



餐饮旅游行业双周报：疫情 反复冲击暑期旺季 把握低 位配置机会



板块行情回顾

板块两周行情表现：近两周（2021.08.16-2021.08.27）沪深 300 下跌 2.40%，餐饮旅游（中信）指数下跌 2.49%，较沪深 300 的相对收益为 -0.09%，在中信 29 个子行业中排名第 16 位。分子板块来看近两周涨幅，酒店、旅游服务、景区和餐饮分别上涨 6.72%、13.53%、5.88%、3.99%，旅游零售板块下跌 6.76%拖累板块整体。

板块估值水平：受疫情影响，板块 TTM 仍处于高位，但 21PE 已低于近 5 年均值。本周餐饮旅游板块的 PE (ttm) 估值达到 114.07X，高于 8 年平均线 (73.23X) 与 5 年平均线 (84.64X)。景区/旅游服务/酒店/餐饮各个子板块 21E 估值分别为 33.6/-14.9/49.8/25.8 倍，分别较 8 年平均估值相距-23.73%/-131.08%/-30.56%/-57.23%，均低于 8 年平均。

个股周度跟踪：1) 涨跌幅：近两周股价涨幅最大的 5 只个股为天目湖/桂林旅游/华天酒店/三特索道/长白山；2) 换手率：周度平均换手率较高的 5 只个股为桂林旅游/天目湖/西安旅游/众信旅游/长白山；3) 陆股通：近两周锦江酒店表现为北上资金流入，宋城演艺/中国中免/首旅酒店/中青旅表现为北上资金流出。

本周建议组合：中国中免、锦江酒店、首旅酒店事件点评及投资建议

近两周随着局部疫情受控，板块中酒店、景区出现一定反弹，但对疫情反复常态化带来的业绩不确定性仍是市场一大担忧，后续需要持续跟踪

疫情冲击。因此我们建议重点积极关注短期景气度较高的赛道如免税和长期供给格局受益于疫情带来出清的酒店行业：

免税：本周公司发布 21 年半年报，公司营收增速保持稳健，Q2 利润率受促销力度加大影响环比下滑，但仍保持稳健。近两周公司估值有所下跌，迈入加仓舒适区，建议把握加仓机会。短期看，由于 6 月底开始打击代购力度加大+疫情反复影响，公司 7-8 月销售或受影响，但 Q3 末及 Q4 有望迎来边际改善：

1) 伴随全国疫情逐步得到控制、海南旅游旺季到来，离岛免税销售有望迎来改善；2) 回头购业务放量力度较上半年预计有所加强；3) 线上平台持续整合，各业务协同性有望得到进一步加强；4) 打击代购对竞争对手影响更大，公司海南地区市占率有望提升。长期看，我们坚信消费回流的大逻辑不改，而中国中免(601888, 增持)作为免税行业龙头，规模、采购、运营、营销等全方位能力领先，龙头价值有望持续彰显，建议持续关注。

酒店：短期疫情反复对行业暑期旺季经营造成一定压力，长期看中国连锁酒店渗透率和行业集中度均远低于美国，行业龙头均提出未来 3 年门店数量翻倍计划，长期成长性可期；短期 8 月平均 RevPAR 水平仅为 2019 年同期的 50%左右，周期仍位于底部。建议积极把握锦江酒店(600754, 买入)、首旅酒店(600258, 买入)的底部配置机会，关注华住集团-S(01179, 未评级)。

餐饮：餐饮板块中报业绩相继发布，龙头海底捞(06862, 增持)翻台恢

复不及预期致盈利承压，下半年同店恢复、下沉门店降低相对租金的情况下，盈利或可改善；建议关注太二业绩亮眼、团队经营稳健，新品牌运作活跃、“怂”及烤鱼店品牌创新不断的九毛九(09922，未评级)；建议关注PRO店优势得到验证、整体盈利改善的奈雪的茶(02150，未评级)。

景区：疫情反复对景区旅游影响较大，建议关注管理效率较高、省内周边游韧性较强、受益休闲度假消费升级的天目湖(603136，增持)。

风险提示

疫情反复风险；系统性市场风险；疫情导致三季度业绩不及预期风险

关键词: AR 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_34806

