

消费品行业研究周报

(2010年6月28日-7月4日)

跟踪报告

2010年7月5日 星期一

张先萍 xzp@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	增持
002293	罗莱家纺	中性
002327	富安娜	增持
002345	潮宏基	增持
000417	合肥百货	增持
600327	大厦股份	买入
000419	通程控股	买入
600729	重庆百货	买入
600828	成商集团	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

新粮遭“抢购”，上市价达历史高点

30日国家公开竞价收储今年第5批中央储备冻猪肉

6月份家电下乡销售额134.6亿元，同比增长1.5倍

外资超市引发新一轮“农超对接”

□ 公司观点

绿大地：绿化工程业务转型加快

丰乐种业：出售房地产，专心主业

华英农业：产能放量，扩大配套饲料生产能力

□ 本周观点

本周食品饮料行业下跌了-6.86%，而沪深300本周的绝对跌幅为-7.39%，行业整体略微跑赢大市，相对涨幅为0.53%。本周我们维持上周的判断短期关注中期业绩预告报喜的个股和进入季节销售旺季的啤酒类个股。长期我们仍然建议逢低吸纳估值偏低的且中端酒有较大发展可能的一线白酒股，如五粮液和泸州老窖等。

上周商业零售和纺织服装板块分别下跌9.1%和8.6%，略跑输大盘。由于行业相对大盘估值比历史平均水平高出10%左右，所以有一定的估值压力。建议关注成长性较好的具有良好扩张能力的区域龙头企业，此外随着半年报的逐步公布，关注业绩可能超预期的个股。

下周关注重点两类：海水养殖和低估值的饲料企业。

□ 行业要闻

新粮遭“抢购”，上市价达历史高点

简介：今年出现的新粮“抢购风”较往年有所不同：一是收购主体非常多；二是价格抬的高；三是抢的量比较大。三者互相作用，导致价格上涨明显。

简评：一是粮食涨价预期强烈。特别是今年全国多地发生自然灾害，加之多种农产品价格次第上涨，都使人们看涨后市粮价。

二是新麦上市推迟。受今年初持续低温阴雨天气影响，新麦上市较往年迟半个月左右。加之后期小麦拍卖停止，因此，不少加工企业和储备库都等着新粮上市补充原料和仓容。

此外，一些农民的惜售心理也是出现市场抢购的原因之一。

30 日国家公开竞价收储今年第 5 批中央储备冻猪肉

商务部 30 日会同财政部、发展改革委、中国农业发展银行公开竞价收储今年第 5 批中央储备冻猪肉。

简评：猪肉价格下跌还将持续，不会因为收储止跌回升。

6 月份家电下乡销售额 134.6 亿元，同比增长 1.5 倍

6 月份，全国家电下乡产品销售 593.1 万台，实现销售额 134.6 亿元，比上年同期分别增长 1 倍和 1.5 倍。销售额居前三名的产品是冰箱 55 亿元、彩电 31.5 亿元、热水器 13 亿元。

今年上半年，全国家电下乡产品累计销售 3251.8 万台，实现销售额 678 亿元，比上年同期分别增长 2.4 倍和 3.2 倍，且销售额超过去年全年 647 亿元的水平。

外资超市引发新一轮“农超对接”

英国最大零售商 TESCO 全球直采部亚太资深项目经理大卫蓝登宣布，该集团在中国市场目前最大的自有农场落户厦门。这个与厦门如意集团合作开发的 3000 亩自有农场，是 TESCO 目前在华南市场首家自有农场，未来将为其华东地区 42 家大卖场和 8 家试验阶段的便捷店供货。

沃尔玛中国农超对接基地面积已超过 30 万亩，到 2011 年底，该公司计划在中国的超市内三分之一的蔬果类产品将来自定点直接农场。

家乐福目前有 40 多种农超对接的直采产品，在中国的农民直采产品比例平均为 15%-20%，北京、上海的门店则达到了近 30%。2010 年家乐福全国主要城市直采比例则达到 30%。

□ 公司观点

绿大地：绿化工程业务转型加快

内容：公司 6 月 22 日和 29 日分别公告了两单绿化工程合同：

中标“宜良县南盘江西岸一期景观工程”，中标价为人民币 64,201,650.00 元，中标金额占公司 2009 年度营业总收入的 13.01%，根据工期，大部分收入可能在 2010 年确认。

签订《重庆市酉阳自治县桃花源景区改造、伏羲洞开发建设工程合同》，工程合同预算总额暂定 9,000 万元，合同总金额占公司 2009 年度营业总收入的 18.24%。项目主要建设内容将在 2011 年 2 月 28 日前完成，工程收入将确认在 2010 年、2011 年度。

简评：对饱受前期旱灾不利影响的公司来说，业务转型是非常重要的转折。接连签订大额合同，为公司的转型之路奠定下较好的基础。

丰乐种业：出售房地产，专心主业

内容：公司 6 月 28 日公告了董事会通过出售丰乐房地产 100%股权议案的决议。

简评：房地产业为公司非主要业务，起步较晚，发展不快。近期受国家政策调控影响，退出房地产行业有利于规避风险，集中力量做大做强主业。2007-2009 年，丰乐房地产收入在公司总收入中占比分别为 2.61%、0.50%和 4.29%，毛利贡献占比分别为 7.62%、0.97%和 4.48%，因此，对公司盈利能力影响不大。

华英农业：产能放量，扩大配套饲料生产能力

内容：公司 6 月 29 日公告了董事会通过投资建设年产十八万吨配合饲料加工厂项目的决议。信阳市“富民工程”的划，预计到 2011 年底将陆续建成投产 167 个为公司配套的养殖小区，养殖规模预计约 2000 万只。为满足公司新增养殖需求，因此配套扩大饲料生产能力。

简评：新增 2000 万只加上募投项目的 900 万只，再加上公司现有的合同养殖户和公司自建养殖基地的养殖规模 3300 万只，到 2011 年公司樱桃谷鸭总共养殖规模将达到 6200 万只。规模是迅速扩大了，但市场销路能否也迅速同比例扩大尚是大大的疑问。09 年公司因为主要产品鸭苗和鸭毛的价格下跌而导致上市当年业绩即大幅下滑，未来的市场扩张和价格走势尚不明朗。因此，不看好公司的这一非市场举措。

一周市场

图 1、商贸行业指数

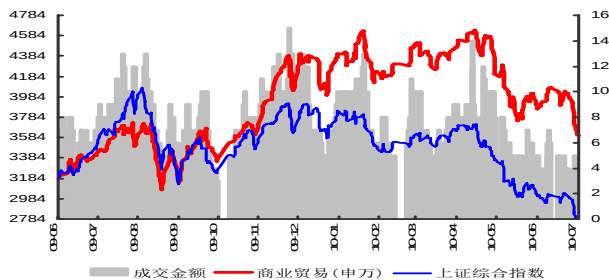
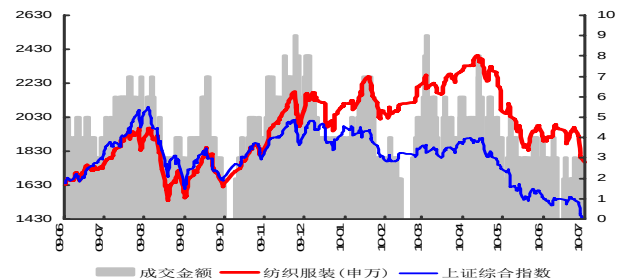


图 2、纺织服装行业指数



资料来源: wind 资讯, 东海证券研究所

图 3、食品饮料行业指数

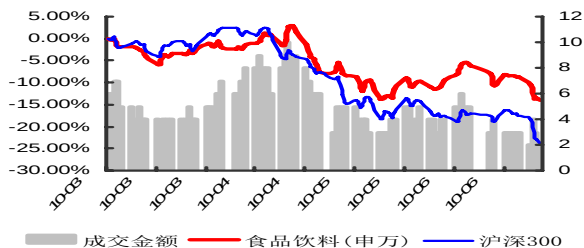
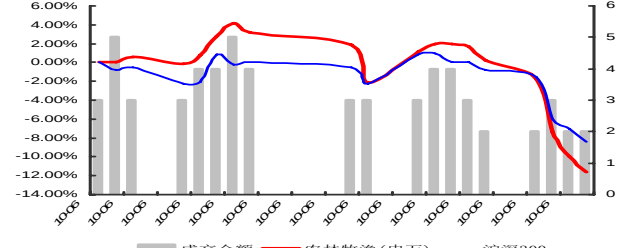


图 4、农林牧渔行业指数



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	000785.SZ	武汉中商	0.00	8.15	1	300022.SZ	吉峰农机	-20.89	31.50
2	600415.SH	小商品城	-1.13	20.05	2	600856.SH	长百集团	-18.99	5.59
3	600828.SH	成商集团	-1.86	14.26	3	600234.SH	ST 天龙	-18.79	5.49
4	600859.SH	王府井	-2.49	33.26	4	600723.SH	西单商场	-17.48	8.97
5	600827.SH	友谊股份	-3.28	15.33	5	600838.SH	上海九百	-15.45	7.99

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	000810.SZ	华润锦华	17.91	11.72	1	600273.SH	华芳纺织	-20.79	12.23
2	000518.SZ	四环生物	6.32	5.05	2	600370.SH	三房巷	-17.12	4.84
3	002394.SZ	联发股份	4.35	43.45	3	600272.SH	开开实业	-16.69	6.84
4	600070.SH	浙江富润	0.79	7.64	4	600735.SH	新华锦	-16.13	11.70
5	002239.SZ	金飞达	-0.17	12.09	5	002034.SZ	美欣达	-15.38	9.90

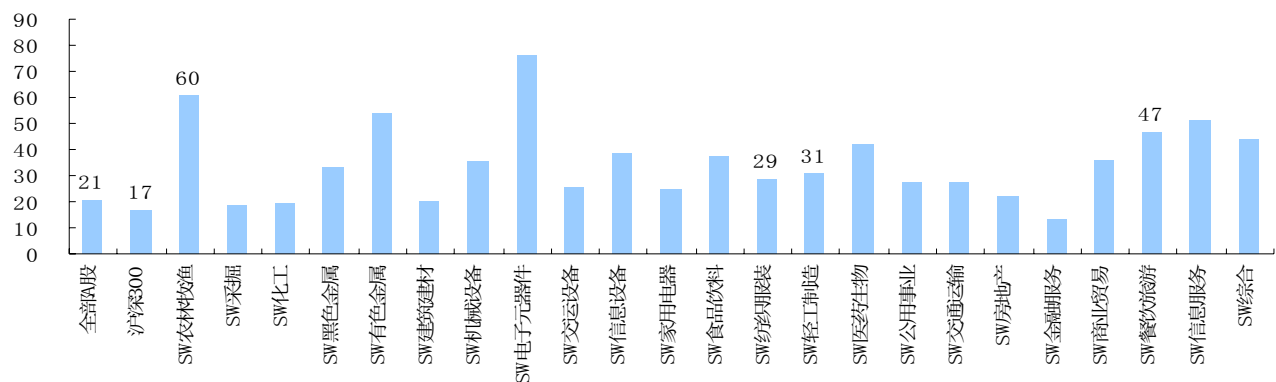
表 3、食品饮料行业个股涨幅 TOP5 与跌幅 TOP5（一周）

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	002387.SZ	黑牛食品	19.13	42.90	1	600365.SH	通葡股份	-19.04	10.63
2	600300.SH	维维股份	3.28	5.99	2	600197.SH	伊力特	-15.35	13.01
3	600199.SH	金种子酒	0.09	11.72	3	600238.SH	海南椰岛	-15.31	11.67
4	000895.SZ	双汇发展	0.00	50.48	4	600962.SH	国投中鲁	-14.80	8.75
5	000869.SZ	张裕 A	-0.05	79.96	5	600573.SH	惠泉啤酒	-13.93	10.26

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	600095.SH	哈高科	7.07%	6.21	1	000972.SZ	新中基	-21.94%	8.86
2	000663.SZ	永安林业	4.81%	8.07	2	600311.SH	荣华实业	-20.57%	7.22
3	600313.SH	*ST 中农	0.00%	6.73	3	002157.SZ	正邦科技	-20.36%	13.14
4	002310.SZ	东方园林	-2.84%	143.9	4	000893.SZ	东凌粮油	-19.91%	18.18
5	000716.SZ	*ST 南方	-3.24%	8.66	5	600359.SH	新农开发	-17.90%	12.06

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

本周食品饮料行业下跌了-6.86%，而沪深300本周的绝对跌幅为-7.39%，行业整体略微跑赢大市，相对涨幅为0.53%。本周我们维持上周的判断短期关注中期业绩预告报喜的个股和进入季节销售旺季的啤酒类个股。长期我们仍然建议逢低吸纳估值偏低的且中端酒有较大发展可能的一线白酒股，如五粮液和泸州老窖等。

下周关注重点品种：因水灾受益的南方区稻种企业、海水养殖和低估值的饲料企业。

上周商业零售和纺织服装板块分别下跌9.1%和8.6%，略跑输大盘。由于行业相对大盘估值比历史平均水平高出10%左右，所以有一定的估值压力。建议关注成长性较好的具有良好扩张能力的区域龙头企业，此外随着半年报的逐步公布，关注业绩可能超预期的个股。

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