



# 社服行业周报：海南客流量环比改善 看好未来复苏趋势



核心观点：海南客流量环比改善，看好未来复苏趋势。三亚凤凰机场 10 月/11 月/12 月 1-11 日日均客流分别为 4.14/3.18/3.98 万人次，同比分别变动-22.2%/-46.1%/-37.7%；海口美兰机场 10 月/11 月/12 月 1-11 日日均客流分别为 4.35/3.53/4.23 万人次，同比分别变动-23.7%/-44.4%/-36.0%。疫情影响的反复使得客流量承压，然而伴随疫情形势逐步得到控制，未来随着客流的环比恢复，预计中免日均销售也将有望良好复苏，同时双十二折扣促销活动较多，线下免税店客流也有望获得明显提升。

从第四季度情况来看，中免本季度折扣力度环比并未有明显减缓，但是考虑到规模增加后费用及成本的摊薄，预计整体利润率依然将得到环比改善。预计影响明年利润情况的重要因素仍为海南客流量的恢复情况。建议积极关注公司基本面变化，未来海南客流量回升带来的收入及利润复苏可期。

当前疫情形势的反复虽然对行业造成一定冲击，但疫情形势得控后，我们看好免税行业在客流恢复的支撑下较为明确的复苏趋势。看好龙头企业如中免在客流回升后有望呈现的收入及利润端复苏。

#### 公司公告及行业信息：

中国中免：公司拟收购中国港中旅资产经营有限公司 100%股权，本次交易价格为人民币 1.26 亿元；华天酒店：公司已转让湘潭华天 100%股权及相关债权，并收到发来的《备案通知书》，湘潭华天已办理完成工商变

更登记;华天酒店:公司累计收到政府各类补助资金共计 1,158,200.75 元;  
西安旅游:公司累计收到各类政府补助资金共计 6,351,584.70 元;金陵饭店:公司累计收到政府补助共计人民币 4,314,372.79 元。

#### 投资建议:

免税行业:我们看好免税行业在客流恢复的支撑下较为明确的复苏趋势。重点关注龙头企业中国中免在客流回升后有望呈现的收入及利润端复苏。

酒店行业:行业结构升级与连锁化趋势明显,龙头酒店集团品牌、规模及管理优势明显,未来增长空间良好。重点关注龙头企业锦江酒店、首旅酒店、华住集团。

餐饮与旅游业:疫情下行业复苏短期承压,行业连锁化趋势明显,关注龙头餐饮企业的拓店情况和经营表现。重点关注海底捞、呷哺呷哺。

#### 风险提示:

疫情影响反复;宏观经济波动;政策监管风险。

**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\\_31780](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31780)

