

强于大市

《“十四五”文化和旅游发展规划》点评

谋定高质量发展，推动软实力建设

近日，文化和旅游部发布《“十四五”文化和旅游发展规划》，明确文旅在国家形象、对外交往、增进合作方面的重要作用，在坚持正确方向、以人民为中心、创新驱动、深化改革开放、融合发展的原则下，全面推进“一个工程、七大体系”，使文旅业成为经济发展和综合国力竞争的强大动力和重要支撑。新冠疫情对文化和旅游影响巨大，规划出台有望引领文旅产业在有序恢复基础上，以双循环为背景，实现行业高质量发展，进一步推进文旅融合。

核心内容

- **文化铸魂、文化赋能，旅游为民、旅游带动。**《规划》在弘扬中华优秀传统文化、革命文化、社会主义先进文化的同时，谋定实现新时代艺术创作、遗产保护传承利用、公共文化服务、文化产业、旅游业、文旅市场、对外交流推广等体系的建立和健全。为 2035 年我国建成社会主义文化强国、国民素质和社会文明程度达到新高度，国家文化软实力显著增强奠定基础，进一步明确文化和旅游相互促进发展的重要性。
- **完善创新型体系建设，推动金融赋能文旅。**《规划》指出，优化城乡文化资源配置，统筹公共文化设施软硬件建设，提高公共文化服务的覆盖面和时效性，利用数字化建设拓宽应用场景和传播渠道。在产业结构、协调发展、产业合作方面鼓励创新性深化发展。为了提升金融业服务文旅产业发展，《规划》在支持文旅企业上市融资、债券融资的基础上，鼓励产业基金投资文旅产业，推广社会资本合作，完善文旅企业信用体系，推动文旅基础设施纳入不动产投资信托基金试点。“十四五”期间，文旅产业的发展有望获得新的动能。
- **丰富精品供给，引导文旅消费。**《规划》明确文旅精品供给发展目标，培育 30 个旅游演艺精品项目、100 个线上直播项目、100 个沉浸式体验项目、100 个数字艺术体验场景，建成 50 家国家级文化产业示范园区、500 个国家文化产业示范基地。“十四五”期间还将建成 30 个国家文旅消费示范城市、60 个区域文旅消费中心城市、200 个以上国家级夜间文旅消费集聚区，在具备条件的地区推动旅游消费免税政策。数字化和精品化的产品供给，叠加夜间经济和免税政策在文旅行业间的释放，文旅企业创收渠道有望获得拓宽。
- **优化文旅发展布局，国内及出入境旅游协同发展。**《规划》指出，要依据国土空间规划推进适应文旅高质量发展的空间布局，推进长城、大运河、长征、黄河等国家文化公园建设，在京津冀、长三角、大湾区、中西部、东北区域，建设京张、长江、杭黄、湾区、巴蜀文化、冰雪康养休闲农业旅游带和旅游廊道，并且要推动海南自贸港和国际旅游消费中心建设，开展旅游援疆、援藏工作。顺应旅游需求变化，推进自驾游、乡村旅游、红色旅游、研学旅行等细分产品发展，助力国内旅游发展。通过实施振兴行动和出台相关政策，提升入境旅游便利度和服务水平，并推动出境旅游目的地国家和地区提高针对中国游客的服务品质，实现入境旅游的共同发展。

投资建议

- **旅游综合服务：**推荐进行全国运营中心布局和并购地接资源的岭南控股，拥有传统民俗文化景区和一站式会展服务的中青旅；业务重点为出境游批发、零售，布局国内游服务的众信旅游。
- **文旅消费及文旅融合：**推荐已在海南深耕多年的旅游零售及免税龙头企业，中国中免；建议关注文旅融合与传统文化传承创新演艺的龙头，宋城演艺。

评级面临的主要风险

- 国内外疫情反复；地缘政治及外交的不确定；规划落地执行不及预期。

相关研究报告

《社会服务行业周报：免税品牌效应逐释放，乡村旅游发展迎新机》 20210530

《社会服务行业周报：海口国际免税城建设提速，在线旅游消费总额达万亿》 20210524

《社会服务行业周报：海南有望成最大免税市场，假期后错峰出行红利仍存》 20210517

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

休闲服务

证券分析师：孙昭杨

(8610)66229345

zhaoyang.sun@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300515100001

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
增持：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；
中性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
减持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；
中性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；
弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371