

推荐 (维持)

大消费盘前早知道 20190826

风险评级：中风险

北上资金保持净流入

2019年8月26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：

医药和食品饮料领涨。上周五沪指呈现震荡走势，并以小阳线收盘，以医药为代表的消费股再次走强，带动沪指多次上攻 2900 点并未成功，可见目前市场分歧依然较大，消费股依然是市场热点，验证之前我们对资金抱团消费股的基本判断，上周五晚上中国公布对美 750 亿美元进口商品加征关税，贸易战升级，消费股有望再次获得资金关注。

表 1 消费板块单日涨跌幅及走势分析 (2019/8/23)

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)	-1.26	27	林业(申万)	-0.25	8月23日农林牧渔板块低开持续走低，收跌1.26%，跑输沪深300指数1.98个百分点。大部分子行业录得负收益，其中SW饲料领跌2.10%，个股瑞普生物上涨6.10%。周末消息中国对美国加征关税实施反制，随后美国对中国进口商品再度上升征收关税水平，建议周一关注农林牧板块，避险属性或再凸显。
			农产品加工(申万)	0.17	
			饲料(申万)	-2.10	
			渔业(申万)	-0.82	
			种植业(申万)	0.19	
			畜禽养殖(申万)	-1.58	
动物保健(申万)	-0.84				
家用电器(申万)	0.33	7	白色家电(申万)	0.41	上周五，家电板块呈现明显上下游走行情，表明市场存在分歧看法，收盘上涨0.33%，总体上看多占据上峰，细分板块来看，白电、小家电板块涨幅较大，海信电器利润增速超预期而涨停，小家电板块业绩增速相对较稳。
			视听器材(申万)	-1.00	
食品饮料(申万)	1.12	2	白酒(申万)	1.14	上周五食品饮料行业上涨1.1%，涨幅居前，跑赢沪深300指数约0.4个百分点。细分板块中，调味品涨幅最大，上涨2.69%，中炬高新领涨。白酒板块持续上涨，高端白酒贵州茅台和泸州老窖涨幅超过1%，五粮液微跌0.31%。葡萄酒板块走势最弱，整体下跌0.87%，
			啤酒(申万)	-0.10	
			软饮料(申万)	0.24	
			葡萄酒(申万)	-0.87	
			黄酒(申万)	-0.33	
			肉制品(申万)	-0.67	
			调味发酵品(申万)	2.69	
			乳品(申万)	0.89	
食品综合(申万)	1.16				
医药生物(申万)	2.40	1	化学原料药(申万)	1.47	上周五医药板块再次成为焦点，行业指数暴涨2.40%，大幅领跑大盘，概念个股也开始活跃。服务、化药与生物药三大传统白马板块领涨，中药表现大幅落后其他子行业。在最近两个星期医药屡次跑赢大盘，一方面是中报多家药企的业绩在去年高基数的基础上仍实现了达标甚至超预期的表现；另一方面是经济指标偏弱之际，市场愿意为确定性支付的溢价提升，而医药作为增长确定性最高的行业再次受到追捧。医药板块内个股走势的分化也体现了这一点，中报业绩高增长的个股均涨幅居前，前景蒙忧的中药板块垫底。
			化学制剂(申万)	3.40	
			中药(申万)	0.76	
			生物制品(申万)	2.80	
			医药商业(申万)	1.57	
			医疗器械(申万)	1.30	
医疗服务(申万)	3.91				
沪深300	0.72	-			

数据来源：Wind，东莞证券研究所

2、沪深港通资金流向：

北上资金连续净流入。上周五北上资金净流入 15.38 亿元，连续三个交易日净流入。白酒龙头贵州茅台遭大额卖出，净流出 9 亿元；五粮液和洋河股份获得小额净买入。家电龙头格力电器和美的集团分别净流入 1.73 亿元和 0.52 亿元。海天味业净流入 1.69 亿元。

表 2 沪深港通资金前十大成交股中的消费股（2019/8/23）

	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	2.36%	-9.02亿	4.45亿	13.47亿
	600276	恒瑞医药	6.79%	-6307.10万	2.86亿	3.49亿
	603288	海天味业	2.03%	1.69亿	3.36亿	1.66亿
深股通	000858	五粮液	-0.31%	1205.80万	3.12亿	3.00亿
	000651	格力电器	0.02%	1.73亿	3.03亿	1.29亿
	000333	美的集团	0.81%	5241.43万	1.66亿	1.13亿
	002304	洋河股份	-0.48%	1810.10万	1.31亿	1.13亿

数据来源：Wind，东莞证券研究所

3、重要公告：

➤ 医药生物：

■ 京新药业（002020）：2019年半年度报告（2019/8/24）

上半年实现营收18.59亿元，同增31.92%，扣非净利润24769.53万元，同增29.12%，ROE同比上升3.46pct。

简评：主要业务条线增长喜人。成品药实现销售收入10.89亿元，同比增长32%，其中匹伐他汀放量明显，实现销售1.29亿元，同增153%，瑞舒伐他汀销售3.95亿元，同增16%；地衣芽孢杆菌活菌胶囊销售0.73亿元，同比增长56%；左乙拉西坦销售0.48亿元、同比增长253%，舍曲林片销售0.75亿元，同比增长24%。原料药实现销售收入5.36亿元，同比增长33%，特色原料药贡献增长。

■ 英特集团（000411）：2019年半年度报告（2019/8/24）

上半年实现营收118亿元，同增16.86%，扣非净利润7090万元，同增43.38%，ROE同比上升4.33%。

简评：营收和利润增速均超预期。终端网络趋于完善并实现区域终端业务的快速发展，营销网络布局稳居浙江龙头，终端零售业务持续稳健增长。

■ 众生药业（002317）：关于控股子公司的预防和治疗甲型流感及人禽流感的一类创新药物ZSP1273片II期临床试验启动的公告（2019/8/24）

I类创新药物ZSP1273片II期临床试验启动，拟用于甲型流感及人禽流感的预防和治疗，是国内首个获批临床试验的治疗甲型流感的小分子RNA聚合酶抑制剂。

■ **科伦药业（002422）：关于获得美国食品药品监督管理局批准临床试验通知的公告（2019/8/24）**

注射用 SKB264 抗体偶联药物获得FDA临床试验批准。

简评：该药是靶向人滋养层细胞表面抗原2（TROP-2，在多种上皮来源肿瘤中高表达）的ADC药物，其偶联方式和毒素小分子具有自主知识产权，拟用于恶性肿瘤治疗。通过新型偶联方式实现高毒素负载，工艺稳定可控、易于放大，产品批间一致性好。非临床研究数据表明在TROP-2阳性的乳腺癌、胃癌、肺癌和结直肠癌动物模型中的抗肿瘤活性显著，兼具良好的安全性和耐受性。目前全球尚无同靶点的药物上市。

■ **迪瑞医疗（300396）：2019年半年度报告，关于公司获得医疗器械注册证的公告（2019/8/24）**

上半年实现营收4.94亿元，同增12.48%，扣非净利润1.21亿元，同增26.16%。全自动尿液分析系统、全自动糖化血红蛋白分析仪获得吉林省医疗器械注册证。

■ **人福医药（600079）：关于控股子公司获得英国GMP证书的公告（2019/8/24）**

控股子公司获得英国GMP证书。认证所涉及的生产线年设计产能为50亿片片剂、10亿粒胶囊、1亿袋颗粒、1亿袋散剂。目前宜昌人福正积极推进海外市场的产品研发申报、销售渠道铺垫等工作，本次宜昌人福获得英国MHRA认证的GMP证书标志着英国规范市场对其生产体系的认可和肯定，将对其拓展英国仿制药市场带来积极的影响。

■ **珍宝岛（603567）：关于全资子公司药品通过仿制药一致性评价的提示性公告（2019/8/24）**

盐酸克林霉素胶囊通过一致性评价。

■ **正海生物（300653）：关于特定股东股份减持计划的预披露公告（2019/8/24）**

蓝基金拟减持不超3.75%公司股份。

■ **金城医药（300233）：持股5%以上股东减持股份的预披露公告（2019/8/24）**

海通资管拟减持不超2.74%公司股份。

■ **ST康美（600518）：中诚信证评关于下调康美药业股份有限公司主体及债项信用等级并继续将其列入可能降级的信用评级观察名单的公告（2019/8/24）**

■ **白云山（600332）：关于公司持股5%以上股东减持股份计划的公告（2019/8/24）**

广州国资发展控股拟减持不超1%股份。

■ **沃森生物（300142）：2019年半年度报告，关于终止治疗用重组人乳头瘤病毒16型E7融合蛋白疫苗研发的公告（2019/8/24）**

上半年实现营收5亿元，同增33.63%，扣非净利润8113万元，同增84.86%。第二季度扣非净利润增长0.79%。终止治疗用重组人乳头瘤病毒16型E7融合蛋白疫苗研发。

■ **国药一致（000028）：2019年半年度报告（2019/8/24）**

上半年实现营收252.28亿元，同增21.42%，扣非净利润6.40亿元，同增2.63%。

■ 片仔癀（600436）：2019年半年度报告（2019/8/24）

上半年实现营收28.94亿元，同增20.40%，扣非净利润74493万元，同增23.10%。ROE减少0.25pct。

简评：增速减缓，核心医药工业板块收入同增15%，毛利率下降1.5pct；日化品带动增长，收入同增40.24%，毛利率上升14.8pct。

■ 济川药业（600566）：2019年半年度报告（2019/8/24）

上半年实现营收39.07亿元，同增2.7133%，扣非净利润9.11亿元，同增10.49%。蒲地蓝消炎口服液销售承担了较大的压力。

➤ 食品饮料：**■ 古井贡酒（000596）：2019年半年度报告（2019/8/26）**

上半年，实现营收59.88亿元，同比增长25.2%；实现归母净利润12.48亿元，同比增长39.88%；实现扣非净利润11.66亿元，同比增长33.65%。

■ 顺鑫农业（000860）：2019年半年度报告（2019/8/24）

上半年，实现营收84.16亿元，同比增长16.36%；实现归母净利润6.48亿元，同比增长34.64%；实现扣非净利润6.49亿元，同比增长34.35%。

■ 重庆啤酒（600132）：2019年半年度报告（2019/8/24）

上半年，实现营收18.33亿元，同比增长3.92%；实现归母净利润2.39亿元，同比增长13.75%；实现扣非净利润2.2亿元，同比增长13.33%。

■ 华宝股份（300741）：2019年半年度报告（2019/8/24）

上半年，实现营收9.76亿元，同比增长1.9%；实现归母净利润5.69亿元，同比增长8.06%；实现扣非净利润4.94亿元，同比增长8.18%。

■ 养元饮品（603156）：2019年半年度报告（2019/8/26）

上半年，实现营收34.57亿元，同比下降16.98%；实现归母净利润12.68亿元，同比下降3.04%；实现扣非净利润10.26亿元，同比下降9.1%。

■ 好想你（002582）：2019年半年度报告（2019/8/24）

上半年，实现营收28.57亿元，同比增长8.81%；实现归母净利润1.27亿元，同比增长22.75%；实现扣非净利润0.83亿元，同比下降3.32%。

■ 金徽酒（603919）：2019年半年度报告（2019/8/24）

上半年，实现营收8.15亿元，同比增长2.62%；实现归母净利润1.35亿元，同比下降14.37%；实现扣非净利润1.31亿元，同比下降14.66%。

■ 天润乳业（600419）：2019年半年度报告（2019/8/24）

上半年，实现营收8.23亿元，同比增长13.52%；实现归母净利润0.77亿元，同比增长11.32%；实现扣非净利润0.85亿元，同比增长16.35%。

■ **麦趣尔（002719）：2019年半年度报告（2019/8/26）**

上半年，实现营收2.9亿元，同比下降2.54%；实现归母净利润805万元，同比下降35.9%。

■ **青青稞酒（002646）：2019年半年度报告（2019/8/26）**

上半年，实现营收5.42亿元，同比下降22.46%；实现归母净利润0.22亿元，同比下降74.5%；实现扣非净利润0.13亿元，同比下降85%。

■ ***ST中葡（600084）：2019年半年度报告（2019/8/24）**

上半年，实现营收1.25亿元，同比下降43.23%；实现归母净利润67万元，同比扭亏为盈；扣非净利润亏损531万元。

➤ **家电：**

■ **兆驰股份（002429）：2019年半年度报告（2019/8/24）**

2019年上半年，公司营业收入同比增长3.93%，实现归属于上市公司股东的净利润同比增长58.12%。

■ **荣泰健康（603579）：关于回购股份数超过总股本2%公告（2019/8/24）**

截至2019年8月23日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量约280万股，占公司目前总股本的2.0006%，成交的最低价格25.67元/股，成交的最高价格33.37元/股，支付的总金额约0.79亿元。

➤ **农业：**

■ **广东甘化（000576）：2019年半年度报告（2019/8/24）**

上半年同比+25.65%，扣非净利润同比+152.30%。

■ **荃银高科（300087）：2019年半年度报告（2019/8/24）**

报告期，公司实现营业收入较上年同期增长6.26%；利润总额较上年同期减少亏损952.01万元；归属于上市公司股东的净利润较上年同期减少亏损1,123.25万元。

■ **獐子岛（002069）：2019年半年度报告（2019/8/24）**

上半年营收同比-8.53%，扣非净利润同比-453.58%。报告期内，公司鲜活类产品、加工类产品、贸易类产品、苗种类产品收入占比分别为17%、37%、38%、5%。

■ **天山生物（300313）：2019年半年度报告（2019/8/24）**

2019年上半年，公司积极化解风险，持续做好经营管理工作，推进主业发展，提升公司运营能力。报告期，公司实现营业总收入同比增加34.26%；实现归属于母公司所有者的净利润同比增加99.00%。

■ **保龄宝（002286）：2019年半年度报告（2019/8/24）**

报告期内公司实现营业总收入8.67亿元，同比增长5.91%，实现归属于上市公司股东净利润2435.01万

元，同比下降34.25%。

4、重要行业新闻：

➤ 医药：

- 8月22日，十三届全国人大常委会第十二次会议分组审议《药品管理法(修订草案)》，委员建议通过，《草案》对药品溯源机制、网售处方药、假药劣药范围，以及鼓励药品零售连锁经营等作出了新的修改建议。（健识局，2019/8/23）
- 国务院副总理、国务院医改领导小组组长孙春兰21日至23日在福建调研并出席医改推进现场会。大力推广三明医改经验，持续推动医改向纵深发展。（新华社，2019/8/23）
- 8月24日，NMPA同日受理两款CD47双特异性抗体：杭州翰思生物的PD-1/CD47双特异性抗体HX009、宜明昂科的CD47/CD20双特异性抗体IMM0306。（NMPA，2019/8/24）
- 2018年度中国医药工业百强企业榜单发布。（E药经理人，2019/8/25）

➤ 食品饮料：

无

➤ 家电：

- 7月四大家电进出口数据出炉：洗衣机出口同比增31.6%（海关总局，2019/8/23）

7月我国出口空调432万台，同比增长9.9%；出口冰箱531万台，同比增长14.5%；出口洗衣机241万台，同比增长31.6%；出口彩电791万台，同比下降2.9%。

简评：7月白色家电出口数据增速较快，同比和环比都出现改善，显示家电外贸恢复迹象。

➤ 农业：

- 农业农村部点名批评科迪乳业拖欠奶款影响奶业健康发展（新京报，2019/8/23）

8月23日晚，新京报记者从中国奶业协会获悉，农业农村部畜牧兽医局日前向各地农业农村厅、局下发保障奶农合法权益的通知称，科迪乳业发生拖欠奶农奶款事件对奶业健康发展造成了不良影响，要求各地畜牧兽医部门举一反三，保证奶农正当合法权益。按照通知要求，科迪乳业及其他拖欠奶款的责任主体可能将进入失信企业名单。

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