



消费者服务行业月报：疫情反复 国庆旅游数据下滑



投资要点:

10 月中信消费者服务行业上涨 2.69%，强于沪深 300 指数，涨幅位于中信一级行业第 8 位。2022 年 10 月沪深 300 指数下跌 3.55%，行业跑赢市场 6.24 个百分点。其中，旅游景区下跌 1.30%，休闲综合下跌 2.95%，酒店下跌 1.78%，餐饮上涨 4.46%。中信消费者服务行业市盈率（TTM）为 50.95 倍。

国内仍有新增病例，但疫情形势整体可控。截至 10 月 31 日，全国累积确诊病例 260506 例，现存确诊病例 4638 例，累积治愈 250642 例。二月出现的疫情在五六月份得到了控制，但是七月初部分地区出现了新一轮疫情，目前全国仍有 10 多个省市处于风险地区。

根据文化和旅游部数据中心测算，2022 年国庆节假期 7 天，全国国内旅游出游 4.22 亿人次，同比减少 18.2%，按可比口径恢复至 2019 年同期的 60.7%。实现国内旅游收入 2872.1 亿元，同比减少 26.2%，恢复至 2019 年同期的 44.2%。

国庆节假期 10 月 1 日至 7 日，海南离岛免税购物日均销售额超 1.5 亿元，同比下降约 45%。受 10 月 3 日以来的海南疫情影响，海口三家市内免税店 6 日临时闭店，GDF 免税城 7 日已宣布恢复营业。国庆假期海南多地出现散发疫情，免税店客流呈现前高后低态势。据海南省商务厅统计，假期前 6 天海南 10 家离岛免税店进店人数 26.95 万人次。

三大酒店集团上半年收入不及同期。首旅酒店第三季度主营收入 15.07 亿元，同比下降 4.72%。华住集团第三季度收入同比增长 16.2%至 41 亿元。锦江酒店第三季度有限服务型酒店业务实现合并营业收入 298884 万元，比上年同期下降 1.21%。

投资建议：考虑到行业与疫情和政策的关联性，疫情防控趋于常态化以及各方面政策的利好，我们给与行业“强于大市”评级。我们建议重点关注：1) 各国陆续放松入境管控，在全球疫情复苏进程加快背景下的出境旅游行业。2) 海外消费回流，但疫情仍处于反复阶段，热度未减的短途周边游行业。3) 疫情下行业集中度提升、竞争格局逐步明确的酒店行业。

风险提示：疫情反复，行业政策变化，经济恢复不如预期。

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_49514

