



休闲服务行业点评：有序放 开预期持续验证 坚定布局 疫后主题



基于整体消费板块政策加持预期增强，酒旅餐饮迎来布局机会。目前来看，国内外疫情放宽趋势正在持续得到验证，如开放国门、试行恢复直航等先后出台。

1) 2月7日下午，澳大利亚总理官宣：澳大利亚将于2月21日向剩余签证持有者重新开放国际边界，入境者需持有效签证+已接种2剂受认可的疫苗即可入境。在美英等国去年下半年已逐步开放国门的背景下，澳大利亚曾被戏称“隐士国家”，我们认为此举意味国际旅行市场整体趋势向好。

2) 2月9日，来自英国工业联合会CBI的消息，中国和英国之间可能在本月展开为期两周的直航复航测试，如果测试成功可能在未来恢复中英两国之间的定期直飞航线。计划测试将在本月中下旬开始，航线为两条从伦敦希思罗LHR-上海浦东PVG的往返航线，最大载客人数为30%。

3) 2月9日，云南省文旅厅官宣“关于我省即日起恢复跨省团队旅游的通知”，鉴于目前云南省已无疫情防控中高风险地区，自2022年2月9日起，恢复云南省旅行社及在线旅游企业经营跨省团队旅游及“机票+酒店”业务。

基于以上积极信号，我们认为：

1) 2022年是旅游餐饮相关消费的底部反转之年。大概率的路径是先国内再国门，国内旅行放开正在进行中，国门放开在指定路线图，

2022 年有望有三个政策窗口期，即冬奥后、两会后、二十大之后；2) 全球疫情管控降级将对整体消费板块形成系统性 β ，需求恢复且成本下降的盈利敞口扩张，强化消费配置价值；

3) 资本市场的预期已经形成，度假优于商务，长线优于周边。

板块及建议关注

1.免税【中国中免】【王府井】；

2.酒店【君亭酒店】【锦江酒店】【首旅酒店】【华住集团】；3.目的地之主题乐园【海昌海洋公园】【复星旅文】，目的地之景区【中青旅】

【黄山旅游】【长白山】【峨眉山 A】【桂林旅游】等；4.OTA【携程】【同程艺龙】；

5.餐饮之连锁餐饮及供应链【九毛九】【海伦司】【海底捞】【千味央厨】【颐海国际】；餐饮之现制茶饮及供应链【奈雪的茶】【海融科技】【立高食品】

【南侨食品】【佳禾食品】；餐饮之预制菜【味知香】【同庆楼】等；6.出境游【凯撒旅业】；

7.机场航空【上海机场】【白云机场】【美兰空港】【中国东航】【中国国航】

【南方航空】；

8.特别关注消费板块性配置价值。

风险提示：疫情恢复不及预期；疫情防控力度加大风险；宏观消费下行风险；市场竞争风险等。

关键词：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_37616

