

行业点评

防疫政策显著优化，坚定疫后复苏

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

易永坚 投资咨询资格编号
S1060520050001
YIYONGJIAN176@pingan.com.cn

徐熠雯 投资咨询资格编号
S1060522070002
xuyiwen393@pingan.com.cn

研究助理

付丹婷 一般证券从业资格编号
S1060121070088
FUDANTING380@pingan.com.cn

李华熠 一般证券从业资格编号
S1060122070022
无
LIHUAYI330@pingan.com.cn



事项：

1) 11月10日，中共中央政治局常委会召开会议，听取新冠肺炎疫情防控工作汇报。2) 11月11日，卫健委发布优化防控工作20条措施。

平安观点：

■ 20条优化防控条例要点：

1) 对密接人员，将“7天集中隔离+3天居家健康监测”调整为“5天集中隔离+3天居家隔离”。2) 不再判定次密接。3) 高风险外溢人员“7天集中隔离”调整为“7天居家隔离”。4) 将风险区由“高、中、低”三类调整为“高、低”两类。5) 对结束闭环作业的高风险岗位从业人员由“7天集中隔离或7天居家隔离”调整为“5天居家健康监测”。6) 没有发生疫情的地区严格按照第九版防控方案确定的范围对风险岗位、重点人员开展核酸检测，不得扩大核酸检测范围。7) 取消入境航班熔断机制，并将登机前48小时内2次核酸检测阴性证明调整为登机前48小时内1次核酸检测阴性证明。8) 对于入境重要商务人员、体育团组等，“点对点”转运至免隔离闭环管理区。9) 明确入境人员阳性判定标准为核酸检测Ct值<35。10) 对入境人员，将“7天集中隔离+3天居家健康监测”调整为“5天集中隔离+3天居家隔离”。11) 加强医疗资源建设。12) 有序推进新冠病毒疫苗接种。13) 加快新冠肺炎治疗相关药物储备。14) 强化重点机构、重点人群保护。15) 落实“四早”要求，减少疫情规模和处置时间。16) 加大“一刀切”、层层加码问题整治力度。17) 加强封控隔离人员服务保障。18) 优化校园疫情防控措施。19) 落实企业和工业园区防控措施。20) 分类有序做好滞留人员疏解。

■ 点评：

1、此次调整是防疫政策边际优化，但是防控的总方针依然是“动态清零”，总策略依然是“外防输入、内防反弹”，政策可优化调整的空间还很大。

2、随着管控的逐步优化，以跨区域流动为主的出行产业有望得到显著修复，结合各细分行业的经营和估值情况，我们重点推荐以下三条线，（1）免税板块，免税个股估值仍处于合理偏低的水平，免税业务与口岸人流量高度相关，另外免税板块肩负国人高端消费回流的重任，离岛免税是海南自由贸易港的重要组成部分。重点推荐中国中免，建议关注海汽集团和王府井，另外可关注海南发展和海南机场。（2）低估值的港股相关标的，首推携程集团-S，携程是全球最大的OTA平台，也是中国最大的出入境OTA，防疫政策的优化对出入境业务预计产生极大的带动效应，另外推荐中国酒店集团龙头华住集团-S，防疫政策优化后，商务和旅游的跨

区域流动对酒店业务有积极作用。(3) 机场口岸的信息化, 疫情3年多, 机场口岸人流量下滑, 相关基础设施建设递延, 随着防疫的不断优化, 相关基础设施需求有望得到“修复”, 建议关注口岸信息化龙头盛视科技和航空软件服务商中国民航信息网络。3、另外, 我们对疫后复苏的出行产业做了梳理, 相关梳理如下: (1) OTA, 携程集团-S、同程旅行、美团和途牛; (2) 旅行社, 众信旅游、凯撒旅游、岭南控股; (3) 免税, 中国中免、海汽集团、王府井、海南发展和海南机场; (4) 机场; (5) 航司; (6) 航空口岸信息化, 盛视股份和中国民航信息网络; (7) 酒店集团, 锦江酒店、华住集团-S、首旅酒店; (8) 景点及景区, 宋城演艺、复星旅游文化、天目湖、黄山旅游等; (9) 餐饮, 同庆楼、海伦司、九毛九、海底捞、百胜集团-S、呷哺呷哺等; (10) 博彩等; (11) 人力资源服务, 同道猎聘等。

- **风险提示:** 1) 疫情反复, 大范围疫情传播, 防疫政策趋严变化; 2) 国内消费行业持续下行, 消费者信心不足; 3) 相关行业政策变化, 打破原有行业供给格局; 4) 免税需求不及预期, 高端消费外流; 5) 行业个股现金流压力增长, 资产负债表持续恶化。

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

- 强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
- 推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
- 中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）
- 回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
- 中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司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。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨为发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2022版权所有。保留一切权利。



平安证券研究所

电话:4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层 邮编:518033	上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼 邮编:200120	北京市西城区金融大街甲9号金融街中心北楼16层 邮编:100033