恢复跨省团队旅游，旅游板块迎接暑期旺季

——7 月 15 日策略动态点评

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

证券研究报告

所属部门	总量研究部
川财一级行业	总量研究
川财二级行业	策略研究
报告类别	策略点评
报告时间	2020/7/15

分析师

陈雳
证书编号：S1100517060001
chenli@cczq.com

联系人

陈琦
证书编号：S1100118120003
010-66495927
chenqi@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ 事件

文化和旅游部 7 月 14 日晚发布通知称，各地在做好疫情防控工作的前提下，可恢复旅行社及在线旅游企业经营跨省团队旅游及“机票+酒店”业务。

❖ 点评

恢复跨省团队旅游，旅游板块迎接暑期旺季。半年以来，由于疫情影响，国内旅游行业受到了巨大的冲击，游客量剧减致使上半年大多数上市旅游企业业绩亏损惨重，例如西安旅游上半年预亏 1600 万元-2200 万元；桂林旅游上半年亏损约 1.12 亿元。但伴随着暑期旺季的到来，加上文旅部的“解禁”，虽各景区仍受疫情防控约束，但仍有望推动旅游酒店业经营环比持续修复，旅游行业有望迎来恢复。其中，多家上市公司已有恢复预兆，例如丽江股份在 13 日晚间修正业绩预告，将此前预计的亏损 5000 万元-8000 万元调整至亏损 1500 万元-300 万元，理由是公司游客接待情况好于预期；云南旅游亦是如此，将业绩预告从亏损 4600 万元-6300 万元上修至盈利 90 万元-130 万元。

酒店、航空有望跟随受益。伴随暑期旺季的到来和文旅部的部分“解禁”，航空、酒店行业有望加速恢复。航空、酒店需求与旅游高度相关，根据携程在 6 月 27 日的《2020 端午旅游市场大数据报告》，可以发现端午旅游人数相比清明、五一出现了显著回升，其中，酒店、交通出行环比增长也在 10%以上。因此，在当前国外旅游尚未“解禁”，国内旅游逐放开的大背景下，国内旅游有望迎来一轮高峰，相应的酒店、航空跟随受益。

旅游消费有望成为拉动消费需求的新增长点。当前国外疫情尚未得到有效控制，6 月进出口额虽然有所恢复，但相对有限，加上国外疫情的反复，外需对于国内经济的恢复相对有限，如何拉动内需才是稳住经济的关键。近期旅游市场逐步恢复，三亚旅游市场已经迎来了首个高峰期。部分地区政府（安徽天柱山、余杭瓶窑镇）近期也开始全面发放旅游消费券，将进一步刺激旅游消费市场，7 月，旅游消费有望成为拉动消费需求的新增长点。

投资建议：一是关注直接受益的并未出现大幅上涨，业绩常年相对稳定的旅游行业板块龙头，伴随业绩修复，估值有望得到提升；二是酒店、航空行业相关个股，短期疫情对酒店、航空造成较为严重的冲击，但中长线来看，酒店、航空行业的盈利能力具有相对稳定性；三是同样逻辑的影院行业个股，在疫情得到良好控制的基础上，行业估值有望得到修复。

❖ 风险提示：外部市场发生黑天鹅事件造成剧烈波动；下游需求低于预期。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30 以上为买入评级；15-30 为增持评级；-15-15 为中性评级；-15 以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30 以上为买入评级；15-30 为增持评级；-15-15 为中性评级；-15 以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000000857