

行业展望

2021年3月

中国旅游行业展望，2021年3月

疫情对旅游业产生不利冲击，虽然2020年4月以来国内游逐步恢复，但短期内恢复至疫情前水平可能性较低；疫情下旅游企业盈利和偿债能力均大幅弱化，弱资质企业或将加速出清

中国旅游行业的展望为负面。该展望反映了中诚信国际对该行业未来12~18个月基本信用状况的预测。

摘要

- 疫情中断旅游业平稳发展态势，虽然四月以来旅游基本面有所修复，但短期内恢复至疫情前水平可能性较低。
- 2020年4月以来景区和酒店业经营逐步恢复，且于中秋国庆期间恢复至较好水平，但入冬以来疫情反复，在常态化疫情防控下，景区和酒店经营业绩的恢复仍具有较大不确定性；长期来看，拥有成熟配套的高等级自然景观类景区经营权的企业更具备竞争实力，酒店业日益激烈的竞争格局将加速中、小型酒店企业的出清。
- 境外游为主业的OTA及线下旅行社受疫情影响严重，经营压力偏大，其中中小型OTA和线下旅行社经营压力尤甚。
- 疫情下旅游企业盈利和偿债能力均大幅弱化，弱资质企业将加速出清。

目录

摘要	1
分析思路	2
行业基本面	2
行业财务表现	9
结论	12

联络人

作者

企业评级部

白茹 010-66428877

rbai@ccxi.com.cn

王钰莹 010-66428877

yywang01@ccxi.com.cn

李佳荫 010-66428877

jyli@ccxi.com.cn

其他联络人

王雅方 010-66428877

yfwang@ccxi.com.cn

龚天璇 010-66428877

txgong@ccxi.com.cn

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a)中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b)即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信国际对上述信用级别、意见或信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的担保。信息中的评级及其他意见只能作为信息使用者投资决策时考虑的一个因素。相应地，投资者购买、持有、出售证券时应该对每一只证券、每一个发行人、保证人、信用支持人做出自己的研究和评估。

作者	部门	职称
白茹	企业评级二部	副总监
王钰莹	企业评级二部	分析师
李佳萌	企业评级二部	助理分析师



中诚信国际信用评级有限责任公司
地址：北京东城区朝阳门内大街南竹杆胡同2号
银河 SOHO6 号楼
邮编：100010
电话：(86010) 66428877
传真：(86010) 66426100
网址：<http://www.ccxi.com.cn>

CHINA CHENGXIN INTERNATIONAL CREDIT RATING
CO.,LTD
ADD: Building 6, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane,
Chaoyangmennei Avenue,Dongcheng District, Beijing
PRC,100010Beijing,PRC.100010
TEL: (86010) 66428877
FAX: (86010) 66426100
SITE: <http://www.ccxi.com.cn>