社服新消费行业周报

首部化妆品注册备案办法亮相，王府井布局岛民免税

增持（维持）

2021 年 01 月 17 日

证券分析师 汤军
执业证号：S0600517050001
021-60199793
tangj@dwzq.com.cn
研究助理 樊荣
fanr@dwzq.com.cn

投资要点

■ **本周专题：首部化妆品注册备案管理规章亮相**

21 年 1 月 12 日国家市场监督管理总局颁布总局令，称《化妆品注册备案管理办法》已审议通过，自 2021 年 5 月 1 日起施行。《办法》共六章 63 条，对化妆品新原料注册和备案管理、化妆品注册和备案管理、监督管理、法律责任等各方面均作出明确规定。正式通过的《办法》与征求意见稿相比有不小变化。

修订后的《条例》建立了以**注册人、备案人为质量安全责任主体**的注册备案管理制度，明确了化妆品、化妆品**新原料注册备案程序和要求**，确定了一系列新理念、新制度、新机制，需要制定配套规章进一步细化注册备案管理工作规定。

投资建议：化妆品新规章陆续出台，行业逐步趋向于规范化，对产品、渠道等多方面均提出更高要求，行业的技术壁垒也相应加强。具有强研发实力的优质企业有望受益于行业的成长。我们长期看好国货美妆景气和国产替代大趋势，继续推荐**珀莱雅、爱美客、华熙生物、青松股份、丸美股份、上海家化**等，关注已过会的拟上市企业**贝泰妮、创尔生物**。

■ **本周观点：**多地相继发生聚集性疫情，各地防控力度相应加强，短期冲击餐饮文旅等板块。但龙头逆势成长能力已验证，长期竞争优势仍然显著。中长期而言，疫后顺周期和服务消费成长仍是 2021 主旋律，叠加全球流动性边际继续扩大背景下，国内消费龙头估值有望持续提升。

建议关注疫后龙头逆势扩张的**餐饮**、行业高景气叠加国产替代的**美妆**和**免税**、顺周期叠加服务消费成长的**文旅**和**酒店等板块**；同时货邮数据显示**出口复苏**强劲，叠加悦刻母公司雾芯科技拟上市的事件催化，建议关注**电子烟**和**出口受益标的**。

■ **本周动态：珀莱雅高管拟减持，王府井布局海南岛民免税**

➢ **珀莱雅：管理层拟集中减持，无碍中长期向上，渠道产品齐发力**

公司发布减持计划公告，实际控制人侯军呈先生、方爱琴女士以及董事兼副总经理曹良国先生等 6 位因自身资金需求，拟通过集中竞价的方式，合计共将减持约 2.07%。减持系管理层自身资金诉求，对经营基本面无重大影响。据淘数据统计，珀莱雅猫旗 12 月 GMV 同比+30.7%，全年 GMV 13.8 亿（+26.44%）。同时年末上新红宝石面霜，实现产品成分与功效的再升级，奠定中高端化趋势，有望成为公司下一个明星单品。坚定看好公司在行业高景气红利下的多品牌矩阵建设，继续推荐。

➢ **王府井：携手海南橡胶，进军海南岛民免税**

王府井拟与海南橡胶签署投资合作协议，合资成立海南王府井海垦免税品公司及海南海垦王府井日用免税品经营公司，以运营海南省岛内免税和岛内日用免税品。这是王府井首个免税项目，而岛内免税是自贸港建设方案下的制度创新，潜力十足。王府井作为百货业态龙头，拥有丰富的零售经验和国内外顶尖品牌的供应链能力，在市内和离岛居民免税业态的积极布局下，看好公司发展前景，建议关注。

■ **风险提示：**宏观经济波动的风险，行业竞争加剧等风险。

行业走势



相关研究

1、《社服新消费行业周报：悦刻拟赴美上市，电子烟浪潮再起》2021-01-10
2、《社服新消费行业周报：复盘欧莱雅在华并购，美好愿景和失落结局》2020-12-28
3、《功效护肤行业专题：理肤泉的“得”与薇姿的“失”，探讨信息平权和电商红利时代下的功效护肤风口》2020-12-27

请务必阅读正文之后的免责声明部分

内容目录

1. 本周专题：首部化妆品注册备案管理规章亮相 4
1.1. 《化妆品注册备案管理办法》5 月 1 日施行，多角度解读与意见稿差异 4
1.2. 投资建议 5
1.3. 风险提示 5
2. 本周观点：疫情反复或短期冲击文旅，不改龙头长期优势 6
3. 本周动态：珀莱雅高管拟减持，王府井布局海南岛民免税 7
4. 本周要闻：离岛免税新政成效显著，免税寄递业务或将放开 9
5. 板块涨跌回顾 10
6. 重点标的港股通追踪 12
7. 上市公司重要公告 14
8. 近期公司股东大会及解禁提醒 18
9. 风险提示 18

图表目录

图 1：板块单周涨跌幅前十的股票 10
图 2：板块单月涨跌幅前十的股票 10
图 3：板块年度涨跌幅前十的股票 11
图 4：本周市场涨跌幅 11
图 5：海底捞港股通持股比例与股价变化 12
图 6：颐海国际港股通持股比例变化 12
图 7：九毛九港股通持股比例与股价变化 12
图 8：呷哺呷哺港股通持股比例变化 12
图 9：农夫山泉港股通持股比例与股价变化 13
图 10：思摩尔国际港股通持股比例变化 13
图 11：美团-W 港股通持股比例变化 13

表 1：近期股东大会 18
表 2：解禁提醒 18
表 3：公司估值表（基于 2021 年 1 月 15 日收盘价） 19

1. 本周专题：首部化妆品注册备案管理规章亮相

1.1. 《化妆品注册备案管理办法》5 月 1 日施行，多角度解读与意见稿差异

2021 年 1 月 12 日国家市场监督管理总局颁布总局令，称《化妆品注册备案管理办法》已审议通过，自 2021 年 5 月 1 日起施行。《办法》共六章 63 条，对化妆品新原料注册和备案管理、化妆品注册和备案管理、监督管理、法律责任等各方面均作出明确规定。正式通过的《办法》与征求意见稿相比有不小变化，其主要内容如下：

（1）细化注册人、备案人管理制度，强化企业主体责任落实。《办法》细化落实了化妆品新原料注册人、备案人的责任义务及准入条件，并对其应当履行的安全监测义务进行细化规定。例如，第八条中加上了注册人/备案人对其化妆品和新原料的质量安全责任。更高的要求和准入门槛也凸显了质量安全负责人的重要性，化妆品行业的人才竞争或成为未来重要的竞争阵地之一。

（2）“保姆式”监管不再，进口企业风险加大。根据条例第五十九条，备案资料不符合要求、且未在限期内改正的，会被取消备案。对于提交即备案的进口企业来说，形式审查进化为直接提交材料，存在直接取消备案的风险。如果此时产品已经进口，销售渠道已经铺开，会承担更大的损失。

（3）港澳台化妆品界定清晰，不属于进口化妆品。《办法》第六十二条规定的特殊化妆品注册编号规则中，台湾、香港、澳门产品的编号是“国妆特制字”开头，明确界定了港澳台产化妆品的国别属性。

（4）已经备案的普通化妆品，无正当理由不得随意改变产品名称。这一规定避免了“问题产品”换个名字卷土重来的问题。

（5）打击多个产品共用一个备案号暗渡陈仓的套证乱象。《办法》第四十一条规定，产品名称、配方等发生变化，实质上构成新产品的，注册人应当重新申请注册。

（6）功效资料相关条款被删去，但不意味着不需要功效评价，静待细则落地。原征求意见稿中第 43 条曾规定“化妆品注册人、备案人在取得产品功效宣称的科学依据后，方可申请注册或办理备案”，但在正式《办法》中该条款已经被删去。这并不意味着不需要进行功效评价，《办法》第二十九条“备案人/注册人要依‘规’开展工作，并按‘规’提交注册/备案资料”，因此我们认为已经被写进《化妆品监督管理条例》的功效评价要求仍会执行，只是目前仍需等待后续规范或细则落地。

（7）加强成分、配方等商业机密的保密性，解除企业后顾之忧。《办法》第五十五条规定，未经注册人/备案人同意，药品监督管理部门、专业技术机构及其工作人员、参与审评的人员不得披露注册人、备案人提交的商业秘密、未披露信息或者保密商务信息。

（8）备案/注册人备案任务量加大，确定原料商的备案工作。《办法》第三十条规定，化妆品注册人、备案人申请注册、进行备案时，应当通过信息服务平台明确原料来源和原料安全相关信息。备案/注册人要向不同原料商收集相关数据，而且并非所有原料商都有做过相关的安全数据，因此对备案/注册人也提出了更高的标准和要求。

1.2. 投资建议

化妆品行业新规章陆续出台，监管引导下，行业逐步趋向于规范化，对产品、渠道等多方面均提出更高要求，行业的技术壁垒也相应加强。合规的、具有强研发实力的优质企业有望受益于行业的有序发展和良性竞争。在消费升级大趋势下，国内化妆品行业持续高增长。我们长期看好国货美妆景气和国产替代大趋势，继续推荐**珀莱雅、爱美客、华熙生物、青松股份、丸美股份、上海家化等**，关注已过会的拟上市企业**贝泰妮、创尔生物**。

1.3. 风险提示

宏观经济波动风险；产品质量风险；行业竞争加剧风险。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

2. 本周观点：疫情反复或短期冲击文旅，不改龙头长期优势

据国家卫健委通报，北京、四川、辽宁、河北、黑龙江等地相继发生聚集性疫情，疫情再现反复，各地防控力度也相应加强，短期来看，对餐饮、旅游等市场或将造成一定的冲击和影响。但龙头在疫情中沉淀发力、逆势扩张的能力已在 2020 年得到验证，长期竞争优势仍然显著。

中长期而言，**疫后顺周期和服务消费成长**仍是 2021 主旋律，亦是十四五规划消费内循环核心。对比海外，我国服务消费占比仍有较大差距，提升空间广阔。同时，我国正值人均 GDP 从 1 万美元向 1.5 万美元提升的关键时期，城镇化、经济增长、消费结构等多因素将刺激服务消费需求显著提升。同时在全球流动性边际继续扩大背景下，国内消费龙头估值有望持续提升。

板块观点：

餐饮：受疫情反复影响，餐饮将受到一定冲击，但长期趋势而言，疫后餐饮连锁化、集中度将双升，龙头逆势扩张、加速开店将超预期，我们看好餐饮龙头后疫情时代的业绩潜力，重点推荐**海底捞**、**九毛九**。

餐饮供应链和餐饮表现关联度高，我们看好餐饮工业化大趋势下的餐饮供应链机会，推荐**颐海国际**、**金龙鱼**，建议关注已过会的拟上市企业**味知香**。

11 月社零中饮料类同比增长 21.6%，增速环比上升 4.7pct，行业重回高增趋势，推荐饮用水龙头**农夫山泉**。

化妆品：根据淘数据统计，12 月珀莱雅猫旗 GMV 同比增长 30.7%；华熙旗下润百颜 GMV 同比增长 153.1%，继续看好国货美妆的行业景气度，和国产替代的大趋势，推荐**珀莱雅**、**爱美客**、**华熙生物**、**青松股份**、**丸美股份**、**上海家化**，建议关注已过会拟上市企业**贝泰妮**、**创尔生物**。

文旅板块：从机场和快递恢复情况来看，**国际客流恢复仍需要较长周期**，海南和离岛免税仍是最具吸引力的旅游目的地和购物目的地。同时华强北的美妆市场在大整改下，免税渠道优势进一步凸显，持续重点推荐**中国中免**，建议关注**王府井**、**海南发展**、**海汽集团**、**海航基础**。

受疫情冲击，单体酒店面临关店潮，而酒店龙头则在疫情下持续扩张，随着顺周期经济和需求侧改革下的服务消费成长，酒店疫后复苏可期推荐**锦江酒店**、**首旅酒店**，建议关注**华住集团**。

货邮数据显示出口复苏强劲，叠加悦刻母公司雾芯科技正式递交上市材料的事件催化，建议关注**思摩尔国际**等相关标的。

3. 本周动态：珀莱雅高管拟减持，王府井布局海南岛民免税

珀莱雅：管理层拟集中减持，无碍中长期向上，渠道产品齐发力

事件：公司发布控股股东及部分董事、高管减持计划公告，控股股东、实际控制人侯军呈先生、方爱琴女士，董事兼副总经理曹良国先生，副总经理金衍华先生，财务负责人王莉女士，副总经理、董事会秘书张叶峰女士因自身资金需求，拟通过集中竞价的方式，分别减持所持有的股份不超过 301.68 万股、7 万股、103.12 万股、1.83 万股、1.11 万股、0.9 万股，占公司总股本的 1.5%、0.0348%、0.5128%、0.0091%、0.0055%、0.0045%。

六人减持均因自身资金需求，实控人上市后首次减持。侯军呈先生、方爱琴女士、曹良国先生、金衍华先生、王莉女士、张叶峰女士减持前分别持股 36.1185%、0.0348%、2.0510%、0.0364%、0.0220%、0.0178%，拟分别减持公司总股本的 1.5%、0.0348%、0.5128%、0.0091%、0.0055%、0.0045%，合计共 2.0667%。本次减持拟于 2 月 2 日至 8 月 1 日的六个月时间内，通过竞价交易的方式进行。其中，方爱琴女士为控股股东、实际控制人侯军呈先生的配偶，两人为一致行动人，自公司上市以来未曾减持过股份。本次减持均出于自身资金需要，无碍公司经营。

12 月线上表现出色，国风美妆热潮不减。电商精细化运营下，12 月公司线上增长态势不减，Q4 保持高景气度，根据淘数据统计，珀莱雅天猫旗舰店 10/11/12 月销售额同比增幅 99.5%/51.1%/30.7%，全年实现 GMV 13.8 亿（+26.44%）。

红宝石系列上新，奠定中高端化趋势。公司于双十二前夕推出红宝石系列新品“红宝石面霜”，继续以西班牙 Lipotrue 实验室的专利成分六胜肽-1 为主推成分，其余添加成分均与国际一流品牌的供应商合作，打造抗老全新力作，实现产品成分与功效的再升级。红宝石面霜首发价 289 元（原价 309 元）/50g，与国际品牌同类产品价格接轨，有望成为公司下一个明星单品，进一步完善中高端化的产品布局。

盈利预测与投资评级：本次减持是出于管理层自身的资金诉求，对经营基本面无重大影响。行业高景气红利下，公司在国货浪潮中坚持明星大单品战略，巩固电商优势，布局多品牌矩阵，成长可期。我们预计公司 20-22 年营收分别为 37.5/ 45.2/ 54.3 亿元，归母净利润分别为 4.8/ 6.0/ 7.5 亿元，相应 EPS 分别为 2.37/ 2.98/ 3.74 元/股，当前股价对应动态 PE 为 75/ 60/ 47 倍，坚定看好公司发展前景，维持“增持”评级。

风险提示：新冠疫情影响消费，行业竞争加剧，新产品推广不及预期，渠道拓展不及预期。

王府井：积极布局市内店的同时，携手海南橡胶，进军海南岛民免税

1 月 11 日，在北京市东城区第十六届人民代表大会第七次会议上，王府井地区管委会主任吕绘表示，王府井在积极探索国际化消费区域建设，**2021 年将引导鼓励城市免税店落户街区。**王府井作为百货行业龙头，现有品牌 1,600 余家，品牌优势和区位优势将有助于公司发展免税业态，而市内免税店的落户将成为王府井街区打造国际化消费区域的有利增长极。

1 月 15 日，王府井发布公告，为推进公司在海南地区免税业务的发展，公司与海南天然橡胶产业集团股份有限公司签署投资合作协议，分别出资成立海南王府井海垦免税品经营有限责任公司及海南海垦王府井日用免税品经营有限责任公司，**用于发展运营海南省岛内免税项目和岛内日用免税品项目**。其中免税品经营公司注册资本 1 亿元，王府井出资 6,000 万元，海南橡胶出资 4,000 万元；日用免税品经营公司注册资本 1 亿元，王府井出资 4,000 万元，海南橡胶出资 6,000 万元。

此次成立合资公司是王府井获得牌照后首次从事免税品经营项目，针对岛内免税项目，面向海南岛内居民，与其他布局离岛免税的企业有明显的定位差异。岛内免税业务为自贸港建设方案下的制度创新，具体政策尚未出台，处于起步阶段，仍需培育和发展。

投资建议：长期坚定看好消费回流主旋律下的免税空间增量，**王府井**作为百货业态龙头拥有丰富的零售经营经验和国内外顶尖品牌的供应链能力，在市内和离岛居民免税业态的积极布局下，看好公司发展前景，建议关注。

风险提示：政策风险；宏观经济波动风险。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

4. 本周要闻：离岛免税新政成效显著，免税寄递业务或将放开

离岛免税新政发布年度成绩单，离岛免税寄递业务即将放开

1 月 11 日，海南“十三五”建设发展辉煌成就首场主题新闻发布会上，公布了海南离岛免税新政的显著成效：2020 年 7 月 1 日新政实施至 12 月 31 日，日均销售额超 1.2 亿元，同比增长 2 倍以上，全年实际销售额超 320 亿元。新政实施以来离岛免税屡屡交上靓丽成绩单，反映出消费回流的巨大空间。20 年以来，离岛市场的有序竞争拉开序幕，市场参与者将共同做大免税蛋糕，共享行业红利。

21 世纪经济报道从接近海南省政府的人士获得的相关消息，海南省方面正在酝酿出台离岛免税品邮寄举措，这将大大疏解离岛提货点的压力，也有望大幅提高海南离岛免税购物体验。21 世纪经济报道曾报道，海南旅游投资发展有限公司和海南省发展控股有限公司分别与京东集团和阿里集团达成战略协议，京东和天猫在物流方面的优势将会在免税品邮寄政策落地后得到有效发挥。

中免、王府井将参加海南消博会，组织各免税店采购订货

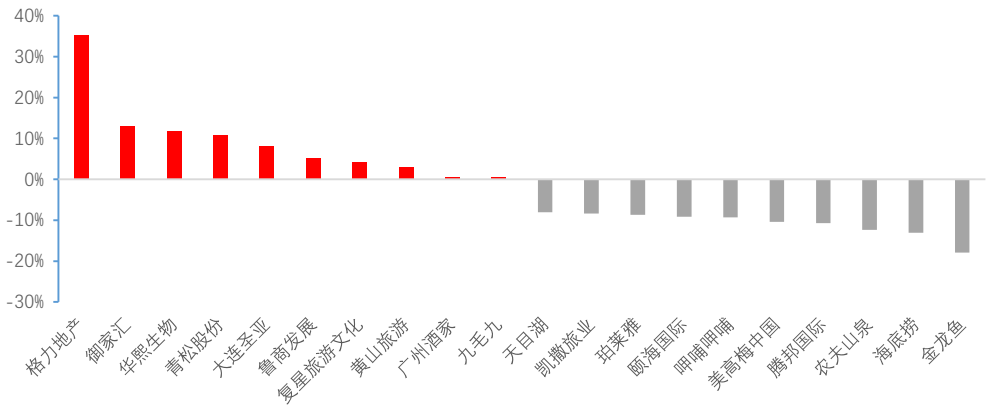
首届中国国际消费品博览会将于今年 5 月 7 日至 10 日在海南国际会展中心举行。海南国际经济发展局近日与中免集团、王府井集团就消博会全面合作举行了工作会谈。中免集团将全面参与首届消博会，充分利用消博会平台对接全球资源并组织国际品牌参展，并组织全球 200 余家免税店到会采购订货；王府井集团则将组织 60 余家门店到会开展采购活动。消博会将集聚全球消费领域资源，发挥我国超大规模市场优势和内需潜力，构建国内国际双循环相互促进的新发展格局。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

5. 板块涨跌回顾

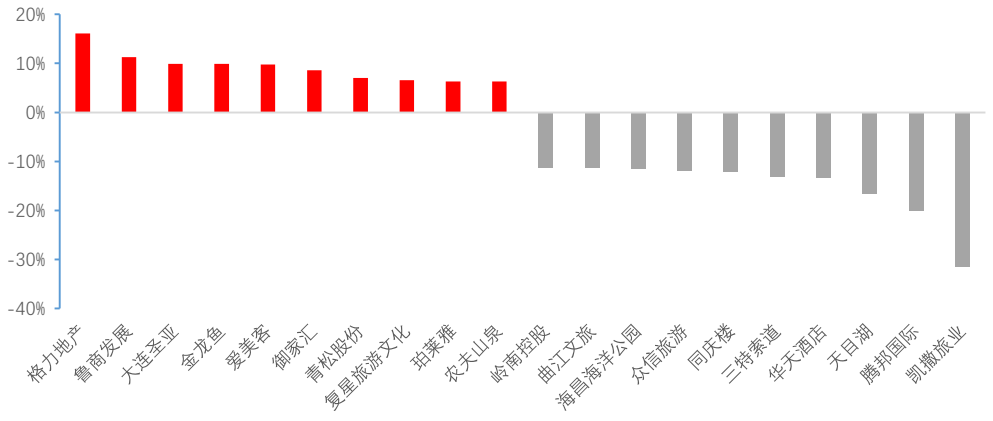
上证综指本周下跌 0.10%，收于 3,566.38 点。深证成指本周下跌 1.88%，收于 15,031.70 点。创业板指本周下跌 1.93%，收于 3,089.94 点。而社服板块（申万）也因疫情反复和高估值板块回调等因素，跑输大盘，本周下跌 3.99%。重点跟踪细分板块普遍下跌，疫情反复影响下，文旅板块受到较大冲击，另一方面，高估值标的普遍遭遇回调。本周高景气美妆板块继续上涨 1.89%，其余板块均有较大幅度下跌。个股方面，格力地产因拿地进展迅速反弹，单周上涨 35.14%，美妆板块御家汇、华熙生物、青松股份等分别上涨 12.92%、11.86%和 10.74%。

图 1：板块单周涨跌幅前十的股票



数据来源：Wind，东吴证券研究所

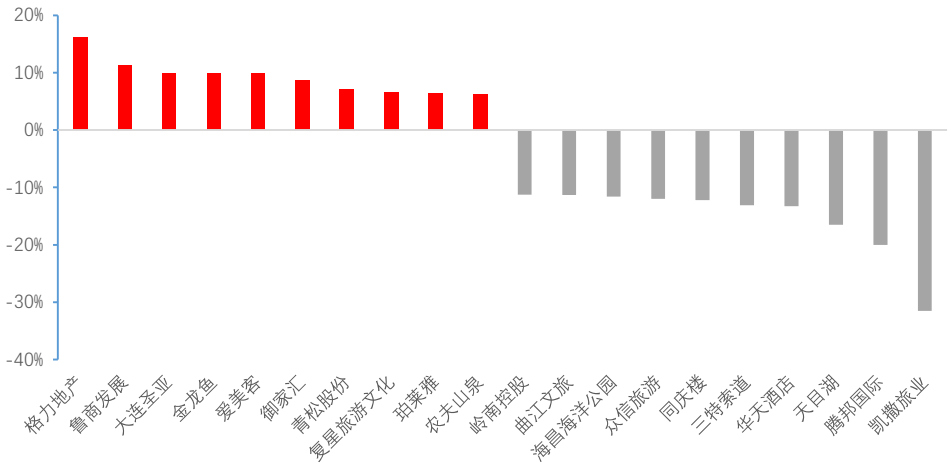
图 2：板块单月涨跌幅前十的股票



数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

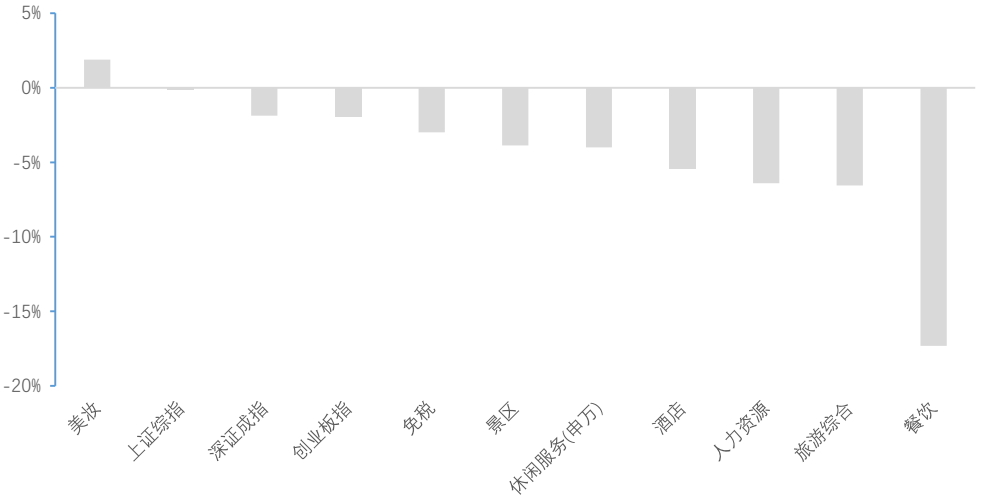
图 3：板块年度涨跌幅前十的股票



数据来源：Wind，东吴证券研究所

注：为 2021 年全年涨跌幅

图 4：本周市场涨跌幅



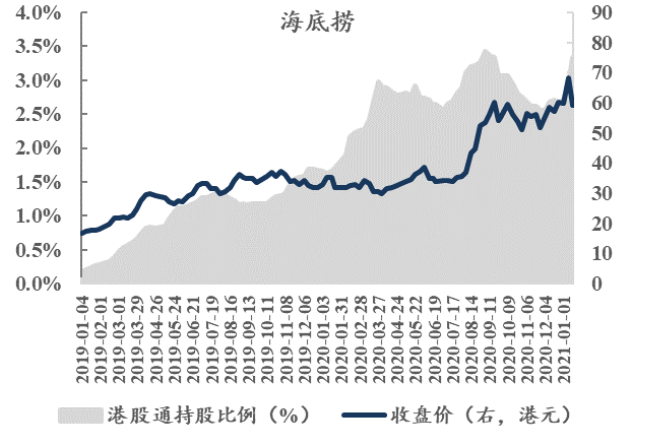
数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

6. 重点标的港股通追踪

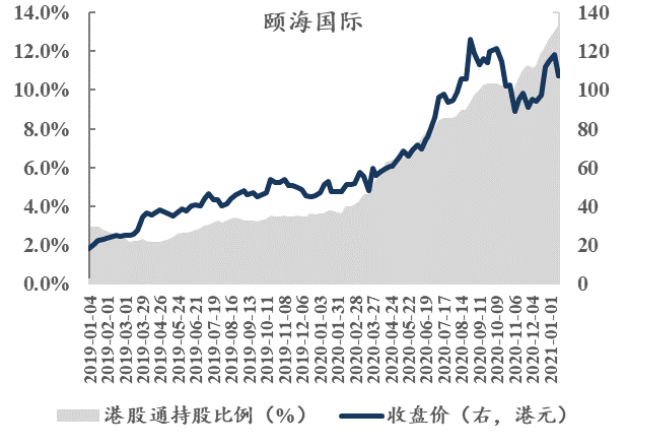
尽管受到疫情反复的影响以及市场高估值标的的下跌，海底捞、颐海国际、呷哺呷哺、农夫山泉等股价均有所下跌，但港股通持股比例持续提升。本周海底捞港股通持股比例达到 3.34%，较上周增加 0.43pct；颐海国际港股通持股比例达到 13.30%，较上周增加 0.39pct；九毛九港股通持股比例达到 10.70%，较上周提升 0.39pct；而呷哺呷哺港股通持股比例则有所下降，达到 17.47%，较上周下降 0.36pct。农夫山泉港股通持股比例已经达到较高水平，本周保持 2.04%不变；美团港股通持股比例达 7.64%，较上周提升 0.08pct；而思摩尔国际港股通比例提高明显，达到 7.32%，较上周提升 1.12pct。

图 5：海底捞港股通持股比例与股价变化



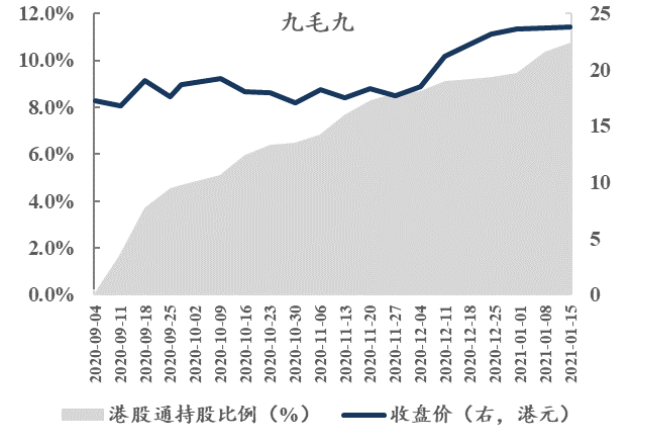
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 6：颐海国际港股通持股比例变化



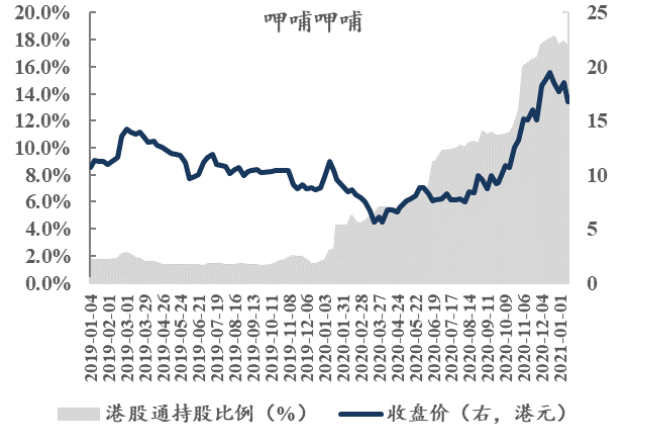
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 7：九毛九港股通持股比例与股价变化



数据来源：Wind，东吴证券研究所

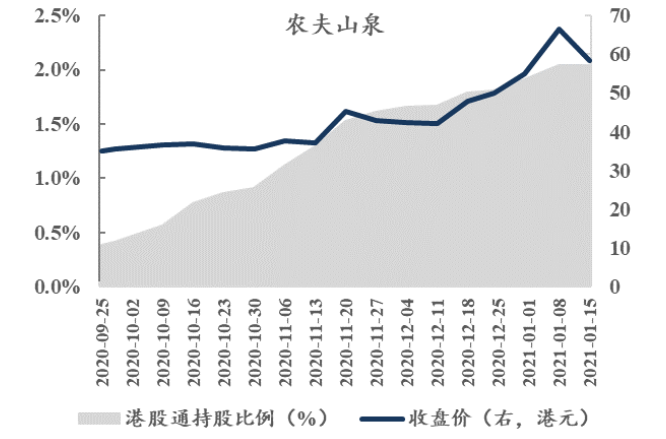
图 8：呷哺呷哺港股通持股比例变化



数据来源：Wind，东吴证券研究所

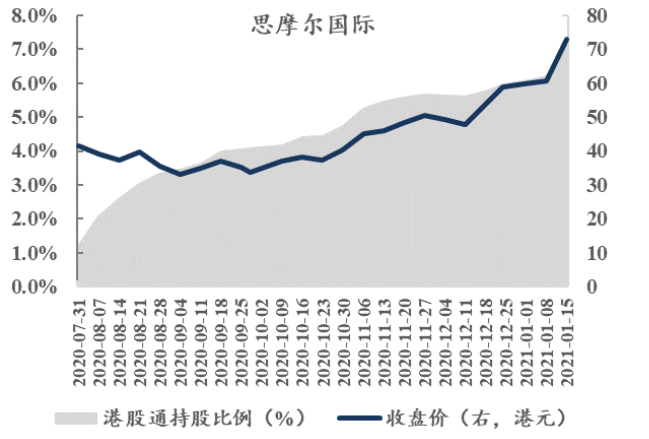
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 9：农夫山泉港股通持股比例与股价变化



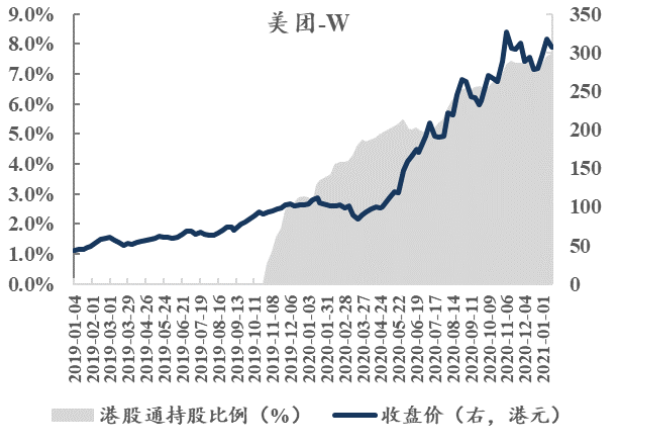
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 10：思摩尔国际港股通持股比例变化



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 11：美团-W 港股通持股比例变化



数据来源：Wind，东吴证券研究所

注：港股通持股比例以港股通持股数量/香港流通股计算所得。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

7. 上市公司重要公告

御家汇（300740.SZ）2020 年度业绩预告

公司发布 2020 年业绩预告，预计 2020 年全年归属于上市公司股东的净利润为 12,000 万元-15,000 万元，比上年同期增长 340.81%-451.01%。

王府井（600859.SH）关于投资设立海南王府井海垦免税品经营公司的公告

公司于 2021 年 1 月 15 日与海南橡胶签署投资合作协议，分别出资成立海南王府井海垦免税品经营有限责任公司及海南海垦王府井日用免税品经营有限责任公司，用于发展运营海南省岛内免税项目和岛内日用免税品项目并开展免税品经营管理。其中免税品经营公司注册资本 1 亿元，王府井出资 6,000 万元，海南橡胶出资 4,000 万元；日用免税品经营公司注册资本 1 亿元，王府井出资 4,000 万元，海南橡胶出资 6,000 万元。

珀莱雅（603605.SH）控股股东及部分董事、高级管理人员集中竞价减持股份计划公告

因自身资金需求，侯军呈先生拟通过集中竞价方式减持其所持有的公司股份不超过 3,016,753 股，占截至本公告披露日的公司总股本的 1.5000%；方爱琴女士拟通过集中竞价方式减持其间接持有的公司股份不超过 69,990 股，占截至本公告披露日的公司总股本的 0.0348%；曹良国先生拟通过集中竞价交易方式减持其所持有的公司股份不超过 1,031,234 股，占截至本公告披露日的公司总股本的 0.5128%；金衍华先生拟通过集中竞价交易方式减持其所持有的公司股份不超过 18,295 股，占截至本公告披露日的公司总股本的 0.0091%；王莉女士拟通过集中竞价交易方式减持其所持有的公司股份不超过 11,050 股，占截至本公告披露日的公司总股本的 0.0055%；张叶峰女士拟通过集中竞价交易方式减持其所持有的公司股份不超过 8,967 股，占截至本公告披露日的公司总股本的 0.0045%。

格力地产（600185.SH）关于下属公司中标土地的公告

公司下属全资公司珠海太联房产有限公司经公开竞买获得珠海市自然资源局委托珠海市公共资源交易中心以网上挂牌方式公开出让的位于珠海市港珠澳大桥珠澳人工岛珠海口岸市政配套区内宗地编号为珠自然资储 2020-37 地块的国有建设用地使用权，成交总价为 8.8 亿元人民币。

凯撒旅业（000796.SZ）关于公司董事长增持股份计划的公告

公司董事长刘江涛先生计划于未来 6 个月内通过集中竞价交易增持公司股份，增持数量不低于 50 万股且不超过 100 万股。本次拟增持股份的目的是基于对公司内在价值的认可、发展前景及战略规划的认同，同时为提升投资者信心，促进公司股东与管理者的利益趋同，切实维护中小股东利益和资本市场稳定。截至本公告披露日，刘江涛先生直接持有公司股份 285,000 股，占公司总股本的 0.04%。

凯撒旅业（000796.SZ）关于控股股东部分股份解除质押的公告

公司近日接到控股股东凯撒世嘉的通知，获悉凯撒世嘉所持有本公司的 31,000,000 股股份解除了质押，占其所持股份的 16.64%，占公司总股本的 3.86%。

呷哺呷哺（0520.HK）持续关联交易

公司与茶米茶（香港）订立框架合作协议，于集团餐厅出售茶饮及茶食，(i)茶米茶（香港）同意向集团提供相关经营支持，主要为(a)茶饮及茶食的配方以及现场制作茶饮及茶食的独家技术；(b)开发全新茶饮及茶食产品的建议；及(c)有关于餐厅的运作流程的员工培训；(ii)茶米茶（香港）授予本公司及其附属公司不可转让权利，可使用茶米茶（香港）所拥有商标用于生产及销售茶饮及茶食；及(iii)本公司同意与茶米茶（香港）分享来自于本集团餐厅出售茶饮及茶食的收益的 5%。框架合作协议的期限由 2021 年 1 月 11 日起至 2023 年 12 月 31 日止。

科锐国际（300662.SZ）关于持股 5%以上股东权益变动的提示性公告

公司于 2021 年 1 月 12 日收到公司持股 5%以上股东杭州长堤出具的《简式权益变动报告书》。杭州长堤于 2021 年 1 月 12 日以大宗交易方式减持 556,500 股，减持占公司总股本的 0.304%；于 2021 年 1 月 5 日至 2021 年 1 月 11 日以集中竞价方式减持 350,807 股，减持占公司总股本的 0.192%。

金沙中国有限公司（1928.HK）Sheldon Gary Adelson 先生辞世

公司创办人、主席及行政总裁兼非执行董事 Sheldon Gary Adelson 先生于 2021 年 1 月 11 日因治疗非霍奇金淋巴瘤的相关并发症在美国辞世。

同庆楼（605108.SH）关于 2020 年第四季度主要经营数据的公告

按消费类型：2020 年四季度包厢、宴会注、婚庆分别实现营收 19,205.62 万元、24,023.19 万元、4,520.52 万元，分别占总收入的 40.22%、50.31%、9.47%;

按地区：2020 年四季度安徽省内、安徽省外分别实现营收 28,889.73 万元、18,859.60 万元，分别占总收入的 60.50%、39.50%。

众信旅游（002707.SZ）关于控股股东进行股票质押式回购交易及部分股票解除质押的公告

公司近日接到控股股东冯滨先生关于其股票进行质押式回购交易及部分股票解除质押的通知。冯滨先生本次解除质押 27,682,450 股，占其所持股份的 12.55%，占公司总股本的 3.05%。

众信旅游（002707.SZ）关于发行股份购买资产之限售股份上市流通公告

公司向郭洪斌等 6 名交易对手方发行股票 33,445,374 股购买竹园国际旅行社有限公司 30%的股权，新增股份已于 2019 年 1 月 16 日上市。本次申请解除限售的股东郭洪斌先生，申请解除限售股份数量为 9,667,553 股，占公司股本总额的 1.07%。

众信旅游（002707.SZ）关于控股股东、实际控制人大宗交易减持股份超过 1%暨减持计划实施完毕的公告

2021 年 1 月 13 日冯滨先生通过大宗交易的方式减持其持有的无限售流通股合计 18,125,434 股，占公司总股本的 2%，本次减持计划已于 2021 年 1 月 13 日全部实施完毕。

三特索道（002159.SZ）非公开发行股票发行情况报告

本次非公开发行新增股份 38,634,659 股将于 2021 年 1 月 18 日在深圳证券交易所上市，发行对象为当代城建，发行价格为 9.40 元/股，募集资金总额为 363,165,794.60 元，募集资金净额为 350,051,294.60 元。

本次发行后，公司总股本将由 138,666,666 股增至 177,301,325 股。本次发行导致股东武汉东湖新技术开发区发展总公司持股比例被动稀释超过 1%。

鲁商发展（600223.SH）关于 2018 年股票期权激励计划第一个行权期行权结果暨股份上市的公告

本次行权股票数量为 321,296 股，占行权前公司总股本的比例约为 0.03%，激励对象人数为 58 人，包含首次授予行权对象 1 名，预留授予行权对象 57 名。本次行权股票上市流通时间为 2021 年 1 月 19 日

人瑞人才（6919.HK）根据股份奖励计划购买股份

于 2020 年 12 月至 2021 年 1 月期间，受托人透过其就持有信托的信托基金所成立的控股公司，就股份奖励计划于市场上购买合共 1,207,600 股股份，已购买股份占于本公告日期已发行股份的约 0.77%。

广州酒家（603043.SH）关于部分国有股份划转充实社保基金的提示性公告

广州市国资委将持有的公司 273,488,960 股股份（占公司总股本的 67.70%）中的 27,348,896 股（占公司总股本的 6.77%）划转给广东省财政厅以充实社保基金。

宋城演艺（300144.SZ）关于控股股东部分股份解除质押并再质押的公告

公司近日接到公司控股股东宋城集团的通知，获悉宋城集团将其所持有公司的 122,400,000 股股份办理了解除质押业务，并对 99,000,000 股股份再次进行了质押。截至公告披露日，宋城集团共持有公司股份 770,835,254 股，占公司总股本的 29.48%，其所持有公司股份累计被质押 99,000,000 股，占其持有公司股份总数的 12.84%，占公司总股本的 3.79%。

8. 近期公司股东大会及解禁提醒

表 1：近期股东大会

序号	代码	名称	会议日期	会议类型
1	603199.SH	九华旅游	2021/1/21	临时股东大会
2	600706.SH	曲江文旅	2021/2/1	临时股东大会
3	603136.SH	天目湖	2021/2/8	临时股东大会

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表 2：解禁提醒

	代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁收益	总股本(万股)	占比(%)	解禁股份类型
1	002707.SZ	众信旅游	2021/1/18	0.00	-57.28	90,627.18	64.00	定向增发机构配售股份
2	600223.SH	鲁商发展	2021/1/19	32.13		100,915.22	99.97	股权激励一般股份
3	300740.SZ	御家汇	2021/2/8	18,446.99		41,106.05	53.94	首发原股东限售股份
4	300896.SZ	爱美客	2021/3/29	142.62	507.92	12,020.00	21.64	首发一般股份，首发机构配售股份
5	300999.SZ	金龙鱼	2021/4/15	2,277.31	363.11	542,159.15	6.58	首发一般股份，首发机构配售股份
6	002707.SZ	众信旅游	2021/1/18	0.00	-57.28	90,627.18	64.00	定向增发机构配售股份

数据来源：Wind，东吴证券研究所

9. 风险提示

宏观经济波动的风险，行业竞争加剧等风险。

表 3：公司估值表（基于 2021 年 1 月 15 日收盘价）

简称	总市值（亿元）	净利润（百万元）			PE			年内涨跌幅
		19A	20E	21E	19A	20E	21E	
免税								
中国中免	**5,467.13**	**4,628.99**	**5,028.00**	**9,580.00**	**118.11**	**108.73**	**57.07**	**-0.86%**
格力地产	**154.58**	**526.28**	**727.00**	**1,447.00**	**29.37**	**21.26**	**10.68**	**16.10%**
王府井	248.01	961.34	429.80	984.76	25.80	57.70	25.19	-1.93%
餐饮								
颐海国际	**937.31**	**718.63**	**930.00**	**1,249.00**	**130.43**	**100.79**	**75.04**	**-6.61%**
海底捞	**2,620.02**	**2,344.71**	**945.00**	**5,333.00**	**111.74**	**277.25**	**49.13**	**-0.67%**
九毛九	**288.36**	**164.41**	**103.00**	**425.00**	**175.39**	**279.96**	**67.85**	**0.85%**
百胜中国-S	1,574.30	713.00	4,049.53	5,462.57	220.80	38.88	28.82	1.35%
广州酒家	**158.37**	**384.13**	**432.00**	**574.00**	**41.23**	**36.66**	**27.59**	**1.21%**
呷哺呷哺	151.60	288.10	29.69	523.45	52.62	510.64	28.96	-5.09%
西安饮食	19.26	-47.15	-	-	-40.86			-9.81%
全聚德	28.81	44.63	-	-	64.56			-7.34%
同庆楼	41.80	197.59	155.69	218.76	21.15	26.85	19.11	-12.22%
农夫山泉	**5,470.54**	**4,948.57**	**5,178.00**	**6,223.00**	**110.55**	**105.65**	**87.91**	**6.28%**
金龙鱼	**6,452.78**	**5,408.03**	**7,167.00**	**8,102.00**	**119.32**	**90.03**	**79.64**	**9.88%**
美妆								
珀莱雅	**380.63**	**392.68**	**476.00**	**600.00**	**96.93**	**79.97**	**63.44**	**6.33%**
爱美客	**864.23**	**305.52**	**408.00**	**625.00**	**282.87**	**211.82**	**138.28**	**9.77%**
华熙生物	**740.69**	**585.61**	**678.00**	**915.00**	**126.48**	**109.25**	**80.95**	**5.38%**
丸美股份	**205.31**	**514.89**	**532.00**	**613.00**	**39.88**	**38.59**	**33.49**	**-1.93%**
上海家化	**237.56**	**557.09**	**373.00**	**445.00**	**42.64**	**63.69**	**53.38**	**0.89%**
青松股份	**103.88**	**453.16**	**564.00**	**662.00**	**22.92**	**18.42**	**15.69**	**7.03%**
鲁商发展	95.67	162.06	483.18	620.96	59.03	19.80	15.41	11.27%
御家汇	80.81	130.72	112.00	191.48	61.82	72.16	42.20	8.62%
新消费								
泡泡玛特	889.38	99.52	592.34	1,148.04	893.66	150.15	77.47	-6.45%
思摩尔国际	3,569.24	733.95	2,853.82	4,906.83	486.30	125.07	72.74	21.97%
名创优品	**561.70**	**969.00**	**872.00**	**1,422.00**	**57.97**	**64.42**	**39.50**	**8.34%**
豪悦护理	199.53	185.10	646.59	708.16	107.79	30.86	28.18	-1.71%
酒店								
首旅酒店	**200.21**	**884.97**	**130.00**	**901.00**	**22.62**	**154.01**	**22.22**	**-4.48%**
锦江酒店	**463.83**	**1,092.50**	**528.00**	**1,177.00**	**42.46**	**87.85**	**39.41**	**-6.04%**
华住集团	950.66	1,769.00	-2,181.64	2,202.11	53.74	-43.58	43.17	2.83%

华天酒店	23.33	-477.61	-	-	-4.89			-13.26%
岭南控股	47.05	204.87	-164.00	123.00	22.97	-28.69	38.25	-11.25%
西安旅游	17.64	96.27	-	-	18.32			-10.24%
金陵饭店	21.93	77.42	46.00	108.00	28.33	47.67	20.31	-7.47%
景区								
宋城演艺	**417.57**	**1,339.79**	**141.00**	**1,402.00**	**31.17**	**296.15**	**29.78**	**-9.88%**
天目湖	**24.66**	**123.71**	**39.00**	**134.00**	**19.94**	**63.24**	**18.40**	**-16.53%**
中青旅	**70.21**	**568.16**	**-111.00**	**528.00**	**12.36**	**-63.25**	**13.30**	**-5.46%**
复星旅游文化	90.50	308.44	-1,559.51	556.88	29.34	-5.80	16.25	6.55%
黄山旅游	64.99	340.19	51.57	351.78	19.10	126.02	18.47	-0.78%
峨眉山 A	30.03	226.18	-34.67	199.33	13.28	-86.64	15.07	-5.00%
长白山	19.12	75.26	-	-	25.41			-9.36%
张家界	18.14	11.06	-	-	164.04			-7.25%
三湘印象	59.18	282.09	-	-	20.98			6.15%
桂林旅游	15.56	55.02	-238.00	64.00	28.27	-6.54	24.31	-4.64%
大连圣亚	26.47	41.76	-	-	63.38			9.89%
海昌海洋公园	14.00	39.56	-591.10	287.05	35.40	-2.37	4.88	-11.58%
丽江旅游	32.58	203.48	31.25	188.75	16.01	104.27	17.26	-7.34%
云南旅游	43.84	94.70	27.00	246.00	46.29	162.36	17.82	-8.46%
九华旅游	20.44	117.02	-	-	17.47			-4.79%
旅游综合								
众信旅游	**41.33**	**68.61**	**13.00**	**106.00**	60.23	317.89	38.99	**-11.97%**
凯撒旅业	73.47	125.65	-211.52	181.25	58.47	-34.74	40.54	-31.51%
三特索道	14.42	11.41	61.50	61.00	126.44	23.45	23.64	-13.12%
腾邦国际	20.47	-1,575.98	-	-	-1.30			-20.00%
曲江文旅	13.66	45.03	-	-	30.33			-11.33%
西藏旅游	18.45	20.84	-	-	88.53			-7.51%
人力资源								
科锐国际	89.33	117.67	181.98	233.57	75.91	49.09	38.24	-9.70%
人瑞人才	32.02	-779.83	162.91	256.02	-4.11	19.66	12.51	-3.16%
博彩								
银河娱乐	2,087.71	13,041.55	-3,606.42	8,052.73	16.01	-57.89	25.93	-4.32%
永利澳门	528.84	5,056.66	-5,856.92	287.94	10.46	-9.03	183.67	-6.30%
金沙中国	2,067.09	2,033.00	-9,155.82	7,622.26	101.68	-22.58	27.12	-9.99%
新濠国际	179.18	689.77	-5,203.94	-380.14	25.98	-3.44	-47.13	-5.97%
美高梅	376.97	1,931.23	-3,868.25	214.66	19.52	-9.75	175.61	-10.66%
澳博控股	398.56	3,207.30	-2,497.78	1,440.65	12.43	-15.96	27.67	-2.88%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

注：未加粗公司采用 wind 一致预期

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上;

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%;

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：http://www.dwzq.com.cn

