

国家卫健委将降低重点人群疫苗接种费用



——消费观察 (20181024)

❖ 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	3188	0.15	399001.SZ	深证成指	7545	-0.39
000001.SH	上证综指	2603	0.33	399006.SZ	创业板指	1284	-0.62
川财	消费零售	15011	-1.49	川财	文化娱乐	7566	-0.80
川财	医药生物	20120	-1.45				

📄 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 | 2018/10/24

❖ 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	19.48	-0.10%	-2.31%	-2.89%	-7.15%
黄大豆	元/吨	3696.00	-0.46%	-1.39%	-1.39%	2.01%
豆粕	元/吨	3392.00	0.53%	-1.28%	1.41%	22.01%
玉米	元/吨	1881.00	-0.37%	0.32%	1.68%	3.75%
棉花	元/吨	15300.00	-0.52%	0.16%	-2.21%	2.03%
鸡蛋	元/500 千克	4188.00	-1.41%	-1.37%	6.51%	9.75%
维生素 A	元/千克	252.50	-1.94%	-2.88%	-19.20%	-80.58%

👤 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

【商贸零售】受益于政策对消费行业的护航, 消费行业预期将在短期内逐渐改善, 长期有望形成基本面支撑。10月20日财政部、国税总局发布个人所得税专项附加扣除暂行办法征求意见稿, 持续释放消费活力, 中产阶级负担有望下降, 中产阶级消费升级有望加速, 看好符合中产阶级消费升级的方向, 1、看重品质与个性化表达; 2、综合性渠道, 推荐配置强渠道渠道、优质国货化妆品等板块。相关标的: 苏宁易购、永辉超市、家家悦、御家汇、珀莱雅、上海家化、拉芳家化。

【休闲服务】尽管国内旅游增速放缓至个位数, 但第三季度的免税行业仍维持了今年以来的快速增长, 同比增速超 25%。随着近期季报的陆续披露, 关注三季报业绩稳定增长的相关公司。其中重点建议关注复制扩张能力较强且保持稳定增长的旅游演艺板块和近期调整幅度较大但行业景气度稳定向好的免税板块。相关标的: 宋城演艺 (300144)、中国国旅 (601888)。

【农林牧渔】9月份以来, 非洲猪瘟疫情确诊频率增加, 爆发区域为东北, 华东、华中和西南区域, 目前仅华南地区暂无疫情出现案例, 西南地区首次出现疫情。根据农业农村部数据监测来看, 9月全国猪肉批发均价环比涨 4.8%, 涨

📄 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

幅明显收窄，10月1-7日环比跌0.5%，已经连续两周小幅下跌。预计猪肉价格短期将季节性小幅回落。中长期来看，各省市禁运政策趋严，主要生猪销售区域虽价格走高，但考虑到非洲猪瘟疫情以及环保督察等因素，补栏意愿弱，产能增幅不会太大，猪价或将继续承压，加速养殖户淘汰和产能出清。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）。禽链价格小幅回调，景气程度有望维持至2019年。本周主产区肉鸡苗平均价格为5.30元/羽，小幅下跌2.12%。全年受祖代鸡引种量下降，供给收缩影响仍在，价格或将持续维持高位。

【医药生物】从估值来看，截至10月21日，以TTM整体法（剔除负值）计算，医药行业整体市盈率24.49倍，处于历史相对低位。相对于整体A股剔除金融行业的溢价率为49.83%。后市看好三方面企业，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）、普洛药业（000739）、国际医学（000516）。

❖ 行业动态

【商贸零售】10月24日，沃尔玛中国与网龙网络控股有限公司在福州签署战略合作，推出沃尔玛中国首个全渠道零售移动学习社区“沃课堂”。沃尔玛通过中国员工更喜爱的移动学习方式，为员工提供场景化、多元化、游戏化的移动学习方式，帮助一线员工和总部及区域员工随时随地提升适应智能零售的新技能。“沃课堂”上线不到一个月已获得超过8万名用户，日均活跃用户超过30%。未来沃尔玛将会结合网龙的领先技术，率先将创新型技术和产品，应用到企业培训学习领域。（亿欧网）

【医药生物】国家卫健委：将降低重点人群疫苗接种费用。10月23日，国家卫健委发布《关于进一步加强流行性感防控工作的通知》，以及《全国流行性感防控方案（试行）》提出，要降低重点人群疫苗接种费用，提高疫苗接种率。我国2017年流感疫情明显高发，局部地区出现暴发流行，为此，《通知》要求，要切实推动流感疫苗接种。各地要积极采取措施，多渠道筹集资金，降低疫苗接种费用。根据流感疫苗预防接种技术指南等文件，制定适宜的免疫策略和接种方案，开展疫苗效果评估和不良反应监测。要特别针对儿童、老年人、医务人员等重点人群，通过组织集中接种、设立临时接种点或成人接种门诊等形式，提供规范、便利的接种服务。（北京商报网）

【农林牧渔】10月23日，北京市统计局发布前三季度农产品生产数据。北京市统计局表示，今年8月以来，我国部分省份出现了“非洲猪瘟”疫情，据调查，此次疫情对北京本地生猪产能方面的影响不大，对居民猪肉消费起到了负面影响，市场需求量随之降低。整体看，全国生猪供大于求的局面并未扭转，猪肉价格止跌难度较大。（北京商报网）

【休闲服务】10月22日，万达集团与贵州遵义市人民政府签订略合作框架协议，就推进娄山关红色小镇建设及商业项目达成合作共识，预计项目总投资计划约100亿元。按照双方达成的协议，万达集团计划在遵义市内以直投、合作独资、合资等多种形式开发建设万达红色文化旅游项目1个和万达广场2个，项目总投资计划约100亿元。据悉，双方将在协议签订后按照项目性质进行选址并初步确定项目地块及四至界限，形成项目选址意见书。资料显示，万达红色文化旅游项目将作为遵义打造全国著名红色文化传承基地重点项目，集红色文化传承、旅游、商务、研学、培训、体验、旅居、康养度假、购物为一体，占地面积约67公顷。（联商网）

❖ 公司要闻

涪陵榨菜（002507）：公司发布2018年三季报，报告期内，公司实现营业收入4.82亿元，同比增加11.01%，实现归母净利润2.18亿元，同比增加65.18%。

广百股份（002187）：公司发布2018年三季报，报告期内，公司实现营业收入13.66亿元，同比减少1.26%，实现归母净利润4,713万元，同比增加0.80%。

生意宝（002095）：公司发布2018年三季报，报告期内，公司实现营业收入1.20亿元，同比增加37.75%，实现归母净利润377万元，同比减少42.02%。

力生制药（002393）：公司发布2018年三季报，报告期内，公司实现营业收入3.31万元，同比增加38.79%，实现归母净利润3,616万元，同比增加67.27%。

焦点科技（002315）：公司发布2018年三季报，报告期内，公司实现营业收入2.31亿元，同比减少28.97%，实现归母净利润2,991万元，同比增加2.63%。

❖ 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	43.31	54.15	0.60	1.02	1.39	1.92
000661	长春高新	170.50	28.62	3.89	5.13	6.81	8.48
300298	三诺生物	10.52	17.89	0.41	0.55	0.65	0.77
300558	贝达药业	32.71	70.02	0.64	0.77	0.98	1.14
600998	九州通	14.47	22.85	0.77	0.73	0.95	1.22
300015	爱尔眼科	28.55	76.49	0.31	0.43	0.59	0.79
300436	广生堂	28.14	373.72	0.19	0.26	0.35	0.45

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

000739	普洛药业	7.22	27.17	0.22	0.30	0.42	0.49
000568	泸州老窖	40.95	19.62	1.74	2.31	2.92	3.58
600809	山西汾酒	36.50	24.70	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	8.31	40.82	0.25	0.57	0.63	0.69
002458	益生股份	13.94	536.94	-0.92	0.78	0.93	0.98
300038	梅泰诺	9.21	16.03	1.51	1.81	1.99	
300343	联创互联	6.82	12.08	0.17	0.74	0.96	
002624	完美世界	22.76	18.53	0.89	1.09	1.46	1.67
300251	光线传媒	7.02	8.17	0.72	0.33	0.42	
601098	中南传媒	10.83	15.36	0.35	0.94	1.04	
300418	昆仑万维	12.11	11.85	0.49	1.15	1.40	
600136	当代明诚	9.85	22.24	0.26	0.64	0.73	0.91
601888	中国国旅	55.47	34.39	1.30	1.55	1.87	
300144	宋城演艺	21.40	25.71				

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