

2月食品CPI上涨6.2%略超预期 3月可能回落

——国家统计局1-2月份食品类价格数据点评

2010年3月12日

看好/维持

食品饮料

数据点评

食品饮料行业分析师

刘家伟 010-66507309 Email: liujw@dxzq.net.cn MSN: ynynljw999@hotmail.com 执业证书编号: S148020712000046

王昕 010-66507312 Email: wangxin@dxzq.net.cn MSN: wangxin200810@hotmail.com

事件:

国家统计局3月11日发布1-2宏观经济运行数据: (1) 1-2月份社会消费品零售总额累计25052亿元, 同比增长17.9%, 同比加快2.7个百分点, 比2009年加快2.4个百分点。其中城镇20748亿元同比增长18.4%, 乡村累计4304亿元增长15.5%; (2) 2月份CPI同比涨2.7%, 环比涨1.2%; PPI同比涨5.4%, 环比涨0.4%。(3) CPI八大类商品六涨二跌, 食品、居住涨幅居前, 分别上涨6.2%和3.0%, 衣着类、家庭设备用品及维修服务分别下跌1.3%和0.8%。(4) PPI生产资料类同比涨6.8%; 生活资料类涨1.0%, 其中, 食品类价格涨2.0%, 衣着类价格涨2.6%, 一般日用品类涨0.6%, 耐用消费品类价格下降1.4%。

观点:

1. 消费品行业增长加速, CPI涨幅超预期, 季节因素、食品及居住价格上涨是动因

1-2月份社会消费品零售总额同比增速加快, 主要是春节因素和有关扩大消费的政策发挥作用。从结构性因素看, 食品和居住价格是造成2月份CPI上涨2.7%的主要因素, 分别高出总体涨幅3.5和3.2个百分点, 推高CPI 2.01和0.45个百分点, 占总体2.7%涨幅的91%左右。从季节因素看, 今年春节在2月(去年春节在1月, 2月价格相对偏低)且春节前后全国大部分地区遭遇雨雪天气, 食用农产品供求和价格波动, 特别是蔬菜水果价格上涨较多(蔬菜2月同比涨25.5%, 水果同比涨19%)

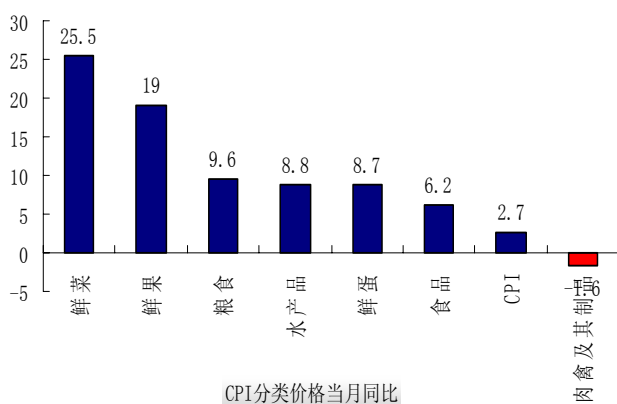
2. 食品类价格上涨高于生活资料平均涨幅, 但大幅低于整体PPI涨幅。月食品类CPI同比涨幅或将回落, 长期通胀趋势仍需观察

采掘工业上涨仍然是PPI攀升的主要因素, 其次是原材料, 其他类别增速显著低于PPI整体水平。食品类在生产环节涨幅较1月缩小0.2个百分点, 变化不大。随着天气变暖, 蔬菜供应逐渐丰富, 交通业比较畅通, 2月因季节因素而导致的食品类CPI大幅上涨将有所回落。首先, 近期口蹄疫等疫情造成猪肉价格连续下跌, 未来收储政策等国家调控措施将对猪肉价格产生重要影响, 进而影响CPI走势; 其次, 我国目前粮食连续六年丰收, 主要农产品供给也比较充分, 再加上收储制度和市场调节机制, 农产品价格波动会受到抑制, 影响食品类CPI的主要指标也存在下行可能。

结论:

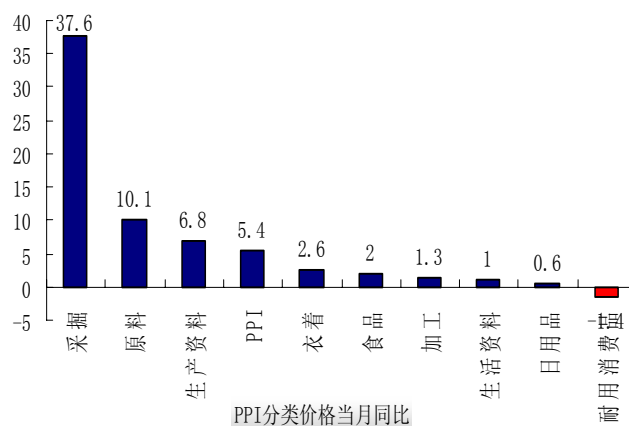
2月CPI涨幅接近最近政府工作报告中提出的3%调控水平, 通胀压力略有增加, 考虑到3月CPI涨幅可能回落, PPI增幅变缓, 我们认为食品饮料行业中的高端白酒可能因为天气变暖和节日较少而销量会有所下滑, 价格也会有所松动, 但估值偏低, 仍然可以看好; 中低端白酒由于主要覆盖农村市场, 将会因为春耕而增加需求, 可望保持销量增长而价格坚挺; 啤酒则会因为天气转暖而增加需求; 快消品行业会因为需求平稳而相对平稳; 饮料行业会因为天气不够热而趋于平稳, 乳业会保持稳定增长态势, 故维持相应公司评级。强烈推荐: 金种子酒、惠泉啤酒、五粮液、燕京啤酒、水井坊等, 推荐: 青岛啤酒、皇氏乳业、三全食品等。

图1：2010年2月CPI食品类价格上涨情况



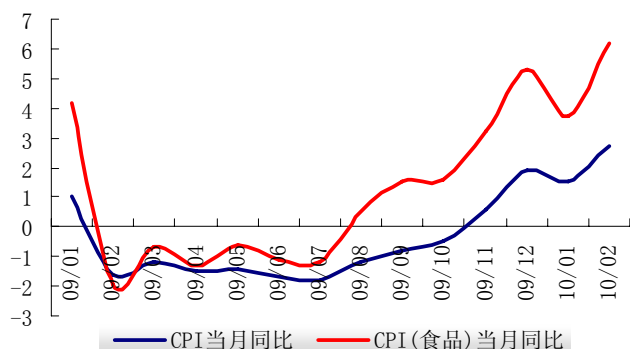
资料来源：国家统计局，东兴证券研究所

图2：2010年2月PPI分类价格上涨情况



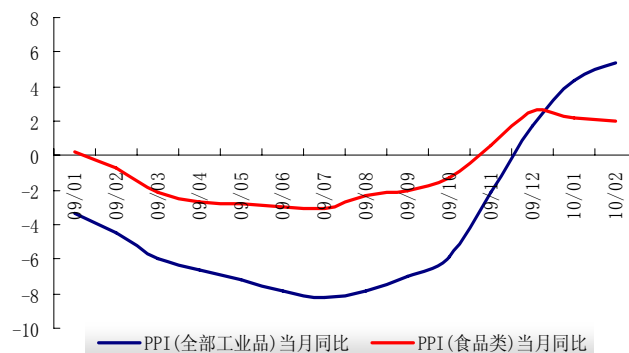
资料来源：国家统计局，东兴证券研究所

图3：09.01-10.02CPI同比和食品类价格变动情况



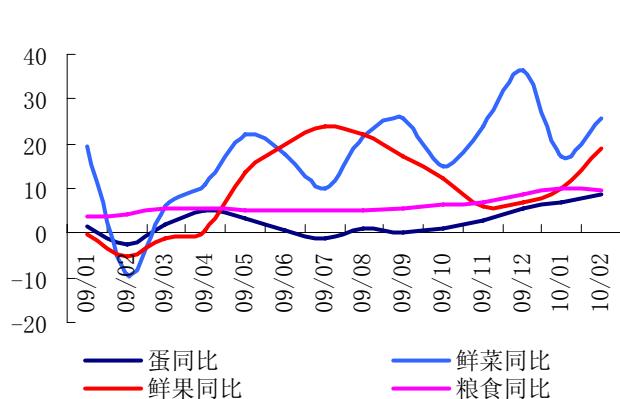
资料来源：国家统计局，东兴证券研究所

图4：09.01-10.02PPI当月同比和PPI食品类当月同比



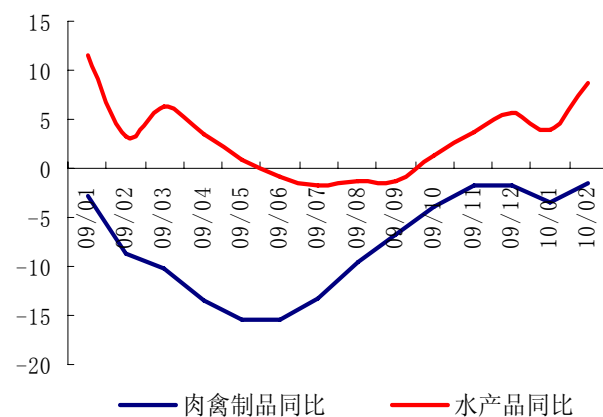
资料来源：国家统计局，东兴证券研究所

图5：鲜菜、鲜果、蛋类、粮食价格当月同比



资料来源：国家统计局，东兴证券研究所。

图6：肉禽及制品、水产品当月同比



资料来源：国家统计局，东兴证券研究所。

表 1：相关公司盈利预测和评级

简称	EPS (元)				PE			净利润增长率			PB	评级
	08A	09E	10E	11E	09E	10E	11E	09E	10E	11E		
金种子酒	0.09	0.27	0.65	0.98	64	26	17	195%	145%	50%	6.83	强烈推荐
惠泉啤酒	0.27	0.31	0.45	0.60	37	26	19	15%	43%	34%	2.66	强烈推荐
五粮液	0.48	0.86	1.31	1.85	33	22	15	80%	52%	42%	7.90	强烈推荐
燕京啤酒	0.42	0.52	0.73	0.95	40	28	22	24%	40%	30%	3.59	强烈推荐
莫高股份	0.31	0.30	0.45	0.77	41	27	16	50%	95%	70%	3.96	强烈推荐
金枫酒业	0.57	0.46	0.82	1.23	42	23	16	-	80%	50%	7.64	强烈推荐
水井坊	0.64	0.66	0.81	0.96	34	28	23	4%	22%	19%	7.96	强烈推荐
山西汾酒	0.57	1.02	1.53	2.14	39	26	19	80%	50%	40%	10.54	推荐
泸州老窖	0.91	1.19	1.55	2.01	27	21	16	31%	30%	30%	12.05	推荐
伊力特	0.28	0.35	0.43	0.56	38	31	24	25%	25%	30%	6.31	推荐
三全食品	0.87	0.48	0.67	0.87	53	38	29	25%	40%	30%	4.81	推荐

资料来源：东兴证券

附：近期报告一览

报告名称	评级	时间
稳粮增收，统筹强基-关于中央农村工作会议的点评	看好	2010-1-01
普京”涨价引发多重预期 首次推荐评级——1月12日媒体报道普通燕啤涨价点评	推荐	2010-1-13
播“种”正当时，涨声响起——农林牧渔1、2月投资策略	看好	2010-1-15
继续推荐燕京啤酒的五大理由——燕京啤酒（000729）调研快报	推荐	2010-1-19
五粮液涨价 高增长因素增至六个——五粮液（000858）1月15日提价公告点评	强烈推荐	2010-1-19
自培增加提高毛利率，绿化工程推进加快——绿大地（002200）调研报告	推荐	2010-1-19
五粮液09年增长近80% EPS0.856元 维持“强推”——五粮液（000858）09年业绩快报点评	强烈推荐	2010-2-02
净利润下降27.34%，白酒种猪增发或是新机会——顺鑫农业（000860）09年报点评	推荐	2010-2-02
干旱影响09业绩，工程助力10发展，长期高成长性不改——绿大地（002200）业绩修正点评	推荐	2010-2-03
安琪酵母：出口增速与业绩质量“双高”——安琪酵母（600298）09年报点评	推荐	2010-2-08
种业农化展翅齐飞——丰乐种业（000713）年报点评	推荐	2010-2-10
玉米种子力挺公司增长——敦煌种业（600354）年报点评	推荐	2010-2-10
老窖股权激励：业内之先 骨干更受益——泸州老窖（000568）股权激励授权公告点评	推荐	2010-2-11
食品饮料：1月涨价未超预期 2月继续看好	看好	2010-2-22
稻谷收购价上调对食品饮料行业影响不大——发改委提高2010年稻谷最低收购价政策点评	看好	2010-2-22
中外大股东深入合作有望提升积极面——水井坊（600779）中外大股东二度深谈合作公告点评	强烈推荐	2010-2-23
内外兼得推动青啤净利润大增约八成——青岛啤酒（600600）业绩预增公告点评	推荐	2010-2-23
第七周食用农产品与生资价格小涨——商务部36个大中城市价格监测一周数据点评	看好	2010-2-24
惠泉啤酒：增长质量提升 销售拐点将现——惠泉啤酒（600573）09年报点评	强烈推荐	2010-2-25
惠泉啤酒：四个法宝降压力 五大机遇迎拐点——惠泉啤酒（600573）深度调研报告	强烈推荐	2010-2-26

三全食品：09年平稳增长 10年可能提速——三全食品(002216)业绩快报点评	推荐	2010-2-26
燕京啤酒：驶入全面提速轨道 上调评级——燕京啤酒(000729)09年报点评	强烈推荐	2010-3-02
水井坊：外资有望必得控股权 继续强推——水井坊(600779)股权转让公告点评	强烈推荐	2010-3-02
第八周食用农产品价格降1% 继续看好食品饮料-商务部36个大中城市价格监测一周数据点评	看好	2010-3-04
洋河股份：全面攀高 势头正猛-洋河股份(002030)09年报点评	推荐	2010-3-05
金种子酒：增长或再超预期 继续强推——金种子酒(600199)北京交流会快报	强烈推荐	2010-3-08
农业受益更多 食品饮料等行业全年更可看好——十一届人大三次会议政府工作报告精神简评	看好	2010-3-08
第九周食用农产品价格降0.6%继续看好食品饮料——商务部36个大中城市价格监测数据点评	看好	2010-3-10

分析师简介

刘家伟

经济学博士，食品饮料行业研究员，消费品行业研究小组负责人，2007年加盟东兴证券研究所。

王昕

英国伯明翰大学经济学硕士，2009年加盟东兴证券研究所，从事食品饮料和农林牧渔行业研究

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，研究报告中所引用信息均来自公开资料，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。

本研究报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本研究报告版权仅为东兴证券股份有限公司研究所所有，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。如引用发布，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。东兴证券股份有限公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

行业评级体系

公司投资评级:

以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

强烈推荐: 相对强于市场基准指数收益率15%以上;

推荐: 相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间;

回避: 相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级:

以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

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介于-5%~+5%之间;

看淡: 相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

本报告体系采用沪深300指数为基准指数。