



商贸零售行业：出行消费 A 股疫后修复弹性标的“藏宝图”



投资要点

“二十条”疫情管控优化措施有望奠定出行修复起点:2022年11月,国务院联防联控机制发布“二十条”疫情管控优化措施,管控的精准优化有望成为出行消费实质性修复的起点。在此我们分两步走梳理后疫情时代的出行相关消费投资思路:

梳理美国、日本、韩国、新加坡、欧洲(主要为英国、德国)疫情管控政策优化的重要时间节点,配合各国出行、消费数据,以期对后疫情时代消费复苏节奏形成全盘认知;

对A股商业社服板块内疫情受损标的进行全梳理,对疫情受损程度、细分行业市场格局是否优化、流通市值大小三个因子进行赋权打分,综合判断出行相关标的基本面和估值弹性大小,为投资者提供参考。

通过梳理各国疫情发展和消费复苏状况我们得到一些共性结论:

国际通航开放时间线上来看:从各国政策从开始逐步放松到实际开放国际通航,经历了9-18个月不等。

各国出行数据上看:疫情管控是关键因素,但也阶段性面临疫情反复导致恢复路线曲折、民众出行意愿恢复受阻的情况。

各国消费数据上看:爬坡节奏与出行修复节奏正相关,能够回升到的绝对位置与本国宏观经济韧性有关。

建议重点关注旅游景区、酒店、机场交通、免税、医美、零售、黄金珠宝的疫后修复弹性。我们梳理了批零社服行业出行相关近 150 个 A 股上市公司标的情况，并建立兼有客观+主观的量化打分系统，以衡量各公司基本面及估值的疫后修复弹性。该打分体系逻辑为：疫情影响程度越大、格局改善越显著的公司，疫后恢复过程中业绩弹性越大，而流通市值越低则估值反弹可能会更猛烈。综合得分越高的公司，可能在出行疫后修复的大行情下股价向上弹性越大。综合考虑后建议重点关注旅游景区、酒店、机场交通等板块的疫后修复弹性，同样提示关注免税、医美、黄金珠宝、人力服务、专业连锁等细分领域深度受益出行复苏的板块性机会。

重点公司：中国中免、海南机场、上海机场、首旅酒店、爱美客、珀莱雅、华熙生物、贝泰妮、科思股份、迪阿股份、中国黄金、明月镜片、永辉超市等。

风险提示：疫情反复、消费意愿恢复不及预期等

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_51603

