



餐饮旅游行业周报：新型毒株扰动不必悲观 把握低位配置机会



板块两周表现:

近两周(2021.11.15-2021.11.26)沪深 300 下跌 0.58%,创业板指上涨 1.13%,休闲服务(申万)指数下跌 4.90%,较沪深 300 的相对收益为-4.32%,在申万 28 个子行业中排名第 27 位。其中分子板块来看,景区板块近两周下跌 2.51%,酒店板块近两周下跌 7.77%,旅游综合板块近两周下跌 5.00%,餐饮板块近两周下跌 2.33%,其他休闲服务板块近两周下跌 1.11%。

个股周度跟踪:1)个股涨跌幅来看,近两周股价涨幅最高的 5 只个股为同道猎聘/永利澳门/美高梅中国/金沙中国有限公司/众信旅游;2)资金流向来看,陆股通方面,近两周凯撒旅业/中国中免/锦江酒店表现为北上资金流入,众信旅游/中青旅/宋城演艺/首旅酒店表现为北上资金流出。港股标的方面,近两周奈雪的茶/九毛九表现为南下资金流入,呷哺呷哺/海底捞表现为南下资金流出。

行业要闻:(1)中国中免通过港交所上市聆讯,有望抢占全球免税市场增量空间。(2)海南“十四五”计划新增离岛免税城市。(3)“乡村振兴”引爆万亿级乡村旅游市场。(4)中国西北旅游营销大会即将开幕。

A 股餐饮旅游类上市公司重要公告:(1)华天酒店:持有公司股票 232,500,000 股(占公司总股本 22.82%)的股东华信恒源计划减持公司股份不超过 1,000,000 股,占公司总股本 0.098%。(2)中国中免:公司发行境外上市外资股(H 股)并在香港联交所主板挂牌上市的申请已经通过香港联交所上市委员会审阅,但不构成正式的上市批准。(3)广州酒家:公司控股股东(实

际控制人)广州市国资委拟将直接持有的公司总股本的 51%(即 2.88 亿股)无偿划拨至广州城投。变更后公司控股股东变更为广州城投,持有公司股份数量为 2.88 亿股,占公司总股本的 51%。投资建议与投资标的

本周五,南非发现的新型新冠病毒变种引发外围市场担忧,美股航空、酒店、OTA 出现较大下跌,A 股社服板块及港股餐饮或再次出现小幅调整。但我们重申,市场对国内疫情防控复杂性的预期已愈发充分,建议更关注公司自身相对竞争力的变化,若出现波动建议把握逢低配置机会。

免税板块:香港发现新型毒株病例,再次印证边境疫情防控复杂性,通关实质性放开仍将较遥远。展望四季度,10 月以来海南销售恢复良好,我们认为随天气转冷海南进入旅游旺季、美兰机场二期开业、线上整合发力等,Q4 营收有望明显恢复;大促仍在持续,Q4 毛利率或仍将承压,但受益于线下及精品占比提升,毛利率预计较 Q3 环比改善。建议关注中国中免(601888,增持)

酒店板块:展望 Q4,本轮多地疫情对 revpar 恢复仍会造成一定扰动,但幅度或小于暑期疫情;南非发现的新型毒株或对海外疫情及出行管控再次造成压力,欧洲酒店复苏或受到扰动。我们认为后续可更多关注龙头开店、质量和中高端品牌进展,继续看好行业格局优化,建议关注首旅酒店(600258,买入)、华住集团-S(01179,未评级)。

景区板块:宋城演艺(300144,买入)三季报业绩优于预期再次彰显高效运营效率,但本轮疫情导致多地跨省游熔断,预计公司 Q4 业绩仍将受影响,建议把握低位配置机会;同时建议关注受益于周边游、休闲游占比提升的天

目湖(603136,增持)。

餐饮板块:建议关注具备下沉特性的餐品标的,布局经营稳健的龙头:1)从需求的下沉化看,建议关注对传统夜店、酒馆形成平价替代,以“高性价比产品+轻服务运营+低租金点位”的穿透模式快速渗透低线城市的海伦司(09869,未评级);同时对于消费高频、空间广阔的茶饮品类,建议关注加盟万店、大众定位的中低端茶饮连锁龙头蜜雪冰城(未上市)。2)从用餐方式的下沉化看,建议关注限制单桌人数、高标准化运营的快时尚餐饮品牌太二及对应上市公司九毛九(09922,未评级)。3)另从投资阶段看,建议关注品牌势能处于上升期,开店加速且同店销售仍有提升空间的公司;从边际变量看,建议关注单店模型的稳健性/同店恢复的确定性。

风险提示

疫情风险、系统性风险、突发性因素、个股并购重组不达预期等

关键词: 创业板 疫情

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_30250

