



# 旅游酒店及餐饮行业动态：十四五规划：守得云开月明 待到春暖花开



## 行业近况

国务院印发《“十四五”旅游业发展规划》(简称“规划”),提出疫情防控常态化条件下创新提升国内旅游,加快内需潜力释放和供给侧改革,在国际疫情得到有效控制前提下分步有序促进入境旅游、稳步发展出境旅游。

## 评论

加快内需潜力释放,文旅消费长期升级。规划对旅游业提出了扩大内需的重要任务。2019 年中美人均旅游次数分别为 4.3 次和 7.1 次,美国人均旅游花费约为中国的近 3 倍。2020 年以来受新冠疫情重大冲击,国民出游需求受到抑制。长期来看,受居民美好生活向往驱动,旅游消费需求将从低层次向高品质和多样化转变,由注重观光向兼顾观光与休闲度假转变。规划提出优化旅游消费环境,完善节假日制度,推动各地区制定落实带薪休假具体办法等。我们关注疫后国民旅游休闲需求的持续释放,预计人均旅游次数和人均旅游花费增长空间广阔,长期推动旅游市场繁荣发展。

加快供给侧改革,丰富优质供给。规划提及以下要点: 1) 优化布局: 建设旅游枢纽城市等,完善交通服务配套,加快海南国际旅游消费中心、平潭国际旅游岛建设;合理规划建设城市休闲度假带,为城市居民微度假、微旅游创造条件。2) 打造精品: 到 2025 年建设一批富有文化底蕴的世界级旅游景区和度假区,打造一批文化特色鲜明的国家级旅游休闲城市和街区。提及推进红色旅游、乡村旅游、冰雪旅游等发展。3) 增强市场主体活

力：做强做优做大骨干旅游企业；支持旅行社向“专业化、特色化、创新型”方向发展，及时全面落实减税降费政策为市场主体纾困解难。4) 推动智慧旅游发展、加快新技术应用与技术创新。我们预计配套设施将持续完善，优质龙头将凭强产品力、运营力和创新力领跑行业，打造精品标杆。

关注出入境游管控适时有序放开。2020 年以来受新冠疫情影响，出入境游管控限制尚未放开。《规划》提出在国际疫情得到有效控制前提下分步有序促进入境旅游、稳步发展出境旅游、深化与港澳台地区合作等。结合近日发布的民航十四五规划提出 2023-25 年“重点要扩大国内市场、恢复国际市场”，我们认为虽然当下国内外仍有疫情变异及反复扰动，规划仍体现了推进旅游开放合作意愿，建议关注疫情可控前提下对有序放开所做准备。

## 估值与建议

维持盈利预测、目标价和评级不变。关注酒店旅游板块复苏弹性，看好较高增长确定性的消费龙头中国中免，三大酒店龙头华住、锦江酒店、首旅酒店，旅游龙头宋城演艺（演艺龙头积极适应变局）、中青旅（景区开发运营领先、城市周边游古北水镇表现亮眼）、复星旅游文化（引领中国家庭休闲度假潮流，海外业务持续恢复）、香港中旅（关注港澳业务恢复弹性）。

## 风险

疫情管控对旅游出行影响超预期。

关键词: 供给侧改革 疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_36449](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36449)

