

消费品行业研究周报

(2010年8月9日-8月15日)

跟踪报告

2010年8月16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

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	中性
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	中性
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

7月消费品零售额增17.9% CPI环比上涨0.4%

中央高度重视秋粮生产——秋粮对全年粮食丰收至关重要

中国从越南进口60万吨大米

□ 公司观点

贵州茅台(600519)发布2010年中报

五粮液(000858)发布2010年中报

古越龙山(600059)发布2010年中报

獐子岛(002069): 量价齐升助业绩放量

□ 本周观点

食品饮料方面: 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: 海水产品养殖、种业

纺织服装、商贸板块: 上周纺织服装板块略跑输大盘0.3%, 商贸板块跑赢大盘一个百分点, 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

7月消费品零售额增17.9% CPI环比上涨0.4%

7月份,全国社会消费品零售总额12253亿元,同比增长17.9%,比6月份回落0.4个百分点。其中餐饮收入同比增长18.2%;商品零售同比增长17.9%。

7月份,居民消费价格环比上涨0.4%。其中食品价格上涨0.9%,非食品价格上涨0.1%;消费品价格上涨0.2%,服务项目价格上涨0.7%。其中上涨最显著的是鲜菜,环比上涨4.3%;而衣着类价格环比下降0.7%。

中央高度重视秋粮生产-秋粮对全年粮食丰收至关重要

简介:11日温家宝总理主持召开国务院常务会议,研究部署进一步支持晚稻及秋粮生产的政策措施。农业部13日在湖南召开南方八省(区)晚稻及秋粮生产座谈会,全面部署晚稻及秋粮生产工作,促进加强田间管理,确保全年粮食稳定发展。

秋粮占全年粮食产量的70%以上,抓好秋粮生产,特别是晚稻生产,对全年粮食丰收至关重要。受极端异常气候影响,今年农业灾害多发重发。持续低温洪涝将增加晚稻遭遇“寒露风”的风险,而后期台风、热带气旋集中多发也将加重病虫害的威胁,晚稻及秋粮生产形势仍不容乐观。

简评:在夏粮出现了近7年首次减产、秋粮的前期生产条件较差的前提下,作为占全年粮食产量70%的秋粮生产对于全年粮食生产的意义格外重大:1、抗灾减灾,尤其在各种自然灾害频繁发生的情况下;2、管理通胀预期;3、应对国际粮食价格上涨的传导风险。

中国从越南进口60万吨大米

简介:外电发自越南的一则报道引发国际粮食市场的巨大关注,原因是越南粮食协会称中国从越南进口60万吨大米以弥补国内不足,这一进口量相当于我国上半年大米进口量的3倍。中国的进口引发当地粮价从0.19美元每公斤上涨至0.25美元每公斤。据农业部的最新统计数据,我国大米今年前6个月进口17.4万吨,同比增长44.3%。

简评:如果这一数字属实,那将显示中国将继玉米后,会大幅增加对大米的进口量,则从另一角度印证市场预期今年中国的粮食生产偏紧。

□ 公司观点

贵州茅台（600519）发布 2010 年中报

报告期内，公司共生产茅台酒及系列酒基酒 26,624 吨，与上年同一生产周期相比增长 7.87%；实现营业收入 658,727 万元，同比增长 18.77%；营业利润 438,076 万元，同比增长 12.18%；实现净利润 309,976 万元，同比增长 11.09%。每股收益为 4.64 元。

点评：公司 10 年上半年毛利率为 91.36%，较去年同期上涨了近 1%。我们认为毛利率提升的主要动力来自产品价格的提升。公司在今年年初提价 10% 左右，另外，公司出厂价和零售价格相差较大，我们认为公司仍有较大的涨价空间。

五粮液（000858）发布 2010 年中报

报告期公司实现营业收入 75.77 亿元，同比增长 41.86%；实现营业利润 30.89 亿元，同比增加了 44.17%；归属于母公司所有者的净利润为 22.61 亿元，比去年同期增长了 44.65%。基本每股收益为 0.6 元。

点评：公司 10 年上半年毛利率较去年同期上涨了 5.38%，为 67.39%。我们认为毛利率提升的主要原因是高端白酒量价齐升。公司在去年年末提价 9% 左右，并且今年公司高端白酒采取放量策略，故上半年高端白酒业务收入同比增加了 63.87%，毛利率提升了 2.15%。公司业绩增长稳健，关联交易的问题基本解决，基本面继续向好。我们维持公司的买入评级，预计 10-11 年公司的 EPS 为 1.16、1.62 元。

古越龙山（600059）发布 2010 年中报

今年 1-6 月份，公司实现营业收入 51,709.69 万元，同比增长 50.18%；实现净利润 5,195.77 万元，同比增长 31.25%。黄酒销售继续保持良好的增长势头，实现酒类销售收入 50,506.20 万元，同比增加 17,898.95 万元，增长 54.89%。

点评：自收购女儿红之后，公司加大了营销方面的投入，聘请“江一燕”为女儿红公司形象代言人，充分展示女儿红独特的文化内涵，我们认为女儿红有较大的品牌运作空间，可能成为公司未来业绩的增长点。我们给予公司增持评级，预计 10-11 年公司的 EPS 为 0.22、0.3。

獐子岛（002069）：量价齐升助业绩放量

本周獐子岛公布了今年中期的业绩，上半年公司实现主营业务收入 7.92 亿元，同比增长 43.11%；营业利润 1.95 亿元，同比增长 311%；归属于上市公司

公司股东的净利润 1.70 亿元,同比增长 322%,每股收益 0.37,同比增加 106%。

简评: 公司主营业务收入增长主要来自于水产养殖和水产加工两大板块。水产养殖受益于三个因素: 量增、价涨、成本降低。量增来自于底播面积的扩大和亩产的提高; 价涨, 公司主要产品扇贝上半年价格维持在 28 元/公斤的高位; 成本, 在收入增长 54%的情况下, 成本比上年同期还降低了 43%。因此公司水产养殖毛利率达 83%, 比上年同期增加了 28 个百分点。第二块水产加工的毛利率也比去年上升了 11 个点, 达到 21%, 同样也是成本的影响, 收入增加 8%的同时成本降低 5%。

从营销来看, 公司国内国外的市场结构并未发生变化, 依然是 57%: 43% 的结构。上半年公司在台湾和美国成立子公司的营销效果可能会在后期逐步体现。

我们同时注意到由于上半年投资较多, 公司的现金流处于较紧张的状态。公司账上现金和应收账款合计只有 2.7 个亿, 但短期借款、应付账款和一年内到期的非流动负债合计达 13 亿元, 因此, 我们预计公司将加快推进发行短期融资券和非公开发行股票的相关工作。

关于大连新港爆炸导致原油泄露对公司的影响: 根据专业研究机构的模拟分析结果, 北黄海 7、8 月份平均环流均呈现反时针结构, 辽宁沿岸海域洋流为西向—西南向流动。同时长海县大长山气象站和美国 NCEP 风场观测资料显示, 在近期常见的南风 and 西北风情况下, 污染带都没有自大连近海向长海县海域漂移的趋势。

一周市场

图 1、商贸行业指数

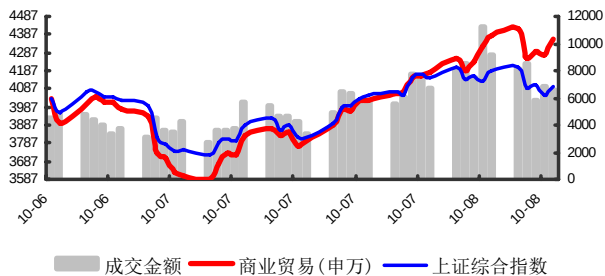
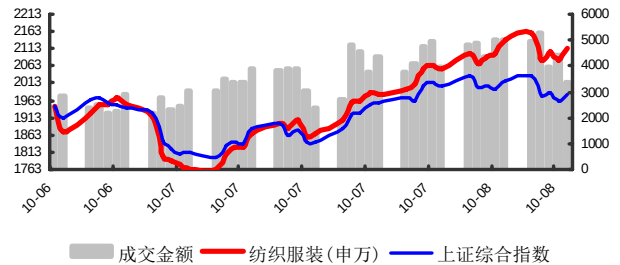


图 2、纺织服装行业指数



资料来源: wind 资讯、东海证券研究所

图 3、食品饮料行业指数

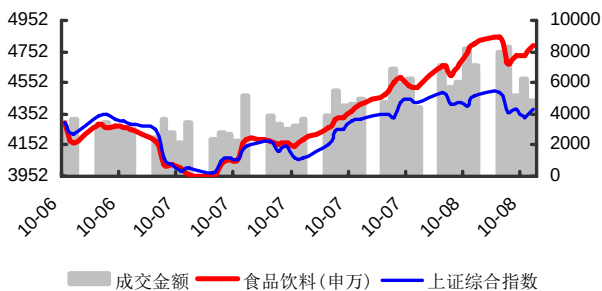
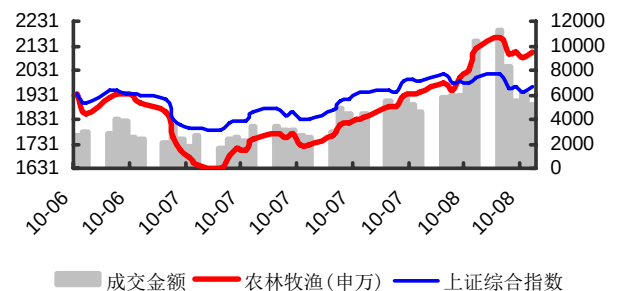


图 4、农林牧渔行业指数



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	000564.SZ	西安民生	7.7215	8.3	1	600628.SH	新世界	-7.2254	12.58
2	600415.SH	小商品城	6.3094	24.62	2	600838.SH	上海九百	-6.686	9.43
3	600861.SH	北京城乡	4.7236	10.21	3	600824.SH	益民商业	-6.2425	7.66
4	600891.SH	SST 秋林	4.1195	9.81	4	600865.SH	百大集团	-4.7821	8.84
5	600778.SH	友好集团	4.1152	14.59	5	000829.SZ	天音控股	-4.6773	15.82

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	600272.SH	开开实业	15.991	9.69	1	600273.SH	华芳纺织	-8.3219	13.17
2	300005.SZ	探路者	11.784	23.93	2	002036.SZ	宜科科技	-8.2797	11.09
3	000018.SZ	ST 中冠 A	7.8067	8.45	3	600510.SH	黑牡丹	-7.9594	10.87

4	002034.SZ	美欣达	6.3758	12.45	4	002127.SZ	新民科技	-6.9565	8.41
5	000982.SZ	中银绒业	5.4383	16.06	5	002193.SZ	山东如意	-6.5927	14.87

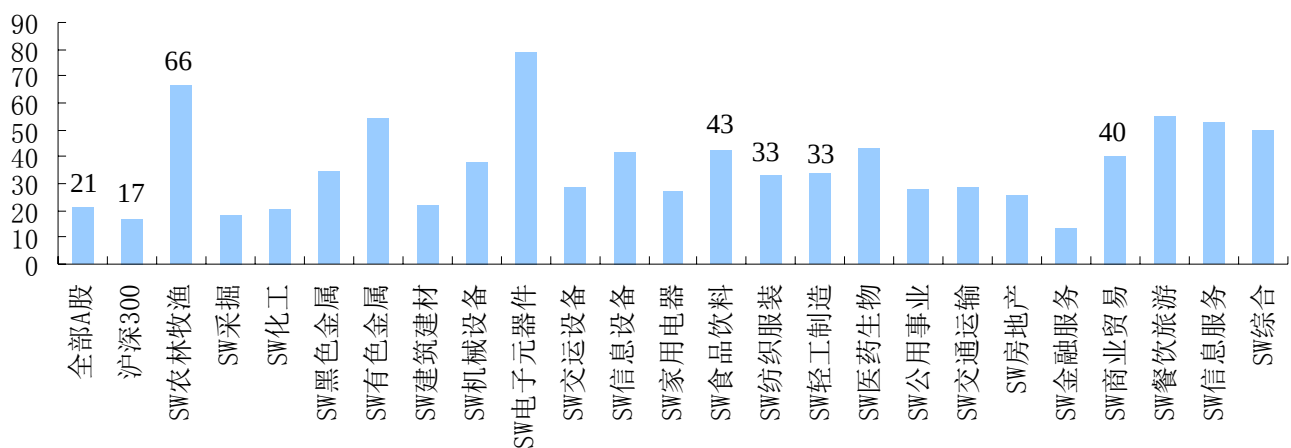
表 3、食品饮料行业个股涨幅 TOP5 与跌幅 TOP5（一周）

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	000576.SZ	ST 甘化	6.3946	7.77	1	000596.SZ	古井贡酒	-9.9869	56.2
2	000557.SZ	ST 银广夏	5.8027	5.36	2	600300.SH	维维股份	-6.6568	6.2
3	002304.SZ	洋河股份	5.4341	176.36	3	600887.SH	伊利股份	-5.2539	32
4	000911.SZ	南宁糖业	4.3869	19.56	4	600573.SH	惠泉啤酒	-5.1738	11.53
5	600543.SH	莫高股份	3.0733	12.84	5	600559.SH	老白干酒	-4.9638	28.57

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	002143.SZ	高金食品	11.1215	11.88	1	600371.SH	万向德农	-5.7994	11.88
2	002200.SZ	绿大地	9.7551	24.11	2	600695.SH	大江股份	-5.5016	5.81
3	002157.SZ	正邦科技	7.1002	17.2	3	600975.SH	新五丰	-5.2905	9.05
4	002173.SZ	山下湖	3.4305	17.25	4	002124.SZ	天邦股份	-5.219	9.96
5	002041.SZ	登海种业	3.2607	60	5	600359.SH	新农开发	-5.0967	16.1

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：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：海水产品养殖、种业。

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。

种业行业依然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。

纺织服装、商贸板块：上周纺织服装板块略跑输大盘 0.3%，商贸板块跑赢大盘一个百分点，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