

国泰君安证券股份有限公司

关于张家界旅游集团股份有限公司非公开发行股票

会后事项的说明

中国证券监督管理委员会：

张家界旅游集团股份有限公司（以下简称“公司”或“张旅集团”）非公开发行 A 股股票（以下简称“本次非公开发行”）申请已于 2016 年 11 月 23 日由中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）发行审核委员会审核通过。

2017 年 4 月 22 日，公司披露了 2016 年度报告及 2016 年度审计报告，公司 2016 年年度财务报告经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计并分别出具了天职业字[2017]200 号标准无保留意见审计报告。根据经审计的公司 2016 年财务数据，公司营业收入为 59,218.33 万元，归属于母公司股东的净利润 6,115.59 万元，盈利较上年出现较大幅度下滑。

国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安”或“保荐机构”）作为张旅集团本次非公开发行的保荐机构，根据《关于加强对通过发审会的拟发行证券的公司会后事项监管的通知》（证监发行字[2002]15 号）、《股票发行审核标准备忘录第 5 号（新修订）——关于已通过发审会拟发行证券的公司会后事项监管及封卷工作的操作流程》和《关于再融资公司会后事项相关要求的通知》（发行监管函[2008]257 号）等有关规定，就公司 2016 年度业绩下滑事宜的会后事项说明如下：

一、关于公司 2016 年业绩下滑的核查

（一）公司 2016 年业绩下滑情况

公司 2016 年利润表主要科目与 2015 年相比的变动情况如下：

单位：万元

项目	2016 年度	2015 年度	变动金额	变动比例
营业收入	59,218.33	67,488.00	-8,269.67	-12.25%
减：营业成本	35,836.83	38,301.68	-2,464.85	-6.44%

项目	2016 年度	2015 年度	变动金额	变动比例
税金及附加	1,321.85	2,780.35	-1,458.50	-52.46%
销售费用	3,421.75	3,137.29	284.46	9.07%
管理费用	7,675.39	6,401.95	1,273.44	19.89%
财务费用	1,624.81	823.38	801.43	97.33%
资产减值损失	30.83	397.81	-366.98	-92.25%
加：投资收益	-63.30	157.96	-221.26	-140.07%
营业利润	9,243.57	15,803.50	-6,559.93	-41.51%
加：营业外收入	346.53	169.75	176.78	104.14%
减：营业外支出	379.19	135.08	244.11	180.72%
利润总额	9,210.91	15,838.17	-6,627.26	-41.84%
减：所得税费用	3,166.74	4,404.46	-1,237.72	-28.10%
净利润	6,044.17	11,433.71	-5,389.54	-47.14%
归属于母公司所有者的净利润	6,115.59	11,439.60	-5,324.01	-46.54%

（二）公司 2016 年业绩下滑的原因

2016 年，公司实现营业收入 59,218.33 万元，同比下降 12.25%；实现净利润 6,044.17 万元，同比下降 47.14%；实现归属于母公司所有者的净利润 6,115.59 万元，同比下降 46.54%。公司 2016 年业绩下降的主要原因如下：

1、营业收入

公司 2016 年实现营业收入 59,218.33 万元，较 2015 年减少 8,269.67 万元，降幅为 12.25%；营业成本 35,836.83 万元，较 2015 年减少 2,464.85 万元，同比下降 6.44%。营业收入下降主要是杨家界索道及张家界中旅营业收入下降以及 2016 年全面实行营改增引起，具体而言：

（1）杨家界索道业务收入下降 5,927.81 万元，较上年下降 43.37%，主要是由于：1）游客进出景区的方式有杨家界索道、天子山索道和百龙天梯，三条线路处于竞争状态，天子山索道 2015 年全年均处于停运状态，因此 2015 年杨家界索道单向乘坐人次大幅增加，使得 2015 年杨家界索道收入大幅增长；而 2016 年 2 月天子山索道恢复运营后逐步分流杨家界索道客源，市场恢复到以前的竞争状态，从而导致杨家界索道 2016 年收入相比于 2015 年大幅下滑；2）森林公园门票站停车场改建，部分旅行社调整了进山线路，导致乘坐杨家界索道上

山的客人相应减少。3) 全面实行“营改增”后增值税额不再计入营业收入使得营业收入相应减少。

(2) 旅行社业务收入下降 2,575.63 万元, 较上年下降 11.29%, 主要是由于公司散客接待量占比提升引起。由于散客收入仅包含当地交通费、导游服务等基本服务费用, 因此使得旅行社业务收入有所下降。但前述收入下降主要是由于近年来散客占比提升引起, 且成本也相应下降, 2016 年旅行社业务毛利较 2015 年相比仍略有增长。

2、税金及附加

公司 2016 年税金及附加为 1,321.85 万元, 较 2015 年减少 1,458.50 万元, 降幅为 52.46%, 主要是因为自 2016 年 5 月 1 日起全面实行营业税改征增值税后, 增值税不计入“税金及附加”科目所致。

3、管理费用

公司 2016 年管理费用为 7,675.39 万元, 较 2015 年增加 1,273.44 万元, 增幅为 19.89%, 主要是因为本次募投项目大庸古城新增大额土地使用权摊销所致。

4、财务费用

公司 2016 年财务费用为 1,624.81 万元, 较 2015 年增加 801.43 万元, 增幅为 97.33%, 主要是因为本次募投项目大庸古城项目需要, 本期新增借款 3 亿元使得当期利息费用增加所致。

综上所述, 公司 2016 年业绩较 2015 年大幅下滑主要是由于 2015 年因竞争对手停运检修使得 2015 年业绩大幅增长, 因此 2015 年业绩具有一定的特殊性。2016 年天子山恢复营运后, 市场恢复到以前的竞争状态。同时由于森林公园门票站停车场改建原因的影响使得杨家界索道营业收入大幅下滑。但与 2014 年相比, 公司经营业绩较为稳定, 财务状况正常, 未出现重大不利变化。

经核查, 保荐机构认为, 公司 2016 年业绩下降主要是由于: (1) 竞争对手天子山索道于 2016 年 2 月恢复运行分流杨家界索道客源, 市场恢复到以前的竞争状态, 以及森林公园门票站停车场改建导致部分旅行社调整了进山线路, 使得

乘坐杨家界索道上山的客人相应减少，导致杨家界索道营业收入大幅下滑；（2）2016 年本次募投项目大庸古城项目开始建设，新增大额土地使用权摊销及借款利息费用。

二、公司业绩下滑事宜是否影响本次非公开发行

根据《上市公司证券发行管理办法》，上市公司不得非公开发行股票的情形与张旅集团实际情况对照如下：

序号	不得非公开发行股票的情形	张旅集团实际情况
1	发行申请文件有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏	本次非公开发行申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏
2	上市公司的权益被控股股东或实际控制人严重损害且尚未消除	张旅集团不存在权益被控股股东或实际控制人严重损害且尚未消除的情况
3	上市公司及其附属公司违规对外提供担保且尚未解除	张旅集团及其附属公司不存在违规对外提供担保的情况
4	现任董事、高级管理人员最近 36 个月内受到过中国证监会的行政处罚，或者最近 12 个月内受到过证券交易所公开谴责	张旅集团不存在董事、高级管理人员最近 36 个月内受到过中国证监会的行政处罚，或者最近 12 个月内受到过证券交易所公开谴责的情况
5	上市公司或其现任董事、高级管理人员因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查	张旅集团或其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情况
6	最近一年及一期财务报表被注册会计师出具保留意见、否定意见或无法表示意见的审计报告。保留意见、否定意见或无法表示意见所涉及事项的重大影响已经消除或者本次发行涉及重大重组的除外	张旅集团 2016 年度财务报表注册会计师出具了标准无保留意见的审计报告
7	严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形	张旅集团不存在严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形

综上所述，保荐机构认为：张旅集团符合非公开发行股票的条件，张旅集团 2016 年业绩较上年大幅下降事宜不构成公司本次非公开发行股票的障碍。

（以下无正文）

(本页无正文，为《国泰君安证券股份有限公司关于张家界旅游集团股份有限公司非公开发行股票会后事项的说明》之签字盖章页)

保荐代表人签字:



唐超



彭晗



国泰君安证券股份有限公司

2017年5月4日