



# 休闲服务行业 2022 年上半年投资策略报告：疫情扰动不改长期逻辑 关注低位布局机会



2021 年上半年延续复苏,下半年受疫情扰动。德尔塔变种影响下国内波澜再起,一季度和三季度先后经历了就地过年和限制跨省出游等防疫措施限制,国内旅游人次较 2019 年同期下降超 40%,恢复程度环比低于 2020 年下半年。整体上 2021 年休闲服务行业恢复略差于疫情控制较好的 2020 年。从节假日旅游情况来看,2021 年旅游人次与 2019 年同期水平相比前高后低,旅游收入较 2019 年同期水平恢复相对较平稳,旅游需求承压但仍较坚挺,长途游比例降低后居民旅游消费能力和水平逐渐提高。

疫情对休闲服务行业带来了不可逆的变化。需求方面,疫情扰动下居民出行习惯逐渐改变,人们逐渐习惯了省内短途出行,在城市周边寻找新的旅游体验。供给方面,疫情倒逼行业转型,随心飞、随心租等产品将有效填充周末及小假期出行需求,进一步推动非节假日短途出游。后疫情时代,旅游行业逐步复苏与海外消费回流将成为休闲服务行业新的增长驱动力。长期来看,我国中产阶级家庭数量提高将逐步带动消费升级,促使旅游需求从满足吃住行游购娱六大基础需求向更深层次的文化旅游、深度旅游过渡,游客将逐步重视旅游体验,倒逼行业中高端化转型。

维持对行业的“推荐”评级。短期内行业仍将受到散点疫情扰动,但我国对新冠病毒严防死守的防疫态度能有效控制病毒传播,对新冠病毒及其变种不必过于悲观,新冠疫苗接种量的提高与治疗药物研发推进下,新冠流感化趋势不改,2022 年休闲服务行业有望缓复苏。长期来看疫情倒逼行业内部洗牌,减少供给,而疫情基本受控后需求恢复作用下行业景气度有望加速

上升。短期内推荐加盟占比高,业绩稳定,受疫情影响较小的连锁酒店龙头锦江酒店(600754)、首旅酒店(600258),中长期推荐享受消费升级、消费回流与自贸港政策扶持多重利好的免税龙头中国中免(601888)和业绩高弹性、有较高复制性的人工景区龙头宋城演艺(300144)等。

风险提示:疫情反复、行业政策变化风险、宏观经济下行、出境游恢复不及预期、行业竞争加剧、新建项目不及预期等。

关键词: 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\\_30351](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30351)

