

**推荐** (维持)

**大消费盘前早知道 20190805**

风险评级：中风险

大消费再显避险特性

2019年8月5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：

**大消费再显避险特性。**上周五，受外盘消息影响，大盘大幅低开，但随即快速反弹接近 0.5%，大消费板块中除了家电板块，其他行业均跑赢大盘，食品饮料与医药生物的反弹幅度均在 1%左右，而作为贸易摩擦风向标的农林牧渔板块更是逆市翻红，种业公司集体大涨。家电虽然受地产政策有所影响，早盘低开逾 4%，但全天维持反弹趋势，最终跌幅也接近沪深 300 指数。

**表 1 消费板块单日涨跌幅及走势分析 (2019/8/2)**

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)	0.26	2	林业 (申万)	-2.68	农林牧渔板块早盘低开震荡，接近收盘反弹走高，最终收涨 0.26%，跑赢沪深300指数1.73个百分点，在所有申万一级子行业中排名第二，近半子行业录得正收益，其中SW动物保健和SW种植业大幅抛离大盘，分别上涨3.11%和2.98%。瑞普生物继续涨停。美国单方面对中国3000亿商品加征10%关税，市场避险情绪浓厚，大部分板块中度回调，农林牧渔板块成避险优选。
			农产品加工 (申万)	-1.24	
			农业综合 (申万)	-2.29	
			饲料 (申万)	-0.35	
			渔业 (申万)	-1.10	
			种植业 (申万)	2.98	
			畜禽养殖 (申万)	0.17	
动物保健 (申万)	3.11				
家用电器 (申万)	-1.61	20	白色家电 (申万)	-1.57	上周五，家电板块大幅低开高走，收盘下跌1.61%，涨幅排名第19位，跑输沪深300，中国是全球家电产能来源地，中美贸易战持续发酵对行业影响较大，鉴于美国威胁对剩余3000亿美元征税，市场避险情绪较浓。
			视听器材 (申万)	-2.29	
食品饮料 (申万)	-0.72	4	软饮料 (申万)	-0.77	上周五，受大盘跳空低开低走及北上资金持续净流出影响，食品饮料行业持续走弱，最终下跌0.72%，跌幅略小于沪深300指数；细分板块中，仅调味品和其他酒类收红，黄酒板块领跌。上一周，食品饮料行业整体走势较弱，最终录得2.86%的跌幅，其中白酒、调味品、乳品等均录得负收益。
			葡萄酒 (申万)	-1.19	
			黄酒 (申万)	-2.72	
			肉制品 (申万)	-1.73	
			调味发酵品 (申万)	0.33	
			乳品 (申万)	-0.73	
食品综合 (申万)	-1.56				
医药生物 (申万)	-1.02	5	化学原料药 (申万)	-1.73	在贸易摩擦相关消息影响下大盘上周五集体低开，受相关影响不大的医药板块低开后走势平稳，全天跌幅均小于沪深300指数，在所有行业中排名第五，再次展现了板块的避险特征。服务板块与商业板块逆市收红，中报业绩靓丽的通策医疗与金域医学涨幅均超5%，零售药房的几大龙头也在市场利好传闻的影响下大涨，大参林更是强势涨停。原料药则经历了7月的强势后继续回调，板块低迷领跌；中药则延续了7月的颓势。
			化学制剂 (申万)	-1.36	
			中药 (申万)	-1.53	
			生物制品 (申万)	-0.92	
			医药商业 (申万)	0.04	
			医疗器械 (申万)	-1.05	
医疗服务 (申万)	0.14				
沪深300	-1.47	-			

数据来源：Wind，东莞证券研究所

## 2、沪深港通资金流向：

洋河股份获北上资金逆势买入。8月2日全天北上资金保持流出趋势，全天流出64亿元，消费类股票普遍净流出较多，其中茅台流出高达6.69亿元，两大家电龙头美的集团与格力电器合计净卖出也超6亿元，同样净流出的还有五粮液、伊利股份和恒瑞医药，但洋河股份获得北上资金逆势买入，净流入1.46亿元。

表2 沪深港通资金前十大成交股中的消费股（2019/8/2）

	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	-0.51%	-6.69亿	3.56亿	10.25亿
	600887	伊利股份	-0.57%	-1.79亿	1.24亿	3.03亿
	600276	恒瑞医药	-1.03%	-3046.76万	1.51亿	1.81亿
深港通	000858	五粮液	-0.76%	-2.04亿	3.50亿	5.54亿
	000333	美的集团	-1.59%	-3.13亿	2.19亿	5.33亿
	000651	格力电器	-0.47%	-3.11亿	1.57亿	4.68亿
	002304	洋河股份	-3.53%	1.46亿	3.14亿	1.68亿

数据来源：Wind，东莞证券研究所

## 3、重要公告：

### ➤ 医药：

#### ■ 京新药业（002020）：关于头孢呋辛酯片通过一致性评价的公告（2019/8/3）

公司头孢呋辛酯片通过一致性评价。

#### ■ 润达医疗（603108）：关于公司控股股东,大股东签订《股份转让意向性框架协议》的提示性公告（2019/8/5）

公司实控人或变更为杭州市下城区人民政府。

#### ■ 凯莱英（002821）：2019年半年度报告及2019年度前三季度业绩预告（2019/8/3）

上半年营收同增44.27%，扣非净利润同增42.75%；前三季度归母净利润预增35%-45%。

**简评：**业绩超预期。分拆单季度看，二季度营收增速56.50%，扣非净利润37.34%，营收端增速环比大幅提升，毛利率同比上升1.71pct。经测算，Q3归母净利润增速区间为17.90%-42.93%，一方面，临床阶段项目订单数量稳步提升；另一方面，公司商业化阶段的项目收入进一步提升。

#### ■ 海辰药业（300584）：2019年半年度报告（2019/8/3）

上半年营收同增33.51%，扣非净利润同增29.65%，ROE上升1.15pct。

#### ■ 龙津药业（002750）：关于控股股东股份减持计划的预披露公告（2019/8/3）

控股股东昆明群星投资计划六个月内减持不超过1202万股（占本公司总股本比例的3.00%）。

■ **众生药业（002317）：2019年半年度报告及关于收购广东逸舒制药股份有限公司小股东部分股权的公告（2019/8/3）**

上半年实现净利润3.02亿元，同比增长10.24%；2145万元收购逸舒制药3.42%股权。

■ **康泰生物（300601）：2019年半年度报告（2019/8/3）**

上半年实现净利润2.58亿元，同比下降9.84%。

➤ **食品饮料：**

■ **天味食品（603317）：2019年半年报（2019/8/5）**

报告期，公司实现营业收入6.29亿元，同比增长32.10%，实现归属于上市公司股东的净利润1.03亿元，同比增长40.85%。其中火锅底料和川菜调料分别实现营收2.54亿元和3.24亿元，分别同比增长17.84%和50.68%。

■ **舍得酒业（600702）：非公开获得发审委审核通过（2019/8/3）**

2019年8月2日，公司分公开发行股票的申请获得发审委审核通过。目前尚未收到证监会核准文件。

■ **今世缘（603369）：股东减持股份计划（2019/8/3）**

截止本公告披露日，上海铭大持有公司无限售条件流通股8841.5万股，占公司总股本的7.05%。上海铭大计划自2019年8月27日后六个月内（至2020年2月23日）通过大宗交易或集中竞价的方式减持合计不超过3136.25万股，即不超过公司总股本的2.5%。

➤ **家电：**

■ **奥佳华（002614）：关于公司股份回购进展情况的公告（2019/8/3）**

截至2019年7月31日，公司已累计回购股份3,352,122.00股，占公司总股本的0.60%，最高成交价为17.66元/股，最低成交价为14.17元/股，支付的总金额为5,288.42万元。

**简评：**此前公司在关于首次回购公司股份的公告中披露公司计划以1-2亿元的自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股，回购价格不超过每股25元/股，截止上周五公司收盘股价14.38元，当前公司回购金额和当前股价与公司计划差距较大，后续回购动机较强。

■ **太龙照明（300650）：关于回购公司股份的进展公告（2019/8/3）**

截至2019年7月31日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购公司股份655,700股，占公司目前总股本的0.61%，最高成交价为15.61元/股，最低成交价为14.82元/股，成交总金额为9,993,736.8元。

**简评：**此前公司在关于首次回购公司股份的公告中披露公司计划以2000-4000万元自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股，回购价格不超过每股21元/股，截止上周五公司收盘股价15.35元，当前公司回购金额和当前股价与公司计划差距较大，后续回购动机较强。

➤ **农业：**

■ **众兴菌业（002772）：关于为全资子公司提供担保的进展公告（2019/8/3）**

公司拟为全资子公司五河众兴菌业科技有限公司提供25,000万元（其中包括：借款20,000万元、信用证授信5,000万元）人民币的担保。

■ **朗源股份（300175）：2019年半年度报告（2019/8/3）**

上半年实现营业收入2.51亿元，同增61.80%；扣非净利润1742万元，同增1160.36%。

■ **中粮生化（000930）：关于获得政府补助的公告（2019/8/3）**

中粮生物化学（安徽）股份有限公司及下属子公司于近期收到实际控制人中粮集团有限公司拨付的中央企业处置僵尸企业补助资金9271.89万元，中央特困企业专项治理补助资金405.63万元，共计9677.52万元。该笔资金用于补助公司职工的分流安置费用。

#### 4、重要行业新闻：

➤ **医药：**

■ **Opdivo/IL-2激动剂组合获FDA突破性疗法认定。（药明康德，2019/8/2）**

■ **重庆市药监局已在药品零售企业开展执业药师远程药学服务和电子处方试点。目前，重庆市已有试点药店1000余家。（药店经理人，2019/8/2）**

■ **广东省药品交易中心发布《关于进一步做好广东省医疗机构药品交易“两票制”票据上传工作和公示第一批认定为一票情形审核结果的通知》，通知对第一批认定为一票情形的审核结果予以公示。（广东省药品交易中心，2019/8/2）**

➤ **食品饮料：**

■ **泸州老窖1573提价（酒业家，2019/8/3）**

8月2日，泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司发布《关于52度及38度国窖1573经典装产品价格体系及配额的通知》，其主要内容如下：一、即日起，52度国窖1573酒计划外价格提升30元每瓶，建议团购价为919元每瓶，终端建议零售价为1099元每瓶；二、即日起，38度国窖1573酒计划外价格提升30元每瓶，建议团购价为680元每瓶，终端建议零售价为799元每瓶；三、鉴于国窖1573产能呈现饱和，2019年8-9月52及38度国窖经典装产品配额按扣减30%执行。

➤ **家电：**

■ **家电冰洗行业：上半年出货小幅增长 美的保持领先（2019/8/4）**

美的内外销增速保持领先。2019年1-6月美的的销量同比增长4.8%（内销同比增长2.5%、外销同比增长12.8%），市占率增长0.8个百分点。

➤ **农业：**

■ **中俄农业合作落地，数千吨俄罗斯大豆抵苏（农产品期货网，2019/8/2）**

中粮集团旗下中粮贸易从俄罗斯采购的4431.677吨大豆通过海运散装方式，顺利运抵中国江苏南通港。

■ **坚持不懈抓好秋粮生产，努力夺取全年粮食丰收（农业农村部，2019/8/2）**

农业农村部印发《关于坚持不懈抓好秋粮生产努力夺取全年粮食丰收的通知》。通知要求，各级农业农村部门一定要坚定今年粮食产量稳定在13000亿斤以上的目标不动摇，把抓好秋粮生产作为当前农业农村工作的大事要事，千方百计夺取秋粮好收成，再夺一个丰收年，向党中央、国务院交一份满意答卷。

## 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](http://www.dgzq.com.cn)