



## 多地优化防疫措施，疫后复苏预期再强化

### ——社服行业周报

#### 上周行情回顾：

上周(11.28-12.2)社会服务板块(申万)上涨8.49%，上证综指上涨1.76%，深证成指上涨2.89%，沪深300上涨2.52%，社会服务板块在申万31个一级子行业周涨跌幅中排名第1位。

#### 核心观点：

**广州解除临时管控，有效促进旅游餐饮业恢复。**11月30日，广州发布通告，多区解除临时管控。同程旅行平台数据显示，截至11月30日下午15点，广州出港机票搜索量为前日同一时段的4倍，机票订单量较前日时段增长126%，出发的火车票搜索量上涨超过300%；美团外卖数据显示，截至12月1日中午，平台餐饮营业商家数和外卖订单数稳步回升，其中海珠区的订单量日环比上涨超五成，鸡煲、羊肉煲、牛肉火锅最受欢迎，日环比分别上涨了279%、229%、220%，不少外卖订单的送达地也从小区变成办公点。随着广州精准防疫政策的推行，公共交通出行、堂食等陆续恢复，出行和线下消费需求迎来集中释放，旅游、餐饮行业进入加速恢复阶段。

**疫情跟踪：各地陆续优化管理政策，提高精准防疫能力。**上周除广州之外，全国多地陆续优化防疫措施，如广州、重庆、深圳等地强调对风险岗位、重点人员开展核酸检测，不得扩大核酸检测范围；北京发布12月5日起公交、地铁不得拒绝无48小时核酸阴性证明的乘客乘车，医疗卫生机构不得拒绝无48小时核酸阴性结果的患者进入；成都发布12月2日起，乘坐地铁不再查验核酸检测报告。各地陆续优化管理政策，不断完善核酸筛查方案，不重复检测，不加码检测，科学精准防控能力持续提高，随着各地防疫措施的精准化、科学化水平提升，出行和消费需求有望迎来加速恢复，餐饮酒旅板块有望受益。

**免税：海南旅游业快速恢复，与免税形成双向赋能。**旅游业方面，2021年，海南全省接待国内外游客8100.43万人次，恢复至2019年的97.5%，恢复程度高于全国32.5个百分点；旅游总收入1384.34亿元，较2019年增长30.9%，恢复程度高于全国72.9个百分点，是全国旅游业恢复得最好的地区。2021年，海南国内游客人均逗留天数4.36天，人均花费4835元。海南旅游业虽在近两年受到疫情影响，但长期看作为热门旅游目的地的属性不变，且人均消费能力强，叠加政策端持续发力，支撑海南旅游业在疫后表现出复苏弹性大且速度快的特征。**免税方面**，从2011年第一家离岛免税店开业至今，离岛免税政策历经8次调整，年销售额增长近50倍，共销售免税品超1000亿元，年均增长44.6%。离岛免税政策实施以来，海南旅游消费结构不断优化，购物消费占比超过31%、弹性消费“游购娱”占比达38%，接近北京、上海等国内旅游发达地区水平。海南旅游业的发展为促进离岛免税提供了良好的环境，而离岛免税的逐步发展也带动了旅游消费水平的提高及消费结构的优化，未来随着旅游出行需求恢复，客流量逐步回升，海南免税业增长可期。

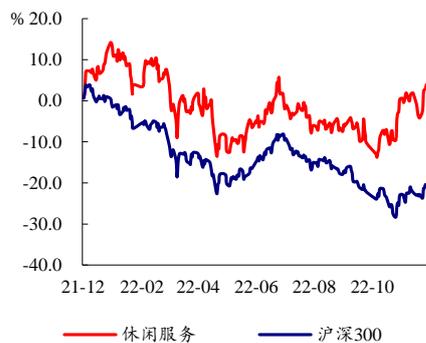
**旅游：国内国际航班稳步恢复，带动旅游业发展。**2022年11月，

评级 推荐(维持)

#### 报告作者

作者姓名	汪玲
资格证书	S1710521070001
电子邮箱	wangl665@easec.com.cn
联系人	贺晓涵
电子邮箱	hexh679@easec.com.cn

#### 股价走势



#### 相关研究

《【社服】餐饮行业系列深度：舌尖上的江湖，烧烤赛道复盘与展望\_20221202》2022.12.02

《【社服】世界杯开赛餐饮业推新，露营旅游支持政策出台\_20221127》2022.11.28

《【社服】优化防疫二十条公布，双十一户外运动品类成交额增长\_20221114》2022.11.14

《【社服】防疫措施优化，积极布局餐饮旅游行业复苏行情\_20221110》2022.11.10

《【社服】为农服务再升级，供销社重启育新机\_20221107》2022.11.07

中国境内航线日均执行航班量约 3952 班次，环比下降 16.66%，11 月每日境内航班量较为稳定，月末有下降趋势，月度总体航班量相比 2019 年同期下降了 66.22%。境内通航航线日均执行航班量约为 165 班次，环比增长 15.56%，保持了持续增长的势头，为 2019 年同期约 6% 的水平。国际航班与 2019 年同期相比有所下降，但是总体呈现上涨趋势，同时随着各大航空公司恢复国际航班，有效促进出境游的增长，有望带动整个旅游业的恢复和发展。

### 重点公司公告：

**华住集团-S 首席财务官之变更：**12 月 2 日公司披露，首席财务官陈慧女士卸任，由何继红女士继任，据公告披露，何女士于 2021 年 10 月加入公司，加入公司之前，曾于 2019 年 7 月至 2021 年 8 月担任凯德集团的首席战略官及数据中心首席执行官，于公告日生效。**探路者关于回购股份进展的公告：**探路者控股集团股份有限公司于 2022 年 3 月 28 日召开第五届董事会第十次会议和第五届监事会第八次会议，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分股份，用于实施股权激励或员工持股计划。截至 2022 年 11 月 30 日，公司累计通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购公司股份 4448500 股，占公司目前总股本的 0.5034%，最高成交价为 7.84 元/股，最低成交价为 6.792 元/股，成交总金额为 32,117,593 元（不含交易费用）。**九华旅游关于股东股份解除质押的公告：**安徽嘉润金地企业管理有限公司（嘉润金地）持有安徽九华山旅游发展股份有限公司（九华旅游）股份数量为 6,100,000 股，占公司总股本的 5.51%。此前嘉润金地进行质押式回购交易股份数量为 6100000 股，占其所持股份比例的 100.00%，占公司总股本的 5.51%。本次股票质押式回购交易提前购回后，嘉润金地剩余质押股份数量为 5000000 股。**新智认知 2022 年员工持股计划（草案）：**员工持股计划以“份”作为认购单位，每份份额为 1 元，拟认购股份数不超过 673.4687 万股，合计持有份额不超过 4040.8122 万份。为满足公司可持续发展的需要及不断吸引和留住优秀人才，本期员工持股计划拟预留 807.0522 万份作为预留份额，约占本期持股计划份额总数的 19.97%。

### 投资建议：

**免税：**我们看好免税行业在客流恢复支撑下较为明确的复苏趋势，相关标的有**中国中免、王府井**。**酒店：**行业结构升级与连锁化趋势明显，龙头酒店集团品牌、规模及管理优势突出，未来增长空间良好。相关标的有龙头企业**锦江酒店、首旅酒店、华住集团**以及专注中高端市场的**君亭酒店**。**餐饮：**行业疫后恢复速度快，连锁化率不断提升，关注龙头餐饮企业的拓店情况和经营表现。相关标的有**海伦司、九毛九、海底捞、呷哺呷哺**。**旅游：**我们看好疫后修复行情与促消费政策背景下旅游出行需求的释放，相关标的有**中青旅、天目湖、携程集团、海昌海洋公园**。**人服：**疫后复工复产推动用工需求回暖，产业升级背景下中高端人才需求旺盛，灵活用工与业务外包为高成长性赛道。相关标的有**北京城乡、外服控股**。

### 风险提示：

疫情反复风险；海南免税运营商竞争加剧；酒店加盟低于预期；宏观经济波动；政策监管风险。

## 正文目录

1. 核心观点 .....	4
2. 板块行情分析 .....	5
2.1. 板块总体行情.....	5
2.2. 重点覆盖子板块行情.....	6
2.3. 个股行情 .....	7
3. 周频数据跟踪 .....	7
3.1. 免税数据跟踪.....	7
3.1.1. 免税商品价格跟踪.....	7
3.1.2. 免税店优惠活动跟踪.....	8
3.2. 出行数据跟踪.....	10
3.2.1. 重要机场航班跟踪.....	10
3.2.2. 航班恢复情况跟踪.....	12
4. 重点公司公告 .....	13
5. 重点行业新闻 .....	13
6. 风险提示 .....	14

## 图表目录

图表 1. 上周社服板块上涨 8.49 (%).....	5
图表 2. 上周 (11.28-12.2) 社会服务板块在申万行业涨跌幅中排名 1/31.....	6
图表 3. 上周 (11.28-12.2) 旅游综合板块涨幅居前.....	7
图表 4. 海底捞、九毛九、桂林旅游涨幅居前.....	7
图表 5. 海昌海洋公园、岭南股份、新智认知跌幅居前.....	7
图表 6. 雅诗兰黛持妆粉底液价格比较 (单位: 元) .....	8
图表 7. 黛珂多重防晒乳价格比较 (单位: 元) .....	8
图表 8. 免税店十一月活动优惠比较.....	9
图表 9. 三亚凤凰 每日实际进出港架次及执飞率.....	10
图表 10. 海口美兰 每日实际进出港架次及执飞率.....	10
图表 11. 北京首都机场实际进出港架次及执飞率.....	10
图表 12. 上海虹桥机场实际进出港架次及执飞率.....	10
图表 13. 广州白云机场实际进出港架次及执飞率.....	11
图表 14. 深圳宝安机场实际进出港架次及执飞率.....	11
图表 15. 中国香港国际机场实际进出港架次 (架次) .....	11
图表 16. 中国澳门国际机场实际进出港架次 (架次) .....	11
图表 17. 各航空公司优惠活动.....	12
图表 18. 各航空公司国际航线恢复情况.....	12

## 1. 核心观点

**广州解除临时管控，有效促进旅游餐饮业恢复。**11月30日，广州发布通告，多区解除临时管控。同程旅行平台数据显示，截至11月30日下午15点，广州出港机票搜索量为前日同一时段的4倍，机票订单量较前日时段增长126%，出发的火车票搜索量上涨超过300%；美团外卖数据显示，截至12月1日中午，平台餐饮营业商家数和外卖订单数稳步回升，其中海珠区的订单量日环比上涨超五成，鸡煲、羊肉煲、牛肉火锅最受欢迎，日环比分别上涨了279%、229%、220%，不少外卖订单的送达地也从小区变成办公点。随着广州精准防疫政策的推行，公共交通出行、堂食等陆续恢复，出行和线下消费需求迎来集中释放，旅游、餐饮行业进入加速恢复阶段。

**疫情跟踪：各地陆续优化管理政策，提高精准防疫能力。**上周除广州之外，全国多地陆续优化防疫措施，如广州、重庆、深圳等地强调对风险岗位、重点人员开展核酸检测，不得扩大核酸检测范围；北京发布12月5日起公交、地铁不得拒绝无48小时核酸阴性证明的乘客乘车，医疗卫生机构不得拒绝无48小时核酸阴性结果的患者进入；成都发布12月2日起，乘坐地铁不再查验核酸检测报告。各地陆续优化管理政策，不断完善核酸筛查方案，不重复检测，不加码检测，科学精准防控能力持续提高，随着各地防疫措施的精准化、科学化水平提升，出行和消费需求有望迎来加速恢复，餐饮酒旅板块有望受益。

**免税：海南旅游业快速恢复，与免税形成双向赋能。**旅游业方面，2021年，海南全省接待国内外游客8100.43万人次，恢复至2019年的97.5%，恢复程度高于全国32.5个百分点；旅游总收入1384.34亿元，较2019年增长30.9%，恢复程度高于全国72.9个百分点，是全国旅游业恢复得最好的地区。2021年，海南国内游客人均逗留天数4.36天，人均花费4835元。海南旅游业虽在近两年受到疫情影响，但长期看作为热门旅游目的地的属性不变，且人均消费能力强，叠加政策端持续发力，支撑海南旅游业在疫后表现出复苏弹性大且速度快的特征。**免税方面**，从2011年第一家离岛免税店开业至今，离岛免税政策历经8次调整，年销售额增长近50倍，共销售免税品超1000亿元，年均增长44.6%。离岛免税政策实施以来，海南旅游消费结构不断优化，购物消费占比超过31%、弹性消费“游购娱”占比达38%，接近北京、上海等国内旅游发达地区水平。海南旅游业的发展为促进离岛免税提供了良好的环境，而离岛免税的逐步发展也带动了旅游消费水平的提高及消费结构的优化，未来随着旅游出行需求恢复，客流量逐步回升，海南

免税业增长可期。

**旅游：国内国际航班稳步恢复，带动旅游业发展。**2022年11月，中国境内航线日均执行航班量约3952班次，环比下降16.66%，11月每日境内航班量较为稳定，月末有下降趋势，月度总体航班量相比2019年同期下降了66.22%。境内通航航线日均执行航班量约为165班次，环比增长15.56%，保持了持续增长的势头，为2019年同期约6%的水平。国际航班与2019年同期相比有所下降，但是总体呈现上涨趋势，同时随着各大航空公司恢复国际航班，有效促进出境游的增长，有望带动整个旅游业的恢复和发展。

## 2. 板块行情分析

### 2.1. 板块总体行情

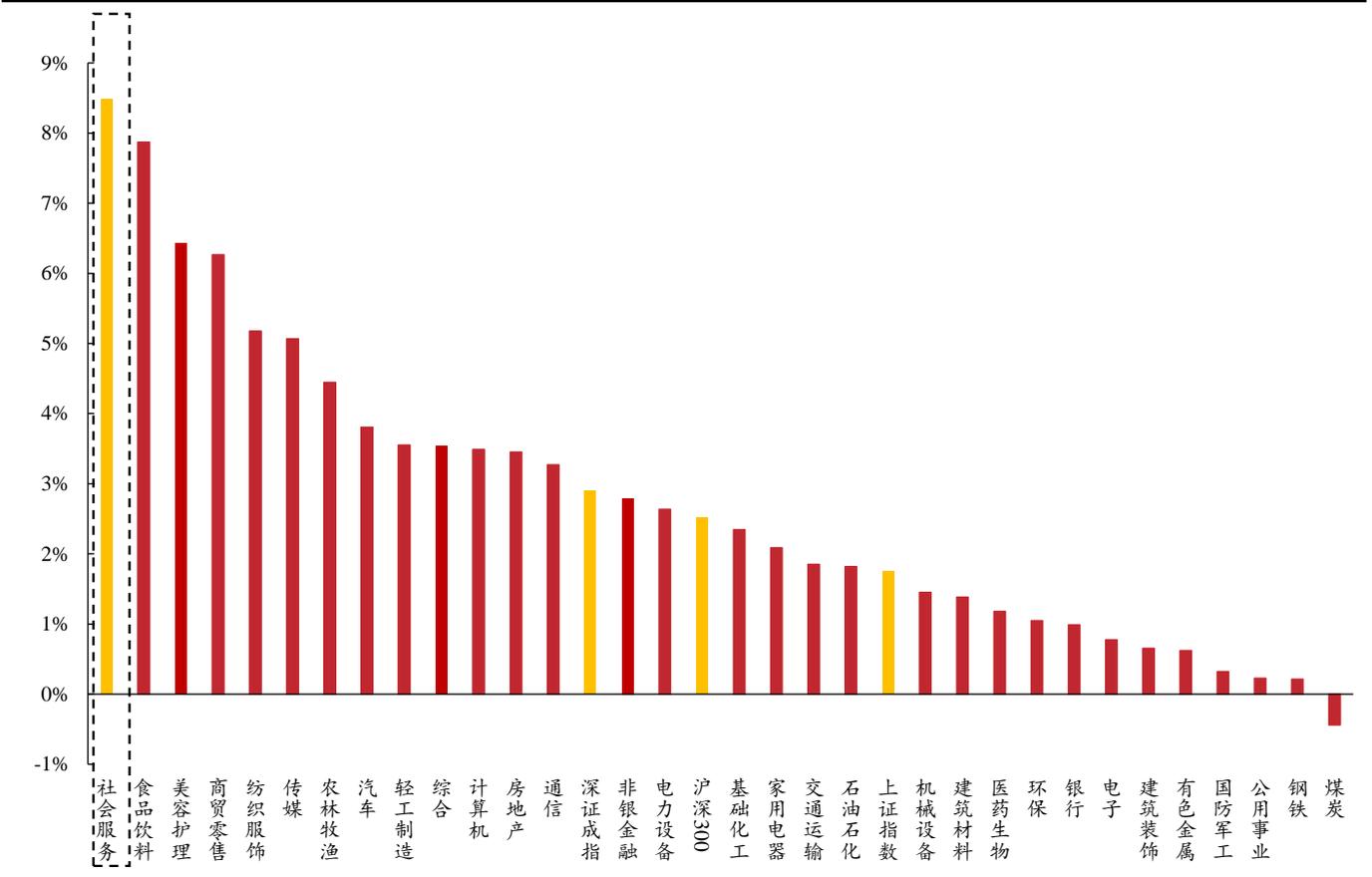
上周(11.28-12.2)社会服务板块(申万)上涨8.49%，上证综指上涨1.76%，深证成指上涨2.89%，沪深300上涨2.52%，社会服务板块在申万31个一级子行业周涨跌幅中排名第1位。

图表1. 上周社服板块上涨8.49 (%)

板块	上周 (11.28-12.2)		本月 (12.1-12.2)		2022年初至今 (01.01-12.2)	
	涨跌幅	超额收益	涨跌幅	超额收益	涨跌幅	超额收益
上证综指	1.76	1.76	0.15	1.07	-13.29	6.25
深证成指	2.89	2.89	1.00	0.22	-24.48	17.44
沪深300	2.52	2.52	0.46	0.76	-21.65	14.61
社会服务	8.49		1.22	/	-7.04	/

资料来源：同花顺，东亚前海证券研究所

图表2. 上周（11.28-12.2）社会服务板块在申万行业涨跌幅中排名 1/31

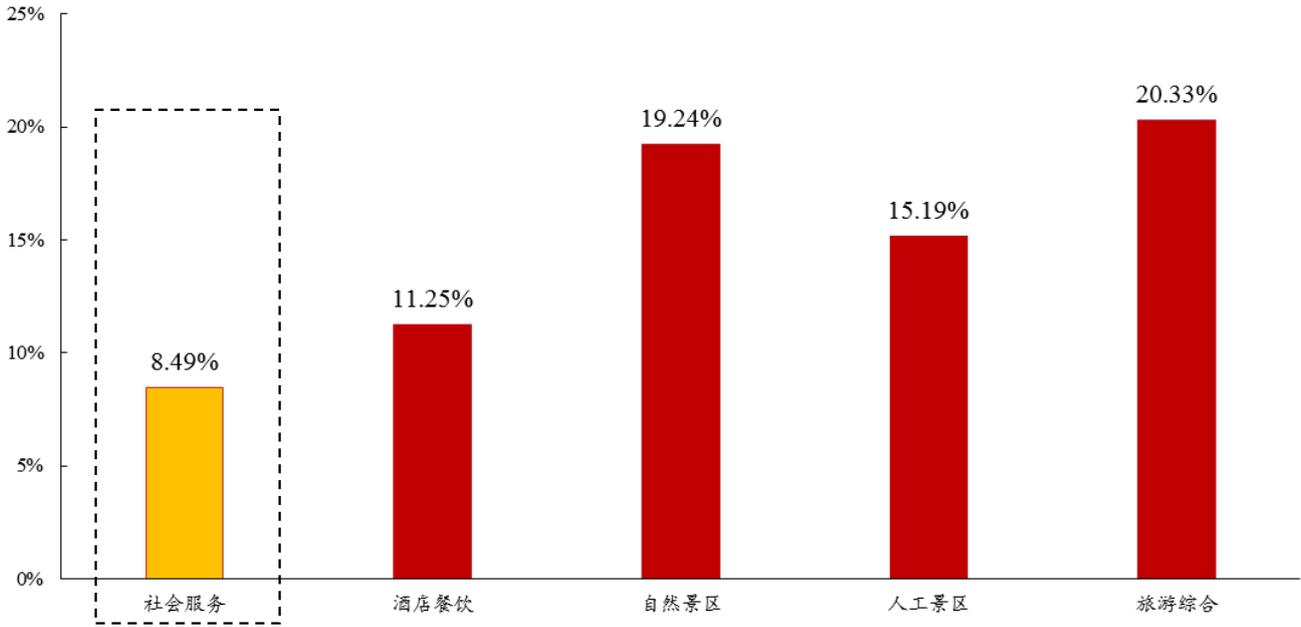


资料来源：同花顺，东亚前海证券研究所

## 2.2. 重点覆盖子板块行情

分子行业来看，上周社会服务各重点覆盖子板块均上涨。子板块涨跌幅依次为旅游综合（20.33%）、自然景区（19.24%）、人工景区（15.19%）、酒店餐饮（11.25%）。

图表3. 上周(11.28-12.2)旅游综合板块涨幅居前

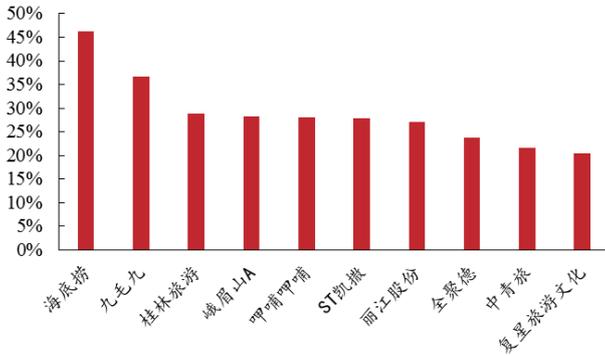


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

### 2.3. 个股行情

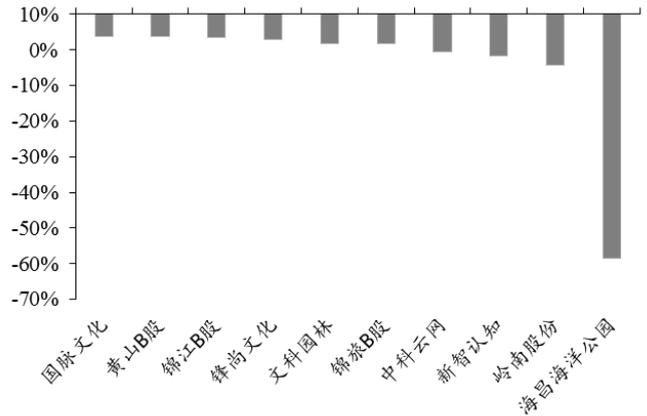
个股方面, 上周海底捞、九毛九、桂林旅游涨幅居前, 海昌海洋公园、岭南股份、新智认知跌幅居前。

图表4. 海底捞、九毛九、桂林旅游涨幅居前



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表5. 海昌海洋公园、岭南股份、新智认知跌幅居前



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

## 3. 周频数据跟踪

### 3.1. 免税数据跟踪

#### 3.1.1. 免税商品价格跟踪

部分产品价格相比前周有小幅回升。选取两大美妆类产品雅诗兰黛持妆粉底液和黛珂多重防晒, 并进行周频价格比较。商品为多家免税店都有售

卖的有代表性的商品，可跟踪性强。韩免市场主要选取新罗免税店和深圳明通化妆品市场为代表。雅诗兰黛粉底液在中免日上和海旅免税的价格有所下降，在其余免税店价格都有不同程度的上升。黛珂防晒乳价格在中免日上，在上海旅免税会员购回落，在cdf会员购北京、cdf会员购海南、cdf会员购和海旅免税价格较稳定。

图表6. 雅诗兰黛持妆粉底液价格比较（单位：元）

雅诗兰黛持妆粉底液 17号 (30ml) 价格比较	2022/10/31	2022/11/7	2022/11/12	2022/11/25	2022/12/02
中免日上	172.5	187.5	180	215	190
cdf 会员购北京	230	230	209		230
cdf 会员购广州	218.5	191	无货		
cdf 会员购海南	222.44	144	209	182.6	182.6
gdf 会员购	282.2	224.3	225	258.96	332
海旅免税会员购	215.8	179.4	180	215.8	249
cdf 会员购	218.5	218.5	198	259	298.8
海旅免税	194.35	194	194.35	215.8	199.2
新罗	387.43	429.52	153.91	378.95	378.95
明通			159		

资料来源：配齐美妆找货，小红书玩转全球免税 globuy，东亚前海证券研究所  
注：部分数据为两支折算价

图表7. 黛珂多重防晒乳价格比较（单位：元）

黛珂多重防晒乳(60g)价格比较	2022/10/31	2022/11/7	2022/11/12	2022/11/25	2022/12/02
中免日上	153	125	139	135	153
cdf 会员购北京	247	227.5	247	247	247
cdf 会员购广州	130	159	159.25		
cdf 会员购海南	138	138	188	188	188
gdf 会员购	179.4	107	145.52		172.5
海旅免税会员购	183.3	166.92	166.92	183.3	183.3
cdf 会员购	130	118	130	141	130
海旅免税	149.8	156	171.55	171.55	169.2
新罗	277.78	276.64	337.95	271.7	
明通			113		

资料来源：配齐美妆找货，小程序玩转全球免税，小红书玩转全球免税 globuy，东亚前海证券研究所  
注：部分数据为两支折算价

### 3.1.2. 免税店优惠活动跟踪

免税店优惠力度与前期持平。选取近一个月海南各大免税店及线上小程序商城进行活动优惠力度进行比较，发现活动力度并无明显变化，很多免税店的活动形式相同，折扣力度也变化不大，其中海旅会员购有满减新活动。

多家免税店包括，cdf 会员购北京，cdf 会员购广州等活动一直持续。活动形式以满减、打折，为主，参与商品有限，主要为香化类。

图表8. 免税店十一月活动优惠比较

	2022/10/31	2022/11/7	2022/11/12	2022/11/25	2022/12/02
cdf 海南免税	满 3000-200, 满 1200-70, 满 2200-140 部分商品打折	满 1500-80 满 1800-111 满 2500-250 满 3500-200 满 5500-350	香化类满 1800-111 满 1500-80	部分商品 1500-80, 部分商品 2500-150, 部分商品 3500-200, 部分商品 5500-350	部分商品打折
中免日上	每满 800-80	滋生堂集团日每满 800-80	每满 800-80 11.8-11.9, 满 300-188	93 折折扣券	满 800-58, 满 1500-100
cdf 会员购海南	满 700-35, 满 1200-70, 满 2200-140	商品打折, 消费券满 1000-150, 满 2000-300, 满 3000-450	满 900-50 满 1000-150 满 2000-300 满 3000-450	部分商品打折	满 900-50, 满 1500-120, 满 2100-130
cdf 会员购北京	满 4699-800, 满 3699-560, 满 2699-360, 满 1699-160, 满 699-60	满 4600-780 满 3600-580 满 2600-320 满 1600-180 满 600-60	满 800-90 满 2000-250 满 3400-550 满 4500-750 满 5600-1000	超级折货节 满 800-90, 满 2000-250, 满 3400-550, 满 4500-750, 满 5600-1000	满 800-90, 满 2000-250, 满 3400-550, 满 4500-750, 满 5600-1000
cdf 会员购广州	10 月 20 日-10 月 31 日 四件 6 折, 魅力彩妆周 低至 55 折, 时尚精品 低至 6 折		满 500-30 满 1111-80	部分商品打折 部分商品满 200-20, 部分商品满 1000-150	满 800-50, 满 1500-120, 满 2300-230
cdf 会员购	满 1000-50, 满 1500-100, 满 2500-200, 满 3500-300, 满 4500-450	满 1000-50 满 1500-100 满 2500-200 满 3500-300 满 4500-450	满 1000-50 满 1500-100 满 2500-200 满 3500-300 满 4500-450	黑五狂欢周 满 1000-50, 满 1500-100, 满 2500-200, 满 3500-300, 满 4500-450	满 1000-50, 满 1500-100, 满 2500-200, 满 4000-300, 满 5000-600
gdf 会员购	满 800-40, 满 1200-60, 满 2000-120, 满 2500-150	满 800-40 满 1200-60 满 2000-120 满 2500-150	满 800-40 满 1200-70 满 2000-120 满 2500-150	满 2500-150	满 800-40, 满 1200-70, 满 2000-120, 满 2500-150
海旅会员购	部分商品打折				满 2000-200
国免三亚	香化满 300-10, 满 500-20, 满 800-40, 满 1200-100; 酒水满 1000-100	香化满 300-10 满 500-20 满 800-40 满 1200-100	商品打折 满 2000 返 100 优惠券	护肤彩妆 1 件 8 折, 2 件 7 折 香水 1 件 7 折, 包 65 折	部分商品打折
海旅免税	部分商品打折	商品打折, 满 3000-200 满 6000-500	商品打折	部分商品打折	满 2000-200
海旅免税会员购	商品打折		满 800-40 满 1200-60 满 1600-80 满 2000-100 满 2400-120	商品打折	满 2000-200, 部分商品打折
CNSC 会员购	香化满 300-10, 满 500-20, 满 800-40, 满 1200-100; 酒水满 1000-100		满 300 享 8 折	商品打折	香化满 1200-100, 满 800-40, 满 500-20, 满 300-10

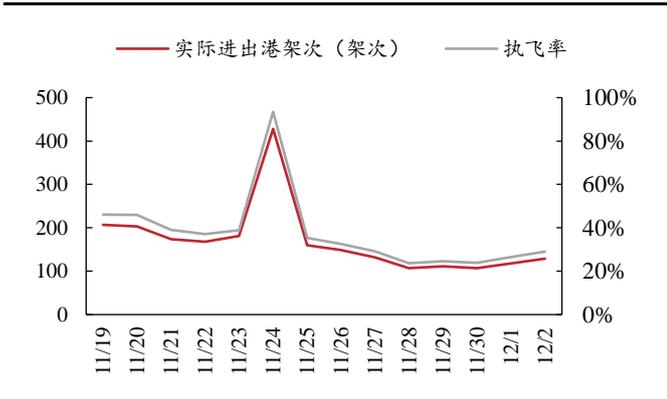
资料来源：配齐美妆找货，小程序玩转全球免税，小红书玩转全球免税 globuy，东亚前海证券研究所

### 3.2. 出行数据跟踪

#### 3.2.1. 重要机场航班跟踪

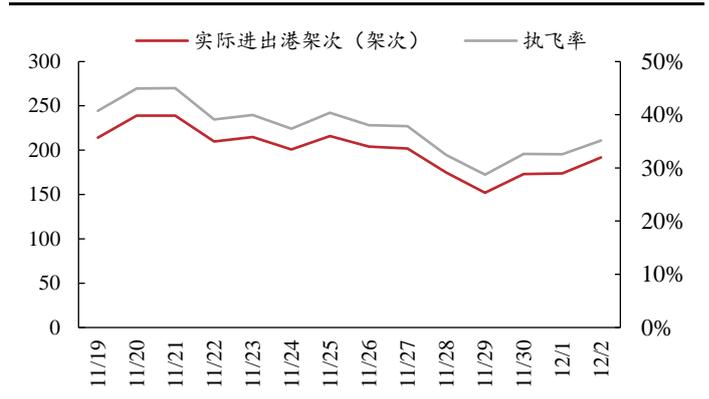
**海南:** 三亚凤凰机场上周(11.26-12.2)日均进出港 121 架次, 环比前周下降 0.47%, 执飞率环比前周上升 45.59pct, 航班恢复情况较好。近两周三亚凤凰机场进出航班架次和执飞率呈波动下降趋势。上周(11.26-12.2)海口美兰机场日均进出港 182 架次, 环比前周下降 17.07%, 执飞率 33.92%, 环比前周下降 17.39pct, 直飞率总体平稳。

图表9. 三亚凤凰 每日实际进出港架次及执飞率



资料来源: 航班管家, 东亚前海证券研究所

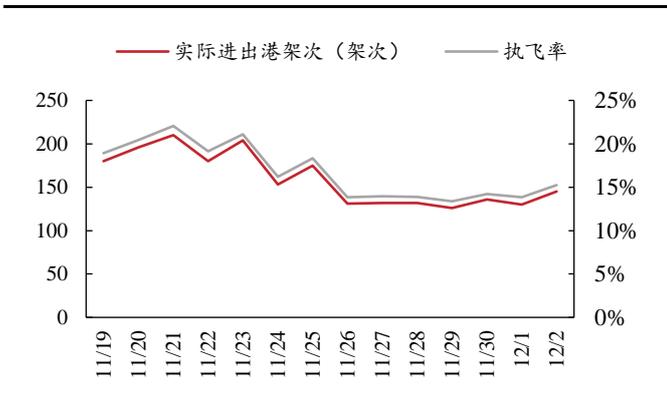
图表10. 海口美兰 每日实际进出港架次及执飞率



资料来源: 航班管家, 东亚前海证券研究所

**一线城市:** 北京首都机场上周(11.26-12.2)日均进出港 133 架次, 环比前周下降 28.19%, 执飞率环比前周上升 27.78pct。上海虹桥机场上周(11.26-12.2)日均进出港 342 架次, 环比下降 24.98%。广州白云机场上周(11.26-12.2)日均进出港 131 架次, 环比前周下降 11.86%。深圳宝安机场上周(11.26-12.2)日均进出港 363 架次, 环比前周下降 38.14%。全国一线城市机场客运航班稳妥有序恢复。

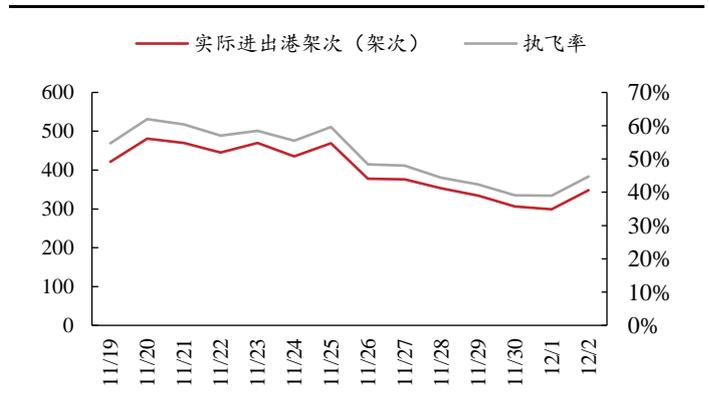
图表11. 北京首都机场实际进出港架次及执飞率



注: 执飞率=实际架次/计划架次

资料来源: 航班管家, 东亚前海证券研究所

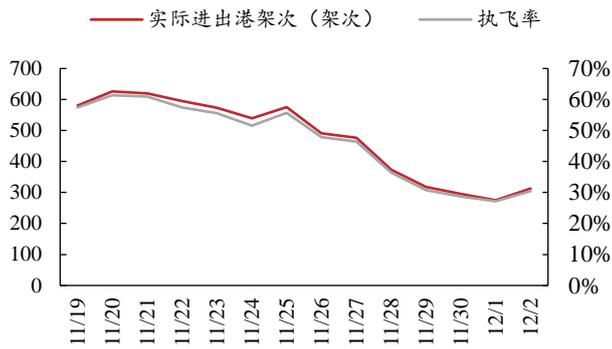
图表12. 上海虹桥机场实际进出港架次及执飞率



注: 执飞率=实际架次/计划架次

资料来源: 航班管家, 东亚前海证券研究所

图表13. 广州白云机场实际进出港架次及执飞率



注：执飞率=实际架次/计划架次

资料来源：航班管家，东亚前海证券研究所

图表14. 深圳宝安机场实际进出港架次及执飞率



注：执飞率=实际架次/计划架次

资料来源：航班管家，东亚前海证券研究所

**港澳地区：**上周(11.26-12.2)中国香港国际机场日均进出港192架次，中国香港的航班架次在正常波动范围内呈现上涨趋势。中国澳门国际机场上周日均进出港32架次，随着中国澳门出入境政策逐步放宽，出行需求有望回升。

图表15. 中国香港国际机场实际进出港架次 (架次)



资料来源：航班管家，东亚前海证券研究所

图表16. 中国澳门国际机场实际进出港架次 (架次)



资料来源：航班管家，东亚前海证券研究所

### 3.2.2. 航班恢复情况跟踪

图表17. 各航空公司优惠活动

航班公司	优惠活动
南方航空	<p>(1) 购买套餐，返现里程。12月1-31日期间，南航实名认证明珠会员购买以下悦榕集团套餐，享每消费1元返1里程权益，每位用户在每个活动期内累计最高可返5000里程。旅客在活动的期内下单，并在2023年3月31日内完成出行。系统在旅客出行后30个工作日内完成里程返现至下单账户。同一会员号、联系人手机号、登陆账号等均视为同一用户。</p> <p>(2) 新店促销，限量抢购。湖州潞村悦柳酒店:全球首家悦柳酒店坐落于湖州潞村，潞村至今有4000多年的历史，古有“潞溪”之称。湖州西塞山鸿居酒店:悦榕集团全新鸿居品牌亮相中国，旗下首家酒店酒店位于湖州吴兴西塞山，以独特设计手法将山水养修融合，打造文史底蕴与现代生活兼备的旅行度假方式。11.01-11.15活动期间，南航会员可参与商城消费返里程活动后，无需预约，消费达标即可返还相应里程。10月28日当天，在南航商城消费的第1、28、288、2888、28888名幸运会员，在订单确认完成后，订单所支付里程可全额返还。</p>
吉祥航空	<p>即日起至2022年12月18日每名实名认证的吉祥航空用户可在当日24:00前针对第二日赛程进行比赛结果竞猜(胜/平/负)，第二日赛程结果全部猜中者，可均分8888积分。</p>
海南航空	<p>“惊喜飞”是海南航空推出的预约类产品。购买后，即可提前锁定海南航空/大新华航空指定航线7次经济舱指定舱位单程出行权益;在产品开放兑换后，兑换期内可兑换当日航班或在20点后兑换次日航班。产品权益购买成功后未进行兑换，还可在当期产品有效期内退订产品。</p>
厦门航空	<p>白鹭会员通过厦航专属入口访问「京东商城」并下单购物，最高每消费1元累积1白鹭积分，购物的同时就能轻松赚取白鹭积分。</p>

资料来源：中国新闻网、航司官网、航司微信公众号、航班管家，东亚前海证券研究所

图表18. 各航空公司国际航线恢复情况

	南方航空	东方航空	中国国际航空	吉祥航空	春秋航空	海南航空	厦门航空
每周增班数(班)	-	-	-	-	-	-	-
恢复线路数(条)	43	2	42	-	-	11	20
恢复线路	<p>广州-伦敦、阿姆斯特丹、纽约、巴黎、罗马、迪拜; 武汉-伊斯坦布尔、曼谷; 大连-首尔; 深圳-雅加达; 长沙-内罗毕</p>	<p>福州-吉隆坡; 上海浦东-曼谷-福州</p>	<p>北京首都-约翰内斯堡-成都; 重庆-首尔仁川、迪拜、布达佩斯; 天津-东京成田、大阪关西; 温州-米兰</p>			<p>深圳-特拉维夫、温哥华; 北京-曼彻斯特、布鲁塞尔、柏林、贝格莱德; 重庆-马德里、罗马; 大连-首尔、东京(成田)</p>	<p>厦门-洛杉矶、温哥华、悉尼、阿姆斯特丹、首尔、墨尔本、马尼拉、金边、吉隆坡、新加坡、曼谷、雅加达; 福州-金边、吉隆坡、新加坡</p>

资料来源：中国新闻网、航司官网、航司微信公众号、航班管家，东亚前海证券研究所

## 4. 重点公司公告

**【华住集团-S：首席财务官之变更】**12月2日公司披露，首席财务官陈慧女士卸任，由何继红女士继任，据公告披露，何女士于2021年10月加入公司，加入公司之前，曾于2019年7月至2021年8月担任凯德集团的首席战略官及数据中心首席执行官，于公告日生效。

**【探路者：关于回购股份进展的公告】**探路者控股集团股份有限公司于2022年3月28日召开第五届董事会第十次会议和第五届监事会第八次会议，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分股份，用于实施股权激励或员工持股计划。截至2022年11月30日，公司累计通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购公司股份4448500股，占公司目前总股本的0.5034%，最高成交价为7.84元/股，最低成交价为6.792元/股，成交总金额为32,117,593元（不含交易费用）。

**【九华旅游：关于股东股份解除质押的公告】**安徽嘉润金地企业管理有限公司（嘉润金地）持有安徽九华山旅游发展股份有限公司（九华旅游）股份数量为6,100,000股，占公司总股本的5.51%。此前嘉润金地进行质押式回购交易股份数量为6,100,000股，占其所持股份比例的100.00%，占公司总股本的5.51%。本次股票质押式回购交易提前购回后，嘉润金地剩余质押股份数量为5,000,000股。

**【新智认知：2022年员工持股计划（草案）】**员工持股计划以“份”作为认购单位，每份份额为1元，拟认购股份数不超过673.4687万股，合计持有份额不超过4040.8122万份。为满足公司可持续发展的需要及不断吸引和留住优秀人才，本期员工持股计划拟预留807.0522万份作为预留份额，约占本期持股计划份额总数的19.97%。

## 5. 重点行业新闻

**【全国多地根据本地疫情情况，进一步优化疫情防控措施】**广州多区解除临时管控区，恢复公共交通，部分恢复线下教学；郑州主城区内解除流动性管理，有序恢复经营活动；乌鲁木齐全面恢复运营城区内的跨区公交线路153条；石家庄分区分级差异化防控措施，有序恢复生产生活秩序；重庆符合条件的密接者可居家隔离；北京无社会面活动人员可不参加社区核酸筛查；成都出入小区、院落不再出示核酸阴性证明等等，多地根据本地疫情情况，进一步优化疫情防控措施。（中国新闻网）

**【两部门：拟认定北京世园公园等14家单位为国家体育旅游示范基地】**

12月2日，体育总局办公厅、文化和旅游部办公厅发布关于拟认定北京世园公园等14家单位为国家体育旅游示范基地的公示，包括延庆北京世园公园、张家口富龙四季小镇等14家单位。（中国旅游新闻网）

**【实施好中老文化和旅游合作执行计划】**12月1日，《关于进一步深化中老命运共同体建设的联合声明》发表。《联合声明》就中老“人文生态领域”合作提出，实施好中老文化和旅游合作执行计划。实施好中老文化和旅游合作执行计划，有序推动文化和旅游领域各层级人员往来，促进旅游业恢复和健康发展，联合开展人员培训，加强人力资源能力建设，促进文化和旅游产业合作，发挥好老挝中国文化中心窗口、平台和桥梁作用，促进中老相互理解和友谊。（中国旅游新闻网）

**【山东寿光：四个“一体化”激活思政教育“一池春水”】**寿光市紧紧围绕立德树人根本任务，着力构建基于“顶层设计、课程打造、队伍培养、阵地建设”为主的“四个一体化”工作体系，全面实施党建统领下的思政铸魂育人工程，激活了学校思政教育“一池春水”，有力提升了思政教育质量和育人水平。（中国教育新闻网）

**【广州重新开业的餐饮商家数和外卖订单数稳步回升】**11月30日，广州多区陆续发布通告，优化完善疫情防控措施，解除了临时管控区域的管控措施。目前解除的临时管控区域重新开业的餐饮商家数稳步回升，餐饮外卖配送服务已逐步恢复。美团外卖数据显示，截至12月1日中午，平台餐饮营业商家数和外卖订单数稳步回升，其中海珠区的订单量日环比上涨超五成，订单类别方面，餐饮订单比例持续回升，锅煲类、咖啡茶饮类外卖单量涨幅明显，鸡煲、羊肉煲、牛肉火锅最受欢迎，日环比分别上涨了279%、229%、220%。不少外卖订单的送达地也从小区变成办公点。（红餐网）

## 6. 风险提示

疫情反复风险；海南免税运营商竞争加剧；酒店加盟低于预期；宏观经济波动；政策监管风险。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与、不与、也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 分析师介绍

**汪玲**，东亚前海证券研究所大消费组长兼食品饮料首席。中央财经大学会计系。2021年加入东亚前海证券，多年消费品研究经验，善于从行业框架、产业发展规律挖掘公司价值。

## 投资评级说明

### 东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

### 东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

## 机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

## 联系我们

### 东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>