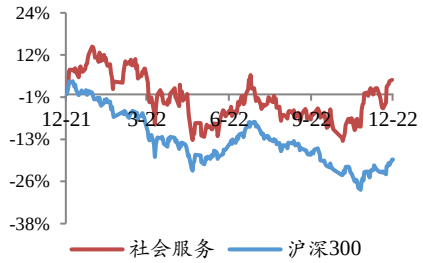
多地优化疫情防控，春节带动消费有望迎来复苏

行业评级：增持

报告日期：2022-12-06

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：王洪岩

执业证书号：S0010521010001

邮箱：wanghy@hazq.com

相关报告

主要观点：

● 多地优化疫情防控，线下出行及消费场景边际改善

2022.11.11 卫健委发布 20 条疫情防控措施，11 月底至今，多地相继优化疫情防控政策：（1）广州解除临时管控区；（2）深圳社区小区、办公场所、餐饮商超及各类公共场所不再查验核酸检测阴性证明；（3）上海：除养老机构、儿童福利机构、医疗机构、学校以及密闭娱乐场所、餐饮服务场所等场所外，其余公共场所不再查验核酸检测阴性证明；（4）北京：商超、商务楼宇及各类公共场所，不查验核酸检测阴性证明；（5）海口、三亚、儋州、澄迈对省外来（返）人员不再实施分类管控。防疫政策边际宽松，出行更加便利，线下消费场景逐步恢复，有望带动餐饮、旅游、酒店等体验式消费复苏。

● 春节仍为需求释放节点，整体复苏态势不改

春节是传统的消费旺季，年货置办、走亲访友、送礼等消费需求在春节假期集中释放。回顾 2021 在国内疫情反复，强调就地过年背景下，2021 年春节黄金周中国重点餐饮及零售企业收入 8210 亿元，同比增长 28.7%；全国邮政快递业累计揽收和投递快递包裹 6.6 亿件，同比增长 260%。2021~2022 国内旅游出游人次分别恢复至 2019 年的 75.3%、73.9%，国内旅游收入分别恢复至 2019 年的 58.6%、56.3%。今年春节前，多地疫情防控优化，相比于前两年政策端更加宽松，出行更加便利。随着人们预期的改善，以及线下更多消费场景的恢复，预计今年春节期间消费持续复苏。

● 投资建议

从整个趋势来看，此次防疫政策优化不是短期的政策缓和，而是当前具备逐步放松的条件，方向日渐明朗。恰逢春节旺季，消费端有望复苏。【免税】推荐新增海口国际免税城项目的免税龙头中国中免；万宁免税港即将开业的王府井；【酒店】推荐规模化扩张、结构改善的酒店龙头首旅酒店；整合君澜、景澜，定位中高端度假、商旅的细分赛道龙头君亭酒店；【代运营】推荐白酒头部代运营商新华都；【旅游】关注受益出境游、周边游逐步回暖的众信旅游、丽江股份、桂林旅游；【医美】推荐产品矩阵完善，竞争壁垒强的医美龙头爱美客；西南地区医美机构龙头朗姿股份；多品牌矩阵初露头角的华熙生物；推出高端抗衰新品的贝泰妮；少女针上市后表现亮眼的华东医药。

● 风险提示

疫情反复的影响、行业竞争加剧、宏观经济波动。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。