

商贸零售

证券研究报告

2022年07月19日

《国民旅游休闲发展纲要（2022-2030）》发布，供需两侧利好休闲旅游免税蓬勃发展

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

刘章明

分析师

SAC 执业证书编号：S1110516060001

liuzhangming@tfzq.com

何富丽

分析师

SAC 执业证书编号：S1110521120003

hefuli@tfzq.com

董懿夫

联系人

dongyifu@tfzq.com

事件：

近日，经国务院同意，国家发展改革委、文化和旅游部联合印发《国民旅游休闲发展纲要（2022—2030年）》，旨在进一步优化我国旅游休闲环境，完善相关公共服务体系，提升产品和服务质量，丰富旅游休闲内涵，促进相关业态融合。

《纲要》提出部署培育现代休闲观念、保障旅游休闲时间、优化旅游休闲空间、丰富优质产品供给、完善旅游休闲设施、发展现代休闲业态、提升旅游休闲体验、推进产品创新升级、持续深化行业改革、不断加强国际交流等10项重点任务，具体包括优化全国年节和法定节假日时间分布格局、规划建设环城市休闲度假带、以社区为中心打造休闲生活圈、完善休闲服务设施、发展新兴休闲业态、实施旅游休闲高品质服务行动、开发数字化文旅消费新场景等一系列具体举措，将有助于进一步激发旅游休闲及免税发展内生动力。

点评：

伴随我国旅游客群需求多样化程度提升、对“休闲”、“放松”诉求持续加强，休闲旅游市场规模不断扩大，《纲要》从供需两侧施策，有助于进一步激发旅游休闲发展内生动力。

■**供给端**：目前我国旅游市场供给相对丰富且质量提升，7月12日文旅部公示名单，新增12家国家级5A级旅游景区，鼓励丰富优质旅游产品供给有助于旅游业业务结构转型，或将促进差异化旅游休闲项目打造、提高景区二次消费收入占比；规划建设环城市休闲度假带等倡议更是利好周边游、短途游。

■**需求端**：疫情以来国民旅游出行受挫，旅游市场需求亟待疫情防控形势逐步好转、时间保障和消费力维度的刺激，7月8日起“通信行程卡”查询结果覆盖范围由14天调整为7天、出行管控进一步宽松，优化全国年节和法定节假日时间分布格局保障了国民旅游必备的时间要素，我们不排除后续有优化或增加国民节假日的举措出台，不排除未来有旅游消费券等的发放，预计休闲型旅游需求或将迎来释放。

投资建议：积压的旅游出行需求在疫情防控形势逐步好转后预计将迎来持续释放，我们期待《纲要》指引下后续政策的落地，看好休闲旅游市场发展，建议关注：

■**免税板块**：中国中免、海南发展、王府井、海汽集团。

■**酒店板块**：首旅酒店、华住、锦江酒店、君亭酒店。

■**旅游景区**：宋城演艺、携程、同程、中青旅、天目湖。

■**餐饮板块**：同庆楼、九毛九、海伦司、海底捞、奈雪的茶。

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《商贸零售-行业点评:出海公司品牌电商渠道红利减弱, ODM 需求仍在, 静待原材料及海运成本下降》 2022-06-27
- 《商贸零售-行业点评:旅游免税:多城市相继放宽对沪人员防疫政策, 加强重视旅游免税及出行产业复苏机会》 2022-06-26
- 《商贸零售-行业点评:小家电公司持续推出新品+铺设渠道, 加大营销投放持续建设品牌》 2022-06-24

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房 邮编：570102 电话：(0898)-65365390 邮箱：research@tfzq.com	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层 邮编：200086 电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com