

在线旅游势头凶猛 上市公司掘金旅游投资万亿时代

□本报记者 任明杰



CFP图片

调结构促转型重要抓手

五年前煤矿关闭后便过起了闲日子的山西“煤老板”刘东表示,自己这段时间又一下子忙了起来。他告诉中国证券报记者:“我从去年开始主要是在晋城等地方考察一些旅游度假村项目,已经投了两个了。其实,我算是进入比较晚的了,圈里的几个朋友前些年就开始‘地下转地上’,主要是做旅游,我想明白之后也跟着投了。毕竟煤炭资源是有限的,而旅游资源是可持续的嘛!”

在“煤老板”刘东转型的背后,煤炭资源大省山西省已经把旅游产业视为产业转型升级的重要方向。据统计,截至2014年底,山西省共有215家煤炭等资源型企业投资开发旅游景区、星级饭店、旅游度假村等项目,总投资达320亿元。其中,由资源型企业投资或参股开发建设的星级饭店便多达76家,占全省四星级以上酒店的45%;而25家省级休闲度假区则几乎全部由资源型企业开发建设。

不光是山西省,在全国范围内旅游业都已经成为投资增速最快的行业之一,并成为国内经济调结构和促转型的重要抓手。全国旅游投资项目库数据显示,2014年全国旅游业实际完成投资7053亿元,同比增长32%,比第三产业投资增速高15个百分点,较全国房地

产投资增速高出21个百分点。通过旅游业调结构促转型的趋势,从旅游投资的区域分布也可以很明显地看出。作为全国产业转型升级战线前沿的东部地区,成为全国旅游投资的增长极。2014年,东部地区实际完成投资4056亿元,占到全国比重的57.5%。其中,北京、浙江、江苏、山东等省市旅游投资总额均超过600亿元。“旅游业已经成为东部地区转方式、调结构的战略性先导产业。”在5月15日举行的2015年中国旅游产业促进座谈会上,国家旅游局副局长张文学表示。

市场化导向更浓的民营资本和外商投资,也把旅游投资的目光聚焦到了东部。统计显示,民营资本的旅游投资重点在经济发达的东部地区,主要投向休闲度假类产品;外商旅游投资也更加青睐东部,约有64%的资金投向东部省份。

2014年,中部地区实际完成投资1899亿元,占全国的比重为26.9%;西部地区实际完成投资1098亿元,占全国比重为15.6%。虽然占比不高,但中西部地区在旅游投资增速方面却领先全国,同比增长分别为77.8%和62.9%。这说明,随着中西部旅游基础条件的改善,旅游投资的潜力开始显现。

上市公司加大布局

在2014年的旅游投资热潮中,上市公司成为其中的一股重要力量,并在2015年继续加码。借助资本市场的力量,上市公司一方面加快了旅游投资的步伐,另一方面也反过来促进了自身的快速发展。

2014年,传统旅行社借助资本市场实现了跨越式发展。以上市新兵众信旅游为例:2014年1月,众信旅游作为国内首家民营旅行社在中小板上市,募资3.37亿元。随后,众信旅游加快了旅游投资的步伐,先是通过定增6.3亿元购买了竹园国旅70%的股份,夯实了出境游供应商的龙头地位;后又入股旅游卫视旗下“年假旅行”,打造T20销售模式;还向香港子公司增资1400万美元,开拓境外目的地市场,并参与收购Clubmed3.5%股权。2015年,众信旅游又先后投资了专注于结伴旅行市场的行者Pre-A轮,以及专注于境外自由行碎片资源整合的世界玫瑰A轮。借助于一系列产业链并购以及相关投资,众信旅游2014年实现营业收入42.17亿元,同比增长40.32%,实现归属于上市公司股东的净利润1.09亿元,同比增长24.32%。

传统景区类上市公司大多分布于中西部,虽然中西部地区旅游投资总额落后于东部,但基础设施投资增速的加快却体现出“四两拨千斤”的作用,中西部的旅游潜力快速释放,并由此带动中西部传统景区景气度的大幅回升,相关上市公司业绩也快速增长。以峨眉

山A为例:2014年12月,成绵乐高铁通车,成都机场至峨眉山时间从约4小时缩短至约1.5小时。受益于高铁开通,2015年元旦当天,峨眉山景区客流量达1.4万人次;1月1日-13日,客流量已突破10万人次;春节7天客流量达18.2万人次,门票收入2209万元,同比增长16.9%。除峨眉山A外,受益于基础设施投资增速加快特别是高铁开通影响的上市公司还有:黄山旅游(京福高铁,2015年7月通车)、桂林旅游(贵广高铁,2014年底通车)、三特索道(受益多条高铁陆续通车)。

以宋城演艺为代表的人文景区类上市公司的外延式扩张也在加速。2010年11月,宋城演艺在创业板上市,募资22.26亿元。随后,宋城演艺先后募投动漫乐园、三亚千古情、丽江千古情、九寨千古情等多台主题演艺。在夯实主业的基础上,宋城演艺又进军电影与娱乐、广告媒体等领域,加速外延扩张的步伐。今年3月,宋城演艺以26亿元收购六间房100%股权,进军互联网演艺行业;4月,宋城演艺以8700万元收购九寨沟中尔甲文化传媒60%股权,进一步确立了国内演艺行业的龙头地位。一系列投资使宋城演艺的市值大大提升,公司目前市值已近400亿元,相比上市之初增长了4倍。

2014年以来出境游的“一枝独秀”也令海外旅游投资开始加速。在2月9日举行的2015年全国旅游市场工作会议上,国家旅游局副局长杜江披露,2014年,我

国出境旅游人次首次突破1亿人次大关,达1.07亿人次,增长19.49%。在此背景下,复星集团等企业集团以及锦江股份等上市公司加快了海外投资的步伐。锦江股份1月14日晚公告称,公司将在境外设立全资子公司作为收购主体,购入拥有卢浮酒店的卢浮集团100%的股权,最终交易价格预计在9.6亿欧元至12.1亿欧元之间(人民币70.4亿至88.7亿)。中原证券指出,收购卢浮酒店后,公司将抓住中国的出境游浪潮,以及中国游客对中高端酒店、经济型酒店的选择偏好,并联合旅行社及第三方(如携程、艺龙等)开发适合的旅游产品,积极引入客源,努力提升卢浮酒店的人住率水平。

一些休闲度假型的旅游项目成为出境旅游的新亮点,邮轮旅游尤其引人注目,由此吸引越来越多的企业集团及上市公司投身其中。以今年春节期间为例,同程旅游发布的《2015年春节出境游需求趋势报告》显示,已预订2015年出境游的旅游者中,预订邮轮产品的占比近三成,同比有四成多的增幅。去年2月12日,渤海轮渡子公司渤海邮轮有限公司与歌诗达邮轮公司签订购船合同,以4368万美元的价格购买后者所拥有的“歌诗达旅行者”号邮轮,后改名为“中华泰山号”。公司董秘宁武告诉中国证券报记者,“中华泰山号”自去年年底开始以上海为母港运营以来运行状况良好。

国出境旅游人次首次突破1亿人次大关,达1.07亿人次,增长19.49%。在此背景下,复星集团等企业集团以及锦江股份等上市公司加快了海外投资的步伐。锦江股份1月14日晚公告称,公司将在境外设立全资子公司作为收购主体,购入拥有卢浮酒店的卢浮集团100%的股权,最终交易价格预计在9.6亿欧元至12.1亿欧元之间(人民币70.4亿至88.7亿)。中原证券指出,收购卢浮酒店后,公司将抓住中国的出境游浪潮,以及中国游客对中高端酒店、经济型酒店的选择偏好,并联合旅行社及第三方(如携程、艺龙等)开发适合的旅游产品,积极引入客源,努力提升卢浮酒店的人住率水平。

一些休闲度假型的旅游项目成为出境旅游的新亮点,邮轮旅游尤其引人注目,由此吸引越来越多的企业集团及上市公司投身其中。以今年春节期间为例,同程旅游发布的《2015年春节出境游需求趋势报告》显示,已预订2015年出境游的旅游者中,预订邮轮产品的占比近三成,同比有四成多的增幅。去年2月12日,渤海轮渡子公司渤海邮轮有限公司与歌诗达邮轮公司签订购船合同,以4368万美元的价格购买后者所拥有的“歌诗达旅行者”号邮轮,后改名为“中华泰山号”。公司董秘宁武告诉中国证券报记者,“中华泰山号”自去年年底开始以上海为母港运营以来运行状况良好。

旅游城镇建设;二是与现代农业和新农村建设相结合的乡村旅游产品开发。农家乐将加快升级,农业观光园、休闲农庄、乡村民宿、乡村度假地等将快速发展;三是休闲度假产品建设,包括旅游度假区、旅游休闲区、国民旅游度假区、都市休闲区、特色商业街区、温泉、海洋旅游度假区、高尔夫球场、滑雪场等;四是与新型工业化相结合的大型旅游装备制造制造业,如邮轮游艇、低空飞机、游乐设施、房车、木屋、滑雪和高尔夫用具等;五是文化旅游产品,包括主题公园、主题酒店、旅游演艺场所和大型文艺演出节目;六是医疗健康旅游和养老旅游产品,包括中医药养生基地、中医药休闲度假基地和老年旅游产品;七是旅游商品和旅游户外休闲用品;八是旅游房车、自驾车营地建设;九是在线旅游产品开发和智慧旅游产品建设;十是研学旅游基地、科普旅游基地、旅游教育基地建设。

业“515发展战略”的加快实施,将直接促进旅游厕所、停车场等旅游公共服务设施和休闲度假类产品建设。伴随着政府引导旅游投资的力度加大,社会资本投资旅游业的营商环境不断改善。2014年,中央和省级财政对旅游业的专项投入达到96亿元,同比增长23%,财政资金的引导性投入加大。国家旅游局还与国家开发银行等金融机构建立了紧密合作机制,推动135个全国优选旅游项目落地,拉开了金融资本投资旅游业的序幕。

在旅游投资万亿时代到来之际,国家旅游局发布的《2014年全国旅游业投资报告》指出,从当前和今后一个时期我国旅游业的发展趋势来看,以下十个方面将成为旅游投资的热点领域和未来发展投资的增长点:

一是适应新型城镇化发展的旅游主题小镇和特色

记者手记

价格战三方博弈

□本报记者 任明杰

伴随着在线旅游投资持续升温,在线旅游企业间的价格战愈演愈烈,被殃及的传统旅行社无奈奋起反击,“不合理低价”对正常旅游市场秩序的干扰也引来旅游管理机构的介入。

据不完全统计,2014年全国在线旅游领域共发生160起投融资事件,在线旅游融资规模达到300亿元,为2013年的6倍。其中,单笔投资额在亿元以上的有13笔,总投资额近100亿元。

阿里巴巴、京东、大众点评等主要电商和团购平台加速渗透在线旅游市场。OTA依然是投资重点,同程、途牛、遨游网、欣欣旅游、面包旅行共获得近33亿元投资。出境游成为在线旅游投资新热点,涉及预订平台、定制旅游、限时折扣等多个新业态。旅游市场细分型产品备受关注,周边游、夏令营、亲子游、定制游等在线旅游新业态深受资本青睐。B2B平台、打车软件、在线度假租赁继续受到市场关注。

面对在线旅游投资的持续升温,国家旅游局副局长张文学表示:在线旅游投资规模很大,但投资收益很小。我们不赞成这样的风险投入,我们也不赞成这种不存存量而获取增量的做法。中国的经济仍然是实体经济为主,仍然要坚持存存量、促增量,中国的旅游业也不能例外。我们都不去赚钱,都想去圈钱,没有获利性的收入,没有资本性的收入,去哪里圈钱?在线旅游企业怎么能够赚钱?实体经济的饭店、酒店、旅行社、景区,包括旅游团队,必须与在线旅游形成很好的同盟关系,才能实现共赢。靠压低饭店的价格、靠掠夺门票的收益,获取商业的佣金回扣来实现自己短期的收益,我们认为这是不可持续的,在某些方面也是触犯国家法律法规的。国家旅游局将依据旅游法向不合理的低价价进行宣战,以釜底抽薪的方式来解决旅游市场存在的诸多问题。”

上述表态不禁让人想到近期途牛网与众信旅游的掐架。4月23日,以众信旅游为首的17家旅行社发布声明,集体停止向途牛网提供7月15日及以后出发的旅游产品。途牛网不甘示弱,在17家旅行社发出集体抵制声明后,立马下线众信旅游全部产品。后在国家旅游局的介入调解下,双方达成和解。国家旅游局工作组明确表示,这是近年来不同类别的旅游企业之间发生的一起关乎旅游市场秩序的问题。

有分析指出,途牛网与众信旅游矛盾的直接原因便是价格战。在线旅游发展之初,价格战便如影随形,随着在线旅游企业间竞争的激烈,“1元景点门票”、“1元出境游”等特价旅游产品大量出现,传统旅行社在通过与在线旅游企业合作扩大销量的同时,线下产品的价格体系被严重扰乱,反过来伤及自身。

事实上,在线旅游价格战愈演愈烈,已经不完全是在线旅游企业之间的竞争,而逐步演化成了在线旅游企业、传统旅行社和旅游管理机构三方之间的博弈。

国家旅游局整治“不合理低价”、维护旅游市场秩序的态度明确。国家旅游局监督管理司司长彭志凯5月4日表示,国家旅游局将联合有关部门,把向“不合理低价”宣战提到今年旅游工作的首位,组织开展“不合理低价”专项治理行动。各地旅游部门将联合公安、工商等部门对“不合理低价”开展专项检查,对被举报的旅游企业进行重点检查。对被举报的重大问题,国家旅游局将根据情况责成省级旅游部门约谈或直接约谈。旅游局将会同公安部、工商总局,把旅游电子商务纳入监管范围,建立联动机制,加大对“不合理低价”等行为查处力度。

在线旅游企业和传统旅行社之间的博弈则更为复杂。在价格战之外,线上与线下既融合更竞争,在线旅游企业与传统旅行社之间展开了暗战。国泰君安研报指出,以众信为代表的批发商和以途牛为代表的分销商进行产业链分工协作,仍然是行业主流,但原有产业链均衡逐步打破,批发商和零售商之间的互相渗透及产业链博弈可能加剧。

重点公司点评

峨眉山A 受益交通改善

峨眉山A受中西部旅游基础设施投资提速拉动作用明显。2014年12月下旬,成绵乐高铁正式通车,成都机场至峨眉山时间从约4小时缩短至约1.5小时。受益于高铁开通,2015年元旦当天,峨眉山景区客流量达1.4万人次;1月1日-13日,客流量突破10万人次;春节7天客流量达18.2万人次,门票收入2209万元,同比增长16.9%。瑞银证券预计,2015年峨眉山景区客流量有望同比增长18%至339万人次。此外,2017年西环线有望打通,游客从眉山至峨眉山仅需1小时,较东环线节约50%时间。而且,公司景区将建设贯通的旅游小环线,提高客流速度及景区承载能力,预计单日承载能力将由3-4万人提高至7-8万人。2014年,峨眉山A实现营业收入9.94亿元,同比增长20.3%,实现归属于上市公司股东的净利润1.90亿元,同比增长65.94%。

宋城演艺 加速外延式扩张

作为通过投资实现外延式扩张的代表,2010年11月,宋城演艺在创业板上市,募资22.26亿元。随后,宋城演艺先后募投动漫乐园、三亚千古情、丽江千古情、九寨千古情等多台主题演艺。在夯实主业的基础上,宋城演艺又进军电影与娱乐、广告媒体等领域,加速外延扩张的步伐。今年3月,宋城演艺以26亿元收购六间房100%股权,进军互联网演艺行业;4月,宋城演艺还以8700万元收购九寨沟中尔甲文化传媒60%股权,进一步确立国内演艺行业的龙头地位。2014年,宋城演艺实现营业收入9.35亿元,同比增长37.78%,实现归属于上市公司股东的净利润3.61亿元,同比增长17.11%。

众信旅游 出境游龙头

作为借助资本市场实现跨越式发展的典型,2014年1月,众信旅游作为国内首家民营旅行社在中小板上市,募资3.37亿元。随后,众信旅游加快旅游投资的步伐,先是通过定增6.3亿元购买竹园国旅70%的股份,夯实了出境游供应商的龙头地位;后又入股旅游卫视旗下“年假旅行”,打造T20销售模式;还向香港子公司增资1400万美元,开拓境外目的地市场,并参与收购Clubmed3.5%股权。2015年,众信旅游又先后投资了专注于结伴旅行市场的行者Pre-A轮,以及专注于境外自由行碎片资源整合的世界玫瑰A轮。2014年,众信旅游实现营业收入42.17亿元,同比增长40.32%,实现归属于上市公司股东的净利润1.09亿元,同比增长24.32%。(任明杰)

掘金万亿时代

“2015年,全国旅游投资将继续保持稳定增长的态势,预计全年旅游直接投资将达到1万亿元,我国旅游投资将正式步入万亿元时代。未来3年,我国旅游投资将超过3万亿元。”张文学表示。

2015年开年的旅游投资呈现了良好的增长态势。统计数据显示,今年一季度,旅游直接投资1065亿元,同比增长35%。同期,我国固定资产投资增速为13.5%,旅游高出21.5%。

国家旅游局表示,旅游投资依旧潜力巨大。2015年政府工作报告提出,要提升旅游休闲消费,实施“互联网+”行动计划,加快培育新的经济增长点,打造发展新引擎。同时,提出做好土地确权办证工作,审慎开展农村土地征收,集体经营性建设用地入市等。这些利好政策将为各地发展乡村旅游、智慧旅游、自驾车房车旅游和特色旅游城镇建设提供重要机遇。同时,全国旅游