

推荐 (维持)

大消费盘前早知道 20190816

风险评级：中风险

医药生物持续展示防御属性

2019年8月16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：

医药生物放量领涨。8月15日早盘阶段，大盘受欧美股市大跌影响大幅低开，但随后一路强势回升，尾盘顽强收红。大消费板块中，防御性能较好的医药板块表现活跃，延续了近期连续跑赢大盘的表现，且板块成交量放大，个股交投活跃；食品饮料、农林牧渔与家电随市反弹，但走势较弱，最终仍跑输沪深300指数。

表1 消费板块单日涨跌幅及走势分析 (2019/8/15)

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)	-0.36	25	林业(申万)	-0.47	8月15日农林牧渔板块走出V形行情，早盘下挫后午盘反弹明显，但全天仍收跌0.36%，跑输沪深300指数0.67个百分点。板块大部分行业录得负收益，SW种植业和SW饲料领涨，分别下跌1.13%和1.18%。板块今天跟随大盘走出深V行情，但人气明显不足，近期上涨明显的种植业开始回调。
			农产品加工(申万)	-0.59	
			饲料(申万)	-1.18	
			渔业(申万)	-0.47	
			种植业(申万)	-1.13	
			畜禽养殖(申万)	0.20	
家用电器(申万)	-0.46	27	白色家电(申万)	-0.51	周四家电行业低开上行，最终下跌0.46%。细分板块中白电下跌0.51%，白电龙头美的、格力和海尔均录得负收益。小家电龙头苏泊尔涨幅上涨0.07%，前期下跌幅度较大的厨电龙头老板电器有所反弹，上涨0.89%。
			视听器材(申万)	0.27	
食品饮料(申万)	-0.01	19	白酒(申万)	-0.03	周四食品饮料下跌0.01%，跑输沪深300约0.32个百分点，细分板块中仅食品综合录得正收益，其他板块均录得负收益。其中白酒板块微跌0.03%，高端白酒茅五泸微幅上涨，次高端龙头跌幅超过1%。调味品板块下跌0.37%，龙头海天味业走势较弱，下跌1.1%，前期回调幅度较大的恒顺醋业和千禾味业有所反弹。
			啤酒(申万)	-0.16	
			软饮料(申万)	-0.15	
			葡萄酒(申万)	-0.36	
			黄酒(申万)	-0.05	
			肉制品(申万)	-0.19	
			调味发酵品(申万)	-0.37	
			乳品(申万)	-0.19	
医药生物(申万)	0.77	4	化学原料药(申万)	0.99	周四医药继续领跑大消费。早盘随大盘低开后强势反弹，随后稳步向上攀升，最终跑赢沪深300指数，板块成交量明显放大，成交活跃，涨停个股数量提升。子行业中，中药、器械、原料药和化学制剂领涨，先前逆市上涨的服务板块则有所回调。从个股上看，超跌个股或中报增速超预期个股涨幅较高。
			化学制剂(申万)	0.94	
			中药(申万)	1.83	
			生物制品(申万)	0.33	
			医药商业(申万)	0.42	
			医疗器械(申万)	1.11	
医疗服务(申万)	-0.58				
沪深300	0.31	-			

数据来源：Wind，东莞证券研究所

2、沪深港通资金流向：

北上资金交易平淡。北向资金周四净流入 1.38 亿元。除了五粮液和恒瑞医药为净流入，十大成交股中的消费股均为净流出，包括贵州茅台、伊利股份、美的集团、格力电器、泸州老窖和洋河股份，但净流入或净流出的金额普遍不大。

表 2 沪深港通资金前十大成交股中的消费股（2019/8/15）

	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	0.15%	-1.10亿	4.09亿	5.19亿
	600276	恒瑞医药	0.45%	5313.51万	3.79亿	3.26亿
	600887	伊利股份	-0.32%	-4259.66万	1.43亿	1.86亿
深股通	000858	五粮液	0.10%	1.21亿	4.59亿	3.37亿
	000333	美的集团	-0.42%	-1.44亿	2.73亿	4.17亿
	000651	格力电器	-0.50%	-4186.23万	1.42亿	1.84亿
	000568	泸州老窖	0.91%	-3271.03万	9784.01万	1.31亿
	002304	洋河股份	-1.39%	-6395.51万	7978.11万	1.44亿

数据来源：Wind，东莞证券研究所

3、重要公告：

➤ 医药生物：

■ 普洛药业（000739）：2019年半年度报告（2019/8/16）

上半年实现营收35.49亿元，同增15.58%，扣非净利润2.92亿元，同增83.99%。

简评：业绩略超预期。第二季度扣非净利润增速高达93%，毛利率提升3.43pct，管理费用率同比下降。公司深耕三大主营业务领域，积极拓展从原料药到制剂的上下游一体化业务，实现了营业收入和净利润等重要经营指标的全线增长。

■ 博雅生物（300294）：关于人凝血酶原复合物纳入优先审评程序的公告（2019/8/16）

简评：该药品主要用于治疗先天性和获得性凝血因子II、VII、IX、X缺乏症，如乙型血友病等。目前国内企业上海莱士、山东泰邦、华兰生物等拥有该药品的生产注册批件。

■ 润都股份（002923）：关于布洛芬缓释胶囊通过仿制药一致性评价的公告（2019/8/16）

■ 华森制药（002907）：2019年半年度报告（2019/8/16）

上半年实现营收4.05亿元，同增14.76%，扣非净利润7020万元，同增23.25%。

简评：第二季度利润增速29%，同比提升明显，主要得益于销售费用与研发费用的下降。但应留意现金流同比下降较多和毛利率下降幅度较大。

■ 一品红（300723）：2019年半年度报告（2019/8/16）

上半年实现营收7.73亿元，同增0.71%，扣非净利润9842万元，同增38.64%。

简评：第二季度营收与扣非净利润增速为10.17%和58.49%，高毛利的自有产品增长较快，同比增长40.73%，净利润贡献占比83.52%。

■ **康龙化成（300759）：2019年半年度报告（2019/8/16）**

上半年实现营收16.37亿元，同增28.80%，扣非净利润15561万元，同增34.38%。

➤ **食品饮料：**

■ **恰恰食品（002557）：2019年半年度报告（2019/8/16）**

公司上半年实现营收19.87亿元，同比增长6%；实现归母净利润2.2亿元，同比增长28%；实现扣非净利润1.72亿元，同比增长41.3%。分产品看，葵花子和坚果类分别实现营收13.7亿元和2.79亿元，分别同比增长14.3%和39.8%；其他类实现营收3.38亿元，同比下降29%。

■ **青岛啤酒（600600）：2019年半年度报告（2019/8/16）**

公司上半年实现营收165.5亿元，同比增长9.22%；实现归母净利润16.3亿元，同比增长25.2%。

■ **有友食品（603697）：2019年半年度报告（2019/8/16）**

公司上半年实现营收4.78亿元，同比下降16.65%；实现归母净利润0.94亿元，同比下降8%。公司拟每10股派现1.8元（含税）。

■ **煌上煌（002695）：2019年半年度报告（2019/8/16）**

公司上半年实现营收11.69亿元，同比增长13.15%；实现归母净利润1.4亿元，同比增长23.15%。

■ **庄园牧场（002910）：2019年半年度报告（2019/8/16）**

公司上半年实现营收3.97亿元，同比增长17.32%；实现归母净利润0.27亿元，同比增长4.24%。

➤ **家电：**

■ **长虹美菱（000521）：2019年半年度报告（2019/8/16）**

公司上半年实现营收91.33亿元，同比下降1.49%；实现归母净利润0.54亿元，同比增长7.2%。

➤ **农业：**

■ **冠农股份（600251）：2019年半年度报告（2019/8/16）**

2019年上半年，公司实现营业收入167,062.65万元，比上年同期增加28.49%，实现归属于母公司的净利润 10,124.20万元，比上年同期增加3.95%。

■ **国联水产（300094）：2019年半年度报告（2019/8/16）**

报告期内，公司实现营业总收入约为249,273.96万元，较去年同期增长13.75%，实现利润总额约为1,287.62万元，较去年同期减少93.31%，归属于上市公司股东的净利润约为1,076.35万元，较去年同期减少93.58%。

4、重要行业新闻：

➤ 医药生物：

- CDE承办了扬子江药业集团首个化学1类新药注射用磷酸左奥硝唑酯二钠的上市申请，该新药适应症为妇科盆腔炎症性疾病。（新浪医药，2019/8/15）
- 阿斯利康Lynparza卵巢癌III期试验达主要终点，Calquence获突破性疗法认定。（阿斯利康，2019/8/15）
- 浙江省药械采购中心发布《关于公布我省药品集中采购部分在线产品价格投诉处理结果的通知（2019年第五批）》，决定即日起下调瑞舒伐他汀钙片等产品在线交易价格。此前“不同意降价，拟暂停在线交易”的法国赛诺菲的厄贝沙坦氢氯噻嗪片终于与辉瑞制药的阿托伐他汀钙片、波多黎各IPR Pharmaceuticals, INC.公司的瑞舒伐他汀钙片一同，下调在线交易价格。（浙江省药械采购中心，2019/8/15）

➤ 食品饮料：

无

➤ 家电：

- 格兰仕白色家电将全面进驻苏宁易购（2019/8/15）

据媒体报道，格兰仕空冰洗中国市场相关负责人日前透露，格兰仕白色家电将全面进驻苏宁易购。

➤ 农业：

- 黑龙江省生猪生产实现恢复性发展（黑龙江日报，2019/8/15）

在价格带动下，今年下半年黑龙江省生猪生产将恢复性增长，产能将持续提升。能够有效保障省内消费需求，并供应部分国内市场。由于生猪规模化养殖加快发展，一些大型生猪养殖企业陆续投产，保证了黑龙江省生猪基础产能未动摇。

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