

旅游及景区

证券研究报告

2022年07月22日

天目湖 22H1 业绩预告点评：Q2 亏三千万上下符合预期，静待外延新项目落地

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

刘章明

分析师

SAC 执业证书编号：S1110516060001

liuzhangming@tfzq.com

何富丽

分析师

SAC 执业证书编号：S1110521120003

hefuli@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《旅游及景区-行业点评:长白山 22Q1 季报点评：一季度业绩同比减亏，期待疫情复苏与定增落地》 2022-04-28
- 2 《旅游及景区-行业点评:21 年疫情下收入复苏，22 年 Q1，期待交通赋能&景区资源整合 & 冰雪产品升级》 2022-04-01

事件：

天目湖发布 2022 年半年度业绩预告，预计 2022 年半年度实现归母净利润 -0.58~-0.48 亿元。

点评：

天目湖预计 22H1 实现归母净利润 -0.58~-0.48 亿元，去年同期盈利 0.43 亿元，19 年为 0.54 亿元，对应 Q2 单季归母净利润 -0.37~-0.27 亿元，去年同期盈利 0.47 亿元，19 年为 0.39 亿元，Q2 扰动加剧但环比略有增亏符合预期（Q1 收入 0.56 亿元，归母净利润为 -0.21 亿元）。我们预计 22H1 非经常性损益 200 万元（去年同期为 160 万元）、其中 22Q2 非经常性损益 100 万元（去年同期为 20 万元）。

受新冠疫情持续影响，尤其公司所在地区整体影响面较广且持续时间较长，因此公司上半年度 3 月-5 月的营收较去年同期下降明显，恢复度较低。

目前国内疫情较 3-5 月已有所好转，进入 7 月，虽然局部地区疫情仍有反复，但出行管控进一步宽松，7 月 8 日起“通信行程卡”查询结果覆盖范围由 14 天调整为 7 天。6 月 25 日天目湖水世界开园，有望充分受益长三角居民暑期旅游需求释放，7 月 1 日夜公园开园，推出《湖秀·天幕》演出、夜航赏灯、星光造趣集市等系列活动，持续丰富天目湖景区内容。

公司充分发挥天目湖地区稀缺的自然景观资源优势打造“一站式旅游目的地”，推进文旅产业价值链延伸、满足多元度假需求；持续优化产品序列、完善旅游配套资源，天目湖已形成旅游目的地集聚区效应，成为以两日游、三日游为主的休闲度假型旅游目的地，亦逐步培养起游客黏性、形成可持续旅游经营模式。短期虽然疫情复苏节奏受扰动，但我们认为公司凭借自身区位优势、产品开发优势、管理运营优势仍具备增长潜力，建议关注。

风险提示：疫情反复风险，行业竞争加剧风险，新项目落地不及预期风险。业绩预告仅为初步核算结果，请以半年业绩公告为准。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房 邮编：570102 电话：(0898)-65365390 邮箱：research@tfzq.com	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层 邮编：200086 电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com