

消费品行业研究周报

(2010年8月2日-8月8日)

跟踪报告

2010年8月9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: 沈燕	
021-50586660-8639	
shyan@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	买入
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	增持
000061	农产品	增持
002086	东方海洋	增持
002311	海大集团	增持
002431	棕榈园林	增持

投资要点

□ 行业要闻

小麦 CBOT 期货价格近 1 个月暴涨

□ 公司观点

古井贡酒 (000596) 公布 2010 年中报

张裕 (000869) 发布中报

隆平高科: 主营业务盈利能力明显改善

□ 本周观点

食品饮料板块: 本周我们建议短期关注农产品涨价相关的糖业股。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。另外目前食品饮料行业近期涨幅较大, 尤其二线白酒股整体估值较高, 短期内可能有较大的回调压力, 请投资者谨慎操作。

农林牧渔下周重点关注: 种业、低估值的饲料企业、海水产品养殖。

上周纺织服装板块和商贸板块跑赢大盘三个百分点, 业绩超预期是部分个股涨幅大的主要原因, 仍然关注中报业绩可能超预期的个股。

□ 行业要闻

小麦 CBOT 期货价格近 1 个月暴涨

简介: 5 日俄罗斯宣布从 8 月 15 日起至年底暂停粮食出口。这一举动让市场对全球谷物供应和食品价格上涨的担忧骤然加剧, 芝加哥期货交易所 (CBOT) 当日小麦 9 月合约收盘涨停, 收于每蒲式耳 7.8575 美元, 涨幅为 8.27%, 创下 23 个月以来的收盘新高。

由于遭遇百年不遇的旱灾, 俄罗斯粮食产量预期值不断被下调。不仅在俄罗斯, 今年, 欧洲、加拿大、东南亚等国家和地区的粮食收成都显“悲观”。根据粮农组织的最新预测, 2010 年全球小麦产量为 6.51 亿吨, 与 6 月份预测相比下调了 2500 万吨。并且如果俄罗斯旱情得不到缓解, 可能对其 2010 年冬小麦播种造成不利影响, 从而对该国 2011 至 2012 年度小麦产量构成威胁。

简评: 国际市场上粮食价格从长期看将继续上涨的态势。一方面, 全球粮食的需求不断增多, 包括人口增长以及生物能源开发等带来的粮食和谷物的需求; 另一方面, 从供应上看, 虽然粮食的单位产量在逐步提高, 但全球粮食产量短期内不会有大幅度的提升。因此, 在库存有限的情况下, 一旦发生全球性的气候灾害, 将给粮食供应造成巨大压力, 催生粮价演绎上涨狂潮。

□ 公司观点

古井贡酒 (000596) 公布 2010 年中报

上半年公司实现营业收入 85634.74 万元, 较去年同期增长 21.42%; 实现营业利润 13776.44 万元, 较去年同期增长 181.85%, 报告期实现净利润 10738.70 万元, 比去年同期增长 201.57%, 每股收益为 0.46 元。

点评: 上半年公司毛利率为 76.08%, 同比增加了 18.99%。公司目前已经形成了以古井贡酒年份原浆系列为龙头, 以花系淡雅系列和以红运古井贡酒为代表的传统产品系列作为重要支撑的产品体系, 产品结构逐步完整, 未来增长可期。

张裕 (000869) 发布中报

上半年公司实现营业收入 24.82 亿元, 较去年同期增长 26.02%; 实现营业利润 7.75 亿元, 较去年同期增长 29.67%, 报告期实现净利润 5.86 亿元, 比去年同期增长 28.65%, 每股收益为 1.11 元。

点评: 公司整体收入增长平稳, 各项业务的毛利率较同期均有 1.5% 左右的提升。公司是红酒行业里面的龙头, 我们看好公司未来的业绩表现, 给予增持评级, 预计 10 年、11 年的每股收益为 2.63、3.38 元。

隆平高科：主营业务盈利能力明显改善

本周隆平高科公布了今年中期的业绩，上半年公司实现主要业务收入 59444 万元，同比增长 54.86%；营业利润 3893 万元，同比增长 0.51%；归属于上市公司股东的净利润 2062 万元，同比减少 32%，每股收益 0.07，同比减少 36%。

简评：公司主要业务收入增长较快主要是因收购了北京屯玉，本期扩大了合并范围。增收不增利的原因是上期的利润主要来自股权转让获得的投资收益，而本期主要来自于主要业务收入，主营业务利润较上年同期增长幅度达到 59%，扣除非经常性损益后归属于公司股东的净利润 29,74 万元，较上年同期增长 1,107%。主营业务大幅增长则主要来自于收入及毛利率的增长。

公司核心业务杂交水稻种子实现营业收入较上年同期增长 8.66%，主营业务利润较上年增长 45.22%，主要得益于杂交水稻种子价格的上升。

公司利润构成与上年同期相比发生重大变化，公司主要三大业务水稻、玉米、干辣椒经营情况都有不同程度的改善，显示公司主营业务盈利能力增强。

一周市场

图 1、商贸行业指数

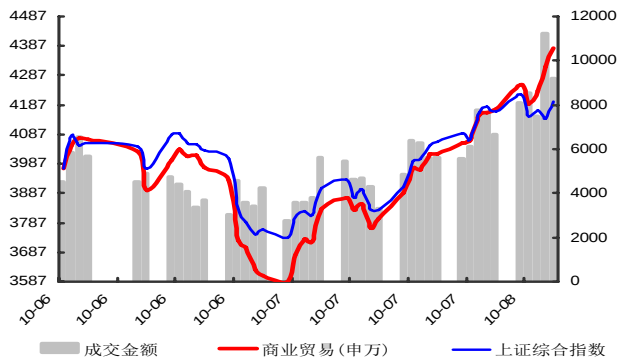
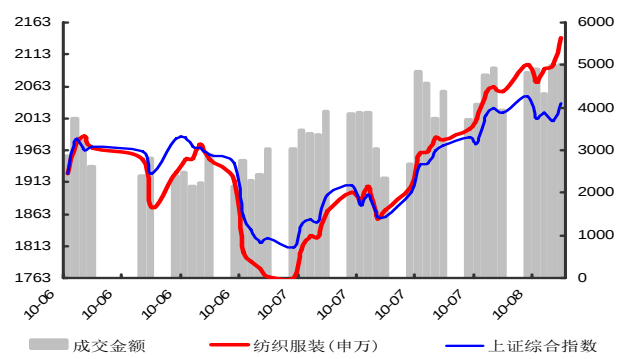


图 2、纺织服装行业指数



资料来源：wind 资讯、东海证券研究所

图 3、食品饮料行业指数

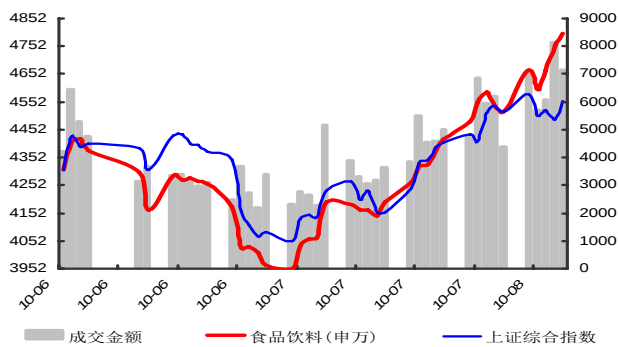
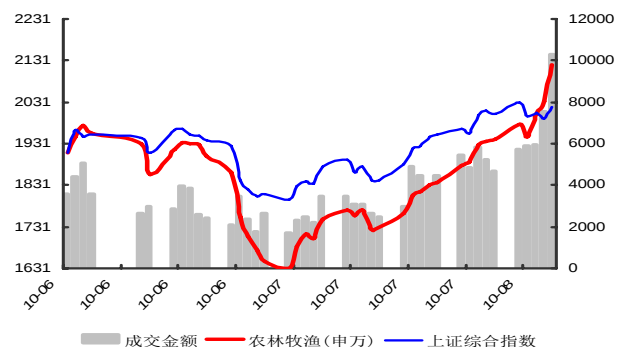


图 4、农林牧渔行业指数



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	000501.SZ	鄂武商 A	19.1447	18.11	1	600162.SH	香江控股	-2.7211	5.72
2	000516.SZ	开元控股	15.0476	6.04	2	000408.SZ	*ST 玉源	-2.0166	8.26
3	002264.SZ	新华都	15.0137	20.99	3	000987.SZ	广州友谊	-0.5589	26.69
4	600361.SH	华联综超	14.6734	11.41	4	600738.SH	兰州民百	-0.1929	10.35
5	600828.SH	成商集团	14.1924	19.23	5	600723.SH	西单商场	0	10.85

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	600510.SH	黑牡丹	11.6257	11.81	1	600132.SH	重庆啤酒	-0.7969	36.1

2	002036.SZ	宜科科技	11.5695	12.44	2	000895.SZ	双汇发展	0	49.48
3	600493.SH	凤竹纺织	10.5455	9.12	3	000019.SZ	深深宝 A	0	9.49
4	002127.SZ	新民科技	10.3118	9.2	4	000557.SZ	ST 银广夏	0.5837	5.17
5	002072.SZ	*ST 德棉	10.2919	7.18	5	002304.SZ	洋河股份	1.2263	173.35

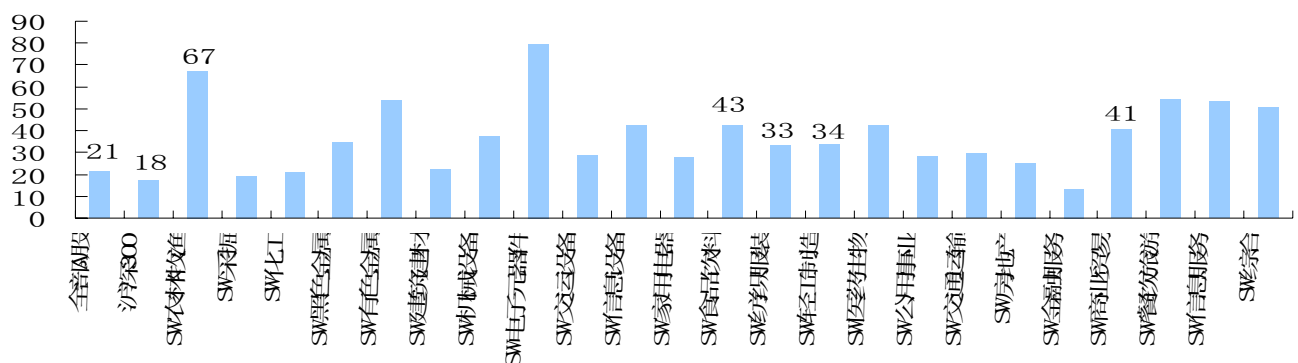
表 3、食品饮料行业个股涨幅 TOP5 与跌幅 TOP5（一周）

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	000799.SZ	酒鬼酒	16.6894	17.13	1	600132.SH	重庆啤酒	-0.7969	36.1
2	600199.SH	金种子酒	14.1274	16.48	2	000895.SZ	双汇发展	0	49.48
3	600616.SH	金枫酒业	13.8844	14.19	3	000019.SZ	深深宝 A	0	9.49
4	002329.SZ	皇氏乳业	11.3	31.42	4	000557.SZ	ST 银广夏	0.5837	5.17
5	600090.SH	啤酒花	11.1111	9.1	5	002304.SZ	洋河股份	1.2263	173.35

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	002447.SZ	壹桥苗业	30.9756	59.07	1	000672.SZ	*ST 铜城	0	5.21
2	000893.SZ	东凌粮油	22.666	25.49	2	600313.SH	*ST 中农	0	6.73
3	002069.SZ	獐子岛	22.549	38.75	3	000876.SZ	新希望	0	8.56
4	600371.SH	万向德农	20.2639	12.76	4	000626.SZ	如意集团	0.989	9.19
5	002124.SZ	天邦股份	17.1397	10.73	5	600965.SH	福成五丰	1.0955	6.46

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

食品饮料板块：本周我们建议短期关注农产品涨价相关的糖业股。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。另外目前食品饮料行业近期涨幅较大，尤其二线白酒股整体估值较高，短期内可能有较大的回调压力，请投资者谨慎操作。

农林牧渔下周重点关注：种业、低估值的饲料企业、海水产品养殖。猪价的持续回暖将会对饲料的销售和价格起到有力的支撑。虽然我们认为猪价不可能就此大幅上扬，但从存栏发展趋势和天气转凉，销售旺季即将到来，也不会再次大幅下跌，应该说对饲料行业正逐步形成转折点。建议关注大北农、海大集团、正邦科技。

行业将可能面临很好的重组机会，上市公司多为种业龙头，具有研发和销售实力的公司在重组中会得到地位的提升和实力的增强。建议关注隆平高科、登海种业、大北农。

水产品价格的居高不下对海水产品养殖是长期利好，在大连新港油管爆炸发生后，将部分影响供给，对不受影响或影响相对小的公司来说则因此受益。建议关注东方海洋、獐子岛。

上周**纺织服装板块**和**商贸板块**跑赢大盘三个百分点，业绩超预期是部分个股涨幅大的主要原因，仍然关注中报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