



休闲服务行业周观察：周边游 或持续主导元旦&春节 防控新 常态下复苏渐进



本周观点（本周指 2021 年 12 月 27 日至 2022 年 1 月 2 日，下同）元旦一线城市出游热情较高，周边游/本地游带动当地景区&主题住宿。据交通运输部数据，元旦假期首日全国预计发送旅客总量 3073 万人次（yoy-16.6%）。飞猪平台元旦假期热门客源地/目的地前三分别为京沪深/沪京蓉。据携程数据假期游客平均出游距离、目的地平均游憩半径呈双缩趋势，短途高铁游热度上涨，全年内购买 2 小时内高铁火车票游客人次同增 30%，平台 12 月来预订 2022 年元旦假期出行的订单中，省内游、周边游占比超 50%，南下温泉、北上滑雪成热门主题春节展望：酒店预订情况良好，周边短途游热度不减。截至 2021 年 12 月 30 日去哪儿平台 2022 年初一至初六酒店预订量已超 2019 年同期。老牌旅游城市成都、重及本地景区热度不减，此外，在出境游限制下，澳门春节期间机票票量同增接近 30%。

复苏可期，拥抱顺周期与服务消费成长。展望 2022 年，疫情防控稳健伴随行业景气持续提升背景下，我们看好中期复苏带来的边际改善和业绩具有较大向上弹性的优质服务消费板块，如餐饮、酒店、景区、OTA、出境游等。长期来看，顺周期服务消费掘金潜力较大，疫情冲击下凸显龙头核心价值，建议坚守优质赛道中的龙头个股。

看好疫后需求回暖带来底部业绩弹性，长期坚定布局消费龙头。

餐饮：连锁浪潮依然澎湃，柳暗待花明。展望后市，疫情反复仍是行业最大不确定性，2020 年我国餐饮行业连锁化率仅 17.4%，发达国家平均

连锁化率达 47.2%，长期来看行业品牌化&连锁化趋势仍在加速，龙头企业有望持续受益。伴随疫情防控持续稳健，我们看好餐饮龙头后疫情时代业绩向上弹性，重点推荐九毛九，中长期推荐海底捞，建议关注海伦司、奈雪的茶、百胜中国-S。餐饮供应链和餐饮表现关联度高，我们看好餐饮工业化大趋势下的餐饮供应链机会，建议关注金龙鱼、农夫山泉、颐海国际。

酒店：供需矛盾突出，龙头加速布局顺周期复苏。据盈蝶咨询，2020 年盈利韧性较弱的单体酒店或中小酒店在疫情冲击下大量关停。连锁酒店龙头锦江、华住、首旅凭借规模、品牌、会员资源及资金等优势，在疫情期间逆势扩张。2020 年锦江、华住和首旅以酒店客房数计算市占率达 20.2%/13.9%/9.2%，合计 43.3%。

随着经济增长和消费升级，中高端酒店占比逐年上升成为行业发展主力。疫情加速行业整合，连锁化率加速提升。疫苗顺利推进，叠加顺周期经济复苏商旅需求回暖，疫后酒店业绩复苏可期，推荐锦江酒店，首旅酒店，建议关注华住集团-S 文旅：需求逐步回暖，期待疫后景气度提升。在疫情就地过节趋势下，本地消费&周边游两旺，部分省市“就地过年”倡导有望释放本地消费潜力。同时，全球多国释放边境管控放开信号，我们预计澳、德、法、新等多国将陆续放开边境管控，海外文旅有望持续受益。建议关注复星旅游文化、凯撒旅业、众信旅游。从结构上看，我们认为居民文旅消费潜力与需求仍然旺盛，伴随国内疫苗覆盖率持续上升，优质标

的业绩弹性充足，具备布局价值。推荐宋城演艺、天目湖，建议关注同程艺龙、携程集团-S、中青旅。

风险提示：可能存在疫情持续蔓延、宏观经济波动、政策变化等风险；可能存在行业竞争激烈的风险；可能存在业务转型、市场开拓、产能提升等方面进度低于市场预期的风险。

关键词：疫情 高铁

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_35522

