

**推荐** (维持)

**大消费盘前早知道 20190812**

风险评级：中风险

猪肉价格持续上涨

2019年8月12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：

**农林牧渔重挫，医药生物延续防御特性。**8月9日大盘受欧美股市大涨推动全线高开，但旋即快速回落，午后尝试反弹无果后进一步下挫。大消费内部分化显著，猪肉股集体大跌，农林牧渔大幅跑输大盘；医药生物继续展现出了较好的防御性能，早盘一度涨逾1%，但随后在大盘下行的压力下回落，最终仍在所有行业中稳居第二；食品饮料与家电表现平平，均跑输沪深300指数0.3pct左右。

表1 消费板块单日涨跌幅及走势分析 (2019/8/9)

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)	-3.18	28	林业(申万)	-0.83	上周五农林牧渔板块全天大幅走低，热点全失，大幅跑输沪深300指数2.12个百分点。全部子行业录得负收益，其中SW饲料严重下挫4.52%。安琪酵母与正邦科技几近跌停。自美国对华加征关税后农业板块作为避险首选持续了数天的上行期，但今天市场情绪有所回暖，板块大幅回调。
			农产品加工(申万)	-2.22	
			饲料(申万)	-4.52	
			渔业(申万)	-1.38	
			种植业(申万)	-1.98	
			畜禽养殖(申万)	-3.31	
			动物保健(申万)	-1.56	
家用电器(申万)	-1.40	23	白色家电(申万)	-1.36	上周五家用电器板块整体走弱，开盘小幅冲高后一路下跌，收盘下跌1.4%，走势弱于沪深300，分板块来看，小家电和白电板块跌幅相对较少，厨卫及黑电板块跌幅较大，基本反映市场对企业中报业绩预期，近期中报陆续集中披露，建议规避业绩预期较低的黑电及零部件企业。
			视听器材(申万)	-2.09	
食品饮料(申万)	-1.32	21	白酒(申万)	-1.43	上周五食品饮料板块高开低走，收盘下跌1.32%，跑输沪深300指数约0.35个百分点。细分板块中，仅其他酒类收红，略涨0.03%；其他细分板块均收跌。其中乳品走势最弱，伊利股份盘中再创新低。肉制品和白酒板块走势均弱于沪深300指数，跌幅超过1%。
			啤酒(申万)	-0.54	
			软饮料(申万)	-0.55	
			葡萄酒(申万)	-0.79	
			黄酒(申万)	-0.12	
			肉制品(申万)	-1.66	
			调味发酵品(申万)	-0.31	
			乳品(申万)	-2.16	
食品综合(申万)	-0.36				
医药生物(申万)	-0.25	2	化学原料药(申万)	0.39	医药板块上周五延续防御本色，早盘一度涨逾1%，但随后在大盘下行的压力下回落，全天仍大幅跑赢沪深300指数0.72pct。医疗器械与化学原料药领涨，器械方面IVD龙头安图生物半年报超预期，强势收得涨停，带动部分业绩高增的耗材公司大涨；原料药板块中维生素个股比较活跃；基本面最差的中药板块再次领跌，品牌OTC片仔癀大跌7%。从个股走势的特征来看，资金避险情绪浓厚，对中报高增个股的配置意向更强。普涨行情不复存在，局部开花将是常态。
			化学制剂(申万)	-0.41	
			中药(申万)	-1.02	
			生物制品(申万)	0.08	
			医药商业(申万)	-0.37	
			医疗器械(申万)	0.48	
医疗服务(申万)	-0.26				
沪深300	-0.97				-

数据来源：Wind，东莞证券研究所

## 2、沪深港通资金流向：

北上资金逆势买入，大部分消费股获净流入。虽然上周五大盘走弱，但北上资金却逆势净流入 18.34 亿元，其中主要消费股均获得净流入。白酒、家电、猪肉股均有比较可观的净流入，其中五粮液和美的集团净流入均在 2 亿元以上；伊利股份和恒瑞医药则延续了近期流出的趋势。

表 2 沪深港通资金前十大成交股中的消费股（2019/8/9）

	代码	股票简称	涨跌幅	净买额	买入金额	卖出金额
沪股通	600887	伊利股份	-2.35%	-1.20亿	4.56亿	5.75亿
	600519	贵州茅台	-0.99%	1.69亿	4.51亿	2.82亿
	600276	恒瑞医药	0.33%	-1.24亿	8481.47万	2.09亿
深股通	000858	五粮液	-2.07%	2.47亿	4.35亿	1.88亿
	000333	美的集团	-1.12%	2.93亿	3.50亿	5691.80万
	000651	格力电器	-2.08%	1.43亿	2.69亿	1.26亿
	300498	温氏股份	-3.67%	1.35亿	2.04亿	6847.53万
	002714	牧原股份	-3.87%	8442.51万	1.69亿	8429.36万

数据来源：Wind，东莞证券研究所

## 3、重要公告：

### ➤ 医药生物：

#### ■ 人福医药（600079）：关于舒芬太尼透皮贴剂获得临床试验通知书的公告（2019/8/9）

简评：剂适用于治疗中度到重度慢性疼痛，为宜昌人福自主研发产品。目前舒芬太尼透皮贴剂在国内外均未上市，已上市类似产品为芬太尼透皮贴剂。根据汤森路透数据库显示，2018年5月31日-2019年5月31日，芬太尼透皮贴剂全球总销售额约为9亿美元；根据米内网数据库显示，2018年芬太尼透皮贴剂国内销售额约为人民币2亿元。

#### ■ 花园生物（300401）：2019年半年度报告（2019/8/9）

公司上半年实现净利润2.3亿元，同比增长49.97%。公司拟1亿元-2亿元回购股份，回购价格不超过21元/股。

#### ■ 新华医疗（600587）：关于收购淄博弘新医疗科技有限公司76.12%股权的公告（2019/8/9）

简评：淄博弘新主要业务为以自有资金对医疗器械、医疗服务行业投资，截至目前主要投资了上海辰韦仲德医院管理有限公司、安徽新华宜生健康产业有限公司等公司，其下属子公司主要围绕骨科医院、肾脏病专科医院、血液透析设备等开展业务。此次收购有利于扩展公司医疗服务板块。

#### ■ 华海药业（600521）：关于注射剂生产线接到美国FDA现场检查报告的公告（2019/8/9）

罗库溴铵注射剂生产线接到美国FDA现场检查报告，PAI检查（药品上市批准前检查）符合美国21CFR法规（美国联邦法规第21章）的相关规范要求

简评: 不仅体现了公司在制剂新领域的突破, 有利于扩大公司经营规模, 优化公司出口制剂产品结构, 同时为推进公司制剂国际化产业布局, 进一步拓展美国制剂市场夯实基础。

■ **哈药股份 (600664): 简式权益变动报告书 (2019/8/11)**

公司实际控制人将由哈尔滨市国资委变更为无实际控制人。

■ **健帆生物 (300529): 关于部分董事及监事减持股份的预披露公告 (2019/8/9)**

部分董事及监事拟减持合计不超1.27%股份。

■ **山大华特 (000915): 2019年半年度报告 (2019/8/9)**

上半年营收同增1.89%, 扣非净利润同减28.81%。

➤ **食品饮料:**

■ **贵州茅台 (600519): 关于子公司向关联方销售产品的公告 (2019/8/10)**

2013年至2018年, 经董事会、股东大会审议批准, 本公司每年按不超过上年年末净资产金额5%的标准向茅台集团销售本公司产品。2019年度, 本公司遵循不超过2018年末净资产金额5% (56亿元) 的标准, 继续向茅台集团销售本公司产品。

■ **盐津铺子 (002847): :2019年半年度报告 (2019/8/12)**

本报告期内营业收入6.41亿元, 比上年同期增长31.28%, 归属上市公司股东的净利润0.66亿元, 比上年同期增长68.86%。分产品看, 烘焙类、豆干类、肉鱼类和鱼糜类产品营收分别同比增长132%、12.7%、16.5%和13.1%。

■ **兰州黄河 (000929): 2019年半年度报告 (2019/8/10)**

上半年实现营收2.53亿元, 同比下滑10.5%; 实现归属于母公司股东净利润0.23亿元, 同比增长171.87%; 实现扣非净利润281万元, 同比下降19.3%。

■ **龙大肉食 (002726): 5%以上股东减持股份的预披露公告 (2019/8/10)**

公司于近日收到公司5%以上股东伊藤忠 (中国) 集团有限公司 (以下简称“伊藤忠中国”) 股份减持计划的告知函。截止2019年8月9日, 伊藤忠中国持有公司无限售流通股102,055,100股, 占公司总股本的比例为13.50743%。自公告披露之日起十五个交易日后四个月内 (即2019年9月1日至2019年12月31日), 伊藤忠中国计划减持数量不超过公司总股本的6%, 其中通过集中竞价交易方式减持数量不超过公司总股本的2%, 通过大宗交易方式减持数量不超过总股本的4%。

➤ **家电:**

■ **天银机电 (300342): 发布2019年半年度报告 (2019/8/12)**

公司2019年上半年营业总收入同比增长7.95%, 归母净利润同比增长3.41%。公司利润较去年同期增长的主要因素为: 2019年上半年度, 冰箱行业产销量有所增长, 特别是出口销量增长幅度较大, 带动了公司压缩机零配件业务的增长。

**■ 长虹华意（000404）：发布2019年半年度报告（2019/8/10）**

公司2019年上半年营业总收入同比增长-2.96%，归母净利润同比增长-20.56%。家电行业供大于求的局面短期内难以改变，冰压行业产能过剩情况日益严重，行业竞争激烈多变，企业盈利艰难，经营难度加大。

**■ 惠而浦（600983）：发布2019年半年度报告（2019/8/10）**

上半年，公司实现销售收入 26.9 亿元，同比下降 13.6%，实现净利润-5994 万元，同比-120.7%。惠而浦中国在整体市场需求低迷和三洋品牌切换带来的影响，公司冰洗产品市场占有率呈现短期下滑趋势，对公司经营影响较大，业绩同比下滑，并主要体现在传统批发渠道。与此同时，公司在品牌投入方面持续加大、新品研发的投入以及公司为提升运营效率而进行的组织变革对利润造成影响。

**➤ 农林牧渔：****■ 圣农发展（002299）：2019年半年度报告（2019/8/10）**

2019年上半年，公司归属于上市公司股东净利润较去年同期上升393.40%；公司营业收入增长29.27%，鸡肉均价较上年同期上升明显，鸡肉产品毛利率达30.64%，同比上升了19.62个百分点；肉制品销售比重不断上升，占收入的比重达到27.31%，较上年上升了2.74个百分点。

**■ 平潭发展（000592）：关于公司控股股东所持部分股份可能被动减持的预披露公告（2019/8/10）**

公司控股股东山田实业将持有本公司的21,420.89万股股份质押给厦门信托，为其非控股股东融资业务提供股票质押担保，因山田实业的非控股股东存在未能履行融资业务相关协议约定的情形，山田实业质押的部分股份可能被质权人厦门信托实施违约处置。

**■ 唐人神（002567）：关于签署《年出栏15万头生猪绿色养殖项目投资协议书》的公告（2019/8/10）**

公司于2019年8月8日召开第八届董事会第三次会议，审议通过了《关于签署〈年出栏15万头生猪绿色养殖项目投资协议书〉的议案》，同意公司与禄丰县人民政府签署《年出栏15万头生猪绿色养殖项目投资协议书》。

**■ 安琪酵母（600298）：2019年半年度报告（2019/8/10）**

报告期内，公司营业收入较上年同期增长11.63%；归属于母公司的净利润较上年同期下降7.66%；每股收益同比下降7.65%；扣除非经常性损益后每股收益同比下降9.24%；加权平均净资产收益率为10.15%，同比下降2.58个百分点；扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率9.53%，同比下降2.64个百分点。

**■ 丰乐种业（000713）：2019年半年度报告（2019/8/10）**

报告期，公司营业收入同比增长47.96%；净利润同比增长1219.41%。种子产业、农化产业、香料产业营业收入较上年同期均实现增长，其中种业收入同比增长57.51%，农化产业收入同比增长46.74%，香料产业收入同比增长46.24%。净利润增长的主要原因是合并报表范围新增四川同路农业科技有限公司；杂交玉米产业报告期销售量增长，净利润同比增加；农化产业原药产能增加，毛利率上升，净利润同比增加。

#### 4、重要行业新闻：

##### ➤ 医药：

- 央视焦点访谈栏目9日发表报道《这一资本市场的巨大毒瘤，该重罚！该严惩！》。报道指出，康美药业、康得新、辅仁药业，一批上市公司先后被查出不同程度的财务造假，引发市场震动，证监会也用异常严厉的口吻对此类造假行为予以谴责。（央视，2019/8/9）
- 山东监管局已经召开步长制药会计信息质量检查进点会，进点会后，财政部和国家医疗保障局组织的对步长制药的会计信息质量的现场检查工作正式开始。（财政部，2019/8/9）
- 上海吉利德科学宣布，口服单片复方制剂必妥维®（比克恩丙诺片，比克替拉韦50 mg /恩曲他滨200 mg/丙酚替诺福韦25 mg，BIC/FTC/TAF）已被中国国家药品监督管理局批准用于治疗HIV-1型病毒感染。（上海吉利德科学，2019/8/9）
- 山东省公共资源交易中心发布《关于开展山东省高值医用耗材集中采购挂网产品价格联动工作的通知》，对在山东省医用耗材集中采购平台2014年挂网的高值耗材产品进行全国最低价联动。（山东省公共资源交易中心，2019/8/9）
- 禾元生物植物源重组人血白蛋白注射液获FDA批准，同意在美国进行临床研究。（动脉网，2019/8/10）

简评：这是中国第一个在美国批准进入临床的血液制品，也是国际上第一个植物体系表达进入临床的血液制品。

##### ➤ 食品饮料：

无

##### ➤ 家电：

- 奥克斯供应链掣肘，再次卷入“能效虚标”风波（中国经营报，2019/8/11）

北京消协针对奥克斯、美的、格力等16个空调品牌的25款标称1.5匹的样品进行测试。结果显示，包括格力、奥克斯品牌在内的所有样品均有指标实测值未达到或超过额定值（即实际制冷效果达不到宣传标准）。

简评：目前，受地产销售低迷影响，空调行业整体处于下行周期，行业绝对库存水平较高，今年上半年空调价格整体有滑坡，下半年行业竞争可能进一步加剧，但行业整体集中化趋势会继续演进。

##### ➤ 农业：

- 计划总投资约40亿元的项目落户 资阳市政府和新希望集团签约 推动生猪产业转型升级（四川日报，2019/8/11）

资阳市政府和新希望集团在成都签署合作框架协议，计划总投资约40亿元，建设年出栏200万头生猪产业化项目，推动资阳生猪产业转型升级和提质发展。

- 7月猪肉供应稍紧 价格环比上涨7.8%（统计局，2019/8/9）

从环比看，受非洲猪瘟疫情影响，猪肉供应稍紧，价格上涨7.8%，影响CPI上涨约0.20个百分点。蛋鸡进入歇伏期，产蛋率下降，鸡蛋价格上涨5.0%，影响CPI上涨约0.03个百分点。时令瓜果大量上市，鲜果价格下降6.2%，影响CPI下降约0.14个百分点。从同比看，鲜果价格上涨39.1%，涨幅比上月回落3.6个百分点；猪肉价格上涨27.0%，涨幅扩大5.9个百分点。

## 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)