



深度*行业*社服 22Q3 业绩前瞻及展望：Q3 板块景气度上行 板块成长空间可期



Q3 社服行业整体业绩呈前高后低状态。其中 7-8 月为暑期旅游旺季，叠加防疫政策精准化，行业实现较好恢复。但各地疫情扰动不断，8-9 月长线出行需求回落，整体而言，本地、刚需板块或率先恢复。展望 Q4，疫情防控政策仍为业绩改善的关键因素。中长期来看，板块目前处于低位，未来成长空间可期，维持板块强于大市评级。

免税：Q3 业绩受海南疫情扰动，新项目开业或加速免税消费回暖 7 月离岛免税快速复苏，据海南省商务厅数据，10 家免税店销售额超过 50 亿元，同比+21%。8 月海南疫情冲击入岛客流及免税店线下运营，Q3 业绩短暂承压；国庆期间多方合力提振免税销售，新海港项目开业或将成为海南免税恢复的重要推手，也将进一步巩固中免的龙头地位。

酒店：疫后商务度假需求回升，预计龙头业绩改善疫后商旅需求逐步释放叠加暑期旅游热度，酒店入住率进入上升通道。

龙头酒店下调开店指引，Q2 储备店增速放缓，由追求规模增长向质量提升转变，专注内功修炼，Q3 业绩有望显著改善。

餐饮：8 月社零增速同比转正，预计本地消费领先修复 8 月餐饮社零/限额以上社零收入同比分别+8.4%/+12.9%，实现自 3 月以来的首次转正。国庆多地倡导就地过节，带动本地消费业态热度提升，美团数据显示，国庆在线餐饮预定量同比+87.6%，本地消费占比达 77.4%。

景区&旅行社：暑期长线游快速复苏，国庆中秋短途游占主导暑期前

半程在全国疫情防控形势较为稳定的情况下，国内长线游、跨省游快速复苏。2022 年中秋、国庆的旅游人次按可比口径恢复至 19 年同期的 72.6%、60.7%，旅游收入恢复至 19 年同期的 60.6%、44.2%。小长假仍以本地游、周边游为主基调，整体表现较为平淡。疫情平稳期旅游需求展现出了高度复苏弹性，短期内本地周边游景区具有更高的恢复潜力。

人服：用工需求恢复较缓，Q4 雇佣前景有望反弹疫后招聘需求恢复进展较慢，致使青年失业率居高不下。2022 年 7、8 月我国城镇调查失业率分别为 5.4%、5.3%，其中 16-24 岁的青年人口失业率高达 19.9%、18.7%。Q4 净雇佣前景指数+46%，整体信心呈增强态势。

投资建议

随着国内消费需求逐步回暖，疫后企业经营有望迅速修复，重点关注业绩确定性较高以及充分享受行业出清红利的龙头企业。推荐全渠道免税龙头中国中免，实现全国布局的锦江酒店、首旅酒店，受益于旅游需求迭代的度假住宿代表君亭酒店；享受长假旅游和宴席热度的宋城演艺和同庆楼；重点布局周边景区的中青旅、天目湖；受益于边境游恢复的丽江股份、

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_47214

