



# 社服周报：文旅部暂停旅游专 列业务 各大国际奢侈品集团 公布财报



## 行业动态信息

### 上周行情：

上周休闲服务(申万)指数下跌 2.14%，跑输上证综指 2.43 个百分点，跑输沪深 300 指数 2.70 个百分点，在申万一级行业中排名第 27。

### 板块表现：

免税板块上周涨跌幅第一，涨跌幅为-0.23%。其余板块中，餐饮>酒店>

出境游>景区，涨跌幅分别为-2.01%、-2.15%、-5.42%、-8.55%。

### 重点事件：

酒店：首旅酒店前三季度实现营业收入为 47.26 亿元，同比增长 32.15%；归母净利润为 1.25 亿元，比上年同期增加 6.80 亿元。截至三季度末，首旅如家已签约未开业和正在签约的储备项目达到 1838 家，比二季度末增加 239 家。

旅游：文旅部 23 日晚发布关于从严从紧抓好文化和旅游行业疫情防控工作的紧急通知，严格执行跨省旅游经营活动管理“熔断”机制，严格控制旅游团队规模，即日起暂停经营旅游专列业务。

### 投资建议：

免税：从各奢侈品及化妆品公司已披露的三季报来看，Q3 由于中国地区疫情影响中国大陆地区销售额增速有所放缓，但也说明了中国免税市场对各大集团的重要贡献，后续预计仍将维持对免税运营商的支持力度。离岛免税已确认为鼓励类企业，公司相关子公司所得税下降至 15%，同步考虑 2020 年的利润加回，预计对今年利润贡献 13 亿元左右，增厚部分对后续销售促销形成安全垫。免税作为消费回流的政策工具之一，战略意义长期存在，推荐中国中免；

酒店：部分地区疫情反复，市场逐步对常态化冲击有所预期，更重要的是增量与质量兼备的财报表现。短期受疫情冲击，行业景气度长线回升，叠加开店加速，周期成长属性兼备，国内经营数据长线修复，关注疫情控制后估值修复机会，推荐华住集团-S、锦江酒店、首旅酒店。

餐饮：短期受疫情持续冲击，龙头餐企仍具开店空间，副牌培育空间较大，关注经营改善、业绩好及调整后具备估值优势的个股，推荐九毛九。

旅游：文旅部展厅旅游专列业务并加强旅游市场疫情管控，预计短期对头部景区有一定经营市场及接待上限的要求，但本身四季度淡季远不会超出承载量，实际影响相对有限。

#### 风险提示：

机场免税租金谈判进度低于预期，旅游景气度及异地复制进度低预期，酒店加盟储备增长低于预期。

关键词: 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\\_28135](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28135)

