

推荐 (维持)

大消费盘前早知道 20190801

风险评级：中风险

北上资金持续流入猪肉股

2019年8月1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

1、行情回顾：

7月收官战无惊喜。7月31日，受外围贸易摩擦消息和地产利空消息影响，大盘一路震荡走弱，个股跌多涨少，大消费所有行业无一收涨，但农林牧渔、家电、医药生物均不同程度跑赢沪深300指数，展现出了一定的韧性。受涪陵榨菜业绩大幅不及预期影响，食品饮料大跌，跌幅在所有申万行业位居第三。

表1 消费板块单日涨跌幅及走势分析 (2019/7/31)

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)	-0.33	8	林业(申万)	0.82	农林牧渔板块早盘低开高走，随后稍有回落，午后持续震荡，最终收涨0.21%，跑输沪深300指数0.23个百分点，在所有申万一级子行业中排名第19。大部分分子行业录得正收益，其中SW动物保健领涨1.09%；海大集团半年报出炉业绩良好，股价大涨5.5%。
			农产品加工(申万)	-0.45	
			农业综合(申万)	-2.03	
			饲料(申万)	-0.86	
			渔业(申万)	-0.84	
			种植业(申万)	-0.16	
			畜禽养殖(申万)	-0.16	
动物保健(申万)	0.66				
家用电器(申万)	-0.49	12	白色家电(申万)	-0.50	受下半年地产政策预期及7月地产销售低迷影响，黑电、厨电板块跌幅居前，拖累行业整体走弱，8月份进入中报集中披露期，建议继续关注业绩预期稳定性较强的个股。
			视听器材(申万)	-0.48	
食品饮料(申万)	-1.46	26	软饮料(申万)	-0.96	食品饮料行业受涪陵榨菜业绩低于预期和影响，全天走势较弱，最终收绿，整体下跌1.46%。所有子板块均录得负收益，其中白酒、调味品和乳品均跑输沪深300。涪陵榨菜因业绩低于预期开盘一字跌停，早盘跌停板打开，恐慌盘巨量抛售，股价瞬间又跌停。
			葡萄酒(申万)	-0.36	
			黄酒(申万)	-2.25	
			肉制品(申万)	-1.16	
			调味发酵品(申万)	-1.26	
			乳品(申万)	-2.26	
医药生物(申万)	-0.60	15	化学原料药(申万)	-0.83	早盘医药板块跟随大盘走弱，并维持窄幅震荡。零售药房主要龙头集体大涨，大参林暴涨7%，主要与零售药房非药重新上架传闻有关；在权重恒瑞医药走稳的情况下，化学制剂跌幅不大，也跑赢了行业整体；器械跌幅较大，主要受IVD龙头迈克生物业绩不及预期大跌影响。
			化学制剂(申万)	-0.35	
			中药(申万)	-0.64	
			生物制品(申万)	-0.57	
			医药商业(申万)	0.70	
			医疗器械(申万)	-1.45	
医疗服务(申万)	-0.80				
沪深300	-0.90				-

数据来源：Wind，东莞证券研究所

2、沪深港通资金流向：

资金持续流入猪肉股。北上资金流出白酒股、流入猪肉股的趋势仍在继续。在沪深港通十大成交股中，获得北上资金净买入的主要是两大猪肉股牧原股份和温氏股份，格力电器也有小幅流入；北上资金净流出的消费股有贵州茅台、伊利股份、恒瑞医药、洋河股份、五粮液和美的集团。

表 2 沪深港通资金前十大成交股中的消费股（2019/7/31）

	代码	股票简称	涨跌幅	净买额	买入金额	卖出金额
沪股通	600519	贵州茅台	-0.65%	-2.34亿	1.75亿	4.09亿
	600887	伊利股份	-2.35%	-4109.10万	1.80亿	2.21亿
	600276	恒瑞医药	-0.03%	-1.06亿	6355.67万	1.70亿
深港通	002304	洋河股份	-2.65%	-2431.44万	1.71亿	1.96亿
	000858	五粮液	-1.78%	-1.80亿	9267.65万	2.72亿
	300498	温氏股份	0.40%	1.10亿	1.89亿	7884.34万
	000333	美的集团	-0.91%	-865.71万	1.22亿	1.31亿
	000651	格力电器	0.02%	4992.23万	1.50亿	1.00亿
	002714	牧原股份	-0.73%	8104.71万	1.32亿	5088.09万

数据来源：Wind，东莞证券研究所

3、重要公告：

➤ 医药：

■ 恒瑞医药（600276）：关于获得临床试验通知书的公告（2019/8/1）

SHR-1316联合SHR-1501疗法获批临床，用于标准治疗失败的晚期恶性肿瘤患者。

■ 健友股份（603707）：2019年半年度报告（2019/8/1）

上半年营收同增38.44%，扣非净利润同增30.13%，扣非加权平均净资产收益率增加0.92pct。

■ 九州通（600998）：2019年第二次临时股东大会决议公告（2019/8/1）

拟斥资3亿元-6亿元回购公司股票。

■ 万孚生物（300482）：关于股东减持股份的预披露（2019/8/1）

华工大集团拟减持不超2%股份。

■ 明德生物（002932）：关于持股5%以上股东股份减持计划的预披露公告（2019/8/1）

持股5%以上股东拟减持不超4%股份。

■ 海正药业（600267）：欧盟药品管理局发布关于公司台州工厂的《GMP不符合声明》（2019/8/1）

声明建议不应授予此生产商原料药的新的/正在进行的销售许可或变更申请。公司接到欧盟官方检

查报告后，将全面评估和分析缺陷的实质内容，立即启动和实施整改措施。

➤ **食品饮料：**

■ **会稽山（601579）：关于股份回购的进展公告（2019/8/1）**

截至2019年7月31日，公司通过集中竞价方式累计已回购公司股份数量为91.6万股，占公司总股本的比例为0.184%，最高成交价为8.79元/股，最低成交价为8.57元/股，支付总金额为792.6万元（不含交易费用）。公司此前公告拟自2019年3月13日期起至2019年9月12日止，使用自有或自筹资金以集中竞价方式回购股份金额1.5亿元-3亿元，回购股份价格不超过13.65元/股。

➤ **家电：**

无

➤ **农业：**

■ **唐人神（002567）：关于公司监事股份减持计划的预披露公告（2019/7/31）**

收到公司监事龙秋华先生的《关于股份减持计划的告知函》，监事龙秋华先生计划自本公告披露之日起15个交易日后的6个月内（2019年8月21日至2020年2月21日，根据中国证监会及深圳证券交易所相关规定禁止减持的期间除外），通过集中竞价的方式合计减持公司股份不超过129.0977万股，占公司总股本的0.1543%。

■ **中宠股份（002891）：关于终止重大资产重组暨公司股票复牌的公告（2019/7/31）**

公司股票（证券简称：中宠股份，证券代码002891）和可转换公司债券（债券简称：中宠转债，债券代码：128054）自2019年7月31日（周三）开市起复牌。公司承诺自本公告披露之日起1个月内不再筹划重大资产重组事项。

■ **海南橡胶（601118）：关于2019年半年度业绩预盈的公告（2019/7/31）**

经财务部门初步核算，预计公司2019年上半年实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将实现盈利，实现归属于上市公司股东的净利润为5,300万元-7,900万元。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为2,200万元-3,300万元。

4、重要行业新闻：

➤ **医药：**

■ **国务院办公厅发布《治理高值医用耗材改革方案的通知》（国办，2019/7/31）**

文件从完善价格形成机制，降低高值医用耗材虚高价格；规范医疗服务行为，严控高值医用耗材不合理使用；健全监督管理机制，严肃查处违法违规行为；完善配套政策，促进行业健康发展，这四个维度系统的部署了治理高值耗材改革工作。2019年底前完成第一批重点治理清单，全国取消医用耗材加成；开展单台手术高值医用耗材用量情况监测。

- **国家医保局公开了对十三届全国人大二次会议部分代表关于互联网医疗建议提案的答复（国家医保局，2019/7/31）**

互联网医疗收费细则正在制定，初稿已完成，并且即将纳入医保报销范围。

- **中央依法治国办：将对疫苗库管理混乱、非法保健品等问题启动督察反馈。（央广，2019/7/31）**

➤ **食品饮料：**

- **茅台直营招标首次落地，华润、物美等6家商超中标600吨配额！零售价1499。（酒业家，2019/7/31）**

贵州茅台酒销售公司在6月21日对商超服务商招标结果进行了公示，华润万家有限公司、康成投资（中国）有限公司和物美科技集团有限公司三家成为贵州茅台酒首批全国商超、卖场的经销商。贵阳星力百货集团有限公司、贵州华联综合超市有限公司和贵州合力购物有限责任公司等3家成为贵州本地的茅台酒首批商超、卖场服务商。

➤ **家电：**

无

➤ **农业：**

- **46个全球农业研究热点前沿发布，中国在11个热点前沿表现力居首（人民日报，2019/7/31）**

人民日报报道，中国农业科学院战略研究中心发布的《2018全球农业研究热点前沿》报告显示，在46个研究热点前沿中，中国研究表现力排名第一的热点前沿有11个，总占比为 23.91% ，尤其在作物和畜牧兽医学科中的前瞻性研究上表现相对卓越。

- **全国猪肉价格站上2013年来高峰 专家认为未来可能还要继续上涨（中新网，2019/7/31）**

农业农村部市场与信息化司司长唐珂预计，下半年猪肉供需关系进一步趋紧，猪价继续上涨压力较大。王亚男也表示：“预计一直到今年年底，生猪和猪肉价格仍将保持一个震荡上涨的走势。”

5、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、客观地在所知情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