

“一带一路”背景下邮轮产业发展的路径研究

冯川芹, 宋鑫

(上海理工大学管理学院, 上海 200093)

摘要: 邮轮是“移动的海上城市”, 有条件发展成为“一带一路”建设标志性工程。在“一带一路”战略背景下, 本文运用 PEST 分析法, 从政治、经济、社会和技术四个层面对我国邮轮产业的发展进行研究分析, 并以渤海轮渡集团股份有限公司为例, 通过 EVA 模型对其进行绩效评估, 探究我国邮轮产业发展路径。研究发现, “一带一路”战略提出之后, 邮轮产业发展迅速, 为我国水运运输和旅游业发展作出了突出贡献, 邮轮企业可以进一步稳定运输业务, 加大旅游业开发, 开展融资租赁业务, 降低财务成本, 追求企业的进一步发展。

关键词: 一带一路; 邮轮; PEST 分析法; EVA 模型

中图分类号: [U6-9] **文献标识码:** A **文章编号:** 1006—7973 (2021) 12—0013—04

“一带一路”战略是促进全球共同繁荣、打造人类命运共同体所提出的宏伟构想, 自提出以来, 已逐步成为世界各国广泛参与的重要国际合作平台。党的十九大为“一带一路”指明了方向, 强调促进陆海统筹, 形成

陆海内外联动的开放格局。邮轮作为一种运输货物和运载旅客的交通工具, 逐步发展成为客滚运输, 货滚运输, 邮轮业务和邮轮旅游的重要载体。客滚运输是水运行业中的一个重要分支, 具有快速、便捷、安全、低损耗等

6 结论

本文以加征关税对集装箱运量的影响为主要研究对象, 通过对加征关税数据的整理与分类, 采用线性回归分析法、投入产出法以及生成系数法综合测算加征关税对出口美国集装箱运量的影响。①根据影响出口价格弹性的出口价格指数以及出口额数据还有可以表示美国需求的 GDP 数据, 然后通过 C-D 函数形式建模, 利用 Eviews7.2 统计分析软件对数据进行回归分析。得出结果, 进一步分析了各行业出口价格弹性。然后测算价格累积效应。②根据集装箱货值的生成系数法, 与现实情况相结合, 测算出的集装箱运量的减少量更为准确。并且按照产业链的关联特性, 考虑了产业链的波及效果, 进一步提高了集装箱运量测算的精确度。总的来说, 美国分三批对我国出口商品征加关税对我国出口美国集装箱运量的影响相对较小, 但如果以后中美贸易摩擦加剧, 这种影响会慢慢增加, 所以本文研究具有现实意义, 可以为以后的研究提供参考。最后提出应对策略与建议, 可以使我国更好应对中美出现的各种情况。

参考文献:

[1] 王晓燕, 李昕, 鞠建东. 中美加征关税的影响: 一个

文献综述 [J/OL]. 上海对外经贸大学学报: 1-13 [2021-04-16].
https://doi.org/10.16060/j.cnki.issn2095-8072.2021.03.002.

[2] 崔连标, 朱磊, 宋马林等. 中美贸易摩擦的国际经济影响评估 [J]. 财经研究, 2018, 44 (12): 4-17.

[3] 郭国强, 彭斌. 我国进出口贸易偏价格弹性的研究及应用 [J]. 国工业经济, 2012, (3).

[4] GOLDSTEIN MORRIS, MOHSIN S KHAN. The Supply and Demand for Exports: A Simultaneous Approach [J]. The Review of Economics and Statistics, 1978(4): 275 - 286.

[5] Agricultural price transmission: China relationships with world commodity markets. Arnade C, Cooke B, Gale F. Journal of Commodity Markets. 2017

[6] 何雪君, 郑平, 王冬良, 郭洪伟. 三步实现城市集装箱生成量预测 [J]. 物流技术, 2012, 31(01): 89-91.

[7] 高晓月, 封学军, 蒋柳鹏. 南京港集装箱生成量预测与发展措施建议 [J]. 华东交通大学学报, 2013, 30(01): 91-95+101.

[8] 孙瀚冰, 靳廉洁. 中美贸易冲突对我国沿海港口影响几何? [J]. 中国港口, 2018(07): 5-8.2.

基金项目: 国家社科基金项目 (19BGJ023), 中美贸易摩擦新形势下军民融合一体化国家海运战略体系与能力构建研究, 2019. 6-2021. 12。

优势,在沿海及川江等区域的经济发展中占据重要地位。而随着国民收入水平的不断提高和观念的转变,邮轮作为一种休闲旅游方式,越来越被公众所接受。2018年我国邮轮旅客数量占亚洲邮轮旅客总数超50%,是全球的第二大邮轮市场。邮轮产业正成为推动经济发展,促进旅游业进步的重要力量之一。

1 邮轮产业发展的宏观环境分析

1.1 政治因素

邮轮是移动的海上国土,自习近平主席提出“21世纪海上丝绸之路”以来,大力发展邮轮产业,开通“一带一路”航线,有利于展现中国形象、讲好中国故事、促进中外交流,带动国际合作,彰显国际地位。成熟、稳定、安全的邮轮产业能够为“一带一路”的各种投资基金带来长期稳定的回报,有利于巩固沿线国家长期稳定、互利共赢的金融合作关系。

受疫情的持续影响,邮轮产业全面停摆,受创严重。为加快旅游业的复苏,全国发布了如《关于推进旅游企业复工复产有关事项的通知》的多项旅游扶持政策,激发市场活力。上海宝山海关牵头制定了《出入境邮轮卫生检疫作业指引》,为防疫检疫提供了操作指南。国内国际部分邮轮公司逐步复航,上市公司股票也迎来回升。

1.2 经济因素

根据《2018年交通运输行业发展统计公报》:2018年我国水路完成货运量70.27亿吨,占我国交通货运量的13.88%。渤海轮渡作为我国规模最大的客滚运输企业,2018年国内客货滚运输车运量完成77.21万辆次,同比增长5.1%,全年收入近17亿元,上市7年累计分红8.94亿元。邮轮产业运输业务为我国沿海沿江地区的经济发展作出了突出贡献。

旅游业是国民经济的重要组成部分,2019年我国旅游业总收入6.63万亿元,综合贡献占GDP总量的11.05%,战略性地位日益凸显。同时,2020年我国人均GDP达到了1.05万美元,旅游消费增长的潜力巨大,作为新型旅行方式的邮轮产业所面向的市场极具潜力。

1.3 社会因素

旅游作为一种休闲娱乐方式,逐步成为一种生活方式。受疫情影响,人们减少了外出,但是出游意愿强烈。2021年上半年疫情常态化后,国内旅游总人次18.71亿,比上年同期增长100.8%,旅游收入1.63万亿元,比上

年同期增长157.9%。旅游产业正在复苏,邮轮产业也将恢复活力。

2018年,邮轮产业迎来战略调整期,对于国内外优质邮轮企业集聚程度较低,邮轮龙头企业对产业要素整合能力不强的现状进行改进,旨在打造邮轮经济的全产业链。同时,邮轮自身有丰富的娱乐场所,如酒吧、游泳池、影剧院等,相比传统旅游更具娱乐性和便捷性,是团聚活动和自我放松的一种极佳选择,独特的海上航行风光也是吸引游客的核心竞争力。

1.4 技术因素

目前,我国已在上海、天津、厦门等地建成8个国际邮轮港口,其中,上海吴淞口国际邮轮港拥有正式营业的15万吨级、22.5万吨级邮轮码头各2座,是世界第四大邮轮港,亚太地区第一邮轮港。目前,国外邮轮有先进的造船设计理念和技术,在运营管理方面也实力强劲,且具备激光投影绘画等环保安全的高科技,而针对大型豪华邮轮的建造技术,我国正加大研发建造投入,攻克核心技术。

2 基于EVA模型的邮轮企业价值分析

2.1 EVA模型

EVA是经济增加值模型(Economic Value Added)的简称,是基于剩余收益思想发展起来的新型价值模型。EVA指标从投资人角度出发,认为只有当净营业利润大于资本成本,即 $EVA > 0$,才有经济增加值,该公司才能创造价值,使企业机制和所有者权益持续增长。EVA指标弥补了传统会计利润不关注资本的投入规模、投入时间和投资风险等重要因素的缺点,逐步成为企业业绩评价的重要参数。

EVA是税后净营业利润扣除资本总额的值,这一模型用公式表示如下:

$$EVA = NOPAT - TC \times WACC$$

其中,NOPAT为企业税后净营业利润,TC为资本总额,WACC为加权平均资本成本。

2.2 渤海轮渡集团股份有限公司的企业价值测算与分析

本文选取渤海轮渡集团股份有限公司2016—2019年的财务报表相关数据,根据上文所述EVA模型的计算方法,对渤海轮渡集团股份有限公司的经营绩效进行计算分析。

2.2.1 NOPAT

NOPAT（税后净营业利润）指的是财务报表中营业利润减去利息支出、所得税税金之后，加上少数股东损益，并对递延税项进行处理后的数值。计算公式如下：

$$\text{NOPAT} = (\text{净利润} + \text{财务费用} + \text{所得税费用}) \times (1 - \text{所得税税率}) + \text{少数股东权益} + \text{递延所得税负债} - \text{递延所得税资产} \times (1 - \text{所得税税率})$$

依据 NOPAT 的计算公式，求得 2016—2019 年该公司的税后净营业利润（见表 1）。

表 1 渤海轮渡 2016—2019 年 NOPAT 单位：元

	2016	2017	2018	2019
净利润	226198931.28	382466094.81	424285976.08	435165157.82
财务费用	48201953.50	-18548522.49	60388031.36	20084707.49
所得税费用	104457389.77	136449094.81	128212786.36	145439810.62
所得税税率	0.25	0.25	0.25	0.25
少数股东损益	3756522.71	19794736.19	23543459.73	24866415.95
递延所得税负债	379023.28	313106.16	329323.86	3917419.18
递延所得税资产	6374416.82	1259019.87	6798420.98	12861179.93
NOPAT	283498439.29	394438577.80	478439063.21	469655207.13

由表可知，渤海邮轮的税后净营业利润四年来总体呈上升趋势，且增长速度较快。这主要是因为渤海邮轮四年来逐步收购邮轮，在稳定公司客滚运输服务的同时，稳步开展融资租赁业务，寻找新的商机，同时开发了邮轮旅游航线，打造高质量的邮轮慢旅。

2.2.2 TC

TC（资本总额）是投入资本的总额，包含债务资本与权益资本两部分。其中，债务资本 = 短期借款 + 长期借款 + 一年内到期的非流动负债；权益资本 = 所有者权益总额 - 递延所得税资产 - 在建工程。

依据 TC 的计算公式，求得 2016—2019 年该公司的资本总额（见表 2）。

表 2 渤海轮渡 2016—2019 年 TC 单位：元

	2016	2017	2018	2019
短期借款	263606000.00	130684000.00	68632000.00	69912272.02
长期借款	58104312.00	625870982.82	764323665.00	891407320.30
一年内到期的非流动负债	266380800.00	87264347.18	308387395.00	513935298.87
所有者权益总额	3053028392.86	3328220983.08	3594021527.52	3554749067.16
递延所得税资产	6374416.82	1259019.87	6798420.98	12861179.93
在建工程	230975732.35	/	282250811.94	214209020.22
TC	3403769355.69	3914168021.07	4446315354.60	4802933758.20

渤海轮渡的资本总额在 2016—2019 年逐年增加，渤海轮渡也在逐步扩展规模，成立子公司、分公司并收

购相关公司，增加其综合运输能力及邮轮行业的竞争力。

2.2.3 WACC

WACC（加权平均资本成本）是公司依据债务资本和权益资本占总资本的权重，运用加权平均的方法计算公司的资本成本率。计算公式如下：

$$\text{WACC} = \text{债务资本成本在投入资本中的占比} \times \text{债务资本成本率} \times (1 - \text{所得税税率}) + \text{权益资本成本在投入资本中的占比} \times \text{权益资本成本率}$$

债务资本成本率和权益资本成本率的计算参考慕娇等学者的研究，采用中国人民银行公布的六个月至一年（含一年）期的金融机构人民币贷款基准利率，计算债务资本成本率，实际债务资本成本率 = 加权平均一年期贷款利率 × (1 - 所得税税率)。根据投资理论，全体市场本身的 β 系数为 1，无风险报酬率采用中国人民银行公布的六个月至一年（含一年）期的存款基准利率，市场风险溢价为国家 GDP 增长率。权益资本成本率 = 无风险报酬率 + 市场风险系数 × 市场风险补贴（见表 3）。

表 3 渤海轮渡 2016—2019 年债务资本和权益资本成本率

	加权平均的一年期贷款利率	债务资本成本率	β	无风险报酬率	市场风险溢价	权益资本成本率
2016	4.35%	3.26%	1	1.5%	6.7%	8.2%
2017	4.35%	3.26%	1	1.5%	6.9%	8.4%
2018	4.35%	3.26%	1	1.5%	6.6%	8.1%
2019	4.35%	3.26%	1	1.5%	6.1%	7.6%

2.2.4 EVA 值计算及评价

由以上数据算出渤海轮渡 2016—2019 年的 EVA 值（见表 4）。

表 4 渤海轮渡 2016—2019 年 EVA 值

	2016	2017	2018	2019
NOPAT	283496423.29	394436560.80	478437045.21	469653188.13
TC	3403769355.69	3914168021.07	4446315354.60	4802933758.20
债务资本	588091112	843819330	1141343060	1475254891
权益资本	2815678244	3070348691	3304972295	3327678867
WACC	7.21%	7.12%	6.65%	6.02%
EVA	38086668.74	115749814.7	182759092.1	180518594.9

从表中可以看出，渤海轮渡在 2016—2019 年公司经济增加值始终大于零，且总体呈现上升趋势，这说明该公司这几年持续为股东创造价值，同时公司的所有者权益能够得到较好的保障。其中，2017 年该公司 EVA 值同比增长 203%，这是因为随着振兴东北老工业基地

等国家战略的推动,渤海湾客滚运输市场需求稳步上升;新的烟台至大连货滚运输航线的开通,提高了公司的竞争力和经营能力;依托“一带一路”发展战略投入建造的最豪华最先进客箱船“蓝海鲸”投入运营,带领公司进入发展新阶段。

3 发展建议

3.1 稳定运输,紧跟“一带一路”战略

目前,本土邮轮公司大多从事运输业务,而“一带一路”战略致力于通过基础设施的完善来带动经济和贸易的发展,这给邮轮运输业务带来了极大的支持,本土邮轮公司应该抓住机遇,稳步扩大运输业务,占据市场。同时,邮轮产业与“一带一路”战略“政策沟通、设施联通、贸易畅通、资金融通、民心相通”的合作模式相契合,能够将我国经济发展带来的新产品新技术新文化带到沿线国家,构建海洋命运共同体,维护良好的周边环境,加强互联互通,扩大我国与沿线国家的利益契合度,为我国经济发展带来新动力。

3.2 文旅融合,加大旅游开发

虽然我国邮轮旅客基数大,增长速度快,但是活跃在邮轮旅游市场的大多为国外的寡头企业,本土邮轮品牌亟待破局。“一带一路”战略提出后,我国与20多个国家达成了简化签证手续的协议,乘坐邮轮出国旅游逐步热门化,本土邮轮品牌需要在做好疫情常态化管理之余,完善相关娱乐设备,强化邮轮的服务管理,提高娱乐服务质量,同时培育邮轮文化,将邮轮文化与邮轮旅游深度融合,让文化推动旅游的发展,提高公司的软实力。打造3D第一视角的宣传视频,让公众对邮轮旅游有更进一步的了解也十分必要。

3.3 融资租赁,发现新商机

由于建造或者购买邮轮所需资金大,所以邮轮的融资租赁市场极具潜力,通过融资租赁,邮轮公司可以盘活优势资产,同时利用中外合资的融资租赁平台,降低融资成本,节省财务支出。同时,我国在天津自贸区、东疆保税港区和香港有政策优势,重视融资租赁业务,不仅能提高公司的对外引资能力,还能为我国其他产业的发展作出贡献。

4 结语

邮轮产业与我国“一带一路”战略的“主旋律”一

致,是搭建“21世纪海上丝绸之路”的重要力量。目前我国邮轮产业起步不久,但是成绩已经非常显著。邮轮公司应进一步稳定运输业务,依托“一带一路”战略,开展国际国内客滚业务,为中韩自贸区等的建设发展注入新活力;加大旅游业投入,文旅融合,争夺我国广阔的邮轮旅游市场;在融资租赁,降低财务成本的同时,发现新的商机,为我国与突出区域经济的合作提供支持。

参考文献:

- [1] 龚雨齐.基于PEST分析模型的我国旅游业发展研究[J].中小企业管理与科技(下旬刊),2021(11):59-61.
- [2] 马玉成,尹传忠,徐启文,王亚武.“一带一路”战略背景下我国港口物流发展的策略研究[J].中国水运(下半月),2015,15(07):45-47+185.
- [3] 慕娇娇.EVA在J企业绩效评价中的应用研究[J].当代会计,2020(21):114-116.
- [4] 李晓乐.基于EVA模型的企业价值评估[J].北方经贸,2021(09):81-83.
- [5] 吴程倩.后疫情时代邮轮行业现状及应对策略[J].中国水运,2021(01):30-33.
- [6] 喻玲.疫情后我国邮轮行业的文旅融合发展路径研究——以上海吴淞口国际邮轮母港为例[J].中国水运,2020(09):22-24.
- [7] 于新建.客滚运输在低碳经济发展中大有可为[J].辽宁经济,2011(03):72-74.
- [8] 蒲苗苗.公路水运工程安全生产管理成熟度研究[D].重庆交通大学,2020.
- [9] 付英娟.世界邮轮旅游城市目的地建设比较及其对中国的启示[D].海南热带海洋学院,2020.

