

振兴规划利于长远，上市公司利好程度须视具体政策再定

分析师: 董俊峰 ✉: dongjunfeng@chinastock.com.cn ☎: 010-6656 8780

1. 事件

2月19日，国务院常务会会议审议并原则通过轻工业调整振兴规划。

其中，食品安全建设成为重点强调的内容。

2. 我们的分析与判断

上市公司业绩增厚程度尚需等待具体方案出炉，才能够进行客观分析。首先是酒类消费税降低程度仍需具体方案的出台，才能够判断相关上市公司理论上的受益程度；其次是具体方案开始实施的时间点，以及是否能够追溯，也决定了相关上市公司业绩增厚程度。另外收储的力度也决定了相关上市公司业绩增厚程度。

两大要点直指食品饮料行业未来发展方向，有利于品牌拉动型上市公司。第三点“要强化食品安全。整顿食品加工行业，提高准入门槛，健全召回和退市制度，加大对制售假冒伪劣产品违法行为的惩处力度”，和第四点“要加强自主品牌建设，支持优势品牌企业跨地区兼并重组，提高产业集中度”，直接指向食品饮料行业未来发展方向，当然其它几点也涉及到了食品饮料行业。我们认为，这些政策将有利于现有品牌拉动型上市公司进一步提升未来发展空间。

食品安全能力建设提升到新高度。此次国务院常务会会议通过的轻工业调整振兴规划，重点将食品安全能力建设提升为六大要点之一。未来乳制品行业将完成重点企业的食品安全检测手段的改造升级；饮料行业注重饮料无菌灌装和超洁净灌装技术及矿泉水溴酸盐控制技术的应用和推广；酿酒行业注重甲醛控制技术的推广；加强肉制品加工生产全过程控制，建立从饲养场到产品出口全过程标准化生产体系，建立可溯源系统，运用信息化技术进行监管；扩建无公害食品、绿色食品花生生产基地，加强食用植物油生产厂家实验室建设，增强检测能力。我们认为，短期内将增大上市公司相关成本，但长期有利于行业整合，提升龙头公司未来发展空间，这与“鼓励国内企业的兼并、收购和重组，淘汰规模小、资源消耗高的生产企业”的建议是协调一致的。

3. 投资建议

我们认为，轻工业调整振兴规划有利于增厚相关上市公司业绩，市场会借此题材进行相关炒作，且夸大业绩增厚程度的概率较大。

我们看好受益弹性系数较高的啤酒类上市公司，即青岛啤酒（600600）、燕京啤酒（000729）和重庆啤酒（600132），均给予“推荐”评级。

表1 2008年中报啤酒类上市公司消费税与归属母公司净利润对比（百万元）

	青岛啤酒	重庆啤酒
消费税	602	94
归属母公司净利润	381	84

资料来源：中国银河证券研究所

国务院审议通过轻工业调整振兴规划的内容:

轻工业是丰富人民物质文化生活的重要产业，承担着繁荣市场、扩大就业、服务“三农”的重要任务。振兴轻工业，必须采取综合措施，努力扩大城乡市场需求，巩固和开拓国际市场；加快自主创新，推动结构调整和产业升级，走绿色生态、质量安全和循环经济的新型发展之路。

一要积极扩大城乡消费，增加国内有效供给。改善外贸服务，保持出口市场份额。

二要加快技术进步。重点推进装备自主化和关键技术产业化，加快造纸、家电、塑料等行业的技术改造。建立产业退出机制，推进节能减排和环境保护。

三要强化食品安全。整顿食品加工行业，提高准入门槛，健全召回和退市制度，加大对制售假冒伪劣产品违法行为的惩处力度。

四要加强自主品牌建设，支持优势品牌企业跨地区兼并重组，提高产业集中度。

五要加强产业政策引导，推动产业转移，培育发展轻工业特色区域和产业集群。

六要加强企业管理，全面提高轻工产品质量。

会议决定，对部分劳动密集型和技术含量高、节能环保的产品取消加工贸易限制。进一步提高部分轻工产品出口退税率。加大对中小轻工企业的财税和信贷支持。

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

食品饮料行业分析师（或分析师团队）覆盖股票范围：

A 股：青岛啤酒（600600.SH）、张裕（000869.SZ、200869.SZ）、双汇发展（000895.SZ）、泸州老窖（000568.SZ）、三全食品（002216.SZ）、贵州茅台（600519.SH）、五粮液（000858.SZ）

港股：青岛啤酒股份（0168.HK）、汇源果汁（1886.HK）、中国食品（0506.HK）

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

银河证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究所

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座 100032

电话：010-66568888

传真：010-66568641

网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

北京地区联系：010-66568849

上海地区联系：010-66568281

深圳广州地区联系：010-66568908