

政策加码助力行业加快复苏 “蝶变”优势赛道有哪些？

■本报记者 张颖
见习记者 任世碧 楚丽君

疫情背景下，旅游、酒店餐饮、航空机场等领域受到较大冲击，相关行业在“蛰伏”中进行结构调整与升级。而随着疫情形势逐步好转，政策不断加码，进一步助力行业复苏与“蝶变”。

2月14日召开的国常会指出，工业和服务业在经济发展和稳定就业中起着骨干支撑作用。当前工业经济稳定恢复态势仍不牢固，服务业因受疫情等影响存在一些特殊困难行业，近期要抓紧出台措施，加大帮扶力度。会议提出，针对餐饮、零售、旅游、交通运输等特殊困难行业，在阶段性税收减免、部分社保费缓缴等方面加大支持力度，促进稳就业和消费恢复。

旅游业有望迎来复苏之年

今年春节期间，周边游复苏趋势明显，冬奥热度带动冰雪休闲成为市场主流。2月16日，国家统计局发布的数据显示，1月份旅游价格同比增长8.6%，环比增长2.1%。根据文化和旅游部数据中心测算，2022年春节假期7天，国内旅游出游2.51亿人次，同比减少2.0%，按可比口径恢复至2019年春节假期的73.9%。

安信证券指出，2022年国内旅游在政策端有望迎来更多积极变化。一是防疫政策有望迎来新变化。二是旅游支持政策有望加大力度。据世界旅游组织测算，旅游业每直接收入1元，会给国民经济相关行业带来4.3元的增值效益。提振旅游有望成为2022年、2023年地方政府提振经济的重要抓手。

节后(2月7日以来)，旅游及景区板块累计涨幅高达10.58%，大幅跑赢同期上证指数(上涨3.11%)。个股方面，曲江文旅(50.92%)、西藏旅游(24.91%)、凯撒旅游(23.33%)、*ST海创(23.01%)、岭南控股(20.76%)等个股期间累计涨幅均超20%。

巨泽投资董事长马澄在接受《证券日报》记者采访时表示，对于旅游板块的上涨，主要逻辑是疫情影响逐步消退，市场预期“困境反转”。未来行业内相关公司业绩会快速修复，板块或迎来业绩和估值的双重提升。

截至2月16日，旅游及景区板块已有19家上市公司发布了2021年业绩预告，曲江文旅、峨眉山A、中青旅、*ST西域、宋城演艺、黄山旅游等6家公司预计2021年业绩实现扭亏。

对于旅游及景区板块的投资机会，接受《证券日报》记者采访的金鼎资产董事长龙源表示，在疫情等因素影响下，旅游市场特征及旅游消费偏好发生一些变化，行业变革不可避免，以扩大内需为主题的国内旅游、周边游将成为重点。

疫情形势向好、政策不断加码，相关行业加快复苏



旅游及景区板块：
节后上涨10.58%，国内游、周边游将成重点



酒店餐饮板块：
节后上涨7.04%，龙头企业优势明显



航空机场板块：
节后上涨4.76%，新一轮周期起点已至



东莞证券表示，2022年有望成为旅游业复苏之年，建议谨慎关注受益于出入境旅游恢复的出境游龙头企业，以及有望受益于全球旅游业复苏预期提升、估值有望提前反应的企业等。

政策驱动 酒店餐饮业需求回升

“随着我国旅游业逐渐复苏，客流量持续恢复，2021年酒店餐饮业业绩实现较快修复，亏损收窄。预计2022年疫情对旅游业的影响将进一步下降，助力酒店餐饮业盈利能力修复。中小型酒店抗风险能力较低，疫情进一步加速酒店业集中度提升，预计疫情后大型酒店市场份额将持续增长，建议关注具备全国布局能力的大型连锁酒店品牌。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳表示在接受《证券日报》记者采访时表示。

2月7日以来，酒店餐饮板块表现亮眼，整体上涨7.04%，大幅跑赢同期上证指数(上涨3.11%)。其中，华天酒店、*ST东海A等2只概念股期间累计涨幅均超10%。

对此，市场人士表示，目前酒店餐饮板块具有三大积极因素支撑。

首先，政策层面的支持。1月20日，国务院发布《“十四五”旅游业发展规划》提出，到2025年，旅游业发展水平不断提升，现代旅游业体系更加健全，旅游有效供给、优质供给、弹性供给更为丰富，大众旅游消费需求得到更好满足。文化和旅游深度融合，建设一批富有文化底蕴的世界级旅游景区和度假区，打造一批文化特色鲜明的国家级旅游休闲城市和街区，红色

旅游、乡村旅游等加快发展。

其次，酒店餐饮业市场需求复苏。据中国人民银行官方微信公众号2月7日消息，2022年春节假期(1月31日至2月6日)全国非现金支付业务量为208.4亿笔、金额14.9万亿元，较去年同期分别增长10.0%和16.2%。其中，在此期间餐饮类商户支付金额较去年同期增长29.6%。

最后，上市企业盈利持续改善。同花顺数据显示，截至目前，已有8家酒店餐饮业上市公司披露了2021年业绩预告，5家预喜。其中，首旅酒店、华天酒店、*ST东海A、中科云网等4家公司预计实现扭亏为盈。

对于酒店餐饮业的投资机会，方信财富投资基金经理郝心明表示，随着疫情得到有效控制，本地游、周边游等有望在今年迎来转机，以此带动酒店餐饮等相关产业的景气度。而随着酒店业连锁化进程的日益推进，龙头企业的优势将愈发明显。

航空机场行业 新一轮周期起点已至

2月7日以来，航空机场板块表现活跃，累计涨幅达4.76%，跑赢同期上证指数(上涨3.11%)。其中，上海机场累计涨幅居首，达到11.15%，*ST海航、厦门空港、深圳机场期间分别上涨8.74%、5.49%、5.47%。

在疫情冲击下，航空机场行业上市公司盈利水平较弱。同花顺数据显示，截至2月16日，已有10家航空机场行业上市公司披露2021年业绩预告，*ST海航、春秋航空等2家公司有望扭亏为盈，其余8家公司均预计亏损。

接受《证券日报》记者采访的前海开源首席经济学家杨德龙表示，“随着今年疫情得到有效控制，叠加出入境限制边际放松渐行渐近，进一步提振我国出入境旅游有序恢复的预期。在此背景下，航空机场市场需求有望逐步复苏，行业基本面盈利有望迎来改善。”

事实上，目前民航市场正加快恢复。据中国民航局2月7日消息，2022年春节假期(1月31日至2月6日)，全民航共运输旅客501万人次，比2021年春节假期增长40.2%。

与此同时，政策层面也在大力支持。今年1月份，中国民用航空局、国家发改委、交通运输部联合印发《“十四五”民用航空发展规划》，提出将民航“十四五”发展分为两个阶段：2021年至2022年是恢复期和积蓄期；2023年至2025年则是增长期和释放期，重点要扩大国内市场、恢复国际市场，释放改革成效，提高对外开放水平，着力增强创新发展动能，加快提升容量规模和质量效率，全方位推进民航高质量发展。

民航局日前印发《“十四五”航空物流发展专项规划》提出，到2025年，初步建成安全、智慧、高效、绿色的航空物流体系，航空物流保障能力显著增强，降本增效成效显著，体系自主可控能力大幅提升，航空物流对高端制造、邮政快递、跨境电商等产业服务能力持续提高。

“航空机场行业新一轮周期起点已至。”兴业证券表示，放长期来看，目前是行业新一轮周期的起点。预计未来3年至5年国际线放开后，紧逼求下竞争烈度或有下降，行业盈利弹性将显现。

信息速递

北京首轮土拍首日收金207亿元 国企参与热情高

■本报记者 王丽新

2月16日傍晚，北京2022年第一轮集中供地首日成交收官，除一块地流标外，9宗地底价成交，总计成交金额为207亿元。据悉，2月17日将有8宗土地进行竞价。

“与2021年相比，今年北京土地供应工作启动较早。朝阳、丰台、石景山等区域的土地收到多家房企竞价报名，其中，朝阳2宗土地、昌平生命科学园三期、经开旧宫镇4宗地块受关注度较高，收到5家以上报价。”贝壳研究院高级分析师潘浩向《证券日报》记者表示，中海地产、华润置地、保利发展、北京城建、首开股份等企业参与热情较高，这与稳健型房企的资金状况相对较好有直接关系。此外，年初获取的地块有机会在年内形成销售储备价值，也成为房企关注本轮土拍的重要因素之一。

“2022年首批18宗土地，共吸引122家房企(房企参与宗地不重复计算)及联合体参与报名，国企和央企依然是主力，此次土拍，联合体报名明显少于去年。”中原地产首席分析师张大伟向

《证券日报》记者表示，昌平生命科学园地块获得报名企业数最多，共有10家房企参与，另一大地块朝阳崔各庄地块有8家房企报名。

“从第一轮集中供地项目看，整体土地位置都不错，部分地块属于稀缺地块。”张大伟表示，鉴于此，华润置地、中海地产等央企依然是拿地大户，去年拿地较多的首开股份等企业的参与则相对有所减少，整体土地市场有复苏迹象。

在张大伟看来，复杂的竞拍规则，体现了北京对土地市场落实“一地一策”的精准管控。从竞价首日成交结果来看，土地市场分化依然非常明显，企业出价分布不均衡，房企并未完全交出资金压力困境，参与企业数量明显不如2021年第一轮集中供地。

但与2021年后期两轮集中供地相比，此次北京第一轮集中供地成交明显复苏。“开年拿地，项目年内就可以回款，所以房企相对积极。”张大伟表示，此外，北京楼市去年年底以来整体有复苏迹象，月均二手房成交量恢复到1.3万至1.5万套，市场稳定的背景下，开发商也开始增加拿地。

(上接A1版)

“暗箱”操作伤害大 专家建议保持高压监管态势

与财务造假、资金占用等违规行为相比，违规担保更为隐蔽。同时，其往往不通过常规决策程序，而是利用“抽屉协议”等形式，暗中掏空上市公司。

“违规担保屡禁屡生，核心原因在于其隐蔽性较高。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳向《证券日报》记者表示，这一行为的鲜明特点是明知违规而刻意为之，“内部人”施加影响后，绕开公司正常决策程序后实施，上市公司信息披露部门多以不知情为由不予披露，从而使得违规担保极具隐蔽性。另外，现在针对商业银行贷款的违规担保正转向小额贷款公司等非银机构，担保主体也由上市公司下沉到其控股子公司，这使得违规担保的隐蔽性更加突出。

有市场人士表示，当高隐蔽性的违规担保被揭开时，对上市公司的影响巨大，体现在二级市场是股价下跌。从既往情况看，只要坐实违规担保，即便及时解除担保责任，资金也会选择“用脚投票”。前述10家ST公司中，有3家被实施“其他风险警示”时表示“已解决”违规担保问题，但仍有3家连日跌停的“魔咒”。

究其原因，主要在于违规担保

对市场各方伤害较大。陈雳表示，违规担保中，如果债务人不能及时还款，作为担保方的上市公司就可能要履行担保责任，其主要账户往往会被查封或冻结；而连带责任担保中，债权人更是可以跳过债务人直接要求上市公司履行义务。至此，违规担保信息才被迫披露，但对上市公司及广大中小股东权益的损害已经形成，即使上市公司尽力追偿，结果也难以预料。

严凯文表示，上市公司违规担保行为，给公司日常生产经营带来风险，同时会损害公司治理结构，有损资本市场信息披露的公信力。此外，因违规担保导致二级市场股价波动，也严重损害中小投资者的利益。

对于如何防范违规担保现象发生，避免“暗箱操作”，陈雳表示，监管部门需对违规担保保持高压态势，督促上市公司加强对担保信息的披露，充分揭示对外担保的理由、担保债务资金的投向等。在监管过程中，要密切关注相关违规行为的“蛛丝马迹”，及时发现问题，加大追究力度。

樊健认为，上市公司应该严格遵守法律法规，建立有效的内部控制机制，保证担保的合法性，加强对控股子公司的管理，针对违法担保造成损失的情形，公司董事会要对此负有责任的主体进行追偿。

本版主编 沈明 责编 陈炜 制作 朱玉霞
E-mail: zmx@zqrb.net 电话 010-83251785

