

中青旅控股股份有限公司

投资者调研内容纪要

时 间：2020 年 8 月 31 日

方 式：电话调研

接待人：董事会秘书 范思远

出 席：中信证券、国信证券、天风证券等

调研内容纪要：

1. 以 4 月中旬政策为时间点，至 8 月底期间，公司核心业务板块恢复进展情况：

(1) 景区业务板块：

①乌镇景区

3 月 18 日起，浙江省恢复省内团队游；4 月 15 日乌镇西栅恢复营业；7 月 14 日，随着疫情好转，文旅部发布通知，可恢复旅行社及在线旅游企业经营跨省（区、市）团队旅游及“机票+酒店”业务，同时旅游景区限量提至 50%；7 月 24 日，浙江省恢复跨省团队游。

在业务恢复方面，虽然 4 月份管制放宽，但消费者出行意愿仍然受限，4-6 月份营收大约为同期 30%，随着 7 月份暑期到来数据缓慢回升，8 月份营收大约达到同期 50%以上，尤其在 8 月后半段回升明显。

②古北水镇景区

4 月 17 日起，北京恢复市内组团旅游业务；4 月 23 日，古北水镇恢复开放；6 月 10 日开始，北京疫情出现反复，多区陆续升级为中高风险地区，管控措施趋严；7 月 14 日，随着疫情好转，文旅部发布通知，可恢复旅行社及在线旅游企业经营跨省（区、市）团队旅游及“机票+酒店”业务，同时旅游景区限量提至 50%；7 月 20 日，北京市宣布恢复跨省团队游。

受全国疫情及北京二次疫情影响，古北水镇 5-7 月份营收大约达同期 30%-40%，8 月份随着二次疫情缓解以及开学前周边游需求刺激，恢复情况良好。

后续景区板块业务发展尚需 9 月份开学后，观察市场情况。

(2) 旅行社业务板块：

在国际疫情影响下，出境游业务停滞，旅行社板块业务集中转向国内游市场，但总体来说，国内游对旅行社依赖偏低，消费者需求变动、市场总量变小等因素使得旅行社业务仍需较长时间的恢复期。

(3) 酒店业务板块：

酒店业务随行业整体情况缓慢恢复，上半年营收恢复至同期 50%。

(4) 整合营销业务板块：

整合营销业务受疫情影响，前期大型线下活动、会展停滞，单体人数以及整体市场总量下降，导致上半年业务下滑。

2. 下半年古北水镇交通情况以及未来游客情况趋势：

目前来看，古北水镇交通存在有利因素。一方面，京沈高铁开通，古北水镇可通过接驳车形式联通密云站与景区，缓解长期以来交通拥堵路段的压力；另一方面，京郊铁路设立古北口镇站，未来公司也将通过各方面渠道争取西直门始发站位置、班次时间等利于缓解景区交通的便利条件。

古北水镇主要定位中高端市场，疫后收入恢复情况优于游客量恢复情况，入住率上浮明显，原因在于疫后中高端定位景区疏散出境游消费者需求，同水平预算、出游频次下，北京散客市场度假时长及住宿需求提升。未来古北水镇将重点关注周边度假游客。

3. 遨游网业务情况：

遨游网承担公司旅行社板块业务，旅行社板块受疫情影响出境游业务停滞，目前注重国内旅游产品资源开发，同时利用研学、房车、疗休等内容补充产品线。总体来说国内游对旅行社依赖较低，自由行方式占比较高，且单点地区受疫情情况影响大，不确定性因素较多。

4. 公司与光大银行共同设立消费金融公司，未来业务规划情况：

消费金融公司从筹备、审批至今已有两年时间，公司出资 2 个亿，持股占比 20%。在合作关系上，属于金控背景下金融与实业的结合，公司提供旅游消费类

场景，光大银行结合场景进行产品设计，以达成互利互惠合作关系；在未来预期上，银行系风险把控能力较高，利于在消费金融行业的盈利，公司看好未来投资回报。

5. 光大集团对公司的支持举措：

上半年公司所在行业受疫情影响较大，光大集团通过集团体系内部优先采购、大客户争取、优质旅游资源获取等方面提供了强有力的支持。此外，2020年上半年疫情影响下二级市场波动较大，公司股价处于历史地位，光大集团择机进行了增持，向市场传达了对公司未来发展的信心。

6. 如果出境游未来长期不开放，国内游需求变化预测：

疫情对于国内游、景区发展趋势，业界存在不同研究与看法，总体而言，疫后恢复初期，6-7月份自然风光类景区恢复明显，8月份随着消费者度假需求回升，复合型度假景区快速恢复，公司旗下乌镇及古北水镇景区属于复合型中高端景区。

未来出境游不放开的前提下，预计同等预算消费者价格敏感度降低，对景区品质要求提升，国内景区将逐渐呈两极化发展，国内远端、中长线市场需求量逐步提升。

具体发展需后续根据整体市场、疫情变化等情况判断。

7. 乌镇向“会展小镇”转型的思路是否有变化，门票政策（降价、免票等）对双镇景区的影响：：

乌镇“会展小镇”发展方向整体思路不变，但会随会展行业在疫情影响下小规模、多频次的整体变化进行调整。

门票方面乌镇和古北水镇景区目前均未收到降价通知。

8. 濮院景区开业后与乌镇景区的竞争关系：

濮院景区预计明年下半年开业。濮院景区开业后，一方面将与乌镇形成差异化定位，作为中国最大羊毛衫市场之一，未来将利用其商业、贸易氛围，营造商

业消费场景；另一方面，乌镇参股濮院景区且两景区位置较近，未来可形成资源联动，具体需根据市场深入分析进行判断。

9. 乌镇及古北水镇疫情前后团散比例及未来趋势变化：

乌镇上半年团散比为 2:8，同期为 4:6，因今年特殊情况，无法依此判断趋势，从往年情况来看，以往商务会议占比逐年增加。

古北水镇上半年团散比为 2:8，同期为 3:7，预计古北水镇会受今年旅行社行业国内目的地筛选影响，团客比例逐渐上升。