



“预见复苏 布局疫后”系列 报告一：旅游行业：复苏号角 起 春风吹又生



核心观点

“十四五”旅游业发展规划发布，政策利好叠加疫情形势好转，当下即是行业整体复苏起点。从“十四五”发展规划来看，国家对于国内旅游业发展十分重视，同时在国际疫情形势得到有效控制的前提下，出入境或将逐步放开，出入境旅游业也将逐步复苏。在疫情影响下，旅游服务业发展一度陷入低谷。随着疫情形势的逐步好转，政策支持下消费者出游信心有望稳步回升，行业复苏大趋势起点来临，旅游相关行业将在行业景气度复苏+自身产品力、品牌力不断提升的驱动下呈现更加亮眼的表现。

春节出游表现出旅游业复苏进程的恢复，周边游、冰雪游、亲子游等新趋势构成当下主流出游形式。根据文化和旅游部数据中心测算，2022年春节黄金周，全国国内旅游出游 2.51 亿人次，实现国内旅游收入 2891.98 亿元。2021 年下半年受到疫情反复的冲击后，旅游业复苏进程一度受阻，2022 年春节复苏节奏开始逐步回升。相比中长途旅游，周边游的规划更加灵活，深度体验项目及多元创新的玩法受到年轻消费者青睐，成为当下旅游新趋势。北京冬奥会带来的冰雪热“点燃”春节，冰雪运动的需求不断增加，冰雪游成为行业新亮点。“双减”后的第一个寒假，亲子游成为了增强亲子陪伴、拉近亲子关系的有效途径，亲子游市场随着需求扩大也在迅速增长，未来发展的潜力巨大。

旅游板块当前估值水平处于相对低位，未来在疫情形势的不断转好下估值抬升空间充分。春节出游数据体现了人们出行、出游意愿的高涨，当

下旅游业由于前期疫情反复等影响，已经处于估值相对低点，疫情形势的不断转好下，社服、旅游板块有望触底回升，估值未来抬升空间广阔。

投资建议

春节、冬奥会均可看作旅游业、旅游零售业等行业复苏的起点，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。我们认为行业最低谷时刻已过，当下或可看作旅游行业整体复苏起点，行业未来景气度回升动力十足。旅游行业相关标的有：宋城演艺、天目湖。

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：政策监管风险。

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_37563

