丽江玉龙旅游股份有限公司非公开发行股票发行情况报告书暨上市公告书摘要

保荐机构（主承销商）

重要提示

本公告目的仅为向公众投资者提供有关本次发行的简要情况。投资者如欲了解更多信息，应仔细阅读发行情况报告暨上市公告书全文。发行情况报告暨上市公告书全文刊载于巨潮资讯网站（www.cninfo.com.cn）。

特别提示

本次非公开发行新增股份68,843,777股，将于2014年2月19日在深圳证券交易所上市。本次发行中投资者认购的股票限售期为本次发行新增股份上市之日起12个月。

本次发行为现金认购，云南协力投资发展有限公司为对发行人股东实施共同控制的股东，云南协力投资发展有限公司董事长陈方目前担任发行人董事，为公司关联方；本次发行其余7名发行对象均与公司不存在关联关系，获配投资者除承诺本次认购股份自本次发行新增股份上市之日起12个月不转让外，无其他任何承诺。

根据深圳证券交易所相关业务规则规定，2014年2月19日（即上市日），发行人股价不除权，股票交易设涨跌幅限制。

本次非公开发行完成后，公司股权分布符合《深圳证券交易所股票上市规则》规定的上市条件。

释 义

在本报告中，除非特别说明，下列词语具有如下涵义：

发行人/公司/丽江旅游	指	丽江玉龙旅游股份有限公司
雪山开发公司	指	丽江玉龙雪山旅游开发有限责任公司，前身为云南省丽江玉龙雪山省级旅游区旅游开发总公司，上市公司控股股东
景区公司	指	丽江玉龙雪山景区投资管理有限公司，控股股东一致行动人
雪山管委会	指	丽江玉龙雪山省级旅游开发区管理委员会，上市公司实际控制人
协力公司	指	云南协力投资发展有限公司
印象旅游	指	丽江玉龙雪山印象旅游文化产业有限公司
云杉坪公司/云杉坪索道公司	指	丽江云杉坪旅游索道有限公司
牦牛坪公司/牦牛坪索道公司	指	丽江牦牛坪旅游索道有限公司
睿龙公司	指	云南睿龙旅游投资有限公司
和府酒店公司	指	丽江和府酒店有限公司
和府酒店	指	指丽江和府皇冠假日酒店
龙悦公司	指	丽江龙悦餐饮经营管理有限公司
灏伯公司	指	丽江灏伯雪山旅游开发有限公司
香巴拉公司	指	迪庆香巴拉旅游投资有限公司
报告期	指	2010年1月1日至2013年9月30日
本次发行/本次非公开发行股票	指	丽江旅游向不超过10名投资者非公开发行不超过5,241.9354万股（含5,241.9354万股）A股股票事宜；2012年度分红转送除权后调整为向不超过10名机构投资者非公开发行不超过6,884.3777万股。
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
交易所、深交所	指	深圳证券交易所
保荐人/主承销商/国信证券	指	国信证券股份有限公司
发行人律师	指	云南上义律师事务所
审计机构/中审亚太	指	中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）
立信所	指	立信会计师事务所（特殊普通合伙）
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
元、万元	指	人民币元、万元

本报告中部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上有差异，该差异是由四舍五入造成的。

第一节 本次发行的基本情况

一、发行人基本信息

中文名称：丽江玉龙旅游股份有限公司

英文名称：Lijiang Yulong Tourism Co.,Ltd.

股票上市地：深圳证券交易所

股票简称：丽江旅游

股票代码：002033

注册资本：21,294.6332万元

法定代表人：和献中

董事会秘书：杨宁

证券事务代表：孙阳泽

注册地址：丽江市古城区香格里大道760号丽江玉龙旅游大楼

邮政编码：674100

互联网网址：http://www.yulongtour.com

电子信箱：LiJiangYuLongtour@126.com

联系电话：0888-5105981

联系传真：0888-5306333

经营范围：经营旅游索道及其他相关配套服务；对旅游、房地产、酒店、交通、餐饮等行业投资、建设；代理机动车辆险、企业财产险、货运险、建安工险、健康险、人身意外险、责任险。

二、本次发行履行的相关程序

（一）本次发行履行的内部决策程序

2012年12月27日，发行人召开第四届董事会第二十次会议，通过了《关于公司符合非公开发行股票条件的议案》、《关于公司向特定对象非公开发行股票方案的议案》、《丽江玉龙旅游股份有限公司2012年度非公开发行股票预案的议案》、《关于提请股东大会授权董事会全权办理本次非公开发行股票相关事宜的议案》、《董事会关于前次募集资金使用情况的报告的议案》、《关于本次非公开发行股票募集资金运用可行性方案的议案》、《关于公司建立募集资金专项账户的议案》、《关于本次董事会后暂不召集临时股东大会的议案》。

2013年5月2日，发行人召开第四届董事会第二十三次会议，通过了《关于召开2013年第一次临时股东大会的议案》。

2013年5月23日，发行人召开2013年第一次临时股东大会并做出决议，审议通过了《关于公司符合非公开发行股票条件的议案》、《关于公司向特定对象非公开发行股票方案的议案》、《丽江玉龙旅游股份有限公司2012年度非公开发行股票预案的议案》、《关于提请股东大会授权董事会全权办理本次非公开发行股票相关事宜的议案》、《董事会关于前次募集资金使用情况的报告的议案》。

2013年7月30日，发行人召开第四届董事会第二十四次会议，通过了关于《前次募集资金使用情况报告》、《关于以本次募集资金单方面对龙悦公司增资的价格确定方法及依据的议案》、《关于控制单一特定投资者及其一致行动人认购非公开发行股票上限的议案》等议案。

2013年8月23日，发行人召开2013年第二次临时股东大会并做出决议，审议通过了《丽江玉龙旅游股份有限公司前次募集资金使用情况报告》。

（二）本次发行监管部门核准过程

2013年12月9日，丽江旅游非公开发行股票申请获得中国证监会股票发行审核委员会的审核通过。

2014年1月2日，发行人收到证监会出具的《关于核准丽江玉龙旅游股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2013]1640号），核准丽江玉龙旅游股份有限公司非公开发行不超过6,884.3777万股新股。

（三）募集资金及验资情况

2014年1月28日，中审亚太出具了《验资报告》（中审亚太验[2014]020001号）。根据该验资报告，本次发行募集资金总额为779,999,993.41元，扣除发行费用27,360,000.00元后，募集资金净额为752,639,993.41元。其中，新增注册资本人民币68,843,777元，余额计入资本公积683,796,216.41元转入资本公积。

本次发行新增股份已于2014年1月28日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕登记托管手续。

三、本次发行基本情况

（一）发行股票种类及面值

本次发行股票种类为境内上市人民币普通股（A股），每股面值为人民币1.00元。

（二）发行数量

根据投资者认购情况，本次共发行人民币普通股（A股）6,884.3777万股，全部采取向特定投资者非公开发行股票的方式发行。单一投资者及其一致行动人认购及获配股份数不得超过1,290万股。

（三）发行价格

根据发行人本次非公开发行股票预案，发行价格不低于公司第四届董事会第二十次会议决议公告日前二十个交易日公司股票交易均价的90%，即14.88元/股。公司2012年度利润分配方案实施完毕后，本次非公开发行的底价相应调整为11.33元/股，发行数量调整为6,884.3777万股。

发行人和主承销商根据本次发行的申购情况，对有效申购进行了累计投标统计，通过簿记建档的方式，按照价格优先、数量优先等原则，最终确定本次发行的发行价格为11.33元/股。本次发行价格与本次发行底价相同。

（四）股份锁定期

本次非公开发行股票的发行对象认购的股票自发行结束之日起十二个月内不得进行转让，在此之后按中国证券监督管理委员会及深圳证券交易所的有关规定执行。

（五）募集资金金额

本次发行募集资金总额779,999,993.41元，扣除发行费用（包括承销费用、保荐费用、律师费用、公告费）27,360,000.00元后，募集资金净额为752,639,993.41元。

四、本次发行对象概况

（一）发行对象及认购数量

本次非公开发行按照认购邀请书规定的程序和规则，依据《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》和中国证监会关于非公开发行股票的其他规定，发行人与国信证券根据簿记建档等情况，按照价格优先、数量优先等原则确定认购获配对象及获配股数。

本次发行最终价格确定为11.33元/股，发行股票数量6,884.3777万股，募集资金总额为779,999,993.41元，股份发行数量未超过中国证监会核准的上限6,884.3777万股；发行对象总数为8名，不超过10名。最终确定的发行对象及其获得配售的情况如下：

序号	投资机构/者名称	申购价格（元/股）	申购股数（万股）	获配股数（万股）	占本次发行比例	限售期（月）
1	杨鹏慧	11.33	690	690	10.02%	12
2	广西定增投资中心（有限合伙）	11.60	690	710	10.31%	12
		11.50	700			
		11.33	710			
3	云南协力投资发展有限公司	11.40	1,000	1,000	14.53%	12
4	广东温氏投资有限公司	11.60	700	700	10.17%	12
		11.50	700			
		11.33	700			
5	新疆方圆慧融投资合伙企业（有限合伙）	11.33	700	700	10.17%	12
6	财通基金管理有限公司	11.40	1,290	1,290	18.74%	12
		11.33	1,290			
7	国泰基金管理有限公司	11.33	1,290	1,290	18.74%	12
8	招商基金管理有限公司	11.33	690	504.3777	7.33%	12
总 计				6,884.3777	100.00%	

（二）发行对象的基本情况

1、杨鹏慧

身份证号：142625197504****

住所：福建省厦门市思明区湖滨一里99号501室

2、广西定增投资中心（有限合伙）

主要经营场所：南宁市青秀区双拥路38号广西国际金融投资大厦17层

执行事务合伙人：北部湾基金管理有限公司张成

企业类型：有限合伙企业

经营范围：股权投资

3、云南协力投资发展有限公司

住所：昆明市滇池国家旅游度假区

法定代表人：陈方

注册资本：2,000万元

公司类型：自然人出资有限责任公司

成立日期：1998年11月4日

经营范围：对能源、交通、通讯、水利、工农业、房地产、广告、文化、科技行业进行投资；投资咨询、管理咨询、房地产信息咨询；室内外装饰装潢；设计、制作、发布、代理各类广告业务；家具制品、建筑材料、装饰材料、金属材料、化工产品、机电产品、矿产品、家电、五金交电、现代办公用品、日用百货、服装的批发、零售、代购、代销。

4、广东温氏投资有限公司

住所：珠海市横琴新区宝中路3号4004-68室

法定代表人：黄松德

注册资本：12,000万元

公司类型：有限责任公司（法人独资）

成立日期：2011年4月21日

经营范围：利用自有资金进行对外投资（法律法规禁止投资的项目除外）；投资管理

5、新疆方圆慧融投资合伙企业（有限合伙）

住所：新疆石河子开发区北四东路37号2-66室

执行事务合伙人：北京国圣资产管理有限公司，新疆国宏正泰股权投资管理合伙企业（有限合伙）（委派代表：王宏春）

合伙企业类型：有限合伙企业

成立时间：2013年12月12日

经营范围：投资、投资管理及投资咨询服务

6、财通基金管理有限公司

住所：上海市虹口区吴淞路619号505室

法定代表人：阮琪

注册资本：20,000万元

公司类型：有限责任公司（国内合资）

成立时间：2011年6月21日

经营范围：基金募集、基金销售、资产管理及中国证监会许可的其他业务

7、国泰基金管理有限公司

住所：上海市浦东新区世纪大道100号上海环球金融中心39楼

法定代表人：陈勇胜

注册资本：11,000万元

公司类型：有限责任公司（中外合资）

成立时间：1998年3月5日

经营范围：基金设立、基金业务管理，及中国证监会批准的其他业务

8、招商基金管理有限公司

住所：广东省深圳市深南大道7088号

法定代表人：张光华

注册资本：21,000万元

公司类型：有限责任公司

成立时间：2002年12月27日

经营范围：基金管理业务、发起设立基金，中国证监会许可的其他业务

（三）本次发行对象与公司的关联关系

8家发行对象中，云南协力投资发展有限公司为对发行人股东实施共同控制的股东，云南协力投资发展有限公司董事长陈方目前担任发行人董事，为公司关联方；其余7名发行对象均与公司不存在关联关系。

（四）发行对象及其关联方与公司最近一年交易情况以及未来交易安排的说明

公司与发行对象及其关联方最近一年未发生重大交易。截至本报告书签署日，公司与发行对象及其关联方没有关于未来交易的安排。

对于未来可能发生的交易，公司将严格按照公司章程及相关法律法规的要求，履行相应的内部审批决策程序，并作充分的信息披露。

（五）本次发行对公司控制权的影响

本次非公开发行股票后实际控制人雪山管委会对公司的控制权不会发生变化。本次发行前，截至2014年1月10日，雪山管委会通过雪山开发公司持有发行人20.82%股权，通过景区公司持有发行人7.68%股权，合计间接持有发行人28.50%股权。发行完成后，雪山管委会合计间接持有发行人21.54%股权。本次非公开发行不会导致公司的控制权发生变化。公司治理结构、董事及高级管理人员结构也不会发生变化。

综上，本次发行前后，公司实际控制人未发生变化，公司的控制权状况也未发生变化。

五、本次发行相关机构名称

（一）保荐机构（主承销商）

名称：国信证券股份有限公司

法定代表人：何如

办公地址：上海市民生路1199号证大五道口1号楼15楼

保荐代表人：陈伟、许刚

项目协办人：黄艳

经办人员：杨济云、从昉昕

电话：021-60893200

传真：021-60933172

（二）律师事务所

名称：云南上义律师事务所

负责人：汤建新

办公地址：昆明市春城路62号证券大厦26楼

经办律师：黄松、李秀丽

电话：0871-63184818

传真：0871-63174516

（三）审计机构

名称：中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）

负责人：郝树平

办公地址：北京市海淀区复兴路47号天行建商务大厦22-23层

注册会计师：管云鸿、徐毅

电话：0871-63151535

传真：0871-63184386

（四）验资机构

名称：中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）

负责人：郝树平

办公地址：北京市海淀区复兴路47号天行建商务大厦22-23层

注册会计师：管云鸿、徐毅

电话：0871-63151535

传真：0871-63184386

第二节 本次发行前后公司基本情况

一、本次发行前后前十名股东情况

（一）本次发行前，公司前十大股东持股情况

截至2014年1月10日，公司前十大股东持股情况如下表所示：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）	持有限售条件股份数量（股）
1	丽江玉龙雪山旅游开发有限责任公司	44,327,379	20.82	1,352,000
2	云南省旅游投资有限公司	28,730,000	13.49	-
3	丽江市玉龙雪山景区投资管理公司	16,360,382	7.68	16,360,382
4	丽江摩西风情园有限责任公司	5,829,435	2.74	338,000
5	华夏成长证券投资基金	3,479,173	1.63	
6	云南联合外经股份有限公司	3,444,715	1.62	1,089,036
7	瀚亚投资（香港）有限公司	2,760,778	1.30	-
8	中国建设银行-上投摩根阿尔法股票型证券投资基金	2,632,732	1.24	-
9	华鑫证券有限责任公司	2,200,052	1.03	-
10	倪荣松	1,469,999	0.69	
	合计	111,234,645	52.24	19,139,418

（二）本次发行后，公司前十大股东持股情况

本次发行后，公司前十大股东持股情况如下表所示：

序号	股东姓名	持股数（股）	持股比例（%）	持有限售条件的股份数量（股）
1	丽江玉龙雪山旅游开发有限责任公司	44,327,379	15.73	1,352,000
2	云南省旅游投资有限公司	28,730,000	10.20	-
3	丽江市玉龙雪山景区投资管理公司	16,360,382	5.81	16,360,382
4	财通基金-平安银行-平安信托-平安财富*创赢一期95号集合资金信托计划	12,900,000	4.58	12,900,000
5	云南协力投资发展有限公司	10,101,400	3.58	10,101,400
6	广西定增投资中心（有限合伙）	7,100,000	2.52	7,100,000
7	广东温氏投资有限公司	7,000,000	2.48	7,000,000
8	新疆方圆慧融投资合伙企业（有限合伙）	7,000,000	2.48	7,000,000
9	中国农业银行-国泰金牛创新成长股票型证券投资基金	7,000,000	2.48	7,000,000
10	杨鹏慧	6,900,000	2.45	6,900,000
合计		147,419,161	52.31	75,713,782

二、董事、监事和高级管理人员持股变动情况

丽江玉龙旅游股份有限公司（以下简称“公司”）现有董事9名，监事5名以及5名高级管理人员。具体情况如下：

姓名	职务	任期起始日期	任期终止日期
和献中	董事长	2013-11-18	2016-11-17
姚 斌	副董事长	2013-11-18	2016-11-17
陈 方	董事	2013-11-18	2016-11-17
刘晓华	董事、总经理	2013-11-18	2016-11-17
谢晓峰	董事	2013-11-18	2016-11-17
和程红	董事	2013-11-18	2016-11-17
杨桂华	独立董事	2013-11-18	2016-11-17
邓志民	独立董事	2013-11-18	2016-11-17
魏 勇	独立董事	2013-11-18	2016-11-17
王 倩	监事	2013-11-18	2016-11-17
邓丽星	职工监事	2013-11-18	2016-11-17
王 岚	职工监事	2013-11-18	2016-11-17
和社军	监事	2013-11-18	2016-11-17
张大鹏	监事	2013-11-18	2016-11-17
蔡晓波	副总经理	2013-11-18	2016-11-17
杨正彪	副总经理	2013-11-18	2016-11-17
杨 宁	董事会秘书、副总经理	2013-11-18	2016-11-17
吕庆泽	财务总监	2013-11-18	2016-11-17

（一）直接持股情况

公司董事、监事和高级管理人员没有直接持有公司股份。

（二）间接持股情况

1、本次非公开前间接持股情况

公司董事陈方在本次非公开前通过云南协力投资发展有限公司间接持有公司股份情况如下：

姓名	间接持股的公司名称（上市公司股东名称）	持股比例	间接持有公司股份数量（股）	发行前间接持有公司股份比例
陈方	云南协力投资发展有限公司	86.00%	101,400	0.05%

2、本次非公开后间接持股情况

云南协力投资发展有限公司作为公司本次非公开发行的发行对象，认购本次发行股份1,000万股，董事陈方的间接持股情况变化如下：

姓名	间接持股的公司名称（上市公司股东名称）	持股比例	间接持有公司股份数量（股）	发行后间接持有公司股份比例
陈方	云南协力投资发展有限公司	86.00%	10,101,400	3.58%

三、本次发行对公司的影响

（一）股本结构变动情况

本次非公开发行6,884.3777万股，发行前后股本结构变动情况如下：

股份性质	本次发行前		本次发行后	
	数量（股）	比例	数量（股）	比例
一、有限售条件的流通股	19,740,382	9.27%	88,584,159	31.44%
二、无限售条件的流通股	193,205,950	90.73%	193,205,950	68.56%
三、股份总数	212,946,332	100.00%	281,790,109	100.00%

（二）资产结构变动情况

公司本次非公开发行股票募集资金净额为752,639,993.41元，公司总资产和净资产将相应增加，资产负债率将显著下降，公司的资本结构、财务状况将得到改善，财务风险将降低，公司抗风险能力将得到提高。

（三）业务结构变动情况

本次非公开发行募集资金在扣除发行费用后将用于香格里拉香巴拉月光城项目、茶马古道奔子栏精品酒店项目和玉龙雪山游客综合服务中心项目的建设。本次发行及募集资金投资项目实施后，公司的主营业务不变。

（四）公司治理变动情况

本次发行完成后，公司股本将相应增加，公司将按照发行的实际情况对《公司章程》中与股本相关的条款进行修改，并办理工商变更登记。《公司章程》除对公司注册资本与股本结构进行调整外，暂无其他调整计划。

本次发行完成后，公司的控股股东和实际控制人都没有发生变化，本次发行对公司治理无实质影响。

（五）公司高管人员结构变动情况

本次发行没有对公司的高级管理人员结构造成影响，公司董事、监事、高级管理人员没有因本次发行而发生重大变化。

（六）公司关联交易和同业竞争变动情况

本次发行前后，公司与控股股东、实际控制人及其关联人之间的业务关系、管理关系不会发生重大变化，关联交易和同业竞争情况不会发生重大变化。

（七）公司主要财务指标变动情况

本次发行股票共计68,843,777股，发行后公司股份总数为281,790,109股。以2013年1-9月和2012年的财务数据为基础模拟计算，公司本次发行前后每股净资产及每股收益如下：

项 目	发行前		发行后	
	2013年9月30日/2013年1-9月	2012年12月31日/2012年	2013年9月30日/2013年1-9月	2012年12月31日/2012年
每股净资产（元）	4.66	4.12	3.52	3.11
每股收益（元）	0.66	0.64	0.50	0.49

注：发行后每股净资产分别按照2012年12月31日和2013年9月30日归属于母公司股东权益加上本次募集资金净额除以本次发行后总股本计算；发行后每股收益分别按照2012年度和2013年1-9月归属于母公司股东的净利润除以本次发行后总股本计算。2012年每股数据已作分红除权后摊薄处理。

（八）本次发行完成后，公司是否存在资金、资产被控股股东及其关联人占用的情形，或为控股股东及其关联人提供担保的情形

本次发行前，公司不存在资金、资产被控股股东、实际控制人及其关联人违规占用的情形及为控股股东、实际控制人及其关联人提供担保的情形，亦不会因本次发行产生资金、资产被控股股东、实际控制人及其关联人违规占用的情形或为控股股东及其关联人提供担保的情形。

（九）公司负债结构是否合理，是否存在通过本次发行大量增加负债（包括或有负债）的情况，是否存在负债比例过低、财务成本不合理的情况

公司不存在通过本次发行大量增加负债（包括或有负债）的情况，本次发行完成后，公司财务结构将更加稳健，抗风险能力将进一步增强，负债比例和财务成本将处于较合理水平。

第三节 发行人主要财务指标及管理层讨论与分析

一、公司主要财务数据及指标

发行人2010年、2011年及2012年的年度财务报告经中审亚太会计师事务所审计并分别出具了《2011]020244号、《2012]020044号和《2013]020018号标准无保留意见的审计报告，公司2013年1-9月的财务数据引用上市公司2013年三季报（未经审计）。

（一）主要财务数据

1、合并资产负债表主要数据

单位：万元

项 目	2013年9月30日	2012年12月31日	2011年12月31日	2010年12月31日
资产合计	176,562.29	167,155.16	126,740.52	112,464.03
负债合计	63,832.09	65,494.87	38,613.88	39,380.80
归属于母公司所有者的权益合计	99,319.19	87,707.64	76,446.85	66,027.21
少数股东权益	13,411.01	13,952.65	11,679.79	7,056.02
所有者权益合计	112,730.20	101,660.29	88,126.64	73,083.23

注：2013年三季度数据未经审计。

2、合并利润表主要数据

单位：万元

项 目	2013年1-9月	2012年度	2011年度	2010年度
营业总收入	52,022.95	58,958.23	55,528.61	37,356.58
营业总成本	29,745.34	35,781.23	34,585.89	27,004.35
营业利润	22,968.12	23,803.02	21,343.16	11,128.07
利润总额	22,528.82	23,569.00	21,013.94	10,274.60
净利润	18,828.51	19,599.06	17,570.59	8,926.86
归属于母公司所有者净利润	14,068.63	13,717.86	11,701.84	4,521.43

注：2013年1-9月数据未经审计。

3、合并现金流量表主要数据

单位：万元

项 目	2013年1-9月	2012年度	2011年度	2010年度
经营活动产生的现金流量净额	23,663.76	27,312.48	24,789.60	9,219.69
投资活动产生的现金流量净额	-20,326.43	-19,752.74	-9,502.58	-8,431.78
筹资活动产生的现金流量净额	-13,050.00	19,502.25	-2,789.60	-10,340.83
汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	0.00	-0.08	0.00
现金及现金等价物净增加额	-9,712.69	27,061.99	12,497.34	-9,552.93

注：2013年1-9月数据未经审计。

（二）主要财务指标

项 目	2013年1-9月	2012年度	2011年度	2010年度
利息保障倍数（倍）	11.98	12.19	11.98	7.25
总资产周转率（次/年）	0.30	0.40	0.46	0.32
应收账款周转率（次/年）	49.40	136.76	91.32	58.97
存货周转率（次/年）	7.72	17.77	28.67	24.39
营业毛利率（%）	79.22	76.98	76.27	75.81
加权平均净资产收益率（%）	15.02	16.80	16.28	7.46
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率（%）	14.57	17.04	10.73	2.88
基本每股收益（元/股）	0.66	0.84	0.71	0.29
稀释每股收益（元/股）	0.66	0.84	0.71	0.29
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元/股）	0.68	0.85	0.45	0.11
每股净资产（元/股）	4.66	6.21	4.67	5.68
每股经营活动现金流量（元/股）	1.11	1.67	1.51	0.79
财务指标	2013年9月30日	2012年12月31日	2011年12月31日	2010年12月31日
流动比率	2.75	2.06	1.43	0.93
速动比率	2.67	2.02	1.41	0.83
资产负债率（合并）（%）	36.15	39.18	30.47	35.02
资产负债率（母公司）（%）	36.38	43.00	33.79	36.29

二、管理层讨论与分析（一）偿债能力分析

报告期内，公司主要偿债能力指标如下：

项 目	2013年9月30日	2012年12月31日	2011年12月31日	2010年12月31日
流动比率（倍）	2.75	2.06	1.43	0.93
速动比率（倍）	2.67	2.02	1.41	0.83
资产负债率（合并）（%）	36.15	39.18	30.47	35.02
资产负债率（母公司）（%）	36.38	43.00	33.79	36.29
项 目	2013年1-9月	2012年度	2011年度	2010年度
利息保障倍数（倍）	11.98	12.19	11.98	7.25
每股经营活动现金流量（元/股）	1.11	1.67	1.51	0.79

1、总体负债水平

公司最近三年资产负债率从2010年的35.02%上升至2012年的39.18%，主要是发行中期票据融资25,000万元所致。2013年前三季度，由于发行人陆续归还到期银行存款，使得期末资产负债率较期初有所下降。

最近三年及一期，发行人各项偿债能力指标明显提高，其变动主要系公司盈利增长、经营活动净流入增加及发行中期票据融资34,000万元所致。2013年9月30日，受发行人归还银行借款和计提中期票据利息的影响，发行人资产负债率和利息保障倍数有所下降。

2、偿债能力分析

公司的偿债能力指标与同行业对比如下：

主要财务指标		2013年1-9月	2012年12月31日	2011年12月31日	2010年12月31日
流动比率	丽江旅游	2.75	2.06	1.43	0.93
	平均值	2.06	2.39	2.35	3.00
	峨眉山A	1.23	1.53	1.14	0.74
	三特索道	1.18	0.76	0.64	1.03
	宋城股份	4.78	6.37	7.47	11.30
	黄山旅游	1.05	0.89	1.08	1.29
速动比率	丽江旅游	2.67	2.02	1.41	0.83
	平均值	1.74	2.12	2.11	2.72
	峨眉山A	1.06	1.38	1.04	0.66
	三特索道	0.84	0.46	0.28	0.38
	宋城股份	4.77	6.37	7.47	11.30
	黄山旅游	0.31	0.29	0.34	0.60
资产负债率（%）	丽江旅游	36.15	39.18	30.47	35.02
	平均值	29.03	31.92	33.60	35.09
	峨眉山A	16.30	18.40	25.24	32.84
	三特索道	52.73	57.88	59.56	55.48
	宋城股份	8.19	8.33	11.08	14.85
	黄山旅游	38.90	43.08	41.67	37.17

如上表所示，在流动资产和流动负债的配比方面，公司的流动比率、速动比率等短期偿债能力指标接近行业平均水平。此外，公司的货币资金足以保证短期借款的偿付，随着存货周转完成后的资金回笼将进一步保障公司短期债务的偿付能力。

公司最近一年及一期末的资产负债率略高于行业平均水平，主要是由于公司2012年、2013年发行中期票据融资34,000万元，提高了公司的资产负债率。2013年1-9月公司部分贷款到期，并已按时偿还，故资产负债率相应降低。待本次股权融资完成后，公司资产负债率将进一步降低，未来仍有通过债券融资进一步提高财务杠杆的空间。

（二）资产周转能力分析

1、公司最近三年及一期资产周转能力水平

项目	2013年1-9月	2012年度	2011年度	2010年度
应收账款周转率（次/年）	49.40	136.76	91.32	58.97
存货周转率（次/年）	7.72	17.77	28.67	24.39

报告期内，发行人应收账款周转率、存货周转率较高与发行人的主营业务性质密切相关。发行人的主营业务收入主要来自景道运输和印象演出，这两类业务应收账款和存货占用资金较少，主营业务以提供服务为内容，以即时生产即时消费为特征，需要配备的材料存货较少，亦不能或不必存储产成品以备销售环节之需，因此存货水平低。

此外，售票业务主要面对不特定对象的公众和长期合作的旅行社客户，采取收现或收现时间间隔短，应收账款金额较低。各期末应收账款主要为当月售票业务形成的应收平台公司结算款。

2、同行业可比上市公司最近三年及一期的资产周转能力指标对比

项目	2013年1-9月		2012年度	
	应收账款周转率	存货周转率	应收账款周转率	存货周转率
峨眉山A 000888）	42.48	10.44	66.37	18.11
三特索道（002159）	55.59	0.98	72.64	1.14
宋城股份（300144）	96.85	111.29	133.38	200.99
黄山旅游（600054）	22.10	0.85	35.68	1.32
同行业上市公司平均值	54.21	30.89	77.02	55.39
丽江旅游	49.40	7.72	136.76	17.77
项目	2011年度		2010年度	
	应收账款周转率	存货周转率	应收账款周转率	存货周转率
峨眉山A 000888）	97.80	22.02	85.72	21.17
三特索道（002159）	88.92	0.91	151.09	0.89
宋城股份（300144）	144.68	248.32	269.60	228.66
黄山旅游（600054）	35.32	1.33	32.06	1.79
同行业上市公司平均值	91.68	68.15	134.62	63.13
丽江旅游	91.32	28.67	58.97	24.39

如上表所示，除个别年份外，公司应收账款周转率与同行业可比公司平均水平基本接近，体现出旅游行业上市公司之间的销售货款支付账期基本相近。

在应收账款周转率方面，发行人各期末应收账款主要为当月售票业务形成的应收平台公司结算款。

宋城股份基于其演出服务的业务特性，存货和应收款相对较少，发行人和同行业其他上市公司的存货主要为酒店原材料及素道运营设备等，故相对宋城股份存货周转率略低。2012年受期末酒店原材料和三条素道的修理备品备件增加的影响，使得2012年存货周转率较之前稍有下降。

（三）盈利能力分析

1、报告期内发行人收入情况

金额单位：万元

项目	2013年1-9月		2012年度		2011年度		2010年度
	金额	增长率（注）	金额	增长率	金额	增长率	金额
营业收入	52,022.95	17.41%	58,958.23	6.18%	55,528.61	48.64%	37,356.58
营业利润	22,968.12	15.65%	23,803.02	11.53%	21,343.16	91.80%	11,128.07
利润总额	22,528.82	15.21%	23,569.00	12.16%	21,013.94	104.52%	10,274.60
净利润（归属于母公司）	14,068.63	22.35%	13,717.86	17.23%	11,701.84	158.81%	4,521.43

注：2013年1-9月增长率系与2012年同期比较所得。

如上表所示，受接待游客人数增长的影响，发行人2011年和2012年归属于母公司所有者的净利润均较上一年度有所增长。其中，2011年度增幅较大的主要原因为：2010年玉龙雪山索道因停运技改影响当期营业收入，2011年玉龙雪山索道恢复运营且当年度印象演出接待游客人数大幅增加，使得营业收入相应增长。

2、公司主要盈利能力指标

项 目	2013年1-9月	2012年度	2011年度	2010年度
加权平均净资产收益率（%）	15.02	16.80	16.28	7.46
基本每股收益（元/股）	0.66	0.84	0.71	0.29

如前所述，归属于母公司的净利润增长带动加权平均净资产收益率和基本每股收益相应增长。

3、公司主营业务收入构成分析

最近三年及一期，发行人主营业务收入构成具体如下：

单位：万元

项 目	2013年1-9月		2012年度		2011年度		2010年度	
	金额	比