

强于大市

社会服务行业周报

离岛免税热度持久，多国出入境政策进一步松绑

2023.02.27-2023.03.03：上证综指累计上涨 1.87%，报收 3,328.39。沪深 300 上一交易周上涨 1.71%，报收 4,130.55。上一交易周申万（2021）31 个一级行业中 24 个上涨，涨幅最大的五名是通信、建筑装饰、传媒、计算机、交通运输，其中社会服务板块上涨 2.41%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 6。社会服务行业跑赢沪深 300 指数 0.7pct。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：酒店餐饮（4.38%），旅游及景区（3.64%），教育（2.45%），专业服务（-0.17%），旅游零售（-0.73%）。三亚离岛免税迎开门红；出境机票搜索热度已达疫情前八成；餐饮需求持续恢复，聚餐支出集中在 300~500 元，我们维持行业强于大市评级。

- **三亚离岛免税迎开门红。**2023 年 1-2 月三亚海关共监管离岛免税销售金额 79.78 亿元，销售免税品 795.95 万件，购物人次 90.11 万人，日均销售超 1.3 亿元。这并不是三亚免税市场的首次“开门红”，但在今年延续了“持续红”模式。随着海南免税商持续优化购物商业设施与环境，丰富品牌品类，离岛免税销售潜力有望持续释放，全年免税销售有望再上新台阶。
- **出境机票搜索热度已达疫情前八成。**携程数据显示，近两周来，尽管出境航班量较 2019 年同期水平仍不足两成，机票搜索热度已达到 2019 年同期八成水平左右。此外，近期多国出入境防疫措施进一步松绑，随着赏樱季的带来，日本政府近日宣布的放宽中国入境人员新冠防疫检测措施。根据携程平台数据，2 月以来，内地游客赴日的签证订单量环比增长 213%。2 月 27 日入境检测放宽消息发出后，当晚携程平台日本产品搜索量环比增长 76%。
- **餐饮需求持续恢复，聚餐支出集中在 300~500 元。**后疫情时代消费者比过去更加在意产品的品质，消费也更加理性。2023 年以来，线下消费快速复苏，各餐饮品牌的门店销量也出现了明显增长。据第一财经问卷调查结果显示，86.39% 的受访者在今年的外出聚餐意愿与往年相比为持平基础上略有提升。而对于聚餐的消费支出则有 59.73% 的受访者可接受 300 元~500 元区间，在 500 元至 1000 元的受访者占比为 26.19%，在 100 元至 300 元的受访者占比为 10.71%，大部分受访者的接受区间在 300 元~500 元。结合春节、数周周末的数据表现，今年餐饮等线下本地消费的复苏将具备较高确定性，但全年市场竞争或将加剧。

相关研究报告

《2022Q4 星级饭店数据点评》20230227

《22Q4 旅行社数据点评》20230226

《社会服务行业周报》20230226

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

- 本周多国持续松绑对华出入境政策，随着国际航班陆续恢复，部分机票价格明显回落，出入境游面临的阻碍日趋减少，有望加速修复；餐饮酒店方面，就业需求活跃度回升，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。

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：.....	13
3、国内外疫情与我国入境政策跟踪.....	15
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.....	13
续 图表 8.上市公司重要公告.....	14
图表 9. 每百人新冠疫苗接种量.....	15
图表 10.全球新冠肺炎每日新增确诊病例.....	15
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

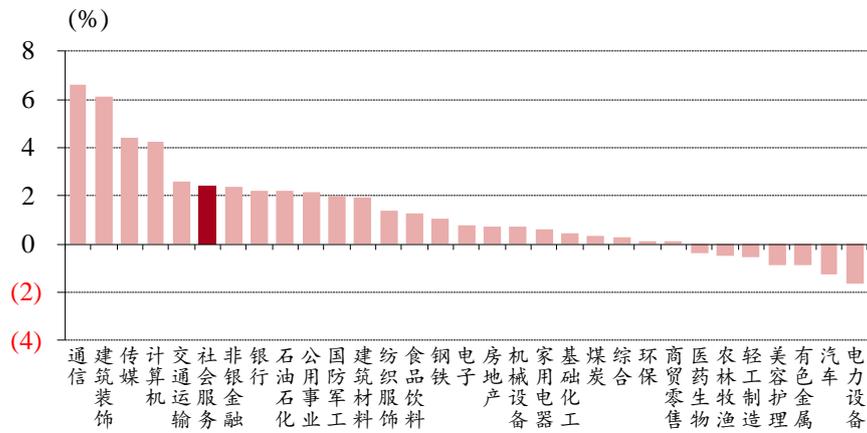
1、上一交易周行业表现

1.1 申万（2021）社会服务上一交易周涨幅

上一交易周（2023.02.27-2023.03.03）行情回顾：上证综指累计上涨 1.87%，报收 3,328.39。沪深 300 上一交易周上涨 1.71%，报收 4,130.55。创业板上一交易周累计下跌 0.27%，报收 2,422.44。上证 50 指数累计上涨 1.72%，报收 2,774.51。

板块表现：上一交易周申万（2021）31 个一级行业中 24 个上涨，涨幅最大的五名是通信、建筑装饰、传媒、计算机、交通运输，其中社会服务板块上涨 2.41%，在申万一级 31 个行业排名中位列第 6。社会服务行业跑赢沪深 300 指数 0.7pct。

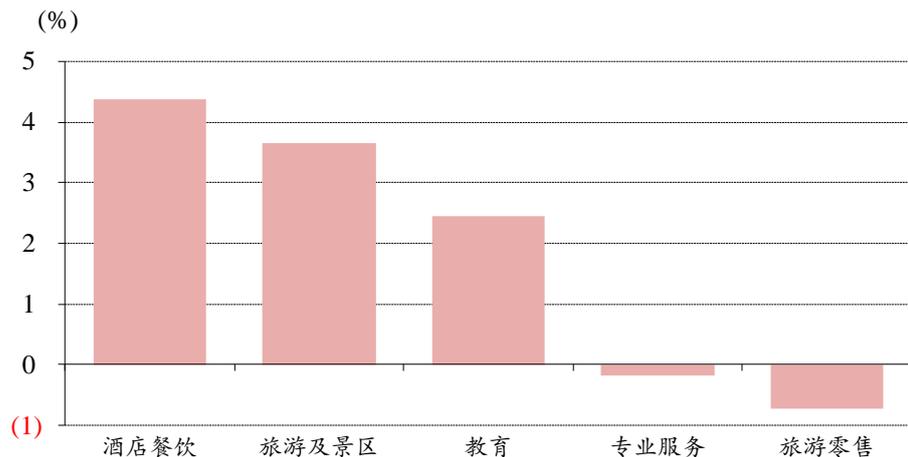
图表 1.申万（2021）一级行业涨跌幅排名



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：酒店餐饮(4.38%)，旅游及景区 (3.64%)，教育 (2.45%)，专业服务 (-0.17%)，旅游零售 (-0.73%)。（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
科德教育	21.94	11.67	培训教育	创业黑马	(6.10)	(37.83)	培训教育
西安饮食	14.48	290.32	餐饮	安车检测	(5.76)	(30.27)	检测服务
当代文体	11.55	(49.55)	体育III	三盛教育	(5.41)	23.89	教育运营及其他
西安旅游	10.82	103.14	酒店	谱尼测试	(4.67)	(47.59)	检测服务
三特索道	9.66	40.16	自然景区	东方时尚	(3.47)	(16.39)	培训教育
君亭酒店	9.10	121.74	酒店	信测标准	(2.41)	(19.61)	检测服务
全聚德	8.79	68.52	餐饮	视源股份	(2.23)	(15.63)	教育运营及其他
天目湖	8.73	71.68	人工景区	ST文化	(2.16)	(54.14)	培训教育
丽江股份	8.63	86.47	自然景区	锋尚文化	(2.13)	(34.79)	会展服务
张家界	8.15	44.64	自然景区	国义招标	(2.09)	(42.00)	其他专业服务

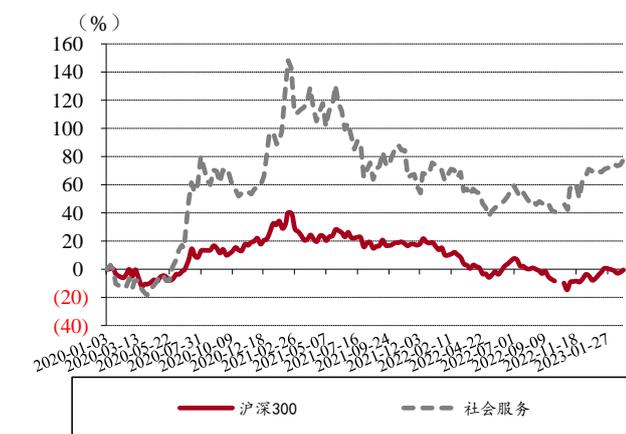
资料来源: ifind, 中银证券, 以 2023 年 03 月 03 日收盘价为准

上一交易周社会服务行业板块中个股涨跌幅中位数为 2.74%。A 股社会服务板块及旅游零售子板块 76 家公司有 57 家上涨, 科德教育涨幅最大, 涨幅为 21.94%, 创业黑马跌幅最大, 为 -6.10%。

1.4 子行业估值

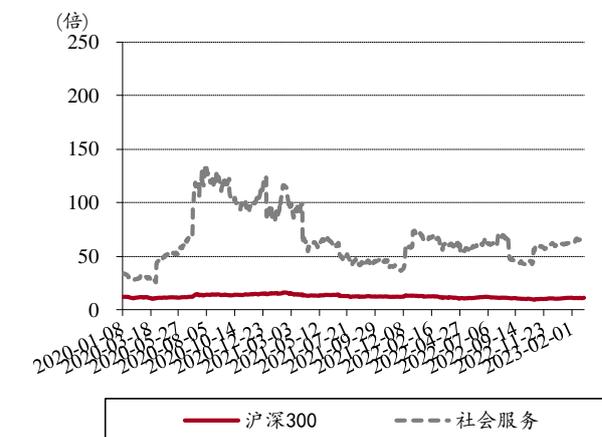
截止 2023 年 3 月 3 日社会服务行业 PE(TTM) 为 66.12 倍, 处于历史分位 91.47%。沪深 300 PE(TTM) 为 11.43 倍, 处于历史分位 26.24%。创业板 PE(TTM) 为 37.06 倍, 处于历史分位 20.23%。中证 500 PE(TTM) 为 18.81 倍, 处于历史分位 14.33%。

图表 4. 2020 年初至今申万 (2021) 社会服务指数变化



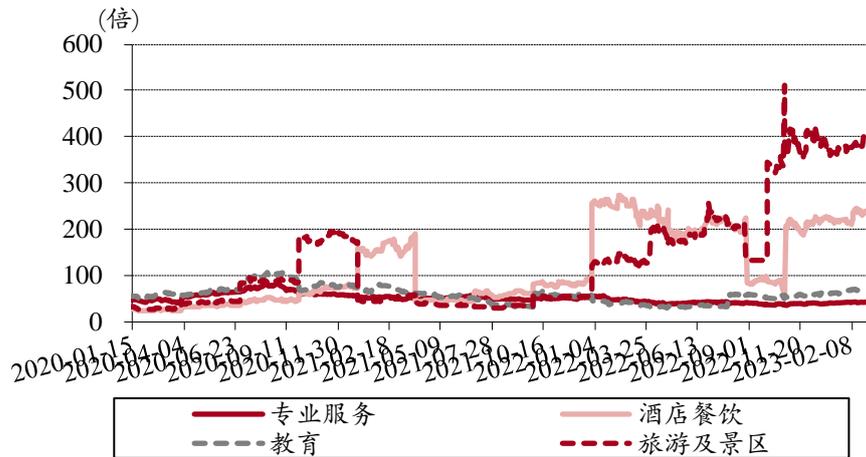
资料来源: ifind, 中银证券 (截止日 2023/03/03)

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 2023/03/03)

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

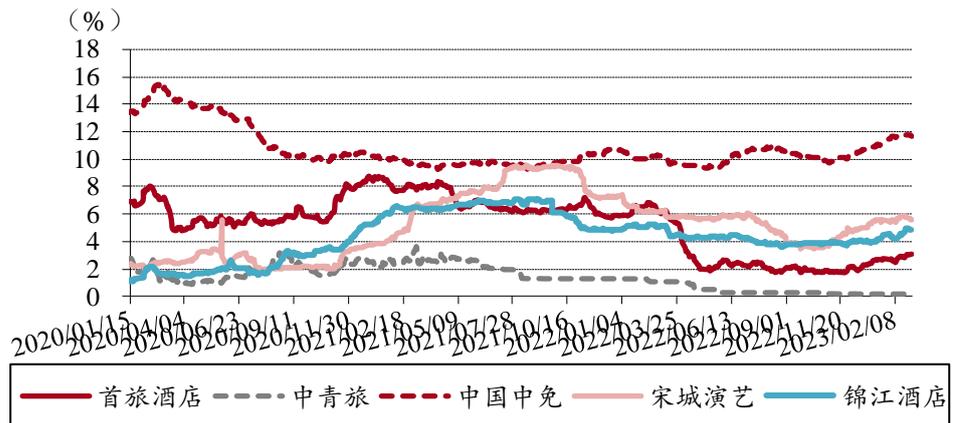


资料来源: ifind, 中银证券 (截止日 2023/03/03)

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 2023/03/03)

上一交易周北上资金增持首旅酒店 0.04pct 至 3.09%，维持中青旅 0.16% 不变，减持中国中免 0.10pct 至 11.70%，减持宋城演艺 0.10pct 至 5.58%，减持锦江酒店 0.08pct 至 4.85%。

2、行业公司动态及公告

2.1 行业重要新闻：

免税

【**三亚离岛免税迎“开年红”**】2023年1-2月三亚海关共监管离岛免税销售金额79.78亿元，销售免税品795.95万件，购物人次90.11万人，日均销售超1.3亿元。这并不是三亚免税市场的首次“开门红”，但在今年延续了“持续红”模式。三亚将持续优化免税购物商业设施和环境，丰富免税购物商品和品牌选择，让广大游客在旅游中消费，在消费中旅游，力争全年免税销售额再上新台阶。

资料来源：三亚日报

【**中免集团参与仁川机场免税店竞标**】据韩国《每日经济新闻》报道，备受全球零售商关注的仁川国际机场免税经营权投标于2月27日截止。除乐天、新罗、新世界和现代四家韩国免税店外，中免集团也递交了投标申请。韩国免税店对中国游客和代购的依赖度超过80%。2019年，仁川国际机场第一航站楼免税店总体销售中，中国消费者贡献了其中的46%，超过韩国本国消费者。疫情之后，中国消费者的回归仍备受韩国免税业的期待。中免集团作为近年排名全球第一的免税零售商，更了解中国消费者的消费行为，且拥有较强的资本实力，此次中免集团一旦中标，或将有助于中国客流的回归，助力韩国免税市场复苏。

资料来源：免税零售专家

【**王府井：线上业务已经在陆续开展中，包括但不限于免税**】王府井2月27日在互动平台表示，王府井线上业务已经在陆续开展中，包括但不限于免税，跨境等商品的销售，并在积极的通过不同的线上渠道与平台进行布局，以实现商业零售的矩阵集合，为用户传递王府井免税商品的优势和品牌价值，并成为王府井免税业务的重要组成部分。

资料来源：每日经济新闻

酒店

【**酒店行业就业需求活跃度提升**】近日，前程无忧发布的《2023旅游业从业预期调查报告》显示，91.8%的受访从业者目前已处于就业状态，前厅接待、厨房/餐饮、客房服务、计调等岗位需求量较大，短期内薪酬上升，百人规模以上酒店/旅游企业有十余至百余不等数量的在招岗位，并提供年假、保险、免费餐饮、制服等各种形式的福利和激励政策。此外，随着出境游的放开与热度飙升，有业内负责招聘的人士表示海外方向人才紧缺，比如境外游产品经理、境外游顾问等。市场需求催生了与个性化和精细化业务相关的岗位。

资料来源：腾讯新闻

【**2月新开业137家酒店，中高端酒店与中端酒店占比超70%**】据迈点不完全统计，2023年2月新开业137家酒店，类型横跨全品类。酒店类型占比上，中端酒店最多，52家，格林豪泰酒店开业突破10家，维也纳酒店达到7家；其次是中高端酒店，45家；经济型酒店以24家的数量排名第三；其余的是国际高端酒店、轻中端酒店、国内高端酒店、奢华酒店和精品民宿。

资料来源：迈点网

【**酒店行业两项团体标准在浦东正式发布**】近日，2023长三角高端酒店绿色节能与碳中和峰会在位于浦东的上海博雅酒店召开。会上，《酒店环境消毒技术与评价》与《酒店空调系统清洗消毒技术与评价》两项团体标准正式发布。此次团体标准的正式发布和首批承诺执行单位的先行先试，将为今后酒店行业的环境标准推广奠定坚实基础，为体验性消费实体做出强有力的保障。

资料来源：迈点网

【**贵州省：到2025年新增民宿市场主体5000家 限额以上民宿企业达150家**】2月27日，贵州省人民政府办公厅近日发布《关于促进贵州民宿产业高质量发展的指导意见》。据了解，《意见》提出，要扩大民宿总量。鼓励农户通过修缮、改造自有住房发展民宿。引导高校毕业生、城镇居民、返乡人员等参与民宿开发经营。支持农村集体经济组织通过注册公司、组建合作社、村民入股等方式连片发展民宿。引导和鼓励社会力量通过投资、合作经营管理等方式积极开发运营民宿。《意见》给出的具体目标为，到2025年，贵州将新增民宿市场主体5000家，限额以上民宿企业达150家，评定等级民宿600家，其中五星级民宿30家、四星级民宿90家，发展壮大一批民宿集群和民宿重点村镇。

资料来源：迈点网

【万达酒店启动“归雁计划”，前员工可回归】2月27日，万达集团官微发布消息显示，万达酒店启动“归雁计划”。该计划主要是针对曾在万达酒店工作过的人员，可选择回归原酒店，也可以投递全国各地万达酒店的岗位。作为离职员工的回流计划，“归雁计划”已在万达内部执行了数年。

资料来源：迈点网

【希尔顿集团在上海、杭州推出第二阶段面向社会“零工”模式】希尔顿集团大中华区继去年9月推出面向内部团队成员的“零工”试点后，于3月1日宣布开启“零工”模式第二阶段，在上海、杭州两个试点城市的11家酒店面向社会人才提供灵活就业机会。此次向外部人才开放第一批共计23个需求量激增的基础岗位。

资料来源：观点网

【民宿“国标”施行，硬支撑提升软实力】今年2月，《旅游民宿基本要求与等级划分》国家标准开始施行，这无疑为旅游民宿的发展提出了新的要求，也注入了新的活力。在此背景下，文化和旅游部市场管理司举办了全国首批等级旅游民宿主人培训班，邀请业界代表、专家、民宿主人共同交流、探讨，共商民宿的良性发展之路。

资料来源：中国旅游报

【海口：全市酒店今年重大节庆期间客房价格不能超备案价】据海口酒店协会获悉，为了保障广大游客权益，今年海口市的酒店在重大节庆期间客房价格不能超报备价。根据《海南经济特区旅游价格管理规定》等相关规定，主要节日、重大活动期间酒店客房价格可以实行政府指导价管理。市场监督管理局要求，重大节庆活动期间酒店客房价格一律明码标价，做到价签价目齐全，房型、房价、房费结算起止时间等要展示全面。

资料来源：环球旅讯

【君亭酒店拟与悦凡投资合作设立合资公司】君亭酒店近日发布公告，根据公司战略规划和经营发展需要，公司于2023年3月1日与南京悦凡股权投资合伙企业（“悦凡投资”）签订了《关于合作设立合资公司之股东协议》，约定共同出资于上海市设立上海君达城商业发展有限责任公司。合资公司拟注册资本为人民币7000万元整，全体股东全部以现金出资。公告称，本次投资符合公司战略规划和经营发展的需要，通过合资方式，有利于公司充分发挥合作方的资源优势，进一步增强公司的竞争力和盈利能力。

资料来源：迈点网

【洲际酒店集团2022年营收38.9亿美元 同比上涨34%】日前，洲际酒店集团发布2022财年的全年财报。财报显示，期间内营业收入为38.92亿美元，同比上涨34%。营业利润为6.28亿美元，同比上涨27%。可报告分部的营业利润为8.28亿美元，同比增长55%。调整后的EBITDA为8.96亿美元，较2021年增长42%。系统总增长率同比增长5.6%。

资料来源：迈点网

【尚美数智宣布通过百度营销接入百度文心一言】3月2日，尚美数智科技集团宣布成为百度文心一言首批生态合作伙伴。后续，尚美将全面体验并通过百度营销接入文心一言的能力，打造“AI+酒店”心里美智慧空间经营系统。此举标志着尚美优先获得领先AI技术的加持，也标志着对话式语言模型技术在国内智慧酒店场景的首次着陆。

资料来源：迈点网

【尚美数智：2023年将重点发展高端豪华酒店项目】由尚美数智科技集团主办的2023年合作伙伴大会暨战略发布会近日在青岛举办。今年将重点发展尚客优家族系列尚客优、尚客优悦及尚客优品、中高端兰欧系列酒店品牌兰欧国际、兰欧、兰欧·尚品及豪华度假酒店品牌雅高瑞享 Movenpick by Accor，实现千1600家好店的战略目标。2023年，尚美数智科技集团除发展经济型酒店业务之外，还将重点发展高端、豪华及度假村酒店项目。

资料来源：迈点网

OTA

【携程：出境机票搜索热度已达疫情前八成】携程数据显示，近两周来，尽管出境航班量较 2019 年同期水平仍不足两成，机票搜索热度已达到 2019 年同期八成水平左右。据携程数据，2 月 6 日香港内地全面通关以后，旅游订单已实现飙升，通关后（2 月 6 日-2 月 26 日）内地赴香港整体旅游预订量环比上月增长 54%，旅游订单均价则下降 8%。此外，随着赏樱季的带来，日本政府昨日宣布的放宽中国入境人员新冠防疫检测措施，也点燃人们的日本旅行热情。根据携程平台数据，2 月以来，内地游客赴日的签证订单量环比增长 213%。2 月 27 日入境检测放宽消息发出后，当晚携程平台日本产品搜索量环比增长 76%。

资料来源：携程黑板报

【“携程 318”带动海外商家开启旅游预售】携程自 2 月中旬起推出了“318 全球旅行划算节”，覆盖中国香港、中国澳门、日本、马尔代夫、泰国、新加坡、马来西亚等逾百个海内外旅行热门目的地。3 月 1 日零时起上线的“携程 318”日本分会场，多家日本酒店参与预售，东京王子大饭店、横滨洲际大饭店、悦苑悠洛京都等数十家酒店预售产品陆续被抢空。

资料来源：环球旅讯

【自驾春游受青睐，近一周飞猪租车预订量同比增 86.8%】飞猪数据显示，近一周租车预订量同比增长 86.8%。即便春节高峰期已过，但国内游客的租车需求依然强劲。飞猪数据显示，刚刚过去的 2 月份平台上的租车预订量同比 2019 年增长 238%。

资料来源：环球旅讯

【途牛宣布接入文心一言 升级智能化在线旅游服务新场景】近日，途牛宣布成为百度文心一言首批生态合作伙伴。后续，途牛将通过百度智能云全面体验并接入文心一言的能力。接下来，双方将通过集成百度文心一言的技术能力，在智慧旅游、产品创新、内容服务提升等多个领域开展深度合作，以 AI 技术创新为数字一体化服务提质增效，为用户持续打造和升级全链路、高品质的在线旅游人工智能解决方案及服务。

资料来源：途牛小喇叭

【去哪儿：部分机票价格回落 境内外旅游加速回暖】2 月 27 日，“去哪儿”披露的数据显示，随着境外目的地防疫政策优化、国际航班陆续恢复，部分机票价格明显回落，中国境内外旅游加速回暖。去哪儿数据显示，今年 2 月国际机票预订量比去年 12 月翻了一番，签证搜索量增长 6 倍，目前已有旅客提前预订“五一”出境行程。去哪儿表示，随着 3 月航班换季，国际航班数量有望大幅增长，供给增加将推动机票价格下降。

资料来源：财联社

【拉美途携手飞猪旅行重启南极旅游合作】随着中国在 20 个境外目的地国家试点恢复出境跟团游的政策落地，拉美途迅速按下重启键，积极筹备南美及南极游产品。此次拉美途与飞猪的战略合作，不仅再次强化了两家在 B 端和 C 端市场覆盖的互补优势，而且拉美途对于 B 端渠道，也给出了丰厚的佣金和合作条件，让这个产品成为有南极客源渠道商的复工收客利器。作为出境游最远的目的地，南极旅游的快速恢复，将有力提振行业复苏的信心。

资料来源：旅业网

旅游

【文旅市场电子证照 3 月起推行应用】近日，文化和旅游部办公厅印发《关于推行应用文化和旅游市场电子证照的通知》（以下简称《通知》），明确自 2023 年 3 月 1 日起，在全国范围内推行应用文化和旅游市场涉企电子证照。电子证照与纸质证照同步制发、并行使用，具有同等法律效力。《通知》明确，文化和旅游市场电子证照使用文化和旅游部的电子签名认证证书。目前，文化和旅游部正式使用的电子印章包括“文化和旅游部行政许可专用章”和“文化和旅游市场电子证照专用章”，以电子认证服务为支撑，与文化和旅游市场电子证照同步启用。

资料来源：环球旅讯

【文化和旅游部完成第二批国家级旅游休闲街区认定】3 月 1 日，文化和旅游部按程序组织认定并完成公示，确定全国总计有 57 个街区入选第二批国家级旅游休闲街区。认定名单包括，上海愚园艺术生活街区、北京 751 旅游休闲街区、扬州东关街、桂林阳朔西街等。

资料来源：财联社

【广州文旅市场复苏强劲】2月28日，携程发布《广州旅游发展趋势报告》。2023年以来，广州文旅市场表现出强劲的复苏态势。根据携程数据显示，春节期间，以广州为目的地的旅游产品在携程平台的预订消费金额同比增长133%，对比2019年增幅超过50%；人均消费金额同比增长22%，广州在平台搜索热度同比增加160%。携程数据显示，在过去的一个月中，以广州为目的地的酒店预订量相比2019年同期增长超3成，门票预订量相比2019年同期实现倍增。机票和民宿预订量全面反超2019年。

资料来源：电商报

【茶旅融合 新华国茶开启旅游创新新模式】2月28日，新华国茶茶旅融合项目一期开工仪式正式启动。近年来，普洱市积极寻找旅游新亮点，时下人们的消费观念发生极大的变化，“文化+产业旅游”成为了消费增长点，基于普洱市优质的旅游资源和丰富的茶产业资源，茶旅融合成为了新华国茶未来发展的重点领域。未来新华国茶将以茶为核心，以旅为载体加速“普洱”名片的打造，陆续开发茶窖、茶旅、茶山营地等板块，联动当地企业及资源强强联合，共同发展产业，实现合作共赢。

资料来源：云南经济日报

【“五一”旅游产品预订较往年提前2个月】同程旅行数据显示，最近30天，“五一”相关产品的用户搜索量增长50.34%；“五一”相关旅行产品预订周期较去年提前，其中选择提前2个月预订“五一”期间酒店的用户较去年同期增长22%。携程平台数据则显示，“五一”游预订已经逐步起色，截至2月28日，预订今年“五一”假期国内整体旅游订单量已较去年同期的订单量增长150%。去哪儿相关人士表示，今年2月底的单日预订量差不多是2019年3月底的量级。

资料来源：澎湃新闻

【驴妈妈旅游网发布春季赏花游数据】3月2日，驴妈妈旅游网近日发布春季赏花游数据，进入2月下旬以来，赏花主题的旅游产品咨询预订热度不断升温，搜索及预订量环比增长270%。从驴妈妈平台数据来看，赏花游的出行高峰将从3月中旬持续至4月上旬。部分以赏花踏青出名的目的地，如无锡、婺源等地的知名酒店、民宿供不应求，至少需要提前半个月预订。行程时长上，当天往返和周末2天1晚的周边赏花自由行产品最受欢迎，占比在八成以上。

资料来源：电商报

【途牛发布《2022女性出游消费报告》】途牛旅游网2022年出游用户中，女性用户占比为51%，略高于男性；从预订数据来看，预订者为女性的订单占比接近六成。从数据可以看出，女性用户在出游意愿和决策权方面都较高于男性。女性用户的旅游消费意愿和消费能力同样高于男性。报告显示，2022年女性用户平均出游天数为2.8天，而男性用户平均出游天数为2.5天。消费能力方面，途牛旅游网2022年数据显示，女性用户购买的度假旅游产品人均订单金额高出男性用户40%。从热门客源地来看，上海、北京、广州、南京等一线、新一线城市的女性出游意愿更为强烈。2022年出游的女性用户中，80、90后女性占比达73%，

资料来源：途牛小喇叭

【2022年国内游客25.3亿人次 国内旅游收入20444亿元】2月28日，国家统计局发布《中华人民共和国2022年国民经济和社会发展统计公报》。公报显示，2022年全年国内游客25.3亿人次，国内旅游收入20444亿元，分别较上年下降22.1%和30.0%。

资料来源：中国旅游新闻网

【桂林旅游：1月接待游客量同比增长220%，收入增长310%】2月21日，桂林旅游在投资者关系平台上答复投资者相关问题。桂林旅游董秘表示，公司2023年1月接待游客41.79万人次，同比增长220.15%；实现收入3,605万元，同比增长310.69%。

资料来源：环球旅讯

【海昌海洋公园于湖南湘潭、广东惠州等城市新增14座海洋馆项目】3月2日晚间，海昌海洋公园控股有限公司披露集团文旅服务及解决方案业务的最新进展。海昌海洋公园表示，「精品海洋馆/海洋探索馆」产品系列于近期新增签约江苏溱湖、四川内江、四川德阳、山西临汾、山东潍坊等多个项目。

资料来源：迈点网

【黄山旅游将打造黄山 AR 元宇宙创作基地】2月28日下午，黄山旅游发展股份有限公司与杭州易现先进科技有限公司就“黄山 AR 元宇宙创作基地”项目正式签约。据了解，该项目已经取得良好的社会反响，黄山旅游应势与活动联合主办方易现先进科技进一步增强合作，拟共同打造以“产-学-研”三位一体为核心的“黄山 AR 元宇宙创作基地”。

资料来源：迈点网

【青海：出台国际生态旅游目的地建设促进条例】从青海省文化和旅游厅获悉，《玉树藏族自治州国际生态旅游目的地建设促进条例》（以下简称《条例》）日前正式公布施行，这标志着青海有了首部关于打造国际生态旅游目的地的地方性法规。

资料来源：中国网旅游

【亚太地区 2025 年旅游市场规模预计达到 4900 亿美元，再次成为全球最大的旅游市场】旅游研究平台 Phocuswright 近日发布的数据显示，在疫情影响之下，亚太地区 2021 年的旅游预订总额为 2316 亿美元，同比增幅仅为 4%，其榜首的地位由此被美国取代，成为第二大区域旅游市场。Phocuswright 表示，亚太地区 2022 年以来的旅游需求强劲复苏，预计 2025 年的旅游市场规模将达到 4900 亿美元，相比 2019 年增长 10%，将再次成为全球最大的区域旅游市场。

资料来源：环球旅讯

【迪拜旅游人数恢复到疫情前 86%】随着中国正式重返出境游舞台，2023 年迪拜旅游局已在北京、上海、广州和成都四地开展多场线下活动。2月23日，迪拜旅游局中国区负责人在成都线下活动表示，迪拜旅游人数现已恢复到疫情前 86%，热盼中国游客再度回归。据最新发布的数据，迪拜在 2022 年接待了 1436 万的国际过夜游客，比 2021 年的 728 万游客同比增长 97%，超过了全球和地区的复苏水平。同时，迪拜旅游局多年来持续深耕中国市场，2019 年前中国是迪拜第五大客源市场，接待中国游客 98.9 万人次。

资料来源：封面新闻

【日本：3 月 1 日起放宽自华入境防疫措施，入境检改为随机抽查】2月27日，日本 TBS 新闻网消息，日本政府已决定从 3 月 1 日起放宽对来自中国的旅客的入境措施。目前，来自中国的旅客必须出示阴性证明并在入境时接受检查。据多位政府官员称，日本政府已决定放宽此类措施，将入境检查改为随机抽查，各项措施今后将分阶段放宽。此外，来自中国澳门和香港特区的旅客将不再需要检测或阴性证明。

资料来源：环球旅讯

【新西兰来华检测要求放宽：登机不再查核酸，可用抗原代替】2月27日，中国驻新西兰大使馆发布信息称，根据新冠疫情形势发展和便利人员往来需要，自 2023 年 3 月 1 日起（当地时间），允许搭乘自新西兰来华直飞航班人员以抗原检测（包括用试剂盒自测）替代核酸检测。

资料来源：环球旅讯

【中国驻新加坡使馆：允许搭乘自新加坡赴华直飞航班以抗原替代核酸】据中国驻新加坡大使馆领事微信公众号消息，根据新冠疫情形势发展和便利人员往来需要，自 2023 年 3 月 1 日起（新加坡时间），允许搭乘自新加坡赴华直飞航班人员以抗原检测（包括用试剂盒自测）替代核酸检测。

资料来源：环球旅讯

【自中国赴意大利无需出示抗原或核酸阴性证明】据意大利驻华使馆微博消息，自 2023 年 3 月 1 日起，计划从中华人民共和国前往意大利的旅客无需在登机时出示出发赴意前 48 小时内的抗原或核酸检测阴性证明，自中国抵达意大利时也无需再接受新冠病毒检测。

资料来源：意大利驻华使馆微博

餐饮

【餐饮需求增长，聚餐支出集中在 300~500 元】在过去的 3 年，大部分餐饮品牌的门店都经历过停业或暂停堂食。在“后疫情时代”，消费者比过去更加在意产品的品质，消费也更加理性。2023 年以来，线下消费快速复苏，各餐饮品牌的门店销量也出现了明显增长。据第一财经问卷调查结果显示，86.39% 的受访者在今年的外出聚餐意愿与往年相比为持平基础上略有提升。而对于聚餐的消费支出则有 59.73% 的受访者可接受 300 元~500 元区间，在 500 元至 1000 元的受访者占比为 26.19%，在 100 元至 300 元的受访者占比为 10.71%，可见大部分受访者的接受区间在 300 元~500 元。

资料来源：第一财经

【瑞幸 2022 年净收同比增长 67%，首次扭亏为盈】瑞幸咖啡 3 月 3 日发布财报。财报显示，瑞幸咖啡 2022 年总净收入为 132.93 亿元，同比增长 66.9%，在美国会计准则下营业利润为 11.562 亿元，营业利润率为 8.7%。瑞幸咖啡全年整体营业利润首次扭亏为盈。

资料来源：红餐网

【“小酒馆第一股”海伦司 2022 年预亏 13-16 亿，逾 200 家门店调整关停】2 月 28 日，小酒馆业态首家上市公司海伦司发布了盈利预警公告。公告显示海伦司预期集团 2022 年收入约 15.493 亿元(人民币，下同)至 15.893 亿元，净亏损约 13.134 亿元至 16.734 亿元。

资料来源：烈酒商业观察

【多地着力发展“首店经济”，激发餐饮市场活力】春节过后，我国餐饮消费市场释放了非常强烈的复苏信号。为进一步提振消费信心，促进消费潜力持续释放，全国多地近年来正加大力度发展“首店经济”。此前，深圳曾发布相关措施，多次提到要加快发展“首店首发经济”，明确提出对符合条件的企业在深新开设首店最高给予 100 万元补助。北京方面则指出要提升国内品牌零售首店投资的支持比例，由原来的按照项目核定实际投资总额的 20% 给予支持，提升至 50%。

资料来源：红餐网

交通

【交通运输部：2 月份城市轨道交通客运量环比增加 7.1 亿人次 增长 48.3%】3 月 3 日，交通运输部数据显示，2023 年 2 月，31 个省(自治区、直辖市)和新疆生产建设兵团共有 54 个城市开通运营城市轨道交通线路 291 条，运营里程 9628.2 公里，实际开行列车 280 万列次，完成客运量 21.8 亿人次，进站量 13.1 亿人次。2 月份，客运量环比增加 7.1 亿人次、增长 48.3%，同比增加 6.2 亿人次、增长 39.6%，较 2019 年月均客运量增加 1.9 亿人次、增长 9.6%。2 月份客运强度平均水平为 0.496 万人次每公里日，较 2019 年全年客运强度平均水平降低 9.1%。

资料来源：智通财经

【广深港高铁香港段 3 月 11 日起逐步恢复长途服务】广深港高铁香港段 3 月 11 日起逐步恢复长途服务，香港旅游促进会总干事崔定邦欢迎相关安排，认为无论是内地人来港或港人北上旅游将会增加。

资料来源：环球旅讯

【南北极、环球航线售罄，邮轮市场正强劲复苏】近日，随着出境游放开，海外航线邮轮产品重回大众视线，多家旅行社和邮轮公司传来航线开售即售罄的捷报。其中，南北极航线、超长环球航线、东南亚航线都是游客预订的大热门。

资料来源：旅业网

教育

【教育部：访企拓岗参与范围扩大至高校二级院系领导班子成员】2 月 28 日，教育部网站印发通知，开展 2023 届高校毕业生春季促就业攻坚行动。教育部要求，各地各高校要深入开展“访企拓岗促就业”行动，在高校书记校长访企拓岗的基础上，进一步扩大参与范围至二级院系领导班子成员，带动学校全员深入参与做好高校毕业生就业工作。

资料来源：北京商报

体育

【海南将建 10 个体育旅游打卡地】近日，据海南省举行的“全力推进海南旅游业高质量发展”新闻发布会消息，未来海南将全力推动旅游业高质量发展。发言人表示，海南将围绕擦亮黎苗文化、琼剧文化、东坡文化、博物馆文化 4 张旅游文化名片，扎实推进文旅融合。此外，还将围绕建设国家体育旅游示范区，扎实推进体旅融合。国家体育总局将海南列为首批全国体育旅游示范区创建省，赋予海南先行先试、推动体旅融合的重要使命。为此，海南争取在今年指导 3~5 个市县创建省级体育旅游示范区，打造成省级体育旅游度假区，建设 10 个体育旅游网红打卡地，办好“亲水运动季”和“沙滩嘉年华”特色体育旅游活动等。

资料来源：迈点网

【国家统计局：2022 年末全国共有体育场地 422.7 万个】2 月 2 日电，国家统计局最新公布的公报数据显示，2022 年末全国共有体育场地 422.7 万个，提前实现“十四五”规划目标。

资料来源：财联社

【2022年体育游戏“逆势崛起”】近期，Sensor Tower发布了《2023年全球移动游戏市场展望》，对2022年全球移动游戏市场进行总结。数据显示，2022年全球手游收入首次回落至788亿美元，同比下降近9%。其中，RPG、策略、动作和射击等多个类目手游收入都首次出现下滑，但是，体育游戏下载量由于世界杯的带动出现猛增。体育游戏2022年的“逆势崛起”不容小觑，甚至获得资本市场认可。2023年1月份，专注于体育游戏这一小众赛道的望尘科技成功登陆港股。Sensor Tower亚太区分析师介绍，在2022年世界杯的带动下，以《FIFASoccer》和《FIFA足球世界》为代表的体育手游下载量增长14%，至22亿次。与其他类型相比，体育游戏在内容形式上更健康，也具有更广泛的用户基础，以国外的案例参考，是长青的游戏类型。

资料来源：证券日报网

人力资源

【人社部：2022年三项社会保险基金收支规模13.7万亿元】3月2日中国人力资源和社会保障部部长王晓萍3月2日在北京介绍说，社保基金运行总体平稳，基金管理不断加强，2022年三项社会保险基金收支规模13.7万亿元，各项社会保险待遇按时足额发放。

资料来源：中新网

【人社部：人口负增长不影响劳动力供给，就业总量压力依然存在】3月2日，人力资源和社会保障部部长王晓萍在“权威部门话开局”系列主题新闻发布会上表示，今年的就业形势，随着经济运行整体好转，就业形势将持续回暖，保持总体稳定。从今年前两个月的情况来看，就业市场平稳有序，好于预期。但王晓萍也指出，就业总量压力依然存在。2023年，高校毕业生将达到1158万人，招工难、就业难并存的结构性矛盾依然突出，普工难招、技术工人短缺。

资料来源：华夏时报

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
2023/2/27	300662.SZ	科锐国际	2022年年度业绩快报	本报告期内，公司实现营业收入909,251.64万元，同比增长29.6995%；营业利润41,850.97万元，同比增长19.2585%；利润总额47,565.66万元，同比增长22.6626%；归属于上市公司股东的净利润29,081.81万元，同比增长15.1559%。公司2022年度非经常性损益对净利润的影响金额约5,546.69万元，2022年度扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润与去年同期对比预计增长11.7285%。公司2022年度数字化转型与技术产品总支出16,000万元。
2023/2/28	000524.SZ	岭南股份	关于持股5%以上股东减持时间过半的进展公告	公司于2023年2月27日收到广州产投发来的《关于股份减持计划进展的告知函》。来函表示截至2023年2月24日，广州产投的减持计划实施时间已过半。
2023/2/28	000526.SZ	学大教育	关于变更持续督导保荐代表人的公告	学大(厦门)教育科技集团股份有限公司(以下简称“公司”)于近日收到中邮证券有限责任公司(以下简称“中邮证券”)出具的《关于学大(厦门)教育科技集团股份有限公司2020年度非公开发行持续督导项目变更保荐代表人的报告》，中邮证券为公司2020年度非公开发行持续督导项目的保荐人，持续督导保荐代表人为李雪和杨明飞，现李雪因工作安排调整，中邮证券将委派保荐代表人邵晓宁(相关简历见附件)接替其负责该项目后续的持续督导工作，相关业务已交接完毕。本次保荐代表人变更后，负责公司持续督导工作的保荐代表人为邵晓宁先生和杨明飞先生。

资料来源：公司公告，中银证券

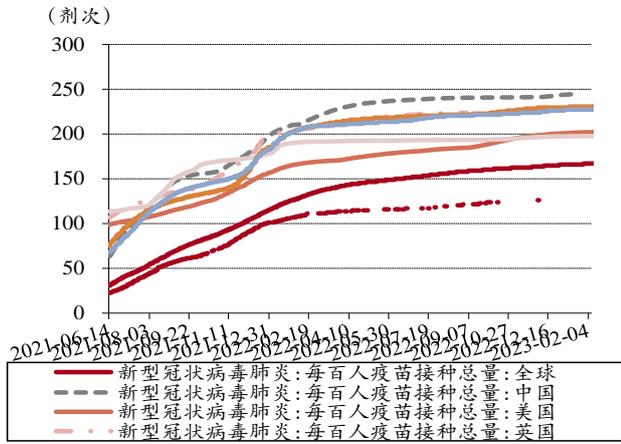
续 图表 8.上市公司重要公告

公告日期	股票代码	公司名称	公告摘要	主要内容
2023/2/28	300338.SZ	ST 开元	2022 年度业绩快报	2022 年度, 公司实现营业总收入 64,713.67 万元, 较上年同期下降 30.48%; 营业利润-8,408.50 万元, 较上年同期增长 82.49%; 利润总额 5,521.17 万元, 较上年同期增长 111.01%; 归属于上市公司股东的净利润 3,460.55 万元, 较上年同期增长 107.51%; 扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润-10,074.14 万元, 较上年同期增长 78.76%。
2023/2/28	300859.SZ	西域旅游	关于持股 5% 以上股东减持股份比例达到 1% 的公告	西域旅游开发股份有限公司(以下简称“公司”)于 2022 年 11 月 7 日披露了《关于持股 5% 以上股东减持期限届满暨后续减持计划预披露的公告》(公告编号: 2022-056), 持股 5% 以上股东海南湘疆创业投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“湘疆投资”)计划自减持计划预披露公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价、大宗交易或其他深圳证券交易所认可的合法方式减持公司股份数量不超过 2,047,410 股, 即不超过公司总股本的 1.32%。近日, 公司收到股东 湘疆投资出具的《关于股份减持比例达到 1% 的告知函》, 获悉自 2022 年 11 月 28 日至 2023 年 2 月 27 日通过集中竞价方式减持公司股份 1,500,000 股, 通过大宗交易方式减持公司股份 100,000 股, 合计减持公司股份 1,600,000 股, 占公司总股本 1.03%。
2023/3/1	002607.SZ	中公教育	关于持股 5% 以上股东部分质押股份解除质押、补充质押及延期购回的公告	中公教育科技股份有限公司(以下简称“公司”)于近日接到股东王振东、鲁忠芳 通知, 获悉王振东将其持有的本公司部分股份办理了解除质押、补充质押及延期购回的业务, 鲁忠芳将其持有的本公司部分股份办理了解除质押的业务
2023/3/2	603199.SH	九华旅游	股东集中竞价减持股份进展公告	截止本公告披露之日, 本次减持股份计划时间区间已过半, 嘉润金地 在减持计划实施期间通过集中竞价方式减持了九华旅游股份共计 1,100,000 股, 占公司总股本的 0.99%, 本次减持计划尚未实施完毕。
2023/3/2	002607.SZ	中公教育	关于持股 5% 以上股东减持公司股份至 5% 以下的提示性公告	本次权益变动前, 鲁忠芳持有上市公司 331,341,198 股股份, 占上市公司总股本的 5.37%; 鲁忠芳及其一致行动人持有上市公司 1,355,748,430 股股份, 占上市公司股份总数的 21.98%。本次权益变动后, 鲁忠芳持有上市公司 308,369,898 股股份, 占上市公司总股本的 4.999999%; 鲁忠芳及其一致行动人持有上市公司 1,332,777,130 股股份, 占上市公司股份总数的 21.61%。
2023/3/3	002841.SZ	视源股份	关于特定股东减持计划实施完毕的公告	广州视源电子科技有限公司(以下简称“公司”)于 2023 年 2 月 22 日在巨潮资讯网披露了《关于特定股东计划减持公司股份的预披露公告》(公告编号: 2023-004)。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%)。

资料来源: 公司公告, 中银证券

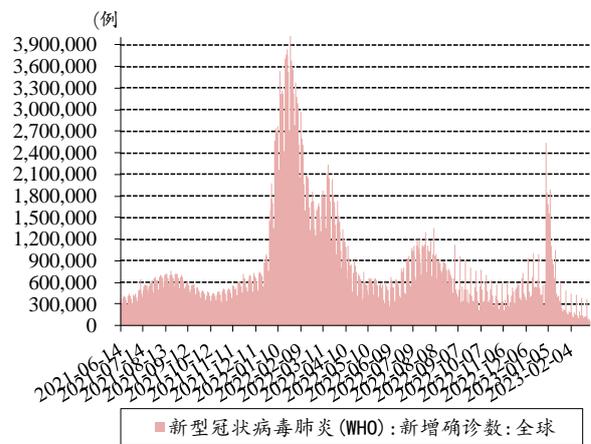
3、国内外疫情与我国入境政策跟踪

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 2023/03/02)

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 2023/02/28)

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。

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	3 月 1 日起放宽对中国入境人员的新冠防疫检测措施，从目前的全体检测调整为抽查检测。
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。”
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、香港和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	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	3 月 1 日起，计划从中华人民共和国前往意大利的旅客无需在登机时出示出发赴意前 48 小时内的抗原或核酸检测阴性证明，自中国抵达意大利时也无需再接受新冠病毒检测。
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。对中国游客免签。
印度尼西亚	来华直飞航班人员以抗原检测（包括用试剂盒自测）替代核酸检测。同时，航空公司不再查验登机前核酸检测阴性证明及抗原检测结果。
荷兰	入境需持有核酸检测阴性证明、落地检。
老挝	3 月 1 日起来华直飞航班人员以抗原检测（包括用试剂盒自测）替代核酸检测。同时，航空公司不再查验登机前核酸检测阴性证明及抗原检测结果。
菲律宾	向拥有当前有效的美国、日本、澳大利亚、加拿大或申根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，将拥有免签证权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	自 2023 年 3 月 1 日起（新加坡时间），允许搭乘自新加坡赴华直飞航班人员以抗原检测（包括用试剂盒自测）替代核酸检测。
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。

资料来源：民航资源网，中青旅，中银证券，截止时间 2023/03/04

续 图表 11. 重点国家对中国旅客的入境政策

暂无入境限制国家	政策
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。3月1日起来华直飞航班人员以抗原检测（包括用试剂盒自测）替代核酸检测。同时，航空公司不再查验登机前核酸检测阴性证明及抗原检测结果。
柬埔寨	3月1日起来华直飞航班人员以抗原检测（包括用试剂盒自测）替代核酸检测。同时，航空公司不再查验登机前核酸检测阴性证明及抗原检测结果。
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 Suvridha”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。
南非	3月1日起来华直飞航班人员以抗原检测（包括用试剂盒自测）替代核酸检测。同时，航空公司不再查验登机前核酸检测阴性证明及抗原检测结果。
斯里兰卡	3月1日起来华直飞航班人员以抗原检测（包括用试剂盒自测）替代核酸检测。同时，航空公司不再查验登机前核酸检测阴性证明及抗原检测结果。
匈牙利	3月1日起来华直飞航班人员以抗原检测（包括用试剂盒自测）替代核酸检测。同时，航空公司不再查验登机前核酸检测阴性证明及抗原检测结果。

资料来源：民航资源网，中青旅，中银证券，截止时间2023/03/04

4、投资建议

本周多国宣布对华出入境政策松绑，随着国际航班陆续恢复，部分机票价格明显回落，出入境游面临的阻碍日趋减少，有望加速修复；餐饮酒店方面，就业需求活跃度回升，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	15.86	414.69	0.12	0.24	118.82	66.08	2.92
603136.SH	天目湖	买入	30.25	56.35	0.28	0.31	63.74	97.58	6.16
600655.SH	豫园股份	买入	7.86	306.53	0.99	0.20	10.38	39.30	8.86
300662.SZ	科锐国际	买入	50.11	98.64	1.28	0.35	48.50	143.17	10.77
600138.SH	中青旅	增持	15.78	114.22	0.03	0.95	353.86	16.61	8.61
600258.SH	首旅酒店	增持	24.71	276.47	0.05	1.66	526.28	14.89	9.69
002033.SZ	丽江股份	增持	11.58	63.63	(0.07)	0.14	(90.27)	82.71	4.34
000524.SZ	岭南控股	增持	11.78	78.95	(0.19)	0.10	(39.07)	117.80	3.20
002707.SZ	众信旅游	增持	9.49	93.26	(0.51)	(0.02)	(11.01)	(474.50)	0.23
600754.SH	锦江酒店	增持	63.39	579.41	0.09	0.34	623.18	186.44	15.41
603099.SH	长白山	增持	9.80	26.13	(0.19)	0.02	(56.62)	490.00	3.49
301073.SZ	君亭酒店	增持	76.10	98.65	0.46	0.40	74.87	202.44	6.09
605108.SH	同庆楼	增持	36.09	93.83	0.55	0.57	33.03	63.81	7.65
000796.SZ	ST 凯撒	未有评级	5.24	42.08	(0.86)	(0.41)	(8.88)	(12.79)	0.06
600054.SH	黄山旅游	未有评级	12.42	63.75	0.06	(0.06)	163.93	(206.78)	5.77
300651.SZ	金陵体育	未有评级	23.84	30.69	0.20	0.00	137.85	0.00	5.48
600158.SH	中体产业	未有评级	9.26	88.85	0.06	0.07	264.16	128.77	2.59
000428.SZ	华天酒店	未有评级	5.42	55.23	0.08	0.00	38.11	0.00	2.04
000610.SZ	西安旅游	未有评级	16.80	39.77	(0.31)	0.00	(26.80)	0.00	3.31
600706.SH	曲江文旅	未有评级	11.52	29.38	0.03	(0.05)	249.01	(248.38)	4.55
000430.SZ	张家界	未有评级	8.23	33.32	(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 03 月 03 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任何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予任何其他人士，或将此报告全部或部分公开发表。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