



# 休闲服务行业 2021 年上半年业绩综述：行业整体保持复苏



## 投资要点:

休闲服务行业整体业绩：行业 2021H1 营收实现两位数增长，净利润同比扭亏；Q2 净利润同比高增。2021 年上半年，休闲服务行业（SW 休闲服务行业剔除 B 股，共 37 家样本公司，下同）实现营业总收入 618.48 亿元，同比增长 64.07%；实现归属于母公司股东的净利润 52.83 亿元，同比扭亏；实现扣非归母净利润 46.70 亿元，同比扭亏。2021 年二季度，SW 休闲服务行业分别实现营收和归母净利润 326.12 亿元、33.92 亿元，分别同比增长 67.87%、961.57%。细分板块中，2021 年上半年所有细分板块营收均实现正增长。其中餐饮、景区等细分板块业绩均实现较快增长，餐饮板块净利润同比大幅减亏，景区板块净利润实现扭亏为盈，主要受益于 2020 年上半年受疫情影响基数较低。免税细分板块营收两位数增长，净利润实现大幅增长，主要系 2020 年 1 月免税业受疫情影响较小、营收基数较高，而 2021 年上半年受益于离岛免税新政的红利，高毛利率的离岛免税收入占比大幅提高。尽管上半年受到疫情影响，酒店板块仍实现营收两位数增长，净利润同比减亏。

## 子行业业绩情况如下：

1) 景点：2021 年上半年，景点板块实现营业总收入 25.89 亿元，同比增长 152.50%，增速同比提高 233.43 个百分点；实现归属于母公司股东的净利润 3.74 亿元，同比扭亏；实现扣非归母净利润 2.70 亿元，同比扭亏。归母净利润同比大幅增长，主要受益于 2020 年同期受疫情影响基

数较低，与 2019 年同期相比仍有较大差距。

2) 酒店：2021 年上半年，酒店板块实现营业总收入 95.99 亿元，同比提高 41.84%；实现归属于母公司股东的净亏损 0.84 亿元，同比减亏；扣非归母净亏损 2.75 亿元，同比减亏。2021Q2 酒店板块实现营业总收入 54.94 亿元，同比提高 61.14%；实现归母净利润 4.10 亿元，扭亏为盈。上半年酒店板块受散点疫情扰动和春节假期就地过年影响，一季度入住率较低，导致酒店板块继续亏损，二季度酒店龙头大量新开加盟店恢复营业，实现扭亏。

3) 餐饮：2021 年上半年，餐饮板块实现营业总收入 17.53 亿元，同比增长 83.51%；实现归属于母公司股东的净亏损 0.32 亿元，同比减亏；实现扣非归母净亏损 0.56 亿元，同比减亏。上半年餐饮板块受疫情和就地过年影响，多家公司探索餐饮外卖和半成品等新业务，导致成本上升。二季度餐饮板块营收和归母净利润同比分别提高 314.75%。下半年有望扭亏。

4) 免税：2021 年上半年，免税板块实现营业总收入 355.26 亿元，同比增长 83.98%，增速同比提高 104.66 个百分点；实现归属于母公司股东的净利润 53.59 亿元，同比增长 475.92%，增速同比提高 547.54 个百分点；实现扣非归母净利润 52.65 亿元，同比增长 576.44%。2021Q2 实现营收 173.92 亿元，同比增长 53.4%，实现归母净利润 25.10 亿元，同比增长 163.57%。

投资策略：维持对行业的推荐评级。目前海外疫情仍在持续，国内虽



有零星疫情，但整体控制较好，国内游有望延续复苏态势。从中长期来看，行业将持续受益于城市化率和居民收入水平提高所带来的消费升级。维持对行业的推荐评级，建议关注：（1）疫情期间市场份额快速提高的酒店龙头。

（2）具有较高可复制性的人工景点龙头。（3）受益于消费回流和海南政策利好的免税龙头。

关键词：前海 疫情

**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\\_34930](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34930)

