



社会服务业行业周报：达势更新招股书 多家航司恢复及增班国际线



周观点及投资建议

本年拓店目标完成过半，定位外卖专家，疫情扰动下缓解一定经营压力。10月14日达势股份（达美乐披萨中国特许经营商）更新招股书，1) 经营数据：1H22 营收为 9.1 亿元/+18.6%，其中外卖收入占比达 71.5%/-1.4pct，公司扩大新市场点位铺设，1H22 新成长型市场营收占比为 36.2%/+8.4pct。

1H22 公司同店销售+13.9%，其中新成长型市场+22.1%，随门店运营能力提升同店销售额持续增长，其中新成长型市场门店表现更为亮眼。公司19/20/21/1H22 门店层面经营利润率分别为 4.4%/4.0%/9.2%/9.2%。2) 门店数据：截至 1H22 公司有 508 家门店，较 21 年末净增 40 家。公司计划于 22 年开业 120 家门店，现已有 79 家门店正式营业，余下 41 家门店已签订租约及开始装修及准备工作，1H22 新成长型市场门店占门店总数为 44.3%/+4.3pct。3) 财务数据：公司 1H22 净利润为-1.0 亿元/+53.5%。原材料成本、员工薪酬、租金及折摊占比分别为 27.2%/+0.6pct、37.1%/-7.6pct、11.6%/+0.5pct，员工薪酬占比下降较多主要系以股份为基础的薪酬有所减少。4) 募资用途：募集资金将主要用于门店扩张和扩大中央厨房容量。计划于 2023/2024 年新开设 180/177 家门店，并通过扩大中央厨房的容量，以覆盖加密和扩大的门店网络。

社服数据跟踪：餐饮：部分地区疫情反复下代表连锁品牌餐饮需求有所下降。全国/北京/上海/深圳截至 10 月 16 日移动平均流水分别恢复至去

年同期的约 54%/67%/51%/55%。商圈客流恢复强度未有明显上行趋势，截至 10 月 16 日前一周约为 2019 年同期的 60%。酒店：9 月中国内地/经济型/中高端 RevPAR 分别恢复至 19 年 71%/72%/79%，环比分别 -8pct/+3pct/-2pct，考虑疫情扰动+旅游市场恢复不及预期，预计 10 月酒店经营表现仍有承压。

投资建议：疫后酒店业龙头格局改善逻辑不变，目前连锁三强中推荐中长期 α 强，CRS 优势及运营能力保障短期经营数据恢复领先的华住集团，重点关注锦江酒店；关注受益休闲度假、周边游需求的君亭酒店。餐饮板块短期推荐旗下子品牌湊湊修复能力强、成长逻辑清晰，管理层稳定且激励机制边际改善、估值性价比高的呷哺呷哺；中长期推荐单店模型高效、成长性足的九毛九，以餐饮为核心，多元发展的同庆楼。

数据及公告跟踪

行情回顾：上周（2022/10/17~2022/10/21）沪深 300、恒生指数分别跌 2.6%、跌 2.3%、社会服务（申万）涨 2.2%，细分来看，餐饮 A 股、港股指数分别跌 0.7%、跌 0.7%，酒店 A 股、港股指数分别跌 2.0%、

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_47654

