

猪肉水产略涨 看好“世界杯”与健康饮食相关公司

——商务部36个大中城市价格监测第23周数据等点评

2010年6月18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
联系人: 王昕	010-66507312 Email: wangxin@dxzq.net.cn MSN: wangxin200810@hotmail.com

事件:

商务部6月17日发布第23周(2010.6.7~6.13)食用农产品数据: 36个大中城市重点监测的食用农产品市场价格周环比下降0.4%; 蔬菜降幅收窄, 猪肉和羊肉略涨、牛肉价格略跌, 水产品价格小涨, 蛋禽有涨有落, 食用油稳中有降, 粮食价格平稳略涨。

观点:

1.第23周蔬菜降幅收窄, 猪肉略涨, 鸡蛋、禽类和粮食价格稳中有涨, 水产品小降, 预计下周水产和蛋类因供给减少价格略涨, 蔬果、禽肉和食用油将有小幅上涨;

2.期货市场: 国际市场反弹, 国内白糖、棉花价格攀升, 豆类或将反复震荡。

结论: 短期看好“世界杯效应”, 中长期看好健康饮食

主要理由如下:

第一, 世界杯赛事持续且都在北京时间晚间进行, 天气炎热将增加啤酒、饮料和副食品消费。

第二, 国民健康工程为健康饮食带来战略层面支持。

第三, 行业整体具有较好的成本转嫁能力或“通胀受益”特性。

第四, 估值回落较多的一线白酒和成长性良好的二线白酒等凸显投资价值。

根据以上逻辑, 以下公司可重点关注:

保龄宝: 为可口可乐等知名客户提供果葡糖浆, 为蒙牛、伊利等乳品和食品提供低聚糖;

黑牛食品: 含乳饮品特别是新兴的双蛋白饮料企业, 今年双蛋白饮料和豆奶粉两大主打产品的募投项目产能可达70%, 产销量及业绩将有大幅增长, 双蛋饮料将成为业内首创独创的高成长新星。

圣农发展: 安全绿色鸡肉大王, 健康经济龙头。

另外, 重点关注金种子酒、惠泉啤酒、燕京啤酒、五粮液、莫高股份、水井坊等酒类企业。

表 1：食品饮料行业重点公司盈利预测和评级表（金种子酒 10 年业绩按全面摊薄计算）

简称	EPS（元）				PE			净利润增长率			PB	评级
	09A	10E	11E	12E	10E	11E	12E	10E	11E	12E		
黑牛食品	0.67	0.76	1.23	1.97	50	31	19	51%	61%	61%	4.61	强烈推荐
圣农发展	0.53	0.8	1.22	1.65	42	28	20	60%	53%	35%	8.59	强烈推荐
保龄宝	0.59	0.61	0.91	1.34	44	29	20	41%	71%	47%	3.16	强烈推荐
惠泉啤酒	0.31	0.45	0.63	0.88	27	20	14	45%	40%	40%	2.79	强烈推荐
金种子酒	0.27	0.32	0.51	0.76	35	22	15	135%	60%	50%	4.25	强烈推荐
五粮液	0.86	1.2	1.62	2.1	22	16	12	40%	35%	30%	6.19	强烈推荐
燕京啤酒	0.52	0.73	0.95	1.23	29	22	17	40%	30%	30%	3.50	强烈推荐
中粮屯河	0.27	0.38	0.49	0.64	30	23	18	40%	30%	30%	3.66	强烈推荐
水井坊	0.66	0.81	0.96	1.26	24	20	16	22%	19%	30%	5.99	强烈推荐
三全食品	0.47	0.64	0.85	1.1	43	33	25	10%	35%	32%	5.33	推荐
皇氏乳业	0.57	0.6	0.83	1.18	44	32	22	37%	38%	42%	3.84	推荐
洋河股份	3.04	4.8	6.48	8.43	33	25	19	58%	35%	30%	12.39	推荐

资料来源：东兴研究所

表 2：36 个大中城市食用农产品市场价格周环比走势及下周预测

品种/时间	5-14	5-21	5-28	6-4	6-11	近期变动	下周预测
蔬菜	-5.7	-5.2	-4	-7	-5.5	连续下降但降幅收窄	以降为主、南方因大雨价格有波动
水果	-0.2	1	-0.4	0.2	-0.4	涨跌互现	供给增加价格小幅下降
蛋类	0	-0.1	0.1	0.3	0.1	略有上涨	夏季产蛋率下降致价格小涨
水产	0.3	0.4	0.1	0.1	-0.1	小幅下降	休渔供给减少需求趋旺价格将小涨
禽类	-0.1	-0.1	0	-0.1	1	小幅上涨	消费减少价格下降
肉类	-0.3	-0.5	-0.2	0.2	0	基本持平	天气炎热需求减少 止涨企稳
食用油	-0.1	-0.1	0.1	0	-0.1	稳中有降	供给充裕 价格振荡走低
粮食	0.3	0.2	0.2	0.1	0.2	持续上涨	大米以稳为主 面粉趋弱

资料来源：东兴研究所

注：上周猪肉和羊肉价格上涨 0.1%（猪肉上周上涨 0.4%）；牛肉价格下降 0.1%；豆生油和菜籽油价格下降 0.2%和 0.1%，花生油持平；小包装面粉上涨 0.2%，面粉基本持平；除芹菜外，其余 17 种蔬菜价格均呈不同幅度下降。

表 3：国内外期货市场一周价格变化及下周预测

国际期货价格								
6.7-6.13	小麦	糙米	玉米	大豆	棉花	白糖	豆油	豆粕
周初收盘价	432.25	10.965	335.75	935	77.22	14.33	36.47	278.7
周内最低价	428	10.58	335.75	931	77.22	14.33	36.47	276.8
周内最高价	440.75	11.01	349.5	946.25	82.51	15.83	36.9	289.7
周末收盘价	440.75	11.01	349.5	946.25	81.54	15.83	36.9	289.7
周涨跌幅	1.97%	0.41%	4.10%	1.20%	5.59%	10.47%	1.18%	3.95%
国内期货价格								

6.7-6.13	小麦	稻米	玉米	大豆	棉花	白糖	豆油	豆粕
周初收盘价	1884	1908	1934	3753	18200	4979	7254	2667
周内最低价	1814	1908	1912	3746	18105	4979	7138	2635
周内最高价	1884	1919	1937	3772	18365	5028	7254	2714
周末收盘价	1814	1908	1920	3746	18245	5022	7138	2644
周涨跌幅	-3.72%	0.00%	-0.72%	-0.19%	0.25%	0.86%	-1.60%	-0.86%

 市场分析与
下周展望

国际市场：农产品期货价格一改往日疲弱态势，主要品种多数上涨；

国内白糖：糖价攀升，在消费转旺下或有稳步反弹；

棉花：上涨创新高，国家调控抛储、增加配额与下游纺织企业囤棉可关注；

豆类：持续下跌后，大豆豆粕期价走势或将反复震荡；

主粮：小麦稻米走势偏弱，玉米仍需关注关注国家政策压力、干旱及早霜威胁。

资料来源：东兴研究所

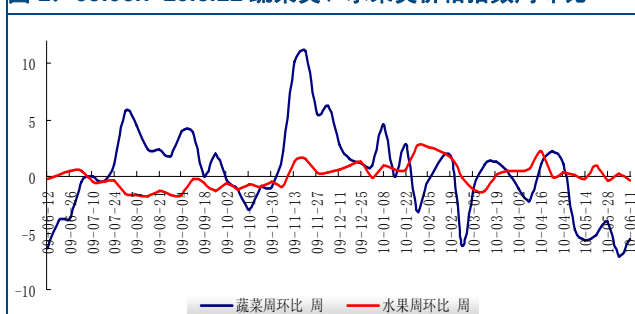
表 4：全国粮油批发价格指数周同比和环比变化

全国粮油批发价格指数周同比变化								
时间	综合	粮食	食油	白小麦	晚籼米	早籼米	大豆	黄玉米
2010-05-14	11.99%	12.22%	4.67%	7.15%	8.58%	4.70%	8.51%	22.61%
2010-05-21	12.31%	12.60%	3.55%	7.67%	7.73%	5.39%	8.37%	23.83%
2010-05-28	6.70%	6.97%	-1.37%	7.23%	5.36%	4.41%	5.82%	24.13%
2010-06-04	12.31%	12.72%	-0.03%	7.72%	6.11%	5.90%	3.79%	24.77%
2010-06-11	11.99%	12.42%	-1.31%	8.46%	6.38%	5.93%	2.64%	23.20%

全国粮油批发价格指数周环比变化								
时间	综合	粮食	食油	白小麦	晚籼米	早籼米	大豆	黄玉米
2010-05-14	0.02%	-0.15%	-0.18%	0.75%	-2.63%	0.43%	0.40%	0.00%
2010-05-21	0.02%	0.79%	0.81%	0.10%	11.49%	0.09%	-0.55%	0.00%
2010-05-28	0.02%	-3.93%	-3.97%	-2.55%	-10.30%	0.40%	-0.36%	-7.07%
2010-06-04	0.02%	4.58%	4.67%	1.58%	58.79%	-0.24%	-0.05%	7.61%
2010-06-11	0.19%	0.24%	-1.29%	-0.16%	0.37%	0.25%	1.53%	0.72%

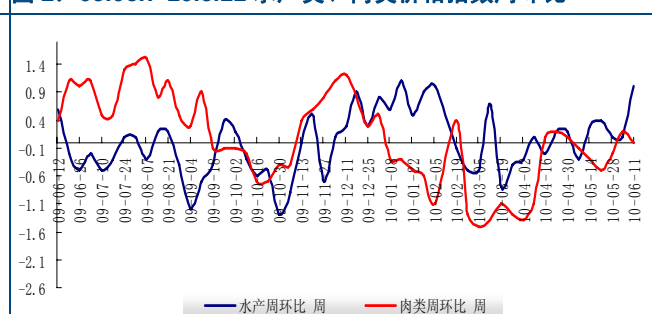
资料来源：东兴研究所

图 1：09.06.7-10.6.11 蔬菜类、水果类价格指数周环比



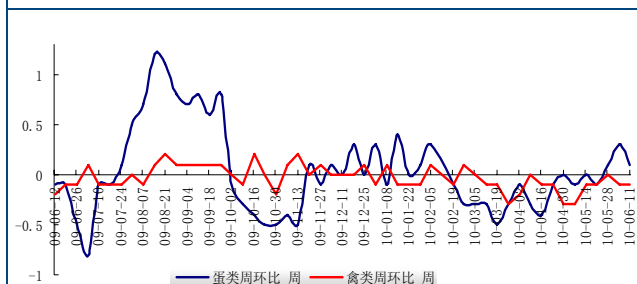
资料来源：wind，东兴研究所 单位：%

图 2：09.06.7-10.6.11 水产类、肉类价格指数周环比



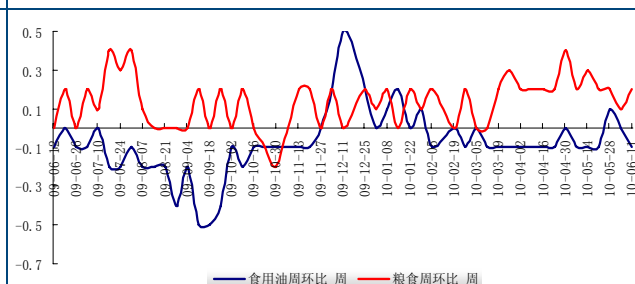
资料来源：wind，东兴研究所 单位：%

图 3：09.06.7-10.6.11 蛋类、禽类价格指数周环比



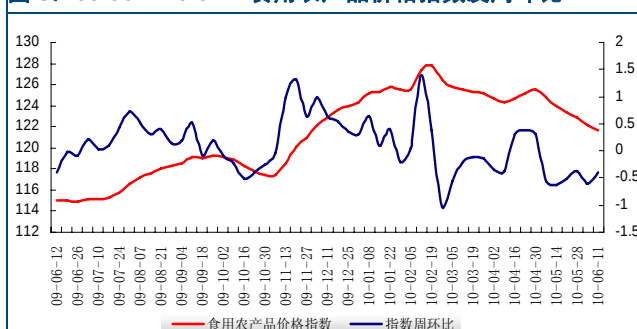
资料来源：wind，东兴研究所单位：%。

图 4：09.06.7-10.6.11 食用油、粮食价格指数周环比



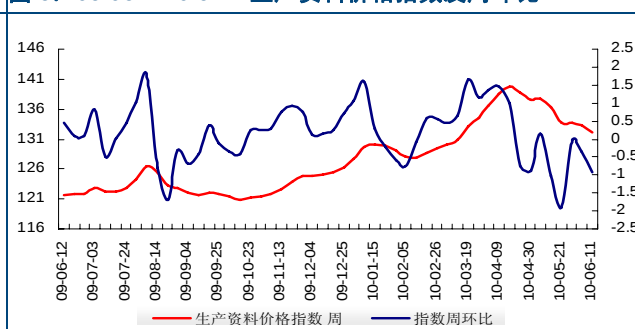
资料来源：wind，东兴研究所单位：%。

图 5：09.06.7-10.6.11 食用农产品价格指数及周环比



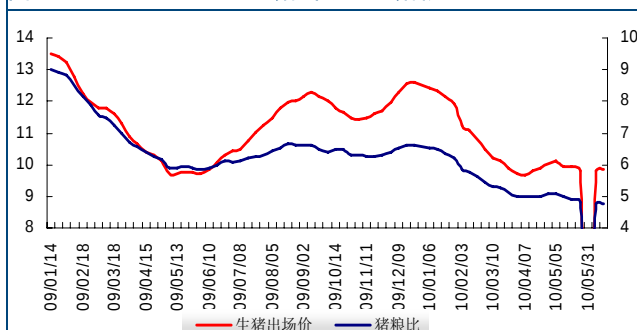
资料来源：wind，东兴证券研究所 单位：%。

图 6：09.06.7-10.6.11 生产资料价格指数及周环比



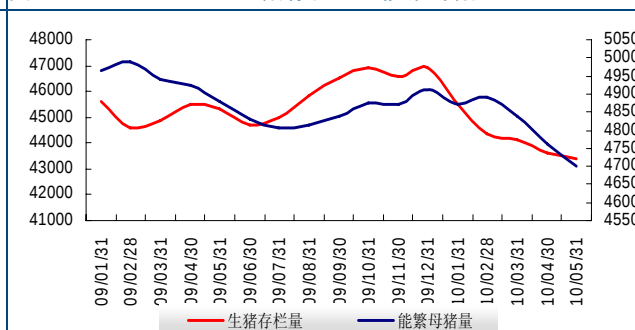
资料来源：wind，东兴证券研究所单位：%。

图 7：09.06.5-10.5.31 生猪出场价和猪粮比



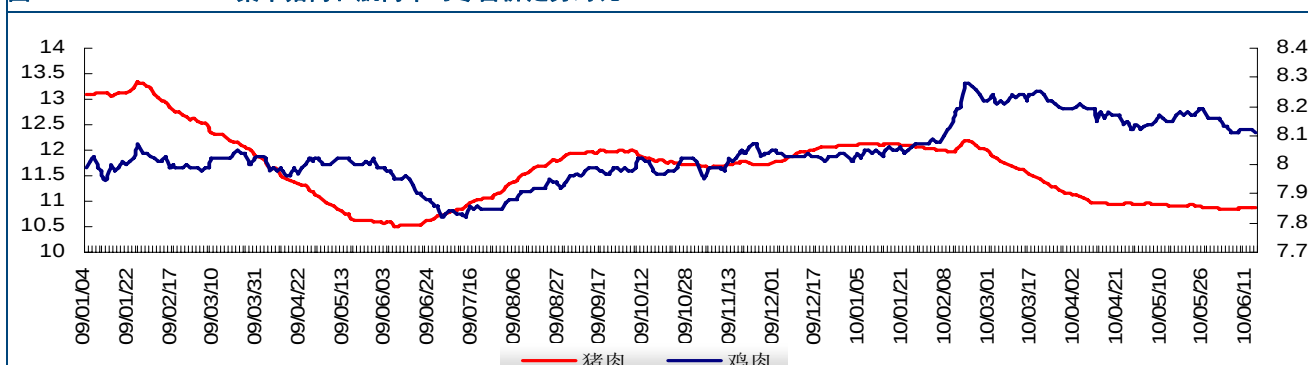
资料来源：wind，东兴研究所 单位：元/公斤

图 8：09.06.5-10.6.4 生猪存栏量和能繁母猪量



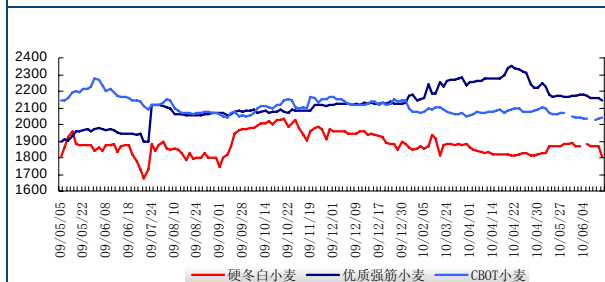
资料来源：wind，东兴研究所 单位：万头

图 9：2009-2010.6.4 集市猪肉和肌肉平均零售价走势对比



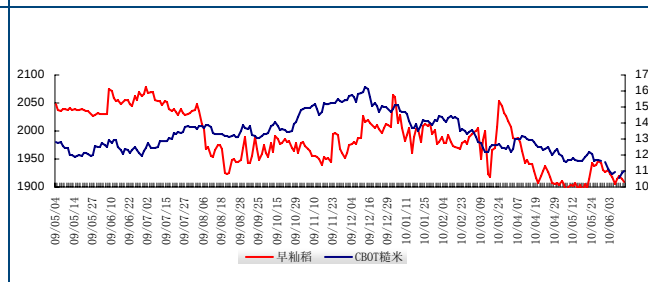
资料来源：国家统计局，东兴研究所

图 10: 2009.5-2010.6.11 国内和 CBOT 小麦期货价



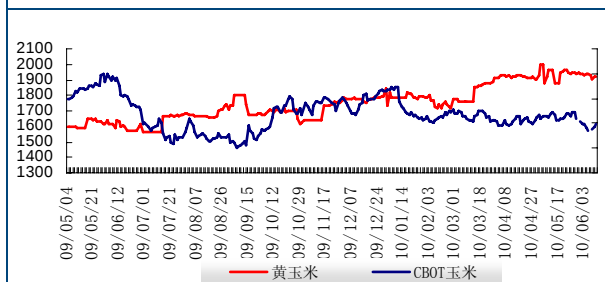
资料来源: wind, 东兴研究所 单位: 美分/蒲式耳, 元/吨

图 11: 2009.5-2010.6.11 国内早籼稻和 CBOT 糙米期货价



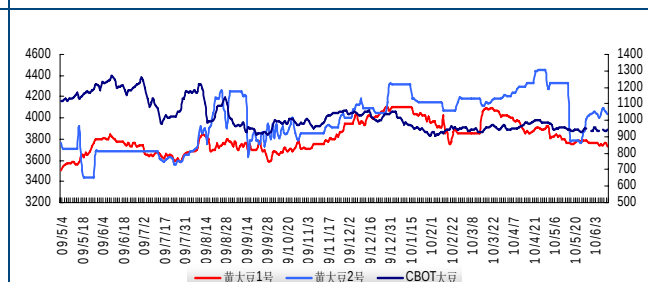
资料来源: wind, 东兴研究所 单位: 美分/英担 元/吨

图 12: 2009.5-2010.6.11 国内和 CBOT 玉米期货价



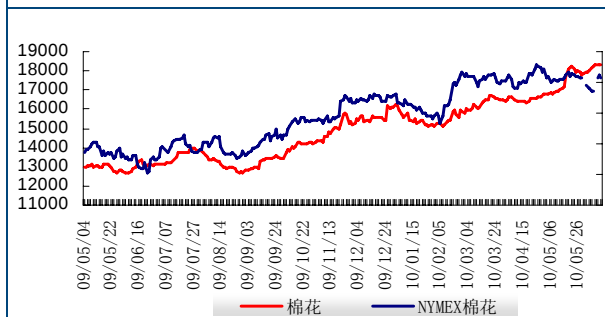
资料来源: wind, 东兴证券研究所 单位: 美分/蒲式耳, 元/吨,

图 13: 2009.5-2010.6.11 国内和 CBOT 大豆期货价



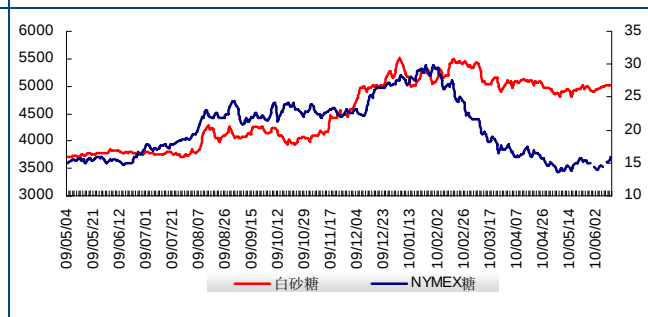
资料来源: wind, 东兴证券研究所 单位: 美分/蒲式耳, 元/吨,

图 14: 2009.5-2010.6.11 国内和 NYMEX 棉花期货价



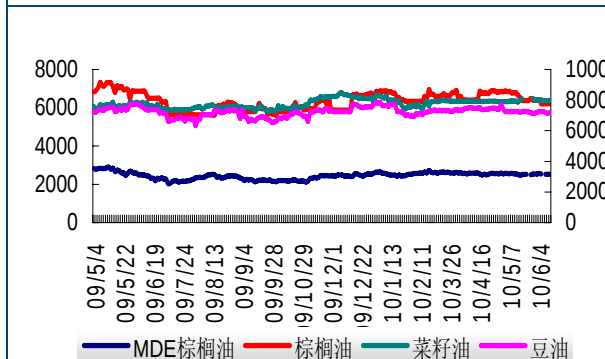
资料来源: wind, 东兴研究所, 单位: 美分/磅, 元/吨

图 15: 2009.5-2010.6.11 国内和 NYMEX 糖期货价



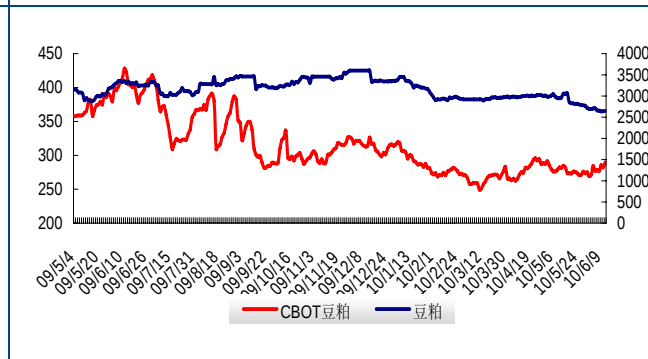
资料来源: wind, 东兴研究所, 单位: 美分/磅, 元/吨

图 16: 2009.5-2010.6.11 国内和 MDE 油类期货价



资料来源: wind, 东兴研究所 单位: 美元/吨, 元/吨,

图 17: 2009.5-2010.6.11 国内和 CBOT 豆粕期货价



资料来源: wind, 东兴研究所 单位: 美元/短吨 元/吨

附：近期报告一览

序号	报告名称	评级	时间
1	稳粮增收，统筹强基-关于中央农村工作会议的点评	看好	1-1
2	“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	1-13
3	播“种”正当时，涨声响起——农林牧渔 1, 2 月投资策略	看好	1-15
4	继续推荐燕京啤酒的五大理由——燕京啤酒（000729）调研快报	推荐	1-19
5	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	1-19
6	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	1-19
7	09 年增长近 80% 维持“强推”——五粮液（000858）09 年业绩快报点评	强烈推荐	2-2
8	净利润下降 27.34%，增发或是新机会——顺鑫农业（000860）09 年报点评	推荐	2-2
9	干旱影响业绩，工程助力发展，长期高成长性不改——绿大地（002200）业绩修正点评	推荐	2-3
10	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	2-8
11	种业农化展翅齐飞——丰乐种业（000713）年报点评	推荐	2-10
12	玉米种子力挺公司增长——敦煌种业（600354）年报点评	推荐	2-10
13	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	2-11
14	食品饮料：1 月涨价未超预期 2 月继续看好	看好	2-22
15	稻谷收购价上调对食品饮料行业影响不大——发改委提高稻谷最低收购价政策点评	看好	2-22
16	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	2-23
17	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	2-23
18	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	2-24
19	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	2-25
20	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	2-26
21	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	2-26
22	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	3-2
23	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	3-2
24	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	3-4
25	洋河股份：全面攀高 势头正猛-洋河股份（002034）09 年报点评	推荐	3-5
26	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	3-8
27	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	3-8
28	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	3-10
29	2 月食品 CPI 上涨 6.2% 略超预期 3 月可能回落——国家统计局 2 月份食品类价格数据点评	看好	3-12
30	皇氏乳业（002329）调研快报：水牛奶巨头 跳跃增长待来年	推荐	3-15
31	基础夯实 世博助力 维持强推——金枫酒业（600616）09 年报点评	强烈推荐	3-17
32	求变增强各方信心 维持强推评级——惠泉啤酒（600573）调研快报	强烈推荐	3-18
33	中外合作提升长效积极效应——水井坊（600779）调研快报	强烈推荐	3-18
34	收入首破百亿 预收款剧增 3 倍达 43 亿 继续强推——五粮液（000858）09 年报点评	强烈推荐	3-18
35	“普京”提价见效 区域增长或超好——燕京啤酒（000729）22 日投资者交流会快报	强烈推荐	3-23

36	第 11 周食用农产品价格连降四周但降幅趋缓——商务部 36 个大中城市价格监测一周数据点评	看好	3-24
37	受益自养自宰 预期更可向好——圣农发展（002299）09 年报点评	推荐	3-26
38	得利斯山东肉制品龙头横纵布局——得利斯（002330）09 年报点评	推荐	4-1
39	净利润增长 227% 争做省内第一品牌——金种子酒（600199）09 年报点评	强烈推荐	4-1
40	东兴证券 2010 年联合调研系列之一：海西大消费品之圣农发展	强烈推荐	4-3
41	第 12 周食用农产品价格继续下降 西南干旱影响有限——商务部 36 个大中城市监测数据点评	看好	4-3
42	增发预案获通过 高管换届不换届 维持评级——金种子酒 10 年第一次临时股东会公告点评	强烈推荐	4-7
43	第 13 周食用农产品价格降幅扩大 猪价下跌将缓解——商务部 36 个大中城市监测数据点评	看好	4-8
44	第 14 周食用农产品价格连降七周 猪价跌幅收窄——商务部 36 个大中城市监测数据点评	看好	4-14
45	1 季度 CPI 食品类上涨 5.1% 啤酒等进入旺季——国家统计局一季度食品类价格数据点评	看好	4-16
46	近期猪价难大涨 若反弹对鸡肉是利好——关于近期猪肉价格走势的一些看法	看好	4-16
47	第 15 周农产品价格连降七周后首次回升 猪价止跌反弹——商务部 36 个大中城市监测数据点评	看好	4-22
48	第 16 周猪价环比连涨两周 五一节日因素可刺激消费增长——商务部 36 个大中城市价格监测点评	看好	4-29
49	鸡肉标杆企业 健康经济龙头——圣农发展（002299）深度报告	强烈推荐	5-4
50	第 17 周猪价环比连涨三周涨幅收窄 粮价或继续上扬——商务部 36 个大中城市价格监测数据点评	看好	5-5
51	4 月 CPI 食品类涨 5.9% 部分品种中线价值凸显——国家统计局 4 月食品类价格数据点评	看好	5-12
52	酱酒推迟上市 小幅下调盈利预测 维持评级——五粮液（000858）5 月 13 日北京交流会快报	强烈推荐	5-13
53	第 18 周菜价回落猪价略跌 粮价延续涨势——商务部 36 个大中城市价格监测数据点评	看好	5-13
54	第 19 周猪菜价连跌两周 粮价略涨 维持看好评级——商务部 36 个大中城市价格监测数据点评	看好	5-19
55	五粮液金种子酒等公司估值偏低 可考虑买入——食品饮料部分公司股价异动点评	强烈推荐	5-21
56	第 20 周菜价续跌 猪肉跌幅增大 维持看好评级——商务部 36 个大中城市价格监测数据点评	看好	5-26
57	功能糖巨人 健康经济功臣——保龄宝（002286）调研快报	强烈推荐	5-28
58	第 21 周菜肉降幅收窄 粮价上涨 0.2% 好看啤酒饮料——商务部 36 个大中城市价格监测数据点评	看好	6-3
59	“双蛋”饮料销量猛增 调升盈利预测与评级——黑牛食品（002387）调研快报	强烈推荐	6-3
60	营养美食转型酒 健康经济新趋势——食品饮料 09 年报和 10 年一季报回望	看好	6-8
61	第 22 周菜价跌猪价升 行业四大看点 维持评级——商务部 36 个大中城市价格监测数据点评	看好	6-10

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，从事食品饮料和农林牧渔行业研究，2009 年加盟东兴证券研究所。

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。