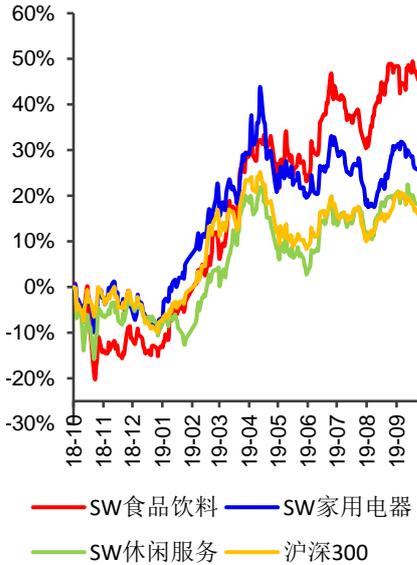




# 行业周报

投资评级 看好  
评级变动 维持评级



长城国瑞证券研究所

分析师:

刘亿

liuyi@gwgsc.com

执业证书编号: S0200519090001

联系电话: 0592-5169085

地址: 厦门市思明区莲前西路2号  
莲富大厦16楼

长城国瑞证券有限公司

消费行业双周报 2019年第1期 (总第1期)

## 天猫超市正式开售飞天茅台

### 行业资讯速览:

◆【食品饮料】茅台再出“降温”稳市政策：提前执行四季度剩余计划。9月17日晚间，贵州茅台酒销售有限公司下发一则《关于经销商提前执行四季度剩余计划和配售指标的通知》，通知要求：1) 经销商在9月份提前执行四季度剩余计划和配售指标；2) 各省区负责及时通知到每一家经销商，并指导经销商做好销售计划，确保每天店面有酒可售，切实落实“8·7”会议精神；3) 业务部及时安排好审核经销商订单工作，并在10月初对经销商执行情况形成报告呈报公司；4) 物流中心及时安排好发货工作，确保在9月份发货完毕，并在10月初对发货情况形成报告呈报公司；5) 渠道管理部做好渠道管理、价格收集、市场跟踪等相关事项，并对异常情况及时形成报告呈报公司研究。（资料来源：观察者网）

◆【食品饮料】苏宁易购、天猫成为贵州茅台全国综合类电商入围企业。9月22日消息，贵州省招标投标公共服务平台近日公告称，天猫及苏宁易购成功入围贵州茅台酒全国综合类电商公开招标项目，公示期为2019年9月20日-23日。此前在7月18日，贵州茅台招标公告称拟选择3家服务商供应飞天53% vol 500ml 贵州茅台酒（带杯）400吨，合同期限为合同签订之日起至2019年12月31日。贵州茅台表示，希望通过与电商平台的合作扩大直销渠道，减少中间环节，着力解决消费者购酒需求。（资料来源：证券时报网）

◆【食品饮料】天猫超市开售飞天茅台，1499元/瓶。9月30日，天猫超市宣布国庆期间开售茅台。10月1日起，每天10点和22点，500ml装53度飞天茅台将以1499元/瓶的价格在天猫超市限量开售。这也是茅台酒首次面向综合类电商渠道投放。由于在天猫超市上架的茅台酒数量有限，为了让更多的消费者有机会买到与喝到1499元飞天茅台，同一用户在180天内最多购买2瓶。在物流运输环节，天猫超市将为每一瓶飞天茅台打上唯一的物流ID，全链路记录每一瓶茅台酒的流向，并采取24小时视频监控出入库、所有运输车辆装上电子锁等防伪保障措施。（资料来源：糖酒快讯）

◆【家用电器】小米全面屏电视Pro正式发布。9月24日，小米公司在新科技园区举行新品发布会，小米电视总经理李肖爽发布了小米全面屏电视Pro系列新品。全系采用4K面板，通身金



属设计质感出众，屏占比高达 97%；搭载小米电视和 Amlogic 联合研发的 12 纳米制程芯片，前瞻性的支持 8K 视频播放。小米全面屏电视 Pro 提供 43 英寸、55 英寸和 65 英寸三个尺寸，售价分别为 1499 元、2399 元和 3399 元。9 月 24 日 18:00 接受预约，9 月 27 日零点全渠道开售。（资料来源：国家电网）

◆【休闲服务】国内首个在线住宿平台服务规范发布，要求建立先行赔付机制。9 月 23 日下午，中国首个在线住宿平台服务团体标准《在线住宿平台服务规范》的发布，界定了平台和平台内经营者的主体责任，适用对象包括开展在线经营活动的酒店、旅馆、客栈、民宿等各类住宿设施，内容涵盖在线住宿服务的全流程。（资料来源：环球旅讯）

### 公司动态：

截至 2019 年 9 月 30 日，我们跟踪的上市公司中，2019 年三季度业绩预告披露如下：1) 食品饮料行业 96 家公司中 11 家公布业绩预告，续亏 1 家；略减 2 家；略增 4 家；预增 4 家；2) 家用电器行业 59 家公司中 15 家公布业绩预告，续亏 2 家；首亏 4 家；预减 1 家；扭亏 3 家；略增 2 家；预增 3 家；3) 休闲服务行业 33 家公司中 3 家公布业绩预告，续亏 1 家；预减 2 家。

### 投资建议：

茅台允许经销商提前执行四季度配额，同时与天猫、苏宁开展合作，有助于缓解茅台供需矛盾，促进真实消费，为四季度消费旺季夯实基础，在消费升级趋势不改的背景下，建议持续关注高端白酒和次高端白酒龙头。随着房地产数据逐步好转，建议关注与地产密切联系的厨电板块。

### 风险提示：

宏观经济下行致消费不振风险、成本提升和原材料价格上涨过快风险、食品安全风险、上市公司经营失误风险。



## 目 录

<b>1 行情回顾 (2019.9.16-2019.9.30)</b>	<b>6</b>
1.1 食品饮料	7
1.2 家用电器	8
1.3 休闲服务	10
<b>2 行业数据</b>	<b>13</b>
2.1 数据跟踪	13
2.2 本期公布	14
<b>3 资讯概览</b>	<b>19</b>
3.1 食品饮料	19
3.2 家用电器	21
3.3 休闲服务	21
<b>4 公司动态</b>	<b>23</b>
4.1 重点公告	23
4.2 最新业绩预告情况	24



## 图目录

图 1: 本报告期 (9.16-9.30) 申万一级行业指数涨跌幅 .....	6
图 2: 本报告期末 (9.30) 申万一级 PE 对比 .....	6
图 3: 本报告期 (9.16-9.30) 申万食品饮料三级行业涨跌幅 .....	7
图 4: 申万食品饮料行业估值水平走势 (PE, TTM 整体法, 剔除负值) .....	8
图 5: 申万食品饮料三级行业估值水平走势 (PE, TTM 整体法, 剔除负值) .....	8
图 6: 本报告期 (9.16-9.30) 申万家用电器三级行业涨跌幅 .....	9
图 7: 申万家用电器行业估值水平走势 (PE, TTM 整体法, 剔除负值) .....	10
图 8: 申万家用电器三级行业估值水平走势 (PE, TTM 整体法, 剔除负值) .....	10
图 9: 本报告期 (9.16-9.30) 申万休闲服务三级行业涨跌幅 .....	11
图 10: 休闲服务行业估值水平走势 (PE, TTM 整体法, 剔除负值) .....	12
图 11: 休闲服务子行业估值水平走势 (PE, TTM 整体法, 剔除负值) .....	12
图 12: 主要品牌白酒线上零售价格 (京东, 周度数据, 截至 2019.9.27) .....	13
图 13: 主要品牌白酒线上零售价格 (一号店, 周度数据, 截至 2019.9.27) .....	13
图 14: 主产区生鲜乳平均价格及增速走势 (周度数据, 截至 2019.9.25) .....	14
图 15: 牛奶和酸奶零售价格走势 (周度数据, 截至 2019.9.20) .....	14
图 16: 白酒 (折 65 度) 产量及同比增速 (月度数据) .....	15
图 17: 乳制品产量及同比增速 (月度数据) .....	15
图 18: 空调产量及同比增速 (月度数据) .....	16
图 19: 冰箱产量及同比增速 (月度数据) .....	16
图 20: 洗衣机产量及同比增速 (月度数据) .....	17
图 21: 彩电产量及同比增速 (月度数据) .....	17
图 22: 空调出口及同比增速 (月度数据) .....	18
图 23: 冰箱出口及同比增速 (月度数据) .....	18
图 24: 洗衣机出口及同比增速 (月度数据) .....	18
图 25: 彩电出口及同比增速 (月度数据) .....	19
图 26: 食品饮料/家用电器/休闲服务行业上市公司 2019 年三季度业绩预告类型 .....	25
图 27: 食品饮料/家用电器/休闲服务行业上市公司 2019 年三季度预告净利润增速分布 .....	25



## 表目录

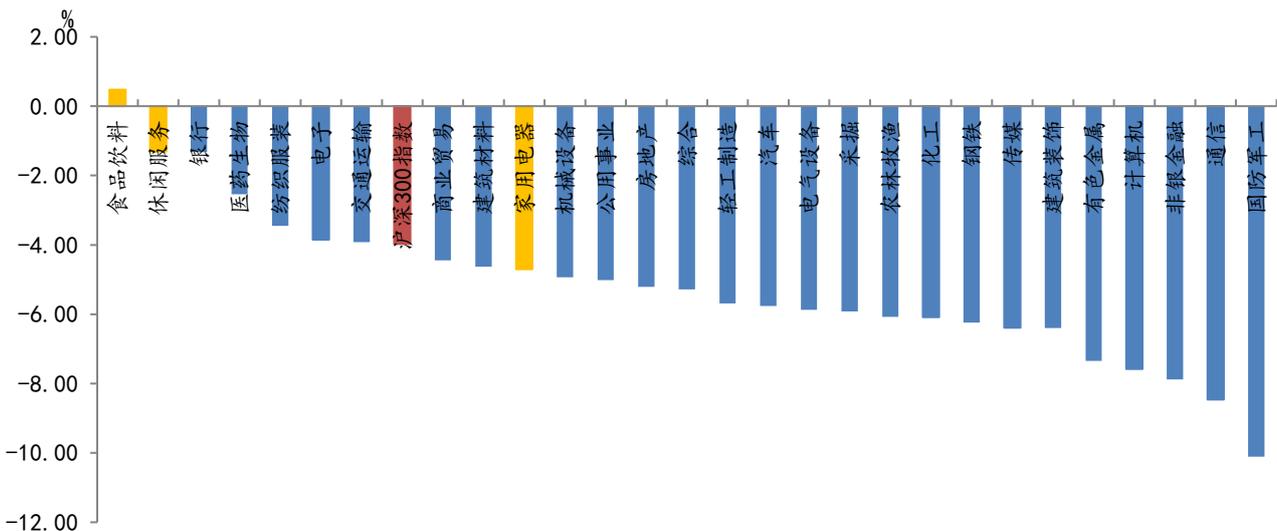
表 1: 本报告期 (9.16-9.30) 申万食品饮料行业个股涨跌幅排行情况 (剔除停牌股票) .....	7
表 2: 本报告期 (9.16-9.30) 申万家用电器行业个股涨跌幅排行情况 (剔除停牌股票) .....	9
表 3: 本报告期 (9.16-9.30) 申万休闲服务行业个股涨跌幅排行情况 (剔除停牌股票) .....	11
表 4: 本报告期 (9.16-9.30) 食品饮料行业上市公司重要公告摘选 .....	23
表 5: 本报告期 (9.16-9.30) 家用电器行业上市公司重要公告摘选 .....	23
表 6: 本报告期 (9.16-9.30) 社会服务行业上市公司重要公告摘选 .....	24
表 7: 食品饮料/家用电器/休闲服务行业上市公司 2019 年半三季报业绩预告公示 .....	25



## 1 行情回顾 (2019.9.16-2019.9.30)

本报告期 (9.16-9.30)，申万食品饮料指数涨幅为 0.48%，在申万 28 个一级行业中位居第 1 位，跑赢沪深 300 指数 4.45pct；申万家用电器指数跌幅为 4.7%，在申万一级行业中位居第 10 位，跑输沪深 300 指数 0.73pct；申万休闲服务指数跌幅为 1.31%，位居第 2 位，跑输沪深 300 指数 2.67pct。

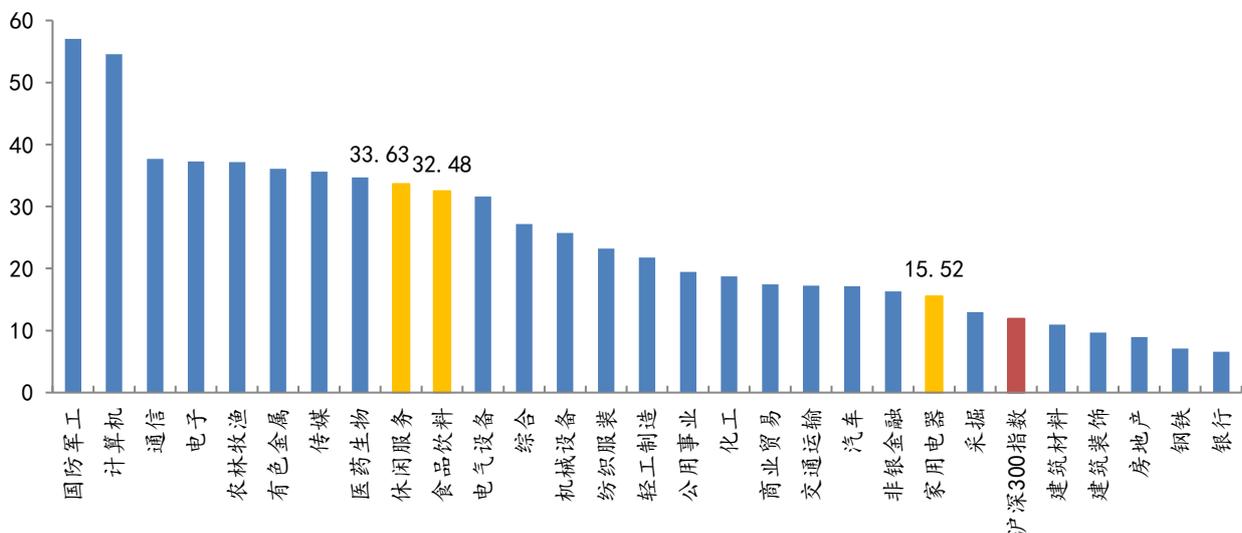
图 1：本报告期 (9.16-9.30) 申万一级行业指数涨跌幅



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

估值方面，截至 9 月 30 日，食品饮料 PE(TTM)为 32.48x，排名位居申万一级行业中第 10 位；家用电器 PE(TTM)为 15.52x，排名第 22 位；休闲服务 PE(TTM)为 33.63x，排名第 9 位。

图 2：本报告期末 (9.30) 申万一级 PE 对比



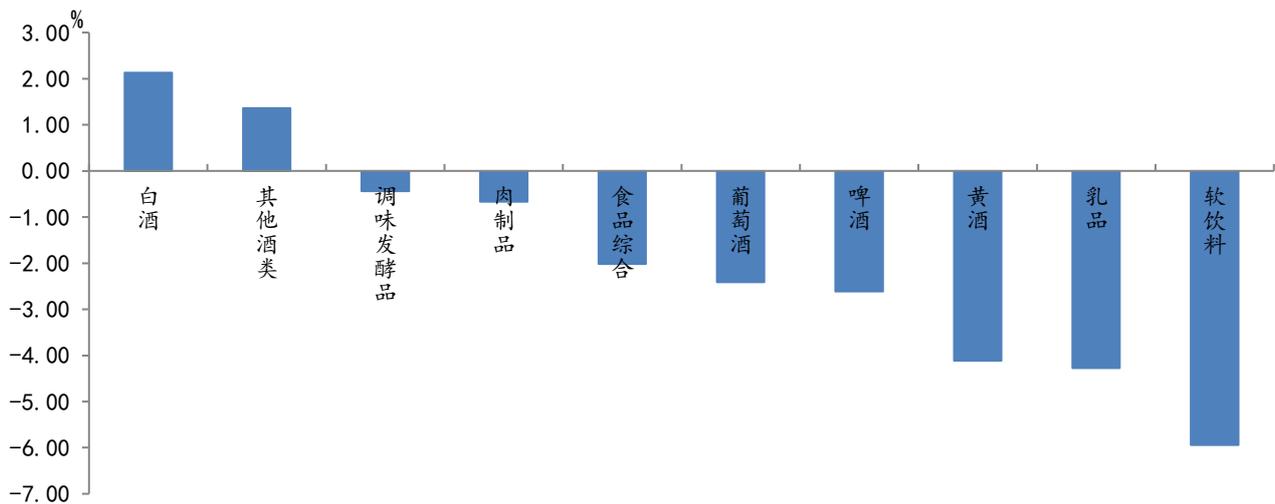
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所



### 1.1 食品饮料

本报告期（9.16-9.30），申万食品饮料行业三级分类下，白酒、其他酒类、调味发酵品板块涨幅居前，期间涨幅为 2.13%、1.36%、-0.44%；软饮料、乳品、黄酒板块跌幅居前，跌幅分别为 5.94%、4.27%、4.11%。

图 3：本报告期（9.16-9.30）申万食品饮料三级行业涨跌幅



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

表 1：本报告期（9.16-9.30）申万食品饮料行业个股涨跌幅排行情况（剔除停牌股票）

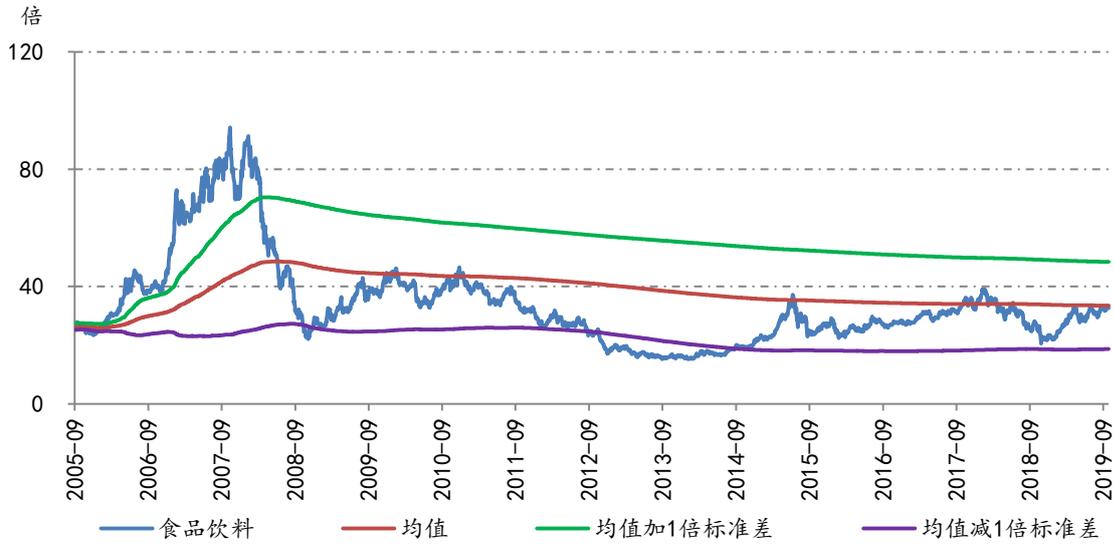
涨幅前 10		跌幅前 10	
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)
酒鬼酒	26.68	恒顺醋业	-13.17
盐津铺子	22.66	得利斯	-11.76
金徽酒	18.24	香飘飘	-11.64
天味食品	15.87	黑芝麻	-11.36
迎驾贡酒	13.52	通葡股份	-10.76
今世缘	11.10	元祖股份	-10.09
三只松鼠	9.41	皇氏集团	-10.00
百润股份	8.87	科迪乳业	-9.93
*ST 中葡	8.51	海欣食品	-9.09
舍得酒业	8.03	上海梅林	-8.80

数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

按照 2019 年 9 月 30 日收盘价计算，申万食品饮料行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 32.59x，略低于历史 PE 均值（33.54x，从 2015 年 1 月起计算）。细分到申万三级子行业，其他酒类（64.02x）、调味发酵品（58.32x）、啤酒（42.03x）估值显著高于其他板块；黄酒（33.51x）、白酒（32.43x）、食品综合（31.04x）、乳品（27.79x）、葡萄酒（25.50x）处于中间水平；肉制品（20.12x）、软饮料（15.19x）估值相对较低。

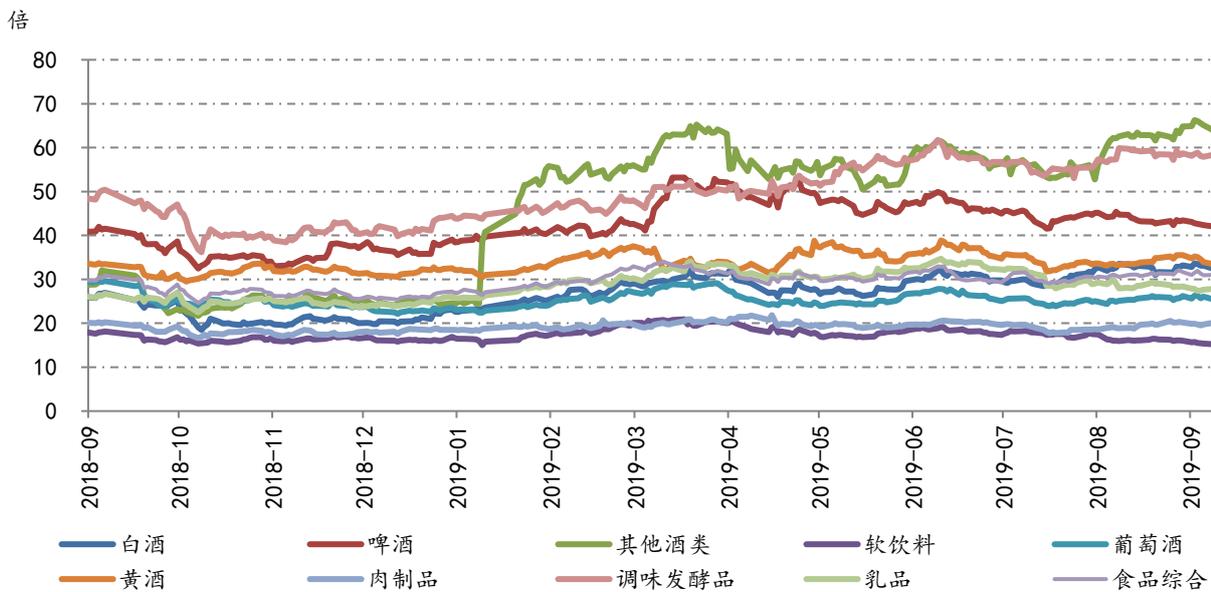


图 4：申万食品饮料行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值）



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 5：申万食品饮料三级行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值）



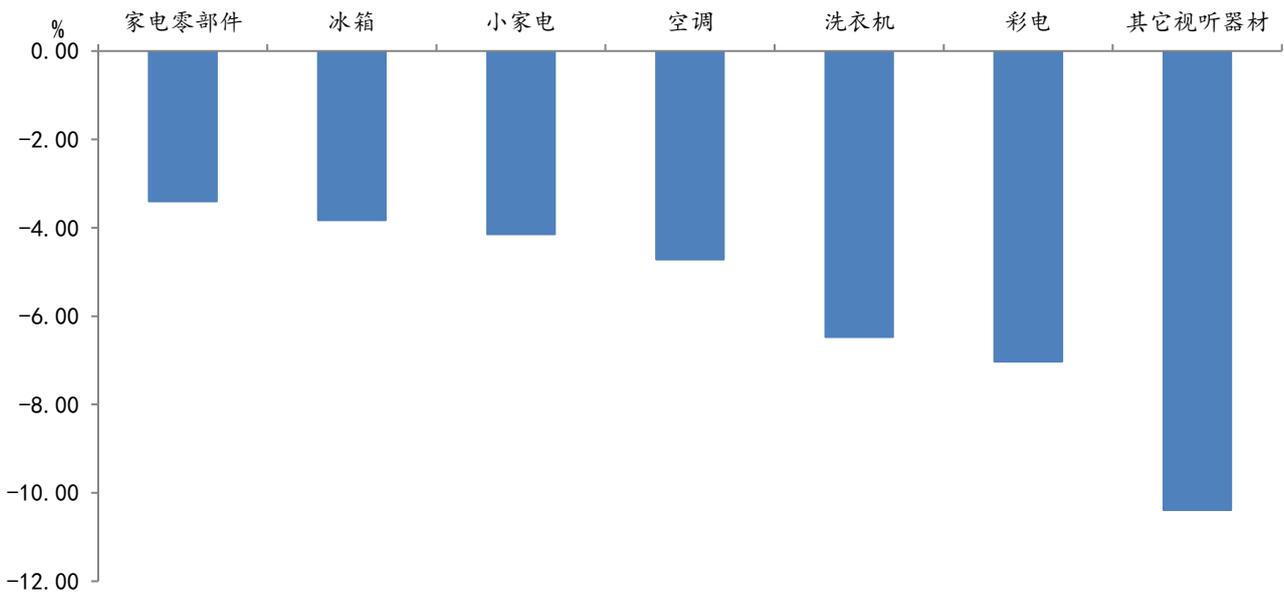
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

## 1.2 家用电器

本报告期（9.16-9.30），申万家用电器行业三级分类下，家电零部件、冰箱、小家电板块跌幅最小，跌幅为 3.4%、3.83%、4.15%；其它视听器材、彩电、洗衣机板块跌幅居前，跌幅分别为 10.39%、7.03%、6.47%。



图 6：本报告期（9.16-9.30）申万家用电器三级行业涨跌幅



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

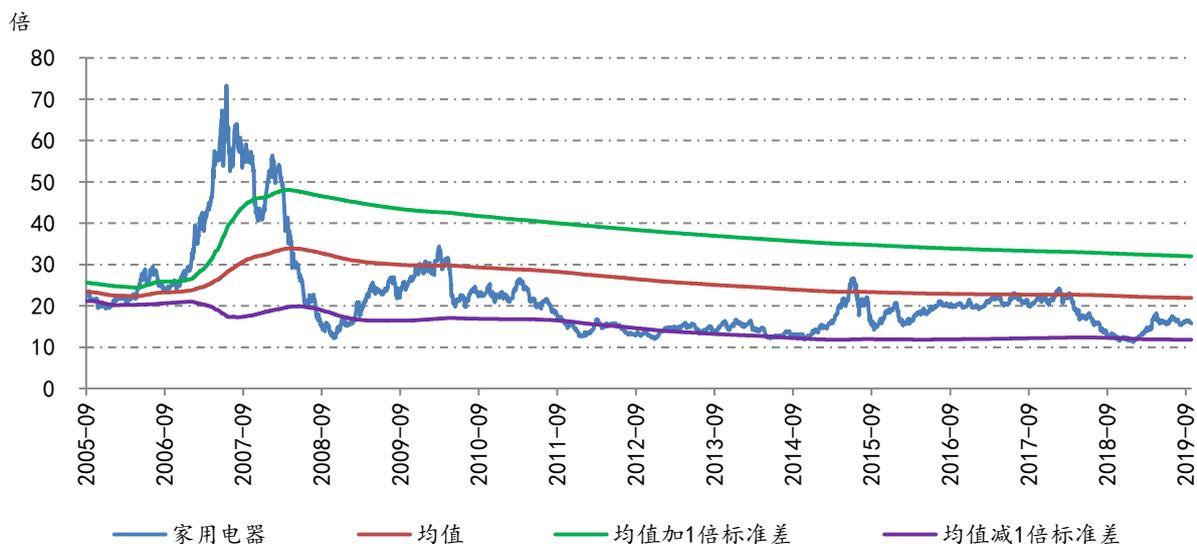
表 2：本报告期（9.16-9.30）申万家用电器行业个股涨跌幅排行情况（剔除停牌股票）

涨幅前 10		跌幅前 10	
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)
奥马电器	8.26	融捷健康	-14.50
小熊电器	7.49	银河电子	-13.29
圣莱达	3.32	依米康	-12.98
ST 中新	3.17	同洲电子	-12.13
春光科技	3.06	聚隆科技	-11.80
三花智控	1.39	康盛股份	-11.68
新宝股份	1.28	华帝股份	-11.10
苏泊尔	1.23	日出东方	-10.71
朗迪集团	0.44	创维数字	-10.49
爱仕达	-1.18	奥佳华	-9.46

数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

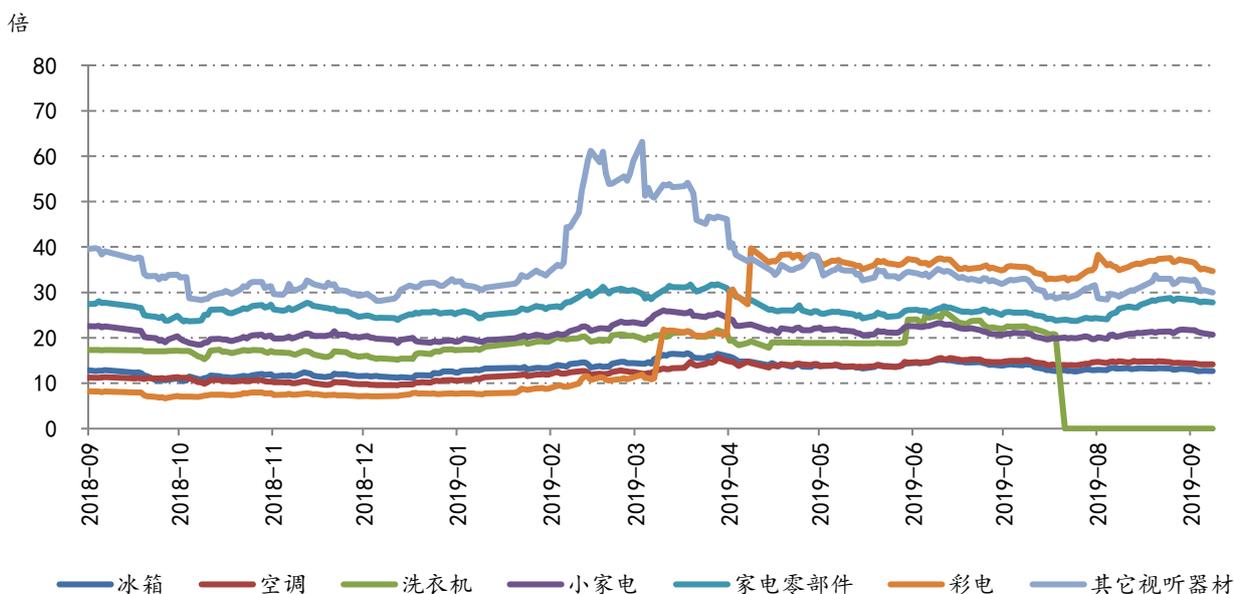
按照 2019 年 9 月 30 日收盘价计算，申万家用电器行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 15.79x，继续维持在历史 PE 均值减 1 倍标准差线（11.83x）之上，与历史 PE 均值（21.92x，从 2015 年 1 月起计算）仍存一定差距。细分到申万三级子行业，彩电（34.65x）、其他视听器材（29.96x）、家电零部件（27.82x）估值显著高于其他板块；小家电（20.72x）处于中间水平；空调（14.14x）、冰箱（12.66x）估值相对较低。

图 7：申万家用电器行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值）



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 8：申万家用电器三级行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值）



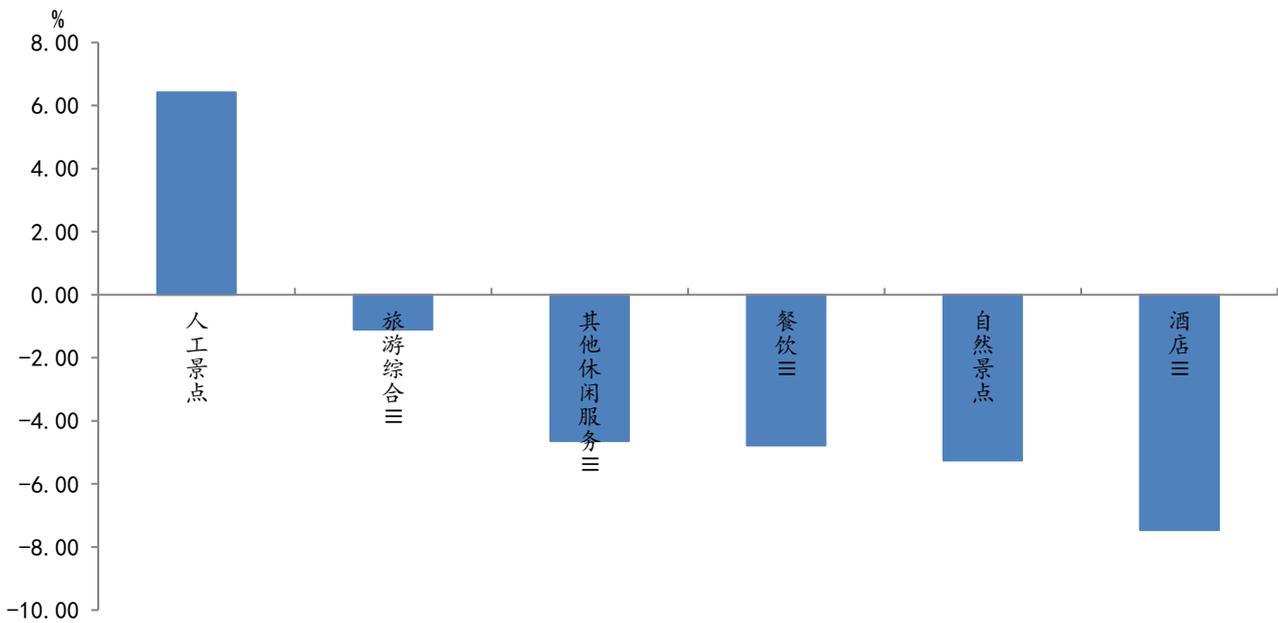
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

### 1.3 休闲服务

本报告期（9.16-9.30），申万休闲服务行业三级分类下，人工景点板块涨幅最大，期间涨幅为 6.42%；酒店Ⅲ板块跌幅最大，跌幅分别为 7.46%。



图 9：本报告期（9.16-9.30）申万休闲服务三级行业涨跌幅



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

表 3：本报告期（9.16-9.30）申万休闲服务行业个股涨跌幅排行情况（剔除停牌股票）

涨幅前 10		跌幅前 10	
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)
宋城演艺	6.68	腾邦国际	-16.59
天目湖	5.71	西安旅游	-15.35
大连圣亚	5.13	三特索道	-11.97
凯撒旅游	2.81	科锐国际	-10.46
中国国旅	0.73	大东海 A	-10.22
福成股份	-0.22	西藏旅游	-10.19
ST 云网	-1.39	国旅联合	-8.23
长白山	-2.67	西安饮食	-7.60
岭南控股	-3.41	云南旅游	-7.45
九华旅游	-4.04	中青旅	-7.43

数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

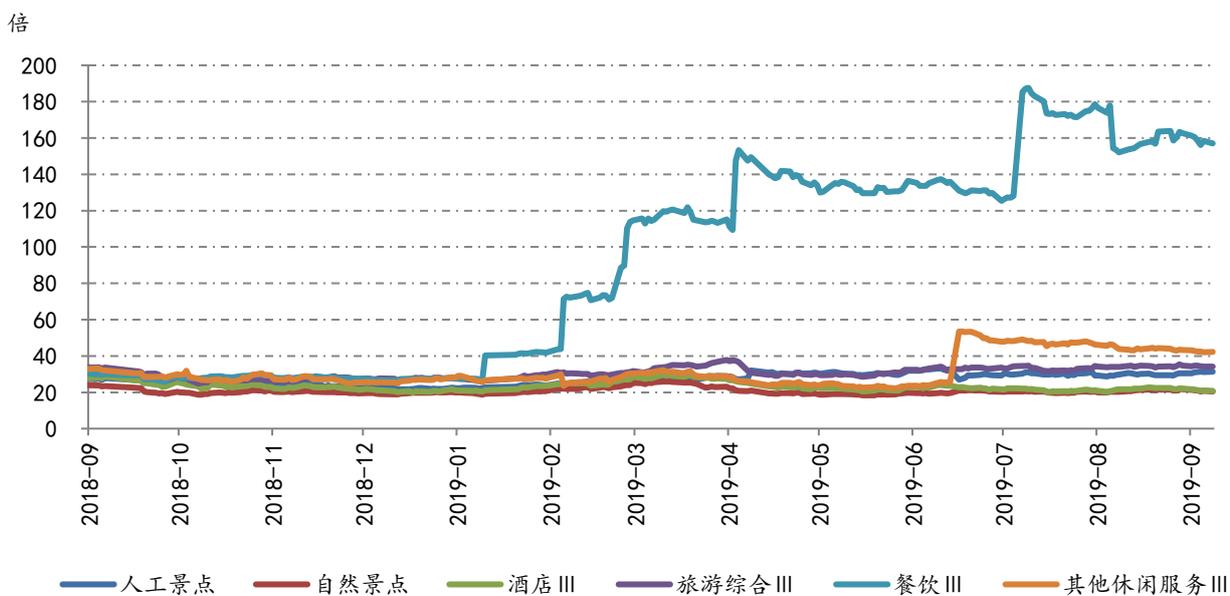
按照 2019 年 9 月 30 日收盘价计算，申万休闲服务行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 30.41x，继续维持在历史 PE 均值减 1 倍标准差线（29.56x）之上，仍显著低于历史 PE 均值（43.65x，从 2015 年 1 月起计算）。细分到申万三级子行业，餐饮 III（156.95x）估值显著高于其他板块；其他休闲服务 III（42.26x）位居次席；旅游综合 III（34.10x）、人工景点（31.33x）处于中间水平；酒店 III（20.85x）、自然景点（20.47x）估值相对较低。

图 10：休闲服务行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值）



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 11：休闲服务子行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值）



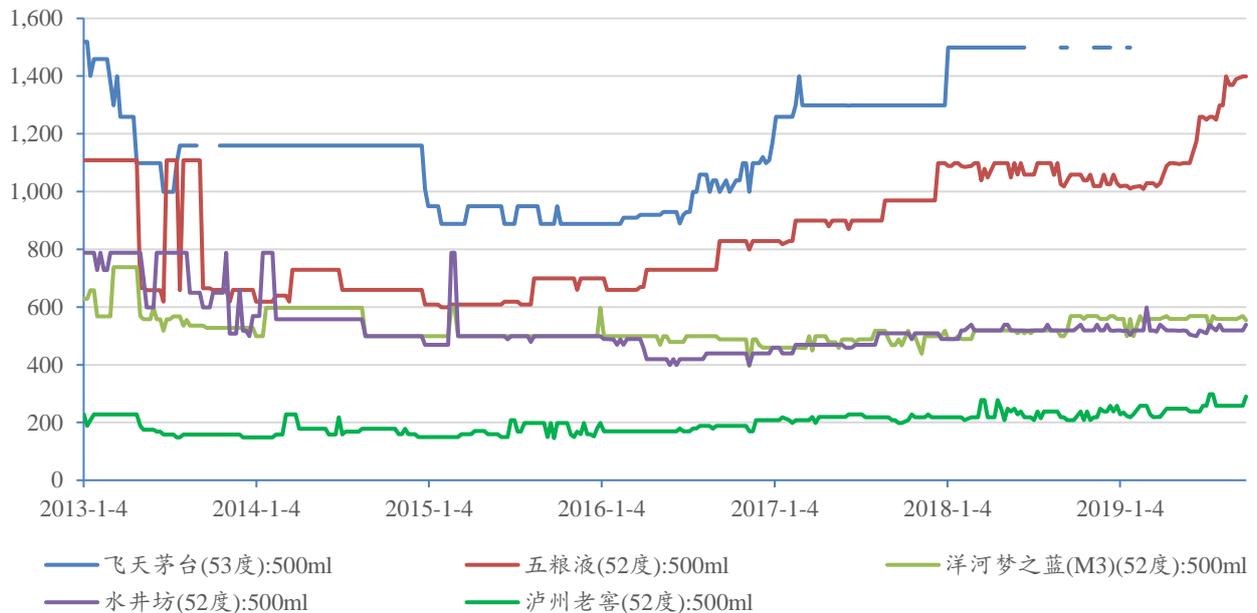
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所



## 2 行业数据

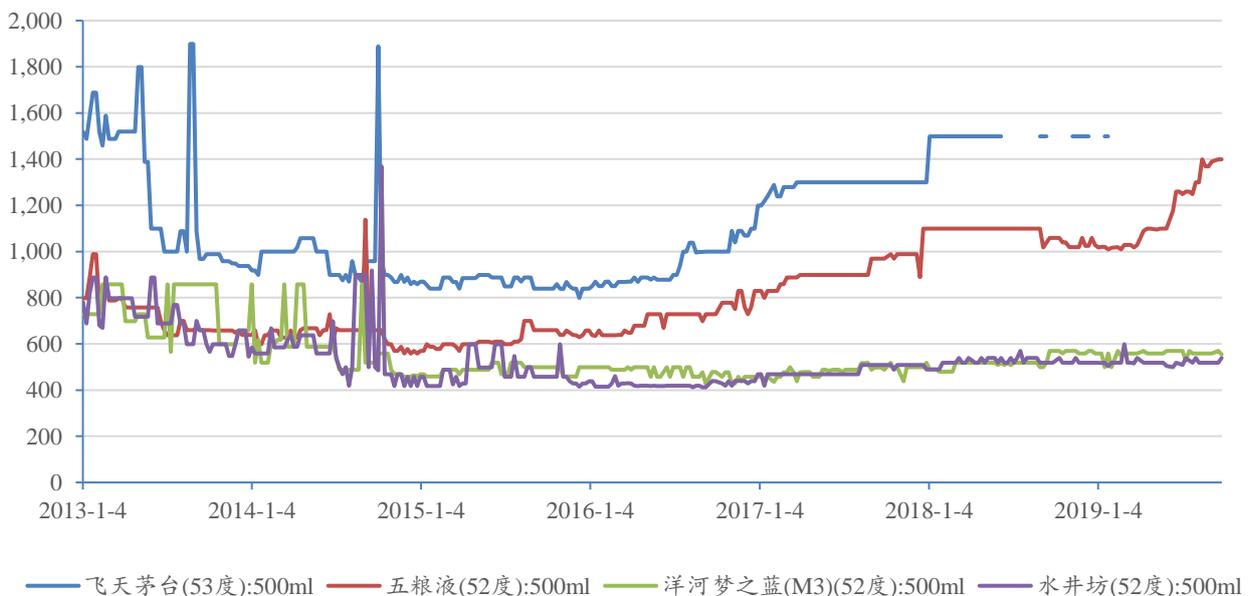
### 2.1 数据跟踪

图 12: 主要品牌白酒线上零售价格 (京东, 周度数据, 截至 2019.9.27)



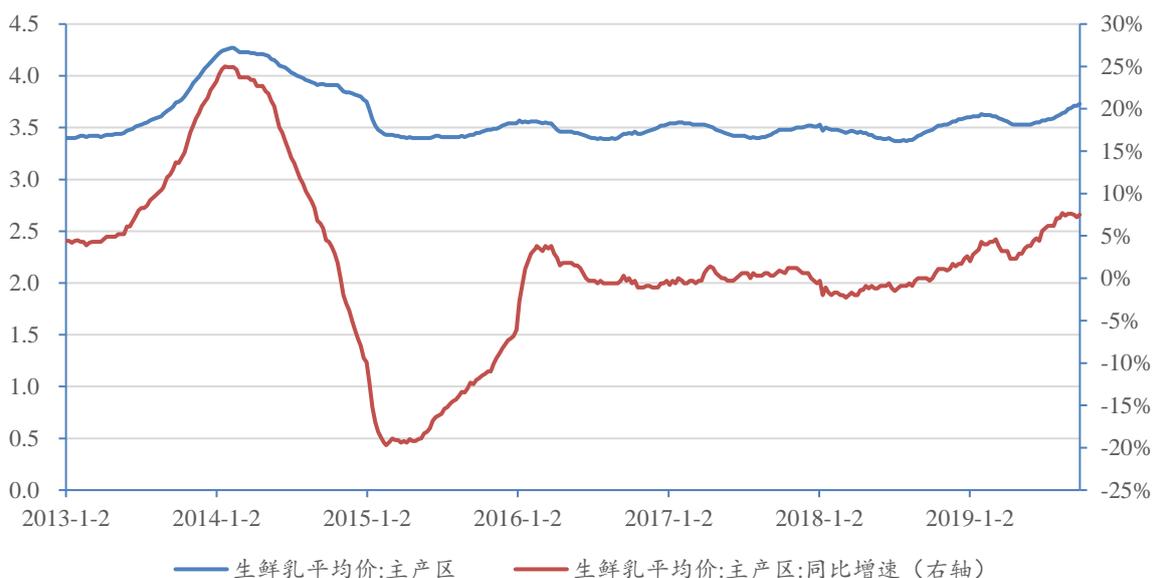
数据来源: Wind、长城国瑞证券研究所

图 13: 主要品牌白酒线上零售价格 (一号店, 周度数据, 截至 2019.9.27)



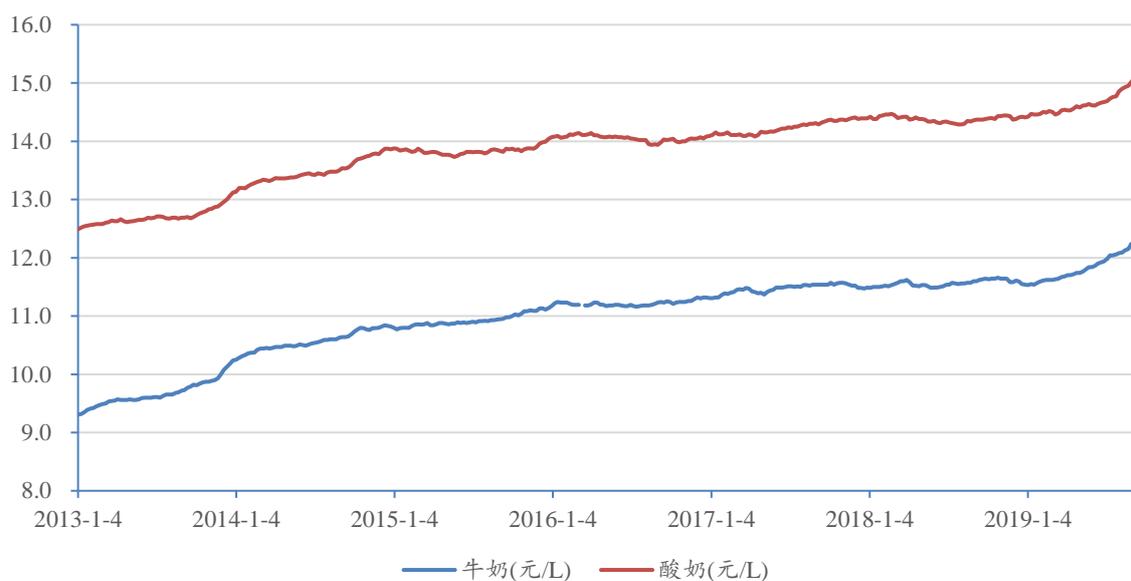
数据来源: Wind、长城国瑞证券研究所

图 14：主产区生鲜乳平均价格及增速走势（周度数据，截至 2019.9.25）



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 15：牛奶和酸奶零售价格走势（周度数据，截至 2019.9.20）



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

## 2.2 本期公布

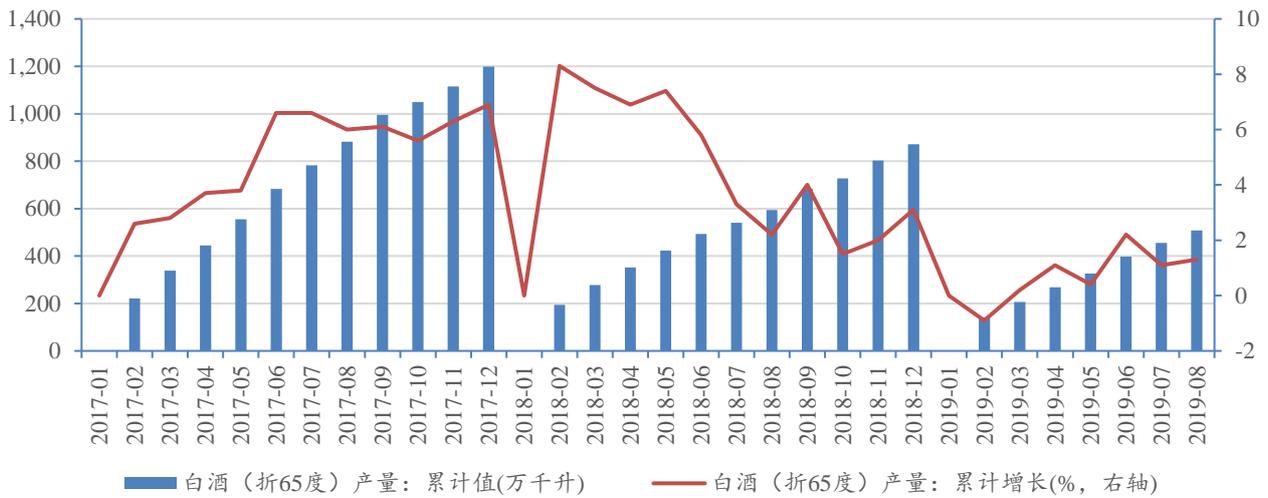
9月17日，统计局公布2019年8月主要商品产出数据，其中：

白酒（折65度）当月产量52.6万千升（YOY为2.1%），1-8月累计产量508.3万千升（YOY为1.3%）。

乳制品当月产量234.7万吨（YOY为4.8%），1-8月累计产量1792万吨（YOY为9.5%）。

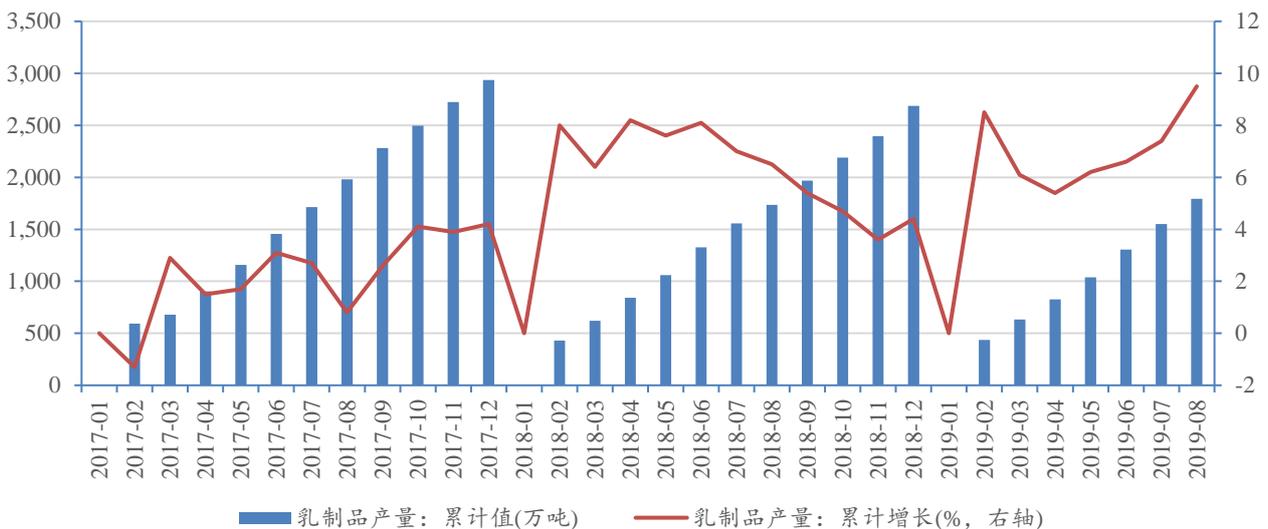


图 16：白酒（折 65 度）产量及同比增速（月度数据）



数据来源：Wind、统计局、长城国瑞证券研究所

图 17：乳制品产量及同比增速（月度数据）



数据来源：Wind、统计局、长城国瑞证券研究所

根据统计局数据显示：

空调当月产量 1,433.20 万台（YOY 为-2.9%），1-8 月累计产量 15,239.50 万台（YOY 为 7.9%）。

家用冰箱当月产量 701.7 万台（YOY 为-5.2%），1-8 月累计产量 5,736.50 万台（YOY 为 2.8%）。

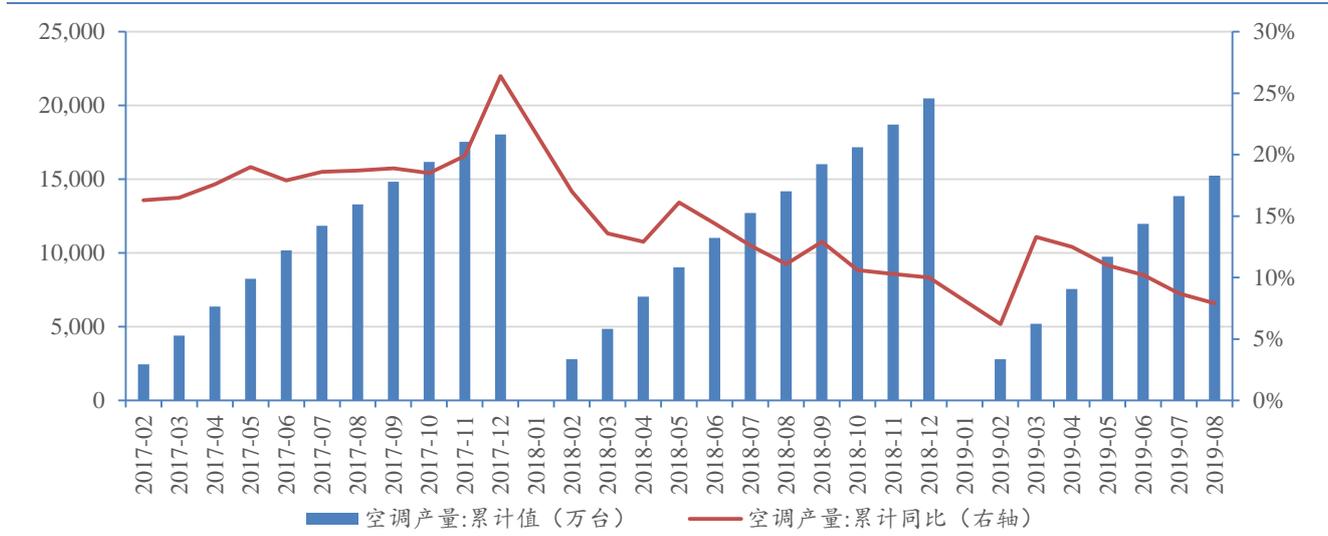
家用洗衣机当月产量 678.2 万台（YOY 为 4.9%），1-8 月累计产量 4,917.00 万台（YOY 为 6.8%）。

家用冰柜当月产量 1,667.80 万台（YOY 为-12.8%），1-8 月累计产量 12,165.90 万台（YOY



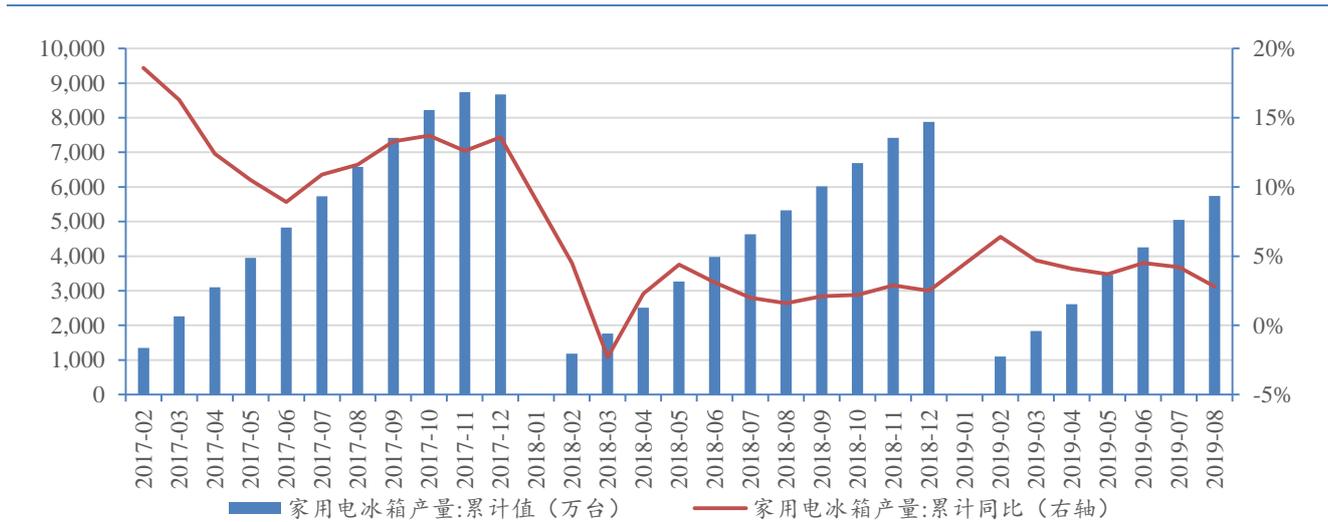
为-1.3%)。

图 18：空调产量及同比增速（月度数据）



数据来源：Wind、统计局、长城国瑞证券研究所

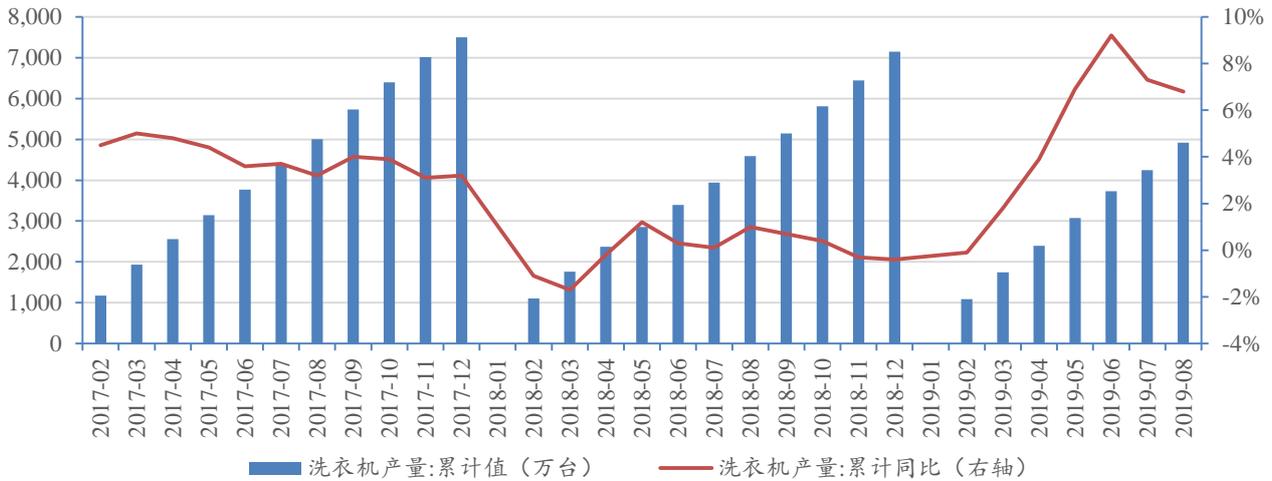
图 19：冰箱产量及同比增速（月度数据）



数据来源：Wind、统计局、长城国瑞证券研究所

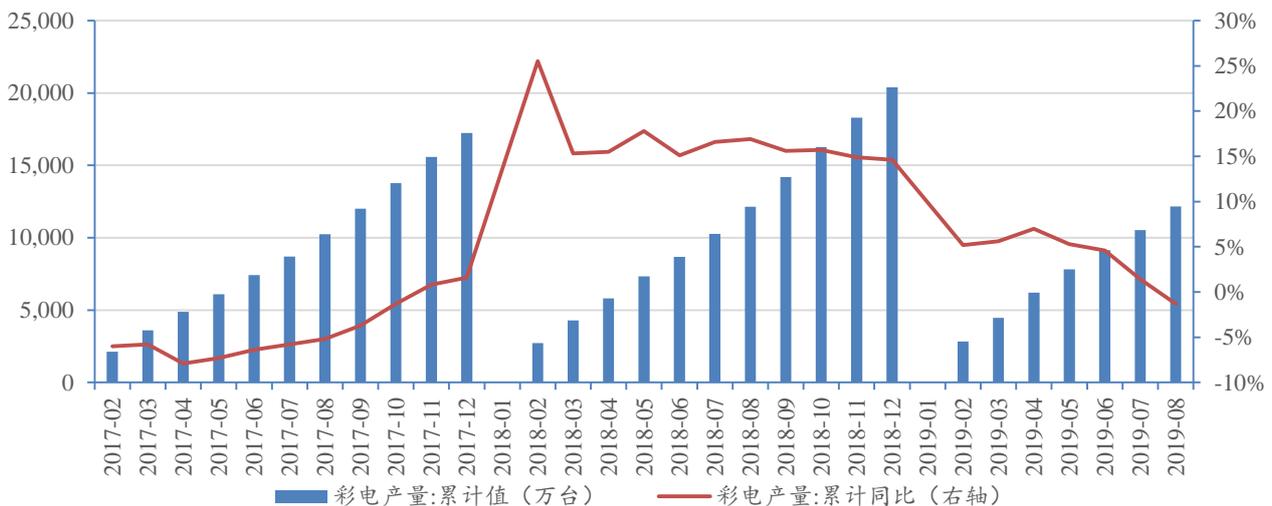


图 20：洗衣机产量及同比增速（月度数据）



数据来源：Wind、统计局、长城国瑞证券研究所

图 21：彩电产量及同比增速（月度数据）



数据来源：Wind、统计局、长城国瑞证券研究所

9月23日，海关总署公布2019年8月主要商品出口数据，其中：

空调当月出口302万台（YOY为3.9%），出口额433,958万元（YOY为18.8%），1-8月累计出口4,465万台（YOY为-5%），累计出口额5,759,499万元（YOY为-0.9%）。

冰箱当月出口465万台（YOY为-2.1%），出口额454,575万元（YOY为0.9%），1-8月累计出口3,803万台（YOY为7.9%），累计出口额3,525,200万元（YOY为10.7%）。

洗衣机当月出口230万台（YOY为15.2%），出口额209,043万元（YOY为16.6%），1-8月累计出口1,697万台（YOY为11.9%），累计出口额1,546,594万元（YOY为14.7%）。

彩色电视机当月出口921万台（YOY为-5.5%），出口额858,466万元（YOY为-6.8%），1-8月累计出口6,225万台（YOY为5.6%），累计出口额5,947,100万元（YOY为2.6%）。

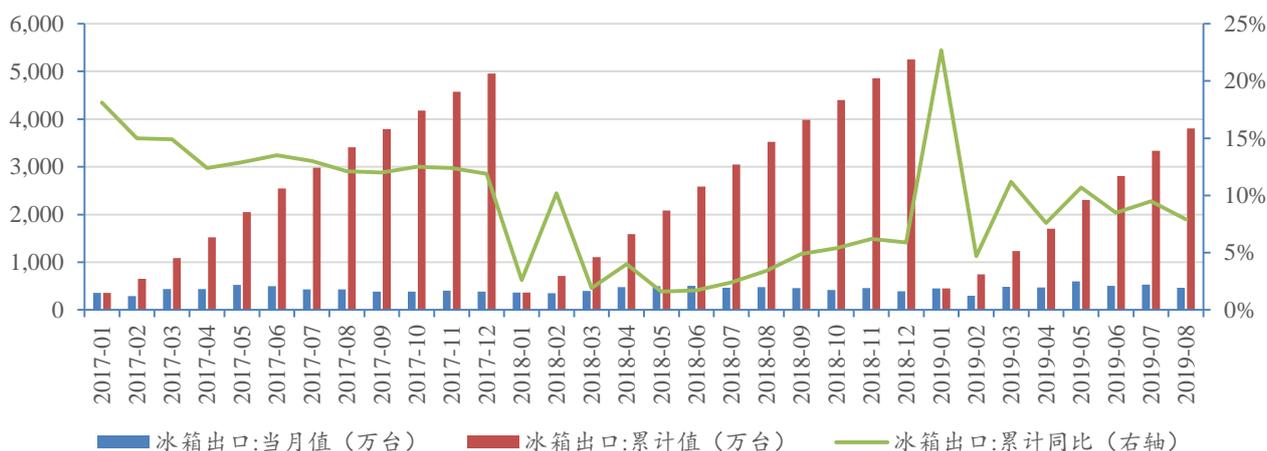


图 22：空调出口及同比增速（月度数据）



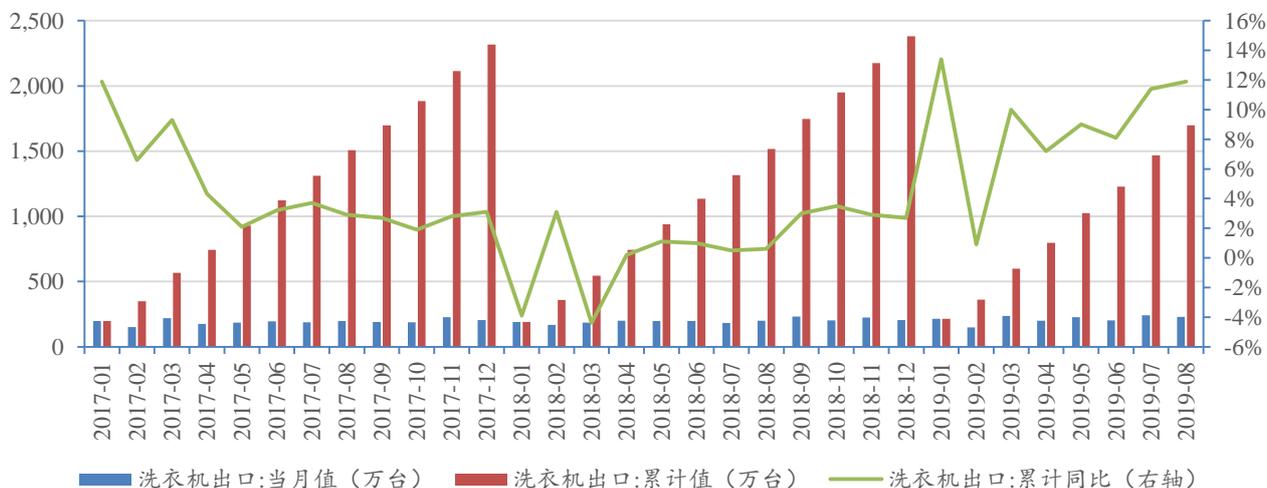
数据来源：Wind、海关总署、长城国瑞证券研究所

图 23：冰箱出口及同比增速（月度数据）



数据来源：Wind、海关总署、长城国瑞证券研究所

图 24：洗衣机出口及同比增速（月度数据）





数据来源: Wind、海关总署、长城国瑞证券研究所

图 25: 彩电出口及同比增速 (月度数据)



数据来源: Wind、海关总署、长城国瑞证券研究所

### 3 资讯概览

#### 3.1 食品饮料

##### ◆茅台再出“降温”稳市政策：提前执行四季度剩余计划

9月17日晚间，贵州茅台酒销售有限公司下发一则《关于经销商提前执行四季度剩余计划和配售指标的通知》，通知要求：1) 经销商在9月份提前执行四季度剩余计划和配售指标；2) 各省区负责及时通知到每一家经销商，并指导经销商做好销售计划，确保每天店面有酒可售，切实落实“8·7”会议精神；3) 业务部及时安排好审核经销商订单工作，并在10月初对经销商执行情况形成报告呈报公司；4) 物流中心及时安排好发货工作，确保在9月份发货完毕，并在10月初对发货情况形成报告呈报公司；5) 渠道管理部做好渠道管理、价格收集、市场跟踪等相关事项，并对异常情况及时形成报告呈报公司研究。（资料来源：观察者网）

##### ◆李保芳、李静仁与外部董事座谈：今年完成3个“1”，明年重在打基础

9月21日，茅台集团、股份公司外部董事座谈会在北京召开，茅台集团党委书记、董事长李保芳指出，之前提出的“十三五”规划，茅台已经跳起来把这个桃子摘下来了，不出意外的话，“市值破一万亿、股票破一千、销售收入破一千亿”今年都能完成，但茅台目前的管理仍然存在一些问题，我们需要进一步打牢基础，需要对茅台的发展速度进行微调。（资料来源：茅台时空）



### ◆苏宁易购、天猫成为贵州茅台全国综合类电商入围企业

9月22日消息，贵州省招标投标公共服务平台近日公告称，天猫及苏宁易购成功入围贵州茅台酒全国综合类电商公开招商项目，公示期为2019年9月20日-23日。此前在7月18日，贵州茅台招标公告称拟选择3家服务商供应飞天53% vol 500ml 贵州茅台酒（带杯）400吨，合同期限为合同签订之日起至2019年12月31日。贵州茅台表示，希望通过与电商平台的合作扩大直销渠道，减少中间环节，着力解决消费者购酒需求。（资料来源：证券时报网）

### ◆百威亚太确定发行价每股27港元，拟9月30日上市

9月24日，全球啤酒巨头百威英博及其亚子公司百威亚太相继公告称，百威亚太已经确定在中国香港上市的首次公开发行定价为每股27港元。按照计划，百威亚太将在9月30日正式在港交所主板上市交易，股份代号为1876。百威亚太此前计划发行12.62亿余股，每股发行价27港元-30港元，此次定价每股27港元，属于最低价格。百威亚太也已部分行使发售量调整权，增发1.89亿余股，发行股份增至14.51亿余股，以满足市场需求。（资料来源：新浪财经）

### ◆金徽酒与华为签署合作协议

9月27日，金徽酒与华为合作框架协议暨咨询合同签约仪式在金徽酒股份有限公司（以下简称：金徽酒）举行。金徽酒董事长周志刚，华为甘肃省代表侯东军等领导和华为生态伙伴联盟参加签约仪式。同时，活动现场还举行了金徽·华为生态伙伴联盟纪念酒封藏仪式。本次合作，双方秉持‘优势互补、资源共享、创新共建’的原则，在企业发展、消费者生态、员工服务、人才交流、智慧园区及智能生产等领域开展全方位、深层次、多元化的合作。

9月29日晚间，金徽酒披露《关于媒体报道事项的澄清公告》，公司与华为软件公司就公司委托华为软件公司进行信息化咨询项目提供支撑服务事宜达成的合作协议。该协议为具体项目服务合同，非全面战略合作协议，不涉及公司白酒产品销售。华为软件公司组建项目组，对公司信息化现状进行评估，并与管理团队、业务部门沟通调研，为公司提供信息化咨询服务，合同金额为260万元。（资料来源：新浪财经、中国白酒网）

### ◆天猫超市开售飞天茅台，1499元/瓶

9月30日，天猫超市宣布国庆期间开售茅台。10月1日起，每天10点和22点，500ml装53度飞天茅台将以1499元/瓶的价格在天猫超市限量开售。这也是茅台酒首次面向综合类电商渠道投放。9月20日，天猫超市成为茅台电商渠道服务商的消息传出后，一周内天猫超市“茅台”的搜索量暴涨了1900%。由于在天猫超市上架的茅台酒数量有限，为了让更多的消费者有机会买到与喝到1499元飞天茅台，同一用户在180天内最多购买2瓶。在物流运输环节，天猫超市将为每一瓶飞天茅台打上唯一的物流ID，全链路记录每一瓶茅台酒的流向，并采取24小



时视频监控出入库、所有运输车辆装上电子锁等防伪保障措施。（资料来源：糖酒快讯）

### 3.2 家用电器

#### ◆“OLED Big Bang 燎原之旅”收官

9月19日，“OLED Big Bang 燎原之旅”北京站活动成功举办，LG Display 携手国美、京东、苏宁等重要渠道商，长虹、创维、飞利浦、海信、康佳、LG 电子、索尼等 7 大整机厂商，与众多媒体记者互相交流了和体验了 OLED 电视的优秀成果。据悉，“OLED Big Bang 燎原之旅”活动历时近 5 个月、走过全国 15 个城市、行程超过 2 万公里后，而北京站活动的举办也为 OLED 普及活动画上了完美的句号。（资料来源：中国家电网）

#### ◆小米全面屏电视 Pro 正式发布

9月24日，小米公司在新科技园区举行新品发布会，小米电视总经理李肖爽发布了小米全面屏电视 Pro 系列新品。全系采用 4K 面板，通身金属设计质感出众，屏占比高达 97%；搭载小米电视和 Amlogic 联合研发的 12 纳米制程芯片，前瞻性的支持 8K 视频播放。小米全面屏电视 Pro 提供 43 英寸、55 英寸和 65 英寸三个尺寸，售价分别为 1499 元、2399 元和 3399 元。9月24日 18:00 接受预约，9月27日零点全渠道开售。（资料来源：中国家电网）

### 3.3 休闲服务

#### ◆国内首个在线住宿平台服务规范发布，要求建立先行赔付机制

9月23日下午，中国首个在线住宿平台服务团体标准《在线住宿平台服务规范》的发布，界定了平台和平台内经营者的主体责任，适用对象包括开展在线经营活动的酒店、旅馆、客栈、民宿等各类住宿设施，内容涵盖在线住宿服务的全流程。（资料来源：环球旅讯）

#### ◆国庆出境游 90 后占比过半，酒店订单涨幅将达到 37%

9月23日，美团发布《2019 国庆旅游消费趋势报告》，数据显示，旅游消费持续旺盛并呈现“吃住行玩”多元化升级态势。更多的年轻人出游青睐高品质、有特色的体验，文化旅游、夜间旅游等热度持续高涨。报告预测，国庆期间，餐饮、酒店、景区门票、休闲娱乐等各类生活服务的线上消费用户预计同比增长约三成。整体来看，即将“奔三”的 90 后占比将达到 48%，80 后占比约为 39%，00 后开始崭露头角，占比将达到 4%。其中，有近三分之二用户选择一二线城市(含新一线城市)，且占比较去年进一步提升。选择多品类消费的用户数比例继续上升，00 后中异地消费三个品类及以上的用户占比同比提升 11 倍以上。（资料来源：环球旅讯）



### ◆九寨沟景区 9 月 27 日恢复开园，拟开放 85% 区域

四川九寨沟风景名胜区管理局 2019 年 9 月 23 日发布公告称，景区拟于 2019 年 9 月 27 日（世界旅游日）起部分景观恢复对外开放(试运行)。公告称，九寨沟景区将实行限区域开放。开放区域为扎如沟的扎如寺、树正沟（火花海除外）、日则沟(诺日朗至五花海段景点)、则查洼沟。景区根据恢复重建情况,实行单日最大限量控制,目前最大限量为每天 5000 人,超过最大限量,景区当日将不再接待游客。同时,接待对象为旅行社组织的团队游客,暂不接待散客。（资料来源：环球旅讯）

### ◆最新欧洲旅游零售季报：中国消费者整体贡献最高

10 月 5 日消息，最新的 Planet Shopper Index（简称 PSI）数据显示，美国本土经济持续低迷，但出门旅行的美国人正助推欧洲零售市场增长。整体上看，发达国家消费者依旧是欧洲旅游消费的主力，美国、新加坡、加拿大均呈上涨趋势。在美元走强的影响下，今年第二季度，美国消费者成为欧洲零售增长最快的部分。第二季度，美国消费者在欧洲的支出增幅最高，但整体贡献仍在中国之后，位列第二。第二季度，对美国消费者的免税零售销售额实现了连续 14 个季度两位数增长，7 月份同比增长 15%，今年早些时候的增幅一度达到 30% 以上。

Planet 指出，亚太地区的新兴经济体正不断推动欧洲零售的多元化发展。印度、菲律宾、泰国和印尼消费者在欧洲的消费支出均呈上涨趋势。新兴经济体消费支出的增长，弥补了主要奢侈品消费市场的下滑。中国消费者依旧是领头力量，但整体呈放缓趋势；俄罗斯消费者的支出同样呈放缓趋势——俄罗斯在第一季度有所增长，但却是第二季度表现最糟糕的，尽管如此，受益于俄罗斯 GDP 正向增长，年初至今通胀调整后工资增长 3.5%，其依旧是全球免税消费最高的三大国家/地区之一。（资料来源：环球旅讯）

## 4 公司动态

### 4.1 重点公告

表 4：本报告期（9.16-9.30）食品饮料行业上市公司重要公告摘要

<p>股权激励</p>	<p><b>【来伊份】</b>：公司发布 2019 年股票期权与限制性股票激励计划，拟授予激励对象权益总计 600.27 万份（占总股本的 1.76%），其中股票期权 300 万份，限制性股票 300.27 万股。股票期权摊销成本合计 564 万元，至 2022 年摊销完成。本激励计划股票期权的首次行权价格为 13.10 元/股，限制性股票的授予价格为 6.10 元/股。本激励计划首次授予的激励对象共计 418 人。业绩考核目标为以 2018 年营业收入为基数，2019-2021 年营业收入增长率不低于 30%、69%、120%。</p> <p><b>【龙大肉食】</b>：公司发布《2019 年股票期权与限制性股票激励计划（草案）》，本计划拟向激励对象授予权益总计 2560.00 万份，涉及的标的股票种类为 A 股普通股，约占本计划草案公告时公司股本总额 75554.80 万股的 3.39%。本计划股票期权的行权价格为 9.62 元/股，限制性股票的授予价格为 4.81 元/股；授予的激励对象总人数为 226 人。考核期自 2019 年起至 2021 年止，考核期内，根据每个考核年度的利润总额及营业收入的完成率，计算行权系数（N），结合各期约定的行权比例确定激励对象各期可实际行权权益的数量。</p> <p><b>【伊利股份】</b>：公司发布《第九届董事会临时会议决议公告》，审议并通过了《关于调整 2019 年限制性股票激励计划激励对象人数的议案》和《关于向激励对象授予限制性股票的议案》，确定 2019 年 9 月 30 日为授予日，向 478 名激励对象授予 152,428,000 股限制性股票，授予价格为 15.46 元/股。</p>
<p>再融资</p>	<p><b>【桃李面包】</b>：公司公开发行可转换公司债券已获得中国证监会核准，本次发行 10 亿元可转债，本次发行的可转债的初始转股价格为 47.54 元/股。本次可转换公司债券募集资金总额不超过 10 亿元，扣除发行费用后将投资于“江苏桃李面包有限公司一期投资项目”、“四川桃李面包有限公司烘焙食品生产项目”、“青岛桃李食品烘焙食品生产基地项目”和“浙江桃李面包有限公司生产基地建设项目”。</p>
<p>投资</p>	<p><b>【桂发祥】</b>：公司于 2019 年 9 月 29 日召开第三届董事会第八次会议、第三届监事会第八次会议，审议并通过了《关于部分募投项目调整并延期的议案》，鉴于市场环境和消费需求的变化，考虑到公司战略布局需要以及实际实施情况，计划缩减空港经济区生产基地建设项目部分麻花生产线建设规模，增加营销网络建设项目的投入，同时延长项目的预定达到可使用状态时间。</p>
<p>合作</p>	<p><b>【汤臣倍健】</b>：9 月 27 日，公司与 DuPont Nutrition Biosciences ApS（杜邦营养生物科技公司）签署《创新战略合作协议》。双方将围绕肠道微生态相关技术的联合研究和开发（包括欧洲 Phenflex 项目）、潜在新功能益生菌及其应用的联合研究和开发（包括抗衰老、皮肤健康和口腔健康）、以及在中国开展益生菌类保健食品的研发与注册合作等创新项目建立战略合作关系。</p> <p><b>【重庆啤酒】</b>：经友好协商，新疆乌苏啤酒有限责任公司拟将其所有的“乌苏啤酒”等相关商标授权许可重庆啤酒股份有限公司使用。双方将签订《商标使用许可协议》。</p>
<p>管理层</p>	<p><b>【五粮液】</b>：公司发布《第五届董事会第六十四次会议决议公告》，本次会议选举曾从钦先生为公司第五届董事会董事长。</p>

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

表 5：本报告期（9.16-9.30）家用电器行业上市公司重要公告摘要

<p>投资</p>	<p><b>【爱仕达】</b>：公司全资子公司上海爱仕达机器人有限公司拟投入 5-6.5 亿元自有资金或自筹资金建设“温岭数字化装备制造基地建设项目”，以实现年产 20,000 台工业机器人、50,000 个机器人关键零部件及 3,000 台/套应用集成专用设备的生产能力。</p> <p><b>【深康佳 A】</b>：公司董事局于 2019 年 9 月 16 日（星期一）召开了第九届董事局第十五次会议，会议审</p>
-----------	--



	<p>议通过了《关于在重庆投资建设康佳半导体光电研究院项目的议案》，公司拟出资 15 亿元与重庆两山产业投资有限公司合资成立重庆康佳半导体光电研究院（“重庆康佳研究院”，本公司持股 75%），并以该研究院为主体投资不超过 25.50 亿元采购 Micro LED 相关的机器设备，开展 Micro LED 相关的产品研发、生产和销售。</p> <p>【银河电子】：公司第七届董事会第六次会议审议通过了《关于对全资子公司亿都智能增资的议案》，同意公司对全资子公司江苏亿都智能特种装备有限公司增资人民币 1.62 亿元。</p> <p>【东方电热】：9 月 25 日，公司第四届董事会第十次会议审议通过了《关于设立青岛子公司的议案》，同意公司使用 500 万元自有资金设立青岛全资子公司。</p>
合同	<p>【高斯贝尔】：公司全资子公司深圳市家居智能电子有限公司收到由中移物联网有限公司（以下简称“中移物联网”）发出的《中选通知书》，确认家居智能公司为中移物联网“和目智能门铃生产采购项目”的中选人，中标金额 4,588.50 万元，目前合同尚在签订中。</p>

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

表 6：本报告期（9.16-9.30）社会服务行业上市公司重要公告摘要

合同	<p>【华天酒店】：控股子公司张家界华天城置业有限责任公司与张家界武陵山珍馆有限责任公司、张家界永定区工业品总公司、张家界程鑫供销资产经营管理有限责任公司签订了《张家界华天城购物中心买卖协议》，三方就张家界华天城购物中心物业买卖事项已充分协商并达成一致，确定了该物业买卖事项的成交价款、付款方式和期限、交付条件、违约责任等。</p>
投资	<p>【宋城演艺】：公司与珠海市斗门区人民政府对推进建设“珠海·宋城演艺谷项目”形成共识，该项目是中国文旅融合、演艺产业发展到新时代应运而生的重大项目；不仅是粤港澳大湾区的文化核心项目，建成后将成为中国文旅的标杆项目、世界演艺的朝圣之地。公司拟设立全资子公司珠海宋城演艺谷有限责任公司（暂定名，名称以工商局核准为准），将规划建设一个世界级文化演艺项目，包括数十个剧院集群、国际演艺节等十大板块的内容，项目总占地约为 1500 亩（以公司规划完成后，实际取得的用地为准），投资约人民币 30 亿元。</p>

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

#### 4.2 最新业绩预告情况

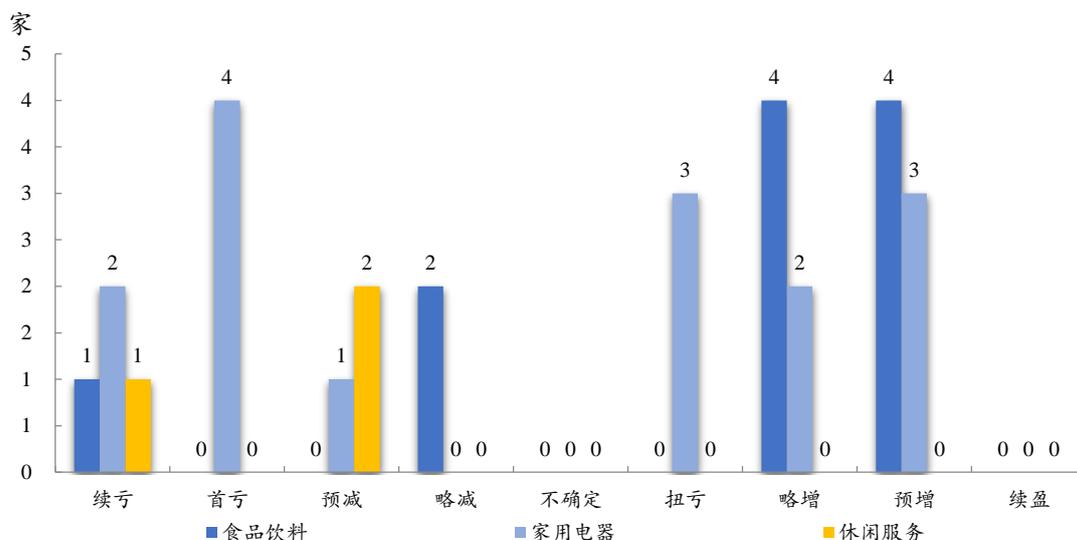
截至 2019 年 9 月 30 日，我们跟踪的上市公司中，2019 年三季度业绩预告披露如下：

食品饮料行业 96 家公司中 11 家公布业绩预告，续亏 1 家；略减 2 家；略增 4 家；预增 4 家。

家用电器行业 59 家公司中 15 家公布业绩预告，续亏 2 家；首亏 4 家；预减 1 家；扭亏 3 家；略增 2 家；预增 3 家。

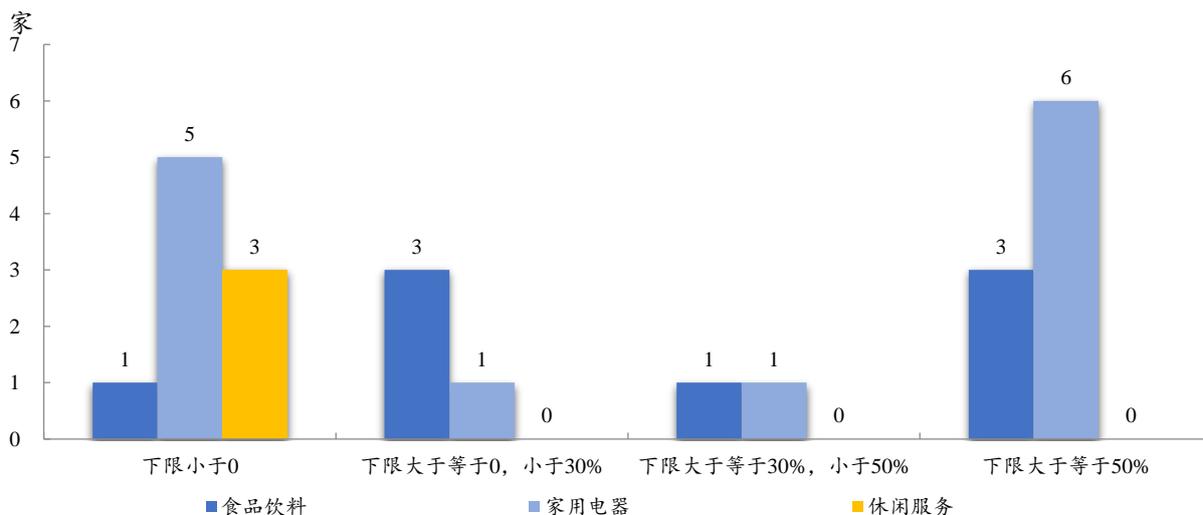
休闲服务行业 33 家公司中 3 家公布业绩预告，续亏 1 家；预减 2 家。

图 26：食品饮料/家用电器/休闲服务行业上市公司 2019 年三季度业绩预告类型



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 27：食品饮料/家用电器/休闲服务行业上市公司 2019 年三季度预告净利润增速分布



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

表 7：食品饮料/家用电器/休闲服务行业上市公司 2019 年半三季报业绩预告公示

证券简称	申万三级	预告类型	公告日期	营业收入 (百万元)	营业收入增速 (%)	净利润 (百万元)	净利润增速 (%)
食品饮料							
*ST 中葡	葡萄酒	续亏	2019-8-24				
百润股份	其他酒类	预增	2019-7-25	50.00	70.00	195.64	221.73
金字火腿	肉制品	预增	2019-8-14	276.93	382.11	43.00	55.00
燕塘乳业	乳品	预增	2019-7-25	45.00	90.00	93.82	122.94
双塔食品	食品综合	预增	2019-8-15	130.00	180.00	115.30	140.36
麦趣尔	食品综合	略减	2019-8-26	-50.00	0.00	12.90	25.80



N 仙乐	食品综合	略增	2019-9-10	0.97	4.23	137.46	141.90
汤臣倍健	食品综合	略增	2019-10-1	5.00	25.00	1,110.95	1,322.56
星湖科技	调味发酵品	略增	2019-8-20				
千禾味业	调味发酵品	略减	2019-8-27				
日辰股份	调味发酵品	略增	2019-8-27	18.36	27.39	53.33	57.40
<b>家用电器</b>							
*ST 德奥	小家电	扭亏	2019-8-28	100.00	104.68	0.00	3.00
圣莱达	小家电	首亏	2019-8-29	-921.00	-814.03	-30.70	-26.70
老板电器	小家电	略增	2019-8-27	2.00	10.00		
金莱特	小家电	扭亏	2019-8-26	157.97	181.15	25.00	35.00
天际股份	小家电	预增	2019-8-21	674.89	715.67	380.00	400.00
小熊电器	小家电	略增	2019-8-22	36.33	42.82	162.61	170.35
开能健康	小家电	预减	2019-8-27				
惠而浦	洗衣机	首亏	2019-8-10				
高斯贝尔	其它视听	续亏	2019-8-22	-42.91	4.73	-42.00	-28.00
*ST 中科	家电零部件	首亏	2019-8-28	-590.00	-550.00	-381.81	-350.64
康盛股份	家电零部件	续亏	2019-8-26	-1,474.14	-1,159.31	-150.00	-120.00
聚隆科技	家电零部件	预增	2019-8-30	98.21	126.53	49.00	56.00
*ST 毅昌	彩电	扭亏	2019-8-22	102.37	103.55	10.00	15.00
兆驰股份	彩电	预增	2019-8-24	50.00	80.00	534.35	641.22
ST 中新	彩电	首亏	2019-8-29				
<b>休闲服务</b>							
西安饮食	餐饮Ⅲ	续亏	2019-8-28	-477.30	-447.36	-24.10	-22.85
全聚德	餐饮Ⅲ	预减	2019-8-20	-80.00	-50.00	25.72	64.29
云南旅游	旅游综合Ⅲ	预减	2019-8-24	-53.13	-6.25	50.00	100.00

资料来源: Wind、长城国瑞证券研究所

## 股票投资评级说明

### 证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现 20%以上；

增持：相对强于市场表现 10%~20%；

中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现 10%以下。

### 行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

中性：行业与整体市场表现基本持平；

看淡：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

### 法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。