



# 社会服务行业 2022H 业绩综述：韧性经营 降本增效



## 2022H1 业绩回顾

疫情常态化背景下，收入业绩持续承压，降本增效成效渐显，经营性净现金流转负。2022H1，社会服务行业收入总规模 887.72 亿元，同比-6.22%，归母净利润 19.34 亿元，同比-67.22%，扣非后归母净利 6.50 亿元，同比-86.06%。盈利能力层面，2022H1 行业毛利率再次探底，同比-8.22pct，相对 2020H1（疫情第一年的半年报）下滑-4.34pct。期间费用率层面，疫情常态化背景下，行业内降本增效持续推进。2022H1，行业整体期间费用率同比-1.47pct，主要系销售费用率同比-1.63pct。现金流层面，2022H1 行业整体经营性净现金流转负，主要系免税板块营收端承压、采购等支出持续所致；酒店、教育、餐饮等各子板块经营性净现金流都保持为正。

### 细分行业梳理

免税：疫期供需承压，疫后弹性显著。2022 年上半年，尤其是第二季度，由于疫情及严格封控措施带来的影响，免税行业线下渠道客流大幅下滑，销售承压；线上渠道物流不畅，供给受阻。

供需双重压力之下，免税板块收入业绩承压。量价角度，客流拖累销售额表现，客单稳中有升。

推荐迎接疫后客流及需求修复、海口国际免税城新店即将开业、竞争优势有望强化的中国中免。

酒店：回溯 2022 年上半年，行业层面，1-2 月景气度稳开缓升，3-4 月疫情扰动恢复受阻，5 月起复苏提速。公司层面，锦江、华住在境外需求强势复苏带动下，整体 RevPAR 恢复水平相对较优；门店拓展方面，三大酒店集团开店速度有所放缓，但储备门店数仍处高位，为后期提速蓄力。期待需求修复的同时，行业供给出清、整合优化思路明晰，看好三大集团的经营表现。

景区：2022 年上半年国内旅游总人次 14.55 亿，同比下降 22.2%，二季度高线城市疫情严重限制长距离出行，奠定文旅行业弱景气基调。文旅行业在此期间及时调整“跨省游熔断”管控的适用情形，与国家防疫措施保持同调，刺激旅游需求恢复。落实到上市公司财务上，景区板块单季收入自 2021 年二季度起持续下滑，2022 年二季度下跌至疫前同期的 33.9%；利润端，以宋城演艺、天目湖为代表的优质休闲度假景区控费能力亮眼，静待旺季复苏与后续成长。

餐饮：回溯到店堂食场景在本轮疫情中的复苏轨迹，5 月下旬开始京沪两城线下启动复苏、但堂食并未开放（外卖、自提方式经营），6 月中旬

**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\\_45922](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_45922)

