

学校编码: 10384

分类号 _____ 密级 _____

学 号: X200139007

UDC _____

厦 门 大 学
硕 士 学 位 论 文

近五年中国旅游上市公司业绩
评价及分析

The Appraisal and Analysis of China Tourism Companies
Exemplary Accomplishment in Recent Five Years

王 文 辉

指导教师姓名: 黄 福 才 教授

专业名称: 旅 游 管 理

论文提交日期: 2005 年 3 月

论文答辩日期: 2005 年 5 月

学位授予日期: 2005 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2005 年 5 月

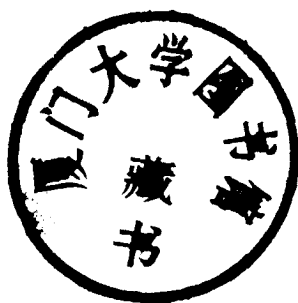
厦门大学博硕士学位论文摘要库

厦门大学学位论文原创性声明

兹提交的学位论文，是本人在导师指导下独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文而产生的权利和责任。

声明人（签名）：

年 月 日



厦门大学博硕士学位论文摘要库

摘 要

旅游上市公司在 1996 年以前效益非常好, 其加权净资产收益率达到 30% 的成绩, 但 1997 年后其加权平均净资产收益率开始下滑。到 1999 年仅为 4.92%, 2003 年又下滑到 2.52%, 其中个别的公司出现了负数。本文提取了所有旅游上市公司 (除开带有 ST 帽的) 近五年 (1999~2003 年) 的年报, 首先根据《中国上市公司业绩评价指标体系》阐述了旅游上市公司业绩评价方法并计算出了所有上市公司的业绩分数; 然后则对这些公司进行了两种的分析, 一是把旅游上市公司分为三类: 酒店类、景点类、综合类, 进行了分类的比较, 二是对业绩中的四部分内容进行了定量结合定性的分析, 证明了业绩变化是有深刻原因的, 这些原因既有市场变化的原因, 又有旅游上市公司自身经营管理的问题。最后根据这五年的变化及在目前国内外的宏观经济形式下对旅游上市公司的前景作了力所能及的预测并提出相应的对策。目前旅游上市公司效益比较好的, 很多是旅游业之外的收益。旅游业是朝阳产业, 发挥其自身的优势才是旅游上市公司的出路。

关键词: 旅游上市公司; 业绩评价; 业绩分析

厦门大学博硕士学位论文摘要库

ABSTRACT

The tourism listed companies, the income rate of the net asserts of which came up to 30%, gained high economic benefits before 1996, however, the average income rate began to decline after 1997. Until 1999, the income rate was 4.92% and it decrease to 2.52% in 2003; a minority of the companies even got negative numbers. This essay extracts the annual reports of all the tourism-listed companies (except for those which attach ST). in the recent 5 years(from 1999 to 2003).The first section elaborates the achievement evaluating methods and calculates the achievement marks of all the listed companies according to 《The Achievement Evaluating Standards System of Chinese Listed Company》 . The next section makes two types of analysis about the companies. Firstly, it divides the tourism companies into three styles: hotel tourism company, scenic spots company and comprehensive company, in addition, it makes a classified comparison of these companies. Secondly, it makes a quantities and qualitative analysis to the four parts of the contents of the achievements, improving that there exists the contents of the achievements, improving that some profound causes for the changes of the achievements, some of which owing to the changes of the markets, and some of which owing to the problems in the management of the companies themselves. Lastly, it predicts the prospect within its power and puts forward appropriate counter measures to the prospect of the tourism listed companies according to the domestic and international macro—economic situation. At present, a majority of the companies, which gain considerable economic benefits, get the in come besides the tourism industry. Tourism industry is a promising industry; the outlet to success is to bring advantages of itself into play.

Key Words: Tourism Listed Company; Achievement Evaluation; Achievement Analysis.

厦门大学博硕士学位论文摘要库

目 录

第一章 引言	1
第一节 研究背景及目的	1
第二节 相关概念的界定	3
第三节 发展历程	6
第四节 文献回顾	7
第二章 中国旅游上市公司业绩评价体系	9
第一节 指标体系的设置原则	9
第二节 指标体系的基本框架	10
第三节 具体指标的解释说明	11
第四节 指标体系权数的确定方法	11
第三章 中国旅游上市公司业绩评价结果	12
第一节 评价标准	12
第二节 计分方法	13
第三节 业绩分数	14
第四章 中国旅游上市公司业绩结果综述	17
第一节 按行业类别分类分析旅游上市公司	17
第二节 五个年度结果的比较	23
第五章 中国旅游上市公司四大指标的分析	30
第一节 财务效益状况的分析	30
第二节 资产运营状况的分析	33
第三节 偿债能力状况的分析	38
第四节 发展能力状况的分析	42
第六章 中国旅游上市公司的前景预测	47

第一节 宏观经济形势分析	47
第二节 今后几年的发展趋势	48
主要参考文献:	52
附录 1: 具体指标的解释说明	54
附录 2 1999 年到 2003 年所有旅游上市公司业绩分数表	63
后 记.....	69

厦门大学博硕士论文摘要库

Contents

Chapter1 Introduction.....	1
1.1 The background and purpose of the research.....	1
1.2 Delimit the concepts.....	3
1.3 Developing course.....	6
1.4 Recalling the documents	7
Chapter2 The appraisal system of china tourism companies exemplary accomplishment.....	9
2.1 The setting principles of the quota system	9
2.2 The basic frame of the quota system.....	10
2.3 The explanation of the quota system.....	11
2.4 The definition of the quota system proportion.....	11
Chapter3 The results of appraisal system of china tourism companies exemplary accomplishment.....	12
3.1 The appraisal principles	12
3.2 The statistics methods	13
3.3 The results of the exemplary accomplishment.....	14
Chapter4 The summary of the exemplary accomplishment's results	17
4.1 Analyses the tourism companies by classification	17
4.2 Compare the results of recent five years' exemplary accomplishment	23
Chapter5 Analyses the four standards of china tourism companies.....	30
5.1 Analysis of the economic results.....	30
5.2 Analysis of the assets plying	33
5.3 Analysis of the ability of repaying	38
5.4 Analysis of the ability of development.....	42
Chapter6 Forecast the prospect and the influence of china tourism companies	47
6.1 Analysis of the macro economic situation.....	47
6.2 The developing trend of following years	48

Reference	52
Addenda 1	54
Addenda 2	63
postscript	69

厦门大学博硕士学位论文摘要库

第一章 引言

1990年12月，上海、深圳两个证券交易所相继成立，标志着新中国证券市场的诞生，至今中国证券市场经过了14年的历程。从1993年6月7日第一家旅游公司上市以来，中国旅游上市公司借助中国证券市场的发展，为中国旅游业的融资方式、资本运营和国有企业现代企业制度的改革实践起到了先导和示范作用。证券市场对企业的经营能力、管理水平和未来发展都有更高的要求，可谓“大浪淘沙”，在这些企业中，有成功的经验，也有失败的教训，值得研究和分析。

第一节 研究背景及目的

我国对现代旅游业研究起步比较晚，但发展速度快，面广，基本上涉及到了旅游业各个方面及与旅游业相关的各行各业。对上市公司的研究也走入了国际水准之列。笔者阅读了近十年来部分关于旅游上市公司的研究的文章，虽不全面，但还是可以透过部分了解一些关于对旅游上市公司的研究。从中笔者发现了几个可以支持本人写作此论文理由的特点。

第一、从某一侧面来研究旅游上市公司，大都是在旅游上市公司每年公布的年报中提取相关的财务数据，基本上是通过其财务效益来判断一个上市公司的经营情况的好坏。而没有考虑到其发展能力、资产运营等其他重要指标。因而不能更准确地反映旅游上市公司的本质。

第二、从年报中的表面具体数据分析、对比，然后做出判断。尽管这样可以比较出公司之间的差异以及分析出差别的原因。但仅从表面数据着手，没有对数据进行加工，所以这种分析、比较很原始，仅是对现象的分析，不能从整体、本质上把握旅游上市公司的发展动态。

第三、在笔者阅读过的有关研究旅游上市公司文章中，除了戴学锋的《旅游上市公司经营状况的分析》等少量几篇论文涉及到对几年的分析（也

不超过三年),其他大都是对本年度的分析。虽然分析比较科学,但这样我们有很大的空间扩充分析的时间界限,这也是对旅游上市公司研究的一种补充。

总的来说,目前我国对旅游上市公司的研究比较全面,有从资本经营的角度、有从现金流量的角度、经营业绩等各个方面,但没有发现对整个旅游上市公司业绩进行一段比较长的时间段的研究。这或许不能对旅游上市公司有更深层次的、全面的评价和分析。笔者学识浅显,尝试在旅游上市公司的分析上做点努力,认为,对上市公司的评价分析,不能仅仅是对其公布的年报中的数据进行直接的分析,而是该应用一种模型,把上市公司公布的经营情况的数据作为原始数据进行加工,然后从加工出的结果出发分析,这样可能会更全面的体现其本质。2002年,中国证券委员会经过专家们的分析和论证,建立了一套完整的中国上市企业业绩评价体系,笔者趁此“东风”,对我国旅游上市公司做了一个比较全面的业绩分析和评价,可能对本人今后在旅游上市公司的研究上给予帮助和提示。在“全面”上,我是从两个方面来做的,一是“纵全面”,对一个或两个年度的分析,也许只能得出一个公司的发展状态,不能体现其变化,这一般要求对三到五年的分析。本文选取了近五年数据(1999~2003年),这样不仅能从静态中发现其发展状态,更能从动态中发现其发展规律。二是“横全面”,在统计上虽然可以用样本来代替整体,但样本的选取很容易给评价带来较大的误差,这次笔者选取了所有的旅游上市公司作为研究对象,这样充分体现了全面性,或许更能接近旅游上市公司的发展规律,找出业绩变化的原因,并预测今后旅游上市公司的发展趋势及注意的问题。这也是笔者写作此文的一个重要目的。

第二节 相关概念的界定

1、 旅游上市公司的概念界定、分类

目前旅游上市公司的经营范围基本上是饭店业、旅行社业和景点娱乐业及与旅游业密切相关的旅游商品开发等方面。上市公司主要是进行资本经营的公司，其目的是净资产收益率的最大化，在组建上市公司和上市公司筹得资金后且投资者在征得股东的同意后都会将净资产转向最能带来利润的行业，因此很难将旅游上市公司归到哪一类里面，就是最早上市的业务相对比较单一的公司，经过多年的经营，目前也包括了旅游业的其他方面，甚至是旅游业之外的行业。因此，对旅游上市公司这一板块的认识范围也没有公认的界限，根据中国证监会 2001 年 4 月发布的《上市公司行业分类指引》规定，以上市公司营业收入比重为分类标准，由证券交易所根据上市公司会计师事务所审计的合并报表数据对上市公司进行分类。分类原则和方法是当公司某类业务的营业收入比重大于或等于 50%，便将其划入该业务相对应的类别；当公司没有一类业务的营业收入比重大于或等于 50%时，如果某类业务营业收入比重比其他业务收入比重高出 30%，便将该公司划入此类业务相对应的行业类别，否则，将其划为综合类。

从目前对旅游行业的分类来看，上海证券交易所将此细分为餐饮业、租赁服务业、旅游业及旅馆业，而深圳证券交易所没有做细分。本文根据证监会公布上市公司主营业务、旅游行业的不同经营要素、公司上市时的资产结构将旅游上市公司分为：酒店类、景区类、综合类三类。

历来旅游上市公司的划分不十分清楚。造成这种情况的主要原因，一是旅游业综合性强、涵盖范围广，涉及到吃、住、行、游、娱、购六个方面；二是公司上市初期的主营业务是旅游业，随着公司的发展和产业结构的调整，主业结构发生变化，如罗顿发展，这也是其大部分上市公司分类变化一个原因；三是一些上市公司涉足旅游业、并占有一定的比重；四是

一些公司的主营业务项目中具备旅游功能，如东方明珠的电视塔。正是这四方面的因素，出现了各种对旅游上市公司的分类。按照《上市公司行业分类指引》的行业分类，旅游行业属于 K 类——社会服务业。

2、 本文确定分析的旅游上市公司

由于本文是对近五年（1999 年~2003 年）旅游上市公司的分析及评价，尽管在分类上很明确，每年全国的旅游上市有多少家也很明确，但是在这五年内，每年的旅游上市公司数就不同了。一是每个企业都在发展，并且上市公司很少是经营单一业务，每年各公司主营业务的比重都在变化，特别是经过资产重组后，某类业务的变化超出分类的标准后，其属行业也发生了改变。例如，龙发股份（000711）本来是经营旅游索道、旅游娱乐设施滑雪场地等，2000 年 6 月 8 日经过协议把拥有的哈尔滨太阳岛室内滑雪场项目整体转让。2000 年 10 月 11 日临时股东大会决定将部分的旅游项目产权与南都集团控股的上海南都网络投资公司 49.5% 的股权进行了置换。因此龙发股份的经营主业已经转变为有线电视网和网络应用技术。所以也被列出旅游上市公司。二是这五年内有新的旅游公司上市，也有旅游上市公司退市，如 2000 年有 3 家旅游类公司上市。分别是桂林旅游（000978）、首旅股份（600258）和国旅联合。还有些公司经过合并，由几家合并成为一家等原因使得每年的旅游上市公司数都在变化。本文为了充分接近全面性，依据《上市公司行业分类指引》，在这五年内都被划分旅游类上市公司且发行 A 股（A 股的正式名称是人民币普通股票）的 25 家。但是考虑到分析的可比性，在进行业绩的评价的时候加上了 2000 年上市的三家公司，剔除了两家冠有 ST 的两家公司（ST 大东海和 ST 京西）共 26 家（详见表一）

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士学位论文摘要库