社会服务行业

新冠降为“乙类乙管”，社会服务复苏路线明确

-社会服务行业点评

推荐

市场数据（2022-12-27）

	行业指数涨幅
近一周	4.46%
近一月	7.64%
近三月	15.15%

重点公司

公司名称	公司代码
锦江酒店	600754.SH
中青旅	600138.SH
众信旅游	002707.SZ

行业指数走势图



数据来源：Wind，国融证券研究与战略发展部

研究员

张志刚

执业证书编号：S0070519050001

电话：010-83991717

邮箱： zhangzg@grzq.com

相关报告

事件

■ **事件：** 国务院联防联控机制 26 日晚发布《关于对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”的总体方案》，方案提出，优化中外人员往来管理。来华人员在行前 48 小时进行核酸检测，结果阴性者可来华，无需向我驻外使领馆申请健康码，将结果填入海关健康申明卡。如呈阳性，相关人员应在转阴后再来华。取消入境后全员核酸检测和集中隔离。健康申报正常且海关口岸常规检疫无异常者，可放行进入社会面。取消“五个一”及客座率限制等国际客运航班数量管控措施。各航司继续做好机上防疫，乘客乘机时须佩戴口罩。进一步优化复工复产、商务、留学、探亲、团聚等外籍人士来华安排，提供相应签证便利。逐步恢复水路、陆路口岸客运出入境。根据国际疫情形势和各方面服务保障能力，有序恢复中国公民出境旅游。

投资要点

■ **防疫政策限制彻底解除，达峰后出行节奏加快。**从 11 月 11 日的优化疫情防控二十条措施到 12 月 7 日的疫情防控新十条，我国对防疫政策的放开提速。本次对新冠的“乙类乙管”、取消入境核酸、隔离则进一步实现对外开放，政策层面的出行限制彻底解除。近日河北、北京、广东、河南等地平稳度过疫情高峰期，线下出行虽未完全恢复，但已出现明显复苏迹象。春运期间将进入首个线下出行流量验证期，随着各地确诊病例拐点陆续到来、确诊患者逐渐恢复健康，线下出行需求节奏将加快。

■ **社会服务复苏路线明确，扩大内需助力业绩边际改善。**目前复苏进度仍处于初期阶段，恢复节奏上线上消费快于线下消费，必选消费快于可选消费，商品消费快于服务消费，借鉴海外复苏节奏，在全面放开后线下出行链基本面将得到快速修复。而在中央经济工作会议上强调更加突出稳增长，首要任务为扩大内需的背景下，消费复苏为 2023 年的主线。预计更多对消费支

仅供内部使用，请勿转发

持的政策有望靠前发力，有助于社会服务板块业绩的边际改善。

- **投资建议：**社会服务整体受益于疫情影响的逐渐解除，但疫情全国拐点仍有待出现，后续全国疫情达峰后线下消费将有望快速增长。建议关注社会服务板块中：1）景区/旅游：前期出境旅游因疫情影响陷入停滞，在取消出入境隔离、航班限制后需求将回补，预计周边、跨省旅游恢复速度将快于出境旅游；2）餐饮板块：节日将迎来消费高峰，前期逆势扩张开店的连锁餐饮企业门店利润有望得到大幅改善；3）酒店：目前行业仍处于底部，疫情期间行业集中度提升，龙头企业加速扩张，出行复苏后有望释放业绩弹性。
- **风险因素：**疫情导致出行消费复苏不及预期。

仅供内部使用，请勿转发

投资评级说明

证券投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准	行业投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准
强烈推荐（Buy）：相对强于市场表现 20%以上； 推荐（Outperform）：相对强于市场表现 5%～20%； 中性（Neutral）：相对市场表现在－5%～＋5%之间波动； 谨慎（Underperform）：相对弱于市场表现 5%以下。	看好（Overweight）：行业超越整体市场表现； 中性（Neutral）：行业与整体市场表现基本持平； 看淡（Underweight）：行业弱于整体市场表现。

免责声明

国融证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由国融证券股份有限公司制作。

，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于本公司认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。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。

国融证券股份有限公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向所有报告接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本公司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。投资者不应将本报告视为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告的版权归国融证券股份有限公司所有。本公司对本报告保留一切权利，除非另有书面显示，否则本报告中所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。