

强于大市

浅评“文旅+消费‘十五五’规划”保障措施的投资机会

文旅全面体系化治理、消费能力系统性提升

近期，文化和旅游部印发《旅游强国建设“十五五”规划》（以下简称《旅游规划》）提出，到 2030 年，旅游强国建设取得显著进展，国内居民出游人次达到 83 亿，国内出游总花费达到 7.7 万亿元，入境旅游人次达到 1.9 亿，总花费超过 1500 亿美元。近日，国务院批复原则同意《扩大消费“十五五”规划》（以下简称《消费规划》），明确到 2030 年消费市场总体规模持续扩大，社会消费品零售总额达到 60 万亿左右，进一步增强消费对经济的拉动作用。我们认为，在重要发展任务中涉及的文旅及消费行业有望继续获得政策利好的基础上，体系化的治理和消费能力的提升保障亦或将出现相关投资机会。维持行业“强于大市”评级。

支撑评级的要点

- **文旅发展更加惠民，消费场景更加多元。**《旅游规划》提出，发展新动能、建设现代化产业体系、坚持智能化、绿色化、融合化方向，结合空间布局与丰富的供给来释放消费潜力，通过加强各方合作交流，进一步提升人民群众旅游满意度。《消费规划》提出，发展银发经济、扩大育儿产品和服务供给、提升文化和旅游消费、实施促进健康消费专项行动、促进冰雪消费、全链条促进汽车消费、实施农产品消费促进行动、深入推进“人工智能+消费”、完善消费基础设施建设等 9 个专栏。我们认为，与“文商体旅健”融合发展相关性高的行业有望继续获得政策带来的发展助力。
- **文旅行业高效治理，保障体系带来机遇。**《旅游规划》明确加强涉旅领域安全管理、提升旅游市场监管水平、强化旅游项目管理、加强旅游服务质量管理、强化法律和政策保障、强化标准引领、完善旅游统计、推进理论研究和人才队伍建设等治理措施，以保障在新时期文旅产业发展的基本面稳定。我们认为，治理水平的提高以及保障体系的完善或在较大程度夯实“十五五”期间文旅发展的基础，智慧化城市与文旅监管的联动，以及复合型人才培养机制的完善，有望形成新型产业发展方向。
- **稳定居民就业增收，优化消费市场环境。**《消费规划》明确着力提升消费能力及大力优化消费环境对扩大消费的重要意义。高质量充分就业、多渠道居民增收、完善社会保障政策、合理增加公共消费或将进一步完善居民消费信心的建立。此外，消费质量标准、消费者权益保障、公平开放化市场环境、多层次消费体系、现代化基础设施的进一步强化和落地，或将叠加稳就业与增收形成扩大内需的基本条件。
- **优化调整限制措施，健全消费支持制度。**车辆购置指标、住房需求与公积金改革、演艺活动审批等群众需求较高的消费内容，在《消费规划》中被明确为将被优化的限制性消费领域。此外，从中央预算内投资、地方政府专项债，到优化实施个人消费贷和服务业经营主体贷款贴息政策以及保险产品服务开发创新，均体现财政金融支持政策的边际变化。结合带薪休假、错峰休假、中小学春秋假的落实和推广，居民消费有望提振。

投资建议

- 《旅游规划》及《消费规划》明确了“十五五”期间我国扩大内需、提振消费的具体措施和方向。我们建议关注景区、旅游服务、餐饮住宿、旅游零售、体育休闲、文化演艺等有望受益的可选消费行业标的。此外，我们也建议关注文旅发展和消费提振的保障性行业标的，包括科锐国际、外服控股、北京人力等人服企业；力盛体育、舒华体育、金陵体育、交运股份等赛事旅游创新供给标的；锋尚文化、宋城演艺、兰生股份等首发经济标的；同程旅行、携程集团、中青旅、岭南控股等智慧旅游城市服务标的；首旅酒店、锦江酒店以及优质景区 REITs 项目标的等。

评级面临的主要风险

- 政策落地实施不及预期、宏观经济波动、行业竞争加剧。

相关研究报告

《社会服务行业双周报》20260708
 《社会服务行业双周报》20260624
 《社服与消费视角点评 5 月国内宏观数据》
 20260617

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：李小民

(8621)20328901

xiaomin.li@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300522090001

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得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任何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，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。所有本报告期内使用的商标、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
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