



休闲服务行业：客流恢复环比放缓 免税销售趋势强劲



投资要点:

局部疫情对整体客流仍有扰动，恢复率环比放缓受局部地区疫情反弹影响，21 年国庆客流同比仍有下滑。根据文旅部数据，2021 年 10 月 1 日-7 日，游客人次/旅游收入 5.15 亿人次/3890 亿元，按可比口径同比 -1.5%/-4.7%。

从恢复情况看，十一期间客流/收入分别恢复至 2019 同期 70%/60%，环比此前假期均放缓。从运输数据看：根据交通运输部数据，2021 年 10 月 1 日-7 日，全国预计共发送旅客 4.03 亿人次，同比 2019/2020 年下滑 34%/8%，与出游情况基本一致。其中，民航客运 1-5 日同比下滑 11%。

免税维持高景气，线下消费增长稳健

免税：销售维持高增趋势，量价齐升。受疫情反复和强降雨天气影响，十一假期前 5 天，三亚景区景点、乡村旅游点共接待 46.9 万人次，同比下降 20.5%，但免税销售受益于促销活动增强，增长保持强劲。据海口海关统计，10 月 1 日-6 日，海口海关共监管离岛免税购物金额 12.7 亿元，购物件数 175 万件，购物人数 15.2 万人次，同比分别+82%/+154%/+66.7%，重点区域景区情况：短途、自驾游仍占主流，主题公园增长好于传统景区。携程数据显示：携程门票/租车/主题游较 2019 年同期分别 +19%/+43%/+47%。北京环球度假区客流火爆，国庆共入园人数 10.5 万人。宋城千古情整体收入恢复至 2019 年的 75%，其中杭州、桂林宋城收入、客流均较 2019 年实现增长。

传统景区中黄山/峨眉山/宏村/张家界武陵源等景区国庆假期客流各+16%/+12%/+22%/-41%。餐饮消费整体回暖,黄金珠宝零售持续增长。黄金周线下消费增长稳健:根据美团数据,假期总体消费额较 19/20 年同期各增 52%/30%。其中,餐饮消费整体回暖,美食消费同比增 49%。黄金珠宝零售则延续今年以来的强劲增长,10 月 1-3 日,银泰百货西湖店/广州友谊商店/常州市重点监测的大中型零售企业黄金珠宝销售额同比各+19%/50%/27%。

投资建议

国庆整体客流情况恢复放缓,推荐高增长的细分子行业龙头:(1) 中国中免:Q4 旺季来临,销售环比改善趋势确定,叠加短期仍有费用优化+海南物业扩容竞争优势进一步扩大,公司 22 年估值性价比显著。(2) 周大生:国内珠宝龙头,品牌力强劲,门店扩张叠加婚庆旺季,2H21 业绩有望保持较快增长。

风险提示

1、疫情反复风险, 2、宏观经济下行风险

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_27420

