

消费者服务

疫情防控政策持续精细化调整 同步大市-A(维持)

隔离时间缩短、行程码摘星等措施有效带动出行板块景气度回升

2022年6月30日

行业研究/行业动态分析

消费者服务板块近一年市场表现



相关报告:

【山证社服】跨省游熔断机制精准，跟团游复苏：暑假前跨省游近乎全线恢复，跨省跟团游订单量翻倍增长 2022.6.26

分析师:

张晓霖

执业登记编码: S0760521010001

电话: 010-83496309

邮箱: zhangxiaolin@sxzq.com

投资要点:

➤ **优化调整隔离期限，统一风险区划定标准。**6月28日，国务院联防联控机制综合组公布《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版）》，在外防输入、内防反弹的总策略和动态清零总方针不动摇的前提下，进一步提高疫情防控精准性。从试点城市研究结果来看，目前奥密克戎变异株平均潜伏期缩短，多为2-4天，大部分可以在7天内检出。这次调整将密接、入境人员隔离管控时间从14+7缩短至7+3，次密接管控措施从7天集中隔离医学观察调整为7天居家隔离。第九版方案中相关隔离时间减少11天，按照一般城市隔离收费标准每天400-500元计算，单人单次隔离将节约5000元以上，极大满足消费者出行积极性，满足商务、探亲、旅游需求释放。

➤ **行前检测、签证、国际航班、入境隔离四步走，开放信号初显。**2020年末，我国曾经推行国际健康码互认措施尝试逐渐恢复国际交流。但由于彼时德尔塔变异毒株传播力增强、以及欧美等国逐渐放松疫情防控措施，通过国际健康码互认来开放国门的尝试没有继续推行下去。但是探索国门开放的新路径和方法论从未停歇。从今年5月起，国家逐渐简化行前检测政策。行前检测是国际方面较为通用的防疫措施，较为主流的方法为登机前48小时内核酸检测。我国从疫情开始传播以来一直采取最严格行前检测，为登机7天内一次核酸检测+登机前48小时内鼻咽双核酸+登机前24小时内一次抗原检测；5月起将登机前7天内一次核酸检测取消，行前检测相对简化。签证方面，虽然现在商务签证和旅游签证尚未放开，6月初将工作签证出入境条件放宽到疫情前、开放团聚签和探亲签。国际航班方面，日前，国航、南航、海航三家航司收到民航局新增国际航班额度配置，中外直飞航线数量逐渐增加。入境隔离方面，之前14+7将入境国内隔离时间成本延长到极致，缩短入境隔离时间已经成为主要政策趋势。5月初北京宣布缩短入境隔离到10+7，江苏、浙江、四川等几个重要入境口岸也开始简化闭环管理时间。之后的入境政策有望向更精准、高效、宽松的方向发展。

➤ **摘星带动效应明显，旅游相关热度暴涨。**6月29日，工信部取消通信行程卡星号标记，旅游市场重回复苏轨道。去哪儿平台数据显示，官方消息发布后半小时内，平台国际机票瞬时搜索量翻倍，达到近两年以来国际机票搜索量高峰；国内酒店、火车票等搜索量上涨幅度多达1.5倍。马蜂窝数据平台显示，平台内甘肃、新疆、云南、贵州等长线旅游目的地搜索量明显上升，平台出游攻略阅读量及收藏量上涨明显。

➤ **取消星号标记是落实第九版方案的重要实践，尤其在三区划分为高、中、**



低三级风险机制后，对应的防控策略有较大调整。目前区域管理已经精确到区县一级，原本通信行程卡星号标记只能追溯到市一级，两者存在差异，取消星号标记后可以让行程卡这一防疫工具与最近防控政策接轨。在具体执行中防疫政策有望实现全国一个规则，有效规避基于行程卡星号标记的层层加码和一刀切现象，让消费者在疫情常态化防控下出行、出游更加便利。

➤ **投资建议：**从跨省游熔断政策精准到区县、旅行团业务逐渐恢复、密接、入境隔离时间缩短、行程码摘星，疫情防控措施不断精细化调整，居民出行障碍逐渐被清除、出游信心增强，带动旅游板块景区度提升、疫后修复主线初显。三季度即将迎来旅游行业传统旺季暑假，疫情在国内基本得到有效控制有望带动暑期出行相关强势回暖。建议关注：酒店板块，出行门槛降低、商旅休闲出行需求复苏带动酒店入住率提升；休闲景区板块：一二线人口密集城市周边相关休闲景区有望及时承接消费者出游需求；线下消费板块：线下门店有序开放带动餐饮堂食经营情况好转。

➤ **重点公司关注：**中国中免、锦江酒店、首旅酒店、中青旅、天目湖、同庆楼、广州酒家、九毛九。

风险提示：疫情对旅游行业影响超预期风险;突发事件或不可控灾害风险。

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并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告默认无评级）

评级体系：**——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴
世纪金融广场 3 号楼 802 室

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业
园 5 栋 17 层

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
电话：010-83496336

