

冯翠婷 传媒互联网及海外 首席分析师

师

执业编号: S1500522010001

联系电话: 17317141123

邮箱: fengcuiting@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

传媒互联网及海外：防疫政策调整，商旅出行升温，继续关注经济复苏受益企业

2022年6月28日

事件：

- 国务院联防联控机制发布第九版《新冠肺炎防控方案》，涉隔离期限和方式等多项调整。1 优化调整风险人员的隔离管理期限和方式：将密切接触者、入境人员隔离管控时间从“14天集中隔离医学观察+7天居家健康监测”调整为“7天集中隔离医学观察+3天居家健康监测”，并提高隔离期间的核酸检测频率。2 统一封管控区和中高风险区划定标准：将两类风险区域划定标准和防控措施进行衔接对应，统一使用中高风险区的概念，形成新的风险区域划定及管控方案。3 完善疫情监测要求：加密风险职业人群核酸检测频次将与入境人员、物品、环境直接接触的人员核酸检测调整为每天1次，对人员密集、接触人员频繁、流动性强的从业人员核酸检测调整为每周2次。4 优化区域核酸检测策略：综合疫情发生地区人口规模大小、感染来源是否明确、是否存在社区传播风险及传播链是否清晰等因素进行研判，根据风险大小，按照分级分类的原则，确定区域核酸检测的范围和频次。（央视网）
- 多地对北京、上海防疫政策放松，释放旅游和商务需求，机票、酒店等旅游数据近期大幅回暖。民航国内航班量已从4月4日的年内最低点1673班增长至6月27日的8459班，增长超5倍；部分城市酒店预订量超过2019年同期。据去哪儿6月27日发布的数据，上周末全国的机票预订量增幅明显，其中，目的地为天津、厦门、郑州、大连的订单环比前一个周末增长超过1倍，乌鲁木齐、三亚、海口、沈阳、北京、南宁的订单增幅也超过80%。从酒店预订的情况来看，去哪儿大数据显示，上周末全国酒店预订量已经超过了2019年同期，全国旅游迎来一个“拐点”。其中，长沙预订量较2019年同期增幅达58%，海口增幅达29%，佛山增幅达20%，重庆增幅达19%，成都增幅达12%，三亚酒店预订量也已基本恢复至2019年同期水平。（财新、澎湃新闻）
- 上海堂食即将有序恢复，迪士尼乐园开放在即。6月26日举行的上海市疫情防控工作新闻发布会上，市商务委二级巡视员赖晓晔宣布：上海市自6月29日起，辖区内无中风险地区且近一周内无社会面疫情的街镇，有序放开餐饮堂食。恢复餐饮堂食的具体区域，由各区政府综合评估疫情防控形势后确定。6月28日，上海迪士尼度假区宣布，上海迪士尼乐园将于6月30日起恢复运营，乐园门票则将于6月29日上午7:00起重新发售。携程旅行网数据显示，6月28日下午，“迪士尼”相关即时访问量环比暴涨655%，同步带动上海城市访问热度上升近1倍。近一周，上海迪士尼乐园酒店订单量相较3月闭园前一周，增幅达到360%。（央广网、北京青年报）

点评：

- 新版《新冠肺炎防控方案》体现科学防疫精神，有利于国内和国际商旅活动的复苏。新版方案将密切接触者、入境人员的隔离时间由“14+7”调整为“7+3”，整体时间大幅缩短，将使得出入境人员的跨境流动更为便利，国际航线和商旅活动有望迎来明显复苏。同时，

统一使用中高风险区的概念，将进一步规范国内各地的防疫政策，结合落实此前卫健委疫情防控“九不准”的要求，将有效遏制地方上疫情防控简单化、“一刀切”、“层层加码”等突出问题。而优化区域核酸检测策略，则体现了针对不同人口等级区域分级分类对待的原则，部分地区“过度核酸”“过度防疫”等问题有望得到进一步解决。总体来看，新版方案体现了科学防疫、精准防疫的精神，将有利于国内、国际商旅活动和线下出行、餐饮娱乐消费的进一步复苏。

- **北京、上海正在“走出疫情”，跨省商旅出行、市内本地生活消费有望延续回暖态势。**随着北京、上海本轮疫情的结束，多个省市放宽了对两地出行旅客的防疫限制，国内跨省商旅出行明显回暖，航空、酒店等行业订单量明显回升。同时，上海堂食的恢复、重要旅游景点的重新开放也将使得市内出行明显回暖，本地生活消费有望持续复苏。脉策数据的“娱乐餐饮指数”显示，深圳、北京的线下就餐、出行娱乐景气度已经在依次恢复，而上海自6月份全面复工复产以来，餐饮娱乐行业也在迅速回暖（见图1）。我们预计在疫情状况稳定的前提下，下半年航空、酒店、餐饮、线下娱乐等行业环比二季度将明显改善，相关平台企业和服务业企业业绩有望迎来拐点。

投资建议：我们预计随着防疫政策的调整，国际、国内商旅活动将进一步恢复，从而带动整体经济和消费的持续复苏。我们建议继续关注受益于防疫政策调整和线下商旅、经济活动复苏的互联网平台经济企业，以及相关的餐饮、酒店、广告企业等，包括：

【港股和中概股】

1. 到店、酒旅（OTA）业务将明显受益的本地生活综合性平台【美团-W】（信达证券7月份十大金股推荐）；
2. 受益于国内和国际商旅业务复苏的OTA平台，包括【携程集团-S、同程旅行】等；
3. 受益于出行相关的消费品类（服装、化妆品、运动户外等）需求复苏的电商平台【阿里巴巴-SW、京东集团-SW、拼多多】等；
4. 受益于线下餐饮、酒店、娱乐行业复苏的餐饮、【海底捞、九毛九、海伦司、华住集团-S、泡泡玛特、名创优品】等；
5. 受益于广告、电商等景气度复苏的互联网媒体类企业【腾讯控股、快手-W、百度集团-SW、哔哩哔哩-SW、新东方在线】等
6. 受益于户外运动等消费需求提升及改善的体育龙头【安踏体育、李宁、特步国际、361度】等

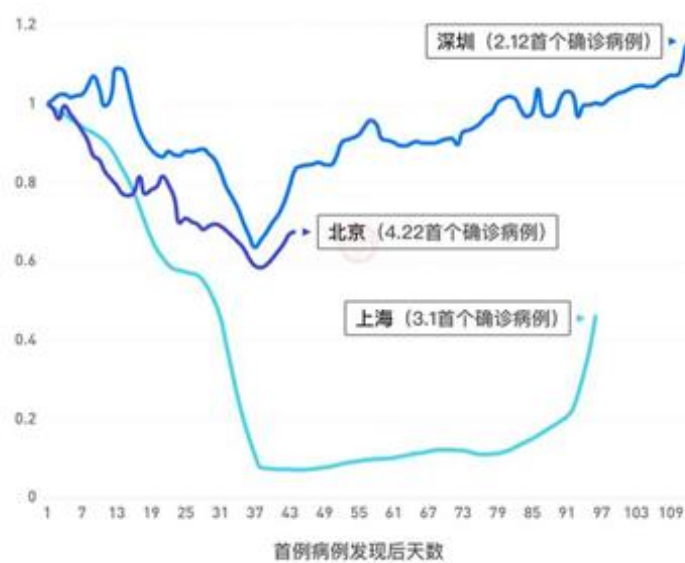
【A股】

1. 受益于线下广告行业复苏的广告行业龙头【三人行、分众传媒、兆讯传媒】等；
2. 受益于直播电商行业进一步发展的MCN龙头【星期六】等。

风险因素：疫情反复导致快递物流受阻，居民消费意愿不及预期，行业竞争加剧等。

图 1：深圳、北京、上海在疫情后的娱乐餐饮指数

I 深圳、北京、上海在疫情后的娱乐餐饮指数



资料来源：脉策数据，信达证券研发中心

研究团队简介

冯翠婷，信达证券传媒互联网及海外首席分析师，北京大学管理学硕士，香港大学金融学硕士，中山大学管理学学士。2016-2021年任职于天风证券，覆盖互联网、游戏、广告、电商、新消费等多个板块，元宇宙二级市场研究先行者（首篇报告作者），曾获21年东方财富Choice最佳分析师第一、Wind金牌分析师第三、水晶球奖第六、金麒麟第七，20年Wind金牌分析师第一、第一财经第一、金麒麟新锐第三。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	章嘉婕	13693249509	zhangjiajie@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jjali@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	许锦川	13699765009	xujinchuan@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

评级说明

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。