

**推荐** (维持)

**大消费盘前早知道 20190827**

风险评级：中风险

医药生物继续表现出较强的防御属性

2019年8月27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：

大消费多数板块跑赢指数，医药生物继续表现出较强的防御属性。8月26日受贸易战加剧影响，大盘低开，全天保持低位震荡走势。大消费板块表现出较好的防御性，多数板块跑赢沪深300指数。其中医药生物行业表现最为强势，最终上涨0.53%，领涨申万所有一级行业。农业板块整体小幅下跌0.18%，跑赢沪深300指数。食品饮料和家电板块表现较弱，主要受北上资金净流出较大影响。

表1 消费板块单日涨跌幅及走势分析 (2019/8/26)

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)	-0.18	6	林业(申万)	-1.60	8月26日农林牧渔板块低开后快速走高，但随后缓慢回落，至收盘下跌0.18%，跑赢沪深300指数1.26个百分点。大部分子行业录得负收益，其中SW林业下跌1.60%。受贸易摩擦影响，大盘整体表现低迷，农林牧渔板块避险属性凸显，虽有下跌但仍较大幅度跑赢大盘。
			农产品加工(申万)	-1.03	
			饲料(申万)	-0.09	
			渔业(申万)	-1.02	
			种植业(申万)	0.04	
			畜禽养殖(申万)	0.16	
家用电器(申万)	-1.59	24	白色家电(申万)	-1.73	周一家电板块受外围市场及贸易摩擦影响跳空低开，全天维持弱势震荡，收盘大幅下跌1.59%，涨幅排名靠后，细分板块方面，厨电板块领涨，鉴于MSCI指数纳入比例提升及消息面缓和，后市看小幅反弹。
			视听器材(申万)	0.76	
食品饮料(申万)	-1.89	27	白酒(申万)	-2.18	周一食品饮料板块低开后弱势震荡，最终下跌1.89%，跑输沪深300约0.45个百分点，跌幅仅次于非银金融。细分板块中仅肉制品收红；软饮料领涨，下跌6.5%，主要受业绩低于预期的杨元饮品跌停拖累；白酒板块受北上资金净流出影响，整体下跌2.18%，仅古井贡酒和迎驾贡酒收涨，其他白酒标的均有不同程度下跌，其中高端白酒贵州茅台、五粮液和泸州老窖跌幅均超过2%。
			啤酒(申万)	-1.66	
			软饮料(申万)	-6.52	
			葡萄酒(申万)	-1.48	
			黄酒(申万)	-1.89	
			肉制品(申万)	1.90	
			调味发酵品(申万)	-1.26	
			乳品(申万)	-1.29	
食品综合(申万)	-0.98				
医药生物(申万)	0.53	1	化学原料药(申万)	1.22	周一医药板块继续高歌猛进。受外围消息影响，医药周一跟随大盘一同低开，但随后快速反弹并翻红，板块做多意愿强烈，二线龙头、概念股涨幅居前，最终板块领跑大盘，大幅跑赢沪深300指数。子行业中商业、原料药、中药领涨，先前涨幅较高的医疗服务周一表现相对更弱。商业涨幅最高，主要是板块估值最低，且近期部分龙头的中报显示出来两票制影响消化殆尽，盈利指标开始改善。
			化学制剂(申万)	0.21	
			中药(申万)	1.13	
			生物制品(申万)	0.29	
			医药商业(申万)	2.18	
			医疗器械(申万)	0.56	
医疗服务(申万)	-0.41				
沪深300	-1.44				

数据来源：Wind，东莞证券研究所

## 2、沪深港通资金流向：

**食品饮料继续遭受卖出。**北向资金一改前三个交易日连续净流入态势，周一呈现出净流出状态，全天共净流出 23.78 亿元。前十大成交股中的消费股多数个股有净流出，其中白酒龙头贵州茅台净流出金额最大，全天净流出 6.35 亿元，连续两个交易日较大金额净流出。医药龙头恒瑞医药净流出 1.3 亿元，CRO 龙头药明康德净流入 1.1 亿元。家电龙头美的集团有较大金额的净流出。

表 2 沪深港通资金前十大成交股中的消费股（2019/8/26）

	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	-0.024	-6.35亿	6.68亿	13.03亿
	600276	恒瑞医药	-0.0137	-1.30亿	1.94亿	3.25亿
	601888	中国国旅	-0.0046	-1.96亿	1.05亿	3.00亿
	603259	药明康德	-0.0058	1.10亿	2.13亿	1.03亿
	603288	海天味业	-0.0124	4341.35万	1.62亿	1.18亿
深股通	000858	五粮液	-2.06%	-6367.02万	3.75亿	4.39亿
	000333	美的集团	-2.32%	-9263.48万	1.60亿	2.53亿
	000651	格力电器	-1.31%	891.20万	2.04亿	1.95亿
	300498	温氏股份	-0.61%	-2682.02万	1.45亿	1.71亿

数据来源：Wind，东莞证券研究所

## 3、重要公告：

### ➤ 医药生物：

#### ■ 恒瑞医药（600276）：关于获得临床试验通知书的公告（2019/8/27）

卡瑞利珠单抗联合紫杉醇和顺铂一线治疗不可切除的局部晚期/复发或远处转移的食管鳞癌患者的临床III期试验、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的临床III期试验获批开展；吡咯替尼联合卡培他滨，适用于治疗HER2阳性、既往未接受或接受过曲妥珠单抗的复发或转移性乳腺癌患者临床II期试验获批开展。

#### ■ 东北制药（000597）：2019年半年度报告（2019/8/27）

上半年实现营收41.10亿元，同增9.65%，扣非净利润1.06亿元，同增24.71%。拟10转4.9。

#### ■ 爱尔眼科（300015）：2019年半年度报告（2019/8/27）

拟通过全资子公司新加坡爱尔以6707万新元收购ISEC 35%股份。ISEC是东南亚领先的连锁眼科医疗机构。

#### ■ 美诺华（603538）：关于缬沙坦原料药获得欧洲CEP证书的公告（2019/8/27）

#### ■ 乐心医疗（300562）：2019年半年度报告（2019/8/27）

上半年实现营收3.51亿元，同增4.63%，扣非净利润1125万元，同增366.18%。

**九州通（000989）：2019年半年度报告（2019/8/27）**

上半年实现营收484.29亿元，同增14.09%，扣非净利润6.17亿元，同增25.91%。

**简评：**税率变化影响导致的毛利额增加，以及政府补助较上年同期增加所致。

**同仁堂（600085）：2019年半年度报告（2019/8/27）**

上半年实现营收71.57亿元，同减1.52%，扣非净利润6.55亿元，同增3.04%。

**信立泰（002294）：2019年半年度报告（2019/8/27）**

上半年实现营收23.56亿元，同增3.92%，扣非净利润5.83亿元，同减23.68%。

**亿帆医药（002019）：2019年半年度报告（2019/8/27）**

上半年实现营收25.18亿元，同增8.27%，扣非净利润4.32亿元，同减16.66%。饲料的需求下降，使得维生素B5等产品整体销量较上年同期有所下降。

**复星医药（600196）：2019年半年度报告（2019/8/27）**

上半年实现营收141.73亿元，同增19.51%，扣非净利润1.17亿元，同减2.75%。

**简评：**利润增额与净利润同比增长7.78%、4.70%，当季及半年度环比逐期改善。但受复星领智、复星弘创等创新孵化平台以及美国和欧洲子公司前期亏损，复宏汉霖多个生物创新药进入临床阶段，复星凯特、直观复星等合资公司随着业务拓展和研发推进经营亏损扩大，以及加大对新产品/新市场的投入力度、销售费用增加等因素影响扣非净利润下滑。药品板块营收108.95亿元，同增16.38%，利润同增22.59%，利妥昔单抗今年5月开始销售，看好后续放量；医疗服务板块收入14.60亿元，同增21.56%，利润1.01亿元，同减24.47%，部分新建和新开业医院仍处在拓展期前期亏损、经营成本上升，去年同期存在资产处置收益；器械与诊断板块实现收入2.92亿元，同增4%，利润2.3亿元，同减8.78%，合资公司直观复星尚处于前期投入阶段。

**迪安诊断（300244）：2019年半年度报告（2019/8/27）**

上半年实现营收39.94亿元，同增35.17%，扣非净利润2.28亿元，同增17.52%。

**贝达药业（000788）：2019年半年度报告（2019/8/27）**

上半年实现营收7.62亿元，同增31%，扣非净利润7516.71万元，同增23.41%。

**➤ 食品饮料：****山西汾酒（600809）：2019年半年度报告（2019/8/27）**

上半年，公司实现营收63.77亿元，同比增长22.3%；实现归母净利润11.9亿元，同比增长26.28%。

**千禾味业（603027）：2019年半年度报告及收购股权的公告（2019/8/27）**

上半年，公司实现营收5.94亿元，同比增长24.07%；实现归母净利润0.87亿元，同比下降35.55%；实现扣非净利润0.8亿元，同比增长34.35%。公司拟以现金15023.15万元的价格收购镇江恒康酱醋有限公司100%股权，并与其股东蔡晓海、蔡建辉、张锦林、蔡正飞、张玉霞、镇江市恒康调味品厂签署《股

权转让协议》。本次收购事项已经公司第三届董事会第十三次会议审议通过，无须提交公司股东大会审议。

■ **桃李面包（603866）：2019年半年度报告（2019/8/27）**

上半年，公司实现营收25.58亿元，同比增长18.06%；实现归母净利润3.04亿元，同比增长15.51%。

■ **舍得酒业（600702）：2019年半年度报告（2019/8/27）**

上半年，公司实现营收12.2亿元，同比增长19.87%；实现归母净利润1.85亿元，同比增长11.81%；实现扣非净利润1.81亿元，同比增长42.17%。

■ **恒顺醋业（600305）：2019年半年度报告（2019/8/27）**

上半年，公司实现营收8.81亿元，同比增长9.43%；实现归母净利润1.42亿元，同比增长15.28%。

■ **上海梅林（600073）：2019年半年度报告（2019/8/27）**

上半年，公司实现营收128.69亿元，同比增长8.75%；实现归母净利润3.13亿元，同比增长8.78%。

■ **会稽山（601579）：2019年半年度报告（2019/8/27）**

上半年，公司实现营收5.54亿元，同比下降5.18%；实现归母净利润0.67亿元，同比下降20%。

➤ **家电：**

■ **奥马电器（002668）：2019年半年度报告（2019/8/27）**

2019年上半年，公司营业收入比上年同期增长4.98%；归属于上市公司股东的净利润比上年同期上升11.55%。

■ **老板电器（002508）：2019年半年度报告（2019/8/27）**

2019年上半年，公司营业收入同比增长0.88%，归属于上市公司股东的净利润同比增长1.52%。

➤ **农业：**

■ **北大荒（600598）：2019年半年度报告（2019/8/27）**

报告期内，公司实现营业收入同比下降4.11%；实现利润总额同比下降4.3%。收入和利润下降主要是由于报告期内销售被法院执行回的丽水雅居项目商品房数量同比大幅减少等原因所致，该项目住宅已于去年基本销售完毕。

■ **ST景谷（600265）：2019年半年度报告（2019/8/27）**

上半年营业收入同比+51.65%，扣非净利润大幅-111.68%。

■ **仙坛股份（002746）：2019年半年度报告（2019/8/27）**

报告期内，公司实现营业收入同比增长43.15%；营业利润较上年度同期增长377.14%；利润总额较上年度同期增长366.64%；归属于上市公司股东的净利润较上年度同期增长353.19%；其利润大幅增长的主要原因是与去年同期相比，公司产品销售价格同比上升，导致营业利润、利润总额及净利润较上年

度大幅增加。

点评：上半年猪价高涨，带动鸡价同升，公司受益导致利润大幅增加。建议下半年关注养猪养鸡附属产业。

#### ■ 蔚蓝生物（603739）：2019年半年度报告（2019/8/27）

2019年上半年，公司实现营业收入同比增长2.48%；实现净利润同比降低4.84%。

## 4、重要行业新闻：

### ➤ 医药生物：

#### ■ 新修订的《中华人民共和国药品管理法》经十三届全国人大常委会第十二次会议表决通过，将于2019年12月1日起施行。（央视新闻，2019/8/26）

简评：这是《药品管理法》时隔18年的第一次全面修改。全面实施药品上市许可持有人制度；鼓励药品创新，提升用药保障；仅对部分药品规定禁止网络销售，这意味着网售处方药“大门”不再紧闭，不过，网售处方药的具体操作办法并未予以明确。

#### ■ 佰仁医疗科创板首发过会。（上交所，2019/8/26）

#### ■ 基石药业宣布，由公司合作伙伴Blueprint Medicines开发的avapritinib的I/II期桥接注册性试验实现首例受试者给药。（基石药业公告，2019/8/26）

### ➤ 食品饮料：

#### ■ 五粮液与阿里巴巴达成战略合作（新浪财经，2019/8/26）

8月26日，五粮液与阿里巴巴在宜宾签订战略合作协议。双方宣布将在新零售、数字化生产、供应链金融服务、企业信息技术服务等领域广泛合作，推动五粮液的数字化转型。

### ➤ 家电：

无

### ➤ 农业：

#### ■ 农业农村部：大力推进农村信息基础设施建设（wind，2019/8/26）

农业农村部强调全面提升农业农村信息化水平。一是大力推进农村信息基础设施建设，二是全面推进信息进村入户工程。另外，关于加强农民信息技术培训。

## 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)