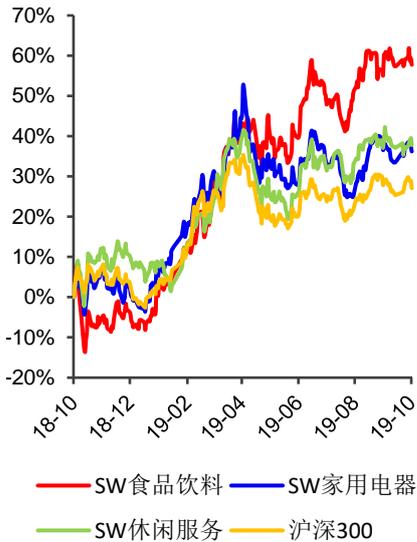




行业周报

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2期 (总第2期)

2019年前三季度社会消费数据平稳, 规模以上白酒企业

累计产量略有下滑

行业资讯速览:

◆国务院印发《实施更大规模减税降费后调整中央与地方收入划分改革推进方案》。10月9日消息, 日前, 国务院印发《实施更大规模减税降费后调整中央与地方收入划分改革推进方案》。《方案》提出三个方面的政策措施: 一是保持增值税“五五分享”比例稳定; 二是调整完善增值税留抵退税分担机制; 三是后移消费税征收环节并稳步下划地方。(资料来源: 新华网)

◆2019年前三季度社会消费品零售总额增长8.2%。10月18日, 国家统计局公布2019年前三季度社会消费品零售数据: 2019年前三季度, 社会消费品零售总额296,674亿元, 同比名义增长8.2% (扣除价格因素实际增长6.4%, 以下除特殊说明外均为名义增长)。其中, 除汽车以外的消费品零售额268,146亿元, 增长9.1%。9月份, 社会消费品零售总额34,495亿元, 同比增长7.8%。其中, 除汽车以外的消费品零售额31,097亿元, 增长9.0%。(资料来源: 国家统计局)

◆国家统计局发布9月规模以上企业产出数据。国家统计局发布的9月规模以上企业产出数据显示: 【食品饮料】白酒(折65度)当月产量70万千升(YOY为0.1%), 1-9月累计产量574.8万千升(YOY为-1.8%); 乳制品当月产量231.2万吨(YOY为3.4%), 1-9月累计产量2023.7万吨(YOY为8.8%)。

【家用电器】空调当月产量1,783.90万台(YOY为10.6%), 1-9月累计产量17,005.40万台(YOY为6.4%); 家用冰箱当月产量736.7万台(YOY为3.9%), 1-9月累计产量6,427.30万台(YOY为4.3%); 洗衣机当月产量720.5万台(YOY为7.6%), 1-9月累计产量5,637.50万台(YOY为7.5%)。(资料来源: 国家统计局)

◆【食品饮料】第八代经典五粮液永辉渠道上市说明会举行。10月17日, 第八代经典五粮液上市说明会永辉超市专场在重庆金陵大饭店隆重举行。宜宾五粮液股份公司总经理、总工程师陈林及永辉超市总裁李国等领导出席会议, 现场还吸引了超300位永辉团购渠道客户及众多五粮液爱好者的参加。第八代经典五粮液在



永辉超市上市，不仅是五粮液探索为消费者提供更好的购酒、品酒、喝酒体验的一部分，也是五粮液在当前新零售环境下在销售、营销上的一次尝试和创新。（资料来源：中国白酒网）

◆【家用电器】奥维云网发布《2019年9月家电市场简析（线下篇）》。10月18日，奥维云网在公众号发布《2019年9月家电市场简析（线下篇）》，2019年9月各产品线销售情况如下：冰箱：线下零售额为52亿元，同比下降10%，零售量145万台，同比下降10.7%；洗衣机：线下零售额38.0亿元，同比下降11.2%，零售量139.1万台，同比下降15.6%；空调：线下零售额为71.8亿元，同比下降11.2%，零售量为181.3万套，同比下降6.3%；油烟机：线下零售额21.6亿元，同比下滑17.5%，零售量147.9万台，同比下滑14.7%；小家电（电饭煲、电磁炉、电压力锅、豆浆机、料理机、榨汁机、电水壶）：零售额规模25.1亿元。（资料来源：奥维云网）

公司动态：

截至2019年10月18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22家公布业绩预告，续亏3家；首亏1家；预减2家；略减3家；扭亏2家；略增6家；预增5家。2) 家用电器行业59家公司中26家公布业绩预告，续亏3家；首亏6家；预减3家；略减1家；扭亏4家；略增4家；预增5家。3) 休闲服务行业33家公司中12家公布业绩预告，续亏4家；首亏2家；预减3家；略增2家；预增1家。

投资建议：

国家统计局数据显示2019年前三季度规模以上白酒企业产量同比下降1.8%，9月份当月产量同比增长0.1%，白酒行业呈现出一定周期下行趋势，上市公司方面，已经公布三季报的茅台和酒鬼酒的业绩均在一定程度上不及市场预期，消费税后移也给市场带来某种不确定性，但行业结构性机会仍存，考虑到龙头企业风险承受能力强，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

1 行情回顾 (2019.10.08-2019.10.18)	6
1.1 食品饮料.....	7
1.2 家用电器.....	8
1.3 休闲服务.....	10
2 行业数据	13
2.1 数据跟踪.....	13
2.2 本期发布.....	14
3 资讯概览	18
3.1 食品饮料.....	18
3.2 家用电器.....	20
3.3 休闲服务.....	21
4 公司动态	23
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 (10.08-10.18) 申万一级行业指数涨跌幅	6
图 2: 本报告期末 (10.18) 申万一级 PE 对比	6
图 3: 本报告期 (10.08-10.18) 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 (10.08-10.18) 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 (10.08-10.18) 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 2019.10.18)	13
图 13: 主要品牌白酒线上零售价格 (一号店, 周度数据, 截至 2019.10.18)	13
图 14: 主产区生鲜乳平均价格及增速走势 (周度数据, 截至 2019.10.09)	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: 社会消费品零售总额及增速	15
图 17: 白酒 (折 65 度) 产量及同比增速 (月度数据)	16
图 18: 乳制品产量及同比增速 (月度数据)	16
图 19: 空调产量及同比增速 (月度数据)	17
图 20: 冰箱产量及同比增速 (月度数据)	17
图 21: 洗衣机产量及同比增速 (月度数据)	18
图 22: 彩电产量及同比增速 (月度数据)	18
图 23: 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	24
图 24: 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



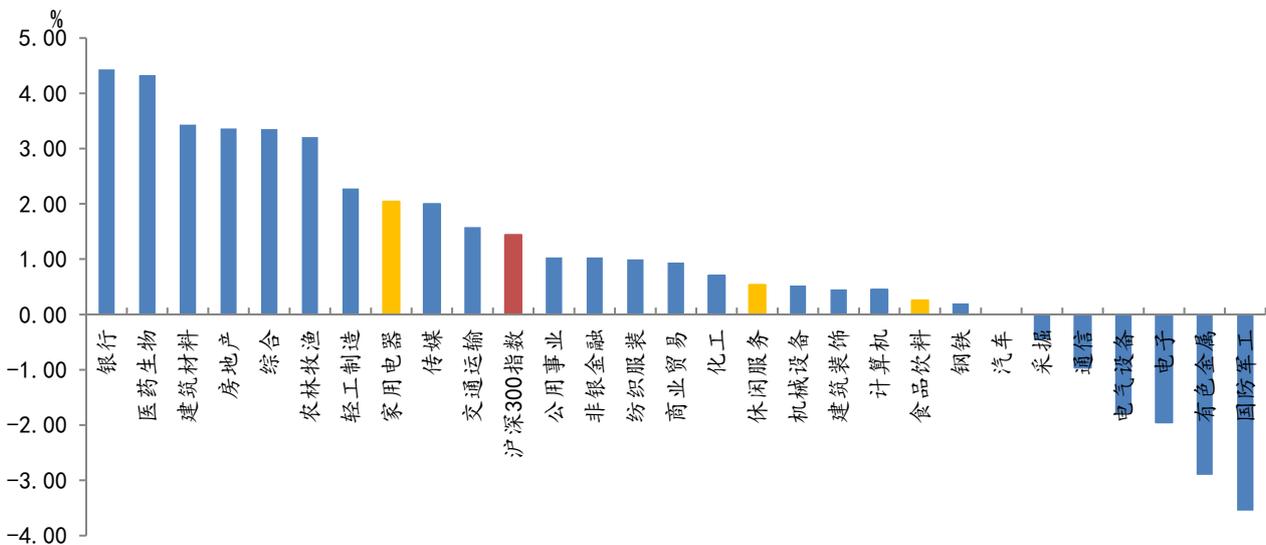
表目录

表 1: 本报告期 (10.08-10.18) 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 (10.08-10.18) 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 (10.08-10.18) 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: 2019 年 9 月社会消费品零售总额主要数据.....	15
表 5: 本报告期 (10.08-10.18) 食品饮料行业上市公司重要公告摘要	23
表 6: 本报告期 (10.08-10.18) 家用电器行业上市公司重要公告摘要	23
表 7: 本报告期 (10.08-10.18) 社会服务行业上市公司重要公告摘要	24
表 8: 食品饮料/家用电器/休闲服务行业上市公司 2019 年三季度业绩预告公示.....	25
表 9: 食品饮料/家用电器/休闲服务行业上市公司 2019 年三季度公示情况.....	26

1 行情回顾 (2019.10.08-2019.10.18)

本报告期 (10.08-10.18)，申万食品饮料指数涨幅为 0.26%，在申万 28 个一级行业中位居第 20 位，跑输沪深 300 指数 1.18pct；申万家用电器指数涨幅为 2.04%，在申万一级行业中位居第 8 位，跑赢沪深 300 指数 0.6pct；申万休闲服务指数涨幅为 0.53%，在申万一级行业中位居第 16 位，跑输沪深 300 指数 0.9pct。

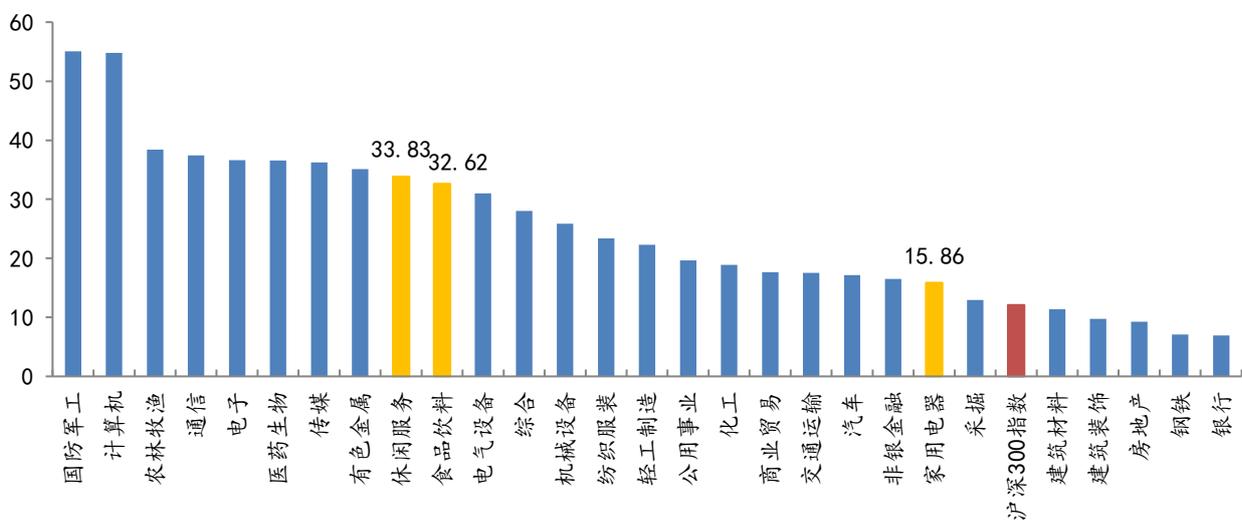
图 1：本报告期 (10.08-10.18) 申万一级行业指数涨跌幅



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

估值方面，截至 10 月 18 日，食品饮料 PE(TTM)为 32.62x，排名位居申万一级行业中第 10 位；家用电器 PE(TTM)为 15.86x，排名第 22 位；休闲服务 PE(TTM)为 33.83x，排名第 9 位。

图 2：本报告期末 (10.18) 申万一级 PE 对比



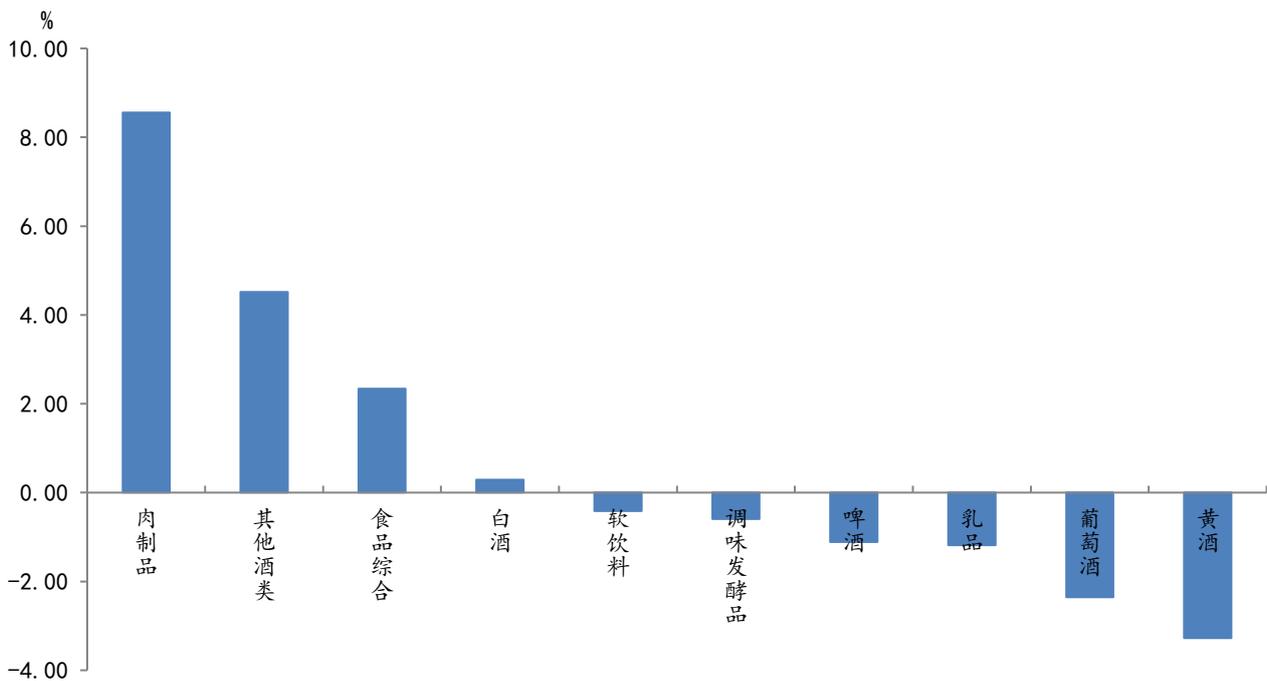
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所



1.1 食品饮料

本报告期（10.08-10.18），申万食品饮料行业三级分类下，肉制品、其他酒类、食品综合板块涨幅居前，期间涨幅为 8.56%、4.52%、2.34%；黄酒、葡萄酒、乳品板块跌幅居前，跌幅分别为 3.27%、2.35%、1.18%。

图 3：本报告期（10.08-10.18）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（10.08-10.18）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 (%)
金字火腿	48.32	威龙股份	-14.82
洽洽食品	25.11	酒鬼酒	-11.63
科迪乳业	20.82	仙乐健康	-8.11
*ST 中葡	14.12	汤臣倍健	-8.10
三全食品	13.13	惠泉啤酒	-7.97
煌上煌	11.83	金徽酒	-7.96
绝味食品	11.44	古井贡酒	-7.81
安井食品	10.37	伊力特	-7.30
贝因美	10.13	桃李面包	-7.06
百润股份	9.69	来伊份	-6.98

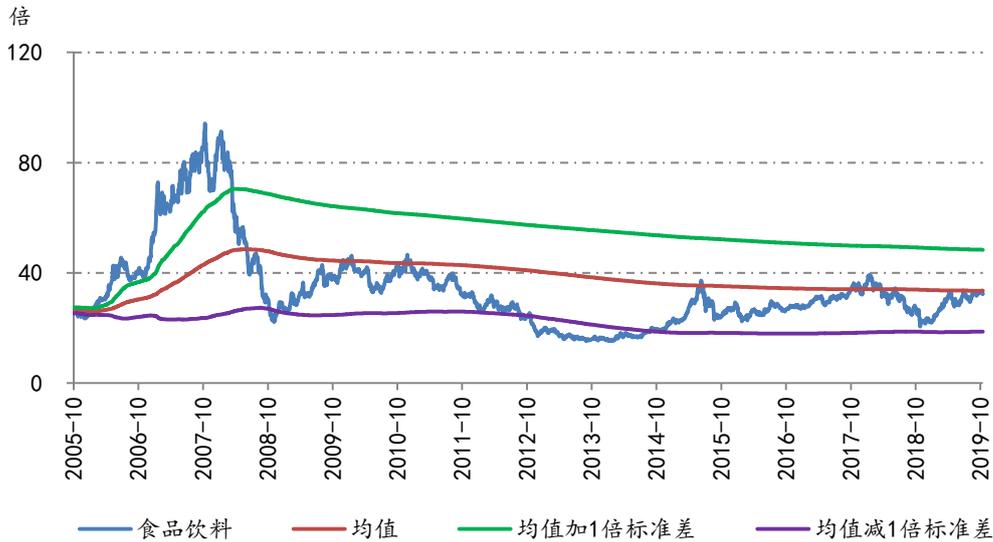
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

按照 2019 年 10 月 18 日收盘价计算，申万食品饮料行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 32.28x，略低于历史 PE 均值（33.53x，从 2015 年 1 月起计算）。细分到申万三级子行业，其他



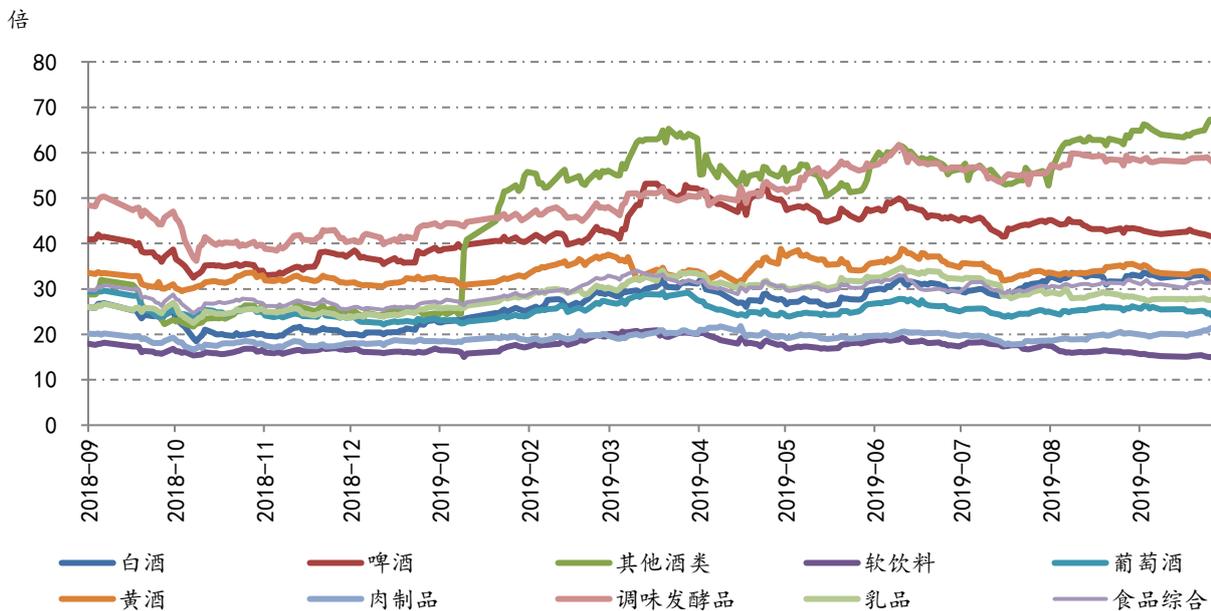
酒类(64.02x)、调味发酵品(57.85x)、啤酒(41.54x)估值显著高于其他板块;黄酒(32.32x)、白酒(31.98x)、食品综合(31.24x)、乳品(27.52x)、葡萄酒(24.00x)处于中间水平;肉制品(21.55x)、软饮料(15.05x)估值相对较低。

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

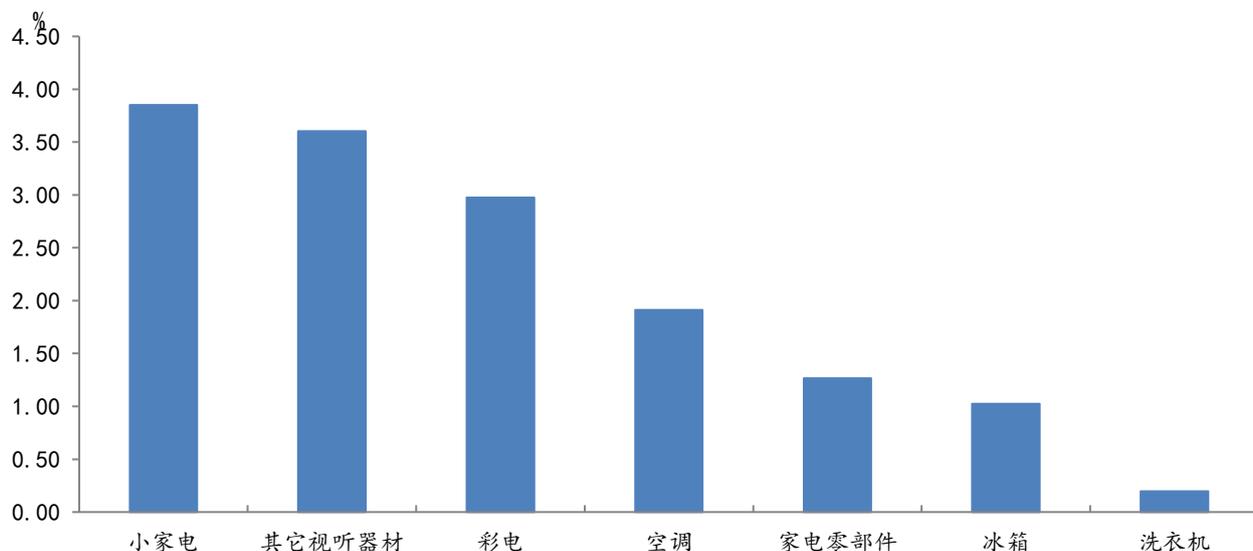
1.2 家用电器

本报告期(10.08-10.18),申万家用电器行业三级分类下,小家电、其它视听器材、彩电板块涨幅居前,涨幅分别为3.85%、3.6%、2.97%;洗衣机、冰箱、家电零部件板块涨幅最小,涨



幅分别为 0.2%、1.02%、1.27%。

图 6：本报告期（10.08-10.18）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（10.08-10.18）申万家用电器行业个股涨跌幅排行情况（剔除停牌股票）

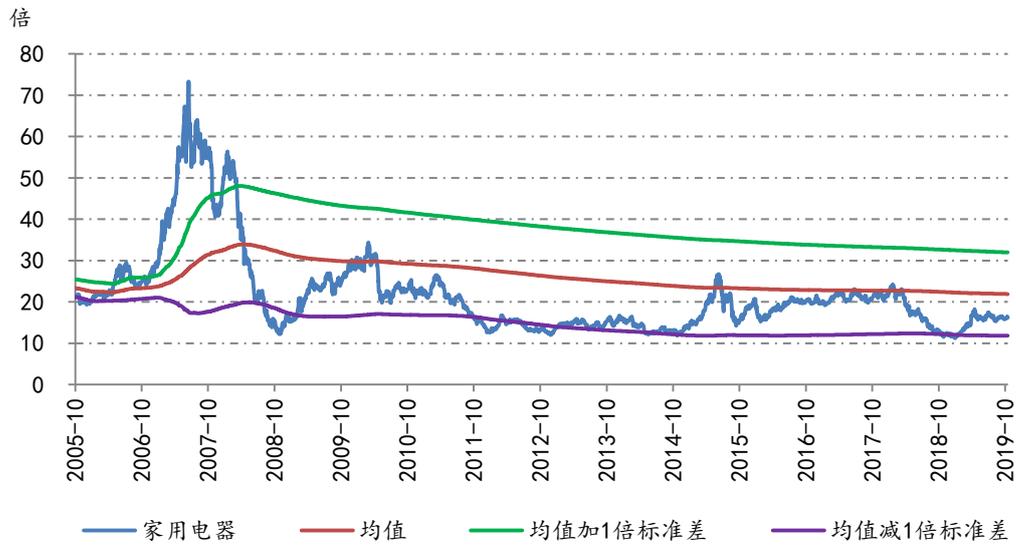
涨幅前 10		跌幅前 10	
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)
创维数字	25.64	高斯贝尔	-7.87
老板电器	10.76	奥马电器	-7.34
海信电器	10.71	康盛股份	-6.44
ST 中新	10.49	东方电热	-5.41
*ST 毅昌	8.23	四川九洲	-5.34
汉宇集团	7.77	聚隆科技	-4.86
苏泊尔	7.35	同洲电子	-3.79
新宝股份	6.56	飞科电器	-3.69
秀强股份	5.81	海立股份	-3.69
立霸股份	5.79	圣莱达	-3.67

数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

按照 2019 年 10 月 18 日收盘价计算，申万家用电器行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 16.16x，继续维持在历史 PE 均值减 1 倍标准差线（11.82x）之上，与历史 PE 均值（21.90x，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（35.61x）、其他视听器材（33.97x）、家电零部件（28.09x）估值显著高于其他板块；小家电（21.52x）处于中间水平；空调（14.42x）、冰箱（12.88x）估值相对较低。

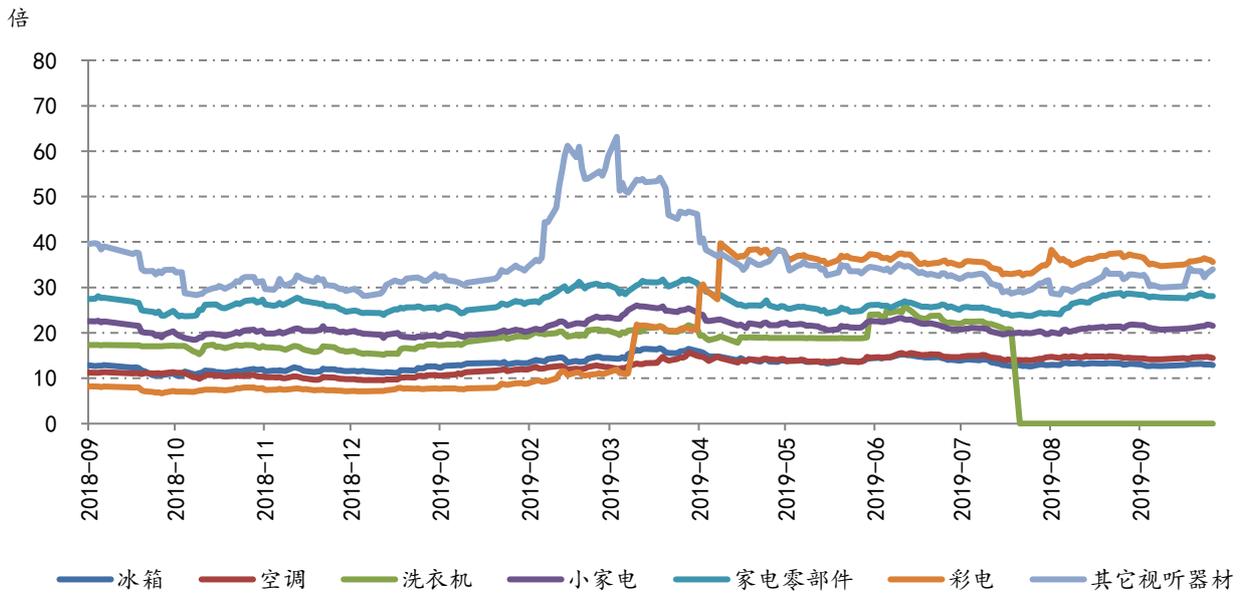


图 7：申万家用电器行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值）



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）



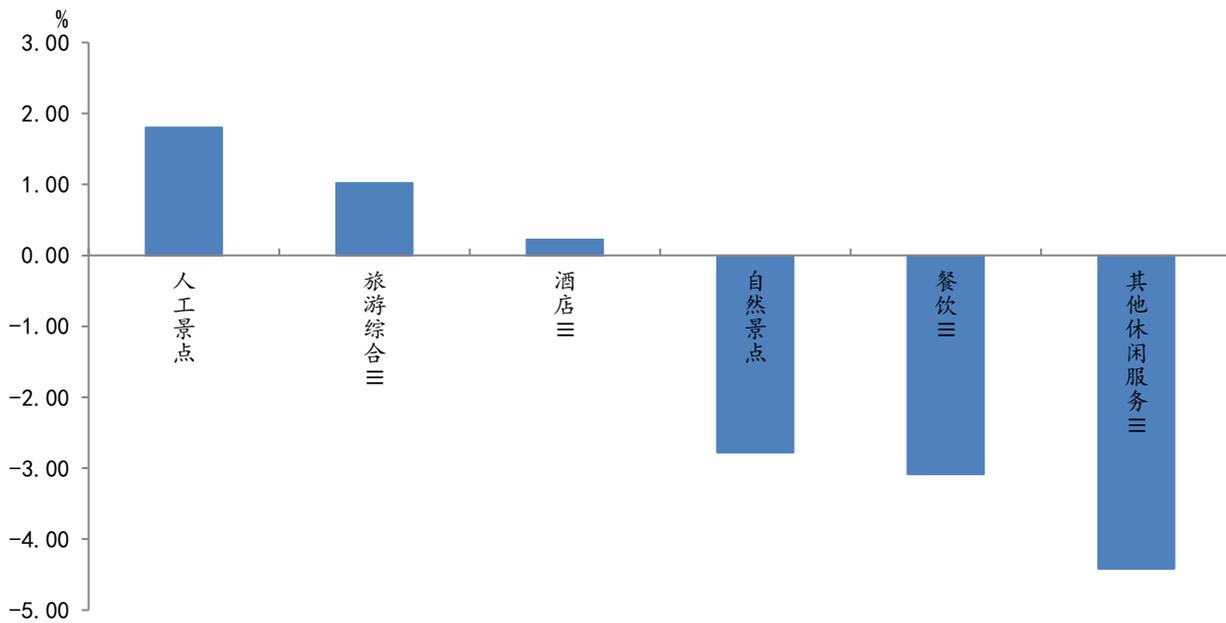
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

1.3 休闲服务

本报告期（10.08-10.18），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 1.80%；其他休闲服务Ⅲ板块跌幅最大，跌幅为 4.42%。



图 9：本报告期（10.08-10.18）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（10.08-10.18）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 (%)
科锐国际	6.39	凯撒旅游	-13.11
首旅酒店	3.75	福成股份	-11.78
腾邦国际	2.95	西安旅游	-8.21
宋城演艺	2.51	西藏旅游	-8.15
中国国旅	2.35	众信旅游	-5.82
金陵饭店	-0.41	ST 云网	-5.30
西安饮食	-0.50	云南旅游	-4.94
桂林旅游	-0.58	国旅联合	-4.49
峨眉山 A	-0.67	九华旅游	-4.33
锦江酒店	-1.21	天目湖	-3.86

数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

按照 2019 年 10 月 18 日收盘价计算，申万休闲服务行业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 为 30.58x，继续维持在历史 PE 均值减 1 倍标准差线 (29.53x) 之上，仍显著低于历史 PE 均值 (43.62x，从 2015 年 1 月起计算)。细分到申万三级子行业，餐饮 III (150.87x) 估值显著高于其他板块；其他休闲服务 III (40.39x) 位居次席；旅游综合 III (34.51x)、人工景点 (31.96x) 处于中间水平；酒店 III (20.91x)、自然景点 (19.76x) 估值相对较低。

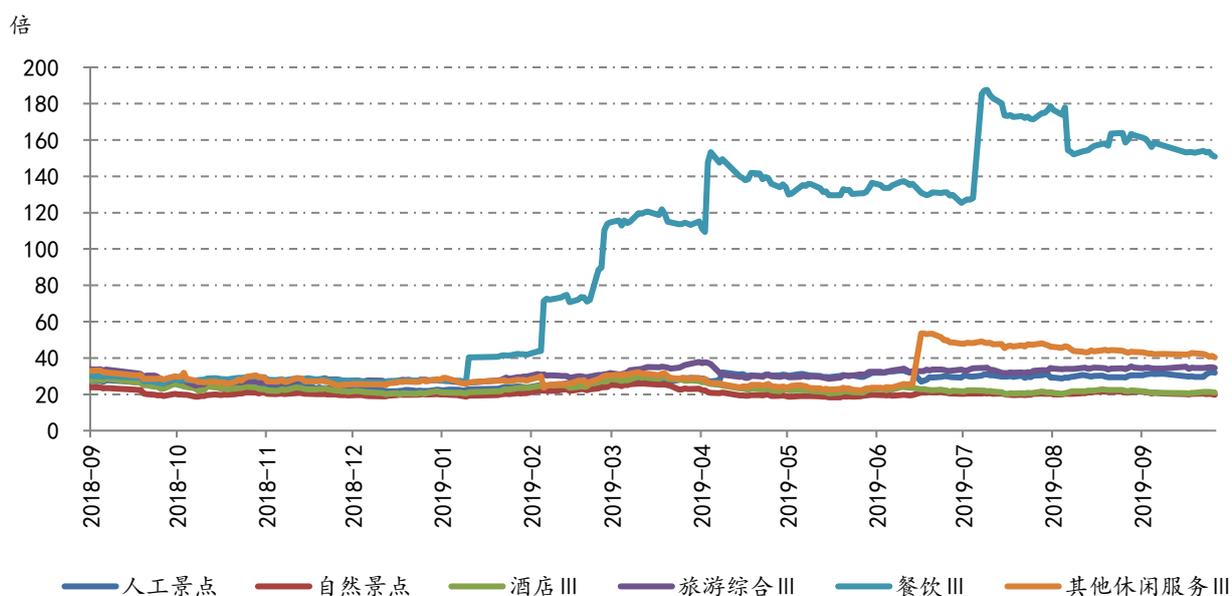


图 10：休闲服务行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值）



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）

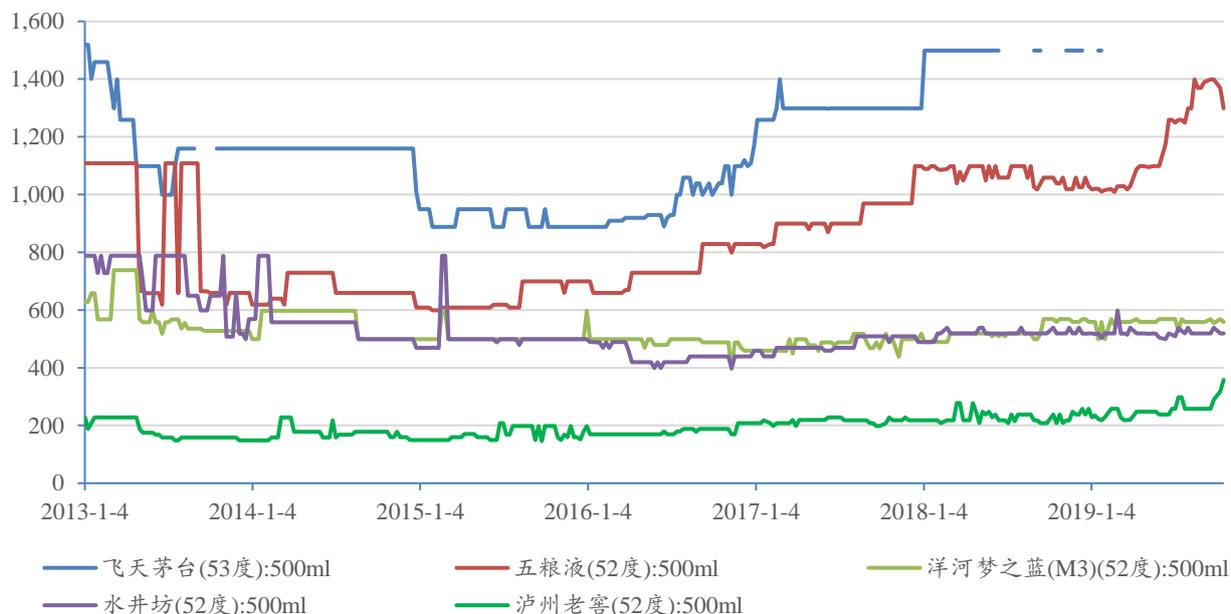


数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

2 行业数据

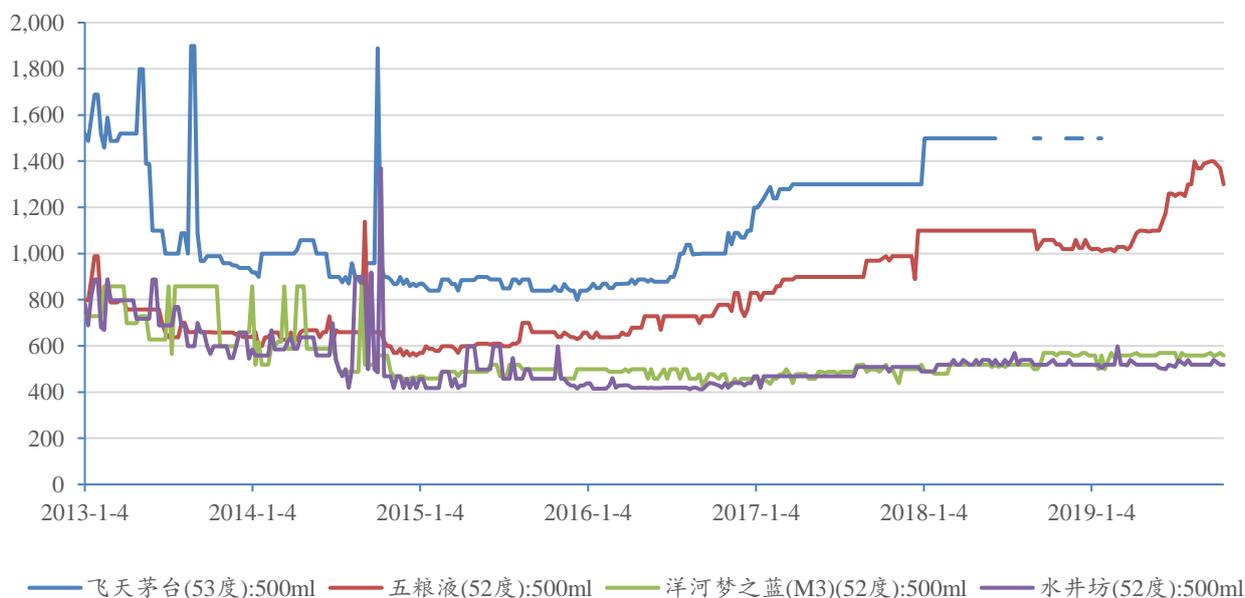
2.1 数据跟踪

图 12: 主要品牌白酒线上零售价格 (京东, 周度数据, 截至 2019.10.18)



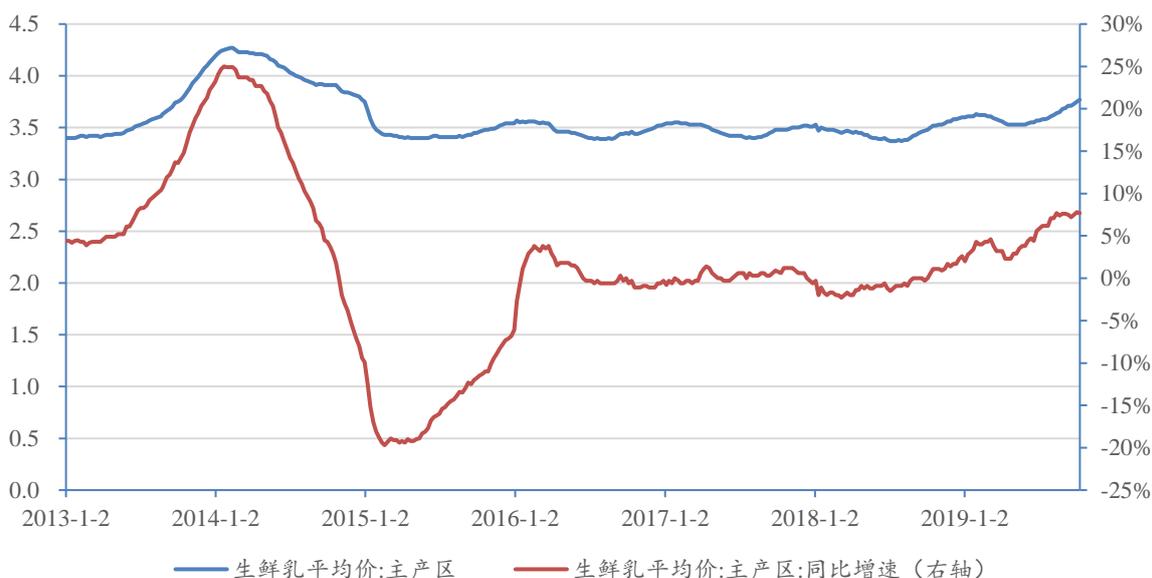
数据来源: Wind、长城国瑞证券研究所

图 13: 主要品牌白酒线上零售价格 (一号店, 周度数据, 截至 2019.10.18)



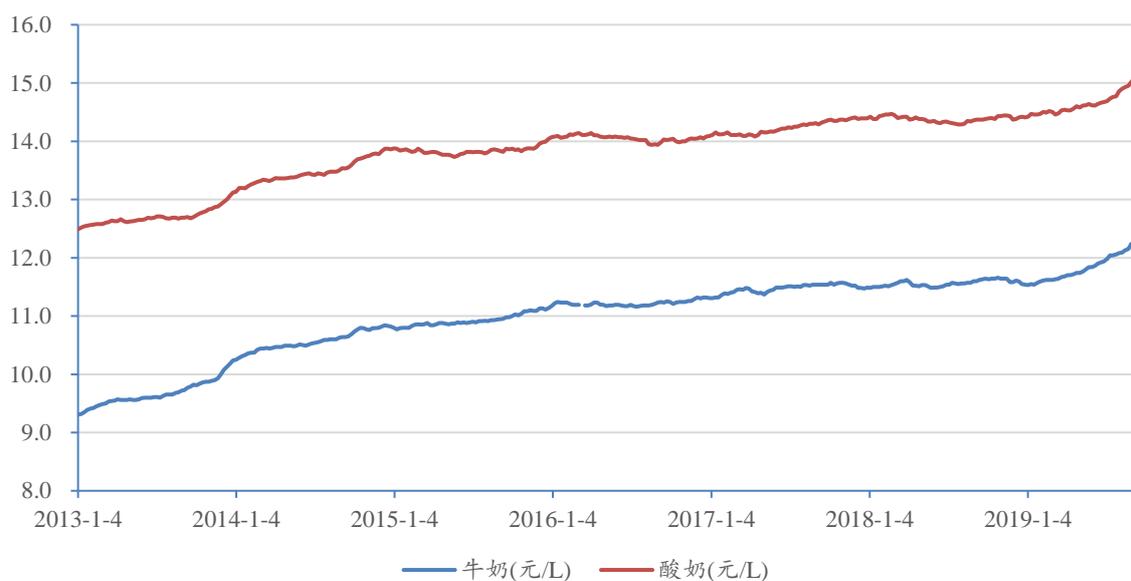
数据来源: Wind、长城国瑞证券研究所

图 14：主产区生鲜乳平均价格及增速走势（周度数据，截至 2019.10.09）



数据来源：Wind、农业部、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、商务部、长城国瑞证券研究所

2.2 本期发布

10月18日，国家统计局公布2019年前三季度社会消费品零售数据：2019年前三季度，社会消费品零售总额296,674亿元，同比名义增长8.2%（扣除价格因素实际增长6.4%，以下除特殊说明外均为名义增长）。其中，除汽车以外的消费品零售额268,146亿元，增长9.1%。

9月份，社会消费品零售总额34,495亿元，同比增长7.8%。其中，除汽车以外的消费品零售额31,097亿元，增长9.0%。



图 16：社会消费品零售总额及增速



数据来源：Wind、统计局、长城国瑞证券研究所

表 4：2019 年 9 月社会消费品零售总额主要数据

指标	9 月		1-9 月	
	绝对量 (亿元)	同比增长 (%)	绝对量 (亿元)	同比增长 (%)
社会消费品零售总额	34,495	7.8	296,674	8.2
其中：除汽车以外的消费品零售额	31,097	9	268,146	9.1
其中：限额以上单位消费品零售额	12,835	3.1	106,692	4.1
其中：实物商品网上零售额	-	-	57,777	20.5
按经营地分				
城镇	3,770	7.5	253,524	8
乡村	815	9	43,150	9
按消费类型分				
餐饮收入	3,770	9.4	32,565	9.4
其中：限额以上单位餐饮收入	815	7.1	6,862	7.3
商品零售	30,725	7.6	264,109	8
其中：限额以上单位商品零售	12,021	2.9	99,830	3.9
粮油、食品类	1,341	10.4	10,574	10.6
饮料类	196	8.9	1,548	9.8
烟酒类	372	4.2	2,865	6.9
服装鞋帽、针纺织品类	1,058	3.6	9,479	3.3
化妆品类	255	13.4	2,151	12.8
金银珠宝类	205	-6.6	1,938	0.6
日用品类	534	12	4,338	13.6
家用电器和音像器材类	730	5.4	6,517	5.9
中西药品类	522	6.6	4,316	10.1
文化办公用品类	285	-0.2	2,283	6.4
家具类	178	6.3	1,396	5.9
通讯器材类	422	8.4	3,379	6.4
石油及制品类	1,754	-0.4	14,697	1.7

汽车类	3,397	-2.2	28,528	-0.7
建筑及装潢材料类	190	4.2	1,449	3.6

注：1.此表速度均为未扣除价格因素的名义增速；2.此表中部分数据因四舍五入的原因，存在总计与分项合计不等的情况。

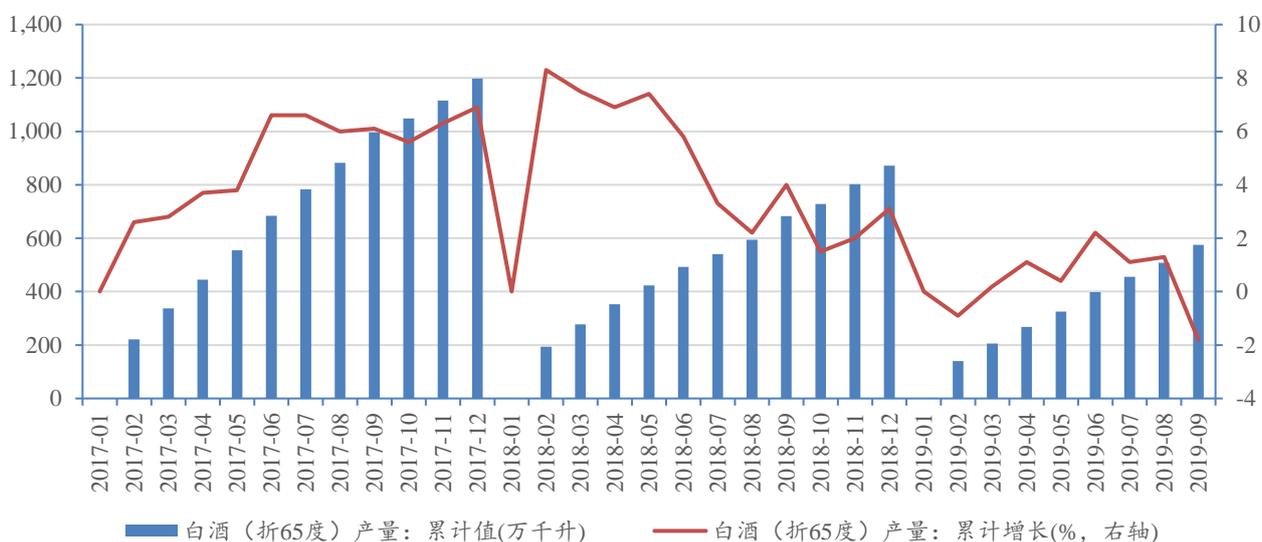
数据来源：国家统计局、长城国瑞证券研究所

10月19日，国家统计局公布2019年9月主要商品产出数据，其中：

规模以上企业（主营业务收入2000万以上）白酒（折65度）当月产量70万千升（YOY为0.1%），1-9月累计产量574.8万千升（YOY为-1.8%）。

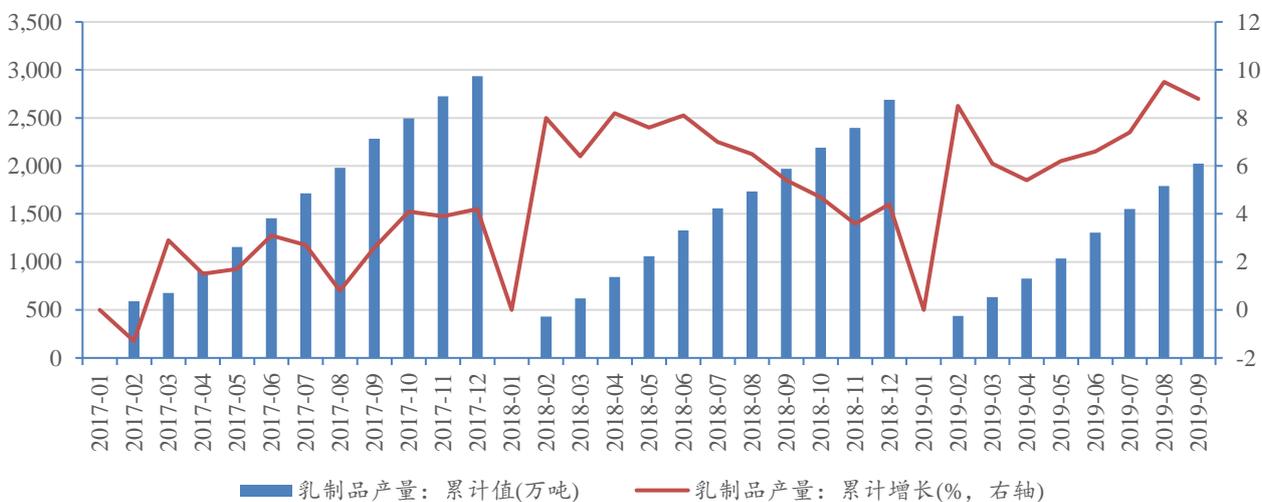
规模以上企业乳制品当月产量231.2万吨（YOY为3.4%），1-9月累计产量2023.7万吨（YOY为8.8%）。

图17：白酒（折65度）产量及同比增速（月度数据）



数据来源：Wind、国家统计局、长城国瑞证券研究所

图18：乳制品产量及同比增速（月度数据）



数据来源：Wind、国家统计局、长城国瑞证券研究所

根据国家统计局数据显示：

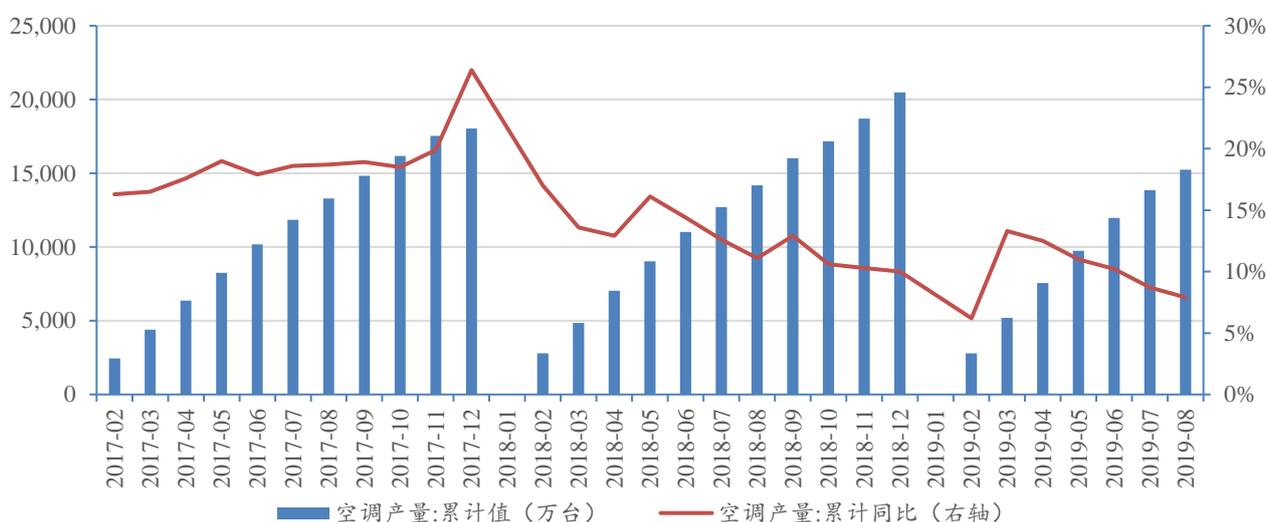
规模以上企业空调当月产量 1,783.90 万台（YOY 为 10.6%），1-9 月累计产量 17,005.40 万台（YOY 为 6.4%）。

规模以上企业家用冰箱当月产量 736.7 万台（YOY 为 3.9%），1-9 月累计产量 6,427.30 万台（YOY 为 4.3%）。

规模以上企业洗衣机当月产量 720.5 万台（YOY 为 7.6%），1-9 月累计产量 5,637.50 万台（YOY 为 7.5%）。

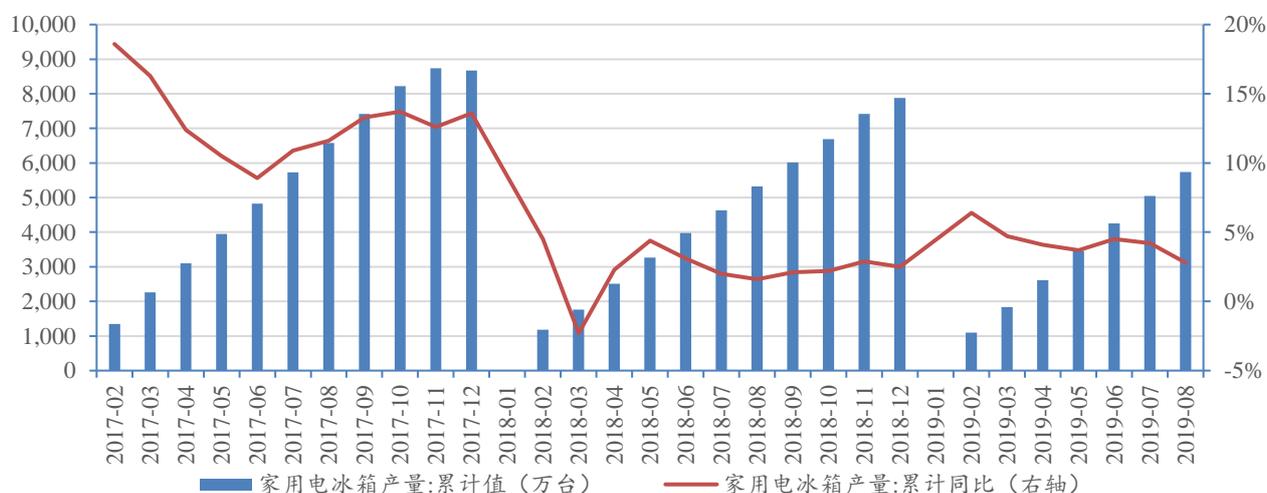
规模以上企业彩电当月产量 1,952.20 万台（YOY 为 -4%），1-9 月累计产量 14,141.30 万台（YOY 为 -1.4%）。

图 19：空调产量及同比增速（月度数据）



数据来源：Wind、国家统计局、长城国瑞证券研究所

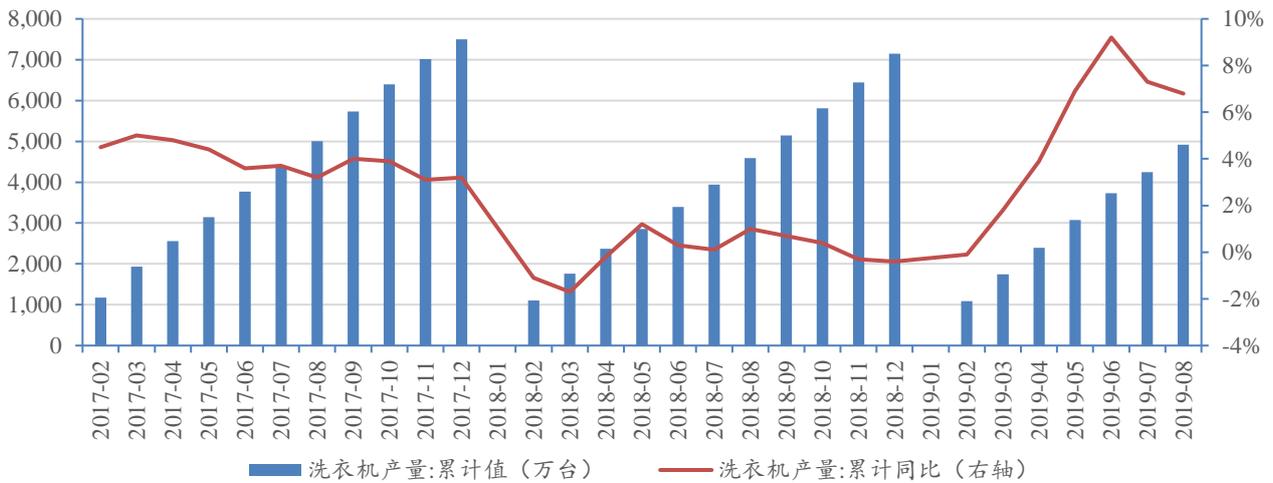
图 20：冰箱产量及同比增速（月度数据）



数据来源：Wind、国家统计局、长城国瑞证券研究所

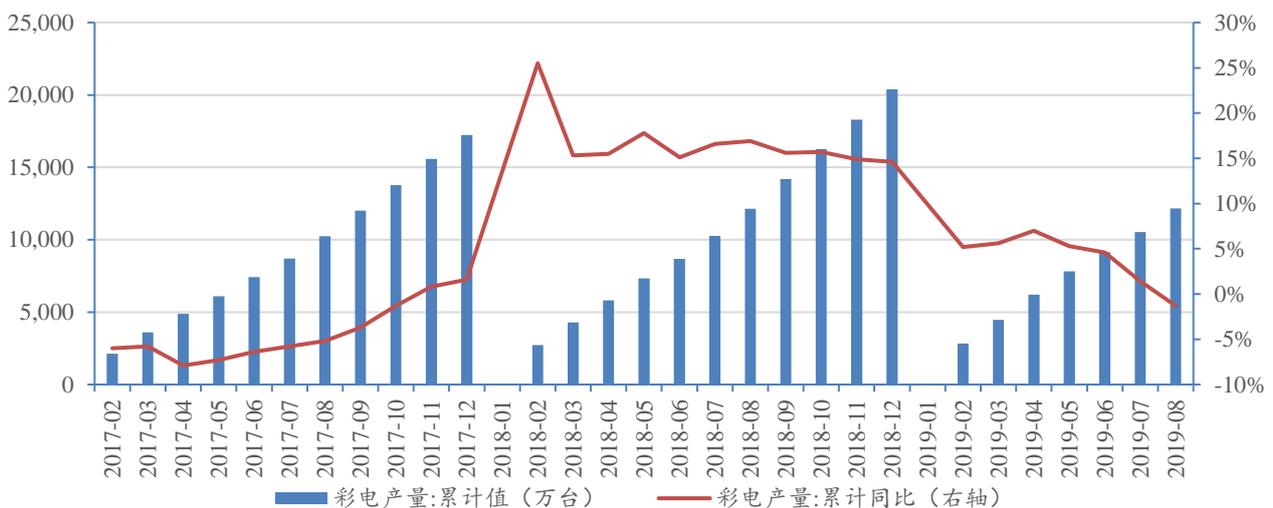


图 21：洗衣机产量及同比增速（月度数据）



数据来源：Wind、国家统计局、长城国瑞证券研究所

图 22：彩电产量及同比增速（月度数据）



数据来源：Wind、国家统计局、长城国瑞证券研究所

3 资讯概览

3.1 食品饮料

◆国务院印发《实施更大规模减税降费后调整中央与地方收入划分改革推进方案》

10月9日消息，日前，国务院印发《实施更大规模减税降费后调整中央与地方收入划分改革推进方案》。《方案》提出三个方面的政策措施：

一是保持增值税“五五分享”比例稳定。进一步稳定社会预期，引导各地因地制宜发展优势产业，鼓励地方在经济发展中培育和拓展税源，增强地方财政“造血”功能，营造主动有为、

竞相发展、实干兴业的环境。

二是调整完善增值税留抵退税分担机制。建立增值税留抵退税长效机制，并保持中央与地方“五五”分担比例不变。为缓解部分地区留抵退税压力，增值税留抵退税地方分担的部分(50%)，由企业所在地全部负担(50%)调整为先负担15%，其余35%暂由企业所在地一并垫付，再由各地按上年增值税分享额占比均衡分担，垫付多于应分担的部分由中央财政按月向企业所在地省级财政调库。

三是后移消费税征收环节并稳步下划地方。按照健全地方税体系改革要求，在征管可控的前提下，将部分在生产(进口)环节征收的现行消费税品目逐步后移至批发或零售环节征收，拓展地方收入来源，引导地方改善消费环境。(资料来源：新华网)

◆汾酒文旅板块再添新项目，全国首家汾酒文化苑在太原投入运营

10月16日，汾酒文化苑暨杏花村酒家示范店的开幕仪式在太原举行。汾酒文化苑杏花村酒家坐落在太原汾河风景区，毗邻长风商务区、晋阳湖、山西省体育中心等山西新地标，风光秀丽，文化氛围浓厚。杏花村文化苑作为一处集建筑艺术、园林艺术、白酒文化、书画文化、饮食文化等多种文化艺术于一身的文旅产业园。作为汾酒文化苑的核心部分，杏花村酒家集可游、可品、可食等功能于一体，今后将面向全球，进行连锁化经营。汾酒文化苑杏花村酒家示范园区作为汾酒文旅板块的重要组成部分，在文化传播、品质展示、创新营销等方面有着独特优势。(资料来源：酒业时报)

◆西凤酒扩建技改项目预计2021年6月竣工

10月17日消息，据宝鸡人民广播电台报道，西凤酒扩建技改项目——制曲技改项目和储酒罐区项目正在实施。制曲技改项目计划投资5亿元，设计年产大曲3万吨，2019年7月已开工建设。建设内容主要包括制曲车间、红粮粉碎车间、原粮接收塔、曲粮筒仓等，总建筑面积8.4万平方米。目前，基础工程已全部完成，项目进展顺利，预计2021年6月该项目完成竣工。据悉，西凤酒扩建技改项目是西凤集团打造中国西凤酒城的基础工程，项目占地面积960余亩，总投资30亿元。(资料来源：中国白酒门户)

◆第八代经典五粮液永辉渠道上市说明会举行

10月17日，第八代经典五粮液上市说明会永辉超市专场在重庆金陵大饭店隆重举行。宜宾五粮液股份公司总经理、总工程师陈林及永辉超市总裁李国等领导出席会议，现场还吸引了超300位永辉团购渠道客户及众多五粮液爱好者的参加。第八代经典五粮液在永辉超市上市，不仅是五粮液探索为消费者提供更好的购酒、品酒、喝酒体验的一部分，也是五粮液在当前新零售环境下在销售、营销上的一次尝试和创新。(资料来源：中国白酒网)

◆11月1日起红花郎（10）终端供货价上涨

10月17日消息，四川古蔺郎酒销售有限公司下发《关于红花郎（10）终端建议供货价调整的通知》（郎酒销售【2019】74号）。《通知》显示：从2019年11月1日起，红花郎（10）终端建议供货价调整如下：53度红花郎（10）339元、44.8度红花郎（10）309元、39度红花郎（10）309元。（资料来源：糖酒快讯）

3.2 家用电器

◆苏宁国庆大数据：国货增长16.2%，大家电换新额超3亿

苏宁2019国庆大数据显示，10月1日至7日，国产品牌销量同比增长16.2%，是进口品牌销量增长的4倍。其中，大家电、小家电、智能数码、美妆和箱包的国产品牌销量分别同比增长38.5%、25.6%、15.2%、163%和270%。（资料来源：苏宁）

◆海尔将在东南亚4国上市直驱大筒径洗衣机

10月15日-17日，第126届中国进出口商品交易会在广州举办。现场，海尔洗衣机展示了“纤合”滚筒、“颐人”免清洗等系列中高端产品，并宣布直驱大筒径洗衣机继去年在全球20多个国家出口之后，近期将在泰国、越南、马来西亚、巴基斯坦东南亚4国出口上市，进一步加快直驱大筒径洗衣机在全球的普及。（资料来源：中国家电网）

◆奥维云网发布《2019年9月家电市场简析（线下篇）》

10月18日，奥维云网在公众号发布《2019年9月家电市场简析（线下篇）》，2019年9月各产品线销售情况如下：1) 冰箱：线下零售额为52亿元，同比下降10%，零售量145万台，同比下降10.7%；2) 冷柜：线下零售额为4.5亿元，同比下降8.5%，零售量26.7万台，同比下降1.3%；3) 洗衣机：线下零售额38.0亿元，同比下降11.2%，零售量139.1万台，同比下降15.6%；4) 空调：线下零售额为71.8亿元，同比下降11.2%，零售量为181.3万套，同比下降6.3%；5) 油烟机：线下零售额21.6亿元，同比下滑17.5%，零售量147.9万台，同比下滑14.7%；6) 洗碗机：零售额3.8亿元，同比增长17.7%；7) 电储水热水器：零售额为16.7亿元，同比下降20.9%；8) 燃气热水器：零售额为21.0亿元，同比下降14.3%；9) 小家电（电饭煲、电磁炉、电压力锅、豆浆机、料理机、榨汁机、电水壶）：零售额规模25.1亿元；10) 净水器：市场规模20.1亿元，同比下降18.6%；11) 净化器：市场规模3.2亿元，同比下滑39.3%；12) 吸尘器：零售额为2.9亿元，同比下降7.1%，零售量为19万台，同比上升6.7%；13) 挂烫机：零售额1亿元，同比下降12.8%，零售量18.9万台，同比下降1.3%。（资料来源：奥维云网）

3.3 休闲服务

◆国庆假期国内旅游收入超 6000 亿元

今年国庆假期,旅游消费再创新高,七天全国共接待国内游客 7.82 亿人次,同比增长 7.81%;实现国内旅游收入 6497.1 亿元,同比增长 8.47%。强劲亮眼的消费数据,展示了我国强大的内生动力,消费成为经济增长主引擎。

国庆假期,购物、餐饮等传统消费亮点纷呈。商务部发布的数据显示,10月1日至7日,全国零售和餐饮企业实现销售额 1.52 万亿元,比去年同期增长 8.5%。其中,老字号餐饮、特色网红餐厅人气火爆,北京部分老字号餐厅销售额比平日增长 1 倍左右。

文化活动丰富多彩。文化和旅游部调查表明,假日期间,66.4%的游客参观了人文旅游景点,59.45%的游客参观了历史文化街区。(资料来源:人民网)

◆大兴机场总体运行良好,投运半月进出港旅客达 18.7 万人次

10月12日消息,记者从中国民航局12日召开的新闻发布会上获悉:自9月25日正式投运以来,北京大兴国际机场总体运行保持良好态势,设施设备运转正常,航班始发正常率、放行正常率均保持较高水平。截至10月10日,大兴国际机场航班累计起降 1237 架次,日均 80 架次;进出港旅客达 18.7 万人次,日均 1.24 万人次;进出港行李共计 6.03 万件,日均 0.4 万件;平均航班放行正常率 98.17%。9月30日至10月6日实现连续 7 天航班始发正常率、放行正常率“双百”目标。

大兴机场后续转场逐渐展开。按照机场投运计划安排,10月10日起,中联航航班量已恢复至日均 134 班;10月27日开始,民航执行冬春季航班计划,其他航空公司将陆续正式进驻,在大兴国际机场运营的航空公司将达 15 家,日均航班量将达 280 班左右。(资料来源:人民网)

◆华住公布 Q3 运营数据:整体 ADR 增长 2.6%,成熟酒店三大指标同比负增长

10月16日,华住酒店集团公布了截至2019年9月30日第三季度酒店运营的初步数据。华住预期今年第三季度的净收入同比将增长 10%-11%,与此前发布的业绩展望一致。

截至2019年9月30日,华住开业酒店数量达 5,151 家,包括 697 家直营酒店和 4,454 家管理加盟和特许店。客房总数 504,414 间,第三季度净增 41,118 间。已开业酒店中的经济型酒店有 3,204 家,其中包括 425 家直营酒店和 2,779 家管理加盟和特许店;中高端酒店 1,947 家,包括 272 家直营酒店和 1,675 家管理加盟和特许店。筹建酒店有 1,736 家,其中包括 546 家经济型酒店和 1190 家中高端酒店。



2019年第三季度，华住旗下酒店的整体ADR为245元(人民币)，相比去年同期的239元增长了2.6%。细分来看，直营店、管理加盟和特许店的ADR分别为288元、235元，同比分别增长3.1%和3.4%。（资料来源：环球旅讯）

◆北京环球度假区与阿里巴巴达成战略合作

10月17日，北京环球度假区与阿里巴巴集团战略合作发布会在北京通州举办。会上宣布，双方将共同推动北京环球度假区的科技应用和数字化体验革新，打造全新的智能化主题公园及度假区目的地。首旅集团党委书记、董事长段强等出席并致辞。据介绍，北京环球度假区包括北京环球影城主题公园、北京环球城市大道，以及两家度假酒店。度假区将广泛利用阿里巴巴商业操作系统实现园区运营数字化，如线上预订、人脸识别等成熟和前沿技术。（资料来源：中国旅游报）

4 公司动态

4.1 重点公告

表 5：本报告期（10.08-10.18）食品饮料行业上市公司重要公告摘要

<p>投资</p>	<p>【泸州老窖】公司决定按照资产评估值以自有资金 28,755.04 万元（含交易增值税 2,390.21 万元）向泸州老窖集团有限责任公司之全资子公司四川酒类产品中心有限公司购买位于泸州酒业集中发展区的土地使用权、在建工程及设备类资产。该部分资产将用于打造中国名酒定制中心、定制酒文化展示中心、品牌研发中心三位一体的品牌顶层载体，升级泸州老窖白酒文化旅游工业园景区，提升泸州老窖的品牌价值、文化价值和企业形象，凸显“浓香国酒”的行业地位。（20191016）</p> <p>【今世缘】公司拟新建：1) 智能化灌装中心：总建筑面积约 10 万平方米，采用钢筋混凝土结构，计划安装 16 条生产线，设计产能 8 万吨/年，建设投资概算约为人民币 4.4 亿元，预计建设周期 2 年；2) 五万吨陶坛酒库：拟建筑面积 16.5 万平方米，建设投资概算约为人民币 5.5 亿元，预计建设周期一年半；3) 自动化立体仓储物流中心：为地上一层钢结构厂房，建筑面积约 4.2 万平方米，主要设备有立体货架、堆垛机、码垛机器人、自动穿梭车等，可增加公司成品酒周转库容 300 万箱，包材周转库容 3.5 万托盘，建设投资概算约为人民币 4.8 亿元，预计建设周期一年半。（20191008）</p> <p>【华统股份】公司（乙方）于 2019 年 9 月 30 日与新邵县人民政府（甲方）签订了《邵阳华统农业产业链建设项目合作框架协议书》，双方就公司在新邵县投资建设邵阳华统农业产业链项目达成合作意向。甲方同意乙方在新邵县投资建设邵阳华统农业产业链项目，主要建设饲料加工、生猪养殖、生猪屠宰加工、肉制品深加工等项目。项目总投资约 9.84 亿元。新增用地约 1230 亩，具体根据实际需要确定。其中工业用地 30 亩，农业用地约 1200 亩（在县城外乡镇选址 3-5 处，建设养殖基地）。（20191008）</p>
<p>合作</p>	<p>【汤臣倍健】2019 年 10 月 14 日，公司与新西兰 Fonterra Limited（恒天然集团）签署《战略合作协议》，双方将围绕乳蛋白和特定益生菌领域开展广泛合作，合作方向包括特殊功能性蛋白、特定益生菌、抗衰老功能成分等原料的筛选、功能评价研究以及产品开发，并基于乳蛋白的精准营养干预方向开展联合研究。（20191015）</p>
<p>新产品</p>	<p>【金字火腿】目前已完成植物肉产品标准备案并取得生产许可证，已经开始生产。公司此次推出的植物肉产品，所有成分来自于植物，主要原料是从大豆、豌豆、小麦等植物中提取的植物蛋白，依据肉的生物化学成分与三维构造，采用现代化食品加工技术与装备，精确模拟肉的成分和构造，使其营养成分、口感和风味接近真肉的一种植物基肉类制品。该产品由公司与美国杜邦公司在中国全资拥有的子公司丹尼斯克（中国）投资有限公司技术合作研发，具有科技、健康、绿色等特点。（20191014）</p>
<p>管理层</p>	<p>【惠泉啤酒】公司董事会于近日收到公司董事长兼总经理高振安先生的书面辞职报告。因退休原因，高振安先生请求辞去公司董事长、董事、总经理及董事会各专门委员会相关职务。根据《公司法》和《公司章程》的有关规定，经公司 2019 年 10 月 18 日召开第八届董事会第十次会议审议通过，决定聘任肖国锋先生为公司总经理，任期至本届董事会届满止。</p>

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

表 6：本报告期（10.08-10.18）家用电器行业上市公司重要公告摘要

<p>合同</p>	<p>【依米康】公司全资子公司四川桑瑞思环境技术工程有限公司于近日收到中建三局集团有限公司发出的中标通知书，桑瑞思凭借其在医疗建设业务领域整体解决方案服务能力、强大的专家团队和丰富的项目成功经验等优势，成功中标“天津市第一中心医院新址扩建项目净化工程”，中标金额约为 1.10 亿元。（20191015）</p>
-----------	---

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所



表 7：本报告期（10.08-10.18）社会服务行业上市公司重要公告摘要

合同	【峨眉山 A】公司及控股子公司四川领创数智科技有限公司收到乐山市政务云及大数据中心建设项目的中标通知书，本次中标的两个项目合计中标金额为 1990.68 万元，其中公司中标的云平台租用项目中标金额为 731 万元，领创数智中标的乐山市政务信息资源共享交换平台及配套软件建设项目中标金额为 1259.68 万元。（20191008）
----	---

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

4.2 最新业绩预告情况

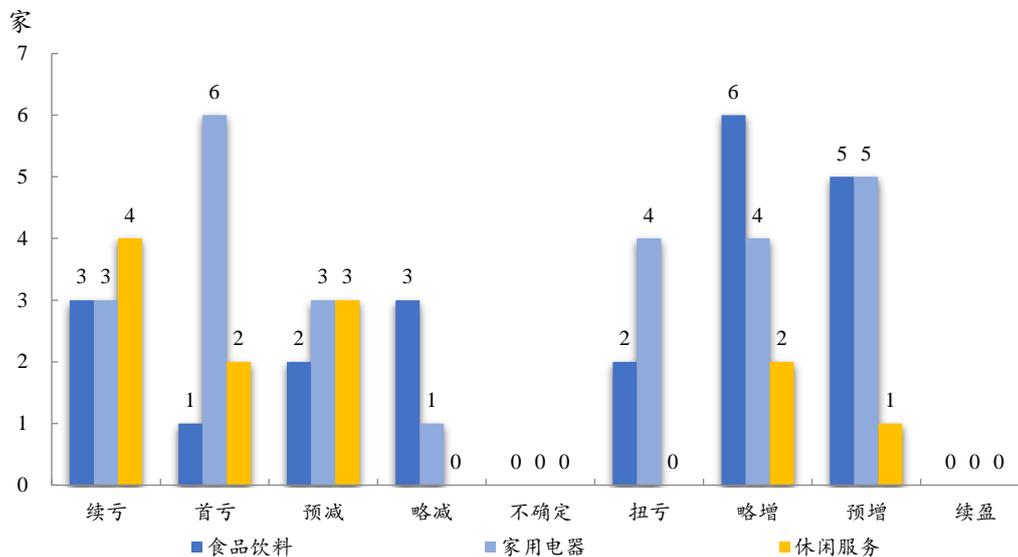
截至 2019 年 10 月 18 日，我们跟踪的上市公司中，2019 年三季度业绩预告披露如下：

食品饮料行业 96 家公司中 22 家公布业绩预告，续亏 3 家；首亏 1 家；预减 2 家；略减 3 家；扭亏 2 家；略增 6 家；预增 5 家。

家用电器行业 59 家公司中 26 家公布业绩预告，续亏 3 家；首亏 6 家；预减 3 家；略减 1 家；扭亏 4 家；略增 4 家；预增 5 家。

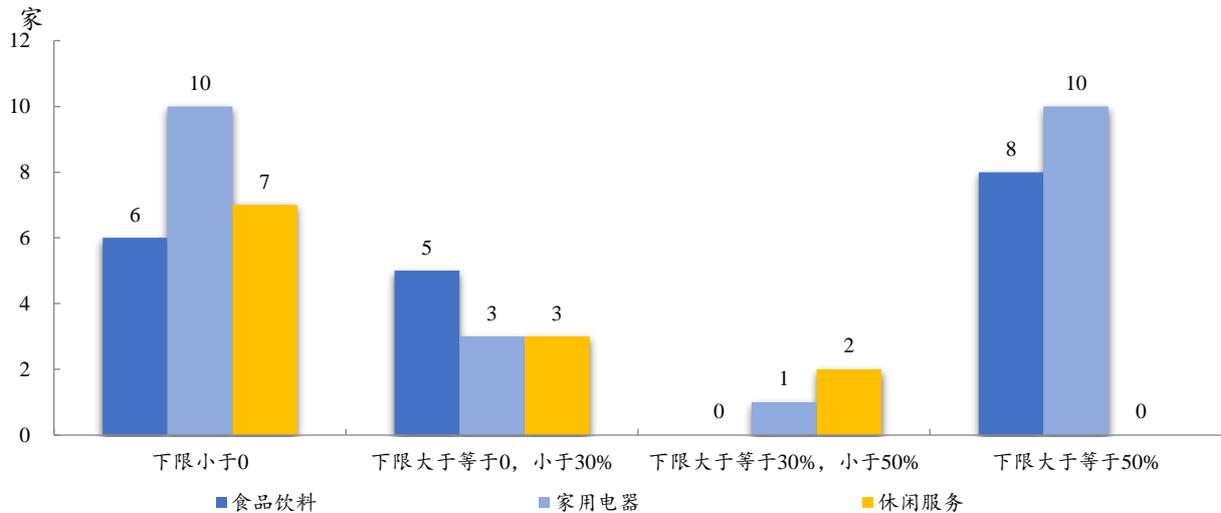
休闲服务行业 33 家公司中 12 家公布业绩预告，续亏 4 家；首亏 2 家；预减 3 家；略增 2 家；预增 1 家。

图 23：食品饮料/家用电器/休闲服务行业上市公司 2019 年三季报业绩预告类型



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 24：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 8：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 皇台	白酒	续亏	2019-10-15	65.40	67.79	-14.50	-13.50
*ST 西发	啤酒	续亏	2019-10-15	-11,903.62	-7,902.43	-65.25	-43.50
兰州黄河	啤酒	扭亏	2019-10-15	147.19	150.14	16.00	17.00
*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
青青稞酒	其他酒类	预减	2019-10-15	-70.00	-60.00	26.04	34.72
金字火腿	肉制品	预增	2019-8-14	276.93	382.11	43.00	55.00
华统股份	肉制品	略减	2019-10-15	-11.00	-4.10	87.96	94.78
皇氏集团	乳品	扭亏	2019-10-15	145.29	167.93	20.00	30.00
贝因美	乳品	首亏	2019-10-10	-529.12	-450.45	-120.00	-98.00
燕塘乳业	乳品	预增	2019-10-11	60.00	80.00	103.53	116.47
双塔食品	食品综合	预增	2019-10-15	180.00	210.00	140.36	155.40
海欣食品	食品综合	预减	2019-10-15	-55.22	-44.02	12.00	15.00
麦趣尔	食品综合	略减	2019-8-26	-50.00	0.00	12.90	25.80
盐津铺子	食品综合	预增	2019-10-15	55.00	65.00	85.40	90.91
汤臣倍健	食品综合	略增	2019-10-1	5.00	25.00	1,110.95	1,322.56
华宝股份	食品综合	略增	2019-10-15	2.11	8.70	801.28	852.95
三只松鼠	食品综合	略增	2019-10-15	8.72	10.89	291.18	296.99
仙乐健康	食品综合	略增	2019-9-10	0.97	4.23	137.46	141.90
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
家用电器							

*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	2019-10-15	70.00	100.00	605.60	712.47
ST 中新	彩电	首亏	2019-8-29				
盾安环境	家电零部件	预增	2019-10-15	915.06	1,156.75	420.00	520.00
*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
顺威股份	家电零部件	扭亏	2019-10-15	150.44	172.05	7.00	10.00
秀强股份	家电零部件	略增	2019-10-15	21.00	33.00	103.00	113.00
东方电热	家电零部件	预减	2019-10-15	-53.16	-43.35	62.08	75.08
天银机电	家电零部件	略增	2019-10-15	5.00	15.00	103.72	113.60
汉宇集团	家电零部件	略减	2019-10-15	-10.00	0.00	108.08	120.08
聚隆科技	家电零部件	预增	2019-8-30	98.21	126.53	49.00	56.00
依米康	空调	预减	2019-10-15	-60.93	-47.63	23.50	31.50
四川九洲	其它视听器材	首亏	2019-10-14	-143.46	-121.73	-10.00	-5.00
创维数字	其它视听器材	预增	2019-10-9	94.42	137.62	450.00	550.00
同洲电子	其它视听器材	续亏	2019-10-15	56.50	71.00	-30.00	-20.00
高斯贝尔	其它视听器材	续亏	2019-8-22	-42.91	4.73	-42.00	-28.00
惠而浦	洗衣机	首亏	2019-8-10				
*ST 德奥	小家电	扭亏	2019-10-15	110.93	115.62	7.00	10.00
圣莱达	小家电	首亏	2019-10-15	-1,691.21	-1,263.32	-59.50	-43.50
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
融捷健康	小家电	首亏	2019-10-15	-134.32	-124.88	-15.61	-11.32
开能健康	小家电	预减	2019-9-27	-80.00	-75.00	64.88	81.10
休闲服务							
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
ST 云网	餐饮Ⅲ	续亏	2019-10-15	-12.12	-5.72	-17.50	-16.50
华天酒店	酒店Ⅲ	续亏	2019-10-15	7.55	22.15	-190.00	-160.00
西安旅游	酒店Ⅲ	续亏	2019-10-15	47.99	64.07	-5.50	-3.80
大东海 A	酒店Ⅲ	首亏	2019-10-15	-175.62	-150.41	-0.45	-0.30
岭南控股	旅游综合Ⅲ	预增	2019-10-15	45.07	54.33	235.00	250.00
云南旅游	旅游综合Ⅲ	预减	2019-8-24	-53.13	-6.25	50.00	100.00
三特索道	旅游综合Ⅲ	预减	2019-10-15	-89.93	-84.89	16.00	24.00
腾邦国际	旅游综合Ⅲ	首亏	2019-10-15	-142.53	-140.83	-125.00	-120.00
科锐国际	其他休闲服务Ⅲ	略增	2019-10-15	17.88	31.33	108.53	120.92
宋城演艺	人工景点	略增	2019-10-15	5.00	20.00	1,204.82	1,376.94

资料来源: Wind、长城国瑞证券研究所

表 9: 食品饮料/家用电器/休闲服务行业上市公司 2019 年三季报公示情况

证券简称	申万三级	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						
酒鬼酒	白酒	2019-10-18	967.90	27.34	184.01	14.26
贵州茅台	白酒	2019-10-16	63,508.66	15.5349	30,454.86	23.1317
洽洽食品	食品综合	2019-10-18	3,219.18	10.6388	400.4821	32.2749
家用电器						
长虹华意	家电零部件	2019-10-18	2019-10-18	6,944.09	2.7602	61.1948
长虹美菱	冰箱	2019-10-18	2019-10-18	13,041.04	-1.5668	80.752
社会服务						
西安饮食	餐饮Ⅲ	2019-10-19	2019-10-19	394.2065	5.0997	-23.6806
西安旅游	酒店Ⅲ	2019-10-19	2019-10-19	654.9318	4.891	-4.5433
大东海 A	酒店Ⅲ	2019-10-19	2019-10-19	17.89	-18.5731	-0.3989
九华旅游	自然景观	2019-10-15	2019-10-15	417.24	14.9605	107.2168

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。