行业资讯

行业研究

证券研究报告

推荐 （维持）

大消费盘前早知道 20200803

风险评级：中风险

国家医保局 1 号文件出台

2020 年 8 月 3 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
分析师：黄秀瑜（SAC 执业证书编号：S0340512090001 ）
电话：0769-22119455 邮箱：hxy3@dgzq.com.cn
分析师：张孝鹏（SAC 执业证书编号：S0340520060002）
电话：0769-22119416 邮箱：zhangxiaopeng@dgzq.com.cn
研究助理：雷国轩（SAC 执业证书编号： S0340119070037）
电话：0769-23320072 邮箱：leiguoxuan@dgzq.com.cn

1、行情回顾：

医药生物领涨。上周五大盘延续涨势，医药生物再次领涨，其中生物制品最为强势，疫苗个股上涨较多。农林牧渔受进口海鲜问题影响，渔业板块替代效应预期之下大涨。家用电器中黑电和小家电板块涨幅较大，疫苗冷链运输概念走高。食品饮料中酒类、调味品跑赢大盘。

表 1 消费板块单日涨跌幅及走势分析（2020/7/31）

申万一级行业	涨跌幅(%)	子行业	涨跌幅(%)	走势分析
农林牧渔(申万)	0.54	林业(申万)	1.43	上周五农林牧渔板块早盘低开后拉升，近午盘时回落，尾盘再度拉高，收涨0.54%，跑输沪深300指数。从细分板块来看，渔业板块领涨，收涨7.30%，动物保健板块收涨4.05%，种植业和畜禽养殖板块收跌，跌幅不足1%。在个股上，渔业板块的大湖股份、中水渔业等受消息面影响尾盘拉涨停，中牧股份、梅花生物等涨幅明显，登海种业、金健米业等跌幅近2%。
		农产品加工(申万)	0.58	
		饲料(申万)	0.42	
		渔业(申万)	7.30	
		种植业(申万)	-0.60	
		畜禽养殖(申万)	-0.15	
		动物保健(申万)	4.05	
家用电器(申万)	0.36	白色家电(申万)	0.30	上周五家电板块平开震荡走平，收盘上涨0.36%，跑输沪深300指数，板块方面，黑电、小家电板块涨幅较大，个股方面，疫苗冷链运输概念股澳柯玛延续第三个涨停板，兆驰股份、高斯贝尔涨幅较大，板块成交量有所放大，成交活跃。
		视听器材(申万)	1.16	
食品饮料(申万)	0.33	白酒(申万)	0.00	上周五食品饮料行业整体上涨0.33%，跑输沪深300指数。细分板块中其他酒类、调味品和乳品跑赢沪深300指数，其他板块均跑输沪深300指数。其中肉制品略跑赢沪深300指数；白酒表现较为平淡；啤酒走势较弱，整体下跌0.8%。
		啤酒(申万)	-0.80	
		软饮料(申万)	-0.12	
		葡萄酒(申万)	0.65	
		黄酒(申万)	-0.96	
		肉制品(申万)	0.36	
		调味发酵品(申万)	1.33	
		乳品(申万)	1.22	
		食品综合(申万)	0.66	
医药生物(申万)	1.66	化学原料药(申万)	0.83	上周五医药生物行业整体上涨1.66%，涨幅居前。细分板块中仅化学制剂和化学原料药跑输沪深300指数，其他板块均跑赢沪深300指数，其中生物制品表现最为强势，整体上涨接近3%，疫苗类个股表现相对强势，沃森生物涨停。医疗器械和医药商业涨幅均超过2%，涨幅仅次于生物制品。
		化学制剂(申万)	0.27	
		中药(申万)	1.57	
		生物制品(申万)	2.95	
		医药商业(申万)	2.17	
		医疗器械(申万)	2.30	
		医疗服务(申万)	1.10	
沪深300	0.84			

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

数据来源：Wind，东莞证券研究所

2、沪深港通资金流向：

大消费个股普遍被净卖出。上周五北向资金普遍净流出大消费行业。贵州茅台和五粮液分别净卖出1.25亿元和2.93亿元。中国中免延续净流出趋势，被净卖出6.18亿元。伊利股份和智飞生物则分别净卖出2.42亿元和3.47亿元。格力电器大额净流出10.85亿元。恒瑞医药净流入最多有3.86亿元。

表2 沪深港通资金前十大成交股中的消费股（2020/7/31）

	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	-0.11%	-1.25亿	12.50亿	13.75亿
	601888	中国中免	8.82%	-6.18亿	7.19亿	13.37亿
	600276	恒瑞医药	-0.62%	3.86亿	10.19亿	6.34亿
	600887	伊利股份	1.69%	-2.42亿	3.71亿	6.14亿
深股通	000651	格力电器	-0.99%	-10.85亿	5.08亿	15.93亿
	000858	五粮液	0.55%	-2.93亿	5.39亿	8.32亿
	300122	智飞生物	2.18%	-3.47亿	4.03亿	7.49亿
	300760	迈瑞医疗	2.61%	5020.95万	4.73亿	4.23亿
	300142	沃森生物	10.00%	6837.72万	4.47亿	3.78亿
	002714	牧原股份	0.48%	1.19亿	4.24亿	3.05亿

数据来源：Wind，东莞证券研究所

3、重要公告：

➢ 医药生物：

■ **2020年中报（wind，2020/8/1）**

证券代码	证券简称	2020H1营收（亿元）	2020H1归母净利润（亿元）	2020H1营收同比（%）	2020H1归母净利润同比（%）	2020Q2营收同比（%）	2020Q2归母净利润同比（%）	中报披露日期
300326.SZ	凯利泰	4.86	1.19	-14.54	-22.37	-7.03	-14.80	2020-08-01
300497.SZ	富祥药业	8.16	2.19	37.82	92.00	51.16	122.88	2020-08-01
600276.SH	恒瑞医药	113.09	26.62	12.79	10.34	14.28	10.38	2020-08-01

■ **2020年中报业绩快报（wind，2020/8/3）**

证券代码	证券简称	2020H1营收（亿元）	2020H1归母净利润（亿元）	2020H1营收同比（%）	2020H1归母净利润同比（%）	2020H1业绩快报披露日期
000950.SZ	重药控股	170.65	3.00	5.30	-35.31	2020-08-03
603368.SH	柳药股份	75.73	3.95	5.22	10.87	2020-08-01

■ **振东制药（300158）:关于治疗多发性硬化症ZD03新药获得临床试验批准通知书的公告（2020/8/3）**

公司下属子公司山西振东先导生物科技有限公司（以下简称“振东先导”）于2020年5月8号向国家药

品监督管理局递交了ZD03新药的IND（Investigational New Drug）申请并获得受理；近日，振东先导收到国家药品监督管理局的《药物临床试验批准通知书》，ZD03新药获得临床批准。

- **九典制药（300705）:关于公司药品通过仿制药一致性评价的公告（2020/8/3）**

公司于近日收到国家药品监督管理局核准下发的《药品补充申请批准通知书》，公司产品“泮托拉唑钠肠溶片”通过仿制药质量与疗效一致性评价。

➢ 食品饮料：

- **伊利股份（600887）:关于全资子公司认购中国中地乳业控股有限公司定向增发股份的公告（2020/8/3）**

公司全资子公司香港金港商贸控股有限公司认购中国中地乳业控股有限公司定向增发股票，认购数量432,641,522股，认购价格为每股0.47港元，认购总价为203,341,515.34港元。

➢ 家电：

- **海尔智家（600690）： 重大资产购买暨关联交易报告书（2020/8/1）**

海尔智家作为要约人请求海尔电器董事会在先决条件达成后，向计划股东提出私有化海尔电器的建议，该建议将根据百慕大公司法第99条以协议安排的方式实行，计划股东将获得海尔智家新发行的H股股份作为私有化对价，换股比例为1:1.60，即每1股计划股份可以获得1.60股海尔智家新发行的H股股份，同时作为私有化方案的一部分，协议安排计划生效之日起七个工作日内，海尔电器将向计划股东以现金方式按照1.95港元/股支付现金付款。协议安排生效后，①海尔电器将成为海尔智家全资子公司（假设EB转CB方案生效），并从香港联交所退市；②海尔智家将通过介绍方式在香港联交所主板上市并挂牌交易；③计划股东将成为海尔智家H股股东。

- **格力电器（000651）:关于股份回购进展情况的公告（2020/8/3）**

截至2020年7月31日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购公司股份5,991,565股，占公司截至2020年7月31日总股本的0.10%，最高成交价为57.00元/股，最低成交价为56.33元/股，支付的总金额为339,173,247.16元（不含交易费用）。

- **天际股份（002759）:关于控股股东质押股份存在违约处置风险的提示性公告（2020/8/3）**

截至2020年7月31日，汕头天际须回购本金不低于4000万元，因汕头天际资金不足，本金仅归还1000万元，导致本次本金购回交易失败。根据《交易业务协议》的规定，汕头天际已构成违约，长城证券拟启动违约处置程序，通过交易系统集中竞价交易或大宗交易方式处置，处置股份数量不超过3550万股，具体依实际情况而定。

- **天际股份（002759）： 关于子公司与张家港市国泰华荣化工新材料有限公司签署战略合作协议的公告（2020/8/3）**

公司全资子公司江苏新泰材料科技有限公司（甲方）与张家港市国泰华荣化工新材料有限公司（乙方）签订了《六氟磷酸锂战略合作协议》，甲方承诺如下：优先从乙方采购，并确保全年采购量的60%-80%给到乙方，2020年已经确定从乙方采购不少于2500吨锂盐，2021年-2025年的采购量约在2020年的基础上复合增长率不少于20%。乙方承诺如下：优先确保甲方的采购需求，后期随着甲方需求的增长同步

扩大产能，在2021年-2025年间择机扩产。

➢ 农林牧渔：

■ **天邦股份（002124）:2020年7月份商品猪销售情况 （2020/8/3）**

公司 2020 年 7 月份销售商品猪 23.81 万头，销售收入 80,082.02 万元，销售均价 65.18 元/公斤，环比变动分别为-0.71%、-11.75%、1.18%。

4、重要行业新闻：

➢ 医药生物：

■ **国家医保局1号文件出台，医保目录调整确定，八类直接出局（健识局，2020/8/1）**

7月31日晚间，国家医保局正式公布《基本医疗保险用药管理暂行办法》（简称《办法》），确定各级医疗保障部门对基本医疗保险用药范围的确定、调整，以及基本医疗保险用药的支付、管理和监督等内容。剔除八类药品：（一）主要起滋补作用的药品；（二）含国家珍贵、濒危野生动植物药材的药品；（三）保健药品；（四）预防性疫苗和避孕药品；（五）主要起增强性功能、治疗脱发、减肥、美容、戒烟、戒酒等作用的药品；（六）因被纳入诊疗项目等原因，无法单独收费的药品；（七）酒制剂、茶制剂，各类果味制剂（特别情况下的儿童用药除外），口腔含服剂和口服泡腾剂（特别规定情形的除外）等；（八）其他不符合基本医疗保险用药规定的药品。办法自2020年9月1日起施行。

➢ 食品饮料：

■ **川酒集团上半年营收67亿（糖酒快讯，2020/8/3）**

8 月 1 日，中国酒业协会理事长宋书玉一行到川酒集团开展产业调研。川酒集团党委书记、董事长、总经理曹勇等领导参加调研。会上，曹勇表示，今年 1—6 月，川酒集团实现营收 67 亿元，同比增长 20.35%；实现利税 2.3 亿元，同比增长 34.39%。酒业板块实现销售收入 19 亿元，同比增长 35.71%。川酒集团力争全年实现销售收入 260 亿元，保持持续增长。

■ **农夫山泉获准港股IPO上市前突击分红近百亿（新浪，2020/8/3）**

7月31日，中国证监会核准农夫山泉发行不超过13.8亿股境外上市外资股。完成本次发行后，农夫山泉将在港交所主板上市。此次募资规模预计为10亿美元（约为人民币70.9亿元）。在申请上市之前的2019年，农夫山泉曾突击分红95.98亿元，分去最近三年大部分的净利润。由于钟睒睒直接或间接持有87.4%的股份，理论上钟睒睒将获得分红近83亿元。

➢ 家电：

■ **海尔智家400多亿私有化海尔电器 “两个海尔”合体（第一财经，2020/7/31）**

海尔智家（600690.SH）私有化海尔电器（1169.HK）的方案，终于水落石出。7月31日，它们联合发布公告，海尔智家拟以协议安排的方式私有化海尔电器，向海尔电器的计划股东发行H股和支付现金，总兑价在429.79亿元-440.73亿元之间。A股和H股两家上市公司“二合一”后，海尔智家将实现“A股+D股+H股”的资本市场布局，简化组织架构，提高运营效率，跨品类、全流程的整合协同有利于物联网战略落地。

- **空调新冷年开盘 格力董明珠店首涉线下（第一财经，2020/8/2）**

8月1日空调新冷年开始，与以往不同，今年空调龙头格力电器（000651.SZ）在各地的“开盘”节奏不一。当天，格力电器在河南洛阳举行全国巡回直播第二站活动，格力董明珠店也首次在线下开店，线上线下成交额再次破百亿、至101.2亿元。而格力新一轮的渠道变革仍在“摸着石头过河”。

➢ **农业：**

- **山西下达2000余万元资金奖励生猪生产 （Wind, 2020/8/1）**

山西省日前下达2020年生猪调出大县奖励资金2199万元，用于生猪生产环节的圈舍改造、良种引进、污粪处理、防疫、保险，以及流通加工环节的冷链物流、仓储、加工设施设备等方面的支出。

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