

行业周报（第五周）

华泰研究

2021年2月07日 | 中国内地

本周观点：21年1月离岛免税开门红，邮寄送达有望推动持续高增

据海口海关，2021年1月离岛免税销售额37.8亿元/yoy143.6%，购物人次50.9万人次/yoy29%，销售件数511万件/yoy146.6%。海南新增邮寄送达和返岛提取两种提货方式，有助于优化购物体验、提升免税商运营效率，也有助于提升游客提升购物客单价，21年离岛免税有望持续表现亮眼。2021年1月淘系平台美容护肤品类GMV122亿元/yoy47%，20年1月下旬疫情爆发+春节错位，21年1月同比实现较高增长，我们建议关注在新品牌/新品类/新渠道方面持续发力以及经营效率改善的国货龙头。

子行业观点

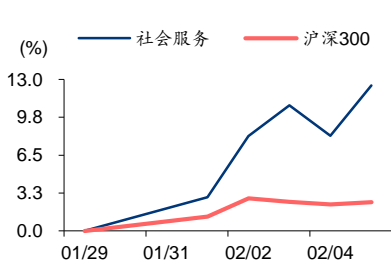
1) 免税：21年1月离岛免税销售额同比高增，全年有望持续高景气。2) 化妆品：2021年1月淘系平台美容护肤品类GMV同比高增，板块有望迎来催化行情。3) 景区：春节期间“就地过年”有望带动本地游、周边旅游。

重点公司及动态

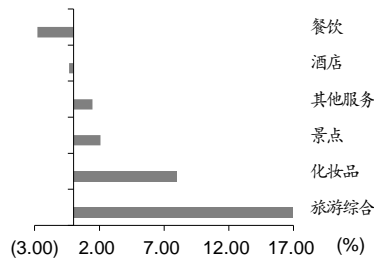
上海家化：20年公司营收70.32亿元/yoy-7.43%，可比口径yoy-2.5%；归母净利润4.30亿元/yoy-22.78%，略超我们预期（4.13亿）。公司20H2经营指标显著改善，期待21年更多新亮点。

风险提示：疫情二次扩散；市场恢复进展低于预期；公司业绩大幅下滑。

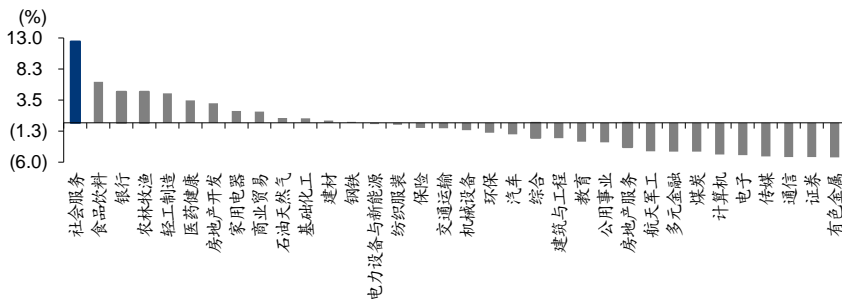
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌图



一周内各行业涨跌图



本周重点推荐公司

公司名称	公司代码	评级	02月05日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价 (元)	2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
上海家化	600315.SH	买入	47.51	49.60	0.82	0.63	0.75	1.17	57.94	75.41	63.35	40.61
锦江酒店	600754.SH	买入	49.96	58.90	1.14	0.11	1.08	1.55	43.82	454.18	46.26	32.23
宋城演艺	300144.SZ	买入	17.65	22.69	0.51	-0.62	0.45	0.57	34.61	-28.47	39.22	30.96

资料来源：华泰研究预测

社会服务

增持 (维持)

研究员	梅昕
SAC No. S0570516080001	meixin@htsc.com
SFC No. BQE385	+86-21-28972080
研究员	孙丹阳
SAC No. S0570519010001	sundanyang@htsc.com
SFC No. BQQ696	+86-21-28972038
研究员	沈晓峰
SAC No. S0570516110001	shenxiaofeng@htsc.com
SFC No. BCG366	+86-21-28972088
研究员	王莎莎
SAC No. S0570517090002	wangshasha@htsc.com
SFC No. BOR137	+86-10-56793922

一周涨幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
上海家化	600315.SH	19.91
中国中免	601888.SH	18.01
格力地产	600185.SH	15.07
西域旅游	300859.SZ	14.74
宋城演艺	300144.SZ	7.43
中港股份	300526.SZ	7.07
鲁商发展	600223.SH	7.00
云南旅游	002059.SZ	6.33
首旅酒店	600258.SH	6.26
大连圣亚	600593.SH	5.32

一周跌幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
三湘印象	000863.SZ	(13.88)
ST 云网	002306.SZ	(11.79)
曲江文旅	600706.SH	(6.18)
腾邦国际	300178.SZ	(6.14)
*ST 联合	600358.SH	(4.95)
御家汇	300740.SZ	(4.66)
新智认知	603869.SH	(4.45)
锦江酒店	600754.SH	(3.76)
新华联	000620.SZ	(3.41)
青松股份	300132.SZ	(2.97)

资料来源：华泰研究

本周观点

据海口海关,2021年1月海关共监管离岛免税销售金额37.8亿元,购物人次50.9万人次,销售件数511万件,同比增长143.6%、29%和146.6%。海南新增邮寄送达和返岛提取两种提货方式,有助于优化购物体验、提升免税商运营效率,也有助于提升游客提升购物客单价,21年离岛免税有望持续表现亮眼。2021年1月淘系平台美容护肤品类GMV122亿元/yoy47%,20年1月下旬疫情爆发+春节错位,21年1月同比实现较高增长,我们建议在新品牌/新品类/新渠道方面持续发力以及经营效率改善的国货龙头。

免税:21年1月离岛免税开门红,邮寄送达有望推动持续高增

21年1月离岛免税销售额取得开门红。据海口海关发布,2021年1月,海关共监管离岛免税销售金额37.8亿元,购物人次50.9万人次,销售件数511万件,同比增长143.6%、29%和146.6%。2020年海南离岛免税全年总销售额274.8亿元,同比增长103.7%;免税购物实际人次448.4万人次,同比增长19.2%;免税购物件数3410万件,同比增长87.4%。

邮寄送达、返岛提取等新提货模式有助于推动离岛免税持续表现亮眼。据财政部、海关总署、税务总局2月2日联合发布公告,增加海南离岛旅客免税购物提货方式:离岛旅客购买免税品可选择邮寄送达方式提货;岛内居民离岛前购买免税品,可选择返岛提取。海南省邮政分公司是首家也是目前唯一一家提供离岛免税购物“邮寄送达”业务的企业。

据中免集团官网,其已试点推出了免费的“邮寄送达”业务;中服三亚国际免税购物公园已在小程序上线邮寄业务,面向乘坐飞机离岛的旅客;三亚海旅免税城面向离岛旅客,线上商城和线下实体店均支持邮寄送达;全球精品(海口)免税城邮寄送达业务系统正在升级完善中,2月内将上线。

新增邮寄送达和返岛提取两种提货方式,有助于优化购物体验、提升免税商运营效率,也有助于提升游客提升购物客单价。

化妆品:外资龙头拟“瘦身”,资本市场有望再添化妆品标的

资生堂拟1600亿日元转让个护业务。据资生堂官网21年2月3日发布的《关于个人护理业务转让所涉公司分立(简易吸收分立)等事项的通知》,集团将转让个护业务。资生堂和相关子公司将先通过公司分立(吸收分立)模式设立新公司,承继个护业务,再将新公司股份转让给由CVC Asia Pacific Limited(“CVC”)提供投资支持的基金所设立的株式会社Oriental Beauty Holding(下称“OBH”)。此后,资生堂将作为新公司和OBH的股东之一,合资经营个护业务,以协助其进一步增长和发展。该笔交易金额达到1600亿日元,分立和股份转让实行日为21年7月1日。

2019年,资生堂个人护理业务销售额为1055.97亿日元,资生堂此次打包出售的个人护理业务以平价护发、皮肤护理、身体护理等领域为主,主要包括包括为吾诺(UNO)、珊珂(SENKA)、丝蓓绮(TSUBAKI)、AG DEO、SEA BREEZE、MACHERIE、惠润(SUPER MILD)、FINO、可悠然(KUYURA)和水之密语(AQUAIR)共10大品牌。

京东美妆最大代运营商冲IPO。1月29日,上海证监局更新了关于资生堂/宝洁运营商上海路捷鲲鹏集团股份有限公司(以下称“鲲鹏集团”)首次公开发行人民币普通股(A股)股票并在创业板上市辅导备案情况的报告。鲲鹏集团服务超过200个知名品牌,包括资生堂、宝洁、兰芝、施华蔻、强生、汉高、狮王、妮维雅等,集团拥有多项业务板块:线下代理、线上代理、营销创意、品牌管理、大数据服务、智慧供应链服务等。

景区：“就地过年”新玩法，携程深耕本地游市场

据携程网，21年春节假期中，消费者搜索本地“酒店度假”的趋势更明显，平均单价、间夜量均有提升。在多项举措下发后，通过用户最新搜索行为分析。原地过年热度上涨260%。在整体搜索量中，本地出行热搜量占比超40%。携程将今年春节的产品重心转移到本地周边主题游上，计划在春节前期推出全国周边主题旅游合集，主打租车+精选酒店+户外活动。为消费者提供更多“畅享自然，运动过年”的主题类春节旅游产品。

重点公司概况

图表1：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	02月05日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价 (元)	2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
青松股份	300132.SZ	增持	17.00	27.76	0.88	1.12	1.24	1.36	19.32	15.18	13.71	12.50
中青旅	600138.SH	增持	9.88	12.09	0.78	-0.21	0.71	0.91	12.67	-47.05	13.92	10.86
广州酒家	603043.SH	增持	38.98	49.85	0.95	0.96	1.36	1.58	41.03	40.60	28.66	24.67
丸美股份	603983.SH	买入	48.39	101.26	1.28	1.39	1.66	1.93	37.80	34.81	29.15	25.07
科锐国际	300662.SZ	增持	56.33	64.30	0.84	0.97	1.24	1.51	67.06	58.07	45.43	37.30
珀莱雅	603605.SH	买入	194.70	195.17	1.95	2.39	3.10	3.87	99.85	81.46	62.81	50.31

资料来源：华泰研究

图表2：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
上海家化 (600315.SH)	<p>20H2 经营指标显著改善，期待 21 年更多新亮点</p> <p>20 年公司营收 70.32 亿元/yoy-7.43%，可比口径 yoy-2.5%；归母净利 4.30 亿元/yoy-22.78%，略超我们预期（4.13 亿）。20Q4 收入 16.70 亿元/yoy-10.28%，归母净利 1.18 亿元，相较 19Q4 的 1666 万元大幅改善。20H2 费用率显著优化；20H2 启初、典萃等品牌已有改善态势；20 年汤美星在海外疫情压力下收入同比增长，净利润同比增 24%，电商渠道收入占比提升；新管理层上任以来改革初见成效。股权激励释放员工活力，公司有望持续以“简化”、“聚焦”提升效率，依托 oCPM/DBPI 等数字化系统赋能，佰草集等品牌复兴可期。预计 21-23 年 EPS0.75/1.17/1.49，上调至买入评级。</p> <p>点击下载全文：上海家化(600315 CH,买入): 经营指标改善，期待 21 年更多亮点</p>
锦江酒店 (600754.SH)	<p>4Q 国内环比改善，海外业务拖累</p> <p>公司发布 20 年业绩预减公告。预计全年归母净利 1.02~1.37 亿元/yoy-90.66%~-87.46%，扣非净利-6.81~-6.31 亿（19 年扣非净利润 8.92 亿元）。估算 4Q20 归母净利-1.99~-1.64 亿元，扣非净利-2.76~-2.26 亿元（4Q19 归母和扣非净利润为 2.19/0.92 亿元）。业绩低于我们预期（20 年预测归母净利润 3.13 亿元），预计主要因境外酒店业绩拖累。考虑海外拖累，下调盈利预测为 20/21/22 年归母净利润 1.05/11.39/16.40 亿元（前值为 3.13/13.25/18.18 亿元）。我们对境内酒店 2Q/3Q21 持续复苏保持乐观，境外受益疫苗推广有望稳步修复。调整目标价 58.90 元，维持买入。</p> <p>点击下载全文：锦江酒店(600754 CH,买入): 4Q 国内环比改善，海外业务拖累</p>
宋城演艺 (300144.SZ)	<p>对花房科技计提减值准备，有助轻装上阵，聚焦演艺主业发展</p> <p>1 月 29 日公司公告 20 年业绩预告，20 年归母净利亏损 16-19 亿元，营收 8-10 亿元。其中演艺主业实现净利润 1.1 亿元；公司对六间房按权益法确认长期股权投资损失约 7.2 亿元，并计提长期股权投资减值准备约 11 亿元。此次减值计提减弱后续可能因六间房、花椒经营不佳所导致的业绩不确定性风险，有助公司轻装上阵，聚焦演艺主业发展。短期疫情反复可能延缓公司各个项目恢复节奏，不改公司向“多剧院、多剧目、多活动、多门票”的演艺王国模式转型升级的长期趋势，预计 20-22 年 EPS-0.62/0.45/0.57 元，目标价 22.69 元，维持买入评级。</p> <p>点击下载全文：宋城演艺(300144 CH,买入): 计提减值，轻装上阵</p>
青松股份 (300132.SZ)	<p>化妆品代工业务收入同比增 19%-24%，松节油净利润有较大拖累</p> <p>2021 年 1 月 22 日公司公告 20 年业绩预告，全年实现归母净利 4.3-4.9 亿元/yoy-5.11%至 8.13%。20 年诺贝尔收入 26-27 亿元，yoy19%-24%，实现净利润 2.80-3.0 亿元，yoy11%-19%。受松节油产品价格下降及所得税率调整影响，松节油深加工业务净利润出现较大下滑，21 年有望改善。继续看好化妆品代工生产环节的相对稳健性，伴随《化妆品监督管理条例》出台，行业监管趋严，有利于龙头提升份额、加速创新。预计 20-22 年 EPS 1.12/1.24/1.36 元，目标价 27.76 元，维持增持评级。</p> <p>点击下载全文：青松股份(300132 SZ,增持): 诺贝尔维持稳健增长</p>
中青旅 (600138.SH)	<p>21 年各项业务收入、净利润有望触底回升</p> <p>20 年疫情对公司各项业务均造成较大拖累。20Q1-Q3，公司收入 46.47 亿元/yoy-51.31%，归母净利润-1.28 亿元（上年同期 5.68 亿元）。疫苗上市有望加速商务会议、旅游市场修复，各项业务有望回暖。疫情加速旅游市场转型升级，公司旗下古镇品牌优势不断彰显，作为综合型度假区有望长期受益。大股东光大集团（未上市）疫情期间对公司提供较多支持，后续资源协同可期。预计 20-22 年 EPS -0.21/0.71/0.91 元，维持增持评级。</p> <p>点击下载全文：中青旅(600138 SH,增持): 阳光总在风雨后</p>
广州酒家 (603043.SH)	<p>陶陶居收购 6 家餐饮门店并引入战投</p> <p>12 月 30 日公司公告子公司陶陶居以 1.8 亿元现金收购食尚雅园持有的海越陶陶居 100% 股权，将 6 家陶陶居门店纳入旗下。同日公告食尚雅园以 2.26 亿元增资陶陶居，持有 45% 股权。我们认为两项事件主要意义在于：1) 有助公司食品+餐饮双轮驱动战略持续推进。2) 子公司陶陶居原主营食品、品牌授权，不实际经营餐饮门店，此次收购有助完善业务结构、提高品牌发展可控性；3) 在子公司层面引入战略投资者和优秀餐饮管理团队，用市场化机制激发国企活力，彰显公司做大做强陶陶居公司业务决心。预计公司 20-22 年 EPS0.96/1.36/1.58 元，目标价 49.85 元，维持增持评级。</p> <p>点击下载全文：广州酒家(603043 SH,增持): 陶陶居收门店、引战投，发展可期</p>
丸美股份 (603983.SH)	<p>Q3 收入同比增速阶段性放缓，Q4 有望修复</p> <p>公司发布三季报，Q1-Q3 收入 11.37 亿元/yoy-6.13%，归母净利 3.38 亿元/yoy-5.88%，扣非归母净利 2.73 亿元/yoy-11.49%。Q3 收入 3.44 亿元/yoy-13.4%，归母净利 9984 万元/yoy-32.03%，扣非归母净利 5452 万元/yoy-40.26%。Q3 营收同比降幅较 Q2 扩大，可能主要因公司新品推广力度阶段性放缓，以及为控制渠道良性发展 Q3 价格管控趋严影响线上收入增速。Q4 线下渠道有望逐步修复，线上渠道收入伴随双 11 大促有望加速增长，期待公司在营销升级/数字化转型/品牌孵化等方面的不断进步。预计 20-22 年 EPS1.39/1.66/1.93 元，目标价 101.26 元，维持买入评级。</p> <p>点击下载全文：丸美股份(603983 SH,买入): Q4 营收同比增速有望修复</p>
科锐国际 (300662.SZ)	<p>Q3 扣非净利同比稳健增长</p> <p>Q1-Q3 营收 27.38 亿元/yoy4.67%，归母净利 1.34 亿元/yoy16.42%（此前预告为 1.29-1.44 亿元）；Q3 营收 9.76 亿元/yoy3.73%，归母净利 6011 万元/yoy18.73%（此前预告为 0.56-0.70 亿元），相较 Q2（yoy-3.78%）营收增长提速，净利同比增速略下滑（Q2yoy21.70%）。剔除非经损益及</p>

公司名称	最新观点 员工限制性股票成本后, Q3 净利 5890 万元/yoy23.40%。公司持续加强对费用管控, 加大资金管理力度, 推进数字化转型, 加大产业链上下游整合, 彰显龙头优势, 我们预计 20-22 年 EPS0.97/1.24/1.51 元, 维持增持评级。 点击下载全文: 科锐国际(300662 SZ,增持): 净利同比稳健增长, 龙头优势彰显
珀莱雅 (603605.SH)	Q3 收入增长提速, 利润同比大幅增长, 全年有望达到股权激励业绩目标 Q1-Q3 营收 22.91 亿元/yoy10.14%, 归母净利 2.85 亿元/yoy18.74%, Q3 收入 9.07 亿元/yoy20.53%, 归母净利 1.06 亿元/yoy59.43%。若今年全年达到股权激励目标, 测算 Q4 收入同比增速需在 40%以上。Q3 抖音等平台贡献电商渠道增量, 彩妆、精华占比持续提升, 公司已初步彰显新品牌、新品类、新产品打造能力。10 月以来公司产品在快手等平台增量显著, 我们预计 Q4 线上增长有望提速, 全年有望达成股权激励目标。预计 20-22 年 EPS 2.39/3.10/3.87 元, 目标价 195.17 元, 维持买入评级。 点击下载全文: 珀莱雅(603605 SH,买入): 新平台、新品牌、新品类带来新增长

资料来源: 华泰研究

图表3: 行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2021 年 02 月 05 日	蓝鲸财经	消费者投诉航班取消一年未收到退款, 平台: 航司未回款, 已先垫付 (点击查看原文)
2021 年 02 月 05 日	中国纸业网	5 亿用户 8352 亿元市场 “外卖+” 开启行业发展新业态 (点击查看原文)
2021 年 02 月 05 日	印染人	一年挣个“风光”! 有单不敢接, 有货发不出! 纺织外贸: 利润都被物流费用“吃”掉! (点击查看原文)
2021 年 02 月 05 日	证券时报	西贝与萨莉亚 (点击查看原文)
2021 年 02 月 04 日	新浪财经	饿了么: 线上供应年夜饭套餐的餐饮品牌数量增长 164% (点击查看原文)
2021 年 02 月 04 日	中证网	线上年夜饭成就地过年新“刚需”: 饿了么搜索量环比上涨 3 倍 (点击查看原文)
2021 年 02 月 04 日	壹报通商业地产	20 年知名餐企所有门店一夜关停! (点击查看原文)
2021 年 02 月 04 日	搜狐财经	吉林省开展“就地过年”年夜饭线上预订活动 (点击查看原文)
2021 年 02 月 04 日	腾讯网	疫情后, 旅游业“人财”两失 (点击查看原文)
2021 年 02 月 04 日	中国经济网	2020 年食品投诉因何翻倍? 餐饮退订纠纷多、肉菜涨价不新鲜 (点击查看原文)
2021 年 02 月 04 日	在线旅讯	世界旅游业理事会: 全球旅游业将从 3 月下旬开始复苏 (点击查看原文)
2021 年 02 月 04 日	深圳商报	罗湖全国首推港资餐饮开办指南 (点击查看原文)
2021 年 02 月 04 日	新浪财经	疫情冲击 洋快餐一边忙打折, 一边进县城 (点击查看原文)
2021 年 02 月 03 日	新浪财经	1 月份民营企业增加了 17.4 万个工作岗位 (点击查看原文)
2021 年 02 月 03 日	新华网	提振文化旅游消费 2021 年云南将这样做 (点击查看原文)
2021 年 02 月 03 日	一财网	疫情之下, 洋快餐一边忙打折一边忙进县城 (点击查看原文)
2021 年 02 月 03 日	新华社	我国法院将为跨境诉讼当事人提供网上立案服务 (点击查看原文)
2021 年 02 月 03 日	中国经济网	中消协发布 2020 年受理投诉分析 年夜饭退订、社区团购等被点名 (点击查看原文)
2021 年 02 月 03 日	搜狐	上市旅企 2020 年业绩出炉, 80% 巨额亏损高达上亿! (点击查看原文)
2021 年 02 月 03 日	北大纵横	消费品企业的六大竞争壁垒 (点击查看原文)
2021 年 02 月 02 日	今日头条	这家杭州知名日料连锁破产了? 当地门店全部停业 (点击查看原文)
2021 年 02 月 02 日	和讯	餐饮连锁化促使提高品牌企业集中度, 祖名股份业绩稳定增长 (点击查看原文)
2021 年 02 月 02 日	快兰斯	新加坡 2020 年游客总数下降 85.7% (点击查看原文)
2021 年 02 月 02 日	中国新闻网	海口 2020 年旅游总收入 201 亿元 接待游客 1620 万人次 (点击查看原文)
2021 年 02 月 02 日	中国新闻网	海口去年接待游客超 1620 万人次 旅游总收入超 200 亿 (点击查看原文)
2021 年 02 月 02 日	北京商报	餐企节前集中爆发招工热 (点击查看原文)
2021 年 02 月 02 日	迁安市人民政府	文旅融合推进全域旅游长足发展 (点击查看原文)
2021 年 02 月 01 日	腾讯网	巨头再陨落、并购成常态, 广告营销业仍处于“阵痛期”? (点击查看原文)
2021 年 02 月 01 日	北京商报	今年再现“跑马圈地”迹象 疫情下外资酒店扩张步伐不减 (点击查看原文)
2021 年 02 月 01 日	重庆商报	土货火锅九大碗引领“新食尚”, 月排队超万桌 (点击查看原文)
2021 年 02 月 01 日	中国新闻网	推进乡村休闲产业与旅游发展 (点击查看原文)
2021 年 02 月 01 日	大河网	以新发展理念引领文化和旅游产业高质量发展 (点击查看原文)
2021 年 02 月 01 日	搜狐财经	上海住宿和餐饮业 2020 年亏损 37.43 亿元 (点击查看原文)
2021 年 02 月 01 日	商务部	2020 年德国酒店餐饮业收入大幅下滑 (点击查看原文)
2021 年 02 月 01 日	证券时报	彻底清理网贷代言 彰显法治精神 (点击查看原文)

资料来源: 华泰研究

图表4: 公司动态

公司	公告日期	具体内容
宋城演艺	2021-02-05	关于深圳证券交易所关注函回复的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-05\6896372.pdf
	2021-02-02	关于对宋城演艺发展股份有限公司的关注函 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-02\6886073.pdf
科锐国际	2021-02-05	第三届董事会第一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-05\6892536.pdf
	2021-02-05	关于 2019 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个解除限售期解除限售条件成就的公告

公司	公告日期	具体内容
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-05\6892548.pdf
	2021-02-05	北京安杰(上海)律师事务所关于公司2019年限制性股票激励计划回购注销部分限制性股票之法律意见书
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-05\6892544.pdf
	2021-02-05	上海信公科技集团股份有限公司关于公司2019年限制性股票激励计划首次授予部分第一次解除限售及回购注销部分限制性股票相关事项之独立财务顾问报告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-05\6892538.pdf
	2021-02-05	关于注册资本变更、变更经营范围、修订公司章程及办理工商变更登记的公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-05\6892547.pdf
	2021-02-05	独立董事关于北京科锐国际第三届董事会第一次会议相关事宜的独立意见
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-05\6892541.pdf
	2021-02-05	第三届监事会第一次会议决议公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-05\6892552.pdf
	2021-02-05	关于调整公司2019年限制性股票激励计划首次授予部分回购价格的公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-05\6892549.pdf
	2021-02-05	关于聘任证券事务代表的公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-05\6892537.pdf
	2021-02-05	北京安杰(上海)律师事务所关于公司2019年限制性股票激励计划首次授予部分限制性股票第一期解除限售相关事宜之法律意见书
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-05\6892539.pdf
	2021-02-05	北京科锐国际人力资源股份有限公司-章程(2021年2月)
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-05\6892542.pdf
	2021-02-05	关于聘任公司财务总监、董事会秘书的公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-05\6892550.pdf
	2021-02-05	关于聘任公司高级管理人员的公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-05\6892551.pdf
	2021-02-05	关于回购注销部分已授予但尚未解除限售的限制性股票的公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-05\6892540.pdf
	2021-02-05	关于召开公司2021年第二次临时股东大会的通知
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-05\6892546.pdf
	2021-02-03	关于董事会完成换届选举的公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6890459.pdf
	2021-02-03	北京国枫律师事务所关于公司2021年第一次临时股东大会的法律意见书
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6890460.pdf
	2021-02-03	2021年第一次临时股东大会决议公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6890457.pdf
	2021-02-03	关于监事会完成换届选举的公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6890458.pdf
鲁商发展	2021-02-02	关于鲁商健康产业发展股份有限公司股票交易异常波动咨询函的回复
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-02\6884896.pdf
	2021-02-02	鲁商健康产业发展股份有限公司股票交易异常波动公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-02\6884900.pdf
上海家化	2021-02-05	上海家化股票交易异常波动公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-05\6892566.pdf
	2021-02-03	上海家化关于2018年股票期权注销的公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6886780.pdf
	2021-02-03	上海家化独立董事关于公司2021年度投资理财计划的意见
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6886770.pdf
	2021-02-03	上海家化关于2020年度计提存货跌价准备的公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6886775.pdf
	2021-02-03	上海家化审计委员会2020年度履职情况报告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6886774.pdf
	2021-02-03	上海家化关于2021年度与上海易初莲花连锁超市有限公司等企业日常关联交易的公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6886781.pdf
	2021-02-03	上海家化关于2020年年度利润分配方案的公告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6886771.pdf
	2021-02-03	上海家化2020年度内部控制评价报告
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6886799.pdf
	2021-02-03	上海家化独立董事关于公司2020年度利润分配预案的独立意见
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6886795.pdf
	2021-02-03	上海家化公司章程(2021年2月)
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6886782.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2021-02-03	上海家化独立董事关于 2021 年度日常关联交易的事前审核意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6886779.pdf
	2021-02-03	上海家化 2020 年企业社会责任报告暨环境、社会及治理 (ESG) 报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6886800.pdf
	2021-02-03	上海家化关于 2020 年第四季度经营数据的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6886776.pdf
	2021-02-03	上海家化独立董事关于公司担保情况的专项说明及独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6886797.pdf
	2021-02-03	上海家化关于 2021 年度与漳州片仔癀上海家化口腔护理有限公司日常关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6886787.pdf
	2021-02-03	关于上海家化联合股份有限公司 2018 年股票期权激励计划部分股票期权注销的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6886784.pdf
	2021-02-03	上海家化七届十二次监事会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6886792.pdf
	2021-02-03	上海家化 2020 年度审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6886772.pdf
	2021-02-03	上海家化关于修订公司章程的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6886783.pdf
	2021-02-03	上海家化七届十七次董事会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6886786.pdf
	2021-02-03	上海家化 2020 年度内部控制的审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6886801.pdf
	2021-02-03	上海家化关于 2021 年度与中国平安保险 (集团) 股份有限公司及其附属企业日常关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6886789.pdf
	2021-02-03	上海家化独立董事关于公司 2018 年股票期权注销的意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6886794.pdf
	2021-02-03	上海家化战略委员会工作细则 (2021 年修订) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6886793.pdf
	2021-02-03	上海家化 2020 年度控股股东及其关联方占用资金情况的专项说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6886790.pdf
	2021-02-03	上海家化关于 2021 年度投资理财计划的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6886785.pdf
	2021-02-03	上海家化独立董事关于 2020 年度计提存货跌价准备的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6886788.pdf
	2021-02-03	上海家化独立董事关于公司 2021 年度日常关联交易的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6886796.pdf
	2021-02-03	上海家化关于 2021 年度与上海高砂香料有限公司日常关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6886778.pdf
	2021-02-03	上海家化 2020 年年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6886791.pdf
	2021-02-03	上海家化 2020 年年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6886773.pdf
	2021-02-03	上海家化独立董事 2020 年度述职报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6886798.pdf
锦江酒店	2021-02-02	锦江酒店关于开立募集资金专项账户的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-02\6883580.pdf
广州酒家	2021-02-03	广州酒家简式权益变动报告书 (广东省财政厅) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6886397.pdf
	2021-02-03	关于部分募集资金专户销户的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6886404.pdf

资料来源: 华泰研究

风险提示

疫情二次扩散。北京突发聚集性疫情，扩散风险较高，各地防控措施加强，可能拖累行业复苏。海外疫情持续扩散，也为我国疫情控制带来一定程度的不确定性，若全球疫情短期内难以得到有效控制，对经济将会造成持续影响。

市场恢复进展低于预期。疫情可能会降低人群出行意愿，旅游餐饮板块更依托于人群的出游和集聚，疫情的反复可能会导致市场恢复进展低于预期。

公司业绩大幅下滑。疫情导致餐饮/零售/景区等营业场所关停，减少人群流动，对餐饮、景区、酒店、免税等板块的上市公司一季度业绩带来较大压力，且部分标的因租金、人工等刚性成本费用，利润下滑幅度可能高于收入下滑幅度。

免责声明

分析师声明

本人，梅昕、孙丹阳、沈晓峰、王莎莎，兹证明本报告所表达的观点准确地反映了分析师对标的证券或发行人的个人意见；彼以往、现在或未来并无就其研究报告所提供的具体建议或所表达的意见直接或间接收取任何报酬。

一般声明及披露

本报告由华泰证券股份有限公司（已具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格，以下简称“本公司”）制作。本报告所载资料是仅供接收人的严格保密资料。本报告仅供本公司及其客户和其关联机构使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司及其关联机构（以下统称为“华泰”）对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，华泰可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。华泰不保证本报告所含信息保持在最新状态。华泰对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司不是 FINRA 的注册会员，其研究分析师亦没有注册为 FINRA 的研究分析师/不具有 FINRA 分析师的注册资格。

华泰力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成购买或出售所述证券的要约或招揽。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华泰及作者均不承担任何法律责任。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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。华泰不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。

华泰及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，华泰可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，为该公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务或向该公司招揽业务。

华泰的销售人员、交易人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。华泰没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。华泰的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到华泰及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。有关该方面的具体披露请参照本报告尾部。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使华泰违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人（无论整份或部分）等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并需在使用前获取独立的法律意见，以确定该引用、刊发符合当地适用法规的要求，同时注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

中国香港

本报告由华泰证券股份有限公司制作，在香港由华泰金融控股（香港）有限公司向符合《证券及期货条例》及其附属法律规定的机构投资者和专业投资者的客户进行分发。华泰金融控股（香港）有限公司受香港证券及期货事务监察委员会监管，是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。在香港获得本报告的人员若有任何有关本报告的问题，请与华泰金融控股（香港）有限公司联系。

香港-重要监管披露

- 华泰金融控股（香港）有限公司的雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。更多信息请参见下方“美国-重要监管披露”。

美国

在美国本报告由华泰证券（美国）有限公司向符合美国监管规定的机构投资者进行发表与分发。华泰证券（美国）有限公司是美国注册经纪商和美国金融业监管局（FINRA）的注册会员。对于其在美国分发的研究报告，华泰证券（美国）有限公司根据《1934年证券交易法》（修订版）第15a-6条规定以及美国证券交易委员会人员解释，对本研究报告内容负责。华泰证券（美国）有限公司联营公司的分析师不具有美国金融监管（FINRA）分析师的注册资格，可能不属于华泰证券（美国）有限公司的关联人员，因此可能不受FINRA关于分析师与标的公司沟通、公开露面和所持交易证券的限制。华泰证券（美国）有限公司是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。任何直接从华泰证券（美国）有限公司收到此报告并希望就本报告所述任何证券进行交易的人士，应通过华泰证券（美国）有限公司进行交易。

美国-重要监管披露

- 分析师梅昕、孙丹阳、沈晓峰、王莎莎本人及相关人士并不担任本报告所提及的标的证券或发行人的高级人员、董事或顾问。分析师及相关人士与本报告所提及的标的证券或发行人并无任何相关财务利益。本披露中所提及的“相关人士”包括FINRA定义下分析师的家庭成员。分析师根据华泰证券的整体收入和盈利能力获得薪酬，包括源自公司投资银行业务的收入。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或不时会以自身或代理形式向客户出售及购买华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或其高级管理层、董事和雇员可能会持有本报告中所提到的任何证券（或任何相关投资）头寸，并可能不时进行增持或减持该证券（或投资）。因此，投资者应该意识到可能存在利益冲突。

评级说明

投资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力（含此期间的股息回报）相对基准表现的预期（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数），具体如下：

行业评级

- 增持：**预计行业股票指数超越基准
- 中性：**预计行业股票指数基本与基准持平
- 减持：**预计行业股票指数明显弱于基准

公司评级

- 买入：**预计股价超越基准15%以上
- 增持：**预计股价超越基准5%~15%
- 持有：**预计股价相对基准波动在-15%~5%之间
- 卖出：**预计股价弱于基准15%以上
- 暂停评级：**已暂停评级、目标价及预测，以遵守适用法规及/或公司政策
- 无评级：**股票不在常规研究覆盖范围内。投资者不应期待华泰提供该等证券及/或公司相关的持续或补充信息

法律实体披露

中国: 华泰证券股份有限公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格, 经营许可证编号为: 91320000704041011J

香港: 华泰金融控股(香港)有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格, 经营许可证编号为: AOK809

美国: 华泰证券(美国)有限公司为美国金融业监管局(FINRA)成员, 具有在美国开展经纪交易商业业务的资格, 经营业务许可编号为: CRD#:298809/SEC#:8-70231

华泰证券股份有限公司**南京**

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码: 210019

电话: 86 25 83389999/传真: 86 25 83387521

电子邮件: ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码: 518017

电话: 86 755 82493932/传真: 86 755 82492062

电子邮件: ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层/
邮政编码: 100032

电话: 86 10 63211166/传真: 86 10 63211275

电子邮件: ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码: 200120

电话: 86 21 28972098/传真: 86 21 28972068

电子邮件: ht-rd@htsc.com

华泰金融控股(香港)有限公司

香港中环皇后大道中99号中环中心58楼5808-12室

电话: +852-3658-6000/传真: +852-2169-0770

电子邮件: research@htsc.com

<http://www.htsc.com.hk>

华泰证券(美国)有限公司

美国纽约哈德逊城市广场10号41楼(纽约10001)

电话: +212-763-8160/传真: +917-725-9702

电子邮件: Huatai@htsc-us.com

<http://www.htsc-us.com>

©版权所有2021年华泰证券股份有限公司