



社服双周报第 13 期：暑期行情姗姗来迟 北上资金边际偏好分化



行情回顾:免税承压回调、演艺/酒店良好,跑输大盘 1.1pct8.09-8.20,申万休闲服务板块跑输沪深 300 指数 1.13pct。期间国信社服板块涨幅居前标的:首旅酒店 (21%, 低估值、环球影城概念)、天目湖 (15%)、西安旅游、锦江酒店、众信旅游、华天酒店、广州酒家、宋城演艺、中青旅、长白山;而呷哺呷哺、中国中免、百胜中国-S、海底捞跌幅居前。免税回调致板块整体承压,但酒店、演艺表现良好。

行业动态:中央财经会议提出共同富裕,海底捞入局小酒馆 8 月 19 日起,海南已全部为低风险地区;第一财经消息,华尔街英语将宣布破产,线下门店陆续关闭,公司尚未置评;7 月份,餐饮收入 3751 亿元,同增 14.3%;限额以上餐饮收同增 20.7%;海底捞新开小酒馆 Hi 捞小酒馆,主打平价定位;九毛九旗下烤鱼新品牌“赖美丽青花椒烤鱼”

于 8 月 18 日正式开业;北京双减政策细则出台;中央财经会议提出促进共同富裕,构建初次分配、再分配、三次分配基础性制度安排。

沪深港通:演艺、酒店、九毛九获资金增持,免税、职教遭减持 A 股核心标的:演艺、酒店获增持,免税、职教遭减持。报告期内(08.09-08.20),宋城演艺 11.12%/+0.01pct,首旅酒店 6.28%/+0.1pct,锦江酒店 7.04%/+0.1pct,中国中免 9.28%/-0.3pct,中公教育 4.57%/-0.5pct,。港股核心标的:九毛九获增持,其余减持。海底捞持股比例 21.52%/-0.3pct,九毛九持股比例 26.85%/+1.2pct,呷哺呷哺持股比例 16.05%/-1.2pct,颐海国际持股比例 31.60%/-0.01pct。

风险提示：自然灾害、疫情等系统风险；政策风险；收购低于预期等。

投资建议:短期兼顾疫情和中报，调整带来中线布局机会维持板块“超配”评级。目前全国散发疫情可能对 2021 年暑假旺季餐饮旅游企业造成一定经营冲击，尚需跟踪后续发展。我们预测重点公司中报整体有望低基数上高增长，今年暑期将继续检视细分赛道景气度，前期部分超跌龙头可能慢慢进入中线配置区间，短期综合赛道短景气度判断结合中长期看点，重点推荐中国中免、首旅酒店、科锐国际、锦江酒店、宋城演艺、中公教育、广州酒家、中青旅、三特索道、天目湖、九毛九、海底捞、华住集团-S、百胜中国-S 等；中长期继续从“赛道+格局+治理”角度推荐中国中免、中公教育、锦江酒店、宋城演艺、华住集团-S、海底捞、九毛九、百胜中国-S、奈雪的茶、呷哺呷哺等龙头。

关键词：深港通 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_34471

