

社会服务

多家航司陆续恢复及增班国际航线提振市场预期，关注“出行&泛餐饮”产业链投资机会

多家航司陆续恢复及增班国际航线，航班量提升超预期。为尽快贯彻落实国务院关于逐步、稳妥增加定期国际客运航班的有关部署，近日多家航司制定航班恢复方案，在多条国际航线上陆续恢复及增班。

①东航计划于10月底恢复多条国际航线，包括上海-曼谷-青岛、杭州/青岛/南京/昆明-东京成田、青岛/南京/烟台-首尔仁川、青岛-迪拜等航线。自2022年10月30日冬春航季正式开启后，东航计划每周客运国际航线将增至42条108班（截至到10月中旬，东航每周可执行的国际航线数量为25条54班）。

②南航方面表示，计划10月起恢复广州-雅加达、大连-东京成田航线。同时，在广州-迪拜等航线上增班。恢复并加密以后，南航国际航班将由原来的每周71班增加至每周86班（往返计为2班）。

③海南航空方面称，换季后将继续运营北京-布鲁塞尔、重庆-罗马、深圳-温哥华等10条往返国际客运航线。

9月26日6时起，香港放宽边境检疫至“0+3”，此后香港出入境人数显著提升。根据入境事务局统计，9月26日至10月16日，香港出入境人数合计达37.47万人次，同比增长213%，环比增长24.5%。10月16日，香港机场管理局公布了9月的航空交通量，香港国际机场客运量达52.5万人次，比2021年同期大幅上升132.7%，恢复至19年同期的10.71%，考虑9月前25天检疫政策尚未放宽，预计10月份香港国际客运量较19年恢复度或将实现较大幅度提升。香港“0+0”市场预期强烈。

投资建议：航司为感知出入境管控政策的前哨，东航、南航等航司恢复多条国际航班传达积极信号，同时入港政策调整后香港航班需求激增彰显出境需求的旺盛，建议左侧整体关注大消费板块，关注思路是【出行产业链】和【泛餐饮产业链】，优选【去过杠杆的】或者【供给侧市场出清过的】行业公司，具体如下：

■**出行产业链。**①航空机场。【东航南航国航】【上海机场】【白云机场】②酒店。【锦江酒店】【首旅酒店】【君亭酒店】【华住集团】③免税。【中国中免】【王府井】【海汽海发海基】④OTA及出境游。【携程】，【同程】【众信旅游】【ST凯撒】⑤景区主题公园。【宋城演艺】【天目湖】【中青旅】【海昌海洋公园】【香港中旅】⑥医美化妆品。【爱美客/华熙】【珀莱雅/贝泰妮/水羊/家化/丸美/科思】

■**泛餐饮产业链。**①餐饮连锁。【同庆楼】【九毛九】【海底捞】【海伦司】【奈雪的茶】②餐饮供应链。【安井食品】【千味央厨】【宝立食品】【立高食品】【颐海国际】③泛休闲食品。【绝味食品】【盐津铺子】【甘源食品】【良品铺子】【紫燕食品】【五芳斋】④啤酒软饮料。【东鹏饮料】【青岛啤酒】【重庆啤酒】【燕京啤酒】⑤白酒。【山西汾酒】【古井贡酒】【舍得酒业】【洋河股份】【酒鬼酒】【贵州茅台】【泸州老窖】【五粮液】

风险提示：宏观经济波动风险，疫情复苏不及预期风险，公司自身经营风险

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
601888.SH	中国中免	189.00	买入	4.70	4.63	7.00	8.78	40.21	40.82	27.00	21.53
300144.SZ	宋城演艺	11.50	买入	0.12	0.05	0.48	0.65	95.83	230.00	23.96	17.69
300896.SZ	爱美客	474.61	买入	4.43	6.46	9.39	12.71	107.14	73.47	50.54	37.34
605108.SH	同庆楼	27.16	买入	0.55	0.55	0.99	1.30	49.38	49.38	27.43	20.89
603345.SH	安井食品	152.98	买入	2.33	3.49	4.70	6.16	65.66	43.83	32.55	24.83
603517.SH	绝味食品	50.31	买入	1.61	0.97	1.90	2.32	31.25	51.87	26.48	21.69
605499.SH	东鹏饮料	147.19	买入	2.98	3.50	4.48	5.63	49.39	42.05	32.85	26.14
600809.SH	山西汾酒	270.50	买入	4.36	6.57	8.60	10.74	62.04	41.17	31.45	25.19

资料来源：wind，天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

证券研究报告
2022年10月18日

投资评级
行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

刘章明 分析师
SAC 执业证书编号：S1110516060001
liuzhangming@tfzq.com

何富丽 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521120003
hefuli@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《社会服务-行业点评:三季度前瞻：曲折中前进，关注强韧性个股》2022-10-13
- 《社会服务-行业点评:2022年国庆假期旅游市场简评：国庆旅游消费承压，期待雨过天晴》2022-10-11
- 《社会服务-行业点评:ST基础：拟冲回土地出让金及相关税费合计20.05亿元，有望摆脱债务轻装上阵，战略定位进一步清晰》2022-09-28

1. 多家航司陆续恢复及增班国际航线提振市场预期，关注“出行&泛餐饮”产业链投资机会

多家航司陆续恢复及增班国际航线，航班量提升超预期。为尽快贯彻落实国务院关于逐步、稳妥增加定期国际客运航班的有关部署，近日多家航司制定航班恢复方案，在多条国际航线上陆续恢复及增班。

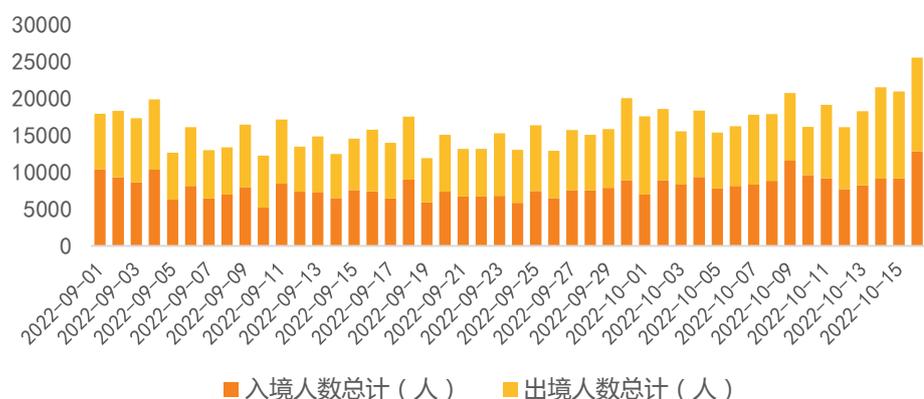
①东航计划于 10 月底恢复多条国际航线，包括上海-曼谷-青岛、杭州/青岛/南京/昆明-东京成田、青岛/南京/烟台-首尔仁川、青岛-迪拜等航线。自 2022 年 10 月 30 日冬春航季正式开启后，东航计划每周客运国际航线将增至 42 条 108 班（截至到 10 月中旬，东航每周可执行的国际航线数量为 25 条 54 班）。

②南航方面表示，计划 10 月起恢复广州-雅加达、大连-东京成田航线。同时，在广州—迪拜等航线上增班。恢复并加密以后，南航国际航班将由原来的每周 71 班增加至每周 86 班（往返计为 2 班）。

③海南航空方面称，换季后将继续运营北京—布鲁塞尔、重庆—罗马、深圳—温哥华等 10 条往返国际客运航线。

9 月 26 日 6 时起，香港放宽边境检疫至“0+3”，此后香港出入境人数显著提升。根据入境事务局统计，9 月 26 日至 10 月 16 日，香港出入境人数合计达 37.47 万人次，同比增长 213%，环比增长 24.5%。10 月 16 日，香港机场管理局公布了 9 月的航空交通量，香港国际机场客运量达 52.5 万人次，比 2021 年同期大幅上升 132.7%，恢复至 19 年同期的 10.71%，考虑 9 月前 25 天检疫政策尚未放宽，预计 10 月份香港国际客运量较 19 年恢复度或将实现较大幅度提升。香港“0+0”市场预期强烈。

图 1：香港每日所有口岸及交通方式出入境人数（人）



资料来源：资料一线通，天风证券研究所

投资建议：航司为感知出入境管控政策的前哨，东航、南航等航司恢复多条国际航班传达积极信号，同时入港政策调整后香港航班需求激增彰显出入境需求的旺盛，建议左侧整体关注大消费板块，关注思路是【出行产业链】和【泛餐饮产业链】，优选【去过杠杆的】或者【供给侧市场出清过的】行业公司，具体如下：

■出行产业链

- ①航空机场。【东航南航国航】【上海机场】【白云机场】
- ②酒店。【锦江酒店】【首旅酒店】【君亭酒店】【华住集团】
- ③免税。【中国中免】【王府井】【海汽海发海基】
- ④OTA 及出境游。【携程】，【同程】【众信旅游】【ST 凯撒】
- ⑤景区主题公园。【宋城演艺】【天目湖】【中青旅】【海昌海洋公园】【香港中旅】
- ⑥医美化妆品。【爱美客/华熙】【珀莱雅/贝泰妮/水羊/家化/丸美/科思】

■泛餐饮产业链

- ①餐饮连锁。【同庆楼】【九毛九】【海底捞】【海伦司】【奈雪的茶】
- ②餐饮供应链。【安井食品】【千味央厨】【宝立食品】【立高食品】【颐海国际】
- ③泛休闲食品。【绝味食品】【盐津铺子】【甘源食品】【良品铺子】【紫燕食品】【五芳斋】
- ④啤酒软饮料。【东鹏饮料】【青岛啤酒】【重庆啤酒】【燕京啤酒】
- ⑤白酒。【山西汾酒】【古井贡酒】【舍得酒业】【洋河股份】【酒鬼酒】【贵州茅台】【泸州老窖】【五粮液】

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房 邮编：570102 电话：(0898)-65365390 邮箱：research@tfzq.com	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层 邮编：200086 电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com