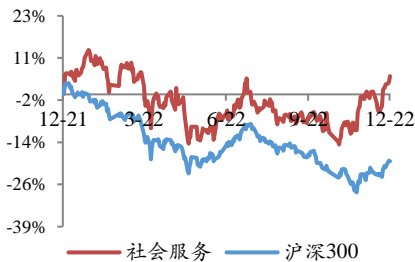


疫情防控再优化，出行链复苏曙光已现

行业评级：增持

报告日期：2022-12-07

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

- 1.多地优化疫情防控，春节带动消费有望迎来复苏 2022-12-06
- 2.疫情防控迎来重大变化，旅游出行板块有望弹性复苏 2022-11-11
- 3.港股上市公司——雍禾医疗（2279.HK）覆盖申请 2021-12-14

主要观点：

● 事件：

国家卫健委发布关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知。

● 疫情防控措施进一步优化，提高防疫科学性

卫健委发布 10 条进一步优化落实疫情防控措施，相比于 11.11 发布的 20 条措施，在风险区划分、隔离方式、核酸检测三个方面进行了优化调整：**(1) 风险区划分：**高风险区从“以单元、楼栋为单位”进一步细化为以“楼栋、单元、楼层、住户”为单位，进一步减少受限人群；**(2) 隔离方式：**从“5 天集中隔离+3 天居家隔离”放松为“5 天居家隔离”或“自愿集中隔离”，减少方舱和医疗压力；**(3) 核酸检测：**除养老院、福利院、医疗机构、托幼机构、中小学等特殊场所外，不要求提供核酸检测阴性证明，不查验健康码；不再对跨地区流动人员查验核酸检测阴性证明和健康码，不再开展落地检，提高出行便捷性。此次优化为后续各省因地制宜制定防疫政策提供了进一步行动指南，有利于提升防控效果，最大程度保护人民生命健康的同时，减少对经济发展的影响。

● 复盘日本：放开后新增峰值逐渐下降，服务业受疫情波动影响

在经历了 2021 年末及 2022 年初冬季疫情大规模爆发，社会免疫力被动提升基础上，日本 2022 年 3 月宣布解除国内管控。从新增确诊病例来看，随后每日新增保持了 3 个月左右低位，7 月初受 BA.5 传播影响，疫情进入新一轮爆发期，8 月左右达到疫情以来的峰值，单日新增确诊量达到 26 万人，之后略有好转，11 月初又进入新一轮的增长期，但峰值明显下降，单日新增确诊约 14 万人。从消费情况看，疫情放开后餐饮和旅游迎来短暂修复，2022 年 6 月日本旅游产业第三产业活动指数和饮食场所第三产业活动指数分别恢复到 2019 年的 80.65%、80.34%；之后由于感染人数新高，数据有所回落，疫情好转后又逐步上升。

● 疫情扰动犹在，出行链有望在震荡中复苏

短期来看，10 条优化政策落地后，公共场所以及跨地区流动限制进一步放松，餐饮、旅游、酒店有望逐步复苏，出境游还需等待政策进一步放开。但考虑到 2020 年以来，“动态清零”政策有效实施，我国大部分居民尚未感染新冠，相比于日本等国家，主要依靠接种疫苗被动建立群体免疫，预计政策放松后，新冠感染人数会以更快的速度达到更高的峰值，届时出行链会受到新一轮冲击。但是从中长期来看，疫情感染峰值会逐步降低，冲击会逐步减弱，餐饮、旅游、酒店等场景消费在波动中复苏。

● 投资建议

【免税】推荐受益于海南旅游复苏的免税龙头中国中免；万宁免税港即将开业的王府井；【酒店】推荐供给端出清充分、竞争格局优化的酒店

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达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。