

推荐（维持）

密接、入境隔离限制放宽，提振出游信心

风险评级：中风险

消费者服务行业事件点评

2022年6月28日

魏红梅（SAC 执业证书编号：S0340513040002）

电话：0769-22119462 邮箱：whm2@dgzq.com.cn

事件：

2022年6月28日，国家卫健委引发《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》。

点评：

新版新冠肺炎防控指南主要变化。对密切接触者、入境人员隔离时间从“14天集中隔离医学观察+7天居家健康监测”（以下简称为14+7）调整为“7天集中隔离医学观察+3天居家健康监测”（以下简称为7+3），集中隔离医学观察的第1、2、3、5、7天各开展一次核酸检测，居家健康监测第3天开展一次核酸检测。对密接的密接的隔离要求从“7天集中隔离”改为采取“7天居家隔离医学观察，在第1、4、7天各开展一次核酸检测”。

密接隔离时间缩短提振出行信心。第九版新冠肺炎防控指南对密接者隔离时间从14+7下调至7+3，隔离时间减半，密接的密接者隔离要求从集中隔离改为居家隔离，对居民正常工作生活的影响将大幅减轻。叠加此前文旅部印发的《关于加强疫情防控 科学精准实施跨省旅游“熔断”机制的通知》收窄跨省游熔断范围至出现中高风险地区的县市，居民出行受散点疫情影响的可能减少，有望提振旅游信心，促使此前被压抑的旅游需求从省内短途游回归跨省游释放。旅游消费增速有望超越旅游人数修复，带动旅游出行相关行业业绩修复。

入境隔离限制正式放松，是否意味着离国际航班恢复更近一步？6月以来，浙江湖州、四川成都、江苏南京、无锡、常州及湖北武汉等地入境人员隔离时间已由14+7修改为10+7或7+7，部分地区入境隔离限制初步放松。根据民航资源网统计，近期多家航司复航或新增国际航线，五个一限制或被打破，国际航班数有望增加。新版新冠防控指南缩短入境人员隔离时间至7+3，正式缩短了入境隔离要求，从政策和民航数据来看国际航班复苏曙光再现，但我国当前仍需坚持动态清零，出入境限制放开仍需时日，需关注国产新冠药物研发上市进度。

投资策略：密接隔离限制放松提振旅游出行信心，近期利好政策频现，防疫限制呈放松趋势，叠加暑期旅游需求火热，旅游经济有望加速修复。国内旅游有望率先复苏，出入境限制放开仍需时日，需关注国产新冠药物研发上市进度。推荐有望受益于下半年跨省游快速修复的旅游景区类个股宋城演艺（300144）、黄山旅游（600054）、张家界（000430）、丽江股份（002033）、长白山（603099）、天目湖（603136）、西域旅游（300859）等，同时受益于虚拟人及数字文字概念的曲江文旅（600706）、云南旅游（002059）等，免税龙头中国中免（601888）等，餐饮+预制菜类的同庆楼（605108）、金陵饭店（601007）等，优先受益于出境游恢复的ST凯撒（000796）、众信旅游（002707）等，成本管控优秀，受益暑期旅游经济火热的锦江酒店（600754）、首旅酒店（600258）、君亭酒店（301073）等。

风险提示：行业竞争加剧、宏观经济下行致旅游消费不及预期、新冠疫情反复及防疫措施收紧限制旅游出行、国产新冠药物研发不及预期等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、北京证券交易所股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn