2022 年 12 月 12 日

東亞前海證券有限責任公司
East Asia Qianhai Securities Co., Ltd.

优化防疫新十条公布，元旦春节有望成旅游业复苏拐点

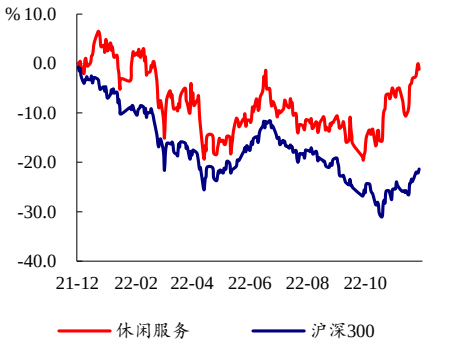
——社服行业周报

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】多地优化防疫措施，疫后复苏预期再强化_20221205》2022.12.05
《【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

上周行情回顾：

上周（12.05-12.09）社会服务板块（申万）上涨 1.91%，上证综指上涨 1.61%，深证成指上涨 2.51%，沪深 300 上涨 3.29%，社会服务板块上周跑赢上证综指 0.3 个百分点，在申万 31 个一级子行业周涨跌幅中排名第 16。

核心观点：

疫情跟踪：优化疫情防控“新十条”出台，进一步放宽防疫管控。2022 年 12 月 7 日，国务院联防联控机制综合组发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》。通知包括除特殊场所外不要求提供核酸证明及查验健康码、取消跨区流动人员的落地检、不得限制非高风险区人员流动及生产经营活动、允许轻症患者及无症状感染者居家隔离等。12 月 8 日，国务院联防联控机制发布《新冠病毒感染者居家治疗指南》，对居家治疗人员的自我管理要求、常用药、抗原检测等相关问题作出明确指引。目前全国多个城市相继对核酸检测要求和出行健康码查验进行了放宽和调整，叠加居家治疗指南发布，消费者的出行信心有望恢复，线下消费需求有望迎来回升，随着跨省出行、线下堂食的逐步恢复，餐饮酒旅板块的复苏进程有望加速。

旅游：防疫政策进一步优化，旅游板块迎来复苏。“新十条”发布后，旅行平台上的机票火车票搜索量直线攀升，携程平台上的机票瞬时搜索量增长 160%；高铁管家平台火车票搜索量环比前一日同时段增长超 5.9 倍；去哪儿数据显示，热门目的地为三亚、成都、广州、上海、重庆等地。12 月 9 日，文旅部发布了新版旅游景区、旅行社、娱乐场所、剧院等演出场所疫情防控工作指南，除对导游上团前核验健康码外，相关指南均不再要求提供核酸检测阴性证明、查验健康码、开展落地检。防疫政策的持续优化有效缓解对人员出行的限制，放大出行半径，跨省游有望逐步恢复，叠加元旦和春节假期将至，旅游市场被抑制的需求有望迎来集中释放。长期来看，随着各地精准防疫政策的逐步落实，游客出行信心的逐步恢复，旅游板块有望进入新一轮复苏周期。

餐饮：奈雪入股乐乐茶，高端新茶饮行业格局有望优化。12 月 5 日，奈雪的茶发布公告，签署有关投资运营乐乐茶品牌的上海茶田餐饮管理有限公司的投资协议，总投资 5.25 亿元，投资完成后，奈雪的茶将持有乐乐茶扩大后股本权益的 43.64%，乐乐茶将成为奈雪的茶的联营公司。乐乐茶是茶饮行业头部企业之一，在华东地区具有较强品牌影响力，根据窄门餐眼数据，截至 2021 年 12 月 8 日，乐乐茶在全国 23 个城市有 153 家门店，客单价 27.82 元，上海、江苏、浙江三省门店数合计占比 80%。2020/2021 年，乐乐茶分别实现收入 7.28/8.70 亿元，但在疫情影响下，乐乐茶 2020/2021 年分别亏损 0.21/0.18 亿元。此次投资完成后奈雪将在门店拓展、供应链、数字化与自动化、内部管理等方面赋能乐乐茶，

为奈雪及股东提供良好的投资回报也将有助于奈雪降低未来门店拓展、运营等方面的成本，强化其在华东区域的市场竞争力。奈雪和乐乐茶同为高端茶饮赛道头部品牌，此次投资将有利于优化行业竞争格局，并有望在营销等方面形成协同。

免税：海南推出离岛免税跨年狂欢季活动，关注免税、酒旅板块复苏。冬日正值海南旅游旺季，此次疫情防控政策的进一步优化调整，提升赴海南过冬游客的热情，政策发布后，马蜂窝平台内海南旅游目的地搜索量大幅上涨，其中”三亚度假”搜索热度上涨 450%，为全国瞬时访问热度涨幅最高的目的地，三亚市酒店平均预订量单日上升 10%左右，元旦、春节等热门日期，三亚住宿预订量增长近 300%。为迎接旅游旺季，12 月 7 日，海南启动了离岛免税跨年狂欢季活动，活动将持续至 2023 年 2 月 5 日。活动期间，海南 6 家免税经营主体、12 家离岛免税店将推出大力度的优惠促销，除线下实体店外，还有线上商城，将陆续推出各类闪购、低折扣爆款商品。上周海南多地宣布对省外来返人员不再实施分类管控，叠加国务院办公厅发布 2023 年节假日安排，多重因素在海南旅游旺季释放，加速催化海南的客流恢复，我们将持续关注海南免税、酒店、旅游行业相关标的。

重点公司公告：

新智认知：关于股份回购进展情况的公告：新智认知数字科技股份有限公司于 2022 年 5 月 4 日召开第四届董事长会第十六次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，同意公司使用不低于人民币 5,000 万元（含）且不超过人民币 10,000 万元（含）自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，用于实施股权激励。截至 2022 年 11 月 30 日，公司通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式累计回购股份 2,411,000 股，占公司总股本的比例为 0.48%。最高成交价为 8.25 元/股，最低成交价为 7.60 元/股，成交总金额为 19,035,042.50 元（不含交易费用）。**三特索道：三特索道第十届监事会第十四次会议决议公告：**会议以记名投票表决的方式审议通过了《关于收购崇阳三特隽水河旅游开发有限公司 100%股权暨关联交易及交易后形成关联担保的议案》和《关于转让崇阳三特隽水河旅游开发有限公司部分资产及崇阳三特隽水河生态农庄开发有限公司 49%股权暨关联交易的议案》。**华天酒店：关于重大诉讼、仲裁事项进展暨被冻结银行账户解冻的公告：**华天酒店集团股份有限公司（以下简称“公司”）因土地承包经营权转让合同纠纷，湖南长花灰韶旅游公路建设投资有限公司向宁乡市人民法院起诉及申请财产保全，导致公司部分银行账户被宁乡市人民法院冻结。近日，公司收到宁乡市人民法院的《民事裁定书》，解除宁乡市人民法院对公司 5 个银行账户的冻结，冻结公司持有的湖南国际金融大厦有限公司 50%股权。

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 5
2. 板块行情分析 6
2.1. 板块总体行情 6
2.2. 重点覆盖子板块行情 7
2.3. 个股行情 8
3. 周频数据跟踪 9
3.1. 免税数据跟踪 9
3.1.1. 免税商品价格跟踪 9
3.1.2. 免税店优惠活动跟踪 10
3.2. 出行数据跟踪 12
3.2.1. 重要机场航班跟踪 12
3.2.2. 航司优惠活动跟踪 13
4. 重点公司公告 13
5. 重点行业新闻 14
6. 风险提示 17

图表目录

图表 1. 上周社服板块跑赢上证综指 (%) 6
图表 2. 上周（12.05-12.09）社会服务板块在申万行业涨跌幅中排名 16/31 7
图表 3. 上周（12.05-12.09）旅游综合板块涨幅居前 8
图表 4. 复兴旅游文化、华往集团、西安饮食涨幅居前 8
图表 5. 三特索道、新智认知、天目湖跌幅居前 8
图表 6. 雅诗兰黛持妆粉底液价格比较（单位：元） 9
图表 7. 黛珂多重防晒乳价格比较（单位：元） 9
图表 8. 免税店十一月、十二月活动优惠比较 11
图表 9. 三亚凤凰机场日实际进出港架次及执飞率 12
图表 10. 海口美兰机场日实际进出港架次及执飞率 12
图表 11. 北京首都机场日实际进出港架次及执飞率 12
图表 12. 上海虹桥机场日实际进出港架次及执飞率 12
图表 13. 深圳宝安机场日实际进出港架次及执飞率 13
图表 14. 广州白云机场日实际进出港架次及执飞率 13
图表 15. 中国香港国际机场日实际进出港架次及执飞率 13
图表 16. 中国澳门国际机场日实际进出港架次及执飞率 13
图表 17. 上周各航空公司优惠活动 13

1. 核心观点

疫情跟踪：优化疫情防控“新十条”出台，进一步放宽防疫管控。2022 年 12 月 7 日，国务院联防联控机制综合组发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》。通知包括除特殊场所外不要求提供核酸证明及查验健康码、取消跨区流动人员的落地检、不得限制非高风险区人员流动及生产经营活动、允许轻症患者及无症状感染者居家隔离等。12 月 8 日，国务院联防联控机制发布《新冠病毒感染者居家治疗指南》，对居家治疗人员的自我管理要求、常用药、抗原检测等相关问题作出明确指引。目前全国多个城市相继对核酸检测要求和出行健康码查验进行了放宽和调整，叠加居家治疗指南发布，消费者的出行信心有望恢复，线下消费需求有望迎来回升，随着跨省出行、线下堂食的逐步恢复，餐饮酒旅板块的复苏进程有望加速。

旅游：防疫政策进一步优化，旅游板块迎来复苏。“新十条”发布后，旅行平台上的机票火车票搜索量直线攀升，携程平台上的机票瞬时搜索量增长 160%；高铁管家平台火车票搜索量环比前一日同时段增长超 5.9 倍；去哪儿数据显示，热门目的地为三亚、成都、广州、上海、重庆等地。12 月 9 日，文旅部发布了新版旅游景区、旅行社、娱乐场所、剧院等演出场所疫情防控工作指南，除对导游上团前核验健康码外，相关指南均不再要求提供核酸检测阴性证明、查验健康码、开展落地检。防疫政策的持续优化有效缓解对人员出行的限制，放大出行半径，跨省游有望逐步恢复，叠加元旦和春节假期将至，旅游市场被抑制的需求有望迎来集中释放。长期来看，随着各地精准防疫政策的逐步落实，游客出行信心的逐步恢复，旅游板块有望进入新一轮复苏周期。

餐饮：奈雪入股乐乐茶，高端新茶饮行业格局有望优化。12 月 5 日，奈雪的茶发布公告，签署有关投资运营乐乐茶品牌的上海茶田餐饮管理有限公司的投资协议，总投资 5.25 亿元，投资完成后，奈雪的茶将持有乐乐茶扩大后股本权益的 43.64%，乐乐茶将成为奈雪的茶的联营公司。乐乐茶是茶饮行业头部企业之一，在华东地区具有较强品牌影响力，根据窄门餐眼数据，截至 2021 年 12 月 8 日，乐乐茶在全国 23 个城市有 153 家门店，客单价 27.82 元，上海、江苏、浙江三省门店数合计占比 80%。2020/2021 年，乐乐茶分别实现收入 7.28/8.70 亿元，但在疫情影响下，乐乐茶 2020/2021 年分别亏损 0.21/0.18 亿元。此次投资完成后奈雪将在门店拓展、供应链、数字化与自动化、内部管理等方面赋能乐乐茶，为奈雪及股东提供良好的投资

回报也将有助于奈雪降低未来门店拓展、运营等方面的成本，强化其在华东区域的市场竞争力。奈雪和乐乐茶同为高端茶饮赛道头部品牌，此次投资将有利于优化行业竞争格局，并有望在营销等方面形成协同。

免税：海南推出离岛免税跨年狂欢季活动，关注免税、酒旅板块复苏。冬日正值海南旅游旺季，此次疫情防控政策的进一步优化调整，提升赴海南过冬游客的热情，政策发布后，马蜂窝平台内海南旅游目的地搜索量大幅上涨，其中”三亚度假”搜索热度上涨 450%，为全国瞬时访问热度涨幅最高的目的地，三亚市酒店平均预订量单日上升 10%左右，元旦、春节等热门日期，三亚住宿预订量增长近 300%。为迎接旅游旺季，12 月 7 日，海南启动了离岛免税跨年狂欢季活动，活动将持续至 2023 年 2 月 5 日。活动期间，海南 6 家免税经营主体、12 家离岛免税店将推出大力度的优惠促销，除线下实体店外，还有线上商城，将陆续推出各类闪购、低折扣爆款商品。上周海南多地宣布对省外来返人员不再实施分类管控，叠加国务院办公厅发布 2023 年节假日安排，多重因素在海南旅游旺季释放，加速催化海南的客流恢复，我们将持续关注海南免税、酒店、旅游行业相关标的。

2. 板块行情分析

2.1. 板块总体行情

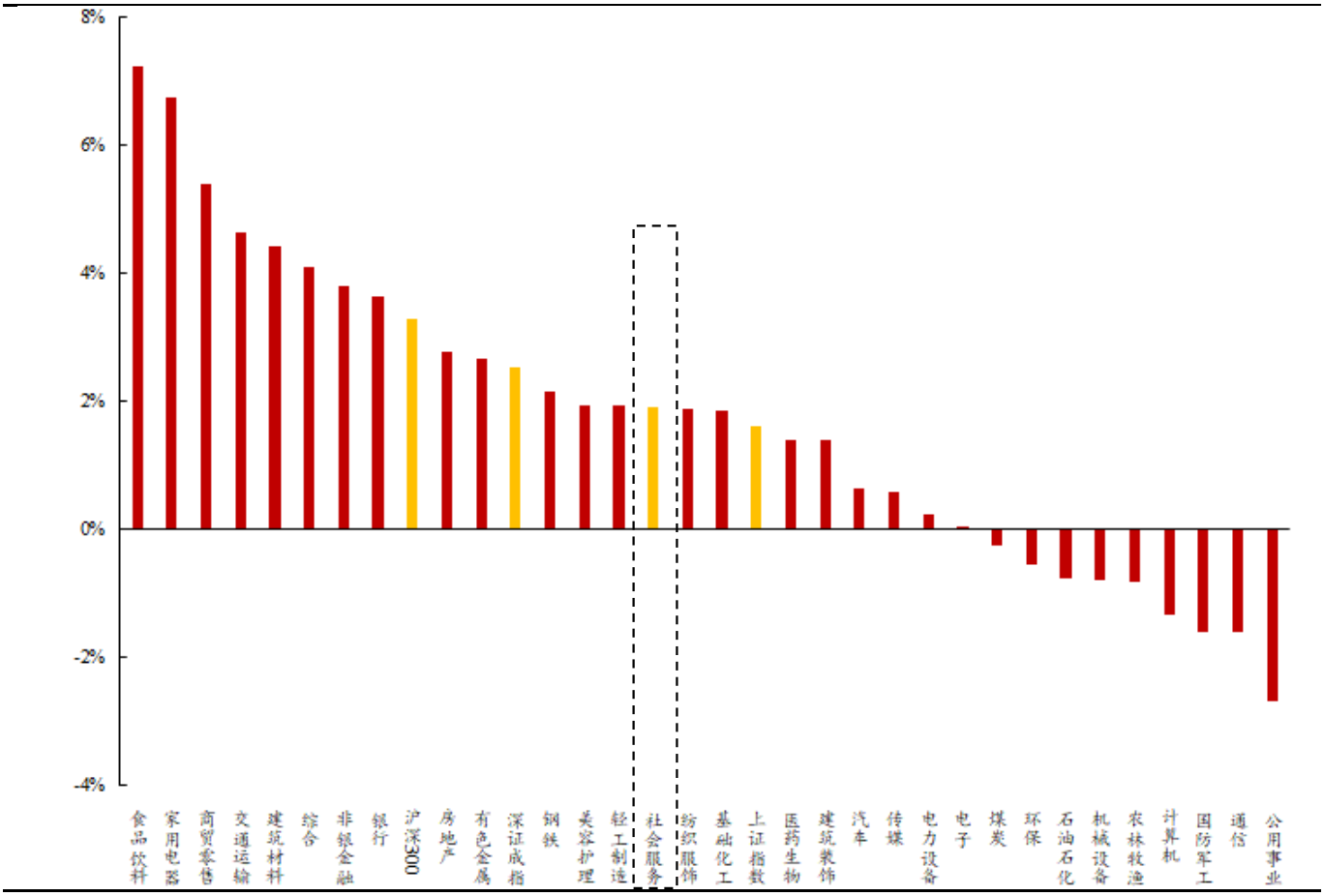
上周（12.05-12.09）社会服务板块（申万）上涨 1.91%，上证综指上涨 1.61%，深证成指上涨 2.51%，沪深 300 上涨 3.29%，社会服务板块上周跑赢上证综指 0.3 个百分点，在申万 31 个一级子行业周涨跌幅中排名第 16。

图表1. 上周社服板块跑赢上证综指 (%)

	上周（12.05-12.09）		本月（12.01-12.09）		2022 年初至今（01.01-12.09）	
板块	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	1.61	0.3	1.76	1.39	-11.89	6.62
深证成指	2.51	-0.61	3.54	-0.39	-22.59	17.32
沪深 300	3.29	-1.38	3.77	-0.62	-19.07	13.80
社会服务	1.91	/	3.15	/	-5.27	/

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表2. 上周（12.05-12.09）社会服务板块在申万行业涨跌幅中排名 16/31

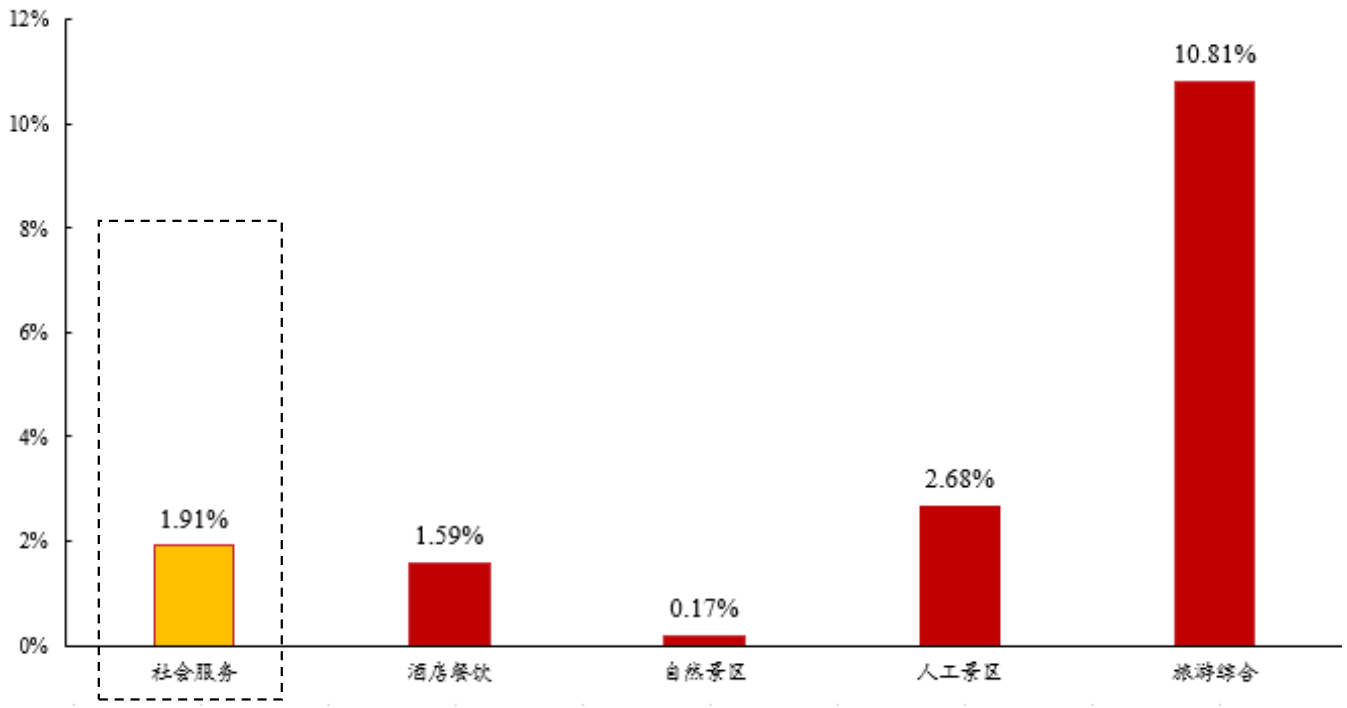


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

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所有子板块均上涨。子板块涨跌幅依次为旅游综合（10.81%）、人工景区（2.68%）、酒店餐饮（1.59%），自然景区（0.17%）。

图表3. 上周（12.05-12.09）旅游综合板块涨幅居前

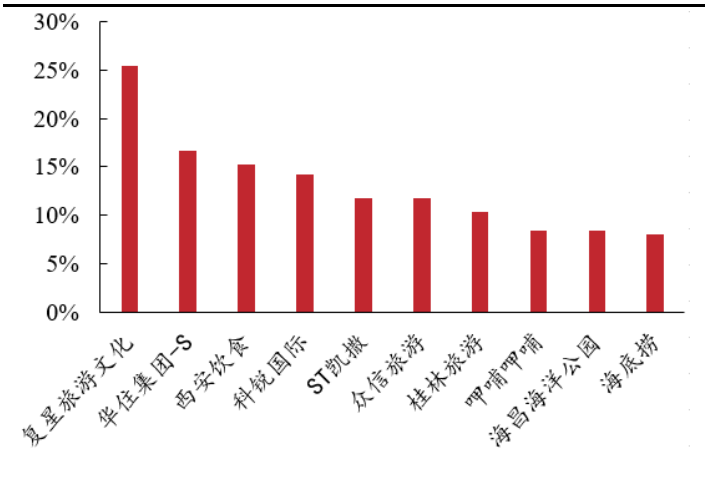


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3. 个股行情

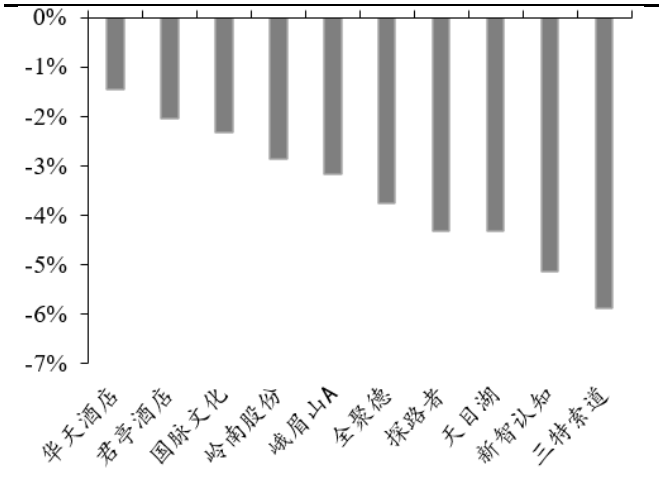
个股方面，上周复兴旅游文化、华往集团、西安饮食涨幅居前，三特索道、新智认知、天目湖跌幅居前。

图表4. 复兴旅游文化、华往集团、西安饮食涨幅居前



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表5. 三特索道、新智认知、天目湖跌幅居前



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

跨年狂欢季活动到来，产品价格相比前周有所下降。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为代表。雅诗兰黛粉底液在海旅免税中价格保持不变，在新罗免税价格上升，在其余免税店价格均有不同程度的下降。黛珂防晒乳价格在 cdf 会员购不减反增，在 cdf 会员购北京、cdf 会员购海南、海旅免税、海旅免税会员购等免税店中价格维持平稳，在中免日上价格回落至上月同期水平。

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	2022/11/7	2022/11/12	2022/11/25	2022/12/02	2022/12/09
中免日上	187.5	180	215	190	182
cdf 会员购北京	230	209		230	
cdf 会员购广州	191	无货			
cdf 会员购海南	144	209	182.6	182.6	166
gdf 会员购	224.3	225	258.96	332	258.96
海旅免税会员购	179.4	180	215.8	249	215.8
cdf 会员购	218.5	198	259	298.8	249
海旅免税	194	194.35	215.8	199.2	199.2
新罗	429.52	153.91	378.95	378.95	410.64

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	2022/11/7	2022/11/12	2022/11/25	2022/12/02	2022/12/09
中免日上	125	139	135	153	126
cdf 会员购北京	227.5	247	247	247	247
cdf 会员购广州	159	159.25			
cdf 会员购海南	138	188	188	188	188
gdf 会员购	107	145.52		172.5	
海旅免税会员购	166.92	166.92	183.3	183.3	183.3
cdf 会员购	118	130	141	130	141
海旅免税	156	171.55	171.55	169.2	169.2
新罗	276.64	337.95	271.7		264.48

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

双 12 临近，部分免税店近期优惠力度加大。选取一个半月内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，发现十二月与十一月相比，部分免税店活动力度并无明显变化，部分免税店如 cdf 海南免税，中免日上，cdf 会员购等的活动折扣力度加大。cdf 会员购海南，cdf 会员购北京，CNSC 会员购等十一月活动一直持续到十二月。活动形式以满减、打折，返几倍积分为主，参与商品有限，主要为香化类。

图表8. 免税店十一月、十二月活动优惠比较

	2022/11/7	2022/11/12	2022/11/25	2022/12/02	2022/12/09
cdf 海南免税	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 1500-80，2500-150，3500-200，5500-350	部分商品打折	满 900-50 满 1800-110
中免日上	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	满 1000-68 满 1800-120 满 3000-188
cdf 会员购海南	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	满 900-50，满 1500-120，满 2100-130
cdf 会员购北京	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	超级斩货节 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	满 800-90 满 2000-250 满 3400-550 满 4500-750 满 5600-1000
cdf 会员购广州		满 500-30 满 1111-80	部分商品打折 部分商品满 200-20 ，1000-150	满 800-50，满 1500-120，满 2300-230	满 800-80
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	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	满 1000-100 满 2000-200 满 3000-300 满 4000-500 满 5000-700
gdf 会员购	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	满 800-40 满 1200-70 满 1500-100 满 2000-120
海旅免税	商品打折， 满 3000-200 满 6000-500	商品打折	部分商品打折	满 2000-200	满 2000-200 满 4000-400
海旅免税会员购		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	满 1000-100 满 2000-200
CNSC 会员购		满 300 享 8 折	商品打折	香化满 1200-100，满 800-40，满 500-20，满 300-10；酒水满 1000-100	香化满 1200-100，满 800-40，满 500-20，满 300-10；酒水满 1000-100

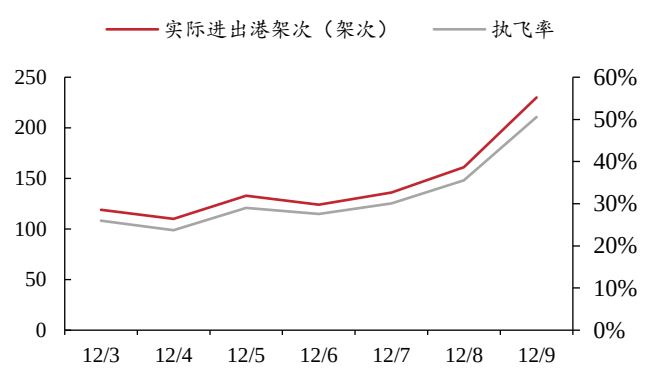
资料来源：配齐美妆找货，小程序玩转全球免税，小红书玩转全球免税 globuy，东亚前海证券研究所

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(12.03-12.09)日均进出港 145 架次，环比前周上升 19.60%，执飞率环比前周上升 4.68pct，航班量和执飞率在近一周呈上升趋势。上周(12.03-12.09)海口美兰机场日均进出港 208 架次，环比前周上升 14.52%，执飞率 38.93%，环比前周上升 4.99pct。新优化防疫政策的出台促进海南出行人数上升。

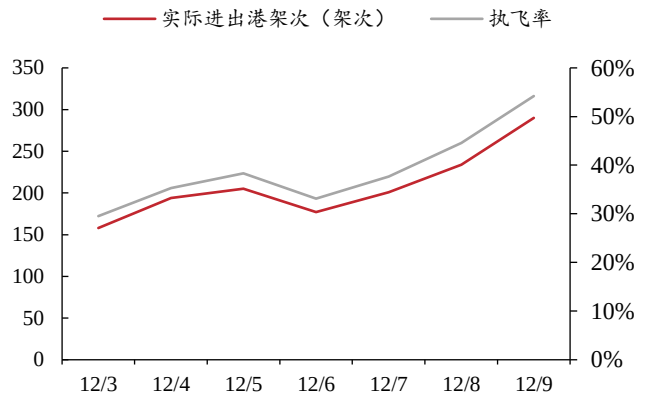
图表9. 三亚凤凰机场日实际进出港架次及执飞率



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10. 海口美兰机场日实际进出港架次及执飞率

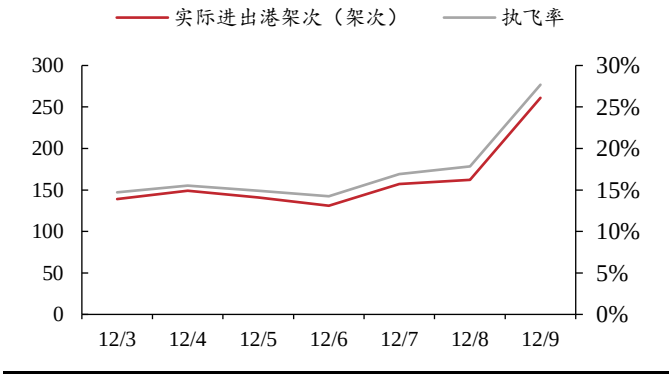


注：执飞率=实际架次/计划架次

资料来源：航班管家，东亚前海证券研究所

一线城市：北京首都机场上周(12.03-12.09)日均进出港 163 架次，环比前周上升 22.45%，执飞率环比前周上升 3.35pct。上海虹桥机场上周(12.03-12.09)日均进出港 360 架次，环比前周上升 5.35%，执飞率环比前周上升 2.61pct。广州白云机场上周(12.03-12.09)日均进出港 246 架次，环比前周上升 88.00%，执飞率环比前周上升 9.51pct。深圳宝安机场上周(12.03-12.09)日均进出港 374 架次，环比前周上升 3.15%，执飞率环比前周上升 1.47pct。所有一线城市，执飞率和日均进出港架次与前周相比都在上升。随着防疫政策的不断优化，“新十条”出台有效促进机场客运航班恢复。

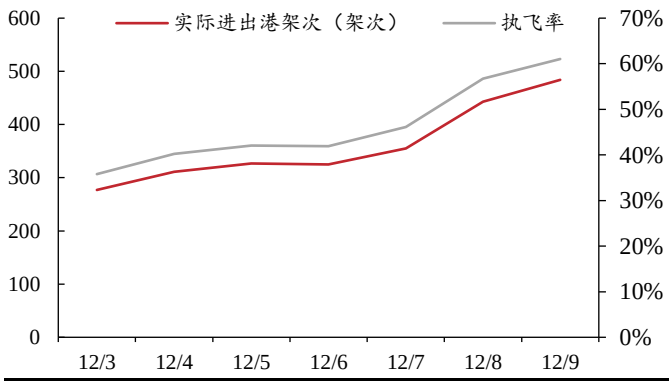
图表11. 北京首都机场日实际进出港架次及执飞率



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

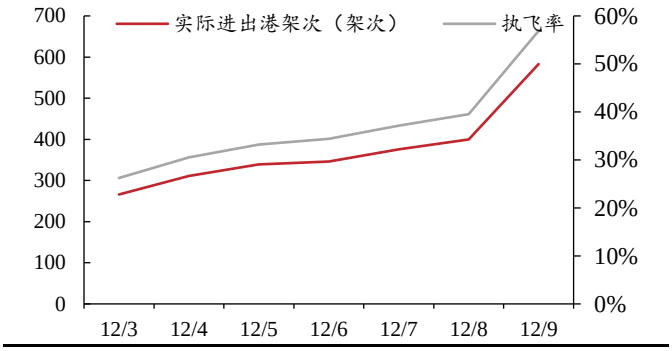
图表12. 上海虹桥机场日实际进出港架次及执飞率



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

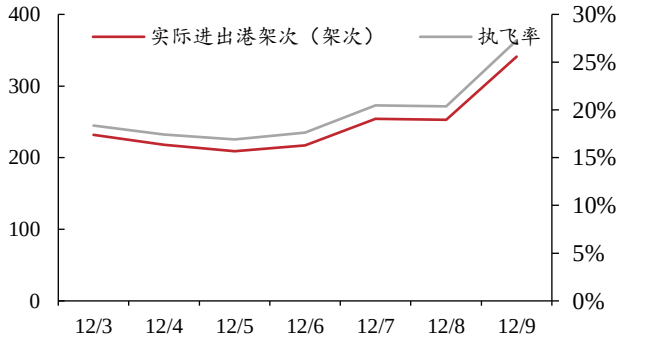
图表13. 深圳宝安机场日实际进出港架次及执飞率



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. 广州白云机场日实际进出港架次及执飞率

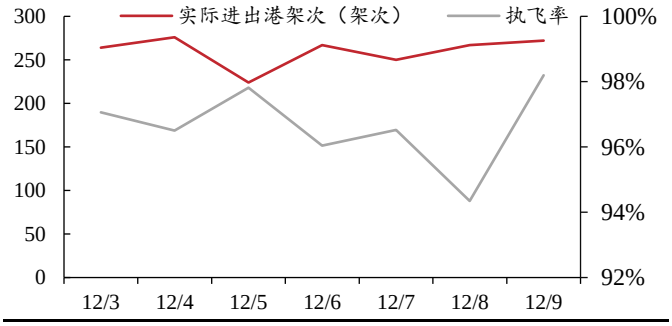


注：执飞率=实际架次/计划架次

资料来源：航班管家，东亚前海证券研究所

港澳地区：上周（12.03-12.09）中国香港国际机场日均进出港 260 架次，环比前周上升 35.42%，执飞率 96.60%。随着不断放松的入境航班熔断机制，中国香港的航班数量有望增加。中国澳门国际机场上周（12.03-12.09）日均进出港 30 架次，环比前周下降 2.30%，航班架次在正常范围内波动。

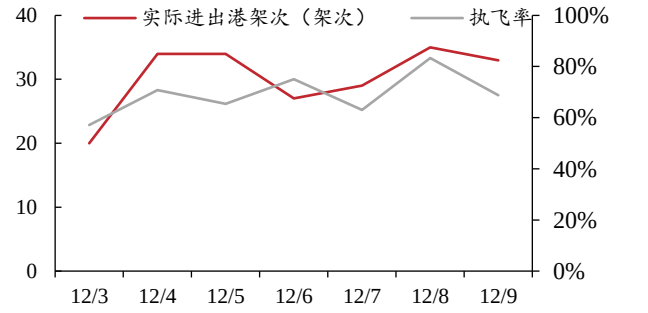
图表15. 中国香港国际机场日实际进出港架次及执飞率



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16. 中国澳门国际机场日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

3.2.2. 航司优惠活动跟踪

图表17. 上周各航空公司优惠活动

航班公司	优惠活动
中国国际航空	12.12 年终特惠，12.08-12.12 每天上午欢乐抢券；12.12 日上午 9 点显示秒杀机票；推出特惠机票，单程直减最高 300 元，往返最高直减 500 元
东方航空	推出国内机票优惠券，分别可减 50 元和 30 元；预定指定国际航班，可领取国际航班机票券，分别可减 350 元和 100 元；12 月 12 日指定航线机票至高直减 10%，推出限时积分加赠 15%。
海南航空	秒杀航线 180 元起，包括广州-杭州等。推出往返特惠一口价，18 条航线往返最低 200 元起；推出代金券，分别价值 50 元，100 元和 200 元；部分城市可享受贵宾休息室、优享接机、快速值机等服务 88 折优惠

资料来源：中国新闻网、南方航空微信公众号、航班管家，东亚前海证券研究所

4. 重点公司公告

【新智认知：关于股份回购进展情况的公告】新智认知数字科技股份有

限公司于 2022 年 5 月 4 日召开第四届董事长会第十六次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，同意公司使用不低于人民币 5,000 万元（含）且不超过人民币 10,000 万元（含）自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，用于实施股权激励。截至 2022 年 11 月 30 日，公司通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式累计回购股份 2,411,000 股，占公司总股本的比例为 0.48%。最高成交价为 8.25 元/股，最低成交价为 7.60 元/股，成交总金额为 19,035,042.50 元（不含交易费用）。

【三特索道第十届监事会第十四次会议决议公告】会议以记名投票表决的方式审议通过了《关于收购崇阳三特隽水河旅游开发有限公司 100%股权暨关联交易及交易后形成关联担保的议案》和《关于转让崇阳三特隽水河旅游开发有限公司部分资产及崇阳三特隽水河生态农庄开发有限公司 49%股权暨关联交易的议案》。

【华天酒店：关于重大诉讼、仲裁事项进展暨被冻结银行账户解冻的公告】华天酒店集团股份有限公司（以下简称“公司”）因土地承包经营权转让合同纠纷，湖南长花灰韶旅游公路建设投资有限公司向宁乡市人民法院起诉及申请财产保全，导致公司部分银行账户被宁乡市人民法院冻结。近日，公司收到宁乡市人民法院的《民事裁定书》，解除宁乡市人民法院对公司 5 个银行账户的冻结，冻结公司持有的湖南国际金融大厦有限公司 50%股权。

5. 重点行业新闻

【“新十条”政策出台，无症状和轻症可居家隔离，不对跨区流动人员检查健康码】12 月 7 日，国务院联防联控机制综合组发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》，提出进一步优化疫情防控新十条。主要内容包括以下十个方面：①科学精准划分风险区域。②进一步优化核酸检测。③优化调整隔离方式。④落实高风险区“快封快解”。⑤保障群众基本购药需求。⑥加快推进老年人新冠病毒疫苗接种。⑦加强重点人群健康情况摸底及分类管理。⑧保障社会正常运转和基本医疗服务。⑨强化涉疫安全保障。⑩进一步优化学校疫情防控工作。如今，“防疫十条”发布，为经济社会畅通循环注入了更多确定性。（新京报）

【疫情防控措施优化，航司加快恢复国内客运航班】12 月 7 日，国务院联防联控机制综合组发布优化落实疫情防控“新十条”，不再对跨地区流动人员查验核酸阴性证明和健康码，不再开展落地检。当晚，北京宣布，对进返京人员不再执行查验核酸检测阴性证明和健康码等防控措施，抵京后

不再执行落地“三天三检”；上海方面宣布，来沪返沪人员抵沪后不再实施“落地检”，抵沪不满 5 天者，其随申码不再显示标记提示，不再限制其进入相关公共场所。国内已有多个机场宣布不再查验 48 小时核酸证明和健康码绿码，包括北京首都机场、北京大兴机场、广州白云机场、南京禄口机场、成都双流机场、成都天府机场、三亚凤凰机场、重庆江北机场等十余个千万级机场。（环球旅讯）

【张家界宣布 2023 年为该市旅游全面复苏年】12 月 8 日，张家界旅游集团常务副总裁、董事会秘书金鑫表示，根据国务院联防联控协调机制防控政策的要求，集团旗下的景区景点第一时间撤除相关标识牌，取消查验游客的核酸证明、健康码和行程卡，并按照旅游复苏的计划调整了 2023 年的营销计划，启动全员上岗和培训计划，迎接新一轮的旅游复苏。（证券时报）

【国内机票订单恢复至 2019 年同期，景区门票搜索热度上涨 120%】据飞常准民航看板数据显示，12 月 9 日国内航线预计执行客运航班量 5800 余班次，航班量已连续 6 天上涨，这也是近 2 个月以来国内客运航班量首次突破 5000 班次。目前，国内机票订单量已恢复至 2019 年同期单日水平并有所增长，同比涨幅在 20%左右。文旅部对相关疫情防控工作指南再次进行了调整更新，发布了新版旅游景区、旅行社、互联网上网服务营业场所、娱乐场所、剧院等演出场所、剧本娱乐经营场所新冠肺炎疫情防控工作指南。上述消息发布后，同程旅行平台全国景区门票搜索热度快速上涨，瞬时热度较前日同一时段上涨 78%，较去年同期上涨 120%。（旅榜）

【全国近九成旅游景区恢复正常营业，旅游业迎来复苏】“新十条”出台后，全国多个城市景区重新开放，北京环球度假区 7 日宣布进园无需查验核酸，上海迪士尼乐园 8 日恢复营业、广州长隆旅游度假区 9 日将恢复营业。全国目前正常营业的景区占比将近 9 成，包括河南嵩山少林寺、洛阳龙门石窟，新疆天山天池景区，雪乡国家森林公园，大同云冈石窟景区，平遥古城景区，广州塔、岭南印象园，张家界等。（旅榜）

【珠海免税集团中标广东中山港和珠海湾仔口岸出境免税店项目】12 月 2 日和 6 日，珠海免税集团成功中标广东中山港口岸出境免税店和珠海湾仔口岸出境免税店经营权项目。继 6 月中标横琴口岸出境大厅出境免税店项目后，珠海免税集团再成功布局大湾区免税市场两处战略要地。中山港口岸是经国务院批准为对外开放的国家一类口岸，与中国香港的水路航程仅 49 海里，是内地与中国香港往来互通的重要连接点。湾仔口岸是珠海设立最早的口岸之一，与中国澳门一水之隔，是粤澳互通的重要水上通路。珠海免税集团本次能在短时间内连续中标两个重要口岸免税店项目，充分体

现了珠海免税集团全力支持服务湾区发展的责任担当，也展现了集团在免税业务上的雄厚运营管理实力和核心竞争优势。（免税零售专家）

【海南 12 月 7 日起启动“海南离岛免税跨年狂欢季”活动，海南离岛免税将迎来新的增长点】12 月 7 日，海南举行了海南离岛免税促消费新闻发布会，海南省商务厅一级巡视员姚磊在发布会上表示，自 12 月 7 日起启动海南离岛免税跨年狂欢季活动，该活动持续至 2023 年正月十五。海口国际免税城拥有 5 家全球定制品牌店，7 家全球首店，53 家全球最新概念设计的品牌专卖店。同时，海口国际免税城新引进 25 个海南免税首进品牌，以及 78 个海南离岛免税 cdf 独家品牌。此次活动将从加大促销力度、推出线上线下满减券、叠加使用政府消费券、购物得积分等 4 个方面开展优惠，其中香水化妆品全场 7.2 折，部分爆品低至 4 折，服装、箱包、手表、首饰、玩具、酒水等全场低至三折起，通过大力度促销吸引消费者，促进消费回流。（免税零售专家）

【菲拉格慕（Ferragamo）家族打造的全新酒店 Portrait Milano 在米兰开业】拥有 73 间客房的 Portrait Milano 属于 Lungarno Collection——由菲拉格慕家族创立于 1995 年的意大利精品酒店集团。1997 年，旗下的第一家酒店 Hotel Lungarno 在意大利佛罗伦萨开业。Hotel Lungarno 里收藏着 400 多件包括毕加索、 布埃诺、等意大利著名艺术家的作品，如同一座充满艺术气息的博物馆。尽管集团已经走过 25 年，但他们的足迹还是停留在意大利。未来，品牌对在欧洲其他主要国家的首都拓展新店持开放态度。（酒店圈儿）

【两部门支持贵州文旅高质量发展】据“文旅之声”12 月 8 日消息，文化和旅游部、国家文物局近日联合印发了《支持贵州文化和旅游高质量发展的实施方案》。《方案》从传承弘扬长征精神和革命文化、加强文化遗产保护利用、提升文艺创作和公共服务水平、推动文化产业和旅游产业数字化发展、打造“山地公园省，多彩贵州风”旅游品牌五个方面着力推动贵州文化和旅游高质量发展。（新旅界）

【上海迪士尼乐园、广州长隆度假区恢复运营】12 月 8 日消息，上海迪士尼乐园于即日起重新开放，至此上海迪士尼度假区全面恢复运营；广州长隆度假区，即广州长隆野生动物世界、广州长隆欢乐世界、广州长隆飞鸟乐园也将于 12 月 9 日起恢复运营。（新旅界）

【十家银行宣布加大金融对上海文旅行业支持】日前，工商银行上海市分行等十家银行联合发布《上海金融支持文旅行业恢复和高质量发展综合服务方案》，明确加大金融对文旅行业支持力度，对上海市重大旅游投资

项目开展意向性授信，创新文旅行业金融服务供给，支持文旅行业加快恢复发展。根据方案，对该行业受疫情影响暂时陷入困境但预期发展前景较好的中小微企业和个体工商户，银行业金融机构可通过新发放贷款、展期或续贷、合理降低贷款利率等方式，积极支持其抵御疫情影响，支持文旅行业恢复发展。（新旅界）

【京沪琼的机票火车票搜索量增长 3.5 倍，上海至三亚机票价格涨幅超 6 成】根据航班管家 APP 和高铁管家 APP 的数据显示，12 月 7 日-8 日，涉及京沪琼的机票搜索量、京沪火车票搜索量环比上周增长均超过 3.5 倍。平台内，2023 年除夕前一周京沪至三亚的经济舱价格最低 8.6 折起，大部分为全价。12 月 8 日，上海至三亚航线的机票成交价格涨幅环比前一日同时段上涨 61.11%，北京至三亚航线的机票成交价格涨幅环比前一日同时段上涨 27.96%。（航班管家）

【《中国中式米饭快餐品类发展报告 2022》发布】中式米饭快餐是指以米饭搭配相应的菜品为主要产品，并以快餐形式提供服务的餐饮品类。其特点是符合大众日常的基本生活需要，出餐效率较高，且价格亲民。随着消费者对于品质快餐的需求逐步提升，中式米饭快餐品类已经迈入 3.0 模式，品牌注重满足消费者的口味和体验，产品丰富，性价比高。从产品模式上看，目前市面上的中式米饭快餐品牌主要以米饭快餐为主，同时覆盖其他快餐产品的综合型米饭快餐品牌；其次是主打某一细分品类，产品结构相对单一的大单品型米饭快餐品牌。2022 年整体中式米饭快餐市场规模约为 2290 亿元。未来，智能烹饪将成为升级点，跨品类融合且多时段运营的中式米饭快餐连锁品牌也进驻社区。(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/