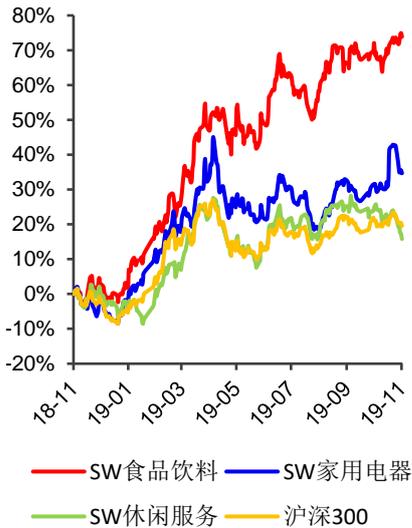


行业周报

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4期 (总第4期)

10月份社会消费品零售总额同比增长7.2%，食品饮料

数据与去年同期基本持平

行业资讯速览:

◆2019年10月居民消费价格同比上涨3.8%，环比上涨0.9%。

11月9日，国家统计局公布2019年10月份居民消费价格指数涨跌幅情况：2019年10月份，全国居民消费价格同比上涨3.8%。其中，城市上涨3.5%，农村上涨4.6%；食品价格上涨15.5%，非食品价格上涨0.9%；消费品价格上涨5.2%，服务价格上涨1.4%。1—10月平均，全国居民消费价格比去年同期上涨2.6%。

10月份，全国居民消费价格环比上涨0.9%。其中，城市上涨0.8%，农村上涨1.2%；食品价格上涨3.6%，非食品价格上涨0.2%；消费品价格上涨1.4%，服务价格持平。（资料来源：国家统计局）

◆2019年10月社会消费品零售总额同比增长7.2%。

11月14日，国家统计局公布2019年10月份社会消费品零售数据：2019年10月份，社会消费品零售总额38104亿元，同比名义增长7.2%（扣除价格因素实际增长4.9%，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34,876亿元，增长8.3%。2019年1-10月份，社会消费品零售总额334,778亿元，同比增长8.1%。其中，除汽车以外的消费品零售额303,066亿元，增长9.0%。

从限额以上商品零售来看，粮油、食品、饮料、烟酒类10月当期零售总额为1729.2亿元，同比增长8.2%（同比增加1.7pct），1-10月累计值为16703.8亿元，同比增长9.6%（同比增加0.1pct），细分领域情况如下：1）粮油、食品类：10月当期值为1240.9亿元，同比增长9.0%（同比增加1.3pct），累计值11807.6亿元，同比增长10.4%（同比增加0.4pct）；2）饮料类：当期值180.2亿元，同比增长9.5%（同比增加1.6pct），累计值1723.0亿元，同比增长9.8%（同比增加0.7pct）；3）烟酒类：当期值308.1亿元，同比增长4.4%（同比增加3.2pct），累计值3173.2亿元，同比增长6.7%（同比减少1.1pct）。（资料来源：国家统计局）

◆国家统计局发布10月规模以上企业产出数据。国家统计局发布的10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68.5万千升（YOY为-0.6%），1-10月累计产量635.1万千升（YOY为1.4%）；乳制品当月产量227.4万吨（YOY



为7%)，1-10月累计产量2242.2万吨(YOY为8.3%)。

【家用电器】空调当月产量1,332.20万台(YOY为-2.1%)，累计产量18,331.70万台(YOY为6.2%)；家用冰箱当月产量704.6万台(YOY为3.0%)，累计产量7,110.90万台(YOY为3.8%)；洗衣机当月产量761.5万台(YOY为13.5%)，累计产量6,341.50万台(YOY为7.6%)。(资料来源：国家统计局)

◆【食品饮料】天猫、京东双十一酒类榜单出炉。11月11日晚24时，天猫、京东发布2019年双十一热销店铺及品牌战报。其中，天猫平台上，壹玖壹玖官方旗舰店、天猫超市及五粮液品牌旗舰店分别位列热销店铺排行榜前三名。京东平台，五粮液、茅台及洋河稳居白酒销量前三；歌德老酒行、汾酒及习酒旗舰店位列店铺销量前三；马爹利、人头马及轩尼诗位列洋酒销量前三；百威、青岛啤酒、哈尔滨啤酒位列啤酒销量前三；奔富、长城、拉菲位列葡萄酒销量前三。(资料来源：新浪财经)

公司动态：

截至2019年11月15日，我们跟踪的上市公司中，2019年年度业绩预告披露如下：1) 食品饮料行业96家公司中8家公布业绩预告，预减1家；扭亏2家；略增2家；预增3家。2) 12家公司公布业绩预告，续亏2家；首亏3家；不确定2家；扭亏3家；略增1家；预增1家。3) 休闲服务行业33家公司中12家公司公布业绩预告，首亏2家；预减2家；预增1家。

投资建议：

国家统计局数据显示2019年10月社会消费品零售总额同比名义增长7.2%，增速同比下降1.4pct，环比下降0.6pct；1-10月累计增长8.1%，增速同比下降1.1pct，环比下降0.1pct。从限额以上商品销售情况来看，粮油、食品类销售额增速较去年同期略有增长(同比/累计增速增加1.3pct/0.3pct)，饮料类商品零售额增速增长相对较快(同比/累计增速增加1.6pct/0.7pct)，研究类商品销售累计增速略有下滑(同比/累计增速增加3.2pct/-1.1pct)。消费数据整体表现较为平淡，考虑到龙头企业风险承受能力强，建议继续关注各细分行业的龙头，同时密切关注估值和业绩改善机会。

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 (2019.11.04-2019.11.15)	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	20
3.1 食品饮料.....	20
3.2 家用电器.....	20
3.3 休闲服务.....	22
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 (11.04-11.15) 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 (11.04-11.15) 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 (11.04-11.15) 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 (11.04-11.15) 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 2019.11.15)	13
图 13: 主要品牌白酒线上零售价格 (一号店, 周度数据, 截至 2019.11.15)	13
图 14: 主产区生鲜乳平均价格及增速走势 (周度数据, 截至 2019.11.13)	14
图 15: 牛奶和酸奶零售价格走势 (周度数据, 截至 2019.11.8)	14
图 16: 居民消费价格指数涨跌幅 (同比)	15
图 17: 居民消费价格指数涨跌幅 (环比)	15
图 18: 社会消费品零售总额及增速.....	16
图 19: 白酒 (折 65 度) 产量及同比增速 (月度数据)	17
图 20: 乳制品产量及同比增速 (月度数据)	18
图 21: 空调产量及同比增速 (月度数据)	18
图 22: 冰箱产量及同比增速 (月度数据)	19
图 23: 洗衣机产量及同比增速 (月度数据)	19
图 24: 彩电产量及同比增速 (月度数据)	19
图 25: 食品饮料/家用电器/休闲服务行业上市公司 2019 年全年业绩预告类型.....	24
图 26: 食品饮料/家用电器/休闲服务行业上市公司 2019 年预告净利润增速分布.....	25



表目录

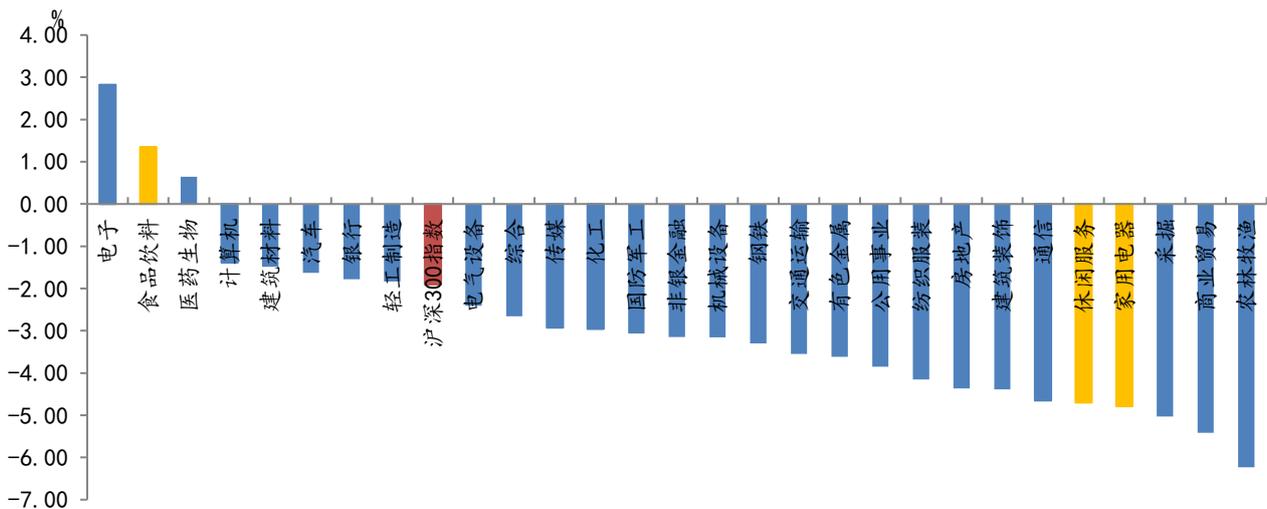
表 1: 本报告期 (11.04-11.15) 申万食品饮料行业个股涨跌幅排行情况 (剔除停牌股票)	7
表 2: 本报告期 (11.04-11.15) 申万家用电器行业个股涨跌幅排行情况 (剔除停牌股票)	9
表 3: 本报告期 (11.04-11.15) 申万休闲服务行业个股涨跌幅排行情况 (剔除停牌股票)	11
表 4: 2019 年 10 月社会消费品零售总额主要数据	16
表 5: 本报告期 (11.04-11.15) 食品饮料行业上市公司重要公告摘选	23
表 6: 本报告期 (11.04-11.15) 家用电器行业上市公司重要公告摘选	24
表 7: 本报告期 (11.04-11.15) 社会服务行业上市公司重要公告摘选	24
表 8: 食品饮料/家用电器/休闲服务行业上市公司 2019 年年度业绩预告公示	25



1 行情回顾 (2019.11.04-2019.11.15)

本报告期 (11.04-11.15)，申万食品饮料指数涨幅为 1.35%，在申万 28 个一级行业中位居第 2 位，跑赢沪深 300 指数 3.25pct；申万家用电器指数跌幅为 4.79%，在申万一级行业中位居第 25 位，跑输沪深 300 指数 2.88pct；申万休闲服务指数跌幅为 4.7%，在申万一级行业中位居第 24 位，跑输沪深 300 指数 2.8pct。

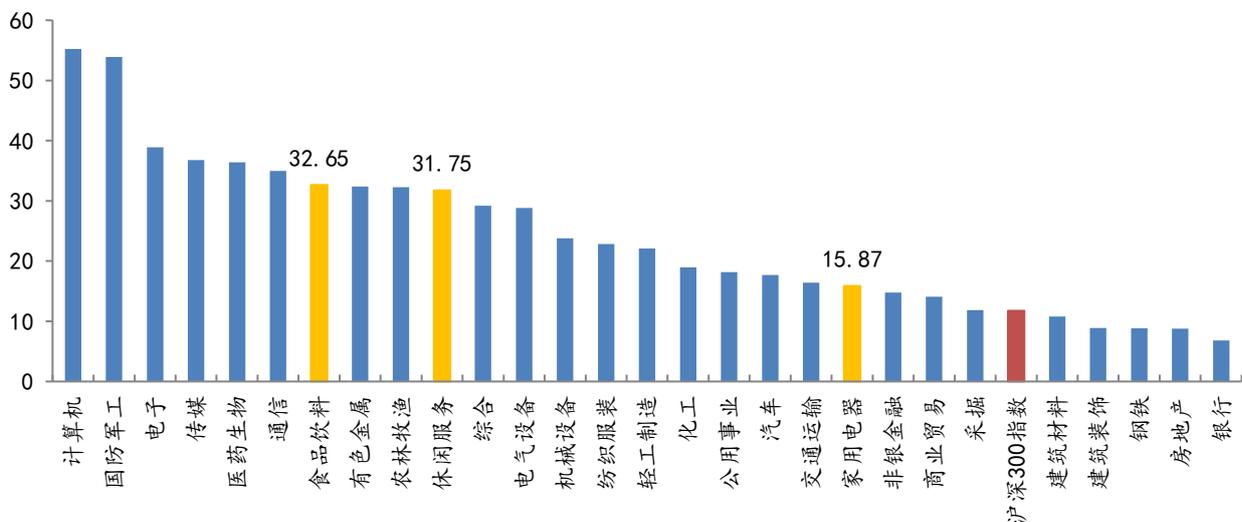
图 1：本报告期 (11.04-11.15) 申万一级行业指数涨跌幅



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

估值方面，截至 11 月 15 日，食品饮料 PE(TTM)为 32.65x，排名位居申万一级行业中第 7 位；家用电器 PE(TTM)为 15.87x，排名第 20 位；休闲服务 PE(TTM)为 31.75x，排名第 10 位。

图 2：本报告期末 (10.18) 申万一级 PE 对比

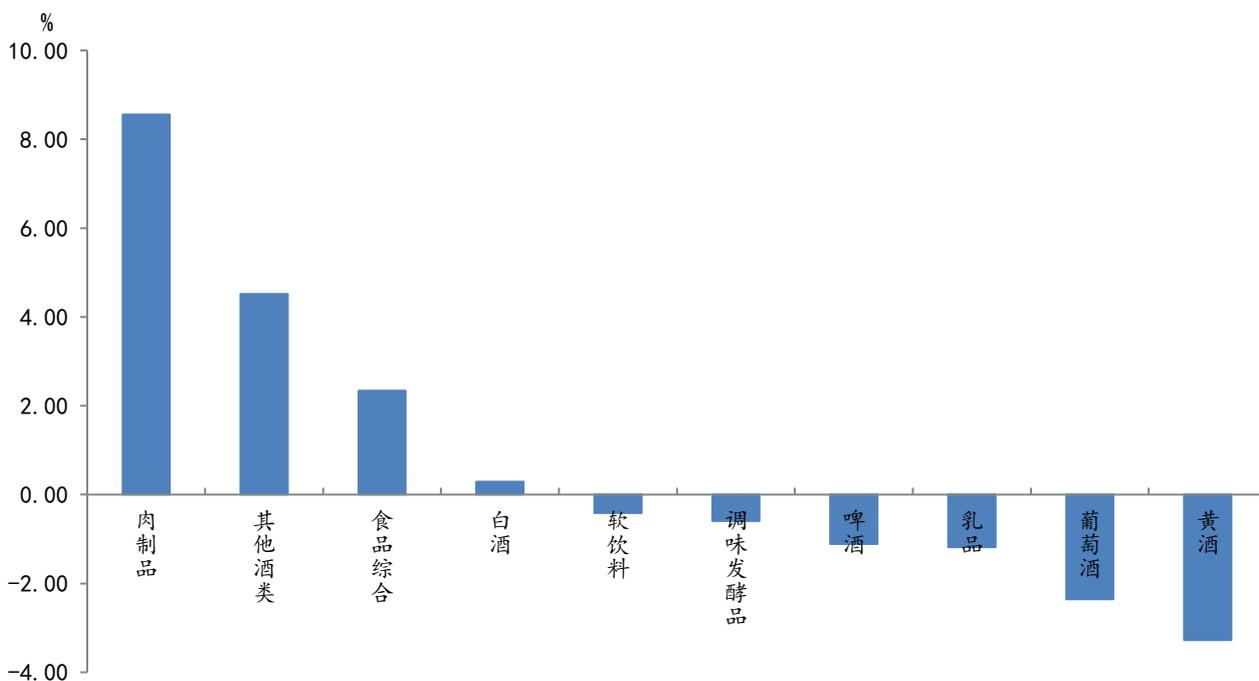


数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

1.1 食品饮料

本报告期（11.04-11.15），申万食品饮料行业三级分类下，啤酒、白酒、食品综合板块涨幅居前，期间涨幅为 11.06%、2.04%、0.53%；其他酒类、葡萄酒、黄酒板块跌幅居前，跌幅分别为 8.06%、4.97%、2.87%。

图 3：本报告期（11.04-11.15）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（11.04-11.15）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 (%)
得利斯	32.64	科迪乳业	-19.05
重庆啤酒	17.90	ST 椰岛	-17.05
青岛啤酒	17.06	三只松鼠	-12.29
顺鑫农业	14.84	莫高股份	-10.47
酒鬼酒	11.48	华统股份	-10.08
三全食品	11.47	皇氏集团	-9.93
口子窖	11.02	上海梅林	-9.90
山西汾酒	10.79	华宝股份	-9.81
光明乳业	10.46	安记食品	-8.68
涪陵榨菜	9.81	*ST 西发	-8.53

数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

按照 2019 年 11 月 15 日收盘价计算，申万食品饮料行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 32.89x，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

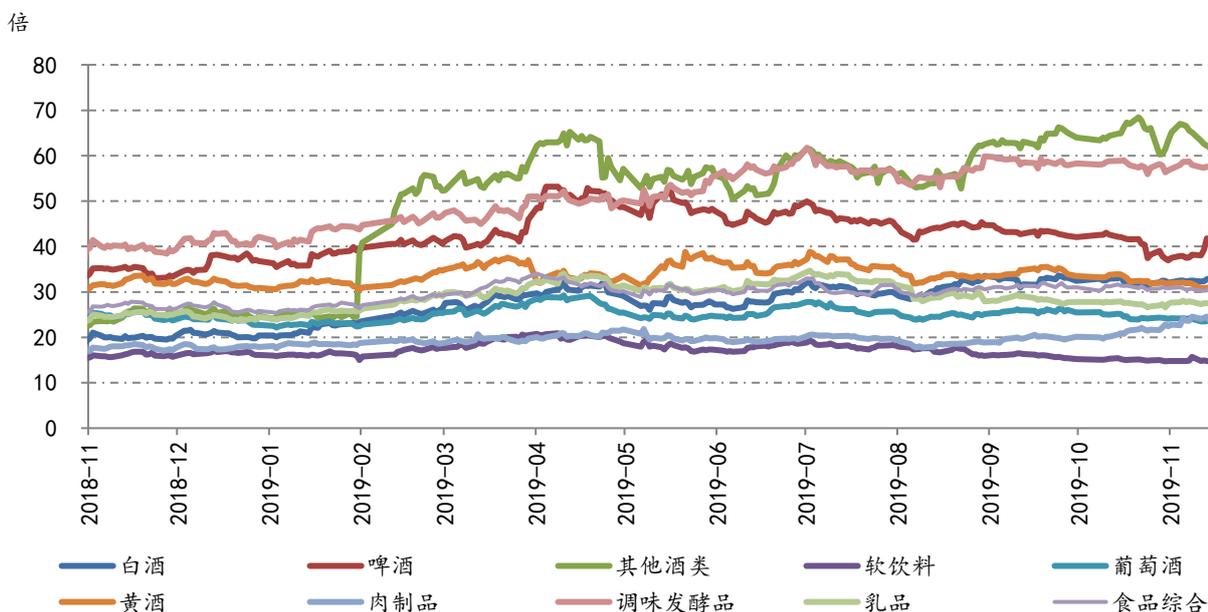
酒类(60.21x)、调味发酵品(57.07x)、啤酒(42.08x)估值显著高于其他板块;黄酒(31.22x)、白酒(32.81x)、食品综合(30.69x)、乳品(27.33x)处于中间水平;葡萄酒(23.43x)、肉制品(23.33x)、软饮料(14.72x)估值相对较低。

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

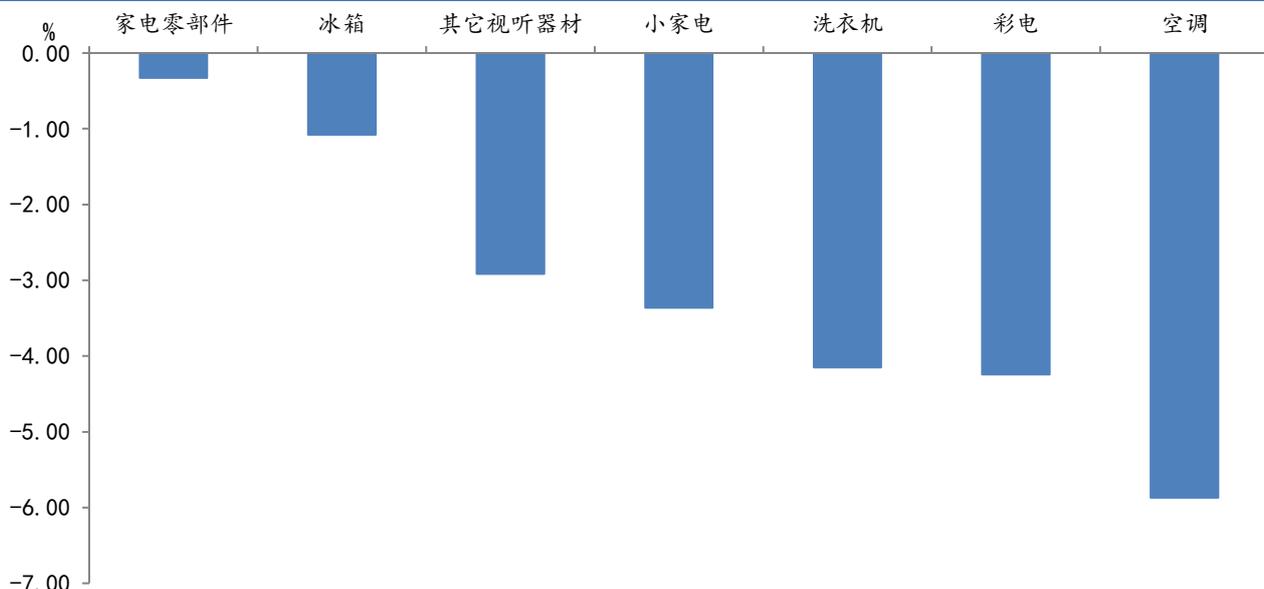
1.2 家用电器

本报告期(11.04-11.15),申万家用电器行业三级分类下,家电零部件、冰箱、其它视听器材板块跌幅最小,跌幅分别为0.33%、1.08%、2.92%;空调、彩电、洗衣机板块跌幅最大,跌



幅分别为 5.87%、4.24%、4.15%。

图 6：本报告期（11.04-11.15）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

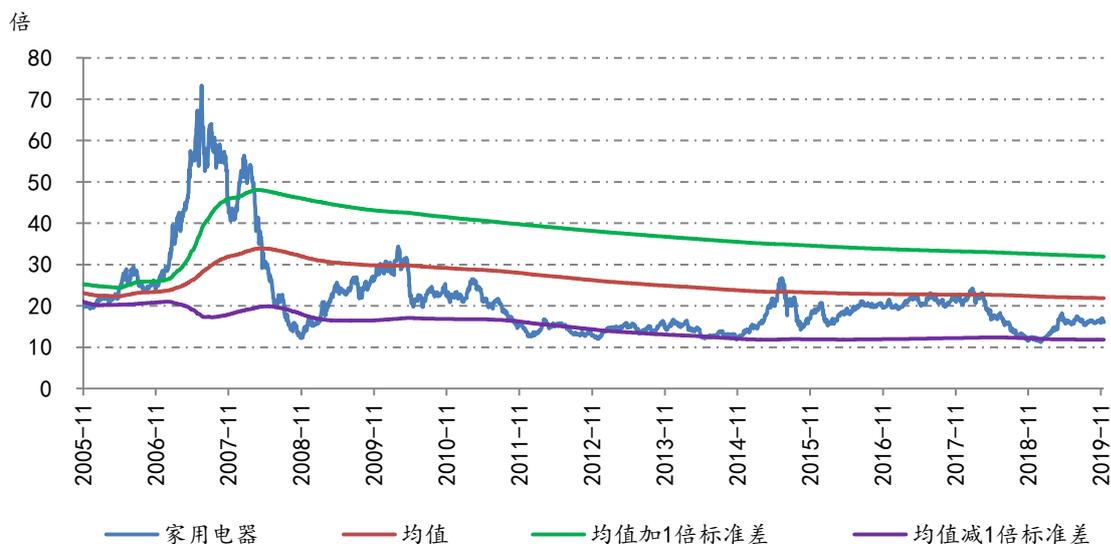
表 2：本报告期（11.04-11.15）申万家用电器行业个股涨跌幅排行情况（剔除停牌股票）

涨幅前 10		跌幅前 10	
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)
康盛股份	17.48	ST 中新	-25.08
华帝股份	10.81	奥马电器	-21.77
海尔智家	9.81	小熊电器	-11.00
聚隆科技	7.14	天银机电	-10.44
三花智控	5.93	奥佳华	-9.07
创维数字	5.68	圣莱达	-8.69
飞科电器	5.66	同洲电子	-8.01
莱克电气	5.52	盾安环境	-7.26
浙江美大	5.52	天际股份	-6.97
九阳股份	5.23	新宝股份	-6.29

数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

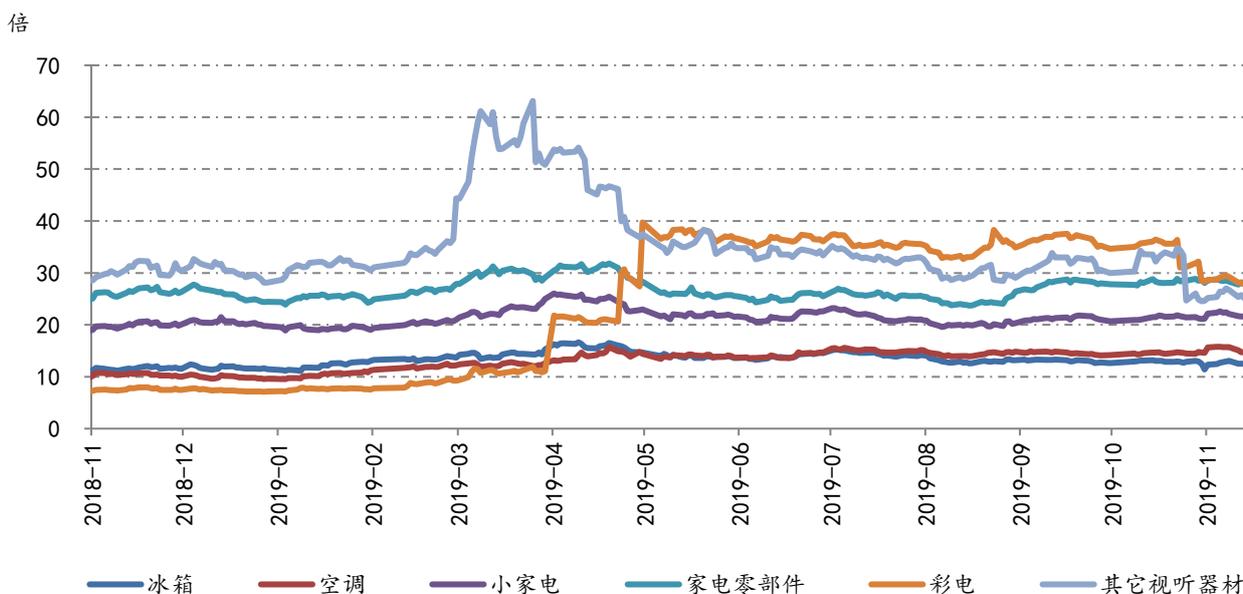
按照 2019 年 11 月 15 日收盘价计算，申万家用电器行业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 为 16.10x，继续维持在历史 PE 均值减 1 倍标准差线 (11.81x) 之上，与历史 PE 均值 (21.87x，从 2015 年 1 月起计算) 仍存一定差距。细分到申万三级子行业，家电零部件 (28.56x)、彩电 (27.54x)、其他视听器材 (25.60x) 估值相对较高；小家电 (21.44x) 处于中间水平；空调 (14.73x)、冰箱 (12.24x) 估值相对较低。

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）



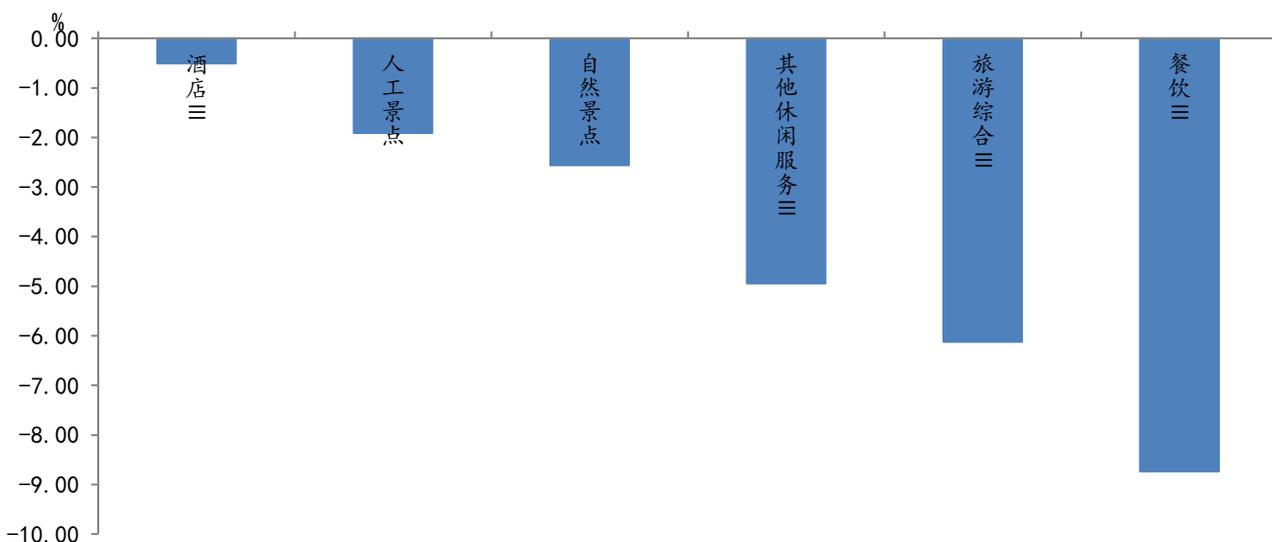
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

1.3 休闲服务

本报告期（11.04-11.15），申万休闲服务行业三级分类下，酒店Ⅲ板块跌幅最小，期间涨幅为 0.51%；餐饮板块跌幅最大，跌幅为 8.74%。



图 9：本报告期（11.04-11.15）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（11.04-11.15）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 (%)
天目湖	11.09	ST 云网	-15.65
凯撒旅游	9.88	三特索道	-11.32
大东海 A	7.73	福成股份	-10.76
众信旅游	4.23	长白山	-8.81
首旅酒店	3.41	九华旅游	-8.29
锦江酒店	0.58	海航创新	-7.73
腾邦国际	0.41	华天酒店	-6.92
国旅联合	-0.55	中国国旅	-6.47
峨眉山 A	-0.64	西安旅游	-5.88
黄山旅游	-1.34	云南旅游	-5.73

数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

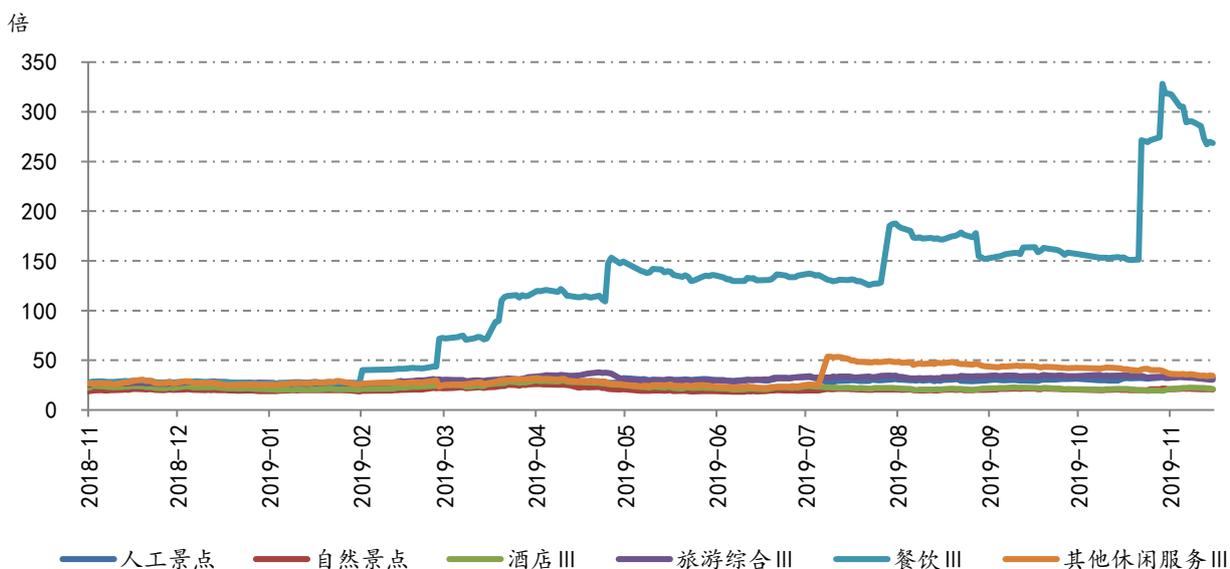
按照 2019 年 11 月 15 日收盘价计算，申万休闲服务行业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 为 28.28x，略低于历史 PE 均值 (43.54x，从 2015 年 1 月起计算) 减 1 倍标准差 (29.45x)。细分到申万三级子行业，餐饮 III (268.63x) 估值显著高于其他板块；其他休闲服务 III (34.53x) 位居次席；人工景点 (32.29x)、旅游综合 III (30.42x) 处于中间水平；酒店 III (21.20x)、自然景点 (20.58x) 估值相对较低。

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）



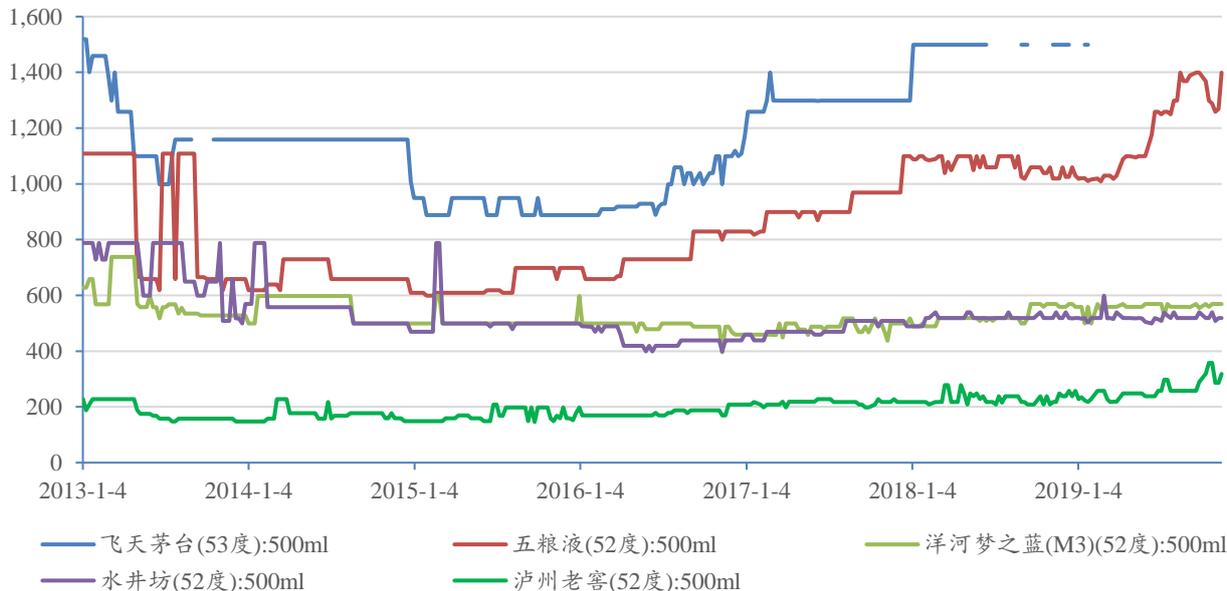
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所



2 行业数据

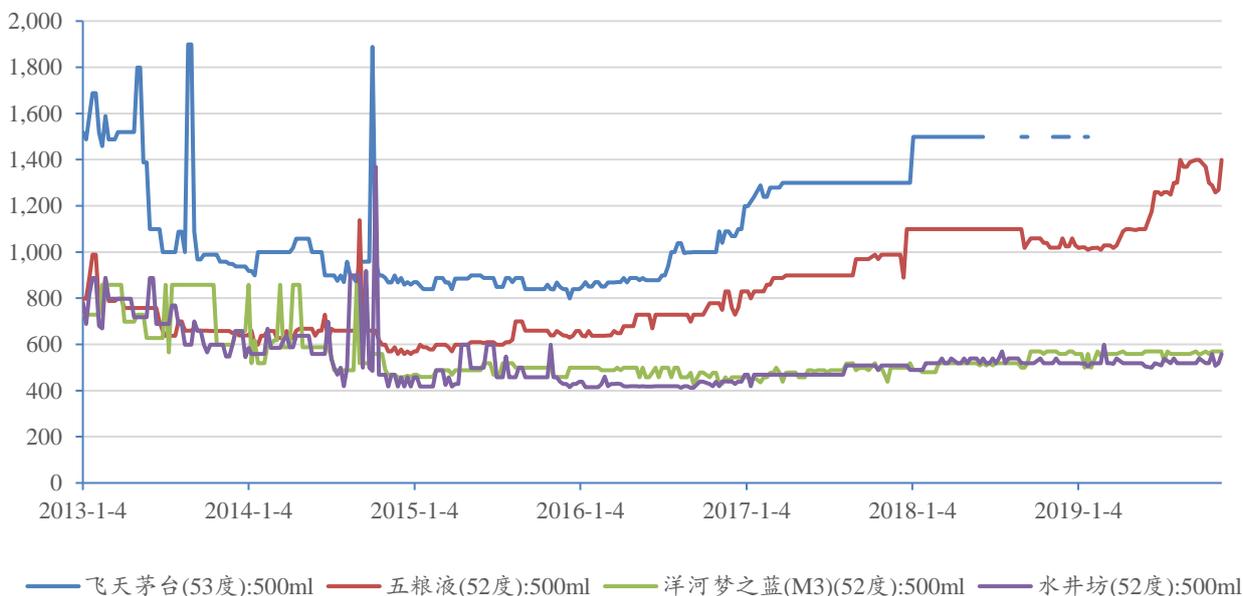
2.1 数据跟踪

图 12：主要品牌白酒线上零售价格（京东，周度数据，截至 2019.11.15）



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

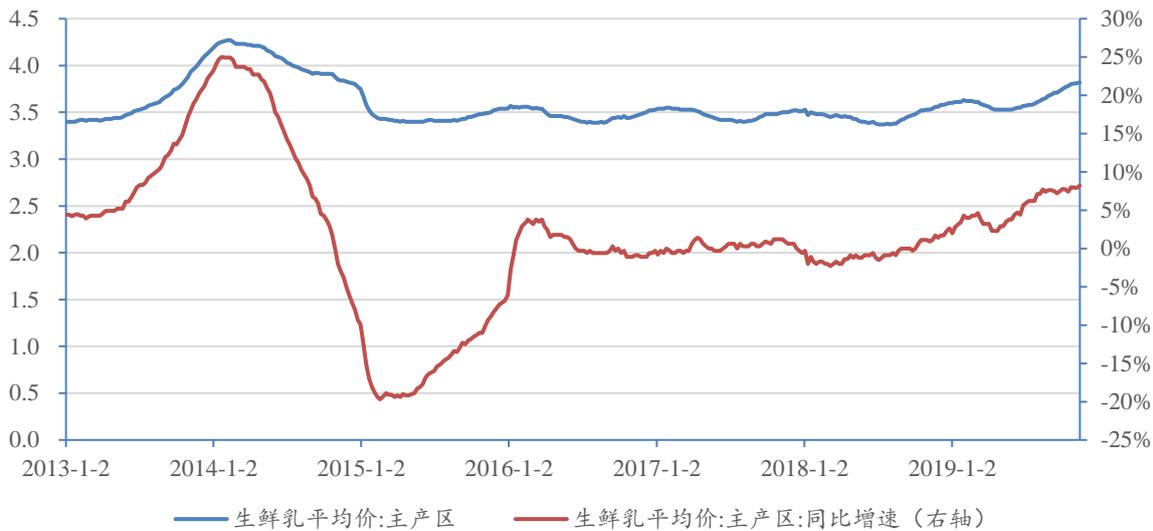
图 13：主要品牌白酒线上零售价格（一号店，周度数据，截至 2019.11.15）



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

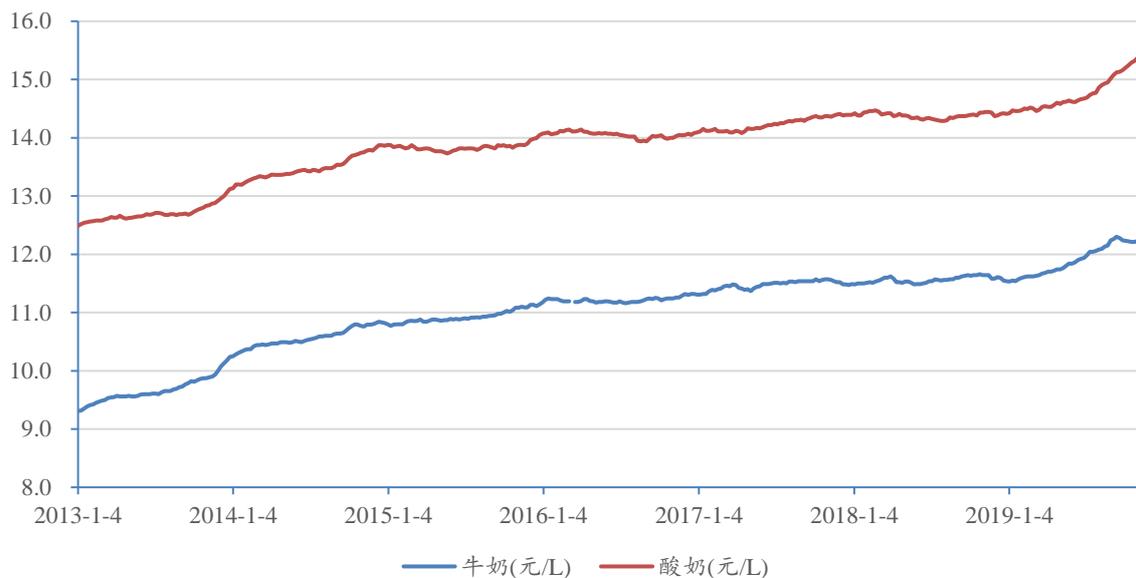


图 14：主产区生鲜乳平均价格及增速走势（周度数据，截至 2019.11.13）



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 2019.11.8）



数据来源：Wind、商务部、长城国瑞证券研究所

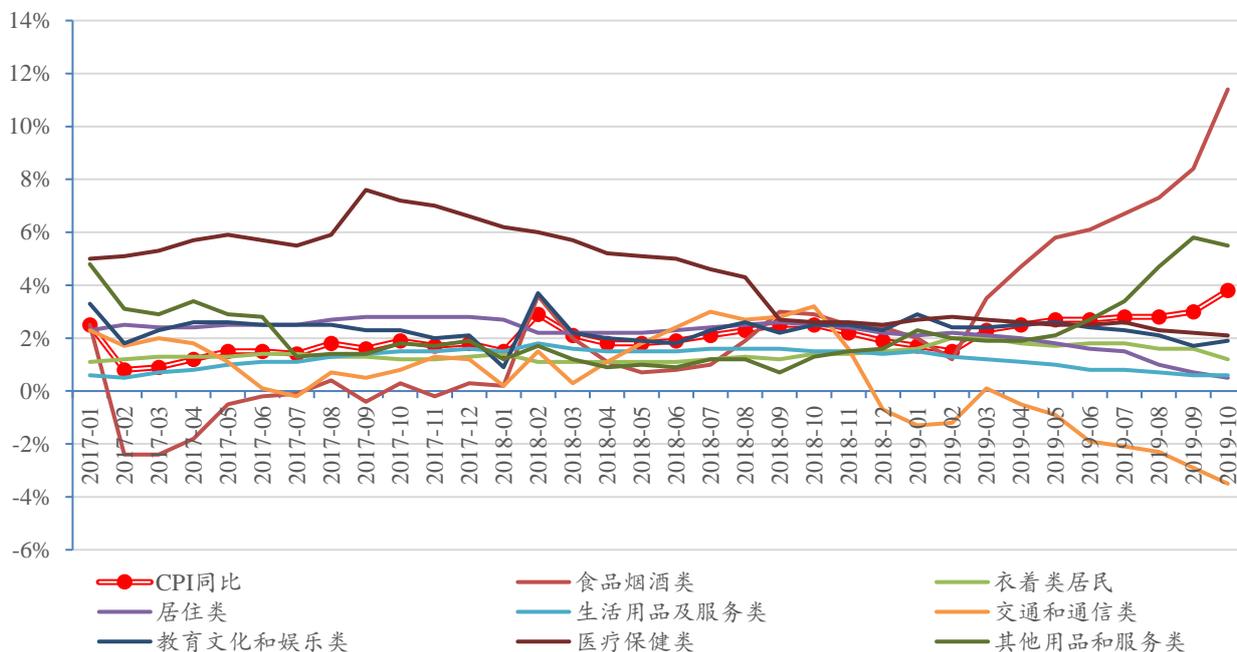
2.2 本期发布

11月9日，国家统计局公布2019年10月份居民消费价格指数涨跌幅情况：2019年10月份，全国居民消费价格同比上涨3.8%。其中，城市上涨3.5%，农村上涨4.6%；食品价格上涨15.5%，非食品价格上涨0.9%；消费品价格上涨5.2%，服务价格上涨1.4%。1--10月平均，全国居民消费价格比去年同期上涨2.6%。

10月份，全国居民消费价格环比上涨0.9%。其中，城市上涨0.8%，农村上涨1.2%；食品

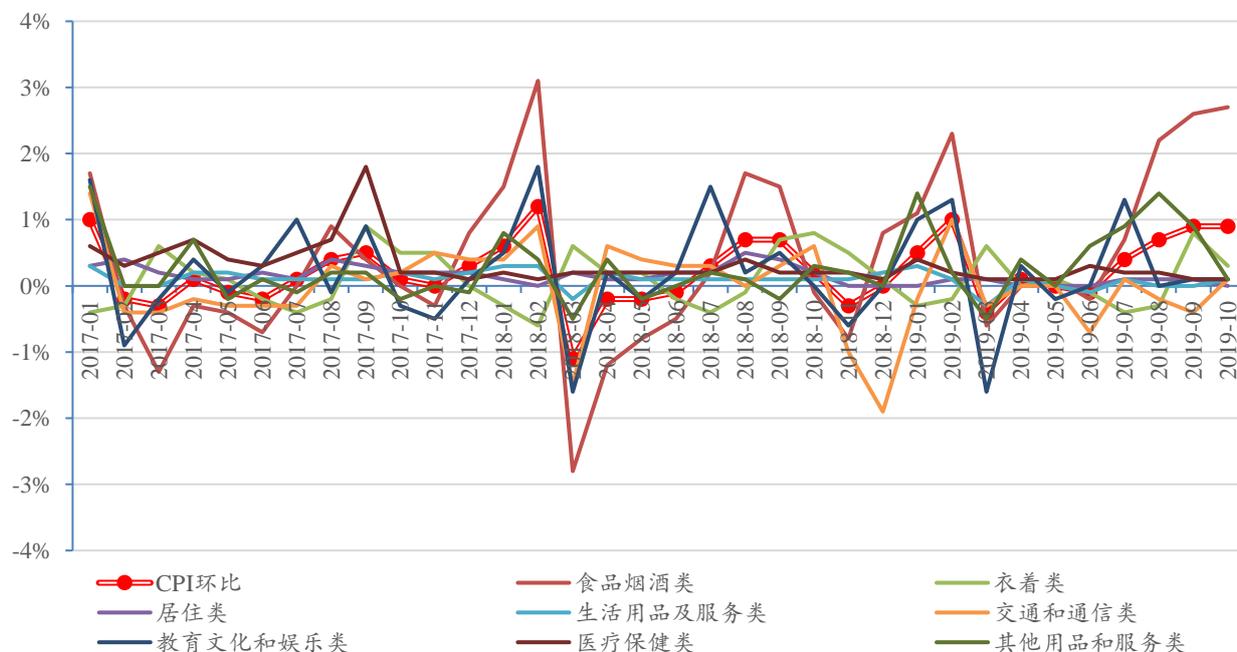
价格上涨 3.6%，非食品价格上涨 0.2%；消费品价格上涨 1.4%，服务价格持平。

图 16：居民消费价格指数涨跌幅（同比）



数据来源：统计局、长城国瑞证券研究所

图 17：居民消费价格指数涨跌幅（环比）



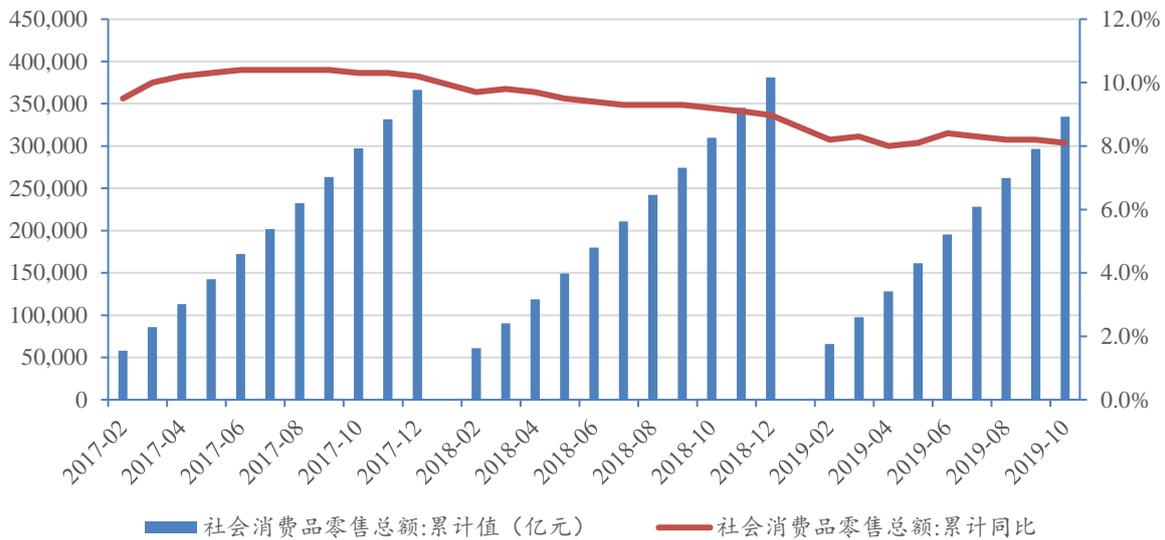
数据来源：统计局、长城国瑞证券研究所

11月14日，国家统计局公布2019年10月份社会消费品零售数据：2019年10月份，社会消费品零售总额38104亿元，同比名义增长7.2%（扣除价格因素实际增长4.9%，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 34876 亿元,增长 8.3%。

2019 年 1-10 月份,社会消费品零售总额 334,778 亿元,同比增长 8.1%。其中,除汽车以外的消费品零售额 303,066 亿元,增长 9.0%。

图 18: 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 10 月社会消费品零售总额主要数据

指标	10 月		1-10 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	38,104	7.2	334,778	8.1
其中: 除汽车以外的消费品零售额	34,876	8.3	303,066	9.0
其中: 限额以上单位消费品零售额	12,322	1.2	118,919	3.8
其中: 实物商品网上零售额	-	-	65,172	19.8
按经营地分				
城镇	32,744	7.0	286,268	7.9
乡村	5,360	8.6	48,510	9.0
按消费类型分				
餐饮收入	4,367	9.0	36,932	9.4
其中: 限额以上单位餐饮收入	846	5.6	7,695	7.1
商品零售	33,737	7.0	297,846	7.9
其中: 限额以上单位商品零售	11,476	0.9	111,224	3.6
粮油、食品类	1,241	9.0	11,808	10.4
饮料类	180	9.5	1,723	9.8
烟酒类	308	4.4	3,173	6.7
服装鞋帽、针纺织品类	1,153	-0.8	10,624	2.8
化妆品类	234	6.2	2,382	12.1
金银珠宝类	199	-4.5	2,134	0.1
日用品类	506	12.0	4,845	13.4



家用电器和音像器材类	678	0.7	7,195	5.4
中西药品类	484	5.1	4,801	9.6
文化办公用品类	249	-3.4	2,531	5.4
家具类	174	1.8	1,569	5.4
通讯器材类	418	22.9	3,813	8.0
石油及制品类	1,717	-4.5	16,412	1.0
汽车类	3,228	-3.3	31,712	-1.0
建筑及装潢材料类	195	2.6	1,630	3.4

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。

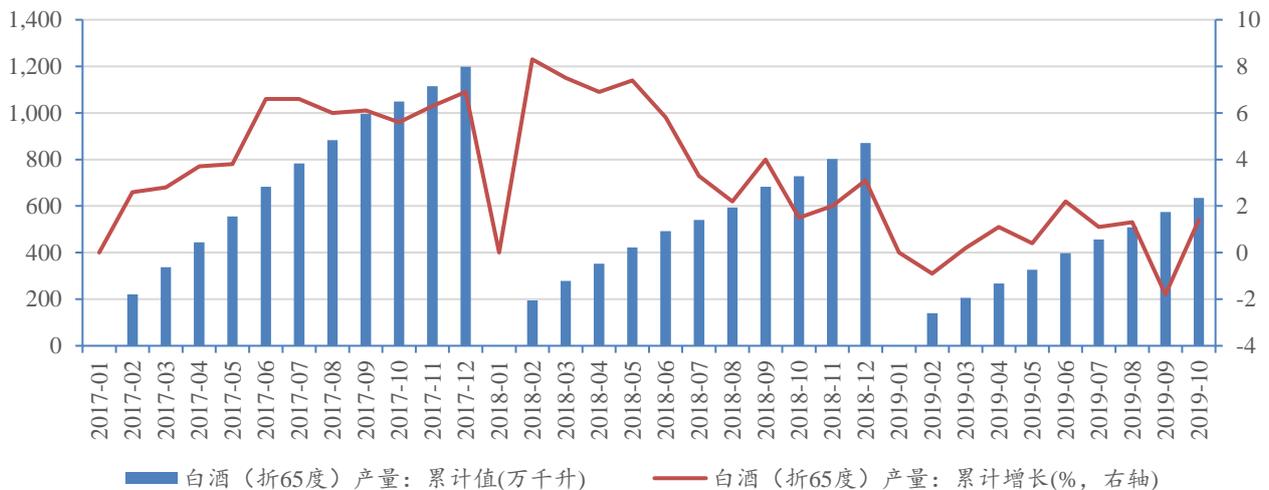
数据来源：国家统计局、长城国瑞证券研究所

11月14日，国家统计局公布2019年10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68.5万千升（YOY为-0.6%），1-10月累计产量635.1万千升（YOY为1.4%）。

规模以上企业乳制品当月产量227.4万吨（YOY为7%），1-10月累计产量2242.2万吨（YOY为8.3%）。

图19：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 20：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：

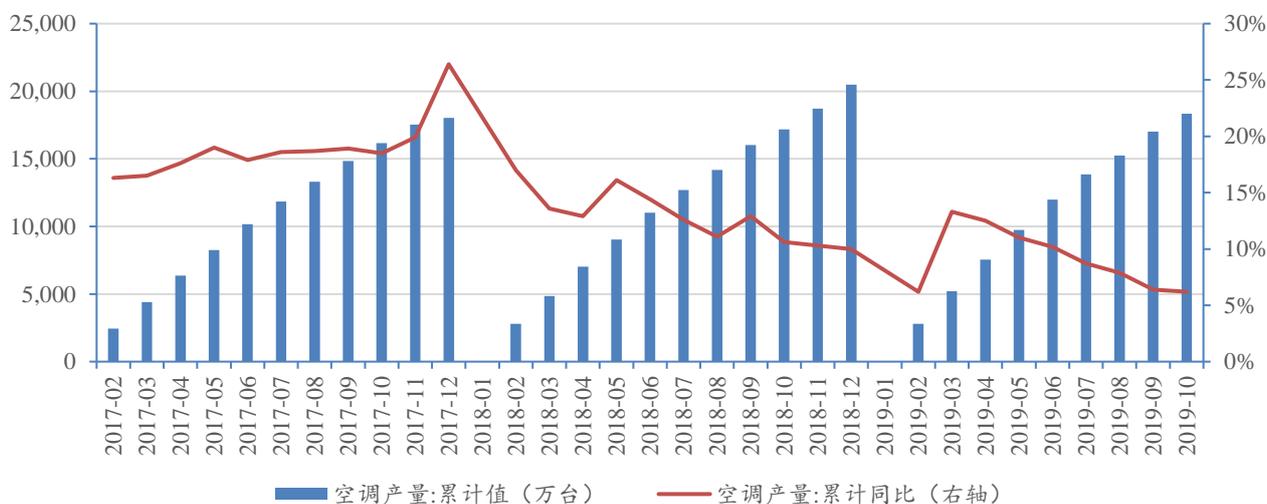
规模以上企业空调当月产量 1,332.20 万台（YOY 为 -2.1%），1-10 月累计产量 18,331.70 万台（YOY 为 6.2%）。

规模以上企业家用冰箱当月产量 704.6 万台（YOY 为 3.0%），1-10 月累计产量 7,110.90 万台（YOY 为 3.8%）。

规模以上企业洗衣机当月产量 761.5 万台（YOY 为 13.5%），1-10 月累计产量 6,341.50 万台（YOY 为 7.6%）。

规模以上企业彩电当月产量 1,996.80 万台（YOY 为 -0.8%），1-10 月累计产量 15,595.60 万台（YOY 为 -3.0%）。

图 21：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

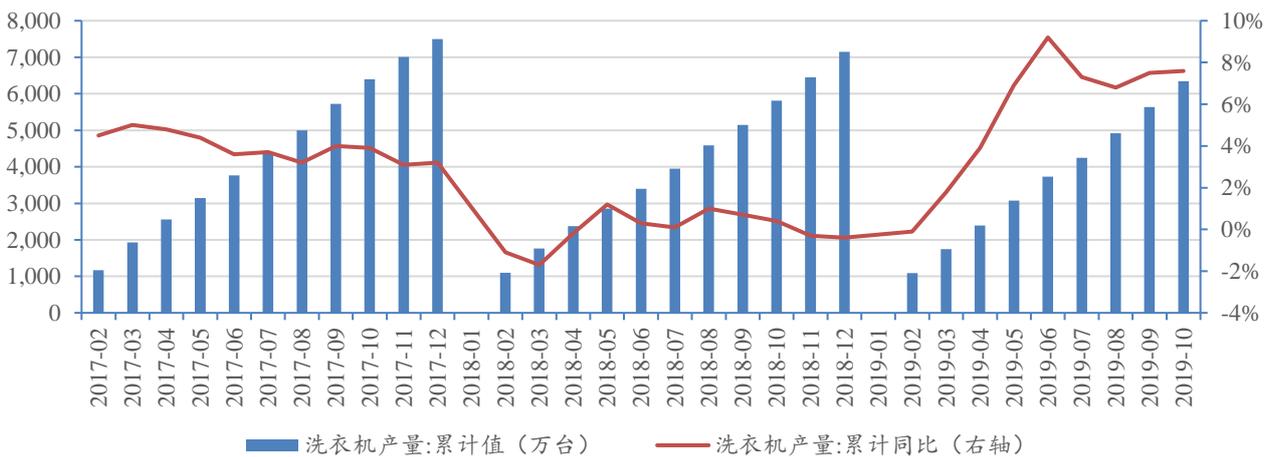


图 22：冰箱产量及同比增速（月度数据）



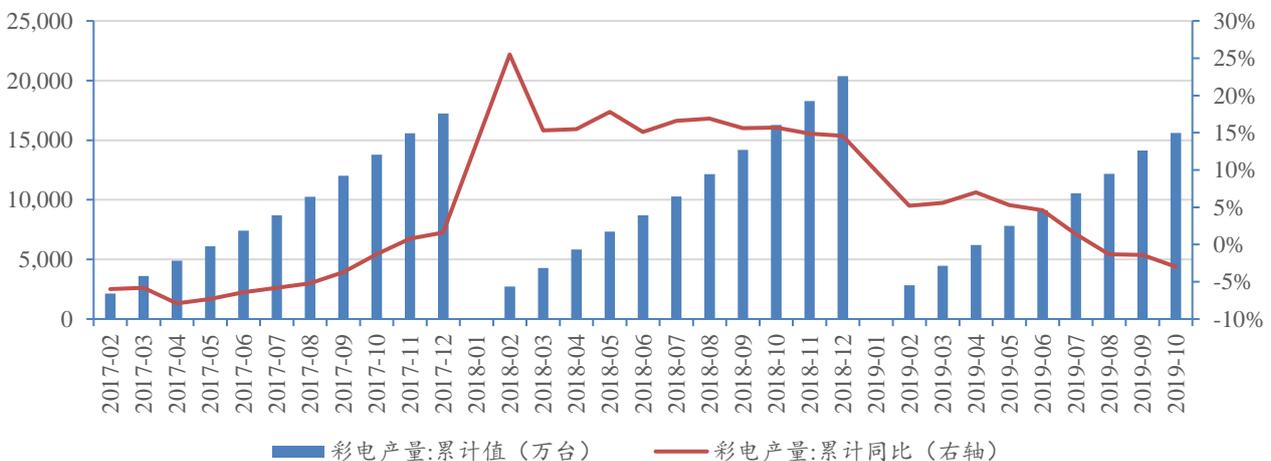
数据来源：Wind、国家统计局、长城国瑞证券研究所

图 23：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 24：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

◆茅台 2019 海外市场首现供不应求

11月10日，2019年贵州茅台酒海外经销商大会通报称，截至10月31日，茅台2019年共完成出口茅台酒及系列酒1576.82吨，销售金额3.69亿美元。新增1家试销商和10家海外专卖店，目前共有分布于五大洲64个国家和地区的107家海外经销商。其中，“一带一路”沿线国家44个，比去年增加6个，海外市场布局日趋完善。

随着近年来“茅台热”风靡全球，去年海外市场出现了供给不足的势头。今年，“供需矛盾”愈加明显，海外市场出现了供不应求状态，海外消费者在市场上购酒也出现了国内的“一瓶难求”的现象。（资料来源：糖酒快讯）

◆天猫、京东双十一酒类榜单出炉

11月11日晚24时，天猫、京东发布2019年双十一热销店铺及品牌战报。其中，天猫平台上，壹玖壹玖官方旗舰店、天猫超市及五粮液品牌旗舰店分别位列热销店铺排行榜前三名。

京东平台，五粮液、茅台及洋河稳居白酒销量前三；歌德老酒行、汾酒及习酒旗舰店位列店铺销量前三；马爹利、人头马及轩尼诗位列洋酒销量前三；百威、青岛啤酒、哈尔滨啤酒位列啤酒销量前三；奔富、长城、拉菲位列葡萄酒销量前三。（资料来源：新浪财经）

◆加拿大沃尔玛和 DLT Labs(TM)将联合推出全球最大的区块链

11月15日，加拿大沃尔玛 (Walmart Canada) 和 DLT Labs 宣布推出加拿大沃尔玛的区块链货运和支付网络，这也是全球最大的工业用全方位生产区块链解决方案。这款新的系统使用分布式账本技术，在加拿大沃尔玛与其货运公司之间跟踪发货、验证交易，并实现付款和对账自动化，这些货运公司每年向加拿大沃尔玛的400多家零售店交付库存商品。加拿大沃尔玛的所有第三方货运公司计划在2020年2月1日前开始提供服务。该解决方案可通过门户网站和易于使用的移动应用获取。（资料来源：糖酒快讯）

3.2 家用电器

◆苏宁双十一战报：美的、格力、奥克斯位列家用空调销售排行榜前三

11月12日凌晨，苏宁发布2019年双十一全程战报。数据显示，11月11日当天，苏宁全渠道订单量增长76%，苏宁物流发货完成率达99.6%，新增Super会员超过百万，移动支付笔



数同比增长 139%。今年双十一期间，苏宁超 13000 家门店全面参战，覆盖从一二线城市到县镇市场，“随时”服务 18 城覆盖 2.3 亿人，百亿补贴累计送出超 5000 万张优惠券，以旧换新累计超 200 万单。

双十一期间，苏宁生活家电线上订单量同比增长 79%，电视线上订单量同比增长 68%，冰箱洗衣机线上订单量同比增长 77.2%，空调线上订单同比增长 120%。其中，悟空榜实时数据显示，11 月 11 日当天，家用空调品牌销售额排行榜上，美的夺冠，格力、奥克斯分列二三位。

（资料来源：腾讯网）

◆奥维云网发布《2019 年 10 月家电市场简析（线上篇）》

11 月 14 日，奥维云网在公众号发布《2019 年 10 月家电市场简析（线上篇）》，2019 年 10 月各产品线上销售情况如下：1) 冰箱：零售额为 21 亿元，同比增长 12.7%，零售量为 99 万台，同比增长 13.9%；2) 冷柜：零售额为 3.0 亿元，同比增长 21.4%；零售量为 22.9 万台，同比增长 34.9%；3) 洗衣机：零售额 24.1 亿元，同比增长 13.6%，零售量 185.4 万台，同比增长 15.1%；4) 空调：零售额为 20.4 亿元，同比增长 0.7%，零售量为 71.8 万台，同比增长 15.5%；5) 油烟机：零售额 7.6 亿元，同比增长 9.0%，零售量 59.4 万台，同比增长 22.6%；6) 洗碗机：零售额 2.1 亿元，同比上升 15.5%；7) 电储水热水器：零售额为 9.9 亿元，同比增长 16.1%；8) 燃气热水器：零售额为 5.9 亿元，同比增长 4.0%；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 19.3 亿元，同比增长 9.4%；10) 净水器：线上市场规模 5.9 亿元，同比增长 21.2%；11) 净化器：线上市场规模 3.5 亿元，同比微增 4.4%；12) 吸尘器：零售额为 8.3 亿元，同比下降 4.7%，零售量为 152 万台，同比增长 15.9%；13) 挂烫机：零售额 2.1 亿元，同比提升 22.8%，零售量 148 万台，同比增长 86.1%。（资料来源：奥维云网）

◆奥维云网发布《2019 年 10 月家电市场简析（线下篇）》

11 月 15 日，奥维云网在公众号发布《2019 年 10 月家电市场简析（线下篇）》，2019 年 10 月各产品线下销售情况如下：1) 冰箱：零售额为 62 亿元，同比下降 5.2%，零售量 168 万台，同比下降 4.5%；2) 冷柜：零售额为 5.3 亿元，同比增长 2.2%，零售量 32.4 万台，同比增长 5.5%；3) 洗衣机：零售额 54.3 亿元，同比下降 6.0%，零售量 198.4 万台，同比下降 15.6%；4) 空调：零售额为 74.2 亿元，同比下降 7.2%，零售量为 178 万套，同比下降 0.2%；5) 油烟机：零售额为 26.1 亿元，同比下降 16.3%，零售量 194 万台，同比下降 5.5%；6) 洗碗机：零售额 4.0 亿元，同比上升 13.8%；7) 电储水热水器：零售额为 17.7 亿元，同比下降 14.8%；8) 燃气热水器：零售额为 22.1 亿元，同比下降 14.8%；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 25.8 亿元；10) 净水器：线下市场规模 20.4 亿元，同比下降 4.3%；11) 净化器：线下市场规模 3.1 亿元，同比下滑 42.5%；12) 吸尘器：零售额为 3.2 亿元，同比下降 13.1%，零售量规模为 24 万台，同比上升 3.4%；13) 挂烫机：零售额 1.1 亿元，同比下降 15.6%，零售量规模 21.2 万台，同比下降 8.4%。(资料来源：奥维云网)

3.3 休闲服务

◆携程 Q3 净营收同比增 12%：住宿和交通票务营收分别同比增长 14%和 3%

美国时间 2019 年 11 月 13 日，携程集团（以下称“携程集团”或者“公司”）公布其截至 2019 年 9 月 30 日第三季度的财务业绩。2019 年第三季度的营业利润为 22 亿元人民币（3 亿 1400 万美元），同比增长 52%。若不计股权报酬费用，2019 年第三季度的营业利润为 26 亿元人民币（3 亿 6900 万美元），同比增长 40%。2019 年第三季度的营业利润率为 21%，相比 2018 年同期为 16%，相比上季度为 15%。若不计股权报酬费用，2019 年第三季度的营业利润率为 25%，是过去 6 年最高值。

2019 年第三季度住宿预订营业收入为 41 亿元人民币（5 亿 7600 万美元），同比增长 14%；2019 年第三季度交通票务营业收入为 37 亿元人民币（5 亿 2100 万美元），同比增长 3%；2019 年第三季度旅游度假业务营业收入为 16 亿元人民币（2 亿 2900 万美元），同比增长 19%。（资料来源：环球旅讯）

◆旅悦宣布获数亿美元融资，腾讯、红杉、百度资本、高盛加持

11 月 15 日，旅悦集团宣布完成数亿美元的 A 轮及 A+轮融资。其中，A 轮融资于 2018 年完成，A+轮融资于 2019 年 9 月份完成。两轮融资分别由腾讯、红杉资本中国基金、百度资本、高盛集团领投，由鸥翎投资、中信聚信、元禾原点、凯撒辉耀等跟投。据悉，融资将用于公司系统研发、品牌建设与推广、印度及海外公司业务发展。

自 2016 年成立至今，旅悦已在全球签约、开业超过 1900 家酒店，遍布包括日本、韩国、泰国、印度、新西兰、澳大利亚等在内的全球 10 余个国家的 200 多个目的地。“花筑旅行”目前会员数为 110 万，来自自有渠道的酒店预订占比超 40%，会员复购率在 25%以上。（资料来源：环球旅讯）

◆香港第三季度酒店业收入接近腰斩

11 月 15 日，港股上市公司——香港大酒店有限公司发布季报显示，2019 年第三季度，半岛酒店香港地区平均可出租客房收入 1692 港元，环比第二季度接近腰斩，降幅达 48.6%；同

比 2018 年第三季度，降幅 46.3%。自 2018 年第四季度到 2019 年第三季度，半岛酒店平均可出租客房收入逐季度下降，分别 4855 港元、4164 港元、3292 港元、1692 港元；半岛酒店平均房租分别为 6223 港元、5989 港元、5396 港元、4857 港元。半岛酒店出租率自 2018 年第四季度的 78% 下降至 2019 年第三季度的 35%。香港上海大酒店董事总经理兼行政总裁郭敬文表示，第三季的营运表现反映了香港在过去多个月的严峻营商环境。因香港持续发生的示威活动，导致访港旅客大幅下降。（资料来源：环球旅讯）

4 公司动态

4.1 重点公告

表 5：本报告期（11.04-11.15）食品饮料行业上市公司重要公告摘要

投资	<p>【海欣食品】公司拟对全资子公司福建长恒食品有限公司增资 2 亿元，并由长恒食品以自有资金和自筹资金投资建设“福建长恒食品有限公司水产品精深加工项目”。经公司初步测算，项目总投资额 68,618.02 万元，总建设期为 33 个月。项目完全达产后，实现年产 10 万吨鱼、肉制品和 2,000 吨大豆拉丝蛋白的生产能力，预计能够实现年销售收入 165,835 万元。（20191107）</p> <p>【华统股份】公司与温氏股份协商一致，双方于 2019 年 11 月 4 日签订了《生猪养殖业务合作协议》，决定拟在浙江省义乌市共同投资设立浙江温氏华统牧业有限公司，温氏华统注册资本为人民币 40,000 万元，由温氏股份控股，公司参股。其中温氏股份拟以现金出资 20,400 万元，持有温氏华统 51% 的股权；公司拟以自有资金出资 17,350 万元，剩余部分拟按江苏华统牧业有限公司 100% 股权评估价值作价 2,250 万元出资，合计出资 19,600 万元，持有温氏华统 49% 的股权。（20191105）</p>
股权转让	<p>【三全食品】公司为优化产业布局，调整产业结构，拟以 13,500 万元的交易对价将全生农牧（公司控股子公司成都全益食品有限公司的全资孙公司）100% 股权转让给四川新希望六和农牧有限公司。（20191115）</p> <p>【得利斯】公司近日收到控股股东诸城同路人投资有限公司通知，同路人投资已与新疆中泰（集团）有限责任公司签署了《股份转让框架协议》，同路人投资拟将其持有的公司 145,580,000 股无限售流通股股份（占公司总股本的 29%）以协议转让的方式转让给新疆中泰。本次股份转让完成且同路人投资放弃部分股份表决权或向与双方均无关联关系的第三方转让部分股份使其表决权比例降低到 25% 以后，新疆中泰将实际享有得利斯的控制权，自治区国资委将成为得利斯实际控制人。（20191108）</p>
销售简报	<p>【龙大肉食】公司全资子公司龙大养殖 2019 年 10 月份共销售生猪 1.34 万头，环比上涨 3.88%，同比下降 52.65%。2019 年 10 月份，龙大养殖商品猪销售均价为 35.34 元/公斤，比 2019 年 9 月份上涨 29.45%。（20191112）</p>
回购	<p>【桃李面包】公司发布《关于回购公司股份的预案》，本次回购股份资金总额不低于人民币 4,500 万元且不超过人民币 5,500 万元，回购价格不超过人民币 50 元/股（含 50 元/股），回购股份拟用于员工持股计划。（20191115）</p>
管理层	<p>【珠江啤酒】王志斌先生于 2019 年 11 月 15 日向公司董事会提出辞呈，辞去公司副董事长、总经理职务。辞去副董事长、总经理职务后，王志斌先生仍为公司党委书记、董事，并已于当日被选举为公司董事长。鉴于公司新总经理尚未聘任，王志斌先生将继续代为履行总经理职责，代履职期间自本议案通过之日开始，至公司聘任新总经理或另行指定人员代行总经理职责之日止。（20191116）</p>

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

23 / 27

表 6：本报告期（11.04-11.15）家用电器行业上市公司重要公告摘要

管理层	【聚隆股份】11月15日，刘翔先生因工作变动向公司董事会递交辞职报告，辞去公司总经理职务，辞职后仍担任公司其他职务。刘翔先生的辞职报告自送达董事会之日起生效。公司于2019年11月15日召开第三届董事会第十二次（临时）会议，审议通过了《关于聘任总经理的议案》，同意聘任徐伟先生为公司总经理，任期自本次董事会审议通过之日起至第三届董事会任期届满为止。（20191116）
合同	【三花智控】公司的全资子公司浙江三花汽车零部件有限公司于近期收到美国通用汽车公司的通知，三花汽零被确定为通用汽车战略性电动车平台 BEV3 电池冷却组件和多个热管理阀类产品的全球独家供应商，六年生命周期内，预计销售额累计近 20 亿元人民币。（20191113）

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

表 7：本报告期（11.04-11.15）社会服务行业上市公司重要公告摘要

管理层	【黄山旅游】近日，公司董事会收到公司高级管理人员王坤先生提交的书面辞职报告。因工作变动原因，王坤先生向董事会提出辞去公司副总裁职务。（20191116）
-----	--

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

4.2 最新业绩预告情况

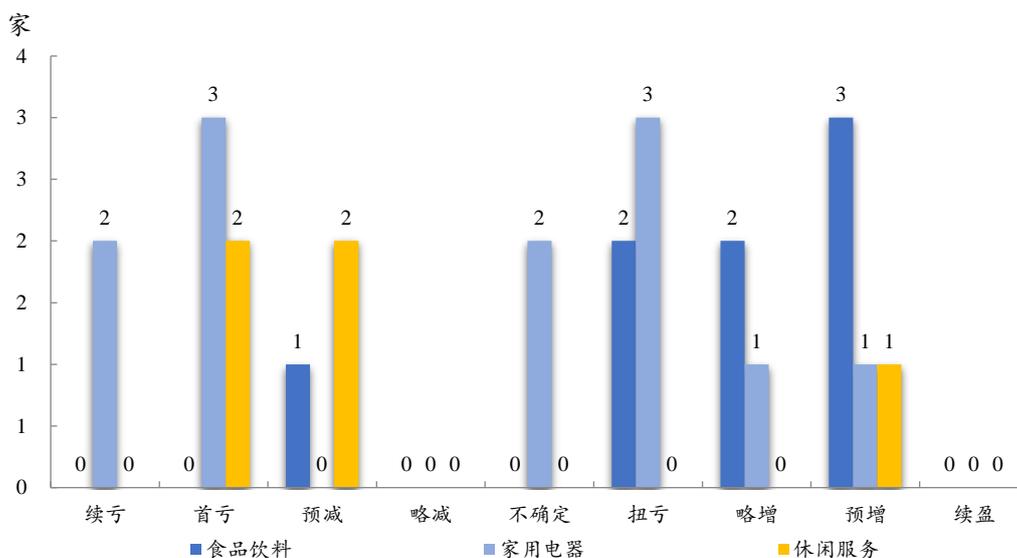
截至 2019 年 11 月 15 日，我们跟踪的上市公司中，2019 年业绩预告披露如下：

食品饮料行业 96 家公司中 8 家公布业绩预告，预减 1 家；扭亏 2 家；略增 2 家；预增 3 家。

家用电器行业 59 家公司中 12 家公布业绩预告，续亏 2 家；首亏 3 家；不确定 2 家；扭亏 3 家；略增 1 家；预增 1 家。

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

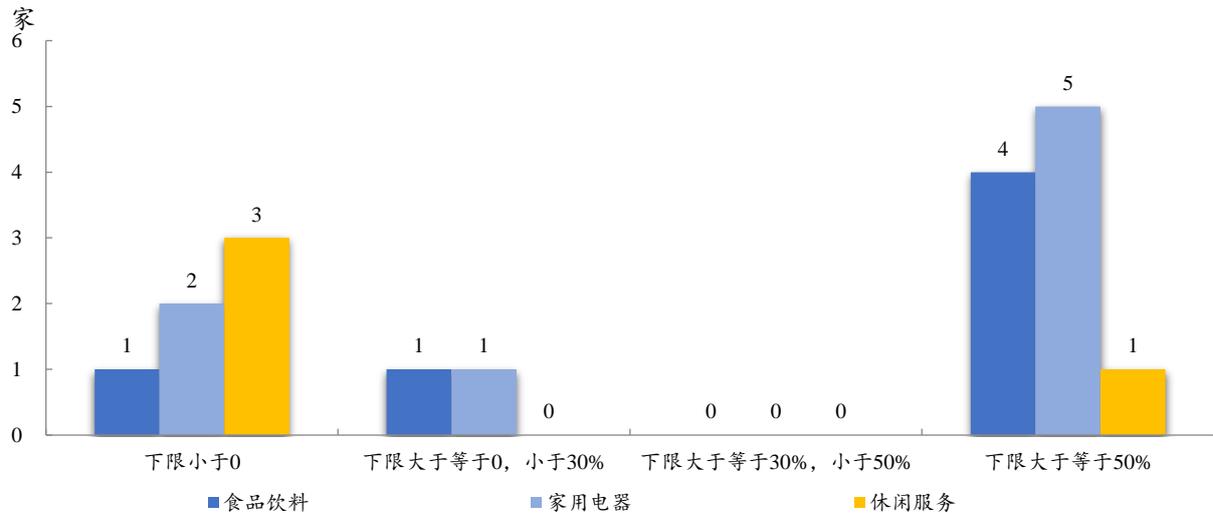
图 25：食品饮料/家用电器/休闲服务行业上市公司 2019 年全年业绩预告类型



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所



图 26：食品饮料/家用电器/休闲服务行业上市公司 2019 年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 年年度业绩预告公示

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 中葡	葡萄酒	扭亏	2019-10-26				
百润股份	其他酒类	预增	2019-10-28	130.00	160.00	284.65	321.78
燕塘乳业	乳品	预增	2019-10-22	190.00	270.00	122.38	156.14
科迪乳业	乳品	预减	2019-10-31	-75.22	-62.83	32.00	48.00
双塔食品	食品综合	预增	2019-10-23	80.00	130.00	165.39	211.34
克明面业	食品综合	略增	2019-10-22	4.89	23.72	195.00	230.00
麦趣尔	食品综合	扭亏	2019-10-23	111.68	123.36	18.00	36.00
星湖科技	调味发酵品	略增	2019-10-22				
家用电器							
*ST 毅昌	彩电	扭亏	2019-10-29	104.92	107.37	40.00	60.00
兆驰股份	彩电	预增	2019-10-30	80.00	120.00	801.69	979.85
ST 中新	彩电	续亏	2019-10-30				
*ST 中科	家电零部件	首亏	2019-10-25	-1,050.09	-1,009.99	-597.00	-571.80
康盛股份	家电零部件	续亏	2019-10-25	82.07	87.77	-220.00	-150.00
秀强股份	家电零部件	不确定	2019-10-26				
东方电热	家电零部件	不确定	2019-10-29				
惠而浦	洗衣机	首亏	2019-10-30				
*ST 德奥	小家电	扭亏	2019-10-25	108.12	111.59	14.00	20.00
圣莱达	小家电	首亏	2019-10-31	-722.47	-553.61	-75.20	-54.80
老板电器	小家电	略增	2019-10-29	2.00	10.00		
金莱特	小家电	扭亏	2019-10-28	140.97	149.83	37.00	45.00
休闲服务							
西安饮食	餐饮 III	首亏	2019-10-19	-573.08	-543.52	-44.80	-42.00



全聚德	餐饮Ⅲ	预减	2019-10-22	-70.00	-40.00	21.91	43.83
云南旅游	旅游综合Ⅲ	预减	2019-10-28	-79.02	-47.56	140.00	350.00
众信旅游	旅游综合Ⅲ	预增	2019-10-30	218.25	377.38	75.00	112.50
腾邦国际	旅游综合Ⅲ	首亏	2019-10-30				

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。