



消费者服务行业周报：防疫政策持续优化 出行相关产业相继修复



本周主要观点及投资建议

防疫政策持续优化，出行相关产业相继修复。11月15日，文化和旅游部发布《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施科学精准做好文化和旅游行业防控工作的通知》，跨省旅游经营活动不再与风险区实施联动管理，跨省游客凭48小时内核酸检测阴性证明乘坐跨省交通工具。通知发布后，各大旅游平台的旅游产品搜索量明显上涨。消息发布后一小时内，同程旅行平台跟团游产品搜索量快速上涨，较前日同一时段上涨超过600%。机票、火车票等交通产品搜索量也随之上涨，涨幅分别为182%和97%。短时间内，国内跨省游将迎来一轮快速上涨，但消费者出行信心恢复至疫情前的水平仍需一段时间。随着科学精准防控措施落地、落实后，就将大大增加潜在出游人群的数量，减少游客报名出游时的种种顾虑，也将进一步促进旅游动机转化为真实的旅游行为。

投资建议：四季度旅游行业进入相对淡季，天气转冷和局部地区疫情管控影响部分客流出行；中长期来看，疫情控制情况以及新冠特效药研发落地进程决定行业企稳反弹情况。我们建议关注 1) 业绩修复为主的休闲景区标的，如中青旅、天目湖、宋城演艺，拥有一二线城市周边人工休闲景区，满足游客短途游、周边游出行需求；2) 增长确定性标的，如中国中免继续肩负引导消费回流作用，受疫情影响调整步伐快、销售额持续增长可观；3) 处于周期底部标的，如首旅酒店、锦江酒店目前处在酒店周期底部，Q3业绩环比明显好转，继续发展中高端酒店以及提高连锁化率。

市场回顾

整体：沪深 300 上涨 0.35%，报收 3801.57 点，社会服务行业指数上涨 0.03%，跑输沪深 300 指数 0.32 个百分点，在申万 31 个一级行业中排名 16。

子行业：上周社服行业各子板块涨跌幅由高到低分别为：餐饮 (4.29%)、人工景区 (-2.17%)、自然景区 (-3.73%)、旅游综合 (-4.41%)、酒店 (-6.43%)。

个股：本周西安饮食以涨幅 17.45% 领涨，西安旅游以跌幅 16.44% 领跌。

行业动态

1) 文旅部：提倡旅行社组织小规模旅游团队；2) 近 30 家雪场将密集开板，近一周雪场门票预订增长 403%；3) 跨省游与风险区管理“解绑”，跨省游产品搜索量达国庆以来峰值。

重要上市公司公告

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_49162

