

推荐 (维持)

大消费盘前早知道 20190822

风险评级：中风险

国内啤酒市场加速高端化

2019年8月22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：

消费板块呈现震荡态势，家电板块涨幅居前。周三早盘阶段，沪深两市小幅低开，创业板小幅高开，随后两市三指整体维持震荡态势，目前市场热门板块切换较快，连续带动上攻的动力不足，消费板块走势相对低迷，受格力电器混改进程加速影响受北上资金青睐，板块权重股格力电器带动家电板块整体走强。

表 1 消费板块单日涨跌幅及走势分析 (2019/8/21)

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)	-0.90	26	林业(申万)	0.40	8月21日农林牧渔板块高开后全天持续低走，收跌0.90%，跑输沪深300指数0.74个百分点。大部分子行业录得负收益，其中SW动物保健领涨2.12%，SW饲料下跌1.94%，前期领涨的种植业今天回调明显，下跌1.72%。
			农产品加工(申万)	-1.28	
			饲料(申万)	-1.94	
			渔业(申万)	0.51	
			种植业(申万)	-1.72	
			畜禽养殖(申万)	0.00	
家用电器(申万)	1.18	2	白色家电(申万)	1.26	周三家电板块低开高走，午盘后小幅回落，收盘上涨1.18%，涨幅申万28个行业第二位，白电、照明及零部件板块涨幅居前，家电板块权重股格力电器受到北上资金大额买入，带动板块整体走强，格力电器混改加速，有望继续获得资金追捧。
			视听器材(申万)	-0.15	
食品饮料(申万)	-0.95	27	白酒(申万)	-0.73	周三食品饮料平开低走，最终下跌0.95%，跑输沪深300约0.8个百分点，跌幅仅次于有色。细分板块中，仅肉制品微涨0.03%，其他板块均录得负收益，其中乳品跌幅最大，下跌2.52%；白酒和调味品分别下跌0.73%和0.17%，均跑输沪深300。
			啤酒(申万)	-0.85	
			软饮料(申万)	-0.99	
			葡萄酒(申万)	-1.23	
			黄酒(申万)	-1.00	
			肉制品(申万)	0.03	
			调味发酵品(申万)	-0.17	
			乳品(申万)	-2.52	
食品综合(申万)	-1.27				
医药生物(申万)	-0.47	24	化学原料药(申万)	-0.89	周三医药板块表现不佳，一方面是消化前期板块领涨的溢价，另一方面是2019版医保目录发布后，市场表达了比较谨慎的态度，板块最终跑输沪深300指数0.3pct。所有子行业均收跌，其中商业和医疗器械领涨，一心堂中报不及预期引发零售药房个股大跌，拖累商业板块；器械则是业绩不及预期的基蛋生物领涨。跌幅较小的是化学制剂，部分市场解读为新版医保目录利好的公司表现活跃。
			化学制剂(申万)	-0.17	
			中药(申万)	-0.46	
			生物制品(申万)	-0.40	
			医药商业(申万)	-0.90	
			医疗器械(申万)	-0.80	
医疗服务(申万)	-0.41				
沪深300	-0.16				-

数据来源：Wind，东莞证券研究所

2、沪深港通资金流向：

格力电器获得北上资金大额买入。周三，格力电器及贵州茅台获得北上资金大额买入，其中，格力电器净流入额 4.57 亿元，带动整个家电板块走强，贵州茅台净买额为 2.69 亿元。

表 2 沪深港通资金前十大成交股中的消费股（2019/8/21）

	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	-0.37%	2.69亿	5.64亿	2.94亿
	600276	恒瑞医药	-0.35%	6528.03万	1.96亿	1.30亿
	600887	伊利股份	-2.73%	-9854.95万	9535.12万	1.94亿
深股通	000651	格力电器	3.31%	4.57亿	5.54亿	9719.29万
	000858	五粮液	-1.34%	1.26亿	3.22亿	1.96亿
	000333	美的集团	0.45%	-5853.59万	2.19亿	2.78亿
	002304	洋河股份	-1.31%	7232.37万	1.88亿	1.15亿
	300498	温氏股份	0.99%	6825.97万	1.49亿	8049.41万

数据来源：Wind，东莞证券研究所

3、重要公告：

➤ 医药生物：

■ 天宇股份（300702）：2019年半年度报告（2019/8/22）

上半年实现营收9.78亿元，同增51.30%，扣非净利润23971.40万元，同增574.31%。

■ 国药股份（600511）：2019年半年度报告（2019/8/22）

上半年实现营收210.22亿元，同增11.99%，扣非净利润7.28亿元，同增14.64%。

■ 诚意药业（603811）：2019年半年度报告（2019/8/22）

上半年实现营收3.39亿元，同增34.77%，扣非净利润5934万元，同增31.63%。

■ 东阳光（600673）：2019年半年度报告（2019/8/22）

上半年实现营收73.94亿元，同增22.08%，扣非净利润5.84亿元，同增53.19%。制药板块增长迅速，上半年实现收入4.55亿，同比大增107.25%。

■ 恒瑞医药（600276）：关于获得临床试验通知书的公告（2019/8/22）

海曲泊帕乙醇胺片获批临床，申请用于肿瘤化疗所致血小板减少症（CIT）适应症。

■ 海思科（002653）：关于HSK3486乳状注射液拟纳入优先审评的公告（2019/8/22）

HSK3486乳状注射液拟纳入优先审评。

■ **基蛋生物（603387）：关于股东减持股份计划的公告（2019/8/22）**

三名股东拟合计减持公司不超11.2%股份。

■ **信邦制药（002390）：关于股东减持股份的预披露公告（2019/8/22）**

股东UCP及其一致行动人拟减持不超2%股份。

➤ **食品饮料：**

■ **珠江啤酒（002461）：2019年半年度报告（2019/8/22）**

上半年，公司实现营收和归母净利润分别为21.09亿元和2.12亿元，分别同比增长5.49%和35.92%。报告期内公司完成啤酒销量61.33万吨，同比负增长0.05%，吨酒收入同比增长5.50%。

■ **三全食品（002216）：2019年半年度报告（2019/8/22）**

上半年，公司实现营收30.42亿元，同比下降1.15%；实现归母净利润0.89亿元，同比增长8%。

■ **华统食品（002840）：2019年半年度报告（2019/8/22）**

上半年，公司实现营收33.74亿元，同比增长40.4%；实现归母净利润0.74亿元，同比增长1.8%。

■ **龙大肉食（002726）：2019年半年度报告（2019/8/22）**

上半年，公司实现营收60.98亿元，同比增长68.3%；实现归母净利润0.96亿元，同比增长10.1%。

■ **水井坊（600779）：向激励对象授予限制性股票的公告（2019/8/22）**

公司限制性股票授予日2019年8月21日，授予数量24.22万股，授予价格25.56元/股，授予对象包括董事长及两名董事及10名核心骨干。

■ **惠发食品（603536）：2019年半年度报告（2019/8/22）**

公司上半年实现营收3.78亿元，同比下降1.81%；实现归母净利润-0.46亿元。

➤ **家电：**

■ **澳柯玛（600336）：2019年半年度报告（2019/8/22）**

2019年上半年公司实现营业收入33.93亿元，同比增长14.80%，实现归属于上市公司股东的净利润7865.76万元，同比增长31.07%；公司专注于制冷技术研发和产品制造，为国内冷柜、商用展示柜领先企业之一，是世界知名制冷装备供应商。

➤ **农业：**

■ **开创国际（600097）：2019年半年度报告（2019/8/22）**

上半年公司营收同比增长12.52%，扣非净利润同比减少59.72%。报告期内，公司捕捞总量75,467吨，同比增加16,749吨。

■ **中鲁B（200992）：2019年半年度报告（2019/8/22）**

本报告期，公司实现营业收入较去年同期增长17.07%；实现利润较去年同期增长39.57%；归属于母公司的净利润较去年同期增长25.74%。

■ 中牧股份（600195）：2019年半年度报告（2019/8/22）

公司上半年营业收入同比-3.21%，主要受多维价格下降及非洲猪瘟疫情影响兽药、疫苗销售收入同比减少。扣非净利润同比-15.94%，主要是由于非洲猪瘟及权益法确认金达威投资收益减少的影响。

■ 普莱柯（603566）：2019年半年度报告（2019/8/22）

报告期，公司实现了营业收入较去年同期增长12.02%，归属于上市公司股东的净利润为较去年同期下降14.86%，原因是受非洲猪瘟疫情的持续影响，养猪存栏量大幅下滑，对下游养猪产业造成了巨大冲击。

■ 天邦股份（002124）：2019年半年度报告（2019/8/22）

2019年上半年公司整体实现销售收入同比增长了58%，主要是由于生猪养殖业务规模扩大，出栏量增长所致，生猪销售收入占总收入比重从去年同期的58%上升到75%。公司把生猪养殖作为未来几年的业务重点，收入占比仍将持续提升。2019年上半年公司整体净利润为-3.68亿，扣除非经常性损益的净利润为-3.07亿元，主要也是由于一季度猪周期低谷叠加非洲猪瘟疫情影响，生猪养殖业务大幅亏损。

■ 正邦科技（002157）：2019年半年度报告（2019/8/22）

2019年1-6月，公司共实现销售收入113.77亿元，较上年下降6.91%，归属于上市公司股东的净利润-2.75亿元，较上年下降43.98%。

■ 登海种业（002041）：2019年半年度报告（2019/8/22）

上半年实现营业收入较上年同期增长3.80%；实现归属于上市公司股东的净利润较上年同期下降8%。其中母公司实现营业收入较上年同期增长13.02%；实现净利润较上年同期下降69.52%。

4、重要行业新闻：

➤ 医药生物：

- CDE官网显示，恒瑞医药注射用卡瑞利珠单抗的临床试验申请获得默示许可，适应症为联合顺铂和吉西他滨一线治疗局部晚期复发或转移鼻咽癌。（CDE，2019/8/21）
- 阿斯利康宣布，该公司的SGLT2抑制剂达格列净，在名为DAPA-HF的3期临床试验中达到主要复合终点。（药明康德，2019/8/21）

➤ 食品饮料：

■ 国内啤酒市场加速高端化，Ganzberg紧抓时势进驻中国（糖酒快讯，2019/8/21）

近期，国际知名啤酒品牌Ganzberg宣布正式进驻中国，Ganzberg首站招商即将在番禺，南沙，增城，花都等广州各大区域全面启动。近十年来，我国高端啤酒销售额增速都达到10%以上，2011-2016年间高端啤酒销售额增速在20%到35%间波动，而低端啤酒销量占比由89.1%下降至76.5%。国内消费者正

由“多喝”逐渐向“喝好的”的消费意愿转变，啤酒格局逐渐向高端化发展。

■ **郎酒IPO正式启动（21世纪报，2019/8/21）**

8月20日晚，四川证监局网站更新了郎酒股份的辅导备案基本情况表。该表显示，四川郎酒股份有限公司辅导备案日期为8月16日，保荐券商为广发证券。

➤ **家电：**

■ **8月彩电新品密集发布 互联网公司加速“攻城略地”（e公司，2019/8/21）**

华为荣耀智慧屏、拼多多定制JVC智能电视、小米或将推出红米彩电，虽然2018年以来电视行业陷入集体低潮，但各路彩电新势力对电视市场的争夺攻伐并未停息。

➤ **农业：**

■ **哈农业部下调2019/2020农业年度粮食出口预期（商务部，2019/8/21）**

哈农业部将2019/2020农业年度哈粮食出口量预期下调至900万吨。

■ **北大荒集团牵手华为 推动农业产业数字化（中证网，2019/8/21）**

根据协议，双方将利用自身资源和行业优势优先为对方提供全方位的支持服务，秉承优势互补、资源共享的原则，共同建立战略合作伙伴关系，在华为云建设、平安垦区、智慧农业、人才培养等多领域开展深入合作，联合探索打造新的业务发展模式，全面推进北大荒集团数字化转型。

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