投资策略

行业研究

证券研究报告

推荐 （维持）

大消费盘前早知道 20200413

风险评级：中风险

3 月猪肉价格环比回落显著

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
研究助理：张孝鹏 S0340118060029
电话：0769-22119416 邮箱：zhangxiaopeng@dgzq.com.cn
研究助理：雷国轩 S0340119070037
电话：0769-23320072 邮箱：leiguoxuan@dgzq.com.cn

2020 年 4 月 13 日

1、行情回顾：

大消费板块走势分化，家电领涨。上周五大盘震荡回落，重回 2800 点下方，沪深 300 指数下跌 0.62%。大消费板块走势分化，仅家电、食品饮料板块收红，其中家电板块领涨全行业，白色家电板块逆市上涨 1.89%，食品饮料板块勉强收红。医药生物板块跌幅较大，下跌 1.44%。

表 1 消费板块单日涨跌幅及走势分析（2020/4/10）

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)	-0.83	7	林业(申万)	-2.07	上周五农林牧渔板块高开低走，收跌0.83%，跑输沪深300指数0.19个百分点。大部分子行业录得负收益，其中渔业板块领跌5.60%，个股新赛股份涨停。经历前几天大幅冲高和回调后，板块波动回归平稳。
			农产品加工(申万)	-2.74	
			饲料(申万)	0.54	
			渔业(申万)	-5.60	
			种植业(申万)	-2.27	
			畜禽养殖(申万)	-0.50	
			动物保健(申万)	-1.00	
家用电器(申万)	1.50	1	白色家电(申万)	1.89	上周五家电板块平开高走，板块走出难得领涨势头，板块指数冲高后稍许回落，收盘报得1.5%正收益，大幅跑赢沪深300指数，涨幅排名所有行业第一位，细分板块来看，白电板块反弹力度最大，白电三巨头上涨均超过2%，白电行业一季度业绩大幅下挫已成定局，市场可能已经反映当前悲观预期，但是个人判断，家电海外出口市场未出现拐点信号时，市场可能还会继续演绎。
			视听器材(申万)	-3.79	
食品饮料(申万)	0.06	2	白酒(申万)	0.87	上周五食品饮料板块早盘冲高后回落，收涨0.06%，跑赢沪深300指数0.68个百分点。大部分细分板块录得负收益，仅白酒和啤酒分别上涨0.87%和1.24%。乳品小幅下跌0.1%，前期涨势较好的食品综合和肉制品领跌，跌幅超2.5%。
			啤酒(申万)	1.24	
			软饮料(申万)	-2.97	
			葡萄酒(申万)	-1.30	
			黄酒(申万)	-0.67	
			肉制品(申万)	-2.64	
			调味发酵品(申万)	-1.38	
			乳品(申万)	-0.10	
			食品综合(申万)	-2.68	
医药生物(申万)	-1.44	14	化学原料药(申万)	-2.08	上周五医药生物行业早盘低开高走，冲高后回落，收盘时下跌1.44%。所有细分板块均录得负收益，且均跑输沪深300指数。其中医疗器械和化学原料药走势最弱，跌幅均超过2%。化学制剂相对抗跌，跌幅小于1%。
			化学制剂(申万)	-0.76	
			中药(申万)	-1.00	
			生物制品(申万)	-1.59	
			医药商业(申万)	-1.35	
			医疗器械(申万)	-2.53	
			医疗服务(申万)	-1.24	
沪深300	-0.62	-			

数据来源：Wind，东莞证券研究所

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。

2、沪深港通资金流向：

因复活节假期，上周五无北上资金流入流出情况。

3、重要公告：

➢ 医药生物：

➢ 2020年一季报（wind，2020/4/13）

证券代码	证券简称	2020Q1 营收（亿元）	2020Q1 归母净利润（亿元）	2020Q1 营收同比（%）	2020Q1 归母净利润同比（%）	2020 年一季度业绩披露日期
002294.SZ	信立泰	8.66	1.50	-27.13	-53.33	2020-04-11
600422.SH	昆药集团	15.67	0.92	-11.83	-10.92	2020-04-11
002007.SZ	华兰生物	6.78	2.47	-2.62	-4.71	2020-04-08

■ 2019年年报（wind，2020/4/13）

证券代码	证券简称	2019 营收（亿元）	2019 归母净利润（亿元）	2019 营收同比（%）	2019 归母净利润同比（%）	2019 年年报披露日期
603127.SH	昭衍新药	6.39	1.78	56.40	64.64	2020-04-13
002294.SZ	信立泰	44.70	7.15	-3.90	-50.95	2020-04-11
300244.SZ	迪安诊断	84.53	3.47	21.33	-10.63	2020-04-11
600380.SH	健康元	119.80	8.94	6.93	27.87	2020-04-11
600829.SH	人民同泰	83.54	2.67	18.41	3.67	2020-04-11

■ 2020年一季报业绩预告（wind，2020/4/13）

证券代码	证券简称	2020 年一季度业绩预告摘要	2020 年一季度业绩预告日期
002873.SZ	新天药业	净利润约 250 万元~350 万元，变动幅度为：-85.58%~-79.82%	2020-04-13
002950.SZ	奥美医疗	净利润约 8,309.67 万元~9140.64 万元，变动幅度为:50%~65%	2020-04-13
002001.SZ	新和成	净利润约 86793.79 万元~97004.82 万元，变动幅度为:70%~90%	2020-04-11
002198.SZ	嘉应制药	净利润约 250 万元~375 万元，下降 55.78%~70.52%	2020-04-11
300158.SZ	振东制药	净利润约 5145.48 万元~6689.12 万元，变动幅度为:0%~30%	2020-04-11
300244.SZ	迪安诊断	净利润约 300 万元~800 万元，变动幅度为:-95%~-88%	2020-04-11
300396.SZ	迪瑞医疗	净利润约 3605.26 万元~4085.96 万元，下降 15%~25%	2020-04-11

■ 信立泰（002294）:关于获得药品临床试验申请受理通知书的公告（2020/4/13）

公司及子公司信立泰（苏州）药业有限公司、信立泰（成都）生物技术有限公司收到国家药品监督管理局核准签发的受理通知书，“特立帕肽注射液”临床试验申请获得受理。

➢ 食品饮料：

■ 海欣食品（002702）：2020年第一季度业绩预告（2020/4/11）

公司预计2020年第一季度实现归母净利润1800万元-2400万元，同比增长37.59%-83.45%。

- **佳隆股份（002495）：2020年第一季度业绩预告（2020/4/11）**

公司预计2020年第一季度实现归母净利润为亏损950万元-1150万元，去年同期为盈利830.08万元。

- **晨光生物（300138）：2020年第一季度业绩预告（2020/4/11）**

公司预计2020年第一季度实现归母净利润为盈利5770万元-6200万元，同比增长20.17%至29.12%。

- **龙大肉食（002726）：2020年第一季度业绩预告（2020/4/13）**

公司预计2020年第一季度实现归母净利润为盈利14048.51万元-14449.9万元，同比增长75%-80%。

- **龙大肉食（002726）：2020年3月份销售情况简报**

公司全资子公司龙大养殖从事生猪养殖业务。龙大养殖2020年3月份销售生猪1.24万头，环比减少17.88%，同比减少50.20%。2020年3月公司生猪销售数量同比减少主要原因为：公司选留母猪增加繁育母猪的存栏量。2020年3月份实现销售收入0.56亿元，环比减少16.42%，同比增长30.23%。销售收入同比增长主要原因：相比去年同期生猪价格增幅较大。3月份，龙大养殖商品猪销售均价为34.89元/公斤，比2020年2月份下降1.80%。

- **三全食品（002216）：获得政府补助的公告（2020/4/11）**

公司于近期共收到政府补助28,722,863.67元，属于与收益相关的政府补助，直接计入其他收益。

- **光明乳业（600597）：获得政府补助的公告（2020/4/11）**

公司及下属子公司自2019年1月1日至2019年12月31日累计收到各类政府补助61,748,602.75元。与资产相关的政府补助共计26,833,118.82元，与收益相关的政府补助共计34,915,483.93元。

- **今世缘（603369）：股东减持股份计划公告（2020/4/11）**

截止本公告披露日，上海铭大持有公司无限售条件流通股6813.38万股，占公司总股本的5.43%。上海铭大计划自2020年5月7日至2020年11月3日通过大宗交易或集中竞价的方式减持合计不超过2509万股，即不超过公司总股本的2%。

➢ 家电：

- **格力电器（000651）:关于回购部分社会公众股份方案的公告（2020/4/13）**

公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购股份的种类为公司发行的A股股份，资金总额不低于人民币30亿元（含）且不超过人民币60亿元（含）；回购股份价格不超过人民币70元/股。

- **金莱特（002723）:关于持股5%以上股东减持计划的预披露公告（2020/4/13）**

公司于 2020年 4月10 日收到公司持股5%以上股东蒋光勇先生的《股份减持计划告知函》，减持数量：减持数量不超过2,625,000股，即不超过公司总股本的1.368%。

- **兆驰股份（002429）:2019年年度报告（2020/4/13）**

公司2019年，实现营业收入约133.02亿元，同比增长3.38%，实现归属于上市公司股东的净利润约11.35

亿元，同比增长154.77%。

➢ **农林牧渔：**

■ **温氏股份（300498 ）：2020年第一季度业绩预告（2020/4/11）**

一季度归母净利润18.9亿元，同比增长510%。

■ **新希望 （000876 ）：2020年第一季度业绩预告（2020/4/11）**

一季度归母净利润15~16亿元，同比增长125%~140%。

■ **正邦科技（002157 ）：2020年第一季度业绩预告（2020/4/11）**

一季度归母净利润8.5~10亿元，扭亏为盈。

4、重要行业新闻：

➢ **医药生物：**

■ **美国新冠肺炎确诊病例超过53万例（wind，2020/4/12）**

香港万得通讯社报道，据美国约翰斯·霍普金斯大学实时统计显示，截至北京时间4月12日15:40分，美国新冠肺炎确诊病例超过53万例，达到530006例，死亡病例增至20608例。其中，纽约确诊病例达到181825例。

➢ **食品饮料：**

■ **喜力啤酒2020年第一季度销量下滑4%，二季度的影响将加剧（糖酒快讯，2020/4/10）**

全球第二大啤酒生产商喜力啤酒表示，2020年第一季度的啤酒销量下降2%，预计在第二季度情况将更糟，并由于新冠病毒危机而取消了2020年的展望。

➢ **家电：**

■ **奥克斯虚假宣传空调能效被宁波市场监管局罚十万，格力曾公开举报（腾讯网，2020/4/11）**

4月10日，据浙江政务服务网消息，当天宁波市市场监督管理局公开了甬市监处〔2020〕20号行政处罚决定书，针对奥克斯空调股份有限公司利用能源效率标识进行虚假宣传案，对奥克斯空调股份有限公司给出了罚款10万元并责令改正的处罚决定。

■ **疫情下家电巨头“忙回购” 格力电器十年来首次发布股份回购计划（每日经济新闻，2020/4/12）**

4月12日晚间，格力电器（000651，SZ）公告宣布，拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购资金总额为人民币30亿元~60亿元，回购后的股份将用于员工持股计划或股权激励，股份回购期是不超12个月。

■ **线上掣肘 订单吃不饱 群狼环伺 传统集成灶企业成了“涸辙里的鱼”（中国家电网，2020/4/13）**

近年来，集成灶成为厨电行业“新宠”，2018年集成灶市场实现零售量174.8万台，零售额129.2亿元，同比增长44%;2019年实现零售量209.8万台，零售额161.5亿元，同比增长25%。而同一时期，国内烟灶市场徘徊在600亿元规模。

➢ **农业：**

■ **猪肉价格环比下降8.2%！广东3月物价指数公布（wind，2020/4/11）**

11 日上午，国家统计局广东调查总队发布广东 CPI 和 PPI 数据显示， 3 月份，广东居民消费价格指数（CPI）同比上涨 4.9%，环比下降 1.8%。其中，猪肉价格环比下降 8.2%，自 2019 年猪肉价格进入上行周期以来首次出现显著的回落。3 月，广东工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降 0.4%，环比下降 0.7%；工业生产者购进价格指数（IPI）同比下降 0.7%，环比上涨 0.1%。

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