

12 月份行业产量数据点评



行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

任美江 林静 郑文琦

农业食品行业分析师

报告日期

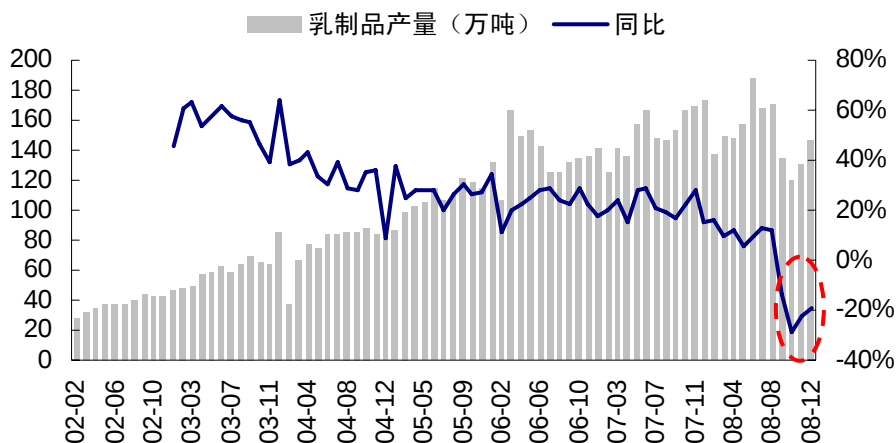
2009 年 1 月 23 日 星期五

8621-63325888 × 6075

昨日，国家统计局发布众多食品饮料子行业产量数据，对此我们分析如下：

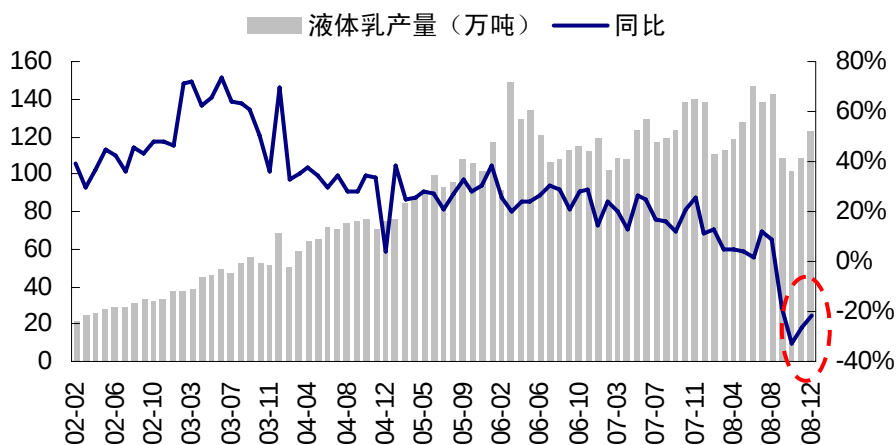
- 1、乳业：**12 月份产量同比下滑 19.48%，下滑幅度比上月的 22.47% 有所收窄，考虑到去年产量中包括了三鹿等现在已经关闭的产能，因此从产量判断全行业的恢复同比已经超过 8 成。但是，要注意到液体乳和其它乳制品（主要是奶粉）的恢复程度存在较大差异，12 月份其它乳制品产量同比下滑只有 6.9%，远小于液体乳的 21.61%，这主要是由于外国奶粉对国产奶粉的替代效应的结果。单单对国产奶粉企业来说，我们及市场普遍认为恢复程度小于液体奶。令人惊奇和惊喜的是，我们昨天电话调研伊利股份的时候，了解到公司的奶粉销量目前已经恢复到了 80%。从环比的角度看，继上月的 9.23% 增长后，本月继续保持了 12.02% 的环比增长，乳制品整体产量已经达到了 08 年 3、4 月份的水平。再过 2—3 天，12 月份的行业产销率数据即将出来，由于 11 月份行业产效率首次跌破 90%，达到 89.7%，12 月份产销率数据能否恢复到相对较高的水平也非常关键，我们将密切予以关注。
- 2、啤酒行业：**啤酒行业 12 月份产量同比负增长 9.15%，是 08 年 2 月以来的首月负增长；全年产量累计增速 5.46%。经济下滑对啤酒消费的负面影响已超出了上半年的宏观调控和凉夏。青啤所在的山东省 12 月产量下滑 17.8%，创下 05 年以来单月最大跌幅，另一主销区广东则下滑 14.68%。燕京主销区北京单月下滑 18.44%，但外埠市场广西和内蒙却分别同比增长 5.6% 和 44.7%。雪花啤酒主销区辽宁、四川和安徽的增速分别为 -0.81%、-22% 和 -25.8%。我们注意到 11 月份啤酒行业的产销率发生了明显的下滑，我们将密切关注 12 月份的数据。
- 3、葡萄酒行业：**12 月产量同比负增长 5.45%，继 11 月后连续第二个月负增长；全年产量接近 70 万吨。值得关注的是产量持续高增长的山东省终于难以延续势头，增速由正转为 -2.93%，已经隐见消费下滑的势头；由于山东的产量接近全国 45%，其产量下滑对全国影响明显。另两大产区天津和河北的增速在持续下滑后反而有所反弹。
- 4、白酒行业：**在饮料酒整体下滑（同比下滑 2.45%）的趋势下，处于旺季中的白酒行业 12 月产量却同比增长 14.2%，保持了较好的势头。其中四川省单月同比增长 29.3%，但贵州省却同比下滑 5.5%。出于对饮料酒消费环境的顾虑，对 09 年 1 月的产量数据仍然持谨慎态度。我们注意到 11 月份白酒行业的产销率发生了明显的下滑，达到 89.5%，这是继 2005 年 6 月以来的最低数据，我们将密切关注 12 月份的数据。
- 5、软饮料行业：**和饮料酒整体下滑的趋势相比，软饮料行业依旧保持了较高的产量增速；显示了低基数大众消费品良好的抗跌性。12 月单月产量增速高达 28.2%，全年累计增长 19.1%。产量份额占比最大的浙江和广东两省增速分别为 0.74% 和 39.45%。子行业中，08 年碳酸饮料、果蔬汁和瓶装水全年累计增速依次递增，分别为 10.4%、12.2% 和 23.9%。

图 1：乳制品月度产量



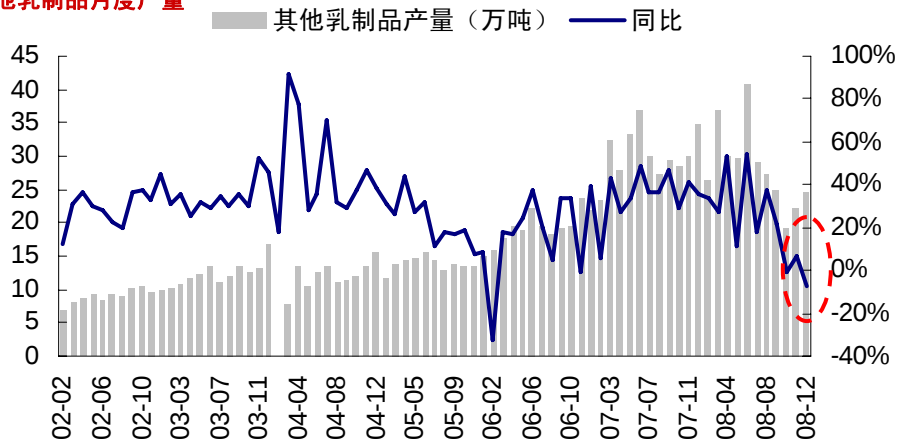
资料来源：国家统计局 东方证券研究所

图 2：液体乳月度产量



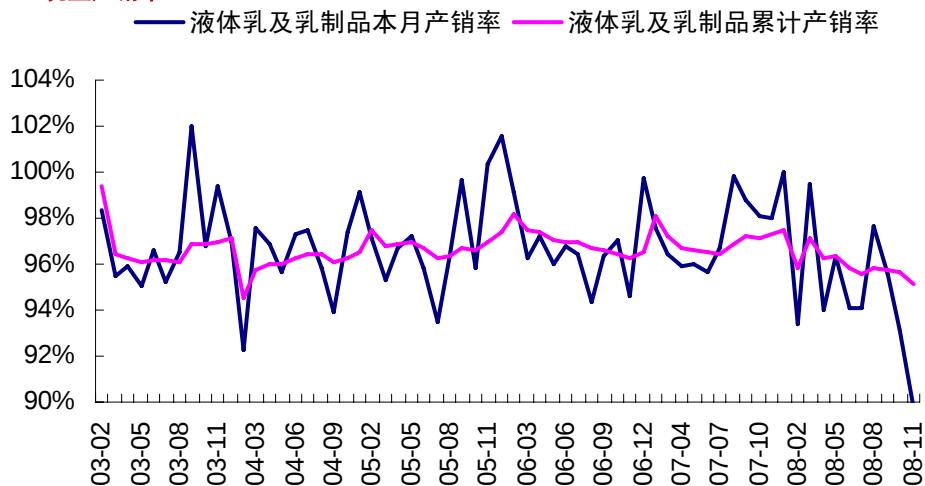
资料来源：国家统计局 东方证券研究所

图 3：其他乳制品月度产量



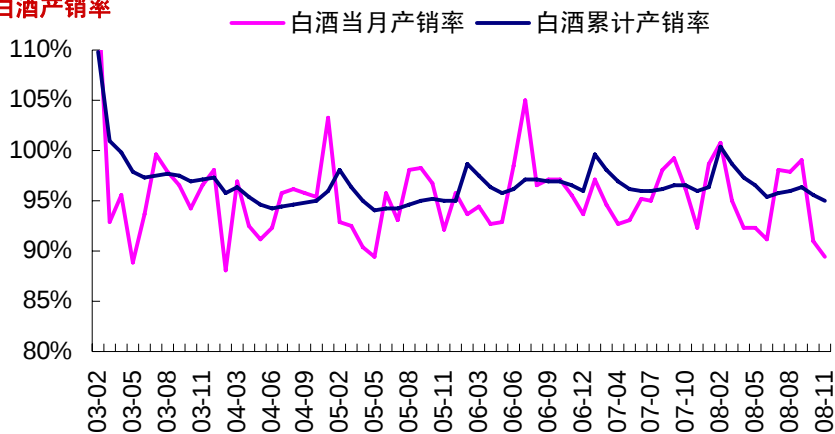
资料来源：国家统计局 东方证券研究所

图 4：乳业产销率



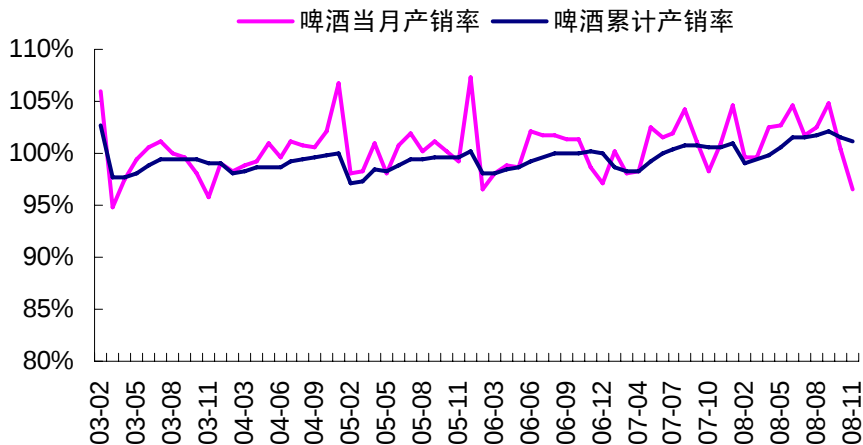
资料来源：国家统计局 东方证券研究所

图 5：白酒产销率

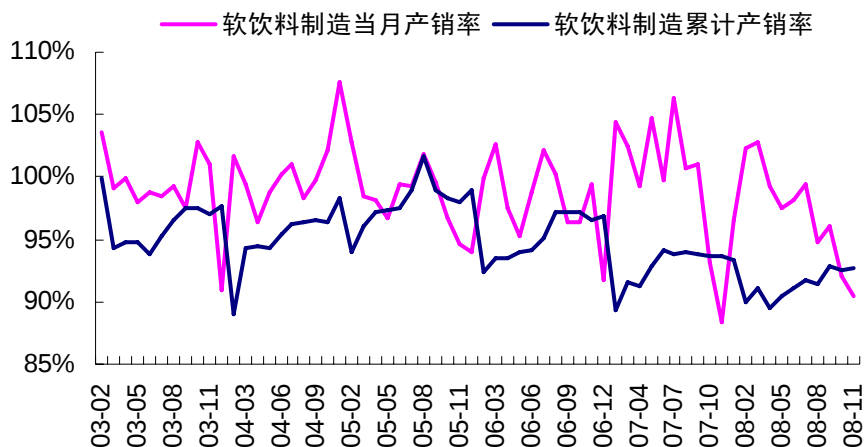


资料来源：国家统计局 东方证券研究所

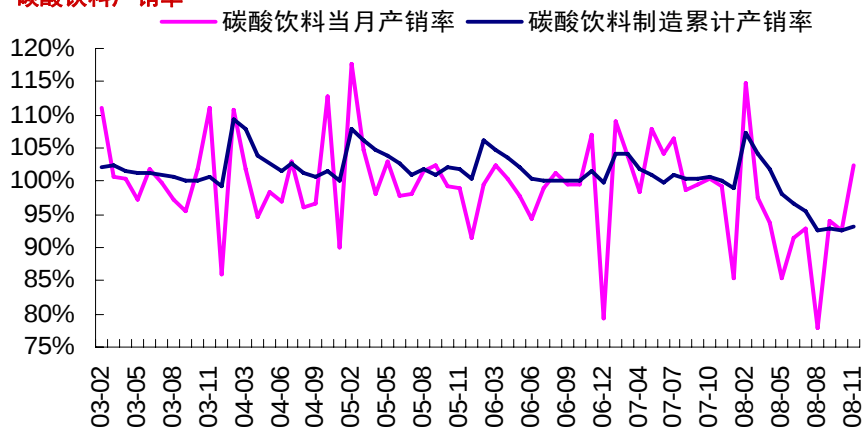
图 6：啤酒产销率



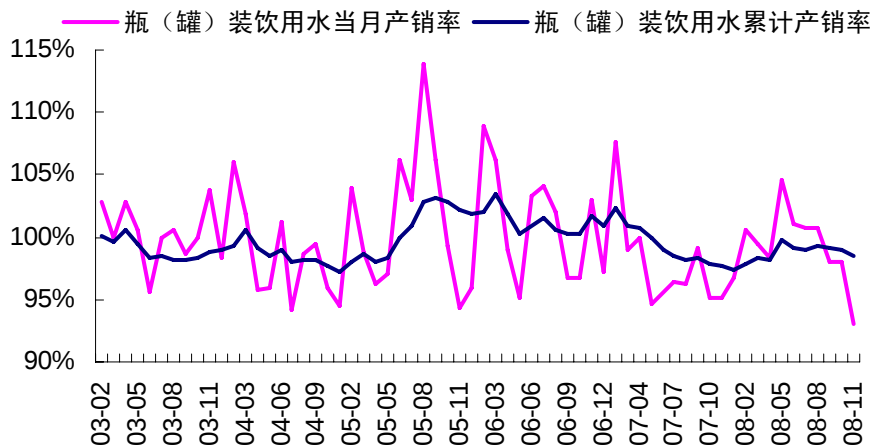
资料来源：国家统计局 东方证券研究所

图 7：软饮料产销率


资料来源：国家统计局 东方证券研究所

图 8：碳酸饮料产销率


资料来源：国家统计局 东方证券研究所

图 9：瓶罐装水产销率


资料来源：国家统计局 东方证券研究所

分析师承诺

郑文琦 农林牧渔行业助理分析师

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、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

任美江 农业、食品饮料行业首席分析师

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、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

- 报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；
- 公司投资评级的量化标准
 - 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
 - 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；
 - 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
 - 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。
- 行业投资评级的量化标准
 - 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
 - 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
 - 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

免责声明

本报告仅供东方证券股份有限公司（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本公司的当然客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

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，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：寿岚

电话：021-63325888*6054

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：shoulan@orientsec.com.cn