



寒冬将过 静待花开：李 昭璇汪玲



核心观点

2022年1月20日,国务院印发“十四五”旅游业发展规划,提出“在疫情防控常态化条件下创新提升国内旅游,在国际疫情得到有效控制前提下分步有序促进入境旅游、稳步发展出境旅游,着力推动文化和旅游深度融合,着力完善现代旅游业体系,加快旅游强国建设”,同时提出了到2025年“国内旅游蓬勃发展,出入境旅游有序推进,旅游业国际影响力、竞争力明显增强,旅游强国建设取得重大进展”,到2035年“基本建成世界旅游强国,为建成文化强国贡献重要力量”的发展目标。

随着疫情形势逐步复苏,旅游业寒冬终将过去,当下或成为行业整体复苏大趋势的起点,静待复苏后春暖花开。从本次规划推出时点来看,冬奥会、春节均可看作旅游零售等行业复苏的起点,未来随着疫情形势的逐步转好,旅游、出行客流量有望持续回升,相应行业的整体复苏有望呈现加速趋势。国家层面规划印发后,各地政府或也将出台各省市旅游发展规划的相关文件,提出更加具体的目标、展望,助力旅游行业及相应子行业获得更加强健的复苏动能,加速回归疫情前景气水平甚至完成超越。

旅游业有望在疫情后呈现强劲发展动力,消费升级等将支撑旅游相关产业不断提升自身品质,旅游业供给端结构性改革将成发力重点,有望驱动行业加速成长。规划中强调的“世界旅游强国”、“有序促进入境旅游、稳步发展出境旅游”等,进一步体现了对旅游业未来国际化战略的重视,待全球疫情形势逐步转好并得到控制,出境游、跨境游等客流量将逐步恢

复,旅游业的强劲发展将成为文化强国的重要支撑,展现蓬勃的发展动力。规划中还强调“优化旅游消费环境”、“拓展旅游消费领域”、“提升旅游消费服务”、“完善旅游服务公共设施”等一系列对于提升旅游业自身服务质量、完成供给端结构性改革的要点。当下消费升级现象显著,而我国疫情防控相对较好使得对于免税等行业来看消费回流现象也十分明显。我国旅游业及免税行业等相关子行业,将在消费升级+消费回流+自身品质不断提升的趋势下呈现加速成长。

投资建议

我们认为本次规划的提出体现了国家对于旅游业发展以及旅游强国建设、文化强国等战略的重视。随着疫情形势的不断转好,旅游业及相关子行业如免税、酒店、餐饮、出境游等均有望不断回暖呈现加速增长。

我们看好的相关标的有免税行业龙头中国中免。酒店、旅游行业方面相关标的有具备龙头规模优势的锦江酒店,以及复星旅文、凯撒旅业等。

风险提示

提示一:疫情影响反复;

提示二:宏观经济波动;

提示三:政策波动风险。

关键词: 疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36454

