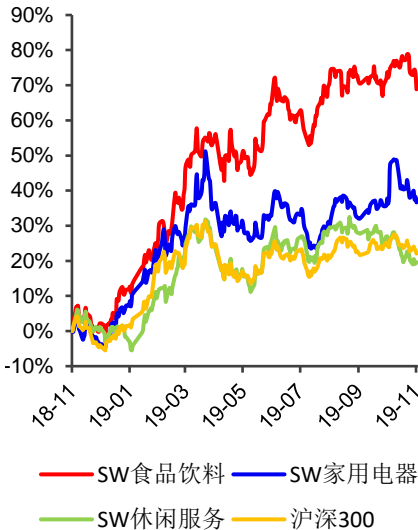




行业周报

投资评级 看好
评级变动 维持评级



消费行业双周报 2019 年第 5 期（总第 5 期）

前 10 月规模以上白酒企业利润同比增长 19.34%，茅台集团 12 个重点项目即将动工

行业资讯速览：

◆【食品饮料】中国白酒 2019 年 1-10 月利润 1122 亿元，增长 19%。11 月 28 日，中国酒业协会在其官方微信公众号发布了 1-10 月酿酒行业产经数据。1-10 月，全国酿酒行业总产量 4825.60 万千升，同比增长 0.80%；销售收入 6819.83 亿元，同比增长 8.68%；利润 1308.75 亿元，同比增长 17.88%。其中，规模以上企业，白酒总产量 635.08 万千升，同比增长 1.42%。销售收入 4548.63 亿元，同比增长 10.45%；利润 1122.20 亿元，同比增长 19.34%。（资料来源：中国白酒网）

◆【食品饮料】茅台集团十二个重点项目将于 12 月 24 日集中动工。在即将迈上“千亿”台阶之际，一场聚焦茅台品牌形象和战略发展需求的重大“战役”即将打响，茅台集团公司遍布全省的十二个重点工程项目将于 12 月 24 日同步奠基动工，由此拉开的，将是三年计划、总投资约 600 亿的 30 个工程项目的陆续启航。本次集中奠基开工建设的十二个工程项目分别涉及基酒产能扩建、上下游产业及关联产业、基础设施和环境保护、科技文化、民生工程及商业投资等五大方面，工程地点分布于仁怀、习水、遵义、贵阳、贵定等全省各县市。（资料来源：中国白酒网）

◆【家用电器】“中国家用电器协会电热水器专业委员会 2019 年第二次会议”在厦门召开。11 月 28 日，由中国家用电器协会主办，建霖家居股份有限公司协办的“中国家用电器协会电热水器专业委员会 2019 年第二次会议”在厦门召开。中国家用电器协会副理事长徐东生出席会议并指出，在国家内外部宏观经济因素的影响下，2019 年热水器市场面临较为严峻的挑战，表现为需求萎靡、价格下行、市场乱价行为较突出，热水器上下游企业均面临较大压力。10 月份，我国规模以上工业企业利润同比下降 9.9%，2020 年行业压力大概率还会存在。他认为，尽管市场形势严峻，但热水器企业还要苦练内功，通过差异化创新在这个充分竞争的市场上寻找机会点。（资料来源：国家电网）

◆2019 年第十三届中国品牌价值 500 强揭晓。2019 年 11 月 30 日，品牌观察、品牌观察研究院、品牌观察商学院联合中国品

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



牌价值 500 强评审委员会，在郑州喜来登酒店揭晓第十三届中国品牌价值 500 强榜单。排名前三的分别为华为技术有限公司，品牌价值为 7296.08 亿元；第 2 名腾讯 7078.23 亿元；第 3 名阿里巴巴 6882.25 亿元。贵州茅台以 3321.97 亿元排名第 7 位。（资料来源：糖酒快讯）。

公司动态：

截至 2019 年 11 月 29 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 5 家公布业绩预告，首亏 2 家；预减 2 家；预增 1 家。

投资建议：

受到茅台酒春节期间不涨价（维持 1499 元/瓶）、贵州省飞天茅台搭售 500 元贵州特色食品/农产品等消息的影响，上周五白酒板块出现较大调整，茅台等个股跌幅较大，短期需要注意板块调整和市场整体风险控制；长期来看，白酒板块投资价值仍然存在，建议继续关注确定性较强的龙头企业，同时密切关注暂时处于调整、但是竞争力仍然存在的公司的拐点机会。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，有望持续一段时间，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 (2019.11.18-2019.11.29) | 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 | 20 |
| 4.1 重点公告 | 20 |
| 4.2 最新业绩预告情况 | 20 |



图目录

| | |
|--|----|
| 图 1: 本报告期 (11.18-11.29) 申万一级行业指数涨跌幅..... | 6 |
| 图 2: 本报告期末 (11.29) 申万一级 PE 对比..... | 6 |
| 图 3: 本报告期 (11.18-11.29) 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 (11.18-11.29) 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 (11.18-11.29) 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 2019.11.29)..... | 13 |
| 图 13: 主要品牌白酒线上零售价格 (一号店, 周度数据, 截至 2019.11.29)..... | 13 |
| 图 14: 主产区生鲜乳平均价格及增速走势 (周度数据, 截至 2019.11.20)..... | 14 |
| 图 15: 牛奶和酸奶零售价格走势 (周度数据, 截至 2019.11.22)..... | 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 年全年业绩预告类型..... | 21 |
| 图 21: 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..... | 21 |



表目录

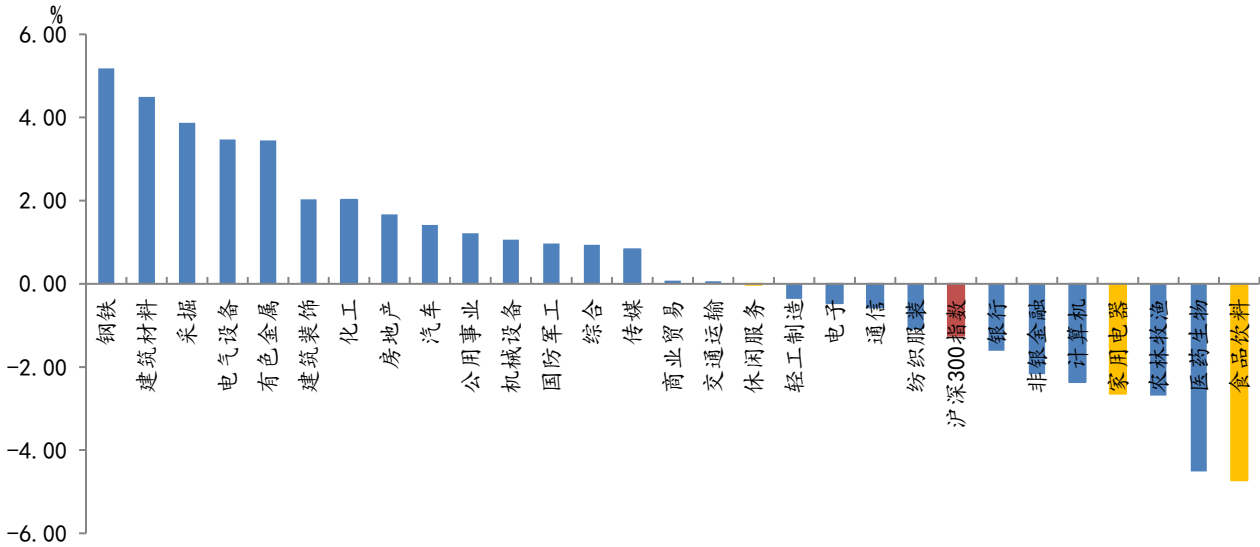
| | |
|--|----|
| 表 1: 本报告期 (11.18-11.29) 申万食品饮料行业个股涨跌幅排行情况 (剔除停牌股票) | 7 |
| 表 2: 本报告期 (11.18-11.29) 申万家用电器行业个股涨跌幅排行情况 (剔除停牌股票) | 9 |
| 表 3: 本报告期 (11.18-11.29) 申万休闲服务行业个股涨跌幅排行情况 (剔除停牌股票) | 11 |
| 表 4: 本报告期 (11.18-11.29) 食品饮料行业上市公司重要公告摘选 | 20 |
| 表 5: 本报告期 (11.18-11.29) 家用电器行业上市公司重要公告摘选 | 20 |
| 表 6: 本报告期 (11.18-11.29) 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 年年度业绩预告公示 | 21 |



1 行情回顾 (2019.11.18-2019.11.29)

本报告期 (11.18-11.29)，申万食品饮料指数跌幅为 4.72%，在申万 28 个一级行业中位居第 28 位，跑输沪深 300 指数 3.47pct；申万家用电器指数跌幅为 2.64%，位居第 25 位，跑输沪深 300 指数 1.39pct；申万休闲服务指数跌幅为 0.02%，位居第 17 位，跑赢沪深 300 指数 1.23pct。

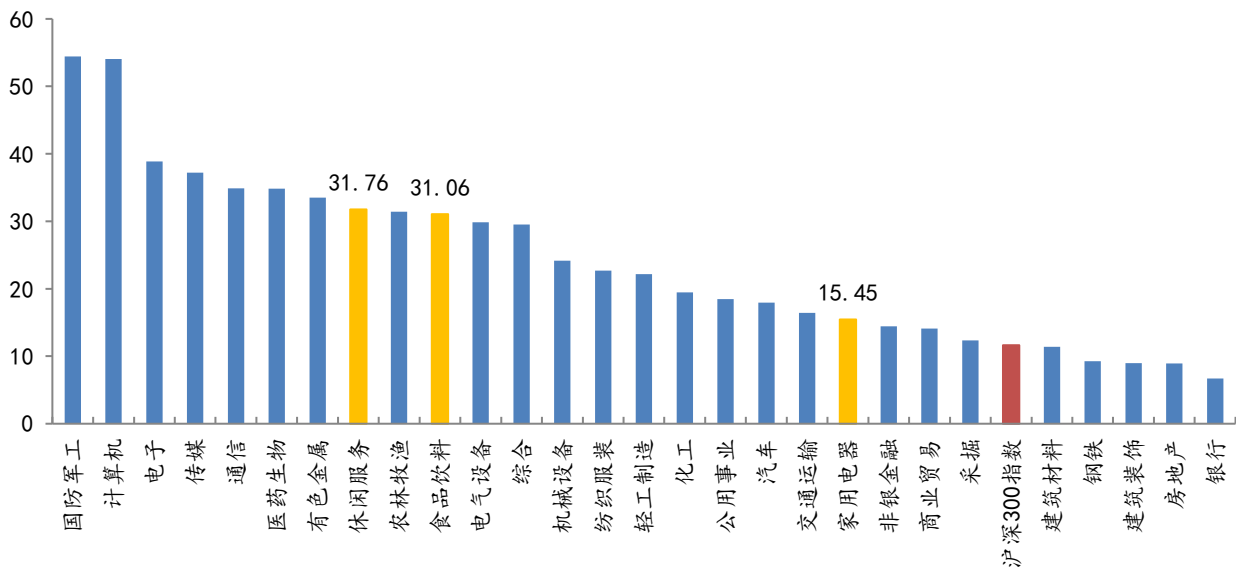
图 1：本报告期 (11.18-11.29) 申万一级行业指数涨跌幅



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

估值方面，截至 11 月 29 日，食品饮料 PE(TTM)为 31.06x，排名位居申万一级行业中第 10 位；家用电器 PE(TTM)为 15.45x，排名第 20 位；休闲服务 PE(TTM)为 31.76x，排名第 8 位。

图 2：本报告期末 (11.29) 申万一级 PE 对比



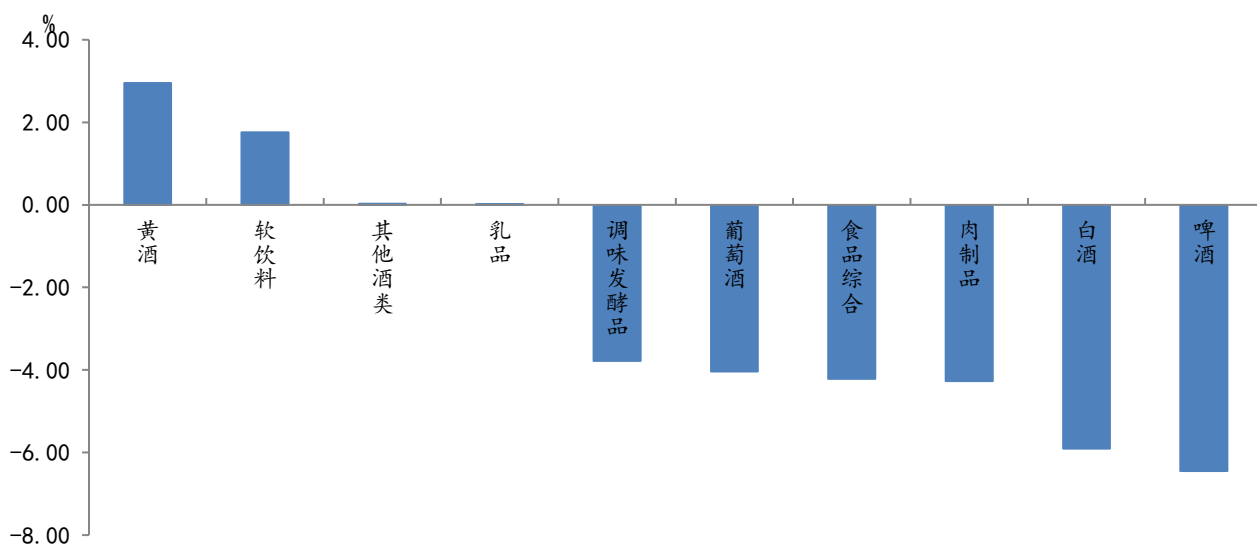
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所



1.1 食品饮料

本报告期（11.18-11.29），申万食品饮料行业三级分类下，黄酒、软饮料、其他酒类板块涨幅居前，期间涨幅为 2.95%、1.76%、0.03%；啤酒、白酒、肉制品板块跌幅居前，跌幅分别为 6.45%、5.91%、4.27%。

图 3：本报告期（11.18-11.29）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（11.18-11.29）申万食品饮料行业个股涨跌幅排行情况（剔除停牌股票）

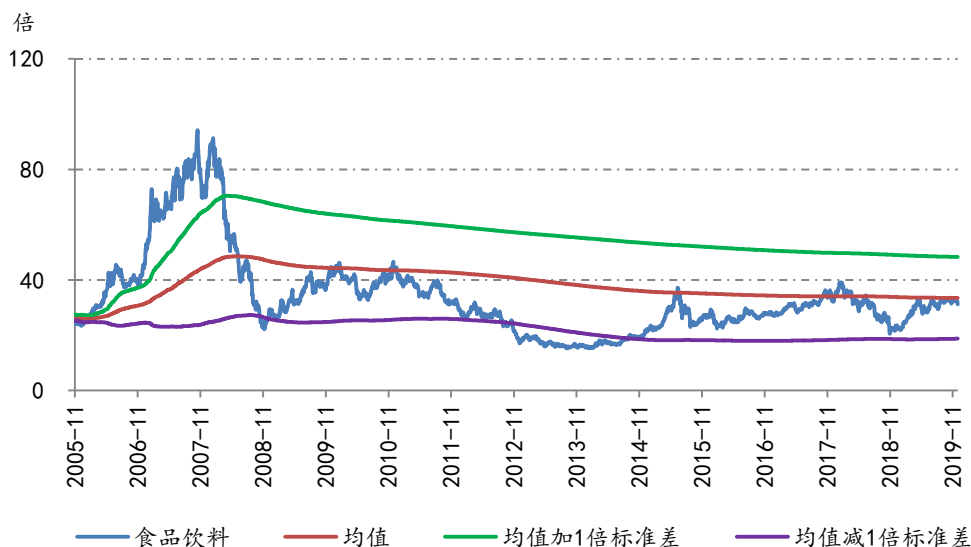
| 涨幅前 10 | | 跌幅前 10 | |
|--------|---------|--------|---------|
| 股票名称 | 涨跌幅 (%) | 股票名称 | 涨跌幅 (%) |
| *ST 莲花 | 22.41 | ST 威龙 | -28.39 |
| 古越龙山 | 7.05 | 得利斯 | -23.37 |
| 元祖股份 | 6.34 | 龙大肉食 | -14.74 |
| 养元饮品 | 3.03 | 舍得酒业 | -12.48 |
| 会稽山 | 2.55 | 三只松鼠 | -12.05 |
| 惠发食品 | 2.44 | 金字火腿 | -11.86 |
| 西王食品 | 1.75 | 恒顺醋业 | -10.94 |
| 星湖科技 | 1.63 | 千禾味业 | -10.41 |
| 科迪乳业 | 0.89 | 广州酒家 | -10.22 |
| 华统股份 | 0.42 | ST 椰岛 | -9.98 |

数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

按照 2019 年 11 月 29 日收盘价计算，申万食品饮料行业 PE（TTM 整体法，剔除负值）为 31.16x，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（60.41x）、调味发酵品（54.46x）、啤酒（38.88x）估值显著高于其他板块；黄酒（32.67x）、白酒（30.83x）、食品综合（29.36x）、乳品（27.25x）、肉制品（22.59x）、葡萄酒（22.31x）

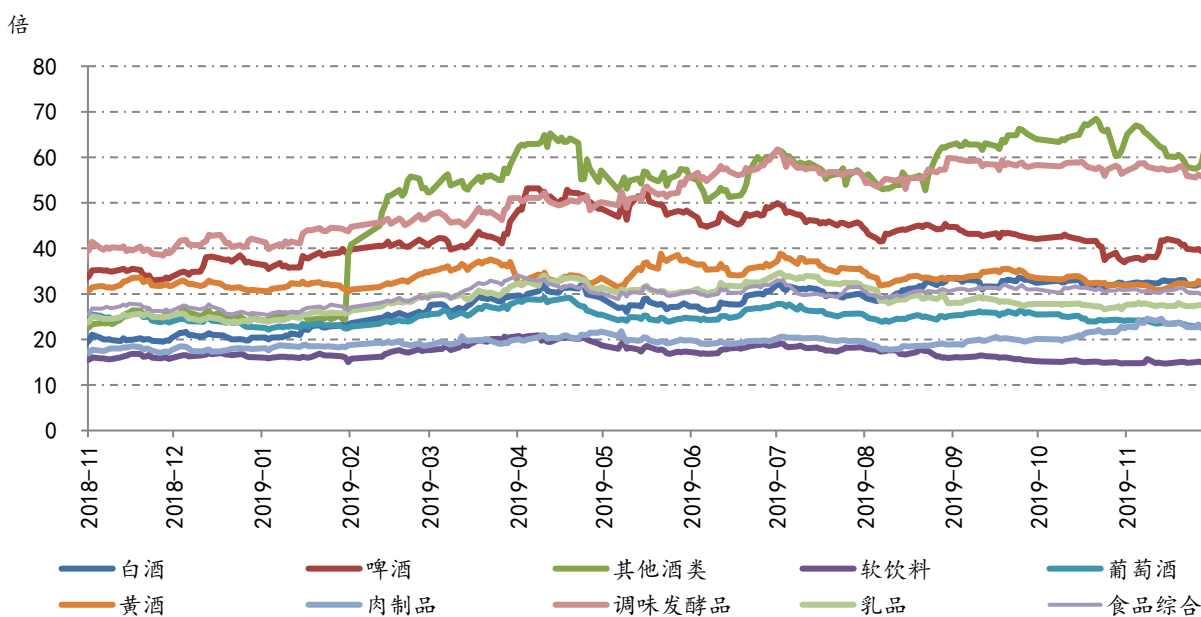
处于中间水平；软饮料（14.83x）估值仍然相对较低。

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）



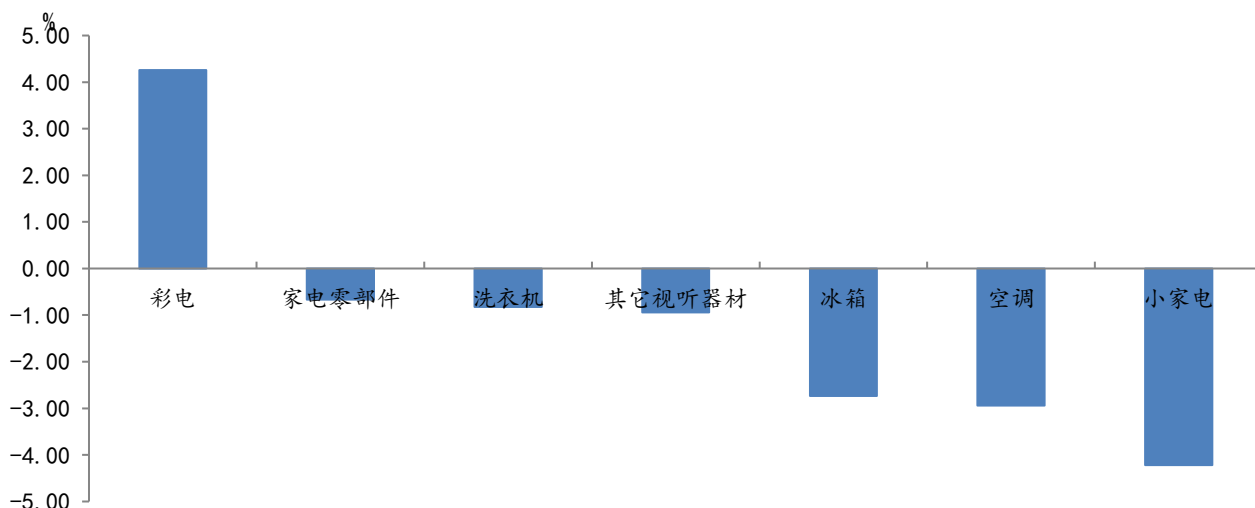
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

1.2 家用电器

本报告期（11.18-11.29），申万家用电器行业三级分类下，彩电、家电零部件、洗衣机板块涨幅居前，涨幅分别为 4.26%、-0.67%、-0.82%；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（11.18-11.29）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（11.18-11.29）申万家用电器行业个股涨跌幅排行情况（剔除停牌股票）

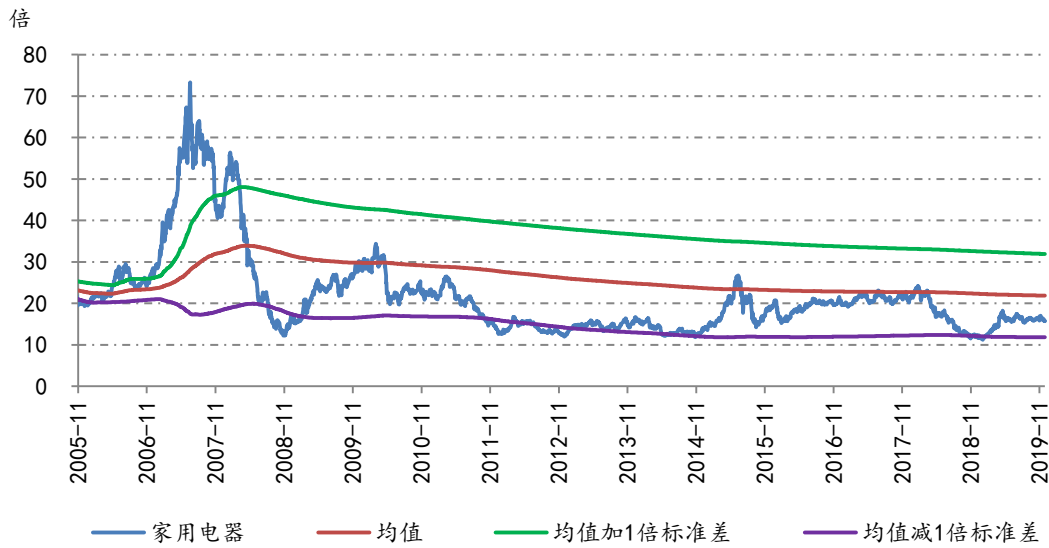
| 涨幅前 10 | | 跌幅前 10 | |
|--------|---------|--------|---------|
| 股票名称 | 涨跌幅 (%) | 股票名称 | 涨跌幅 (%) |
| 新宝股份 | 34.28 | 同洲电子 | -23.42 |
| 华帝股份 | 17.24 | 天际股份 | -10.57 |
| 荣泰健康 | 11.65 | 小熊电器 | -9.30 |
| 海尔智家 | 11.28 | 立霸股份 | -7.72 |
| 美的集团 | 10.65 | 奥佳华 | -7.23 |
| 老板电器 | 10.57 | 春光科技 | -7.17 |
| 格力电器 | 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 29 日收盘价计算，申万家用电器行业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 为 15.66x，继续维持在历史 PE 均值减 1 倍标准差线 (11.80x) 之上，与历史 PE 均值 (21.85x，从 2015 年 1 月起计算) 仍存较大差距。细分到申万三级子行业，彩电 (28.62x)、家电零部件 (28.45x)、其他视听器材 (25.22x) 估值高于其他板块；小家电 (20.50x) 处于中间水平；空调 (14.29x)、冰箱 (11.95x) 估值相对较低。

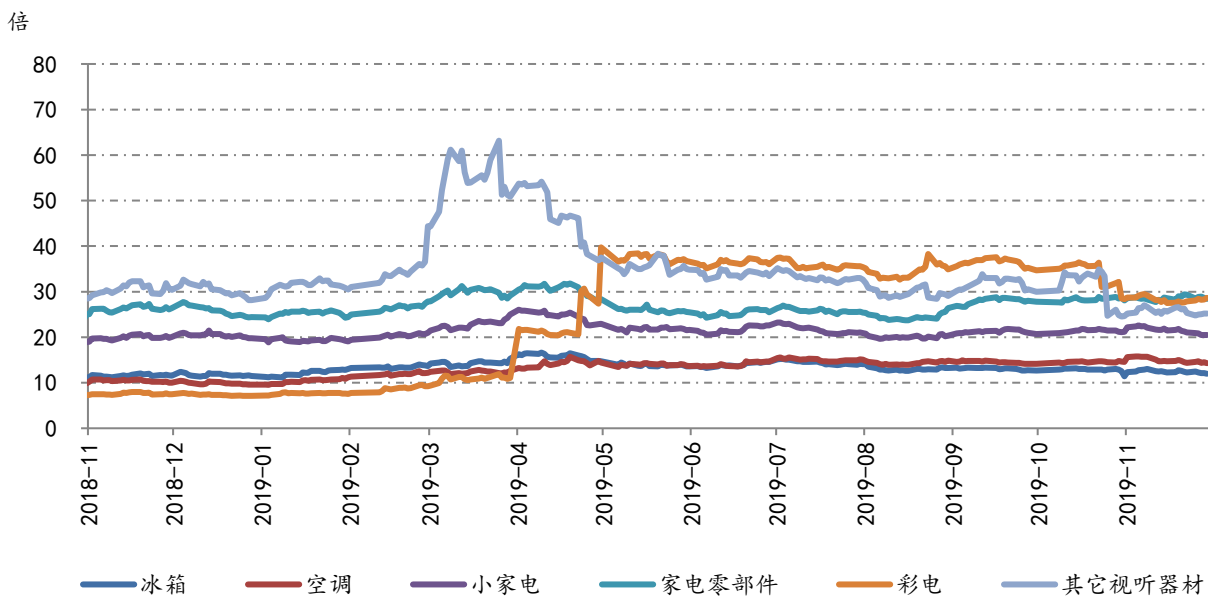


图 7：申万家用电器行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值）



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）



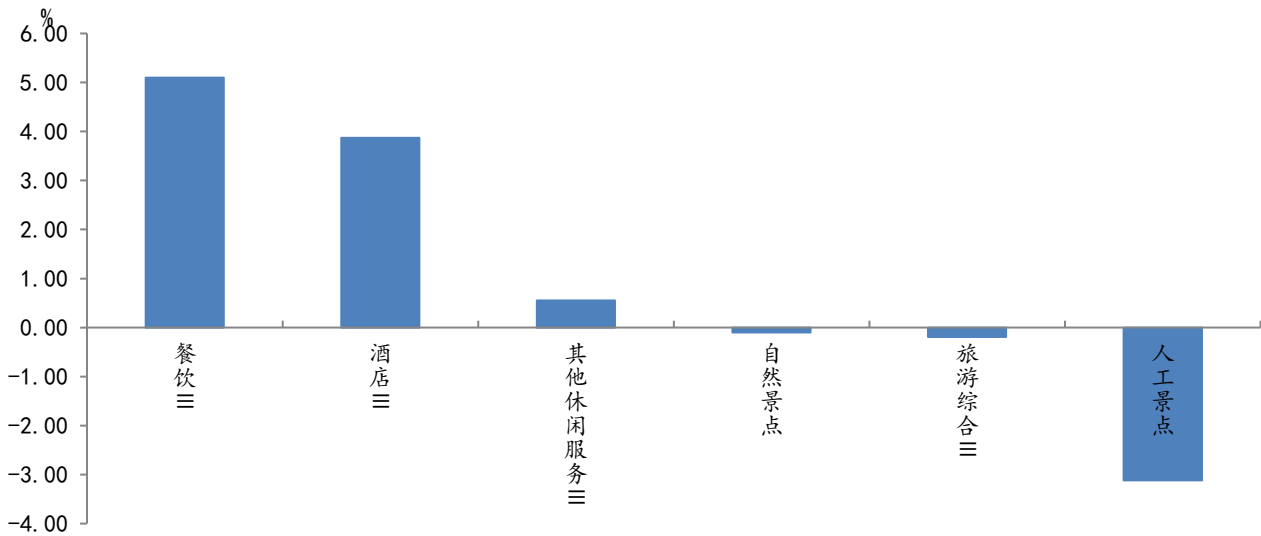
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

1.3 休闲服务

本报告期（11.18-11.29），申万休闲服务行业三级分类下，餐饮Ⅲ板块涨幅最大，期间涨幅为 5.10%；人工景点板块跌幅最大，跌幅为 3.12%。



图 9：本报告期（11.18-11.29）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（11.18-11.29）申万休闲服务行业个股涨跌幅排行情况（剔除停牌股票）

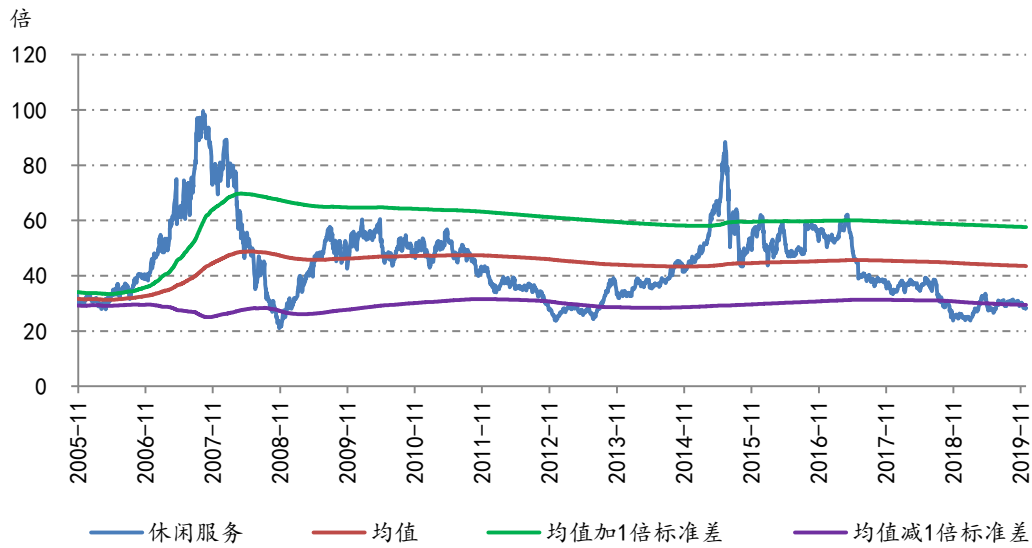
| 涨幅前 10 | | 跌幅前 10 | |
|--------|---------|--------|---------|
| 股票名称 | 涨跌幅 (%) | 股票名称 | 涨跌幅 (%) |
| 国旅联合 | 13.01 | 众信旅游 | -9.04 |
| ST 云网 | 9.91 | 天目湖 | -8.58 |
| 凯撒旅游 | 7.34 | 宋城演艺 | -6.94 |
| 锦江酒店 | 6.08 | 腾邦国际 | -5.05 |
| 大连圣亚 | 4.01 | 金陵饭店 | -4.66 |
| 大东海 A | 2.87 | 云南旅游 | -3.72 |
| 西安旅游 | 2.67 | 西藏旅游 | -3.09 |
| 西安饮食 | 2.42 | 岭南控股 | -2.38 |
| 丽江旅游 | 1.88 | 曲江文旅 | -2.26 |
| 华天酒店 | 1.23 | 科锐国际 | -1.59 |

数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

按照 2019 年 11 月 29 日收盘价计算，申万休闲服务行业 PE (TTM 整体法，剔除负值) 为 28.26x，继续维持在历史 PE 均值减 1 倍标准差线 (29.40x) 之上，仍显著低于历史 PE 均值 (43.50x，从 2015 年 1 月起计算)。细分到申万三级子行业，餐饮 III (296.58x) 估值显著高于其他板块；其他休闲服务 III (34.72x) 位居次席；人工景点 (31.14x)、旅游综合 III (30.30x) 处于中间水平；酒店 III (22.21x)、自然景观 (20.51x) 估值相对较低。

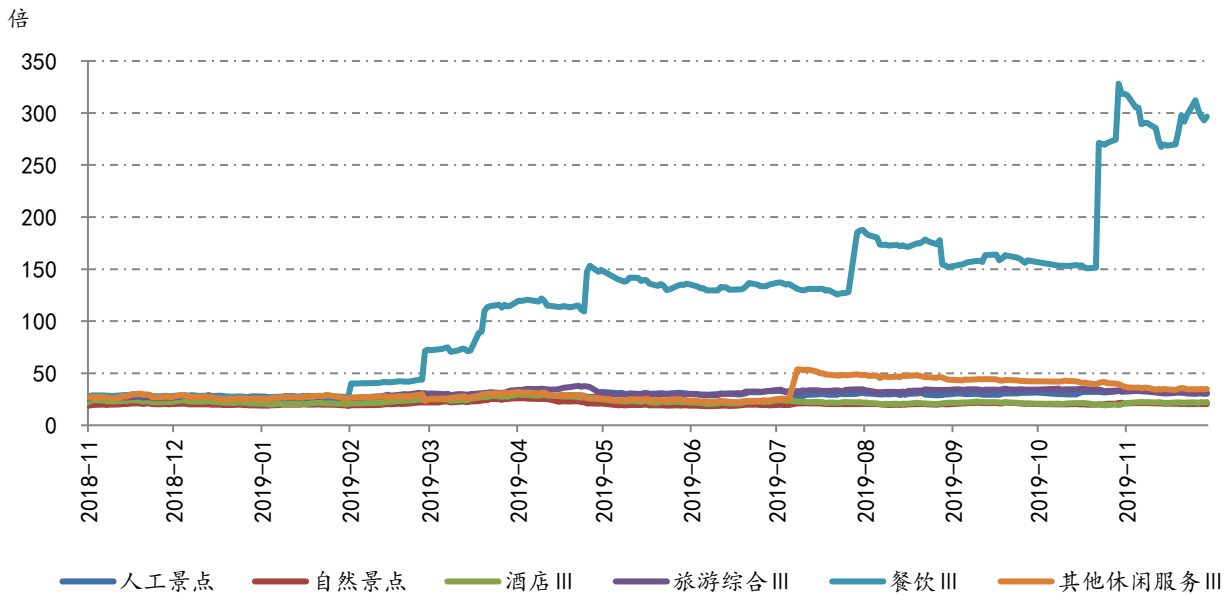


图 10：休闲服务行业估值水平走势（PE，TTM 整体法，剔除负值）



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）



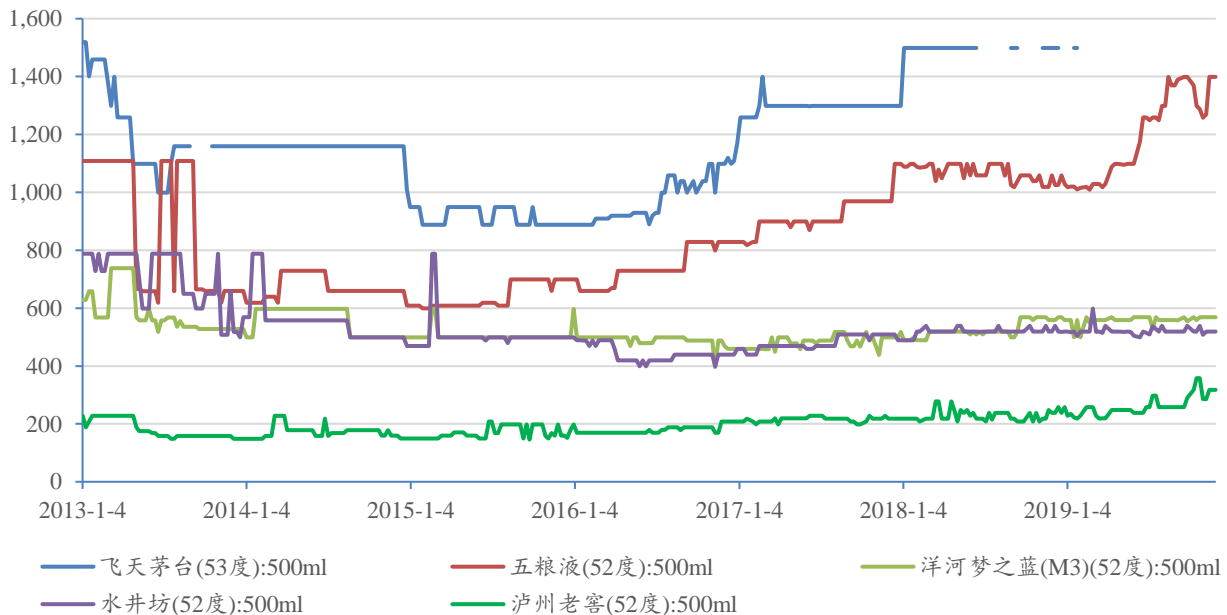
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所



2 行业数据

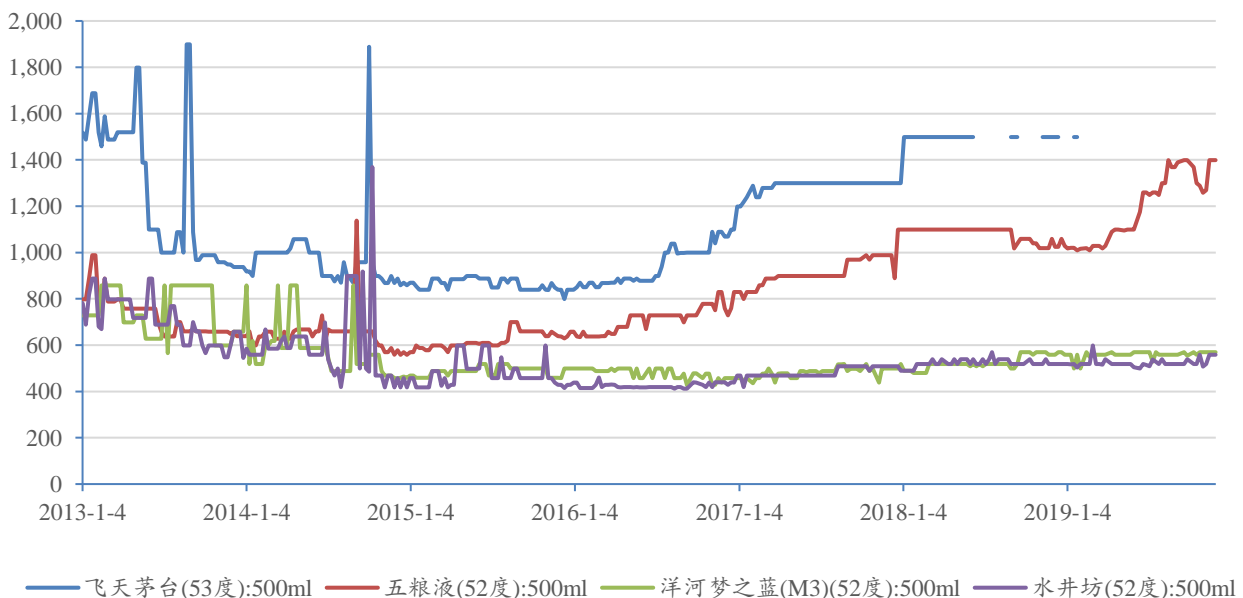
2.1 数据跟踪

图 12: 主要品牌白酒线上零售价格 (京东, 周度数据, 截至 2019.11.29)



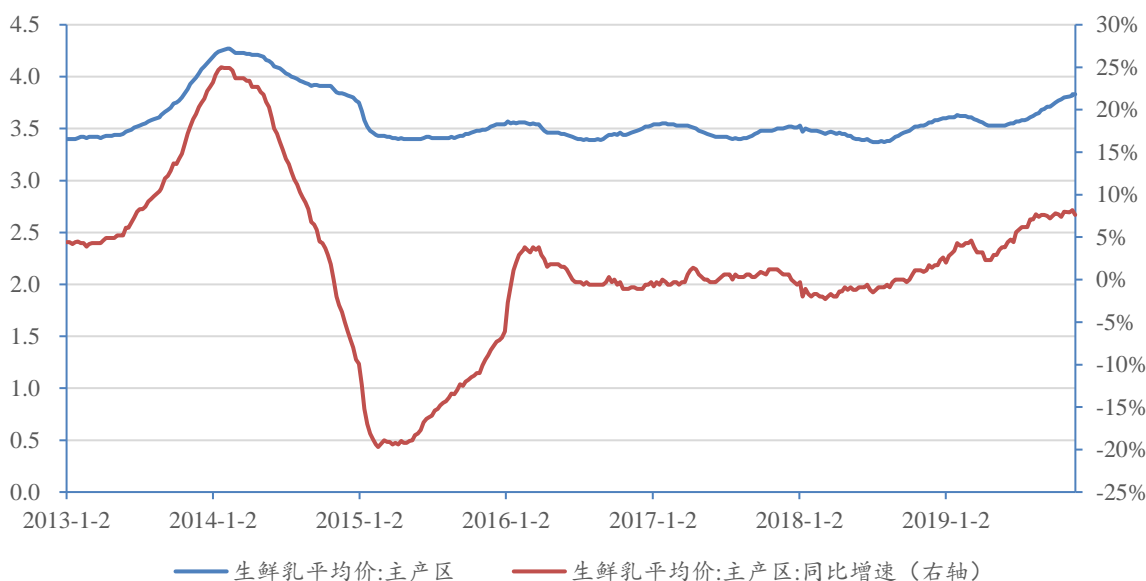
数据来源: Wind、长城国瑞证券研究所

图 13: 主要品牌白酒线上零售价格 (一号店, 周度数据, 截至 2019.11.29)



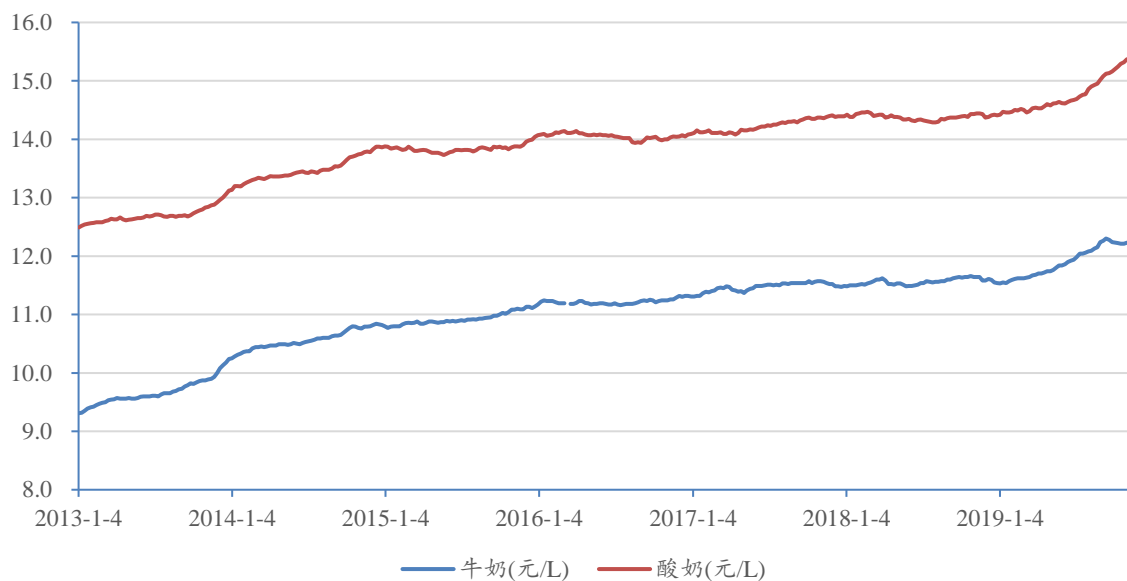
数据来源: Wind、长城国瑞证券研究所

图 14：主产区生鲜乳平均价格及增速走势（周度数据，截至 2019.11.20）



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 2019.11.22）



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23日，海关总署公布2019年10月主要商品出口数据，其中：

空调当月出口195万台（YOY为2.4%），出口额283,992万元（YOY为6.9%），1-10月累计出口4,891万台（YOY为-3.9%），累计出口额6,381,541万元（YOY为0.4%）。

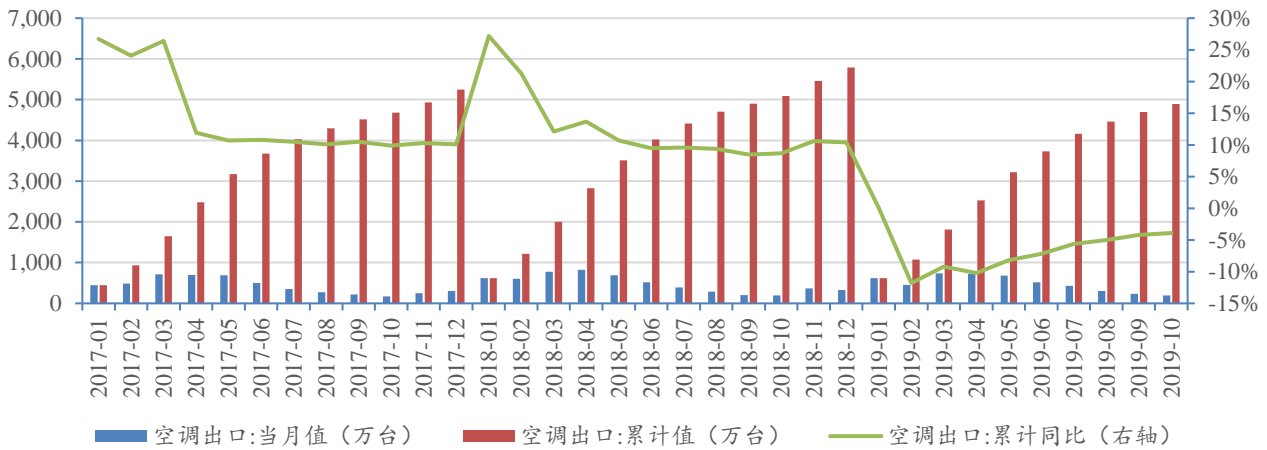
冰箱当月出口454万台（YOY为8.2%），出口额421,197万元（YOY为2.5%），1-10月累计出口4,709万台（YOY为7.0%），累计出口额4,385,805万元（YOY为8.7%）。



洗衣机当月出口 223万台 (YOY 为 10.1%)，出口额 210,782万元 (YOY 为 14.5%)，1-10月累计出口 2,146 万台 (YOY 为 10.0%)，累计出口额 1,961,468 万元 (YOY 为 12.3%)。

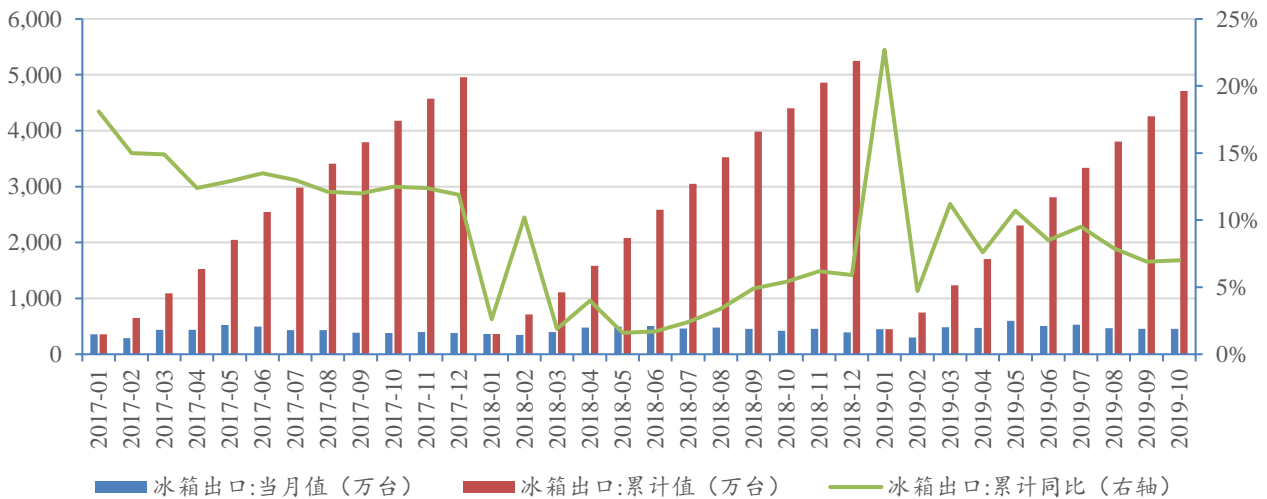
彩色电视机当月出口 834 万台 (YOY 为 -16.7%)，出口额 768,699万元 (YOY 为 -29.0%)，1-10月累计出口 7,952万台 (YOY 为 0.2%)，累计出口额 7,518,855 万元 (YOY 为 -5.7%)。

图 16: 空调出口及同比增速 (月度数据)



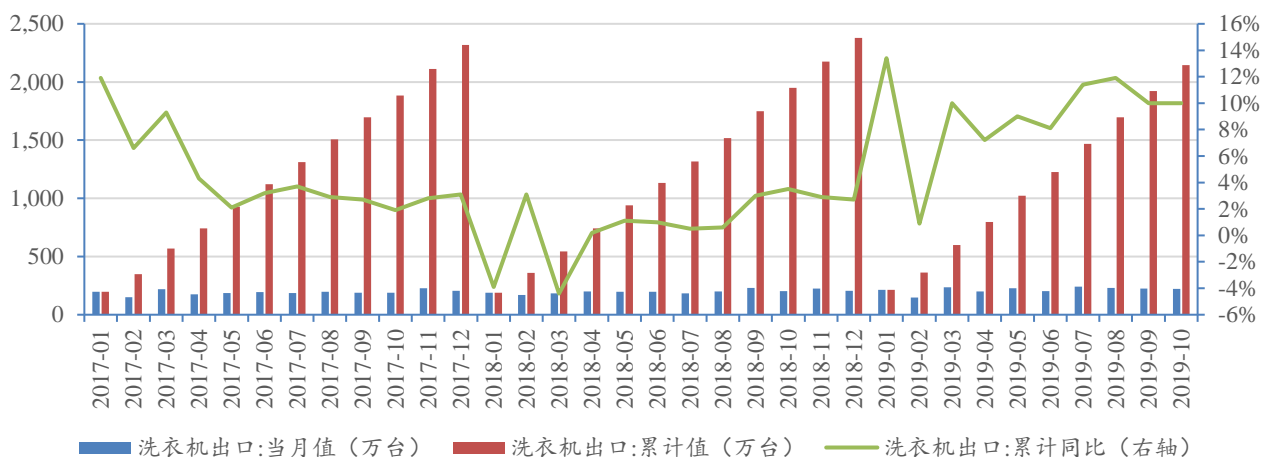
数据来源: Wind、海关总署、长城国瑞证券研究所

图 17: 冰箱出口及同比增速 (月度数据)



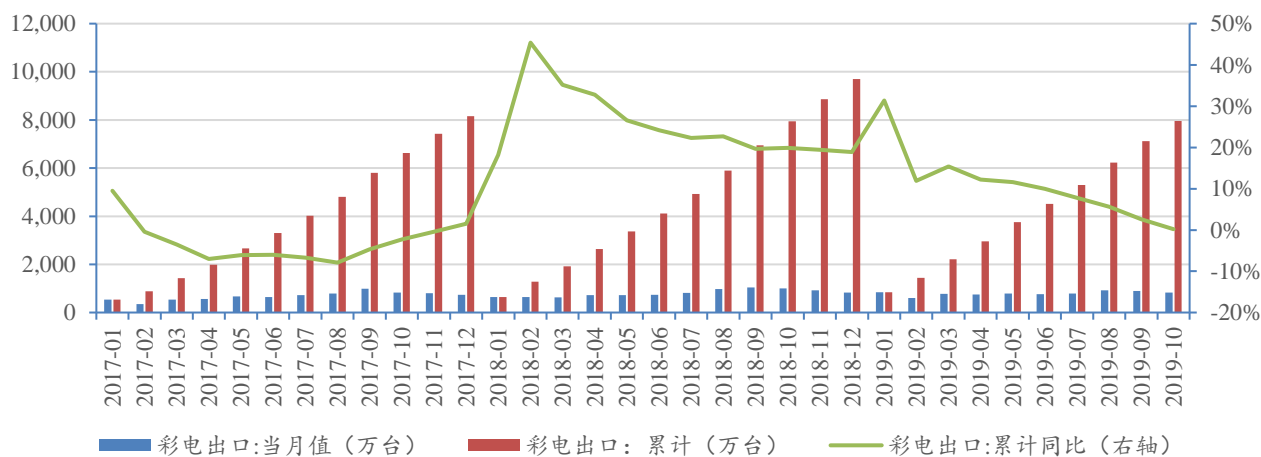
数据来源: Wind、海关总署、长城国瑞证券研究所

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

◆中国白酒 2019 年 1-10 月利润 1122 亿元，增长 19%

11 月 28 日,中国酒业协会在其官方微信公众号发布了 1-10 月酿酒行业产经数据。1-10 月,全国酿酒行业总产量 4825.60 万千升,同比增长 0.80%;销售收入 6819.83 亿元,同比增长 8.68%;利润 1308.75 亿元,同比增长 17.88%。其中,规模以上企业,白酒总产量 635.08 万千升,同比增长 1.42%。销售收入 4548.63 亿元,同比增长 10.45%;利润 1122.20 亿元,同比增长 19.34%。

(资料来源:中国白酒网)



◆2019年第十三届中国品牌价值500强揭晓

2019年11月30日，品牌观察、品牌观察研究院、品牌观察商学院联合中国品牌价值500强评审委员会，在郑州喜来登酒店揭晓第十三届中国品牌价值500强榜单。

第十三届中国品牌价值500强排名第1名的是华为技术有限公司，品牌价值为7296.08亿元，比2018年的6335.46亿元增值970.62亿元。其他排在前10名的品牌价值分别如下：第2名腾讯7078.23亿元；第3名阿里巴巴6882.25亿元；第4名中国工商银行3970.59亿元；第5名中国移动3412.33亿元；第6名中国平安3396.30亿元；第7名茅台3321.97亿元；第8名中国建设银行3300.81亿元；第9名中国石化3187.40亿元；第10名中国石油2943.99亿元。前10名的品牌价值总值超过4万亿元，平均每个上榜品牌的价值为4479.03亿元。（资料来源：糖酒快讯）

◆茅台集团十二个重点项目将于12月24日集中动工

在即将迈上“千亿”台阶之际，一场聚焦茅台品牌形象和战略发展需求的重大“战役”即将打响，茅台集团公司遍布全省的十二个重点工程项目将于12月24日同步奠基动工，由此拉开的，将是三年计划、总投资约600亿的30个工程项目的陆续启航。

本次集中奠基开工建设的十二个工程项目分别涉及基酒产能扩建、上下游产业及关联产业、基础设施和环境保护、科技文化、民生工程及商业投资等五大方面，工程地点分布于仁怀、习水、遵义、贵阳、贵定等全省各县市。这一系列工程的开工奠基，既是茅台坚定不移深耕白酒主业，理性拓展上下游产业和关联产业战略的生动实践，也是茅台站在全省经济建设高度，展现“大企业大担当”的责任情怀。（资料来源：中国白酒网）

3.2 家用电器

◆工信部：携号转网正式在全国提供服务，不得干涉用户自主选择

11月27日，工信部召开携号转网启动仪式。11月27日起，携号转网正式在全国提供服务。在携号转网政策下，用户号码保持不变，符合条件可自由选择运营商；电信业务经营者不得干涉用户自主选择。这符合之前官方发布的携号转网铺开节奏。按之前官方披露的信息，携号转网工作推进将分为三个阶段：9月20日前，天津市、海南省、江西省、湖北省、云南省5个试点省(市)完成试验，正式提供服务；11月10日至25日，其他26个省(自治区、直辖市)“携号转网”服务上线试运行；11月30日前，全国范围内正式提供服务。（资料来源：中国家用网）

◆“中国家用电器协会电热水器专业委员会2019年第二次会议”在厦门召开

11月28日，由中国家用电器协会主办，建霖家居股份有限公司协办的“中国家用电器协



会电热水器专业委员会 2019 年第二次会议”在厦门召开。中国家用电器协会副理事长徐东生出席会议并指出，在国家内外部宏观经济因素的影响下，2019 年热水器市场面临较为严峻的挑战，表现为需求萎靡、价格下行、市场乱价行为较突出，热水器上下游企业均面临较大压力。10 月份，我国规模以上工业企业利润同比下降 9.9%，2020 年行业压力大概率还会存在。他认为，尽管市场形势严峻，但热水器企业还要苦练内功，通过差异化创新在这个充分竞争的市场上寻找机会点。（资料来源：国家电网）

◆小米高层大调整：为备战 5G 管理层全面年轻化

11 月 29 日，小米集团组织部下发内部信，宣布了最新高管任命。其中，联合创始人黎万强离职，高级副总裁祁燕退休，二人都将出任集团高级顾问。与此同时，王翔接替林斌出任集团总裁，林斌则在此之前已出任公司副董事长。此外，小米还任命两位年轻的高管进行轮岗：原 CFO 周受资出任国际部总裁，在新 CFO 到岗后继续兼任 CFO 职务；卢伟冰出任中国区总裁，继续兼任 Redmi 总经理。这是小米 2019 年以来最大范围的高管职务调整，也是小米成立以来一次规模空前的管理层变动。此次调整的思路在于，小米早期的创始团队逐渐淡出一线拼杀，管理层走向年轻化。（资料来源：国家电网）

3.3 休闲服务

◆外国游客重访率高，中国入境游稳步增长

11 月 27 日，中国旅游研究院发布了《中国入境旅游发展报告 2019》。报告指出，中国入境游进入稳步增长通道，入境游市场规模保持稳步增长，市场结构继续优化，服务品质得到游客认可。中国入境游持续发展的新动能正在聚集。从 2015 年以来，中国入境游持续稳定增长。2018 年，中国接待入境游客 1.41 亿人次，同比增长 1.2%。入境过夜市场和外国人入境市场规模同样保持稳步扩大。2018 年，中国接待入境过夜游客 6290 万人次，外国游客 3054 万人次，分别增长 3.6% 和 4.7%，高于入境游总人数的增速。据中国旅游研究院预测，2019 年中国入境游将继续保持增长，入境游收入有望突破 1300 亿美元。

报告显示，亚洲是中国最主要的客源市场，占外国人入境市场的比重稳定在 60% 左右，其次是欧洲和北美市场，占比分别为 20% 和 10%。目前，中国主要的入境游客源国包括：缅甸、越南、韩国、日本、美国、俄罗斯、蒙古、马来西亚、菲律宾、新加坡、印度、加拿大、泰国和澳大利亚。（资料来源：环球旅讯）

◆文旅部今年已取消 67 家旅行社出境游业务经营权

11 月 29 日，文化和旅游部发布了一批取消出境旅游业务经营权和注销旅行社业务资质的



旅行社名单。这是 2019 年以来，文旅部发布的第十批取消出境游业务经营权的旅行社名单。公告显示，自 2019 年 11 月 18 日起，文旅部取消 5 家旅行社的经营出境旅游业务经营权，分别为北京大华观光国际旅行社有限公司、北京江山假期国际旅行社有限公司、内蒙古内蒙之情国际旅行社有限责任公司、广西通泰国际旅行社有限公司、阿拉善盟天骄国际旅行社有限责任公司。此外，文旅部还注销了福建省好友旅行社有限公司的旅行社业务资质。

截至目前，文旅部今年已发布十次公告，共取消了 67 家旅行社的出境游业务经营权。其中，北京地区旅行社 22 家，山西地区旅行社 5 家，广东地区旅行社 4 家。（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（11.18-11.29）食品饮料行业上市公司重要公告摘要

| | |
|----|---|
| 投资 | <p>【皇氏集团】公司拟以全资子公司皇氏御嘉影视集团有限公司 100% 股权作价人民币 59,400 万元出资，与泰安市东岳数智股权投资基金合伙企业（有限合伙）、上海喜楠企业管理中心三方共同在山东省泰安市新设立合资公司泰安数智城市运营有限公司，并于 2019 年 11 月 26 日签订了《泰安数智城市运营有限公司投资协议书》，依托泰安地方文旅资源和相关产业优势，结合人工智能、大数据等新技术，共同建设和运营智慧城市项目，同时将影视与文旅相结合，经过深度开发及产业融合形成系列旅游体验产品，树立文旅品牌，打造双赢的业务发展模式。本次交易完成后，公司持有数智运营公司 49.50% 股权，数智运营公司成为公司的参股公司。（20191128）</p> <p>【泸州老窖】公司拟以全资子公司泸州老窖酿酒有限责任公司为主体，投资实施智能化包装中心技改项目，打造自动化、智能化的现代化包装基地，推动公司包装物流体系的转型升级。项目总投资 188,617.6 万元，所需资金由酿酒公司自筹解决。（20191123）</p> |
| 收购 | <p>【山西汾酒】公司拟现金收购山西杏花村汾酒集团有限责任公司汾青酒厂 100% 股权，本次交易金额为 19,725.12 万元。（20191126）</p> |

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

表 5：本报告期（11.18-11.29）家用电器行业上市公司重要公告摘要

| | |
|----|--|
| 投资 | <p>【深康佳 A】公司拟以本公司的控股子公司康佳芯盈半导体科技（深圳）有限公司（本公司持股 56%）为主体投资建设存储芯片封装测试厂，项目固定资产投资金额为 5.01 亿元，计划 2020 年底试生产。（20191126）</p> |
|----|--|

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

表 6：本报告期（11.18-11.29）社会服务行业上市公司重要公告摘要

| | |
|-----|--|
| 管理层 | <p>【全聚德】公司董事会于 2019 年 11 月 26 日收到董事、总经理张力先生的辞职报告。张力先生因工作变动原因特向公司董事会申请辞去公司董事、董事会战略委员会委员、董事会提名委员会委员及总经理职务，辞职后不再担任公司任何职务。（20191128）</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 11 月 29 日，我们跟踪的上市公司中，2019 年业绩预告披露如下：

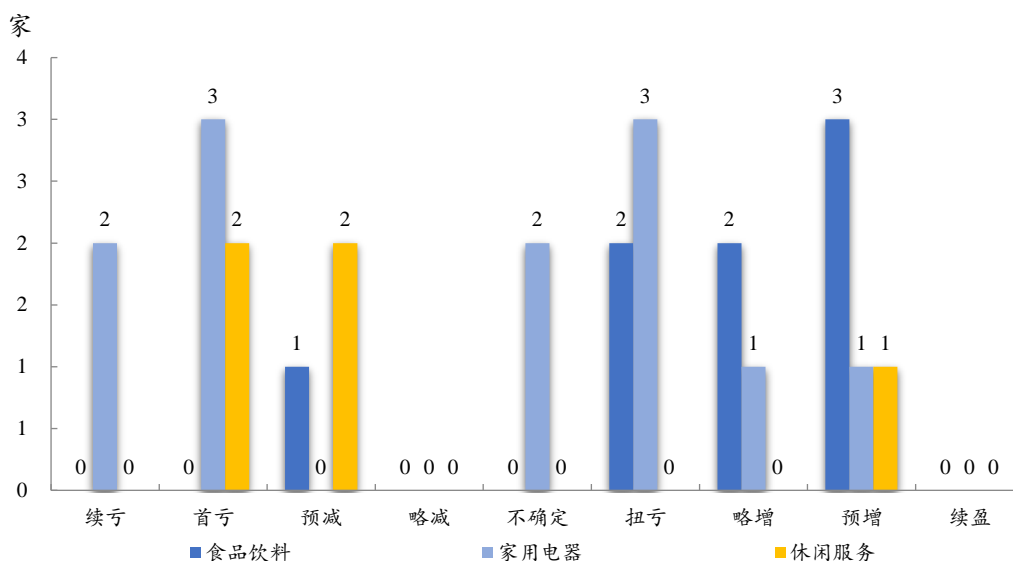
食品饮料行业 96 家公司中 8 家公布业绩预告，预减 1 家；扭亏 2 家；略增 2 家；预增 3 家。

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 5 家公布业绩预告，首亏 2 家；预减 2 家；预增 1 家。

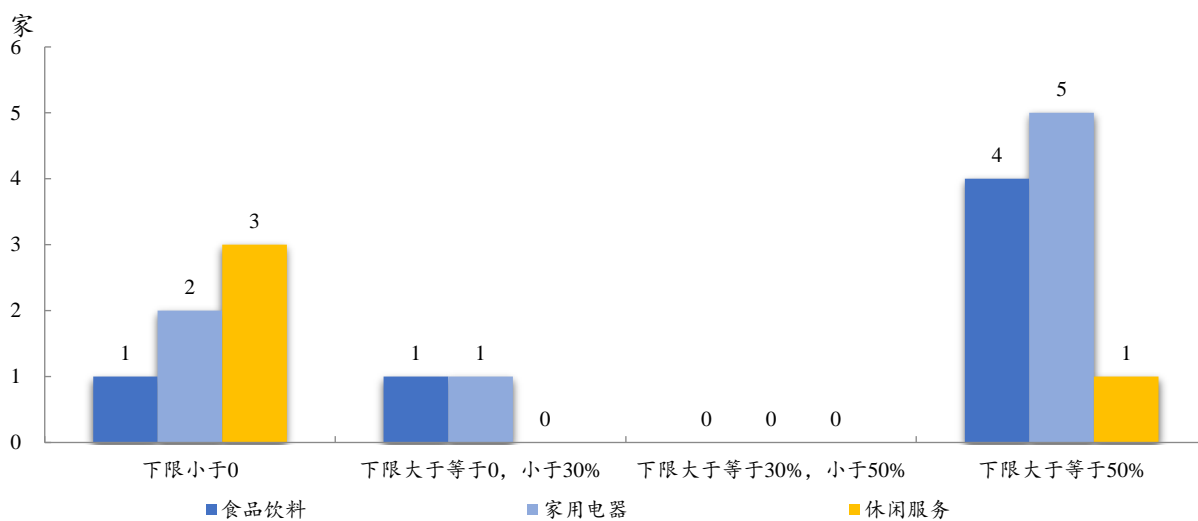


图 20：食品饮料/家用电器/休闲服务行业上市公司 2019 年全年业绩预告类型



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 21：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 7：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。