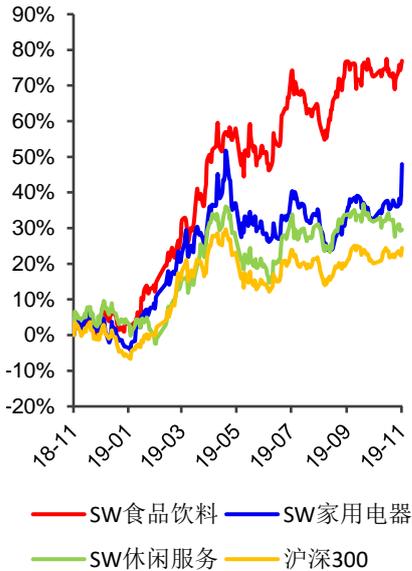




行业周报

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3期 (总第3期)

华为空调产品通过国家3C认证, 白酒行业三季度业绩

分化较为明显

行业资讯速览:

◆【食品饮料】秋糖会酱香型白酒、二锅头参展商多。10月25日,是第101届全国糖酒商品交易会的第二天。有来自全国40多个国家和地区,超过2600家食品、酒类、调味品及相关行业技术和服务企业参加了这次展会。中国网·中国酒频道在展会上发现三个现象,酱酒参展商多、北京二锅头参展商多、国产葡萄酒参展商少。(资料来源:中国网中国酒)

◆【食品饮料】第十代泸州特11月1日全面上市:定价328元,将延续“控盘分利”模式。10月31日,即将于11月1日在全国上市的第十代泸州老窖老字号特曲首次公布了零售价:52度特曲的建议零售价为328元/瓶。有经销商透露说:“接下来将会在全国市场分城市召开上市发布会。”此举标志着老字号特曲将全面进入第十代时间。而作为“泸州老窖”品牌旗下的第一核心大单品,两年来,老字号特曲的市场终端价已提升了近百元,为泸州老窖业绩连续增长提供动力。这一次,第十代的定价328元,标志着老字号特曲正式跨入次高端价位“门槛”。(资料来源:中国白酒网)

◆【家用电器】华为空调产品通过国家3C认证。根据中国质量认证中心3C认证网站信息显示,申请人/制造商均为华为技术有限公司,生产厂为广东美的暖通设备有限公司,产品名称为空调器(智能温控产品)的空调产品,于2019年10月23日通过了国家3C认证。(资料来源:新浪科技)

◆【家用电器】2019中国厨电行业高峰论坛召开。10月25日,由中国家用电器协会指导、中国家电网主办的“2019中国厨电行业高峰论坛”在“美食之都”和“家电之都”的顺德盛大举行。本次论坛以“厨智有道,领味中国”为主题,海尔、老板、西门子、万和、华帝、万家乐、惠而浦、睿尚等一众国内外知名家电品牌,以及奥维云网等行业数据机构代表相聚一堂,共同探讨厨房电器行业的现状与未来,共谋行业发展新机遇。(资料来源:央广网)。

◆【家用电器】2019年三季度国内家电市场销售额1745亿元。10月29日,中国家用电器研究院和全国家用电器工业信息中心联合发布了《2019年中国家电行业三季度报告》。报告显示,



2019 年三季度，国内市场销售额 1745 亿元，同比增长率-4.2%。出口方面则保持着增长的势头，但增长幅度收窄，2019 年三季度家电出口额 730 亿元，同比增长率为 1.7%。在众多家电品类中，生活电器实现了 1.1% 的增长，彩电、空调、冰箱、洗衣机、厨卫电器都呈现不同幅度的下滑。（资料来源：中国家用电器研究院）

公司动态：

截至 2019 年 10 月 31 日，我们跟踪的上市公司三季报披露完毕，2019 年三季度净利润增速分布如下：

食品饮料行业 96 家公司中 23 家公司出现负增长，48 家公司增速位于 0~30%，25 家公司增速大于 30%（其中 16 家公司增速大于 50%）。

家用电器行业中 21 家公司出现负增长，22 家公司增速位于 0~30% 之间，16 家公司增速大于 30%（其中 13 家公司增速大于 50%）。

休闲服务行业中 19 家公司增速小于 0，9 家公司增速位于 0~30% 之间，5 家公司增速大于 30%。

投资建议：

2019 年前三季度白酒上市公司总收入和利润仍然保持较快增速，第三季度单季略有放缓，同时板块内部分化较为明显，建议持续关注高端白酒和次高端白酒龙头，同时密切关注业绩超预期标的。随着房地产数据逐步好转，厨电板块第三季度业绩出现好转，建议关注厨电板块龙头企业。

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 (2019.10.21-2019.11.01) | 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 | 16 |
| 3.1 食品饮料 | 16 |
| 3.2 家用电器 | 17 |
| 3.3 休闲服务 | 18 |
| 4 公司动态 | 19 |
| 4.1 重点公告 | 19 |
| 4.2 三季度业绩情况 | 20 |
| 4.3 重点细分行业三季度总结 | 26 |
| 4.4 三季度公募基金重仓情况 | 28 |



图目录

| | |
|--|----|
| 图 1: 本报告期 (10.21-11.1) 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 (10.21-11.1) 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 (10.21-11.1) 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 (10.21-11.1) 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 2019.11.1) | 13 |
| 图 13: 主要品牌白酒线上零售价格 (一号店, 周度数据, 截至 2019.11.1) | 13 |
| 图 14: 主产区生鲜乳平均价格及增速走势 (周度数据, 截至 2019.10.23) | 14 |
| 图 15: 牛奶和酸奶零售价格走势 (周度数据, 截至 2019.10.25) | 14 |
| 图 16: 空调出口及同比增速 (月度数据) | 15 |
| 图 17: 冰箱出口及同比增速 (月度数据) | 15 |
| 图 18: 洗衣机出口及同比增速 (月度数据) | 16 |
| 图 19: 彩电出口及同比增速 (月度数据) | 16 |
| 图 20: 食品饮料/家用电器/休闲服务行业上市公司 2019 年三季度营业收入增速分布..... | 21 |
| 图 21: 食品饮料/家用电器/休闲服务行业上市公司 2019 年三季度净利润增速分布..... | 21 |
| 图 22: 白酒行业上市公司 2019 年三季度及单季度营业收入增速分布..... | 26 |
| 图 23: 白酒行业上市公司 2019 年三季度及单季度净利润增速分布..... | 27 |
| 图 24: 调味发酵品行业上市公司 2019 年三季度及单季度营业收入增速分布..... | 27 |
| 图 25: 调味发酵品行业上市公司 2019 年三季度及单季度净利润增速分布..... | 28 |
| 图 26: 2019 年 9 月底公募基金参与数量排名 (食品饮料行业) | 28 |
| 图 27: 2019 年 9 月底公募基金参与数量排名 (家用电器行业) | 29 |
| 图 28: 2019 年 9 月底公募基金参与数量排名 (休闲服务行业) | 29 |
| 图 30: 2019 年 9 月底公募基金持股市值排名 (食品饮料行业, 亿元) | 30 |
| 图 31: 2019 年 9 月底公募基金持股市值排名 (家用电器行业, 亿元) | 30 |
| 图 32: 2019 年 9 月底公募基金持股市值排名 (休闲服务行业, 亿元) | 31 |



表目录

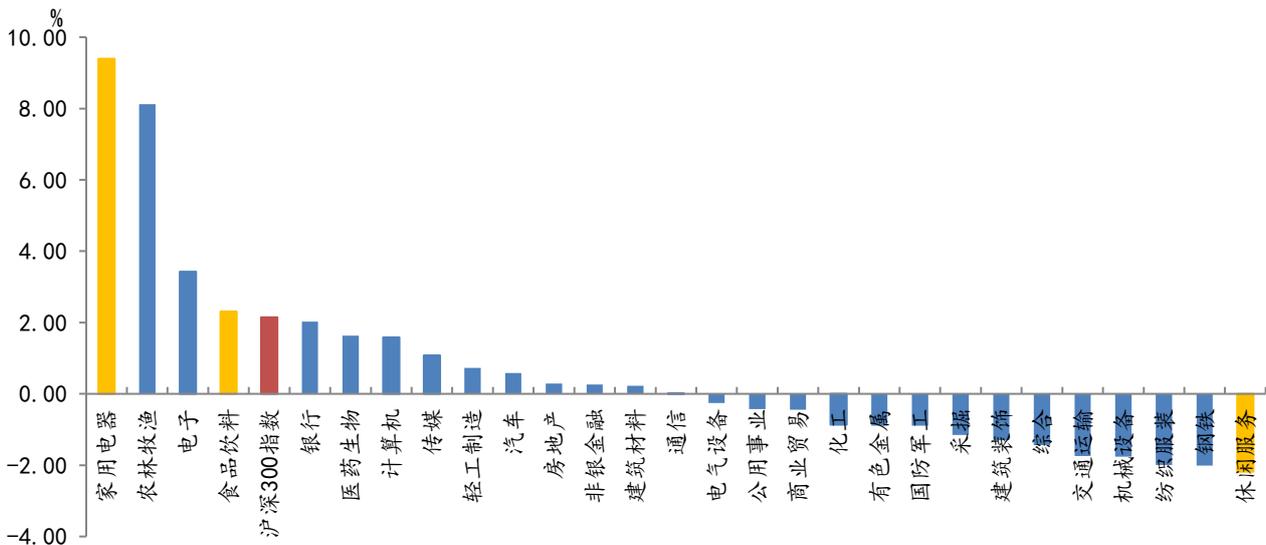
| | |
|---|----|
| 表 1: 本报告期 (10.21-11.1) 申万食品饮料行业个股涨跌幅排行情况 (剔除停牌股票) | 7 |
| 表 2: 本报告期 (10.21-11.1) 申万家用电器行业个股涨跌幅排行情况 (剔除停牌股票) | 9 |
| 表 3: 本报告期 (10.21-11.1) 申万休闲服务行业个股涨跌幅排行情况 (剔除停牌股票) | 11 |
| 表 4: 本报告期 (10.21-11.1) 食品饮料行业上市公司重要公告摘选 | 19 |
| 表 5: 本报告期 (10.21-11.1) 家用电器行业上市公司重要公告摘选 | 19 |
| 表 6: 本报告期 (10.21-11.1) 社会服务行业上市公司重要公告摘选 | 20 |
| 表 7: 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 | 21 |



1 行情回顾 (2019.10.21-2019.11.01)

本报告期 (10.21-11.1)，申万食品饮料指数涨幅为 2.31%，在申万 28 个一级行业中位居第 4 位，跑赢沪深 300 指数 0.16pct；申万家用电器指数涨幅为 9.39%，在申万一级行业中位居第 1 位，跑赢沪深 300 指数 7.25pct；申万休闲服务指数跌幅为 2.18%，在申万一级行业中位居第 28 位，跑输沪深 300 指数 4.33pct。

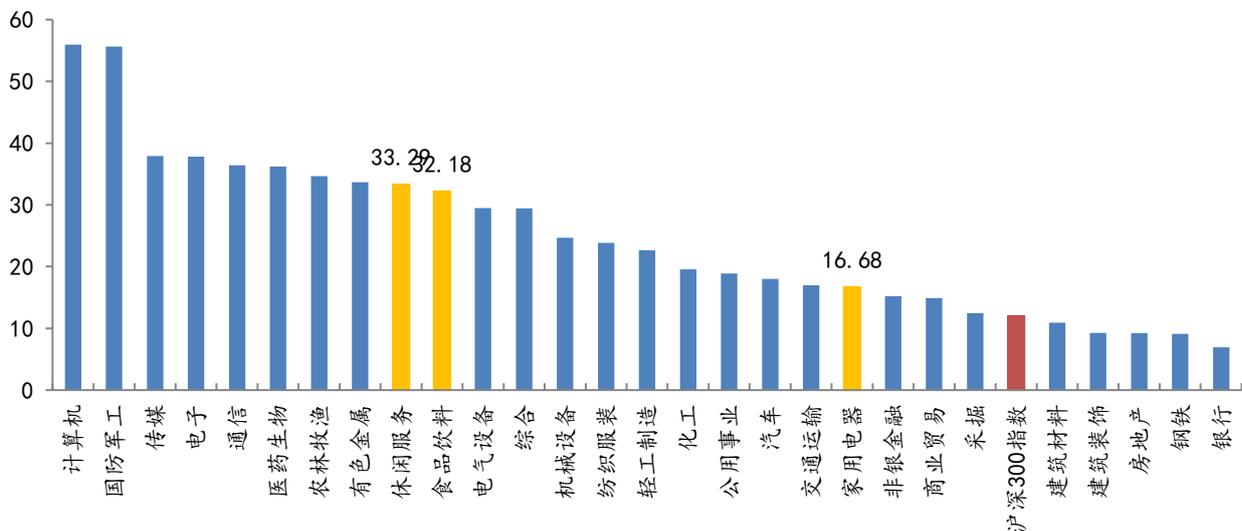
图 1：本报告期 (10.21-11.1) 申万一级行业指数涨跌幅



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

估值方面，截至 11 月 1 日，食品饮料 PE(TTM) 为 32.18x，排名居申万一级行业中第 10 位；家用电器 PE(TTM) 为 16.68x，排名居第 20 位；休闲服务 PE(TTM) 为 33.29x，排名位居第 9 位。

图 2：本报告期末 (10.18) 申万一级 PE 对比



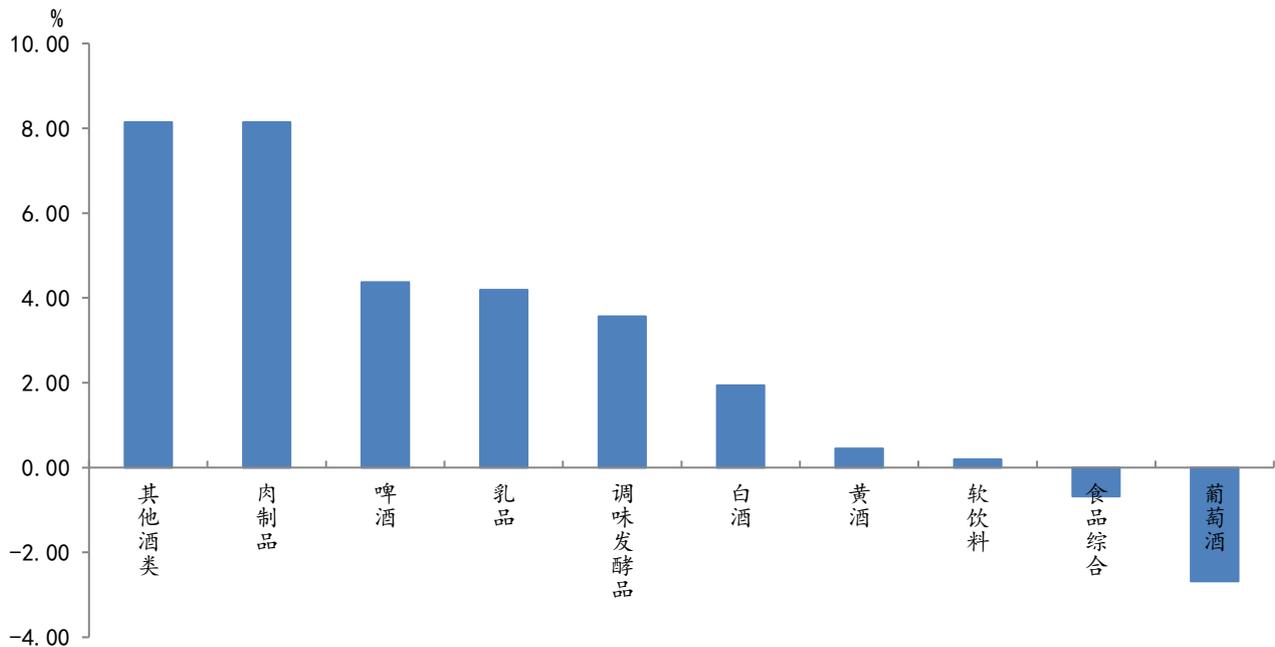
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所



1.1 食品饮料

本报告期（10.21-11.1），申万食品饮料行业三级分类下，其他酒类、肉制品、啤酒板块涨幅居前，期间涨幅为 8.15%、8.15%、4.37%；葡萄酒、食品综合、软饮料板块跌幅居前，跌幅分别为 2.68%、0.68%、0.19%。

图 3：本报告期（10.21-11.1）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（10.21-11.1）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 (%) |
| 水井坊 | 17.82 | 天味食品 | -17.30 |
| 百润股份 | 17.66 | 双塔食品 | -13.93 |
| 日辰股份 | 17.64 | 金字火腿 | -13.74 |
| 双汇发展 | 16.54 | 仙乐健康 | -12.56 |
| 洽洽食品 | 16.11 | 妙可蓝多 | -12.37 |
| 龙大肉食 | 16.09 | 酒鬼酒 | -11.82 |
| 麦趣尔 | 15.17 | 顺鑫农业 | -10.42 |
| 得利斯 | 14.49 | 金种子酒 | -9.73 |
| 珠江啤酒 | 11.13 | 西王食品 | -9.36 |
| 重庆啤酒 | 10.15 | 威龙股份 | -8.75 |

数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

按照 2019 年 11 月 1 日收盘价计算，申万食品饮料行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 32.37x，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

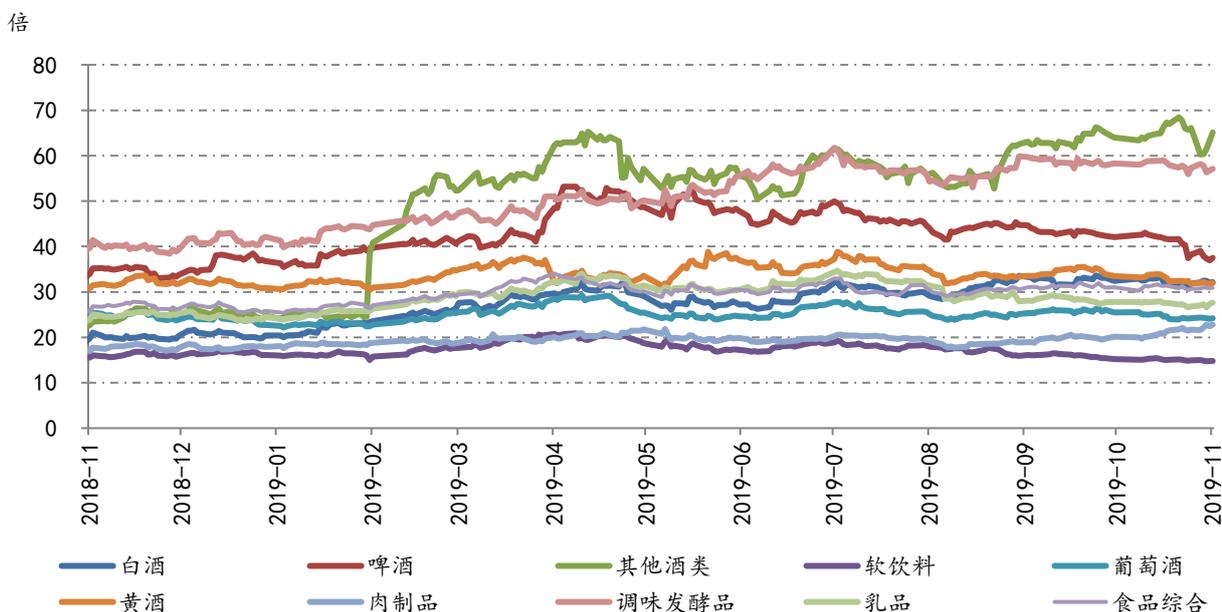
酒类（65.15x）、调味发酵品（57.12x）、啤酒（37.51x）估值显著高于其他板块；白酒（32.17x）、黄酒（31.95x）、食品综合（31.24x）、乳品（27.69x）、葡萄酒（24.23x）处于中间水平；肉制品（22.83x）估值提升较快；软饮料（14.81x）估值仍然相对较低。

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）



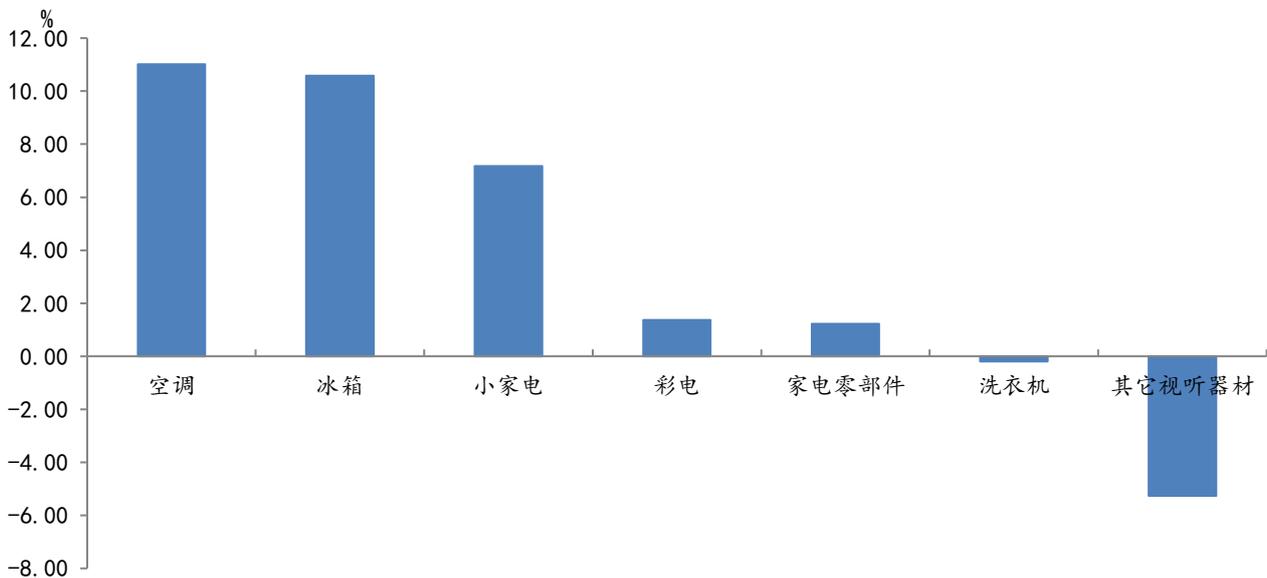
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

1.2 家用电器

本报告期（10.21-11.1），申万家用电器行业三级分类下，空调、冰箱、小家电板块涨幅居前，涨幅分别为 11.02%、10.58%、7.17%；其它视听器材、洗衣机、家电零部件板块跌幅最大，

跌幅分别为 5.27%、0.2%、-1.22%。

图 6：本报告期（10.21-11.1）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（10.21-11.1）申万家用电器行业个股涨跌幅排行情况（剔除停牌股票）

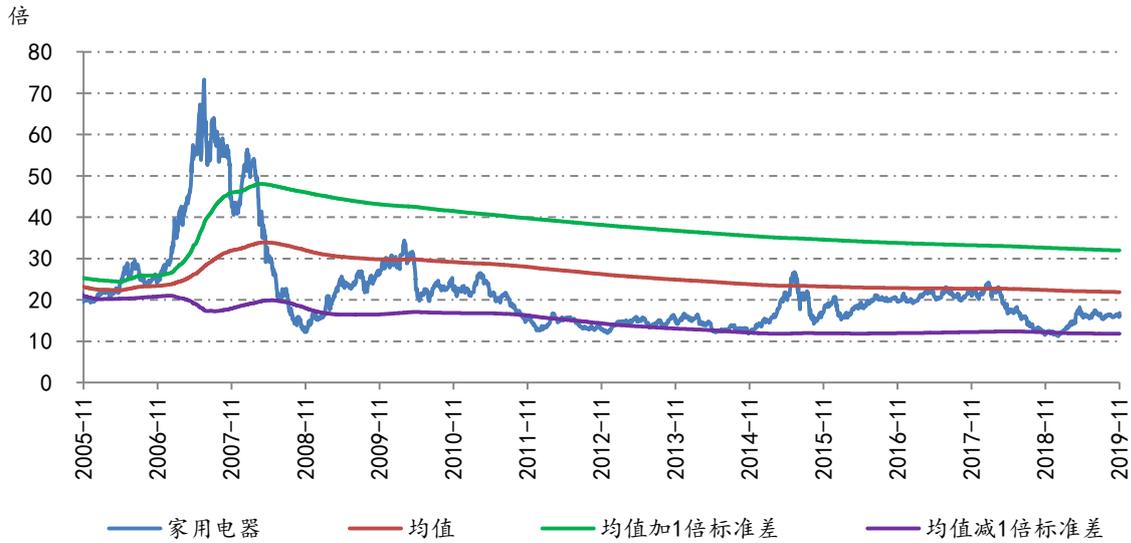
| 涨幅前 10 | | 跌幅前 10 | |
|--------|---------|--------|---------|
| 股票名称 | 涨跌幅 (%) | 股票名称 | 涨跌幅 (%) |
| 新宝股份 | 34.28 | 同洲电子 | -23.42 |
| 华帝股份 | 17.24 | 天际股份 | -10.57 |
| 荣泰健康 | 11.65 | 小熊电器 | -9.30 |
| 海尔智家 | 11.28 | 立霸股份 | -7.72 |
| 美的集团 | 10.65 | 奥佳华 | -7.23 |
| 老板电器 | 10.57 | 春光科技 | -7.17 |
| 格力电器 | 9.49 | *ST 中科 | -7.11 |
| 三花智控 | 8.25 | 朗迪集团 | -5.96 |
| 九阳股份 | 7.91 | 东方电热 | -5.56 |
| 星帅尔 | 7.58 | 顺威股份 | -5.33 |

数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

按照 2019 年 11 月 1 日收盘价计算，申万家用电器行业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 为 16.82x，继续维持在历史 PE 均值减 1 倍标准差线 (11.81x) 之上，与历史 PE 均值 (21.89x，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 (28.67x)、家电零部件 (28.57x)、其他视听器材 (25.16x) 估值高于其他板块；小家电 (22.19x) 处于中间水平；空调 (15.63x)、冰箱 (12.30x) 估值相对较低。

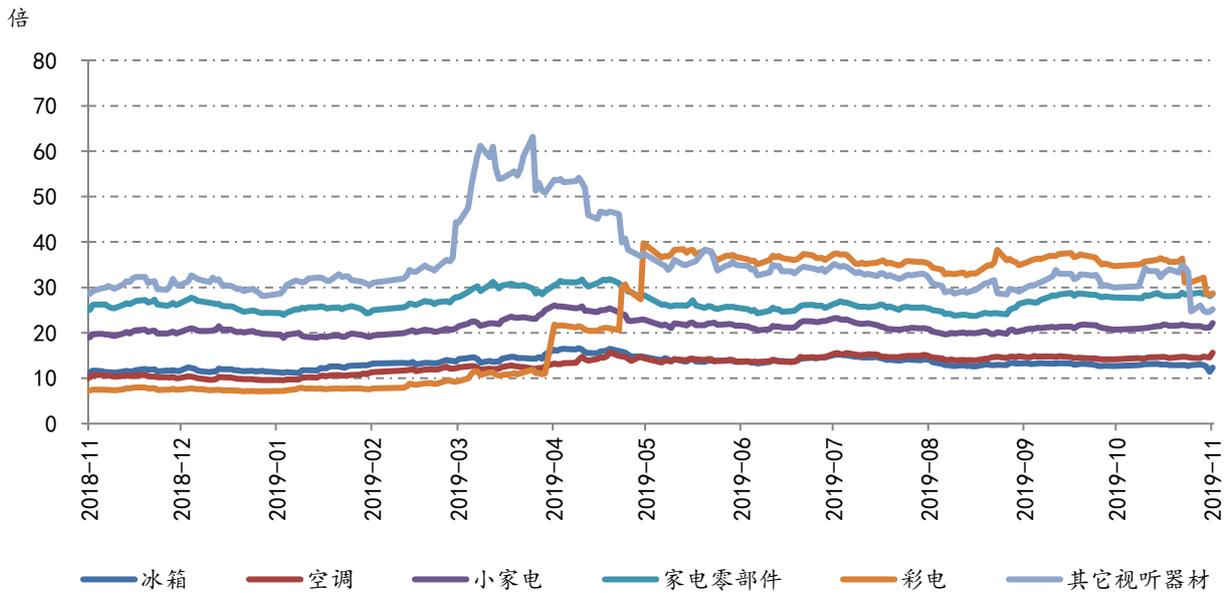


图 7：申万家用电器行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值）



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）



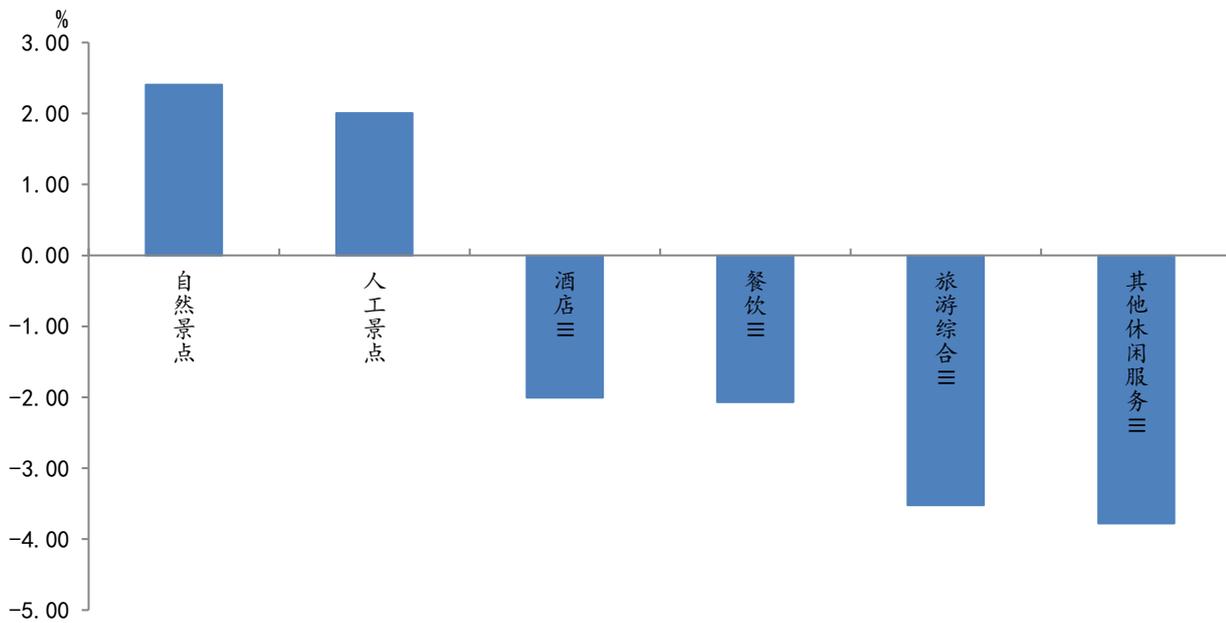
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

1.3 休闲服务

本报告期（10.21-11.1），申万休闲服务行业三级分类下，自然景点板块涨幅最大，期间涨幅为 2.41%；其他休闲服务Ⅲ板块跌幅最大，跌幅为 3.78%。



图 9：本报告期（10.21-11.1）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（10.21-11.1）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 (%) |
| 大连圣亚 | 3.93 | 腾邦国际 | -13.05 |
| 天目湖 | 3.78 | 福成股份 | -9.83 |
| 峨眉山 A | 3.67 | 长白山 | -6.85 |
| 丽江旅游 | 2.97 | 西安旅游 | -6.69 |
| 三特索道 | 1.76 | 中国国旅 | -5.65 |
| 华天酒店 | 1.54 | 岭南控股 | -4.21 |
| 西藏旅游 | 1.41 | 云南旅游 | -3.97 |
| 凯撒旅游 | 1.09 | 西安饮食 | -3.94 |
| 宋城演艺 | 0.87 | 金陵饭店 | -3.58 |
| 中青旅 | 0.58 | 首旅酒店 | -3.57 |

数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

按照 2019 年 11 月 1 日收盘价计算，申万休闲服务行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 29.61x，继续维持在历史 PE 均值减 1 倍标准差线（29.49x）之上，仍显著低于历史 PE 均值（43.58x，从 2015 年 1 月起计算）。细分到申万三级子行业，餐饮 III（317.25x）估值大幅提升，显著高于其他板块；其他休闲服务 III（36.33x）位居次席；人工景点（32.90x）、旅游综合 III（32.43x）处于中间水平；酒店 III（21.19x）、自然景观（21.03x）估值相对较低。

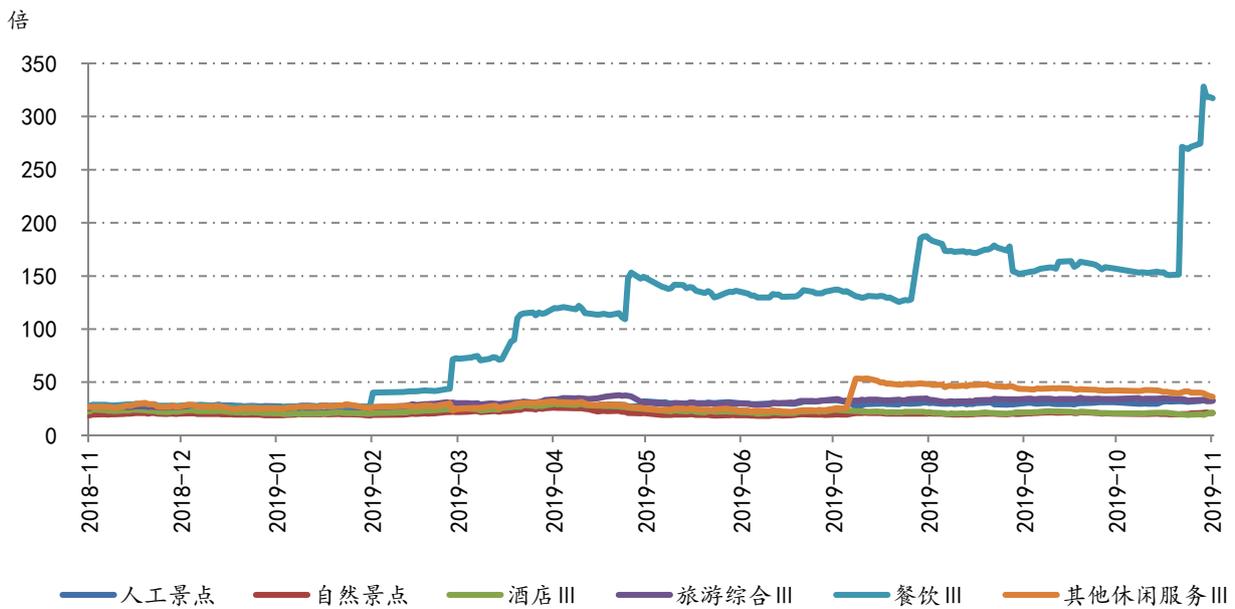


图 10：休闲服务行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值）



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）



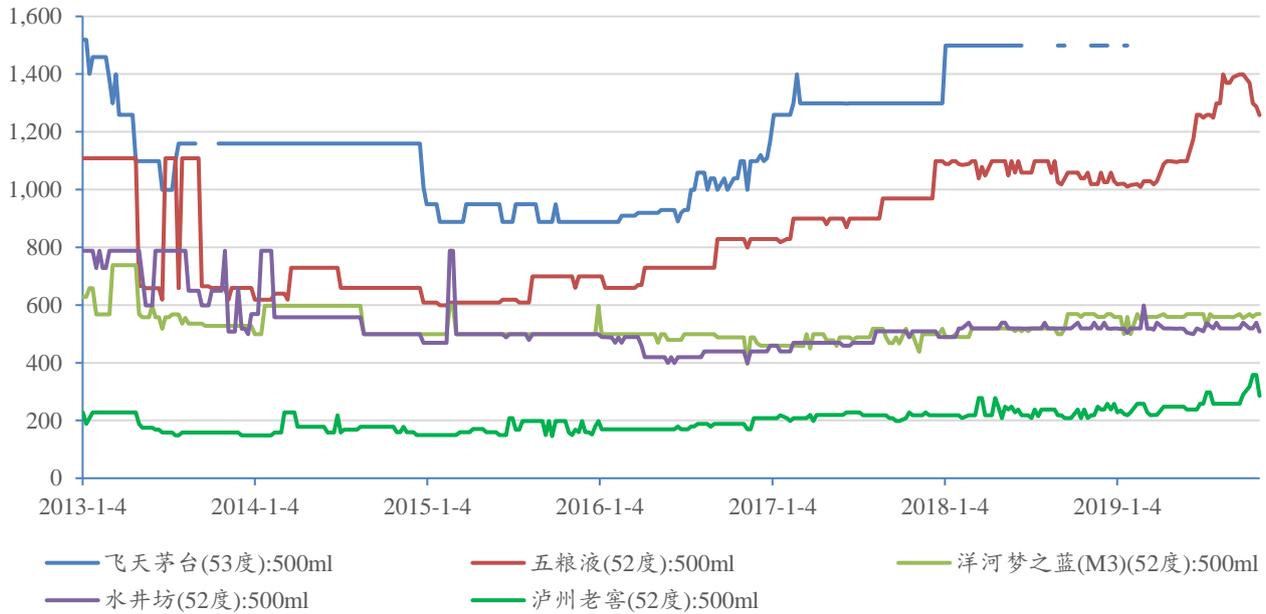
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所



2 行业数据

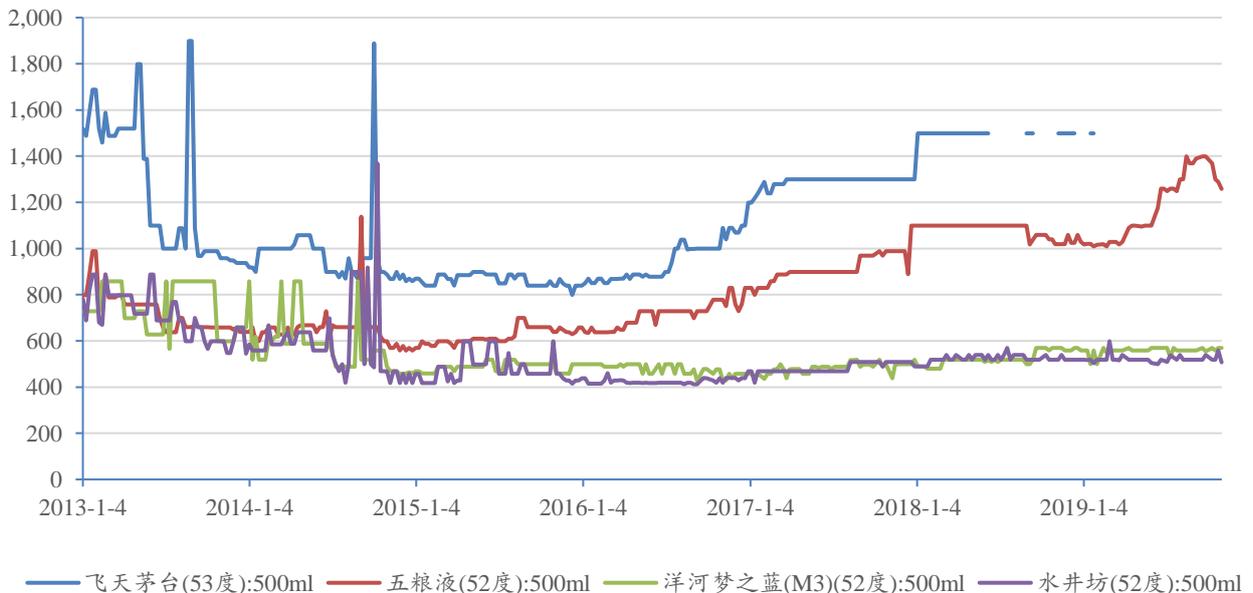
2.1 数据跟踪

图 12: 主要品牌白酒线上零售价格 (京东, 周度数据, 截至 2019.11.1)



数据来源: Wind、长城国瑞证券研究所

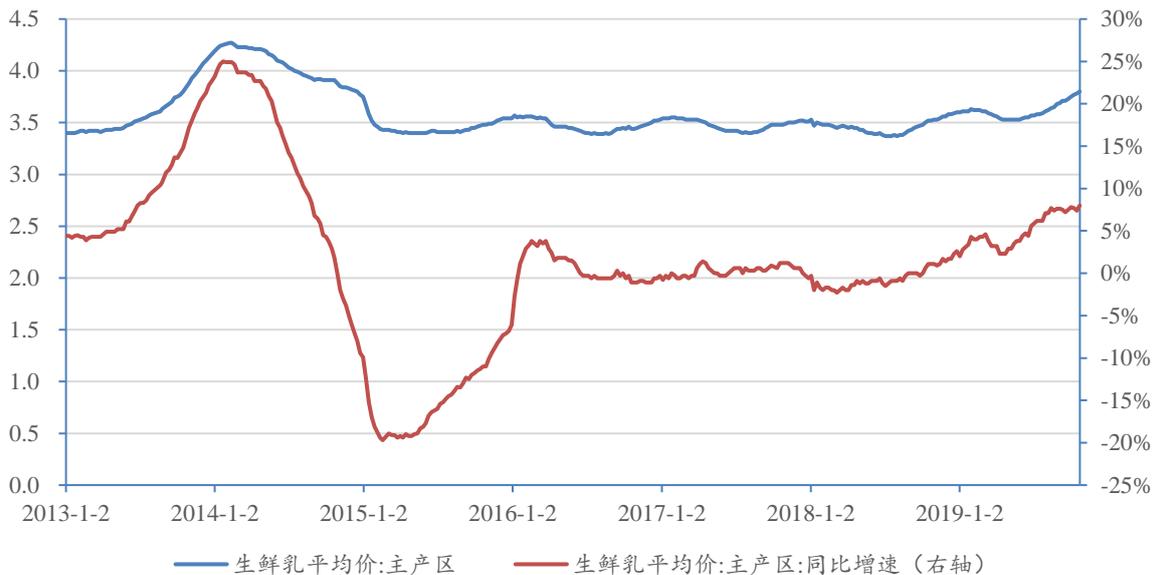
图 13: 主要品牌白酒线上零售价格 (一号店, 周度数据, 截至 2019.11.1)



数据来源: Wind、长城国瑞证券研究所

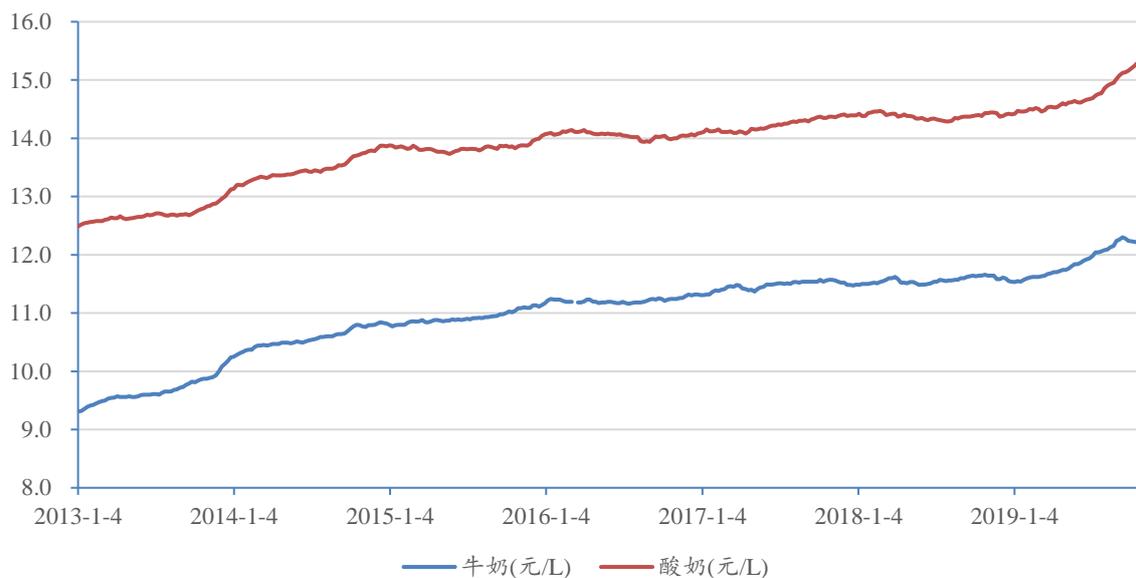


图 14：主产区生鲜乳平均价格及增速走势（周度数据，截至 2019.10.23）



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 2019.10.25）



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23日，海关总署公布2019年9月主要商品出口数据，其中：

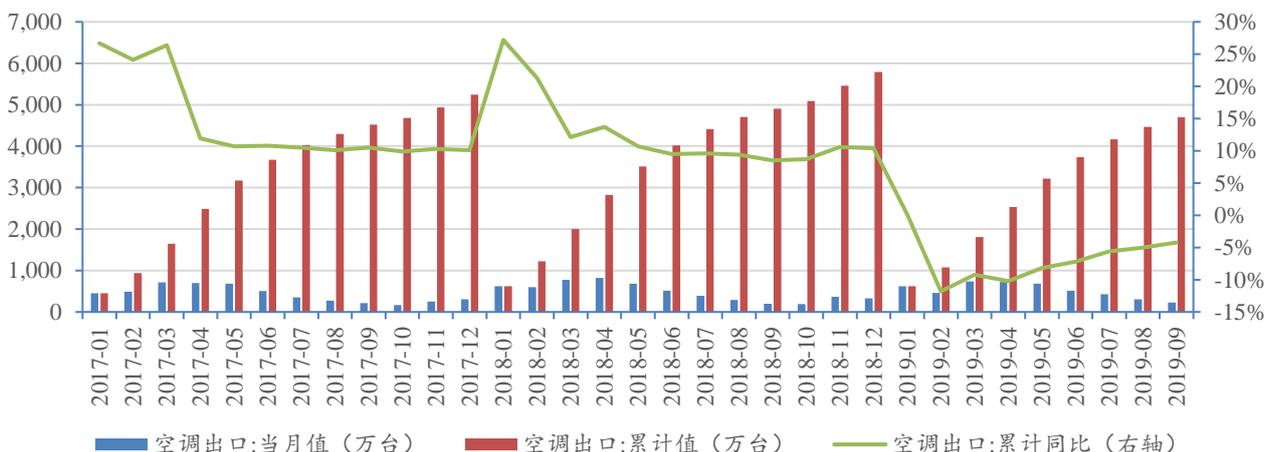
空调当月出口231万台（YOY为16.3%），出口额339,665万元（YOY为21.4%），1-9月累计出口4,696万台（YOY为-4.2%），累计出口额6,097,674万元（YOY为0.1%）。

冰箱当月出口452万台（YOY为-0.9%），出口额439,535万元（YOY为-0.3%），1-9月累计出口4,256万台（YOY为6.9%），累计出口额3,525,200万元（YOY为9.4%）。

洗衣机当月出口 225 万台 (YOY 为-2.7%)，出口额 204,092 万元 (YOY 为-4.5%)，1-9 月累计出口 1,922 万台 (YOY 为 10.0%)，累计出口额 1,750,686 万元 (YOY 为 12.1%)。

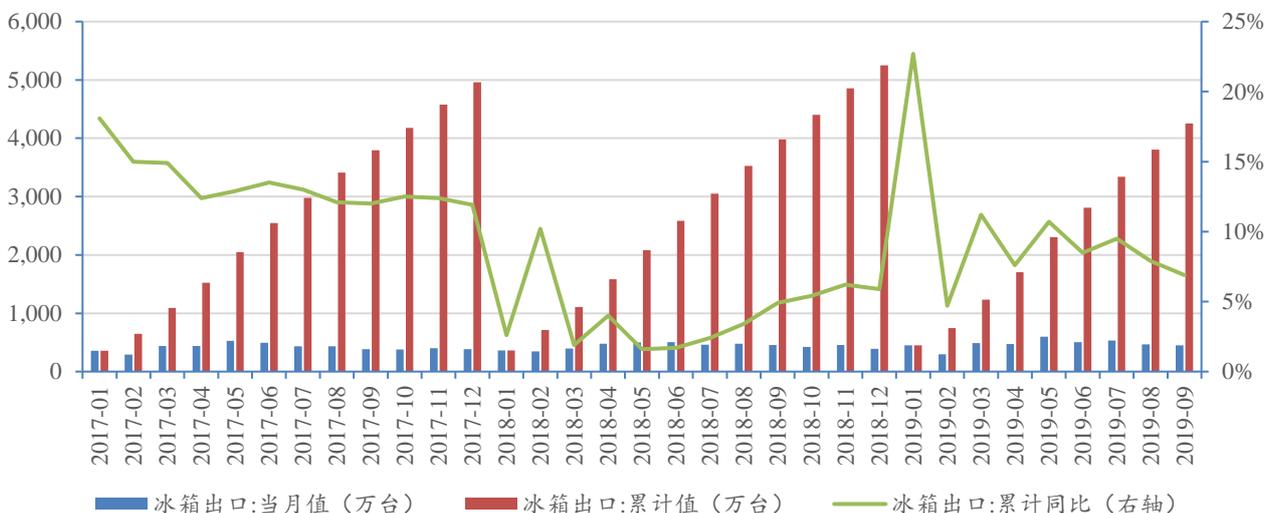
彩色电视机当月出口 893 万台 (YOY 为-14.3%)，出口额 803,039 万元 (YOY 为-26.2%)，1-9 月累计出口 7,118 万台 (YOY 为 2.6%)，累计出口额 6,750,139 万元 (YOY 为-2.0%)。

图 16: 空调出口及同比增速 (月度数据)



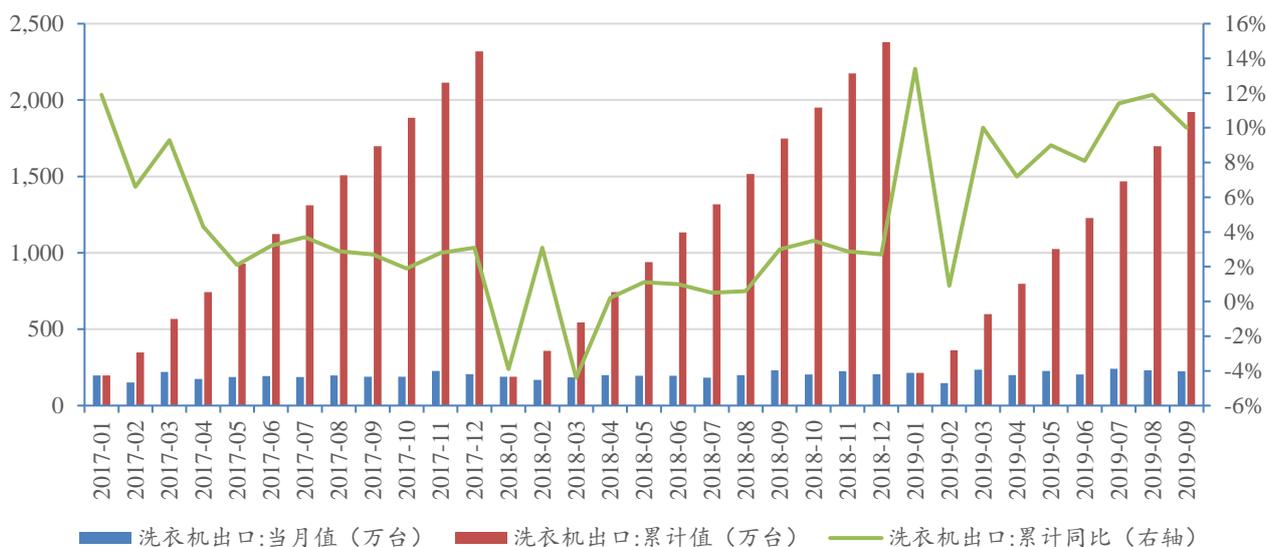
数据来源: Wind、海关总署、长城国瑞证券研究所

图 17: 冰箱出口及同比增速 (月度数据)



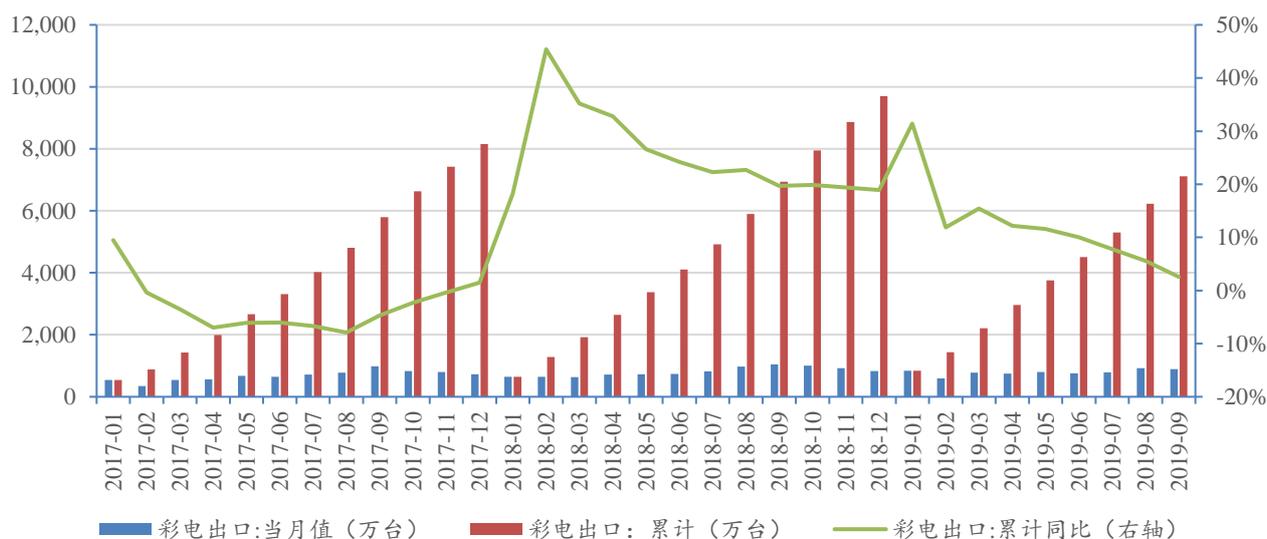
数据来源: Wind、海关总署、长城国瑞证券研究所

图 18：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 19：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

◆秋糖会现象：抬眼就见酱酒、二锅头

10 月 25 日，是第 101 届全国糖酒商品交易会的第二天。有来自全国 40 多个国家和地区，超过 2600 家食品、酒类、调味品及相关行业技术和服务企业参加了这次展会。中国网·中国酒

频道在展会上发现三个现象，酱酒参展商多、北京二锅头参展商多、国产葡萄酒参展商少。（资料来源：中国网中国酒）

◆第十代泸州 11 月 1 日全面上市：定价 328 元，将延续“控盘分利”模式

10 月 31 日，即将于明日（11 月 1 日）在全国上市的第十代泸州老窖老字号特曲首次公布了零售价：52 度特曲的建议零售价为 328 元/瓶。有经销商透露说：“接下来将会在全国市场分城市召开上市发布会。”此举标志着老字号特曲将全面进入第十代时间。而作为“泸州老窖”品牌旗下的第一核心大单品，两年来，老字号特曲的市场终端价已提升了近百元，为泸州老窖业绩连续增长提供动力。这一次，第十代的定价 328 元，标志着老字号特曲正式跨入次高端价位“门槛”。（资料来源：中国白酒网）

◆国内首个酒类星级合作商平台成立

11 月 1 日，以“酒酒聚力，合作共赢”为主题的河南省副食品有限公司星级合作商大会在郑州隆重举行。河南省副食重构酒类零售终端，创建国内首个酒类星级合作商平台，开启了酒类大商与零售终端客户战略合作的新篇章。河南省副食品公司成立于 1958 年，原属于国有企业。2005 年改制成立河南省副食品有限公司，拥有多家全资子公司和分公司，是茅台、五粮液、剑南春、泸州老窖等名酒酒类大商，年销售额 20 多亿元。一线名酒单项销售额均居全国同行前列。是河南酒类流通行业的龙头企业，在酒类行业具有标杆地位。（资料来源：糖酒快讯）

3.2 家用电器

◆华为空调产品通过国家 3C 认证

根据中国质量认证中心 3C 认证网站信息显示，申请人/制造商均为华为技术有限公司，生产厂为广东美的暖通设备有限公司，产品名称为空调器（智能温控产品）的空调产品，于 2019 年 10 月 23 日通过了国家 3C 认证。（资料来源：新浪科技）

◆2019 中国厨电行业高峰论坛召开

10 月 25 日，由中国家用电器协会指导、中国家电网主办的“2019 中国厨电行业高峰论坛”在“美食之都”和“家电之都”的顺德盛大举行。本次论坛以“厨智有道，领味中国”为主题，海尔、老板、西门子、万和、华帝、万家乐、惠而浦、睿尚等一众国内外知名家电品牌，以及奥维云网等行业数据机构代表相聚一堂，共同探讨厨房电器行业的现状与未来，共谋行业发展新机遇。（资料来源：央广网）

◆2019 年三季度国内家电市场销售额 1745 亿元

10 月 29 日，中国家用电器研究院和全国家用电器工业信息中心联合发布了《2019 年中国



家电行业三季度报告》。报告显示，2019年三季度，国内市场销售额1745亿元，同比增长率-4.2%。出口方面则保持着增长的势头，但增长幅度收窄，2019年三季度家电出口额730亿元，同比增长率为1.7%。在众多家电品类中，生活电器实现了1.1%的增长，彩电、空调、冰箱、洗衣机、厨卫电器都呈现不同幅度的下滑。（资料来源：中国家用电器研究院）

3.3 休闲服务

◆中国工业旅游产业发展大会唐山举办

10月30日消息，近日，第三届中国工业旅游产业发展联合大会在河北唐山举办。会上宣布了新加入中国工业旅游产业发展联合体的单位名单，至此联合体成员单位达到71家。《中国工业旅游产业发展联合体唐山共识》同期发布。本届大会由中国旅游协会、工业和信息化部工业文化发展中心、河北省文化和旅游厅、河北省工业和信息化厅、唐山市政府主办，主题为“工业旅游：城市更新绿色发展”，主要内容包括开幕式、工业旅游发展论坛、唐山工业旅游项目观摩等。会上，“网友最喜欢的十大工业旅游城市”和“网友最喜欢的十大工业旅游企业”评选结果揭晓，中国工业旅游产业发展联合体还与腾讯签订了《腾讯助力中国工业旅游品牌计划战略合作协议》。（资料来源：中国旅游报）

◆湖北16家A级旅游景区摘牌

湖北省2019年度A级旅游景区复核工作近日结束。10月30日，湖北省文化和旅游厅宣布，取消3家4A级、10家3A级、3家2A级旅游景区的质量等级，另有7家4A级、18家3A级、2家2A级旅游景区被通报批评或签发警告通知书并责令限期整改。据了解，此次2019年度A级旅游景区复核工作，重点围绕生态资源保护、讲解服务、厕所革命、公共基础设施、安全管理、经营环境、弘扬社会主义核心价值观等7个方面，通过“全面自查、交叉检查、重点暗访、分类处置”的“四步法”，对全省415家A级旅游景区进行全覆盖检查。（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（10.21-11.1）食品饮料行业上市公司重要公告摘要

| | |
|------|---|
| 投资 | <p>【龙大肉食】公司拟以自有资金出资设立烟台龙骧国际贸易有限公司（暂定名，具体以登记机关核准为准）。注册资本拟为 2000 万元。公司设立贸易公司，增加了公司的采购和销售渠道，增加了公司应对生猪市场价格波动风险的途径，能够为公司的快速发展创造新的经济增长点，增强公司的核心竞争力。（20191031）</p> <p>【来伊份】与北京方圆金鼎投资管理有限公司于 2019 年 7 月 4 日签订了《产业基金合作框架协议》，拟与方圆金鼎共同设立基金。基金将作为公司产业投资、并购平台，推进公司快速完成产业链布局，打造产业生态，提高在产业领域内的市场地位。基金总规模为人民币 10 亿元，分期设立，公司出资认缴不低于募集规模的 34%。（20191030）</p> <p>【天味食品】公司于 2019 年 3 月与成都市双流区人民政府以书面的方式签订了《食品、调味品产业化生产基地扩建项目投资协议书》，并于 2019 年 10 月 29 日签订《食品、调味品产业化生产基地扩建项目补充协议书》。食品、调味品产业化生产基地扩建项目总投资不低于人民币 4 亿元，本项目选址位于双流西南航空港经济开发区，项目拟用地面积约 45.38 亩。（20191030）</p> <p>【千禾味业】公司拟建设年产 36 万吨调味品生产线项目，建设地点位于四川省眉山市东坡区城南岷家渡，建设内容为年产 30 万吨酿造酱油、3 万吨蚝油、3 万吨黄豆酱产能，本项目需新增建设用地 350 亩，预计投资金额约为 5.7 亿元，以公司自筹资金投入。（20191026）</p> |
| 回购 | <p>【洋河股份】公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购资金总额不低于人民币 10 亿元（含）且不超过人民币 15 亿元（含），回购价格不超过人民币 135.00 元/股（含）。回购股份实施期限为自公司第六届董事会第九次会议审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内。本次回购股份用于对公司核心骨干员工实施股权激励或员工持股计划。（20191030）</p> |
| 股权激励 | <p>【安井食品】公司发布《2019 年限制性股票激励计划（草案）》，本激励计划拟授予的限制性股票数量为 663.00 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 23006.6649 万股的 2.88%。其中首次授予 633.00 万股。本激励计划首次授予的激励对象总人数为 233 人，授予价格为每股 26.97 元。（20191028）</p> |

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

表 5：本报告期（10.21-11.1）家用电器行业上市公司重要公告摘要

| | |
|------|---|
| 投资 | <p>【兆驰股份】公司全资下属公司 MTC Electronic Co., Limited 拟在越南海阳省海阳市投资设立兆驰（越南）有限公司（暂定名，以主管部门核准登记的名称为准，以下简称“越南兆驰”），主要从事多媒体视听产品、消费电子类产品以及 LED 产品的研发、生产与销售，总投资金额不超过 3000 万美元，EMTC 将持有越南兆驰 100% 的股权。（20191101）</p> |
| 股权激励 | <p>【秀强股份】公司发布《2019 年限制性股票激励计划（草案）》，本激励计划拟向激励对象授予限制性股票 2,600 万股，约占本激励计划草案公告时公司总股本 59,295.24 万股的 4.38%。限制性股票的授予价格为 1.83 元/股，激励计划授予的激励对象总人数 82 人。</p> |
| 合同 | <p>【惠而浦】“SANYO”三洋商标使用许可合同到期日为 2019 年 10 月 23 日；合同到期后过渡期为 6 个月，过渡期内公司可继续生产和消化标识有“SANYO”商标的成品和半成品库存；合同终止后，商标所有人三洋电机株式会社及其关联方自合同终止之日起 7 年内不在中国大陆区域（商标许可区域）生产和销售许可产品（洗衣机、微波炉），也不得许可任何第三方生产和销售；惠而浦中国经销商从惠而浦中国或其上级经销商合法购买的三洋产品，不受此商标许可合同到期影响，仍将可以合法销售和流通。惠而浦中国仍会对相关服务维修和备品备件供应负责。（20191024）</p> |



资料来源: Wind、长城国瑞证券研究所

表 6: 本报告期 (10.21-11.1) 社会服务行业上市公司重要公告摘选

| | |
|------|--|
| 股权激励 | 【科锐国际】公司发布 2019 年限制性股票激励计划 (草案), 本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 360.00 万股, 占本激励计划草案公告日公司股本总额 18,000.00 万股的 2.00%。其中, 首次授予限制性股票 297.30 万股, 本激励计划授予的激励对象共计 96 人, 授予价格为 15.19 元/股。(20191030) |
| 募资 | 【桂林旅游】公司发布《2019 年度非公开发行 A 股股票预案》, 本次发行股票数量合计不超过 7,202 万股, 募集资金总额为不超过人民币 40,000.00 万元, 扣除发行费用后全部用于补充流动资金及偿还银行贷款。(20191029) |

资料来源: Wind、长城国瑞证券研究所

4.2 三季度业绩情况

截至 2019 年 10 月 31 日, 我们跟踪的上市公司三季度报披露完毕, 2019 年三季度业绩简况如下:

1) 营业收入增速方面: 食品饮料行业 96 家公司中 20 家公司负增长, 62 家公司增速在 0~30%之间, 14 家公司增速大于 30%。

家用电器行业 59 家公司中 29 家公司增速小于 0, 27 家公司增速在 0~30%之间, 3 家公司增速大于 30%。

休闲服务行业 33 家公司中 10 家公司增速小于等于 0, 21 家公司增速在 0~30%之间, 2 家公司增速大于 30%。

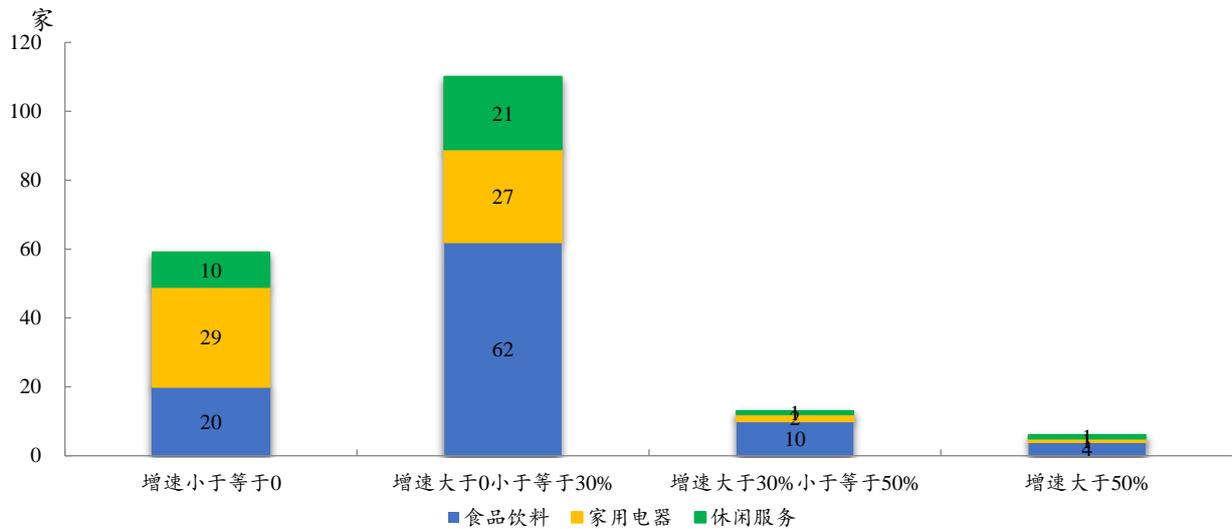
2) 净利润增速方面: 食品饮料行业 96 家公司中 23 家公司出现负增长, 48 家公司增速位于 0~30%, 25 家公司增速大于 30% (其中 16 家公司增速大于 50%)。

家用电器行业中 21 家公司出现负增长, 22 家公司增速位于 0~30%之间, 16 家公司增速大于 30% (其中 13 家公司增速大于 50%)。

休闲服务行业中 19 家公司增速小于 0, 9 家公司增速位于 0~30%之间, 5 家公司增速大于 30%。

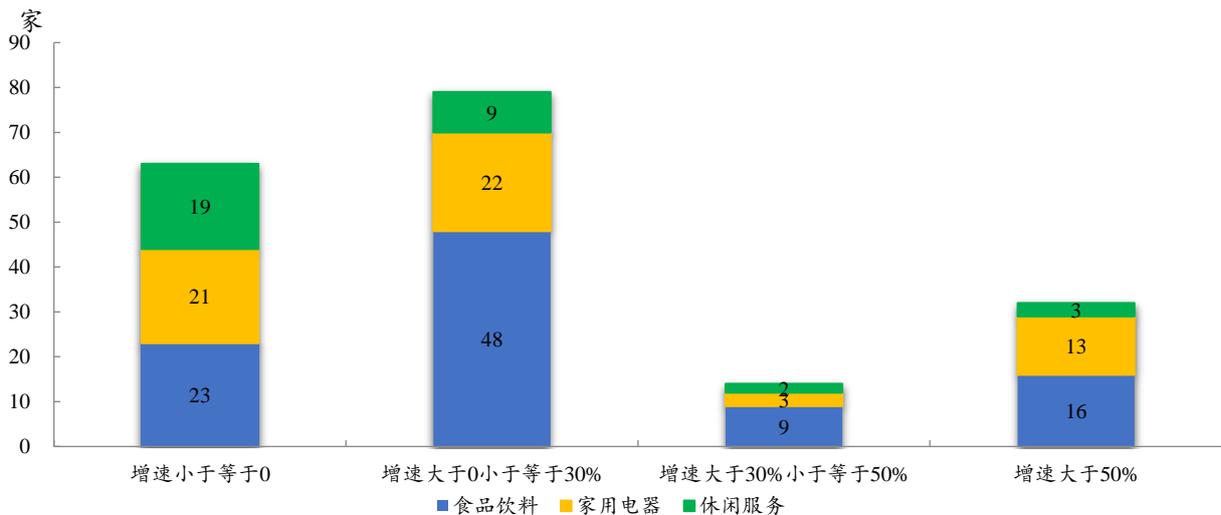


图 20：食品饮料/家用电器/休闲服务行业上市公司 2019 年三季度营业收入增速分布



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 21：食品饮料/家用电器/休闲服务行业上市公司 2019 年三季度净利润增速分布



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 年三季度公示情况

| 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 | | | | | | |
| 泸州老窖 | 白酒 | 2019-10-31 | 11,476.90 | 23.90 | 3,795.29 | 37.96 |
| 古井贡酒 | 白酒 | 2019-10-28 | 8,202.88 | 21.31 | 1,741.61 | 38.69 |
| 酒鬼酒 | 白酒 | 2019-10-18 | 967.90 | 27.34 | 184.01 | 14.26 |
| 五粮液 | 白酒 | 2019-10-31 | 37,101.63 | 26.84 | 12,543.55 | 32.12 |
| 顺鑫农业 | 白酒 | 2019-10-26 | 11,061.93 | 20.19 | 664.69 | 23.93 |
| *ST 皇台 | 白酒 | 2019-10-30 | 39.58 | 316.44 | -13.95 | 66.72 |



| | | | | | | |
|--------|------|------------|-----------|--------|-----------|-----------|
| 洋河股份 | 白酒 | 2019-10-30 | 21,097.73 | 0.63 | 7,146.33 | 1.53 |
| 伊力特 | 白酒 | 2019-10-26 | 1,510.62 | 0.83 | 302.38 | 4.39 |
| 金种子酒 | 白酒 | 2019-10-31 | 693.26 | -13.12 | -71.61 | -4,507.33 |
| 贵州茅台 | 白酒 | 2019-10-16 | 63,508.66 | 15.53 | 30,454.86 | 23.13 |
| 老白干酒 | 白酒 | 2019-10-26 | 2,821.84 | 16.09 | 271.35 | 11.16 |
| 舍得酒业 | 白酒 | 2019-10-26 | 1,843.44 | 16.01 | 302.90 | 10.93 |
| 水井坊 | 白酒 | 2019-10-26 | 2,650.52 | 23.93 | 639.20 | 38.13 |
| 山西汾酒 | 白酒 | 2019-10-26 | 9,126.53 | 25.72 | 1,695.91 | 33.36 |
| 迎驾贡酒 | 白酒 | 2019-10-31 | 2,648.95 | 8.69 | 600.44 | 20.55 |
| 今世缘 | 白酒 | 2019-10-31 | 4,115.58 | 30.13 | 1,293.83 | 25.74 |
| 口子窖 | 白酒 | 2019-10-29 | 3,465.81 | 8.05 | 1,295.54 | 13.51 |
| 金徽酒 | 白酒 | 2019-10-30 | 1,106.37 | 14.64 | 162.51 | 1.29 |
| 古越龙山 | 黄酒 | 2019-10-25 | 1,263.26 | -0.90 | 120.06 | 4.66 |
| 金枫酒业 | 黄酒 | 2019-10-26 | 570.47 | -1.83 | 18.71 | -30.57 |
| 会稽山 | 黄酒 | 2019-10-29 | 760.91 | -2.80 | 81.69 | -17.02 |
| 燕京啤酒 | 啤酒 | 2019-10-29 | 10,370.16 | 1.34 | 639.32 | 4.65 |
| *ST 西发 | 啤酒 | 2019-10-31 | 233.01 | -10.78 | -54.40 | -9,905.82 |
| 兰州黄河 | 啤酒 | 2019-10-31 | 362.33 | -12.15 | 16.65 | 149.11 |
| 珠江啤酒 | 啤酒 | 2019-10-22 | 3,488.02 | 5.47 | 454.37 | 43.40 |
| 重庆啤酒 | 啤酒 | 2019-10-24 | 3,025.31 | 3.47 | 593.88 | 54.39 |
| 惠泉啤酒 | 啤酒 | 2019-10-25 | 499.51 | 0.75 | 27.61 | 12.27 |
| 青岛啤酒 | 啤酒 | 2019-10-29 | 24,896.83 | 5.31 | 2,585.75 | 23.15 |
| 张裕 A | 葡萄酒 | 2019-10-30 | 3,526.38 | -8.66 | 728.96 | -5.30 |
| *ST 中葡 | 葡萄酒 | 2019-10-26 | 165.08 | -41.78 | 1.40 | 101.67 |
| 通葡股份 | 葡萄酒 | 2019-10-25 | 883.50 | 32.17 | 3.12 | 51.15 |
| 莫高股份 | 葡萄酒 | 2019-10-31 | 120.33 | -13.32 | 14.70 | -28.13 |
| 威龙股份 | 葡萄酒 | 2019-10-23 | 503.57 | -9.16 | 22.47 | -35.30 |
| 百润股份 | 其他酒类 | 2019-10-28 | 1,016.26 | 19.09 | 228.55 | 75.23 |
| 青青稞酒 | 其他酒类 | 2019-10-29 | 826.34 | -13.17 | 27.53 | -68.29 |
| ST 椰岛 | 其他酒类 | 2019-10-30 | 572.96 | 64.80 | -129.98 | 20.19 |
| 双汇发展 | 肉制品 | 2019-10-29 | 41,994.34 | 14.65 | 3,943.10 | 7.86 |
| 得利斯 | 肉制品 | 2019-10-24 | 1,664.55 | 13.10 | 6.74 | 24.70 |
| 金字火腿 | 肉制品 | 2019-10-22 | 168.13 | -48.41 | 47.50 | 316.38 |
| 煌上煌 | 肉制品 | 2019-10-23 | 1,677.46 | 15.28 | 211.55 | 25.33 |
| 龙大肉食 | 肉制品 | 2019-10-31 | 10,874.36 | 84.59 | 153.66 | 20.74 |
| 华统股份 | 肉制品 | 2019-10-24 | 5,394.09 | 46.94 | 89.66 | -9.27 |
| 上海梅林 | 肉制品 | 2019-10-26 | 17,719.82 | 5.33 | 332.96 | 12.10 |
| 皇氏集团 | 乳品 | 2019-10-26 | 1,580.51 | -2.13 | 20.14 | 145.60 |
| 贝因美 | 乳品 | 2019-10-29 | 2,017.41 | 11.46 | -105.94 | -478.85 |
| 燕塘乳业 | 乳品 | 2019-10-22 | 1,091.51 | 13.11 | 110.61 | 70.95 |
| 科迪乳业 | 乳品 | 2019-10-31 | 748.56 | -22.89 | 32.76 | -69.70 |
| 庄园牧场 | 乳品 | 2019-10-25 | 605.86 | 30.28 | 38.15 | 3.16 |
| 新乳业 | 乳品 | 2019-10-29 | 4,221.61 | 13.32 | 178.62 | 1.88 |



| | | | | | | |
|--------|-------|------------|-----------|--------|----------|---------|
| 天润乳业 | 乳品 | 2019-10-29 | 1,217.21 | 10.16 | 117.67 | 12.81 |
| 三元股份 | 乳品 | 2019-10-30 | 6,283.01 | 10.74 | 205.01 | 47.45 |
| 光明乳业 | 乳品 | 2019-10-29 | 17,137.37 | 8.25 | 443.97 | 11.27 |
| 妙可蓝多 | 乳品 | 2019-10-29 | 1,158.85 | 50.77 | 14.50 | 404.90 |
| 伊利股份 | 乳品 | 2019-10-31 | 68,676.62 | 11.98 | 5,630.69 | 11.55 |
| 承德露露 | 软饮料 | 2019-10-23 | 1,772.28 | 5.88 | 362.83 | 3.60 |
| 吉林森工 | 软饮料 | 2019-10-24 | 1,145.29 | 9.52 | 74.86 | 111.34 |
| 维维股份 | 软饮料 | 2019-10-26 | 3,798.93 | 1.91 | 92.85 | -5.49 |
| 养元饮品 | 软饮料 | 2019-10-26 | 4,881.25 | -15.21 | 1,730.58 | -0.59 |
| 香飘飘 | 软饮料 | 2019-10-26 | 2,380.02 | 41.67 | 132.23 | 57.41 |
| 西王食品 | 食品综合 | 2019-10-31 | 4,206.18 | -1.04 | 332.67 | 0.88 |
| 黑芝麻 | 食品综合 | 2019-10-29 | 2,995.97 | 31.26 | 29.21 | -40.72 |
| 三全食品 | 食品综合 | 2019-10-22 | 4,209.99 | 0.43 | 116.59 | 30.26 |
| 双塔食品 | 食品综合 | 2019-10-23 | 1,607.15 | -10.35 | 147.53 | 194.30 |
| 涪陵榨菜 | 食品综合 | 2019-10-26 | 1,604.38 | 3.83 | 517.96 | -0.99 |
| 洽洽食品 | 食品综合 | 2019-10-18 | 3,219.18 | 10.64 | 400.48 | 32.27 |
| 好想你 | 食品综合 | 2019-10-22 | 4,041.05 | 13.44 | 130.58 | 21.24 |
| 克明面业 | 食品综合 | 2019-10-22 | 2,249.70 | 12.56 | 132.61 | -18.99 |
| 海欣食品 | 食品综合 | 2019-10-23 | 877.60 | 20.44 | 12.39 | -53.78 |
| 麦趣尔 | 食品综合 | 2019-10-23 | 496.72 | 8.00 | 18.43 | -28.67 |
| 桂发祥 | 食品综合 | 2019-10-23 | 396.88 | 3.55 | 69.47 | -2.10 |
| 盐津铺子 | 食品综合 | 2019-10-29 | 981.47 | 30.12 | 89.77 | 62.92 |
| 西麦食品 | 食品综合 | 2019-10-28 | 687.41 | 13.58 | 121.87 | 10.74 |
| 汤臣倍健 | 食品综合 | 2019-10-25 | 4,380.97 | 28.04 | 1,190.94 | 12.56 |
| 华宝股份 | 食品综合 | 2019-10-26 | 1,497.57 | 2.01 | 833.07 | 6.16 |
| 三只松鼠 | 食品综合 | 2019-10-30 | 6,714.64 | 43.79 | 295.67 | 10.40 |
| 仙乐健康 | 食品综合 | 2019-10-29 | 1,167.42 | 2.57 | 119.34 | -12.34 |
| 爱普股份 | 食品综合 | 2019-10-31 | 1,868.49 | -0.05 | 122.28 | 26.84 |
| 广州酒家 | 食品综合 | 2019-10-30 | 2,408.51 | 19.60 | 324.97 | 9.12 |
| 安井食品 | 食品综合 | 2019-10-22 | 3,493.41 | 18.80 | 238.19 | 21.25 |
| 绝味食品 | 食品综合 | 2019-10-24 | 3,885.81 | 18.98 | 614.17 | 26.06 |
| 惠发食品 | 食品综合 | 2019-10-24 | 709.36 | 9.01 | -40.34 | -299.38 |
| 有友食品 | 食品综合 | 2019-10-29 | 751.74 | -12.96 | 151.08 | 5.47 |
| 来伊份 | 食品综合 | 2019-10-30 | 2,914.68 | 2.39 | 15.07 | 12.38 |
| 桃李面包 | 食品综合 | 2019-10-30 | 4,121.75 | 16.95 | 503.07 | 8.71 |
| 元祖股份 | 食品综合 | 2019-10-30 | 1,789.00 | 8.84 | 275.33 | 6.94 |
| 佳隆股份 | 调味发酵品 | 2019-10-29 | 220.48 | -5.36 | 23.90 | -23.35 |
| 加加食品 | 调味发酵品 | 2019-10-24 | 1,474.24 | 12.36 | 104.99 | 1.47 |
| *ST 莲花 | 调味发酵品 | 2019-10-30 | 1,311.54 | 1.11 | 93.49 | 194.02 |
| 恒顺醋业 | 调味发酵品 | 2019-10-29 | 1,330.22 | 7.62 | 250.64 | 14.81 |
| 星湖科技 | 调味发酵品 | 2019-10-22 | 844.69 | 31.42 | 121.90 | 281.36 |
| 中炬高新 | 调味发酵品 | 2019-10-31 | 3,530.58 | 11.57 | 545.59 | 12.32 |
| 千禾味业 | 调味发酵品 | 2019-10-26 | 929.78 | 24.62 | 136.80 | -21.36 |



| | | | | | | |
|-------------|--------|------------|------------|--------|-----------|-----------|
| 海天味业 | 调味发酵品 | 2019-10-30 | 14,824.45 | 16.62 | 3,835.14 | 22.48 |
| 天味食品 | 调味发酵品 | 2019-10-29 | 1,077.75 | 24.29 | 195.49 | 19.55 |
| 安记食品 | 调味发酵品 | 2019-10-31 | 307.02 | 32.68 | 38.38 | 25.66 |
| 日辰股份 | 调味发酵品 | 2019-10-29 | 201.71 | 21.71 | 55.60 | 23.41 |
| 家用电器 | | | | | | |
| 长虹美菱 | 冰箱 | 2019-10-18 | 13,041.04 | -1.57 | 80.75 | 23.03 |
| 海信家电 | 冰箱 | 2019-10-29 | 27,010.08 | -6.24 | 1,348.96 | 17.62 |
| 奥马电器 | 冰箱 | 2019-10-24 | 5,783.01 | -5.26 | 298.97 | 9.93 |
| 澳柯玛 | 冰箱 | 2019-10-30 | 4,908.50 | 12.50 | 87.29 | 77.29 |
| 海尔智家 | 冰箱 | 2019-10-31 | 148,896.11 | 7.72 | 7,772.86 | 26.16 |
| 深康佳 A | 彩电 | 2019-10-31 | 41,681.25 | 40.05 | 450.49 | 4.81 |
| *ST 毅昌 | 彩电 | 2019-10-29 | 2,526.67 | -30.44 | 12.61 | 102.98 |
| 兆驰股份 | 彩电 | 2019-10-30 | 9,032.11 | 0.65 | 669.71 | 88.00 |
| 海信电器 | 彩电 | 2019-10-23 | 23,643.72 | -2.91 | 264.63 | -21.10 |
| 四川长虹 | 彩电 | 2019-10-29 | 62,209.62 | 7.56 | 38.49 | -81.23 |
| ST 中新 | 彩电 | 2019-10-30 | 496.81 | -91.28 | -201.08 | -325.17 |
| 长虹华意 | 家电零部件 | 2019-10-18 | 6,944.09 | 2.76 | 61.19 | -2.37 |
| 盾安环境 | 家电零部件 | 2019-10-26 | 6,730.36 | -0.43 | 508.04 | 1,127.83 |
| 三花智控 | 家电零部件 | 2019-10-25 | 8,620.82 | 4.30 | 1,056.30 | 3.22 |
| *ST 中科 | 家电零部件 | 2019-10-25 | 1,245.53 | 0.13 | -354.70 | -555.21 |
| 康盛股份 | 家电零部件 | 2019-10-25 | 1,511.40 | -36.70 | -156.35 | -1,540.82 |
| 顺威股份 | 家电零部件 | 2019-10-29 | 1,248.03 | -0.62 | 8.22 | 159.22 |
| 星帅尔 | 家电零部件 | 2019-10-25 | 515.27 | 68.46 | 113.67 | 49.31 |
| 秀强股份 | 家电零部件 | 2019-10-26 | 971.60 | -8.12 | 108.76 | 27.95 |
| 东方电热 | 家电零部件 | 2019-10-29 | 1,770.63 | -2.50 | 68.12 | -48.60 |
| 天银机电 | 家电零部件 | 2019-10-29 | 636.34 | 10.25 | 107.03 | 8.35 |
| 汉宇集团 | 家电零部件 | 2019-10-28 | 622.85 | 5.52 | 110.84 | -7.70 |
| 聚隆科技 | 家电零部件 | 2019-10-30 | 214.99 | 6.40 | 54.29 | 119.61 |
| 海立股份 | 家电零部件 | 2019-10-30 | 9,365.59 | -2.93 | 191.49 | -4.59 |
| 日出东方 | 家电零部件 | 2019-10-31 | 2,327.80 | 2.70 | 44.71 | 205.89 |
| 立霸股份 | 家电零部件 | 2019-10-29 | 936.25 | 5.76 | 113.29 | 86.91 |
| 三星新材 | 家电零部件 | 2019-10-26 | 248.03 | -4.23 | 46.99 | -6.78 |
| 春光科技 | 家电零部件 | 2019-10-29 | 400.02 | 11.14 | 76.03 | 1.49 |
| 奇精机械 | 家电零部件 | 2019-10-26 | 1,164.68 | 20.92 | 55.80 | 7.10 |
| 朗迪集团 | 家电零部件 | 2019-10-29 | 1,217.53 | 0.23 | 85.78 | -10.31 |
| 美的集团 | 空调 | 2019-10-31 | 221,774.06 | 6.93 | 21,315.97 | 19.08 |
| 格力电器 | 空调 | 2019-10-31 | 156,676.30 | 4.42 | 22,117.50 | 4.73 |
| 依米康 | 空调 | 2019-10-29 | 743.66 | -21.81 | 24.25 | -59.69 |
| 春兰股份 | 空调 | 2019-10-31 | 152.92 | -74.00 | 43.15 | -58.36 |
| 四川九洲 | 其它视听器材 | 2019-10-31 | 1,943.84 | -22.19 | -5.98 | -125.98 |
| 创维数字 | 其它视听器材 | 2019-10-25 | 6,282.00 | 8.97 | 497.45 | 114.92 |
| 同洲电子 | 其它视听器材 | 2019-10-25 | 672.24 | 12.06 | -28.91 | 58.08 |
| 银河电子 | 其它视听器材 | 2019-10-22 | 897.05 | -19.25 | 162.82 | 23.46 |



| | | | | | | |
|-------------|--------|------------|-----------|--------|----------|-----------|
| 高斯贝尔 | 其它视听器材 | 2019-10-25 | 412.83 | -33.90 | -28.25 | 3.88 |
| 惠而浦 | 洗衣机 | 2019-10-30 | 4,086.82 | -11.93 | -69.21 | -119.53 |
| 苏泊尔 | 小家电 | 2019-10-30 | 14,896.32 | 11.22 | 1,248.40 | 13.04 |
| 华帝股份 | 小家电 | 2019-10-30 | 4,274.96 | -7.98 | 516.92 | 16.87 |
| 九阳股份 | 小家电 | 2019-10-31 | 6,254.99 | 15.02 | 617.83 | 8.54 |
| *ST 德奥 | 小家电 | 2019-10-25 | 298.44 | -45.01 | 9.06 | 114.14 |
| 爱仕达 | 小家电 | 2019-10-26 | 2,511.37 | 10.82 | 108.28 | -5.21 |
| 圣莱达 | 小家电 | 2019-10-31 | 81.22 | -27.50 | -44.07 | -1,278.64 |
| 老板电器 | 小家电 | 2019-10-29 | 5,625.02 | 4.29 | 1,085.63 | 7.31 |
| 万和电气 | 小家电 | 2019-10-26 | 4,793.66 | -9.41 | 445.72 | 20.93 |
| 奥佳华 | 小家电 | 2019-10-29 | 3,809.75 | 0.83 | 206.17 | -33.29 |
| 浙江美大 | 小家电 | 2019-10-22 | 1,142.16 | 22.38 | 304.50 | 23.12 |
| 新宝股份 | 小家电 | 2019-10-29 | 6,826.67 | 9.19 | 518.86 | 44.88 |
| 金莱特 | 小家电 | 2019-10-28 | 663.94 | -2.61 | 37.46 | 360.88 |
| 天际股份 | 小家电 | 2019-10-25 | 565.78 | -8.09 | 379.08 | 673.02 |
| 小熊电器 | 小家电 | 2019-10-30 | 1,720.79 | 30.56 | 167.61 | 40.52 |
| 融捷健康 | 小家电 | 2019-10-30 | 530.63 | -26.64 | -15.06 | -133.09 |
| 开能健康 | 小家电 | 2019-10-29 | 721.13 | 14.19 | 70.27 | -78.34 |
| 莱克电气 | 小家电 | 2019-10-30 | 4,211.74 | -1.19 | 382.36 | 12.98 |
| 荣泰健康 | 小家电 | 2019-10-29 | 1,629.10 | -7.32 | 208.95 | 13.69 |
| 飞科电器 | 小家电 | 2019-10-30 | 2,720.28 | -3.51 | 530.36 | -14.55 |
| 社会服务 | | | | | | |
| 西安饮食 | 餐饮Ⅲ | 2019-10-19 | 394.21 | 5.10 | -23.68 | -467.25 |
| 全聚德 | 餐饮Ⅲ | 2019-10-22 | 1,190.96 | -12.62 | 52.60 | -59.09 |
| ST 云网 | 餐饮Ⅲ | 2019-10-29 | 59.81 | 2.83 | -17.06 | -9.28 |
| 华天酒店 | 酒店Ⅲ | 2019-10-26 | 881.90 | 25.02 | -182.25 | 11.32 |
| 西安旅游 | 酒店Ⅲ | 2019-10-19 | 654.93 | 4.89 | -4.54 | 57.04 |
| 大东海 A | 酒店Ⅲ | 2019-10-19 | 17.89 | -18.57 | -0.40 | -167.03 |
| 首旅酒店 | 酒店Ⅲ | 2019-10-30 | 6,230.67 | -2.16 | 719.19 | -10.27 |
| 锦江酒店 | 酒店Ⅲ | 2019-10-31 | 11,282.09 | 2.97 | 873.23 | 0.15 |
| 金陵饭店 | 酒店Ⅲ | 2019-10-31 | 925.73 | 17.67 | 59.88 | -0.12 |
| 岭南控股 | 旅游综合Ⅲ | 2019-10-30 | 6,160.19 | 16.73 | 237.99 | 46.92 |
| 凯撒旅游 | 旅游综合Ⅲ | 2019-10-31 | 5,947.05 | -14.15 | 216.16 | -30.65 |
| 丽江旅游 | 旅游综合Ⅲ | 2019-10-23 | 558.35 | -0.29 | 184.77 | -8.94 |
| 云南旅游 | 旅游综合Ⅲ | 2019-10-28 | 1,574.24 | -11.42 | 63.28 | -41.83 |
| 三特索道 | 旅游综合Ⅲ | 2019-10-31 | 522.54 | 3.76 | 18.01 | -88.66 |
| 众信旅游 | 旅游综合Ⅲ | 2019-10-30 | 9,588.45 | 1.62 | 114.68 | -45.09 |
| 腾邦国际 | 旅游综合Ⅲ | 2019-10-30 | 3,167.97 | -29.25 | -134.47 | -145.75 |
| 中青旅 | 旅游综合Ⅲ | 2019-10-30 | 9,544.73 | 6.90 | 544.81 | -0.33 |
| 国旅联合 | 旅游综合Ⅲ | 2019-10-30 | 255.88 | 30.59 | -2.20 | 86.89 |
| 海航创新 | 旅游综合Ⅲ | 2019-10-31 | 6.03 | 25.02 | -49.51 | -1,213.38 |
| 曲江文旅 | 旅游综合Ⅲ | 2019-10-26 | 988.57 | 0.16 | 102.53 | -9.59 |
| 中国国旅 | 旅游综合Ⅲ | 2019-10-30 | 35,584.34 | 4.35 | 4,195.61 | 55.09 |



| | | | | | | |
|-------|-----------|------------|----------|--------|----------|--------|
| 科锐国际 | 其他休闲服务III | 2019-10-25 | 2,615.52 | 80.14 | 114.91 | 24.81 |
| 福成股份 | 其他休闲服务III | 2019-10-30 | 1,122.18 | 1.76 | 160.04 | 10.76 |
| 宋城演艺 | 人工景点 | 2019-10-23 | 2,206.17 | -10.71 | 1,270.08 | 10.69 |
| 大连圣亚 | 人工景点 | 2019-10-30 | 275.65 | -8.01 | 73.04 | -20.02 |
| 张家界 | 自然景点 | 2019-10-30 | 324.26 | -11.39 | 39.82 | -27.29 |
| 峨眉山 A | 自然景点 | 2019-10-26 | 872.87 | 3.04 | 186.30 | 10.34 |
| 桂林旅游 | 自然景点 | 2019-10-30 | 475.47 | 8.24 | 54.97 | -30.45 |
| 黄山旅游 | 自然景点 | 2019-10-29 | 1,238.94 | 4.08 | 336.00 | -20.16 |
| 西藏旅游 | 自然景点 | 2019-10-25 | 156.17 | 5.66 | 24.97 | 19.53 |
| 长白山 | 自然景点 | 2019-10-25 | 385.48 | 0.40 | 82.14 | 6.59 |
| 天目湖 | 自然景点 | 2019-10-31 | 386.90 | 5.31 | 114.94 | 21.48 |
| 九华旅游 | 自然景点 | 2019-10-15 | 417.24 | 14.96 | 107.22 | 33.60 |

资料来源: Wind、长城国瑞证券研究所

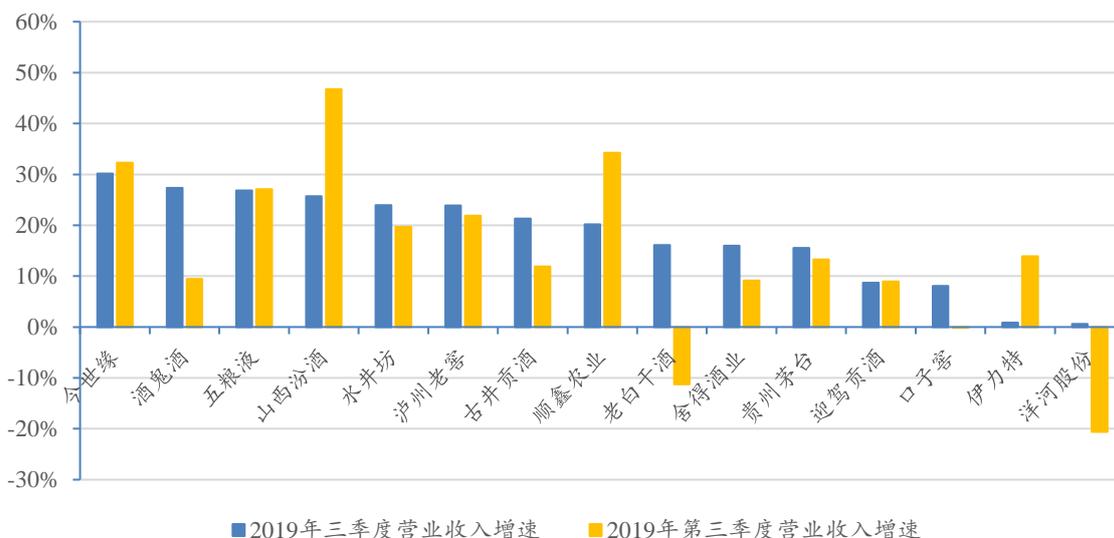
4.3 重点细分行业三季度总结

4.3.2 白酒行业

2019年三季度,申万白酒行业18家公司合计营业收入1834.40亿元,同比增长17.34%,合计净利润630.09亿元,同比增长22.84%;第三季度单季合计营业收入551.09亿元,同比增长13.18%,合计净利润187.29亿元,同比增长16.18%。

三季度各公司收入和利润增速分化较为明显,今世缘前三季度/第三季度单季收入增速达30.13%/32.27%,而洋河股份前三季度/第三季度单季收入增速仅为0.63%/-20.61%。

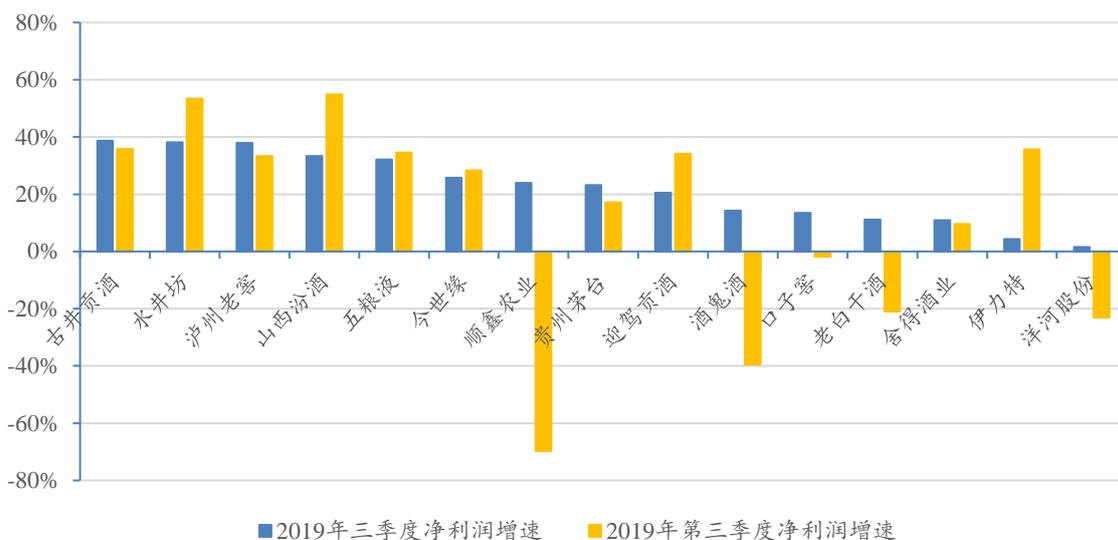
图 22: 白酒行业上市公司 2019 年三季度及单季度营业收入增速分布



注: 为便于比较, *st 皇台、金种子酒、金徽酒未进入图表(波动太大)

资料来源: Wind、长城国瑞证券研究所

图 23：白酒行业上市公司 2019 年三季度及单季度净利润增速分布



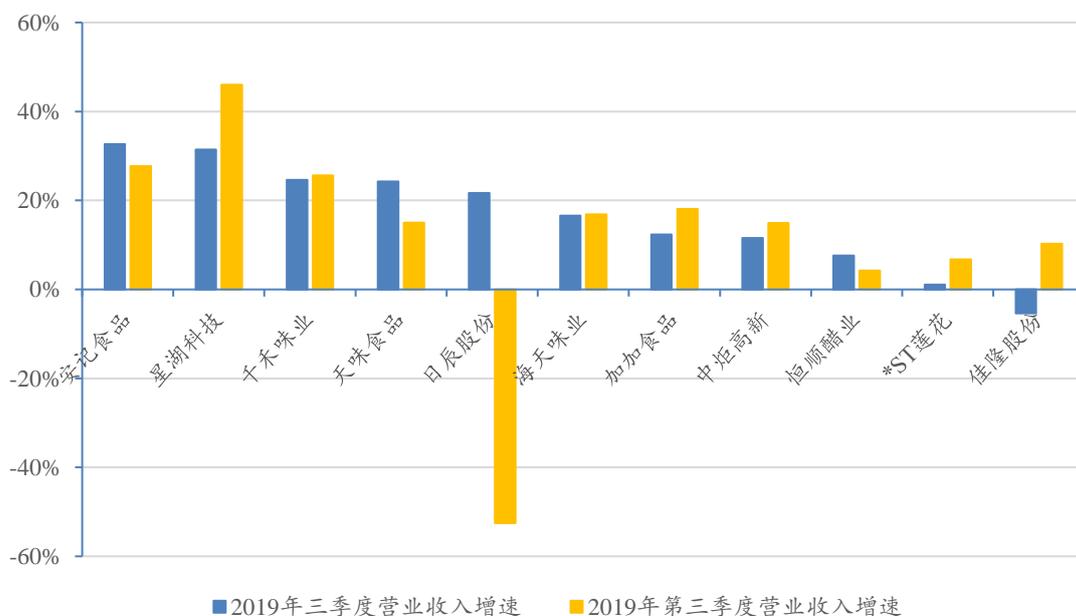
注：为便于比较，*st 皇台、金种子酒、金徽酒未进入图表（波动太大）

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

4.3.2 调味发酵品

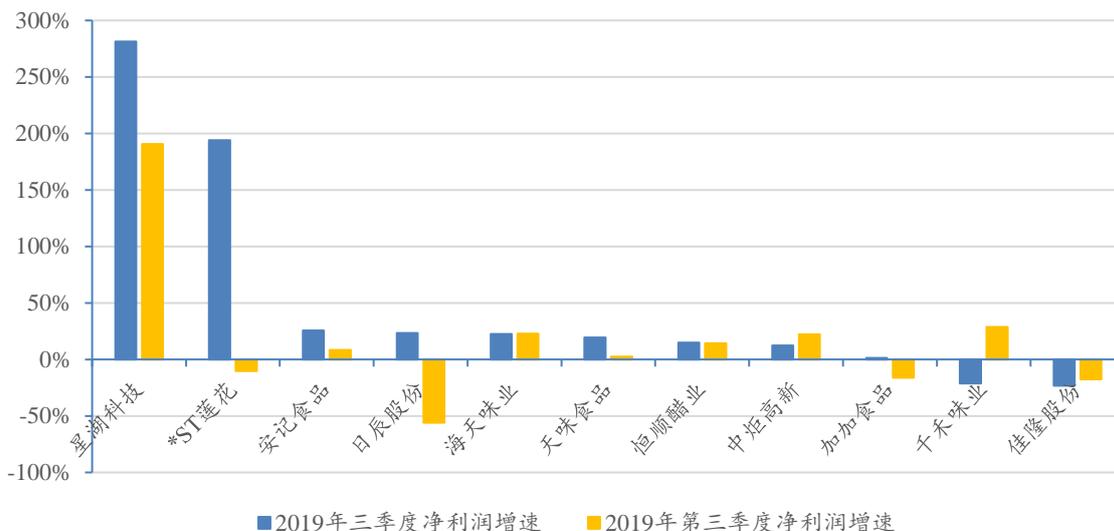
2019 年三季度，申万调味发酵品行业 11 家上市公司合计营业收入 260.52 亿元，同比增长 15.24%，合计净利润 54.02 亿元，同比增长 25.17%；第三季度单季合计营业收入 85 亿元，同比增长 14.82%，合计净利润 15.78 亿元，同比增长 20.22%。

图 24：调味发酵品行业上市公司 2019 年三季度及单季度营业收入增速分布



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 25：调味发酵品行业上市公司 2019 年三季度及单季度净利润增速分布

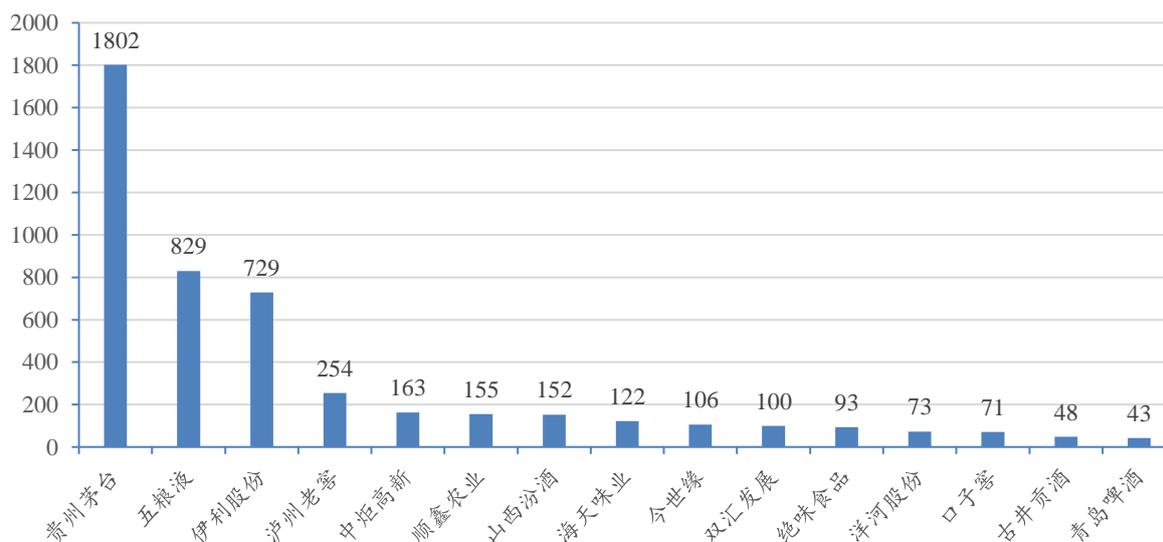


资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

4.4 三季度公募基金重仓情况

截至 2019 年 9 月 30 日，A 股食品饮料行业（申万）共有 50 家上市公司进入公募基金重仓名单（统计涉及 4937 只股票型、混合型基金，证监会基金分类）；家电行业共有 20 家上市公司进入基金重仓名单；休闲服务行业共 12 家公司进入名单。从重仓股持仓市值来看，食品饮料行业持仓市值在 1 亿元以上的公司数量为 32 家，家电行业为 12 家，休闲服务行业共 5 家。

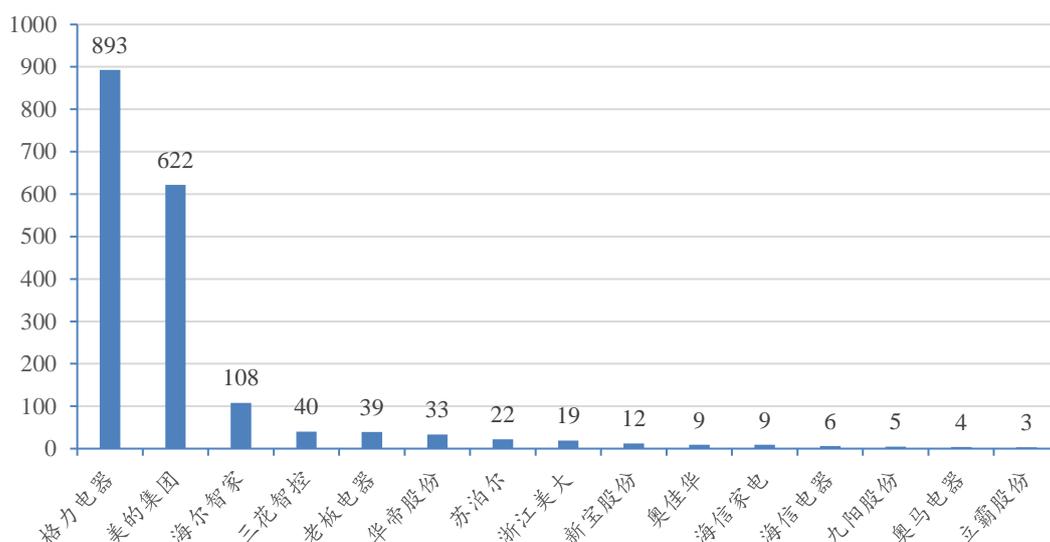
图 26：2019 年 9 月底公募基金参与数量排名（食品饮料行业）



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

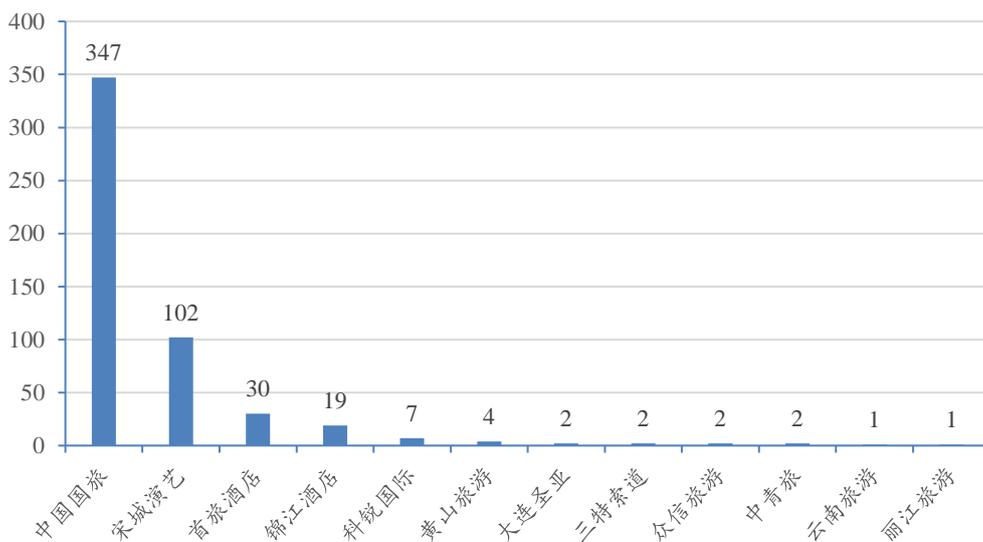


图 27：2019 年 9 月底公募基金参与数量排名（家用电器行业）



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

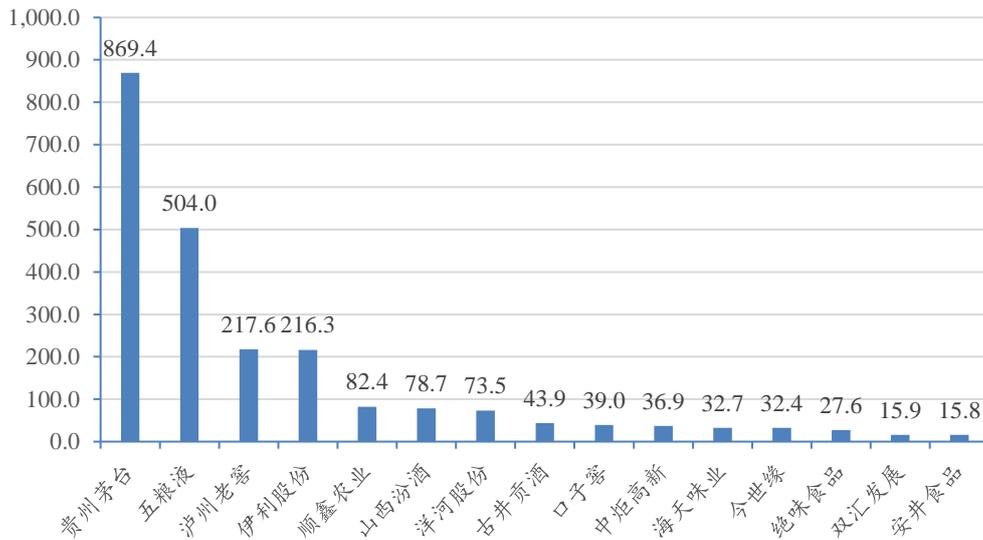
图 28：2019 年 9 月底公募基金参与数量排名（休闲服务行业）



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

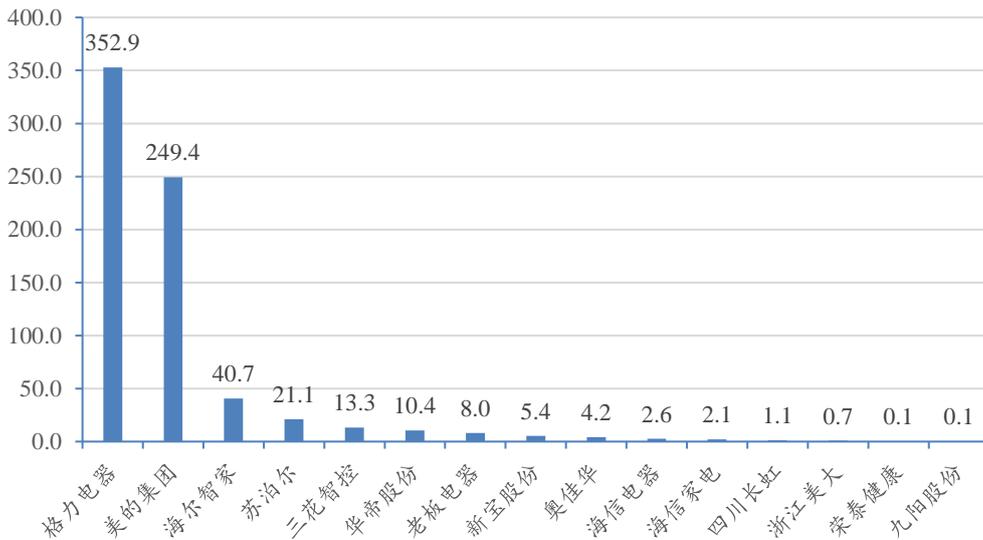


图 29：2019 年 9 月底公募基金持股市值排名（食品饮料行业，亿元）



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

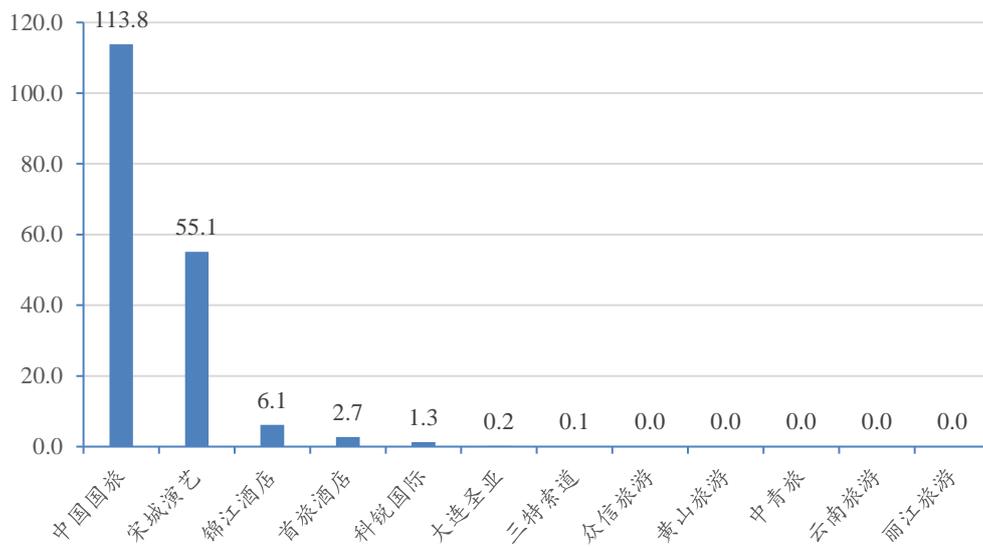
图 30：2019 年 9 月底公募基金持股市值排名（家用电器行业，亿元）



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所



图 31：2019 年 9 月底公募基金持股市值排名（休闲服务行业，亿元）



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。