

信义山证 汇通天下

研究早观点

2022 年 12 月 14 日 星期三

市场走势



资料来源：最闻

【今日要点】

- 【行业评论】消费者服务：社会服务行业周报（20221205-20221211）
-新十条政策继续优化疫情防控，旅游市场复苏信号强烈
- 【行业评论】医药板块近期观点
- 【宏观策略】A 股持续震荡调整

国内市场主要指数

指数	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,176.33	-0.09
深证成指	11,323.70	-0.66
沪深 300	3,945.68	-0.20
中小板指	7,561.32	-0.81
创业板指	2,376.20	-1.05
科创 50	989.31	-1.52

主要海外市场指数

指数	收盘	涨跌幅%
道琼斯	34,108.64	0.30
纳斯达克综合	11,256.81	1.01
标普 500	4,019.65	0.73
巴黎 CAC40	6,744.98	1.42
德国法兰克福	14,497.89	1.34
DAX		
日经 225	27,954.85	0.40
恒生指数	19,596.20	0.68

资料来源：最闻



【今日要点】

【行业评论】消费者服务：社会服务行业周报（20221205-20221211）-新十条政策继续优化疫情防控，旅游市场复苏信号强烈

王冯 wangfeng@sxzq.com

【投资要点】

- **新十条政策继续优化疫情防控，旅游市场复苏信号强烈。**近日，广州、上海、北京等近 50 个城市相继优化调整疫情防控相关措施。对于国内旅游市场复苏情况，我们对比欧洲市场、同时考虑中国市场存在两大特性：受政策变动影响较大，以及居民消费意愿受近三年疫情影响有所下降。目前中青旅研究院预测：2023 年上半年，国内或将整体处在疫情快速蔓延期，个人出行意愿受到较大抑制，上半年依然以城市周边的乡村游为主；2023 年暑期开始国内市场开始显著复苏，云南、新疆等长线旅游成为热点，整体旅游市场继续保持中位运行；十一，全年旅游市场达到一个高峰，旅游市场中上位运行。
- **投资建议：**随着防疫政策持续优化调整、疫情影响逐渐减弱，社服板块或直接受益于社交重启，差旅和本地化需求有望率先回补，偏长线的休闲游有所滞后，整体需求有望迎来释放。1、短期看需求弹性恢复，酒店、景区等相关标的在过去时点受疫情防控政策影响较大，后续随着更加精准防疫政策和需求释放有望率先反弹。行业磨底后有望深度出清，品牌韧性更强，产品、控制成本等综合能力更优的龙头将享受供需格局红利：锦江酒店、首旅酒店、天目湖、宋城演艺、中青旅。2、低估值标的投资性价比提升，餐饮行业在历次回暖中表现回弹居前，基本面及防疫政策边际变化推动消费范围和场景修复，大众消费需求释放带动业绩回暖：九毛九、呷哺呷哺、同庆楼。3、长期追求美好生活的消费需求未变，并呈现结构性分化，利好提供场景、服务价值品牌：中国中免。
- **市场回顾**
- **整体：**沪深 300 上涨 3.29%，报收 3998.24 点，社会服务行业指数上涨 1.91%，跑输沪深 300 指数 2.19 个百分点，在申万 31 个一级行业中排名 14。
- **子行业：**社服行业子板块涨跌幅由高到低分别为：旅游综合（+10.81%）、餐饮（+3.92%）、人工景区（+2.67%）、酒店（+1.13%）、自然景区（+0.16%）。
- **个股：**西安饮食以 15.37%涨幅领涨，三特索道以 5.88%跌幅领跌。
- **行业动态**
- 1) 今年民航春运或达三年后第一个高峰，恢复至疫情前八成；
- 2) 文旅部：旅游景区除导游上团前需核验健康码，其他均不再要求查验；

- 3) 冬季冰雪游升温，同程旅行冰雪搜索热度增长 150%。
- 重要上市公司公告（详细内容见正文）
- 风险提示
- 疫情对旅游业影响超预期风险；突发事件或不可控灾害风险。

【行业评论】医药板块近期观点

魏贇 weiyun@sxzq.com

- 昨天血制品板块开始有所表现，市场预期 1、疫情防控优化之后，就医需求恢复，对血制品的需求恢复；2、封控减少，出行恢复，采浆量有望恢复；3、在前两者的基础上，部分血制品企业有新批浆站和新品种上市，采浆量提升叠加吨浆效益提升，业绩弹性大。
- 医药防疫板块有所调整，主要是前期感冒退烧止咳药物主线涨幅比较大有关，但我们仍然认为，整个防疫板块热度会持续，只是热点会有所切换。昨天辉瑞奈玛特韦/利托纳韦片和真实生物阿兹夫定可以在互联网医院开方，虽然后续奈玛特韦/利托纳韦片网上链接很快失效，但市场预期新冠特效药可能很快开放线上诊疗开方，新冠特效药热点有望再次活跃。辉瑞和阿兹夫定新冠特效药的产业链相关公司包括华海药业、普洛药业、九洲药业、拓新药业、奥翔药业、复星医药等。新冠口服药产业链中的关键辅料供应商包括威尔药业、山河药辅等。
- 风险因素：疫情加剧导致管控措施提级、政策变化、需求暴增导致供货不及时等。
-

【宏观策略】A 股持续震荡调整

李孔逸 likongyi@sxzq.com

- 走势回顾：
- 沪指午后冲高翻红又回落，全天震荡盘整，深成指和创业板指则低位调整。截至收盘，沪指报 3176.33 点，跌 0.09%；深成指报 11323.70 点，跌 0.66%；创业板指报 2376.20 点，跌 1.05%。行业指数涨涨多跌少，农林牧渔（+2.45%）、交通运输（+1.53）和纺织服装（+1.49%）领涨，计算机（-2.58%）、电新（-1.79%）和通信（-1.74%）领跌。总体来看，两市个股则是跌多涨少，仅 2000 只个股飘红，沪深两市成交额持续缩量至 8169 亿元。
- 市场焦点：
- 热点持续性偏弱，大盘震荡调整。板块方面，养殖板块强势反弹，疫后复苏板块酒店、旅游等持续强势，食品饮料、纺织和航运等板块全天活跃；信创板块震荡走低，光伏、半导体等赛道板块走弱，军工板块陷入调整。从涨停板的情况看，全市场涨停个股（非 ST）在 60 家左右，连板家数 14 家，疫后

复苏板块走强，大盘弱势震荡，A股市场情绪小幅回落。

- 我们认为，A股整体估值仍然处于显著低估区间，各板块机会相对均衡，国内经济有望在房地产及防疫政策变化驱动下企稳回暖，从而带动市场预期的修复。中长期看，美联储紧缩力度将逐渐减弱，国内流动性和企业盈利均有望逐步好转，随着国内经济基本面逐步验证回暖迹象，我们更看好具有中长期强成长逻辑、下游需求刚性、短期季节性强提振的标的，配置中我们建议紧扣经济结构转型主线，继续延续高景气逻辑的赛道（新能源、军工和信创等）+基本面修复弹性较大的行业（地产链、养殖、高端制造和医药医疗等）有望持续收获较优表现。
- 风险提示：全球经济衰退风险，美联储加快加息，疫情持续超预期。
-

值周研究员:

李召麒 执业登记编码: S0760521050001 电话: 010-83496307 邮箱: lizhaoqi@sxzq.com

分析师承诺:

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师, 本人承诺, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规, 研究方法专业审慎, 分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明:

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息, 但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险, 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。在任何情况下, 公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期, 公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的, 还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权, 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, 或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则, 公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明, 禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构; 禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定, 且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人, 提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所:

上海

上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴世纪金融广场 3 号楼 802 室

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话: 0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
电话: 010-83496336

