

## 行业周报

2023年01月03日

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

# 元旦假期跨省游恢复，出境游或迎逐步复苏

## ——社服行业周报

### 上周行情回顾：

上周(12.26-12.30)社会服务板块(申万)上涨1.04%，上证综指上涨1.42%，深证成指上涨1.52%，沪深300上涨1.13%，在申万31个一级子行业周涨跌幅中排名第20。

### 核心观点：

**防疫政策跟踪：“乙类乙管”方案实施，有序恢复中国公民出境旅游。**12月26日晚间，国务院联防联控机制印发《关于对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”的总体方案》，指出自2023年1月8日起，对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”，方案提出十二项主要措施，其中优化出入境政策方面，包括取消入境后全员核酸检测和集中隔离，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，取消“五个一”及客座率限制等国际客运航班数量管控措施，并将有序恢复中国公民出境旅游。国家移民管理局12月27日发布公告，自2023年1月8日起优化移民管理政策措施，有序恢复受理审批中国公民因出国旅游、访友申请普通护照。此轮政策出台标志我国对跨境游限制放宽，出境游将迎来逐步复苏。

**旅游：出境游放开，各国对中国旅客入境政策不一。**“乙类乙管”方案发布后，出境游热度实现快速回升。去哪儿平台数据显示，消息发布后15分钟内，国际机票瞬时搜索量增长7倍，热门目的地为泰国、日本、韩国。同程旅行平台数据显示，消息发布后，签证搜索量瞬时增长10倍。签证和国际机票搜索量的走高，表明消费者对出境游存在较高的需求和期待，随着各航司的运力恢复以及签证办理恢复，长期看实际预定量有望迎来修复。中国出境游放开后，法国、泰国、加拿大、澳大利亚、新西兰、丹麦、挪威、荷兰、西班牙、葡萄牙、奥地利、瑞士等国大使馆、旅游局纷纷发布消息，欢迎中国游客到访；美国、日本、韩国、印度、意大利等国宣布针对中国游客采取入境限制，各国不同的防疫态度，或使不同境外旅游目的地恢复产生时间先后上的差异，但从长期看，随着消费者信心的逐步修复，积压的出游需求有望迎来加速释放，出境游复苏趋势基本明确。

**酒店：元旦假期跨省游迎来恢复，高端星级酒店订单量上涨。**“新十条”推出后，民众旅游出行热情逐步走高，全国跨省流动限制放宽，带动消费者出行半径扩大。远途出行在防疫政策放开后的第一个元旦假期呈明显回升趋势，马蜂窝的数据显示，跨省游订单量在元旦旅行产品中的占比较去年同期上涨30%，高星酒店在酒店订单中占比超过70%。其中，三亚的亚龙湾、三亚湾、海棠湾星级酒店以及长白山滑雪度假均为预定量较多的住宿产品，三亚部分酒店元旦期间的入住率已达到90%，超过往年的70%-80%。随着跨区人员流动限制的放开，我国跨省游迎来率先修复，同时高端酒店和旅游产品的热度上升，疫后旅游消费升级趋势不变。

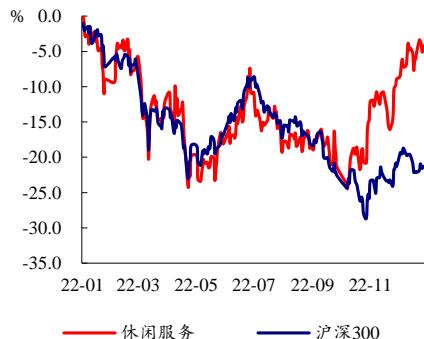
**免税：海口跨年发放消费券，海南免税购物升温。**2022年12月31

### 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】职业教育新政出台，出行链稳步恢复中\_20221226》2022.12.26
- 《【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

日至 2023 年 1 月 5 日，海口发放 200 万元免税消费券，每天上午 10 时，市民游客可通过云闪付 App 领取，同时多家免税经营主体推出跨年主题活动，进一步激发消费市场活力，促进海口消费回补和潜力释放。海南已启动为期两个月的“海南离岛免税跨年狂欢季”，通过抽奖、打折、满减等方式全面促消费，活动时间持续至 2023 年 2 月 5 日。2022 年 12 月 25 日至 31 日，三亚海关共计监管离岛免税销售 5.9 亿元，6.5 万人次，60.3 万件。离岛免税仍是吸引消费回流的重要窗口，跨省游恢复后海南旅游热度不断上升，免税市场逐步回暖，持续看好受益于海南客流复苏的免税板块相关标的。

### 重点公司公告：

**【华天酒店：关于公司副总裁辞职的公告】**华天酒店集团股份有限公司董事会于近日收到公司副总裁丁伟民先生的书面辞职报告。丁伟民先生因工作变动原因，申请辞去公司副总裁职务。丁伟民先生辞职后不再担任公司任何职务。截至本公告披露日，丁伟民先生未持有公司股票。丁伟民先生的辞职不会影响公司日常经营活动的开展。  
**【众信旅游：关于“众信转债”摘牌的公告】**众信旅游提示赎回资金到账日：2022 年 12 月 26 日，投资者赎回款到账日：2022 年 12 月 28 日，“众信转债”摘牌日：2022 年 12 月 29 日。“众信转债”摘牌原因：存续期内可转债全部赎回。  
**【西安饮食：关于公司股票交易异常波动的公告】**本公司股票交易价格连续 2 个交易日（2022 年 12 月 27 日、28 日）收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%。针对公司股价异常波动，公司进行了核查，并就有关事项征询了控股股东西安旅游集团有限责任公司。现将有关事项公告如下：公司已于 2022 年 12 月 12 日完成董事会、监事会换届选举；公司生产经营正常，全力做好线上线下市场供应，为广大市民及时提供放心、安全、健康的食品配送服务，以满足广大消费者的需求；不存在关于对本公司的应披露而未披露的重大事项；公司不存在违反信息公平披露的情形。  
**【文科园林：关于累计诉讼、仲裁案件情况的公告】**深圳文科园林股份有限公司根据《深圳证券交易所股票上市规则》有关规定，对公司及控股子公司连续十二个月累计涉及诉讼、仲裁事项进行了统计，现将有关统计情况公告如下：截至本公告披露日，公司及控股子公司新增尚未披露的诉讼、仲裁事项的涉案金额共计 9,686.29 万元，涉案金额累计已超过公司最近一期经审计净资产绝对值的 10%，达到披露标准。其中，公司及控股子公司作为原告主动起诉的相关案件金额合计约为 9,593.16 万元。

### 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. 航司优惠活动跟踪和线路恢复情况 .....	14
3. 3. 餐饮数据跟踪 .....	14
4. 重点公司公告 .....	15
5. 重点行业新闻 .....	16
6. 风险提示 .....	18

## 图表目录

图表 1. 上周社服板块上涨 1.04% (%) .....	6
图表 2. 上周 (12.26-12.30) 社会服务板块在申万行业涨跌幅中排名 20/31 .....	7
图表 3. 上周 (12.26-12.30) 自然景区板块涨幅居前 .....	8
图表 4. 西安旅游、中科云网、金陵饭店涨幅居前 .....	8
图表 5. 众信旅游、福成股份、中国中免跌幅居前 .....	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 .....	13
图表 16. 中国澳门国际机场日实际进出港架次 .....	13
图表 17. 上周各航空公司优惠活动 .....	14
图表 18. 上周各航空公司航班恢复情况 .....	14
图表 19. 太二、呷哺呷哺、湊湊、趁烧门店等位数监测 (位) .....	15

## 1. 核心观点

**防疫政策跟踪：“乙类乙管”方案实施，有序恢复中国公民出境旅游。**

12月26日晚间，国务院联防联控机制印发《关于对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”的总体方案》，指出自2023年1月8日起，对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”，方案提出十二项主要措施，其中优化出入境政策方面，包括取消入境后全员核酸检测和集中隔离，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，取消“五个一”及客座率限制等国际客运航班数量管控措施，并将有序恢复中国公民出境旅游。国家移民管理局12月27日发布公告，自2023年1月8日起优化移民管理政策措施，有序恢复受理审批中国公民因出国旅游、访友申请普通护照。此轮政策出台标志我国对跨境游限制放宽，出境游将迎来逐步复苏。

**旅游：出境游放开，各国对中国旅客入境政策不一。“乙类乙管”方案发布后，出境游热度实现快速回升。**去哪儿平台数据显示，消息发布后15分钟内，国际机票瞬时搜索量增长7倍，热门目的地为泰国、日本、韩国。同程旅行平台数据显示，消息发布后，签证搜索量瞬时增长10倍。签证和国际机票搜索量的走高，表明消费者对出境游存在较高的需求和期待，随着各航司的运力恢复以及签证办理恢复，长期看实际预定量有望迎来修复。中国出境游放开后，法国、泰国、加拿大、澳大利亚、新西兰、丹麦、挪威、荷兰、西班牙、葡萄牙、奥地利、瑞士等国大使馆、旅游局纷纷发布消息，欢迎中国游客到访；美国、日本、韩国、印度、意大利等国宣布针对中国游客采取入境限制，各国不同的防疫态度，或使不同境外旅游目的地恢复产生时间先后上的差异，但从长期看，随着消费者信心的逐步修复，积压的出游需求有望迎来加速释放，出境游复苏趋势基本明确。

**酒店：元旦假期跨省游迎来恢复，高端星级酒店订单量上涨。“新十条”推出后，民众旅游出行热情逐步走高，全国跨省流动限制放宽，带动消费者出行半径扩大。远途出行在防疫政策放开后的第一个元旦假期呈明显回升趋势，马蜂窝的数据显示，跨省游订单量在元旦旅行产品中的占比较去年同期上涨30%，高星酒店在酒店订单中占比超过70%。其中，三亚的亚龙湾、三亚湾、海棠湾星级酒店以及长白山滑雪度假均为预定量较多的住宿产品，三亚部分酒店元旦期间的入住率已达到90%，超过往年的70%-80%。随着跨区人员流动限制的放开，我国跨省游迎来率先修复，同时高端酒店和旅游产品的热度上升，疫后旅游消费升级趋势不变。**

**免税：海口跨年发放消费券，海南免税购物升温。2022年12月31日**

至 2023 年 1 月 5 日，海口发放 200 万元免税消费券，每天上午 10 时，市民游客可通过云闪付 App 领取，同时多家免税经营主体推出跨年主题活动，进一步激发消费市场活力，促进海口消费回补和潜力释放。海南已启动为期两个月的“海南离岛免税跨年狂欢季”，通过抽奖、打折、满减等方式全面促消费，活动时间持续至 2023 年 2 月 5 日。2022 年 12 月 25 日至 31 日，三亚海关共计监管离岛免税销售 5.9 亿元，6.5 万人次，60.3 万件。离岛免税仍是吸引消费回流的重要窗口，跨省游恢复后海南旅游热度不断上升，免税市场逐步回暖，持续看好受益于海南客流复苏的免税龙头中国中免。

## 2. 板块行情分析

### 2.1. 板块总体行情

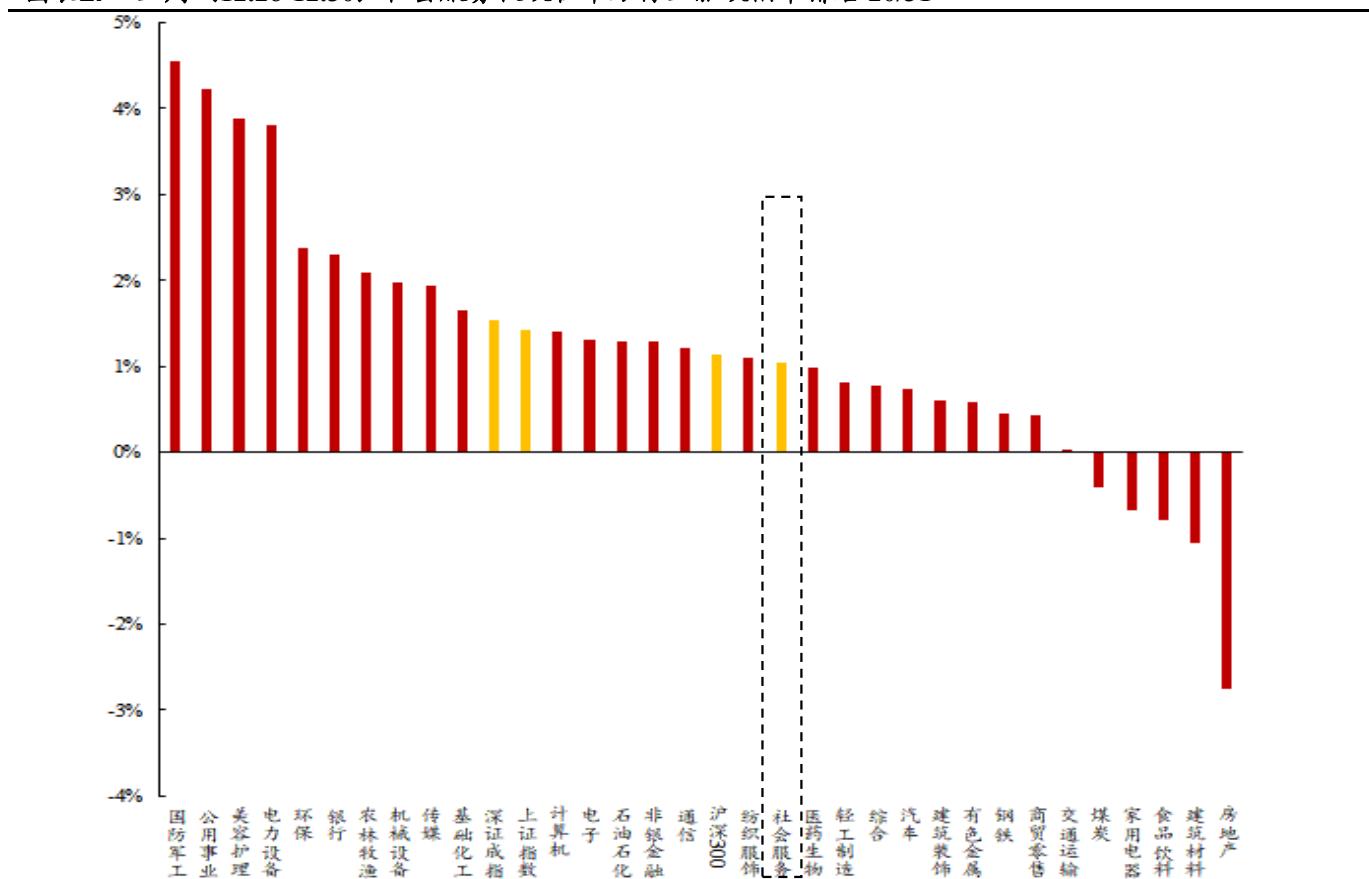
上周（12.26-12.30）社会服务板块（申万）上涨 1.04%，上证综指上涨 1.42%，深证成指上涨 1.52%，沪深 300 上涨 1.13%，在申万 31 个一级子行业周涨跌幅中排名第 20。

图表1. 上周社服板块上涨 1.04% (%)

板块	上周（12.26-12.30）		本月（12.01-12.30）		2022 年初至今 (01.01-12.30)	
	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	1.42	-0.3	1.76	1.39	-11.89	6.62
深证成指	1.52	-0.5	3.54	-0.39	-22.59	17.32
沪深 300	1.13	-0.1	3.77	-0.62	-19.07	13.80
社会服务	1.04	/	3.15	/	-5.27	/

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表2. 上周（12.26-12.30）社会服务板块在申万行业涨跌幅中排名 20/31

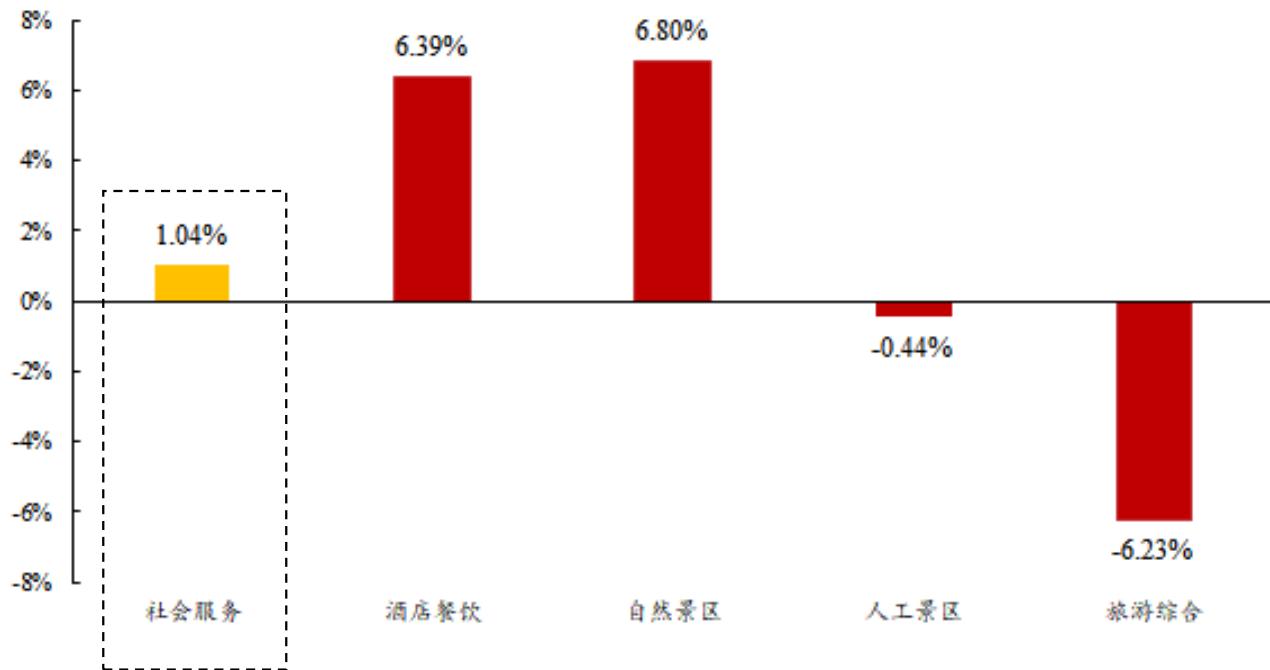


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

## 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自然景区、酒店餐饮上涨。子板块涨跌幅依次为自然景区（6.80%）、酒店餐饮（6.39%）、人工景区（-0.44%）、旅游综合（-6.23%）。

图表3. 上周（12.26-12.30）自然景区板块涨幅居前

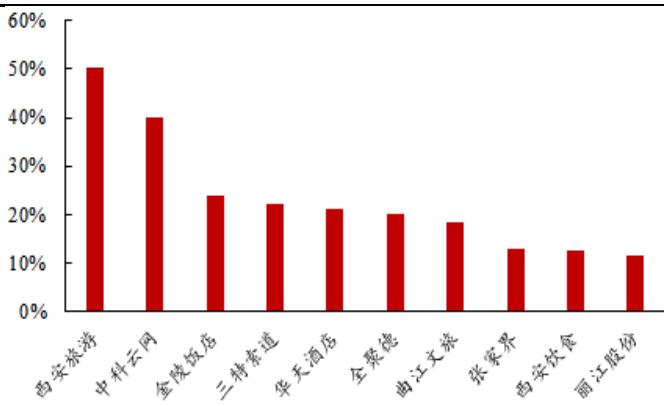


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

### 2.3. 个股行情

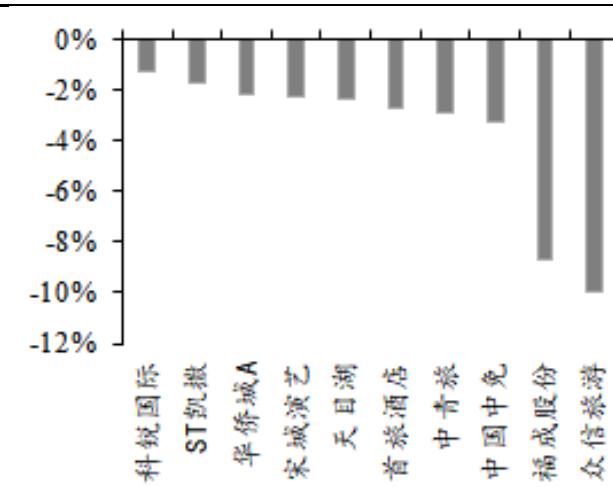
个股方面，上周西安旅游、中科云网、金陵饭店涨幅居前，众信旅游、福成股份、中国中免跌幅居前。

图表4. 西安旅游、中科云网、金陵饭店涨幅居前



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表5. 众信旅游、福成股份、中国中免跌幅居前



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

跨年狂欢季活动持续，产品价格相比前周基本持平。选取两大美妆类商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。雅诗兰黛粉底液在中免日上，cdf 会员购北京，gdf 会员购，海旅免税中价格保持不变，在新罗，cdf 会员购海南，cdf 会员购价格上升。黛珂防晒乳价格在 cdf 会员购北京、cdf 会员购海南、海旅免税会员购和新罗等免税店中价格维持平稳。在 cdf 会员购和海旅免税中价格略微上涨。

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	2022/12/02	2022/12/09	2022/12/16	2022/12/23	2022/12/30
中免日上	190	182	200	185	186
cdf 会员购北京	230		230	230	230
cdf 会员购广州			191		
cdf 会员购海南	182.6	166	182.6	182.6	225.76
gdf 会员购	332	258.96	258.96	258.96	258.96
海旅免税会员购	249	215.8	179.4	215.8	215.8
cdf 会员购	298.8	249	239.5	249	266
海旅免税	199.2	199.2	199.2	199.2	199.2
新罗	378.95	410.64	368.88	369.41	411.82

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	2022/12/02	2022/12/09	2022/12/16	2022/12/23	2022/12/30
中免日上	153	126	114	138	135
cdf 会员购北京	247	247	247	247	247
cdf 会员购广州			153		
cdf 会员购海南	188	188	188	188	188
gdf 会员购	172.5		172.5		
海旅免税会员购	183.3	183.3	166.92	183.3	183.3
cdf 会员购	130	141	160.5	141	177
海旅免税	169.2	169.2	169.2	169.2	176.25
新罗		264.48	243.6	264.86	265.24

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

元旦促销旺季，免税店全力冲刺年底收官战。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，发现十二月整体大部分免税店活动力度并无明显变化，包括中免日上，cdf会员购北京，cdf会员购海南，cdf会员购，gdf会员购，海旅会员购，海旅免税会员购。cdf会员购广州活动力度加大。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

	2022/12/02	2022/12/09	2022/12/16	2022/12/23	2022/12/30
cdf 海南免 税	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	香化低至 5 折；服装箱包低 至 4 折；酒水低至 5 折
中免日上	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	满 1000-68 满 1500-108 满 3200-238
cdf 会员购 海南	满 900-50, 满 1500-120, 满 2100-130	满 900-50, 满 1500-120, 满 2100- 130	满 900-50 满 1800-110	满 900-50 满 1800-110	满 900-50 满 1800-110
cdf 会员购 北京	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	满 1000-120 满 2400-310 满 3500-610 满 4600-810 满 5700-1111
cdf 会员购 广州	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	满 688-68 满 1388-138 满 2023-203
cdf 会员购	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	满 800-50 满 1500-120 满 2500-220 满 3500-300 满 4500-450
gdf 会员购	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 2000-120	满 800-40 满 1200-70 满 1500-100 满 2000-120
海旅会员购	满 2000-200	满 2000-200	满 2000-200 满 1000-100	满 1000-100	满 1000-100
国免三亚	部分商品打折	部分商品打折	部分商品打折 满 1212-100	满 1000-60 满 1500-120 满 2500-220 满 3500-300 满 4500-450	部分商品打折
海旅免税	满 2000-200	满 2000-200 满 4000-400	满 2000-200	满 2000-200 满 4000-400	香化低至 5 折；服装箱包低 至 4 折；酒水低至 5 折
海旅免税会 员购	满 2000-200, 部分商品打 折	满 1000-100 满 2000-200	部分商品打折 满 1000-100	部分商品打折 满 1000-100	部分商品打折 满 1000-100

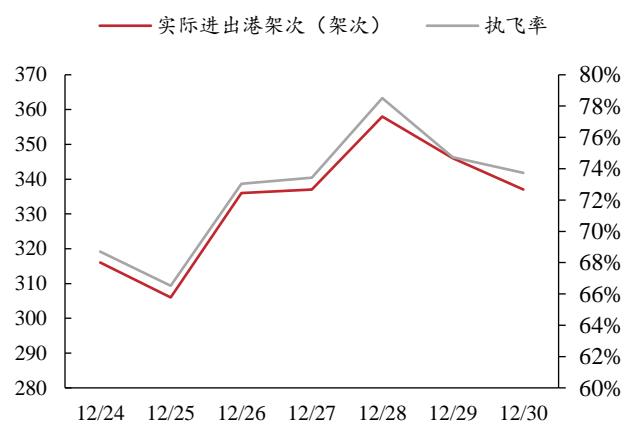
资料来源：配齐美妆找货，小程序玩转全球免税，小红书玩转全球免税 globuy，东亚前海证券研究所

### 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(12.24-12.30)日均进出港334架次，环比前周上升10.87%，执飞率为72.66%，航班量和执飞率在近一周呈上升趋势。上周(12.24-12.30)海口美兰机场日均进出港326架次，环比前周上升0.97%，执飞率60.77%。新优化防疫政策的出台促进海南出行人数上升。

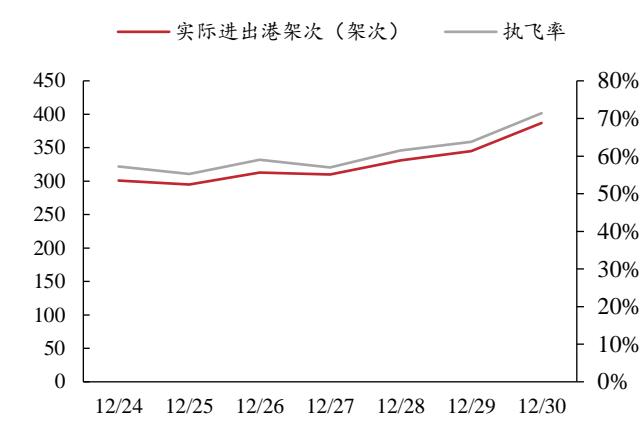
图表9. 三亚凤凰机场日实际进出港架次及执飞率



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



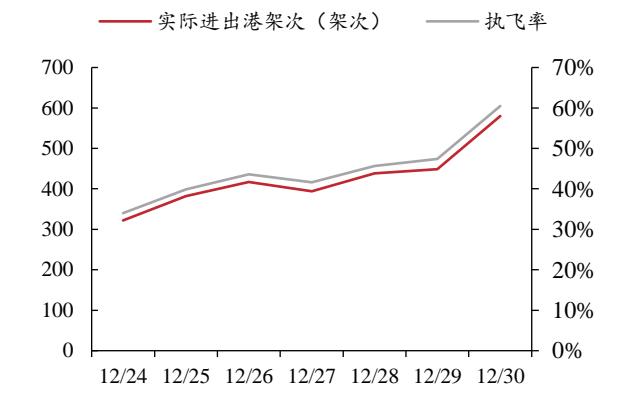
注：执飞率=实际架次/计划架次

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(12.24-12.30)日均进出港426架次，环比前周上升43.43%，执飞率环比前周上升12.38pct。上海虹桥机场上周(12.24-12.30)日均进出港398架次，环比前周上升1.09%，执飞率环比前周下降0.16pct。广州白云机场上周(12.24-12.30)日均进出港522架次，环比前周上升28.94%，执飞率环比前周上升8.64pct。深圳宝安机场上周(12.24-12.30)日均进出港508架次，环比前周下降2.58%，执飞率环比前周下降1.3pct。一线城市中，北京和广州的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。

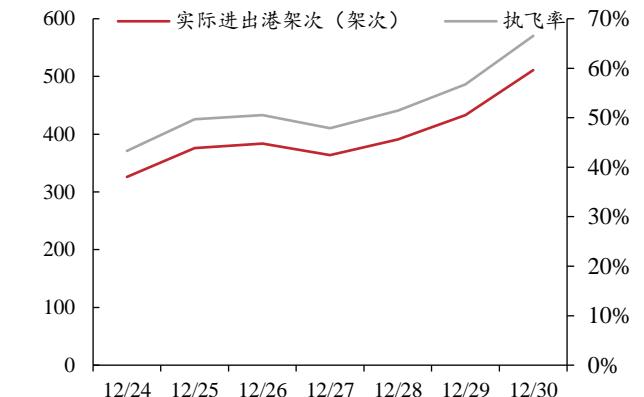
图表11. 北京首都机场日实际进出港架次及执飞率



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

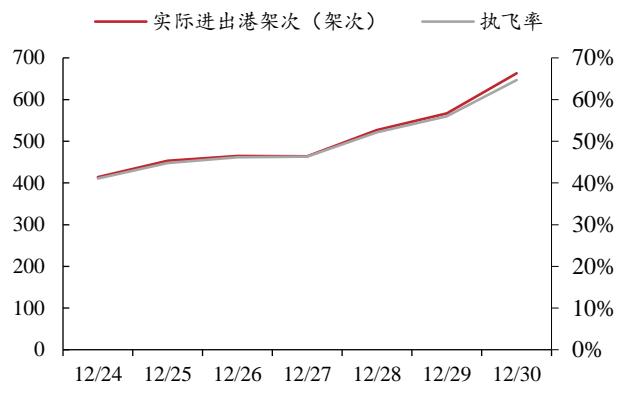
图表12. 上海虹桥机场日实际进出港架次及执飞率



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

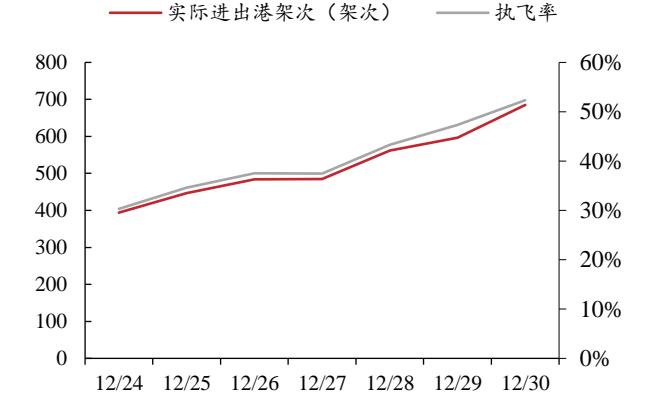
图表13. 深圳宝安机场日实际进出港架次及执飞率



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(12.24-12.30)中国香港国际机场日均进出港 287 架次，环比前周上升 9.83%。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(12.24-12.30)日均进出港 28 架次，环比前周下降 19.76%，航班架次在正常范围内波动。

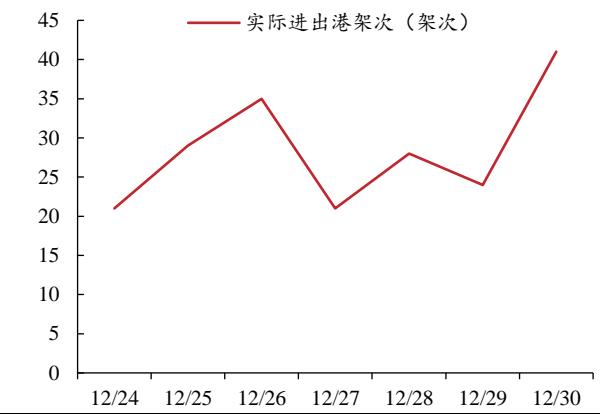
图表15. 中国香港国际机场日实际进出港架次



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



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. 航司优惠活动跟踪和线路恢复情况

图表17. 上周各航空公司优惠活动

航班公司	优惠活动
南方航空	“团圆之旅”航线上新，新增航线超过 380 条，包括广州-厦门，广州-宁波等；畅游中国延期至 2023 年 2 月 15 日，春节期间加 200 元，即可兑换春运经济舱机票；“奇遇旅行”活动，冬日出行旅游盲盒。
东方航空	即日起至 2023 年 1 月 20 日，购买专题内产品将获赠实付金额 1 倍的“东方万里行”积分；学生购票优惠；在东航官网或 APP，预订上海迪士尼度假区酒店，可使用账户内的“东方万里行”积分，按比例抵扣现金金额。
中国国际航空	国航与首都机场、携程联合直播活动；单笔订单中，乘机人满足 3 人，每人享直减优惠 60 元，满足 4 人，每人享直减优惠 70 元，满足 5-7 人，每人享直减优惠 80 元。
吉祥航空	特价航线，上海-沈阳 648 元起，上海-长春 588 起等；发放机票优惠券满 300-30 元。
春秋航空	“开红包，过大年”活动，参与赢取红包和特价机票；发放无门槛机票券，包括 30 元，200 元和 500 元；想飞就飞省钱卡，专享特惠机票；学生专享优惠，180 元机票券。
海南航空	“往返特惠一口价”活动，指定航线往返机票超值一口价，42 条航线低至¥350 广州、深圳、成都、长沙等热门城市都在列，其中西安-广州 430 元，济南-深圳 440 元等。
厦门航空	积分商城年中大促，各类商品低至 6 折。

资料来源：各航司微信公众号，东亚前海证券研究所

图表18. 上周各航空公司航班恢复情况

	中国国际航空	南方航空	东方航空	海南航空	吉祥航空	厦门航空
新增航线	上海浦东=雅典，上海浦东=法兰克福，加密北京首都=伊斯兰堡=卡拉奇，北京首都=法兰克福，天津=中国香港，加密成都双流=中国香港。	广州=多伦多	上海=温哥华	2023 年 1 月 10 日起，哈尔滨=哈巴罗夫斯克	郑州=赫尔辛基航线，上海=赫尔辛基航线，航海=清迈航线	厦门=雅加达，杭州=新加坡，天津=曼谷，重庆=吉隆坡等

资料来源：民航局、南方航空微信公众号、中国国际航空微信公众号，东亚前海证券研究所

### 3. 3. 餐饮数据跟踪

**太二酸菜鱼在线等位情况跟踪：**所有跟踪店铺客流量均较少。上周（12.24-12.30）太二单店日均等位数为 0，客流量较少。

**呷哺集团旗下餐饮品牌在线等位情况跟踪：**

- 1) **呷哺呷哺：**北京望京华彩店午市与晚市的每日平均等位数为 0.83 和 0.17 位。
- 2) **湊湊：**单店数据表现明显亮眼，上海南翔印象城上周表现良好，午市和晚市的平均等位数分别为 4.5 和 5.4 位。

3) 趁烧: 热度趋稳。距离呷哺集团旗下新烧烤品牌“趁烧”首店开业已经3个月, 单店表现进入相对稳定阶段。

图表19. 太二、呷哺呷哺、湊湊、趁烧门店等位数监测(位)

日期	12/25		12/26		12/27		12/28		12/29		12/30		日均等位数 12.24-12.30	
	星期日		星期一		星期二		星期三		星期四		星期五			
用餐时间	午	晚	午	晚	午	晚	午	晚	午	晚	午	晚	午市 12:30	晚市 19:00
<b>太二</b>														
北京悠唐购物中心店	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>	<b>0</b>
上海百联中环店	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>	<b>0</b>
深圳福田星河 COCO PARK 店	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>	<b>0</b>
杭州萧山银泰城店	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>	<b>0</b>
厦门宝龙一城店	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>	<b>0</b>
南通海门龙信广场	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>呷哺呷哺</b>														
北京望京华彩店	2	0	0	0	1	0	2	0	0	1	0	0	<b>0.83</b>	<b>0.17</b>
<b>湊湊</b>														
北京新中关购物中心店	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>	<b>0</b>
上海南翔印象城 MEGA 店	6	10	4	5	4	4	4	4	5	5	5	5	<b>4.5</b>	<b>5.5</b>
深圳龙岗万科店	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>	<b>0</b>
杭州万象城店	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	0	0	<b>0</b>	<b>0.33</b>
厦门SM新生活广场店	0	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>	<b>0.33</b>
南通中南彩虹漾店	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>趁烧欢乐烤肉</b>														
上海打浦桥日月光店	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>	<b>0</b>

资料来源: 太二微信公众号、湊湊微信公众号、美团、美味不用等小程序, 东亚前海证券研究所

## 4. 重点公司公告

**【华天酒店: 关于公司副总裁辞职的公告】**华天酒店集团股份有限公司董事会于近日收到公司副总裁丁伟民先生的书面辞职报告。丁伟民先生因工作变动原因, 申请辞去公司副总裁职务。丁伟民先生辞职后不再担任公司任何职务。截至本公告披露日, 丁伟民先生未持有公司股票。丁伟民先生的辞职不会影响公司日常经营活动的开展。

**【众信旅游:关于"众信转债"摘牌的公告】**众信旅游提示赎回资金到账日：2022年12月26日，投资者赎回款到账日：2022年12月28日，“众信转债”摘牌日：2022年12月29日。“众信转债”摘牌原因：存续期内可转债全部赎回。

**【西安饮食：关于公司股票交易异常波动的公告】**本公司股票交易价格连续2个交易日(2022年12月27日、28日)收盘价格涨幅偏离值累计超过20%。针对公司股价异常波动，公司进行了核查，并就有关事项征询了控股股东西安旅游集团有限责任公司。现将有关事项公告如下：公司已于2022年12月12日完成董事会、监事会换届选举；公司生产经营正常，全力做好线上线下市场供应，为广大市民及时提供放心、安全、健康的食品配送服务，以满足广大消费者的需求；不存在关于对本公司的应披露而未披露的重大事项；公司不存在违反信息公平披露的情形。

**【文科园林：关于累计诉讼、仲裁案件情况的公告】**深圳文科园林股份有限公司根据《深圳证券交易所股票上市规则》有关规定，对公司及控股子公司连续十二个月累计涉及诉讼、仲裁事项进行了统计，现将有关统计情况公告如下：截至本公告披露日，公司及控股子公司新增尚未披露的诉讼、仲裁事项的涉案金额共计9,686.29万元，涉案金额累计已超过公司最近一期经审计净资产绝对值的10%，达到披露标准。其中，公司及控股子公司作为原告主动起诉的相关案件金额合计约为9,593.16万元。

## 5. 重点行业新闻

**【平台预订量1小时内涨5倍，票价仍在高位】**在“乙类乙管”方案发布后，12月27日，外交部网站也发布了《关于中外人员往来暂行措施的通知》，提到取消“五个一”“一国一策”及客座率限制等国际客运航班数量管控措施，分阶段增加航班数量，优化航线分布等一系列利好跨境出行的政策。这极大的刺激了国人出境的热情。去哪儿平台数据显示，消息发布后一小时内，国际机票预订量就开始大幅增长。目前中欧、中美等长航线的机票价格仍然较高，主要原因是航班座位供给较少；飞往日本、韩国、东南亚的航班由于座位供应充足的航线，仍有低价票在售，但是受需求增长影响，短期内机票价格将上涨。（第一财经）

**【国内外航班需求激增 中国航空公司谨慎应对增加航班】**中国宣布大幅度松绑防疫措施后，民众对国际和国内航班的需求激增，但航空公司对增加航班持谨慎态度，机场恢复运作也需要过程，大规模复航估计还需要一段时间。Trip.com集团数据显示，中国居民在官方宣布放宽入境防疫措施隔天

(12月27日)就迅速预订出境机票，预订量比前一天激增254%；最受欢迎的五个目的地是新加坡、韩国、中国香港、日本和泰国，其中飞往新加坡的航班预订量比一天前激增600%，飞往其余四个目的地的航班预订量增加400%。不过，需求激增并不意味着航班增加，尤其是往来中国的国际航班。据财新网报道，短期内中国的口岸机场无论人员、设施和设备等资源都不充足，民航局也要求机场逐步恢复运作，不会一下子就增加很多航班。（联合早报）

**【2022环球旅讯峰会圆满落幕】**12月26日-27日，“2022环球旅讯峰会&数字旅游展”在上海国际会议中心召开，吸引了众多国内外头部旅游企业组队参与。Booking Holdings集团CEO兼总裁Glenn D. Fogel分析了全球旅游业的最新走势，他认为短租不会完全替代酒店，疫情后Booking集团短租业务高速发展的同时，酒店业务的复苏也十分强劲。携程联合创始人兼董事局主席梁建章则在连线对话时谈到，如今正是中国旅游企业出海的最好时机。美团住宿事业部总经理认为，国内总体的恢复可分为三阶段：第一个阶段，从元旦到春节，是情绪修复期；第二个阶段，是从春节后到“五一”期间，场景修复期，这里最重要的复苏还是刚需，主要是商旅场景的复苏；第三个阶段是“五一”到“十一”，全面复苏期。（环球旅讯）

**【报复性出差现象延后出现】**过去三年里，因疫情导致的商务旅行、休闲旅行等异地出行的需求不足，旅行出行产业出现经营困难、利润下滑，航空业更是亏出了新境界。随着疫情管控措施的全面放开，在沉寂已久的会展业，80%的会展行业PCO公司将在2023年重新组织行业展会，这将会带来一波商旅的刚性增长。但是部分常规商务活动被线上替代了，这部分旅行需求很难再回来。而中小企业在整体商务旅行支出的占比虽然不高，但企业数量巨大，很多中小企业被疫情重创，他们面对的未来不是复苏，而是重建，注定这部分经济体的商务旅行需求恢复期会更延后。（环球旅讯）

**【出境游即将回归，国际邮轮重返中国】**随着疫情在全球范围内的暴发，再加上钻石公主号的“恐怖邮轮”事件，全球邮轮业度过了艰难的前两年。不过从2021下半年开始，全球各地陆续放开疫情管控措施，邮轮业也随之开始局部复苏。截至2022年11月，全球共有85个邮轮品牌的375艘邮轮恢复运营，复航邮轮占比达86%，为全球市场共计投入了61万个床位，整体运力恢复94%。（环球旅讯）

**【流量回归，机场商业如何追回失去的三年】**各大机场这三年的巨额亏损已是老生常谈，在航空性收入一降再降的同时，非航收入成了重要收入来源。在今年各大上市机场的半年报数据中，北京首都机场和上海机场的非航

收入占比均超过 50%，部分机场的非航收入更是有长足增长。业内人士认为应该通过提高机场运营效率，减少旅客在机场候机过程中浪费的时间，从而增加旅客的消费时间。未来机场商业化更大的趋势是跨业态的融合店，根据旅客潜在需求，将品牌打散重组，不同品类的组合，叠加消费的连带性，客单价会更高，这对机场来说转化价值也更大。（环球旅讯）

**【游戏主题酒店推出，高端酒店入局】**一直以来，游戏主题酒店都是行业板块中不太显眼的存在。一方面是由于受众人群有限，更加侧重儿童和年轻人，另一方面，作为众多主题酒店中的一个小众分支，其发展宽度和深度也都较为有限。但近年来，游戏发展势头扶摇直上，受到越来越多的关注。比如任天堂将原来的游戏总部改造成了复古酒店；CJ 酒店联合了腾讯游戏人生、美豪酒店集团、快看、RNG.M 战队等多方平台，推出电竞房产品。随着游戏这项“全民运动”的普及，越来越多高端酒店也开始入局游戏酒店。今年 5 月，万豪国际集团旗下旅行计划万豪旅享家宣布与王者荣耀职业联赛和王者荣耀世界冠军杯签署合作协议；香格里拉集团也与腾讯游戏、腾讯电竞联合定制并发布了的游戏电竞主题房。（酒店圈儿）

**【反弹中的餐饮业】**12 月 19 日，北京宣布恢复餐饮堂食。随即，各大商场开启迎客模式。20 日起，合生汇、龙湖天街、万达商场等购物中心相继表示，商场内餐饮堂食不再查验核酸阴性证明。据分析，商场连锁餐饮的恢复速度明显快于街边独立餐饮、写字楼附近的餐饮；以年轻客群为消费主力的餐饮品牌，比老牌餐饮人气更旺；正餐的头部效应尤为明显，大型连锁品牌店的上座率多在七八成以上。（红餐网）

**【2022 中国餐饮品牌力白皮书发布】**12 月 28 日，由世界中餐业联合会、广州市商务局指导，央广网和红餐网联合主办的“2022 中国餐饮品牌力峰会”在央广网、红餐网视频号同步直播。本次峰会还同步发布了《2022 中国餐饮品牌力白皮书》。白皮书提到：（1）2022 我国餐饮持续承压，2023 有望反弹。（2）餐饮品牌多方承压，品牌力稳中有升。（3）餐饮加速连锁化，提升品牌势能。（4）“双主场”下沉，餐饮渠道力上升。（5）全域运营成趋势，短视频助力餐饮品牌破圈。（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管理委员会批复，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/>