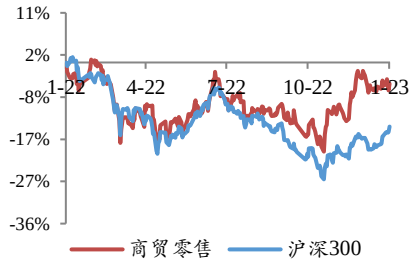
# 疫情优化叠加春节旺季，免税销售快速回暖

**行业评级：增持**

报告日期：2023-01-29

**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

**联系人：刘静茹**

执业证书号：S0010122080042

邮箱：liujingru@hazq.com

## 主要观点：

- **疫情好转叠加春节假期，客流快速升温**

海南作为冬季旅游度假稀缺目的地，疫情放开后的首个春节假期，客流快速反弹。根据交通运输部预计，今年春运进出海南岛客流总量约 870 万人次，同比 2022 年增长 13.6%，修复至 2019 年的 84%（2022 年仅为 2019 年 74%）。春节黄金周（1.21~1.27），海南省客流量总计 289.21 万人次，同比增长 21.28%。其中，进出岛旅客 189.89 万人次，同比 2022 年增长 44.05%，比 2019 年增长 0.07%。春节黄金周（1.21~1.27），岛内海口美兰国际机场、琼海博鳌机场、三亚凤凰国际机场三机场进出岛航班 6683 架次，旅客吞吐量 109.2 万人次，分别同比增长 7.2%、27.0%，恢复至 2019 年同期的 98.4%、90.9%；其中美兰机场旅客吞吐量 53.67 万人次，同比增长 37.97%，单日超 8 万人次 4 天，1.27 突破 9 万人次，创疫情以来单日旅客吞吐量新高；三亚机场旅客吞吐量 52.30 万人次，同比增长 17.03%，单日超 8 万人次 2 天，1.27 突破 8.5 万人次，创通航以来单日旅客吞吐量新高。

- **客流反弹叠加促销活动，免税销售表现亮眼**

受疫情反复影响，2022 年海南离岛免税销售额为 349 亿元（-29.5%），随着疫情防疫政策放开，客流快速反弹，叠加各免税店推出“免税年货节”等促销活动，通过闪购、打折、满减、抽奖、与品牌商联合推出免年限定产品等多种形式促进消费，海南离岛免税销售快速回升。春节黄金周（1.21~1.27），全省 12 家离岛免税店总销售额 25.72 亿元，日均超 3.6 亿元，比 2022 年同期增长 20.69%，比 2019 年同期增长 329%。其中，海口 6 家离岛免税店总销售额 7.68 亿元，比 2019 年同期增长 587%；三亚 4 家离岛免税店总销售额 17.23 亿元，比 2019 年同期增长 259%；2023.1.18 试营业的王府井国际免税港吸引了大量年轻消费者，最高客流达到 4.8 万人次。春节黄金周（1.21~1.27），海口海关共监管离岛免税购物金额 15.6 亿元（+5.88%），免税购物人数 15.7 万人次（+9.51%），人均消费 9959 元。春节期间免税销售表现亮眼，为实现今年 800 亿元离岛免税购物销售目标打下良好基础。

- **投资建议**

疫情防疫政策优化，海南客流快速恢复，带动离岛免税回暖；出入境政策放开，机场免税逐步恢复，并有望进一步催化市内店政策落地，促进消费回流。推荐供应链不断强化、占据机场核心流量、新海港免税城逐步放量的免税龙头【中国中免】，以及新开免税港表现亮眼、有望借助集团赋能布局市内免税的传统零售龙头【王府井】。

- **风险提示**

疫情反复的影响、行业竞争加剧、宏观经济波动等。

# 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述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。