



# 高端旅游周刊

## Business Travel Weekly



BBTravel订阅号

A1-A4

2016.3.24

特别关注

主业累亏3.51亿 转型业绩乏力

## 国旅联合转型“有名无实”

近日,国旅联合发布的《关于收到上海证券交易所就公司2015年年度报告的事后审核问询函的回复公告》(以下简称《回复公告》)中披露了国旅联合近一年时间在文体领域的转型细节以及主体业务的情况,其中国旅联合主营业务累计亏损达3.51亿元。实际上,去年通过“演艺+体育”战略向文体领域转型一年后,主业持续亏损、文体转型后继乏力等一系列事实表明国旅联合在转型之路上走得并不平坦。



### 主业巨亏 背负外债

国旅联合2015年财报显示,在归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润如今已经连续三年亏损,主营业务的累计亏损已达3.51亿元。

根据国旅联合日前披露的《回复公告》显示,在剥离重庆颐尚温泉开发有限公司(以下简称“重庆颐尚”)和北京颐锦酒店有限公司(以下简称“北京颐锦”)等一系列不良资产后,国旅联合的主要收入来源为国旅联合的全资子公司南京国旅联合汤山温泉公司,该公司2015年的营收为7697.14万元,占国旅联合收入总额的87%。

北京商报记者了解到,在南京国旅联合汤山温泉公司的收入中,南京汤山颐尚温泉酒店在去年共实现营收7691.65万元,未摊销酒店固定资产折旧成本的利润为1181.87万元,其中温泉利润占酒店总利润的83.92%,如计算固定资产折旧成本2276万元,则颐尚温泉酒店全年亏损1094.13万元。

除仅存的颐尚温泉酒店面临千万级别的亏损外,国旅联合此前处置的北京颐锦和重庆颐尚由于未按约定向国旅联合还款,也使得国旅联合在自身背负近2亿元债务的情况下,面临更加严峻的资金压力。另据了解,在2013年5月国旅联合变更为\*ST联合后的数月里,\*ST联合曾通过旗下的汤山公司转让南京颐尚温泉管理有限公司、南京颐尚天元商务管理有限公司、南京颐锦兰生商务管理有限公司的部分股权回笼1.5亿元资金。截至2015年度报告期末,北京颐锦对国旅联合的欠款共7305万元。此外,国旅联合于2014年4月通过交通银行江苏省分行向国旅联合重庆颐尚发放的5900万元委托贷款,贷款期限至2015年9月30日,截至报告期内,这笔欠款尚未还清。

### 转型文体 后继乏力

在将不良资产逐渐剥离后,国旅联合从去年开始发力“演艺+体育”的产业布局,以期加速转型弥补主业持续亏损的不足。然而,演艺项目《昭君出塞》四场亏损28.85万元以及冬奥会市场开发权的收益延期均体现了国旅联合转型业务的后继乏力。

根据国旅联合方面日前发布的《回复公告》显示,在2015年4月,国旅联合与厦门拳威文化产业有限公司签署战略合作协议后的8个月时间里,国旅联合仅在5月1日-2日期间投资200万元举办了两场泰拳王争霸赛。由于赛事上时间仓促、准备不足,最终导致国旅联合与拳威文化全年共亏损458万元。此外,原计划在2015年4月-2017年5月期间全球巡演不少于100场的《昭君出塞》,在截至目前的4场演出过后,已出现了28.85万元的亏损。

值得一提的是,此前被视为国旅联合转型文体领域取得实质性进展的标志性事件——获得2016年第十三届全国冬季运动会市场经营联合开发权,由于冬运会项目的收益结算分配期为2017年12月31日后3个月。并且,在国旅联合发布的《回复公告》中显示,此前广受业内看好的文、体产业两项总计为35亿元的并购基金目前也尚未成立。对于并购基金目前尚未设立的原因,北京商报记者致电国旅联合证券事务代表刘娟娟,对方表示相关问题需要询问董秘陆邦一,但是截至记者发稿时,国旅联合方面未予以回复。

北京中税税务师事务所有限公司税务经理王伟认为,由于国旅联合此前曾收到上海证券交易所的退市警示,因此,保住上市公司的壳资源是国旅联合转型的首要目的,而转型本身很难在短期内获得丰厚的收益。

### 模式待调 谨慎看好

实际上,由于景区或酒店业务低迷而谋求向文化领域转型的不止国旅联合一家。在国旅联合易主的同年,北京京西风光旅游开发股份有限公司(以下简称“北京旅游”)也宣布更名为北京京西文化旅游股份有限公司(以下简称“北京文化”)。更名的背后,是彼时的北京旅游连续三年的业绩下滑。同时,北京文化旗下的潭拓寺和戒台寺景区经营权将于2019年到期也使得北京文化的转型尤为紧迫。

劲旅网总裁魏长仁表示,在主业亏损、基础业务可拓展性不强的情况下,与文化、体育等时下的热点产业结合来造IP、“讲故事”更容易摆脱资本市场的被动局面。北京文化董事长宋歌日前公开表示,公司今年将着重于IP项目打通、人才打通、平台打通,让“1+1>2”的效应逐步显现。

对于公司未来的发展规划,国旅联合在2015年年度报告中披露称,将围绕着户外文体娱乐的战略丝毫不动摇。但是,与此同时,继续坚持旅游产业尤其是提升颐尚温泉酒店的经管水平和盈利能力,仍将是国旅联合新一年经营计划中的一项重要任务。

中央财经大学文化产业研究院院长魏鹏举认为,国旅联合目前尚未摆脱以旅游为主的经营模式和运营方面的惯性思维的影响。要想真正转型一方面要从战略上进行重新打造规划,另一方面要从人才结构和资本来源结构上做一些相应的调整安排。“在人才体系建设上,要引进真正懂IP、精内容的人才,同时,在资本运作方面,还应积极寻求有文化背景的投资基金,这样才有可能从经营上改变旅游企业的特征。”魏鹏举说道。

北京商报记者 关子辰 张致宁/文 宋媛媛/漫画