

推荐 （维持）

大消费盘前早知道 20190815
风险评级：中风险
下行压力犹存，增长还看消费
2019年8月15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：

下行压力犹存，增长还看消费。8月14日，大盘早盘在贸易摩擦缓和利好的刺激下高开，但整体做多力量不足，在发布不及预期的经济数据后，大盘进一步震荡走弱。大消费板块中，食品饮料与医药生物表现突出，白酒、医疗服务和医药制剂的传统白马均大幅领涨；家电与农业板块表现相对逊色，跑输沪深300指数。在经济指标下行、贸易战阴云犹存之际，资金再次涌入业绩确定性高的消费龙头。

表1 消费板块单日涨跌幅及走势分析（2019/8/14）

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)	-0.50	27	林业(申万)	0.77	8月14日农林牧渔板块高开后持续低走，收跌0.50%，跑输沪深300指数0.95个百分点。板块大部分行业录得正收益，其中SW渔业领涨1.78%，SW动物保健领跌1.23%。个股百洋股份和朗源股份涨停。统计局称猪肉价格有望逐步回落，核心CPI连续三个月保持较低水平，农林牧渔板块做多情绪有所回落。
			农产品加工(申万)	0.45	
			饲料(申万)	0.33	
			渔业(申万)	1.78	
			种植业(申万)	-1.18	
			畜禽养殖(申万)	-1.02	
			动物保健(申万)	-1.23	
家用电器(申万)	0.21	22	白色家电(申万)	0.17	周三家电板块高开低走，收盘涨0.21%，厨电和小家电板块涨幅居前，8月初以来北上资金不断加仓MSCI中盘股标的的老板电器，带动板块上涨，另外随着中报披露密集期到来，龙头小家电如九阳股份业绩确定性较高，受到抱团资金青睐。
			视听器材(申万)	0.83	
食品饮料(申万)	1.84	1	白酒(申万)	2.64	周三，食品饮料早盘高开高走后维持高位震荡走势，最终上涨1.84%，领涨所有行业。细分板块中仅肉制品和软饮料录得负收益，其他子板块均有上涨。其中白酒板块表现亮眼，上涨2.64%，白酒个股普涨，其中龙头贵州茅台盘中再创新高，上涨2.49%，五粮液上涨2.9%，泸州老窖上涨5.45%，今世缘和酒鬼酒涨幅超过3%。调味品板块上涨0.22%，前期回调幅度比较大的恒顺醋业和千禾味业均有错的反弹。
			啤酒(申万)	0.44	
			软饮料(申万)	-0.14	
			葡萄酒(申万)	0.32	
			黄酒(申万)	1.09	
			肉制品(申万)	-0.19	
			调味发酵品(申万)	0.22	
			乳品(申万)	0.18	
			食品综合(申万)	0.64	
医药生物(申万)	1.47	3	化学原料药(申万)	0.80	医药板块虽然开盘高开不多，但后劲十足，板块活跃度较强，在大盘逐步震荡走弱的情况下逆势上扬，最终大幅跑赢沪深300指数，在所有行业中排名第三。子行业之间分化进一步加深，医疗服务、生物制品和化学制剂领涨，涨幅较高的均为中报增速较快的公司；商业板块业绩弹性最差，因此周三涨幅最低。在宏观经济短期难言见底的情况下，增长确定性强的医药股开始承接来自其他弱增长行业的投资资金。
			化学制剂(申万)	1.76	
			中药(申万)	1.05	
			生物制品(申万)	1.95	
			医药商业(申万)	0.51	
			医疗器械(申万)	0.99	
			医疗服务(申万)	2.06	
沪深300	0.45				-

数据来源：Wind，东莞证券研究所

2、沪深港通资金流向：

北上资金拥抱确定性个股。北向资金周三净流入 11.84 亿元，其中高端白酒流入较多，贵州茅台获净买入 3.2 亿元，五粮液与泸州老窖都有超过 1 亿的净流入，只有二季度业绩预期较差的洋河股份为净流出；恒瑞医药与格力电器也获净流入；除了洋河股份，中报业绩一般的伊利股份与美的集团遭遇净卖出。

表 2 沪深港通资金前十大成交股中的消费股（2019/8/14）

	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	2.49%	3.20亿	9.16亿	5.96亿
	600276	恒瑞医药	2.43%	1.09亿	3.17亿	2.08亿
	600887	伊利股份	0.07%	-1.29亿	1.80亿	3.09亿
深股通	000858	五粮液	2.90%	1.45亿	5.19亿	3.74亿
	000651	格力电器	0.39%	7885.82万	2.06亿	1.27亿
	000333	美的集团	-0.30%	-1454.76万	1.47亿	1.62亿
	002304	洋河股份	1.43%	-1.20亿	8675.44万	2.07亿
	000568	泸州老窖	5.45%	1.19亿	1.76亿	5752.45万

数据来源：Wind，东莞证券研究所

3、重要公告：

➤ 医药生物：

■ 昆药集团（600422）：2019年半年度报告（2019/8/15）

上半年营收37.56亿元，同增11%，扣非净利润2.01亿元，同增40%。

简评：业绩略超预期，第二季度营收增速13.53%，扣非净利润增速高达50.62%，各项盈利能力指标均有改善，一方面是高毛利的心脑血管制剂销售收入快速增长、毛利率提升，另一方面管理费用与研发费用率均有所下降。

■ 西藏药业（600211）：2019年半年度报告（2019/8/15）

上半年实现营业收入6.19亿元，同比增长36.66%；扣非后净利润1.57亿元，同比增长52.61%。

简评：业绩符合预期，第二季度营收和扣非净利润增速分别为34%和43%，虽然环比有所回落，但是仍在高增长区间。新活素销量90万支，销售收入4.31亿元，同增65.63%，进医保后持续放量；诺迪康收入2615万，同增37.72%；依姆多销售仍不理想，收入1.15亿元，同降11.10%，年底若销售不达标仍有商誉减值可能。

■ 凯普生物（300639）：2019年半年度报告（2019/8/15）

上半年营收同增27%，归母净利润与扣非净利润同比增速分别为29.34%与38.28%。

简评：第二季度扣非净利润增速高达43.62%，略超预期，主要是公司本报告期费用端控制较好，销售

费用率、管理费用率与研发投入比例均比去年同期有明显下降。

■ **东诚药业（002675）：关于全资子公司烟台东诚大洋制药有限公司与ExalenzBioscienceLtd.签署独家经销协议的公告（2019/8/15）**

与Exalenz签署了独家经销协议，子公司大洋制药在中国大陆独家经销尿素[13C]呼气试验产品。

简评：产品作为幽门螺杆菌感染的非侵入式诊断医疗检测的主流手段，将有助于公司补强诊断类药物产品管线，拓宽收入和利润来源。

■ **复星医药（600196）：关于控股子公司签署许可协议的进展公告；关于控股子公司药品临床试验进展的公告；关于拟受让品种获临床试验默示许可的提示性公告（2019/8/15）**

1. DiaMedica终止与公司先前达成的关于重组人组织激肽释放酶1（即rh-KLK1）的许可协议；2. 公司拟受让的注射用甲氧氯普胺盐酸盐获临床试验默示许可；3. PD-1单抗联合白蛋白紫杉醇用于一线治疗局部晚期或转移性鳞状非小细胞肺癌启动III期临床研究。

■ **山东药玻（600529）：关于国有股权无偿划转暨控股股东、实际控制人拟变更的提示性公告（2019/8/15）**

淄博市国资委同意将沂源县国资委和南麻资管中心合计持有的21.74%股份无偿划转给鲁中投资。改变了原来国有股权分散的局面，进一步理顺了产权关系，盘活了国有资产。

■ **我武生物（300357）：2019年半年度报告（2019/8/15）**

上半年营收同增25.43%，归母净利润与扣非净利润同比增速分别为25.53%与28.65%。

➤ **食品饮料：**

■ **海天味业（603288）：2019年半年度报告（2019/8/15）**

上半年，公司实现营收和归母净利润分别为101.6亿元和27.5亿元，分别同比增长16.5%和22.3%，业绩符合预期。

■ **双塔食品（002481）：2019年半年度报告（2019/8/15）**

上半年，公司实现营收和归母净利润分别为11.5亿元和0.93亿元，分别同比增长2.74%和38.6%。

■ **妙可蓝多（600882）：2019年半年度报告（2019/8/15）**

上半年，公司实现营收7.14亿元，同比增长53.8%；实现归母净利润0.11亿元，同比扭亏为盈。

■ **安井食品（603345）：股东减持股份计划（2019/8/15）**

公司董事长刘鸣鸣、副总经理黄清松、副总经理黄建联计划自本公告披露日起直至2019年12月31日通过集中竞价方式或者大宗交易方式减持股份分别不超过总股本的2%、0.44%和0.44%。

➤ **家电：**

■ **九阳股份（002242）：发布2019年半年度报告（2019/8/15）**

2019年上半年公司营收同比增长15.04%，归属母净利润同比增长9.72%，扣非净利润同比增长29.05%。

其中二季度单季营收同比增长15.3%，扣非净利润同比增长48.59%。

简评：业绩增长符合预期，各产品线业务增长齐头并进，分红率高，公司业绩亮眼。

➤ 农业：

■ 禾丰牧业（603609）：2019年半年度报告（2019/8/15）

报告期内，公司营收同比增长12.81%；利润同比增长104.34%；归属于上市公司股东的净利润同比增长118.43%；归属于上市公司股东的扣除非经营性损益后的净利润同比增长127.42%。

■ 西部牧业（300106）：关于公司自产生鲜乳销售情况的公告（2019/8/15）

自产生鲜乳2019年7月生产量3093.48吨，同比增长23.15%。

4、重要行业新闻：

➤ 医药生物：

■ 陕西医保局印发《关于征求对组织集中带量采购拟定高值医用耗材品种意见的函》（陕西医保局，2019/8/14）

文件强调，结合省际招采联盟第一次协调会议安排，为充分发挥联盟的规模和技术优势，推动跨区域联合带量采购，进一步降低高值医用耗材价格，拟启动省际招采联盟高值医用耗材集中带量采购工作。

简评：省际联盟，包括陕西、内蒙古、宁夏、甘肃、青海、新疆、湖南、黑龙江、吉林、辽宁、广西、贵州、海南、新疆生产建设兵团、山西共15个省。据商务部发布的《2017年医疗器材类区域销售统计表》，上述15个省份销售总额达到185.18亿元，占全国总销售额940亿元的19.7%。涉及高值耗材包括人工晶体、心脏起搏器、吻合器、透析管、超声刀等。

■ 安徽省医保局、卫健委联合发布《关于执行安徽省省属公立医疗机构高值医用耗材集中带量采购谈判议价结果的通知》（安徽省医保局、卫健委，2019/8/14）

简评：骨科脊柱类11家企业中标，人工晶体类4家企业中标。骨科脊柱类材料国产品类平均降价55.9%，进口品类平均降价40.5%，总体平均降价53.4%，单个组件最大降幅95%；人工晶体国产品类平均降价18.1%，进口品类平均降价20.9%，总体平均降价20.5%。文件要求省属公立医疗机构确保1年内采购使用量不得低于2018年度该产品的80%。

■ 上市十周年爱尔眼科两创始人拟向老股东赠“股票”。（财联社，2019/8/14）

自2013年8月15日或之前起至通知发布日，凡连续持有600股或以上爱尔眼科股票的个人投资者，均可获赠100股爱尔眼科股票收益券，获赠者可在今后每年10月30日提出兑换要求，两位创始人将按照当日收盘价支付100股股票等值现金。

■ 21世纪经济报、南方都市报报道称，有患者注射“神经节苷脂”导致全身瘫痪。（21世纪经济报、南方都市报，2019/8/14）

两家媒体分别报道了两例因被注射“神经节苷脂”类药物导致瘫痪的患者故事，这两位患者瘫痪后的

诊断结果相同：吉兰-巴雷（格林-巴利）综合征。

简评：在国家卫健委7月初发布的第一批重点监控品种名单中，神经节苷脂排在首位。目前我国涉及神经节苷脂的药品批文共有28个，另外加上含有神经节苷脂成分的脑苷肌肽的6个批号，共涉及34个产品。2018年中国公立医疗机构终端销售额约为56.23亿元。齐鲁制药占据60%份额，此外涉及到的公司还有哈医大药业、西南药业、长春翔通(四环医药)，北京四环制药(四环医药)，赛隆药业，赛升药业等。

➤ **食品饮料：**

■ **上半年乳品工业利润总额增41%（荷斯坦，2019/8/14）**

根据国家统计局数据，2019年上半年，规模以上乳企主营业务收入收入1902.5亿元，同比增长10.1%，利润总额186.6亿元，同比增长40.8%。2019年1-6月进入统计范围的企业有563家，比1-5月数据增加1家，其中亏损企业134家，比1-5月数据增加2家，亏损比例23.8%。

➤ **家电：**

无

➤ **农业：**

■ **猪肉价格有望逐步回落 全年物价有望实现3%左右的目标（央广，2019/8/14）**

国家统计局新闻发言人刘爱华表示，近期物价上升，更多属于结构性变化，猪肉价格会逐步稳定，同时，整体农产品价格也有稳定基础。物价全年来说，有望保持稳定，实现3%左右的调控目标。

■ **7月核心CPI涨幅连续三个月都保持在较低水平（统计局，2019/8/14）**

1-7月份居民消费价格同比上涨2.3%，其中7月份当月居民消费价格同比上涨2.8%，比上个月扩大了0.1个百分点，扣掉食品和能源的核心CPI同比上涨1.6%，连续三个月都保持在较低水平。

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