

餐饮旅游

行业快报

乡村振兴战略全面推进，乡村旅游迎来发展新机遇

事件：2018年2月，中央正式发布《中共中央国务院关于实施乡村振兴战略的意见》（下称《意见》），定调实施乡村振兴战略，是决胜全面建成小康社会、全面建设社会主义现代化国家的重大历史任务；**7月5日**全国实施乡村振兴战略工作推进会议召开，会议部署落实了日前印发的《乡村振兴战略规划（2018—2022年）》重点任务，习主席强调，把实施乡村振兴战略摆在优先位置，让乡村振兴成为全党全社会的共同行动。**7月16日**，根据《经济参考报》消息，乡村振兴法目前已经启动了立法相关程序，到**2020年**之前有望正式发布。

◆ **乡村振兴战略正式启动，政策目标明确、执行力度大**：《意见》明确提出，到2020年，乡村振兴取得重要进展，制度框架和政策体系基本形成；到2035年，乡村振兴取得决定性进展，农业农村现代化基本实现；到2050年，乡村全面振兴，农业强、农村美、农民富全面实现。从各省份执行情况看，7月至今，包括福建、甘肃、成都、长沙、邵阳等市陆续召开相关会议，探讨乡村振兴的具体模式和工作内容。

◆ **因地制宜、大力发展乡村旅游是乡村振兴的重要抓手**：农村拥有丰富的生态资源，乡村振兴的重要抓手之一是将乡村生态优势转化为发展生态经济，积极开发符合当地特色的观光农业、游憩休闲、健康养生等多种模式的服务活动；创建特色的旅游乡村小镇、打造丰富的精品旅游线路、发展不同形式的农家乐，带动乡村经济稳步发展。以陕西袁家村为例，在经过大力发展农村集体经济、实施品牌化营销策略后，该村2017年接待游客550万人次，农民人均收入由2007年的8600元增长到2017年7.5万元。我们认为，创新的农村发展模式并结合当地的旅游资源，开发出特色的旅游产品是乡村旅游成功发展的重要手段。预计在乡村振兴的大背景下，会有更多的“袁家村”走出众人视野。

◆ **城、乡旅游消费增速与社零增速有错位，农村旅游消费支出提升空间大**：根据中国旅游研究院统计数据，2017年国内游人数50.01亿人次/+12.8%，其中城镇居民36.77亿人次/+15.1%，农村居民13.24亿人次/+6.8%。国内游花费方面，城镇居民花费3.77万亿/+16.8%，农村居民花费0.8万亿/+11.8%。而2017年、2018H1社会消费品零售总额，乡村增速分别为+11.8%、+10.5%，分别高于同期的城镇消费品零售额增速+10.0%、+9.2%。当前乡村居民消费以物质消费为主，但随着乡村居民的收入水平提升，对旅游等精神消费的占比有望逐步提高，乡村居民的旅游消费支出提升空间大。

◆ **投资建议**：在政策的大力支持下，乡村振兴有望迎来新的发展机遇。供给端，旅游投入加大，不同形态的创新性旅游产品有望陆续推出；需求端，乡村居民收入提升带动旅游消费支出的加大。建议关注：拥有丰富古镇开发、运营经验的休息

投资评级 同步大市-A 维持

首选股票	评级
600138 中青旅	买入-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	9.67	20.05	29.92
绝对收益	2.18	12.67	24.70

分析师 王冯
 SAC 执业证书编号：S0910516120001
 wangfeng@huajinsec.cn
 021-20377089

分析师 齐莉娜
 SAC 执业证书编号：S0910518070001
 qilina@huajinsec.cn
 021-20377037

相关报告

餐饮旅游：餐饮旅游 17 年报 & 18Q1 季报总结：把握细分行业优质龙头 2018-05-03
 餐饮旅游：海南将建全岛自贸区，重点关注离岛免税放开政策 2018-04-16
 餐饮旅游：2017 全国星级酒店 Q4 平均出租率为 57.71% 2018-03-25
 餐饮旅游：携程 2017 年住宿和交通票务分别同比增长 30% 和 38% 2018-03-18
 餐饮旅游：新设文化和旅游部，景区项目开发相关标的受益 2018-03-14

景区龙头 中青旅。

◆ **风险提示：**乡村投入建设不及预期、旅游行业突发性事件影响。

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%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%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月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 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

王冯、齐莉娜声明，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。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（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。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（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、篡改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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金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。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.com