



社会服务行业双周刊：疫情防控“新十条”推出 把握出行产业链修复的投资机遇



周观点：把握出行产业链修复的投资机遇。“二十条”之后各地逐渐探索出新常态下疫情防控措施，中央经济工作会议重新强调增长，各地复工复产全面加速推进，同时进一步减少省际流通障碍。本周继 11 月“二十条”之后，国务院发布“新十条”，取消大规模核酸、“落地检”，积极推动复工复产。至此，政策已从逐步探索期快速过渡到明确落地期。我们认为，2023 年既是承上启下的过渡之年，也是线下消费板块重拾增长曲线之年，行业的成长空间进一步打开。同时，参考越南等海外国家的复苏历程，制造业在疫情期间由于出口旺盛与海外产业资本投资带动获得超额收入，但预期在防控优化初期，制造业景气度会因参与劳动人数波动而有所下降，而此前被压抑已久的下游服务业将在短期内快速复苏。当前时间节点，ppi-cpi 剪刀差已转负，服务业处于行业周期底部，相比于传统制造业配置价值显著提升，同时线下消费与出行板块反弹趋势已起，建议重点关注。

双周数据：12 月 3 日-12 月 9 日，上海地铁客运量为 5915.5 万人次，环比上周增加 1.13%，12 月 1 日-12 月 7 日，北京地铁客运量为 1570.4 万人次，环比上周增加 56.7%。本周广东、北京、重庆、山西和四川新增确诊人数处于高位，新增确诊分别为 10583/6552/1425/1266/1168 人，环比变化-7.5%/-11.3%/-14.9%/303.2%/0.1%。

行情回顾：1) 行业行情：近两周（11.28-12.09）申万社会服务指数上涨 10.31%，跑赢沪深 300 指数 3.89pct，行业涨跌幅排名第 4/31。旅

游及景区、酒店餐饮、专业服务、教育 4 个子行业均出现上涨，旅游及景区涨幅最大，为 22.06%。2) 核心标的行情：上周涨幅最大前三：桂林旅游 (+29.01%)、峨眉山 A (28.41%)、ST 凯撒 (27.87%)，跌幅后三位：君亭酒店 (+4.94%)、三特索道 (+7.68%)、首旅酒店 (+9.38%)；本周涨幅最大前三：西安饮食 (+15.37%)、ST 凯撒 (+11.81%)、众信旅游 (+11.78%)，跌幅后三位：三特索道 (-5.88%)、天目湖 (-4.33%)、全聚德 (-3.76%)。

外资持股 2022 年整体外资持股比例呈现下降趋势，近期小幅提升。近期社会服务板块持股市值小幅提升，从 2022 年 11 月 28 日的 101 亿元升至 12 月 9 日的 117 亿元，外资持股比例较为稳定，占比由 2.08% 略微提升至 2.21%。近期外资加仓景区龙头，11 月 25 日至 12 月 9 日，外资持续加仓景区龙头宋城演艺，累计增持 693 万股，持股比例自 5.23% 提升至 5.54%。

投资建议：“二十条”之后各地逐渐探索出新常态下疫情防控措施，中央经济工作会议重新强调增长，各地复工复产全面加速推进，同时进一

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_50050

