

消费品行业研究周报

(2010年7月12日-7月18日)

跟踪报告

2010年7月19日 星期一

卢媛媛	lyy@longone.com.cn
	021-50586660-8635
证书编号	S0630208010054

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	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

生猪价格进入阶段性上涨

家乐福与保龙仓组建合资公司，以收购模式拓展中国市场

□ 公司观点

獐子岛：1、业务多元化发展；2、关注油管爆炸的影响

南宁糖业（000911）：赢得诉讼，获赔4000万美元

酒鬼酒（000799）公告非公开发行预案

通程控股（000419）：各业务齐头并进、管理改革促长期发展

□ 本周观点

本周食品饮料行业微幅上涨了0.07%，而沪深300本周的绝对跌幅为1.17%，行业整体跑赢大盘，相对涨幅为1.24%。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和果汁饮料个股。特别值得注意的是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。

下周重点关注：低估值的饲料企业和资质良好的种业。

上周纺织服装板块和商贸板块跑赢大盘1.6%和0.7%。短期可关注中报超预期的个股，中期我们看好估值相对较低的专业市场类个股。

□ 行业要闻

生猪价格进入阶段性上涨

简介：生猪价格本周延续上升趋势，比上周上涨 5.07%。从持续时间看，已进入阶段性上涨。

涨价原因分析：1、前期疫病影响。今年二三月份，我国大部分地区生猪出现“蓝耳病”，导致仔猪存活率下降，目前已进入那批猪出栏的“断档”时期；2、水灾导致供应降低。一方面影响交通，猪不能及时运不出来；另一方面炎热和洪灾引发的局部地区“高热病”传播。3、国家收储政策的信号作用。国家启动猪肉收储政策导致价格上涨预期增加，养猪散户惜售。

简评：涨价的三个原因都没有从根本上改变当前猪肉价格的供需关系。同时我们看到：6 月份我国生猪存栏 43670 万头，较上月上涨 0.69%；能繁母猪存栏量为 4680 万头，较上月下降 0.43%，数据显示供应依然充足，因此，我们判断此波上涨属于阶段性行情，非有效反转点。

家乐福与保龙仓组建合资公司，以收购模式拓展中国市场

家乐福与河北保龙仓商业连锁经营有限公司（下称“保龙仓”）对外宣布，家乐福完成对保龙仓的竞购，不过拒绝透露具体的收购金额。家乐福与保龙仓将成立新的合资公司，由家乐福持股 51%。这次收购，不但使得家乐福如愿进入河北市场，也使得其在新模式下进行探索。加上保龙仓现有的 11 家店，家乐福在中国已达 167 家店。

□ 公司观点

獐子岛：

1、业务多元化发展

内容：公司就签订旅游合作开发协议进行了公告：与大连市旅游局签署《旅游合作协议书》、与小长山乡和獐子岛镇人民政府分别签署《旅游开发项目旅游合作意向书》。

简评：獐子岛选择的旅游项目也意在高端，与公司的产品目标客户还是一致的，有利于公司产品的进一步提价。但进军旅游业是否真正能够提高公司品牌价值和国际知名度，还有待进一步观察。

2、关注油管爆炸的影响

内容：16 日大连新港输油管线爆炸起火事故，至少已造成附近海域 50 平方公里的海面污染。

简评：虽然獐子岛发布公告称据事故地点 90km，目前对其没有影响，但由于同处于黄海海域，目前污染已达 50 平方公里，且在不断扩大中，后期消油剂等的二次污染对海域的影响还有待进一步观察。考虑到公司主要产品扇贝对海水含氧量等指标较为敏感，我们认为此次油管爆炸引起黄海海域污染可能会对公司造成一定的影响。

南宁糖业（000911）赢得诉讼，获赔 4000 万美元。

公司与马丁居里投资管理有限公司等的代表在南宁市中级人民法院（以下简称“南宁中院”）的协调下就上述案件签署了《和解协议》。马丁居里同意一次性向公司支付人民币 4000 万元的等值美元作为和解款项（包含一切相关费用、花销、利息、应缴税款），汇率按《和解协议》签署日当天的中间汇率计算。《和解协议》尚需经我公司的股东大会和马丁居里各公司董事会的批准后方可生效。

点评：此次获赔金额将增厚公司每股收益 0.8 元左右，但由于作为营业外收入，没有可持续性，在做 PE 估值的时候应该刨除这部分的影响。我们建议关注糖价坚挺对公司业绩的强力支撑，我们给予公司买入评级，除去获赔影响后 10 年的每股收益为 0.83 元。

酒鬼酒（000799）公告非公开发行预案

公司上周三晚间发布了非公开发行预案的公告。公司拟向控股股东中皇公司在内的不超过十家特定投资者非公开发行不超过 3838 万股（含 3838 万股）股票，价格定为 11.55 元，募资上限为 4.43 亿元。

点评：本次募资的主要用途为两方面，一是增强营销，二是基酒技改。我们认为此次非公开发行正好对应了公司产品结构升级和打破区域全国化的发展战略，我们认为募投项目完成后对公司基本面有一定的改善作用。

通程控股（000419）：各业务齐头并进、管理改革促长期发展

10 年半年报业绩：公司上半年实现营业收入 15.95 亿元，同比增长 47.02%；利润总额 6491.31 万元，同比增长 75.17%；归属于上市公司股东的净利润 5080.56 万元，同比增长 73.84%；基本每股收益 0.14 元。

点评：商贸业务上半年增长良好，目前公司计划通过配股对原有门店进行改造和新开 18 家门店，我们预期公司的电器业务未来将保持良好的增长态势。浏阳通程商业广场和红星广场采用多业态组合模式，由于不断品牌调整以及

公司物业成本较低，预期两个项目今年能实现盈利。公司计划在株洲新开 1 家通程商业广场。我们预期今年商贸板块收入增长 46%。上半年公司典当业务收入 1673 万元，同比增长 48%。典当公司有可能会增加注册资本，我们预期典当业务业绩有可能超预期。我们预期典当业务今年收入增长 40%。**管理改革中长期促进公司发展：**公司实行有效运营的模型前置，根据产出算投入体系，采用轮动有效的操作方式，将各指标标准量化，我们认为管理改革能提升公司的核心竞争力，从长期看促进公司发展。

预期公司年 10/11 年实现收入 34.1 亿/43.9 亿元，净利润 1.06 亿/1.54 亿，同比增长 87.1%和 45.3%，每股收益 0.30 和 0.44 元，目标股价 12 元，维持“买入”评级。

一周市场

图 1、商贸行业指数

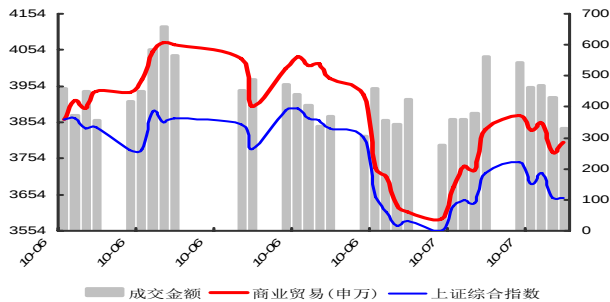
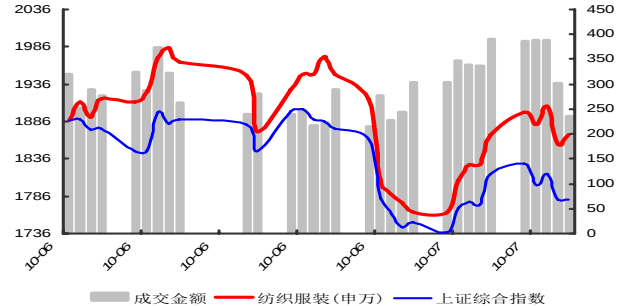


图 2、纺织服装行业指数



资料来源：wind 资讯、东海证券研究所

图 3、食品饮料行业指数

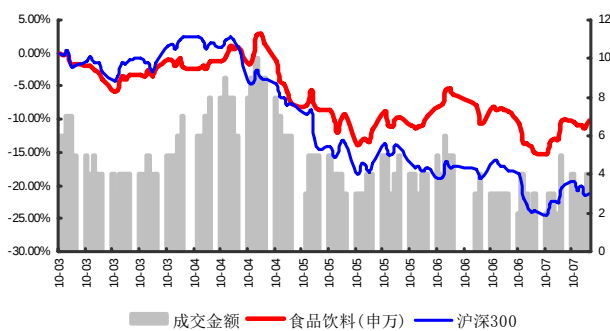
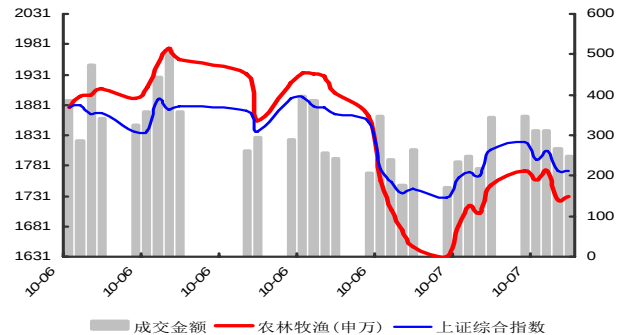


图 4、农林牧渔行业指数



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	600723.SH	西单商场	11.16	10.16	1	002277.SZ	友阿股份	-9.60	18.55
2	600683.SH	京投银泰	9.68	6.46	2	002344.SZ	海宁皮城	-8.57	32.00
3	600827.SH	友谊股份	9.11	16.88	3	000301.SZ	东方市场	-6.06	4.65
4	600712.SH	南宁百货	7.75	10.99	4	000829.SZ	天音控股	-4.88	14.81
5	600891.SH	SST 秋林	3.95	8.94	5	600865.SH	百大集团	-4.45	8.38

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	000813.SZ	天山纺织	20.83	12.24	1	300005.SZ	探路者	-8.54	18.84
2	002003.SZ	伟星股份	13.36	19.86	2	002154.SZ	报喜鸟	-7.70	22.17

3	002127.SZ	新民科技	8.33	7.93	3	000810.SZ	华润锦华	-6.60	12.73
4	600272.SH	开开实业	8.03	8.07	4	002269.SZ	美邦服饰	-6.56	18.22
5	600689.SH	上海三毛	6.47	9.21	5	002239.SZ	金飞达	-6.45	11.16

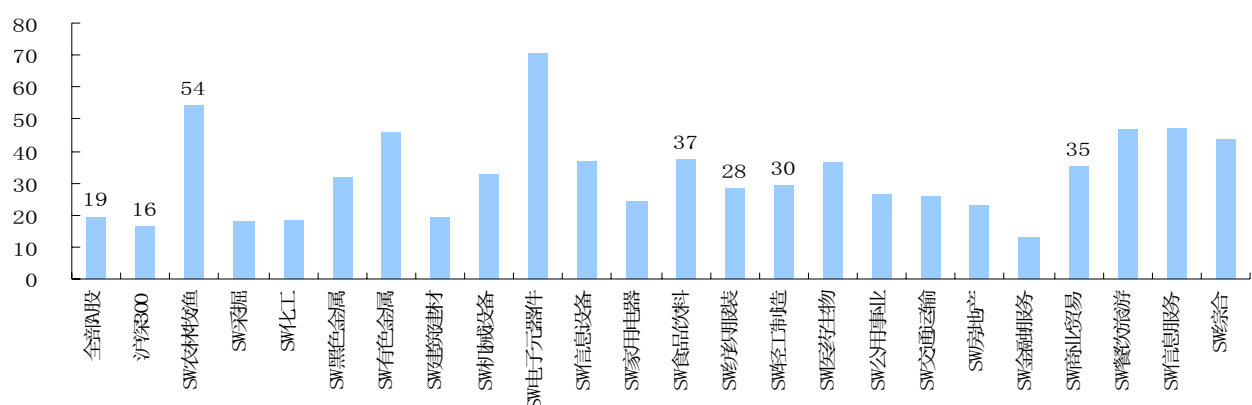
表 3、食品饮料行业个股涨幅 TOP5 与跌幅 TOP5（一周）

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	000929.SZ	兰州黄河	7.68	8.13	1	600298.SH	安琪酵母	-7.91	32.73
2	000019.SZ	深深宝 A	4.77	8.56	2	000848.SZ	承德露露	-7.03	35.99
3	000833.SZ	贵糖股份	4.43	8.95	3	002387.SZ	黑牛食品	-6.52	39.58
4	000858.SZ	五粮液	3.20	25.80	4	600132.SH	重庆啤酒	-5.82	32.66
5	600073.SH	上海梅林	2.80	9.53	5	000869.SZ	张裕 A	-5.33	83.31

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	002234.SZ	民和股份	7.15	13.48	1	002157.SZ	正邦科技	-11.24	12.00
2	000626.SZ	如意集团	6.65	8.34	2	002041.SZ	登海种业	-9.79	45.50
3	600737.SH	中粮屯河	4.90	10.06	3	002311.SZ	海大集团	-7.86	22.38
4	600438.SH	通威股份	4.88	7.73	4	300094.SZ	国联水产	-7.36	13.10
5	600265.SH	景谷林业	4.47	9.11	5	600093.SH	禾嘉股份	-6.75	5.66

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幅上涨了 0.07%，而沪深 300 本周的绝对跌幅为 1.17%，行业整体跑赢大盘，相对涨幅为 1.24%。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和果汁饮料个股。特别值得注意的是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。

下周重点关注：低估值的饲料企业和资质良好的种业。

上周纺织服装板块和商贸板块跑赢大盘 1.6%和 0.7%。短期可关注中报超预期的个股，中期我们看好估值相对较低的专业市场类个股。

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