2022 年 12 月 05 日

证券研究报告•行业研究•社会服务

社服行业周报（11.26-12.2）

强于大市(维持)

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

多地开启防疫政策优化，携程广州搜索量增长超 300%

投资要点

- **本周投资观点：**1）免税：国家卫健委进一步优化防控限制，各地逐步落实二十条精准防控，现中免海口国际免税城已开业,取代海棠湾免税城成为全球最大免税单体，当前免税业重心依然是客流复苏、渗透率提升之下的销售额回归高增速区间，随着出行限制进一步优化，海南免税有望加速复苏。重点关注中国中免，以及积极推进免税资产注入的海汽集团。2）酒店景区：疫情两年来（2020~2022）酒店行业总供给累计下降 26.0%，行业连锁化率从 26.0%提升到 35.0%。伴随行业供需与格局改善，行业集中度持续提升。头部酒管集团竞争重心开始从规模壁垒打造转移至品牌价值提升与高效经营。我们认为疫情后周期龙头酒店将充分受益于格局改善之后的规模优势与品牌优势红利释放。重点推荐锦江酒店，重点关注聚焦中高端与度假酒店的君亭酒店，看好重定向之后金陵饭店的资源禀赋释放，关注华住集团、首旅酒店。3）人力资源服务：人服行业本质为顺周期行业，我们认为在劳动力市场供需环境日趋复杂的背景下，推动企业用工需求增加，更多的企业出于降低成本和对疫情未来不确定性将倾向于采用灵活用工方式招聘。重点关注深耕灵活用工领域发展的科锐国际、国内人力资源服务龙头北京城乡、外服控股。
- **行情回顾：**本周社会服务指数上涨 8.49%，跑赢输沪深 300 指数 5.97 个百分点，行业涨跌幅排名第 1（共 31 位）。行业估值水平（PE-TTM)为 56.62 倍，相对全部 A 股溢价率为 316.3%（-3.7pp）。个股方面，本周社服行业有 90 家股票涨幅为正，8 家下跌，其中海伦司表现最好（+65%），海底捞(+46.3%）、颐海国际(+41.4%）涨幅较高，海昌海洋公园(-58.6%）跌幅较大。
- **行业数据更新：**11 月 26 日-12 月 2 日，上海地铁客运量为 5982.5 万人次，环比上周下降 6.75%；11 月 26 日-12 月 2 日，根据飞常准数据，海口美兰、三亚凤凰机场日均起降架次分别为 172、120 架次，环比上周分别 -20.28%、-30.33%，同比-55.03%、-62.06%。
- **新冠疫情跟踪：**11 月 26 日-12 月 2 日，1）全国：我国新增报告本土确诊及无症状病例累计 259410 例，环比上周+25.2%；2）全球新增新冠肺炎确诊病例约 281.9 万例，环比-3.3%；新增死亡人数约 6971 例，环比-25.4%。
- **新冠疫苗接种情况：**截至 12 月 2 日，全国累计报告接种新冠病毒疫苗约 130 亿剂次，每百人新冠疫苗接种量为 163.1 剂次，高于全球、北美、欧洲水平 48.1%、30.2%、33.4%。11 月 26 日-12 月 2 日全球日均接种新冠疫苗约 267.1 万剂次，环比增加 1.6%；全国日均接种新冠疫苗约 11 万剂次，环比下降 10.6%。
- **行业重点信息跟踪：1）酒店：**2022 年 11 月中国酒店市场新签约项目 76 家，品牌类型上，中端酒店签约 26 家，占比第一；中高端酒店和精品民宿分别位于第二位和第三位。**2）餐饮：**国内超过半数的餐饮品牌都在研发预制菜产品，进军预制菜的企业还有批发零售、制造等行业。2021 年中国预制菜行业的市场规模为 3459 亿元，预估 2022 年中国预制菜市场规模将达 4196 亿元，同比增长 21.3%。**3）景区：**黄山风景区启动零碳景区创建；上海东方明珠电视塔 12 月 1 日起恢复开放。**4）旅游零售：**全球知名旅游零售商 DFS 集团举办了剪彩仪式，庆祝旗下澳门 T 广场澳门伦敦人店正式开业。**5）旅游服务：**全国多地降温剧烈，推动“泡温泉”消费走俏。**6）人力资源：**辽宁省人力资源社会保障厅打造“百校千企”人才对接计划升级版，联合清华大学，采用元宇宙技术，打造云端虚拟招聘平台，举办 2022 年“百校千企”人才对接计划——清华大学专场“元宇宙”网络招聘会。
- **上市公司重点公告跟踪：海南发展：**关于三鑫科技与海控中能建,中国建筑设计院组成联合体参与莺歌唱晚驿站项目投标暨关联交易的公告；**海汽集团:**关于新增关联交易及确认公司及子公司关联交易的公告。
- **风险提示：**宏观经济增速大幅下滑、疫情大面积反复严重影响出行需求、市场竞争加剧风险。

西南证券研究发展中心

分析师：杜向阳

执业证号：S1250520030002

电话：021-68416017

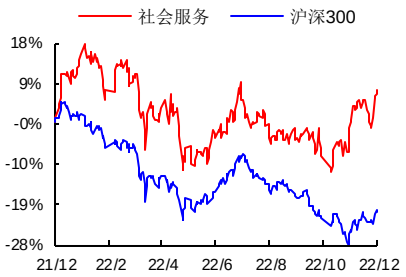
邮箱：duxy@swsc.com.cn

联系人：宿一赫

电话：15721449682

邮箱：suyh@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	73
行业总市值（亿元）	5,149.45
流通市值（亿元）	5,037.73
行业市盈率 TTM	113
沪深 300 市盈率 TTM	11.3

相关研究

1. 社服行业周报（11.19-11.25）：上海迪士尼乐园重新开放，宋城演艺拟开展三峡千古情项目 (2022-11-28)
2. 社服行业周报（11.12-11.18）：星巴克中国同店销售额下滑 16%，亚洲旅游热门目的地关注度回暖 (2022-11-21)
3. 社服行业周报（11.5-11.11）：国家卫健委优化防控工作二十条措施，防控措施进一步科学化调整 (2022-11-15)
4. 社服行业周报（10.29-11.4）：中免拟融资 21 亿开发海口国际免税城，北京环球度假区首次季度盈利 (2022-11-07)

目 录

1 市场行情回顾（2022.11.26-2022.12.02）.....1
1.1 行业表现.....1
1.2 个股表现.....2
2 行业数据更新.....3
3 新冠疫情跟踪.....5
4 行业公司动态.....11
4.1 行业资讯.....11
4.2 公司动态.....14
5 风险提示.....15

图 目 录

图 1：本周行业涨跌幅 1
图 2：年初以来行业涨跌幅 1
图 3：本周子行业涨跌幅 2
图 4：2022 年初至今社服子行业涨跌幅 2
图 5：最近两年社服行业估值水平（PE-TTM） 2
图 6：最近 5 年社服行业溢价率（整体法 PE-TTM 剔除负值） 2
图 7：上海地铁客运量（万人次） 3
图 8：北京地铁客运量（万人次） 3
图 9：全国餐饮收入月度数据（亿元） 4
图 10：全国限额以上餐饮企业收入月度数据（亿元） 4
图 11：海口美兰机场每日起降（架次） 4
图 12：三亚凤凰机场每日起降（架次） 4
图 13：海口美兰机场客流量（万人次） 4
图 14：我国调查失业率（%）处于较高位置 5
图 15：2022 年中国新冠确诊病例及无症状感染者人数（人） 7
图 16：上海每日新增确诊病例及无症状感染者人数（人） 7
图 17：全球日新增确诊病例（人） 7
图 18：全球累计死亡病例（人） 7
图 19：中国与全球每百人新冠疫苗接种量（剂次） 8
图 20：北美与欧洲每百人新冠疫苗接种量（剂次） 8

表 目 录

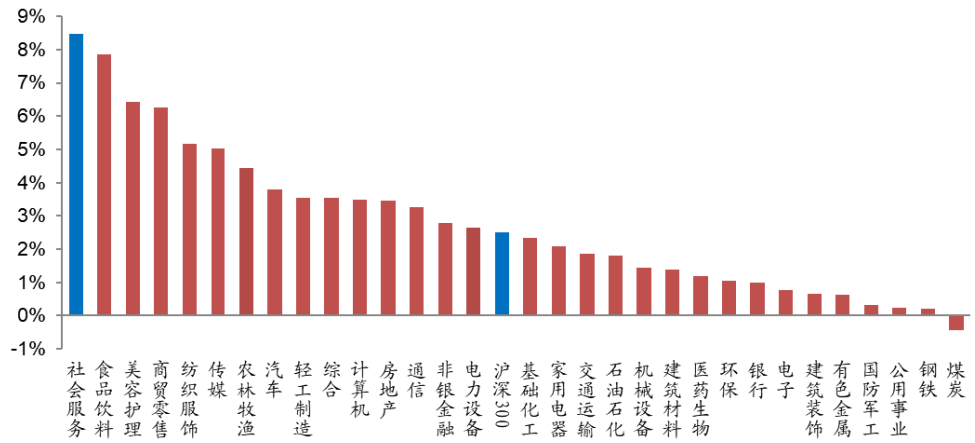
表 1：2022/11/26-2022/12/2 社服行业及个股涨跌幅情况 3
表 2：国内疫情信息（截止至 2022 年 12 月 2 日） 5
表 3：海外防疫政策更新（截止至 2022 年 12 月 2 日） 8
表 4：国内各地区防疫信息更新（截止至 2022 年 12 月 2 日） 10
表 5：本周上市公司重点公告 15

1 市场行情回顾（2022.11.26-2022.12.02）

1.1 行业表现

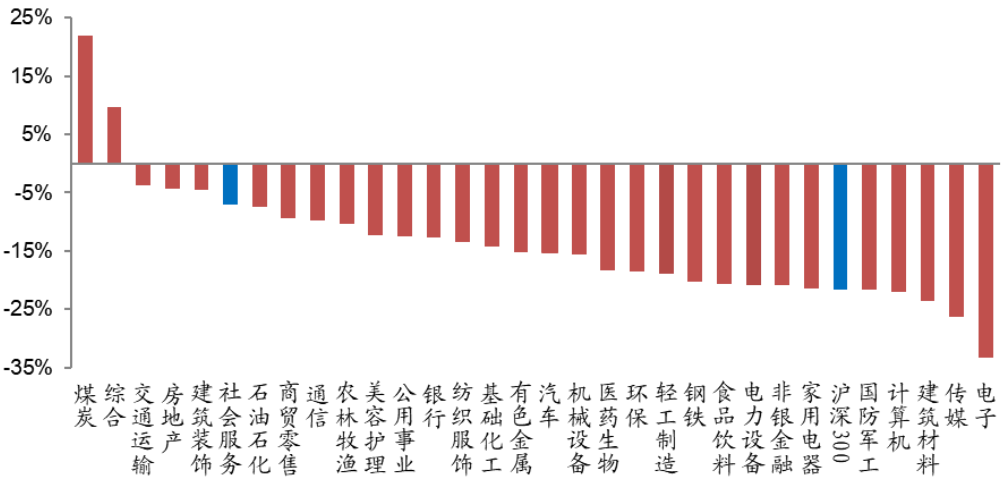
在 31 个申万一级行业中，本周社会服务指数上涨 8.49%，跑赢沪深 300 指数 5.97 个百分点，行业涨跌幅排名第 1。2022 年初以来至今，社服行业下跌 7.04%，跑赢沪深 300 指数 14.61 个百分点，行业涨跌幅排名第 6。

图 1：本周行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

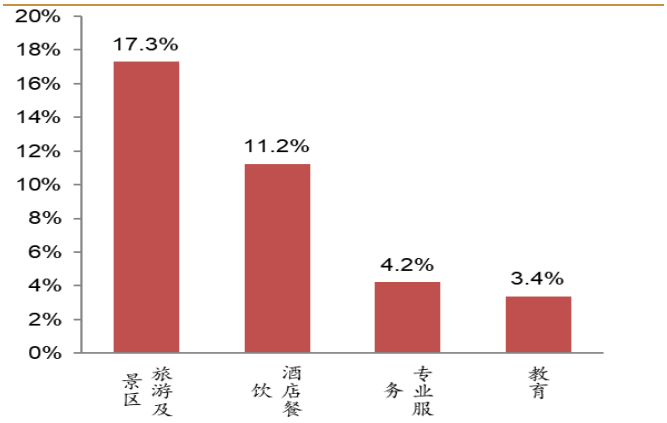
图 2：年初以来行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

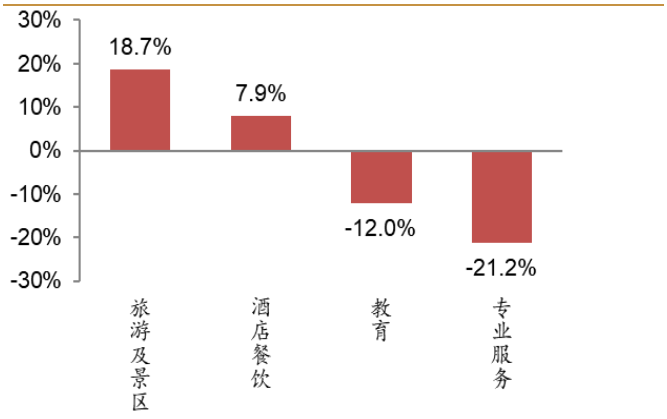
社服子行业来看，专业服务、旅游及景区、教育、酒店餐饮 4 个子行业均出现上涨，旅游及景区涨幅最大，跌幅为 17.31%。年初至今旅游及景区子行业实现涨幅 18.65%，专业服务为跌幅最大的子行业，跌幅约为 21.19%。（注：社会服务行业还涵盖体育子板块，该板块无指数）

图 3：本周子行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：2022 年初至今社服子行业涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

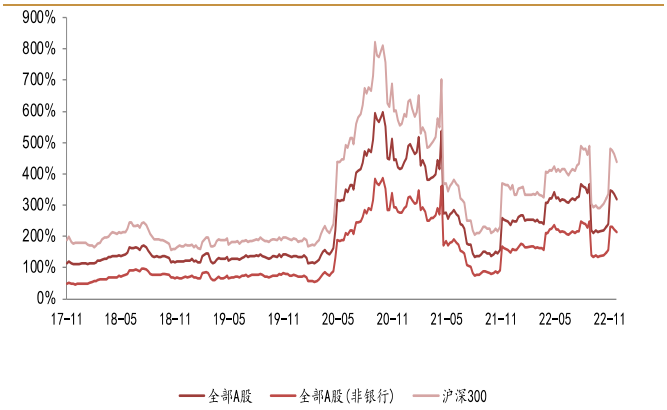
本周社服行业估值水平（PE-TTM)为 56.62 倍，相对全部 A 股溢价率为 316.3%，相对剔除银行后全部 A 股溢价率为 209.3%，相对沪深 300 溢价率为 434.3%。

图 5：最近两年社服行业估值水平（PE-TTM）



数据来源：Wind，西南证券整理

图 6：最近 5 年社服行业溢价率（整体法 PE-TTM 剔除负值）



数据来源：Wind，西南证券整理

1.2 个股表现

个股方面，本周社服行业有 90 家股票涨幅为正，8 家下跌。

本周涨幅排名前十的个股分别为：海伦司(+65%)、海底捞(+46.3%)、颐海国际(+41.4%)、奈雪的茶(+38.1%)、九毛九(+36.7%)、桂林旅游(+29%)、峨眉山 A(+28.4%)、呷哺呷哺(+28.2%)、ST 凯撒(+27.9%)、丽江股份(+27.2%)。

本周跌幅排名前十的个股分别为：海昌海洋公园(-58.6%)、中国高科(-5.3%)、*ST 文化(-2.1%)、建研院(-2%)、中体产业(-1.6%)、视源股份(-1.1%)、中科云网(-0.5%)、金陵体育(-0.3%)、*ST 海创(0%)、*ST 海创 B(0%)。

表 1：2022/11/26-2022/12/2 社服行业及个股涨跌幅情况

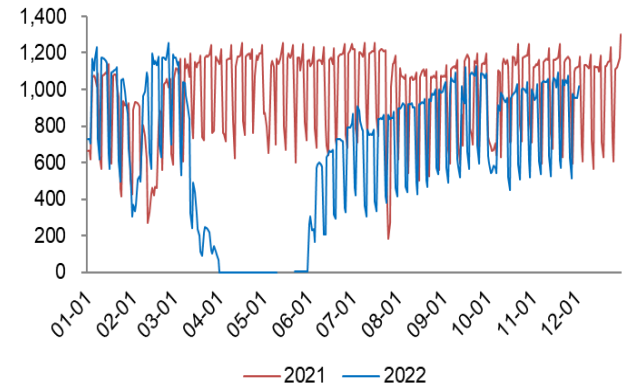
指数	涨幅	子行业	涨幅	子行业	涨幅
社会服务	8.5%	旅游及景区	17.3%	专业服务	4.2%
		酒店餐饮	11.2%	教育	3.4%
社服行业个股周内涨跌前十位					
9869.HK	海伦司	65.0%	2255.HK	海昌海洋公园	-58.6%
6862.HK	海底捞	46.3%	600730.SH	中国高科	-5.3%
1579.HK	颐海国际	41.4%	300089.SZ	*ST 文化	-2.1%
2150.HK	奈雪的茶	38.1%	603183.SH	建研院	-2.0%
9922.HK	九毛九	36.7%	600158.SH	中体产业	-1.6%
000978.SZ	桂林旅游	29.0%	002841.SZ	视源股份	-1.1%
000888.SZ	峨眉山 A	28.4%	002306.SZ	中科云网	-0.5%
0520.HK	呷哺呷哺	28.2%	300651.SZ	金陵体育	-0.3%
000796.SZ	ST 凯撒	27.9%	600555.SH	*ST 海创	0.0%
002033.SZ	丽江股份	27.2%	900955.SH	*ST 海创 B	0.0%

数据来源：Wind，西南证券整理

2 行业数据更新

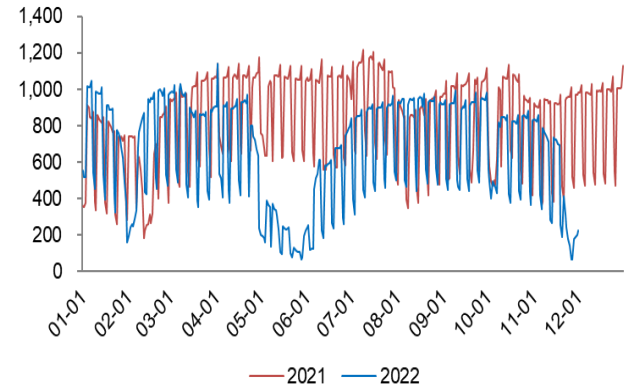
上海、北京的地铁客运流量已基本恢复至去年同期水平，客流较去年同期稍有所下滑。11 月 26 日-12 月 2 日，上海地铁客运量为 5982.5 万人次，环比上周下降 6.75%，同比下降 12.9%。11 月 26 日-12 月 2 日，北京地铁客运量 2269.7 万人次，环比上周下降 42.6%，同比下降 81.51%。

图 7：上海地铁客运量（万人次）



数据来源：Wind，西南证券整理

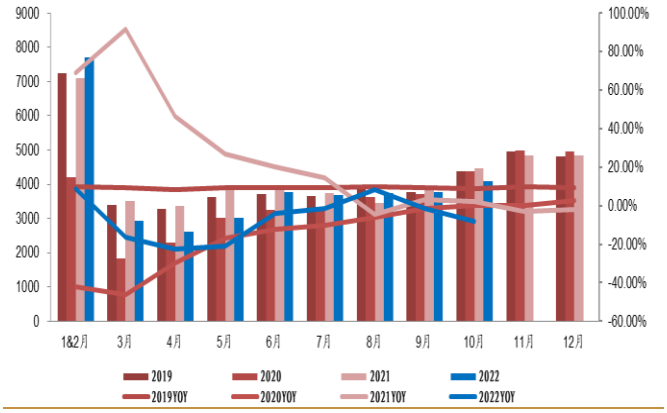
图 8：北京地铁客运量（万人次）



数据来源：Wind，西南证券整理

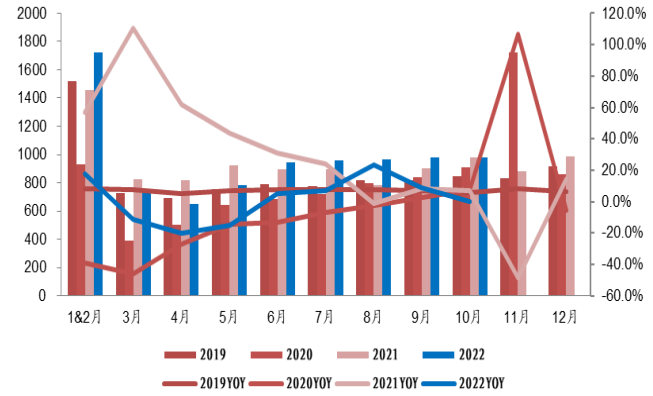
国内多地推行精准防疫政策，餐饮收入环比提升。2022 年 10 月全国餐饮收入为 4099.4 亿元，同比下降 8.1%，环比增长 8.8%；全国限额以上餐饮企业收入为 977.8 亿元，同比增长 0.2%，环比减少-0.4%。

图 9：全国餐饮收入月度数据（亿元）



数据来源：国家统计局，西南证券整理

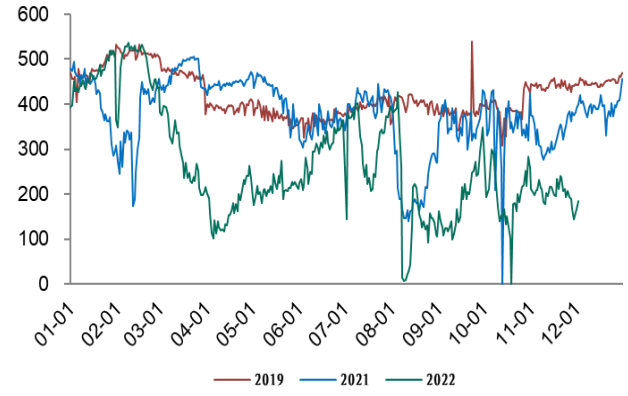
图 10：全国限额以上餐饮企业收入月度数据（亿元）



数据来源：国家统计局，西南证券整理

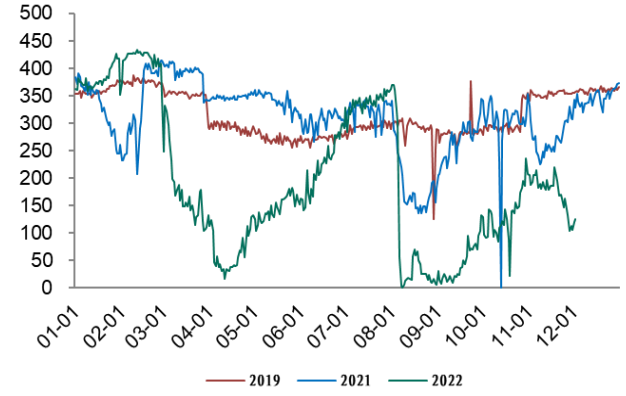
海南海口美兰机场与三亚凤凰机场航班起降数量已接近去年同期水平。11 月 26 日-12 月 2 日，根据飞常准数据，海口美兰、三亚凤凰机场日均起降架次分别为 172、120 架次，环比上周分别 -20.8%、-30.33%，同比-55.03%、-62.06%。

图 11：海口美兰机场每日起降（架次）



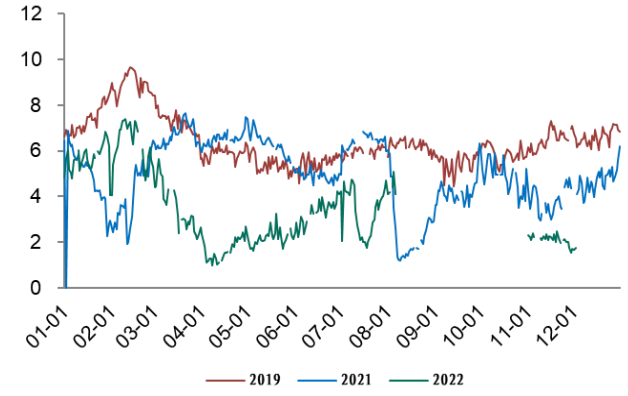
数据来源：飞常准，西南证券整理

图 12：三亚凤凰机场每日起降（架次）



数据来源：飞常准，西南证券整理

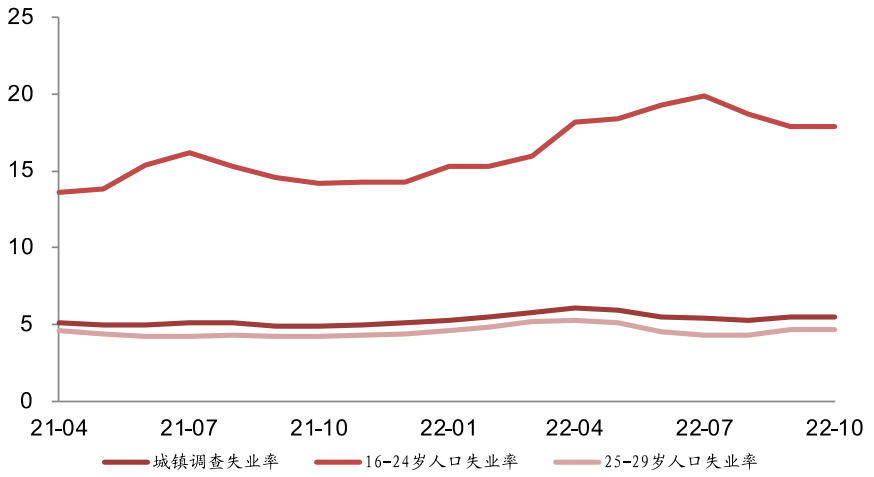
图 13：海口美兰机场客流量（万人次）



数据来源：海口美兰机场微博，西南证券整理

今年 3 月份以来，受国内局部疫情反复影响，部分求职人员就业难度增加，城镇调查失业率有所上升。2022 年 10 月，全国城镇调查失业率为 5.5%，同比上升 0.6 个百分点，环比没有变化；16-24 岁人口调查失业率为 17.9%，同比上升 3.7 个百分点，环比无变化；25-29 岁人口调查失业率为 4.7%，同比上升 0.5 个百分点，环比无变化。

图 14：我国调查失业率（%）处于较高位置



数据来源：国家统计局，西南证券整理

3 新冠疫情跟踪

政治局常委会研究部署进一步优化防控工作的二十条措施。二十条措施重启了“最大限度减少疫情对经济社会发展的影响”，代替了上次会议中“保证影响经济社会发展的重要功能有序运作，该保的要坚决保住”的表述；增加了“要坚持科学精准防控”、“大力推进疫苗、药物研发，提高疫苗、药物有效性和针对性”、“纠正‘层层加码’，‘一刀切’等做法”、“尽快恢复正常生产生活秩序、绝不能等待观望、各行其是”；仍然维持坚定不移落实“外放输入、内放反弹”总策略，坚定不移贯彻“动态清零”总方针。

截至 12 月 2 日 24 时，据 31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告，现有确诊病例 39358 例（其中重症病例 108 例），累计治愈出院病例 287361 例，累计死亡病例 5233 例，累计报告确诊病例 331952 例，无现有疑似病例。累计追踪到密切接触者 13552633 人，尚在医学观察的密切接触者 2065908 人。其中广东、重庆、北京和山西新增确诊人数处于高位，新增确诊及无症状感染者人数分别为 62981、47416、10738、9070 人，环比变化 22.3%、102.8%、265.5%、186.2%。

表 2：国内疫情信息（截止至 2022 年 12 月 2 日）

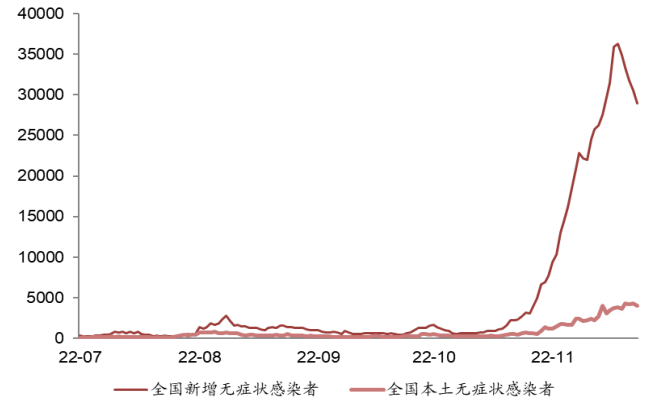
省份	本周新增确诊及无症状感染者人数	上周新增确诊及无症状感染者人数	环比
广东	62,981.00	51,499.00	22.3%
重庆	47,416.00	23,381.00	102.8%
北京	10,738.00	2,938.00	265.5%
河北	9,070.00	3,169.00	186.2%

省份	本周新增确诊及无症状感染者人数	上周新增确诊及无症状感染者人数	环比
四川	7,997.00	2,582.00	209.7%
河南	6,707.00	14,785.00	-54.6%
新疆	6,673.00	6,097.00	9.4%
甘肃	6,403.00	8,929.00	-28.3%
山西	5,925.00	2,527.00	134.5%
陕西	5,416.00	2,180.00	148.4%
山东	5,385.00	1,321.00	307.6%
内蒙古	5,179.00	58,683.00	-91.2%
青海	4,712.00	2,977.00	58.3%
湖北	3,119.00	812.00	284.1%
吉林	2,639.00	228.00	1057.5%
黑龙江	2,525.00	2,362.00	6.9%
天津	2,400.00	572.00	319.6%
云南	2,129.00	1,487.00	43.2%
江苏	2,081.00	853.00	144.0%
广西	1,836.00	283.00	548.8%
辽宁	1,720.00	1,748.00	-1.6%
湖南	1,214.00	1,324.00	-8.3%
宁夏	1,058.00	129.00	720.2%
浙江	1,007.00	445.00	126.3%
贵州	800.00	272.00	194.1%
上海	790.00	304.00	159.9%
安徽	615.00	492.00	25.0%
福建	547.00	7,646.00	-92.8%
江西	342.00	121.00	182.6%
海南	168.00	45.00	273.3%
西藏	94.00	117.00	-19.7%

数据来源：Wind，西南证券整理

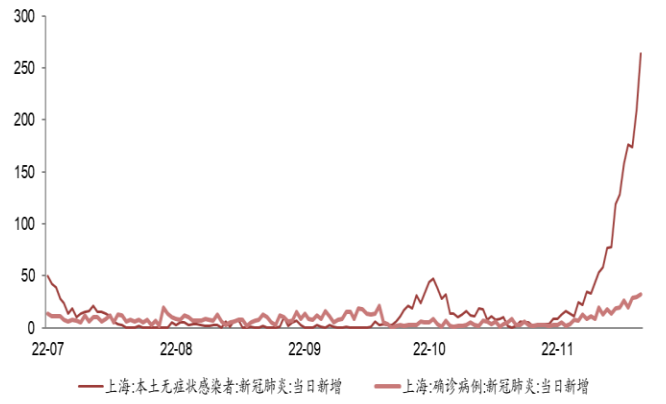
国内疫情反复，新增阳性数量已成下降趋势。11 月 26 日-12 月 2 日，我国新增报告本土确诊及无症状病例累计 259,410 例，环比上周+25.2%。

图 15：2022 年中国新冠确诊病例及无症状感染者人数（人）



数据来源：Wind，西南证券整理

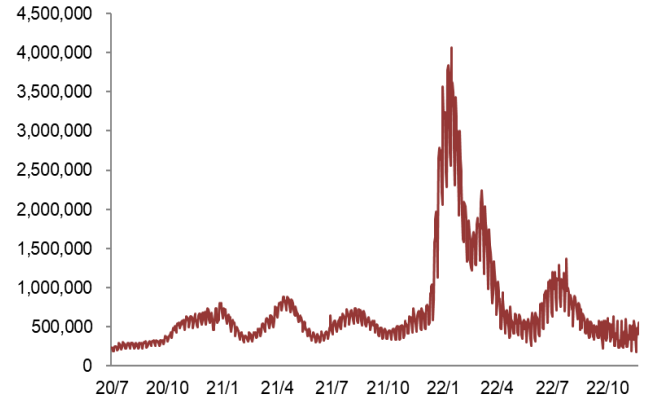
图 16：上海每日新增确诊病例及无症状感染者人数（人）



数据来源：Wind，西南证券整理

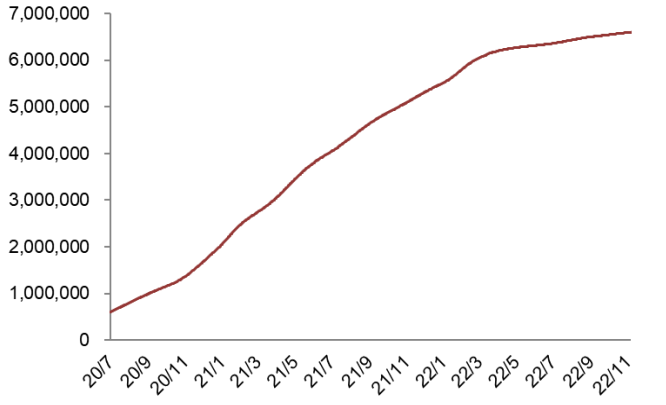
11 月 26 日-12 月 2 日，全球新增新冠肺炎确诊病例约 281.9 万例，环比-3.3%；新增死亡人数约 6971 例，环比-25.4%。截至 2022 年 112 月 2 日，全球新冠肺炎确诊病例累计约 6.4 亿例，累计死亡约 661.8 万例。

图 17：全球日新增确诊病例（人）



数据来源：Wind，西南证券整理

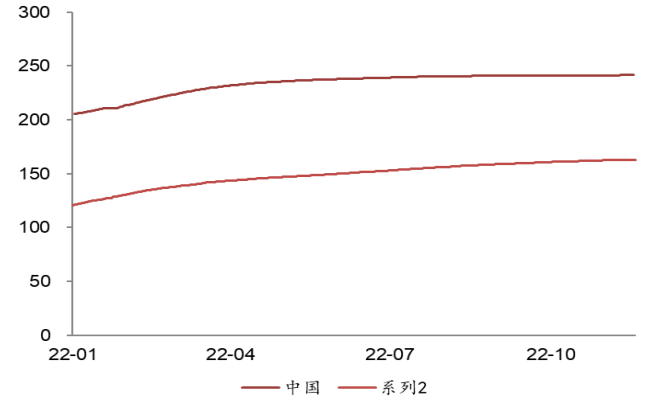
图 18：全球累计死亡病例（人）



数据来源：Wind，西南证券整理

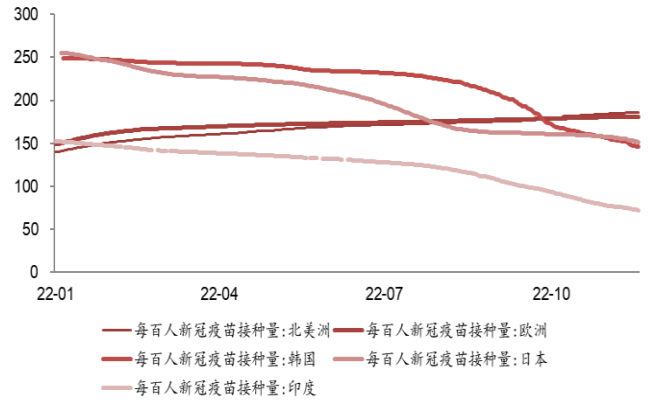
截至 12 月 2 日，全球共接种新冠病毒疫苗约 130 亿剂次，每百人新冠疫苗接种量为 163.1 剂次，全国累计报告接种新冠病毒疫苗约 34.4 亿剂次，每百人新冠疫苗接种量为 241 剂次，高于全球、北美、欧洲水平 48.1%、30.2%、33.4%。11 月 26 日-12 月 2 日全球日均接种新冠疫苗约 267.1 万剂次，环比增加 1.6%；全国日均接种新冠疫苗约 11 万剂次，环比下降 10.6%。

图 19：中国与全球每百人新冠疫苗接种量（剂次）



数据来源：Wind，西南证券整理

图 20：北美与欧洲每百人新冠疫苗接种量（剂次）



数据来源：Wind，西南证券整理

世界多地自 2022 年起逐渐放开防疫限制。1）日本：10 月 11 日起，日本承认中国疫苗，接种过疫苗的留学生，不再需要 72 小时核酸检测就能入境日本，入境后无需隔离，可乘坐交通工具。；2）英国：英国圣诞不封锁，12 月 28 日或将启动“防疫 Step 2”。

表 3：海外防疫政策更新（截止至 2022 年 12 月 2 日）

所在板块	国家/地区	最新防疫政策
亚洲	中国香港	防疫政策从 0+3 转向 0+0。于登机/到港当天或之前 7 天只曾在内地逗留的非香港居民，需要提供绿色健康申报二维码。接受 3 天自行监察并且于抵港第 2 天接受 PCR 检测。
	中国台湾	11 月 7 日起防疫措施再松绑，与确诊者同住或接触者实施「0+7」免居隔;确诊者隔离 7 天后只要快筛阴性即可解除自主健康管理;也同时取消三剂令及公共场所强制量体温的规定。
	新加坡	8 月 28 日深夜 11 时 59 分起，所有入境新加坡的旅客即使没有完成新冠疫苗接种，抵境后也不再需要履行 7 天居家通知，但仍须在行前 2 天内取得阴性检测证明。8 月 29 日起取消在室内戴口罩的规定，只有在医疗保健设施和乘坐公共交通的公众，才须继续戴口罩。
	印度	来自 99 个国家的游客若完成全部两剂新冠疫苗接种，则抵印后无须强制隔离检疫。访客只需要登机前在新德里机场官方网站上提交已完成两剂新冠疫苗接种的声明，并且入境时提交 72 小时内核酸检测阴性证明即可。
	菲律宾	菲律宾全面开放边境，完全接种疫苗中国游客入境免隔离。
	泰国	泰国 10 月 1 日解散疫管中心，宣布疫情结束，多国赴泰可延长签证期限。9 月 20 日，泰国政宪公报网站发布公告，宣布将新冠肺炎疫情从危险性传染病调整至监测性传染病，自 2022 年 10 月 1 日起生效。
	日本	日本政府自 11 日起原则上免除所有旅客入境时核酸检测，旅客入境后无需隔离。不过，旅客在入境时仍需提供 3 针新冠疫苗接种证明或出境前 72 小时以内核酸检测阴性证明。10 月 11 日起，日本承认中国疫苗，接种过疫苗的留学生，不再需要 72 小时核酸检测就能入境日本，入境后无需隔离，可乘坐交通工具。
	印尼	进入印尼的外国旅客必须提供完整接种 covid-19 的疫苗 14 天以上的接种证明或疫苗卡(实体卡或电子版)，如无法提供需要隔离 5 天。已完整接种疫苗的旅客无须接受入境隔离和入境核酸检测。
	韩国	韩国从 10 月 1 日 0 时起，海外入境人员无需再履行入境首日新冠核酸检测（PCR）义务。
	塞浦路斯	游客将不再需要出示有效的新冠疫苗接种证明或染病康复证明，也不再需要出示新冠病毒检测阴性证明；所有室内场合（医院、养老院等场所除外)不再要求民众佩戴口罩。
	马来西亚	9 月 7 日起不再强制民众在室内佩戴口罩,但当民众位于公共交通工具内、医疗机构内或已确诊新冠肺炎时，仍被强制要求佩戴口罩。中国学生完成疫苗接种可以申请入境。完成疫苗接种的不需要隔离。

所在板块	国家/地区	最新防疫政策
	柬埔寨	将取消对未接种疫苗或未完全接种疫苗入境旅客的隔离要求，但旅客需在抵达时接受快速检测。
	土耳其	取消对入境前 72 小时内新冠病毒核酸（PCR)检测阴性报告和入境后 48 小时内快速抗原检测阴性报告的要求，旅客登机前无需提交疫苗接种报告或新冠肺炎康复证明文件。
美洲	美国	拜登政府 11 月 11 日宣布，针对新冠疫情所实施的公卫紧急状态在明年 4 月前将不会取消，全国民众仍可接受免费筛检、疫苗接种和治疗。除北京生物（国药）、科兴等被 WHO 认可的新冠疫苗外，美国 CDC 指出如所接种疫苗（全剂量接种 14 天后）在第三期新冠疫苗试验候选名单里，也可入境美国。
	阿根廷	取消自 2020 年 9 月份新冠肺炎疫情卫生紧急状况以来，在入境时所要求填写的健康“电子宣誓单”。
	加拿大	2022 年 10 月 1 日起，加拿大取消所有针对 COVID-19 的入境限制政策，包括取强制疫苗接种要求、取消强制使用 ArriveCAN 登记、取消核酸检测、取消入境后隔离要求等。加拿大各类型签证申请均可在线递交，移民局陆续审理。国际学生在加拿大境外就读网课时间计入毕业工作签证时长的期限进一步延长至 2023 年 8 月 31 日。自 2022 年 11 月 15 日至 2023 年 12 月 31 日期间，在加拿大上学，且其学习许可上获得允许校外工作的国际留学生，将不再受每周只能工作二十小时的限制。
	巴西	解除由新冠肺炎疫情引起的全国重大公共卫生紧急状态。
欧洲	英国	1）海外入境英国不再需要 COVID-19 核酸检测，以及填写英国乘客定位表。2）英格兰、威尔士、苏格兰、北爱尔兰均已宣布：取消所有入境限制。3）苏格兰宣布结束阳性者要求隔离的政策，新冠检测阳性者不再需要自我隔离；密接者追踪正式结束；政府不再建议民众进行 PCR 核酸检测，免费检测站点已关闭，且不再免费发放快速检测包。英国圣诞不封锁，12 月 28 日或将启动“防疫 Step 2”
	挪威	挪威入境限制措施取消。挪威政府不再对入境人士提出特殊要求（注：斯瓦尔巴群岛还有其他适用规则），抵达挪威后无需进行检测、隔离或登记。
	瑞典	自 2022 年 4 月 1 日起，从欧盟/欧洲经济区以外国家前往瑞典的人员不再需要提交 PCR 检测结果、疫苗接种证书或任何其它类型的证明。
	丹麦	可自行安排检测，如确诊，则应尽快进行自我隔离，并遵循丹麦卫生和药品管理局目前的自我隔离建议。
	捷克	彻底解除所有针对新冠病毒的防疫措施。
	荷兰	不再强制要求群众在公共交通上佩戴口罩，包括公交、地铁、轮渡、火车等；荷兰境内的所有场所都不再需要新冠通行证。
	希腊	去往希腊的旅客，需提前 48 小时填写旅客定位表，包括出发地、旅行史、在希腊具体居住地等，填写完会获得二维码，抵达希腊后在机场会需要。
	法国	自 2022 年 8 月 1 日起，法国当局决定取消所有海外往返法国的入境防疫限制。
	俄罗斯	单方面解除针对中国公民入境俄罗斯联邦以及办理俄罗斯签证的限制；所有预抵达俄罗斯联邦的外国公民，必须持有抵达俄罗斯前 48 小时内所做的 PCR 检测报告。登机时，外国公民须随身携带 PCR 检测报告的俄文或英文版相关证明。
	欧盟	欧盟所有成员国的航班都不可以强制乘客在登机前出示核酸检测报告、疫苗接种证明和入境健康登记。
	马耳他	从 2022 年 7 月 25 日起，没有疫苗证明或康复证明前往马耳他的人在抵达马耳他之前无需出示核酸检测阴性证明。
大洋洲	澳大利亚	从 10 月 14 日开始，所有新冠病毒检测呈阳性的人都不必强制隔离 5 天。
	新西兰	新西兰边境已全面开放，不再要求出发前核酸检测，不再要求接种新冠疫苗（但入境人员需在出行前和对应的航空公司确认是否有疫苗要求）。自 2022 年 10 月 20 日起，入境新西兰的旅客不再需要填写旅行申报表 NZTD。

数据来源：央视新闻，中国侨网，中新网，新华社，西南证券整理

表 4：国内各地区防疫信息更新（截止至 2022 年 12 月 2 日）

省份	信息来源	发布时间	信息内容
广州	广州市疫情发布会	12 月 2 日	解除相关临时管控区或临时管控措施，除划定的高风险区外，其他区域按低风险区或常态化防控措施管理：城市公共交通逐步恢复运营，不以时空伴随作为判定密切接触者的标准，密切接触者原则上落实集中隔离观察，符合居家隔离条件的密切接触者实施居家隔离，到药店购买感冒、发热等药品不再查 48 小时核酸证明，12 月 2 日起，医疗机构普通门、急诊就诊人员凭健康码绿码通行。
重庆	重庆本地宝	12 月 2 日	对 7 日内有高风险区旅居史的来渝返渝人员，实行“7 天居家隔离”(以离开高风险区之日计)，期间赋码管理、不得外出。在居家隔离第 1、3、5、7 天各开展 1 次核酸检测(以采样时间为准，下同)。有高风险区旅居史但离开上述地区超过 7 天的来渝返渝人员，若能提供解除 7 天集中/居家隔离证明的，实施“入渝即检”，纳入常态化管理;若不能提供上述证明的，开展 2 次核酸检测(2 次采样间隔至少 24 小时，2 次检测结果出来前减少外出，确需外出时做好个人防护，不聚餐不聚集)。 有高风险区旅居史，且离开上述地区未超过 7 天的来渝返渝人员补足健康管理时间(以离开高风险区之日计)，至少开展 2 次核酸检测(2 次采样间隔至少 24 小时，2 次检测结果出来前减少外出，确需外出时做好个人防护，不聚餐不聚集)。
山东	山东疾控疫情防控公众号	11 月 29 日	一、倡导非必要不前往高风险区和其他疫情严重地区，避免疫情传播与扩散风险。二、对 7 天内有高风险区旅居史的人员，即高风险区外溢人员采取 7 天居家隔离，期间赋码管理、不得外出，如不具备居家隔离医学观察条件，采取集中隔离医学观察，在隔离第 1、3、5、7 天各开展 1 次核酸检测。三、省外入鲁返鲁人员，须持有 48 小时内核酸检测阴性证明，抵达后立即进行“落地检”和“5 天 3 检”(间隔 24 小时)。交通场站和高速公路省界服务区对跨省流动人员实行“自愿免费即采即走”。自驾游人员应主动检测。
海南	《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控工作细化措施的通知》	12 月 2 日	一、所有省外来（返）三亚人员凭 48 小时内 1 次核酸阴性证明登机，登机前需如实填写“入琼码”，抵达三亚机场实施“落地检”。乘坐飞机来三亚，请规范使用“入琼码”二、对所有来琼且“健康码”为绿码的人员，将在“健康码”“地点码”等展示界面显示“来琼未满 3 天”的标记提示；抵琼满 3 天后“健康码”仍为绿码的取消标记提示。 三、来琼未满 3 天人员，不得去餐饮酒吧、超市卖场（包括菜市场）、休闲娱乐（包括歌舞厅、卡拉 OK、影剧院、网吧、密室剧本杀、游艺厅、棋牌室、洗浴等）、文体设施（包括图书馆、健身房等）等室内人群聚集场所。
广东	广东本地宝	12 月 2 日	广州对 7 天内有高风险区旅居史的人员，采取 7 天居家隔离医学观察，在居家隔离第 1、3、5、7 天各开展一次核酸检测；管理期限自离开风险区域算起。酒店/文旅场所严格落实限流、测温、扫码、戴口罩、1 米线、查验防疫行程卡等常态化疫情防控措施。对近 7 天内有本土病例报告的地级市旅居史人员，可办理入住登记，并告知其来穗 3 天内完成 1 次核酸检测。
天津	天津本地宝	12 月 2 日	即日起乘坐天津公交、轨道交通，取消 72 小时核酸证明查验。
河南	郑州市人民政府新闻发布厅“郑州市新冠肺炎疫情防控”第三十五场	11 月 23 日	结合郑州疫情防控形势，郑州市将在 11 月 25 日零时到 11 月 29 日 24 时，用 5 天时间打一场疫情防控歼灭战。这 5 天，在郑州主城区(市内六区)进行

省份	信息来源	发布时间	信息内容
	(2022 年第十场)新闻发布会。		流动性管理，每日进行核酸检测，用 5 天时间打一场“拔点清面”的攻坚战。
北京	北京召开新冠疫情防控第 426 场新闻发布会	11 月 27 日	北京市规范采用临时管控措施，根据疫情防控需要，因流调溯源、查阳追阳等采取的临时管控措施，第一时间向群众发布公告，做好解释说明和服务保障，坚持快管、快查、快结。临时管控时间原则上不超过 24 小时。指定临床专科齐全、综合救治能力强的医院作为本区涉疫风险人员救治定点医院和定点发热门诊，发热门诊和急诊提供 24 小时服务，专人负责涉疫重点人员 24 小时接诊、转诊工作，开通绿色通道，简化流程，缩短人员在院停留时间，并为社区工作人员集中代开药提供便利。

数据来源：各地卫健委，中国新闻网，新华社，西南证券整理

4 行业公司动态

4.1 行业资讯

4.1.1 酒店

【降价 3 亿元，广西富满地大酒店迎来第 21 次拍卖】12 月 5 日，广西富满地大酒店将以 1.65 亿元的起拍价迎来自己的第 21 次拍卖。相比于第一次拍卖的起拍价 4.63 亿元，本次拍卖价格已降价接近 3 亿元。广西富满地大酒店第一次拍卖的时间是 2021 年 7 月（在 2020 年底的时候发布过一次拍卖，不过中途中止了拍卖），当时的拍卖起拍价为 4.6294 亿元，最终流拍，此后经历多次降价拍卖都以流拍而告终。（迈点网）

【11 月签约 76 家，中端酒店占比三成以上】据不完全统计，2022 年 11 月中国酒店市场新签约项目 76 家。洲际酒店集团、万豪国际集团、温德姆酒店集团、锦江酒店(中国区)等均有签约项目落地。在中端品牌中，维也纳酒店拿下 17 个项目，实力可嘉。品牌类型上，中端酒店签约 26 家，占比第一；中高端酒店和精品民宿分别位于第二位和第三位，数量突破 10。市场布局上，在呈现全国扩张态势的同时，酒店品牌都在加码旅游目的地城市和下沉市场。（迈点网）

【签约武汉和苏州标志性项目，丽思卡尔顿持续扩大中国市场布局】丽思卡尔顿近日宣布将在中国新增加两个标志性项目：武汉丽思卡尔顿酒店和苏州丽思卡尔顿酒店。近期这两个项目的签约，标志着丽思卡尔顿在中国市场的版图持续扩大：开业酒店和在建酒店数量超过 30 家，进一步巩固其在奢华酒店领域的领先地位。（迈点网）

【日本酒店入住率接近 7 成，创疫情后最高】据日经中文网消息，在日本，酒店需求正在稳步复苏。酒店业市场调查公司美国 STR 发布的数据显示，10 月日本国内酒店平均入住率比上月提高 5.2 个百分点，达到 69.9%，创疫情后最高水平。（迈点网）

4.1.2 餐饮

【Tims 中国公布上市后首份财报，第三季度净亏损 1.95 亿】近日，Tims 中国公布 2022 年第三季度财报，这也是该公司上市后发布的首份财报。财报数据显示，Tims 中国公司第三季度营收 3.06 亿元，同比增长 67.9%，创单季度营收新高；但净亏损 1.95 亿元，同比增多 72.4%。（迈点网）

【私募巨头凯雷拟收购回转寿司品牌争鲜餐饮 26%股份】国家市场监督管理总局近日公示了凯雷集团公司（下称：凯雷）收购争鲜股份有限公司（下称：争鲜）股权案，公示期为 11 月 25 日至 12 月 4 日。争鲜是一家全球餐饮公司，也是中国台湾地区最大的回转寿司品牌。本次交易交割后，凯雷和陈氏家族将共同控制争鲜，并分别持有 26%和 74%的股权。（迈点网）

【呷哺呷哺：新品牌趁烧业绩表现较好 未来 3 年门店数量计划突破百家】12 月 1 日，呷哺呷哺发布新品牌趁烧业绩。数据显示，趁烧上海首店月均营收已超过 250 万元，全年单店营收预计将超过 3000 万元。此外，趁烧 2023 年的开店计划也已确定，不仅在上海继续扩张，还将在北京、广州、深圳、杭州等超一线和新一线城市落地，未来 3 年门店数量计划突破百家。呷哺集团相关负责人表示，趁烧首店的客流有 67%来自集团会员体系的引流。趁烧有望成为集团第三条高增长曲线。（迈点网）

【2022 年中国预制菜市场规模 4196 亿元】据悉，国内超过半数的餐饮品牌都在研发预制菜产品，进军预制菜的企业还有批发零售、制造等行业。天眼查数据显示，国内预制菜相关的企业数量高达 7.2 万家，其中 5 年内成立的企业占比 56.6%。数据显示，2021 年中国预制菜行业的市场规模为 3459 亿元，预估 2022 年中国预制菜市场规模将达 4196 亿元，同比增长 21.3%。（迈点网）

4.1.3 景区

【黄山风景区启动零碳景区创建】为实现指定评价范围内温室气体零排放目标，近日，黄山风景区召开零碳景区创建启动会。会议初步提出“增强黄山 IP 效应，推动黄山风景区管理升级，打造新的经济增长点”三个创建目标，预计在 2023 年 10 月前完成《黄山风景区碳源、碳汇调查、核算与评估报告》和《黄山风景区零碳景区创建方案》送审稿。（迈点网）

【上海东方明珠电视塔 12 月 1 日起恢复开放】11 月 30 日，上海东方明珠发布公告，东方明珠电视塔将于 12 月 1 日起恢复开放。入园参观、就餐市民游客须持有 48 小时内核酸检测阴性证明，不得以 24 小时内核酸采样证明入园，不得以现场抗原检测代替有效核酸阴性证明。（迈点网）

【上海迪士尼乐园 11 月 29 日起暂时关闭，小镇及酒店继续运营】根据疫情防控要求，上海迪士尼乐园将于 2022 年 11 月 29 日(周二)起暂时关闭。恢复运营时间一旦明确将及时告知。另外，迪士尼小镇、星愿公园和两座度假区主题酒店将继续运营。（迈点网）

【北京环球度假区餐饮场所 11 月 26 日起将暂时停止堂食服务】11 月 25 日，据“北京环球度假区”公众号消息，自 2022 年 11 月 26 日起，根据最新疫情防控要求，北京环球度假区 (包括北京环球影城主题公园、环球影城大酒店、诺金度假酒店和北京环球城市大道)的餐饮场所将暂时停止堂食服务。度假区内的移动餐车和美食亭仍可提供餐食小吃，度假区酒店也会向入住客人提供房间送餐服务。（迈点网）

4.1.4 旅游零售

【“钟表与奇迹”高级钟表展将在中免集团海口&三亚国际免税城举办】由中免集团和瑞士高级制表基金会（FHH）联合举办的第三届“钟表与奇迹”海南高级钟表展将于 12 月 2 日登陆 cdf 海口国际免税城和 cdf 三亚国际免税城，为期三个月。本次展览也是旅游零售渠道首次举办的专业钟表文化展，同时也是 2022 年国内唯一高级钟表展。本次展览吸引了

朗格、名士表、卡地亚、芝柏表、爱马仕、IWC 万国表、积家、 万宝龙、沛纳海、伯爵、罗杰杜彼、雅典表及江诗丹顿等十三家高级制表品牌参与，为中国表友打造一场高品质时光盛宴。（免税零售专家）

【DFS 集团举办剪彩仪式 庆祝旗下澳门 T 广场澳门伦敦人店开业 占地面积超 2043 平米，120 多个品牌入驻】零售新常态下，零售商愈发重视顾客购物体验。11 月 25 日，全球知名旅游零售商 DFS 集团举办了剪彩仪式，庆祝旗下澳门 T 广场澳门伦敦人店正式开业。澳门伦敦人店占地面积超 2043 平方米，有 120 多个国际知名和新晋品牌入驻，包括 50 多个美妆品牌、36 个腕表和太阳眼镜品牌、40 多个童装及玩具品牌。（免税零售专家）

【2022 年 MEADFA 中东非洲免税会议将于 11 月 27 日至 29 日在巴林召开】随着中东和非洲区域客流量的领先增长，该区域再次赢得全球的关注。由 TFWA 主办的 MEADFA 中东非洲会议将在 11 月 27 日至 29 日在巴林王国首都麦纳麦召开，会议日程现已公布。（免税零售专家）

4.1.5 旅游服务

【同程旅行：“温泉”热度周环比增长近 50% 福建等地温泉主题酒店订单量居前】近日，全国多地降温剧烈，推动“泡温泉”消费走俏。同程旅行数据显示，截至 12 月 2 日，该平台上以“温泉”为关键词的搜索热度周环比增长近 50%，温泉相关产品订单量环比上一周增长近 27%。近一周以来，福建省、广东省、云南省、海南省和贵州省的温泉主题酒店订单量居前。分城市来看，南方城市的“泡汤”热情高于北方城市。同程数据显示，近一周，福州市的温泉主题酒店订单量较上一周环比上涨 30%，位列全国最爱“泡汤”城市之首，其中，福建外贸中心悦华酒店居于平台热门温泉酒店的首位。不过，受疫情影响，今年的温泉主题酒店消费呈现本地化、休闲化的趋势。同程数据显示，今年预订“温泉”产品的用户近七成来自本地。相较于往年，安全性、私密性更高的高星温泉主题酒店受到了更多一线及新一线城市用户的欢迎，他们更倾向于周末和好友待在酒店享受“温泉+住宿+美食”的一站式体验。从温泉主题酒店的主要人群来看，亲子群体比例达到近 30%，带娃泡汤赏雪景成为一种新的时尚。从年龄结构来看，80 后、90 后用户群体总占比达到 78%。（迈点网）

【广州多个区宣布解除疫情防控临时管控区 携程广州搜索量增长超 300%】11 月 30 日，按照国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组《新型冠状病毒肺炎疫情防控方案(第九版)》要求，广州市番禺区、荔湾区、白云区等多个区宣布解除所有疫情防控临时管控区，按低风险区管理，实行“个人防护、避免聚集”的防范措施。闻发布后的半小时内，携程平台上“广州”关键词的搜索量骤增 300%以上;广州一地的门票、周边游业务入口的浏览量分别增长 255%和 156%。（迈点网）

【途牛 2022 年三季度财报：打包旅游产品环比增长超 330%，“直播+短视频”提升服务力】112 月 1 日，途牛旅游网（NASDAQ：TOUR）公布了截至 2022 年 9 月 30 日未经审计的第三季度业绩报告。2022 年第三季度，途牛打包旅游产品收入环比增长超 330%，净收入环比增长 110%。途牛旅游网 CEO 于敦德先生表示，“三季度，国内旅游市场相较前两个季度逐步复苏。公司抢抓这一回暖时机，聚焦度假市场，依托一体化模式，以优质的产品和服务，推动业绩的恢复。尽管当前不确定因素依然存在，我们仍将积极对接客户需求，持续产品、服务和渠道的创新，用专业和专注去服务更多的客户。开源之外，公司继续审慎控制成本，提升运营效率，在多变的外部环境中，增强应对风险和机遇的能力。”（迈点网）

【岭南股份携手腾讯等公司打造智慧文旅平台 探索元宇宙应用落地】11 月 29 日，岭南生态文旅股份有限公司发布了关于与腾讯等公司签署战略合作协议的公告。公告显示，岭南股份于近日与公司控股子公司上海恒润数字科技集团股份有限公司与腾讯云计算（北京）有限责任公司、深圳盛灿科技股份有限公司签署了《战略合作协议》。据了解，经过友好协商，四方就腾讯云底层 iaas，paas 与 saas 能力，微信小程序、自有 APP 开发、运营等方面探索合作，一起为岭南股份、恒润集团打造“智慧文旅”的平台与工具，探索元宇宙在文旅行业的应用与落地，打造虚拟世界与现实世界的融合示范项目，提升游客的个性化与沉浸式游览体验。（迈点网）

4.1.6 人力资源服务

【辽宁:搭建云端虚拟招聘平台开展双选会】近日，辽宁省人力资源社会保障厅打造“百校千企”人才对接计划升级版，联合清华大学，采用元宇宙技术，打造云端虚拟招聘平台，举办 2022 年“百校千企”人才对接计划——清华大学专场“元宇宙”网络招聘会。这是辽宁省首次尝试通过元宇宙平台开展双选会，中科院沈阳自动化研究所、沈阳飞机工业（集团）有限公司等 46 家重点企事业单位设置了虚拟展位，共提供就业岗位 2446 个。除了设置企业双选会展厅外，元宇宙平台还拥有宣讲厅、恳谈室、咨询室等服务场景，为大学生提供更加便捷的招聘服务。（中华人民共和国人力资源与社会保障部）

4.1.7 商贸零售

【澳大利亚首次向欧洲供应液化天然气】德国《法兰克福汇报》网站 11 月 28 日报道，首艘来自西澳大利亚的液化天然气船已停靠在欧洲最大的港口鹿特丹港。总部位于珀斯的伍德赛德能源公司从澳大利亚西北大陆架项目派出船只，航行约 1.1 万海里（约合 2 万公里），前往欧洲北部。船上载有约 7.5 万吨液化天然气。买方是尤尼珀公司。澳大利亚正在争取将欧洲变成另一个重要的能源买家。它希望未来能够向欧洲供应绿氢或蓝氢。通过供应液化天然气，澳大利亚一方面希望展示其与欧洲的紧密伙伴关系，另一方面也想证明其在危机时期可靠的交付能力。（中国贸易新闻网）

【将目光投向亚洲 加拿大想摆脱对美贸易依赖】据德国新闻电视频道网站 11 月 28 日报道，加拿大希望扩大与太平洋国家的关系，以减少在贸易上对美国的片面依赖。报道称，加拿大在其新印太战略中指出了这一点。该战略预计投资 23 亿加元（约合 17 亿美元），以深化加拿大与太平洋地区 40 多个国家的关系。加拿大进行战略调整的背景是，美国在经济关系中采取越来越多的限制性措施，并且对自由贸易的批评日益增加。由自由党总理特鲁多领导的加拿大政府已宣布将贸易关系多样化作为目标。根据 9 月份的官方数据，美国在加拿大对外贸易中的占比达到 68%，而中国仅占 7%。加拿大也在新战略中将中国视为一个问题。但该战略也指出，与世界第二大经济体的合作对于解决气候变化或限制核武器等问题是必要的。。（中国贸易新闻网）

4.2 公司动态

表 5：本周上市公司重点公告

公告日期	股票代码	公司简称	公告内容
2022.12.1	002163.SZ	海南发展	**海南发展关于三鑫科技与海控中能建,中国建筑设计院组成联合体参与莺歌唱晚驿站项目投标暨关联交易的公告。**海控南海发展股份有限公司的控股子公司深圳市三鑫科技发展有限公司（以下简称“三鑫科技”）与中国建筑设计研究院有限公司（以下简称“中国建筑设计院”）、公司控股股东海南省发展控股有限公司（以下简称“海发控”）的控股子公司海南海控中能建工程有限公司（以下简称“海控中能建”）签署《联合体协议书》，组成联合体参与公司控股股东全资孙公司海南发控旅游驿站开发有限公司（以下简称“旅游驿站”）招标的莺歌唱晚驿站项目（一期）工程总承包（EPC）（以下简称“本项目”或“莺歌唱晚驿站项目”）的公开投标。因本项目中公司控股子公司与关联方组成联合体，且本项目的招标人为公司关联方，本次交易涉及关联交易。本次组成联合体投标事项已经公司于 2022 年 11 月 28 日召开的第七届董事会第三十次会议审议通过。
2022.11.30	603069.SH	海汽集团	**海汽集团:关于新增关联交易及确认公司及子公司关联交易的公告。**公司全资子公司海南海汽文化传媒有限公司（以下简称“海汽文化传媒”）拟与公司间接控股股东海南省旅游投资发展有限公司（以下简称“海南旅投”）签订《服务合作协议》，协议内容主要由海汽文化传媒负责海南旅投此次服务的设计考察方案，组织并实施保障考察活动，保障活动期间调研人员的交通、食宿等行程安排及服务质量等事宜，本次《服务合作协议》服务费用为 19.22 万元。截至本公告日，剔除已经公司权力机构批准并披露的关联交易事项，公司及下属子公司（全资及控股子公司）与公司间接控股股东海南旅投控制的其他关联法人（海南海汽投资控股有限公司除外）发生的关联交易累计金额为 536.3 万元，占公司最近一期经审计净资产的 0.57%，需提交公司董事会审议。
2022.12.1	000524.SZ	岭南控股	**岭南控股:关于获得政府补助的公告。**广州岭南集团控股股份有限公司（以下简称“公司”）及下属子分公司自 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 11 月 29 日期间累计获得各类政府补助金额共计 53,463,940.98 元（未经审计），占公司最近一个会计年度经审计的归属于上市公司股东净利润（绝对值）的 41.83%。上述补助均为现金形式，与公司日常活动相关，不具有可持续性。公司及下属子分公司均已实际收到上述相关款项。2022 年 1 月 1 日至 5 月 31 日期间，公司累计获得各类政府补助金额为 40,602,230.85 元，具体情况详见公司于 2022 年 6 月 1 日在巨潮资讯网上披露的《关于获得政府补助的公告》（2022-041 号）；2022 年 6 月 1 日至 11 月 29 日期间，公司累计获得各类政府补助金额为 12,861,710.13 元，占公司最近一个会计年度经审计的归属于上市公司股东净利润（绝对值）的 10.06%。

数据来源：Choice，西南证券整理

5 风险提示

1） 宏观经济增速大幅下滑

2） 疫情大面积反复严重阻碍出行需求

3） 市场竞争加剧风险

分析师承诺

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并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 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综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20%以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或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或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	高级销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyyf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	郑龑	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn