

雪球访谈

十一前旅游板块活跃，是否是困境反转迹象？近期
你看好旅游板块吗

2022年09月22日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



陈志文999

访谈简介

8月以来，酒店及餐饮、景点及旅游板块走出震荡上行的行情。根据携程发布的《2022年国庆预测报告》数据显示，近一周预订国庆出游的订单量，环比上周增长64%；从中秋节开始，国庆旅游进入稳序增长阶段，日均订单增长速度超过30%。以当前产品预订趋势来看，提前半月国庆旅游预订还是以长线游为主，周边本地预订也进入升温阶段。数据显示，国庆长途游产品占比近60%，周边本地产品占比40%。

中航证券认为，在即将到来的国庆长假，以有效精准的疫情防控为前提，叠加消费刺激政策利好不断出台，线下消费和出行需求有望加速释放。结合当前防疫形势，短途游、微度假将成为近期旅游首选，本地景区、主题玩法、乡村民宿、露营、夜游多创新型休闲旅游形式有望继续受热捧，细分行业龙头公司直接分享行业复苏带来的业绩提振。

虽然国内仍有零星疫情，但整体出行需求在持续恢复。有行业人士指出，今年国庆长假期间，居民的出行及旅游度假消费势头有望进一步释放，但受疫情反复扰动，叠加出行交通住宿限制影响，长途游恢复需视各地疫情态势而定。

那么，你如何看待旅游板块这场波动？你认为这是困境反转的迹象吗？你看好旅游板块吗？

本期我们邀请到@陈志文999做客雪球访谈，与大家共同讨论，快发起提问吧。

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：旅游ETF(SZ159766),丽江股份(SZ002033),桂林旅游(SZ000978),西藏旅游(SH600749),华安国企改革混合(F001445),云南旅游(SZ002059)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] cody:

对@[陈志文999](#)说：旅游反弹的龙头股是哪只？

[答] 陈志文999:

主要关注的A股，目前酒店类股票反弹第一，主要是相关龙头企业逆势扩张，预期疫情后比2019年会产生更多利润，并且这也是刚需

[问] 股市创造更好的生活:

对@[陈志文999](#)说：请问，现在的经济环境，老百姓的预期已经到了冰点，调查数据是存款意愿明显增强，消费悲观，能否支撑旅游板块的反转。其次，国庆假期在大会的前期，防御政策估计会更加加强，是否会对旅游环境造成影响。谢谢。

[答] 陈志文999:

由于大会之前国家不可能放开疫情放开或放松，所以目前旅游板块没有趋势性机会，而旅游消费已经成为国民的刚需，并保持稳定增长态势，只要后期放开，投资，消费起来了，后续旅游业绩超2019年概率非常大，这种预期确定性很高，不确定的是什么时候放开或放松，所以有更多时间给你慢慢布局。

[问] 股市创造更好的生活:

对@[陈志文999](#)说：旅游是明显的可选项目，不可否认，大陆市场庞大，旅游行业不可能都玩完，经过这么多年的旅游发展，请问，你最看好最能吸引人们眼球的是那种类型的旅游，谢谢。

[答] 陈志文999:

旅游项目没有确定性或标准，而旅游中消费最大的可能是机票或火车票，酒店，商品买卖是，其中景区门票占比不大，也相对稳定，其中利润率最高的是酒店，演出和免税行业

[问] 股市创造更好的生活：

对@陈志文999说：请问老师对宋城演艺有研究吗，宋城目前最大的困境是什么，如果疫情管控放松，是否会恢复往日荣光，谢谢。

[答] 陈志文999：

宋城的模式一般很难复制，并且已经走通，这是它的优势，未来看点是全球异地扩张，目前还没有饱和，另外就是后疫情恢复后，公司的经营效率，我觉得行业历史标准看，现在位置价格不高，很合理

[问] 股市创造更好的生活：

对@陈志文999说：请问老师对宋城演艺有研究吗，宋城目前最大的困境是什么，如果疫情管控放松，是否会恢复往日荣光，谢谢。

[答] 陈志文999：

秋天都快过去了，露营进入淡季了

[问] 价投一喵：

对@陈志文999说：老师觉得国庆前是布局露营板块的好时机吗？有没有看好的户外黑马赛道？谢谢

[答] 陈志文999：

暂时没有发现好的标的，不过秋天都快过去了，露营会减少的

[问] 老奶奶花生酱：

对@陈志文999说：真正的旅游景气可能从什么时候开始？疫情放开？

[答] 陈志文999：

只要有疫情放开预期，或哪怕一些线索，都将带来大机会

[问] 投行七公子：

对@陈志文999说：预期中的利好还能算是利好嘛，特别是在大A，旅游板块能布局吗？

[答] 陈志文999：

由于预期很难确定，但最终一定确定，所以旅游行业一直回归到合理价值后反反复复，就跟疫情一样，这个不是预期中的问题，是比较难预期

[问] 负成本求收益率：

对@陈志文999说：老师好，我是暂时找不到，看好旅游板块理由和困境反转逻辑，还是想看看大家这么说

[答] 陈志文999：

你可以看到如果没有连续反复的疫情冲击，就不太可能出现消费疲软，也就不会增加失业率，根源在这里，信心不足也是这里，未来也需要从这里找到突破口，因为疫情的不确定性，导致相关行业长期起不来，本来2020年起来了一波，但之后又爆发了，导致大家失去了信心，结合资金成本问题，还有其他一些外围因数等，行业有很多优秀的公司已经回到了合理位置，如果和正常年份比较，已经被低估了，我们都知道现在大部分都生活在自己的城市，如果放开，压抑的需求结合媒体的宣传，就是那些不爱旅游出去的人，也可能会出去一番，这样带来的利润增长可能超过19年，而股价自然会超过19年，想象空间还是很大的

[问] 白眼望天：

对@陈志文999说：请问嘉宾对航空板块和出境游板块怎么看？

[答] 陈志文999：

航空板块股价并没有下跌多少啊，代表了一种预期，长期航空股盈利能力一般，即使是油价低的时候也一样，估值并没有多大优势，出境旅游要看全面放开后的心理预期，如果要选择的话，应该是稳挣钱的机场和免税

[问] ivet：

对 @陈志文999 说：旅游没戏了，不用自欺欺人

[答] 陈志文999：

行业要分开看，拭目以待吧

[问] 糊涂_牛：

对 @陈志文999 说：宋城跟中免走势差不多的，室内更跟中免类似。而非室外的旅游。

[答] 陈志文999：

其实这些带有一定消费属性的旅游，未来走出趋势后，基本都差不多的

[问] 旅游ETF562510：

原帖已被作者删除

[答] 陈志文999：

酒店很明显更加趋于集中化了，头部酒店连锁企业都开始高端，中端全面发展，这也是酒店走强的原因。至于景区是无法复制的，走势就要差一些

[问] 旅游ETF562510：

原帖已被作者删除

[答] 陈志文999：

航空长期盈利能力不强，是旅游板块中最不好的选择

[问] 过江龙之追风的猪：

对 @陈志文999 说：关键是ZC变化才可能恢复正常生活旅行等经济文旅活动。但这个不可控。起码这里出去要报批，基本又不准，怎么激活？

[答] 陈志文999：

就是因为如此，所以需要耐心等待，要相信最终会放开，也是因为存在不确定性，旅游才没有全面展开，还有消费，这个需要等，时间越久，未来的爆发力越大

[问] ETF组合研究：

对 @陈志文999 说：陈总好，目前中免的市值您觉得合适长期投资吗？风险点有哪些？

[答] 陈志文999：

中免是绝对垄断，牌照有限，现金流等都不错，盈利能力也不错，适合中长期投资

[问] 佩服有道理的分析家：

对 @陈志文999 说：先看看疫情前的旅游股的业绩和估值，再看看还有戏吗

[答] 陈志文999：

主要看公司在这个期间做了什么，有没有降低费用，有没有逆势扩张，管理层怎么样，还有就是过去正常市场现金流是不是好。我认为后疫情后的业绩会远远超19年的

[问] 股市创造更好的生活：

对 @陈志文999 说：请问，你刚才说宋城的模式很难复制，这是为什么呢，谢谢。

[答] 陈志文999：

因为它的演艺模式很难复制，并且已经创出了品牌，这种独创旅游区的方式和历史遗留的旅游景点是不一样的，独创旅游模式可以全国复制，而传统旅游景点是难复制的，也就没有可持续的增长性，从股价就能看出来，想要再复制一个宋城演艺这样的模式，很难。

[问] 即鹿無虞：

对 @陈志文999 说：有没有可能开发元宇宙的云旅游？

[答] 陈志文999:

这种还比较虚

[问] 股市创造更好的生活:

对@陈志文999说: 请问, 宋城的财务状况你是否了解, 因为宋城是民企, 不同于国央企, 是否能撑过这个寒冬呢, 而且这个寒冬可能长达1年时间。

[答] 陈志文999:

宋城的负债率很低, 没问题

[问] cm6ca:

对@陈志文999说: 我也看好旅游板块, 尤其是免税及演出。想请教两个问题, 第一, 更看好境内旅游还是境外旅游? 第二, 个人感觉前期整个板块已经有过一波估值修复, 现在处于上下横盘中, 但目前环境不好, 虽说还有预期, 但是旅游板块会受整个大环境影响吗, 比如美国持续加息, 能源价格持续高位横盘甚至继续微涨?

[答] 陈志文999:

旅游板块未来的发展, 初期可能是国内旅游景点和酒店餐饮先起来, 然后是国际的再起来, 放开或放松应该是循序渐进的, 不可能一下子放开, 等国家媒体宣传刺激消费的时候, 那么就基本成定局了。至于美国加息或能源价格, 这些影响不大, 也是暂时的, 明年早些时候可能就要降息, 原油价格现在跌到了80

[问] 股市创造更好的生活:

对@陈志文999说: 宋城的千古情, 我看过了杭州的宋城、桂林的宋城千古情, 感觉都差不多, 如果我下次去游玩, 很大概率是不再去千古情景区, 请问, 你是怎么看呢, 谢谢。

[答] 陈志文999:

千古情是根据没有地方的特点和历史文化进行编排的, 演绎模式和流程会差不多, 但

内容会存在一些差别，这种就是因为游玩后放松的消遣而已，全国还有很多人没看过的

[问] 赌股宜见：

对 @陈志文999 说：请教老师：按说新增新冠减少是好事，昨天中免大跌，这两天酒店景点大跌，有什么短期利空吗？

[答] 陈志文999：

现在市场不稳，昨天是因为海南疫情放开，进行50%限流

[问] 海阔天空自翱翔：

对 @陈志文999 说：怎么看华侨城的文旅业务以及当前的股价？

[答] 陈志文999：

华侨城始终没有起来，主要是因为地产业务未来可能会收缩，目前战略不够清晰，如果减少地产，并逐步转型旅游，那么市值可能更高，可惜现在地产和旅游是绑定在一起的，欢乐谷品牌是非常不错的。

[问] 年化收益9：

对 @陈志文999 说：请教老师，旅游行业看好什么细分行业？

[答] 陈志文999：

酒店好于免税，免税好于机场，机场好于景点

[问] 开水0：

对 @陈志文999 说：中青旅怎样

[答] 陈志文999：

业绩一般，经营一般，也一样未来存在趋势线机会

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里