

食品饮料行业月度运行报告

2010 年 4 月

跟踪报告

2010 年 5 月 5 日 星期三

食品饮料行业分析师

卢媛媛

证书编号: S0630208010054

021-50586660-8635

lyy@longone.com.cn

报告联系人: 徐玲玲

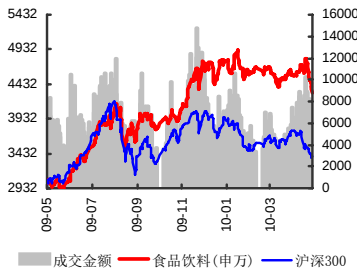
021-50586660-8634

xll@longone.com.cn

行业指数

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1 个月	-5.91	2.41
3 个月	-7.03	-2.76
6 个月	9.17	15.67

行业相对沪深 300 走势图



投资要点

□ 从二级市场表现来讲, 4 月份食品饮料行业绝对跌幅为-5.91%, 而整个沪深 300 二月份整体下调了-8.32%, 行业整体跑赢大盘 2.41%, 体现了本行业的防御性特征。本月葡萄酒和啤酒表现较好, 分别上涨了 6.29%和 5.69%。白酒行业本月继续下行, 为-9.16%, 主要是酒鬼酒和贵州茅台大跌拖累行业表现; 4 月份制糖行业深跌 11.95%, 我们认为主要是源自于对旱情和抛储的担忧。但本榨季白糖减产已成定局, 全年白糖供应偏紧, 糖价还是有较强的支撑力, 我们建议投资者关注南宁糖业的阶段性投资机会。另外, 随着夏天的临近, 啤酒、果汁饮料和冰激凌等将进入消费旺季, 建议投资者关注相关行业个股。

□ 白糖价格继续缓步上行, 同比微增 0.7%。猪肉价格月中继续下降, 月底有小幅回调, 但仍较上月同比下降了 2.6%。反观玉米价格连月上涨, 4 月份较上月同比上涨了 5.6%, 现已到 1922 元/吨的历史高位。本月连续 2 次收储, 总共 5.4 万吨, 生猪收购价格小幅回升了 2.4%。

□ 3 月份当月机制糖产量为 201.78 万吨, 同比下降了 23.89%, 本榨季减产已成定局。从去年 11 月至今年 3 月止共榨糖 1075.16 万吨, 同比减少了 10%。而我国今年预计消费白糖量为 1400 万吨左右, 缺口较大, 对糖价形成良好的支撑。白酒行业持续保持两位数的高增长, 3 月份同比增长了 28.46%。乳制品、啤酒、果汁饮料等产量都较去年同期有不同程度的涨幅。

□ 二级市场评述

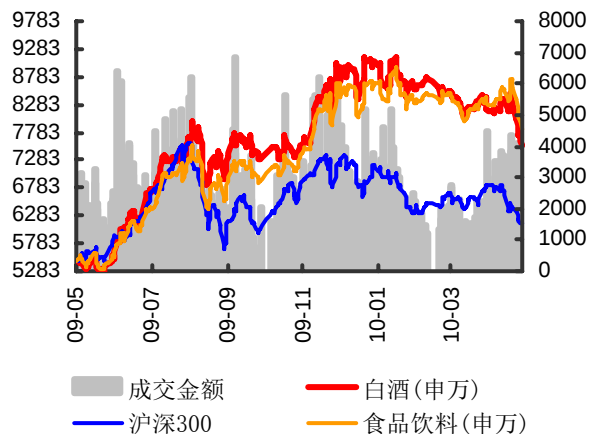
□ ★从二级市场表现来讲，4月份食品饮料行业绝对跌幅为-5.91%，而整个沪深300二月份整体下调了-8.32%，行业整体跑赢大盘2.41%，体现了本行业的防御性特征。本月葡萄酒和啤酒表现较好，分别上涨了6.29%和5.69%。白酒行业本月继续下行，为-9.16%，主要是酒鬼酒和贵州茅台大跌拖累行业表现；4月份制糖行业深跌11.95%，我们认为主要是源自于对旱情和抛储的担忧。但本榨季白糖减产已成定局，全年白糖供应偏紧，糖价还是有较强的支撑力，我们建议投资者关注南宁糖业的阶段性投资机会。另外，随着夏天的临近，啤酒、果汁饮料和冰激凌等将进入消费旺季，建议投资者关注相关行业个股。

★大小非解禁情况：

4月份行业内只有贵糖股份（000833）一家4600万股限售流通股解禁，按解禁前一日的收盘价来计算，解禁部分市值为4.77亿。

5月份行业内有3700万股限售流通股解禁，请投资者注意解禁风险。

白酒行业相对沪深 300 指数和食品饮料行业指数走势



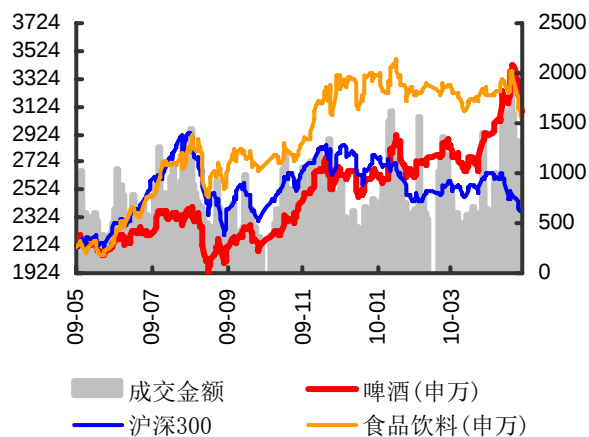
白酒行业相对沪深 300 涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	-9.16	-0.84
3 个月	-12.82	-8.55
6 个月	2.40	8.89

白酒行业相对食品饮料行业涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	-9.16	-3.25
3 个月	-12.82	-5.80
6 个月	2.40	-6.77

啤酒行业相对沪深 300 指数和食品饮料行业指数走势



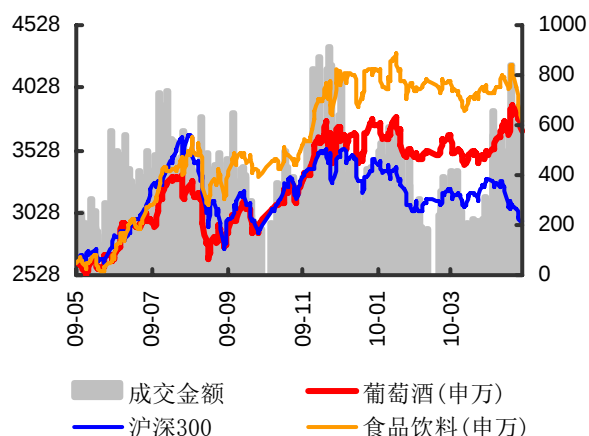
啤酒行业相对沪深 300 涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	5.69	14.01
3 个月	15.23	19.50
6 个月	28.98	35.48

啤酒行业相对食品饮料行业涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	5.69	11.60
3 个月	15.23	22.25
6 个月	28.98	19.81

葡萄酒行业相对沪深 300 指数和食品饮料行业指数走势



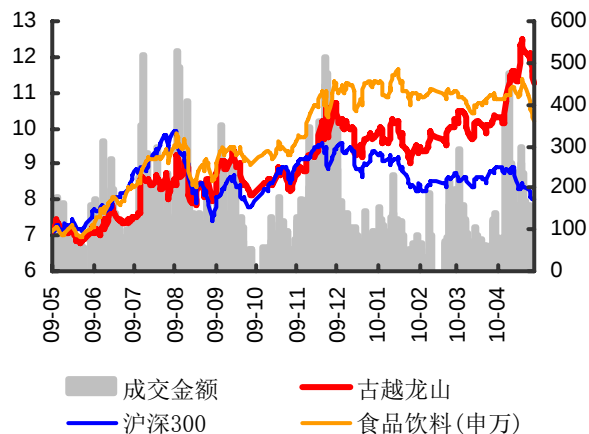
葡萄酒行业相对沪深 300 涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	6.29	14.61
3 个月	3.90	8.17
6 个月	15.07	21.56

葡萄酒行业相对食品饮料行业涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	6.29	12.20
3 个月	3.90	10.93
6 个月	15.07	5.89

古越龙山（黄酒）相对沪深 300 指数和食品饮料行业指数走势



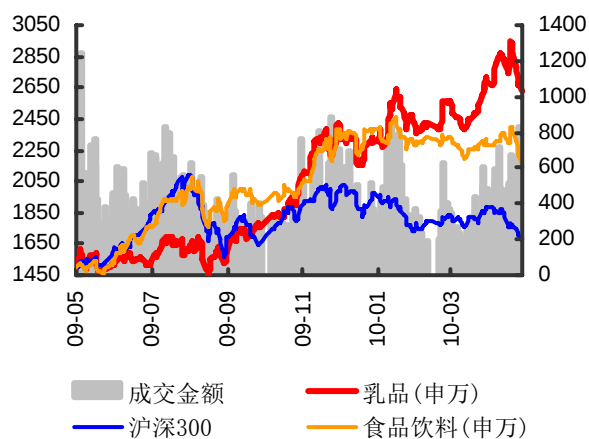
古越龙山（黄酒行业）相对沪深 300 涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	9.22	17.57
3 个月	21.23	25.52
6 个月	35.38	41.91

古越龙山（黄酒）相对食品饮料行业涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	9.22	15.13
3 个月	21.23	28.25
6 个月	35.38	26.29

乳品行业相对沪深 300 指数和食品饮料行业指数走势



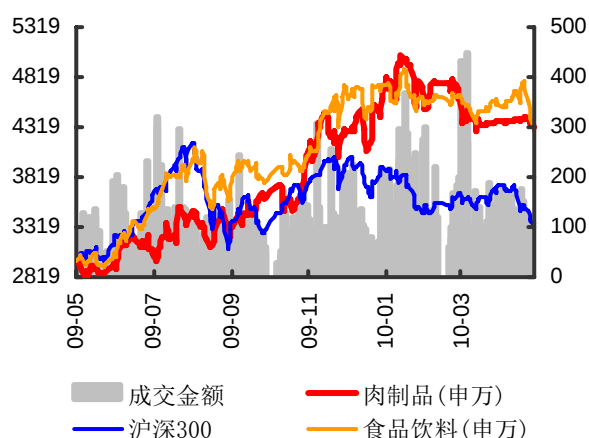
乳品行业相对沪深 300 涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	-0.58	7.74
3 个月	5.87	10.14
6 个月	32.79	39.28

乳品行业相对食品饮料行业涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	-0.58	5.33
3 个月	5.87	12.90
6 个月	32.79	23.61

肉制品行业相对沪深 300 指数和食品饮料行业指数走势



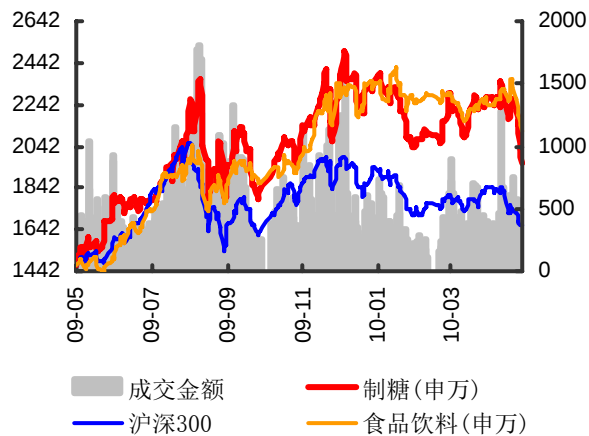
肉制品行业相对沪深 300 涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	-1.17	7.15
3 个月	-9.58	-5.31
6 个月	14.68	21.17

肉制品行业相对食品饮料行业涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	-1.17	4.74
3 个月	-9.58	-2.55
6 个月	14.68	5.51

制糖行业相对沪深 300 指数和食品饮料行业指数走势



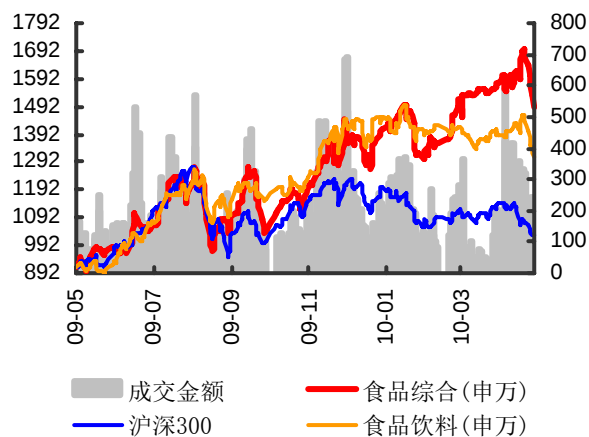
制糖行业相对沪深 300 涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	-11.95	-3.63
3 个月	-6.04	-1.77
6 个月	-0.62	5.88

制糖行业相对食品饮料行业涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	-11.95	-6.04
3 个月	-6.04	0.98
6 个月	-0.62	-9.79

食品综合行业相对沪深 300 指数和食品饮料行业指数走势



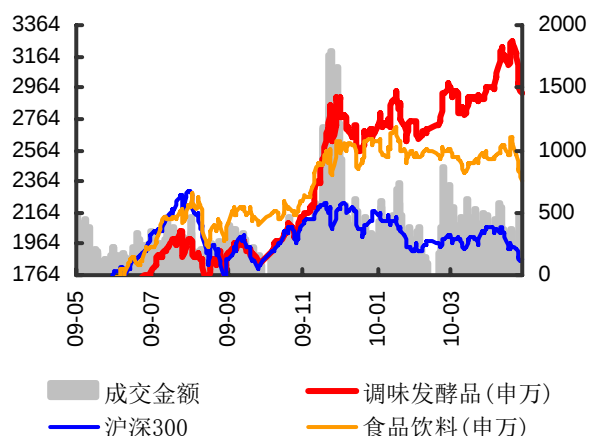
食品综合行业相对沪深 300 涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	-4.58	3.73
3 个月	12.58	16.85
6 个月	30.86	37.35

食品综合行业相对食品饮料行业涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	-4.58	1.33
3 个月	12.58	19.61
6 个月	30.86	21.68

调味发酵品行业相对沪深 300 指数和食品饮料行业指数走势



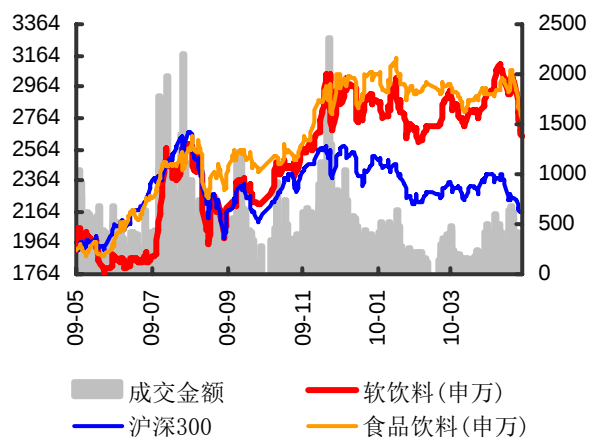
调味发酵品行业相对沪深 300 涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	1.21	9.53
3 个月	6.54	10.81
6 个月	42.59	49.08

调味发酵品行业相对食品饮料行业涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	1.21	7.12
3 个月	6.54	13.57
6 个月	42.59	33.41

软饮料行业相对沪深 300 指数和食品饮料行业指数走势



资料来源: Wind 资讯, 东海证券研究所

软饮料行业相对沪深 300 涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	-7.02	1.30
3 个月	-2.81	1.46
6 个月	8.45	14.94

软饮料行业相对食品饮料行业涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	-7.02	-1.11
3 个月	-2.81	4.22
6 个月	8.45	-0.72

本月个股涨幅前五位:

涨幅排名	股票代码	公司名称	涨幅(%)	最新价格
1	600365.SH	通葡股份	25.46	13.60
2	600197.SH	伊力特	21.70	15.20
3	002304.SZ	洋河股份	20.47	133.90
4	600305.SH	恒顺醋业	16.69	16.92
5	000848.SZ	承德露露	15.65	36.57

资料来源: Wind 资讯, 东海证券研究所

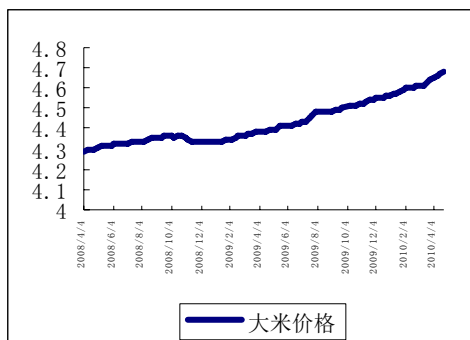
本月个股跌幅前五位:

跌幅排名	股票代码	公司名称	涨幅(%)	最新价格
1	600186.SH	莲花味精	-22.37	5.24
2	000799.SZ	酒鬼酒	-20.54	12.38
3	600519.SH	贵州茅台	-18.73	129.03
4	600300.SH	维维股份	-17.41	6.12
5	600191.SH	华资实业	-17.22	8.03

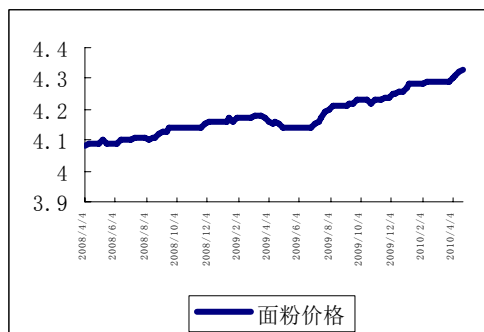
资料来源: Wind 资讯, 东海证券研究所

主要原材料走势

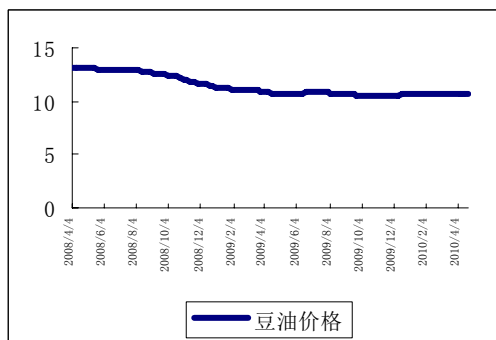
大米价格走势图



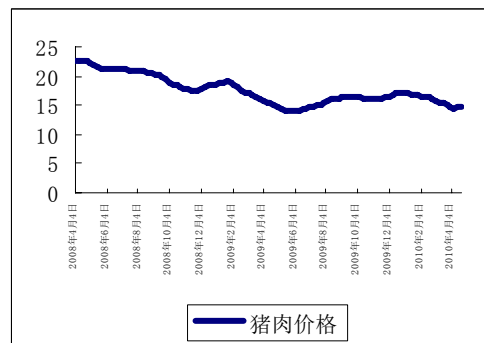
面粉价格走势图



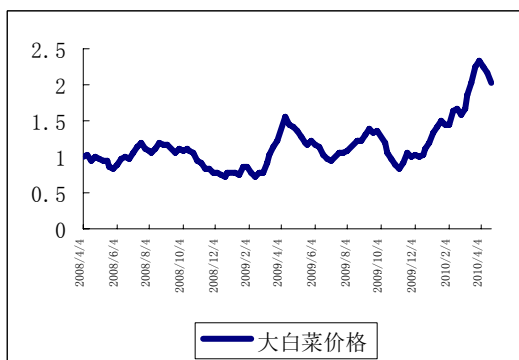
豆油价格走势图



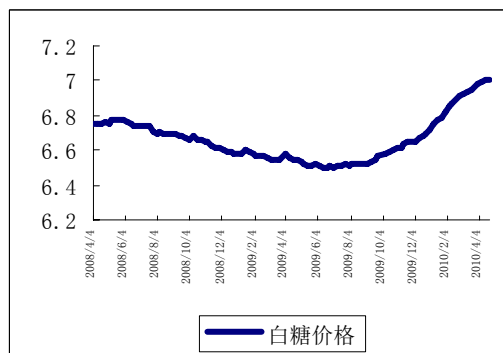
猪肉价格走势图



大白菜价格走势



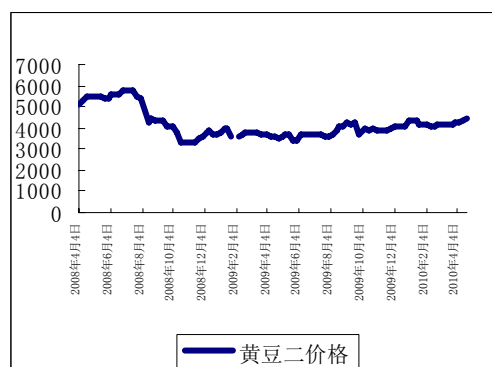
白糖价格走势



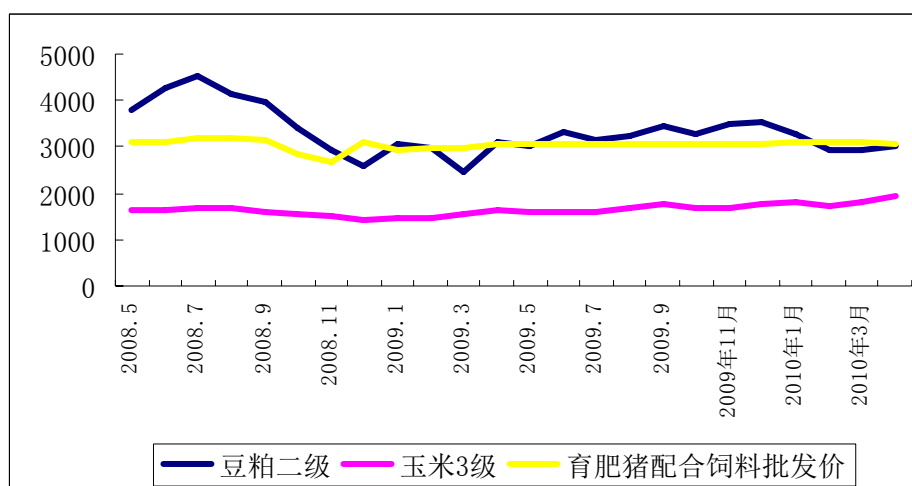
加拿大 alberta 啤酒大麦期货走势图



黄豆价格走势



豆粕、玉米及猪饲料价格走势

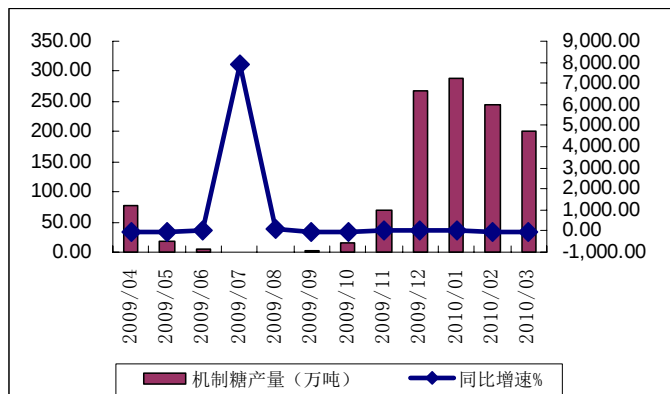


资料来源：商务部、东海证券研究所

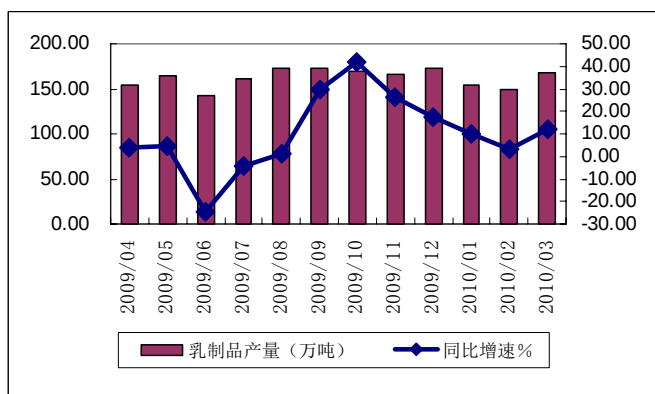
□ 白糖价格继续缓步上行，同比微增 0.7%。猪肉价格月中继续下降，月底有小幅回调，但仍较上月同比下降了 2.6%。反观玉米价格连月上涨，4 月份较上月同比上涨了 5.6%，现已到 1922 元/吨的历史高位。本月连续 2 次收储，总共 5.4 万吨，生猪收购价格小幅回升了 2.4%。

主要品种产量情况

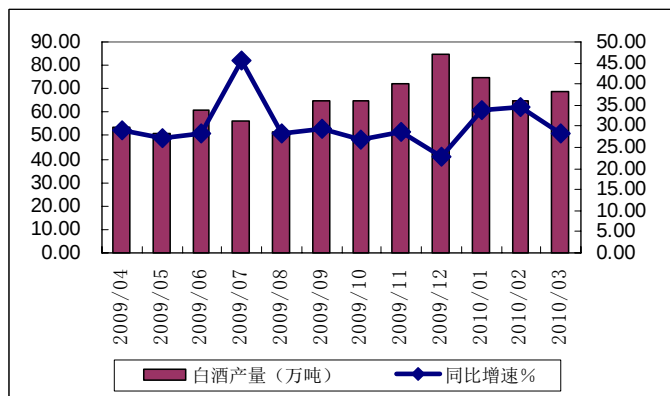
机制糖月度产量



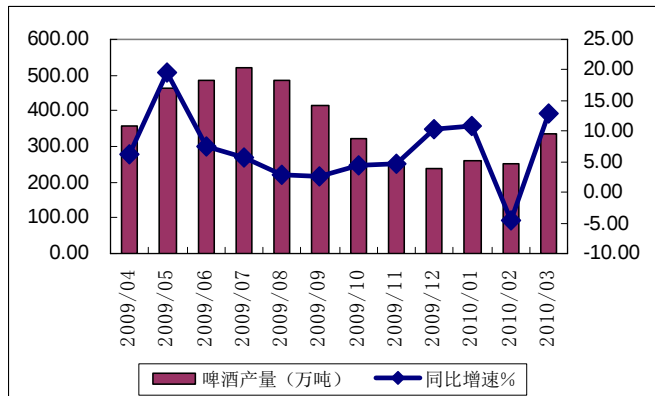
乳制品月度产量



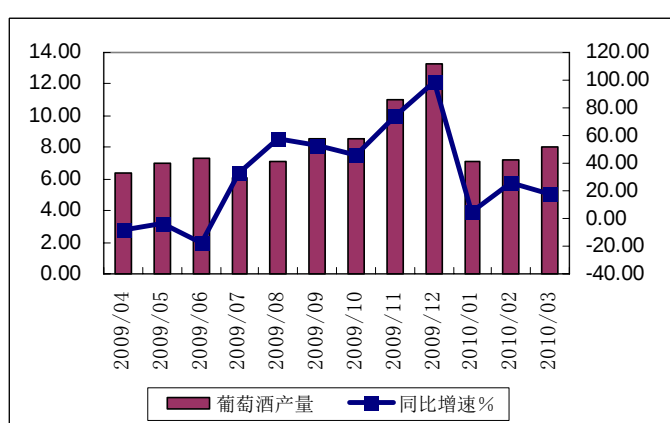
白酒月度产量



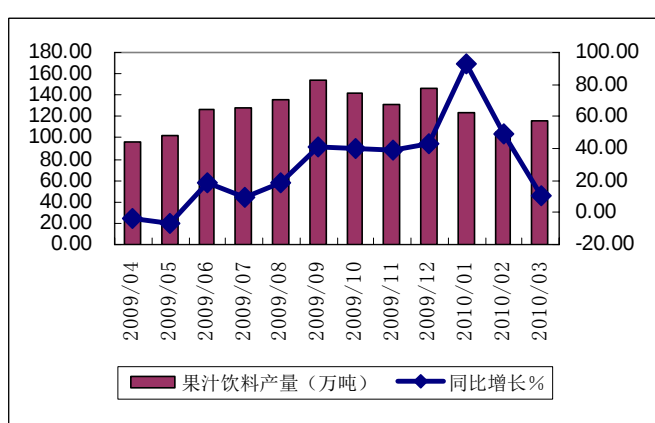
啤酒月度产量



葡萄酒月度产量



果汁饮料月度产量



资料来源: Wind 资讯, 东海证券研究所

近四个月的月产量同比增速情况:

	机制糖	乳制品	白酒	啤酒	葡萄酒	果汁饮料
2009-12	22.08	33.27	9.35	14.70	122.26	28.64
2010-01	-2.51	13.09	25.71	12.58	31.02	121.88
2010-02	-43.30	-2.41	24.10	-24.95	30.55	58.68
2010-03	-10.11	12.16	11.62	21.15	27.79	0.53

3 月份当月机制糖产量为 201.78 万吨，同比下降了 23.89%，本榨季减产已成定局。从去年 11 月至今年 3 月止共榨糖 1075.16 万吨，同比减少了 10%。而我国今年预计消费白糖量为 1400 万吨左右，缺口较大，对糖价形成良好的支撑。白酒行业持续保持两位数的高增长，3 月份同比增长了 28.46%。乳制品、啤酒、果汁饮料等产量都较去年同期有不同程度的涨幅。

□ 重点公司业绩

4.30 价格	08EPS	09EPS	10EPS	09PE	10PE	现价
三全食品	0.87	0.47	0.62	56.79	43.05	26.690
古越龙山	0.26	0.14	0.23	80.36	48.91	11.250
顺鑫农业	0.50	0.37	0.72	46.92	24.11	17.360
新希望	0.30	0.54	0.52	20.48	21.27	11.060
双汇发展	1.15	1.50	1.81	33.65	27.89	50.480

资料来源: 东海证券研究所

表、食品饮料行业 2009 年净利增幅前五:

单位: 万元

证券代码	公司名称	2009 年年报			
		主营业务收入	同比增幅	净利润	同比增幅
000911.SZ	南宁糖业	353,190.83	7.10%	12,187.72	352.67%
600300.SH	维维股份	283,939.02	0.20%	22,018.37	334.52%
000596.SZ	古井贡酒	134,142.63	-2.72%	14,008.92	305.15%
600199.SH	金种子酒	104,563.19	58.02%	7,137.24	194.19%
600298.SH	安琪酵母	168,633.61	28.60%	21,019.20	101.15%

资料来源: 东海证券研究所、公司公告

表、食品饮料行业 2010 一季报净利增幅前五:

单位: 万元

证券代码	公司名称	2009 年年报			
		主营业务收入	同比增幅	净利润	同比增幅
600238.SH	海南椰岛	23,426.13	57.02%	6,662.58	1274.99%
002220.SZ	天宝股份	24,281.32	140.08%	2,037.88	298.83%
000911.SZ	南宁糖业	97,938.62	23.47%	6,918.32	223.02%
600597.SH	光明乳业	212,394.45	15.33%	2,550.50	191.34%
000848.SZ	承德露露	84,590.17	50.21%	11,203.79	182.03%

资料来源: 东海证券研究所、公司公告

□ 行业大事记

● 白酒

洋河股份(002304)4月9日公告称,公司收购了双沟酒业40.6%的股权,双沟09年实现净利润1.7亿元,增厚公司每股收益0.15元。

4月21日古井贡酒(000596)发布公告称,公司董事长曹杰先生于2010年4月21日向董事会申请辞去了本公司第五届董事会董事长、董事、董事会战略委员会召集人和董事会提名委员会委员职务。在公司董事会未选举出新任董事长之前,暂由公司董事、总经理刘敏先生主持董事会日常工作。

山西汾酒(600809)4月9日公告称,为适应公司战略发展需要,壮大汾酒生产规模,公司决定于2010年投资实施3800吨/年原酒技改项目,该项目投资总额估算为14337.9万元。该项目投产后,可年增65度原酒生产能力3825吨,年销售收入19125万元,上缴税金7678万元,年利润5161.2万元,投资回收期为4.37年。

● 啤酒

重庆啤酒(600132)4月30日公告称,在公开发布以公开征集方式转让重啤集团持有本公司59,294,582股国有股(占本公司总股本的12.25%)信息日后的第10个工作日内,共有百威英博啤酒投资(中国)有限公司、华润雪花啤酒(中国)投资有限公司、嘉士伯啤酒厂有限公司等3家公司向重啤集团递交了受让申请、受让方案及其他相关资料。

● 葡萄酒

4月17日莫高股份(600543)发布了变更部分募集资金项目的公告。公司拟将《新增2万亩酿酒葡萄基地及榨汁发酵站项目》的部分募集资金共计5000万元追加投入到《莫高国际酒庄项目》,用于该项目的辅助设施建设和补充流动资金。

4月2日通葡股份(600365)公告近日收到《商务部关于原则同意通恒国际投资有限公司战略投资通化葡萄酒股份有限公司的批复》,且4月17日公告称证监会已经受理此次重大资产重组的申请。

● 肉制品

4月12日政府收储17000吨猪肉,4月20日将进行第二批37000吨中央储备冻猪肉收储竞价交易。

● 乳业

*ST伊利4月17日发布公告称,公司拟在山东省潍坊市临朐县新建日产900吨超高温灭菌奶及日产140吨冷饮项目,项目投资金额为39008.9602万元。该项目投资回收期5.87年,投资回报率20.26%,内部收益率13.33%。

□ A 股与 H 股估值比较

	P (4.30)	08EPS	09EPS	10EPS (E)	09PE	10PE (E)
华润创业	27.80	0.97	1.22	0.80	22.79	34.75
青岛啤酒	38.70	0.54	0.95	1.13	40.74	34.25
中国食品	5.78	0.17	0.20	0.24	28.90	24.08
中粮控股	10.36	0.73	0.52	0.71	19.92	14.59
王朝酒业	3.07	0.12	0.13	—	23.62	—
雨润食品	23.80	0.74	1.09	1.20	21.83	19.83
康师傅	19.42	0.33	0.49	0.63	39.63	30.83
中国旺旺	6.09	0.14	0.17	0.21	35.82	29.00
统一企业	4.39	0.10	0.20	—	21.95	—
港股平均					28.36	26.76
贵州茅台	158.76	4.03	4.57	5.80	39.39	34.74
泸州老窖	32.01	0.91	1.20	1.50	35.18	26.68
张裕 A	67.18	1.70	2.14	2.45	39.52	31.39
双汇发展	50.48	1.15	1.50	1.88	43.90	33.65
三全食品	25.38	0.87	0.47	0.71	29.17	54.00
古越龙山	10.30	0.26	0.14	0.21	39.62	73.57
A 股平均					37.80	42.34

资料来源：东海证券研究所

附注:**分析师简介及跟踪范围:**

卢媛媛, 4 年从业经验, 同济大学金融学硕士。

徐玲玲, 上海财经大学经济学硕士。

一、行业评级

- 推荐 - Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性 - In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避 - Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

- 买入 - Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持 - Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性 - Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持 - Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料, 但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士, 但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8638

传真: (86-21) 50819897

邮编: 200122