

研究所

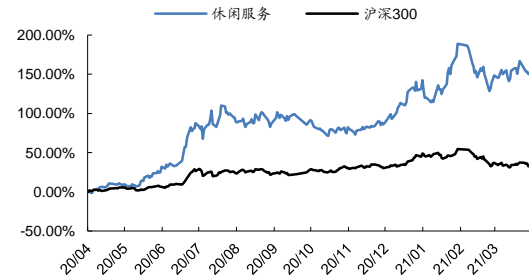
证券分析师:

赵越 S0350518110003
zhaoy01@ghzq.com.cn

在线旅游市场规模庞大，携程在港上市

——休闲服务行业周报

最近一年行业走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
休闲服务	2.7	8.1	150.0
沪深300	-3.1	-8.6	31.9

相关报告

《休闲服务行业周报：免税领衔板块业绩，假期出行强势复苏》——2021-04-05

《休闲服务行业周报：离岛免税持续强势，龙头不断加大布局》——2021-03-29

《休闲服务行业周报：国内出行将迎小高峰》——2021-03-22

《休闲服务行业周报：全球旅游复苏意愿强烈，逸仙电商披露业绩》——2021-03-14

《休闲服务行业周报：“疫苗护照”酝酿出境游恢复》——2021-03-08

投资要点:

■ 文旅部日前发布《全国“互联网+旅游”发展报告(2021)》，在线旅游消费总额已达到万亿级，国内最大的在线旅游平台携程于4月8日通过港交所聆讯开启招股，预计4月19日正式上市。携程在过去10年内一直为中国最大的在线旅行平台，自2018-2020年为全球最大的在线旅行平台。2018、2019年营收增长率在15%左右，2019年营收规模达到356.66亿元，净利润70.11亿元，2017-2019年毛利率/净利率分别为82.53%/79.58%/79.33%和8.07%/3.54%/19.62%。2020年营收及净利润同比下滑49%和146%，但毛利仍保持在78%左右。住宿预订及交通票务为公司核心业务，营收贡献分别为40%，合计在80%左右，凸显“交通引流、住宿变现”成功模式。此次携程发行价为不超过333港元/股（按照中间价汇率1港元=0.8424人民币，折算人民币价格280.52元/股），全球共发售3163.56万股，计算对应2019年的PE在30倍左右。基于酒店和出行对携程的重要贡献，携程目前参股A股上市公司首旅酒店、东方航空，可以关注。

■ **行业评级及本周重点推荐个股：**国内疫情趋于平稳有利于以酒店、餐饮、旅游等为代表的可选消费逐步复苏，维持休闲服务行业“推荐”评级，建议关注有望持续受益的宋城演艺、中国中免、首旅酒店等。此外，在“颜值经济”与居民消费水平不断提升的背景下，化妆品及医美行业仍处于快速增长期，建议关注爱美客。

■ **风险提示：**疫情反复或加重风险；相关上市公司业绩不达预期风险；大盘系统性风险。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2021-04-09 股价	EPS			PE			投资 评级
			2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	
300144.SZ	宋城演艺	22.52	0.92	0.09	0.44	24.48	250.22	51.18	买入
300896.SZ	爱美客	513.39	3.39	3.66	5.6	151.23	140.27	91.68	增持
600115.SH	东方航空	5.55	0.20	-0.72	0.01	29.79	-6.48	877.34	未评级
600258.SH	首旅酒店	28.63	0.9	-0.47	0.98	31.81	-60.91	29.21	增持

重点公司	股票	2021-04-09		EPS		PE		投资	
601888.SH	中国中免	301.6	2.37	3.13	6.0	127.26	96.36	50.27	增持

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所 (东方航空盈利预测取自 wind 一致预期)

内容目录

1、 行情回顾：行业走势弱于大盘.....	5
1.1、 行业涨跌幅情况	5
1.2、 个股涨跌幅情况	6
2、 在线旅游市场规模庞大，携程在港上市	6
3、 行业资讯	6
4、 重要公司动态	7
5、 行业评级及本周重点推荐个股.....	7
6、 风险提示	7

图表目录

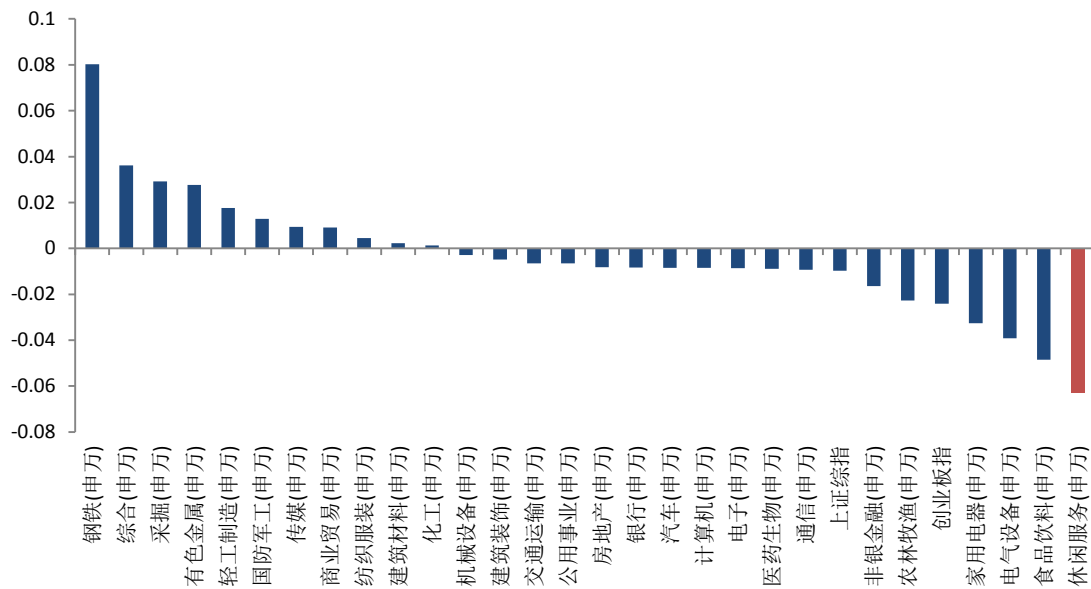
图 1: 申万一级行业上周涨跌幅情况.....	5
图 2: 休闲服务子板块上周涨跌幅情况.....	5
图 3: 休闲服务板块个股涨跌幅前五名及后五名.....	6
图 4: 上两周陆股通持股个股.....	6
表 1: 上周休闲服务各板块公司个股动态.....	7
表 2: 重点关注公司及盈利预测.....	7

1、行情回顾：行业走势弱于大盘

1.1、行业涨跌幅情况

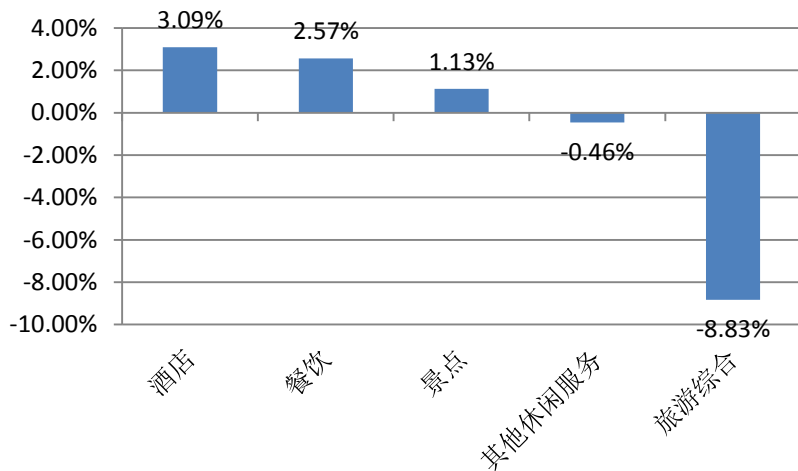
上周申万休闲服务板块下跌 6.27%，上证综指下跌 0.97%，板块走势大幅弱于市场，排名各板块最后。细分板块看，酒店子板块上涨 3.09%，引领板块走势。餐饮、景点分别上涨 2.57%、1.13%；旅游综合板块下跌 8.83%，其他休闲服务下跌 0.46%。

图 1：申万一级行业上周涨跌幅情况



资料来源：wind，国海证券研究所

图 2：休闲服务子板块上周涨跌幅情况



资料来源：wind，国海证券研究所

1.2、个股涨跌幅情况

个股方面，上周中国中免下跌 9.57%；酒店板块的首旅酒店上涨 4.22%，景区宋城演艺上涨 4.36%。陆股通持股仍集中在免税、酒店、旅行社、人工景点等细分子板块，中国中免、锦江酒店、科锐国际持股比例略有下滑，首旅酒店、中青旅持股比例有所上涨。

图 3：休闲服务板块个股涨跌幅前五名及后五名

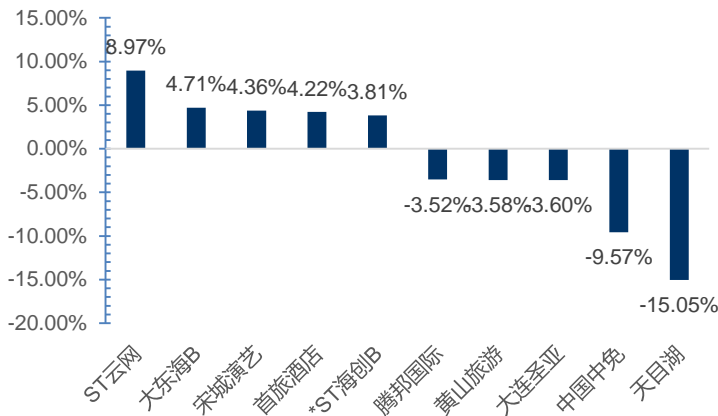
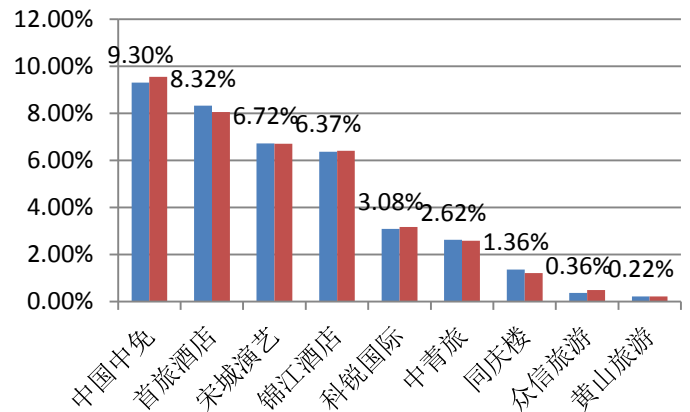


图 4：上两周陆股通持股个股



资料来源：wind，国海证券研究所

资料来源：wind，国海证券研究所

2、在线旅游市场规模庞大，携程在港上市

文旅部日前发布《全国“互联网+旅游”发展报告（2021）》，在线旅游消费总额已达到万亿级，国内最大的在线旅游平台携程于 4 月 8 日通过港交所聆讯开启招股，预计 4 月 19 日正式上市。携程在过去 10 年内一直为中国最大的在线旅行平台，自 2018-2020 年为全球最大的在线旅行平台。2018、2019 年营收增长率在 15%左右，2019 年营收规模达到 356.66 亿元，净利润 70.11 亿元，2017-2019 年毛利率/净利率分别为 82.53%/79.58%/79.33% 和 8.07%/3.54%/19.62%。2020 年营收及净利润同比下滑 49%和 146%，但毛利仍保持在 78%左右。住宿预订及交通票务为公司核心业务，营收贡献分别为 40%，合计在 80%左右，凸显“交通引流、住宿变现”成功模式。此次携程发行价为不超过 333 港元/股（按照中间价汇率 1 港元=0.8424 人民币，折算人民币价格 280.52 元/股），全球共发售 3163.56 万股，计算对应 2019 年的 PE 在 30 倍左右。基于酒店和出行对携程的重要贡献，携程目前参股 A 股上市公司首旅酒店、东方航空，可以关注。

3、行业资讯

旅游：清明小长假青海省旅游揽金 1.9 亿元，收入规模达到去年同期的 3 倍（来源：西海都市报）

免税：又一重大利好！海南自贸港企业新增境外直接投资所得免税！（来源：澎

湃新闻)

餐饮: 餐饮巨头绿茶冲向港股! 主打性价比, 人均消费 55 元 (来源: 和讯网)

酒店: 小长假超 1 亿人次出游, 城市便捷酒店业绩再创新高 (来源: 中国经济周刊)

4、重要公司动态

表 1: 上周休闲服务各板块公司个股动态

公司	主要动态	披露日期	动态内容
景点			
天目湖	股份增减持	210408	股东减持股份结果公告
酒店			
华天酒店	权益变动	210408	收购报告书摘要
餐饮			
西安饮食	业绩预告	210410	2021 年第一季度业绩预告
旅游综合			
西藏旅游	资产重组	210410	关于再次延期回复上海证券交易所《关于对公司重大资产重组预案信息披露的问询函》的公告
其他休闲服务			

资料来源: 公司公告, 国海证券研究所

5、行业评级及本周重点推荐个股

国内疫情趋于平稳有利于以酒店、餐饮、旅游等为代表的可选消费逐步复苏, 维持休闲服务行业“推荐”评级, 建议关注有望持续受益的宋城演艺、中国中免、首旅酒店等。此外, 在“颜值经济”与居民消费水平不断提升的背景下, 化妆品及医美行业仍处于快速增长期, 建议关注爱美客。

表 2: 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2021-04-09 股价	EPS			PE			投资 评级
			2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	
300144.SZ	宋城演艺	22.52	0.92	0.09	0.44	24.48	250.22	51.18	买入
300896.SZ	爱美客	513.39	3.39	3.66	5.6	151.23	140.27	91.68	增持
600115.SH	东方航空	5.55	0.20	-0.72	0.01	29.79	-6.48	877.34	未评级
600258.SH	首旅酒店	28.63	0.9	-0.47	0.98	31.81	-60.91	29.21	增持
601888.SH	中国中免	301.6	2.37	3.13	6.0	127.26	96.36	50.27	增持

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所 (东方航空盈利预测取自 wind 一致预期)

6、风险提示

- 1) 疫情反复或加重风险;
- 2) 相关上市公司业绩不达预期风险;
- 3) 大盘系统性风险。

【研究小组介绍】

赵越，工程硕士，厦门大学经济学学士，3年多元化央企战略研究与分析经验，2016年进入国海证券，从事社服、环保行业及上市公司研究。

任春阳，华东师范大学经济学硕士，3年证券行业经验，2016年进入国海证券，从事环保行业上市公司研究。

【分析师承诺】

赵越，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；

增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司

员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。