中国旅游集团有限公司公司债券年度报告
（2025年）

2026年4月

重要提示

本公司董事、高级管理人员或履行同等职责的人员已对本报告签署书面确认意见。

本公司审计委员会已对本报告提出书面审核意见。

公司承诺将及时、公平地履行信息披露义务，公司及其全体董事、监事（如有）、高级管理人员或履行同等职责的人员保证本报告信息披露的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司 2025 年年度财务报告出具了标准的无保留意见的审计报告。

重大风险提示

投资者参与投资本公司发行的公司债券时，应认真考虑各项可能对公司债券的偿付、价值判断和投资者权益保护产生重大不利影响的风险因素。

截至本报告期末，公司面临的风险因素与上一期定期报告所披露的重大风险相比无重大变化，请投资者仔细阅读上一期定期报告的“重大风险提示”等有关章节。

目录

重要提示 2
重大风险提示 3
释义 5
第一节 公司基本情况 6
一、公司基本信息 6
二、信息披露事务负责人基本信息 6
三、报告期内控股股东、实际控制人及变更情况 6
四、董事、监事、高级管理人员及变更情况 7
五、公司治理情况 8
六、公司业务及经营情况 9
第二节 公司信用类债券基本情况 17
一、公司债券基本信息 17
二、公司债券募集资金情况 23
三、报告期内公司信用类债券评级调整情况 24
四、增信措施情况 25
五、中介机构情况 25
第三节 重大事项 27
一、审计情况 27
二、会计政策、会计估计变更和重大会计差错更正情况 27
三、合并报表范围变化情况 27
四、资产情况 27
五、非经营性往来占款和资金拆借情况 28
六、负债情况 28
七、重要子公司或参股公司情况 30
八、报告期内亏损情况 30
九、对外担保情况 30
十、重大未决诉讼情况 31
十一、环境信息披露义务情况 31
十二、信息披露事务管理制度变更情况 31
第四节 向普通投资者披露的信息 32
第五节 财务报告 33
一、财务报表 33
第六节 发行人认为应当披露的其他事项 46
第七节 备查文件 47

释义

释义项	指	释义内容
发行人/公司/本公司/中国旅游集团/港中旅集团	指	中国旅游集团有限公司
控股股东/实际控制人/国资委	指	国务院国有资产监督管理委员会
上交所	指	上海证券交易所
深交所	指	深圳证券交易所
登记公司、登记机构	指	中国证券登记结算有限责任公司
债券持有人	指	根据债券登记机构的记录显示在其名下登记拥有公司债券的投资者
报告期	指	2025年1月1日至2025年12月31日
交易日	指	交易所的正常交易日
法定节假日	指	中华人民共和国的法定假日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定假日）
元、千元、万元、亿元	指	人民币元、人民币千元、人民币万元、人民币亿元

注：本报告中，部分合计数与各加数直接相加之和因四舍五入在尾数上略有差异，并非计算错误。

第一节 公司基本情况

一、公司基本信息

币种：人民币

中文名称	中国旅游集团有限公司
中文简称	中国旅游集团
外文名称（如有）	China Tourism Group Corporation Limited
外文名称缩写（如有）	CTG
法定代表人	王海民
注册资本（万元）	1,624,017.71
实缴资本（万元）	1,624,017.71
注册地址	海南省海口市海口综合保税区跨境电商产业园国际商务中心217
办公地址	香港特别行政区香港干诺道中78-83号中旅集团大厦17楼
公司网址（如有）	www.ctg.cn
电子信箱	yu.yang3@ctg.cn

二、信息披露事务负责人基本信息

姓名	金鸿雁
在公司所任职务类型	□董事 ☑高级管理人员
信息披露事务负责人具体职位	总会计师
联系地址	香港干诺道中78-83号中旅集团大厦17楼
电话	852-28533114
传真	852-28541383
电子信箱	yu.yang3@ctg.cn

三、报告期内控股股东、实际控制人及变更情况

（一）报告期末控股股东、实际控制人

1．控股股东基本信息

币种：人民币

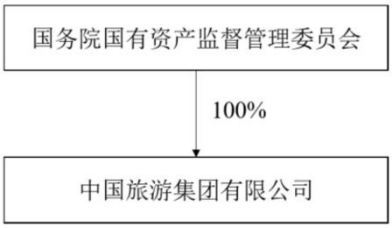
名称	国务院国有资产监督管理委员会
主要业务	-
资信情况	良好
对发行人的持股比例（%）	100%
相应股权（股份）受限情况	无受限情况
所持有的除发行人股权（股份）外的其他主要资产及其受限情况	无受限情况

2．实际控制人基本信息

币种：人民币

名称	国务院国有资产监督管理委员会
主要业务	-
资信情况	良好
对发行人的持股比例（%）	100%
相应股权（股份）受限情况	无受限情况
所持有的除发行人股权（股份）外的其他主要资产及其受限情况	无受限情况

发行人与控股股东、实际控制人之间的产权及控制关系的方框图



（二） 控股股东、实际控制人的变更情况

1．控股股东变更情况

报告期内，本公司控股股东未发生变更。

2．实际控制人变更情况

报告期内，本公司实际控制人未发生变更。

四、董事、监事、高级管理人员及变更情况

截至报告批准报出日董事、监事（如有）、高级管理人员情况

人员姓名	职务	职务类型
王海民	法定代表人、董事长	董事
范云军	董事、总经理	董事、高级管理人员
刘昆、钟平、张国发、曾伟雄、孙承铭	董事	董事
金鸿雁	财务负责人	高级管理人员
吴强、简易、林女超、陈荣	非董事高级管理人员	高级管理人员

报告期内，本公司董事、监事（如有）、高级管理人员发生的变更情况：

变更人员姓名	变更人员类型	变更职务	变更类型	决定（议）时间或辞任生效时间	是否完成工商登记	工商登记完成时间
侯晓	董事	董事	就任	2025年2月1日	是	2025年2月24日
吴姜宏	董事	董事	离任	2025年2月12日	是	2025年2月24日
车尚轮	董事	董事	离任	2025年6月23日	是	2025年7月21日
沈洪波	董事	董事	就任	2025年6月23日	是	2025年7月21日

变更人员姓名	变更人员类型	变更职务	变更类型	决定（议）时间或辞任生效时间	是否完成工商登记	工商登记完成时间
袁久强	董事	董事	离任	2025年8月30日	是	2025年10月11日
钟平	董事	董事	就任	2025年8月30日	是	2025年10月11日

报告期内董事、监事（如有）、高级管理人员的离任（含变更）人数：3人，离任人数占报告期初全体董事、监事（如有）、高级管理人员总人数的20%。

五、公司治理情况

（一）公司独立性情况

公司遵循公平合理的交易原则，规范公司的关联交易管理，明确管理职责和分工，维护公司的合法权益。发行人及其下属子公司与关联方发生的关联交易，遵守国家有关规定，遵循诚实信用和公开、公平、公允及商业原则进行，销售或购进产品采用市场价格，提供或接受劳务有市场价格可参考的采用市场价格，无市场价格参考的按照双方协商确定价格。涉及上市公司的，各子公司按各上市交易所相关要求分别制定内部管理制度及规则，履行必要的关联交易决策程序，并按规定进行公开信息披露。

（二）公司关联交易情况

1．日常关联交易

☑适用 □不适用

单位：亿元 币种：人民币

关联交易类型	该类关联交易的金额
购买商品/接受劳务	4.94
出售商品/提供劳务	3.82

2．其他关联交易

☑适用 □不适用

单位：亿元 币种：人民币

关联交易类型	该类关联交易的金额
资金拆借，作为拆出方	0.48
资金拆借，作为拆入方	0.05

3．关联担保

报告期末，发行人为关联方提供担保余额合计（包括对合并报表范围内关联方的担保）为9,020万元。

4．报告期内与同一关联方发生的关联交易/担保情况

截至报告期末，不存在发行人与同一关联方发生前述关联交易累计占发行人上年末净资产100%以上的情况。

（三）公司合规性情况

报告期内，本公司不存在违反法律法规、公司章程、信息披露事务管理制度等规定的情况以及债券募集说明书约定或承诺的情况。

六、公司业务及经营情况

（一）公司业务情况

1、报告期内公司业务范围、主要产品（或服务）及其经营模式、主营业务开展情况

公司经营范围为：经营管理国务院授权范围内的国有资产；旅游、钢铁、房地产开发经营及物流贸易的投资、管理；旅游景点、主题公园和度假村、高尔夫球会、旅游基础设施的建设、规划设计和经营管理；旅游信息服务；旅游商品的零售和批发；组织文化艺术交流；承办会议及展览；各类票务代理；广告业务制作、发布；饭店的投资和经营管理、受托管理、咨询；房地产开发与经营；物业租赁、物业管理；出租商业用房；国际国内货运代理；货物分包、仓储；技术开发、销售、服务、咨询；进出口业务。

公司是中央直接管理的国有重要骨干企业，也是总部在香港的中央企业之一。集团历史可追溯到1923年8月15日上海商业储蓄银行设立的旅行部。经过百余年的发展，集团形成了由旅行社、景区、酒店、免税、旅游交通、证件业务、邮轮、地产、文创以及在港综合业务组成的产业布局，经营网络遍布内地、港澳和海外超过30个国家和地区。集团旗下汇聚了港中旅、国旅、中旅、中免等众多知名旅游品牌，是我国唯一一家以旅游为主业的央企，也是目前我国发展历史最长、产业链条较全、经营规模较大、品牌价值较高的旅游龙头企业。

（1）旅游主业

旅游主业是公司的传统及核心业务，主要包括旅游零售、旅行服务、酒店、景区等业务板块。公司旅游主业各板块经营情况如下：

①中旅免税

中旅免税业务涵盖免税、有税、旅游零售综合体等范畴，旗下中国免税品（集团）有限责任公司（简称中免集团）成立于1984年，是经国务院授权在全国范围内开展免税业务的国有专营公司。经过40年的快速发展，中免集团先后与全球逾1500个世界知名品牌建立了长期稳定的合作关系，在全国30多个省、市、自治区、特别行政区和日本、新加坡、柬埔寨、斯里兰卡等地设立了涵盖机场、机上、边境、客运站、火车站、外轮供应、外交人员、邮轮和市内（离岛、离境）等全类型的200余家零售门店。主要销售渠道覆盖北京、上海、广州、成都、杭州、香港等地的国内大型枢纽机场，新加坡、柬埔寨等地的亚太国际机场，国内主要边境口岸以及海南地区三亚国际免税城、海口国际免税城等，在北京、上海、深圳、成都、广州、西安等13个城市以“免税基因×国潮出海”重塑市内免税商业价值，构建品质零售新场

景，每年为近2亿人次的国内外游客提供免税商品服务，已发展成为世界上免税店类型最全、单一国家零售网点最多的旅游零售商。未来，依托母公司中国旅游集团强大的旅游产业链资源，中旅免税将继续全力落实重点项目，加大并购整合力度，稳步推进国际化发展战略，将自身建设成为更具全球竞争力的世界一流旅游零售商。

②中旅旅行

中国旅游旅行服务有限公司是中国旅游集团旗下负责旅行社业务的全资子公司。2018年10月，中国旅行社总社有限公司与中国国际旅行社总社有限公司实施战略重组，共同组成中国旅游集团旅行服务有限公司。重组后的中旅旅行旅游产业要素更加齐全，是集旅行社业务、会展业务、商旅及航票业务、签证业务等综合业务于一体的大型旅游企业，也是国内最具规模实力和品牌影响力的旅行社央企。中旅旅行在全球35个国家和地区拥有子企业50家，在境内16个省市自治区设有企业54家，形成了立足国内、放眼全球的现代化经营网络。

③中旅酒店

中国旅游集团酒店控股有限公司（以下简称“中旅酒店”）是中国旅游集团的全资子公司，伴随着改革开放初期中国第一家中外合作酒店——丽都饭店成长起来，曾经开创了中国酒店业多个先河，并融合了在港酒店项目管理的丰富经验，逐步建立起一套市场化、专业化的酒店运营管理体系和人才团队，持续推动从资本驱动到核心能力驱动，在守正创新中赓续中华文脉，努力打造向广大客户提供高品质服务和产品的民族酒店品牌。中旅酒店旗下拥有“维景国际”“维景”“睿景”“旅居”“丽都公寓”“雅阁”“澳斯特”等二十余个品牌，覆盖超高端、高端、中高端、中端、公寓、民宿等各类产品线，全资控股英国KG酒店集团，战略投资雅阁酒店集团。

④中旅国际

香港中旅国际投资有限公司（简称“中旅国际”），成立于1992年7月，同年11月在香港挂牌上市（00308.HK）,是中国旅游集团旗下旅游投资和运营业务的旗舰，以成为“一流旅游目的地投资和运营服务商”为目标，潜心为客户提供高品质文旅产品，制造独特的旅游休闲体验。

公司致力于旅游目的地投资开发一体化打造，实施“3+2”业务模式，重点聚焦自然人文景区、主题公园、休闲度假目的地三大赛道，以IP和科技创新为两大驱动。践行中国旅游集团“立足香港、深耕海南、拓展内地、做精海外”的发展战略，开发重点区域大型目的地，持续巩固强化香港和海南业务，积极拓展海外市场，实现“一带一路”上的战略布局。

（2）旅游地产

中国旅游集团投资运营有限公司（暨中旅（海南）投资发展有限公司），简称“中旅投资”，是中国旅游集团八大重点战略业务之一，也是国务院国资委确认的以“房地产开发”为主业的中央企业之一。历经

30余载砥砺发展，中旅投资聚焦深耕成渝城市群、长三角及海南区域，精选布局北京、粤港澳大湾区、长江中下游，布局包括北京、上海、广州、深圳、三亚、成都等17个城市。

践行“地产开发+运营型业务+服务型业务”的一体两翼驱动战略，中旅投资以“匠造空间、筑美生活”为品牌理念，持续为客户创造“情理之中+意料之外”的美好生活体验，致力于成为有卓越影响力的城市开发运营服务商。2025年3月荣膺中指研究院“中国房地产百强企业”第47位、观点指数研究院《2025房地产卓越企业表现》第46位、亿翰智库“中国房企综合实力TOP100”第49位等荣誉，稳居行业TOP50阵营。

（3）在港业务

香港中旅发展有限公司（简称“中旅发展”）是落实中央要求和集团“立足香港，做精海外”战略，2022年11月由原中国旅游集团金融投资有限公司转型更名而来。转型后的中旅发展聚焦香港民生需求，秉持“同发展，共美好”的理念，持续做强做优做大在港业务，坚持服务香港民生、促进香港就业，共创香港美好未来。

中旅发展主营业务是在集团各事业群主营业务之外，投资与集团主业具有相关性和协同性的行业；主动发掘新产品、新服务和新技术机会，以产业思维孵化文旅新业务。同时，承接集团金融存量业务和资产管理。

中旅发展业务覆盖消费金融、物业管理、仓储物流三大核心板块，旗下目前汇集了安信信贷、中旅融资租赁、中旅保险经纪、佳富物业服务、威信安保、博朗康文、协记货仓、昭津物流等多家子公司。

2、报告期内公司所处行业情况，包括所处行业基本情况、发展阶段、周期性特点等，以及公司所处的行业地位、面临的主要竞争状况

（1）行业概况

①免税行业

全球旅游零售市场集中度相对较高，且具有较高的准入门槛。中国中免与Avolta AG、乐天、拉格代尔、新罗共同占据2023年国际旅游零售商前五名。

全球免税商品销售规模总体增长平稳，中国免税规模增速超全球平均水平。亚太地区是推动全球免税业市场增长的主要力量，销售额及增速领先于其他区域。2022年以来，全球各国和地区不断放宽进出境公共卫生事件管控，国际旅游业加速恢复，促使全球免税及旅游零售市场快速复苏。但是，由于各国和地区公共卫生事件防控措施不同，各区域免税及旅游零售市场的恢复和增长情况不同步，欧洲市场、美洲市场及中东市场的恢复速度明显快于亚太市场。

从中长期看，我国经济长期向好的趋势没有改变，国民的高品质消费需求将不断释放，国内奢侈品市场将保持较高增速，在利好政策推动下，境外消费回流趋势进一步延续，加之海南免税市场潜力巨

大，为中旅集团未来发展带来新的机遇。

根据国家文化和旅游部网站消息，2025年，国内出游人次65.22亿，比上年同期增加9.07亿，同比增长16.2%。国内游客出游总花费6.30万亿元，比上年增加0.55万亿元，同比增长9.5%。据海南省旅游和文化广电体育厅统计，2025年，海南省全省接待游客总人数为1.06亿人次，同比增长9.1%；游客总花费2254.32亿元，同比增长10.5%。据海南省人民政府网数据显示，2025年，海口海关共监管离岛免税购物金额2501亿元，购物人数4500万人次，购物件数3.18亿件。

近年来，海南省新增两家离岛免税店，分别为海口国际免税城和王府井国际免税港，海南离岛免税店增加到12家，全省离岛免税店经营面积由22万平方米增加到超过50万平方米。海南离岛免税购物的商业设施环境进一步提升，有利于引进更多高端消费品牌，同时大幅提高旅客承载能力，为消费者提供更好的购物选择和购物体验。此外，2025年12月，《海南自由贸易港旅游条例》正式施行，海南省以立法形式明确国际化开放、免税购物、服务质量等顶层规则，为入岛旅游及免税消费提供长期制度保障。

②旅游行业

改革开放以来，我国旅游业经历了起步、成长、拓展和综合发展四个阶段，实现了从旅游短缺型国家到旅游大国的历史性跨越，奠定了以国民大众旅游消费为主体、国内与国际旅游协调发展的市场格局。据统计，2025年，国内出游人次65.22亿，比上年同期增加9.07亿，同比增长16.2%。其中，城镇居民国内出游人次49.96亿，同比增长14.3%；农村居民国内出游人次15.26亿，同比增长22.6%。国内游客出游总花费6.30万亿元，比上年增加0.55万亿元，同比增长9.5%。其中，城镇居民出游花费5.30万亿元，同比增长7.5%；农村居民出游花费1.00万亿元，同比增长21.4%。

从发达国家经验来看，人均GDP与旅游消费水平直接相关。伴随人均GDP提升，我国旅游消费从早期观光型逐渐过渡到休闲型、度假型，消费者对高质量和深度旅游体验需求迅速增长，休闲游需求得到逐步挖掘，成为我国最主要的旅游消费需求。国家出台政策鼓励碎片化假日安排，为居民旅游出行提供政策支持；高铁、高速公路、飞机等交通方式高速发展，缩短了通行时间，降低了出行成本。有了碎片化假期和高速交通工具，居民出行次数也得到提升，旅游出行从低频向高频发展。

（2）政策环境

旅游业作为第三产业的主要支柱行业，其在调整产业结构、节约资源、创造就业机会、缩小区域发展差距、缩小城乡发展差距等方面具有明显的优势，国家也相应给予了许多实质性的政策支持和积极的政策导向。

2020年以来，国家政府不断出台政策规范我国在线旅游市场，2020年6月颁布《在线旅游经营服务管理暂行规定》，保障旅游者合法权益，规范在线旅游市场秩序，促进在线旅游行业可持续发展。

2022年1月，国家出台《“十四五”旅游业发展规划》，坚持创新驱动发展，深化“互联网+旅游”，推

进智慧旅游发展;优化旅游空间布局，促进城乡、区域协调发展。

2023 年 3 月的《文化和旅游部关于推动在线旅游市场高质量发展的意见》中明强调应积极发挥在线旅游的枢纽和引领作用，加快推进智慧旅游发展，推动旅游业创新发展，促进新技术应用和迭代创新，创造更多新就业形态和新就业岗位。

2023 年 11 月文化和旅游部颁布《国内旅游提升计划（2023—2025 年）》，进一步引导在线旅游企业规范发展。计划提出要加快推进世界级旅游景区度假区建设，实施乡村旅游精品工程、美好生活休闲度假工程，完善“城市休闲”“乡村度假”产品体系。培育冰雪旅游、工业旅游、体育旅游、邮轮旅游等新业态。实施智慧旅游创新发展行动计划。制定旅游景区绿色发展指南。推进研学旅游规范健康发展，推出一批精品线路、精品课程和优质研学旅游基地和营地。培育“跟着演出去旅行”“跟着赛事去旅行”等品牌，发展茶文旅、康养文旅等融合业态。促进文化和旅游产业同美食、运动、康养等更多领域融合发展，让人们在旅行过程中感悟文化、陶冶情操、体验生活、享受健康。

2024 年 5 月在北京召开的全国旅游发展大会强调要着力完善现代旅游业体系，加快建设旅游强国，推动旅游业高质量发展行稳致远。会议提出要坚持以文塑旅、以旅彰文，走独具特色的中国旅游发展之路，推动旅游业高质量发展，保护文化遗产和生态资源，提升供给水平和服务质量，深化国际旅游交流合作。

2024 年 6 月文化和旅游部颁布《关于推进旅游公共服务高质量发展的指导意见》，提升旅游交通的便利性和服务质量，改善旅游基础设施，增强旅游吸引力和竞争力。

2024 年 12 月，国家移民管理局发布公告，即日起全面放宽优化过境免签政策，将过境免签外国人在境内停留时间延长为 240 小时（10 天），对外开放口岸增加至 60 个，政策适用省份增加至 24 个，免签入境游客可在允许停留活动区域内跨省域旅行。相关政策将吸引更多外国游客，促进入境旅游市场的发展，提升中国旅游的国际影响力。

2025 年 10 月，国家出台《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》，其中提出要推进旅游强国建设的战略目标，丰富高品质旅游产品，发展红色、乡村、康养、研学、邮轮、露营等多元业态，提升入境游便利化、国际化水平，全链条提升旅游服务质量，推动我国从旅游大国向旅游强国跨越。

长期来看，随着行业新政策的落地实施细化和游客出游意愿的回升、旅游市场新场景和新业态的培育发展成熟，未来预期总体向好。

（3）发行人行业地位

①免税行业

中国免税市场集中度及准入壁垒较高。2020 年 6 月，中国中免完成对海南省免税品有限公司 51%股

权的收购后开启了短期对离岛免税的独家经营，店面包括三亚国际免税城、美兰机场免税店、海口日月广场店和博鳌店。2020年12月30日，三亚海旅免税城、中免集团三亚凤凰机场免税店和中服三亚国际免税购物公园3家离岛免税店开业，2021年1月31日位于海口的海控全球精品免税城和深免海口观澜湖免税购物城正式开业，截至2025年底，中国中免在海南省拥有6家离岛免税店，其中包括全球第一大和第二大的免税商业综合体——海口国际免税城和三亚国际免税城。这意味着海南离岛免税购物告别“一枝独秀”，进入“一超多强”的全面竞争时代。

得益于免税行业的持续发展和持续的并购扩张，中国中免保持稳健的发展步伐，2025年度收入536.94亿元，2017-2025年年复合增长率8.34%。从业务划分来看，中国中免的收入主要来源于商品销售和其他收入，其中商品销售包括有税品与免税品销售，其他收入则主要来自广告租金和海南物业的租金收入。2020年以前，中国中免收入主要来自于免税品销售，2019年免税品销售收入占比96.7%；2020年以来，随着线上业务的发展和综合商业体的落地，中国中免有税商品业务持续发展，占比超过30%。

竞争激励各企业提升服务品质。新的竞争格局将倒逼各免税企业不断丰富产品，更积极主动引进更多受消费者青睐的商品品牌及品种，根据自身优势实现差异化竞争，提升服务品质，从而吸引游客进店消费。同时，离岛免税形成适当竞争后，离岛免税商品的价格与韩免的差距缩小，在国际旅游零售商中更具竞争力。海南自贸港助力离岛免税市场开发，2025年全岛封关。海南自由贸易港建设不以转口贸易和加工制造为重点，而旅游业、现代服务业和高新技术产业为主导。2020年6月1日发布的《海南自由贸易港建设总体方案》指出海南自贸港在国家制定划分内的产品均实行零关税进出口，被限制和禁止的产品采取进口征税。另外进一步放宽人员自由进出限制，推动建设西部陆海新通道国际航运枢纽和航空枢纽，以人流量带来资金，人才和信息流动，做大免税蛋糕。未来竞争更加充分，中国中免优势难打破。新进入的离岛免税运营商逐步成长起来，在品牌丰富度，供应链整合、客户积累等方面逐步优化，销售额快速提升，未来不排除有新的运营商加入到离岛免税的竞争中。但考虑到中国中免在免税行业深耕多年，树立了很高的壁垒，其在海南市场先发优势显著，新进入者短期内难以超越。2025年全岛封关运作、简并税制后，对进口征税商品目录以外、允许海南自由贸易港进口的商品，都完全免征进口关税。在离岛免税蛋糕做大的背景下，中国中免及其他离岛免税运营商都将受益。

②旅游行业

发行人是中央直接管理的国有重要骨干企业，是我国唯一一家以旅游为主业的央企，也是目前我国发展历史最长、产业链条较全、经营规模较大、品牌价值较高的旅游龙头企业。

目前，发行人业务网络遍布香港、内地和海外，涵盖旅行社、景区、酒店、免税、旅游交通、证件业务、邮轮、地产、文创以及在港综合业务组成的产业布局，经营网络遍布内地、港澳和海外超过30个国家和地区，旗下控股两家上市公司：香港中旅（股票代码：HK.00308）、中国中免（股票代码：

SH.601888，HK.1880）。

2025年12月10日-12日，2025中国旅游集团化发展论坛在北京召开，论坛公布了“2025中国旅游集团 20强”名单，发行人入围名单。这是自 2009年中国旅游研究院与中国旅游协会联合发起此一排名以来，发行人连续第19年入选。

（4）发行人竞争优势

①规模优势明显

发行人是中央直接管理的国有重要骨干企业，也是总部在香港的中央企业之一。集团历史可追溯到1923年8月15日上海商业储蓄银行设立的旅行部。经过百余年的发展，集团形成了由旅行社、景区、酒店、免税、旅游交通、证件业务、邮轮、地产、文创以及在港综合业务组成的产业布局，经营网络遍布内地、港澳和海外超过 30个国家和地区。集团旗下汇聚了港中旅、国旅、中旅、中免等众多知名旅游品牌，是我国唯一一家以旅游为主业的央企，也是目前我国发展历史最长、产业链条较全、经营规模较大、品牌价值较高的旅游龙头企业。

②产业结构互补性较强

发行人形成了以旅游文化为主业，旅游地产、旅游金融及相关业务并举的产业格局，业务网络遍布香港、内地和海外，涵盖旅行社、线上旅游、酒店、景区、免税、地产、金融、旅游客运、文化演艺、邮轮、房车等相关旅游业态和细分领域，是中国最大的旅游央企，也是中国历史最悠久、旅游产业链条完整、旅游要素齐全、经营规模大、品牌价值高的旅游企业。

发行人是中国内地及香港地区最大的跨区域综合性旅游集团，拥有内地和香港完整的旅游服务链条和全面的配套能力，产业结构互补性较强，竞争优势明显。

3、报告期内公司业务、经营情况及公司所在行业情况是否发生重大变化，以及变化对公司生产经营和偿债能力产生的影响

报告期内公司业务、经营情况及公司所在行业情况未发生重大变化，对公司生产经营和偿债能力无重大不利影响。

（二）公司业务经营情况

1．各业务板块（产品/服务）收入与成本情况

单位：亿元 币种：人民币

业务板块（产品/服务）	收入	收入同比变动比例	收入占比	成本	成本同比变动比例	成本占比	毛利率	毛利率同比变动比例	毛利占比
中旅旅行	59.64	8.56%	7.21%	49.08	13.51%	8.37%	17.72%	-3.59%	4.39%
中旅国际	38.18	-3.78%	4.62%	28.66	-0.09%	4.89%	24.96%	-2.77%	3.96%
中旅投资	144.42	5.81%	17.46%	112.71	-6.06%	19.22%	21.95%	9.86%	13.16%

业务板块（产品/服务）	收入	收入同比变动比例	收入占比	成本	成本同比变动比例	成本占比	毛利率	毛利率同比变动比例	毛利占比
中旅免税	536.86	-4.92%	64.89%	360.98	-5.91%	61.56%	32.76%	0.70%	73.01%
中旅酒店	27.43	4.08%	3.32%	18.90	9.99%	3.22%	31.12%	-3.70%	3.54%
中旅发展	11.39	56.62%	1.38%	9.89	67.53%	1.69%	13.13%	-5.66%	0.62%
中旅资产	4.24	0.74%	0.51%	2.79	0.96%	0.48%	34.32%	-0.15%	0.60%
其他旅游业务	5.11	-18.81%	0.62%	3.40	-11.47%	0.58%	33.43%	-5.52%	0.71%
合计	827.27	1.50%	100.00%	586.40	-3.11%	100.00%	29.12%	1.18%	100.00%

主要产品或服务经营情况说明

2025年度，发行人中旅发展营业收入同比增长56.62%，营业成本同比增长67.53%，主要是由于香港民生业务规模逐步扩大。

2．合并报表范围新增业务情况

报告期内，本公司无合并报表范围新增收入或者利润占发行人合并报表相应数据 10%以上的业务板块。

3．非主要经营业务情况

报告期内，本公司无非主要经营业务收入占合并报表范围营业收入30%以上的情况。

第二节 公司信用类债券基本情况

一、公司债券基本信息

币种：人民币

债券简称	21中旅01
债券代码	188677.SH
债券名称	中国旅游集团有限公司2021年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）
发行日	2021年08月26日
起息日	2021年08月30日
最近回售日	
到期日	2026年08月30日
债券余额（亿元）	15.00
票面利率（%）	3.44
还本付息方式	每年付息，到期一次性还本
最新主体评级	AAA
最新债项评级	AAA
最新评级展望	稳定
是否列入信用观察名单	否
交易场所	上海证券交易所
主承销商	中信建投证券股份有限公司、中信证券股份有限公司、中国国际金融股份有限公司
受托管理人/债权代理人	中信建投证券股份有限公司
投资者适当性安排	专业机构投资者
报告期内发行人调整票面利率选择权的触发及执行情况	□是 □否 ☑无此选择权条款
报告期内投资者回售选择权的触发及执行情况	□是 □否 ☑无此选择权条款
报告期内发行人赎回选择权的触发及执行情况	□是 □否 ☑无此选择权条款
是否为可交换公司债券	□是 ☑否
是否为可续期公司债券	□是 ☑否
报告期内投资者保护条款的触发及执行情况	□是 □否 ☑无投资者保护条款
报告期内其他特殊条款的触发及执行情况	□是 □否 ☑无其他特殊条款
适用的交易机制	其他
	集中竞价系统和固定收益证券综合平台
是否存在终止上市或者挂牌转让的风险和应对措施	否

币种：人民币

债券简称	21中旅02
债券代码	149623.SZ
债券名称	中国旅游集团有限公司面向专业投资者公开发行2021年公司债券（第一期）
发行日	2021年09月03日
起息日	2021年09月07日
最近回售日	
到期日	2026年09月07日
债券余额（亿元）	15.00
票面利率（%）	3.50
还本付息方式	每年付息，到期一次性还本
最新主体评级	AAA
最新债项评级	AAA
最新评级展望	稳定
是否列入信用观察名单	否
交易场所	深圳证券交易所
主承销商	中信建投证券股份有限公司、中信证券股份有限公司、中国国际金融股份有限公司
受托管理人/债权代理人	中信建投证券股份有限公司
投资者适当性安排	专业机构投资者
报告期内发行人调整票面利率选择权的触发及执行情况	□是 □否 ☑无此选择权条款
报告期内投资者回售选择权的触发及执行情况	□是 □否 ☑无此选择权条款
报告期内发行人赎回选择权的触发及执行情况	□是 □否 ☑无此选择权条款
是否为可交换公司债券	□是 ☑否
是否为可续期公司债券	□是 ☑否
报告期内投资者保护条款的触发及执行情况	□是 □否 ☑无投资者保护条款
报告期内其他特殊条款的触发及执行情况	□是 □否 ☑无其他特殊条款
适用的交易机制	其他 集中竞价系统和和大宗交易系统
是否存在终止上市或者挂牌转让的风险和应对措施	否

币种：人民币

债券简称	21中国旅游MTN001
债券代码	102102068.IB
债券名称	中国旅游集团有限公司 2021 年度第一期中期票据
发行日	2021年10月14日

起息日	2021年10月18日
最近回售日	
到期日	2026年10月18日
债券余额（亿元）	20.00
票面利率（%）	3.60
还本付息方式	每年付息，到期一次性还本
最新主体评级	AAA
最新债项评级	AAA
最新评级展望	稳定
是否列入信用观察名单	否
交易场所	银行间债券市场
主承销商	中国工商银行股份有限公司、中信银行股份有限公司
受托管理人/债权代理人	不适用
投资者适当性安排	专业机构投资者
报告期内发行人调整票面利率选择权的触发及执行情况	□是 □否 ☑无此选择权条款
报告期内投资者回售选择权的触发及执行情况	□是 □否 ☑无此选择权条款
报告期内发行人赎回选择权的触发及执行情况	□是 □否 ☑无此选择权条款
是否为可交换公司债券	□是 ☑否
是否为可续期公司债券	□是 ☑否
报告期内投资者保护条款的触发及执行情况	□是 □否 ☑无投资者保护条款
报告期内其他特殊条款的触发及执行情况	□是 □否 ☑无其他特殊条款
适用的交易机制	其他
	全国银行间债券市场流通转让
是否存在终止上市或者挂牌转让的风险和应对措施	否

币种：人民币

债券简称	25中国旅游MTN001
债券代码	102580929.IB
债券名称	中国旅游集团有限公司2025年度第一期中期票据
发行日	2025年03月03日
起息日	2025年03月05日
最近回售日	
到期日	2028年03月05日
债券余额（亿元）	30.00

票面利率（%）	2.00
还本付息方式	每年付息，到期一次性还本
最新主体评级	AAA
最新债项评级	无评级
最新评级展望	稳定
是否列入信用观察名单	否
交易场所	银行间债券市场
主承销商	中国建设银行股份有限公司、中国工商银行股份有限公司
受托管理人/债权代理人	不适用
投资者适当性安排	专业机构投资者
报告期内发行人调整票面利率选择权的触发及执行情况	□是 □否 ☑无此选择权条款
报告期内投资者回售选择权的触发及执行情况	□是 □否 ☑无此选择权条款
报告期内发行人赎回选择权的触发及执行情况	□是 □否 ☑无此选择权条款
是否为可交换公司债券	□是 ☑否
是否为可续期公司债券	□是 ☑否
报告期内投资者保护条款的触发及执行情况	□是 □否 ☑无投资者保护条款
报告期内其他特殊条款的触发及执行情况	□是 □否 ☑无其他特殊条款
适用的交易机制	其他
	全国银行间债券市场流通转让
是否存在终止上市或者挂牌转让的风险和应对措施	否

币种：人民币

债券简称	26中国旅游MTN001
债券代码	102680427.IB
债券名称	中国旅游集团有限公司2026年度第一期中期票据
发行日	2026年02月02日
起息日	2026年02月04日
最近回售日	
到期日	2028年08月05日
债券余额（亿元）	20.00
票面利率（%）	1.74
还本付息方式	每年付息，到期一次性还本
最新主体评级	AAA
最新债项评级	无评级

最新评级展望	稳定
是否列入信用观察名单	否
交易场所	银行间债券市场
主承销商	中国银行股份有限公司、兴业银行股份有限公司、中国民生银行股份有限公司
受托管理人/债权代理人	不适用
投资者适当性安排	专业机构投资者
报告期内发行人调整票面利率选择权的触发及执行情况	□是 □否 ☑无此选择权条款
报告期内投资者回售选择权的触发及执行情况	□是 □否 ☑无此选择权条款
报告期内发行人赎回选择权的触发及执行情况	□是 □否 ☑无此选择权条款
是否为可交换公司债券	□是 ☑否
是否为可续期公司债券	□是 ☑否
报告期内投资者保护条款的触发及执行情况	□是 □否 ☑无投资者保护条款
报告期内其他特殊条款的触发及执行情况	□是 □否 ☑无其他特殊条款
适用的交易机制	其他
	全国银行间债券市场流通转让
是否存在终止上市或者挂牌转让的风险和应对措施	否

币种：人民币

债券简称	26中国旅游MTN002
债券代码	102680486.IB
债券名称	中国旅游集团有限公司2026年度第二期中期票据
发行日	2026年02月04日
起息日	2026年02月06日
最近回售日	
到期日	2028年08月07日
债券余额（亿元）	20.00
票面利率（%）	1.70
还本付息方式	每年付息，到期一次性还本
最新主体评级	AAA
最新债项评级	无评级
最新评级展望	稳定
是否列入信用观察名单	否
交易场所	银行间债券市场
主承销商	中国建设银行股份有限公司、中国工商银行股份有限公司、招商银行股份有限公司

受托管理人/债权代理人	不适用
投资者适当性安排	专业机构投资者
报告期内发行人调整票面利率选择权的触发及执行情况	□是 □否 ☑无此选择权条款
报告期内投资者回售选择权的触发及执行情况	□是 □否 ☑无此选择权条款
报告期内发行人赎回选择权的触发及执行情况	□是 □否 ☑无此选择权条款
是否为可交换公司债券	□是 ☑否
是否为可续期公司债券	□是 ☑否
报告期内投资者保护条款的触发及执行情况	□是 □否 ☑无投资者保护条款
报告期内其他特殊条款的触发及执行情况	□是 □否 ☑无其他特殊条款
适用的交易机制	其他
	全国银行间债券市场流通转让
是否存在终止上市或者挂牌转让的风险和应对措施	否

币种：人民币

债券简称	25中国旅游MTN002
债券代码	102583822.IB
债券名称	中国旅游集团有限公司2025年度第二期中期票据
发行日	2025年09月10日
起息日	2025年09月12日
最近回售日	
到期日	2028年09月12日
债券余额（亿元）	30.00
票面利率（%）	1.85
还本付息方式	每年付息，到期一次性还本
最新主体评级	AAA
最新债项评级	无评级
最新评级展望	稳定
是否列入信用观察名单	否
交易场所	银行间债券市场
主承销商	中国工商银行股份有限公司、中国银行股份有限公司、中国建设银行股份有限公司
受托管理人/债权代理人	不适用
投资者适当性安排	专业机构投资者
报告期内发行人调整票面利率选择权的触发及执行情况	□是 □否 ☑无此选择权条款
报告期内投资者回售选择权的触发及执行情况	□是 □否 ☑无此选择权条款

报告期内发行人赎回选择权的触发及执行情况	□是 □否 ☑无此选择权条款
是否为可交换公司债券	□是 ☑否
是否为可续期公司债券	□是 ☑否
报告期内投资者保护条款的触发及执行情况	□是 □否 ☑无投资者保护条款
报告期内其他特殊条款的触发及执行情况	□是 □否 ☑无其他特殊条款
适用的交易机制	其他
	全国银行间债券市场流通转让
是否存在终止上市或者挂牌转让的风险和应对措施	否

二、公司债券募集资金情况

币种：人民币

债券简称	21中旅01
债券代码	188677.SH
交易场所	上海证券交易所
是否为专项品种公司债券	□是 ☑否
募集资金使用基本情况	
募集资金总额（亿元）	15
募集资金约定用途	本期债券募集资金拟用于偿还有息债务
截至报告期末募集资金实际使用金额（亿元）	15
募集资金的实际使用情况（按用途分类，不含临时补流）	用于偿还有息负债（不含公司债券）
募集资金用于偿还有息负债金额（亿元）	15
截至报告期末募集资金未使用余额（亿元）	0
报告期内是否用于临时补流	□是 ☑否
募集资金实际用途是否与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致	☑是 □否
募集资金使用变更情况	
是否变更募集资金用途	□是 ☑否
募集资金使用合规情况	
是否设立募集资金专项账户	☑是 □否
募集资金专项账户运作情况	报告期内募集资金专项账户运作正常
是否存在募集资金违规使用情况	□是 ☑否
募集资金使用是否符合地方政府债务管理规定	□是 □否 ☑不适用
募集资金募投项目情况	
募集资金是否用于固定资产投资项目或者股权投资、债权投资等其他特定项目	□是 ☑否

币种：人民币

债券简称	21中旅02
债券代码	149623.SZ
交易场所	深圳证券交易所
是否为专项品种公司债券	□是 ☑否
募集资金使用基本情况	
募集资金总额（亿元）	15
募集资金约定用途	本期债券发行规模不超过15亿元,根据发行人的财务状况和资金需求情况,本期债券募集资金扣除发行费用后拟用于偿还有息债务及补充流动资金,有助于进一步优化资本结构,提高公司的抗风险能力。
截至报告期末募集资金实际使用金额（亿元）	15
募集资金的实际使用情况（按用途分类，不含临时补流）	用于偿还有息负债（不含公司债券）、用于补充日常营运资金（不含临时补流）
募集资金用于偿还有息负债金额（亿元）	11
募集资金用于补充日常营运资金（不含临时补流）金额（亿元）	4
截至报告期末募集资金未使用余额（亿元）	0
报告期内是否用于临时补流	□是 ☑否
募集资金实际用途是否与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致	☑是 □否
募集资金使用变更情况	
是否变更募集资金用途	□是 ☑否
募集资金使用合规情况	
是否设立募集资金专项账户	☑是 □否
募集资金专项账户运作情况	报告期内募集资金专项账户运作情况
是否存在募集资金违规使用情况	□是 ☑否
募集资金使用是否符合地方政府债务管理规定	□是 □否 ☑不适用
募集资金募投项目情况	
募集资金是否用于固定资产投资项目或者股权投资、债权投资等其他特定项目	□是 ☑否

三、报告期内公司信用类债券评级调整情况

（一）主体评级变更情况

报告期内，发行人主体评级变更情况

□适用 ☑不适用

（二）债券评级变更情况

报告期内，公司信用类债券评级调整情况

□适用 ☑不适用

四、增信措施情况

☑适用 □不适用

债券简称	21中旅01
债券代码	188677.SH
增信机制、偿债计划以及其他偿债保障措施内容	债券在存续期内每年付息一次，最后一期利息随本金的兑付一起支付。为充分、有效地维护债券持有人的利益，发行人为本期债券的按时、足额偿付制定了一系列工作计划，包括制定《债券持有人会议规则》、设立专门的偿付工作小组、制定并严格执行资金管理计划、充分发挥债券受托管理人的作用、严格履行信息披露义务、发行人承诺等，努力形成一套确保债券安全付息、兑付的保障措施。
报告期内增信机制、偿债计划以及其他偿债保障措施执行情况	公司在报告期内遵照相关条款与规定，严格落实执行偿债计划及其他偿债保障措施。
增信机制、偿债计划以及其他偿债保障措施内容的变化情况及对债券投资者合法权益的影响	不适用
报告期内增信机制、偿债计划以及其他偿债保障措施是否发生变更	否

债券简称	21中旅02
债券代码	149623.SZ
增信机制、偿债计划以及其他偿债保障措施内容	债券在存续期内每年付息一次，最后一期利息随本金的兑付一起支付。为充分、有效地维护债券持有人的利益，发行人为本期债券的按时、足额偿付制定了一系列工作计划，包括制定《债券持有人会议规则》、设立专门的偿付工作小组、制定并严格执行资金管理计划、充分发挥债券受托管理人的作用、严格履行信息披露义务、发行人承诺等，努力形成一套确保债券安全付息、兑付的保障措施。
报告期内增信机制、偿债计划以及其他偿债保障措施执行情况	公司在报告期内遵照相关条款与规定，严格落实执行偿债计划及其他偿债保障措施。
增信机制、偿债计划以及其他偿债保障措施内容的变化情况及对债券投资者合法权益的影响	不适用
报告期内增信机制、偿债计划以及其他偿债保障措施是否发生变更	否

五、中介机构情况

（一）中介机构基本信息

1.为发行人提供审计服务的会计师事务所

会计师事务所名称	信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）
会计师事务所办公地址	北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座8号
签字会计师姓名	董秦川、张子健

2．受托管理人/债权代理人

☑适用 □不适用

债券简称	21中旅01、21中旅02
债券代码	188677.SH、149623.SZ
受托管理人/债权代理人名称	中信建投证券股份有限公司
受托管理人/债权代理人办公地址	北京市朝阳区景辉街16号院1号楼泰康集团大厦9层
受托管理人/债权代理人联系人	邢超、桑雨、汪国庆
受托管理人/债权代理人联系方式	010-56051966

3．评级机构

☑适用 □不适用

债券简称	21中旅01、21中旅02
债券代码	188677.SH、149623.SZ
评级机构名称	联合资信评估股份有限公司
评级机构办公地址	北京市朝阳区建国门外大街2号院2号楼17层

（二） 报告期内中介机构变更情况

报告期内，发行人发行的公司信用类债券的中介机构均未发生变更。

第三节 重大事项

一、审计情况

信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）具有证券服务业务资格/是经国务院证券监督管理机构备案的事务所，已对本公司 2025 年年度财务报告进行了审计，并出具了标准的无保留意见的审计报告。审计报告已由本会计师事务所和注册会计师董秦川、张子健签章。

二、会计政策、会计估计变更和重大会计差错更正情况

报告期内，公司未发生会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正事项。

三、合并报表范围变化情况

报告期内，公司合并报表范围未发生重大变化。

四、资产情况

（一）资产及变动情况

占发行人合并报表范围总资产10%以上的资产类报表项目的资产：

单位：亿元 币种：人民币

资产项目	主要构成	本期末金额	占本期末资产总额的比例	上期末余额	变动比例	变动比例超30%的，说明变动原因
货币资金	主要为银行存款	460.08	22.88%	443.84	3.66%	不适用
存货	主要为房屋及免税品	515.20	25.62%	599.70	-14.09%	不适用

（二）资产受限情况

资产受限情况概述

单位：亿元 币种：人民币

受限资产类别	受限资产账面价值	资产受限金额	受限资产评估价值（如有）	资产受限金额占该类别资产账面价值的比例
存货	515.20	74.90	-	14.54%
固定资产	199.82	23.68	-	11.85%
货币资金	460.08	10.37	-	2.25%
无形资产	78.20	10.23	-	13.08%
在建工程	59.85	2.32	-	3.88%
长期应收款	2.17	1.40	-	64.52%
投资性房地产	128.18	15.27	-	11.91%
长期股权投资	187.74	1.90	-	1.01%
合计	1,631.24	140.07	——	——

五、非经营性往来占款和资金拆借情况

报告期初，公司合并报表范围未收回的非经营性往来占款和资金拆借余额为0万元，报告期内，非经营性往来占款和资金拆借新增0万元，收回0万元，截至报告期末，公司未收回的非经营性往来占款和资金拆借总额为0万元，占报告期末公司合并报表范围净资产比例为0%，未超过10%，其中控股股东、实际控制人及其他关联方占款或资金拆借总额为0万元。

报告期内，本公司不存在违反募集说明书相关约定或承诺的情况。

六、负债情况

（一）有息债务及其变动情况

1．发行人有息债务结构情况

报告期初和报告期末，发行人口径（非发行人合并范围口径）有息债务余额分别为4,283,100万元和4,283,150万元，报告期内有息债务余额同比变动0%。

具体情况如下：

单位：亿元 币种：人民币

有息债务类别	到期时间				金额合计	金额占有息债务的占比
	已逾期	6个月以内（含）	6个月（不含）至1年（含）	超过1年（不含）		
银行贷款		110.84	7.88	100.72	219.43	51.23%
公司信用类债券			50.00	60.00	110.00	25.68%
非银行金融机构贷款			63.74	5.00	68.74	16.05%
其他有息债务			30.06	0.09	30.14	7.04%
合计		110.84	151.67	165.80	428.32	100%

报告期末，发行人口径存续的公司信用类债券中，公司债券余额300,000万元，企业债券余额0万元，非金融企业债务融资工具余额1,100,000万元，且共有300,000万元公司信用类债券在2026年5月至12月内到期或回售偿付。

2．发行人合并口径有息债务结构情况

报告期初和报告期末，发行人合并报表范围内公司有息债务余额分别为7,188,100万元和7,313,000万元，报告期内有息债务余额同比变动1.74%。

具体情况如下：

单位：亿元 币种：人民币

有息债务类别	到期时间				金额合计	金额占有息债务的占比
	已逾期	6个月以内（含）	6个月（不含）至1年（含）	超过1年（不含）		
银行贷款		220.20	12.11	192.62	424.93	58.11%
公司信用类债券			50.36	183.15	233.51	31.93%
非银行金融机构贷款			1.18		1.18	0.16%
其他有息债务			40.35	31.33	71.68	9.80%
合计		220.20	104.00	407.10	731.30	100%

报告期末，发行人合并口径存续的公司信用类债券中，公司债券余额300,000万元，企业债券余额0万元，非金融企业债务融资工具余额1,100,000万元，且共有300,000万元公司信用类债券在2026年5月至12月内到期或回售偿付。

3．境外债券情况

截至报告期末，发行人合并报表范围内发行的境外债券余额1,124,600万元，且在2026年5月至12月内到期的境外债券余额0万元。

（二）公司信用类债券或其他有息债务重大逾期情况

截至报告期末，公司合并报表范围内不存在公司信用类债券逾期和逾期金额超过1000万元的有息债务逾期情况。

（三）负债变动情况

发行人合并报表范围期末余额变动比例超过30%的主要负债项目：

单位：亿元 币种：人民币

负债项目	本期末余额	占本期末负债总额的比例	上年末余额	变动比例	变动原因
交易性金融负债	0	0%	0.40	-100.00%	下属企业完成相关业绩承诺事项，结清交易性金融负债
预收款项	0.52	0.04%	0.30	73.33%	预收款项增加
合同负债	92.03	7.66%	138.94	-33.76%	地产项目交付结转
吸收存款及同业存放	28.70	2.39%	3.29	772.34%	吸收合营联营企业存款增加
其他流动负债	47.94	3.99%	72.42	-33.80%	部分融资款重分类至非流动负债
长期应付职工薪酬	0.20	0.02%	0.37	-45.95%	本期冲减前期多计的长期应付职工薪酬所致
预计负债	1.03	0.09%	0.66	56.06%	本期根据相关事项最新进展调整预计负债所致

（四）可对抗第三人的优先偿付负债情况

截至报告期末，发行人及其子公司不存在可对抗第三人的优先偿付负债。

七、重要子公司或参股公司情况

单位：亿元 币种：人民币

公司名称	中国旅游集团中免股份有限公司	
发行人持股比例（%）		50.30%
主营业务运营情况	旅游及相关业务	
	期末余额/本期发生额	年初余额/上年同期发生额
主营业务收入	525.53	564.74
主营业务利润	53.07	61.78
净资产	611.26	609.48
总资产	749.83	762.60

单位：亿元 币种：人民币

公司名称	香港中旅（集团）有限公司	
发行人持股比例（%）		100%
主营业务运营情况	旅游及相关业务	
	期末余额/本期发生额	年初余额/上年同期发生额
主营业务收入	117.94	152.36
主营业务利润	-16.38	-8.11
净资产	161.40	182.86
总资产	1,001.68	1,017.90

单位：亿元 币种：人民币

公司名称	中旅（海南）投资发展有限公司	
发行人持股比例（%）		100%
主营业务运营情况	旅游地产及相关业务	
	期末余额/本期发生额	年初余额/上年同期发生额
主营业务收入	18.83	61.12
主营业务利润	80.35	0.77
净资产	48.09	34.26
总资产	243.03	241.46

八、报告期内亏损情况

报告期内，公司合并报表范围内未发生亏损。

九、对外担保情况

报告期初，公司尚未履行及未履行完毕的对外担保余额为4,000万元，截至报告期末，公司尚未履行及未履行完毕的对外担保总额为2,700万元，占报告期末净资产比例为0.03%。其中，为控股股东、实际

控制人及其他关联方提供担保的金额为0万元。

公司不存在单笔对外担保金额或对同一担保对象的对外担保金额超过报告期末净资产10%的情形。

十、重大未决诉讼情况

截至报告期末，公司不存在重大未决诉讼情况。

十一、环境信息披露义务情况

本公司不属于应当履行环境信息披露义务的主体。

十二、信息披露事务管理制度变更情况

报告期内，本公司信息披露事务管理制度未发生变更。

第四节 向普通投资者披露的信息

□适用 ☑不适用

第五节 财务报告

是否模拟报表	否	模拟期	
是否已对外披露	是	已披露报告期	2025年度报告、2024年度报告
是否经审计	是	已审计报告期	2024年度报告、2025年度报告
审计意见类型	标准的无保留意见		

一、财务报表

（一）合并资产负债表

单位：千元 币种：人民币

项目	2025年12月31日	2024年12月31日
流动资产：		
货币资金	46,008,350	44,384,372
结算备付金		
拆出资金		
交易性金融资产	1,982,598	200,317
衍生金融资产		
应收票据	41,861	26,671
应收账款	2,292,009	1,522,350
应收款项融资		
预付款项	1,622,374	1,468,377
应收保费		
应收分保账款		
应收分保合同准备金		
其他应收款	4,135,902	2,326,486
其中：应收利息		
应收股利		
买入返售金融资产		
存货	51,519,823	59,970,036
合同资产		81,007
持有待售资产		
一年内到期的非流动资产	202,660	196,604
其他流动资产	3,927,902	4,227,332
流动资产合计	111,733,479	114,403,552
非流动资产：		

项目	2025年12月31日	2024年12月31日
发放贷款和垫款	9,896,401	10,115,005
债权投资	189,800	154,540
其他债权投资		
长期应收款	217,216	495,128
长期股权投资	18,773,952	17,635,903
其他权益工具投资	1,720,031	1,737,411
其他非流动金融资产	346,599	339,708
投资性房地产	12,817,658	11,192,155
固定资产	19,981,924	20,032,248
在建工程	5,984,729	5,036,137
生产性生物资产	935	
油气资产		
使用权资产	3,492,304	3,944,893
无形资产	7,819,627	7,582,812
开发支出	122,647	26,455
商誉	3,091,067	3,396,119
长期待摊费用	1,541,234	1,614,422
递延所得税资产	1,975,083	2,424,590
其他非流动资产	1,374,102	1,490,654
非流动资产合计	89,345,309	87,218,180
资产总计	201,078,788	201,621,732
流动负债：		
短期借款	15,661,561	12,260,469
向中央银行借款		
拆入资金		
交易性金融负债		40,451
衍生金融负债		
应付票据	41,354	53,073
应付账款	10,125,748	10,102,971
预收款项	52,346	30,182
合同负债	9,202,689	13,894,184
卖出回购金融资产款		
吸收存款及同业存放	2,870,451	328,759

项目	2025年12月31日	2024年12月31日
代理买卖证券款		
代理承销证券款		
应付职工薪酬	2,011,569	1,782,889
应交税费	3,668,806	3,271,126
其他应付款	7,477,891	7,597,676
其中：应付利息		
应付股利		
应付手续费及佣金		
应付分保账款		
持有待售负债		
一年内到期的非流动负债	14,974,059	13,408,283
其他流动负债	4,793,653	7,241,874
流动负债合计	70,880,127	70,011,937
非流动负债：		
保险合同准备金		
长期借款	20,378,864	25,697,881
应付债券	18,413,747	17,698,536
其中：优先股		
永续债		
租赁负债	2,989,829	3,362,587
长期应付款	162,305	166,504
长期应付职工薪酬	19,650	37,016
预计负债	102,976	65,876
递延收益	1,750,685	1,739,449
递延所得税负债	2,845,083	2,776,402
其他非流动负债	2,558,474	3,400
非流动负债合计	49,221,613	51,547,651
负债合计	120,101,740	121,559,588
所有者权益：		
实收资本（或股本）	16,416,618	16,296,578
其他权益工具		
其中：优先股		
永续债		

项目	2025年12月31日	2024年12月31日
资本公积	10,694,889	9,447,308
减：库存股		
其他综合收益	1,582,241	1,603,992
专项储备	4,673	4,181
盈余公积		
一般风险准备		
未分配利润	10,392,277	9,592,742
归属于母公司所有者权益合计	39,090,698	36,944,801
少数股东权益	41,886,350	43,117,343
所有者权益合计	80,977,048	80,062,144
负债和所有者权益总计	201,078,788	201,621,732

法定代表人：王海民　　主管会计工作负责人：金鸿雁　　会计机构负责人：辛健松

（二）母公司资产负债表

单位：千元 币种：人民币

项目	2025年12月31日	2024年12月31日
流动资产：		
货币资金	3,531,671	1,976,420
交易性金融资产		
衍生金融资产		
应收票据	40,000	22,000
应收账款		
应收款项融资		
预付款项	899	1,744
其他应收款	11,176,921	13,649,819
其中：应收利息		1,064,010
应收股利		
存货	23	25
合同资产		
持有待售资产		
一年内到期的非流动资产		
其他流动资产	210,035	205,076
流动资产合计	14,959,549	15,855,084
非流动资产：		

项目	2025年12月31日	2024年12月31日
债权投资		
其他债权投资		
长期应收款	13,231,167	12,293,462
长期股权投资	37,453,508	36,792,276
其他权益工具投资	50,150	50,150
其他非流动金融资产		
投资性房地产		
固定资产	23,381	20,205
在建工程		
生产性生物资产		
油气资产		
使用权资产	14,480	1,726
无形资产	11,397	15,630
开发支出	3,596	155
商誉		
长期待摊费用	350	633
递延所得税资产	102,329	102,329
其他非流动资产	534	
非流动资产合计	50,890,892	49,276,566
资产总计	65,850,441	65,131,650
流动负债：		
短期借款	7,604,396	4,603,074
交易性金融负债		
衍生金融负债		
应付票据		
应付账款		
预收款项		
合同负债		
应付职工薪酬	31,843	45,188
应交税费	887	3,301
其他应付款	7,181,013	7,305,495
其中：应付利息		
应付股利		

项目	2025年12月31日	2024年12月31日
持有待售负债		
一年内到期的非流动负债	15,779,273	9,260,534
其他流动负债	3,046,030	3,011,564
流动负债合计	33,643,442	24,229,156
非流动负债：		
长期借款	10,571,600	21,217,140
应付债券	5,997,987	4,998,975
其中：优先股		
永续债		
租赁负债	8,658	1,172
长期应付款		
长期应付职工薪酬		
预计负债		
递延收益		
递延所得税负债		
其他非流动负债		
非流动负债合计	16,578,245	26,217,287
负债合计	50,221,687	50,446,443
所有者权益：		
实收资本（或股本）	16,416,617	16,296,577
其他权益工具		
其中：优先股		
永续债		
资本公积	1,911,866	1,621,645
减：库存股		
其他综合收益	-107,200	-23,610
专项储备		
盈余公积		
未分配利润	-2,592,530	-3,209,405
所有者权益合计	15,628,753	14,685,207
负债和所有者权益总计	65,850,440	65,131,650

（三） 合并利润表

单位：千元 币种：人民币

项目	2025年度	2024年度
一、营业总收入	85,299,778	86,438,943
其中：营业收入	82,727,357	83,991,198
利息收入	2,343,413	2,233,537
已赚保费		
手续费及佣金收入	229,008	214,208
二、营业总成本	78,315,387	79,184,608
其中：营业成本	58,639,805	60,524,189
利息支出	302,222	404,730
手续费及佣金支出	212,305	200,446
退保金		
赔付支出净额		
提取保险责任合同准备金净额		
保单红利支出		
分保费用		
税金及附加	2,297,998	1,639,416
销售费用	10,337,795	10,563,500
管理费用	5,211,482	5,181,600
研发费用	172,994	72,504
财务费用	1,140,786	598,223
其中：利息费用	1,821,371	2,110,588
利息收入	880,654	1,294,381
加：其他收益	148,351	245,001
投资收益（损失以“-”号填列）	-64,503	240,205
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-164,399	51,523
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益		
汇兑收益（损失以“-”号填列）	-19	4
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）		
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-34,906	-429,020
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-561,366	-783,780
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-1,376,892	-1,613,398
资产处置收益（损失以“-”号填列）	134	73,214
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	5,095,190	4,986,561
加：营业外收入	388,128	204,877

项目	2025年度	2024年度
减：营业外支出	205,401	172,454
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	5,277,917	5,018,984
减：所得税费用	2,432,286	2,049,047
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	2,845,631	2,969,937
（一）按经营持续性分类		
1.持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	2,845,631	2,969,937
2.终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）		
（二）按所有权归属分类		
1.归属于母公司所有者的净利润	830,198	205,052
2.少数股东损益	2,015,433	2,764,885
六、其他综合收益的税后净额	-271,214	1,098,365
归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	-23,086	863,720
（一）不能重分类进损益的其他综合收益	-43,521	603,155
1.重新计量设定受益计划变动额	7,195	
2.权益法下不能转损益的其他综合收益	-28,149	13,406
3.其他权益工具投资公允价值变动	-22,567	589,749
4.企业自身信用风险公允价值变动		
5.其他		
（二）将重分类进损益的其他综合收益	20,435	260,565
1.权益法下可转损益的其他综合收益	-51,432	-74,257
2.其他债权投资公允价值变动		
3.金融资产重分类计入其他综合收益的金额		
4.其他债权投资信用减值准备		
5.现金流量套期储备		
6.外币财务报表折算差额	-105,667	19,773
7.其他	177,534	315,049
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-248,128	234,645
七、综合收益总额	2,574,417	4,068,302
归属于母公司所有者的综合收益总额	807,112	1,068,772
归属于少数股东的综合收益总额	1,767,305	2,999,530
八、每股收益：		
（一）基本每股收益		
（二）稀释每股收益		

本期发生同一控制下企业合并的，被合并方在合并前实现的净利润为：0元，上期被合并方实现的净利润为：0元。

法定代表人：王海民　　主管会计工作负责人：金鸿雁　　会计机构负责人：辛健松

（四）母公司利润表

单位：千元 币种：人民币

项目	2025年度	2024年度
一、营业收入	3,552	3,600
减：营业成本	812	1,134
税金及附加	2,970	4,030
销售费用	291	487
管理费用	210,121	234,806
研发费用		
财务费用	631,425	610,297
其中：利息费用	1,044,348	1,071,353
利息收入	407,745	470,673
加：其他收益	164	-6,742
投资收益（损失以“-”号填列）	1,464,217	2,785,720
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	6,025	-1,140
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益（损失以“-”号填列）		
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）		
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）		
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-2,153	97
资产减值损失（损失以“-”号填列）		
资产处置收益（损失以“-”号填列）	77	-73
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	620,238	1,931,848
加：营业外收入		1
减：营业外支出	3,364	45
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	616,874	1,931,804
减：所得税费用		
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	616,874	1,931,804
（一）持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	616,874	1,931,805
（二）终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）		
五、其他综合收益的税后净额	-83,590	-46,149

项目	2025年度	2024年度
（一）不能重分类进损益的其他综合收益	-28,033	13,406
1.重新计量设定受益计划变动额		
2.权益法下不能转损益的其他综合收益	-28,033	13,406
3.其他权益工具投资公允价值变动		
4.企业自身信用风险公允价值变动		
5.其他		
（二）将重分类进损益的其他综合收益	-55,557	-59,555
1.权益法下可转损益的其他综合收益	-55,557	-59,555
2.其他债权投资公允价值变动		
3.金融资产重分类计入其他综合收益的金额		
4.其他债权投资信用减值准备		
5.现金流量套期储备		
6.外币财务报表折算差额		
7.其他		
六、综合收益总额	533,284	1,885,655
七、每股收益：		
（一）基本每股收益		
（二）稀释每股收益		

（五） 合并现金流量表

单位：千元 币种：人民币

项目	2025年度	2024年度
一、经营活动产生的现金流量：		
销售商品、提供劳务收到的现金	87,105,993	85,971,010
客户存款和同业存放款项净增加额	2,531,814	314,427
向中央银行借款净增加额		
向其他金融机构拆入资金净增加额	-398,049	179,404
收到原保险合同保费取得的现金		
收到再保业务现金净额		
保户储金及投资款净增加额		
收取利息、手续费及佣金的现金	2,568,402	2,453,520
拆入资金净增加额		
回购业务资金净增加额		
代理买卖证券收到的现金净额		

项目	2025年度	2024年度
收到的税费返还	623,921	2,117,254
收到其他与经营活动有关的现金	3,852,962	3,613,661
经营活动现金流入小计	96,285,043	94,649,276
购买商品、接受劳务支付的现金	60,007,252	58,952,645
客户贷款及垫款净增加额	865,163	1,132,207
存放中央银行和同业款项净增加额	26,299	298,363
支付原保险合同赔付款项的现金		
拆出资金净增加额		
支付利息、手续费及佣金的现金	510,711	603,848
支付保单红利的现金		
支付给职工以及为职工支付的现金	8,569,575	8,372,136
支付的各项税费	5,201,604	5,972,287
支付其他与经营活动有关的现金	10,925,013	9,611,642
经营活动现金流出小计	86,105,617	84,943,128
经营活动产生的现金流量净额	10,179,426	9,706,148
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	3,007,366	3,018,237
取得投资收益收到的现金	173,053	147,552
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	172,671	57,535
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	103,863	30,823
收到其他与投资活动有关的现金	1,998,988	745,087
投资活动现金流入小计	5,455,941	3,999,234
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	2,480,063	2,185,007
投资支付的现金	6,444,988	8,316,392
质押贷款净增加额		
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	234,998	119,135
支付其他与投资活动有关的现金	991,924	548,769
投资活动现金流出小计	10,151,973	11,169,303
投资活动产生的现金流量净额	-4,696,032	-7,170,069
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金	853,014	660,710
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	453,014	60,710
取得借款收到的现金	28,304,477	39,751,708

项目	2025年度	2024年度
收到其他与筹资活动有关的现金	61,684	284,879
筹资活动现金流入小计	29,219,175	40,697,297
偿还债务支付的现金	27,166,827	34,666,731
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	3,610,783	4,052,732
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	1,785,621	1,893,589
支付其他与筹资活动有关的现金	1,639,023	1,315,552
筹资活动现金流出小计	32,416,633	40,035,015
筹资活动产生的现金流量净额	-3,197,458	662,282
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-522,851	-46,823
五、现金及现金等价物净增加额	1,763,085	3,151,538
加：期初现金及现金等价物余额	43,207,919	40,056,381
六、期末现金及现金等价物余额	44,971,004	43,207,919

（六） 母公司现金流量表

单位：千元 币种：人民币

项目	2025年度	2024年度
一、经营活动产生的现金流量：		
销售商品、提供劳务收到的现金	356	
收到的税费返还		
收到其他与经营活动有关的现金	100,194	158,295
经营活动现金流入小计	100,550	158,295
购买商品、接受劳务支付的现金	958	1,198
支付给职工以及为职工支付的现金	156,386	149,639
支付的各项税费	21,764	27,617
支付其他与经营活动有关的现金	193,016	350,663
经营活动现金流出小计	372,124	529,117
经营活动产生的现金流量净额	-271,574	-370,822
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金		
取得投资收益收到的现金	2,529,584	1,724,482
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	102	
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		
收到其他与投资活动有关的现金	3,065,487	11,658,451
投资活动现金流入小计	5,595,173	13,382,933

项目	2025年度	2024年度
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	15,211	5,449
投资支付的现金	900,000	1,251,510
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		
支付其他与投资活动有关的现金	2,102,300	17,925,060
投资活动现金流出小计	3,017,511	19,182,019
投资活动产生的现金流量净额	2,577,662	-5,799,086
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金	400,000	600,000
取得借款收到的现金	16,600,000	18,100,000
收到其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流入小计	17,000,000	18,700,000
偿还债务支付的现金	16,612,984	10,699,084
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1,127,092	1,138,663
支付其他与筹资活动有关的现金	7,433	10,754
筹资活动现金流出小计	17,747,509	11,848,501
筹资活动产生的现金流量净额	-747,509	6,851,499
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-3,328	429
五、现金及现金等价物净增加额	1,555,251	682,020
加：期初现金及现金等价物余额	1,976,420	1,294,400
六、期末现金及现金等价物余额	3,531,671	1,976,420

第六节 发行人认为应当披露的其他事项

□适用 ☑不适用

第七节 备查文件

备查文件目录

序号	文件名称
1	载有公司负责人、主管会计工作负责人、会计机构负责人（会计主管人员）签名并盖章的财务报表
2	报告期内在中国证监会指定网站上公开披露过的所有公司文件的正本及公告的原稿
3	按照境内外其他监管机构、交易场所等的要求公开披露的年度报告、年度财务信息

备查文件查阅

备查文件置备地点	香港干诺道中78-83号中旅集团大厦17楼
具体地址	香港干诺道中78-83号中旅集团大厦17楼
查阅网站	http://www.szse.cn/

(本页无正文，为《中国旅游集团有限公司公司债券年度报告(2025年)》盖章页)

