2022 年 12 月 26 日

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

职业教育新政出台，出行链稳步恢复中

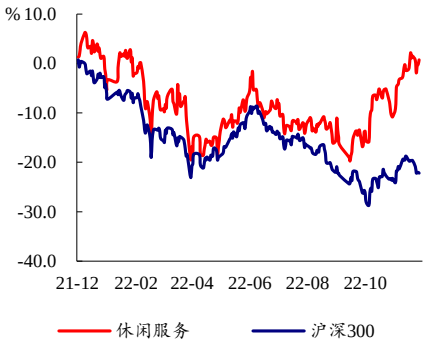
——社服行业周报

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】餐饮行业系列深度：知秋晓春，从英国看中国酒馆行业发展演进_20221222》2022.12.22

《【社服】扩内需文件出台，冰雪游持续升温_20221218》2022.12.18

《【社服】优化防疫新十条公布，元旦春节有望成旅游业复苏拐点_20221212》2022.12.12

《【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

上周行情回顾：

上周（12.19-12.23）社会服务板块（申万）下跌 0.79%，上证综指下跌 3.85%，深证成指下跌 3.94%，沪深 300 下跌 3.19%，上周社会服务板块在申万 31 个一级子行业周涨跌幅中排名第 3。

核心观点：

教育：持续推进现代职业教育体系建设改革，优化职业教育类型定位。2022 年 12 月 21 日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于深化现代职业教育体系建设改革的意见》，要求深化职业教育供给侧结构性改革，明确了 5 项重点工作：提升职业学校关键办学能力，加强“双师型”教师队伍建设，建设开放型区域产教融合实践中心，拓宽学生成长成才通道，创新国际交流与合作机制。职业教育体系为我国现代化建设提供了有力的人才保障，培养一批高质量、高技能的职业教育与技能人才，是我国职业教育发展的当务之急，但现阶段“大而不强”的问题依然存在。此次文件中提出有关职业教育的系列扶持政策，包括“将符合条件的职业教育项目纳入地方政府专项债券、预算内投资等的支持范围”等，加大了对职业教育的资金扶持力度，看好职业教育在政策支持方向进一步明确的背景下迎来发展的提质升级阶段。

旅游：海南成近期热门旅游目的地，双节或成旅游复苏转折点。根据携程 FlightAI 平台数据显示，昆明、三亚机场位列上周客流量第二名及第七名，热度蹿升速度显著快于往年，而其代表的传统高端旅游目的地海南、云南也呈加速回暖状态——元旦海南跨省订单较中秋增长 232%，大理、丽江的元旦首日机票搜索热度同比增长分别达到 90%、30%。12 月 7 日-12 月 22 日，关键词“跨年”、“元旦”的搜索热度环比增长分别达 297%和 169%。元旦期间夜游订单对比中秋增长 86%。此次防疫政策优化正值双节前夕，跨区出行限制放宽利好跨省游复苏，双节期间的订单数据反映出消费者的出行信心正在逐步恢复，节假日出行需求迎来政策优化后的首次集中释放，海南、云南等成热门旅游目的地，旅游出行半径放大，持续看好防疫政策优化后旅游业的长期复苏。

餐饮：线下堂食陆续恢复，餐饮业有望稳步复苏。随着 12 月 19 日下午北京疫情防控发布会上宣布，取消新十条要求外的复工复产场所核酸阴性证明查验，北京各区多家商场与餐饮门店陆续发出餐饮无需查验核酸的通知。北京地铁客流人数的增长从正面反映出复工复产的情况。12 月 19 日至 21 日，北京地铁公司所辖线路客流分别达到 221.6 万、246 万和 277.6 万人次，正值 12 月 12 日前的一批阳性感染者转阴康复的时期。上周北京多个商圈热门餐厅出现排队等位情况，进店客流正在逐步恢复，茶饮、烘焙类恢复较快，高端餐饮表现坚挺，快餐与正餐品牌恢复进度不一。餐饮是疫后复苏速度较快的消费板块之一，双节来临线下餐饮需求有望迎来一轮高峰，我们将关注餐饮业的复苏进展。

免税：2022 年海南国际旅游岛欢乐节 23 日启幕，关注海南旅游和免税业复苏。今年欢乐节将以开幕式及闭幕式、海口主会场活动、市县

分会场活动、九大主题旅游线路四大版块展现。其中海口市为主会场，三亚市、儋州市、万宁市、文昌市等 4 市为分会场，各市县将举办形式多样、特色鲜明的系列活动，包括购物游、康养游、会展游、体育游等热门旅游产品，其中购物游活动将海南各大免税店及岛内主要商家串联成购物旅游线路。双节期间恰逢海南旅游旺季，海南推出促旅游、促消费系列活动提升景区的吸引力，有利于加速客流恢复并进一步刺激消费，看好赴岛客流持续恢复下海南旅游业和免税业的复苏势头。

重点公司公告：

全聚德：股票交易异常波动公告：全聚德股票交易价格连续 2 个交易日（2022 年 12 月 16 日、19 日）收盘价格涨幅偏离值累计达到 20%，公司关注并核实的情况针对公司股价异常波动，公司进行了核查，经征询公司控股股东首旅集团，不存在关于对本公司的应披露而未披露的重大事项，或处于筹划阶段的重大事项。**国旅联合：独立董事关于聘请高级管理人员相关事项的独立意见：**国旅联合股份有限公司的独立董事就公司拟聘请总经理邱琳瑛女士、副总经理兼财务负责人石磊女士、副总经理兼董事会秘书彭慧斌先生发表如下独立意见：我们同意聘请邱琳瑛女士为公司总经理；石磊女士为公司副总经理兼财务负责人；彭慧斌先生为公司副总经理兼董事会秘书。**岭南控股：关于持股 5%以上股东减持股份达到 1%的公告：**公司股东广州产投计划自减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价交易或大宗交易方式减持公司股票。本次减持前，广州产投持有公司股票 0.86 亿股，占公司总股数的 12.849802%。2022 年 12 月 8 日至 2022 年 12 月 21 日，广州产投通过集中竞价交易累计减持公司股份 670.2 万股，占公司总股本的 1%。**岭南控股：旗下酒店将持续丰富完善外卖产品和预制菜式：**岭南控股对外表示，公司旗下酒店广州花园酒店、中国大酒店及广州东方宾馆将持续丰富完善外卖产品和预制菜式，使客户足不出户便能品尝来自五星级酒店的高品质餐饮。今年年初，岭南控股（000524.SZ）多次表示，公司旗下各酒店推出各式传统贺年糕点、盆菜及礼盒，打造广府年味预制菜式。随着预制菜板块的拉升，岭南控股（000524.SZ）股价多次涨停。**君亭酒店：向特定对象发行 A 股股票发行情况公告：**向 8 名投资者发行 882.4 万股新股，共计募集资金超 5 亿元，此次募集资金中绝大部分将用于直营酒店投资。本次向特定对象发行的新股登记完成后，公司增加 882.4 万股有限售条件流通股。同时，本次发行不会导致公司控制权发生变化，吴启元仍为公司的控股股东，吴启元、丁禾仍为公司共同实际控制人。**凯联国际酒店：钟琼林将调任为董事会主席：**凯联国际酒店发布公告，钟琼林由董事会副主席调任为董事会主席、由营运经理调任为行政总裁及由提名委员会成员改任为提名委员会主席；及钟仲涵获委任为执行董事及营运经理；将自 2023 年 1 月 1 日起生效。

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 7
3. 周频数据跟踪 8
3.1. 免税数据跟踪 8
3.1.1. 免税商品价格跟踪 8
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
4. 重点公司公告 13
5. 重点行业新闻 14
6. 风险提示 19

图表目录

图表 1. 上周社服板块指数下跌 0.79%(%) 6
图表 2. 上周（12.19-12.23）社会服务板块在申万行业涨跌幅中排名 3/31 7
图表 3. 上周（12.19-12.23）酒店餐饮板块涨幅居前 7
图表 4. 全聚德、福成股份、呷哺呷哺涨幅居前 8
图表 5. 岭南控股、中科云网、西安旅游跌幅居前 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. 三亚凤凰每日实际进出港架次及执飞率 12
图表 10. 海口美兰每日实际进出港架次及执飞率 12
图表 11. 北京首都机场实际进出港架次及执飞率 12
图表 12. 上海虹桥机场实际进出港架次及执飞率 12
图表 13. 深圳宝安机场实际进出港架次及执飞率 13
图表 14. 广州白云机场实际进出港架次及执飞率 13
图表 15. 中国香港国际机场实际进出港架次 13
图表 16. 中国澳门国际机场实际进出港架次 13

1. 核心观点

教育：持续推进现代职业教育体系建设改革，优化职业教育类型定位。2022 年 12 月 21 日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于深化现代职业教育体系建设改革的意见》，要求深化职业教育供给侧结构性改革，明确了 5 项重点工作：提升职业学校关键办学能力，加强“双师型”教师队伍建设，建设开放型区域产教融合实践中心，拓宽学生成长成才通道，创新国际交流与合作机制。职业教育体系为我国现代化建设提供了有力的人才保障，培养一批高质量、高技能的职业教育与技能人才，是我国职业教育发展的当务之急，但现阶段“大而不强”的问题依然存在。此次文件中提出有关职业教育的系列扶持政策，包括“将符合条件的职业教育项目纳入地方政府专项债券、预算内投资等的支持范围”等，加大了对职业教育的资金扶持力度，看好职业教育在政策支持方向进一步明确的背景下迎来发展的提质升级阶段。

旅游：海南成近期热门旅游目的地，双节或成旅游复苏转折点。根据携程 FlightAI 平台数据显示，昆明、三亚机场位列上周客流量第二名及第七名，热度蹿升速度显著快于往年，而其代表的传统高端旅游目的地海南、云南也呈加速回暖状态——元旦海南跨省订单较中秋增长 232%，大理、丽江的元旦首日机票搜索热度同比增长分别达到 90%、30%。12 月 7 日-12 月 22 日，关键词“跨年”、“元旦”的搜索热度环比增长分别达 297%和 169%。元旦期间夜游订单对比中秋增长 86%。此次防疫政策优化正值双节前夕，跨区出行限制放宽利好跨省游复苏，双节期间的订单数据反映出消费者的出行信心正在逐步恢复，节假日出行需求迎来政策优化后的首次集中释放，海南、云南等成热门旅游目的地，旅游出行半径放大，持续看好防疫政策优化后旅游业的长期复苏。

餐饮：线下堂食陆续恢复，餐饮业有望稳步复苏。随着 12 月 19 日下午北京疫情防控发布会上宣布，取消新十条要求外的复工复产场所核酸阴性证明查验，北京各区多家商场与餐饮门店陆续发出餐饮无需查验核酸的通知。北京地铁客流人数的增长从正面反映出复工复产的情况。12 月 19 日至 21 日，北京地铁公司所辖线路客流分别达到 221.6 万、246 万和 277.6 万人次，正值 12 月 12 日前的一批阳性感染者转阴康复的时期。上周北京多个商圈热门餐厅出现排队等位情况，进店客流正在逐步恢复，茶饮、烘焙类恢复较快，高端餐饮表现坚挺，快餐与正餐品牌恢复进度不一。餐饮是疫后复苏速度较快的消费板块之一，双节来临线下餐饮需求有望迎来一轮高峰，我们将关注餐饮业的复苏进展。

海南：2022 年海南国际旅游岛欢乐节 23 日启幕，关注海南旅游和免税业复苏。今年欢乐节将以开幕式及闭幕式、海口主会场活动、市县分会场活

动、九大主题旅游线路四大版块展现。其中海口市为主会场，三亚市、儋州市、万宁市、文昌市等 4 市为分会场，各市县将举办形式多样、特色鲜明的系列活动，包括购物游、康养游、会展游、体育游等热门旅游产品，其中购物游活动将海南各大免税店及岛内主要商家串联成购物旅游线路。双节期间恰逢海南旅游旺季，海南推出促旅游、促消费系列活动提升景区的吸引力，有利于加速客流恢复并进一步刺激消费，看好赴岛客流持续恢复下海南旅游业和免税业的复苏势头。

2. 板块行情分析

2.1. 板块总体行情

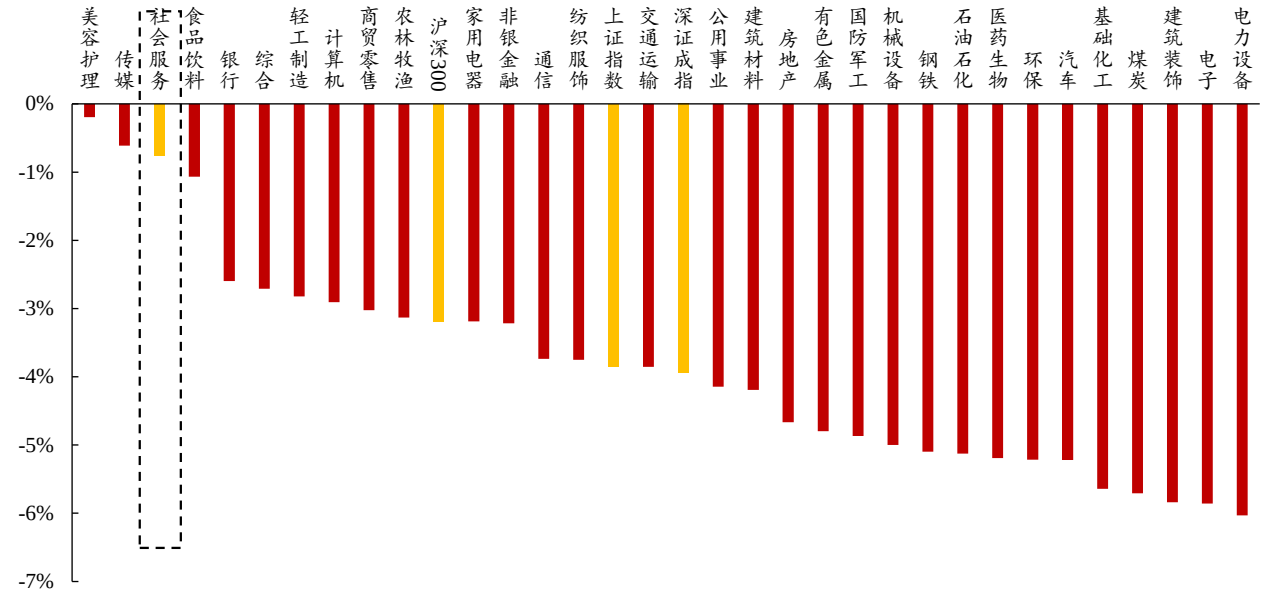
上周（12.19-12.23）社会服务板块（申万）下跌 0.79%，上证综指下跌 3.85%，深证成指下跌 3.94%，沪深 300 下跌 3.19%，上周社会服务板块在申万 31 个一级子行业周涨跌幅中排名第 3。

图表1. 上周社服板块指数下跌 0.79%(%)

	上周（12.19-12.23）		本月（12.01-12.23）		2022 年初至今（01.01-12.23）	
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	-3.85	3.10	-3.35	8.71	-16.32	13.08
深证成指	-3.94	3.19	-2.33	7.70	-26.97	23.74
沪深 300	-3.19	2.43	-0.64	6.01	-22.51	19.28
社会服务	-0.79	/	5.37	/	-3.24	/

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表2. 上周（12.19-12.23）社会服务板块在申万行业涨跌幅中排名 3/31

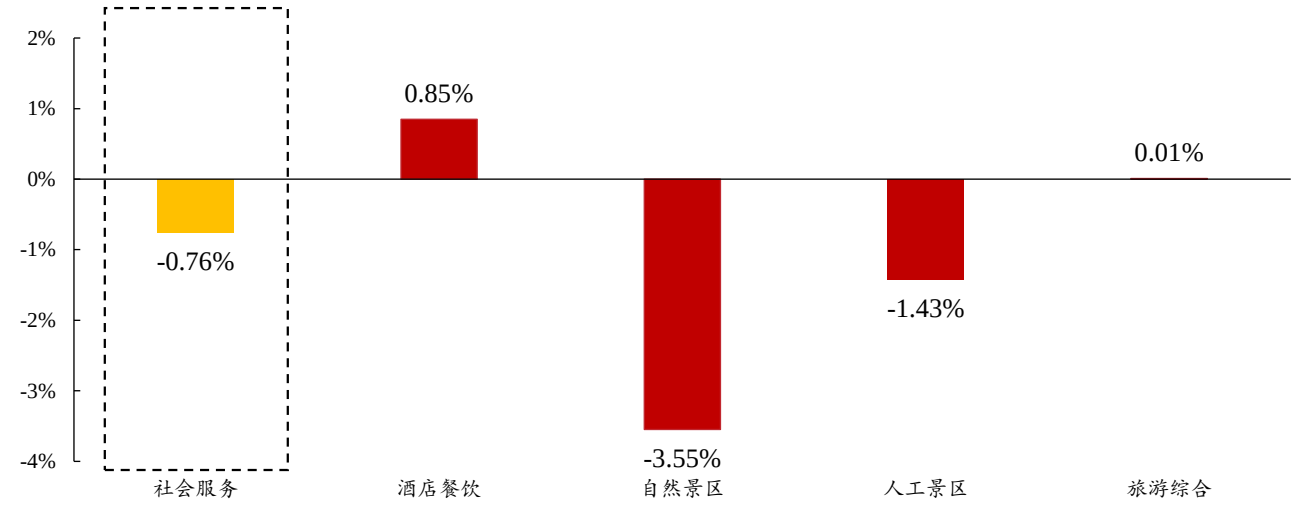


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.2. 重点覆盖子板块行情

分子行业来看，上周社会服务重点覆盖子板块酒店餐饮、旅游综合上涨。子板块涨跌幅依次为酒店餐饮（0.85%）、旅游综合（0.01%）、人工景区（-1.43%）、自然景区（-3.55%）。

图表3. 上周（12.19-12.23）酒店餐饮板块涨幅居前

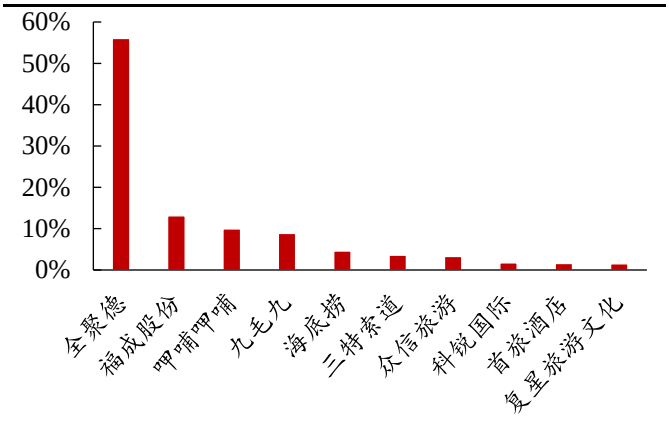


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3. 个股行情

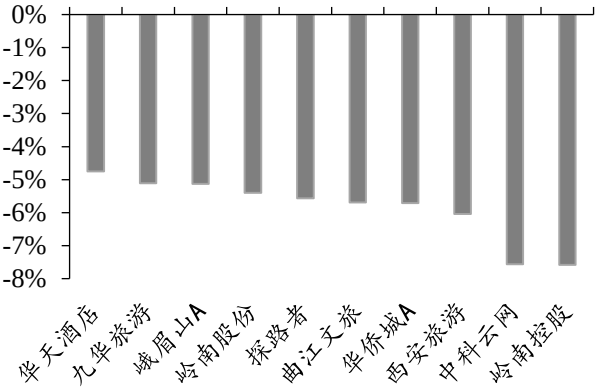
个股方面，上周全聚德、福成股份、呷哺呷哺涨幅居前，岭南控股、中科云网、西安旅游跌幅居前。

图表4. 全聚德、福成股份、呷哺呷哺涨幅居前



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表5. 岭南控股、中科云网、西安旅游跌幅居前



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

上周国内免税市场商品价格波动小，部分渠道价格优惠力度加大。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。免税市场和线上小程序商城 11 月、12 月的价格整体波动不大。雅诗兰黛粉底液波动范围大约在 30-100 元左右，黛珂防晒乳波动范围大约在 30-50 元左右。雅诗兰黛粉底液价格整体呈上升趋势，只有中免日上价格出现小幅度的下降。新罗免税店雅诗兰黛粉底液和黛珂防晒乳价格最高。

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（30ml）	11/7	11/12	11/25	12/02	12/09	12/16	12/23
中免日上	187.5	180	215	190	182	200	185
cdf 会员购北京	230	209		230		230	230
cdf 会员购广州	191	无货				191	
cdf 会员购海南	144	209	182.6	182.6	166	182.6	182.6
gdf 会员购	224.3	225	258.96	332	258.96	258.96	258.96
海旅免税会员购	179.4	180	215.8	249	215.8	179.4	215.8
cdf 会员购	218.5	198	259	298.8	249	239.5	249
海旅免税	194	194.35	215.8	199.2	199.2	199.2	199.2
新罗免税	429.52	153.91	378.95	378.95	410.64	368.88	369.41
明通市场		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）	11/7	11/12	11/25	12/02	12/09	12/16	12/23
中免日上	125	139	135	153	126	114	138
cdf 会员购北京	227.5	247	247	247	247	247	247
cdf 会员购广州	159	159.25				153	
cdf 会员购海南	138	188	188	188	188	188	188
gdf 会员购	107	145.52		172.5		172.5	
海旅免税会员购	166.92	166.92	183.3	183.3	183.3	166.92	183.3
cdf 会员购	118	130	141	130	141	160.5	141
海旅免税	156	171.55	171.55	169.2	169.2	169.2	169.2
新罗免税	276.64	337.95	271.7		264.48	243.6	264.86
明通市场	125	139	135	153	126	114	138

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

临近元旦活动月，优惠力度较大。多家免税店包括 cdf 海南免税，cdf 会员购北京等活动一直持续到十二月底，活动形式以满减、打折，返几倍积分为主，参与商品有限，主要为香化类和酒水类。

对比各家免税店，cdf 会员购、中免日上、gdf 会员购等在这两个月的活动种类较多，以满减为主要活动形式。

对比各大免税店和线上小程序的活动日期，多家免税店的近期的活动预计将在 12 月底或 11 月初截止，随着元旦活动的到来，各大免税店和线上小程序商城陆续推出新的活动，活动类型主要为折扣、满减、返券、返积分、换购等活动，其中满减活动力度较大，且推出的价格区间较多。

图表8. 免税店十一月、十二月活动优惠比较

	11/7	11/12	11/25	12/02	12/09	12/16	12/23
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，部分商品 2500-150，部分商品 3500-200，部分商品 5500-350	部分商品打折	满 900-50 满 1800-110	满 1500-80 满 1800-120 满 2500-150 满 3500-200	满 1500-80 满 2500-150 满 3000-200 满 5500-350
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	满 500-28 满 1000-68 满 1800-120 满 3000-188	满 2000-200 满 5000-500
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 2100-131	满 900-50 满 1800-110	满 900-50 满 1800-110
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	满 800-90 满 2000-250 满 3400-550 满 4500-750 满 5600-1000	满 1000-120 满 2400-310 满 3500-610 满 4600-810 满 5700-1111
cdf 会员购		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	满 800-80	满 800-80	部分商品 58 折 最低 55 折 五件 6 折 三件 68 折或 75 折
gdf 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	满 800-40 满 1200-70 满 2000-200 满 3500-350 满 4000-450	满 1000-60 满 1500-120 满 2500-220 满 3500-300 满 4500-450
国免三亚	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	满 800-40 满 1200-70 满 1500-100 满 2000-120	满 800-40 满 1200-70 满 1500-100 满 2000-121
海旅免税				满 2000-200	满 2000-200	满 2000-200 满 1000-100	满 1000-100
海旅免税会员购	从 6 月开始打折，7.8 折，8 折，8.8 折不等	商品打折	商品打折	商品打折	商品打折	商品打折	商品打折

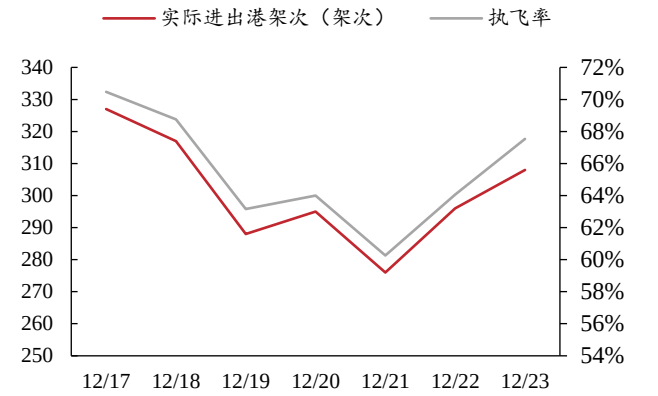
资料来源：配齐美妆找货，小程序玩转全球免税，小红书玩转全球免税 globuy，东亚前海证券研究所

3.2. 出行数据跟踪

3.2.1. 重要机场航班跟踪

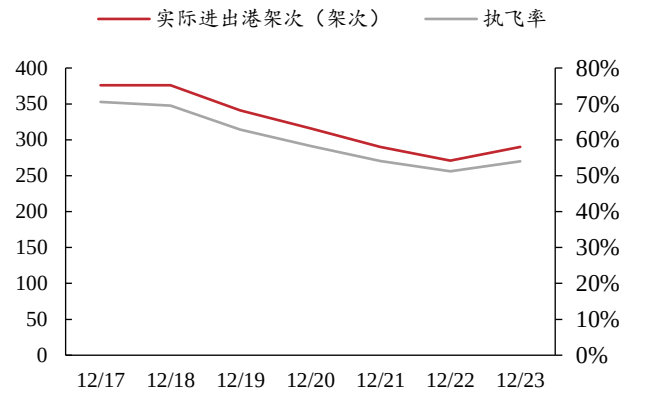
海南：三亚凤凰机场上周(12.17-12.23)日均进出港 301 架次，环比前周下降 0.38%，执飞率环比前周上升 0.34pct，航班恢复情况不明显。上周(12.17-12.23)海口美兰机场日均进出港 323 架次，环比前周下降 4.4%，执飞率 60.09%，环比前周下降 3.25pct。

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

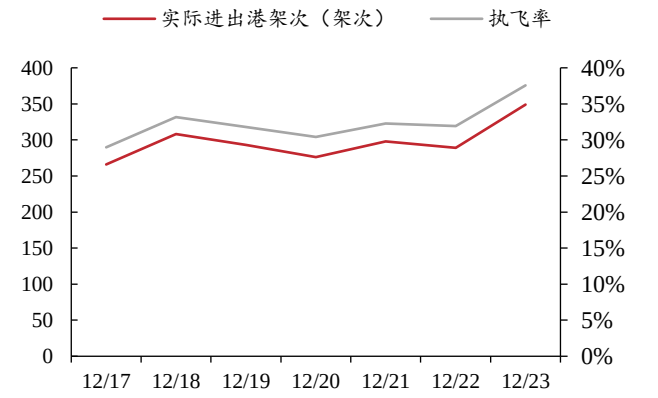
图表10. 海口美兰每日实际进出港架次及执飞率



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(12.17-12.23)日均进出港 297 架次，环比前周下降 15.73%，执飞率环比前周下降 6.1pct。上海虹桥机场上周(12.17-12.23)日均进出港 394 架次，执飞率环比前周下降 6.54pct。广州白云机场上周(12.17-12.23)日均进出港 405 架次，环比前周下降 15.91%，执飞率环比前周下降 7.11pct。深圳宝安机场上周(12.17-12.23)日均进出港 521 架次，环比前周下降 19.83%，执飞率环比前周下降 11.95pct。全国一线城市机场客运航班并未有明显恢复。

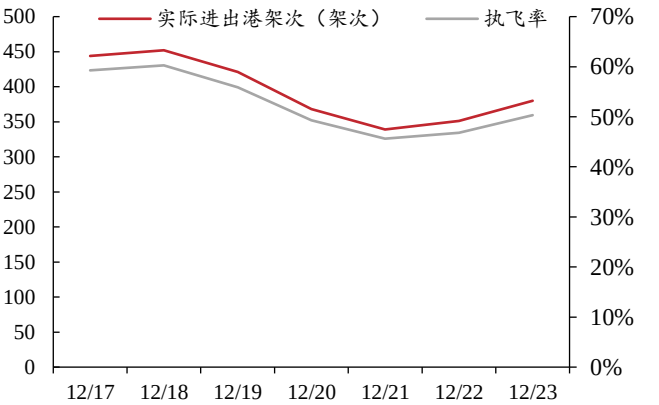
图表11. 北京首都机场实际进出港架次及执飞率



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

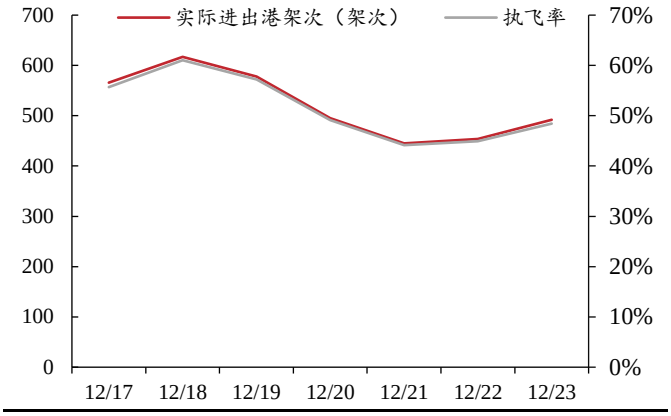
图表12. 上海虹桥机场实际进出港架次及执飞率



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

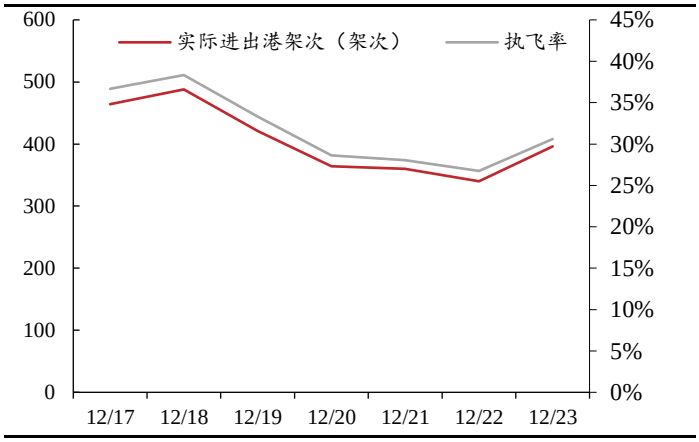
图表13. 深圳宝安机场实际进出港架次及执飞率



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

图表14. 广州白云机场实际进出港架次及执飞率

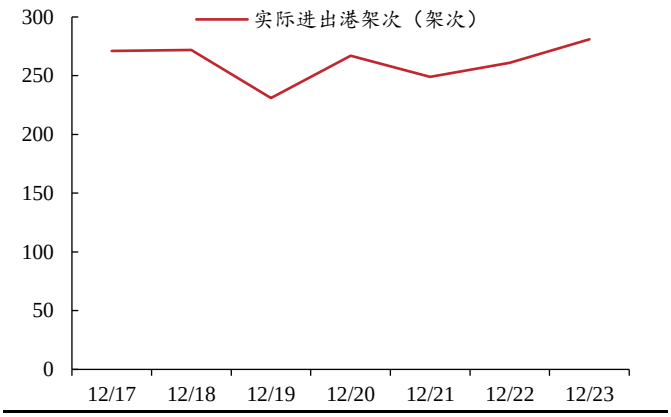


注：执飞率=实际架次/计划架次

资料来源：航班管家，东亚前海证券研究所

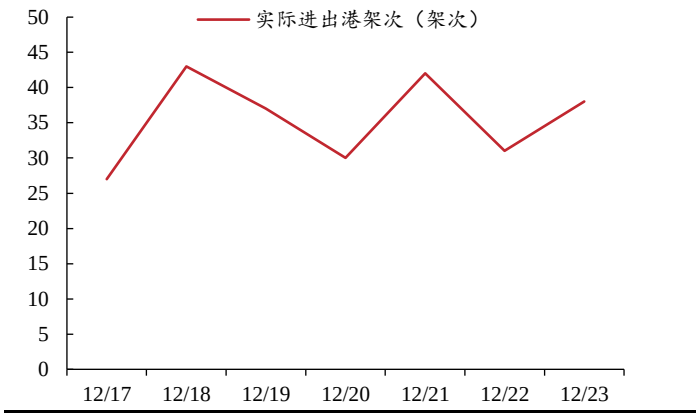
港澳地区：上周（12.17-12.23）中国香港国际机场日均进出港 262 架次，环比前周上升 4.45%，中国香港的航班架次在正常波动范围内小幅上升。中国澳门国际机场上周日均进出港 35 架次，环比前周上升 7.83%，随着中国澳门出入境政策逐步放宽，出行需求有望回升。

图表15. 中国香港国际机场实际进出港架次



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



资料来源：航班管家，东亚前海证券研究所

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

【全聚德：股票交易异常波动公告】全聚德股票交易价格连续 2 个交易日（2022 年 12 月 16 日、19 日）收盘价格涨幅偏离值累计达到 20%，公司关注并核实的情况针对公司股价异常波动，公司进行了核查，经征询公司控股股东首旅集团，不存在关于对本公司的应披露而未披露的重大事项，或处于筹划阶段的重大事项。

【国旅联合：独立董事关于聘请高级管理人员相关事项的独立意见】国旅联合股份有限公司的独立董事就公司拟聘请总经理邱琳瑛女士、副总

经理兼财务负责人石磊女士、副总经理兼董事会秘书彭慧斌先生发表如下独立意见：我们同意聘请邱琳瑛女士为公司总经理；石磊女士为公司副总经理兼财务负责人；彭慧斌先生为公司副总经理兼董事会秘书。

【岭南控股：关于持股 5%以上股东减持股份达到 1%的公告】公司股东广州产投计划自减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价交易或大宗交易方式减持公司股票。本次减持前，广州产投持有公司股票 0.86 亿股，占公司总股数的 12.849802%。2022 年 12 月 8 日至 2022 年 12 月 21 日，广州产投通过集中竞价交易累计减持公司股份 670.2 万股，占公司总股本的 1%。

【岭南控股：旗下酒店将持续丰富完善外卖产品和预制菜式】岭南控股对外表示，公司旗下酒店广州花园酒店、中国大酒店及广州东方宾馆将持续丰富完善外卖产品和预制菜式，使客户足不出户便能品尝来自五星级酒店的高品质餐饮。今年年初，岭南控股多次表示，公司旗下各酒店推出各式传统贺年糕点、盆菜及礼盒，打造广府年味预制菜式。随着预制菜板块的拉升，岭南控股（000524.SZ）股价多次涨停。

【君亭酒店：向特定对象发行 A 股股票发行情况公告】向 8 名投资者发行 882.4 万股新股，共计募集资金超 5 亿元，此次募集资金中绝大部分将用于直营酒店投资。本次向特定对象发行的新股登记完成后，公司增加 882.4 万股有限售条件流通股。同时，本次发行不会导致公司控制权发生变化，吴启元仍为公司的控股股东，吴启元、丁禾仍为公司共同实际控制人。

【凯联国际酒店：钟琼林将调任为董事会主席】凯联国际酒店发布公告，钟琼林由董事会副主席调任为董事会主席、由营运经理调任为行政总裁及由提名委员会成员改任为提名委员会主席；及钟仲涵获委任为执行董事及营运经理；将自 2023 年 1 月 1 日起生效。

5. 重点行业新闻

【迪拜旅游局官方：将提供更便宜的酒店选择】12 月 18 日，阿联酋迪拜旅游局负责人近日对外表示，迪拜的旅游业正在采取更“灵活”的定价方式，并提供更便宜的酒店选择。统计数据显示，迪拜在 1 月至 10 月期间接待了 1140 万国际过夜游客，同比增长 134%，这使迪拜成为目前世界上访问量最大的目的地之一。同时，迪拜的酒店平均入住率为 71%，高于去年的 64%，是世界上酒店入住率最高的酒店之一，仅次于伊斯坦布尔、纽约、巴黎、伦敦和洛杉矶。迪拜的旅游业已恢复到接近疫情前的水平。据了解，迪拜一至三星级酒店共有 262 家，客房总数 27,808 间，占酒店总存量的 19%。

（迈点）

【北京恢复各类宾馆酒店会议、培训、宴会（婚宴）举办】12 月 18 日下午，“北京发布”联合北京政务新媒体发布厅成员单位，重点通报本市全力推动企业复工复产，实现“应开尽开”相关工作情况。全市各区、各部门迅速落实新政策，已取消、调整和优化到岗率、跨区通勤、核酸检测和查验等 126 条政策措施。（迈点）

【京津冀首家极地海洋主题酒店 12 月 24 日试营业】据“天津海昌极地海洋公园”公众号消息，由海合安集团投资建设的京津冀首家海洋亲子主题酒店天津极地海洋度假酒店将于 12 月 24 日试营业。天津极地海洋度假酒店位于天津极地海洋公园内，步行只需 3 分钟。主楼高 28 层，拥有 320 间各类型亲子主题房、商务客房、研学房、主题套房及长租公寓。酒店内不仅有可同时容纳 170 人自助餐厅和 3 间大型餐厅包房，还有大堂吧、24 小时营业的商品店及 1 间多功能会议室。（迈点）

【全国首家奥特曼主题酒店预售首日三秒告罄】12 月 21 日，大众期待的上海海昌海洋公园全国首家奥特曼主题酒店官宣，预售首日三秒告罄。据悉，酒店包含 6 大尊享主题、全球首创 105 间盲盒式客房，集住宿、互动娱乐、餐饮于一体，将为游客带来充满惊喜的光之体验。上海海昌海洋公园奥特曼主题酒店是上海海昌海洋公园和新创华联合打造的全国首家奥特曼主题酒店，占地面积约 6000 平方米，共 6 层，位于上海海昌海洋公园外，也是国内首家盲盒概念的主题酒店。（迈点）

【环球影城在美国的首个“超级任天堂世界”主题乐园明年 2 月开园】近日，美国好莱坞环球影城发布公告称：“超级任天堂世界”主题乐园将于 2023 年 2 月 17 日正式开放。该乐园由日本游戏开发商任天堂与环球影城共同开发，将为游客带来创新的沉浸式体验。这是在美国开业的首个“超级任天堂世界”主题乐园。全球第一个“超级任天堂世界”主题乐园位于日本环球影城，于 2021 年 3 月开业。环球影城与任天堂的合作将继续拓展至奥兰多环球影城及新加坡环球影城。（迈点）

【上海迪士尼度假区：降低人员配置及减少部分体验的情况下运营】近日，上海迪士尼度假区发布公告称。上海迪士尼度假区包括上海迪士尼乐园目前正常开放，但在现阶段有可能需要临时在降低人员配置及减少部分体验的情况下运营。因此，包括迪士尼奇幻冬日巡游，米奇童话专列和奇梦之光幻影秀在内的现场娱乐演出以及部分景点、餐厅和商店将有可能临时暂停开放或以降低承载量的方式开放或呈现。（迈点）

【北京欢乐谷 12 月 23 日恢复开放】12 月 20 日，北京欢乐谷官宣将于

12 月 23 日起恢复开放，届时，失重星球乐园、华侨城大剧院将同步开放。北京欢乐谷表示，入园无需查验核酸检测阴性证明，但需扫码核验北京健康宝无异常方可进入;进入餐厅(堂食)需查验 48 小时核酸检测阴性证明。（迈点）

【上海迪士尼门票涨价】12 月 23 日，据上海迪士尼度假区官网消息，自 2023 年 6 月 23 日起，上海迪士尼度假区将在现行四级票价结构下调整上海迪士尼乐园的门票价格，其中“常规日”门票、“特别常规日”门票、“高峰日”门票、“特别高峰日”门票将分别上涨 40 元、54 元、60 元、30 元。此次调价也是上海迪士尼乐园自 2016 年开园后的第四次票价调整。业内专家分析表示，上海迪士尼门票上调背后的原因多与人力成本上涨、园区创新等因素有关，而对于消费者而言，最吸引他们的还是上海迪士尼乐园推出的 IP 产品，如何能用 IP 持续吸引更多的消费者是上海迪士尼乐园接下来要探索的道路。（迈点）

【元旦、“过年”市场或成旅游复苏转折点】随着元旦假期首日火车票于 12 月 17 日正式开售，元旦、春节返乡出游的热度再度攀升。截至 17 日 16 时，元旦期间火车票搜索量月环比增长超 10 倍，火车票支付订单日环比增长 15 倍。较早前，随着疫情防控“新十条”、通信行程卡下线等政策影响，春运跨省热度就已随之攀升。业内人士预计，今年的元旦和春节旅游市场或将成为旅游市场三年以来最重要的转折点。（迈点）

【柬埔寨旅游部举办“为中国游客提高服务质量”的研讨会】据柬媒消息，12 月 19 日上午，柬埔寨旅游部和中国驻暹粒省领事馆联合举办主题为“为中国游客提高服务质量”的研讨会。会议邀请了近 200 名旅游行业从业者、旅游专家和学生共同参加。据悉，该研讨会由澜湄合作专项基金扶持，旨在培养专业的旅游从业者和提高旅游经营者的能力，以备日后接待游客所需，尤其是迎接中国游客的到访。（迈点）

【外交部：中方将因时因势为跨境人员往来提供更多便利】在 12 月 21 日举行的外交部例行记者会上，有记者就“中方是否有计划进一步优化入境隔离措施”向发言人提问。对此，中国外交部发言人毛宁回应称，新冠疫情暴发近 3 年来，我们坚持统筹兼顾、合作共赢，率先在全球复工复产，积极推动高水平开放，通过快捷通道优化签证政策，有序增加国际航班，简化远端防控措施等安排，便利人员往来，为维护全球产业链、供应链的稳定作出了重要贡献。中方将因时因势为跨境人员往来提供更多便利。（迈点）

【联合国世界旅游组织公布 2022 年“最佳旅游乡村”名单，中国入选数量名列亚太地区第一】12 月 20 日，据文旅部消息，联合国世界旅游组织

正式公布 2022 年“最佳旅游乡村”名单，中国广西大寨村和重庆荆竹村成功入选。 据了解，联合国世界旅游组织“最佳旅游乡村”评选始于 2021 年，旨在通过旅游促进乡村文化遗产保护和可持续发展。2022 年共有来自 57 个国家的 136 个候选乡村参选，最终 32 个乡村入选，中国入选数量名列亚太地区第一。加上此前入选的浙江余村和安徽西递村，我国已有 4 个乡村入选联合国世界旅游组织“最佳旅游乡村”。（迈点）

【文旅部等三部门：“十四五”期间建设 30 个左右文旅产业融合发展示范区】为深入贯彻党的二十大精神，坚持以文塑旅、以旅彰文，推进文化和旅游深度融合发展，完善文化和旅游融合发展体制机制，根据《“十四五”文化发展规划》《“十四五”旅游业发展规划》《国务院办公厅关于进一步激发文化和旅游消费潜力的意见》等有关要求，文化和旅游部、自然资源部、住房和城乡建设部近日联合印发《关于开展国家文化产业和旅游产业融合发展示范区建设工作的通知》，决定开展国家文化产业和旅游产业融合发展示范区申报评选工作。（迈点）

【携程：元旦港澳订单增长 50%、67% 跨境航班热度大增 133%】12 月 23 日，携程发布 2023 元旦假期旅行趋势报告，总结了防疫新十条发布半个月以来的旅游市场亮点，并对即将到来的小长假旅行趋势进行预判。报告显示，作为疫情防控放开后的首个小长假，元旦跨省游占比已近六成，较中秋小长假稳步提升，同比 2022 年元旦增长 34%，迫不及待奔向远方仍成为大多数用户的青睐。此外，跨省团队游同比增长 46%、机票、本地门票预订对比中秋增长 21%、33%。（迈点）

【三亚成为北京“阳康”出行首选地】在北京迎战奥密克戎冲击的两周后，第一波“阳康”已经恢复正常的生活。据去哪儿数据显示，自 12 月 19 日起，从北京出发的机票预订量开始稳步增长；19-21 日，从北京出发的机票预订量环比一周前（12 月 12 日-14 日）增长 38%，近一周北京游客赴三亚的酒店预订量比去年同期增长 30%，环比上周增长 28%。相关数据显示，在目的地选择方面，南方城市成为北京游客的首选，三亚、成都、海口、重庆、上海、深圳、昆明、广州、厦门和哈尔滨是 12 月 19 日至 21 日出发人的首选目的地。此外，出行人数的明显增长带动机票和酒店价格的同步上升，近三天北京出发的国内航线经济舱机票平均支付价格为 698 元，环比一周前增长达两成。（执惠）

【美团联合江苏省数字文化和智慧旅游发展中心成立文旅大数据实验室】近日，美团文旅研究院、江苏省数字文化和智慧旅游发展中心、南京市文化和旅游信息中心举办签约仪式，共同签订《共建文旅大数据应用与标准

研究实验室战略协议》，并发布《文旅大数据应用与标准研究实验室白皮书》。据了解，合作三方将共享相关数据及资源，围绕文旅消费算法、大数据评价指标等课题进行重点研究，以整合文旅数据资源、发挥桥梁纽带作用为宗旨，为行业监管及决策分析中心提供数据支撑，提升旅游目的地服务质量、促进各地区文旅行业良性发展，赋能江苏文旅行业高质量发展。

【大同出台文旅业态发展扶持奖励办法】近日，大同市人民政府印发《大同古城文旅业态发展扶持奖励办法（试行）》，鼓励各类市场主体投资文化产业和旅游业，以博物馆、艺术馆、文旅消费业态、高端品牌酒店为突破，赋能古城文旅产业转型升级，培育古城文旅新业态，打造古城文旅消费集聚区，全方位推动文化产业和旅游业高质量发展。据了解，为鼓励社会力量参与博物馆建设，大同将对有意入驻古城建设大中型博物馆、艺术馆的企业，采取“一事一议”方式，给予综合扶持，最高扶持资金不超过 300 万元；在古城内投资新建并投入运营的高端品牌酒店，从投资建设、品牌引进、经营贡献、贷款贴息、星级评定等 5 个方面给予综合扶持，最高扶持不超过 3000 万元。（执惠）

【广西启动边关国家旅游风景道建设】近日，广西《加快建设边关风情旅游带三年行动计划》暨广西边关国家旅游风景道建设启动仪式在崇左举行。据了解，《加快建设边关风情旅游带三年行动计划》(2022-2024)重点项目共计 143 个，总投资 1270.405 亿元，提出打造“最美边关风景道”“边关美景”“边关好戏”“边关美宿”等 7 个品牌，并对风情旅游带沿线旅游业态升级、旅游环境优化和旅游市场开拓等提出了明确的发展方向和任务要求，力求通过 3 年时间的建设发展，使中越边关风情旅游带沿线旅游产业综合实力显著增强、服务品质明显提高、品牌形象深入人心。（执惠）

【中央公布管理办法，全面放开中国澳门私家车经港珠澳大桥珠海公路口岸入出内地】中国澳门特别行政区回归祖国 23 周年之际，2022 年 12 月 20 日下午 2 时起接受申请，获核发牌证的私家车经预约后，最早可于 2023 年 1 月 1 日凌晨零时经港珠澳大桥珠海公路口岸驶入广东。这标志着“澳车北上”政策成功落地实施，将进一步促进粤澳两地人员车辆往来便利化。预计，中国澳门约 8 万部车辆符合“澳车北上”申请资格。（中国旅游报）

【第一波“阳康”之后北京餐饮业复苏】界面新闻消息，随着 12 月 19 日下午北京疫情防控发布会上宣布，取消新十条要求外的复工复产场所核酸阴性证明查验，北京各区多家商场与餐饮门店陆续发出餐饮无需查验核酸的通知。这也意味着，北京消费者久违的“堂食自由”真正来临。而北京

地铁客流人数的增长从侧面反映出复工复产的情况。12 月 19 日至 21 日，北京地铁公司所辖线路客流分别达到 221.6 万、246 万和 277.6 万人次，与上周同期相比增加了 100 多万人次。照此估计，这一时间节点，也赶上了在 12 月 12 日前的一批阳性感染者转阴康复的时期。（红餐网）

【呷哺集团发 5 亿消费券助力餐饮复苏】上海证券报消息，12 月 21 日，呷哺集团放出华北市场迎来恢复堂食的首个消费小高峰的消息，其中部分餐厅客流迅速回暖，重现排队等位的场景。此外，为了助力餐饮消费复苏，自 12 月 17 日起，呷哺集团推出呷哺呷哺、湊湊、茶米茶、趁烧等多品牌参与的充值优惠活动，预计发放 5 亿元的现金代金券，消费者最低可享受 5 折。（红餐网）

6. 风险提示

疫情恢复缓慢影响海南客流量；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/