

第十届中国跨境电商峰会在沪召开



——消费观察 (20191111)

❖ 板块表现

代码	名称	收盘价	涨跌/%	代码	名称	收盘价	涨跌/%
000300.SH	沪深300	3903	-1.76	399001.SZ	深证成指	9681	-2.17
000001.SH	上证综指	2910	-1.83	399006.SZ	创业板指	1673	-2.23
川财	消费零售	24714	0.58	川财	文化娱乐	8555	-1.77
川财	医药生物	24415	-1.10				

📄 证券研究报告

所属部门 | 研究所

报告类别 | 行业日报

所属行业 | 消费

报告时间 | 2019/11/11

❖ 指标跟踪

品种	单位	数值	日变动	周变动	月变动	年变动
猪肉	元/公斤	49.61	-3.07%	-3.07%	-5.20%	160.56%
黄大豆	元/吨	3414.00	0.92%	0.92%	0.62%	0.47%
豆粕	元/吨	2809.00	-1.06%	-1.06%	-5.80%	7.21%
玉米	元/吨	1856.00	0.00%	0.00%	-1.33%	-0.43%
棉花	元/吨	12870.00	-1.15%	-1.15%	-1.98%	-13.22%
鸡蛋	元/500 千克	4595.00	-3.08%	-3.08%	-4.15%	32.31%
维生素 A	元/千克	317.50	0.00%	0.00%	0.00%	-31.72%

📄 分析师

杨欧雯

证书编号: S1100517070002

010-66495923

yangouwen@cczq.com

📄 联系人

陈琦

证书编号: S1100118120003

010-66495927

chenqi@cczq.com

数据来源: 农业部, 大连商品交易所, 郑州商品交易所, 博亚和讯, 川财证券研究所

❖ 川财观点

【食品饮料】近期国家发改委修订发布了《产业结构调整指导目录(2019年本)》，相较于此前版本，“白酒生产线”被从“限制类”产业中移除，白酒产业将不再成为国家限制类产业，酒企将被允许新建生产线以扩充产能，这一变化利好优质品牌酒企发展。据经销商反馈本周白酒企业动销良好，经销商库存维持良性白酒行业即将进入春节备货旺季，高端酒批价走势将受茅台直营落地进度影响，我们认为未来白酒行业在增速放缓的同时集中度将持续提升，分化将逐步加大，高端酒确定性最强，推荐关注高端酒及处于势能释放期的白酒企业。

【医药生物】当前医药行业整体市盈率处于历史相对低位；近期医药延续上涨，我们继续看好行业高景气度持续的医药外包优质企业、产品具有竞争优势的特色原料药企业以及受益于进口替代及集中度提升的骨科耗材领域的头部标的。

❖ 行业动态

【农林牧渔】近日，天津市相关部门出台保障生猪养殖用地措施，其中申请生猪养殖用地不需办理建设用地审批手续。据了解，生猪养殖用地作为设施农用地，按农用地管理，不需办理建设用地审批手续。在不占用永久基本农田的前提下，允许生猪养殖用地使用一般耕地，作为养殖用途不需耕地占补平衡。生

📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心15楼, 100034

上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼, 200120

深圳 福田区福华一路6号免税商务大厦30层, 518000

成都 中国(四川)自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼, 610041

猪养殖圈舍、场区内通道及绿化隔离带等生产设施用地，根据养殖规模确定用地规模；增加附属设施用地规模，取消 15 亩上限规定，保障生猪养殖生产的废弃物处理等设施用地需要（附属设施用地原则上控制在项目用地规模 7% 以内）。生猪养殖设施用地可由养殖场（户）与乡镇政府、农村集体经济组织通过协商并签订用地协议方式即可获得用地。按照国家相关规定，依法科学划定禁养区，除饮用水水源保护区，风景名胜区，自然保护区的核心区和缓冲区，城镇居民区、文化教育科学研究区等人口集中区域及法律法规规定的其他禁止养殖区域之外，不得划定禁养区。坚决、迅速取消超出法律法规的禁养规定和超划的禁养区。对禁养区内关停需搬迁的规模化养殖场（户），优先支持异地重建，对符合环保要求的畜禽养殖建设项目，加快环评审批。对确需关闭的养殖场（户），给予合理过渡期，避免清理代替治理，严禁采取“一律关停”等简单做法。（农业农村部）

【医药生物】近日，国家药监局对《中药配方颗粒质量控制与标准制定技术要求》再次征求意见，为规范中药配方颗粒的标准研究、体现中药配方颗粒质量控制提出了技术要求。同一天，国家药典委公示了 160 个中药配方颗粒品种试点统一标准。中药配方颗粒是由单味中药饮片经水提、分离、浓缩、干燥、制粒而成的颗粒，是对传统中药饮片的补充。在中医药理论指导下，按照中医临床处方配方后，供患者冲服使用，其临床疗效应当和相应饮片保持一致。相比于传统中药饮片，中药配方颗粒不需要煎熬，只需热水冲泡即可服用。另外，中药配方颗粒和复方颗粒的区别在于，中药配方颗粒只有一味药，而复方颗粒同时拥有几味药。目前市场上针对配方颗粒的应用主要担心两点：① 中药配方颗粒质量不确定。各地在药物的生产加工过程中所执行的标准以及规范不尽相同，各企业之间的生产工艺水平存在差异，使得最终成品的中药配方颗粒质量也参差不齐。② 市场对配方颗粒的疗效是否与共煎一致有疑虑。国家药监局对《中药配方颗粒质量控制与标准制定技术要求》再次征求意见，为规范中药配方颗粒的标准研究，体现中药配方颗粒质量控制提出了技术要求。（医药地理）

【商贸零售】11 月 6 日，由上海市商务委员会、上海市普陀区人民政府的指导，上海市普陀区中环商贸区、全球跨境电商联盟（CBEC）和中国跨境电子商务应用联盟共同主办，上海市网购商会、上海市会展行业协会、上海市普陀区商务委员会、上海市普陀区长征镇人民政府、思路电商（上海）研究院共同协办，上海领思国际承办的第十届中国跨境电商峰会 2019 成功在沪召开。本届峰会得到了俄罗斯电子商务协会 Ecommerce Russia Association (NAMO) 和欧洲电子商务协会 (E-commerce Europe) 的大力支持。会议将针对全球电子商务和零售现状和当前热点的社交电商，电商直播，新零售赋能传统行业的话题以及全球零售电商出口涉及到的海外市场开拓，跨境支付、跨境物流等核心要点展开探讨，共同探索未来品牌的零售之路，为零售商提供有效的

解决方案。会议上午场，以“智慧零售，全球共享”为主题，聚焦新技术推进的零售变革，人工智能和 VR/AR 等新技术带来的智慧零售，通过大数据挖掘用户在各个场景中的消费行为，实现贯通消费者生命周期的品销全链路，国家商务部电子商务与信息化司原巡视员聂林海就《构建数字贸易与电商发展新格局》为主题进行了精彩演讲。（亿邦动力网）

❖ 公司要闻

康德莱（603987）：公司股东宏益博欣计划以集中竞价、大宗交易等方式减持 883 万股，即不超过公司总股本的 2.00%。截至目前，宏益博欣持有公司股份 2397 万股，占公司总股本的 5.43%。

华通医药（002758）：公司控股股东华通集团解除质押股份 602 万股，占其持股总数的 10.91%。截至目前，华通集团持有公司股份 5513 万股，占公司总股本的 26.23%，累计质押股份 2960 万股，占其持股总数的 53.70%，占公司总股本的 14.09%。

❖ 风险提示：行业景气度不及预期；技术创新对传统产业格局产生影响。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。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。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明 C0004