新旅界研究笔记 | 冰雪旅游项目持续落地 长城影视折戟 A 股

（2021 年第 12-13 周）

文|新旅界研究院

摘要：旅界投融资大事盘点，新旅界研究院有话说。

融资方	融资方业务	交易金额	进度/轮次	投资方/收购方	日期
广东丰阳渔晟园	农旅综合体	8000万元	开工	广东渔晟农业科技有限公司	20210316
吉林奥迈嘉海·海洋度假王国	文旅综合体	25亿元	开工	迈克集团	20210321
广州从化城郊街东风古村改造项目	乡村旅游	——	开工	——	20210322
贵溪白鹤湖旅游综合体项目	文旅综合体	——	签约	国旅联合股份有限公司	20210322
于田县达里雅博依旅游景区	旅游景区	3亿元	签约	北京台联良子保健技术有限公司	20210324
融创华发·深圳冰雪文旅城	文旅综合体	182.9亿元	开工	融创集团	20210325
肇庆万达国家旅游度假区	文旅综合体	100亿元	开工	万达集团	20210328
日照开元森泊度假乐园	亲子乐园	11.8亿元	开工	开元旅业集团	20210329
南宁牛湾文化旅游岛	文旅综合体	350亿元	拿地	深圳市霖峰投资控股有限公司	20210331
成都大邑冰雪旅游度假项目	文旅综合体	130亿元	签约	江苏中南建设集团	20210331
Launchtrip	团队游规划业务	380万美元	种子轮	Axis Capital	20210318
向蜜鸟科技	酒店及目的地数字化营销	数千万元	——	——	20210319
携住科技	智慧酒店服务	3亿元	B轮	毅达资本领投，青岛海控天程基金跟投	20210329
太平洋未来科技	AR	2.5亿元	A轮	创梦天地、格致产业基金	20210401
华侨城A	旅游投资开发	1.64亿股股票	股东减持	前海人寿及一致行动人	20210319
曲江文旅酒店管理公司	酒店管理	800万元	增资	曲江文旅	20210322
锦江酒店	酒店管理	50亿元	非公开发行募资	——	20210322
海南云免	免税业务	1.3亿元	增资	蓝色光标	20210323
峨眉山旅游投资	旅游项目投资及酒店管理	——	注销	——	20210323
厦门当代资管	金融资产管理	2000万元	债权转让	江旅集团	20210324
飞扬集团合营公司（暂定）	文旅项目开发与运营	1000万元	拟设立	宁旅飞扬、宁波新世纪旅游	20210325
长城影视	影视	——	终止IPO	——	20210326
宜昌交运	旅游交通	10亿元	拟募资	——	20210326
华侨城A	旅游开发	17.6亿元公司债	拟发行	——	20210329
苏州哈行网络科技有限公司	旅游交通	1000万元	成立	——	20210331

制表：新旅界（LvJieMedia）；数据来源：公开渠道

文旅资源开发及运营

1、国旅联合杀回文旅赛道，携手江旅集团走轻资产输出战略

3 月 22 日，国旅联合股份有限公司与江西省鹰潭贵溪市人民政府、江西省文化和旅游业投资建设促进会签署了《贵溪白鹤湖旅游综合开发投资合作协议》，旨在合作开发贵溪白鹤湖及周边塔桥现代农业示范园，共同打造“文旅+农业+体育”目的地项目。

据了解，白鹤湖旅游综合体项目的规划范围 5 平方公里，主要建设“白鹤湖水上运动及滨湖旅游带”和“塔桥度假及农艺区”两大区域，其中“白鹤湖旅游带”区域拟引入一批集观光休闲、互动游乐于一体的子项目。

新旅界研究院观点：江西鹰潭市毗邻南昌，且与旅游强市上饶接壤，多年以来，一直享受两大文旅大市游客外溢红利，文旅产业发展势头强劲。但是，就内部发展而言，鹰潭市文旅产业一直处于南强北弱的发展局面。南部片区逐渐形成了以龙虎山为核心，包含龙虎山景区、龙虎山华林小村、龙虎山古越水街及道教博物馆等在内的旅游项目集群，而北部贵溪市的文旅产业则一直处于弱势地位。近年来，随着全域旅游概念的提出，鹰潭市开始出台多项措施积极筹划北部片区文旅产业的发展。2020 年，鹰潭市发布的文旅类招商引资项目中，北部片区项目的数量占比为 55.56%，比重较以往显著提升。为鼓励北部文旅项目的落地，鹰潭市出台《鼓励国内外客商投资的优惠办法》，对外来客商来鹰潭投资或兴办旅游业开发和经营项目给予政策、税收、资金等方面支持。此外，鹰潭市还重点推出了文化旅游大数据平台和鹰潭一机游助力全域旅游发展。

作为一家老牌文旅上市公司，国旅联合在文旅产业领域的发展并不顺利。国旅联合成立于 1998 年，两年后在上交所上市。最初国旅联合定位为旅游产品供应商，主营业务为旅游交通客运、休闲度假地开发经营和旅行社及索道租赁。

但自 2002 年起，受业绩下滑和资本市场影响，国旅联合开始剥离旅游业务进行转型，将旅游客运、旅行社、订票订房等业务全面出售。而到 2014 年，当代资管取代中国国旅成为其第一大股东以来，国旅联合便展开了频繁的收购，不断向“文化、体育、娱乐”概念靠拢。如收购/投资厦门风和水航海文化、北京粉丝科技、微赛体育、北京新线中视文化传播等。2017 年，国旅联合在成功甩卖占据过半营收业务的汤山温泉资产后，文旅业务出售殆尽。但大肆扩张收购后，新业务发展未及预期，国旅联合陷入长期亏损、“卖资产续命”状态。同时公司原控股股东“当代系”难以支撑、无奈放手，最终江西国资委接盘。在江旅集团操盘下，国旅联合重新明确了“突出旅游主业、聚焦旅游大消费”的发展方向。为此，在 2020 年 9 月，国旅联合公开挂牌竞价转让全资子公司海南颐锦酒店管理有限公司 100%的股权及相关债权，优化资源配置，聚焦主业。

此次签约的白鹤湖旅游综合体项目是国旅联合重返文旅赛道的重要信号。在过去数年发展中，国旅联合积累了一定的项目开发和运营经验，同时江旅集团在项目资源、资金、品牌背书等方面的优势将助力其项目拓展，未来国旅联合经营业绩或将有所改善。

对于本项目而言，具备市场红利、政策优势、上市公司融资渠道、江旅集团运营经验等多重优势，未来发展值得期待。

2、总投资 130 亿元冰雪旅游度假项目落户成都大邑

4 月 1 日，成都大邑县 2021 年一季度重大项目集中签约暨开工仪式上，江苏中南建设集团上海投资发展有限公司与合景泰富花城文旅集团先后与上邑政府签约冰雪旅游度假项目，总投资约 130 亿元。

据了解，江苏中南建设集团上海投资发展有限公司签约的冰雪旅游项目地在王滩 TOD 片区，主要建设冰雪场馆、冰雪酒店、星级酒店、商业街区、高品质社区及公共服务设施配套等内容，总投资 100 亿元。合景泰富花城文旅集团将投资 30 亿元建山地冰雪旅游度假项目。

新旅界研究院观点：近年来，我国冰雪运动的普及度和黏性显著提升，冰雪旅游消费市场呈稳步上扬发展态势。根据中国旅游研究院相关统计数据，2018-2019 年，我国冰雪旅游人数达到 2.24 亿人次，冰雪旅游收入约为 3860 亿元；2019 年国内滑雪人次数达到 2090 万，同比增长 6.09%。随着人工制雪、制冰技术的日益完善，冰雪运动也逐渐突破地域环境和空间局限，从北方延伸到南方城市，从室外走向室内，运营周期也从冬季延长至一年四季。在科技助力和国家冰雪运动“南站西扩东进”的政策红利推动下，投资机构纷纷南下，在南方热点城市，广泛布局室内冰雪主题乐园项目。川渝地区文旅产业发展势头强劲，巨大的文旅消费市场吸引了众多投资机构的关注。融创文旅集团、江苏中南建设集团、合景泰富花城文旅集团等企业集团选择成都落地冰雪旅游项目，正是看中了成都冰雪运动的巨大市场前景。

从投资商角度来看，江苏中南建设集团（000961.SZ）成立于 1988 年，是一家以房地产开发及建筑设计为主营业务的上市公司，2019 年年末总资产为 2905 亿元。公司房地产业务板块以住宅开发为主，同时辅助有酒店、商业，并向养老养生地产、文旅地产方向发展。从该集团相关财报资料来看，文旅地产业务主要集中在文旅小镇的开发及运营，但该板块营收规模较小。合景泰富花城文旅集团成立于 2019 年，是合景泰富集团的子公司，主营业务为旅行社、旅居景区等，该公司的主要功能是配合合景泰富集团房地产业务做文旅配套项目的投资与运营。该集团于 2019 年在广西成功打造了启迪合景冰雪小镇项目。

从目前披露的信息可以看出，江苏中南建设和合景泰富花城文旅集团此次在成都投资的两大冰雪旅游项目，基本属于文旅地产的开发逻辑，即“冰雪旅游项目+度假酒店+商业街区+住宅公寓”的组合式打法，其中冰雪旅游产品是其主要的文旅配套项目，该产品的运营为后续商业和住宅地产的开发提供引流作用。需要注意的是，成都融创冰雪世界或是该项目强有力的竞争对手，本项目在产品设计和后续运营上需要突出特色。

文旅分销及服务

3、智慧酒店、智能化场景一站式服务商“携住科技”完成 3 亿元 B 轮融资

3 月 30 日讯，AIoT 企业携住科技宣布完成 3 亿元 B 轮股权融资，由毅达资本领投，青岛海控天程基金跟投，老股东顺融资本持续加码，再创国内酒店智能科技领域融资额新高。本轮融资将主要用于加强产品研发、加速市场扩展、提升客户服务能力。

携住科技成立于 2015 年，核心业务是为酒店及公寓提供智能化场景一站式服务。公司以“平

台+终端+应用”模式全面升级酒店服务，采用零布线、不停业的强电客控安装方案，集多种设备操控、场景定制、产品服务于一体，通过全方位信息整合和大数据分析，对酒店实施有效的管理。在疫情时期，携住科技还帮助酒店推出“无忧客房”“零接触服务”“放心酒店”等特殊产品及服务，通过先进的数智化技术，促进“无接触”的消费模式加速转型，成功携手酒店伙伴“突围”疫情危机。

新旅界研究院观点：近年来，伴随着大数据、人工智能等新一代科技的融入及消费升级，智慧酒店建设如火如荼。智慧酒店发展在提升酒店运营效率、降低人力成本的同时，为消费者创造了个性化、智慧化体验。2020 年新冠肺炎疫情爆发，使“无接触服务”“预约服务”“智能监测”“数字营销”等智慧酒店服务加速普及，越来越多的酒店管理者意识到数字化对酒店未来发展的重要性和价值。未来数字酒店、智慧酒店市场仍将持续扩容。

从赛道发展格局来看，近年来不断有玩家进场。既包括锦江、华住、首旅如家等酒店巨头企业，携程、同程艺龙、美团等 OTA 平台；也包括阿里、腾讯等互联网巨头，以及云迹科技等通过智能硬件入局的创新型企业，市场竞争日趋激烈，未来市场集中度或将有所提升。

携住科技属于智慧酒店领域头部企业，其核心优势在于为酒店提供全场景智能解决方案以及其强大的智能硬件研发能力，其依托具备自主知识产权的 AIoT 芯片、无线通讯、智能控制等核心技术构建多元而成熟的产品矩阵，满足消费者从住前、住中，到住后的智能“一站式”需求。同时其通过深度神经网络和大数据分析技术，实现千店千面运营和定制化解决方案。在市场开拓端，携住科技的产品覆盖全国 50 万间酒店客房，在线的 IOT 设备有 700 万个，日云端数据请求 30 亿次，年度使用人次高达 1.2 亿。

从融资轨迹来看，携住科技曾在 2020 年初获得 2.58 亿元 A+轮融资（其中股权融资 1.5 亿元，债权融资 1.08 亿元）。同时两轮投资者不乏毅达资本、同程资本、顺融资本等知名投机构，其中顺融资本连续复投，可见资本市场对其商业模式和赛道发展前景的认可。

本轮领投方毅达资本由老牌知名创投机构——江苏高科技投资集团内部混合所有制改革组建，截至 2021 年 1 月，毅达资本管理团队累计管理资本规模 1137 亿元，累计投资支持了 957 家创业企业，助推其中 205 家企业登陆境内外资本市场，投资领域包括清洁技术、健康产业、TMT 行业等。未来毅达资本在科技领域的投资经验和生态资源将有助于携住科技核心技术壁垒的进一步巩固和提升。未来在数字化浪潮和资本催动下，携住科技业绩有望实现持续增长，成为赛道领跑企业。

4、太平洋未来科技完成 2.5 亿元 A 轮融资

4 月 1 日，太平洋未来科技在太平洋未来科技投融资战略合作发布会上宣布已完成 2.5 亿 A 轮融资，A1 轮主投方为创梦天地，A2 轮主投方为格致产业发展。完成融资后，太平洋未来科技将加大产品研发及技术迭代，并不断拓展应用场景全国及全球市场布局。

长期以来太平洋未来科技专注于 AR+AI 科技研发，目前已推出 3 款 AR 眼镜和 1 款智能手环，并在全球范围内多个消费端场景商用落地。过去两年太平洋未来科技率先将 AR 眼镜大规模应用于文旅领域，并多次刷新 AR 眼镜在 C 端应用记录。

新旅界研究院观点：AR 是在虚拟现实的基础上发展起来的新技术，近年来在政策红利、5G

商用、AI 算法演进、资本助力等多重因素推动下，AR 产业风头正劲。从产业发展来看，AR 产业链发展初具规模。上游硬件部分主要包括光学设备、显示设备、芯片、传感器等，软件部分包括数据采集、数据处理和系统平台。中下游包括 AR 终端产品和应用服务。

从落地到场景来看，AR 已经慢慢从游戏、教育等领域逐渐拓宽到旅游、健康、消费、社交和军事等诸多方向，应用场景不断延伸。特别是在文旅领域，AR 已广泛应用到旅游设备、影视、展览、出版、设计、游戏等多个细分赛道，催生出一大批内容与科技手段有机结合、观赏性与互动性俱佳的体验性产品。

从市场进入者来看，百度、阿里、京东、苹果等互联网科技企业不断布局，将 AR 技术与现有业务进行结合；同时不断有科技创新型企业进入该领域，催动技术和商业模式创新升级。从创投市场来看，以 AR 硬件及底层技术为主业的创业公司备受资本青睐，技术硬实力已成为企业发展的核心壁垒。

太平洋未来科技作为一家成长型企业，能够在 AR 赛道上脱颖而出，收获大额融资，其核心优势在于三个方面：一是其技术研发实力和产品的不断迭代。作为一家“死磕”算法的 AR 厂商，太平洋未来科技对视觉动作捕捉算法进行了 4 次迭代，AR 设备的手势操作不依赖任何深度传感器，使用普通 2D 摄像头做到了 22 个点的手势识别。此外，太平洋未来科技 AR 设备在性能、佩戴、续航、画面营造等方面领先行业。二是其 AR 设备已经拓展多个应用场景，包括文旅、医疗教育等领域，有相关数据和经验积累。未来伴随着 VR 应用端市场的不断扩容，太平洋未来科技有望实现业绩持续增长。三是其创业团队拥有着全球化背景和技术开发实力。

从投资方来看，创梦天地是一家高速成长的新锐科技公司。创梦天地旗下的乐逗游戏是一个集休闲与网游、研发与运营于一体的综合性手游平台。除了手游业务外，创梦天地围绕着手游主业，裂变出 IP 运营、广告、用户增值服务、线下娱乐、VR/AR 等业务。本轮加码太平洋未来科技，创梦天地在一定程度上能够实现“AR+手游”协同发展。格致产业发展专注于行业领导者和产业整合并购投资，行业集中于医药生命医学、金融科技、智能制造和芯片、新能源与智能汽车等。同时其未来将设立规模不低于 25 亿元人民币 AR 产业投资基金，打造国际化 AR 产业生态，本次投资太平洋未来科技就是其构建生态的重要一环。未来在资本助力下，太平洋未来科技有望凭借自身技术实力和行业经验，抓住 AR 产业应用巨大的市场红利，迅速做大做强，未来或成为独角兽企业。

文旅资本市场

5、借壳 9 年，长城影视最终终止上市

3 月 12 日，深交所发布公告称，2020 年 12 月 31 日至 2021 年 1 月 28 日，长城影视股份有限公司（002071.SZ）股票通过深交所交易系统连续二十个交易日的每日收盘价均低于 1 元。

根据有关规定以及深交所上市委员会的审核意见，2021 年 3 月 12 日深交所决定长城影视股票终止上市，并自 2021 年 3 月 22 日起进入退市整理期。退市整理期的期限为三十个交易日，退市整理期届满的次一交易日，深交所对长城影视股票予以摘牌。

工商信息显示，长城影视成立于 1999 年 1 月，注册资本约 5.25 亿人民币。公司主要从事影视剧的投资、制作、发行，广告营销及实景娱乐等。主要产品及服务为影视行业、广告业、实景娱乐。公司曾生产过《红日》《东方红》《武则天秘史》《太平公主秘史》等多部影视作品。

新旅界研究院观点：2000 年，浙江影视创作所改制成为国有控股企业，组建为浙江长城影视有限公司，赵锐勇任总经理，并且是第二大股东。2007 年，长城影视再一次改制，成为了民营企业。此后，长城影视影视业务发展顺风顺水，打造了《东方红》《红日》《隋唐英雄传》《武则天秘史》《太平公主秘史》等多部爆款影视作品。同时，公司整体业绩表现优异，2011-2013 年，长城影视的营业收入分别为 3.7 亿元、4.3 亿元和 4.4 亿元，净利润高达 1.3 亿元、1.4 亿元和 1.5 亿元。

2014 年，长城影视借壳江苏宏宝，成功在 A 股主板上市。而在上市之后，长城影视开启激进扩张模式，频频购买资产，向广告、实景娱乐等业务拓展，增厚利润、提振股价。2014-2017 年，长城影视 4 年斥资 28 亿元收购了 18 家公司，包括 6 家广告公司、9 家旅行社和 3 家实景娱乐公司。大肆的收并购在一定程度上带动长城影视短期业绩增长，但其产生的巨额商誉，为后续业绩埋下了雷。由于收购的子公司业务过于庞杂，长城影视缺乏整合和运营能力，导致大部分收购资产业绩大变脸，如 2015 年长城影视高溢价收购的诸暨影视城，在收购完成后，基本常年处于亏损状态，最终在 2018 年折价卖出。到 2018 年，长城影视计提了 5.2 亿元的资产减值损失，长城影视出现上市以来的首次亏损，达到 3.71 亿元。2019 年，长城影视亏损持续扩大，达到 9.45 亿元。

同时值得关注的是，长城影视原有的核心业务，始终未见起色，据 2020 年中报披露，报告期内，长城影视的影视业务收入为 443.5 万元，占比仅 8.52%。此外，2019 年初，长城影视向控股股东长城集团提供连带责任担保一事被曝光，长城影视陷入违规担保风波，公司相关主要责任人遭到处罚，2019 年年报也因此被会计师事务所出具了无法表示意见的审计报告。

长城影视退市仅是赵锐勇“长城系”崩塌的一角。2014 年，长城影视成功借壳之后，长城集团便出资 4 亿元入主四川圣达，后改名长城动漫（000835.SZ），发力动漫、游戏等产业。2015 年，长城集团又以 5 亿元价格控股天目药业（600671.SH）。最终赵锐勇手握 3 家 A 股上市公司，“长城系”基本成型。在资本扩张过程中，长城集团不断加杠杆，将发债、质押、抵押等金融手段用到极致。

但与长城影视相似，长城动漫、天目药业均出现发展危机。长城影视通过“买买买”做大规模，但巨大的融资负担和商誉风险、持续经营能力不足等，使得其近年来连续亏损。而天目药业重组并购并不顺利，被冠以“重组七连败”的标签，同时经营业绩也在下滑。此外，三家上市公司负债金额不断上涨，截至 2020 年第三季度，长城影视、长城动漫、天目药业三家公司总负债分别为 18.59 亿元、9.63 亿元、3.82 亿元，其中长城影视和长城动漫的总负债已经超过了总资产。

上市公司业绩持续亏损，多家公司资不抵债，资金链愈发捉襟见肘，长城系资本崩盘将是大概率事件。长城集团也曾展开过自救，2019 年底，赵锐勇父子与陕中投、安徽老凤皇签署了《合作框架协议》，约定后两者以不低于 20 亿元对长城集团增资扩股，并将出资 15 亿元现金参与长城集团后续债务重整。另外，赵锐勇父子与怀远投资也签署过相似的合作

协议。但目前各个合作方均无实质性动作，从目前的情况来看，长城系资本或将走向终点。

6、宜昌交运拟募资 10 亿元，加码游轮产业

3 月 25 日讯，中国证监会近日批复同意了宜昌交运（002627.SZ）的非公开发行股票申请。该公司拟募集资金 10 亿元，其中 8 亿元主要用于补充“两坝一峡”新型游轮旅游运力和长江三峡省际度假型游轮项目。

本次募投的项目之一就是建设 4 艘省际豪华度假型游轮，项目建成投产后将运行宜渝航线，深度开发宜昌至重庆的跨省际游轮旅游产品。近年来，宜昌交运依托长江三峡旅游资源，不断升级游轮旅游产业。据了解，宜昌交运开发培育“两坝一峡”系列旅游核心产品，充分发挥“车船港站景社”旅游全产业链优势，精品短途线路游客的接待规模从 2.5 万人扩大到 200 万人。

新旅界研究院观点：中国邮轮旅游业市场发展较晚，但伴随着居民消费水平不断攀升、文旅消费升级、邮轮巨头的布局，邮轮旅游开始进入大众视野。在快速发展过程中，供给需求错配问题开始显现，航线单一、服务品质低、产品过于雷同、复购率低、过度依赖于包船模式等多重痛点制约产业发展，从 2017 年开始，行业开始进入调整期，邮轮旅游经济发展开始放缓。但整体来看，中国目前已经成为全球第二大邮轮客源市场，同时市场渗透率仍然很低，邮轮旅游发展潜力巨大。此外，近年来海南、上海、青岛、天津、温州、广州等地相继发布了政策措施促进邮轮旅游产业深化发展，中船集团、海南瑞泽等多元主体不断布局邮轮旅游产业，邮轮旅游产业增量空间仍然较为可观。

而在内河邮轮旅游发展方面，近年来内河游轮产品价格探底回暖，市场逐步升温，沿江部分城市开始规划现代化邮轮港口。同时邮轮旅游服务品质不断提升，高品质、豪华度假型邮轮产品开始出现。此外，随着国内疫情管控向好，国内邮轮业正在加速复苏，消费回流也在带动内河邮轮市场升温。因此，此次宜昌交运募资加码游轮产业可谓是恰逢其时。

宜昌交运于 2011 年登陆资本市场，最初主营业务为旅客运输服务和汽车经销，但彼时，宜昌交运预测到宜万铁路、汉宜高铁开通将给公司业务带来冲击；同时汽车销售市场也处于下滑状态，宜昌交运开始不断进行多元化拓展，文旅成为其重要开拓方向。其产业布局不断延伸，涵盖旅游客车、游轮、旅游港口、旅游集散中心、旅行社、景区等全产业链条，区域布局从“两坝一峡”到长江三峡，再延伸到“一江两山”。同时，宜昌交运也在不断走出去，拓展品牌输出服务，如与南京旅游集团开展合作，开发南京滨江游等旅游项目。

从经营业绩来看，2016-2019 年，旅游综合服务板块收入持续增长，复合增长率达 21.07%，旅游综合服务板块利润更是大幅度攀升，四年复合增长率达 47.81%。旅游综合服务板块已成为宜昌交运利润的重要支撑。本次加码游轮产业、打造豪华邮轮产品，将在一定程度上巩固区域旅游市场，进一步推动业绩提升，同时为全国市场扩张奠定良好基础。

（撰文：杨佳旭，陈倩；统筹统稿：黄志远。）
联系新旅界研究院：18612705643（微信同号）