

**推荐** (维持)

**大消费盘前早知道 20190806**

风险评级：中风险

农业再成避险资金优选

2019年8月6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：

**农林牧渔逆势上涨。**周一受外围消息影响，大盘集体低开低走，10点左右尝试反弹但市场明显动能不足，反弹到接近开盘价的位置后便掉头一路震荡走弱，大消费板块中避险性较好的农林牧渔逆势上涨，但家电、食品饮料与医药生物全天基本与沪深300指数保持同步，收盘时三大指数均小幅跑赢沪深300指数，但整体走势也乏善可陈。

表1 消费板块单日涨跌幅及走势分析 (2019/8/5)

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)	0.15	2	林业(申万)	-1.83	8月5日农林牧渔板块早盘高开低走，随后强势反弹，全天高位震荡，临近收盘失势回落，最终收涨0.15%，大幅跑赢沪深300指数2.06%，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种植业领涨1.46%。个股万向德农涨停。今日美元兑人民币汇率破7，人民币贬值压力较大，市场避险情绪持续升温，作为中美贸易战的避险板块农林牧渔板块受到投资者热捧。
			农产品加工(申万)	-0.83	
			农业综合(申万)	-0.59	
			饲料(申万)	0.22	
			渔业(申万)	-1.11	
			种植业(申万)	1.46	
			畜禽养殖(申万)	0.55	
			动物保健(申万)	-3.06	
家用电器(申万)	-1.60	13	白色家电(申万)	-1.61	周一家电板块低开低走，早盘一度急促上扬，随后盘面一路下杀，收盘跌幅达1.6%，小幅跑赢沪深300，细分板块来看，黑电、厨电跌幅较大，但受人民币贬值预期，外贸占比较大的奥马电器、新宝股份等标的录得正收益。
			视听器材(申万)	-1.42	
食品饮料(申万)	-1.61	14	软饮料(申万)	-1.66	受大盘影响，8月5日食品饮料行业持续调整，收盘时下跌1.61%，略跑赢沪深300约0.3个百分点。所有细分板块均录得负收益，其中肉制品和葡萄酒跌幅居前，白酒和调味品分别下跌1.64%和1.87%。白酒前三大龙头中，洋河股份跌幅最大，下跌4.21%。调味品公司天味食品因中报业绩超预期上涨5.52%。
			葡萄酒(申万)	-1.92	
			黄酒(申万)	-1.55	
			肉制品(申万)	-2.38	
			调味发酵品(申万)	-1.87	
			乳品(申万)	-1.22	
			食品综合(申万)	-1.00	
医药生物(申万)	-1.78	18	化学原料药(申万)	-1.45	医药生物指数早盘表现相对稳健，期间一度翻红，但下午多个高位权重股加速下跌，导致板块在大消费行业中跌幅居前，但仍小幅跑赢沪深300指数。跌幅最小的是医疗服务板块，主要原因是板块龙头半年报业绩向好、行业景气度高，避险性能更好；跌幅最大的是化学制剂和生物制品，跌幅均在2%以上，两大板块的基金重仓个股在下午进一步回调，拖累行业指数。
			化学制剂(申万)	-2.30	
			中药(申万)	-1.57	
			生物制品(申万)	-2.08	
			医药商业(申万)	-1.60	
			医疗器械(申万)	-1.44	
医疗服务(申万)	-1.21				
沪深300	-1.91				-

数据来源：Wind，东莞证券研究所

## 2、沪深港通资金流向：

深港通的白酒股与猪肉股获得净买入。8月5日全天北上资金流出30.65亿元，沪港通流出较多，其中的消费类股票贵州茅台、伊利股份和恒瑞医药均为净流出，深港通净流出的消费股只有两大家电龙头美的集团和格力电器，五粮液、洋河股份、温氏股份和牧原股份均有不同程度的买入。在大盘情绪不佳时，白酒股在调整中获得北上资金逆向加配，而猪肉股则是作为避险需求个股延续了近期持续流入的趋势。

表2 沪深港通资金前十大成交股中的消费股（2019/8/5）

	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	-1.26%	-1.12亿	5.36亿	6.48亿
	600887	伊利股份	-1.06%	-3.08亿	6125.89万	3.69亿
	600276	恒瑞医药	-2.94%	-1.41亿	9088.56万	2.31亿
深港通	000858	五粮液	-0.99%	2.85亿	7.87亿	5.02亿
	000333	美的集团	-2.18%	-3.27亿	1.46亿	4.74亿
	002304	洋河股份	-4.21%	4376.73万	3.20亿	2.76亿
	000651	格力电器	-0.84%	-9207.17万	2.30亿	3.22亿
	300498	温氏股份	1.40%	2792.24万	2.29亿	2.01亿
	002714	牧原股份	-0.77%	4618.66万	1.63亿	1.16亿

数据来源：Wind，东莞证券研究所

## 3、重要公告：

### ➤ 医药：

#### ■ 海思科（002653）：2019年半年度报告（2019/8/6）

公司上半年营收同增57%，扣非净利润同增105.46%。

#### ■ 东北制药（000597）：关于公司副总经理因酒驾被采取刑事强制措施提示性公告（2019/8/6）

公司于2019年8月5日收到副总经理张正伟先生的书面通知，获悉其因醉酒驾驶，存在可能被进一步采取刑事强制措施而无法履职的风险。

#### ■ 华大基因（002821）：关于持股5%以上股东拟以持有的本公司股份参与认购基金份额暨减持计划预披露公告（2019/8/6）

持股5%以上的股东华大投资拟减持不超1%股份，通过参与平安中证粤港澳大湾区发展主题交易型开放式指数证券投资基金网下股票认购，将减持的公司股票用于认购对应价值的基金份额。

### ➤ 食品饮料：

#### ■ 五粮液（000858）：2019年半年度主要经营数据（2019/8/6）

公司2019年上半年营收271.5亿元左右，同比增长26.5%左右；归母净利润93亿元左右，同比增长31%左右。公司业绩符合预期。

■ **伊利股份（600887）：2019年限制性股票激励计划（草案）（2019/8/6）**

公司拟向激励对象授予公司限制性股票总计1.83亿股，占本激励计划草案公告时公司总股本的3.00%。本次授予为一次性授予，无预留权益。授予价格为15.46元/股。激励对象总人数为474人，包括5名董监高和469名核心技术人员。分5期解除限售，解锁条件为：以2018年为基数，2019-2023年净利润增长率分别不低于8%、18%、28%、38%、48%，净资产收益率均不低于15%。

■ **安井食品（603345）：2019年半年度报告（2019/8/6）**

公司上半年实现营收和归母净利润分别为23.36元和1.65亿元，分别同比增长19.93%和16.04%。Q2营收和归母净利润分别同比增长25%和13.8%。二季度净利润增速下降主要受成本上升影响。

■ **安井食品（603345）：公开发行可转债预案（2019/8/6）**

公司拟公开发行不超过9亿元（含9亿元）可转债，募集资金主要投向湖北安井食品年产15万吨速冻食品生产建设项目、河南安井食品年产10万吨速冻食品生产建设项目和辽宁安井食品新建年产4万吨速冻调制食品项目，分别拟投入募集资金5.36亿元、1.78亿元和1.86亿元。

■ **克明面业（002661）：2019年半年度报告（2019/8/6）**

公司上半年实现营收和归母净利润分别为15.15元和1.04亿元，分别同比增长17.55%和-9.45%。

■ **古越龙山（600059）：2019年半年度报告（2019/8/6）**

公司上半年实现营收和归母净利润分别为9.55元和1.01亿元，分别同比下降1.76%和2.19%。

➤ **家电：**

■ **晨丰科技（603685）：关于公司设立境外控股子公司的进展公告（2019/8/6）**

公司拟以自有资金不超过3000万美元与KIRTY DUNGARWAL在印度共同投资设立控股子公司，进行相关产业经营活动。

简评：公司2018年外贸收入占比约25%，此次在印度购地建厂处于海外业务考量及国际化战略，印度等国家LED照明还有很大市场空间，预期业务向好。

➤ **农业：**

■ **傲农生物（603363）：关于2019年半年度计提减值准备的公告（2019/8/6）**

公司拟以现金19981.6万元收利润分别为9650万元和744万元。2019年上半年公司计提应收账款坏账准备11,689,309.55元，转回118,045.46元；计提其他应收款坏账准备2,638,874.32元。

■ **傲农生物（603363）：2019年半年度报告（2019/8/6）**

报告期内，公司实现营业收入271,106.71万元，较上年同期下降0.95%；实现归属于上市公司股东的净利润2,139.62万元，较上年同期增长26.97%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润

1,375.44万元，较上年同期增长47.67%。净利润同比增长的主要原因是：1、公司大力丰富产品线，扩大禽料、水产料、反刍料销售；2、紧密研究原料行情波动，采取谨慎下单，采购成本控制较好；3、猪价行情回暖，养殖出栏量增加，养殖毛利由去年同期由负转正。

#### ■ 温氏股份（300498）：2019年7月份商品肉猪销售情况简报（2019/8/6）

2019年7月销售商品肉猪173.23万头，收入32.22亿元，销售均价17.37元/公斤，环比变动分别为-10.23%、-3.39%、11.35%，同比变动分别为2.10%、30.23%、36.88%。2019年7月，公司商品肉猪销售收入同比上升，主要是受国内生猪市场行情变化的影响，销售均价同比上升所致。

## 4、重要行业新闻：

### ➤ 医药：

- 国办：同意建立养老服务部际联席会议制度，主要职能包括：统筹协调全国养老服务工作，研究解决养老服务工作重大问题，完善养老服务体系；研究审议拟出台的养老服务法规和重要政策，拟订推动养老服务发展的年度重点工作计划等。（国务院，2019/8/5）
- “4+7”扩面二次会议也将于本周二在上海召开。很可能是为8月初公布的方案收集意见，预计4+7扩面的具体方案也很可能在会议之后不久公布。（E药经理人，2019/8/5）
- 歌礼宣布，ASC18 临床试验申请获得国家药品监督管理局批准。（歌礼制药公告，2019/8/5）
- 罗氏宣布，PD-L1单抗Tecentriq（atezolizumab）在一线治疗晚期膀胱癌患者的III期研究中取得积极结果。（罗氏制药，2019/8/5）

### ➤ 食品饮料：

- 1金4银1铜，汾酒在国际葡萄酒暨烈酒大赛首站成名，时隔104年再次“征服”国际最严评审（酒业家，2019/8/4）  

7月30日，第50届国际葡萄酒暨烈酒大赛（IWSC）烈酒获奖名单公布，汾酒7款送选样品酒中有6款获奖，取得了1金4银1铜的优异成绩。其中青花汾酒中国装斩获金奖，48度和53度青花30汾酒、玫瑰20汾酒、60度出口玻璃瓶汾酒获得银奖，青瓷30竹叶青酒获得铜奖。

### ➤ 家电：

- 产业在线：2019年6月家电全产业链数据发布（我的钢铁，2019/8/5）

2019年6月的整体产业链产销数据呈现高位承压态势，四大家电中只有洗衣机增长，家用空调行业上下游均现下滑，制冷剂价格持续上涨。

### ➤ 农业：

- 2018年中国畜牧业市场现状及发展前景分析 农业现代化推动总产值将保持稳定提升（前瞻研究院，2019/8/5）

畜牧业总产值下滑，主要产品生产保持平稳，根据国家统计局数据显示，2016年我国畜牧业总产值达到30461.17亿元，2018年下降至28697.4亿元。羊养殖数量小幅波动，羊肉产量稳定提高，近年来受国

家政策的影响，部分地区出现了限养，我国羊年底只数下降，2018年下半年，羊肉价格波动，羊养殖虽然向好，但是饲养量下降至29713.5万头，其中山羊13574.7万头，绵羊16138.8万头。农业现代化促进行业稳步发展，我国作为农业大国，畜牧业整体规模庞大，目前行业总产值稳定在三万亿元左右。

## 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)