

**推荐** (维持)

**大消费盘前早知道 20190726**

风险评级：中风险

**贵州茅台重获北上资金净买入**

2019年7月26日

分析师：魏红梅 (SAC 执业证书编号：S0340513040002)

电话：0769-22119410 邮箱：whm2@dgzq.com.cn

研究助理：刘佳 S0340118010084

电话：0769-23320059 邮箱：liujia@dgzq.com.cn

研究助理：张孝鹏 S0340118060029

电话：0769-22119416 邮箱：zhangxiaopeng@dgzq.com.cn

联系人：雷国轩 S0340119070037

电话：0769-23320072 邮箱：leiguoxuan@dgzq.com.cn

**行情回顾：**

**食品饮料与农林牧渔跑赢大盘。**7月25日，投资风格的轮动仍在进行，科技股与银行股早盘继续走强，带动大盘上扬。在最近几个交易日连续的调整过后，大消费个股尤其是近期跌幅较深的白酒均有表现；股价弹性较高的食品饮料与农林牧渔领涨大消费，跑赢沪深300指数，在28个申万一级子行业中分别排名第3和第4，但两个板块的振幅不小；家电与医药生物板块则在消息面平淡的基础上，保持窄幅震荡，走势基本拟合，跑输沪深300指数，分别排名第12和14。

**贵州茅台重获北上资金净买入。**在沪深港通十大成交股中，获得北上资金净买入的消费股有贵州茅台、美的集团、格力电器、温氏股份，温氏股份近期已经实现持续净流入；遭遇大额卖出的消费股有五粮液、伊利股份、恒瑞医药。

**表1 消费板块单日涨跌幅及走势分析 (2019/7/25)**

申万一级行业	涨跌幅 (%)	排名	子行业	涨跌幅 (%)	走势分析
农林牧渔 (申万)	1.16	4	林业 (申万)	-0.42	上午养殖中的鸡肉股在鸡苗价格上涨的刺激下冲高，但下午走势略显平淡。下午种植股与猪肉股突然加速，拉动板块在最后的半小时中涨逾1%。
			农产品加工 (申万)	0.47	
			农业综合 (申万)	-1.26	
			饲料 (申万)	1.51	
			渔业 (申万)	0.23	
			种植业 (申万)	1.32	
			畜禽养殖 (申万)	1.36	
动物保健 (申万)	-0.18				
家用电器 (申万)	0.37	12	白色家电 (申万)	0.36	厨电子行业领涨，上涨2.21%；日出东方业绩超预期开盘涨停，带动厨电板块走强。鉴于市场对家电板块中报业绩亮点有限的判断，家电板块最近走势偏弱。
			视听器材 (申万)	0.66	
食品饮料 (申万)	1.19	3	软饮料 (申万)	1.04	行业一改前几日的弱势，录得不错涨幅，主要归功于白酒和调味品龙头的反弹，但量能并未明显放大，反弹的持续性有待观察。领涨的细分板块主要为啤酒和肉制品，其中啤酒板块主要受龙头青岛啤酒领跌而表现较为弱势。目前正值啤酒消费旺季，提价+产品升级，啤酒龙头业绩有望持续回升。
			葡萄酒 (申万)	0.45	
			黄酒 (申万)	-0.09	
			肉制品 (申万)	-0.28	
			调味发酵品 (申万)	0.97	
			乳品 (申万)	0.13	
医药生物 (申万)	0.28	14	化学原料药 (申万)	0.42	走势较弱，无一子板块跑赢沪深300指数。器械与中药领涨行业，但并未形成炒作的热点主线，更多的体现为对大盘的跟涨。除了中药，各个子行业均出现个股涨幅极差很大的情况，说明资金在医药板块中并不活跃，预计原因为科技股近期走强和科创板开板导致的分流。
			化学制剂 (申万)	-0.01	
			中药 (申万)	0.56	
			生物制品 (申万)	0.23	
			医药商业 (申万)	0.02	
			医疗器械 (申万)	0.73	
医疗服务 (申万)	0.24				
沪深300	0.82	-			

数据来源：Wind，东莞证券研究所

## 重点公告：

- **【京新药业】**：上半年营收同增32%，净利同比增53%。  
**简评：**二季度单季收入与归母净利润增速为26%和55%，带量采购落地，符合预期。
- **【北陆药业】**：上半年营收同增29%，净利同比增34%。
- **【我武生物】**：获得屋尘螨皮肤点刺诊断试剂盒《药品GMP证书》。
- **【昭衍新药】**：董事及一致行动人拟减持不超1%股份。
- **【盘龙药业】**：多名股东合计减持1%股份 拟继续减持不超6%股份。
- **【伊利股份】**：截至2019年7月24日，公司回购股份已累计达到1.83亿股，占总股本3%，成交均价31.67元/股，已支付总金额57.93亿元。
- **【维维股份】**：截至2019年7月24日，公司已完成本次股份回购，已回购0.55亿股，占总股本3.28%，回购均价3.048元/股，使用总金额1.67亿元。
- **【泸州老窖】**：拟公开发行面值总额不超过40亿元的公司债。
- **【益生股份】**：上半年实现营业收入14.46亿元，同增188.07%；归母净利润9.03亿元，同增2688.67%；扣非净利润9.09亿，同增2796.86%。  
**简评：**白羽肉鸡产业大周期趋势向上，行业基本面持续向好，持续利好公司业绩预期。
- **【梅花生物】**：上半年实现营业收入69.80亿元，同增11.01%；归母净利润6.64亿元，同增41.4%；扣非净利润5.83亿，同增39.42%。  
**简评：**赖氨酸、苏氨酸出口增加，产品价格下降产品利润被进一步挤压，业绩增速较慢。
- **【温氏股份】**，拟将年度审计机构由正中珠江更换为致同会计师事务所。
- **【格力电器】**：股权分置改革剩余冻结股份拟申请解除冻结  
**简评：**格力集团积极解决历史遗漏问题，为进一步推动转让格力电器15%的股份创造条件，终止剩余股权激励计划有利于进一步推动格力电器顺利完成本次混改；预计格力电器混改工作将继续以较快的速度推进，继续关注混改进展。

## 政策动态：

- 江苏省卫健委的一份文件在业内流传，要求取消增补基药标准，意味着2015年版江苏基药增补目录作废。（赛柏蓝）  
**简评：**截至7月25日，已有15省（市、自治区）相继明确不再增补并废除原增补目录。2018年9月，国务院办公厅印发《关于完善国家基本药物制度的意见》，文件提出，原则上各地不增补药品，少数民族地区可增补少量民族药。取消地方基药增补有利于减少寻租空间，民族药仍有些许生存空间。
- 国家卫健委发布《医疗机构短缺药品分类分级与替代使用技术指南》。（卫健委）
- 农业农村部：加快生物农药登记，支持农药企业研发生产。（新京报）
- 海南省发布关于严厉打击和防范“炒猪”行为的通告。对所有“炒猪”行为，一律采取“零容忍”态

度，一经发现，坚决依法严厉打击。（海南省公安厅）

- 广东出台“猪十条”：由广东省12个部门联合印发出台的《关于印发我省促进生猪生产保障市场供应十条措施的通知》要求，切实做好广东省促进生猪生产保障市场供应各项工作，并部署10项措施，2019年广东全省生猪出栏规划目标为3400万头/年，2020年为3300万头/年。各市之中，仅深圳没有任务，广州今年目标为40万头/年。（21世纪经济报道）

**简评：**2019年生猪供给存在较大缺口，政府出台政策促进生猪养殖，但补栏出栏需要时间，预计今年下半年到明年上半年猪肉供给仍然偏紧，猪价将持续上涨，预计明年上半年可能达到次轮周期高点。养殖公司业绩正逐步得到正反馈，关注各个养殖龙头出栏量。

## 行业新闻：

- 信达PD-1达伯舒和重组抗VEGF人源化单克隆抗体注射液IBI-305联合化疗完成首例患者给药。（公司公告）
- 礼来的力比泰等4企业5个品种在山西省降价，恩华的右美托咪定注射液在吉林省申请降价。（医药经理人）
- 2019年1-6月全国彩色电视机产量为9134.3万台，同比增长4.6%；全国家用电冰箱产量为4250.4万台，同比增长4.5%；全国家用洗衣机产量为650.2万台，同比增长19.8%；全国空调产量为11978.8万台，同比增长10.2%。（中商情报网）

## 风险提示：

政策不确定性风险；销量不及预期风险；行业竞争加剧风险；原材料价格波动风险；食品安全问题等。

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

**分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：[www.dgzq.com.cn](http://www.dgzq.com.cn)