）物流行业

#### 1、行业概况

现代物流是根据客户的需要，以最经济的费用，将物资从供给地向需求地转移的过程。它将运输、仓储、装卸、加工、整理、配送、信息等方面有机结合，形成完整的供应链，为用户提供多功能、一体化的综合性服务。运输是现代物流系统的最主要组成部分。现代物流业是在传统的生产制造业、运输仓储业、商品流通业与现代信息产业融合、重组、提升的基础上形成的一种新的产业。随着世界经济日趋一体化，物流作为一种新的理念，渗透于各行各业，并发挥着重要作用。作为一种先进的组织方式和管理技术，现代物流被广泛认为是企业在降低物资消耗、提高劳动生产率以外的重要利润源泉。近年来现代物流业已经成为发达国家最具普遍影响力的经济基础和“朝阳产业”。

随着宏观经济企稳回升势头逐步增强，特别是物流业调整和振兴规划的出台，极大地提振了行业信心，我国物流业运行总体呈现回升向好的发展态势：从企业来看，由国家发改委、国家统计局、中国物流与采购联合会发布的统计数据

显示, 2009 年全国社会物流总额 96.65 万亿元, 同比增长 7.4%, 其中, 工业品物流总额 87.41 万亿元, 同比增长 9.4%, 占社会物流总额的比重为 90.4%, 同比提高 1.7%, 是带动社会物流总额增长的主要因素。统计数据同时显示, 2009 年全国物流业增加值为 2.31 万亿元, 同比增长 7.3%, 占服务业增加值的 16.1%, 同比下降了 0.3%。2009 年, 中国物流需求在经济增长的带动下, 克服国际金融危机的影响, 实现了止跌企稳、加快回升的良好发展态势。

2010 年全国社会物流总额 125.4 万亿元, 按可比价格计算, 同比增长 15%, 其中, 工业品物流总额 113.1 万亿元, 同比增长 14.6%, 占社会物流总额的比重为 90.2%, 是带动社会物流总额增长的主要因素。统计数据同时显示, 2010 年全国物流增加值为 2.7 万亿元, 同比增长 13.1%, 增幅比 2009 年提高 2.5 个百分点。物流增加值占 GDP 的比重为 6.9%, 占服务业增加值比重为 16%, 均与 2009 年基本持平。

2011 年 1-9 月社会物流总额为 117.7 万亿元, 可比价格计算, 同比增长 13.4%, 增幅同比回落 3.4 个百分点; 其中, 工业品物流总额 106.6 万亿元, 同比增长 14.2%, 增幅同比回落 2.1 个百分点, 占社会物流总额的 90.5%。2011 年 1-9 月, 我国物流业实现增加值 2.2 万亿元, 同比增长 14.6%, 增速分别比同期 GDP 和第三产业增加值快 5.2 和 5.6 个百分点, 物流业对国民经济增长的贡献有所增强。

## 2、行业政策

物流业被公认为继原材料、劳动力之外的“第三利润源泉”, 是国民经济发展的主动脉, 我国近年来不断加大对物流业的政策支持力度。2009 年 3 月国务院正式发布我国第一个物流行业发展规划《物流业调整与振兴规划》, 强调要加快物流企业的兼并重组, 支持大型物流企业对分散的物流设施资源进行整合, 鼓励中小物流企业加盟合作。随后国家推出一系列政策, 推动物流行业的发展。其中包括: (1) 2009 年 3 月, 《长江三角洲地区快递服务发展规划(2009 年-2013 年)》; (2) 2009 年 5 月, 《关于推动农村邮政物流发展的意见》; (3) 2009 年 5 月, 《国家邮政局关于物流业调整和振兴规划的实施建议》; (4) 2009 年 5 月, 《关于促进服务外包产业发展问题的复函》; (5) 2009 年 5 月, 《落实物流业调整和振兴规划的实施意见》; (6) 2009 年 6 月, 《珠江三角洲地区快递服务发展规划(2010 年-2014 年)》; (7) 2009 年 9 月, 《关于金融支持服务外包产业发展的若干意见》; (8) 2010 年 5 月, 《中华人民共和国海关对物流保税物流园区的管理办法》。

2011 年 6 月 8 日, 温家宝总理主持召开国务院常务会议, 提出了 8 项促进物流业健康发展的具体措施: (1) 切实减轻物流企业税收负担; (2) 加大对物流业的土地政策支持力度; (3) 促进物流车辆便利通行; (4) 改进对物流企

业的管理；（5）鼓励整合物流设施资源；（6）推进物流技术创新和应用；（7）加大对物流业的投入；（8）促进农产品物流业发展。

2012 年 1 月 12 日，财务部发布《关于物流企业大宗商品仓储设施用地城镇土地使用税政策的通知》，自 2012 年 1 月 1 日起至 2014 年 12 月 31 日止，对物流企业自有的（包括自用和出租）大宗商品仓储设施用地，减按所属土地等级适用税额标准的 50% 计征城镇土地使用税。

### 3、供应链管理发展情况

随着现代物流方式迅速向采购环节延伸，中国供应链管理发展呈加快趋势。跨国公司加大在华采购力度，建立零部件生产与采购网，将中国企业纳入全球供应链体系，实行供应链管理已成为所有中国生产和流通企业提高竞争力的必然选择。例如通用电气、惠普、奥林巴斯、摩托罗拉、戴尔、IBM、柯达、沃尔玛等跨国公司已纷纷在中国设立采购中心。与此同时，跨国公司对华投资转向了技术密集型的制造产业，与全球供应链体系的联系更加紧密，如今全球 500 强中已有 400 多家在中国有投资项目。

近几年，国内连锁零售业的迅猛发展和兼并壮大，使得供应链中靠近消费者的一端越来越强劲。为了取得连锁经营更好的规模效益，几乎所有大型连锁公司都在力图优化自己的供应链管理。国内零售商目前供应链管理的水平，尽管与外资跨国公司相比仍有明显差距，但已经开始重视与供应商的互利合作关系这一供应链管理中的战略性问题。三是一些强势品牌的生产企业以自己为主导构造供应链体系的势头日趋明显，并且取得了龙头地位。也有一些大型工业企业与商业企业建立了联盟关系，打造以消费品生产企业为主导的供应链，延伸自己的竞争优势，甚至把发展现代物流作为企业的核心业务和核心竞争力之一，如海尔、联想、双汇等著名品牌企业已发展了大批连锁专卖店，并相应地发展自身的配送能力。

### 4、物流企业发展情况

中国物流业发展迅速，培养和造就了一大批具有一定规模和实力的物流企业。几年前，除了一些如中远集团、中海集团、中外运、中国储运外，总体上看，物流企业规模很小，实力也很弱。近几年，一批物流企业抓住中国物流业快速发展的机遇逐渐发展壮大起来，目前规模在 10 亿元以上的就有几十家，如中铁快运、中邮物流、中铁集运、广东南粤、山东海丰、青岛海尔物流、中铁物资、重庆港务、顺丰速递等，其中有些企业已经在行业内处于领先地位，有些也已经成为当地的龙头物流企业。

## 九、行业地位和竞争优势

### （一）旅游业务地位及优势

港中旅是中国内地及香港地区最大的跨地域综合性旅游集团，拥有内地和香港完整的旅游服务链条和全面的配套能力，是一个以香港为基地、以中国内地为依托、面向世界、具有国际竞争力的大型跨国旅游企业。

港中旅具备一定的行业整合能力。近几年，港中旅在内地设立、收购了十多家旅行社并进行了有效整合；特别是从 2005 年下半年起，以无偿划转方式接受招商旅游及其下属旅行社，2007 年又与中国中旅成功合并重组，并以此为契机，对内地的地面旅行社进行系统的深度整合，积累了一定的整合能力。

在中国旅游协会和中国旅游研究院每年联合发布的中国旅游集团 20 强排行榜中，港中旅集团连续排名榜首。2011 年中国旅游集团 20 强排行榜如下：

表 4-31 2011 年中国旅游集团 20 强排行榜

排名	公司名称
1	中国港中旅集团公司
2	携程旅游集团
3	北京首都旅游集团有限责任公司
4	华侨城集团公司
5	中国国旅股份有限公司
6	海航旅业
7	锦江国际集团公司
8	广州岭南国际企业集团有限公司
9	南京金陵饭店集团有限公司
10	中青旅控股股份有限公司
11	杭州旅游集团有限公司
12	上海春秋国际旅行社有限公司
13	开元旅业集团有限公司
14	安徽省旅游集团有限责任公司
15	宝中旅游
16	华天旅游集团
17	广州广之旅国际旅行社股份有限公司
18	黄山旅游集团有限公司
19	上海航空国际旅游(集团)有限公司
20	去哪儿网

数据来源：中国旅游协会、中国旅游研究院

中旅总社是中国最大的旅行社之一，创写了中国旅游行业的多项第一：首家接待外国旅游者，首家接待台湾同胞，首家经营中国公民出境游。“CTS 中旅”商标荣获中国“驰名商标”称号。中旅总社被《Travel Weekly Asia》评为“亚洲

最佳 MICE 旅行社”和“中国最佳旅行社”，在《Travel Weekly》“中国旅游业界奖”评选中荣获“最佳商务会奖旅行社”称号，在“TravelWeekly 旅讯中国旅游业界奖”中获 2011 年“年度最佳商务会奖旅行社”。

港中旅的竞争优势在于旅游要素比较齐全、旅游链条比较完整。公司旅游业务的优势主要体现在以下几方面：

#### 1、地面旅行社

港中旅集团拥有的香港中旅社成立于 1928 年，是香港第一家由中国人开办的旅行社，是香港规模最大的旅游机构之一。香港中旅社现在是 ASTA、PATA、HKTA、IATA 等多个国际旅游组织的会员，是唯一代办“港澳居民来往内地通行证”和“台湾居民来往大陆通行证”的香港旅行社。

#### 2、天地两网合一

2005 年 4 月公司在深圳投资建设了芒果网有限公司，开业至今，市场拓展迅速，品牌知名度已经位居全国旅游电子商务企业前三名。公司制定出天地两网共同发展、最终实现合一的目标。

#### 3、客运

中旅汽车服务有限公司是香港最具规模、最早经营跨境客运的过境巴士公司。香港中旅国际持有股份的信德中旅船务投资有限公司，经营香港来往澳门及珠三角地区的水路交通，拥有亚洲最强大的喷射飞航客运船队。随着深圳湾口岸（西部通道）于 2007 年 7 月 1 日开通，公司是该口岸开通后第一家跨界巴士服务的巴士公司，这将进一步优化本公司服务网络。

#### 4、旅游休闲度假目的地

公司投资兴建的珠海海泉湾度假城现已成为国内规模最大、配套齐全、特色突出的新型休闲旅游度假城。国家旅游局为其授予全国第一家“国家休闲旅游度假示范区”称号。

公司重点投资在占有、开发稀缺、优质旅游自然资源、人文资源，打造像“海泉湾”一样的独具特色的旅游产品，形成面向全国的旅游休闲度假目的地战略布局，做旅游产业链条上的高端产品、上游产品制造商和集成批发商。公司将加快“十大旅游休闲度假目的地”的开发建设，更加注重十大景区规划、注重投入和产出，形成港中旅有独特竞争力的资源优势和产品优势，用投资拉动旅游业的发展壮大，增强港中旅旅游主业的市场竞争力和持续发展能力。

#### 5、主题公园

公司先后开发建设了深圳“世界之窗”、“锦绣中华”和“中国民俗文化村”三大主题公园，开创了国内主题公园的奇迹。这三个主题公园至今仍在国内处于行业领先地位，取得了良好的经济效益和社会效益。

## 6、酒店

港中旅酒店业务依托港中旅集团的强大实力为背景，在资源、网络、人才、资金等方面享有独一无二的优势；作为一家香港公司，公司有扎实的现代管理理念和规范的市场运作经验；作为一个以华人为主体的管理公司，公司对中国文化有着深刻的理解；相对于一般酒店管理公司而言，公司能更好地在酒店管理实践中体现业主利益。20 多年在中国内地、香港和澳门管理酒店的经验，使港中旅酒店有限公司磨就了一把横跨中西文化、融会内地港澳管理特色的酒店管理之剑。

公司以高星级“维景”和低星级“旅居”为酒店品牌，努力加快酒店业务的发展步伐，酒店业务要在三年内打造成国内领先的酒店集团。

## 7、高尔夫球会和演艺

公司拥有的深圳聚豪高尔夫球会、北京天创演艺在业界影响广泛，声誉良好。公司下属的天创公司于 2005 年被文化部列为首批“国家文化产业（出口）示范基地”；2007 年，被文化部评为“优秀出口文化企业”；2008 年，入选中宣部“首届全国文化企业 30 强”，并荣获“亚洲名优品牌奖”和“中国行业十大影响力品牌”称号；2007-2010 年，先后两次被文化部、商务部、新闻出版总署、广电总局四部委评选为“国家文化出口重点企业”。

## 8、旅游地产

港中旅“旅游地产”的独特开发模式，一方面使公司以较低成本获取稀有的旅游资源和土地资源，另一方面能够满足地方政府提高城市形象、创造经济效益和社会效益等多方面的综合需要，从而为港中旅获取稀有土地资源创造有利条件，其形成的优势就是较低的土地成本和独特的旅游地产产品。

### （二）钢铁业务地位及优势

港中旅在河北唐山投资控股的国丰集团，年产量近 1,000 万吨，是中国大型综合性钢铁生产企业，中国钢铁协会会员，其下属唐山国丰钢铁有限公司 2010 年粗钢产量 749.22 万吨，位居全国钢铁企业前 20 名。

表 4-32 全国钢铁企业 2010 年粗钢产量排名

排名	名称	粗钢产量(万吨)	增长率(%)
1	河北钢铁集团	5,286.00	6.38
2	宝钢集团有限公司	4,449.51	14.49
3	鞍钢集团公司	4,028.16	7.81
4	武汉钢铁(集团)公司	3,654.60	20.44
5	江苏沙钢集团	3,012.04	14.15
6	首钢集团	2,584.05	32.66

排名	名称	粗钢产量(万吨)	增长率(%)
7	山东钢铁集团有限公司	2,315.24	8.64
8	河北新武安钢铁集团	1,859.48	11.27
9	渤海钢铁集团	1,744.46	9.37
10	马钢(集团)控股有限公司	1,539.76	3.85
11	湖南华菱钢铁集团有限责任公司	1,510.65	26.60
12	包头钢铁(集团)有限责任公司	1,011.53	0.47
13	安阳钢铁集团有限责任公司	1,002.24	17.87
14	日照钢铁控股集团有限公司	980.52	-1.06
15	太原钢铁(集团)有限公司	959.72	1.49
16	新余钢铁有限责任公司	887.20	32.16
17	北京建龙重工集团有限公司	882.47	5.28
18	酒泉钢铁(集团)有限责任公司	856.74	12.91
19	河北津西钢铁集团	824.74	20.70
20	唐山国丰钢铁有限公司	749.22	-1.16

数据来源：中国钢铁工业协会

公司主导产品热轧卷板、热轧带钢、螺纹钢销往全国 20 多个省、市（区），并出口到韩国、日本、东南亚、印度和欧盟等十几个国家地区，具有良好的市场信誉，产品产销率和货款回收率连续多年达到 100%。

国丰集团依托港中旅集团的企业地位、体制优势和良好的信用，在品牌、融资及议价能力等方面具有显著优势。国丰钢铁另一大股东建豪发展有限公司，代表唐山市丰南区丰南镇经济发展总公司行使管理职权，能够获取更多的地方政府支持，为处理国丰钢铁与所在地的关系提供有力的保障。2008 年，唐山市政府提出沿海“四点一带”开发建设（曹妃甸、乐亭、丰南沿海工业区、汉沽及四点贯通的沿海隆起带），3-5 年时间内使新区占全市经济总量一半，其中发行人所处丰南沿海工业区重点发展钢铁精深加工和新型材料项目。同时，公司具有严格的内部控制制度，体现在规划发展、财务管理、生产调度、环保等多个方面。

公司优势主要体现在以下几方面：

#### 1、成本优势

国丰集团成本控制水平在全国处于领先水平，“低成本战略”和“人人降本”等节约活动更是公司近年来工作重点。近年来国丰集团显示出了成本控制成果和优势，其中，成本费用利润率、铁水平均成本、普碳方坯平均成本、厚宽钢带平均成本、薄宽钢带平均成本等指标均位居行业前列。

#### 2、区位及产业集群优势

国丰集团所在地唐山地处晋、冀、鲁、豫四省交界处，比邻京津冀地区和渤

海经济圈。交通便利，位于津唐高速、京沈高速、沿海高速、唐曹高速交叉处；同时仅距天津港 80 公里，京唐港 70 公里，曹妃甸港 40 公里。河北省北靠燕山山脉，西临太行山脉，铁矿资源丰富，保有地质储量 65 亿吨，位列全国前三名，冀东铁矿为我国最大的铁矿之一；国丰集团坐揽区位优势，既可通过水路进口外矿，又可通过公路采购内矿，资源上实现可调剂互补。毗邻的山西省是我国的重要能源基地，矿产资源丰富，素有“煤铁之乡”之称，煤炭地质储量达 8700 亿吨，资源储量为 2000 亿吨以上，占全国三分之一，一直排在全国的首位。在生产规模上，中国钢铁看河北，河北钢铁看唐山。河北省一直是我国生铁、粗钢及钢材产量最大的省区，唐山是我国钢铁产能最大地区之一，产业区域集中度高。国丰集团享有产业集中的优势，具体体现在原料采购和产品销售等多个方面。在下游产业配套方面，华北地区消化全国带钢产量的 60% 左右。

### 3、技术优势

在装备水平方面，国丰集团现有装备已全部符合国家产业政策要求，且位居国内先进行列，尤其值得说明的是：国丰集团拥有 6 条板坯生产线，配套了两条 1,450mm 薄板坯连轧生产线，同时配套两座外置式双蓄热加热炉，整条连铸连轧线全部采用国外先进的设备和工艺，板坯生产线采用奥钢联技术，轧线是达涅利工艺，电气设备由西门子公司生产，与国丰集团 120 吨转炉配套的有西马克技术的一座双位 RH 真空脱气精炼炉，4 座 LF 炉外精炼炉，为国丰集团实现高质量、多品种炼钢提供了坚实的保障。独特的产品间相互转换工艺：国丰集团配备两条棒带两用生产线，在产能不变情况下，可依据市场变化，在两周内实现带钢与螺纹钢产品之间的转换生产，以实现效益最大化，体现了快速适应市场变化的特点，这是目前国内大型钢铁企业里独一无二的优势。同时，国丰集团为了适应市场，给 120 吨转炉、80 吨转炉既配套了板坯连铸生产线，又对应了小方坯小矩形坯连铸生产线，可以在 6 小时之内完成转换生产。

产品质量方面：公司主营产品为热轧卷板、热轧带钢、热轧带肋钢筋，通过了 ISO9001—2000 质量体系认证，多次被评为“全国冶金博览会名牌产品”、“中国质量检验协会质量信得过建材产品”、“河北省优质产品”和“河北省用户满意产品”。公司产品销售价格较区域内相同产品略高，仍维持稳定的供需平衡，显示出公司产品和品牌在市场上认可度高。

### （三）物流业务地位及优势

港中旅传统的物流贸易业务，近年来取得不断发展，由铁路、仓储扩大到空运、海运，主要通过中旅贸易、中旅货运香港和深圳公司、香港协记货仓和深圳仓库、以及上海华贸公司经营。

公司优势主要体现在以下两方面：

1、港中旅多年来积累的网络、技术与人才是发展现代专业物流的重要基础。目前，港中旅的货代网络基本覆盖国内长江三角洲经济区域主要地区，在美国的纽约、洛杉矶也建立了网点；物流贸易板块的核心企业华贸国际货运有限公司已经在长三角区域行业内具有了较高的知名度，并得到市场的认同，并与国内、外主要承运人建立了良好的战略合作关系，华贸是轻资产型的物流企业，在中国包括大型重资产型物流企业、跨国货代物流企业在内的同业百强企业评比中名列第十二位，在多个重要港口城市行业内排名长期位列第一或前三名。中旅贸易和中旅货运具有拥有多年仓储管理和配送服务的运作经验。

2、可以充分利用港中旅其他板块的资源开展贸易业务。港中旅控股国丰集团，有利于港中旅开展相关的钢铁贸易业务，其贸易板块也因此而拥有稳定的客户渠道。

## 第五章 发行人主要财务状况

本部分财务数据来源于发行人 2008 年度、2009 年度、2010 年度经安永华明会计师事务所深圳分所审计的合并及母公司财务报表，以及 2011 年三季度未经审计的财务报表。发行人最近三年审计报告审计结论均为标准无保留意见。

发行人 2008 年度、2009 年度和 2010 年度财务报告系执行财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》编制。

本章仅就发行人重要会计科目和财务指标变动情况进行分析，建议投资者在进行投资决策时进一步参阅读发行人各年度审计报告以了解各会计科目详细情况。

### 一、历史财务数据

#### (一) 合并报表范围变化

##### 1、2011年1-9月合并报表范围变化情况

公司 2011 年 1-9 月合并报表范围较 2010 年无变化。

表 5-1 公司 2011 年 9 月末纳入合并报表范围的二级子公司情况

序号	企业名称	持股比例	注册资本
1	香港中旅(集团)有限公司	100%	8,558,641 股每股面值港币 100 元之普通股及 14,501,001 股每股面值港币 100 元之无投票权递延股
2	中国中旅(集团)公司	100%	113,561 千元
3	中国港中旅资产经营公司	100%	1,403,777 千元
4	港中旅酒店有限公司	100%	193,467 千元
5	招商局上海国际旅行社有限责任公司	100%	1,500 千元
6	兰州招商国际旅游公司	100%	1,500 千元
7	重庆招商国际旅行社有限公司	55%	2,229 千元
8	深圳招商国际旅游有限公司	100%	20,467 千元

##### 2、2010年合并报表范围变化情况

表 5-2 2010 年公司新纳入合并范围的子公司情况

序号	企业名称	持股比例	注册资本	新纳入合并范围的原因
1	新加坡签证中心	100%	新加坡元 1,000,000 元及美元 1 元	本年成立
2	港中旅国际商务旅行管理(北京)有限公司	100%	10,000,000 元	本年购入
3	中国旅行社总社(辽宁)有限公司	51%	10,000,000 元	本年成立

序号	企业名称	持股比例	注册资本	新纳入合并范围的原因
4	中旅总社云南公司	100%	10,000,000 元	本年成立
5	中国旅行社总社（河南）有限公司	67%	10,000,000 元	本年购入
6	中国旅行社总社（重庆）有限公司	100%	5,000,000 元	本年成立
7	中国旅行社总社张家界有限公司	100%	5,000,000 元	本年成立
8	港中旅（登封）嵩山少林文化旅游有限公司	51%	100,000,000 元	非同一控制下的企业合并
9	港中旅（信阳）鸡公山文化旅游有限公司	65%	257,140,000 元	本年成立
10	唐山国丰维景国际大酒店有限公司	100%	10,000,000 元	本年成立
11	华贸供应链管理南京有限公司	100%	10,000,000 元	本年成立
12	华贸报关（厦门）有限公司	100%	1,500,000 元	本年成立
13	港中旅物流贸易有限公司	100%	港币 1,000,000 元	本年成立
14	无锡港中旅供应链管理有限公司	100%	20,000,000 元	本年成立
15	港中旅多尼尔房车露营地俱乐部有限公司	100%	10,000,000 元	本年成立

表 5-3 2010 年公司不再纳入合并范围的公司情况

序号	企业名称	注册资本	不再纳入合并范围的原因
1	金泰投资有限公司	美元 10 元	撤销注册
2	Bioelit Assets Ltd	美元 1 元	撤销注册
3	Exton Developments Ltd	美元 1 元	撤销注册
4	大新服务有限公司	港币 1,500,000 元	撤销注册
5	澳洲中旅假期有限公司	美元 166,000 元	处置
6	Wise Tact Holdings Ltd	美元 1,000 元	撤销注册
7	哈尔滨中国旅行社有限责任公司	3,159,000 元	清算
8	中国港中旅物流有限公司	100,000,000 元	撤销注册
9	北京中侨国贸实业有限责任公司	10,000,000 元	清算
10	中旅首都旅行社有限责任公司	3,800,000 元	清算
11	中旅集团实业发展有限责任公司	1,000,000 元	清算

### 3、2009 年合并报表范围变化情况

表 5-4 2009 年公司新纳入合并范围的子公司情况

序号	企业名称	持股比例	注册资本	新纳入合并范围的原因
1	中国港中旅物流有限公司	80%	美元 100,000,000 元	本年成立
2	港中旅华贸国际货运有限公司	80%	港元 150,000,000 元	本年成立
3	香港柏勤投资有限公司	80%	港元 1,500,000 元	本年购入

序号	企业名称	持股比例	注册资本	新纳入合并范围的原因
4	厦门市大同物流有限公司	100%	10,000,000 元	本年购入
5	上海华贸国际物流有限公司	100%	6,000,000 元	本年成立
6	华贸物流(香港)有限公司	100%	美元 500,000 元	本年成立
7	中国旅行社总社(北京)有限公司	100%	100,000,000 元	本年成立

表 5-5 2009 年公司不再纳入合并范围的公司情况

序号	企业名称	注册资本	不再纳入合并范围的原因
1	Brace Up Intenational Limited	美元 1,000 元	撤销注册
2	Bergen Development Limited	美元 1,000 元	撤销注册
3	Humber Overseas Limited	美元 1,000 元	撤销注册
4	Wisemove INtestments Limited	美元 2,000 元	撤销注册
5	Dixie Overseas Limited	美元 50,000,000 元	撤销注册
6	Dauphin Overseas Limited	美元 1,000 元	撤销注册
7	Dorway Properties Limited	美元 140,000,000 元	撤销注册
8	Mainlan Venture Limited	美元 1,000 元	撤销注册
9	北京歌华天创演艺有限公司	35,000,000 元	股权处置
10	甘肃省中国旅行社有限公司	1,800,000 元	股权减少
11	无锡中旅大酒店有限责任公司	21,000,000 元	资产托管

#### 4、2008 年合并报表范围及变化情况

表 5-6 2008 年公司新纳入合并范围的子公司情况

序号	企业名称	持股比例	注册资本	新纳入合并范围的原因
1	南京国际大酒店	75%	美元 32,000,000 元	本年购入
2	陕西渭河发电有限公司	51%	1,800,000,000 元	具有实质控制权
3	福建省旅游有限公司	50%	20,000,000 元	本年购入
4	普佳(香港)有限公司	100%	港币 1 元	本年成立
5	长溢投资有限公司	100%	港币 1 元	本年成立
6	Luck Teat Limited	100%	美元 100 元	本年成立
7	利都(香港)有限公司	100%	港币 1 元	本年成立
8	誉满(香港)有限公司	100%	港币 1 元	本年成立
9	Trump Retun Limited	100%	美元 100 元	本年成立
10	Dean Glory Development Limited	100%	美元 100 元	本年成立
11	Dean Success Limited	100%	美元 100 元	本年成立

序号	企业名称	持股比例	注册资本	新纳入合并范围的原因
12	Wise Tact Holdings Limited	100%	美元 1,000 元	本年成立
13	Take Smart Limited	100%	美元 100 元	本年成立
14	青岛新港新材料有限公司	100%	美元 4,999 元	本年成立
15	厦门华港物流有限公司	49%	30,000,000 元	本年成立
16	深圳市中港导游服务有限公司	100%	300,000 元	本年成立

2008 年北京景创规划设计有限公司因已被处置而不再纳入合并范围。

## (二) 合并财务报表

### 1、合并资产负债表

表 5-7 公司最近三年及一期末资产负债表

金额单位：千元

项目	2011 年 9 月末	2010 年末	2009 年末	2008 年末
流动资产：				
货币资金	13,716,082	11,360,685	12,217,308	11,175,118
交易性金融资产	2,080,123	21,970	28,593	9,098
应收票据	5,451,840	3,531,728	3,263,662	2,179,533
应收账款	1,642,794	1,454,975	1,317,240	1,072,889
预付款项	2,745,242	2,440,424	1,498,882	2,957,263
应收利息	28,290		967	2,380
应收股利	257			
其他应收款	2,288,364	2,418,685	2,803,359	999,634
存货	5,959,830	6,123,617	4,198,859	3,828,424
其他流动资产	77,581	194,969	174,977	178,693
<b>流动资产合计</b>	<b>33,990,403</b>	<b>27,547,053</b>	<b>25,503,847</b>	<b>22,403,032</b>
非流动资产：				
可供出售金融资产	874,260	1,822,491	392,476	291,325
长期应收款	-3,868	40,587	48,047	66,577
长期股权投资	1,074,317	960,152	1,047,291	855,353
委托贷款	150,000			
投资性房地产	2,000,458	1,988,757	1,780,609	1,416,090
固定资产	16,167,814	16,652,538	17,405,182	14,978,441
在建工程	2,928,284	2,317,814	1,628,783	2,476,121
工程物资	33,314	1,426	1,426	1,550
无形资产	3,314,035	3,280,014	3,159,135	2,996,871

项 目	2011 年 9 月末	2010 年末	2009 年末	2008 年末
商誉	94,030	63,024	65,158	75,503
长期待摊费用	137,684	54,255	54,230	42,203
递延所得税资产	98,298	135,573	100,300	87,005
其他非流动资产		138,241	47,542	48,335
<b>非流动资产合计</b>	<b>26,868,624</b>	<b>27,454,872</b>	<b>25,730,179</b>	<b>23,335,374</b>
<b>资产总计</b>	<b>60,859,027</b>	<b>55,001,925</b>	<b>51,234,026</b>	<b>45,738,406</b>
流动负债:				
短期借款	1,321,951	3,565,130	5,817,020	3,446,472
应付票据	2,586,483	1,427,961	1,082,999	912,163
应付账款	3,962,902	4,874,777	3,697,468	3,262,932
预收款项	4,236,107	3,397,152	2,777,562	2,523,036
应付职工薪酬	1,283,696	1,380,278	1,202,297	1,085,136
应交税费	241,842	584,895	556,187	209,885
应付利息	210,130	31,095	29,450	2,898
应付股利	366,037			
其他应付款	3,535,516	2,271,650	3,005,267	2,598,401
一年内到期的非流动负债	1,827,149	1,163,079	611,276	
其他流动负债	-22,881	3,799	1,490	
<b>流动负债合计</b>	<b>19,548,934</b>	<b>18,699,816</b>	<b>18,781,016</b>	<b>14,040,923</b>
非流动负债:				
长期借款	8,167,096	6,509,846	6,136,967	8,132,499
应付债券	6,735,230	3,987,671	2,993,150	2,004,993
长期应付款	18,828	16,548	123,152	245,620
专项应付款	1,800	2,200	1,800	11,830
预计负债	7,832	8,859	8,977	
递延所得税负债	505,183	580,177	397,988	410,211
其他非流动负债	-65,457	302,325	164,702	160,886
<b>非流动负债合计</b>	<b>15,718,322</b>	<b>11,407,626</b>	<b>9,826,736</b>	<b>10,966,039</b>
<b>负债合计</b>	<b>35,267,256</b>	<b>30,107,442</b>	<b>28,607,752</b>	<b>25,006,962</b>
所有者权益:				
实收资本(股本)	5,412,940	5,412,940	5,138,860	5,138,860
资本公积	397,722	814,182	548,726	225,001
盈余公积	1,619,080	1,602,054	1,572,561	1,557,632
未分配利润	5,238,722	4,414,468	3,510,003	2,712,622
外币报表折算差额	431,670	491,282	425,710	403,098

项 目	2011 年 9 月末	2010 年末	2009 年末	2008 年末
归属于母公司所有者权益合计	13,100,133	12,734,926	11,195,860	10,037,213
少数股东权益	12,491,638	12,159,557	11,430,414	10,694,231
<b>所有者权益合计</b>	<b>25,591,771</b>	<b>24,894,483</b>	<b>22,626,274</b>	<b>20,731,444</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>60,859,027</b>	<b>55,001,925</b>	<b>51,234,026</b>	<b>45,738,406</b>

## 2、合并利润表

表 5-8 公司最近三年及一期合并利润表

金额单位：千元

项 目	2011 年 1-9 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
<b>营业收入</b>	<b>41,294,178</b>	<b>48,379,292</b>	<b>39,618,264</b>	<b>43,653,560</b>
减：营业成本	36,749,180	42,634,013	33,998,194	38,967,744
营业税金及附加	227,501	221,599	199,912	287,857
销售费用	897,007	1,163,261	983,561	1,081,370
管理费用	1,578,265	2,106,278	2,001,928	1,996,337
财务费用	37,321	261,964	327,691	263,596
资产减值损失	-1,888	66,292	-33,582	-9,850
加：公允价值变动收益	-267	191,037	101,451	-58,683
投资收益	342,867	333,342	141,977	468,931
其中：对联营企业和合营企业投资收益	48,566	43,807	75,620	41,265
<b>营业利润</b>	<b>2,149,392</b>	<b>2,450,264</b>	<b>2,383,988</b>	<b>1,476,754</b>
加：营业外收入	82,544	256,632	121,598	247,353
减：营业外支出	30,428	97,501	140,544	92,939
<b>利润总额</b>	<b>2,201,508</b>	<b>2,609,395</b>	<b>2,365,042</b>	<b>1,631,168</b>
减：所得税费用	490,433	796,616	689,000	276,279
<b>净利润</b>	<b>1,711,075</b>	<b>1,812,779</b>	<b>1,676,042</b>	<b>1,354,889</b>
<b>归属于母公司所有者的净利润</b>	<b>929,740</b>	<b>1,035,309</b>	<b>862,182</b>	<b>788,812</b>
少数股东损益	781,335	777,470	813,860	566,077

## 3、合并现金流量表

表 5-9 公司最近三年及一期合并现金流量表

金额单位：千元

项 目	2011 年 1-9 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
<b>经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	47,799,182	54,879,251	44,609,628	50,478,150
收到的税费返还	4,337	1,703	4,703	76,337
收到的其他与经营活动有关的现金	1,192,480	1,032,501	996,830	1,376,591

项 目	2011 年 1-9 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
<b>经营活动产生的现金流入小计</b>	<b>48,995,999</b>	<b>55,913,455</b>	<b>45,611,161</b>	<b>51,931,078</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	41,369,841	46,040,661	36,572,984	41,567,921
支付给职工以及为职工支付现金	2,252,240	2,735,905	2,560,979	2,535,847
支付的各项税费	1,686,869	1,814,120	1,698,169	2,353,078
支付的其他与经营活动有关的现金	1,961,513	2,726,847	1,770,726	1,967,812
<b>经营活动产生的现金流出小计</b>	<b>47,270,463</b>	<b>53,317,533</b>	<b>42,602,858</b>	<b>48,424,658</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>1,725,536</b>	<b>2,595,922</b>	<b>3,008,303</b>	<b>3,506,420</b>
<b>投资活动产生的现金流量:</b>				
收回投资所收到的现金	73,333	165,536	40,377	200,304
取得投资收益所收到现金	765,487	193,375	89,989	293,598
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额	100,408	329,039	35,667	127,461
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	137	-2,216	-10,243	
收到其他与投资活动有关的现金	2,011	1,877,887	1,074,079	1,037,003
<b>投资活动产生的现金流入小计</b>	<b>941,375</b>	<b>2,563,621</b>	<b>1,229,869</b>	<b>1,658,366</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	1,934,407	3,276,208	2,255,364	3,651,285
投资所支付的现金	755,477	1,482,595	1,735,458	6,435
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-4,905	-66,144	30,509	
支付其他与投资活动有关的现金	2,066,324	366,692	530,400	796,403
<b>投资活动产生的现金流出小计</b>	<b>4,751,303</b>	<b>5,059,351</b>	<b>4,551,731</b>	<b>4,454,123</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-3,809,928</b>	<b>-2,495,730</b>	<b>-3,321,862</b>	<b>-2,795,757</b>
<b>筹资活动产生的现金流量:</b>				
吸收投资所收到的现金	11,508	344,125	276,080	24,216
取得借款所收到的现金	8,977,142	12,854,031	7,702,121	10,386,497
<b>筹资活动产生的现金流入小计</b>	<b>8,988,650</b>	<b>13,198,156</b>	<b>7,978,201</b>	<b>10,410,713</b>
偿还债务所支付的现金	3,957,738	13,499,285	5,686,516	4,544,715
分配股利、利润和偿付利息所支付的现金	543,269	740,182	831,233	1,238,702
支付的其他与筹资活动有关的现金		210,000		
<b>筹资活动产生的现金流出小计</b>	<b>4,501,006</b>	<b>14,449,467</b>	<b>6,517,749</b>	<b>5,783,417</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>4,487,644</b>	<b>-1,251,311</b>	<b>1,460,452</b>	<b>4,627,296</b>
汇率变动对现金及现金等价物的影响:	-47,856	-44,685	34,184	-109,125
<b>现金及现金等价物净增加(减少)额:</b>	<b>2,355,396</b>	<b>-1,195,804</b>	<b>1,181,077</b>	<b>5,228,834</b>
年初现金及现金等价物余额	11,360,686	10,545,125	9,364,049	4,135,215
年末现金及现金等价物余额	13,716,082	9,349,321	10,545,126	9,364,049

## (三) 母公司财务报表

## 1、母公司资产负债表

表 5-10 公司最近三年及一期末母公司资产负债表

金额单位：千元

项 目	2011 年 9 月末	2010 年末	2009 年末	2008 年末
流动资产：				
货币资金	1,727,713	1,785,764	576,362	1,673,929
应收利息	7,548			2,276
其他应收款	1,826,919	1,234,619	2,699,632	917,058
<b>流动资产合计</b>	<b>3,562,180</b>	<b>3,020,383</b>	<b>3,275,994</b>	<b>2,593,263</b>
非流动资产：				
可供出售金融资产	11,398			
长期股权投资	5,698,299	5,584,424	5,059,574	5,103,041
委托贷款	1,619,330			
固定资产	28,631	29,567	30,719	31,345
递延所得税资产	486			
<b>非流动资产合计</b>	<b>7,358,144</b>	<b>5,613,991</b>	<b>5,090,293</b>	<b>5,134,386</b>
<b>资产总计</b>	<b>10,920,324</b>	<b>8,634,374</b>	<b>8,366,287</b>	<b>7,727,649</b>
流动负债：				
应付职工薪酬	330	1,009	928	223
应交税费	3,388	201	397	274
应付利息	165,947	25,831	22,672	1,190
其他应付款	256,873	545,827	310,763	692,988
<b>流动负债合计</b>	<b>426,539</b>	<b>572,868</b>	<b>334,760</b>	<b>694,675</b>
非流动负债：				
应付债券	5,254,372	2,995,900	2,993,150	2,004,993
<b>非流动负债合计</b>	<b>5,254,372</b>	<b>2,995,900</b>	<b>2,993,150</b>	<b>2,004,993</b>
<b>负债合计</b>	<b>5,680,910</b>	<b>3,568,768</b>	<b>3,327,910</b>	<b>2,699,668</b>
所有者权益：				
实收资本（股本）	5,412,940	5,412,940	5,138,860	5,138,860
资本公积	54,716	54,891	178,971	54,891
盈余公积	5,169	5,168	5,168	5,168
未分配利润	-233,410	-407,393	-284,622	-170,938
归属于母公司所有者权益合计	5,239,414	5,065,606	5,038,377	5,027,981
<b>所有者权益合计</b>	<b>5,239,414</b>	<b>5,065,606</b>	<b>5,038,377</b>	<b>5,027,981</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>10,920,324</b>	<b>8,634,374</b>	<b>8,366,287</b>	<b>7,727,649</b>

## 2、母公司利润表

表 5-11 公司最近三年及一期母公司利润表

金额单位：千元

项 目	2011 年 1-9 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
营业收入				
减：营业成本				
营业税金及附加	255	270	193	582
销售费用				
管理费用	7,900	15,535	11,452	12,770
财务费用	113,657	63,926	56,892	37,783
资产减值损失			43,467	-170,000
加：公允价值变动收益			37,200	
投资收益	388,976			
其中：对联营企业和合营企业投资收益				
<b>营业利润</b>	<b>267,164</b>	<b>-79,731</b>	<b>-74,804</b>	<b>118,865</b>
加：营业外收入				
减：营业外支出				
<b>利润总额</b>	<b>267,164</b>	<b>-79,731</b>	<b>-74,804</b>	<b>118,865</b>
减：所得税费用				
<b>净利润</b>	<b>267,164</b>	<b>-79,731</b>	<b>-74,804</b>	<b>118,865</b>

## 3、母公司现金流量表

表 5-12 公司最近三年及一期母公司现金流量表

金额单位：千元

项 目	2011 年 1-9 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
<b>经营活动产生的现金流量：</b>				
收到的其他与经营活动有关的现金	120,782	80,064	48,652	1,243,796
<b>经营活动产生的现金流入小计</b>	<b>120,782</b>	<b>80,064</b>	<b>48,652</b>	<b>1,243,796</b>
购买商品、接受劳务支付的现金				
支付给职工以及为职工支付现金	4,914	5,611	5,198	2,063
支付的各项税费	1,092	466	672	857
支付的其他与经营活动有关的现金	9,687	8,621	50,047	1,036,308
<b>经营活动产生的现金流出小计</b>	<b>15,693</b>	<b>14,698</b>	<b>55,917</b>	<b>1,039,228</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>105,089</b>	<b>65,366</b>	<b>-7,265</b>	<b>204,568</b>
<b>投资活动产生的现金流量：</b>				
取得投资收益所收到现金	38,094			
收到其他与投资活动有关的现金	2,300,029	1,600,000		
<b>投资活动产生的现金流入小计</b>	<b>2,338,123</b>	<b>1,600,000</b>		

项 目	2011 年 1-9 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金		80	457	1,932
投资所支付的现金	27,504	350,000	1,600,000	
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		524,850		
支付其他与投资活动有关的现金	3,904,556			
<b>投资活动产生的现金流出小计</b>	<b>3,932,060</b>	<b>874,930</b>	<b>1,600,457</b>	<b>1,932</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-1,593,937</b>	<b>725,070</b>	<b>-1,600,457</b>	<b>-1,932</b>
<b>筹资活动产生的现金流量:</b>				
吸收投资所收到的现金		150,000	124,080	
取得借款所收到的现金			991,000	2,291,000
收到的其他与筹资活动有关的现金	3,587,690	427,610	516,130	
<b>筹资活动产生的现金流入小计</b>	<b>3,587,690</b>	<b>577,610</b>	<b>1,631,210</b>	<b>2,291,000</b>
偿还债务所支付的现金				300,000
分配股利、利润和偿付利息所支付的现金	93,180	158,644	125,674	149,380
支付的其他与筹资活动有关的现金	2,063,712		995,381	606,868
<b>筹资活动产生的现金流出小计</b>	<b>2,156,892</b>	<b>158,644</b>	<b>1,121,055</b>	<b>1,056,248</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>1,430,797</b>	<b>418,966</b>	<b>510,155</b>	<b>1,234,752</b>
<b>汇率变动对现金及现金等价物的影响:</b>				
<b>现金及现金等价物净增加(减少)额:</b>	<b>-58,051</b>	<b>1,209,402</b>	<b>-1,097,567</b>	<b>1,437,388</b>
年初现金及现金等价物余额	1,785,764	576,362	1,673,929	236,541
年末现金及现金等价物余额	1,727,713	1,785,764	576,362	1,673,929

2011 年第四季度公司总资产、净资产、营业收入、净利润和经营性净现金流等主要财务数据和财务指标未发生重大不利变化。

## 二、资产负债结构分析

### (一) 资产结构分析

公司最近三年及一期末主要资产构成如下表:

表 5-13 公司最近三年及一期末主要资产结构

金额单位: 千元

项目	2011 年 9 月末		2010 年末		2009 年末		2008 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	13,716,082	22.54%	11,360,685	20.66%	12,217,308	23.85%	11,175,118	24.43%
交易性金融资产	2,080,123	3.42%	21,970	0.04%	28,593	0.06%	9,098	0.02%
应收票据	5,451,840	8.96%	3,531,728	6.42%	3,263,662	6.37%	2,179,533	4.77%
应收账款	1,642,794	2.70%	1,454,975	2.65%	1,317,240	2.57%	1,072,889	2.35%

项目	2011 年 9 月末		2010 年末		2009 年末		2008 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
预付款项	2,745,242	4.51%	2,440,424	4.44%	1,498,882	2.93%	2,957,263	6.47%
其他应收款	2,288,364	3.76%	2,418,685	4.40%	2,803,359	5.47%	999,634	2.19%
存货	5,959,830	9.79%	6,123,617	11.13%	4,198,859	8.20%	3,828,424	8.37%
<b>流动资产合计</b>	<b>33,990,403</b>	<b>55.85%</b>	<b>27,547,053</b>	<b>50.08%</b>	<b>25,503,847</b>	<b>49.78%</b>	<b>22,403,032</b>	<b>48.98%</b>
可供出售金融资产	874,260	1.44%	1,822,491	3.31%	392,476	0.77%	291,325	0.64%
长期应收款	-3,868	-0.01%	40,587	0.07%	48,047	0.09%	66,577	0.15%
长期股权投资	1,074,317	1.77%	960,152	1.75%	1,047,291	2.04%	855,353	1.87%
投资性房地产	2,000,458	3.29%	1,988,757	3.62%	1,780,609	3.48%	1,416,090	3.10%
固定资产	16,167,814	26.57%	16,652,538	30.28%	17,405,182	33.97%	14,978,441	32.75%
在建工程	2,928,284	4.81%	2,317,814	4.21%	1,628,783	3.18%	2,476,121	5.41%
无形资产	3,314,035	5.45%	3,280,014	5.96%	3,159,135	6.17%	2,996,871	6.55%
商誉	94,030	0.15%	63,024	0.11%	65,158	0.13%	75,503	0.17%
<b>非流动资产合计</b>	<b>26,868,624</b>	<b>44.15%</b>	<b>27,454,872</b>	<b>49.92%</b>	<b>25,730,179</b>	<b>50.22%</b>	<b>23,335,374</b>	<b>51.02%</b>
<b>资产总计</b>	<b>60,859,027</b>	<b>100.00%</b>	<b>55,001,925</b>	<b>100.00%</b>	<b>51,234,026</b>	<b>100.00%</b>	<b>45,738,406</b>	<b>100.00%</b>

从公司最近三年及一期末总资产构成比例情况来看,公司流动资产占总资产比例维持在 40%以上,分别为 48.98%、49.78%、50.08%和 55.85%,流动资产在总资产中的占比逐年上升,截至 2011 年 9 月末已超过 50%。公司流动资产占比较高的主要原因是公司主营业务之一的旅游业行业特点为固定资产投入较少。公司非流动资产在总资产中的占比逐年减少,最近三年及一期分别为 51.02%、50.22%、49.92%和 44.15%。公司主要资产类科目情况如下:

### 1、货币资金

公司货币资金主要为库存现金、银行存款以及其他货币资金,最近三年及一期末分别为 111.75 亿元、122.17 亿元、113.61 亿元和 137.16 亿元。公司货币资金 2009 年末同比增长 10.42 亿元,2010 年末同比下降 8.57 亿元,均变动不大。2011 年 9 月末较 2010 年末增长 23.55 亿元,增幅为 20.73%,主要原因是 2011 年初公司发行了 23 亿元 7 年期中期票据。

### 2、交易性金融资产

公司交易性金融资产最近三年及一期末分别为 0.09 亿元、0.29 亿元、0.22 亿元和 20.80 亿元,最近三年末规模较小,2011 年 9 月末较 2010 年末增长 20.58 亿元,增幅较大,主要原因是公司从建设银行购买了 16 亿元短期委托理财产品,下属公司分别从建设银行、工商银行和兴业银行购买了约 4 亿元短期委托理财产品。截至 2011 年末公司持有的短期委托理财产品余额已下降至约 7 亿元。

### 3、应收票据

公司应收票据主要为银行承兑汇票，最近三年及一期末分别为 21.80 亿元、32.64 亿元、35.32 亿元和 54.52 亿元。公司应收票据 2009 年末同比增长 10.84 亿元，增幅为 49.74%，主要原因是公司销售规模增加使得应收票据余额相应增加。2010 年末同比增长 2.68 亿元，变动不大。2011 年 9 月末较 2010 年末增长 19.20 亿元，增幅为 54.37%，主要原因是国丰集团销售采取银行承兑汇票结算的比例逐渐加大。

### 4、应收账款

公司最近三年及一期末应收账款分别为 10.73 亿元、13.17 亿元、14.55 亿元和 16.43 亿元。公司应收账款 2009 年末同比增长 2.44 亿元，增幅为 22.78%，主要原因是受金融危机影响，钢铁业务与物流业务客户延迟还款所致。2010 年末同比增长 1.38 亿元，2011 年 9 月末较 2010 年末增长 1.88 亿元，均变动不大。截至 2010 年末公司规模最大的五笔应收账款账面余额合计 2.76 亿元，占公司 2010 年末应收账款账面余额的 17.45%。

表 5-14 公司 2010 年末应收账款情况

金额单位：千元

项目		2010 年末		2010 年初	
		账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
采用帐龄分析法计提坏账准备的应收账款	1 年以内（含 1 年）	1,011,691	4,090	664,778	3,864
	1-2 年（含 2 年）	21,329	12,092	4,966	2,840
	2-3 年（含 3 年）	2,383	2,383	7,188	7,188
	3 年以上	90,756	90,756	113,054	113,054
采用单项认定法计提坏账准备的应收账款		454,813	16,676	669,299	15,099
合计		<b>1,580,972</b>	<b>125,997</b>	<b>1,459,285</b>	<b>142,045</b>

表 5-15 截至 2010 年末公司规模最大的五笔应收账款情况

金额单位：万元

债权单位	债务单位	账面余额	账面余额占比	坏账准备
陕西渭河发电公司	陕西省电力公司	178,964	11.32%	895
港中旅华贸国际物流股份有限公司	连云港大元国际物流有限公司	34,606	2.19%	0
深圳港中旅供应链贸易管理有限公司	唐山长城钢铁集团荣信钢铁有限公司	27,227	1.72%	0
港中旅华贸国际物流股份有限公司	上海亚致力物流有限公司	19,110	1.21%	0
港中旅华贸国际物流股份有限公司	北京近铁运通运输有限公司	16,031	1.01%	0

债权单位	债务单位	账面余额	账面余额占比	坏账准备
合计		275,938	17.45%	895

### 5、预付款项

公司最近三年及一期末预付款项分别为 29.57 亿元、14.99 亿元、24.40 亿元和 27.45 亿元。公司预付款项 2009 年末同比下降 14.58 亿元，降幅为 49.32%，主要原因是国丰集团工程完工导致工程预付款项大幅减少。2010 年末同比增长 9.42 亿元，增幅为 62.82%，主要原因是国丰集团项目更新改造，以满足环保、节能减排的要求。2011 年 9 月末较 2010 年末增长 3.05 亿元，变动不大。

表 5-16 公司 2010 年末预付款项情况

金额单位：千元

项目	2010 年末		2010 年初	
	账面余额	占比 (%)	账面余额	占比 (%)
1 年以内 (含 1 年)	2,385,663	97.76	1,022,219	68.20
1-2 年 (含 2 年)	40,127	1.64	371,271	24.77
2-3 年 (含 3 年)	10,022	0.41	100,978	6.74
3 年以上	4,612	0.19	4,414	0.29
合计	2,440,424	100.00	1,498,882	100.00

### 6、其他应收款

公司最近三年及一期末其他应收款分别为 10.00 亿元、28.03 亿元、24.19 亿元和 22.88 亿元。公司其他应收款 2009 年末同比增长 18.04 亿元，增幅为 180.44%，主要原因是购买商业银行理财产品。2010 年末同比下降 3.85 亿元，2011 年 9 月末较 2010 年末下降 1.30 亿元，均变动不大。截至 2010 年末公司采用单项认定法计提坏账准备的单项金额重大的其他应收款合计 4.56 亿元，占公司 2010 年末其他应收款账面余额的 14.57%。

表 5-17 公司 2010 年末其他应收款情况

金额单位：千元

项目	2010 年末		2010 年初		
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	
采用帐龄分析法计提坏账准备的其他应收款	1 年以内 (含 1 年)	1,436,343	2,176	672,979	712
	1-2 年 (含 2 年)	293	148	2,915	1,816
	2-3 年 (含 3 年)	985	985	7,214	7,214
	3 年以上	149,994	149,994	157,929	157,929
采用单项认定法计提坏账准备的其他应收款	1,539,821	555,448	2,694,353	564,362	
合计	3,127,436	708,751	3,535,390	732,031	

表 5-18 截至 2010 年末公司采用单项认定法计提坏账准备的单项金额重大的其

## 他应收款情况

金额单位：万元

债权单位	债务单位	账面余额	账面余额占比	坏账准备
香港中旅（集团）有限公司	广东国际信托投资有限公司	247,689	7.92%	236,298
广州中旅广场（香港）有限公司	东明国际有限公司	185,348	5.93%	185,348
香港中旅（集团）有限公司	菲律宾中国中旅社	12,559	0.40%	12,372
福建省旅游有限公司	福建省国际旅游航空服务公司	4,141	0.13%	4,141
唐山国丰钢铁有限公司	唐山市丰南区群力炉料有限公司	3,048	0.10%	3,048
中腾地产有限公司	广州捷中宝房地产开发有限公司	3,006	0.10%	3,006
合计		<b>455,791</b>	<b>14.57%</b>	<b>444,213</b>

## 7、存货

公司最近三年及一期末存货分别为 38.28 亿元、41.99 亿元、61.24 亿元和 59.60 亿元。公司存货 2009 年末同比增长 3.70 亿元，2011 年 9 月末较 2010 年末下降 1.64 亿元，均变动不大。2010 年末同比增长 19.25 亿元，增幅为 45.84%，主要原因是国丰集团增加铁矿石采购，库存大幅上升所致。

表 5-19 公司 2010 年末存货构成情况

金额单位：千元

项目	2010 年末		2010 年初	
	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备
原材料	4,056,332	28	2,125,214	1,161
自制半成品及在产品	203,456	-	86,297	-
库存商品（产成品）	151,543	3,064	320,421	2,866
周转材料	5,009	-	2,456	-
消耗性生物资产	-	-	-	-
工程施工（已完工未结算款）	-	-	-	-
其他	1,710,369	-	1,668,498	-
小计	<b>6,126,709</b>	<b>3,092</b>	<b>4,202,886</b>	<b>4,027</b>

## 8、可供出售金融资产

公司可供出售金融资产主要是按照公允价值计价的可供出售权益工具，最近三年及一期末分别为 2.91 亿元、3.92 亿元、18.22 亿元和 8.74 亿元。公司可供出售金融资产 2009 年末同比增长 1.01 亿元，增幅为 34.72%，主要原因是公司持有的有价证券公允价值上升所致。2010 年末同比增长 14.30 亿元，增幅为 364.36%，

主要原因是公司持有的有价证券公允价值上升所致。2011 年 9 月末较 2010 年末下降 9.48 亿元，降幅为 52.03%，主要原因是公司处置部分有价证券及其它有价证券公允价值下降所致。

### 9、长期应收款

公司长期应收款主要为对甘肃兰炼中旅石化有限公司的投资款等，最近三年及一期末分别为 0.67 亿元、0.48 亿元、0.41 亿元和 -0.04 亿元。公司长期应收款 2009 年末同比下降 0.19 亿元，降幅为 -27.83%，2010 年末同比下降 0.07 亿元，降幅为 15.53%，2011 年 9 月末较 2010 年末下降 0.44 亿元至 -0.04 亿元，降幅为 109.53%。公司近年来长期应收款逐年下降的主要原因是甘肃兰炼中旅石化有限公司每年以租赁费形式上交固定收益给集团，公司 2011 年 9 月末长期应收款为负的主要原因是甘肃兰炼中旅石化有限公司多上交收益给集团，已于后期返还。

### 10、长期股权投资

公司长期股权投资主要包括对子公司投资、对合营企业、联营企业及其他企业的投资，最近三年及一期末分别为 8.55 亿元、10.47 亿元、9.60 亿元和 10.74 亿元。公司长期股权投资 2009 年末同比增长 1.92 亿元，增幅为 22.44%，主要原因是新增对唐山曹妃甸矿石码头有限公司投资及分占各联合营公司净利润的增加。2010 年末同比下降 0.87 亿元，2011 年 9 月末较 2010 年末增长 1.14 亿元，均变动不大。

### 11、投资性房地产

公司最近三年及一期末投资性房地产分别为 14.16 亿元、17.81 亿元、19.89 亿元和 20.00 亿元。公司投资性房地产 2009 年末同比增长 3.65 亿元，增幅为 25.74%，主要原因是公司投资性房地产于该年末由独立专业估值师永利行评估顾问有限公司评估，按公开市场价值及现有用途重估价值。2010 年末同比增长 2.08 亿元，2011 年 9 月末较 2010 年末增长 0.11 亿元，均变动不大。

### 12、固定资产

公司固定资产主要包括房屋、建筑物、机器设备、运输工具、办公设备及电子设备，最近三年及一期末分别为 149.78 亿元、174.05 亿元、166.53 亿元和 161.68 亿元。公司固定资产最近两年及一期末分别增长 24.27 亿元、下降 7.53 亿元和下降 4.85 亿元，均变动不大。

表 5-20 公司 2010 年末固定资产构成情况

金额单位：千元

项目	2010 年末	2010 年初
房屋、建筑物	8,906,652	9,060,985
机器设备	6,718,816	7,149,772
运输工具	376,250	430,310

办公设备	304,413	400,324
酒店业家具	28,121	32,460
电子设备	252,453	210,932
其他	65,833	120,398
<b>合计</b>	<b>16,652,538</b>	<b>17,405,181</b>

### 13、在建工程

公司最近三年及一期末在建工程分别为 24.76 亿元、16.29 亿元、23.18 亿元和 29.28 亿元。公司在建工程 2009 年末同比下降 8.47 亿元，降幅为 34.22%，主要原因是国丰集团轧钢生产线等工程完工，转为固定资产。2010 年末同比增长 6.89 亿元，增幅为 42.30%，主要原因是青岛海泉湾温泉项目新增 3 亿元，国丰集团工程等增加约 4 亿元。2011 年 9 月末较 2010 年末增长 6.10 亿元，变动不大。

### 14、无形资产

公司无形资产主要为公司拥有的土地使用权，包括永久性使用的及非永久性使用的，最近三年及一期末分别为 29.97 亿元、31.59 亿元、32.80 亿元和 33.14 亿元，变动不大。

### 15、商誉

公司最近三年及一期末商誉分别为 0.76 亿元、0.65 亿元、0.63 亿元和 0.94 亿元。公司商誉 2009 年末同比下降 0.10 亿元，2010 年末同比下降 0.02 亿元，均变动不大。2011 年 9 月末较 2010 年末增长 0.31 亿元，增幅为 49.20%，主要原因是新增收购信阳鸡公山项目形成的商誉。

## (二) 负债结构分析

公司最近三年及一期末主要负债构成如下表：

表 5-21 公司最近三年及一期末主要负债构成

金额单位：千元

项目	2011 年 9 月末		2010 年末		2009 年末		2008 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	1,321,951	3.75%	3,565,130	11.84%	5,817,020	20.33%	3,446,472	13.78%
应付票据	2,586,483	7.33%	1,427,961	4.74%	1,082,999	3.79%	912,163	3.65%
应付账款	3,962,902	11.24%	4,874,777	16.19%	3,697,468	12.92%	3,262,932	13.05%
预收款项	4,236,107	12.01%	3,397,152	11.28%	2,777,562	9.71%	2,523,036	10.09%
应付职工薪酬	1,283,696	3.64%	1,380,278	4.58%	1,202,297	4.20%	1,085,136	4.34%
其他应付款	3,535,516	10.02%	2,271,650	7.55%	3,005,267	10.51%	2,598,401	10.39%
一年内到期的非流动负债	1,827,149	5.18%	1,163,079	3.86%	611,276	2.14%	0	0.00%
<b>流动负债合计</b>	<b>19,548,934</b>	<b>55.43%</b>	<b>18,699,816</b>	<b>62.11%</b>	<b>18,781,016</b>	<b>65.65%</b>	<b>14,040,923</b>	<b>56.15%</b>

项目	2011 年 9 月末		2010 年末		2009 年末		2008 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期借款	8,167,096	23.16%	6,509,846	21.62%	6,136,967	21.45%	8,132,499	32.52%
应付债券	6,735,230	19.10%	3,987,671	13.24%	2,993,150	10.46%	2,004,993	8.02%
递延所得税负债	505,183	1.43%	580,177	1.93%	397,988	1.39%	410,211	1.64%
<b>非流动负债合计</b>	<b>15,718,322</b>	<b>44.57%</b>	<b>11,407,626</b>	<b>37.89%</b>	<b>9,826,736</b>	<b>34.35%</b>	<b>10,966,039</b>	<b>43.85%</b>
<b>负债总计</b>	<b>35,267,256</b>	<b>100.00%</b>	<b>30,107,442</b>	<b>100.00%</b>	<b>28,607,752</b>	<b>100.00%</b>	<b>25,006,962</b>	<b>100.00%</b>

从公司最近三年及一期末总负债构成比例情况来看,公司流动负债占总负债比例维持在 50%以上,分别为 56.15%、65.65%、62.11%和 55.43%。公司流动负债主要为短期借款、应付票据、应付账款、预收款项和其他应付款等,非流动负债绝大部分为长期借款和应付债券。公司主要负债类科目情况如下:

### 1、短期借款

公司最近三年及一期末短期借款分别为 34.46 亿元、58.17 亿元、35.65 亿元和 13.22 亿元。公司短期借款 2009 年末同比增长 23.71 亿元,增幅为 68.78%,主要原因是公司增加了在商业银行的信用借款并将其主要用于国丰集团的生产经营。2010 年末同比下降 22.52 亿元,降幅为 38.71%,主要原因是偿还银行贷款。2011 年 9 月末较 2010 年末下降 22.43 亿元,降幅为 62.92%,主要原因是发行中期票据后直接债务融资占比上升,部分短期借款到期后未续借。

表 5-22 公司 2010 年末短期借款构成情况

金额单位:千元

类别	2010 年末	2010 年初
信用借款	2,886,065	5,465,407
保证借款	-	-
抵押借款	147,122	191,409
质押借款	531,943	160,204
<b>合计</b>	<b>3,565,130</b>	<b>5,817,020</b>

### 2、应付票据

公司应付票据均为银行承兑汇票,最近三年及一期末分别为 9.12 亿元、10.83 亿元、14.28 亿元和 25.86 亿元。公司应付票据 2009 年末同比增长 1.71 亿元,变动不大。2010 年末同比增长 3.45 亿元,增幅为 31.85%,主要原因是物流业务规模扩大,应付票据结算比重加大所致。2011 年 9 月末较 2010 年末增长 11.59 亿元,增幅为 81.13%,主要原因是国丰集团经营规模扩大及增加票据结算而增加 13.64 亿元。

### 3、应付账款

公司应付账款主要是材料采购货款等应付结算账款,最近三年及一期末分别

为 32.63 亿元、36.97 亿元、48.75 亿元和 39.63 亿元。公司应付账款 2009 年末同比增长 4.35 亿元，2011 年 9 月末较 2010 年末下降 9.12 亿元，均变动不大。2010 年末同比增长 11.77 亿元，增幅为 31.84%，主要原因是国丰集团成本增加，应付账款也相应增加。

#### 4、预收款项

公司预收款项主要为产品销售中预收的货款，最近三年及一期末分别为 25.23 亿元、27.78 亿元、33.97 亿元和 42.36 亿元。公司预收款项 2009 年末同比增长 2.55 亿元、2010 年末同比增长 6.20 亿元，2011 年 9 月末较 2010 年末增长 8.39 亿元，均变动不大。公司预收款项增加的主要原因是国丰集团较多采用协议销售的模式销售钢铁产品，随着其销售规模的增长预收款项也相应增加。

#### 5、其他应付款

公司最近三年及一期末其他应付款分别为 25.98 亿元、30.05 亿元、22.72 亿元和 35.36 亿元。公司其他应付款 2009 年末同比增长 4.07 亿元，2010 年末同比下降 7.34 亿元，均变动不大。2011 年 9 月末较 2010 年末增长 12.64 亿元，增幅为 55.64%，主要原因是增加大额海外采购材料用于设备更新改造。

#### 6、长期借款

公司长期借款主要为来源于商业银行的信用及保证借款，最近三年及一期末分别为 81.32 亿元、61.37 亿元、65.10 亿元和 81.67 亿元。公司长期借款 2009 年末同比下降 19.96 亿元，降幅为 24.54%，主要原因是直接债务融资占比上升。2010 年末同比增长 3.73 亿元，变动不大。2011 年 9 月末较 2010 年末增长 16.57 亿元，增幅为 25.46%，主要原因是公司借用了更多长期银行贷款规模。

表 5-23 公司 2010 年末长期借款构成情况

金额单位：千元

类别	2010 年末	2010 年初
信用借款	6,332,617	5,935,913
保证借款	-	1,350
抵押借款	177,229	197,259
质押借款	-	2,445
合计	<b>6,509,846</b>	<b>6,136,967</b>

#### 7、应付债券

公司应付债券主要包括已发行的企业债和中期票据等，最近三年及一期末分别为 20.05 亿元、29.93 亿元、39.88 亿元和 67.35 亿元。公司应付债券 2009 年末同比增长 9.88 亿元，增幅为 49.28%，主要原因是公司 2009 年 4 月发行了 10 亿元中期票据。2010 年末同比增长 9.95 亿元，增幅为 33.23%，主要原因是国丰钢铁 2010 年 9 月发行了 10 亿元中期票据。2011 年 9 月末较 2010 年末增长 27.48

亿元，增幅为 68.90%，主要原因是公司 2011 年 1 月发行了 23 亿元中期票据，国丰钢铁 2011 年 4 月发行了 15 亿元中期票据，另有 10 亿元中期票据转入一年内到期的非流动负债科目。

### 8、递延所得税负债

公司最近三年及一期递延所得税负债分别为 4.10 亿元、3.98 亿元、5.80 亿元和 5.05 亿元。公司递延所得税负债 2009 年末同比下降 0.12 亿元，2011 年 9 月末较 2010 年末下降 0.75 亿元，均变动不大。2010 年末同比增长 1.82 亿元，增幅为 45.78%，主要原因是可供出售金融资产及投资性房地产升值所致。

### (三) 所有者权益分析

公司最近三年及一期末所有者权益情况如下表：

表 5-24 公司最近三年及一期末所有者权益构成

金额单位：千元

项目	2011 年 9 月末		2010 年末		2009 年末		2008 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
实收资本（股本）	5,412,940	21.15%	5,412,940	21.74%	5,138,860	22.71%	5,138,860	24.79%
资本公积	397,722	1.55%	814,182	3.27%	548,726	2.43%	225,001	1.09%
盈余公积	1,619,080	6.33%	1,602,054	6.44%	1,572,561	6.95%	1,557,632	7.51%
未分配利润	5,238,722	20.47%	4,414,468	17.73%	3,510,003	15.51%	2,712,622	13.08%
外币报表折算差额	431,670	1.69%	491,282	1.97%	425,710	1.88%	403,098	1.94%
归属于母公司所有者权益合计	13,100,133	51.19%	12,734,926	51.16%	11,195,860	49.48%	10,037,213	48.42%
少数股东权益	12,491,638	48.81%	12,159,557	48.84%	11,430,414	50.52%	10,694,231	51.58%
<b>所有者权益合计</b>	<b>25,591,771</b>	<b>100.00%</b>	<b>24,894,483</b>	<b>100.00%</b>	<b>22,626,274</b>	<b>100.00%</b>	<b>20,731,444</b>	<b>100.00%</b>

从公司最近三年及一期末所有者权益构成比例情况来看，少数股东权益、实收资本（股本）和未分配利润是公司所有者权益的主要构成部分，2011 年 9 月末占比分别为 48.81%、21.15%和 20.47%。最近三年及一期末公司所有者权益构成情况并未发生大幅变化。

公司最近三年及一期末实收资本（股本）分别为 51.39 亿元、51.39 亿元、54.13 亿元和 54.13 亿元。公司实收资本（股本）2010 年末同比增长 2.74 亿元，增幅为 5.33%，主要原因一是公司以资本公积转增实收资本 1.24 亿元，二是国资委向公司增加投资人民币 1.5 亿元。

公司最近三年及一期末未分配利润分别为 27.13 亿元、35.10 亿元、44.14 亿元和 52.39 亿元。公司未分配利润 2009 年末同比增长 7.97 亿元，2010 年末同比增长 9.04 亿元，2011 年 9 月末较 2010 年末增长 8.24 亿元，增长原因主要是因为年初未分配利润余额基础上增加了当年归属母公司所有者净利润所致。根据

国资委相关要求，公司每年需按净利润的 10% 向国资委分配当年利润。公司所有者权益中留存的未分配利润目前无分配计划，未来分配计划将按照国资委的相关要求执行。

公司最近三年及一期末所有者权益合计逐年增长，分别为 207.31 亿元、226.26 亿元、248.94 亿元和 255.92 亿元，变动不大。

### 三、盈利能力分析

#### (一) 盈利情况分析

表 5-25 公司最近三年及一期利润表构成

金额单位：千元

项 目	2011 年 1-9 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
<b>营业收入</b>	<b>41,294,178</b>	<b>48,379,292</b>	<b>39,618,264</b>	<b>43,653,560</b>
营业成本	36,749,180	42,634,013	33,998,194	38,967,744
销售费用	897,007	1,163,261	983,561	1,081,370
管理费用	1,578,265	2,106,278	2,001,928	1,996,337
财务费用	37,321	261,964	327,691	263,596
投资收益	342,867	333,342	141,977	468,931
<b>营业利润</b>	<b>2,149,392</b>	<b>2,450,264</b>	<b>2,383,988</b>	<b>1,476,754</b>
营业外收入	82,544	256,632	121,598	247,353
营业外支出	30,428	97,501	140,544	92,939
<b>利润总额</b>	<b>2,201,508</b>	<b>2,609,395</b>	<b>2,365,042</b>	<b>1,631,168</b>
<b>净利润</b>	<b>1,711,075</b>	<b>1,812,779</b>	<b>1,676,042</b>	<b>1,354,889</b>
营业毛利率	11.01%	11.88%	14.19%	10.73%
净利润率	4.14%	3.75%	4.23%	3.10%
净资产收益率	9.04%	7.63%	7.73%	6.83%

#### 1、营业收入

公司营业收入主要来自于旅游、物流和钢铁三大板块，从收入构成来看 2010 年三大业务板块占比分别为 23.06%、14.48% 和 55.45%。公司最近三年营业收入分别为 436.54 亿元、396.18 亿元、483.79 亿元。公司营业收入 2009 年同比下降 40.35 亿元，降幅为 9.24%，主要原因是钢铁板块营业收入同比下降 10.66%，同时受到国际金融危机的影响、甲型 H1N1 流感爆发等不利因素直接导致公司、团体机构与个人缩减旅游开支及出游次数，对公司旅游主业造成冲击，经营业绩受到较大影响。2010 年同比增长 87.61 亿元，增幅为 22.11%，主要原因是经济回暖，旅游、物流和钢铁三大板块营业收入增加。2011 年 1-9 月公司营业收入为

412.94 亿元。

## 2、营业成本

公司最近三年营业成本分别为 389.68 亿元、339.98 亿元和 426.34 亿元。公司营业成本 2009 年同比下降 49.70 亿元，降幅为 12.75%，营业成本下降幅度高于营业收入下降幅度主要得益于公司加强成本控制并取得了一定成效。2010 年同比增长 86.36 亿元，增幅为 25.40%，主要原因是在通货膨胀的市场大环境下，公司营业成本有所上升。2011 年 1-9 月公司营业成本为 367.49 亿元。

## 3、投资收益

公司投资收益主要包括交易性金融资产收益、可供出售金融资产收益和长期股权投资收益等，最近三年分别为 4.69 亿元、1.42 亿元和 3.33 亿元。公司投资收益 2009 年同比下降 3.27 亿元，降幅为 69.72%，主要原因是公司 2008 年收购酒店取得收益 2.23 亿元，出让有价证券收益 0.83 亿元等，而 2009 年未实现与上述收益同等规模的投资收益。2010 年同比增长 1.91 亿元，增幅为 134.79%，主要原因是 2010 年公司出售中国东方红卫星股份有限公司股权实现投资收益 1.03 亿元，出售香港 3 号干线实现投资收益 1.09 亿元，国丰集团出售承德宽丰矿业有限公司权益实现投资收益 0.5 亿元。2011 年 1-9 月公司投资收益为 3.43 亿元。

## 4、营业利润、净利润

公司最近三年的营业利润分别为 14.77 亿元、23.84 亿元和 24.50 亿元，净利润分别为 13.55 亿元、16.76 亿元和 18.13 亿元。公司 2009 年营业利润和净利润分别同比大幅增长 9.07 亿元和 3.21 亿元，增幅分别为 61.43%和 23.70%，主要得益于国丰集团加强成本费用控制，吨钢成本费用下降。2010 年营业利润和净利润分别同比增长 0.66 亿元和 1.37 亿元，均变动不大。2011 年 1-9 月公司营业利润和净利润分别为 21.49 亿元和 17.11 亿元。

## 5、营业毛利率、净利润率、净资产收益率

公司最近三年营业毛利率分别为 10.73%、14.19%和 11.88%，净利润率分别为 3.10%、4.23%和 3.75%，净资产收益率分别为 6.83%、7.73%和 7.63%。2009 年公司营业毛利率、净利润率和净资产收益率均显著高于 2008 年和 2010 年，主要是由于国内市场随着 08 金融危机的影响减弱而逐渐回暖，公司成本及运费有所下降，同时公司进一步加强了成本控制。2011 年 1-9 月公司营业毛利率、净利润率和净资产收益率分别为 11.01%、4.14%和 9.04%。

## (二) 期间费用分析

表 5-26 公司最近三年及一期期间费用情况

金额单位：千元

项目	2011 年 1-9 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
----	--------------	---------	---------	---------

	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	41,294,178	100.00%	48,379,292	100.00%	39,618,264	100.00%	43,653,560	100.00%
销售费用	897,007	2.17%	1,163,261	2.40%	983,561	2.48%	1,081,370	2.48%
管理费用	1,578,265	3.82%	2,106,278	4.35%	2,001,928	5.05%	1,996,337	4.57%
财务费用	37,321	0.09%	261,964	0.54%	327,691	0.83%	263,596	0.60%
期间费用合计	2,512,593	6.08%	3,531,503	7.30%	3,313,180	8.36%	3,341,303	7.65%

公司主要期间费用为销售费用和管理费用，财务费用占比较低。

公司最近三年及一期销售费用分别为 10.81 亿元、9.84 亿元、11.63 亿元和 8.97 亿元，销售费用占当期营业收入的比重分别为 2.48%、2.48%、2.40%和 2.17%，整体保持稳定。

公司最近三年及一期管理费用分别为 19.96 亿元、20.02 亿元、21.06 亿元和 15.78 亿元，管理费用占当期营业收入的比重分别为 4.57%、5.05%、4.35%和 3.82%，最近两年及一期呈下降趋势，主要原因是公司通过梳理流程，加强成本费用管控，有效降低可控费用。

公司最近三年及一期财务费用分别为 2.64 亿元、3.28 亿元、2.62 亿元和 0.37 亿元，财务费用占当期营业收入的比重分别为 0.60%、0.83%、0.54%和 0.09%，最近两年及一期呈下降趋势，主要原因是公司通过发行中期票据等方式充分运用境内外融资平台筹集低成本资金，资金成本保持较低水平。

综合来看，公司最近三年及一期期间费用占营业收入比分别为 7.65%、8.36%、7.30%及 6.08%，期间费用占营业收入的比例稳中有降，体现出公司的规模扩张优势和较好的期间费用控制能力。

#### 四、偿债能力分析

##### (一) 长期偿债能力

表 5-27 公司最近三年及一期长期偿债能力情况

项目	2011 年 9 月末 /2011 年 1-9 月	2010 年末 /2010 年度	2009 年末 /2009 年度	2008 年末 /2008 年度
总债务 (千元)	20,637,910	16,653,687	16,641,412	14,496,127
长期债务 (千元)	14,902,326	10,497,517	9,130,117	10,137,492
长期资本化率 (%)	36.80%	29.66%	28.75%	32.84%
总资本化率 (%)	44.64%	40.08%	42.38%	41.15%
EBITDA 利息倍数 (倍)	-	10.63	11.58	6.84
资产负债率 (%)	57.95%	54.74%	55.84%	54.67%

公司的债务以长期债务为主，随着公司生产经营规模的扩大，最近两年及一

期公司的长期债务呈现稳定上升趋势。公司最近三年及一期的长期资本化率和总资本化率基本保持稳定中略有增长，分别从 2008 年的 32.84%和 41.15%增长至 2011 年 9 月末的 36.80%和 44.64%，表明公司长期偿债能力基本保持稳定。

最近三年及一期末公司资产负债率分别为 54.67%、55.84%、54.74%和 57.95%，较为稳定。2011 年 9 月末公司资产负债率较 2010 年末增长 3.21 个百分点，主要是由于公司扩大经营规模，不断增加对外筹资力度导致负债增加所致。

从长期偿债指标看，EBITDA 利息倍数反映企业能够保障所需支付的债务利息的安全程度。最近三年公司 EBITDA 利息倍数分别为 6.84、11.58 和 10.63，均体现出公司较强的长期偿债能力。2009 年公司 EBITDA 利息倍数同比增加 4.74 倍，主要原因是在利息费用变动不大的情况下，公司盈利能力得益于国丰集团加强成本费用控制、吨钢成本费用下降而有所上升。2010 年公司 EBITDA 利息倍数同比下降 0.95 倍，变动不大。

## （二）短期偿债能力

表 5-28 公司最近三年及一期短期偿债能力情况

项目	2011 年 9 月末 /2011 年 1-9 月	2010 年末 /2010 年度	2009 年末 /2009 年度	2008 年末 /2008 年度
流动比率	1.74	1.47	1.36	1.60
速动比率	1.43	1.15	1.13	1.32
短期债务（千元）	5,735,584	6,156,170	7,511,295	4,358,635
经营性现金流净额（千元）	1,725,536	2,595,922	3,008,303	3,506,420
经营性现金流净额/短期债务	0.40	0.42	0.40	0.80

公司最近三年及一期流动比率分别为 1.60、1.36、1.47 和 1.74，速动比率分别为 1.32、1.13、1.15 和 1.43。2009 年末由于公司短期借款较 2008 年末增加 23.71 亿元，公司流动比率及速动比率有所下降，最近两年及一期随着公司调整负债结构、提高经营效率，流动比率和速动比率逐年上升，短期偿债能力逐年提高。

公司最近三年及一期短期债务分别为 43.59 亿元、75.11 亿元、61.56 亿元和 57.36 亿元，最近两年及一期短期债务逐年下降，短期偿债能力较强。

最近三年及一期公司经营性现金流量净额/短期债务分别为 0.80、0.40、0.42 和 0.40，最近两年及一期保持稳定。公司经营性现金流量净额/短期债务 2009 年较 2008 年大幅下降 0.40，主要原因是公司 2010 年底前提到期的长期借款金额较大导致公司短期债务增幅较大。

## 五、资产运营效率分析

表 5-29 公司最近三年及一期资产运营效率情况

项目	2011 年 9 月末 /2011 年 1-9 月	2010 年末 /2010 年度	2009 年末 /2009 年度	2008 年末 /2008 年度
存货周转率	8.11	8.26	8.47	10.13
总资产周转率	0.95	0.91	0.82	1.05
应收账款周转率	35.55	34.90	33.15	34.65

公司的存货主要为原材料，最近三年存货周转率稳定中略有下降，由 2008 年的 10.13 下降至 2010 年的 8.26，主要原因是公司加强库存管理，合理购买库存。

由于公司重要子公司国丰集团所属钢铁行业资本投入较高，回收周期长，行业总资产周转率普遍偏低。公司最近三年总资产周转率较为稳定，维持在 0.9 左右。

公司最近三年应收账款分别为 10.73 亿元、13.17 亿元和 14.55 亿元，与营业收入保持较为一致的上升势态，使得公司应收账款周转率较为稳定，维持在 34 左右，应收账款周转率较高。

## 六、现金流量分析

表 5-30 公司现金流量分析

金额单位：千元

项目	2011 年 1-9 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
经营活动产生的现金流入小计	48,995,999	55,913,455	45,611,161	51,931,078
经营活动产生的现金流出小计	47,270,463	53,317,533	42,602,858	48,424,658
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>1,725,536</b>	<b>2,595,922</b>	<b>3,008,303</b>	<b>3,506,420</b>
投资活动产生的现金流入小计	941,375	2,563,621	1,229,869	1,658,366
投资活动产生的现金流出小计	4,751,303	5,059,351	4,551,731	4,454,123
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-3,809,928</b>	<b>-2,495,730</b>	<b>-3,321,862</b>	<b>-2,795,757</b>
筹资活动产生的现金流入小计	8,988,650	13,198,156	7,978,201	10,410,713
筹资活动产生的现金流出小计	4,501,006	14,449,467	6,517,749	5,783,417
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>4,487,644</b>	<b>-1,251,311</b>	<b>1,460,452</b>	<b>4,627,296</b>
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-47,856	-44,685	34,184	-109,125
<b>现金及现金等价物净增加（减少）额</b>	<b>2,355,396</b>	<b>-1,195,804</b>	<b>1,181,077</b>	<b>5,228,834</b>

公司最近三年经营活动现金流净额分别为 35.06 亿、30.08 亿元和 25.96 亿元，呈逐年下降趋势。公司经营活动现金流净额 2009 年同比下降 4.98 亿元，降幅为 14.21%，主要原因是受到国际金融危机的冲击，公司钢铁及旅游业务所产生的现金流入减少幅度大于相应的现金流出减少幅度。2010 年同比下降 4.12 亿元，降幅为 13.71%，主要原因是钢铁业务受成本上升影响，经营性现金流净额下降，

地产业务受房地产项目阶段性质的影响，经营性现金流净额下降。2011 年 1-9 月公司经营活动现金流净额为 17.26 亿元。公司所处的旅游、钢铁等行业为现金流较为稳定的行业，可为公司提供持续稳定的经营活动现金流入，因而公司最近三年及一期经营活动产生的现金净流量均为正，体现出公司的经营情况良好。

公司最近三年投资规模较大，投资活动现金支出较多，投资活动产生的现金流量净额分别为-27.96 亿元、-33.22 亿元和-24.96 亿元。未来三年公司计划总投资共计约 215 亿元，平均每年约 72 亿元，用于公司旅游、钢铁、物流等板块建设，因此预计公司未来投资活动现金流出将较 2010 年度进一步上升，投资活动现金流净额将较 2010 年度进一步下降。2011 年 1-9 月公司投资活动现金流净额为-38.10 亿元。

公司最近三年及一期筹资活动现金流量净额分别为 46.27 亿元、14.60 亿元、-12.51 亿元和 44.88 亿元。公司筹资活动现金流量变动主要是由于公司为了应对各年不同的外部环境而灵活调整了当年的银行贷款、发行中期票据等融资规模。公司拥有较强的融资能力，可灵活通过银行贷款或直接债务融资等多种外部融资渠道筹集资金。

## 七、发行人有息债务情况

### (一) 银行借款情况

截至 2010 年末，发行人银行借款主要情况如下所示：

表 5-31 截至 2010 年末发行人银行借款情况

金额单位：千元

项 目	短期借款		长期借款		合计	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
信用借款	2,886,065	80.95%	6,332,617	97.28%	9,218,682	91.50%
保证借款	-	-	-	-	-	-
抵押借款	147,122	4.13%	177,229	2.72%	324,351	3.22%
质押借款	531,943	14.92%	-	-	531,943	5.28%
合 计	<b>3,565,130</b>	<b>100.00%</b>	<b>6,509,846</b>	<b>100.00%</b>	<b>10,074,976</b>	<b>100.00%</b>

截至 2011 年 9 月末，发行人银行借款主要情况如下所示：

表 5-32 截至 2011 年 9 月末发行人银行借款情况

金额单位：千元

项 目	短期借款		长期借款		合计	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
信用借款	975,020	74%	8,012,830	98%	8,987,850	95%

项 目	短期借款		长期借款		合计	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
保证借款	-	-	-	-	-	-
抵押借款	134,050	10%	154,270	2%	288,320	3%
质押借款	212,881	16%	-	-	212,881	2%
<b>合 计</b>	<b>1,321,951</b>	<b>100%</b>	<b>8,167,100</b>	<b>100%</b>	<b>9,489,051</b>	<b>100%</b>

发行人下属企业较多，签订的银行借款合同数量较大。长期以来，发行人主要与建设银行、中国银行、农业银行、招商银行、交通银行等多家国内主要商业银行开展业务往来。

截至 2011 年 9 月末，发行人金额最大的十笔银行贷款合计为 77.7 亿元，明细如下：

表 5-33 截至 2011 年 9 月末公司最大十笔银行贷款明细

金额单位：亿元

序号	借款人	币种	贷款金额	贷款期限	贷款到期日	担保方式	贷款银行
1	香港中旅(集团)有限公司	港币	20	3年	2013-06-17	信用	中国银行(香港)有限公司
2		港币	22	5年	2012-05-10	信用	
3		港币	8	2年	2012-10-14	信用	农业银行香港分行
4	中国国丰集团有限公司	美元	0.8	5年	2013-06-02	集团担保	汇丰银行
5		美元	1.55	3年	2013-10-14	信用	东方汇理银行
6	唐山国丰钢铁有限公司	人民币	8	3年	2012-08-13	信用	中国银行丰南支行
7		人民币	7	3年	2012-08-06	信用	
8		人民币	3	3年	2012-10-09	信用	农业银行丰南支行
9		人民币	2	3年	2013-01-07	信用	
10		人民币	2	3年	2013-05-13	信用	

## (二) 未到期债务融资工具及其他债券情况

截至本募集说明书签署日期，发行人未到期债务融资工具及其他债券的情况如下：

表 5-34 公司直接债务融资情况

发行人	品种	规模	期限	担保	起息日	到期日	利率
港中旅	企业债	20 亿元	5 年	无担保	2008.12.4	2013.12.4	4.28%
	中期票据	23 亿元	7 年	无担保	2011.1.13	2018.1.13	4.95%
国丰钢铁	中期票据	10 亿元	5 年	中债增信	2010.9.15	2015.9.15	4.05%
	中期票据	15 亿元	5 年	中债增信	2011.4.21	2016.4.21	5.45%

截至本募集说明书签署日期，发行人不存在其他直接融资计划与安排。

## 八、关联方关系及其交易

### （一）关联方

截至 2010 年末，公司关联方主要为存在控股或参股关系的关联企业，包括子公司、合营企业和联营企业等，相关情况参见第四章“五、发行人主要下属企业情况”和发行人 2010 年度审计报告。

### （二）关联交易

2010 年发行人从关联方采购货物合计 13.38 亿元，接受关联方提供劳务合计 0.50 亿元，向关联方销售货物合计 0.24 亿元，向关联方提供劳务合计 0.91 亿元，收取关联方利息合计 0.05 亿元。公司关联交易主要以市价定价，若无公允市价的则以协议价定价，发行人与关联方主要关联交易情况如下：

表 5-35 发行人 2010 年关联交易情况

金额单位：千元

关联方交易性质	单位名称	关联方性质	交易内容	定价原则	金额
从关联方采购货物	唐山达丰焦化有限公司	联营/合营	采购	市价	1,337,810
接受关联方提供劳务	上海中旅国际旅行社有限公司	联营/合营	自组旅行团及代售旅行团	市价	15,569
	跨境全日通有限公司	联营/合营	汽车租赁费（接驳费）	市价	3,621
	港中旅国际（杭州）旅行社有限公司	联营/合营	团款	市价	30,854
	广州拱北口岸中国旅行社有限公司	联营/合营	团款	市价	112
向关联方销售货物	唐山达丰焦化有限公司	联营/合营	销售	市价	24,223
向关联方提供劳务	跨境全日通有限公司	联营/合营	出租汽车收入	市价	34,562
	跨境全日通有限公司	联营/合营	管理费	市价	14,489
	跨境全日通有限公司	联营/合营	灯箱广告费	市价	31
	跨境全日通有限公司	联营/合营	过境配额	市价	1,197
	跨境全日通有限公司	联营/合营	提供劳务服务	市价	756
	跨境全日通（深西）有限公司	联营/合营	出租汽车收入	市价	2,819
	信德中旅船务投资有限公司	联营/合营	佣金收入	市价	23,986
	信德中旅船务投资有限公司	联营/合营	管理费	市价	1,524
	港中旅国际（杭州）旅行社有限公司	联营/合营	团款	市价	205
	上海中旅国际旅行社有限公司	联营/合营	团款	市价	1,691
	中旅途易旅游有限公司	联营/合营	团款	市价	9,070

关联方交易性质	单位名称	关联方性质	交易内容	定价原则	金额
	广东拱北口岸中国旅行社有限公司	联营/合营	团款	市价	112
	中旅途易旅游有限公司	联营/合营	房费	协议价	396
收取关联方利息	东方艺术大厦	联营/合营	利息收入	市价	4,618

截至 2010 年末，发行人面向关联方的预付账款合计 1.31 亿元，关联方其他应收款合计 1.07 亿元，关联方其他应付款合计 0.29 亿元。发行人关联方应收应付款项情况如下：

表 5-36 发行人 2010 年末关联方应收应付款项情况

金额单位：千元

项目	2010 年末	2010 年初
应收账款	235	58
其他应收款	107,200	115,176
预付账款	131,447	4,939
长期应收款	7,812	10,383
应付账款	903	67,955
预收账款	3,993	77
其他应付款	29,325	30,212

## 九、或有事项

### （一）担保情况

截至 2011 年 9 月末，发行人对外提供的担保总额约为 2.2 亿元，占发行人 2011 年 9 月末净资产的 0.86%；对内提供的担保总额约为 19.8 亿元，占发行人 2011 年 9 月末净资产的 7.72%。截至 2011 年 9 月末发行人对内、对外提供担保情况如下：

表 5-37 发行人对内担保情况表

金额单位：千元

序号	担保单位	担保对象	担保种类	金额
1	香港中旅（集团）有限公司	中国国丰集团有限公司	贷款担保	508,200
2	香港中旅（集团）有限公司	天创国际演艺制作交流有限公司	贷款担保	30,000
3	香港中旅国际投资有限公司	香港中国旅行社有限公司	履约担保	576,723
4		Metrocity Hotel Ltd	履约担保	506
5		英国中国旅行社有限公司	履约担保	1,536
6		美国中国旅行社有限公司	履约担保	7,083

序号	担保单位	担保对象	担保种类	金额
7		德国中国旅行社有限公司	履约担保	11,478
8		Well Done Enterprises Inc.	履约担保	305
9		Hotel Metropole Holdings Ltd	履约担保	927
10		芒果网有限公司	履约担保	100,000
11	香港中国旅行社有限公司	新加坡国中国旅行社有限公司	履约担保	136
12	中国旅游商贸服务总公司	北京泛旅商贸有限责任公司	其他担保	40,000
13	中国港中旅集团公司	唐山国丰钢铁有限公司	贷款担保	700,000
合计				<b>1,976,894</b>

表 5-38 发行人对外担保情况表

金额单位：千元

序号	担保单位	担保对象	担保种类	金额
1	港中旅（沈阳）置业有限公司	购房业主	贷款担保	211,713
2	香港中旅（集团）有限公司	长沙世界之窗有限公司	贷款担保	10,830
合计				<b>222,543</b>

香港中旅（集团）有限公司为长沙世界之窗有限公司贷款担保 0.11 亿元，长沙世界之窗有限公司由湖南电广传媒股份有限公司、深圳华侨城控股股份有限公司、港中投共同投资组建。长沙世界之窗大型主题文化公园坐落于长沙市金鹰影视文化城，占地 40 万平方米，投资 3 亿元人民币。

截至本募集说明书签署日期，发行人担保情况无重大变化。

## （二）未决诉讼

截至本募集说明书签署日，发行人涉及未决诉讼包括华证股权转让案及其他未决赔偿案。

华证案发展经过如下：2004 年 5 月，中国中旅与华证资产管理有限公司签署《股份转让合同》及《股权托管协议》。2006 年 10 月，华证公司与中国中旅就履行《股份转让合同》发生争议，2006 年至 2010 年期间，双方就上述争议发生多起诉讼，2010 年 12 月 20 日北京第二中级人民法院做出判决中国中旅败诉，判令中国中旅给付华证公司 30,192,930 元。因中国中旅不服此判决，故已向北京市高级人民法院提起上诉，案件现仍在审理中。

截至 2011 年 9 月末，发行人主要未决诉讼涉及赔偿情况如下：

表 5-39 发行人主要未决诉讼涉及赔偿情况表

金额单位：千元

项目	涉及赔偿金额
华证案	30,193

锡林郭勒交通事故赔偿案	7,296
<b>合计</b>	<b>37,489</b>

### (三) 承诺事项

截至 2010 年末，发行人已签约但未拨备的资本承诺金额合计 53.80 亿元，主要为国丰集团渤海项目相关资本承诺。

### 十、资产抵质押和其他限制用途情况

截至 2010 年末，发行人用于担保的资产和其他限制用途资产合计 25.53 亿元，占当期发行人总资产的 4.19%，净资产的 9.97%。发行人资产抵质押和其他限制用途情况见下表：

表 5-40 公司用于担保的资产情况

金额单位：千元

用于担保的资产	金额
应收票据	225,954
上市附属公司股票	402,064
固定资产	189,685
银行存款-定期存款	1,345,431
投资性房地产	369,999
无形资产-土地使用权	14,357
其他应收款	4,978
<b>其他限制用途情况</b>	
其他货币资金	60
<b>合计</b>	<b>2,552,528</b>

截至本募集说明书签署日期，发行人资产抵质押和其他限制用途情况无重大变化。

### 十一、衍生金融工具和理财产品投资情况

截至本募集说明书签署日期，本公司无衍生金融工具投资情况。

截至 2011 年 9 月末，发行人投资银行理财产品总金额约 26 亿元，期限 1-12 个月，发行人投资的各家银行理财产品均为低风险、流动性强的产品，到期不能足额兑付的可能性较小。

表 5-41 公司投资银行理财产品情况

金额单位：亿元

理财银行	品种	流动性	预期收益率	金额
------	----	-----	-------	----

理财银行	品种	流动性	预期收益率	金额
建行深圳分行	委托贷款	2-3个月	6%	16.00
中行深圳中心区支行	活力宝、结构型理财	1-12个月	4%-6%	10.00
<b>合计</b>				<b>26.00</b>

### 十三、直接融资计划

截至本募集说明书签署之日，本公司已获得 99 亿元短期融资券注册额度，并拟于近期发行首期。除此之外，本公司及下属子公司无正在申请或拟申请发行的企业债、公司债、可转债等债券。

截至本募集说明书签署之日，本公司下属子公司港中旅华贸国际物流股份有限公司 IPO 申请于 2012 年 1 月 16 日获证监会发审委审核通过，拟于近期在上海证券交易所发行 1 亿股并上市。除此之外，本公司及下属子公司无正在申请的股权融资项目。

### 十四、海外投资情况

公司海外主要投资企业为港中投，该公司成立于 1992 年 7 月，同年 11 月在香港挂牌上市，是香港中旅集团旗下专门从事旅游业及相关产业投资的上市公司，是香港恒生指数中资企业指数成份股之一。港中投是受国家公安部委托，在香港地区唯一办理“港澳居民来往内地通行证”和“台湾居民来往大陆通行证”的单位。

截至 2011 年末，港中投总资产 170.24 亿港元，净资产 137.72 亿港元，2011 年营业收入 43.53 亿港元，净利润 7.81 亿港元。

### 十五、其他事项

截至本募集说明书签署日期，本公司无其他需要披露的影响本期中期票据发行的重要事项。

## 第六章 发行人的资信状况

### 一、本期中期票据的信用评级

#### (一) 信用评级报告主要内容

联合资信评定的中国港中旅集团公司主体长期信用评级为 AAA，评级展望为稳定，本期中期票据信用等级为 AAA，代表发行人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。

联合资信对中国港中旅集团公司的评级反映了公司作为中国最大的综合性旅游集团，在业务布局、管理水平等方面的综合优势。同时，联合资信注意到，旅游及钢铁行业波动以及未来投资规模较大等因素可能给公司带来一定的负面影响。

公司资产质量良好，盈利能力较强，对整体债务的保障程度很高。中国旅游产业规模不断壮大，发展稳定，已成为具备竞争优势的产业之一。同时，公司旅游、钢铁、物流产业互补性较强，前景良好，联合资信对公司的评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用以及本期中期票据偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司本期中期票据到期不能偿还的风险极低，安全性极高。

#### 优势

1、公司已经形成以旅游（包括旅游地产）为主业，以钢铁、物流为支柱的业务格局，产业结构互补性较强。

2、公司管理体系运行顺畅，内部管理严格，整体管理水平较高，管理风险低。

3、作为中国内地及香港地区最大的跨地区综合性旅游集团，公司拥有内地和香港完整的旅游服务链条和全面的配套能力，竞争优势明显。

4、公司 EBITDA 及经营活动现金流对本期中期票据覆盖程度较高。

#### 关注

1、旅游行业易受宏观经济形势影响，公司近年旅游板块毛利率水平逐年下降。

2、公司收入及利润主要来自钢铁行业，钢铁行业的景气度波动对公司产生较大影响，铁矿石价格的波动加大了公司该板块的成本控制压力。

3、公司未来几年资本支出规模较大，仍存在一定的资金压力。

#### (二) 跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信将在本期中期票据存续期内每年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

中国港中旅集团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。中国港中旅集团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，中国港中旅集团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中国港中旅集团公司的经营管理状况及相关信息，如发现中国港中旅集团公司出现重大变化，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，据以确认或调整信用等级。

如中国港中旅集团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作出判断，联合资信有权撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如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中国港中旅集团公司、主管部门、交易机构等。

## 二、发行人银行授信情况

发行人与商业银行等金融机构保持良好的长期合作关系，被合作银行授予很高的授信额度，间接债务融资能力强。

截至 2011 年 9 月末，发行人获得主要合作银行的授信情况如下：

表 6-1 发行人获得主要合作银行的授信情况

贷款银行	授信总额 (亿元)	已使用额度 (亿元)	剩余额度 (亿元)
中国银行	120	63	57
建设银行	75	10	65
农业银行	80	18	62
交通银行	10	3	7
招商银行	20	5	15
汇丰银行	5	5	0
东方汇理银行	12	12	0
<b>合计</b>	<b>322</b>	<b>116</b>	<b>206</b>

截至 2011 年末，发行人授信额度增加 45 亿元至 367 亿元，授信额度未出现重大变化。

## 三、近三年是否有债务违约记录

公司近三年借款能够到期还本按期付息，未有延迟支付本金和利息的情况。

#### 四、近三年直接债务融资主体评级情况

2008 年 12 月 4 日，公司发行 2008 年中国港中旅集团公司企业债券，发行时联合资信评定的中国港中旅集团公司主体长期信用评级为 AAA，评级展望稳定。

2009 年 4 月 15 日，公司发行 2009 年中国港中旅集团公司第一期中期票据，发行时联合资信评定的中国港中旅集团公司主体长期信用评级为 AAA，评级展望稳定。

2011 年 1 月 12 日，公司发行中国港中旅集团公司 2011 年度第一期中期票据，发行时联合资信评定的中国港中旅集团公司主体长期信用评级为 AAA，评级展望稳定。

联合资信分别于 2009 年 6 月、2010 年 6 月和 2011 年 10 月发布了中国港中旅集团公司跟踪评级分析报告，均评定公司主体长期信用评级为 AAA，评级展望稳定。

#### 五、发行人已发行债务融资工具偿还情况

2008 年 1 月 18 日，国丰钢铁发行 2008 年度第一期短期融资券 11 亿元，期限为 1 年，该期短期融资券已到期兑付。

2009 年 4 月 15 日，发行人发行 2009 年中国港中旅集团公司第一期中期票据，期限为 3+2 年（附发行人上调票面利率选择权及投资者回售权），该期中期票据已到期兑付。

发行人已发行未兑付债务融资工具情况参见第五章“发行人有息债务情况”。

截至募集说明书签署日，除上述已披露的债务融资工具外发行人未发行过其他债务融资工具。

## 第七章 本期中期票据投资者保护机制

### 一、违约事件

如下列任何一项事件发生及继续，则投资者均可向公司、主承销商（如有代理追偿责任）或联席主承销商（如有代理追偿责任）发出书面通知，表明应即刻启动投资者保护机制。在此情况下，公司、主承销商（如有代理追偿责任）或联席主承销商（如有代理追偿责任）应依据本条款有关规定即刻启动投资者保护机制。有关事件在公司、主承销商或联席主承销商接获有关通知前已予以纠正的，则另作别论：

1、拖欠付款：拖欠中期票据本金或中期票据应付利息；

2、解散：公司于所有未赎回中期票据获赎回前解散或因其它原因不再存在。因获准重组引致的解散除外；

3、破产：公司破产、全面无力偿债、拖欠到期应付款项、停止/暂停支付所有或大部份债务或终止经营其业务，或本公司根据《破产法》规定进入破产程序。

### 二、违约责任

1、本公司对本期中期票据投资人按时还本付息。如果本公司未能按期向中央结算公司指定的资金账户足额划付资金，中央结算公司将在本期中期票据付息日或兑付日，通过中国货币网和中国债券信息网及时向投资人公告本公司的违约事实。

本公司延期支付本金和利息的，除进行本金利息支付外，还需按照延期支付金额以日利率万分之二点一（0.21%）计算向债权人支付违约金。

本公司到期未能偿还本期中期票据本息，投资者可依法提起诉讼。

2、投资人未能按时交纳认购款项的，应按照延期缴款的天数以日利率万分之二点一（0.21%）计算向本公司支付违约金。本公司有权根据情况要求投资人履行协议或不履行协议。

### 三、投资者保护机制

#### （一）应急事件

应急事件是指发行人突然出现的，可能导致中期票据不能按期、足额兑付，并可能影响到金融市场稳定的事件。

在本期中期票据存续期内单独或同时发生下列应急事件时，可以启动投资者保护应急预案：

1、发行人发生未能清偿到期债务的违约情况；债务种类包括但不限于短期融资券、中期票据、企业债券、公司债券、可转换债券、可分离债券等公开发行债务，以及银行贷款、承兑汇票等非公开发行债务。

2、发行人或发行人的高级管理层出现严重违法、违规案件，或已就重大经济事件接受有关部门调查，且足以影响到中期票据的按时、足额兑付；

3、发行人发生超过净资产 10%以上重大损失(包括投资损失和经营性亏损)，且足以影响到中期票据的按时、足额兑付；

4、发行人做出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定；

5、发行人受到重大行政处分、罚款或涉及重大诉讼或司法强制执行等事件，且罚款、诉讼或强制执行的标的额较大，足以影响中期票据的按时、足额兑付；

6、其他可能引起投资者重大损失的事件。

应急事件发生后，发行人、主承销商、联席主承销商应立即按照本章的约定启动投资者保护应急预案，保障投资者权益，减小对债券市场的不利影响。

## (二) 投资者保护应急预案的启动

投资者可以在发生上述应急事件时，向发行人、主承销商、联席主承销商建议启动投资者保护应急预案；或由发行人、主承销商、联席主承销商在发生应急事件后主动启动应急预案；也可在监管机构认为必要时要求启动应急预案。

发行人、主承销商、联席主承销商启动应急预案后，可采取下列某项或多项措施保护债权。

1、公开披露有关事项。

2、召开持有人会议，商议债权保护有关事宜；

## (三) 信息披露

在出现应急事件时，发行人将主动与主承销商、联席主承销商、评级机构、监管机构、媒体等方面及时沟通，并通过指定媒体披露该事件。

应急事件发生时的信息披露工作包括：

1、跟踪事态发展进程，协助主承销商、联席主承销商发布有关声明；

2、听取监管机构意见，按照监管机构要求做好有关信息披露工作；

3、主动与评级机构互通情况，督促评级机构做好跟踪评级，并及时披露评级信息；

4、适时与主承销商、联席主承销商联系发布关于应急事件的处置方案，包括信用增级措施、提前偿还计划以及债权人会议决议等；

5、适时与主承销商、联席主承销商联系发布关于应急事件的其他有关声明。

## (四) 持有人会议

持有人大会是指在出现应急事件后，投资者为了维护债权利益而召开的会议。

#### 1、持有人会议的召开条件

主承销商、联席主承销商作为本期债务融资工具的持有人会议的召集人。在债务融资工具存续期间，出现以下情形之一的，召集人应当自知悉该情形之日起按勤勉尽责的要求召集持有人会议，并拟定会议议案。

- (1) 发行人未能按期足额兑付债务融资工具本金或利息；
- (2) 发行人转移债务融资工具全部或部分清偿义务；
- (3) 发行人变更信用增进安排或信用增进机构，对债务融资工具持有人权益产生重大不利影响的；
- (4) 发行人减资、合并、分立、解散、申请破产或被接管；
- (5) 单独或合计持有百分之五十以上同期债务融资工具余额的持有人提议召开；
- (6) 募集说明书中约定的其他应当召开持有人会议的情形；
- (7) 法律、法规规定的其他应由持有人会议做出决议的情形。

出现上述情形时，发行人应当及时告知召集人。持有人会议的召集不以发行人履行告知义务为前提。

#### 2、持有人会议的召集

召集人应当至少于持有人会议召开日前两个工作日在中国债券信息网、中国货币网和交易商协会网站发布召开持有人会议的公告。召开持有人会议的公告内容包括但不限于下列事项：

- (1) 会议召集人、会务负责人姓名及联系方式；
- (2) 会议时间和地点；
- (3) 会议召开形式：持有人会议可以采用现场、非现场或两者相结合的形式；
- (4) 会议拟审议议题：议题属于持有人会议权限范围、有明确的决议事项，并且符合法律、法规和《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》（NAFMII 规程 0002）的相关规定。
- (5) 会议议事程序：包括持有人会议的召集方式、表决方式、表决时间和其他相关事宜；
- (6) 债权登记日：应为持有人会议召开日前一工作日；
- (7) 提交债券账务资料以确认参会资格的截止时点：债务融资工具持有人在规定时间内未向召集人证明其参会资格的，不得参加持有人会议和享有表决权。

(8) 委托事项。

召集人在持有人会议召开前将议案发送至参会人员，并将议案提交至持有人会议审议。

3、持有人会议参会机构

债务融资工具持有人应当于债权登记日向中国人民银行认可的银行间债券市场债券登记托管结算机构申请查询本人当日的债券账务信息，并于会议召开日提供相应债券账务资料以证明参会资格。召集人应当对债务融资工具持有人的参会资格进行确认，并登记其名称以及持有份额。

除法律、法规及相关自律规则另有规定外，在债权登记日确认债权的债务融资工具持有人有权出席或者通过出具书面授权书委托合格代理人出席持有人会议。

授权委托书需载明委托事项的授权权限。授权权限包括但不限于代理出席权、议案表决权、议案修正权、修正议案表决权。

发行人、债务融资工具清偿义务承继方、信用增进机构等重要关联方应当按照召集人的要求列席持有人会议。交易商协会派员列席持有人会议。

持有人会议的出席律师由为债务融资工具发行出具法律意见的律师担任。出席律师对会议的召集、召开、表决程序、出席会议人员资格和有效表决权等事项出具法律意见书。法律意见书应当与持有人会议决议一同披露。

信用评级机构可应召集人邀请列席会议，密切跟踪持有人会议动向，并及时发表公开评级意见。

4、持有人会议的表决和决议

债务融资工具持有人及其代理人行使表决权，所持每一债务融资工具最低面额为一表决权。发行人、发行人母公司、发行人下属子公司、债务融资工具清偿义务承继方等重要关联方没有表决权。

除募集说明书另有约定外，出席持有人会议的债务融资工具持有人所持有的表决权数额应达到本期债务融资工具总表决权的三分之二以上，会议方可生效。持有人会议的议事程序和表决形式，除本募集说明书有规定外，由召集人规定。

持有人会议对列入议程的各项议案分别审议，逐项表决。单独或合计持有该债务融资工具余额百分之十以上的债务融资工具持有人可以提议修正议案，并提交会议审议。持有人会议不得对公告通知中未列明的事项进行决议。

持有人会议的全部议案在会议召开日后三个工作日内表决结束。

持有人会议表决日后，召集人应当对会议表决日债务融资工具持有人的持有份额进行核对。表决日无对应债务融资工具面额的表决票视为无效票。

除募集说明书另有约定外，持有人会议决议应当由出席会议的本期债务融资

工具持有人所持有的表决权的四分之三以上通过后生效。

持有人会议应有书面会议记录。召集人应当保证持有人会议记录内容真实、准确和完整。持有人会议记录由出席会议的召集人代表和律师签名。

召集人应当在持有人会议表决日次一工作日将会议决议公告在中国债券信息网、中国货币网和交易商协会网站披露。会议决议公告包括但不限于以下内容：

- (1) 出席会议的本期债务融资工具持有人（代理人）所持表决权情况；
- (2) 会议有效性；
- (3) 各项议案的议题和表决结果。

召集人在会议表决日次一工作日将会议决议提交至发行人，并代表债务融资工具持有人及时就有关决议内容与发行人及其他有关机构进行沟通。发行人应当在三个工作日内答复是否接受持有人会议通过的决议。

召集人应当及时将发行人答复在中国债券信息网、中国货币网和交易商协会网站披露。召集人在持有人会议表决日后七个工作日内将持有人会议相关材料送交易商协会备案。备案材料包括但不限于以下内容：

- (1) 持有人会议公告；
- (2) 持有人会议议案；
- (3) 持有人会议参会机构与人员以及表决机构与人员名册；
- (4) 持有人会议记录；
- (5) 表决文件；
- (6) 持有人会议决议公告；
- (7) 发行人的答复（若持有人会议决议需发行人答复）；
- (8) 法律意见书。

持有人会议的会议记录、出席会议机构及人员的登记名册、授权委托书、法律意见书等会议文件、资料由召集人保管，并至少保管至对应债务融资工具到期后五年。

5、对持有人会议的召集、召开、表决程序及决议的合法有效性发生争议，应在发行人住所所在地有管辖权的人民法院通过诉讼解决。

### 三、不可抗力

(一) 不可抗力是指本中期票据计划公布后，由于当事人不能预见、不能避免并不能克服的情况，致使中期票据相关责任人不能履约的情况。

(二) 不可抗力包括但不限于以下情况：

- 1、自然力量引起的事故如水灾、火灾、地震、海啸等；
- 2、国际、国内金融市场风险事故的发生；交易系统或交易场所无法正常工

作；

3、社会异常事故如战争、罢工、恐怖袭击等。

(三) 不可抗力事件的应对措施

不可抗力发生时，发行人、主承销商或联席主承销商应及时通知投资者及中期票据相关各方，并尽最大努力保护中期票据投资者的合法权益。

发行人、主承销商、联席主承销商应召集中期票据投资者会议磋商，决定是否终止中期票据或根据不可抗力事件对中期票据的影响免除或延迟相关义务的履行。

#### 四、弃权

任何一方当事人未能行使或延迟行使本文约定的任何权利，或宣布对方违约仅适用某一特定情势，不能视作弃权，也不能视为继续对权利的放弃，致使无法对今后违约方的违约行为行使权利。任何一方当事人未行使任何权利，也不会构成对对方当事人的弃权。

## 第八章 信息披露

在本期中期票据发行过程及存续期间,公司将根据《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》及《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》等文件对于信息披露管理制度的相关规定,通过中国货币网([www.chinamoney.com.cn](http://www.chinamoney.com.cn))和中国债券信息网([www.chinabond.com.cn](http://www.chinabond.com.cn))向全国银行间债券市场披露下列有关信息:

### 一、本次发行相关文件

本公司将在本期中期票据发行日 5 个工作日前,通过中国货币网和中国债券信息网披露如下文件:

- (一) 发行公告;
- (二) 发行计划
- (三) 募集说明书;
- (四) 信用评级报告和跟踪评级安排;
- (五) 法律意见书;
- (六) 企业最近三年经审计的财务报告和最近一期财务报表;
- (七) 中国银行间市场交易商协会要求的其他需披露的文件。

### 二、定期财务报告

本公司将在本期中期票据存续期间,通过中国货币网和中国债券信息网定期披露以下信息:

- (一) 每年 4 月 30 日以前,披露上一年度的年度报告和审计报告;
- (二) 每年 8 月 31 日以前,披露本年度上半年的资产负债表、利润表和现金流量表;
- (三) 每年 4 月 30 日和 10 月 31 日以前,披露本年度第一季度和第三季度的资产负债表、利润表及现金流量表。

第一季度信息披露时间不早于上一年度信息披露时间。

### 三、重大事项

本公司将在本期中期票据存续期间,及时向市场公开披露可能影响中期票据投资人实现其债权的所有重大事项:

- (一) 企业经营方针和经营范围发生重大变化;
- (二) 企业生产经营外部条件发生重大变化;

(三) 企业涉及可能对其资产、负债、权益和经营成果产生重要影响的重大合同;

(四) 企业占同类资产总额 20% 以上资产的抵押、质押、出售、转让或报废;

(五) 企业发生未能清偿到期债务的违约情况;

(六) 企业发生超过净资产 10% 以上的重大损失;

(七) 企业做出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定;

(八) 企业涉及需要澄清的市场传闻;

(九) 企业涉及重大诉讼、仲裁事项或受到重大行政处罚;

(十) 企业高级管理人员涉及重大民事或刑事诉讼, 或已就重大经济事件接受有关部门调查;

(十一) 其他对投资者做出投资决策有重大影响的事项。

#### **四、本息兑付**

本公司将在中期票据本息兑付日前 5 个工作日, 通过中国货币网和中国债券信息网公布本金兑付和付息事项。如有关信息披露管理制度发生变化, 本公司将依据其变化对于信息披露做出调整。

## 第九章 本期中期票据的担保情况

本期中期票据无担保。

## 第十章 税项

本期中期票据的投资者应遵守我国有关税务方面的法律、法规。本税务分析是依据我国现行的税务法律、法规及国家税务总局有关规范性文件的规定做出的。如果相关的法律、法规发生变更，本税务分析中所提及的税务事项将按变更后的法律法规执行。

下列税项不构成对投资者的纳税建议和投资者纳税依据。投资者应就有关事项咨询财税顾问，发行人不承担由此产生的任何责任。投资者所应缴纳税项与债务融资工具的各项支付不构成抵销。

### 一、营业税

根据 2009 年 1 月 1 日生效的《中华人民共和国营业税暂行条例》及其实施细则，有价证券的买卖业务应以卖出价减去买入价后的余额作为营业额，缴纳营业税。

### 二、所得税

根据 2008 年 1 月 1 日起执行的《中华人民共和国企业所得税法》及其他相关的法律、法规，一般企业投资者来源于中期票据的利息所得应缴纳企业所得税。企业应将当期应收取的中期票据利息计入当期收入，核算当期损益后缴纳企业所得税。

### 三、印花税

根据 1988 年 10 月 1 日生效的《中华人民共和国印花税暂行条例》及其实施细则，在我国境内买卖、继承、赠与、交换、分割等所书立的产权转移书据，均应缴纳印花税。对中期票据在银行间市场进行的交易，我国目前还没有具体规定。发行人无法预测国家是否或将会于何时决定对有关中期票据交易征收印花税，也无法预测将会适用的税率水平。

## 第十一章 与本期中期票据发行有关的机构

### 一、发行人及中介机构的联系方式

- 发行人**                   **中国港中旅集团公司**  
住所：北京市宣武区广安门内大街 338 号九层  
联系地址：香港干诺道中 78-83 号中旅集团大厦 17 楼  
法定代表人：张学武  
联系人：厉剑峰、欧阳莹、李松熹  
联系电话：00852-2853 3888  
传真：00852-2543 7971  
邮政编码：100053
- 主承销商**                   **中信证券股份有限公司**  
住所：广东省深圳市福田区深南大道 7088 号招商银行大厦第 A 层  
联系地址：北京市朝阳区亮马桥路 48 号中信证券大厦 22 层  
法定代表人：王东明  
联系人：王超男、王宏峰、张增文、宋颐岚、陈亚利、吴安卿、张娜  
联系电话：010-6083 8888  
传真：010-6083 3504  
邮政编码：100125
- 联席主承销商**           **中国农业银行股份有限公司**  
地址：北京市东城区建国门内大街 69 号  
法定代表人：蒋超良  
联系人：李洪良  
联系电话：010-8520 9786  
传真：010-85126513  
邮政编码：100005
- 承销团成员（排名不分先后）**   **中国建设银行股份有限公司**  
地址：北京市西城区金融大街 25 号  
法定代表人：王洪章  
联系人：谢旭  
电话：010-8800 7003

传真：010-6621 2533

**中国银行股份有限公司**

地址：北京市西城区复兴门内大街 1 号

法定代表人：肖钢

联系人：石林

电话：010-6659 5093

传真：010-6659 1737

**交通银行股份有限公司**

地址：上海市银城中路 188 号

法定代表人：胡怀邦

联系人：王宇平、马稳、肖丽娟

电话：021-3857 9253

传真：021-6887 0216

**招商银行股份有限公司**

地址：广东省深圳市深南大道 7088 号招商银行大厦

法定代表人：傅育宁

联系人：乔夏、肖准

电话：0755-8316 0814

传真：0755-8319 5125

**中国光大银行股份有限公司**

地址：北京市西城区太平桥大街 25 号 B 座投行业务部

法定代表人：唐双宁

联系人：沈泰华、崔勳雅

电话：010-6863 9387、6863 9397

传真：010-6863 9384

**兴业银行股份有限公司**

地址：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 C 座  
17 层

法定代表人：高建平

联系人：费茂植、傅强

电话：010-8839 5974

传真：010-8839 5658

**上海浦东发展银行股份有限公司**

地址：上海市北京东路 689 号东银大厦 15 层  
法定代表人：吉晓辉  
联系人：王宇、翁永盛、何晓凤  
电话：021-6161 6281、6161 6410、6161 6486  
传真：021-6360 4215

**中国民生银行股份有限公司**

地址：北京市西城区复兴门内大街 2 号  
法定代表人：董文标  
联系人：孟林、陈曦  
电话：010-5856 0666-9618、8653  
传真：010-5856 0742

**北京银行股份有限公司**

地址：北京市西城区金融大街丙 17 号  
法定代表人：闫冰竹  
联系人：王小芳、瓮宇  
电话：010-6622 5592、6622 5591  
传真：010-6622 5594

**南京银行股份有限公司**

地址：上海市世纪大道 787 号南京银行 3 楼  
法定代表人：林复  
联系人：方抗  
电话：021-6096 3769  
传真：021-6096 3789

**平安证券有限责任公司**

地址：广东省深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层  
法定代表人：杨宇翔  
联系人：杜冠妍、陈怡、钱凯  
电话：010-6629 9586、6629 9553、0755-2262 1726  
传真：0755-8240 1562

公司法律顾问

广东晟典律师事务所

地址: 广东深圳市华强北路 4002 号圣廷苑酒店 B 座 18-19 楼  
负责人: 丁新潮  
经办律师: 江波、黄华辉  
联系电话: 0755-8366 3333  
传真: 0755-8207 5055  
邮政编码: 518028

**审计机构**

**安永华明会计师事务所深圳分所**  
地址: 广东省深圳市深南东路 5001 号华润大厦 21 楼  
法定代表人: 葛明  
注册会计师: 段恒、谢枫  
联系电话: 0755-2502 8288  
传真: 0755-2502 6188  
邮政编码: 518001

**信用评级机构**

**联合资信评估有限公司**  
地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 17 层  
法定代表人: 王少波  
联系人: 张成  
联系电话: 010-8567 9696  
传真: 010-8567 9228  
邮政编码: 100022

**托管人**

**中央国债登记结算有限责任公司**  
地址: 北京市西城区金融大街 10 号  
法定代表人: 刘成相  
联系人: 孙凌志  
联系电话: 010-8817 0253  
传真: 010-6606 1895  
邮政编码: 100033

**二、发行人同中介机构的股权关系及其他重大利害关系**

作为中国农业银行股份有限公司的战略合作伙伴和 H 股发行基石投资者, 发行人持有中国农业银行股份有限公司 H 股不超过 1% 股份。除上述股权关系外, 发行人与上述发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人之间不存在直接的或间接的股权关系或其他重大利害关系。

## 第十二章 备查文件和查询地址

### 一、备查文件

- 1、接受注册通知书
- 2、本期中期票据发行公告
- 3、中国港中旅集团公司 2012-2014 年度中期票据发行计划
- 4、发行人最近三年经审计的财务报告和最近一期财务报表
- 5、本期中期票据的信用评级报告及有关持续跟踪评级的安排
- 6、本期中期票据的法律意见书

### 二、查询地址

投资人可以在本期中期票据存续期限内到下列互联网网址查阅《中国港中旅集团公司 2012 年度第一期中期票据发行公告》和《中国港中旅集团公司 2012 年度第一期中期票据募集说明书》等发行文件：

中国银行间市场交易商协会：<http://www.nafmii.org.cn/>

中国债券信息网：<http://www.chinabond.com.cn>

中国货币网：<http://www.chinamoney.com.cn>

如对本募集说明书或上述文件有任何疑问，可以咨询本公司。本公司联系方式见第十一章。

## 附录：主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
资产负债率(%)	负债合计/资产总计×100%
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-存货余额)/流动负债合计×100%
EBITDA利息倍数	EBITDA/(计入财务费用的利息支出+资本化利息支出)
EBITDA	利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
应收账款周转率(次)	营业收入/应收账款平均余额
存货周转率(次)	营业成本/存货平均余额
总资产周转率(次)	营业收入/平均资产总额
营业毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入×100%
总资产收益率(%)	(利润总额+列入财务费用的利息支出)/总资产平均余额×100%
净资产收益率(%)	净利润/净资产平均余额×100%
长期资本化率	长期债务/(长期债务+所有者权益(含少数股东权益))
总资本化率	总债务/(总债务+所有者权益(含少数股东权益))
总债务	长期借款+应付债券+短期借款+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债+交易性金融负债
长期债务	长期借款+应付债券
短期债务	短期借款+应付票据+应付短期融资券+一年内到期的非流动负债+交易性金融负债

注：2011年1-9月EBITDA利息倍数、经营性现金流净额/短期债务、EBITDA/短期债务、应收账款周转率、存货周转率、总资产收益率、净资产收益率等指标均已年化。

(本页无正文,为《中国港中旅集团公司 2012 年度第一期中期票据募集说明书》  
盖章页)



二〇一二年 五月十四日