

**推荐**（维持）**大消费盘前早知道 20190905**

风险评级：中风险

格力电器混改加速及业绩改善获北上资金持续净流入

2019年9月5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：**

**格力电器混改加速及业绩改善获北上资金持续净流入。**周三大盘风格依然有所分化，地产、基建、银行、券商等权重板块带动大盘指数大涨接近1%，科技股涨幅次之，消费板块除了近期基本面预期改善的家电板块跑赢沪深300指数外，整体依然表现低迷，主要还是体现为市场对板块估值溢价的收敛消化。上个月涨幅首位的食品饮料表现最差，避险性的农林牧渔和医药生物全日基本收平，均大幅跑输沪深300指数。

表 1 消费板块单日涨跌幅及走势分析 (2019/9/4)

| 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) | 0.06   | 24 | 林业(申万)    | 1.57   | 9月4日农林牧渔板块早盘低开后持续低位震荡,收盘前明显反弹,收涨0.06%,跑输沪深300指数0.78个百分点。大部分子行业录得正收益,其中SW动物保健领涨2.59%,个股普莱柯大涨6.40%,瑞普生物大涨5.02%。猪价价格持续高企,相关后周期板块动物保健仍有上行空间。              |
|          |        |    | 农产品加工(申万) | -0.03  |   |
|          |        |    | 饲料(申万)    | -1.26  |   |
|          |        |    | 渔业(申万)    | 0.62   |   |
|          |        |    | 种植业(申万)   | 0.48   |   |
|          |        |    | 畜禽养殖(申万)  | 0.27   |   |
| 动物保健(申万) | 2.59   |    |           |        |   |
| 家用电器(申万) | 1.46   | 6  | 白色家电(申万)  | 1.50   | 周三板块平开高走,盘中一度小幅回落,午盘之后再度走强,收盘上涨1.46%,个股方面格力电器因混改加速收到资金追捧,其中北上资金8月上旬资金基本处于净流入状态,如果格力混改对标美的集团的外资配比比例,预计北上资金持续净流入会保持持续,继续看好白电龙头和厨电板块。                    |
|          |        |    | 视听器材(申万)  | 0.72   |   |
| 食品饮料(申万) | -1.02  | 27 | 白酒(申万)    | -1.55  | 周三,食品饮料行业走势较弱,收盘下跌1.02%,跌幅仅次于国防军工。所有细分板块均跑输沪深300指数,其中白酒板块走势最弱,下跌1.55%,其中高端白酒茅五沪跌幅均超过1%,次高端山西汾酒和古井贡酒跌幅均超过2%。肉制品和调味品均录得负收益,调味品龙头海天味业下跌0.41%,中炬高新跌幅超过1%。 |
|          |        |    | 啤酒(申万)    | -0.31  |   |
|          |        |    | 软饮料(申万)   | -0.05  |   |
|          |        |    | 葡萄酒(申万)   | 0.31   |   |
|          |        |    | 黄酒(申万)    | -0.04  |   |
|          |        |    | 肉制品(申万)   | -0.72  |   |
|          |        |    | 调味发酵品(申万) | -0.39  |   |
|          |        |    | 乳品(申万)    | 0.52   |   |
| 食品综合(申万) | 0.02   |    |           |        |   |
| 医药生物(申万) | -0.05  | 25 | 化学原料药(申万) | -0.14  | 周三医药板块表现较弱,早盘后半阶段下挫,尾盘阶段跟随大盘走势收复部分失地,但全天仍大幅跑输沪深300指数0.9pct,在所有申万一级行业中排名倒数第四。子行业中上个月大幅领跑的服务板块继续领跌,拖累了板块表现。生物制品涨幅居前,主要是权重通化东宝大涨带动。                      |
|          |        |    | 化学制剂(申万)  | 0.12   |   |
|          |        |    | 中药(申万)    | 0.26   |   |
|          |        |    | 生物制品(申万)  | 0.49   |   |
|          |        |    | 医药商业(申万)  | 0.14   |   |
|          |        |    | 医疗器械(申万)  | -0.32  |   |
| 医疗服务(申万) | -1.23  |    |           |        |   |
| 沪深300    | 0.84   |    |           |        | -   |

数据来源: Wind, 东莞证券研究所

## 2、沪深港通资金流向:

**多数消费权重股为净流出。**周三北向资金净流入近 50 亿元,连续五日净流入。个股方面主要流入金融、基建、地产等权重股,消费股多个个股遭卖出,基本与当日行情走势一致。高端白酒五粮液再遭净卖出超 4 亿元;家电与农业权重股流入情况则有所分化,先前连续流入的美的集团周三也遭卖出 2.16 亿元,格力电器则继续强势流入 3.20 亿元,猪肉股温氏为净流入,牧原股份则流出超 1 亿。

表 2 沪深港通资金前十大成交股中的消费股（2019/9/4）

|     | 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 | -1.31% | -7976.73万 | 6.70亿 | 7.50亿  |
|     | 600276 | 恒瑞医药 | -0.28% | -2248.31万 | 2.59亿 | 2.82亿  |
|     | 601888 | 中国国旅 | -2.47% | -4322.82万 | 1.44亿 | 1.87亿  |
| 深股通 | 000858 | 五粮液  | -2.25% | -4.31亿    | 6.69亿 | 11.00亿 |
|     | 000333 | 美的集团 | 0.26%  | -2.16亿    | 3.72亿 | 5.87亿  |
|     | 000651 | 格力电器 | 3.55%  | 3.20亿     | 6.06亿 | 2.86亿  |
|     | 002714 | 牧原股份 | -1.04% | -1.54亿    | 1.74亿 | 3.28亿  |
|     | 300498 | 温氏股份 | 1.09%  | 2947.29万  | 1.59亿 | 1.30亿  |

数据来源：Wind，东莞证券研究所

### 3、重要公告：

#### ➤ 医药生物：

##### ■ 九洲药业（603456）：拟收购苏州诺华制药科技有限公司100%股权的公告（2019/9/5）

为进一步扩充CDMO项目，开发新产品，公司拟收购诺华投资持有的剥离技术与药品开发资产后的苏州诺华100%股权，交易价格预估约为7.9亿元。

**简评：**交易完成后，标的公司将为国内外创新药公司供应新药上市后所需的原料药及中间体。苏州诺华建有多条高效率生产线，并拥有连续反应和酶催化反应的工艺设备，相关原料药及中间体产品对应的创新药物治疗领域包括抗心衰、乳腺癌以及白血病等。

##### ■ 复星医药（600196）：关于控股子公司获药品临床试验批准的公告（2019/9/5）

台湾“卫生福利部”原则同意HLX55用于无其他标准治疗的晚期实体瘤治疗临床试验。

**简评：**HLX55是获Kolltan Pharmaceuticals, Inc.许可、并后续自主研发的创新型治疗用生物制品，主要用于转移性或复发性实体瘤的治疗。在全球范围内尚无与该新药同类产品上市。

##### ■ 长春高新（000661）：关于投资引进5%利多卡因透皮贴片项目的对外投资公告，关于双特异性抗体药物平台项目的对外投资公告（2019/9/5）

拟投资不超过6,200万元人民币获得5%利多卡因透皮贴片在中国大陆区域的销售权及全球区域的生产权。此外，拟与美国Amesino公司共同设立双特异性抗体药物平台。

##### ■ 济民制药（603222）：关于非公开发行股票申请获得中国证监会核准批文的公告（2019/9/5）

#### ➤ 食品饮料：

##### ■ 金字火腿（002515）：产品价格调整（2019/9/5）

由于近期猪肉价格不断上涨，综合考虑原料成本及市场需求等因素，公司决定从 2019年9月4日开始

对公司系列产品的销售价格进行调整，调整幅度为在原价基础上上调 10%-30%。

#### ■ 双塔食品（002481）：研发新产品、签署战略合作框架协议（2019/9/5）

公司近期经过持续合作研究，研发出了豌豆蛋白素肉月饼、豌豆蛋白素肉馅料部分产品，上述新产品的研发填补了国内豌豆蛋白素肉领域的空白，丰富了公司产品结构、延伸了产业链条。

公司与珍肉（北京）食品科技有限公司（以下简称“珍肉”）决定在植物蛋白肉项目建立全面、深入的合作关系，达成业务合作框架，签署了《业务合作框架协议》。

#### ➤ 家电：

#### ■ 日出东方（603366）：关于%股权的公告（2019/8/1）

公司控股股东一致行动人“太阳神”、“月亮神”和“新典”拟减持公司股份均不超过5,000,000股，三家合计拟减持比例不超过公司总股本的1.875%。

#### ➤ 农业：

#### ■ 金新农（002548）：2019年8月生猪销售简报（2019/9/5）

深圳市金新农科技股份有限公司2019年8月生猪销量合计3.54万头，收入合计5,774.02万元；2019年8月生猪销量环比增加28.73%，同比增加8.10%；生猪销售收入环比增加48.90%，同比增长85.33%。

## 4、重要行业新闻：

#### ➤ 医药生物：

#### ■ 礼来制药（中国）宣布，用于治疗适合系统治疗或光疗的中度至重度斑块型银屑病成人患者的拓咨®（依奇珠单抗注射液）获得国家药监局的上市批准（礼来制药（中国），2019/9/4）

#### ■ 据悉，目前正大天晴药业集团股份有限公司和上海医药工业研究院联合开发的注射用福沙匹坦双葡甲胺在国内首仿上市（药融圈，2019/9/4）

#### ■ 内蒙古自治区药品器械集中采购服务中心发布关于下调部分药品采购价格（第十四批）的通知（内蒙古自治区药品器械集中采购服务中心，2019/9/4）

上海罗氏制药有限公司生产的卡培他滨片和齐鲁制药有限公司生产的聚乙二醇化重组人粒细胞刺激因子注射液等12个药品价格被调整。

#### ■ 国家药监局发布关于注销4个医疗器械注册证书的公告（2019年 第68号）（新浪医药新闻，2019/9/4）

注销苏州莱士输血器材有限公司等2家企业以下4个产品的医疗器械注册证书。

#### ➤ 食品饮料：

#### ■ 国窖1573全国取消9月计划配额（微酒，2019/9/4）

微酒记者获悉，泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司于9月4日下发文件——《关于取消执行9月份国窖1573经典装计划配额的通知》（以下简称《通知》）。《通知》显示：因公司产能有限，公司决定取消执行9月份国窖1573经典装计划配额。

➤ **家电：**

■ **格力、美的空调争宠 营收差距不足百亿（新京报，2019/9/5）**

2019年上半年格力和美的空调业务营收达到793.25亿元和714.39亿元，双方营收差距从去年的近120亿元缩至不足80亿元。

➤ **农业：**

■ **农业农村部：全国500个农村集贸市场仔猪平均价格50.07元/公斤（wind，2019/9/4）**

农业农村部发布数据显示，截至9月2日，全国500个农村集贸市场仔猪平均价格50.07元/公斤，比8月28日上涨4.4%，比去年同期上涨95.1%。

## 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)