

投资评级:增持(维持)

社会服务行业事件点评

激发文旅消费文件落地, 多举措提振旅游市场

最近一年行业指数走势



联系信息

陶冶

分析师

SAC 证书编号: S016051711002

taoye@ctsec.com

陈俊希

联系人

chenjunxi@ctsec.com

021-68592286

相关报告

8月23日, 国务院办公厅印发《关于进一步激发文化和旅游消费潜力的意见》, 文件从消费设施、旅游产品供给及消费者保障三个方面共提出九项具体措施, 并指派具体部委负责实施。

● 惠民、便民、利民, 三管齐下促进旅游消费

消费设施方面, 《意见》提出: 1) 推出消费惠民措施, 推动国有景区门票降价, 制定实施景区门票减免、景区淡季免费开放、演出门票打折等政策。2) 提高消费便捷程度, 主要提及了移动支付、互联网售票、4G/5G网络覆盖等问题。3) 推进消费试点示范, 到2022年, 建设30个示范城市、100个试点城市, 同时对示范城市居民旅游支出和城市旅游收入做出了明确要求。我们认为, 中短期景区门票降价措施将有望拉动客流提升, 但票价降低将会影响部分上市景区业绩, 长期旅游消费示范城市的筛选建设将带动部分区域的旅游业保持稳健发展。

● 增量扩容+存量提质, 促进景区吸引力

旅游产品方面, 《意见》提出: 1) 着力丰富产品供给; 2) 推动旅游景区提质扩容; 3) 发展假日和夜间经济; 4) 促进产业融合发展。其中, 第一条是增量扩容, 后三条是存量提质, 重点在于提高景区的吸引力。

● 明确休假制度, 发展入境旅游

消费者保障方面, 《意见》在第二部分第(七)条明确了休假制度, 目的在于保障职工潜在旅游时间。而在第(三)条提到的是入境旅游, 并明确了App、小程序等移动端宣传媒介, 同时提及了2022年冬奥会、冬残奥会的入境旅游政策措施, 我们认为该条措施除了能增加国内景区旅游人数和旅游收入外, 还利好中免为首的免税店的销售业绩。第(九)条主要涉及消费者保障, 提出文化市场和旅游市场黑名单的限制措施。

● 利好板块及公司

综合来看, 我们认为《意见》主要利好免税、演艺、酒店、铁路及航空等行业, 同时对旅游目的地的零售业亦有提振效果, 推荐中国国旅、宋城演艺、锦江股份、首旅酒店。

● 风险提示: 政策实施不及预期。

表 1: 重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (08.23)	EPS (元)			PE			投资评级
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
600258	首旅酒店	157.94	15.99	0.88	0.95	1.16	18.17	16.83	13.78	增持
600754	锦江股份	206.34	23.20	1.13	1.29	1.47	20.53	17.98	15.78	增持
300144	宋城演艺	378.40	26.05	0.89	0.99	1.07	29.27	26.31	24.35	增持
601888	中国国旅	1,860.32	95.28	1.59	2.37	2.63	59.92	40.20	36.23	增持

数据来源: Wind, 财通证券研究所

请阅读最后一页的重要声明

以才聚财, 财通天下

信息披露

分析师承诺

作者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，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15% 以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5% 与 15% 之间；
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 5% 之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 -15% 之间；
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于 -15%。

行业评级

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5% 以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平 -5% 与 5% 之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 -5% 以下。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。