

2024年05月09日

家用电器

2024年5月消费金股推荐

事件描述：

国联消费研究团队2024年5月金股推荐。

事件点评：

家电：重点推荐海尔智家；

轻工：重点推荐太阳纸业；

医药：重点推荐太极集团；

食品：重点推荐老白干酒；

商社：重点推荐巨子生物；

建材：重点推荐山东药玻；

农业：重点推荐海大集团。

投资建议：强于大市（维持）

上次建议：强于大市

相对大盘走势



作者

分析师：管泉森

执业证书编号：S0590523100007

邮箱：guanqs@glsc.com.cn

分析师：郑薇

执业证书编号：S0590521070002

邮箱：zhengwei@glsc.com.cn

分析师：刘景瑜

执业证书编号：S0590524030005

邮箱：jyl@glsc.com.cn

分析师：邓周贵

执业证书编号：S0590524040005

邮箱：dzhg@glsc.com.cn

分析师：邓文慧

执业证书编号：S0590522060001

邮箱：dengwh@glsc.com.cn

分析师：武慧东

执业证书编号：S0590523080005

邮箱：wuhd@glsc.com.cn

分析师：王明琦

执业证书编号：S0590524040003

邮箱：wmq@glsc.com.cn

风险提示：1) 宏观经济增速放缓风险；2) 消费政策出现大幅变化风险；3) 海外需求低于预期风险。

相关报告

1、《家用电器：龙头先发响应政策，更新弹性可期》2024.04.29

2、《家用电器：2024Q1 家电板块基金持仓点评：整体仓位回归中位，白电增配比例突出》2024.04.24

家电：重点推荐海尔智家

公司 2024Q1 业绩表现超预期，提效降费、卡萨帝及海外环比均有明显改善。后续来看：1) 公司内销受益以旧换新政策，同时卡萨帝提速，空调持续突破，预计内销延续较快增长；2) 公司海外全是自有品牌，品牌出海断档领先；同时盈利进入改善通道，尤其是此前表现较差的欧洲，盈利已出现拐点；3) 中长期盈利提升空间大，路径清晰，现金流好，分红率也在稳步提升。预计 2024 及 2025 年 EPS 2.0 元/股、2.3 元/股，给予“买入”评级。

轻工：重点推荐太阳纸业

①文化纸市场供需关系有望维持弱平衡态势，价格相对于其他纸种更为稳定；而产品质量稳定+客户服务周全，公司文化纸产品享有市场溢价。林浆纸一体化的科学布局及内部精细化管理帮助公司实现降本增效，且前瞻性的逆势投资使得公司新投项目的单吨资本开支低于竞争对手；②产品溢价叠加成本优势，公司的盈利能力领先于行业整体。进一步考虑到向上游延伸给予了公司熨平周期波动的能力，业绩有望持续增长。此外随着绿色能源自给率逐步提升，低碳优势将在未来显现；预计公司 2024-2025 年 EPS 分别为 1.36、1.52 元/股，给予“买入”评级。

医药：重点推荐太极集团

①国内中药 OTC 龙头，聚焦发展现代中药智造、麻精特色化药与区域商业业务，核心产品藿香正气口服液、急支糖浆分别在 2023 年中国 OTC 感冒暑湿类、止咳化痰平喘类中成药排名首位。
②老龄化加剧下，心脑血管、消化代谢等慢性病或将高发，预防康复需求提升，叠加政策利好中医药，行业有望快速发展。
③公司开展国企改革，通过聚焦主营业务、处置两非业务、升级生产管线设备、数字化营销改革等，提升企业经营质量，利润率有望稳步提升。预计公司 2024-2025 年 EPS 分别为 1.98 元/股、2.52 元/股，给予“买入”评级。

食品：重点推荐老白干酒

①下沉市场的品牌集中和消费升级趋势仍在延续，一季度区域酒业绩强劲核心在于区域集中度提升和大众消费表现较强，老白干酒所处区域符合这一特征，2024Q1 河北本部在低基数下实现超预期增长，公司 2024Q1 现金回款良好，未来增长趋势有望延续。②2023 年公司启动武陵酒的全国化扩张，有望贡献增量。③对标其他区域酒企，老白干酒的净利率较低。通过费用的精细化管理和工作机制改革，老白干费用率改善有望持续兑现。预计公司 2024-2025 年 EPS 分别为 0.98、

1.23 元/股，给予“买入”评级。

商社：重点推荐巨子生物

①可复美：聚焦肌肤问题解决方案拓展产品，已拓展胶原修护系列（2023 年上新胶原乳与舒舒贴）/秩序系列/焦点系列（2024 年 4 月上新焦点面霜与焦点精华），2024 年胶原棒大单品与焦点系列新品培育下可复美品牌势能有望延续。②可丽金：定位专研重组胶原蛋白抗老，已培育嘭嘭次抛/大膜王/保龄霜等大单品，2023 年 12 月上新胶原眼霜、2024 年 3 月上新胶卷面霜，产品迭代优化与加大公域渠道投入下，可丽金品牌有望重新恢复增长。③医美：公司积极推进 4 项肌肤焕活产品的研发与注册工作，重组胶原蛋白液体制剂（面部皮肤适应症）与固体制剂（面部皱纹适应症）预计将于 2024H1 获批，重组胶原蛋白凝胶（颈纹适应症）与交联重组胶原蛋白凝胶（鼻唇沟适应症）预计将于 2025H1 获批，三类械产品获批有望开启第二增长曲线。预计公司 2024-2025 年 EPS 分别为 1.77、2.27 元/股，给予“买入”评级。

建材：重点推荐山东药玻

①注射剂一致性评价、国家药品集采共同驱动中硼硅渗透率持续提升，中硼硅药用玻璃包装需求持续较快扩容；②公司主导国内模制瓶产业，中硼硅模制瓶制造门槛进一步提升、单价及盈利能力均较好提升。预计公司中硼硅模制销量高增有较好持续性，优化产品结构同时业绩保持加速态势。③拓展产品品类、拓展海外市场卓有成效，成长前景值得期待。预计公司 2024-2025 年 EPS 分别为 1.53 元/股、1.85 元/股，yoy 分别+31.2%、20.4%，给予“买入”评级。

农业：重点推荐海大集团

①公司 2024Q1 实现归母净利润 8.61 亿元，业绩表现亮眼；②普水鱼价底部回升，特水鱼价受需求稳健或有所支撑，下游养殖景气度回升有望带动饲料销售逐步向好。③公司饲料主业稳健发展，生猪养殖有望量利齐增，带动公司业绩增长。预计公司 2024-2025 年 EPS 分别为 2.43 元/股、3.08 元/股，给予“买入”评级。

图表1：国联消费 2024 年 4 月金股组合绝对及相对收益 (%)

行业	证券简称	证券代码	4 月绝对收益	4 月相对 上证综指收益
家电	美的集团	000333.SZ	8.66	6.56
轻工	太阳纸业	002078.SZ	6.80	4.71
医药	金斯瑞生物科技	1548.HK	(19.72)	(21.82)
食品	古井贡酒	000596.SZ	4.32	2.23
商社	润本股份	603193.SH	17.17	15.08
建材	山东药玻	600529.SH	(2.42)	(4.52)
农业	温氏股份	300498.SZ	0.95	(1.15)
4 月金股组合（等权重）			2.25	0.16

资料来源：Wind，国联证券研究所（以 2024 年 4 月 30 日收盘价计算）

图表2：国联消费 2024 年 5 月金股组合及盈利预测一览

行业	证券简称	证券代码	EPS (元/股)			PE		
			2023	2024	2025	2023	2024	2025
家电	海尔智家	600690.SH	1.76	2.02	2.30	12.24	14.96	13.16
轻工	太阳纸业	002078.SZ	1.10	1.36	1.52	12.70	11.44	10.21
医药	太极集团	600129.SH	1.48	1.98	2.52	30.12	18.30	14.41
食品	老白干酒	600559.SH	0.73	0.98	1.23	34.82	22.04	17.53
商社	巨子生物	2367.HK	1.46	1.77	2.27	29.85	25.17	19.58
建材	山东药玻	600529.SH	1.17	1.53	1.85	23.03	18.37	15.26
农业	海大集团	002311.SZ	1.65	2.43	3.08	24.07	20.52	16.17

资料来源：Wind，国联证券研究所（以 2024 年 4 月 30 日收盘价计算）

风险提示

- 1、宏观经济增速放缓风险。消费行业受宏观经济影响较大，若经济增长放缓超预期，将影响行业恢复。
- 2、消费政策出现大幅变化风险。若消费政策出现大幅变化，将影响居民消费意愿与消费复苏节奏。
- 3、海外需求低于预期风险。出海与下沉逐渐成为共识，但是若新开拓市场消费能力不及预期，消费习惯差异过大，将导致海外市场需求低于预期。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
	行业评级	卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
		强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安定门外大街208号中粮置地广场A塔4楼

无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦12楼

电话：0510-85187583

上海：上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇一座37楼

深圳：广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心大厦45楼