



社服周报：国内新冠特效药获批 首旅酒店非公开发行完成



行业动态信息

上周休闲服务(申万)指数上涨 9.47%，跑赢上证综指 7.84 个百分点，跑赢沪深 300 指数 6.33 个百分点，在申万一级行业中排名第 1。

板块表现：

免税板块上周涨跌幅第一，涨跌幅为+11.47%。其余板块中，景点>酒店>

出境游>餐饮，涨跌幅分别为+2.04%、+1.80%、+1.75%、-0.22%。

重点事件：

旅游：(1) 12 月 7 日下午，浙江省文化和旅游厅发布紧急通知，启动跨省旅游经营活动管理“熔断”机制，即日起全省旅行社及在线旅游企业暂停经营跨省团队旅游及“机票+酒店”业务。

免税：11 月海控全球精品免税城销售再创新高，月销售额突破 3.8 亿元，相较同期环比增长超 52%。

酒店：(1) 《2021 中国住宿产业发展及消费趋势报告》，2020 年年初至 2021 年年初的一年内，全国住宿设施总规模由 608146 个减少至 447178 个，同比减少 26.5%，其中酒店由 338021 个减少至 279174 个，同比减少 17.4%。数据显示，一线城市及部分热门中心城市 2020 至 2021 年的本地预订占比均处于较高水平；(2) 首旅酒店非公开发行完成。

投资建议：

免税：当前由于部分地区疫情美兰机场客流量受冲击仍较大，后续客流仍有较大恢复空间。韩国当前价格促销下利润率已降至盈亏平衡线，后续持续降价压力大。中国中免暂停港股 IPO 缓解了一定的摊薄压力，当前疫情对客流的影响拐点仍是重要的时间点。Q4 促销力度仍维持，利润率或有所改善。

酒店：STR10 月全国综合 RevPAR 恢复至 2019 年的 82.02% (9 月为 78.09%)，相较去年仍有 7.19% 的降幅。华住 11 月份截止 23 日 RevPAR 仅恢复至 19 年同期的 68%。短期仍受目前疫情冲击，行业景气度长线回升，叠加开店加速，周期成长属性兼备，国内经营数据长线修复，关注疫情控制后估值修复机会，推荐华住集团-S、锦江酒店、首旅酒店。

餐饮：海底捞门店调整计划预计对板块短期估值均有一定影响。后续改革的效果需要持续验证，整体关注经营改善、业绩好及调整后具备估值优势的个股，推荐九毛九、海伦司。

旅游：上海等地新增确诊，南非出现新的新冠变种，疫情仍产生影响。

风险提示：

旅游景气度及异地复制进度低预期，酒店加盟储备增长低于预期。

关键词: AR ST 在线旅游 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_31202

