

消费品行业研究周报

(2010年5月10日-5月16日)

跟踪报告

2010年5月17日 星期一

张先萍 zxp@longone.com.cn
服装商贸 021-50586660-8633
证书编号 S0630207110042

联系人: 徐玲玲
021-50586660-8634
xll@longone.com.cn

联系人: 李臣燕
010-59707122
lcy@longone.com.cn

联系人: 顾颖
021-50586660-8638
dhresearch@longone.com.cn

行业重点跟踪股票

股票代码	名称	评级
000858	五粮液	买入
000911	南宁糖业	增持
000729	燕京啤酒	增持
002216	三全食品	增持
002029	七匹狼	中性
002269	美邦服饰	中性
002293	罗莱家纺	中性
002327	富安娜	中性
002345	潮宏基	中性
000417	合肥百货	增持
600327	大厦股份	买入
002385	大北农	增持
002069	獐子岛	增持
002041	登海种业	中性
000998	隆平高科	中性

投资要点

□ 行业要闻

农业部市场经济司司长: 农产品价格低了, 要涨。

美国农业部预计 2010/11 年度全球小麦期末库存为 1.981 亿吨, 创下九年来的最高水平, 其中美国的小麦库存将创下二十三年来的最高水平。

商务部五大措施构建农产品现代流通体系。

农业部力争 2010 年在全国推广超级稻 1 亿亩以上。

家乐福计划今年在中国开 20-25 家店。

□ 公司观点

*st 伊利 (600887): 扩产 4.5 万吨配方奶粉

洋河股份 (002304): 投资基酒技改, 提高白酒品质

东方园林: 连接大单, 业绩有望超常规增长

大北农: 结构调整, 后期发力

□ 本周观点

本周食品饮料行业微跌 0.88%, 沪深 300 跌幅为 1.10%, 行业继续跑赢大盘。本周情况与上周类似, 我们建议在大盘没有明显向上动能的情况下, 适当配置食品饮料行业, 以保证相对大盘收益。从长期来看, 我们仍然维持上周对市场的判断, 即高端白酒股估值相对较低, 是中长期的好标的; 果汁饮料和啤酒行业的消费旺季将至, 中短期继续关注。

农业板块本周经历了补跌和重新走强的分化。后期, 通胀预期依旧, 后市仍不明朗, 农业板块依然有表现的机会。

品牌消费类个股由于业绩稳定受周期性影响小, 建议持续关注。

□ 行业要闻

农业部市场经济司司长：农产品价格低了，要涨

农业部市场经济司司长钱克明认为：就全国的耕地、水资源现状，目前，我国的粮油、蔬菜、肉食品等农产品价格太低了。

美国农业部预计 2010/11 年度全球小麦期末库存为 1.981 亿吨，创下九年来的最高水平，其中美国的小麦库存将创下二十三年来的最高水平。

美国农业部预计 2010/11 年度欧盟小麦产量将增长 620 万吨，达到 1.451 亿吨，略低于两年前创下的历史纪录。由于小麦价格疲软，全球许多国家的农户放弃种植小麦，而欧盟是小麦增产的唯一地区。

商务部五大措施构建农产品现代流通体系

五大措施：完善信息服务体系；推进现代流通体系建设；增强生产加工能力；加强出口促进体系；完善收储调节体系。

简评：农产品现代流通体系对于促进农产品生产发展、拓宽保障农产品流通安全、促进农民持续增收意义重大。

农业部力争 2010 年在全国推广超级稻 1 亿亩以上

在全国超级稻“双增一百”科技行动工作会议上，农业部决定 2010 年力争推广面积达到 1 亿亩以上，实现亩增产 100 斤，节本增效 100 元的目标。

简评：对大北农、隆平高科、荃银高科、丰乐种业都是机会。

家乐福计划今年在中国开 20-25 家店

家乐福在今年 3、4 月份分别宣布退出日本和葡萄牙市场，但表示要加大对中国和印度市场的开拓。一季度，家乐福中国同店销售增长 4.5%，超过亚洲 1.6% 水平。此外，家乐福目前在中国共有 157 家店，少于沃尔玛的 175 家门店数。

简评：外资超市在二三线城市的扩张对本土超市来说无疑加剧了行业竞争。

□ 公司观点

*st 伊利 (600887): 扩产 4.5 万吨配方奶粉

公司 5 月 13 日公告称公司拟投资 5.52 亿元,用于建设杜尔伯特年产 45000 吨配方奶粉项目,建设期为 19 个月。投资回收期 3.06 年,投资回报率 43.67%,内部收益率 30.43%。

点评: 公司凭借丰富的渠道资源为配方奶粉抢占市场提供了有力条件,成功跻身国内配方奶粉企业的一线行列。

洋河股份 (002304): 投资基酒技改, 提高白酒品质

公司 5 月 11 日发布公告称,公司拟投资两个基酒技改项目: 一是名优酒酿造技改二期工程; 二是 10 万吨名优酒陈化老熟技术改造项目, 共需投资 17.3 亿元。其中名优酒酿造技改二期工程 2012 年 1 月投产后, 将年新增 20000 吨名优基酒。

点评: 公司发展势头迅猛, 去年净利润同比增长了 98.68%。基酒外购一直是公司发展的桎梏, 项目完成后有力的降低公司的经营性风险, 使得公司白酒质量和产量都更有保障。

东方园林: 连接大单, 业绩有望超常规增长。

公司与大同市签订了合同总金额达 12 亿元的大单, 合同工期为两年。又与张北县签订协议总金额达 2.397 亿元的框架协议。

点评: 公司 2009 年营业总收入 58407.85 万元, 这两个合同的金额合计为 2009 年业务收入的 2.46 倍。合同的履行将会大大增加公司的营业收入和营业利润。仅以大同市 12 亿元的合同计, 按景观工程 32%的毛利计算, 将增加 2010 年 1.92 亿元的毛利, 初步估算增加公司 2010 年每股收益 3.19 元。

大北农: 结构调整, 后期发力

点评: 饲料业务有所调整, 从原来的预混料向保育料、教槽料发展, 力图争取高端乳猪料市场第一的位置。一季度人员、资金投入都较大, 预计下半年见到成效。

一周市场

图 1、商贸行业指数

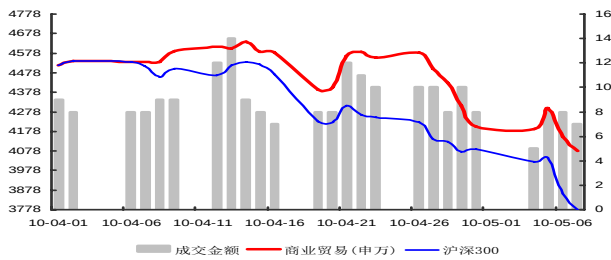
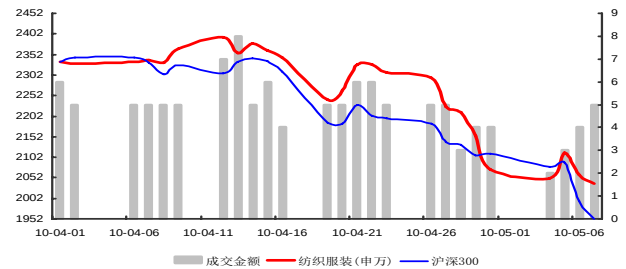


图 2、纺织服装行业指数



资料来源：wind 资讯、东海证券研究所

图 3、食品饮料行业指数

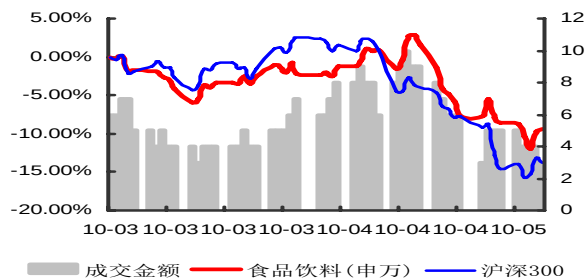
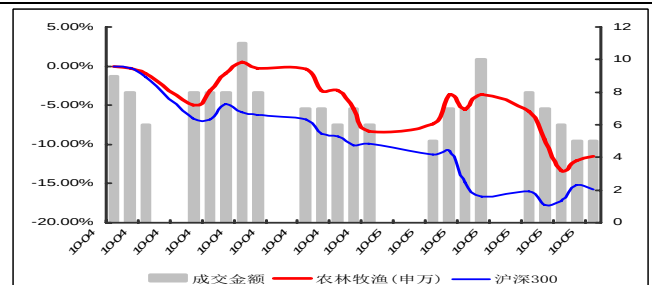


图 4、农林牧渔行业指数



资料来源：wind 资讯、东海证券研究所

表 1、商贸行业个股涨幅 TOP5 与跌幅 TOP5（一周）

涨幅排名	股票代码	公司名称	涨幅 (%)	最新价格	跌幅排名	股票代码	公司名称	跌幅 (%)	最新价格
1	000829.SZ	天音控股	5.52	14.90	1	600778.SH	友好集团	-14.38	10.18
2	600153.SH	建发股份	5.38	12.15	2	600120.SH	浙江东方	-13.73	9.68
3	600234.SH	*ST 天龙	4.88	8.16	3	600704.SH	中大股份	-13.43	18.43
4	600628.SH	新世界	4.48	12.84	4	600790.SH	轻纺城	-13.30	8.15
5	000753.SZ	漳州发展	4.18	7.72	5	000301.SZ	东方市场	-12.55	6.20

表 2、纺织服装行业个股涨幅 TOP5 与跌幅 TOP5（一周）

涨幅排名	股票代码	公司名称	涨幅 (%)	最新价格	跌幅排名	股票代码	公司名称	跌幅 (%)	最新价格
1	000850.SZ	华茂股份	8.98	8.25	1	002083.SZ	孚日股份	-12.96	9.13
2	002193.SZ	山东如意	6.74	13.78	2	600220.SH	江苏阳光	-12.31	5.91
3	002044.SZ	江苏三友	5.06	8.10	3	600735.SH	新华锦	-11.41	16.08
4	600152.SH	维科精华	5.00	6.51	4	002098.SZ	浔兴股份	-11.12	8.87
5	600510.SH	黑牡丹	4.52	10.40	5	002070.SZ	众和股份	-10.73	9.15

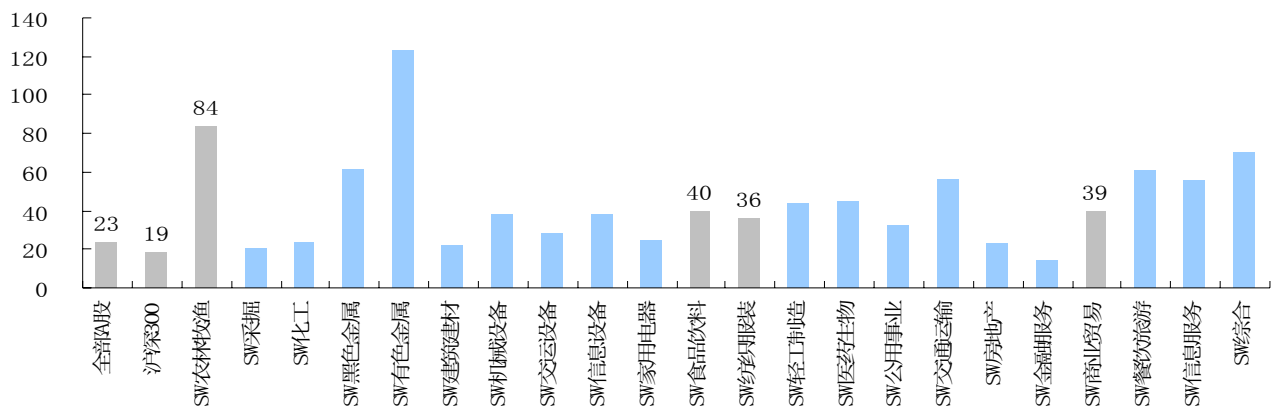
表 3、食品饮料行业个股涨幅 TOP5 与跌幅 TOP5（一周）

涨幅排名	股票代码	公司名称	涨幅 (%)	最新价格	跌幅排名	股票代码	公司名称	跌幅 (%)	最新价格
1	600616.SH	金枫酒业	5.87	15.16	1	600543.SH	莫高股份	-19.18	10.62
2	600199.SH	金种子酒	4.30	10.32	2	600090.SH	啤酒花	-16.71	8.72
3	600519.SH	贵州茅台	3.80	134.95	3	000019.SZ	深深宝 A	-12.74	9.38
4	000848.SZ	承德露露	2.67	37.65	4	000929.SZ	兰州黄河	-12.69	8.53
5	600305.SH	恒顺醋业	2.26	17.21	5	002387.SZ	黑牛食品	-10.35	35.24

表 4、农林牧渔行业个股涨幅 TOP5 与跌幅 TOP5（一周）

涨幅排名	股票代码	公司名称	涨幅 (%)	最新价格	跌幅排名	股票代码	公司名称	跌幅 (%)	最新价格
1	600737.SH	中粮屯河	-20.11%	12.99	1	600225.SH	ST 松江	5.60%	7.35
2	002321.SZ	华英农业	-18.08%	18.9	2	002310.SZ	东方园林	3.91%	134.59
3	600844.SH	丹化科技	-17.96%	15.53	3	002311.SZ	海大集团	3.39%	32.67
4	600275.SH	ST 昌鱼	-17.62%	6.5	4	600695.SH	大江股份	3.30%	6.89
5	000713.SZ	丰乐种业	-15.32%	12.16	5	000893.SZ	东凌粮油	1.60%	22.84

图 5、行业估值情况



资料来源：wind 资讯、东海证券研究所

□ 本周观点

本周食品饮料行业微跌 0.88%，沪深 300 跌幅为 1.10%，行业继续跑赢大盘。本周情况与上周类似，我们建议在大盘没有明显向上动能的情况下，适当配置食品饮料行业，以保证相对大盘收益。从长期来看，我们仍然维持上周对市场的判断，即高端白酒股估值相对较低，是中长期的好标的；果汁饮料和啤酒行业的消费旺季将至，中短期继续关注。

农业板块本周经历了补跌和重新走强的分化。后期，通胀预期依旧，后市仍不明朗，农业板块依然有表现的机会。建议关注价格坚挺的农产品上市公司。

品牌消费类个股由于业绩稳定受周期性影响小，建议持续关注。

附注:**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