



社会服务行业周报(第四十五周): 老乡鸡冲击上市 双十一表现平淡



本周观点：老乡鸡冲击上市，双十一表现平淡

老乡鸡拟上市，中式餐饮连锁化、资本化加速。各大平台双十一活动本周落下帷幕，整体 GMV 表现平淡，天猫渠道被一定程度分流，美妆品牌竞争加剧，国内功效护肤龙头领跑，表现亮眼。4Q 疫情仍在延续，但市场对于 22 年放开出入境、国内出行恢复的预期在强化。综合考虑子行业长期景气度、竞争格局和商业模式，首推中国中免、锦江酒店、珀莱雅等。

子行业观点

1) 化妆品：双十一催化，看好线上渠道力深厚、产品研发扎实的护肤龙头。2) 免税：4Q 海南旺季催化，中免年终盛典持续，有望带动离岛免税销售额环比增长。3) 餐饮：龙头运营改革持续，关注多品牌平台化发展的公司。4) 酒店：出行需求在波动中复苏，行业供给端整合加速，利好龙头。

重点公司及动态

中国中免首次公开发行境外上市外资股 (H 股) 获得中国证监会批复；海底捞宣布年底前逐步关停 300 家左右业绩不及预期门店并开启“啄木鸟”

计划，11 月 12 日公告以 HKD20.43 配售 1.15 亿股。

风险提示：疫情二次扩散；市场恢复低于预期；公司 3Q 业绩不及预期。

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_30083

