

消费者服务

跨省游熔断精准、跟团游复苏 同步大市-A(维持)

暑假前跨省游近乎全线恢复，跨省跟团游订单量翻倍增长

2022年6月26日

行业研究/行业动态分析

消费者服务板块近一年市场表现



分析师:

张晓霖

执业登记编码: S0760521010001

电话: 010-83496309

邮箱: zhangxiaolin@sxzq.com

投资要点:

➤ **国内疫情总体处于稳重向好态势。**近一周国内疫情继续稳中下降趋势，每天新增本土感染者降到40例以下，近3天平均每天报告感染者约30例左右，为今年以来报告感染者人数新低。随着北京、上海地区旅游业陆续复工，6月高考、中考、期末考等进入尾声，游客积蓄已久的出游意愿或将在暑期得到释放。卫健委重申疫情防控“九不准”要求，将在一定程度上促进暑期旅游市场人员流动。

➤ **跨省游开放利好消息为各地旅游复苏注入强心剂。**携数据显示，近一周暑期跨省跟团游预定量环比增长291%；暑期跨省酒店预定周环比增长151%；携程“机票+酒店”订单量自6月以来飞速提升，6月日均订单量已超去年同期。根据历史数据推测，随着疫情恢复出行需求会持续增长，机+酒产品有望迎来更大增长空间。

➤ **跨省游开放为各地带来立竿见影客流量。**如青海省6月18日宣布恢复跨省游，OTA平台青海酒店订单量近一周环比增长174%；景区门票订单量环比上一周增长100%；暑假机票订单量环比上一周增长252%。6月19日宁夏宣布有序开放跨省游，两日内宁夏暑期跨省跟团产品预定量增长翻番；暑期酒店预定量增长108%，主要客源为成都、广州、深圳、南京、杭州、苏州等长线避暑需求游客。6月24日，上海无新增本土新冠疫情和无症状感染者，上海至三亚24日至27日执飞航班多数调整为波音787和空客330大飞机，且基本为全价甚至仅存公务舱机票。从旅游目的地来看，如三亚亚特兰蒂斯6月所有日期基础房型均已订完，7月之后，基础房型ADR3400元左右。

➤ **端午小长假我国旅游市场呈现回暖态势，消费需求释放增强市场信心。**目前各地都出台涵盖文旅消费领域的系列促消费政策，消费政策一方面将直接拉动消费、另一方面可以在社会层面掀起一轮消费热潮、重新激活被疫情压抑的消费热情。如，福建武夷山主要景区、厦门鼓浪屿、上海海昌海洋公园、湖南张家界、陕西华山、贵州黄果树等多个知名旅游景区开启免票活动。免门票等优惠政策不仅可以提升景区吸引力和口碑值，帮助景区积极争取游客；还可以促进景区餐饮、周边、地面交通等二次缴费，为景区带来营收增长。在“去门票经济”背景下，景区加快向多元化、开放式休闲度假转型，再提高自身经营能力的同时顺应发展趋势。

➤ **暑期出游意愿高涨。**旅游行业疫情防控政策最大的调整是将跨省游熔断机制实施范围由省一级缩小到区县以及，从而避免出现暑期多省级市场同时



熔断的情况，这将成为政策层面对今年旅游市场较为直接的支撑。暑期前各地先后开放跨省游，一方面因为疫情形势好转，积压已久的旅游需求在暑期预定高峰期全面释放。另一方面各省市沉寂已久的旅游资源蓄势待发，力争在假期前抢占更多旅游旺季红利。此外，差异化创新营销将会是暑期旅游市场竞争主流。

➤ **投资建议：**旅行团有序恢复利好旅游市场复苏振兴，消费者出游限制大幅减少推动出行需求增加。从未来发展来看全国统一旅游大市场逐渐完善，推动疫情防控特别是信息公开、健康码互认，对出游风险有文风预期。暑期旅游旺季即将到来，跨省游熔断机制更精准、旅行社团队游有序开放将直接带动暑期旅游市场需求释放。建议关注旅游出行相关标的：首旅酒店、锦江酒店、天目湖、中青旅、宋城演艺。

风险提示：疫情对旅游行业影响超预期风险；突发事件或不可控灾害风险。

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直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或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：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。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。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，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，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公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》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公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》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴世纪金融广场 3 号楼 802 室

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>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

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

