

2023 年 07 月 13 日  
 旅游及休闲

ESSENCE

行业动态分析

证券研究报告

# 多景区中报预告业绩高增, 暑期旅游再添一把“火”

投资评级 **领先大市-A**  
**首次评级**

目 出行量方面, 航空客运量恢复约 19 年同期的 115%。1) 航空: 根据携程旗下 FlightAI 市场洞察平台数据, 暑运前五日国内机场客运量近 900 万 (人), 较 2019 年同期增长近 14%; 国内、出境机票含税均价较 2019 年同期分别增长 21%、22%; 根据航班管家, 2023 年第 27 周 (7.3-7.9) 国内航班量 97867 架次, 恢复至 2019 年的 115.3%; 2) 铁路: 根据国铁集团, 7 月 1 日至 10 日暑运前 10 天, 全国铁路共发送旅客约 1.33 亿人次, 日均发送旅客 1334 万人次, 比 2019 年同期增长 16%。

目 目的地方面, 不同于五一出行目的地多为三线及以下城市, 暑期旅游热门目的地集中于一二线城市。驴妈妈旅游网发布《2023 暑期出游趋势报告》显示, 上海、广州、北京、深圳、南京、杭州、成都、武汉、苏州、无锡等地居民出游热情旺盛, 成为十大热门出发地。据携程发布的《2023 暑期预订趋势洞察报告》显示, 2023 年暑期市场跨省游、长线游已经率先起量, 北京、上海、西安、成都、广州、乌鲁木齐、重庆、青岛、杭州、南京等城市成为热门目的地。

目 客群结构方面, 学生、亲子客群全面回归。携程数据显示, 暑期亲子订单占比超过三成, 比去年同期增长超过 7 倍。途牛数据显示, 学生和家长出游人数占出游总数的 52%。同程旅行出行大数据分析预测显示, 2023 年暑期学生客群占比预计将达到 33%, 超过 2019 年同期水平, 同时民航客流亲子客群占比预计将达到 10%, 铁路客流亲子客群的比例预计将达到 8%, 均有望超过 2019 年水平。

目 多景区公司中报预告业绩高增, 暑假助力 Q3 业绩有望延续高增。1) 长白山: 分拆 2023Q2 公司预计实现归母净利润 1638 万元 (较 2019 年 Q2 增加 1478 万元), 为 2019Q2 近 10 倍; 收入端 0.99 亿元 (较 2019 年 Q2 增加 2007 万元), 较 2019Q2 增长 24%。根据长白山管委会, 2023Q2 长白山主景区共接待游客数较 2019 年恢复度为 109.8%, 其中 4~6 月分别恢复至 2019 年的 83%、99%、121%。炎热暑期催化避暑需求高涨, 叠加敦白高铁开通, 大交通环境改善, 预计暑期带动下 Q3 业绩高增确定性强; 2) 峨眉山: 分拆 2023Q2 公司预计实现归母净利润 0.7~0.8 亿元, 较 2019Q2 增加 20%~38% (Q1 较 2019 年同期增加 262%)。川渝地区作为暑期热

## 行业表现



资料来源: Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-1.7	-20.2	-17.0
绝对收益	-1.8	-26.4	-27.9

王朔

分析师

SAC 执业证书编号: S1450522030005

wangshuo2@essence.com.cn

万雨萌

联系人

SAC 执业证书编号: S1450121120096

wanym@essence.com.cn

## 相关报告

格力地产: 调整原重组方案, 2022-12-11  
 拟收购珠海免税 100% 股权

门旅游目的地，叠加大运会活动，暑期客流增速可期。3) 丽江股份：分拆 2023Q2 公司预计实现归母净利润 0.55~0.75 亿元，较 2019Q2 变动-13%~+19% (Q1 较 2019 同期增加 56%)。上半年公司旗下三条索道接待游客数 300 万人，较 19 年同期增长 43%；酒店经营部分转正，丽江和府酒店有限公司（包含 5 个酒店项目）实现盈利 100.64 万元（2019 年为-952.78 万元）；印象丽江演出场次基本恢复至 19 年同期水平，收入恢复至 99%，利润恢复至 100%；4) 岭南控股：分拆 2023Q2 公司预计实现归母净利润 0.15~0.22 亿元，恢复至 2019Q2 的 22%~32% (Q1 恢复度为 8%)。国内游业务恢复强劲，同时公司加大全国布局战略，积极铺设线下渠道，酒店经营业务收入接近 2019 年同期水平，其中客房收入超过 2019 年同期。出境跟团游受限于政策及航班供给原因恢复进度略有滞后。

■ **投资建议：**暑期旅游旺季开门红，空铁客运量均已恢复至 2019 年同期的 115% 上下。整体出游需求高涨，同时暑期亲子游客群需求全面复苏，有望带动高客单价旅游产品需求向好。建议关注成本较为刚性，收入增长确定性强，利润弹性大的自然景区，长白山、峨眉山 A、黄山旅游、丽江股份等。

■ **风险提示：**客流恢复不及预期等。

## 目 行业评级体系 ■■■

收益评级：

领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%及以上；

同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%及以上；

风险评级：

A —— 正常风险，未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —— 较高风险，未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 目 分析师声明 ■■■

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

## 目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明 ■■■

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

## 目 免责声明 ■ ■ ■

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

## 安信证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区福田街道福华一路 19 号安信金融大厦 33 楼

邮 编： 518026

上海市

地 址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮 编： 200080

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034