



2003 年大陸重點產業展望

旅遊行業分析報告

研究員：王雅芳

摘要：

- 大陸旅遊業是一個新興的行業，近幾年來其產值增長速度一直遠遠高於 GDP 的增長速度，最近五年旅遊行業總產值年均增長速度在 16% 左右。大陸國際旅遊收入在世界旅遊業中的排名從 1980 年的 34 名躍升至 2001 年的第 5 名
- 進入 2002 年以來，大陸旅遊業繼續保持快速增長，入境旅遊、國內旅遊和出境旅遊增長速度比去年同期均有上升。黃金週的旅遊景點收入同比增長在 20% 以上，旅遊飯店行業扭虧明顯，旅遊行業整體盈利水平保持平穩。
- 2002 年大陸旅遊業呈現了一些新特點，如：黃金週旅遊景點收入增速不俗，各旅遊城市和景點推出了新的旅遊品種和旅遊項目；旅遊飯店業業績改善明顯，酒店業有望整體盈利；政府對旅遊行業加強了規範；外資加快進入旅行社業等。
- 旅遊行業未來發展前景依然十分廣闊，政策上十分支持旅遊行業的發展。大陸擁有非常豐富的旅遊資源，隨著大陸加入 WTO，入境旅遊也將得到更好的發展。

一、大陸旅遊行業發展概況

大陸旅遊業是一個新興的行業，改革開放以來，大陸旅遊業取得了長足進展，其產值增長速度一直遠遠高於 GDP 的增長速度，最近五年旅遊行業總產值年均增長速度在 16% 左右。截至 2001 年，大陸旅遊創匯收入比 1985 年增長了 13 倍，國內旅遊收入則增長了 43 倍，大陸國際旅遊收入在世界旅遊業中的排名從 1980 年的 34 名躍升至 2001 年的第 5 名。大陸作為世界旅遊大國的地位正在逐步確立。

圖 1 大陸國際旅遊收入

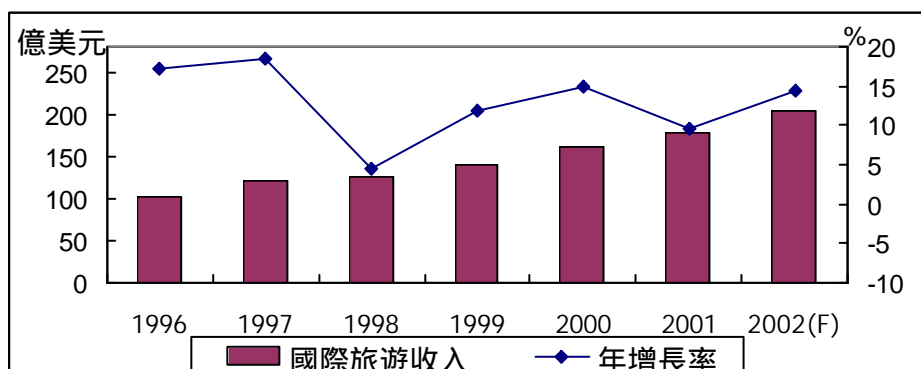
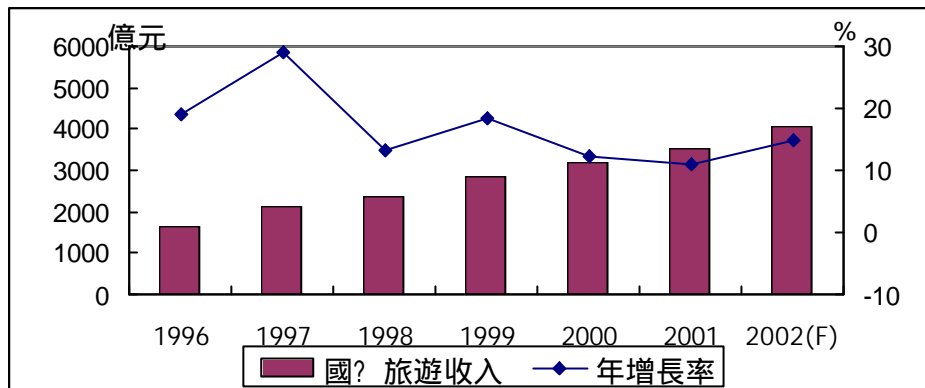




圖 2 大陸國內旅遊收入



大陸旅遊業的現狀與國民經濟發展水平基本相符，呈現出穩定發展、後勁綿長的特點。國家旅遊局發布的《2001 年中國旅遊業統計公報》表明：2001 年，國內旅遊人數達 7.84 億人次，國內旅遊收入達到 3,522.36 億元（人民幣，下同），全國旅遊業總收入已達 4,995 億元，相當於當年國內生產總值的 5.2%。2001 年，大陸入境旅遊人數達到 8,901 萬人次，比上年增長 6.2%，繼續位居世界第五；國際旅遊（外匯）收入達 177.92 億美元，比上年增長 9.7%，首次超過德國和英國，躍居世界第五位。世界旅遊組織預測，到 2020 年，大陸將成為世界第一大旅遊目的地國家。

二、2002 年大陸旅遊業繼續蓬勃發展

進入 2002 年以來，大陸旅遊業繼續保持快速增長，入境旅遊、國內旅遊和出境旅遊均得到了高速發展，增長速度比去年同期均有上升。黃金週的旅遊景點收入同比增長在 20% 以上，旅遊飯店行業扭虧明顯，旅遊行業整體盈利水平保持平穩。

1、入境旅遊

隨著大陸加入 WTO，參與國際政治經濟的活動也隨之增多，大陸在國際社會的影響力日益增加，大陸對國外遊客的吸引力也越來越大。雖然由於去年九月的“9.11”恐怖事件對國際旅遊業產生了一定的負面影響，但由於大陸的安全性和豐富的旅遊資源，使得國外遊客到大陸旅遊有增無減，2002 年可謂蓬勃發展。1-9 月累計，大陸入境旅遊人數為 7,287.92 萬人次，比去年同期增長 10.78%；全國旅遊外匯收入測算數為 152.20 億美元，比去年同期增長 15.10%，增幅均比去年有所提高。

(1) 入境旅遊人數

從入境旅遊人數看，增長最快的是澳門和外國的旅遊者，同比增速均在 20% 以上，而香港和臺灣的遊客增速相對較低，都在 10% 以下（具體數據見表一）。



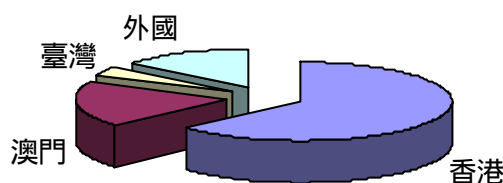
但入境旅遊人數的絕對值香港最多，占到總數的 60% 以上；澳門遊客次之，占到 18% 左右；臺灣遊客最少，只占到總數的 4% 左右（如圖三所示）。

表 1 2002 年大陸入境旅遊情況（1-9 月份）

	入境旅遊人數		入境過夜旅遊者人數	
	人數（萬人次）	同比增長（%）	人數（萬人次）	同比增長（%）
外國人	1,006.67	21.03	799.25	20.06
香港同胞	4,616.60	5.94	1,480.73	6.91
澳門同胞	1,379.89	22.42	223.32	22.46
臺灣同胞	284.75	8.58	248.39	8.52

資料來源：《旅遊調研》

圖3 2002年大陸入境旅遊人數分布



（2）主要客源市場

從主要客源市場情況看，1-9 月累計，各洲入境旅遊外國人數與去年同期相比均實現兩位數增長。在 15 個主要客源國中，有 14 個國家的同比增幅達到兩位數，其中亞洲的幾個國家增長最快，如：印尼增長 33.86%、菲律賓增長 32.48%、韓國增長 32.28%、馬來西亞增長 27.77%、泰國增長 23.69%、新加坡增長 19.70%、日本增長 19.03%、蒙古增長 18.41% 等；大洋洲增長也不錯，澳大利亞增長了 18.34%；美洲的國家有美國增長 15.91%、加拿大增長 13.99%；其他如俄羅斯增長 12.51%、英國增長 12.41%、德國增長 11.09%；同比增幅最小的法國，也達到 9.98%。從以上數據可以看出，亞洲國家由於離大陸較近，交通相對比較便利，增速也比較大；而歐美國家的遊客增速也在逐漸增加，是未來大陸入境旅遊極富潛力的遊客。

（3）旅遊外匯收入

從旅遊外匯收入看，1-9 月累計，全國旅遊外匯收入累計測算數為 152.20 億美元，比去年同期增長 15.10%。其中：過夜旅遊者入境花費為 137.15 億美元，占全國旅遊外匯收入的 90.11%；一日遊遊客入境花費為 15.05 億美元，占 9.89%。不同客源地的旅遊者入境花費也不一樣，其中外國遊客雖然人數不是最多的，但是花費卻是最多，占到總額的 50%；香港遊客花費占到 23%；澳門遊客花費同比增速最快，增速達到了 22%，花費占到總額的 12%（具體數據如表二）。



表 2 2002 年大陸入境遊客的花費情況 (1-9 月份)

	花費 (億美元)	同比增長	占總花費比重
外國	76.15	20.10%	50.03%
香港同胞	35.65	6.55%	23.43%
澳門同胞	17.68	22.45%	11.61%
臺灣同胞	22.73	8.53%	14.93%

資料來源：《旅遊調研》

2、國內旅遊

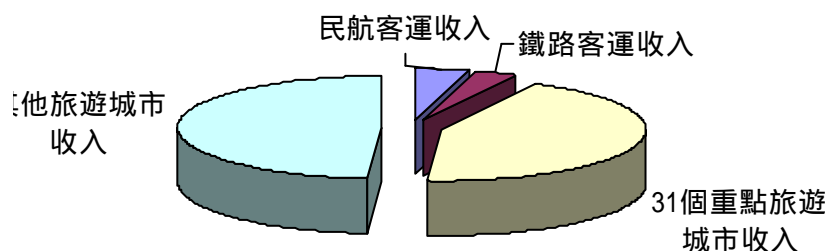
隨著人們收入的不斷提高和長假旅遊的火爆，2002 年國內旅遊繼續保持興旺發達的勢頭。春節、五一兩個黃金週接待遊客 1.39 億人次，同比增長 16.8%，實現收入 559 億元，同比增長 15.02%。同時，黃金週還呈現出時間延長、溫冷線趨熱的特徵，在一定程度上反映出國內旅遊持續增長具備更為理性和穩固的保證。

十一黃金週國內旅遊市場更是火爆，全國共接待旅遊者 8,071 萬人次，比上年“十一”黃金週增長 26.2%；實現旅遊收入 306 億元，比上年同期增長 22.4%，增速比春節和五一要高；旅遊者人均花費支出 379 元，與上年基本持平。

細分口徑看，“十一”黃金週期間，在全國接待的 8,071 萬人次旅遊者中，過夜旅遊者為 2,236 萬人次，比上年同期增長 9.4%；一日游遊客為 5,835 萬人次，比上年同期增長 34.0%。納入全國假日旅遊統計預報體系的 100 個旅遊景區（點），“十一”黃金週期間共接待 1,167 萬人次，比上年同期增長 5.7%；門票收入 3.79 億元，比上年同期增長 20.9%。

在旅遊熱潮的影響下，民航客運收入和鐵路客運收入也有所提高。在所實現的 306 億元旅遊收入中，民航客運收入 12.7 億元，比上年同期增長 8.5%；鐵路客運收入 10 億元，比上年同期增長 9.4%；31 個重點旅遊城市實現旅遊收入 133.3 億元；其他旅遊城市和景區實現旅遊收入 150 億元。

圖四 2002“十一”黃金週旅遊收入





3、2002 年旅遊行業呈現的特點

2002 年大陸旅遊依然火熱，旅遊行業的發展也出現了一些新的特點和變化，主要體現在以下方面：

(1) 黃金週旅遊景點收入增速不俗

各旅遊城市和景點推出了新的旅遊品種和旅遊項目，大大吸引了遊客。如“十一”黃金週期間，宜昌市舉辦第三屆宜昌三峽國際旅遊節，加上三峽工程今年二次截流的巨大宣傳效應，使宜昌旅遊火爆，全市旅遊綜合收入 1.67 億元，同比增長 28%。“十一”黃金週淄博市推出了各種旅遊節慶活動，如原山紅葉節、俄羅斯歌舞表演、金秋菊展、鮮果採摘、聊齋故事、水上蕩舟聽戲、農家院裏推磨紡線等一系列生態旅遊、民俗旅遊活動，全市旅遊總收入達 5.96 億元，同比增長 56.43%。蘇州旅遊格局開始變化，適合現代人口味的太湖游、生態旅遊呈飆升趨勢，蘇州旅遊呈現古典園林 古鎮 太湖“三古一湖”齊駕並驅的新面貌，而體現現代休閒概念的環太湖景區在“十一”黃金週共接待遊客 25.92 萬人次，同比增長 20.49%，尤其是以生態旅遊為主的常熟沙家壩景區接待人次達 2.89 萬，幾乎翻了一番。

(2) 旅遊飯店業業績改善明顯，酒店業有望整體盈利

進入 2002 以來，隨著旅遊業的平穩增長，大陸酒店業業績有所改善。特別是在幾個節日黃金週期間，飯店的客房出租率有所提高，利潤也出現小幅上漲。在“十一黃金週”期間，大陸酒店業大體上呈現以下幾大發展趨勢：一是上海、北京、深圳等旅遊城市的賓館飯店客房入住率均比上年同期有所增長；二是各大城市中，以接待海外高端商務散客為主的四、五星級客房入住率在 65% 左右，比節前高峰期稍有回落；以接待旅遊團隊為主的二星級等低星級賓館客房入住率在 75%—85%，比“十一”長假前的高峰期有所上升，而新亞之星和錦江之星等經濟型賓館以及市郊的度假村則在節前就已預訂一空。整個黃金週期間賓館酒店入住率所體現的變化基本反映了國內旅遊者更趨理性化和大陸酒店業業績觸底回升的態勢。

(3) 政府加強了對旅遊行業的管理

一直以來旅遊行業的管理並不是很規範，而 2002 年政府政府實施和頒布了多個旅遊行業的法規，對該行業管理進行了進一步的規範。《中國旅遊飯店行業規範》於 2002 年 5 月 1 日開始實施，這是大陸入世後服務行業頒布的第一部行業規範，將對大陸整個飯店業將產生重要影響。《中國公民出國旅遊管理辦法》於 2002 年 7 月 1 日頒布，它規範了出境游市場，同時對辦理出境旅遊的旅行社提出了更高的要求。其後國家旅遊局公布了國內 528 家被允許經營出入境旅遊的國際旅行社，大大高於以前年度的國際旅行社數目，有利於促進旅行社服務質量的競爭，對旅遊行業的發展也將產生良好的影響。

(4) 外資介入旅遊業步伐加快，主要目標是旅行社的外資併購

最近國家旅遊局表示將採取措施進一步降低民營資本和外資進入旅遊業的



門檻，鼓勵外資以控股或獨資形式進入大陸旅遊業，這一舉措進一步推動了大陸旅遊業中外資併購熱潮。截止到 2002 年 5 月，國內已成立 11 家合資旅行社（北京地區有 5 家，廣東地區 2 家，江蘇、雲南、天津、甘肅各 1 家）。其中，由中國國際旅行社總社和美國運通公司共同建立的合資商務旅行企業——國旅運通旅行社有限公司北京辦公室於 2002 年 5 月開業，該公司是獲得大陸民航管理局（CAAC）和國際航空運輸協會（IATA）經營許可權的首家商務旅行合資公司，目標是為高端商務旅行市場提供高附加值的高品質服務。之後，由全球著名的專業性差旅管理集團美國羅森布魯斯國際商務旅行社和中國康輝旅行社有限責任公司正式“聯姻”，正式成立羅森康輝國際旅行社，主要面向高端商務旅行管理市場。全國大部分地區和城市也紛紛表示歡迎外資進入旅遊行業，可以預見，旅行社行業的外資併購將走的更遠。

三、旅遊行業未來發展趨勢和潛力分析

1、居民收入增加和長假的影響將進一步推動國內旅遊的發展

隨著居民收入的不斷增加，隨著帶薪休假制度的逐步推廣，再加上三個黃金週的推動，預計明年大陸的國內旅遊市場將繼續保持高溫。今年前三季度，居民收入增加幅度加大，城鎮居民人均可支配收入 5,793 元，剔除價格因素，實際增長 17.2%；農村居民人均現金收入 1,721 元，實際增長 5.3%。隨著居民收入的不斷增加，人民的生活水平不斷提高，對生活的要求和休閒的需求也將不斷上升。在長假和黃金週期間，外出旅遊成為了多數城鎮人士的選擇。大陸的旅遊資源又極其豐富，預計國內旅遊的熱潮還將維持很長時間。

2、WTO 的影響將使入境旅遊存在更大的市場潛力

大陸在加入 WTO 之後，隨著參與國際活動的增多，大陸在國際上的形象更為良好。由於大陸擁有廣闊的旅遊資源和具有作為東方大國的神秘性，大陸必將吸引更多的海外遊客來華旅遊。從今年前三季度入境旅遊中可以看出，外國旅遊者增加速度在 20% 以上，增幅非常大。雖然外國旅遊者的人數與港臺比較起來顯得比較少，但是外國遊客在旅遊上的花費卻非常大，占到了大陸旅遊外匯收入的 50% 以上。外國遊客將成為大陸未來入境旅遊的一個極富發展潛力的市場。

3、前景展望：大陸旅遊業發展前景十分廣闊

從政策面看，旅遊業發展的前景是十分明朗的。《中國旅遊業發展十五計劃和 2015 年、2020 年遠景目標綱要》提出，到 2005 年，大陸旅遊業總體產出要達到 7500 億元，相當於 GDP 的 5.8%；到 2020 年，要實現從“亞洲旅遊大國”到“世界旅遊強國”的歷史跨越，要讓旅遊業從目前“國民經濟新的增長點”轉變為“國民經濟的支柱產業”。

大陸在“十五”規劃中就對旅遊行業提出了具體的目標：爭取到 2005 年，



接待境外旅遊者人數達到 9,000 萬人次；國內旅遊人數 10 億人次；實現旅遊外匯收入 240 億美元；國內旅遊收入 5,500 億元左右；旅遊總收入 7,500 億元左右，相當於 GDP 的 6%。旅遊業創造的就業機會達到 900 萬個左右。政策上的支持和規劃將促進旅遊行業的良性發展。

從市場潛力看，全球旅遊業總產值要占全球服務業（相當於大陸的第三產業）總產值的 1/3 左右，而大陸只占到 1/6 左右；全球旅遊業總產值占 GDP 的比重已經超過 10%，而大陸只占 5% 左右。大陸雖然已是世界上最大的國內旅遊市場國（在人數上），但從這些比較中不難看出，旅遊業的發展潛力仍然相當巨大。

此外，據世界旅遊組織預測，到 2020 年，大陸將成為第一位旅遊目的地國家和第四位客源輸出國。據預測，2020 年整個東亞及亞太地區接待旅遊者人數將達 4.38 億，其中將有不少於 1.37 億的國際旅遊者將到大陸旅遊，也就是說，大陸至少在這一區域市場中占到 31%。另外屆時出國旅遊的大陸人也可能高達 1 億人。

綜上所述，未來大陸的旅遊業發展前景仍然非常廣闊，旅遊行業也因此存在較大的投資價值。

四、大陸旅遊行業上市公司

1、大陸旅遊行業上市公司 2002 年前三季度財務狀況

按最近公布的“上市公司分類指引”，目前大陸旅遊行業上市公司共有 26 家(包括 1 家純 B 股公司)，其中 3 家是旅遊服務類公司(青旅控股、國旅聯合、國旅 B 股)，7 家是旅遊資源類公司(黃山旅遊、峨眉山、桂林旅遊、張家界、華僑城、京西旅遊、大連聖亞)，其餘的 17 家是酒店服務類公司。在 2002 年近一年的時間裏，僅有一支新股大連聖亞加盟，旅遊板塊的擴張呈停滯狀態。

從上市公司公布的業績看，雖然旅遊行業發展勢頭不減，可是旅遊類的上市公司業績卻不盡人意。旅遊行業近幾年的業績始終呈現為下滑趨勢，不過今年這種業績下滑趨勢有所減緩。2002 年上半年旅遊類上市公司平均淨利潤是 998 萬，比去年同期下降 18.7%，加權平均每股收益只有 0.04 元，同比下降了 32.9%。行業整體的每股收益低於深滬兩市每股收益 0.08 元的平均水平。

從子行業看，酒店業、旅行社和景區類上市公司 2002 年中期的加權平均每股收益分別為 0.026、0.08 和 0.117 元，而 2001 年中期加權平均每股收益分別為 0.012、0.11 和 0.109 元，顯示酒店類公司業績出現回升跡象，景區類公司業績略有增長，而旅行社類上市公司盈利下滑。對於景點類上市公司，主營業務收入均有較好的增長，但是由於投資收益的減少，使得淨利潤有所降低，不過景



點類公司的主營業務利潤普遍有所上升。部分旅遊類上市公司 2002 年前三季度的業績表現如下表所示，大部分旅遊類上市公司在今年前三季度的主營業務收入均有上升，淨利潤也隨之增長，而那些淨利潤出現下滑的公司多是因為股票的投資收益比上年同期減少所至。

表 3 2002 年前三季度部分旅遊類上市公司業績表現

	個股代碼	個股名稱	主營業務收入		淨利潤	
			萬元	同比	萬元	同比
酒店服務類	600175	寶華實業	3,905.35	13.11%	-203.82	89.06%
	600650	新錦江	22,281.35	22.00%	1,494.86	895.00%
	600754	新亞股份	49,600.43	-1.06%	4,561.52	-8.49%
	000033	新都酒店	7,128.32	-7.00%	281.84	378.59%
	000428	華天酒店	23,688.11	21.82%	2,950.22	-19.74%
旅遊景點類	600054	黃山旅遊	34,655.60	-	4,169.11	-
	000069	華僑城 A	28,264.62	88.18%	11,733.51	13.43%
	000430	張家界	6,159.37	6.00%	1,490.16	833.99%
	000888	峨眉山 A	13,279.14	18.90%	2,332.79	-9.50%
	000978	桂林旅遊	6,251.18	3.77%	1,564.74	4.95%
旅遊服務類	600138	青旅控股	109,986.55	3.62%	6,713.24	-13.62%
	600358	國旅聯合	8,628.32	9.11%	849.32	-6.35%
	900929	國旅 B 股	45,635.15	14.70%	1,644.90	33.18%

從二級市場看，旅遊景點類上市公司由於旅遊資源的獨占性，業績一般比較穩定，具有較好的投資價值；酒店類公司業績開始回升，預計明年會繼續好轉，也具有一定的投資價值；對於一些業績較差的旅遊公司，因其具有殼資源，可以對資產重組的動向進行關注。

2、重點上市公司介紹

(1) 黃山旅遊 (600054) 黃山 B 股 (900942)

指標	2002 年前三季	2001 年	2000 年
總股本 (萬股)	30,290.00	30,290.00	30,290.00
流通 A 股股本 (萬股)	5,200.00	5,200.00	5,200.00
流通 B 股股本 (萬股)	10,400.00	10,400.00	10,400.00
主營業務收入 (萬元)	34,655.60	39,874.46	28,603.02
淨利潤 (萬元)	4,169.11	4,581.21	4,490.53
每股收益 (元)	0.14	0.15	0.15
淨資產收益率 (%)	5.40	6.30	6.30

黃山旅遊屬於資源型旅遊企業，主營業務收入主要來自園林門票、索道客運、酒店食宿及旅遊服務四部分，其中景點的收入占到 80% 左右，景點的利潤貢獻在 90% 左右。近幾年公司業績基本保持平穩。



黃山旅遊的優勢在於其作為世界文化自然遺產的資源壟斷，由於對優秀旅遊資源的壟斷性經營，其景點門票價格的不斷上漲也將長期支持公司向好的業績。在客源方面，由於人們收入的不斷提高和長假的推動，預計未來 5 年希望前往黃山的國內遊客數量還將繼續增加。此外，加入 WTO 以後，大陸經濟生活中的政府管制將進一步降低，旅遊景點企業將有更大的定價自主權。這些因素將進一步提高黃山旅遊的增長潛力。

(2) 青旅控股 (600138)

指標	2002 年第三季	2001 年	2000 年
總股本 (萬股)	26,700.00	26,700.00	26,700.00
流通 A 股股本 (萬股)	11,700.00	11,700.00	11,700.00
主營業務收入 (萬元)	109,986.55	130,856.88	102,658.36
淨利潤 (萬元)	6,713.24	10,302.42	12,024.99
每股收益 (元)	0.25	0.38	0.45
淨資產收益率 (%)	5.83	9.49	11.83

公司主要從事旅遊、高科技開發等，公司在旅遊行業具有較強的綜合實力，在入境旅遊、出境旅遊、國內旅遊業務、旅遊電子商務等四個方面都得到了較好的發展。旅遊對公司的利潤貢獻在 80% 左右。給公司創造了不少新的利潤增長點。

公司在主營業務--旅遊行業上不斷加大投資，積極與旅遊資源省區開展合作。最近公司與山西文化旅遊資源方面的合作已有進展，公司與山西省旅遊局聯合推出了“陽光巴士”三? 文化之旅，開始了雙方實質性的戰略合作，該項目也是青旅控股開? “高速公路品牌旅遊”領域中的重要步驟。此外，公司從 2001 年起開始涉足房地產業務，2002 年 9 月旗下子公司浙江中青旅綠城投資置業與綠城房地產集團，合資設立北京中青旅綠城房地產開發有限公司，計劃在北京房山區長陽鎮開發占地面積約 8,000 畝的別墅項目。房地產業務上的發展也將為公司帶來新的利潤增長點。

(3) 新亞股份 (600754) 新亞 B 股 (900934)

指標	2002 年第三季	2001 年	2000 年
總股本 (萬股)	60,324.07	60,324.07	55,324.07
流通 A 股股本 (萬股)	9836.00	9,836.00	4,836 .00
流通 B 股股本 (萬股)	15,600.00	15,600.00	15,600.00
主營業務收入 (萬元)	49,600.43	68,264.88	69,637.67
淨利潤 (萬元)	4,561.52	5,412.07	11,810.95
每股收益 (元)	0.08	0.09	0.21
淨資產收益率 (%)	2.58	3.15	9.67



新亞股份作為上海市規模最大的酒店餐飲集團之一，擁有規模經營優勢。新亞股份旗下酒店家數多，其投資、經營的酒店有 20 餘家，客房 4,632 間。其中包括五星級酒店 1 家，四星級酒店 4 家，三星級酒店 4 家，未評星級酒店 5 家和新成立的‘新亞之星’經濟型旅館 4 家，而且絕大多數處於上海黃金地段。由於公司旗下酒店星級齊全，客源市場廣泛，公司的抗風險能力較強。

公司主營業務集中，收入穩健，但由於期間費用過高，影響到公司的淨利潤。2002 年 1-9 月公司實現主營業務收入 4.96 億元，與去年同期基本持平；實現主營業務利潤 2.74 億元，同比增長 6%。在酒店業方面，公司下屬酒店客房平均出租率為 76%，同比上升 6 個百分點，平均房價同比增長 7%。在餐飲業方面，新亞股份參股的肯德基和‘新亞大包’的收入和利潤構成公司餐飲業務的主體，目前肯德基在上海市的營業網點達到 80 餘家，1-9 月份實現主營業務收入 6.4 億元，同比增長 23%；上海新亞大包實現主營業務收入 1.5 億元，同比下降 4%，上海新亞大包有限公司通過網點結構調整，門店數已達 88 家。

由於公司多數酒店處於上海繁華地段，在吸引遊客方面具有明顯的地理優勢；同時，隨著假日經濟的火爆，公司旗下各酒店餐飲企業的特色經營和品牌經營將使公司在激烈的市場競爭中擁有較強優勢。可以預見，明年公司的經營業績有望穩中有升。

(4) 華僑城 A (000069)

指標	2002 年三季	2001 年	2000 年
總股本 (萬股)	44,712.00	44,712.00	37,260.00
流通 A 股股本 (萬股)	14,032.98	14,032.98	11,700.00
主營業務收入 (萬元)	28,264.62	19,617.85	15,079.09
淨利潤 (萬元)	1,1733.52	18,004.82	8,571.09
每股收益 (元)	0.26	0.40	0.23
淨資產收益率 (%)	10.66	18.31	9.26

華僑城屬投資控股型公司，公司主營業務範圍主要涉及旅遊業與房地產。公司屬下參控股企業多為旅遊行業公司，有深圳錦? 中華、深圳世界之窗、華僑城歡樂穀、曲阜孔子國際旅遊股份有限公司、長沙世界之窗有限公司等國內著名旅遊企業，目前在大陸旅遊業經營與管理方面處於領先地位。

由於公司在旅遊業的雄厚實力和在房地產業的良性發展，公司的業績保持了較好的增長。2002 年前三季公司業績增長快速，實現主營業務收入 28,265 萬元，主營業務利潤 9,949 萬元，淨利潤 11,734 萬元，分別比上年同期增長 88.18%、208.78%和 13.43%。其中歡樂穀二期“五一”黃金週開業以來，歡樂穀公園的入園遊客人數和營業收入均比去年成倍增長，是公司今年業績高速增长的主要原因



之一。此外，公司參股的深圳華僑城房地產有限公司加大了房地產的銷售力度，公司投資波托菲諾純水岸項目已於7月21日正式開盤發售，目前銷售情況良好。房地產業持續為公司帶來巨額投資收益，成為公司另一個重要的利潤增長點。預計兩大產業的互動發展將為公司的未來業績奠定較好的保證。

(5) 國旅 B 股 (900929)

指標	2002 年三季	2001 年	2000 年
總股本 (萬股)	13,255.63	13,255.63	13,255.63
流通 B 股股本 (萬股)	6,600.00	6,600.00	6,600.00
主營業務收入 (萬元)	45,635.15	54,194.50	54,106.28
淨利潤 (萬元)	1,644.90	1,730.77	1,663.15
每股收益 (元)	0.12	0.13	0.13
淨資產收益率 (%)	3.98	4.36	4.18

公司為上海最大的旅行社、全國最大的旅行社之一。公司為上海本地純 B 股小盤股，流通盤僅 6,600 萬股。公司主要經營業務為組織海外遊客入境旅遊、大陸公民國內旅遊和出境旅遊、交通票務代理以及物業出租等。公司已被特准為上海地區經營港澳游業務的組團社之一，具有直接組團的資格，這將有助於擴大港澳旅遊客源。

2002 年隨著出入境旅遊和國內旅遊的快速發展，公司業績獲得了較好的提升。1-9 月公司外聯組團 7.30 萬人次、接待 15.97 萬人次，分別比上年同期上升 23.09% 和 19.68%；組織大陸公民國內旅遊 6.05 萬人次、出境旅遊 2.98 萬人次，分別比上年同期上升 57.66% 和 53.29%。公司主營業務收入和淨利潤分別比上年同期上升 14.70% 和 33.18%。可以預見，隨著明年旅遊行業繼續保持熱度，公司的業績將保持穩定增長。