

## 社会服务

报告原因：政策点评

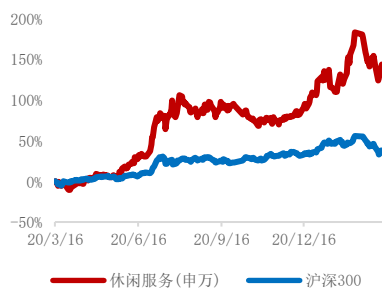
2021年3月16日

## 疫情低风险地区娱乐场所接待人数松绑 维持评级

景区、酒店搜索量激增，清明、五一小长假旅游景气度提升 看好

行业研究/点评报告

行业近一年市场表现



### 相关报告：

【山证社服】《关于推进旅游企业扩大复工复产复业通知》：旅游业迎重启：跨省游恢复、景区最大承载量提升至 50% (2020-7-15)

【山证社服】促进消费扩容提质、强大国内市场点评：推动文旅休闲消费提质升级，完善免税业政策 (2020-3-13)

### 分析师：张晓霖

执业登记编码：S0760521010001

电话：010-83496312

邮箱：zhangxiaolin@sxzq.com

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

### 事件描述

➢ 日前文旅部市场管理司发布通知称，疫情低风险地区，对剧院等演出场所、上网服务场所、娱乐场所接待消费者人数比例不再做统一限制，由各省市区根据当地疫情防控形势自行掌握。

### 事件点评

➢ **政策端继续发力，旅游行业年内预计持续复苏。**2020 年受疫情影响，景区、剧场等人群较为密集的休闲娱乐场所最大承载量几经调整，由一季度不开放、5 月初调整至最大承载量 30%、7 月中旬调整至最大承载量 50%，9 月提升至 75%。目前国内疫情基本得到有效控制，本土连续多日无新增病例，疫苗接种人群数量稳步增长。同时随着天气逐渐转暖，疫情反复势头基本预计得到有效抑制。本次政策端取消低风险地区演出场所等接待人数比例限制，直接利好即将到来的清明、五一小长假，年内旅游及相关产业预计持续复苏。

➢ **2020 年旅游市场呈现逐步复苏趋势，疫情防控、小长假共同刺激消费者出行需求。**2020 年国内旅游人数 28.79 亿人次，比上年同期减少 30.22 亿人次，下降 52.1%。分季度看，呈现降幅收窄趋势。其中 Q1 国内旅游人数 2.95 亿人次，同比下降 83.4%；Q2 国内旅游人数 6.37 亿人次，同比下降 51%；Q3 国内旅游人数 10.01 亿人次，同比下降 34.3%，Q4 国内旅游人数 9.46 亿人次，同比下降 32.9%。随着疫情防控形势逐渐好转叠加小长假、旅游黄金周，消费者出游需求不断释放。年内实现旅游收入 2.23 万亿元，比上年同期减少 3.5 万亿元，下降 61.1%。旅游收入降幅略大于旅游人次降幅，主要系为促进旅游等相关产业复苏，多地景区、休闲娱乐场所下调或减免门票价格，门票收入受到一定影响。

➢ **清明、五一小长假旅游热度攀升。**OTA 数据来看，以旅游为出行目的酒店预订量大幅上升。目前清明假期国内机票预订量已经接近 2019 年同期水平，同比去年增长 4.5 倍，成都、上海、三亚成为酒店热度最高前三城市。今年五一假期连休 5 天落地，携程机票搜索量迅速攀升，4 月 30 日-5 月 5 日酒店订单较 2019 年订单量增长 53%。小长假天数增加带动旅游出行消费边际效应大增，国内游预计呈现上涨态势。从出行方式来看，清明、五一期间自驾游、中短途游仍是消费者出行热门选择；从细分市场来看，私家团、高星酒店等高品质产品逐渐成为消费者出行首选。

➢ **投资建议：**疫情以来景区板块业绩持续低迷，受限于最高接待量人数限制，门票收入贡献业绩骤减。春季旅游开始进入旺季，被抑制多时的旅



游需求有望开始释放。人数限制取消叠加机票、酒店等搜索量来看，景区客流有望快速回升。

**存在风险**

- 游客出行低于预期风险；疫情对旅游行业影响超预期风险；门票价格下调风险。

表 1：取消人数限制相关受益标的

标的	相关景区
宋城演艺	宋城千古情、三亚千古情等实景演出
中青旅	乌镇、古北水镇
黄山旅游	黄山景区、宏村、西递
张家界	张家界武陵源核心风景区
天目湖	天目湖山水园、南山竹海、御水温泉等
峨眉山 A	峨眉山风景区
丽江股份	丽江古城、印象丽江实景演出
长白山	长白山风景区
首旅酒店	三亚南海观音景区、北京环球影城（5月开业）

资料来源：山西证券研究所整理

### 分析师承诺：

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，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上  
增持： 相对强于市场表现 5~20%  
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动  
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现  
中性： 行业与整体市场表现基本持平  
看淡： 行业弱于整体市场表现

### 免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止我司员工将我司证券研究报告私自提供给未经我司授权的任何公众媒体或者其他机构；禁止任何公众媒体或者其他机构未经授权私自刊载或者转发我司的证券研究报告。刊载或者转发我司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示我司证券研究业务客户不要将我司证券研究报告转发给他人，提示我司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知我司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

### 山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层  
电话：0351-8686981  
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海  
国际中心七层  
电话：010-83496336

