

研究所

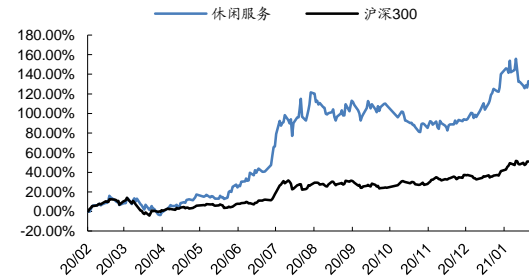
证券分析师:

赵越 S0350518110003
zhaoy01@ghzq.com.cn

化妆品零售持续亮眼，酒店龙头扩张不减

——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 | 5.5 | 25.2 | 111.8 |
| 沪深300 | 11.4 | 18.0 | 39.1 |

相关报告

《休闲服务行业周报：酒店供给侧出清加速，离岛免税新年向好》——2021-01-18

《休闲服务行业2021年投资策略：经霜而赤，引领新格局》——2021-01-18

《休闲服务行业周报：酒店与OTA相互渗透，静待疫情好转》——2021-01-10

《休闲服务行业周报：离岛免税经营主体扩大，市场规模扩张可期》——2021-01-04

《休闲服务行业周报：持续看好免税旺季表现，元旦春节再迎出行高峰》——2020-12-28

投资要点:

- 线上及化妆品零售表现持续亮眼。**12月当月社零总额同比增长4.6%，增速较11月减少0.4个百分点。2020年全年，社会消费品零售总额39.19万亿元，同比下降3.9%，除汽车以外的消费品零售额同比下降4.1%，城镇及乡村消费品零售额分别同比下降4%和3.2%，乡村消费表现优于城镇。2020年网上零售额11.76万亿元，较2019年大幅增长10.9%，表现亮眼，实物商品网上零售额同比增长14.8%，占社零总额的24.9%，线上化趋势进一步稳固。细分类别看，化妆品全年零售额同比增速9.5%，仅次于通讯器材和食品饮料，在可选消费中持续保持领先。化妆品传统线下渠道受到较大冲击，而电商线上渠道销售强劲，2020年“双十一”期间个护美妆销售额在全品类中排名第4，个护及美妆销售额增速位列全细分行业前2位，在美妆领域本土品牌已经牢牢占据国内市场领先地位。
- 龙头酒店扩张之势不减。**华住近日发布2020年四季度及全年初步经营业绩，Q4期间Revpar为186元，同比下降2.4%，较Q3提升3.9%，整体出租率80.6%，同比下降1.6个百分点，各项经营指标几乎恢复到去年同期水平。2020年全年Revpar149元，同比下降24.5%。Q4华住新开酒店393家，净增加279家，截至2020年末共有在营酒店6789家，待开业酒店2449家，其中经济型酒店1192家、中高档酒店1257家。目前疫情情况仍对酒店板块带来一定的不确定性，但龙头酒店逆势扩张之势不减，并逐渐向下沉市场渗透，随着集中度及连锁品牌化率的进一步提升，酒店板块具备投资弹性。
- 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 | 股票 | 2021-01-22 | EPS | PE | 投资 |
|------|----|------------|-----|----|----|
|------|----|------------|-----|----|----|

| 重点公司 代码 | 股票 名称 | 2021-01-22 股价 | EPS | | | PE | | | 投资 评级 |
|------------|----------|------------------|------|-------|-------|--------|--------|--------|----------|
| | | | 2019 | 2020E | 2021E | 2019 | 2020E | 2021E | |
| 300144.SZ | 宋城演艺 | 15.29 | 0.92 | 0.09 | 0.44 | 16.62 | 169.89 | 34.75 | 买入 |
| 300896.SZ | 爱美客 | 820.0 | 3.39 | 3.36 | 5.23 | 241.89 | 244.05 | 156.79 | 增持 |
| 600258.SH | 首旅酒店 | 19.43 | 0.9 | -0.47 | 0.98 | 21.59 | -41.34 | 19.83 | 增持 |
| 601888.SH | 中国中免 | 283.0 | 2.37 | 2.66 | 5.3 | 119.41 | 106.39 | 53.4 | 增持 |

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

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、 化妆品零售持续亮眼，酒店龙头扩张不减 | 6 |
| 2.1、 线上及化妆品零售表现持续亮眼 | 6 |
| 2.2、 龙头酒店扩张之势不减..... | 6 |
| 3、 行业资讯 | 7 |
| 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 | 8 |

图表目录

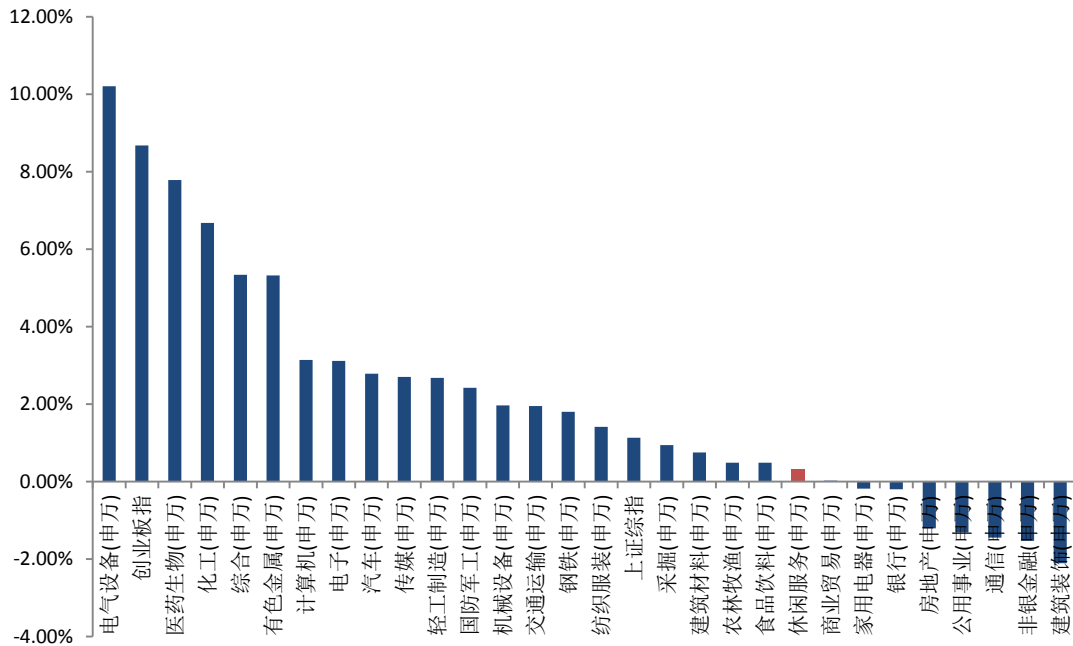
| | |
|------------------------------|---|
| 图 1: 申万一级行业上周涨跌幅情况..... | 5 |
| 图 2: 休闲服务子板块上周涨跌幅情况..... | 5 |
| 图 3: 休闲服务板块个股涨跌幅前五名及后五名..... | 6 |
| 图 4: 上两周陆股通持股个股..... | 6 |
| 表 1: 上周休闲服务各板块公司个股动态..... | 7 |
| 表 2: 重点关注公司及盈利预测..... | 7 |

1、行情回顾：行业走势弱于大盘

1.1、行业涨跌幅情况

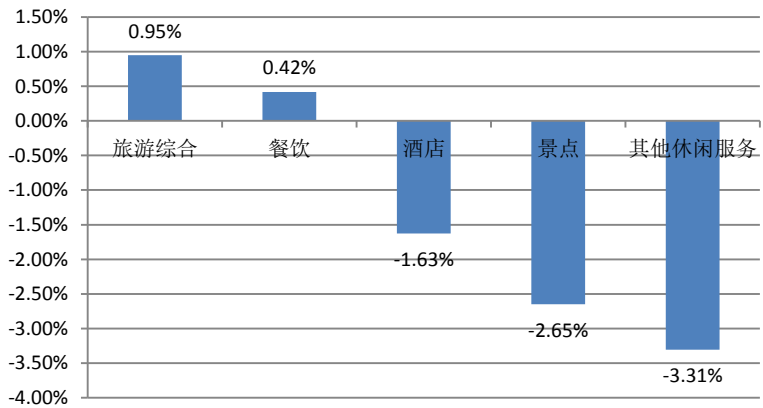
上周申万休闲服务板块上涨 0.32%，上证综指上涨 1.13%，板块走势弱于市场。各细分板块涨跌情况不一，旅游综合及餐饮板块分别上涨 0.95%和 0.42%，酒店、景点、其他休闲服务分别下跌 1.63%、2.65%和 3.31%。

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

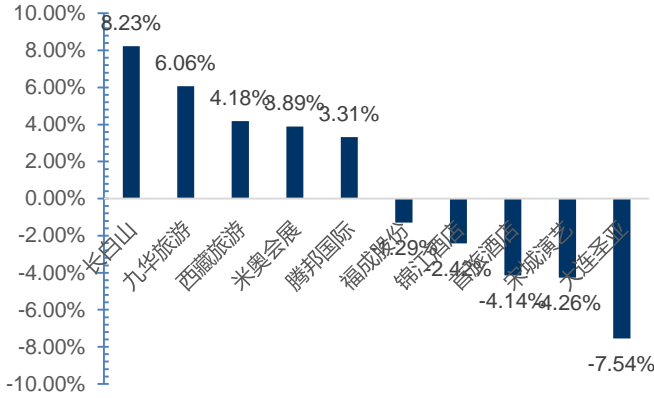


资料来源：wind，国海证券研究所

1.2、个股涨跌幅情况

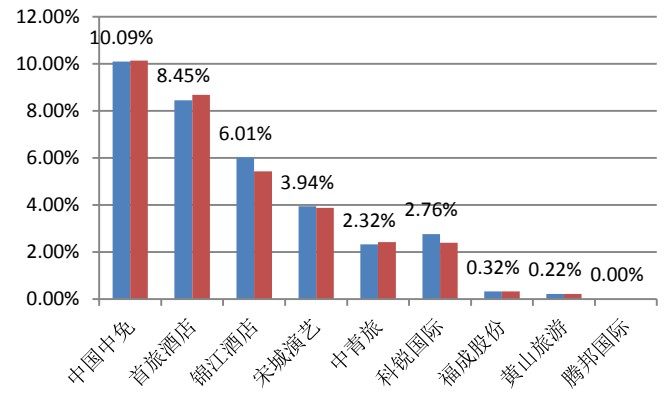
个股方面，冬季冰雪运动火热，旅游景区加速 IPO，带动景区个股表现较好，长白山、九华旅游上周分别上涨 8.23%和 6.06%。酒店因国内疫情散发出现下跌，锦江酒店、首旅酒店上周分别下跌 2.42%和 4.14%。陆股通持股仍集中在免税、酒店、旅行社、人工景点等细分子板块。

图 3：休闲服务板块个股涨跌幅前五名及后五名



资料来源：wind，国海证券研究所

图 4：上两周陆股通持股个股



资料来源：wind，国海证券研究所

2、化妆品零售持续亮眼，酒店龙头扩张不减

2.1、线上及化妆品零售表现持续亮眼

12月当月社零总额同比增长 4.6%，增速较 11 月减少 0.4 个百分点。2020 年全年，社会消费品零售总额 39.19 万亿元，同比下降 3.9%，除汽车以外的消费品零售额同比下降 4.1%，城镇及乡村消费品零售额分别同比下降 4%和 3.2%，乡村消费表现优于城镇。2020 年网上零售额 11.76 万亿元，较 2019 年大幅增长 10.9%，表现亮眼，实物商品网上零售额同比增长 14.8%，占社零总额的 24.9%，线上化趋势进一步稳固。细分类别看，化妆品全年零售额同比增速 9.5%，仅次于通讯器材和食品饮料，在可选消费中持续保持领先。化妆品传统线下渠道受到较大冲击，而电商线上渠道销售强劲，2020 年“双十一”期间个护美妆销售额在全品类中排名第 4，个护及美妆销售额增速位列全细分行业前 2 位，在美妆领域本土品牌已经牢牢占据国内市场领先地位。

2.2、龙头酒店扩张之势不减

华住近日发布 2020 年四季度及全年初步经营业绩，Q4 期间 Revpar 为 186 元，同比下降 2.4%，较 Q3 提升 3.9%，整体出租率 80.6%，同比下降 1.6 个百分点，各项经营指标几乎恢复到去年同期水平。2020 年全年 Revpar149 元，同比下降 24.5%。Q4 华住新开酒店 393 家，净增加 279 家，截至 2020 年末共有在营酒

店 6789 家，待开业酒店 2449 家，其中经济型酒店 1192 家、中高档酒店 1257 家。目前疫情情况仍对酒店板块带来一定的不确定性，但龙头酒店逆势扩张之势不减，并逐渐向下沉市场渗透，随着集中度及连锁品牌化率的进一步提升，酒店板块具备投资弹性。

3、行业资讯

免税：王府井联手海南橡胶 投资海南岛内免税项目（来源：品橙旅游）

餐饮：2020 年餐饮收入近 4 万亿元（来源：迈点网）

酒店：华住集团 Q4 净开店 279 家 Revpar 环比提高 4%（来源：品橙旅游）

教育：新东方 2021 第二季度财务业绩——年净收入逾 8.88 亿美元，同比增长 13.1%；学生报名人数约为 4,183,100，同比上升 10.4%（来源：亿欧网）

出行：交通运输部预计春运期间发送旅客约 17 亿人次（来源：品橙旅游）

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 | 业绩预告 | 210125 | 公司 2020 年年度归属于上市公司股东的净利润预计减少 6,185.55 万元到 7,422.66 万元，同比减少 50%到 60%。 |
| 酒店 | | | |
| 餐饮 | | | |
| 旅游综合 | | | |
| 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 | 2021-01-22 股价 | EPS | | | PE | | | 投资 评级 |
|------------|----------|------------------|------|-------|-------|--------|--------|--------|----------|
| | | | 2019 | 2020E | 2021E | 2019 | 2020E | 2021E | |
| 300144.SZ | 宋城演艺 | 15.29 | 0.92 | 0.09 | 0.44 | 16.62 | 169.89 | 34.75 | 买入 |
| 300896.SZ | 爱美客 | 820.0 | 3.39 | 3.36 | 5.23 | 241.89 | 244.05 | 156.79 | 增持 |

| 重点公司 | 股票 | 2021-01-22 | EPS | | | | PE | | 投资 |
|-----------|------|------------|------|-------|------|--------|--------|-------|----|
| 600258.SH | 首旅酒店 | 19.43 | 0.9 | -0.47 | 0.98 | 21.59 | -41.34 | 19.83 | 增持 |
| 601888.SH | 中国中免 | 283.0 | 2.37 | 2.66 | 5.3 | 119.41 | 106.39 | 53.4 | 增持 |

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

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，从事计算机与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。本报告清晰准确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。