



# 社会服务行业周报：疫情扰动短期承压静待超跌反弹



## 行业观点及投资建议

本周 A 股小幅上涨，休闲服务行业在受全国多点疫情影响下跌，其中酒店、餐饮、景点跌幅明显。

疫情影响下行业短期承压，布局超跌反弹。10 月 17 日以来，国内出现多点散发本土疫情，呈快速发展态势，一周内已波及 11 省份。

感染者大多有跨地区旅游活动，疫情进一步扩散风险仍在加大，部分省份停止跨省团队游，各地防控政策进一步收紧，势必会对旅游业的复苏造成一定影响。受疫情影响，国庆假期后的反弹行情中止，本周行业个股普跌，建议关注国内疫情走势，逢低布局反弹。

首旅酒店发布三季报，业绩受疫情影响，新签门店再创新高。前三季度公司实现营收 47.26 亿元/+32.15%，归母净利 1.25 亿元，归母扣非净利 0.93 亿元，同比扭亏；第三季度实现营收 15.82 亿元/-5.38%，归母净利 0.60 亿元/-57.25%，归母扣非净利为 0.44 亿元/-66.66%。对比 19Q3，21Q3 整体 RevPAR 同比下降 29.3%，其中经济型/中高端/轻管理酒店 RevPAR 同比 19Q3 分别下降 28.5%/35.0%/35.4%，暑期南京疫情对业绩影响较大，相比 Q2 恢复至 19Q2 九成水平，Q3 仅恢复至 19Q3 的七成。21Q3 新开店 325 家（其中中高端 70 家，经济型 40 家，云酒店 206 家，管理输出 9 家）、关店 102 家，净开店 223 家。储备项目达到 1,838 家，环比 21Q2 增加 239 家，创历史新高，21 年开店目标仍为 1400 家。

投资建议：持续看好国内免税行业的发展空间，继续推荐中国中免。此外，重点推荐细分子行业龙头科锐国际、首旅酒店、宋城演艺、西藏旅游。

### 板块行情

本期（10月18日-10月22日），休闲服务行业指数下跌2.14%，同期沪深300指数上涨0.56%，休闲服务行业指数跑输沪深300指数2.7pct，在28个申万一级行业中排名第27。五个细分子行业均下跌，幅度依次为：酒店指数（-4.94%），餐饮指数（-81.8%），景点指数（-5.7%），旅游综合指数（-0.62%），其他休闲服务指数（-4.83%）。本周重点关注的个股中涨幅最大的三只个股分别为\*ST海创（+2.65%）、中国中免（-0.2%）、\*ST东海A（-0.83%）；跌幅最大的三只个股分别为，长白山（-18.93%）、西藏旅游（-15.45%）、桂林旅游（-12.1%）。

风险提示：系统性风险，疫情风险、政策推进、企业经营情况低于预期等风险。

**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\\_28156](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28156)

