

推荐 (维持)

大消费盘前早知道 20190821

风险评级：中风险

上半年农业农村经济稳中向好

2019年8月21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：0769-22119410 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：

深圳本地股概念活跃，消费股走势分化。8月20日，深沪股指总体呈现震荡走势，三大股指均小跌为主，成交量小幅萎缩，消费股走势分化，食品饮料、农林牧渔及家用电器板块走势强于大盘，医药股涨幅靠后。

表 1 消费板块单日涨跌幅及走势分析 (2019/8/20)

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)	0.27	9	林业 (申万)	0.56	8月20日农林牧渔板块低开持续震荡，收盘前快速抬升，收涨0.27%，跑赢沪深300指数0.36%。大部分子行业录得正收益，SW种植业强势领涨4.66%。种植板块尾盘拉升明显，避险情绪再度上涨，6只个股涨停，异常强势。
			农产品加工 (申万)	0.55	
			饲料 (申万)	0.20	
			渔业 (申万)	-0.28	
			种植业 (申万)	4.66	
			畜禽养殖 (申万)	-0.45	
家用电器 (申万)	0.19	10	白色家电 (申万)	0.13	周二家电板块低开高走，之后呈现震荡走势，收盘上涨0.19%，跑赢大盘排名申万一级行业第10位。个股来看，深圳社会主义示范区热点概念依然活跃，市场炒作气氛较浓厚，注意回避相关个股下跌风险。
			视听器材 (申万)	1.23	
食品饮料 (申万)	0.78	2	白酒 (申万)	1.27	周二食品饮料上涨0.78%，涨幅居前，跑赢沪深300指数约0.87个百分点。细分板块中，软饮料和白酒表现最好，分别上涨2.74%和1.27%，白酒个股中顺鑫农业和酒鬼酒领涨，分别上涨4.45%和3.12%。乳品和黄酒走势最弱，分别下跌0.7%和0.64%。乳品龙头伊利股份和光明乳业均录得负收益。
			啤酒 (申万)	-0.03	
			软饮料 (申万)	2.74	
			葡萄酒 (申万)	-0.04	
			黄酒 (申万)	-0.64	
			肉制品 (申万)	-0.20	
			调味发酵品 (申万)	0.08	
医药生物 (申万)	0.00	19	化学原料药 (申万)	-0.26	周二医药板块表现平淡，走势基本与沪深300指数保持同步。子行业中服务板块强势领涨，CRO服务商继续表现强势；生物制品领涨，疫苗股表现差强人意。从个股上看，周二权重股缺乏上涨动能，小市值公司更为活跃，此外，医药板块罕见出现了两个跌停的白马股科伦药业和山东药玻。我们认为，市场当前的活跃资金不多，因此行情走向内部博弈的概率高于个股普涨。
			化学制剂 (申万)	-0.16	
			中药 (申万)	0.32	
			生物制品 (申万)	-1.51	
			医药商业 (申万)	0.29	
			医疗器械 (申万)	-0.13	
医疗服务 (申万)	1.92				
沪深300	-0.09	-			

数据来源：Wind，东莞证券研究所

2、沪深港通资金流向：

食品饮料及医药板块卖出金额较大。A股走势经历周一强势反弹后呈现横盘整固，短期北上资金获利了结，食品饮料及医药净流出金额较大，伊利股份、贵州茅台、科伦药业净流出较大。

表 2 沪深港通资金前十大成交股中的消费股（2019/8/20）

	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	1.34%	-1.14亿	4.43亿	5.57亿
	600887	伊利股份	-0.79%	-2.83亿	1.20亿	4.03亿
	600276	恒瑞医药	0.03%	-8074.05万	1.81亿	2.62亿
	603288	海天味业	1.23%	1485.30万	1.67亿	1.52亿
	603259	药明康德	3.39%	-649.62万	1.30亿	1.36亿
深股通	000858	五粮液	1.32%	4266.21万	4.54亿	4.11亿
	000651	格力电器	0.71%	-9321.03万	1.43亿	2.36亿
	002304	洋河股份	-0.34%	1235.14万	1.67亿	1.55亿
	002422	科伦药业	-9.98%	-1.39亿	7923.14万	2.19亿
	000333	美的集团	-0.21%	3789.37万	1.42亿	1.04亿

数据来源：Wind，东莞证券研究所

3、重要公告：

➤ 医药：

■ 海翔药业（002099）：2019年半年度报告（2019/8/21）

上半年净利同比增长80% 前三季度预盈6.7亿元-7.5亿元。由于盐酸克林霉素系列产品国际市场销售收入增长以及培南系列产品涨价，染料新产品业务规模持续扩大，医药和染料板块收入均实现同比增长。

■ 复星医药（600196）：关于控股子公司药品临床试验进展的公告（2019/8/21）

PD-1单抗用于经标准治疗失败的、不可切除或转移性高度微卫星不稳定型或错配修复缺陷型实体瘤启动II期临床研究。

■ 博济医药（300404）关于公司签订日常经营重大合同的公告（2019/8/21）

与西安新通药物研究有限公司签订了《技术开发（委托）合同》，合同总金额为人民币9583万元。

简评：化药1.1类新药“甲磺酸帕拉德福韦片”为治疗慢性乙型肝炎的新药，西安新通为其药品注册申请人，前期已委托博济医药完成了该项目的II期临床研究工作，达到了预期结果，顺利进入III期临床研究，西安新通委托公司进行该项目III期临床研究技术服务工作。

■ 泰格医药（300347）：所属企业FrontageHoldingsCorporation发布2019年中期业绩公告（2019/8/21）

子公司方达控股上半年营收与归母净利润增速同增34%和233%。

■ 大博医疗（002901）：2019年半年度报告（2019/8/21）

大博医疗：上半年实现营收5.43亿元，同增54.27%，扣非净利润1.91亿元，同增24.9%。

■ 一心堂（002727）：2019年半年度报告（2019/8/21）

上半年实现营收50.60亿元，同增17.90%，扣非净利润3.35亿元，同增15.09%

简评：业绩略不及预期。2018年上半年由于回款原因公司的业绩基数较高，此外公司门店扩张速度因执业药师配置限制有所放缓，对执业药师的补贴有所增加。仍对下半年公司回暖保持乐观态度。

■ 葵花药业（002737）：2019年半年度报告（2019/8/21）

上半年实现营收23.87亿元，同增2.18%，扣非净利润2.71亿元，同增7.88%。

■ 基蛋生物（603387）：2019年半年度报告（2019/8/21）

上半年实现营收4.41亿元，同增42.40%，扣非净利润1.29亿元，同增11.57%。

➤ 食品饮料：**■ 酒鬼酒（000799）：2019年半年度报告（2019/8/21）**

上半年，公司实现营收和归母净利润分别为7.09亿元和1.56亿元，分别同比增长35.41%和36.13%，业绩快增主要系内参及酒鬼系列收入增长。

■ 西麦食品（002956）：2019年半年度报告（2019/8/21）

上半年，公司实现营收和归母净利润分别为4.45亿元和0.75亿元，分别同增12.12%和10.32%。

➤ 家电：**■ 天际股份（002759）：发布2019年半年度报告（2019/8/21）**

公司营收较去年同期减少6.81%；归属于上市公司股东的净利润较去年同期增加908.85%，其中，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比减少11.51%。

➤ 农业：**■ 民和股份（002234）：2019年半年度报告（2019/8/21）**

报告期，公司营收较去年同期增加133.31%；归属于上市公司股东的净利润较去年同期增加4,618.23%，扣非净利润同比增长13966.23%。报告期公司主营产品商品代鸡苗售价大幅上涨，收入增加，毛利上升，是报告期盈利的主要原因。

■ 温氏股份（300498）：2019年半年度报告（2019/8/21）

公司营业总收入304.35亿元，同比增长20.22%；实现归属于上市公司股东的净利润13.83亿元，同比增长50.76%。扣非净利润6.30亿元，同比下降28.32%。上半年共销售商品肉鸡3.94亿只，同比增长17.51%。公司销售商品肉猪1177.40万头，同比增长13.69%，实现销售收入180.41亿元，同比增长25.32%。

4、重要行业新闻：**➤ 医药：**

- 国家医保局、人力资源社会保障部联合下发《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录》（国家医保局、人力资源社会保障部，2019/8/20）
- 南京市医保局发布《关于南京、泰州、淮安地区联盟四类医用耗材集中带量采购谈判结果的公示》，碧迪医疗、山东威高、鱼跃医疗等械企入围。入围价格谈判结束后，最高降80.39%，最低降51.67%，三市平均降幅72.61%。（南京市医保局，2019/8/20）
- 罗氏制药帕妥珠单抗在华第二个适应症获批，与曲妥珠单抗和化疗联合，用于HER2阳性、局部晚期、炎性或早期乳腺癌患者（直径>2cm或淋巴结阳性）的新辅助治疗，作为早期乳腺癌整体治疗方案的一部分。（新浪医药新闻）
- Nabriva Therapeutics 公司宣布，FDA批准该公司的创新抗生素Xenleta (lefamulin) 上市，治疗社区获得性细菌性肺炎（CABP）的成人患者。这是近20年来首款获得FDA批准的具有创新作用机制的抗生素，为治疗CABP提供了新的治疗选择。（Insight）

➤ 食品饮料：

- 五粮液再罚“第八代”跨渠道销售，两名经销商被暂停发货、扣减10%配额（酒业家，2019/8/20）

19日下午，酒业家记者从市场层面获得消息，五粮液公司联合督导组再度下发《对重庆上玉糖酒有限公司、湖南湘渝商贸有限公司违约跨渠道销售的处罚通知》，对这两家第八代经典五粮液经销商出现的跨渠道销售行为进行处罚。五粮液今年对市场渠道的管控尤为严格，任何违约违规销售行为都被视为“零容忍”。

➤ 家电：

- 2019年7月家电市场简析（我的钢铁，2019/8/20）

2019年7月冰箱、洗衣机、空调、油烟机线下市场零售量和零售额规模均呈现同比下降态势。洗碗机线下零售额规模2.6亿元，同比增长34.2%。

简析：7月大家电线下市场依然呈现疲态，但洗碗机、IH电饭煲、扫地机器人等新兴品类同比增长较快。线下市场萎缩及线上市场增长态势延续可能性较大。

➤ 农业：

- 上半年农民收入增6.6%，农业农村经济稳中向好（人民日报，2019/8/20）

上半年，农民收入增速达6.6%，规模以上农产品加工业实现营业收入7.2万亿元。我国农业农村经济稳中向好，粮食等重要农产品生产稳定，农业供给侧结构性改革深入推进，为保供给、稳物价、增信心发挥了重要支撑作用。

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