

海南 602 种进口药及抗癌药降价



——消费观察 (20181009)

❖ 板块表现

代码	名称	收盘价	涨跌/%	代码	名称	收盘价	涨跌/%
000300.SH	沪深 300	3289	-0.07	399001.SZ	深证成指	8046	-0.18
000001.SH	上证综指	2721	0.17	399006.SZ	创业板指	1346	-0.57
川财	消费零售	16271	0.40	川财	文化娱乐	7990	-0.72
川财	医药生物	21876	-0.39				

📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部

报告类别 | 行业动态

所属行业 | 消费

报告时间 | 2018/10/9

❖ 指标跟踪

品种	单位	数值	日变动	周变动	月变动	年变动
猪肉	元/公斤	19.75	-0.10%	-1.65%	-1.65%	-5.96%
黄大豆	元/吨	3800.00	1.16%	2.56%	2.56%	6.10%
豆粕	元/吨	3436.00	1.31%	4.07%	4.07%	25.22%
玉米	元/吨	1856.00	0.38%	0.70%	0.70%	2.76%
棉花	元/吨	15535.00	0.71%	0.00%	0.00%	4.33%
鸡蛋	元/500 千克	3992.00	1.33%	2.87%	2.87%	6.00%
维生素 A	元/千克	300.00	0.00%	-4.00%	-4.00%	-76.92%

👤 分析师

杨欧雯

证书编号: S1100517070002

010-66495923

yangouwen@cczq.com

数据来源: 农业部, 大连商品交易所, 郑州商品交易所, 博亚和讯, 川财证券研究所

❖ 川财观点

【消费】中央出台消费政策提振消费板块估值和行业增长预期。《中共中央、国务院关于完善促进消费体制机制进一步激发居民消费潜力的若干意见》9月20日正式发布, 奠定未来一段时期国内消费政策基调, 后续各部门可能出台更多各领域的具体细则和相关举措等配套文件。我们认为, 推动居民消费是继加大基建投资补短板后另一个稳增长举措, 可能成为未来一段时期内应对贸易摩擦和信用收缩环境下的经济政策主线; 与以往刺激内需政策不同, 此次更注重依靠改革创新破除体制机制障碍, 注重培育消费带动经济增长的长效动力, 而不是依靠各类降税或补贴来刺激居民消费; 对上市公司而言, 由于经济预期、社零等消费数据增速放缓等因素, 消费类板块估值经历约一个季度的大幅回调, 中央出台消费政策将提振消费板块估值和行业增长预期。

【食品饮料】白酒板块从6月份38倍PE(TTM)回落至目前27倍, 目前已处于历史估值中枢下方。从短期看, 消费板块估值仍受到一定压制, 白酒行业整体估值仍处于消化的过程; 中期来看, 部分白酒优质公司估值已回落至价值投资区间, 待消费数据转暖后, 可能迎来板块估值提振; 长期看, 业绩的稳健增长依然是配置白酒板块的主要因素, 随着大众消费占比提升及行业格局的逐步

📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心15楼, 100034

上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼, 200120

深圳 福田区福华一路6号免税商务大厦21层, 518000

成都 中国(四川)自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼, 610041

成熟，白酒行业周期性相对弱化，行业成长更为平稳，我们看好具备品牌壁垒、良好的激励体制、前瞻战略与执行力的优质白酒企业持续业绩成长。

【商贸零售】1、8月社零总额同比增速9.0%，日用品增幅领先，且降准、贸易战等因素综合影响CPI预期温和向上；新零售背景下通过转型探索融合线上线下，布局新业态、新模式的少数优质企业具备投资机会，建议布局新零售中偏必须消费的超市行业；2、受益于渠道变革，三四线城市化妆品行业消费尤其是电商渠道消费快速提升，中国品牌得益于本土资源和先发优势、在三四线的线上渠道已有较大体量，参考成熟国家的化妆品企业的成长史，国产化妆品尤其面膜品类有望崛起。相关标的：永辉超市、家家悦、御家汇、珀莱雅、上海家化、拉芳家化。

【农林牧渔】国庆节前受需求旺盛拉动，全国生猪均价稳有涨，其中华南及华东地区猪肉价格明显走强，疫区省份河南、东北区域价格走弱。根据非洲猪瘟疫区禁运政策，国庆期间共有三个疫区解除封锁，依次涉及辽宁沈阳、河南郑州和江苏连云港三个省市地区，短期将刺激当地生猪出栏量增加，价格上涨可能性较低，同时节后整体需求回落，全国生猪价格承压可能性较大。中长期来看，考虑到非洲猪瘟疫情以及环保督察等因素，补栏对产能增幅不会太大，全国整体生猪产能上涨变动有限，生猪存栏量大幅下降，猪周期底部有望加速出现。建议关注周期底部，具备成长性的龙头企业，相关标的，温氏股份（300498）、牧原股份（002714）。

【医药生物】后市仍旧看好三方面企业，1、随着全国带量采购政策的确定，部分品种特色原料药有望加速进口替代，高壁垒特色原料药企业将优先受益；2、未来公立医院盈利能力及医生待遇或出现下降，利好医疗服务领域优质公司人员引进和技术迭代；3、医药分销中部分增速较快、经营性现金流出现明显改善，估值合理的细分龙头企业，相关标的：上海医药（601607）、乐普医疗（300003）、九州通（600998）、国药股份（600511）、国际医学（000516）。

❖ 行业动态

【医药生物】海南602种进口药及抗癌药降价。海南省多举措开展进口药及抗癌药降价工作，已分两批次对602个品种的药品价格进行调整，目前均已完成调价。海南省卫生健康委员会药政处有关负责人介绍，海南省公共资源交易中心已先后两批次发布了药品降价信息，其中共涉及降价的进口药和抗癌药达602个品种。降价药品中，以齐鲁制药生产的多西他赛注射液、注射用左亚叶酸钙、注射用奈达铂，山东新时代药业有限公司生产的注射用地西他滨，双鹭药业生产的酒石酸长春瑞滨注射液降幅较大。该负责人表示，下一步海南加入西部14个省份联合采购后，还将在该基础上进一步降价。（新华社）

【农林牧渔】辽宁鞍山市发生非洲猪瘟疫情，死亡生猪160头。10月8日，农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告，辽宁省动物疫病预防控制

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

中心送检样品经中国动物卫生与流行病学中心（国家外来动物疫病研究中心）确诊为非洲猪瘟。阳性样品来自鞍山市台安县一养殖户，该养殖户存栏生猪460头、发病160头、死亡160头。疫情发生后，农业农村部立即派出督导组赴当地。当地已按照要求启动应急响应机制，采取封锁、扑杀、无害化处理、消毒等处置措施，对全部病死和扑杀猪进行无害化处理。同时，禁止所有生猪及易感动物和产品运入或流出封锁区。目前，上述疫情已得到有效处置。（农业农村部）

【商贸零售】10月9日消息，针对“拼多多”现象，人民日报在相关版面发表人民时评文章。文章认为，从拼多多的走红到榨菜和方便面的热销，从个人的现身说法到援引身边案例，潜藏着的是公众对消费升级的进一步期待，也渴望有更多实打实的措施为此保驾护航。只有进一步顺应居民消费升级趋势，努力增加高品质产品和服务供给，切实满足基本消费，持续提升传统消费，大力培育新兴消费，才能挖掘新的消费增长点，不断激发潜在消费。（人民网）

【休闲服务】10月8日，农业部官网公示《2018年中国美丽休闲乡村名单》。农业部表示，根据《农业农村部办公厅关于开展休闲农业和乡村旅游精品推介工作的通知》要求，今年农业农村部继续开展了中国美丽休闲乡村推介工作。经地方推荐和专家审核，农业农村部拟将北京市房山区东村村等150个村落推介为2018年中国美丽休闲乡村。（中证网）

❖ 公司要闻

仁和药业（000650）：公司发布2018年度前三季度业绩预告，预计2018年前三季度公司实现归母净利润37,479.44万元-41,356.62万元，同比增长45%-60%。

人福医药（600079）：公司控股子公司宜昌人福（公司持股67%）收到美国食品药品监督管理局（FDA）关于去甲文拉法辛缓释片的批准文号。

温氏股份（300498）：公司发布2018年度前三季度业绩预告，预计2018年前三季度公司实现归母净利润285,000万元-300,000万元，同比下降25.72%-29.44%。

正邦科技（002157）：公司发布2018年9月份商品猪销售情况简报，公司2018年9月销售生猪55.43万头，环比增长22.75%，同比增长20.89%；销售收入7.83亿元，环比增长25.02%，同比增长4.90%。

古井贡酒（000596）：公司发布2018年度前三季度业绩预告，预计2018年前三季度公司实现归母净利润119,622.50万元-135,572.16万元，同比增长50%-70%。

❖ 川财覆盖

代码	名称	收盘价	PE (TTM)	EPS-2017	EPS-2018E	EPS-2019E	EPS-2020E
300347	泰格医药	51.60	64.52	0.60	1.02	1.39	1.92
000661	长春高新	229.36	42.14	3.89	5.13	6.81	8.48
300298	三诺生物	14.60	24.82	0.41	0.55	0.65	0.77
300558	贝达药业	33.03	70.71	0.64	0.77	0.98	1.14
600998	九州通	14.88	23.49	0.77	0.73	0.95	1.22
300015	爱尔眼科	31.10	83.33	0.31	0.43	0.59	0.79
300436	广生堂	26.45	351.27	0.19	0.26	0.35	0.45
000568	泸州老窖	44.51	21.32	1.74	2.31	2.92	3.58
600809	山西汾酒	42.73	28.91	1.09	1.80	2.35	3.06
300740	御家汇	29.91	48.17	0.58	0.71	1.03	1.31
000930	中粮生化	9.62	47.25	0.25	0.57	0.63	0.69
002458	益生股份	15.22	-32.54	-0.92	0.82	0.93	1.03
300038	梅泰诺	9.29	16.17	1.51	1.81	1.99	
300343	联创互联	7.53	13.34	0.17	0.74	0.96	
002624	完美世界	22.56	18.36	0.89	1.09	1.46	1.67
300251	光线传媒	7.03	8.18	0.72	0.33	0.42	
601098	中南传媒	11.95	16.95	0.35	0.94	1.04	
300418	昆仑万维	13.46	13.17	0.49	1.15	1.40	
600136	当代明诚	12.04	27.19	0.26	0.64	0.73	0.91
601888	中国国旅	63.59	39.42	1.30	1.55	1.87	

数据来源: Wind, 川财证券研究所, 收盘价单位为元, EPS 单位为元/股

❖ **风险提示:** 行业景气度不及预期; 技术创新对传统产业格局产生影响。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明 C0003