

推荐 (维持)

大消费盘前早知道 20190731

风险评级：中风险

行情进入财报高度主导期

2019年7月31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：0769-23320059 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

行情回顾：

行情进入财报高度主导期。7月30日早盘阶段，大盘在大金融板块的带动下走高，但下午人气回落，成交萎靡。家电表现强势，早盘走高后维持在高位，大幅跑赢大盘；医药板块小幅跑赢大盘，走势比较平稳；农业宽幅震荡，鸡肉股表现相对较好，猪肉股走势出现分化；食品饮料则继续保持弱势，中报披露窗口来临市场情绪偏谨慎。由于8月为半年报的密集披露窗口，市场开始进入财报高度主导的阶段，周一领涨个股大多为半年报业绩靓丽的公司。

表1 消费板块单日涨跌幅及走势分析 (2019/7/30)

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)	0.22	19	林业 (申万)	0.83	农林牧渔板块早盘低开高走，随后稍有回落，午后持续震荡，最终收涨0.21%，跑输沪深300指数0.23个百分点，在所有申万一级子行业中排名第19。大部分子行业录得正收益，其中SW动物保健领涨1.09%；海大集团半年报出炉业绩良好，股价大涨5.5%。
			农产品加工 (申万)	-0.51	
			农业综合 (申万)	0.74	
			饲料 (申万)	0.48	
			渔业 (申万)	0.70	
			种植业 (申万)	0.14	
			畜禽养殖 (申万)	0.13	
动物保健 (申万)	1.09				
家用电器 (申万)	1.25	2	白色家电 (申万)	1.33	白电子板块领涨，上涨1.46%；集成灶龙头浙江美大业绩快报显示增长符合市场预期，股价上涨6.87%，在中报业绩不确定性较高的环境下，市场资金对于业绩符合预期的公司给予较高的追捧，建议继续关注业绩预期稳定性较强的个股。
			视听器材 (申万)	-0.04	
食品饮料 (申万)	-0.33	27	软饮料 (申万)	0.18	食品饮料行业走势较弱，最终下跌0.33%，跑输沪深300指数约0.75个百分点，涨幅居所有申万一级行业倒数第二。白酒、调味品、乳品、啤酒等细分板块均录得负收益。目前已进入中报证伪期，前期股价上涨幅度较大、预期在高位的个股谨防业绩不及预期带来股价估值双杀的情景。
			葡萄酒 (申万)	-0.26	
			黄酒 (申万)	0.51	
			肉制品 (申万)	-0.18	
			调味发酵品 (申万)	-0.43	
			乳品 (申万)	-0.84	
食品综合 (申万)	-0.36				
医药生物 (申万)	0.57	9	化学原料药 (申万)	0.36	早盘医药板块跟随大盘冲高，虽然下午也有所回落，但回落幅度小于大盘，因此板块小幅跑赢大盘，但整体赚钱效应不强。领涨子行业为生物制品、医疗器械，均为中报整体增速较好的板块。中药、服务领跌，也与其半年报业绩增速走弱相关。
			化学制剂 (申万)	0.87	
			中药 (申万)	0.12	
			生物制品 (申万)	1.02	
			医药商业 (申万)	0.83	
			医疗器械 (申万)	1.00	
医疗服务 (申万)	-0.34				
沪深300	0.42	-			

数据来源：Wind，东莞证券研究所

沪深港通资金流向：

食品饮料继续遭受卖出。北上资金周一延续了流出食品饮料的趋势，买入两大家电龙头，这也直接影响了两大板块当日的走势。在沪深港通十大成交股中，获得北上资金净买入的主要是两大家电龙头，猪肉股牧原股份也有小幅流入；北上资金净流出的消费股有贵州茅台、伊利股份、恒瑞医药和五粮液。

表 2 沪深港通资金前十大成交股中的消费股（2019/7/30）

	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	0.26%	-2.38亿	1.87亿	4.24亿
	600887	伊利股份	-0.90%	-3.71亿	6022.65万	4.32亿
	600276	恒瑞医药	0.47%	-2244.19万	1.60亿	1.83亿
深港通	000333	美的集团	2.20%	2.63亿	4.50亿	1.87亿
	000858	五粮液	-0.69%	-2.11亿	2.13亿	4.24亿
	000651	格力电器	0.84%	2.09亿	2.89亿	7920.93万
	002714	牧原股份	1.53%	3094.79万	1.58亿	1.27亿

数据来源：Wind，东莞证券研究所

重点公告：

医药生物：

- **【信立泰】**：奥美沙坦酯片获药品注册批件。

简评：奥美沙坦酯为血管紧张素II受体拮抗剂类抗高血压药物，具有服用方便、服用剂量小、起效快等特点。奥美沙坦酯片的上市，对公司今后的业绩提升和长远发展产生积极的影响。

- **【恩华药业】**：上半年营收同增12.41%，扣非净利润同增23.25%，ROE上升0.12pct。

- **【博腾股份】**：上半年营收同增22.46%，扣非净利润同增224.82%。

简评：订单增加、销售收入增长直接带动公司净利润的增长。此外，随着订单的增长和运营管理水平的不断优化，公司产能利用率从第二季度开始明显提升，对毛利率水平起到了积极影响

- **【东诚药业】**：上半年营收同增39.60%，扣非净利润同增58.46%。

- **【广誉远】**：拟引入山西国投作为战略投资者 化解控股股东股权质押风险。

- **【金域医学】**：国创开元拟减持不超6%股份。

- **【迈克生物】**：上半年营收同增21.73%，扣非净利润同增16.72%，ROE上升0.66pct。

食品饮料：

- **【今世缘】**：披露中报，业绩基本符合预期。公司上半年实现营收和归母净利润分别为30.57亿元和10.72亿元，分别同比增长29.4%和25.2%；2019Q2营收和归母净利润分别同比增长26.5%和24.1%。

- **【涪陵榨菜】**：披露中报，业绩低于预期。公司上半年实现营收和归母净利润分别为10.86亿元和3.15亿元，分别同比增长2.1%和3.1%；2019Q2营收和归母净利润分别同比增长0.56%和-16.2%。

- **【汤臣倍健】**：披露中报，业绩略低于预期。公司上半年实现营收和归母净利润分别为29.7亿元和8.67亿元，分别同比增长36.9%和23%；2019Q2营收和归母净利润分别同比增长26.9%和11%。
- **【三元股份】**：披露中报业绩预增公告，上半年归母净利润同比增长46%，预计增加5800万元；扣非后，预计归母净利润同比增加2100万元左右。

家用电器：

- **【格力电器】**：公司2018年年度权益分派方案为，向全体股东每10股派15元，权益分派股权登记日为：2019年8月5日，除权除息日为：2019年8月6日。

简评：格力电器于今年2月份实施2018年半年度分红计划，每股派发现金红利0.6元，本次实施2018年年度分红，每股派发现金红利1.5元，所以2018年年度每股现金分红比例累计为2.1元。因此本次分红为历年之最，展现白马股稳定分红态势。

农林牧渔：

- **【海大集团】**：半年报出炉，报告期公司销售、利润均保持稳定增长。公司实现销售收入2,106,429.31万元，同比增长19.14%；实现毛利总额250,399.14万元，同比增长22.39%。

点评：公司生猪出栏数、饲料销量、农产品销售等大幅上涨带动业绩上行。

- **【獐子岛】**：獐子岛集团股份有限公司正在筹划重大资产出售事项，拟出售公司全资子公司獐子岛渔业集团香港有限公司持有的大连新中海产食品有限公司100%股权、持有的新中日本株式会社90%股权。
- **【ST天宝】**：董事长黄作庆先生因涉嫌虚开发票罪，经大连市人民检察院批准，已被大连市公安局正式逮捕，高级管理人员（财务总监）孙树玲女士因无逮捕必要，符合取保候审条件，目前已取保候审。
- **【佩蒂股份】**：2019年上半年，公司主营业务收入与上年同期相比略有增长，利润呈下滑态势。报告期内，公司实现营业收入40,019.14万元，比上年同期增长1.61%；归属于上市公司股东的净利润为2,293.14万元，同比下滑66.36%；基本每股收益0.19元。

政策动态：

医药生物：

- 国家药监局在其官网公布了关于宣传贯彻《中华人民共和国疫苗管理法》的通知，根据该通知，各级药品监督管理部门要把宣传贯彻《疫苗管理法》列入当前重要工作议事日程，针对疫苗监管特点，加强领导，明确任务，落实责任，周密部署，制定工作实施方案，建立相应的人员和财政经费投入保障机制。（国家药监局）。

食品饮料：

- 无

家用电器：

- 奥维云网（AVC）全渠道推总数据显示，2019年上半年，中国洗衣机市场零售量1685万台，同比增长5.0%，零售额335亿元，同比增长3.7%。（奥维云网）

简评：电商是行业增长的主跑道，其增长势头与上年同期相比丝毫没有减弱，上半年线上渠道零售量同比增长22.8%，864万台的零售规模超过了线下的821万台，干衣机增长迅猛。下半年洗衣机市场增长压力仍然存在，但预计呈现整体平稳趋势。

农林牧渔:

- **【广西加强疫苗监管工作 落实疫苗电子追溯管理】**广西日前印发《关于做好改革和完善疫苗管理体制工作的通知》。通知要求，落实疫苗电子追溯管理要求，完善疫苗储备管理，实现采购疫苗的流向可监控、来源可追溯。加强疫苗有效期管理，防止过期疫苗进入使用环节，对配送、使用过期疫苗的单位“零容忍”，依法从严从重处罚，严肃追究相关责任人责任。要建立多部门疫苗管理协调机制，成立自治区疫苗管理厅际联席会议，通过考核强化属地监管责任，确保疫苗药品安全。（广西日报）
- 农机购置补贴政策自2004年启动实施以来，中央财政已累计安排资金2000多亿元，扶持3000多万农户购置农机具4000多万台（套）。近年来，中央财政农机购置补贴年度资金近200亿元（年度实施比例均超过95%）的规模，与农业农村经济发展需求相比尚有不足。但一些省份市县之间的资金使用不均衡，情况依然存在。（新京报网）

行业新闻:

医药生物:

- 专注于癌症筛查技术的Exact Sciences公司和基因检测公司Genomic Health宣布，双方将合并成为一个新的大型癌症诊断公司，这一合作金额高达28亿美元。（药明康德）
- 默沙东宣布，欧洲药品管理局人用医药产品委员会（CHMP）已发布积极审查意见，推荐批准 PD-1 肿瘤免疫疗法 Keytruda (pembrolizumab) 联合辉瑞新一代肾癌靶向治疗药物 Inlyta (axitinib, 阿昔替尼)，用于一线治疗晚期肾细胞癌（RCC）患者。（Insight）

食品饮料:

- 盒马携手燕京啤酒推新鲜啤酒。（北京日报）

家用电器:

- 奥维云网（AVC）全渠道推总数据显示，2019年上半年，中国洗衣机市场零售量1685万台，同比增长5.0%，零售额335亿元，同比增长3.7%。（奥维云网）

简评：电商是行业增长的主跑道，其增长势头与上年同期相比丝毫没有减弱，上半年线上渠道零售量同比增长22.8%，864万台的零售规模超过了线下的821万台，干衣机增长迅猛。下半年洗衣机市场增长压力仍然存在，但预计呈现整体平稳趋势。

农林牧渔:

- 据农业农村部信息中心和山东卓创资讯股份有限公司联合监测，2019年第30周（即7月22日-7月26日），16省（直辖市）瘦肉型白条猪肉出厂价格总指数的周平均值为每公斤25.34元，环比跌0.6%，同比涨43.1%。（农业农村部）
- 国家卫健委等四部门近日发布关于开展国家森林康养基地建设工作的通知，通知指出，按照“环境优美、服务优质、管理完善、特色鲜明、效益明显”的要求，建设一批国家森林康养基地，推进森林康养产业发展，不断满足人民群众对美好健康生活的需要。（财联社）
- 农业农村部公布的数据显示，截至7月29日14时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为24.35元/公斤，比上周五上升1.2%；鸡蛋9.52元/公斤，比上周五下降2.6%；重点监测的6种水果平均价格为7.09元/公斤，比上周五下降2.1%（农业农村部）

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