

## 强于大市

# 《国民旅游休闲发展纲要 (2022-2030)》点评

### 供给需求两侧培育，激发旅游休闲创新动力

近日，国家发改委、文化和旅游部联合印发《国民旅游休闲发展纲要（2022-2030）》，旨在加快我国的旅游休闲高质量发展，以满足人民日益增长的美好生活需要。《纲要》从观念培育、时空优化、产品升级、设施配备、业态打造、国际交流等方面为未来 9 年旅游业发展提出行动指南，在疫情平稳可控背景下，文旅休闲产业有望持续获得复苏发展动力。

#### 核心内容：

- **时间、空间双优化，旅游休闲习惯呈现新趋势。**文件提出优化全国年节和法定节假日时间分布格局，并在空间上打造环城休闲度假带、社区休闲生活圈。疫情影响及生活节奏改变导致大众休闲行为出现一定变化，1-2 天“微度假”成为出游新倾向，本地休闲成为消费新热点。近些年各大城市也在都市休闲领域发力，如北京“微度假京郊系列活动”、上海“家门口的好去处”等，主客共享成效显著。时间上，国人出游安排灵活度或将提升，空间上，公共服务、接待环境、交通配套完善或将一定程度平衡人员流动，进而保障国人的出游体验和消费。
- **着重旅游供给侧改革，迎合高质量文旅消费偏好。**《纲要》从基础设施建设、公共服务配套，到产品打造、业态发展，发布一系列具体举措，为旅游供给指明发展方向。我国文旅消费已进入转型期，游客对高品质、创新型产品和优质服务的需求日益旺盛。同时，全域旅游逻辑依然成立，文化旅游休闲与其他产业间的联动效应日益显现，个性化、差异化出游需求有望得到进一步满足。未来几年，文旅休闲产品创新、产业链继续拓展、业态多元融合将成为目的地发展重点，在保障硬件持续投入的前提下，提升目的地服务质量及特色文化展示或将形成新的吸引力。
- **文旅数字化势在必行，新业态新场景未来可期。**疫情加速了文旅行业的数字化进程，不仅体现在预订、防控、管理、决策等领域，AR、VR、数字藏品等新业态也是具体展现。目前，云旅游、沉浸式、元宇宙等新场景快速迭代及融合，并契合以“Z 世代”为主的消费群体需求。国内疫情平稳可控，文旅数字化在行前营销、沉浸体验、旅游服务、行后分享等方面依旧存在较大发展潜力，便捷、智能、高效、的产品服务或将快速呈现。

#### 投资建议：

- 《国民旅游休闲发展纲要（2022-2030）》是旅游休闲行业中长期发展的战略指引。目前，国内旅游休闲呈现本地游、周边游为主导，长线游稳定恢复的发展格局，文旅企业业务或将迎来全面复苏可能。产品服务升级、业态场景创新或将促使文旅企业加大研发投入。此外，需求市场出游时间弹性或提升，供给市场产品多元有望保障人员流动和旅游体验，文旅高质量发展方向较为明确，我们维持行业强于大市评级。继续推荐满足多元旅游零售消费需求的免税龙头企业中国中免；推荐处于文旅产品创新以及数字化发展逻辑中的首旅酒店、锦江酒店、中青旅、宋城演艺、天目湖、丽江旅游、长白山、众信旅游、岭南控股等酒店、景区、旅游综合服务标的，建议关注乡村旅游、民宿露营等行业及标的。

#### 评级主要面临的风险提示：

- 新冠病毒疫情散发，行业复苏不及预期，政策落地及执行不及预期。

#### 相关研究报告

《22H1 国内旅游数据点评：疫情扰动复苏进程，“轻旅游”、“露营”经济贡献增长动能》20220717

《社服视角点评 6 月国内宏观数据：数据与政策边际改善，业绩恢复机遇风险并存》20220717  
《社会服务行业周报：跨省预订表现亮眼，餐饮堂食恢复率提升》20220717

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

#### 社会服务

证券分析师：张译文

yiwen.zhang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300520090004

联系人：李小民

(8621)20328901

xiaomin.li@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300120090024

图表 1. 近五年国内主要节假日出游人次（万人次）

|     | 2018     | 2019     | 2020     | 2021     | 2022     |
|-----|----------|----------|----------|----------|----------|
| 元旦  | 13,300.0 | /        | /        | /        | 5,200.0  |
| 春节  | 38,600.0 | 41,500.0 | /        | 25,600.0 | 25,100.0 |
| 清明节 | 10,100.0 | 11,200.0 | 4,325.4  | 10,200.0 | 7,541.9  |
| 劳动节 | 14,700.0 | 19,500.0 | 11,500.0 | 23,000.0 | 16,000.0 |
| 端午节 | 8,910.0  | 9,597.8  | 4,880.9  | 8,913.6  | 7,961.0  |
| 中秋节 | 9,790.0  | 10,500.0 | /        | 8,815.9  | /        |
| 国庆节 | 72,600.0 | 78,200.0 | 63,700.0 | 51,500.0 | /        |

资料来源：中华人民共和国文化和旅游部，中银证券

图表 2. 近五年国内主要节假日旅游收入（亿元）

|     | 2018    | 2019    | 2020    | 2021    | 2022    |
|-----|---------|---------|---------|---------|---------|
| 元旦  | 755.0   | /       | /       | /       | 255.1   |
| 春节  | 4,750.0 | 5,139.0 | /       | 3011.0  | 2,892.0 |
| 清明节 | 421.0   | 478.9   | 82.6    | 271.7   | 187.8   |
| 劳动节 | 871.6   | 1,176.7 | 475.6   | 1,132.3 | 646.8   |
| 端午  | 362.0   | 393.3   | 122.8   | 294.3   | 258.2   |
| 中秋  | 435.0   | 472.8   | /       | 371.5   | /       |
| 国庆  | 5,990.8 | 6,497.1 | 4,665.6 | 3,890.6 | /       |

资料来源：中华人民共和国文化和旅游部，中银证券

## 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 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；  
增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；  
中性：预计该公司股价在未来 6-12 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 6-12 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 6-12 个月内表现强于基准指数；  
中性：预计该行业指数在未来 6-12 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 6-12 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