证券代码：000978　　证券简称：桂林旅游　　公告编号：2020-056

桂林旅游股份有限公司
非公开发行 A 股股票
募集资金运用的可行性分析报告

二〇二〇年十月

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

桂林旅游股份有限公司（以下简称“公司”、“发行人”）为实现业务发展、提高公司盈利能力和抗风险能力，计划非公开发行 A 股股票募集资金（以下简称“本次发行”、“本次非公开发行”）。本次非公开发行相关事宜已经公司第六届董事会 2020 年第七次会议审议通过，尚需公司股东大会批准和中国证监会的核准，现就本次非公开发行所募集资金使用的可行性情况分析如下：

一、本次募集资金的使用计划

本次非公开发行募集资金总额不超过 478,572,900.00 元，扣除发行费用后全部用于偿还银行贷款。

募集资金到位前，公司可以根据银行贷款情况、债务结构调整及资金使用需要的实际情况，以自筹资金先行偿还银行贷款，并在募集资金到位后予以置换。

募集资金到位后，若本次实际募集资金额（扣除发行费用后）少于届时公司待偿还贷款总额，募集资金不足部分由公司自筹解决。

二、本次募集资金使用的必要性和可行性分析

（一）行业发展特性及公司业务发展对企业的资金实力提出更高要求

随着我国经济持续快速发展和居民收入水平较快提高，我国旅游人数和旅游收入持续快速增长。根据国家统计局数据，2014 年至 2019 年我国国内游客人数由 36.11 亿人次增长到 60.06 亿人次，旅游收入由 2014 年的 3.03 万亿元增长到 2019 年的 5.73 万亿元，旅游产业已经成国民经济的重要产业，成为增长最快的居民消费领域之一。

根据旅游消费发展的规律，旅游消费将经历一个消费升级的过程，先后经历观光游、休闲游、度假游三个阶段，目前我国观光旅游仍处于主体地位，活动内容比较单一，而随着我国人均收入的持续增加、人们生活水平的提高以及旅游经验的日渐丰富，旅游发展正在向更高消费品质的休闲游、度假游转变。文化与旅游融合进入了快速发展阶段，持续优化的政策和市场环境为旅游高质量发展提供了较大机遇，同时也对公司的旅游资源整合和旅游产品拓展提出了更高的要求，在旅游消费向多样化、个性化、休闲化的趋势转变背景下，发展全域旅游、整合旅游资源，完善和升级公司产品结构与产品链的过程均需大量资金支持。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

公司作为目前桂林市最大的旅游企业之一，核心发展战略分为三个平台，即地方战略平台—区域化战略平台—国际化、品牌化战略平台。地方战略平台即立足桂林，建立起以桂林为核心向大桂林旅游圈发展、扩张的框架；区域化战略平台即立足桂林，面向广西，整合旅游资源，培育新的利润增长点；第三个战略平台即立足广西，面向全国，走向世界，塑造企业品牌，将公司建设为具有本土文化背景的、具有强大竞争力的旅游企业。

公司目前主要从事旅游服务及与旅游服务相关业务，主要包括游船客运、景区旅游、酒店、公路旅行客运及出租车业务等，主要涉及桂林地区两江四湖景区、银子岩景区、龙胜温泉景区、资江天门山景区等，以及桂林漓江大瀑布饭店。公司景区资源丰富但较为分散，部分偏远景区旅游设施不足、交通不便。公司作为资源整合平台，有望在资金状况持续优化下，在政府和控股股东桂林旅游发展总公司支持下，统筹营销管理，丰富旅游景区路线，开发套票等创新产品模式，更好地盘活其自身休闲度假项目，提升综合运营效率，加快推动区域资源整合升级。

（二）新冠疫情对旅游业影响极大，公司亟需补充资本实力

2020 年新冠疫情爆发后，旅游行业遭受重创。公司一段时间内暂停运营所有景区（两江四湖、银子岩、丰鱼岩、龙胜温泉、贺州温泉、资江丹霞、丹霞温泉景区）及漓江游船客运业务，收入同比大幅度下滑，但财务费用、人工成本、水电费等大额刚性支出仍需支付，资金压力加剧，对公司的正常经营产生了较大的冲击。

随着复工复产的有序推进，全国各地旅游景区已陆续开放。但在疫情防控常态化背景下，旅游业潜力尚未完全释放。一方面，大众对旅游的需求尚未完全恢复，另一方面，游客限流、预约参观等新要求也限制了旅游业全面恢复活力。

随着疫情得到有效控制，预计社会旅游消费需求将会逐步释放，旅游业将迎来进一步复苏。公司将采取多种措施，推动旅游业务的有效恢复和拓展，巩固市场地位。

（三）优化公司资本结构，降低财务风险，提高抗风险能力

截至 2020 年 6 月 30 日，公司合并口径资产负债率为 47.08%，与同行业可比上市公司相比，公司资产负债率长期处于较高态势，公司业务规模的扩张能力

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

在一定程度上受制于公司整体的资金和负债状况。根据中国证监会发布的《上市公司行业分类指引》，公司属于水利、环境和公共设施管理业门类的公共设施管理业，公司与同行业可比上市公司 2017 年度至 2020 年 1-6 月合并口径资产负债率如下表所示：

单位：%

股票名称	2020-06-30	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
张家界	42.01	39.91	36.45	33.17
西安旅游	35.45	30.92	27.98	41.63
峨眉山 A	26.01	17.16	17.39	17.80
丽江股份	4.10	5.90	6.11	8.97
云南旅游	56.96	58.73	48.73	59.66
三特索道	60.71	61.00	65.92	67.49
西域旅游	21.38	20.42	25.58	32.26
黄山旅游	7.91	8.95	10.11	12.04
大连圣亚	63.68	60.67	56.01	44.88
曲江文旅	68.73	59.98	52.50	49.63
西藏旅游	25.92	20.17	22.00	65.86
长白山	16.16	17.76	20.13	15.49
天目湖	29.72	19.81	20.24	26.14
九华旅游	14.23	16.73	15.93	14.22
算术平均数	**33.78**	**31.29**	**30.36**	**34.95**
桂林旅游	**47.08**	**44.34**	**44.93**	**40.24**

公司目前业务的开展对资金投入需求较大，近几年主要通过银行借款方式融入资金，进而导致公司有息负债余额较高，利息负担较重，财务费用占营业收入比重较高，在同行业可比上市公司中尤为凸显，制约了公司的经营发展及盈利水平。

公司与同行业可比上市公司 2017 年度至 2020 年 1-6 月合并口径财务费用占营业收入比例如下表所示：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：%

股票名称	2020-06-30	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
张家界	4.42	0.98	0.89	3.19
西安旅游	3.28	-0.33	1.14	2.02
峨眉山 A	0.96	-0.82	0.00	0.35
丽江股份	-5.92	-1.15	-1.95	0.61
云南旅游	5.34	0.82	2.73	3.21
三特索道	46.39	15.77	13.58	13.66
西域旅游	8.89	1.58	2.82	4.35
黄山旅游	-3.10	-0.49	0.11	-0.27
大连圣亚	46.91	7.05	5.97	3.85
曲江文旅	5.70	1.87	1.68	1.51
西藏旅游	4.87	0.97	4.71	13.57
长白山	8.53	0.47	0.24	-0.63
天目湖	0.50	-1.38	1.25	3.83
九华旅游	-0.64	-0.09	-0.01	0.03
算术平均数	**9.01**	**1.80**	**2.37**	**3.52**
桂林旅游	**27.59**	**8.35**	**7.31**	**6.91**

本次非公开发行募集资金完成后，将增加公司资本金，降低财务费用及资产负债率，优化公司资本结构，进一步改善财务状况，降低财务风险，提升抗风险能力。

在资金状况持续优化下加快推动区域旅游资源整合，并通过多元化的升级，提升公司的综合运营能力，加快实现公司发展战略，夯实公司可持续发展基石，为公司的健康、稳定、持续发展奠定基础，实现股东利益最大化。

三、本次募集资金投向涉及的报批事项

本次非公开发行募集资金扣除发行费用后全部用于偿还银行贷款，不涉及需要相关主管部门审批的事项。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

四、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）对经营管理的影响

本次发行完成后，公司的资金实力将得到提升，为公司各项经营活动的开展提供资金支持，有利于公司业务经营规模的持续稳定扩大，并将带动公司营业收入和净利润的增长，提升公司整体竞争力和可持续发展能力。

（二）对财务状况的影响

本次非公开发行完成后，公司净资产将相应增加，总负债将相应减少，公司的资本结构将得到优化，有利于提高公司的资金实力和和抗风险能力。

五、结论

本次非公开募集资金数量与发行人现有业务规模、实际资金需求、管理层资金运用能力和公司整体战略发展方向是基本匹配的，符合我国相关产业政策。本次发行完成后，公司资本实力将进一步增强，盈利能力和抗风险能力将进一步提高。本次非公开发行将有助于公司进一步整合旅游资源，完善公司产业结构与产业链，募集资金具有必要性和可行性，符合公司及全体股东的利益。

桂林旅游股份有限公司董事会

2020 年 10 月 14 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn