

# 强于大市

# 社会服务行业周报

## 春季旅游热度延续，线下消费信心增长

2023.02.20-2023.02.24: 上证综指累计上涨 1.34%，报收 3,267.16。沪深 300 上一交易周上涨 0.66%，报收 4,061.05。上一交易周申万（2021）31 个一级行业中 27 个上涨，涨幅最大的五名是煤炭、钢铁、家用电器、轻工制造、国防军工，其中社会服务板块上涨 0.30%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 27。社会服务行业跑赢沪深 300 指数 0.36pct。上一交易周社会服务子板块及旅游零售板块中 3 个上涨，涨跌幅由高到低分别为：专业服务（2.22%），旅游及景区（0.44%），教育（0.34%），旅游零售（-1.51%），酒店餐饮（-2.66%）。文旅消费持续复苏，酒店入住率提升；WTO:中国重启出境游对全球旅游业的复苏产生了积极影响；春季旅游市场迎来复苏新起点，我们维持行业强于大市评级。

- **文旅消费持续复苏，酒店入住率提升。**美团、大众点评数据显示，进入 2 月，全国住宿行业延续春节假期良好恢复势头，连续多个周末迎高峰，上周末的日均入住量创下年度新高，超过春节、元旦。首旅如家酒店集团数据显示，旗下中高端事业部 2 月 8 号 RevPAR 同比 2019 年恢复至 142%。华住集团表示目前一线城市的酒店受到商旅市场回暖的影响，酒店的入住率和预订率明显提升，北京、上海以商旅出差为主的部分门店出现了连续高出租率的表现。
- **WTO:中国重启出境游对全球旅游业的复苏产生了积极影响。**联合国世界旅游组织公告称，中国重启出境游对全球旅游业的复苏产生了积极影响。新冠疫情前中国是世界上最大旅游市场。中国国内旅游业恢复将为其他经济部门制造联动效应，给中国乃至全球经济带来更大活力。据中国旅游研究院 2 月 20 日报告，预计 2023 年入出境旅客游客人数有望同比翻一番，恢复至疫情前 31.5% 左右水平。
- **春季旅游市场迎来复苏新起点。**携程数据显示，截至 2 月 20 日，平台上预订 2 至 3 月国内自由行产品的订单量同比增长 446%。近两周跟团游及自由行订单量仍保持高位，为今年春节假期及春节前一周高峰预订期的逾 8 成水平。此外，由于今年寒假较长，家庭出游客群也为旅游市场带来了更多的想象力。尤其在二月前半个月，跟团游订单同比增长 188%，其中亲子客群占比超 30%。携程数据显示截至 2 月 20 日，2-3 月赏花类度假产品预订量同比增长 880%。中国旅游研究院 2 月 20 日发布报告，预计 2023 年国内旅游人数约 45.5 亿人次，同比增长 73%，约恢复到 2019 年的 76%。

### 相关研究报告

《社会服务行业周报》20230219  
 《社会服务行业周报》20230212  
 《社会服务行业周报》20230205

中银国际证券股份有限公司  
 具备证券投资咨询业务资格

社会服务

证券分析师：李小民

(8621)20328901

xiaomin.li@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300522090001

### 投资建议

- 春季旅游淡季但市场不淡，节后旅游市场出行热情得到延续，或将实现复苏新起点。此外传统二、三月赏花、冰雪旅游正值“赏味期”，有望持续带动团队游、周边游升温。餐饮酒店方面，本地出行信心明显复苏，拉动本地线下餐饮消费增长、节后商旅需求和出行信心的修复不断得到验证，文旅市场消费加速回暖，进而利好出行产业链。看好疫后业绩修复弹性大的相关标的，推荐全渠道免税龙头中国中免，疫后受益于市占率提升实现全国布局的锦江酒店、首旅酒店，深耕中高端领域的君亭酒店；出入境游业务有望快速反弹的众信旅游、岭南控股；本地餐饮消费代表同庆楼；卡位优质的宋城演艺，重点布局周边游区的中青旅、天目湖，受益于边境游恢复的丽江股份、长白山；受益于促就业政策推动的人服龙头科锐国际，具有生活及高频消费属性的豫园股份。建议关注出行链上下游相关标的以及体育产业中彩票、设备、赛事运营等相关标的。

### 评级面临的主要风险

- 新冠疫情感染冲击反复、行业复苏不及预期、政策落地及执行不及预期。

## 目录

1、上一交易周行业表现.....	4
1.1 申万（2021）社会服务上一交易周涨幅.....	4
1.2 社会服务子板块市场表现.....	4
1.3 个股市场表现.....	5
1.4 子行业估值.....	5
1.5 沪深港通持股变动情况.....	6
2、行业公司动态及公告.....	7
2.1 行业重要新闻：.....	7
2.2 上市公司重点公告：.....	14
3、国内外疫情与我国入境政策跟踪.....	16
4、投资建议.....	18
5、风险提示.....	19
6、附录.....	20

## 图表目录

图表 1.申万（2021）一级行业涨跌幅排名.....	4
图表 2.社会服务子板块周涨跌幅.....	4
图表 3.社会服务行业个股涨跌幅排名.....	5
图表 4.2020 年初至今申万（2021）社会服务指数变化.....	5
图表 5.2020 年初至今社会服务行业 PE（TTM）变化情况.....	5
图表 6.2020 年初至今社会服务行业子板块 PE（TTM）变化情况.....	6
图表 7.个股沪深港通持股变动情况.....	6
图表 8.上市公司重要公告.....	14
续 图表 8.上市公司重要公告.....	15
图表 9. 每百人新冠疫苗接种量.....	16
图表 10.全球新冠肺炎每日新增确诊病例.....	16
图表 11. 重点国家对中国旅客的入境政策.....	16
续 图表 11. 重点国家对中国旅客的入境政策.....	17
附录图表 12.报告中提及重点上市公司估值表.....	20

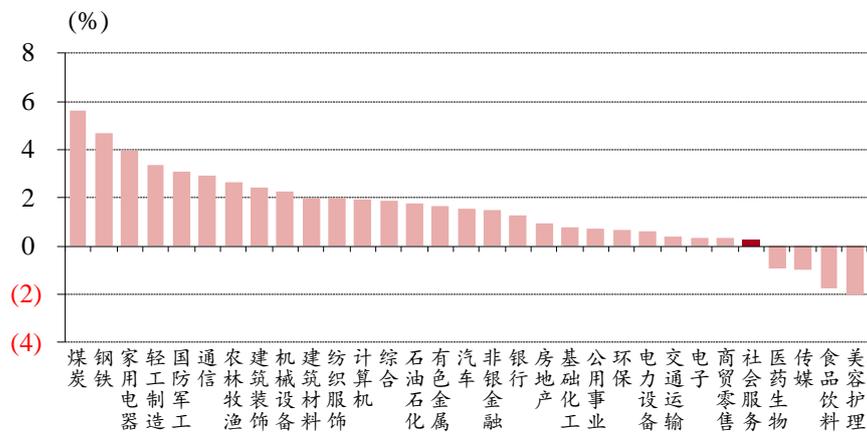
## 1、上一交易周行业表现

### 1.1 申万（2021）社会服务上一交易周涨幅

上一交易周（2023.02.20-2023.02.24）行情回顾：上证综指累计上涨 1.34%，报收 3,267.16。沪深 300 上一交易周上涨 0.66%，报收 4,061.05。创业板上一交易周累计下跌 0.83%，报收 2,428.94。上证 50 指数累计上涨 0.49%，报收 2,727.59。

**板块表现：**上一交易周申万（2021）31 个一级行业中 27 个上涨，涨幅最大的五名是煤炭、钢铁、家用电器、轻工制造、国防军工，其中社会服务板块上涨 0.30%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 27。社会服务行业跑赢沪深 300 指数 0.36pct。

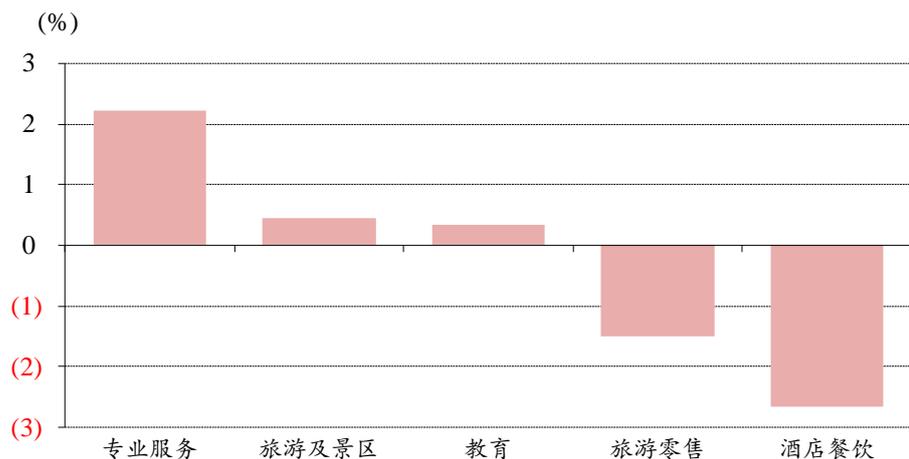
图表 1.申万（2021）一级行业涨跌幅排名



资料来源: ifind, 中银证券

### 1.2 社会服务子板块市场表现

图表 2.社会服务子板块周涨跌幅



资料来源: ifind, 中银证券

上一交易周社会服务子板块及旅游零售板块中 3 个上涨，涨跌幅由高到低分别为：专业服务(2.22%)，旅游及景区 (0.44%)，教育 (0.34%)，旅游零售 (-1.51%)，酒店餐饮 (-2.66%)。（注：社会服务行业还涵盖体育子板块，该板块无指数）

## 1.3 个股市场表现

图表 3. 社会服务行业个股涨跌幅排名

一周涨幅前十				一周跌幅前十			
证券简称	周涨跌幅 (%)	今年初至今 (%)	所属申万三级行业	证券简称	周涨跌幅 (%)	今年初至今 (%)	所属申万三级行业
创业黑马	16.92	(33.79)	培训教育	博瑞传播	(6.40)	(24.10)	学历教育
当代文体	15.65	(54.78)	体育III	美吉姆	(6.16)	30.81	培训教育
安车检测	11.45	(26.00)	检测服务	元隆雅图	(5.65)	(6.70)	会展服务
三盛教育	6.86	30.97	教育运营及其他	锦江酒店	(4.24)	5.12	酒店
行动教育	6.05	(33.36)	培训教育	众信旅游	(4.19)	66.31	旅游综合
国检集团	4.93	(29.43)	检测服务	豆神教育	(3.48)	(20.53)	培训教育
视源股份	4.85	(13.70)	教育运营及其他	凯撒旅业	(3.42)	(33.42)	旅游综合
信测标准	4.62	(17.63)	检测服务	全通教育	(3.31)	31.94	培训教育
中青旅	4.17	44.51	人工景区	力盛赛车	(3.23)	(5.89)	体育III
勤上股份	4.08	14.35	培训教育	首旅酒店	(2.75)	(6.51)	酒店

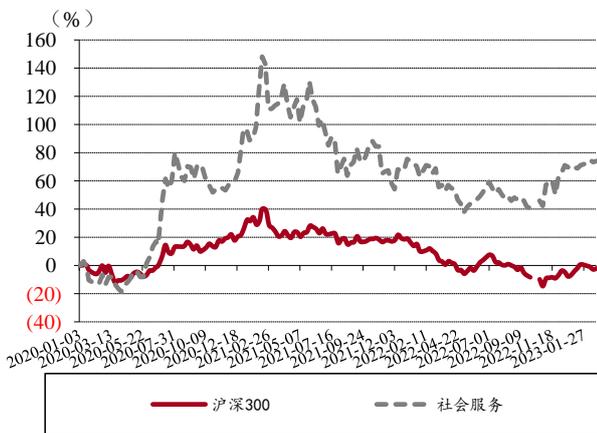
资料来源: ifind, 中银证券, 以 2023 年 02 月 24 日收盘价为准

上一交易周社会服务行业板块中个股涨跌幅中位数为 0.19%。A 股社会服务板块及旅游零售子板块 76 家公司有 43 家上涨, 创业黑马涨幅最大, 涨幅为 16.92%, 博瑞传播跌幅最大, 为 -6.40%。

## 1.4 子行业估值

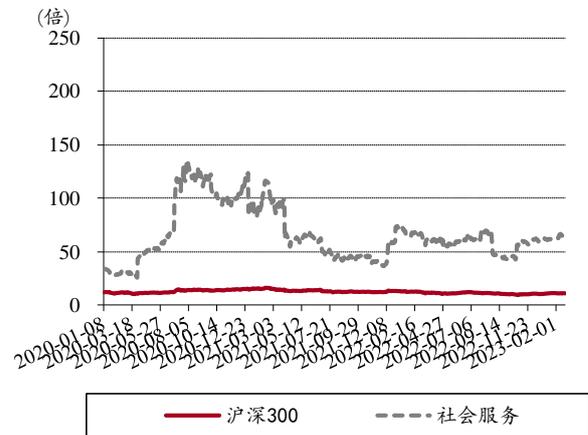
截止 2023 年 2 月 10 日社会服务行业 PE (TTM) 为 65.11 倍, 处于历史分位 91.54%。沪深 300 PE (TTM) 为 11.14 倍, 处于历史分位 26.22%。创业板 PE (TTM) 为 37.14 倍, 处于历史分位 20.10%。中证 500 PE (TTM) 为 18.65 倍, 处于历史分位 14.32%。

图表 4. 2020 年初至今申万 (2021) 社会服务指数变化



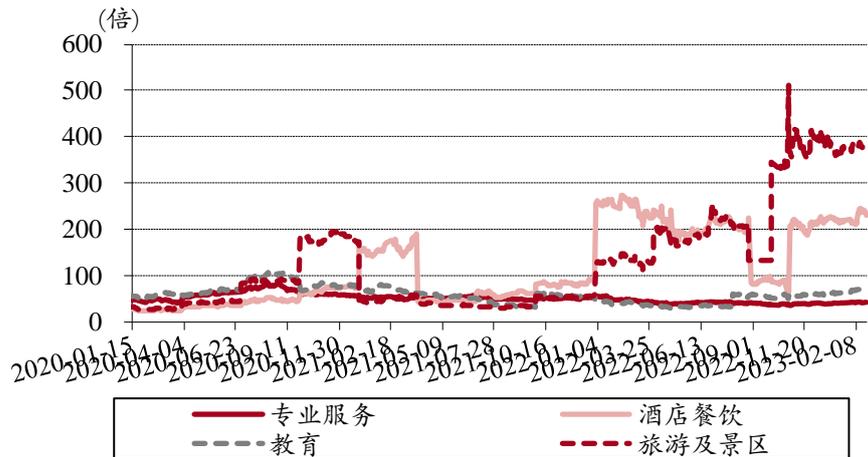
资料来源: ifind, 中银证券 (截止日 2023/02/24)

图表 5. 2020 年初至今社会服务行业 PE (TTM) 变化情况



资料来源: ifind, 中银证券 (截止日 2023/02/24)

图表 6. 2020 年初至今社会服务行业子板块 PE (TTM) 变化情况

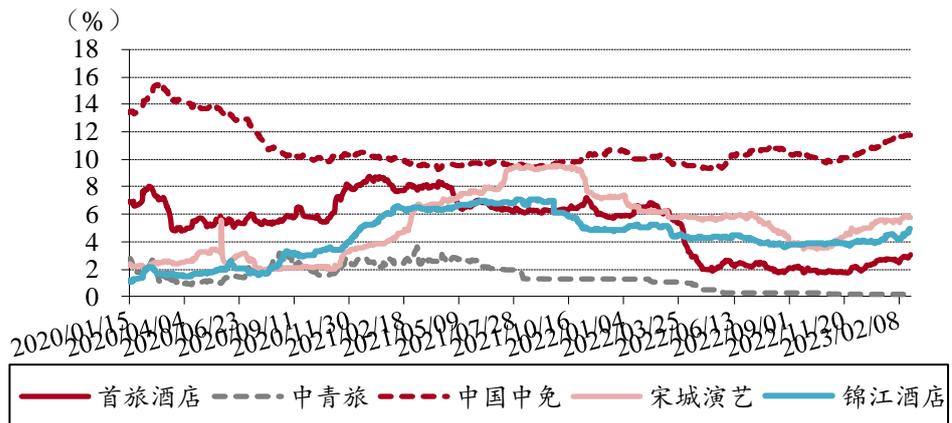


资料来源: ifind, 中银证券 (截止日 2023/02/24)

注: 自 2021/12/13 起景点与旅游综合子板块合并为旅游及景区板块, 新板块无历史数据, 故为呈现年初至今情况图表未更改

## 1.5 沪深港通持股变动情况

图表 7. 个股沪深港通持股变动情况



资料来源: ifind, 中银证券 (截止日 2023/02/24)

上一交易周北上资金增持首旅酒店 0.24pct 至 3.07%，维持中青旅 0.16% 不变，减持中国中免 0.04pct 至 11.77%，减持宋城演艺 0.15pct 至 5.75%，增持锦江酒店 0.34pct 至 4.98%。

## 2、行业公司动态及公告

### 2.1 行业重要新闻：

#### 免税

【中免集团联手福建省旅发集团 计划投资 25 亿元设立大型城市免税店】2 月 21 日消息，中免集团有意在福建福州市设立市内免税店，与省旅发集团签署合作协议，计划总投资 25 亿元在福州市区设立大型城市免税店。双方将以福州市内免税店项目为切入点，全面开展福州市内免税零售、旅游零售业务合作。晋安区通过拜访深入了解了市内免税店政策，并积极推介环晋安湖区域消费中心。

资料来源：观点网

【韩国免税店去年销售额约 944.53 亿元 恢复至 2019 年前 7 成水平】2 月 21 日，据韩国免税店协会消息，去年免税店销售额为 17.82 万亿韩元（约合人民币 944.53 亿元），仅恢复到 2019 年 71.6% 的水平。据韩国关税厅数据，2021 年免税店支付的送客手续费达到 39 万亿韩元，占销售额的 22%，与新冠疫情之前的 2019 年（1.3 万亿韩元）相比大幅增加。经预计，随着中国市场重新开放，免税店的谈判能力得到增强，代购的送客手续费率可能会降低，从而改善盈利能力。从 2 月 11 日起，韩国宣布恢复签发对中国公民访韩的短期签证，下月开始中韩航班也将从目前的每周 62 班增加到每周 100 班。

资料来源：观点网

#### 酒店

【文旅部：2022 年第四季度全国星级饭店营业收入总额 284.17 亿元，平均出租率 36.79%】文化和旅游部市场管理司发布《2022 年第四季度全国星级旅游饭店统计调查报告》。《报告》显示，2022 年第四季度，共有 6465 家星级旅游饭店的统计数据通过省级文化和旅游行政部门审核。统计数据显示，2022 年第四季度全国星级饭店营业收入总额为 284.17 亿元，餐饮收入占 40.17%，客房收入占 39.81%。星级饭店平均房价为 321.46 元/间夜，平均出租率 36.79%。平均出租率与上年同期相比，五星级下降 15.86%、四星级下降 13.01%、三星级下降 10.50%、二星级下降 12.08%、一星级增长 34.47%。

资料来源：文旅部

【文旅消费持续复苏，酒店入住率提升】文旅消费复苏直接带来酒店入住高峰。广州，“老字号”白天鹅宾馆多天的客房开房率及餐厅上座率达 100%，客房紧张。美团、大众点评数据显示，进入 2 月，全国住宿行业延续春节假期良好恢复势头，连续多个周末迎高峰，上周末的日均入住量创下年度新高，超过春节、元旦。首旅如家酒店集团最新数据显示，旗下中高端事业部 2 月 8 号 RevPAR（平均每间可供出租客房收入）同比 2019 年恢复至 142%，出租率 90% 以上的有 72 店。华住集团相关负责人介绍，目前一线城市的酒店受到商旅市场回暖的影响，酒店的入住率和预订率明显提升，北京、上海以商旅出差为主的部分门店出现了连续高出租率的表现。

资料来源：新华社、格隆汇

【君亭酒店与中旅酒店签署合作协议 发力中高端酒店市场】君亭酒店发布公告，该公司与中旅酒店签订《战略合作框架协议》，双方拟在酒店管理、联名品牌建设、会员合作、创新升级等方面开展深度合作，带动双方主业全面提质、全速发展。根据协议，君亭酒店与中旅酒店拟依托各自强势品牌，建立以双方各自品牌为基础的联名产品开展合作，亦或根据目标客群共同打造创新的联合品牌酒店产品，双方优势互补，通过差异化品牌定位，取得“1+1>2”的市场关注度和吸引力，共同布局中高端酒店市场，合力实现规模扩张。同时，双方还将在咖啡产品方面合作。此外，君亭酒店与中旅酒店还拟在会员共享互通、联合营销推广、租赁直营项目合作等多方面展开合作。

资料来源：证券时报

【成都旅游住宿业标准化研究院成立】近日，成都旅游住宿业协会第九届年会暨成都旅游住宿业第二届金芙蓉名牌和 2021—2022 年度金芙蓉双年颁奖典礼在成都举办。会上，成都旅游住宿业协会联合四川旅游学院发起成立了旅游住宿业标准化研究院。按照计划，旅游住宿业标准化研究院将为旅游住宿行业新业态编制标准，包括非遗酒店和民宿标准，连锁酒店和品牌酒店管理体系标准等，助力成都酒店品质提升、品牌走出去。

资料来源：中国旅游报

**【万达酒店及度假村战略合作海通恒信 引领酒店资产管理新格局】**近日，万达酒店及度假村与海通恒信正式签订战略合作协议，双方将在酒店投融资领域达成全面、深度战略合作，建立酒店“投融资建管退”的完整产业生态，共同引领酒店资产管理新格局。

资料来源：迈点网

**【万达酒管未来5年海外签约及委管酒店目标为30家】**2月20日，据“万达酒店加盟”公众号消息，随着老挝万象万达文华酒店于2月10日正式启动，万达酒店管理公司海外委管高端酒店已达6家。未来5年，万达酒管目标为国内签约及委管酒店500家、海外签约及委管酒店30家。据了解，万达酒管2021年在土耳其伊斯坦布尔开业首家委管万达文华酒店，成为首个出海的中国豪华酒店品牌。2022年签约日本京都、日本大阪、希腊雅典、泰国普吉岛四个委管高端酒店，2023年1月签约老挝万象万达文华酒店。此外，万达酒管2017年全面转型轻资产模式，不参与投资，只输出酒店品牌和运营管理。目前已开业酒店131家，在建酒店251家。

资料来源：北京商报

**【成都旅游住宿业标准化研究院成立】**近日，成都旅游住宿业协会第九届年会暨成都旅游住宿业第二届金芙蓉名牌和2021—2022年度金芙蓉双年颁奖典礼在成都举办。会上，成都旅游住宿业协会联合四川旅游学院发起成立了旅游住宿业标准化研究院。按照计划，旅游住宿业标准化研究院将为旅游住宿行业新业态编制标准，包括非遗酒店和民宿标准，连锁酒店和品牌酒店管理体系标准等，助力成都酒店品质提升、品牌走出去。

资料来源：中国旅游报

**【Sabre与天下房仓签署协议，助力未来中国酒店业复苏】**2月20日，Sabre集团宣布与天下房仓达成协议，携手为中国酒店市场的复苏和收入增长创造新的机会。根据该协议，天下房仓可以在中国销售Sabre的多种酒店解决方案。合作的重点将通过Sabre酒店的SynXis平台，使中国的酒店业者能够获得世界上所有主要全球分销系统（GDS）的数十万家旅行代理机构资源，同时也为旅行代理机构提供额外的机会，将酒店住宿增加至旅客预订流程之中。

资料来源：环球旅讯

**【天目湖下属子公司签订268万元酒店服务合同】**2月20日，天目湖宣布下属子公司御水温泉和遇天目湖酒店，拟与天目湖控股集团签订酒店服务合同，合同总金额为268万元。天目湖方面表示，结合天目湖旅游度假区的现状及需求，天目湖控股集团拟利用废弃的华天度假村地块，建设高端特色酒店，丰富和弥补天目湖景区的酒店业态；并整合水悦、静泊山庄地块，通过改造一部分、新建一部分的方式，将原有两区域建筑风格统一，功能统筹。

资料来源：环球旅讯

**【丽呈集团与富士丽雅酒店集团达成战略合作，共同发展季枫、富士系列品牌】**2023年2月24日，丽呈集团与北京富士丽雅酒店集团达成战略合作。富士丽雅旗下“季枫”和“富士”等系列品牌加入丽呈集团联盟，成为丽呈品牌矩阵中的新生力量。近期将上线10家季枫、富士系列品牌酒店，同时计划于今年再共同发展20家以上门店，至2024年双方共同发展的门店将达到50家以上。

资料来源：环球旅讯

**【亚朵重磅发布轻居3.0系列抢滩中端赛道】**2月22日，亚朵集团旗下年轻商旅酒店品牌轻居重磅推出3.0版本——轻居「水空蓝」。此次历经品牌重塑后全新面世的轻居3.0版本，依托复合业态经营提升坪效，通过控制选材、公区规模和空间融合的设计巧思，打磨出兼具竞争力的产品形态和“轻投入、快回报”的投资模型，开启了全新的中端酒店运营模式。

资料来源：迈点网

## OTA

**【携程集团与建发旅游集团达成战略合作】**近日，全球领先的一站式旅行服务商携程集团与世界500强企业建发集团旗下的建发旅游集团与在海悦山庄酒店水苑签署战略合作协议，标志着双方精诚合作迎来崭新局面。在国内旅游业发展持续向好的背景下，共同为国内旅游业，酒店民族品牌的振兴与发展提供动力。据悉，此次合作将在酒店预订、会员权益、目的地旅行等方面为用户带来更加丰富而优质的服务体验。此次战略合作签订后，未来双方将开启会员双向互通，携程会员通过一键匹配建发酒店鹭悦会对应会员等级，即可专享会员折扣优惠，体验专属会员权益，轻松参与积分累计、房型升级、延迟退房等专属会员礼遇。

资料来源：携程黑板报

**【携程：节后国内租车订单大增 192% 携程租车业内首创 VR 看车服务】**携程数据显示，春节后至今，平台国内租车订单量对比 2019 年春节后同期上涨 192%。同时，伴随着出境游的重启，境外租车也在加速回暖。春节后东南亚租车订单周环比保持 15% 的增速“小步快跑”。今年以来，因便利和私密等优势“出圈”的自驾风潮势不可挡。市场需求的猛增倒逼租车领域提质增效。近日，携程租车推出 VR 看车功能，在国内租车业内率先开辟租车与 VR 技术融合体验。消费者在携程平台租赁用车时，可通过 VR 全景技术真实还原车辆内饰及外观的各种细节，助力用户一站式看车、选车以及租车。携程租车负责人介绍道，此项服务是携程租车与易车网携手合作，将易车网的 VR 环视车况技术，嵌套入携程租车的多应用场景，为用户租车选择提供更全面便利的信息资源。

资料来源：携程黑板报

**【飞猪开启“全球奇妙旅行节”：已售出超 3 万件境外旅游商品】**飞猪于 2 月 22 日晚正式启动出境游大促，推出“全球奇妙旅行节”。飞猪数据显示，截至 2 月 23 日 12 时，“全球奇妙旅行节”已累计售出超 3 万件境外旅游商品，其中南方航空东南亚往返次卡、马尔代夫康迪玛度假酒店套餐、香港逸东酒店套餐等成为中国游客最青睐的境外旅游商品；马尔代夫成为此次大促中中国游客最青睐的境外目的地，相关活动商品累计成交额突破 3000 万元。此外，泰国、新加坡、越南、马来西亚、中国香港、中国澳门等也是出境游热门目的地。

资料来源：环球旅讯

**【同程旅行启动“千村计划”，将带动千亿乡村旅游产值】**2023 年 2 月 22 日，同程旅行在苏州宣布启动“同程千村计划”。在全面推进乡村振兴战略的大背景下，该计划旨在以“千村千面”的发展理念，从人才、技术、流量和资金等多个维度，帮助更多乡村打造适合自身可持续发展的旅游模式。在计划启动会上，同程旅行提出了“十百千工程”的长期目标，将培养十万乡村新旅人，打造一百个乡村旅游标杆项目，带动千亿规模的乡村旅游产值。

资料来源：环球旅讯

## 旅游

**【世旅组织公告：中国重启出境游对全球旅游业的复苏产生了积极影响】**2 月 23 日，联合国世界旅游组织发布公告称，中国重启出境游对全球旅游业的复苏产生了积极影响。世旅组织提供的数据显示，新冠疫情前中国是世界上最大旅游市场。2019 年，中国游客共进行 1.66 亿人次国际旅行，旅游总支出达 2700 亿美元，旅游目的地多为发展中经济体。世旅组织表示，中国国内旅游业恢复将为其其他经济部门制造联动效应，给中国乃至全球经济带来更大活力。中国旅游研究院 2 月 20 日发布报告，预计 2023 年国内旅游人数约 45.5 亿人次，同比增长 73%，约恢复到 2019 年的 76%。

资料来源：观点网

**【文旅部发文：支持在已有旅游线路中融入非遗展示体验】**2 月 22 日，文化和旅游部正式印发《关于推动非物质文化遗产与旅游深度融合发展的通知》。《通知》要求，在旅游发展中，要尊重非物质文化遗产的形式和内涵，保护非物质文化遗产的传承环境和空间，保障传承群体的合法权益，为传承群体参与旅游发展提供便利条件，促进非物质文化遗产长久保护和永续利用。

资料来源：环球旅讯

**【文旅部：2022 年第四季度全国旅行社总数为 45162 家】**2023 年 2 月 21 日，文化和旅游部发布《2022 年第四季度全国旅行社统计调查报告》。报告显示，截至 2022 年 12 月 31 日，第四季度全国旅行社总数为 45162 家。国家旅业网对比了文旅部 2020 年 08 月 24 日发布的《文化和旅游部 2019 年度全国旅行社统计调查报告》中数据——截至 2019 年 12 月 31 日第四季度全国旅行社总数为 38943 家——三年间，全国旅行社数量共增加了 6219 家。

资料来源：环球旅讯

**【文旅部：推动非物质文化遗产与旅游深度融合发展】**2 月 22 日，文化和旅游部发布《关于推动非物质文化遗产与旅游深度融合发展的通知》。通知提出，要以社会主义核心价值观为引领，坚持以文塑旅、以旅彰文，牢牢把握非物质文化遗产保护传承和旅游发展的规律特点，在有效保护的前提下，推动非物质文化遗产与旅游在更广范围、更深层次、更高水平上融合，让旅游成为弘扬中华优秀传统文化、不断铸牢中华民族共同体意识、促进人的全面发展、服务人民高品质生活的重要载体。

资料来源：观点网

**【春季旅游市场迎来复苏新起点】**携程数据显示，截至目前，在平台上预订2至3月国内自由行产品的订单量同比增长446%，跟团游预订量同比增长188%；近两周跟团游及自由行订单量，已达到今年春节假期及春节前一周高峰预订期的逾八成水平。携程数据显示，近两周，西安、厦门、青岛、常州、北海、大理、长沙、三亚、广州、天津、盐城、杭州等目的地的搜索热度靠前，成为错峰旅游人气目的地。截至目前，携程自营的私家团业务第一季度GMV相较2019年同期已经增长超200%。此外，由于今年寒假较长，家庭出游客群也为旅游市场带来了更多的想象力。尤其在二月前半个月，跟团游订单同比增长188%，其中亲子客群占比超30%。携程数据显示，截至目前，2-3月赏花类度假产品预订量同比暴增880%。哈尔滨、长春、白山等冰雪旅游目的地人气延续，在携程平台上，二月至今上述三地的搜索热度同比分别增长123%、98%和115%。

资料来源：携程黑板报

**【携程：阿勒泰2月冰雪旅游同比上涨32%】**携程数据显示，二月前两周，前往新疆旅游的人数出现了逆势增长，新疆旅游的订单量，环比增长了16%，游客的客单价环比增长了12%。吸引游客前往的主要动力之一，还是新疆的丰富的滑雪资源和得天独厚的冰雪优势。和去年同期相比，前往新疆阿勒泰的订单量同比增长了32%。携程数据显示，“新疆滑雪”这一关键词的搜索量，2月上旬相比1月下旬，环比增长了50%， “新疆”的搜索量环比增长了25%。

资料来源：携程黑板报

**【携程：2月澳门用户广东租车增长70%】**近日，公安部与澳门特别行政区政府签署内地与澳门驾驶证互认换领协议，协议将自2023年5月16日起生效。携程数据显示，2月以来，澳门用户在内地租车的订单量同比实现50%的增长；在广东租车的订单量，同比增长近70%。这表明内地与港澳全面恢复通关对两地自驾往来，起到强有力的推动促进作用。

资料来源：携程黑板报

**【携程：“五一”出境机票均价3022元 同比去年腰斩】**携程平台数据显示，年后首个出境游预订高峰已经到来，截至2月21日，本周国内出境机票订单量环比上周增长三成。根据携程平台数据，截至2月21日，预订“五一”期间出境的单程机票含税均价为3022元，较去年同期下降51%，从机票订单排名前50的境外目的地来看，目前票价优惠目的地Top10为：金边、卡提克兰、马尼拉、吉隆坡、宿务、清迈、巴厘岛、塔比拉兰、曼谷、胡志明市，其中菲律宾城市占比为四成。

资料来源：携程黑板报

**【携程：寺庙类景区订单同比增长超300% 近半数来自90后、00后】**来自携程的数据显示，今年2月以来，预订寺庙景区门票的人群中，90后、00后占比接近50%。年轻人们正在成为点燃寺庙旺盛香火的主力。携程数据显示，今年以来，寺庙相关景区门票订单量同比增长310%。从搜索热度来看，近期关注度较高的寺庙景区分别是：灵隐寺、普陀山风景区、寒山寺、雍和宫、佛光寺、白马寺、大雁塔、鸡鸣寺、少林寺、布达拉宫。

资料来源：携程黑板报

**【飞猪：赴韩签证搜索量环比增长1179%】**据2月18日，韩国政府正式恢复向中国公民发放赴韩短期签证。据飞猪消息，近期赴韩国签证的热度有明显提升。恢复赴韩短期签证的消息传来当天，飞猪韩国签证相关搜索量环比增长1179%。

资料来源：上证报

**【香港将延长“旅行社鼓励计划”至今年6月】**2月22日上午11时，香港特区政府财政司司长陈茂波在立法会发表2023/2024年度财政预算案。此份财政预算案提到，延长“中小企业融资担保计划”各担保产品申请期至2024年3月；向合资格客运公司和持牌旅行代理商提供百分百贷款担保，4月推出；延长“旅行社鼓励计划”至2023年6月；向“旅行社信息科技发展配对基金计划”注资3000万港元。

资料来源：环球旅讯

**【大理一月旅游人数已超疫情前】**2月20日，大理州文化和旅游局党组书记、局长赵薇在中国旅游研究院的一季度新闻发布会上透露，今年1月大理共接待了游客943万人次，恢复到疫情前的107%。而让大理旅游迅速复苏并超过疫情前水平的秘诀是打造具有大理特色的“旅游+”项目。

资料来源：21世纪经济报道

**【辽宁推出 117 条主题线路激活春季旅游市场】** 2023 年春季，辽宁突出打造“四类主题旅游精品线路”。以“赏花观鸟 春游辽宁”为主题，向社会推出 117 条各具特色的春季主题旅游线路，共连线全省 587 个文旅景点，其中红色线路包括“抗美援朝精神教育之旅”——抗美援朝战争线路、“弘扬东北抗联精神之旅”——东北抗日联军遗址遗迹线路、“雷锋精神锻造历程之旅”——传承雷锋精神线路等。

资料来源：迈点网

**【海南环岛旅游公路将于 6 月 30 日贯通】** 立 2 月 21 日，在海南学习宣传贯彻党的二十大精神“新时代新征程新伟业”系列主题新闻发布会（第六场）“全力推进海南旅游业高质量发展”专场上，海南省商务厅党组成员、副厅长岳阳对海南环岛旅游公路及驿站项目建设最新进展情况作介绍。据介绍，公路建设方面，目前施工进度顺利。按计划，海南环岛旅游公路将于 2023 年 6 月 30 日贯通，2023 年 12 月 31 日全线通车。

资料来源：新海南

**【世界旅游联盟总部正式落户浙江杭州】** 2 月 24 日，世界旅游联盟(WTA)总部启用仪式在浙江杭州萧湘湖举行，标志着世界旅游联盟总部正式落户杭州。据悉，世界旅游联盟是由中国发起成立的第一个全球性、综合性、非政府、非营利国际旅游组织，以“旅游让世界和生活更美好”为宗旨，截至目前，该联盟共有来自 42 个国家和地区的 228 个会员。

资料来源：中新网

**【3 月 1 日起旅客自中国入境韩国后无须进行核酸检测】** 当地时间 22 日，据韩国卫生部门消息，韩国决定从 3 月 1 日起取消自中国入境人员入境后核酸检测义务，但出发前凭核酸检测阴性报告才能登机的要求将持续至 3 月 10 日。

资料来源：环球旅讯

**【突尼斯：对 10 人以上中国公民团体游客免签】** 近期，突尼斯政府进一步明确中国公民持因私护照入境签证政策。其中提到，对 10 人以上中国公民团体游客免签，入境时需提供已付费至酒店的酒店预订单 (Bon-voucher) 和与在突停留期相符的往返交通票证。其中，酒店预订单如通过第三方平台支付，需确保费用已付至酒店。

资料来源：环球旅讯

**【台湾考虑向入境游客每人发放 5000 元新台币消费金】** 据“中央社”2 月 22 日报道，为促进旅游业复苏，台湾交通部门表示，赴台自由行旅客有机会获得新台币 5000 元消费金；旅行社送客赴台每团可获补贴 1 万至 2 万新台币。台当局表示，为争取游客赴台，并达成今年赴台旅客 600 万人次目标，正积极研议相关方案，相关经费已纳入疫后特别条例编列预算。

资料来源：迈点网

## 餐饮

**【餐饮“周末经济”持续升温】** 美团平台数据显示，2 月 18 日至 19 日，平台上“周末聚会”关键词搜索量环比前一周周末增 259%。广深上周末餐饮堂食线上订单量同比增长超 117%，北京、哈尔滨等北方城市周末堂食消费也有超 40% 的增长。随着气温逐步回升，消费者周末外出聚餐、聚会的需求将进一步释放，也为各地餐饮增长持续注入新动力。

资料来源：新浪经济

**【超 900 个品牌餐饮投资项目意向落户广州】** 财联社 2 月 21 日电，中国（广州）餐饮产业招商大会在广州举行，共有 113 家餐饮企业提出 941 个意向投资项目，包括粤菜、湘菜、川菜、鲁菜、北京菜、西北菜等国内主要菜系，以及日料、东南亚菜、中亚菜、西餐等国际风味，预计投资金额超 30 亿元。

资料来源：财联社

**【河南支持预制菜产业发展】** 近日，河南省人民政府办公厅印发《支持绿色食品业加快发展若干政策措施》，加快建设万亿级现代食品集群。值得一提的是，文件中也出台了多项真金白银式的举措来支持预制菜产业发展。其中提到，每年安排财政资金 5000 万元，对预制菜单品年销售收入超过 1 亿元、预制菜套餐产品年销售收入超过 5 亿元、新开发畅销预制菜单品或套餐产品的预制菜企业给予奖励。

资料来源：预制菜洞察

**【海底捞 2022 年预计年营收超 346 亿人民币，净利超 13 亿】**2 月 24 日晚间，海底捞国际控股有限公司（股份代号：6862.HK，下称“海底捞”）发布正面盈利预告。截至 2022 年 12 月 31 日，海底捞年度收入预计不少于 346 亿元人民币，录得净利润不低于 13 亿元，对比上年度净亏损约 41.612 亿元，实现扭亏。公告中称，预期利润主要归因于“啄木鸟”计划的实施，使餐厅营运效率提高。

资料来源：红餐网

## 交通

**【交通运输部：今年将实施加快建设交通强国五年行动计划】**国新办 2 月 23 日就“奋力加快建设交通强国 努力当好中国现代化的开路先锋”举行发布会。交通运输部部长李小鹏在发布会上表示，今年交通运输部将编制并且实施加快建设交通强国五年行动计划（2023-2027 年），还要科学精准地做好疫情防控交通运输工作，全力抓好保通保畅工作，持续狠抓安全生产工作，抓紧推进国家综合立体交通网的建设，努力扩大有效投资。

资料来源：Wind

**【交通运输部：今年春运自驾车出行量创历史新高】**交通运输部相关负责人 2 月 23 日在国新办新闻发布会上介绍，今年春运自驾车出行量创历史新高。春运 40 天，在高速公路上自驾车的小客车流量有 11.84 亿辆次左右，折算成人流量，大概超过 31 亿人次。日均小客车车辆达到 2960 万辆次，单日高峰最高出现在正月初六，突破了 6 千万辆次，所载客流占全社会人员流动量的比重，从 2019 年的 47% 上升到今年的 66%。

资料来源：Wind

**【津兴铁路正线铺轨接近尾声，预计年内全线建成通车】**2 月 22 日，天津至北京大兴国际机场铁路全线路基工程、箱梁架设已全部完成，正线铺轨工程已接近尾声，计划 3 月完成全线铺轨作业。预计津兴铁路年内全线建成通车后。

资料来源：新京报

**【两岸“小三通”4 条客运航线全部复航】**断三年的黄岐至马祖“小三通”客运航线恢复通航。至此，4 条“小三通”客运航线全部复航，为金门、马祖乡亲往返两岸提供了便利。自 1 月 7 日“小三通”客运航线相继复航以来，已运行 62 个往返航班、安全运送旅客 6715 人次。

资料来源：界面新闻

**【国内航司在北京大兴机场的首条洲际航线开通】**2 月 24 日凌晨 00:43，搭载 213 名旅客的中国南方航空 CZ679 航班从北京大兴国际机场顺利起飞，标志着北京大兴-伊斯坦布尔航线正式开通。这不仅是南航在北京大兴枢纽开通的首条国际长航线，也是国内航司在北京大兴机场开通的首条洲际航线。此外，南航还计划于 3 月 26 日开通北京大兴至阿姆斯特丹、莫斯科的国际长航线，计划 3 月 27 日开通北京大兴至塔什干航线；同时，在 2023 年夏秋航季积极推进北京大兴至伦敦、东京羽田、大阪、首尔仁川、首尔金浦等航线的开通，持续扩大南航北京大兴枢纽国际航线版图。

资料来源：民航资源网

## 教育

**【教育部出台高校实验室安全规范】**教育部办公厅印发《高等学校实验室安全规范》。《高等学校实验室安全规范》明确，高校应设立校级实验室安全工作领导机构，明确人员和分工；建立健全全员实验室安全责任制，配备足额的专职安全人员；建立健全项目风险评估与管控机制；建立健全实验室安全教育培训与准入体系；建立健全实验室安全分级分类管理体系；建立实验室安全隐患举报制度，公布实验室安全隐患举报邮箱、电话、信箱等。

资料来源：Wind

**【教育部：全国总体实现如期、正常、安全开学】**调研发现，各地高度重视春季开学工作，早部署、早行动，组织教育、卫健、公安、市场监管等部门，全面排查，层层传导压力，确保政策落实。各校按照要求全面落实开学条件保障和新冠病毒感染“乙类乙管”各项措施，师生平稳返校，开学前后平稳衔接。全国总体实现如期、正常、安全开学，形成了抓疫情防控有效、保开学平稳有序的良好局面。

资料来源：中新网

**【教育部：探索建立高校“思政指数”】**记者今天从教育部获悉，教育部思想政治工作司日前发布了2023年工作要点(以下简称“要点”)，其中强调，进一步强化数字赋能，探索建立高校“思政指数”，坚持边建边用边完善，提高相关数字化平台建设、运行、服务质量。

资料来源：中国青年报

## 体育

**【深圳2023年计划发放6000万元体育优惠券】**据深圳市文化广电旅游体育局2月20日消息，2023年，计划发放6000万元体育优惠券，其中市级4000万元。春节期间，已发放了750万元。在“i深圳”体育场馆预约平台，每月、每周都可以领取优惠券。

资料来源：证券时报网

**【海南重启六大品牌体育赛事 从10个方面促进文体活动振兴】**2月22日，海南省旅游和文化广电体育厅公示了《关于促进海南文化展演体育赛事和会展活动恢复振兴的若干措施》，将从10个方面促进海南文体活动振兴，拉动海南经济快速发展。

资料来源：观点网

**【云南省体育产业大会签订76个意向合作项目】**2月23日，云南省体育产业大会会议阶段进入尾声，后续将开启州市精品项目实地考察阶段。截至目前，大会共签订76个意向合作项目，意向签约金额438亿元，进一步助推云南体育产业蓬勃发展。

资料来源：云南日报

## 人力资源

**【人社部：企业年金允许参保人员在退休时选择一次性领取】**人力资源和社会保障部官方微信信号20日消息，职工在达到国家规定的退休年龄时，可以从本人企业年金个人账户中按月、分次或者一次性领取企业年金，也可以将本人企业年金个人账户资金全部或者部分购买商业养老保险产品，依据保险合同领取待遇并享受相应的继承权。

资料来源：中新经纬

**【人社部推就业援助 返岗复工达到往年水准】**人社部要求，各地不断完善就业服务体系，开展多种形式的就业援助，强化供需精准对接，千方百计促进失业人员、就业困难人员、高校毕业生、残疾人等重点群体就业创业，打通服务群众就业“最后一公里”。人社部通知显示，“春风行动暨就业援助月”是2023年1月~3月，其中主要内容就是密集组织招聘活动，举办分行业、分领域、高频次、小规模专场招聘活动。加大线上流量推送力度，开设线上招聘专区，开展直播带岗、云招聘等线上服务，打造人社局长“直播带岗”“入企探岗”等线上招聘品牌。

资料来源：中国经营网

## 2.2 上市公司重点公告:

图表 8.上市公司重要公告

公告日期	股票代码	公司名称	公告摘要	主要内容
2023/2/20	600258.SH	首旅酒店	高级管理人员减持股份计划公告	董事袁首原减持不超过 11,300 股, 占公司股份总数的 0.001%; 副总经理兼财务总监李向荣减持不超过 31,500 股, 占公司股份总数的 0.0028%; 副总经理、董事会秘书段中鹏减持不超过 8,700 股, 占公司股份总数的 0.00078%。
2023/2/20	002841.SZ	视源股份	关于特定股东计划减持公司股份的预披露公告	广州视源电子科技有限公司(以下简称“公司”)的特定股东云南视欣 企业管理有限公司(以下简称“视欣”)持有本公司股份 9,685,900 股(占公司 总股本 701,239,045 股的比例为 1.3813%), 因股东个人资金需求, 其计划在 2023 年 2 月 28 日至 2023 年 8 月 28 日期间, 以大宗交易或集中竞价的方式减持公司 股份合计不超过 2,421,475 股(含本数, 计划减持股数上限数量占公司总股本 701,239,045 股的比例为 0.3453%)。
2023/2/22	300688.SZ	创业黑马	关于收购控股子公司部分股权的公告	公司根据北京黑马 2022 年度经营情况, 以及其发展规划等诸多因素, 基于 友好协商, 同意由公司全资子公司黑马工场(北京) 科技有限公司(以下简称“黑 马工场”)与幸福源创、共青城优富签署《关于北京黑马企服科技有限公司之股 权转让协议》, 黑马工场以自有资金 2,035 万元向幸福源创、共青城优富收购其 所持有的北京黑马合计 5.4412% 股权。本次收购完成后, 黑马工场所持北京黑马 股权将由 35.2942%, 增加至 40.7354%。
2023/2/23	002638.SZ	勤上股份	关于重大资产重组部分限售股份解禁上市流通的提示性公告	1、本次解除限售的股份为东莞勤上光电股份有限公司(以下简称“公司”或“上市 公司”)2016 年发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨重大资产重组(以下 简称“重大资产重组”), 向华夏人寿保险股份有限公司(股东账户名称为: 华夏 人寿保 险股份有限公司一万能产品, 以下简称“华夏人寿”)发行的部分股份。2、本次解除限售的股份数量为华夏人寿持有公司股份 109,650,792 股, 占公 司 股份总数的 7.5804%。
2023/2/23	300662.SZ	科锐国际	关于 2019 年限制性股票激励计划预留授予部分第二个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告	1.本次符合解除限售条件的激励对象共 24 名, 可解除限售的限制性股票共 计 260,344 股, 占公司本公告日公司总股本的 0.1323%。2.本次解除限售股份可上市流通日 2023 年 2 月 28 日(星期二)。
2023/2/23	300662.SZ	科锐国际	关于 2019 年限制性股票激励计划首次授予部分第三个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告	1.本次符合解除限售条件的激励对象共 52 名, 可解除限售的限制性股票共 计 651,000 股, 占截至本公告日公司总股本的 0.3307%。2.本次解除限售股份可上市流通日 2023 年 2 月 28 日(星期二)。
2023/2/24	600358.SH	国旅联合	关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案修订说明的公告	公司于 2023 年 2 月 9 日收到上海证券交易所《关于对国旅文化投资集团股 份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案信息披露的问询函》(上证公函【2023】0097 号, 以下简称“《问询函》”)。根据《问询函》的相关要求, 公司对有关问题进行了认真的核查、分析和研究, 并逐项予以落实 和说明。同时中国证券监督管理委员会于 2023 年 2 月 17 日公布新的《公开发行 证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号——上市公司重大资产重组》(以下 简称“《格式准则 26 号》”)。公司按照《问询函》及《格式准则 26 号》的 要求对《国旅文化投资集团股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关 联交易预案》(以下 简称“预案”)及其摘要内容进行了部分补充、修改和完善,
2023/2/24	600358.SH	国旅联合	华泰联合证券有限责任公司关于上海证券交易所《关于对国旅文化投资集团股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金	国旅文化投资集团股份有限公司(以下简称“国旅联合”、“上市 公司”或“公司”)于 2023 年 2 月 9 日收到上海证券交易所上市公司管理二部下发的《关于对国旅文化投资集团股份 有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案信息披露的问询函》

资料来源: 公司公告, 中银证券

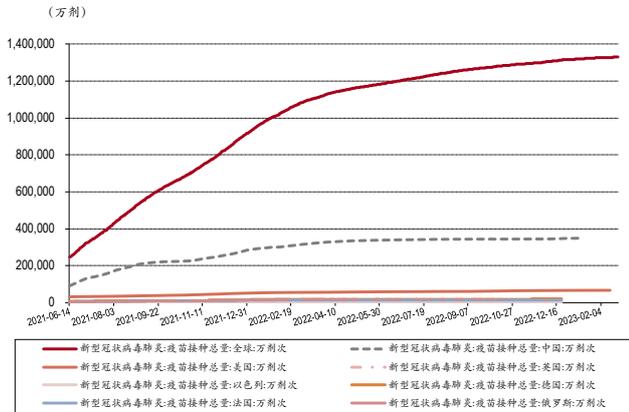
## 续 图表 8.上市公司重要公告

公告日期	股票代码	公司名称	公告摘要	主要内容
2023/2/24	600358.SH	国旅联合	关于上海证券交易所对公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案信息披露问询函回复的公告	报告期内,为提高各标的公司之间的协同作用,整合江旅集团内部资源,标的公司之间以及与江旅集团同一控制下的其它公司之间可能存在一定比例的关联交易,其中文旅科技 2021 年度与 2022 年度关联销售占比分别为 44.36%与 23.32%, 关联采购占比分别为 21.52%与 15.25%; 风景独好 2021 年度与 2022 年度关联销售占比分别为 26.48%与 10.55%, 关联采购占比分别为 6.99%与 2.41%; 酒管公司 2021 年度与 2022 年度关联销售占比分别为 35.33%与 36.75%, 关联采购占比分别为 26.72%与 21.03%。
2023/2/24	600358.SH	国旅联合	发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案摘要(修订稿)	截至本预案摘要签署日,与本次交易相关的审计、评估工作尚未完成,本预案摘要中涉及的标的公司相关数据尚未经过会计师事务所的审计、评估机构的评估。本公司全体董事、监事、高级管理人员保证本预案摘要所引用的相关数据的真实性和合理性。相关资产经审计的财务数据和经备案的评估结果将在本次交易的重组报告中予以披露。
2023/2/24	600358.SH	国旅联合	发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案(修订稿)	截至本预案签署日,与本次交易相关的审计、评估工作尚未完成,本预案及其摘要中涉及的标的公司相关数据尚未经过会计师事务所的审计、评估机构的评估。本公司全体董事、监事、高级管理人员保证本预案及其摘要所引用的相关数据的真实性和合理性。相关资产经审计的财务数据和经备案的评估结果将在本次交易的重组报告中予以披露。
2023/2/24	600358.SH	国旅联合	发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案摘要(修订稿)	截至本预案摘要签署日,与本次交易相关的审计、评估工作尚未完成,本预案摘要中涉及的标的公司相关数据尚未经过会计师事务所的审计、评估机构的评估。本公司全体董事、监事、高级管理人员保证本预案摘要所引用的相关数据的真实性和合理性。相关资产经审计的财务数据和经备案的评估结果将在本次交易的重组报告中予以披露。
2023/2/24	600358.SH	国旅联合	发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案(修订稿)	截至本预案签署日,与本次交易相关的审计、评估工作尚未完成,本预案及其摘要中涉及的标的公司相关数据尚未经过会计师事务所的审计、评估机构的评估。本公司全体董事、监事、高级管理人员保证本预案及其摘要所引用的相关数据的真实性和合理性。相关资产经审计的财务数据和经备案的评估结果将在本次交易的重组报告中予以披露。
2023/2/25	835670.BJ	数字人	2022 年年度业绩快报公告	报告期内,公司实现营业收入 71,427,286.01 元,同比下降 14.68%; 归属于上市公司股东的净利润-4,917,142.60 元,同比下降 130.85%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-6,468,948.24 元,同比下降 155.83%; 基本每股收益为-0.05 元,同比下降 120.83%。截至本报告期末,公司总资产为 270,747,844.76 元,同比增长 2.12%; 归属于上市公司股东的所有者权益为 239,628,155.22 元,同比下降 5.84%; 股本 106,182,400 股,同比增长 60%; 归属于上市公司股东的每股净资产 2.26 元/股,同比下降 40.99%。
2023/2/25	835670.BJ	数字人	2022 年年度业绩预告公告	报告期内,实现归属于上市公司股东的净利润 -491.71 万元
2023/2/25	002607.SZ	中公教育	关于公司股东协议转让部分股份完成过户登记暨权益变动超过公司股份 1%的公告	中公教育科技有限公司(以下简称“公司”“上市公司”)于近日收到公司股东鲁忠芳的通知,获悉鲁忠芳自 2023 年 2 月 17 日至 2023 年 2 月 23 日通过协议转让及大宗交易方式累计减持公司股份 148,846,500 股,占公司总股本的比例为 2.41%。其中协议转让 123,576,500 股;以大宗交易减持 25,270,000 股。
2023/2/25	002033.SZ	丽江股份	2022 年度业绩快报	2022 年,公司实现营业总收入 31,655.51 万元,同比下降 11.66%; 实现归属于上市公司股东的净利润 368.46 万元,同比上升 109.75%。

资料来源:公司公告,中银证券

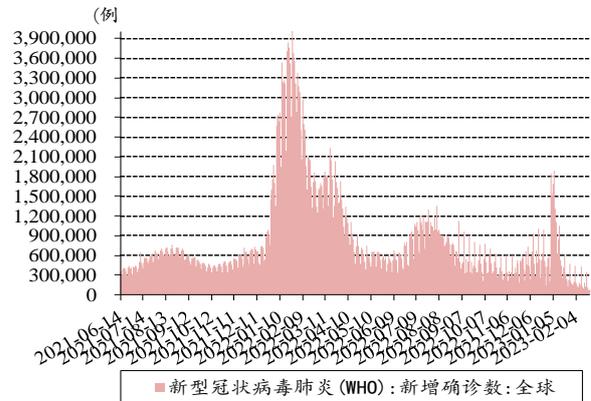
## 3、国内外疫情与我国入境政策跟踪

图表 9. 每百人新冠疫苗接种量



资料来源: ifind, 中银证券 (截止日 2023/02/23)

图表 10. 全球新冠肺炎每日新增确诊病例



资料来源: ifind, WHO, 中银证券 (截止日 2023/02/21)

截至 1 月 6 日, 全国新型冠状病毒肺炎传播涉及多个地区, 但后续随着逐步放宽的核酸检测或将导致实际病例数远低于报告病例数, 国内确诊新增数据跟踪参考价值将会变低。12 月 25 日, 国家卫健委网站发布说明, 从即日起, 不再发布每日疫情信息, 将由中国疾控中心发布相关疫情信息, 供参考和研究使用。目前各国持续推进疫苗接种工作, 不过要注意全球各地变种病毒的发展状况, 且全球疫苗供应仍旧受限。因此, 还需继续保持对新冠疫情反弹的常规管控。

自 6 月 28 日国务院联防联控机制发布第九版新冠肺炎防控方案以来, 各省市陆续调整当地入境隔离政策, 12 月 26 日国家卫健委发布通知, 2023 年 1 月 8 日起, 对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”。依据传染病防治法, 对新冠病毒感染者不再实行隔离措施, 检测策略调整为“愿检尽检”, 不再开展全员核酸筛查; 来华人员在行前 48 小时进行核酸检测, 结果阴性者可来华, 取消入境后全员核酸检测和集中隔离。由此, 我国各省市入境隔离政策陆续有所放宽调整。目前我国各省市持续严格推进疫情防控措施, 不过要注意各地疫情反弹情况, 继续保持对新冠疫情的常规管控。

近期随着我国宣布放宽出入境防疫管控后, 部分国家要求来自中国的旅客持新冠检测阴性报告或进行落地检。

图表 11. 重点国家对中国旅客的入境政策

施行入境限制国家	政策
德国	1、从 2023 年 1 月 9 日起至 4 月 7 日 (暂定), 从中国 (香港除外) 出发前往德国 12 周岁以上旅客必须持不超过航班计划起飞时刻 48 小时的核酸阴性报告。报告中至少包含旅客姓名、检测时间以及检测阴性结果。语言要求: 英语、德语、法语、意大利语或西班牙语, 符合语言要求的电子版或纸张版均可。不满 12 周岁的儿童豁免核酸检测要求。2、目的地为德国的旅客到达法兰克福机场提取行李后, 强制要求进行病毒检测, 如果检测为阳性, 不必隔离, 按德国防疫政策执行, 戴好口罩后可继续您的旅行行程。
日本	1 月 8 日起, 从中国大陆入境日本的旅客需提交阴性证明; 1 月 12 日起, 从澳门入境日本, 需要提供出境前 72h 内的阴性证明。
欧盟	2 月 17 日欧盟轮值主席国瑞典发布声明称, 申根区成员国已经同意, 即日起逐步取消针对自中国出发旅客的入境防疫要求。
瑞典	从 1 月 7 日起, 要求由中国入境的旅客提供阴性新冠检测报告。
比利时	比利时将检测自中国入境飞机上的废水。来自中国的旅客若在入境 7 天后出现症状, 需要自行检测是否染疫, 但不会强制实施这项措施。
卡塔尔	来自中国的旅客需要在值机时提供 48h 内的核酸阴性证明。
希腊	1 月 5 日宣布从中国前往希腊的旅客需提供 48h 阴性核酸报告, 并表示将在希腊机场对自中国入境的旅客提供新冠检测和口罩。
奥地利	计划从下周开始对来自中国的航班废水样本进行检测, 奥地利卫生部还补充: “针对中国游客常去的景点会定期检查, 即使来自中国的游客没有乘坐直达飞机进入奥地利。”

资料来源: 民航资源网, 中青旅, 中银证券, 截止时间 2023/02/24

续 图表 11. 重点国家对中国旅客的入境政策

施行入境限制国家	政策
英国	1月5日起,要求从中国入境英国的旅客在出发前取得核酸阴性证明。从1月8日起,英国健康安全局也将对抵达英国的中国旅客进行抽样采检。报道称,中国旅客入境时可拒绝接受采检,然后直接离开机场。
法国	1、自2023年1月5日起(适用于2023年1月4日离境的航班),至2023年1月31日,年满11岁及以上的旅客须出示登机前48小时内PCR阴性或抗原检测报告。报告必须以纸质或电子格式的英语或法语证书的形式出示,证明检测的日期和结果,不接受自测。2、自2023年1月5日起(适用于2023年1月4日离开中国的飞机),所有旅客在登机前,除阴性检测结果外,还必须向前往法国的航空公司出示宣誓声明,未出示上述文件的人将被拒绝登机。
西班牙	从中国前往西班牙的旅客,新冠检测必须呈阴性,也必须证明已完成新冠疫苗接种才能入境。
摩洛哥	2023年1月3日起,所有来自中国的人员,不论国籍,皆不得入境该国。
加拿大	1月5日起来自中国的旅客需提供48小时内核酸阴性证明,快速抗原检测,核酸检测证明均可才可登机飞往加拿大。适用对象包括所有乘坐中国内地、香港及澳门赴加拿大航班的2周岁及以上旅客。在起飞前10日至90日内测试呈阳性的乘客可向航空公司提供其先前阳性文件。该项临时措施有效期30天。
澳大利亚	1月5日起,所有来自中国内地、香港及澳门的入境旅客须提供登机前48小时内的新冠检测阴性证明。同时还考虑采取额外步骤,例如对飞机上污水进行检测以及提供自愿的入境机场检测等措施。
美国	1月5日起,所有从中国入境者,以及过去10天内曾到中国的旅客,行前出示新冠检测阴性证明(出发前48h内核酸或抗原检测)或康复证明。非美籍旅客都需提供完全接种新冠疫苗证明。
韩国	2023年1月2日至2月28日,暂停增加来自中国的入境航班班次,通过客船或航班自中国内地入韩的所有人员均需接受核酸检测。1月7日起自港澳来韩旅客入境时需出示48h内核酸阴性证明或25h内家用快速抗原检测阴性证明,登机前须在检疫信息输入系统(Q-CODE)内填写检疫信息。"从2月11日起恢复向中国公民发放赴韩短期签证。从3月1日起取消自中国入境人员入境后核酸检测义务,但出发前凭核酸检测阴性报告才能登机的要求将持续至3月10日。
意大利	12月25日入境米兰马尔彭萨机场来自中国的旅客(不限国籍),都必须在航班落地后,领取行李之前进行新冠核酸检测。核酸检测为自费,需自行支付。需要检测的旅客需要在检测处领取并填写一份表格,并填写有效的电话号码和邮箱,以便能及时收到检测结果。这一政策暂时执行至2023年1月30日,到期后将重新评估是否延续。
马来西亚	所有来自中国的航班均将检测飞机上的污水样本,过去14天曾到访过中国的所有类流感和严重急性呼吸道感染病例都需要接受抗原检测,包括中国在内,所有从境外抵马的旅客必须接受体温检测。
以色列	航空公司只能载送新冠病毒检测呈阴性的外国公民由中国入境以色列。
伊朗	入境需要两针以上新冠疫苗接种证,或者72h内核酸检测阴性报告。
印度尼西亚	入境需持有疫苗接种证明,在抵达后接受核酸检测。
荷兰	入境需持有核酸检测阴性证明、落地检。
老挝	入境必须持有已完全接种疫苗的COVID-19疫苗接种证书或者出发前48小时内COVID-19快速抗原检测阴性结果(12周岁以下除外)。
菲律宾	向拥有当前有效的美国、日本、澳大利亚、加拿大或申报签证的中国公民开放免签入境。
泰国	不隔离、不检测、不查新冠疫苗接种证明。始发国要求在返回时需进行核酸检测的游客,在入境泰国钱仍需购买保额1万美元以上且涵盖新冠治疗费用的健康保险。泰国将为所有入境游客提供延长签证服务,将拥有免签签证入境国的游客将签证时间从原来的30天,延长到45天。将申请落地签(VOA)入境的游客停留时间从15天延长到30天。
新加坡	暂不针对来自中国的旅客增加新的入境限制。从下周起允许未完全接种新冠疫苗的旅客入境,也无需提供出发前检测呈阴性证明,同时取消在公共交通工具上戴口罩的规定。
波兰	没有计划对中国入境的航班旅客实行冠病检测措施。
保加利亚	没有计划实行新冠检测措施。
南非	暂无计划对来自中国的旅客实行旅行限制和核酸检测,对来自中国的旅客入境要求持谨慎态度,并告知公众无需恐慌。
瑞士	目前暂无计划要求中国入境旅客提供新冠检测证明。此外,入境旅客也无需提供疫苗接种证明、新冠康复证明或阴性检测证明。
新西兰	新西兰不要求中国旅客提供阴性的新冠病毒检测报告。自中国入境的旅客可自愿参加快速新冠检测,并分享检测结果。
柬埔寨	1月2日,柬埔寨首相洪森表示,柬埔寨不会针对中国游客采取任何防疫限制措施,欢迎中国游客前来柬埔寨。
欧洲疾控中心	欧洲疾病预防控制中心12月29日在一份声明中表示,尽管近日多国宣布将对对中国旅客实施强制性的核酸检测,但目前对欧洲来说,这些措施目前是没有必要的。
爱尔兰	将听从欧洲疾病预防控制中心的建议,不对来自中国的入境旅客实施新的限制。不需要改变其现行的冠状病毒政策。意味着中国旅客仍然可以无限制入境爱尔兰,不检测,不隔离。
印度	从2月13日起,印度将取消对来自或途经中国、新加坡、韩国、泰国和日本的入境旅客出发前新冠检测的强制要求,并需要将其上传到“Air Suvidha”网站。
马尔代夫	2月17日中国和马尔代夫互免签证协议正式生效,中国游客停留30天内免签。

资料来源:民航资源网,中青旅,中银证券,截止时间2023/02/24

## 4、投资建议

春季旅游淡季但市场不淡，节后旅游市场出行热情得到延续，或将实现复苏新起点。此外传统二、三月赏花、冰雪旅游正值“赏味期”，有望持续带动团队游、周边游升温。餐饮酒店方面，本地出行信心明显复苏，拉动本地线下餐饮消费增长、节后商旅需求和出行信心的修复不断得到验证，文旅市场消费加速回暖，进而利好出行产业链。看好疫后业绩修复弹性大的相关标的，推荐全渠道免税龙头中国中免，疫下受益于市占率提升实现全国布局的锦江酒店、首旅酒店，深耕中高端领域的君亭酒店；提前部署出入境游有望快速反弹的众信旅游、岭南控股；本地餐饮消费代表同庆楼；卡位优质的宋城演艺，重点布局周边游区的中青旅、天目湖，受益于边境游恢复的丽江股份、长白山；受益于促就业政策推动的人服龙头科锐国际，具有生活及高频消费属性的豫园股份。建议关注出行链上下游相关标的以及体育产业中彩票、设备、赛事运营等相关标的。

## 5、风险提示

**新冠病毒疫情反复：**全球来看，新冠肺炎每日确诊病例数量受变种病毒影响持续上升，每日新增病例数仍较高，或将影响国际出行。疫苗方面，多款疫苗上市，各国持续推进疫苗接种工作，疫苗接种总量超过 110 亿支，但疫苗供应持续受限。总体来说，需谨慎防范新冠病毒的反复。

**行业复苏不及预期：**文旅部出台国内景区接待量取消限制政策，由当地疫情防控形势确定，出入境旅游若年内仍无法预期有序启动，国际旅游复苏、口岸免税恢复等仍将持续承压。

**政策落地及执行不及预期：**文旅部出入境旅游政策出台后仍需时间观测旅游业恢复情况，市内免税店政策虽有进展，仍暂未落地，且政策落地后的执行也存在一定不确定性。

## 6、附录

附录图表 12.报告中提及重点上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净 资产 (元/股)
					2021A	2022E	2021A	2022E	
300144.SZ	宋城演艺	买入	15.59	407.63	0.12	0.24	118.82	64.96	2.92
603136.SH	天目湖	买入	27.82	51.83	0.28	0.31	63.74	89.74	6.16
600655.SH	豫园股份	买入	7.81	304.58	0.99	0.20	10.38	39.05	8.86
300662.SZ	科锐国际	买入	48.88	96.21	1.28	0.35	48.50	139.66	10.77
600138.SH	中青旅	增持	15.00	108.58	0.03	0.95	353.86	15.79	8.61
600258.SH	首旅酒店	增持	24.43	273.34	0.05	1.66	526.28	14.72	9.69
002033.SZ	丽江股份	增持	10.66	58.58	(0.07)	0.14	(90.27)	76.14	4.34
000524.SZ	岭南控股	增持	11.75	78.75	(0.19)	0.10	(39.07)	117.50	3.20
002707.SZ	众信旅游	增持	9.38	92.18	(0.51)	(0.02)	(11.01)	(469.00)	0.23
600754.SH	锦江酒店	增持	61.60	563.05	0.09	0.34	623.18	181.18	15.41
603099.SH	长白山	增持	9.39	25.04	(0.19)	0.02	(56.62)	469.50	3.49
301073.SZ	君亭酒店	增持	69.75	90.42	0.46	0.40	74.87	183.72	6.09
605108.SH	同庆楼	增持	35.64	92.66	0.55	0.56	33.03	63.93	7.65
000796.SZ	ST 凯撒	未有评级	5.08	40.79	(0.86)	(0.41)	(8.88)	(12.40)	0.06
600054.SH	黄山旅游	未有评级	11.90	61.08	0.06	(0.09)	163.93	(137.59)	5.77
300651.SZ	金陵体育	未有评级	23.88	30.74	0.20	0.00	137.85	0.00	5.48
600158.SH	中体产业	未有评级	9.06	86.93	0.06	0.07	264.16	125.99	2.59
000428.SZ	华天酒店	未有评级	5.10	51.97	0.08	0.00	38.11	0.00	2.04
000610.SZ	西安旅游	未有评级	15.16	35.89	(0.31)	0.00	(26.80)	0.00	3.31
600706.SH	曲江文旅	未有评级	10.97	27.98	0.03	(0.05)	249.01	(236.52)	4.55
000430.SZ	张家界	未有评级	7.61	30.81	(0.33)	0.00	(17.04)	0.00	3.23

资料来源: ifind, 中银证券

注: 股价截止日 2023 年 02 月 24 日, 未有评级公司盈利预测来自 ifind 一致预期。

## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

## 评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

### 公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

### 行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200121  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## 相关关联机构:

### 中银国际研究有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
致电香港免费电话:  
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065  
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065  
新加坡客户请拨打: 800 852 3392  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际证券有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区  
西单北大街 110 号 8 层  
邮编: 100032  
电话: (8610) 8326 2000  
传真: (8610) 8326 2291

### 中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury  
London EC2R 7DB  
United Kingdom  
电话: (4420) 3651 8888  
传真: (4420) 3651 8877

### 中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号  
7 Bryant Park 15 楼  
NY 10018  
电话: (1) 212 259 0888  
传真: (1) 212 259 0889

### 中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z  
新加坡百得利路四号  
中国银行大厦四楼(049908)  
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587  
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371