



消费者服务行业周报：疫情防控政策进一步细化 建议关注出行链修复机会



本周主要观点及投资建议

疫情防控政策进一步细化。近日，全国多地优化调整疫情防控相关措施，涉及核酸检测、出行、就医等方面，逐步恢复生产生活秩序。例如，不再进行区域化大规模常态化核酸检测，不再对购买“四类”药品人员进行核酸检测和实名登记，乘坐公共交通不再需要 48 小时/72 小时核酸检测阴性证明，对居民开放市内公共场所等。

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 2.52%，报收 3870.95 点，社会服务行业指数上涨 8.49%，跑赢沪深 300 指数 5.97 个百分点，在申万 31 个一级行业中

排名 1。

子行业：上周社服行业各子板块涨跌幅分别为：旅游综合 (+20.32%)、自然景区 (+19.12%)、人工景区 (+15.18%)、餐饮 (+12.75%)、酒店 (+10.94%)。

个股：本周桂林旅游以 29.01%涨幅最高，君亭酒店以 4.94%涨幅最低。

行业动态

- 1) 广州多区解除全部临时管控区，机票订单量较前日时段增长 126%；
- 2) 多地宣布应解尽解，民航市场触底反弹；
- 3) 华住第三季度 RevPAR 恢复至 2019 同期的 90%。

重要上市公司公告

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。。

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_49726

