



社会服务行业周报：中免在港上市聆讯 餐饮社零数据环比改善



本周投资观点：关注三条投资主线：①Q4 逐步进入销售旺季，高端消费和消费回流大趋势下推荐：受益消费回流以及免税市场大扩容，优势壁垒明显的中国中免；①辉瑞公告显示其新冠口服药可以减少高达 89% 的新冠肺炎非住院患者的住院/死亡率，有望加速国内旅游及出入境政策放宽。线下消费逐季回暖将是大势所趋，看好复工隔离安置需求超预期，叠加周边游回暖酒店受益，推荐：锦江酒店、首旅酒店、华住酒店；餐饮正在快速复苏，推荐海伦司，同庆楼；重点景区国庆延续良好恢复态势，推荐宋城演艺；Q4 温泉等冬季项目步入旺季；国内主打休闲度假景区承接部分海外消费，推荐中青旅和天目湖；①疫情导致消费习惯发生变化，速冻食品增速较快，推荐广州酒家；外卖及到家生活服务需求增加，推荐美团。

上周要点回顾：上周 (2021.11.15-11.19) 休闲服务指数涨幅 0.42%，相对沪深 300 收益率 0.39%，排第 16 位 (共 28 位)。未停牌股票中，A 股众信旅游表现最好 (+13.3%)，相对板块收益 12.83%，长白山 (+12.6%)、桂林旅游 (+6.1%) 涨幅较高，传智教育 (-3.4%)、首旅酒店 (-3.4%) 跌幅较大。港股中新东方在线 (+36.8%)、颐海国际 (+12.0%)、同道猎聘 (+11.1%) 涨幅较高，中教控股 (-4.6%)、宇华教育 (-5.2%) 跌幅较大。

行业重点信息及数据更新：①免税：前三季海南离岛免税销售额达 417 亿元，同比增长 118%；②餐饮业：餐饮社零数据环比改善，行业集中度进一步提升；疫情后兰州餐饮迎来复苏，10 月份全国餐饮收入 4460 亿元，

同比增长 2.0%；③酒店行业：同程旅行：国考考点附近 1 公里内的酒店房源最受关注；④景区：贵州恢复跨省团队旅游业务；上海乐高乐园度假区正式开工；⑤出境游及 OTA：双 11 飞猪成交额同比增长超 60%；携程与温德姆深化全球战略合作；①教育：新东方宣布 2021 年底前终止全国 K9 学科类校外培训业务。

公司公告及下周提示：①重点公告：中国中免：港交所上市委员会于 2021 年 11 月 16 日举行上市聆讯，审议公司发行 H 股并在香港联交所主板挂牌上市的申请，公司收到信函但并不构成正式上市批准；叮咚买菜：Q3 营收为 61.9 亿元，同比增长 111%；GMV 为 70.2 亿元，同比增长 107.7%；净亏损 20.1 亿元；学大教育：公司计划将于 2022 年 1 月 1 日起停止开展义务教育阶段在线学科教育培训业务，该计划预计 2021 年 12 月 31 日前生效。

风险提示：疫情平息后复苏在时间、力度以及持续性上不及预期风险；中小企业压缩差旅成本风险；暑假缩短影响旺季需求的风险。

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_29855

