

# 消费品行业研究周报

(2010年8月30日-9月5日)

跟踪报告

2010年9月5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 | 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  | 买入 |
| 000998   | 隆平高科 | 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 |
| 002041   | 登海种业 | 中性 |
| 002069   | 獐子岛  | 中性 |
| 002458   | 益生股份 | 买入 |

## 投资要点

### □ 行业要闻

食品饮料行业产品价格普涨

国务院七招抑菜价 强化菜篮子市长负责制

工信部: 1-7月纺织业和服装鞋帽制造业利润同比分增 52.2%和 28.1%

### □ 公司观点

东方海洋: 蛹动-展翅

### □ 本周观点

食品饮料板块: 经过近期一轮一线白酒的补涨, 食品饮料行业的估值洼地有所平复, 但相对二线白酒而言, 一线白酒仍有估值优势。因此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。

农林牧渔下周重点关注: 海水产品养殖、种业。

由于海参产量将在今年开始放量, 同时今年以来水产品价格一直居高不下, 我们预期下半年仍将保持高位, 受益于量价双升, 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、敦煌种业。

商贸板块: 温和通胀背景下, 建议关注超市子行业, 如武汉中百。

纺织服装板块: 关注增长较明确的品牌类股票。

## □ 行业要闻

### 食品饮料行业产品价格普涨

食品饮料行业进入消费旺季，高端白酒有提价预期，三季度和四季度业绩仍有望保持良好增长。相对其他行业增长更有确定性。

8 月份，高端白酒价格普涨，五粮液与茅台的地位差距持续拉大。市场对高端酒中秋国庆提价持续有预期。

海外高端葡萄酒价格指数正快速上涨。Liv-ex10 指数 2010 年 7 月份为 300.9，同比上升 38.3%。Liv-ex500 指数为 234.0，同比上升 16.3%。2010 年 1-7 月进口原装葡萄酒量同比增长 73.8%，价格同比上升 5.4%，进口散装葡萄酒量同比增加 74.9%，价格同比上升 6.6%，原装酒价格约是散装酒的 5 倍。

7 月进口大麦量减少，价格为 230.4 美元/吨，同比上升 7%。澳洲小麦局预计 2010 年全球大麦产量 1.41 亿吨，同比下降 4.7%，澳大利亚大麦种植面积下降 8.7%，产量下降 9.9%，为 729 万吨。啤酒企业 2010 年的大麦成本已经低位锁定。

国内原奶价格自 2009 年 9 月起一路上涨，8 月底中十省主产区奶农出场价格在 2.94 元，企业收购价基本在 3.3 元以上，成本压力仍然较大。环太平洋 [11.71 -1.51%] 乳品交易价格 8 月有所回落。

7 月份全脂奶粉继续大增，脱脂奶粉进口量下降，价格继续上涨。1-7 月脱脂奶粉和全脂奶粉分别同比增长 38% 和 89%，7 月吨价为 3249 美元和 3615 美元。

### 国务院七招抑菜价 强化菜篮子市长负责制

简介：国务院日前下发“关于进一步促进蔬菜生产保障市场供应和价格基本稳定的通知”（下称“通知”），通过 7 项措施，抑制菜价过快增长。

这七项措施是：切实加强“菜篮子”市长负责制；加强蔬菜重点生产基地建设；改善蔬菜流通设施条件；完善“绿色通道”政策；提高蔬菜产销的组织化程度；强化蔬菜信息体系建设；统筹抓好当前“菜篮子”产品生产供应。

简评：8 月份蔬菜价格反弹较大，盛夏蔬菜价格堪比隆冬时节价格，蔬菜价格连续 10 周上涨。在当前情况下，国家发布这一通知：一方面是稳定 CPI 上涨预期；而另一方面，则是坚决打击不法商贩囤积居奇的情况。

通知中最引人关注的是，要求强化“菜篮子”市长负责制，并要建立健全“菜篮子”市长负责制的考核评价体系。大城市人民政府要抓紧制定落实“菜篮子”市长负责制的具体工作方案，并在 2010 年 10 月底前报省级人民政府。11 月

底前，各省级人民政府要将本地区落实情况报国务院。而农业部、商务部、工商总局、发展改革委要会同有关部门开展专项督查。

看来这次除了口号外，还要落到实处，力图建立起一个长效机制，不是一时一事之举。

要特别提到的是，对处于农产品流通环节的“农产品（000061）”来说这是一个长期政策环境的利好：通知中七条措施，有四条都与流通相关，同时还提到“稳定和提高大城市蔬菜自给能力；加强城市蔬菜批发和零售市场的建设、服务与管理；强化城市蔬菜供给应急能力建设”，这些对于正在全国各大城市抢占市场的农产品来说有了良好的发展环境。

#### 工信部：1-7月纺织业和服装鞋帽制造业利润同比分别增52.2%和28.1%

据国家统计局统计，1-7月，绝大多数行业利润实现正增长。1-7月，39个工业大类行业中37个行业利润同比实现正增长，其中20个行业利润增幅超过50%，10个行业利润增幅在一倍以上。

其中，纺织行业效益状况良好，轻工行业利润增速有所放缓。1-7月，纺织业和服装鞋帽制造业实现利润同比分别增长52.2%和28.1%，其中7月份分别增长38.4%和37%。

## □ 公司观点

### 东方海洋：蛹动-蜕变-展翅

简评：公司传统上到目前都还是一个海水产品加工企业，水产品加工收入占总收入的比重2007年至2009年分别是83%、77%、72%。

水产品加工行业毛利低，而公司从事的主要加工业务又多是初级产品加工，鱼片冷藏加工主要是对真鲷鱼、红鱼、鳕鱼、鲷鱼和鲈鱼去皮去刺，毛利率更低至5%左右。虽然公司从上市初期起即谋划加工业务向精深加工方向的转型，募投项目即提出重点开发鱼糜制品、调理海产品（如冷冻干燥海产品、熏烤海产品、蒸煮海产品及其它调味休闲海产食品等）、海参即食食品等，但是转型并非一蹴而就，近年来效果并不显著。而成本从两个方面看还将上行：1、劳动力成本；2、原料成本（公司并没有自己的远洋捕捞业务）。目前对全球的远洋捕捞配额加大了限制，原材料价格预期上涨将增加公司的采购成本。

正是看到水产品加工业务盈利能力增长的局限性，从增发募投项目开始，公司逐步调整战略定位，努力实现产品结构性和主营业务的逐步“转型”，由“两头在外”的来进料加工企业转型为高档海珍品养殖和水产品加工贸易并举的蜕变。

今年是公司第一个转型收获年，从已公布的半年报数据来看，海参营业收入已实现同比增加 92%。而下半年将会有更好的收获。公司的海参养殖分布在四个海域：海阳辛安（两块基地）、牟平（两块基地）、莱州和担子岛各一块。除辛安的老基地和牟平的刺参养殖基地外，今年处于收获期的主要是 08 年非公开发行投入的四个基地中的两个：莱州和担子岛。今年上半年收获的主要是莱州，担子岛下半年才开始放量。两块海域合计将增加 571 吨的产量，全年公司将实现海参 850 吨的产量，实现同比翻番的增长。公司的毛利将有一半以上来自海参，从而实现从水产品加工到海珍品养殖的蜕变。

明年公司的海珍品养殖将在募投的四个基地第一次全面放量，预计海参产量将达到 2000 吨，公司的毛利将有 70%以上来自海参，从而实现蜕变后的华丽展翅。

## 一周市场

图 1、商贸行业指数

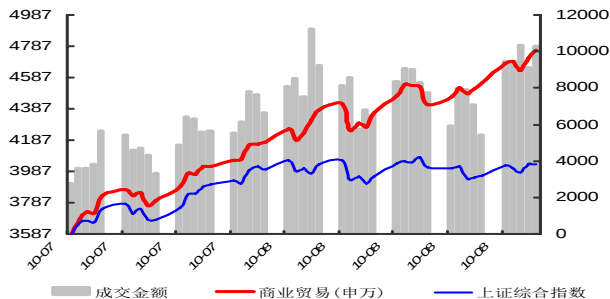
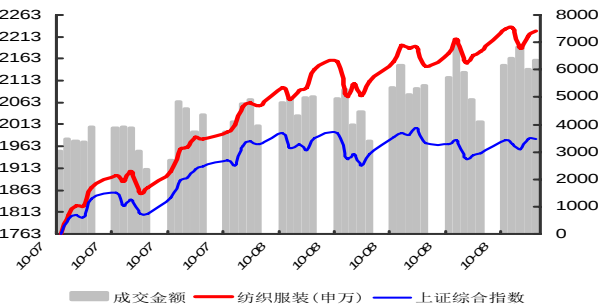


图 2、纺织服装行业指数



资料来源：wind 资讯、东海证券研究所

图 3、食品饮料行业指数

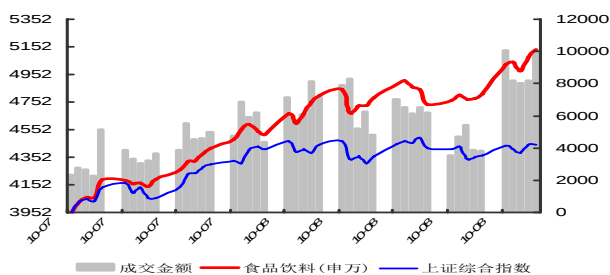
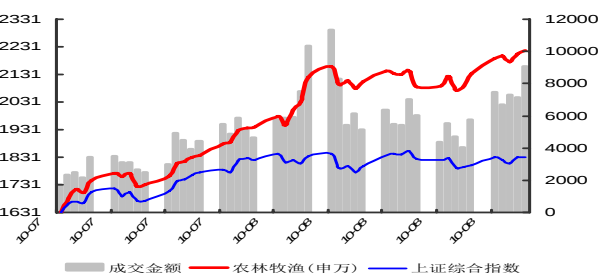


图 4、农林牧渔行业指数



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   | 33.0876 | 14.44 | 1    | 600891. SH | SST 秋林 | -3.4884 | 9.96  |
| 2    | 000408. SZ | *ST 玉源 | 21.5067 | 10    | 2    | 000516. SZ | 开元控股   | -2.9557 | 5.91  |
| 3    | 600694. SH | 大商股份   | 15.1771 | 57.22 | 3    | 002264. SZ | 新华都    | -2.0863 | 20.65 |
| 4    | 600712. SH | 南宁百货   | 15.099  | 13.95 | 4    | 000301. SZ | 东方市场   | -1.992  | 4.92  |
| 5    | 000889. SZ | 渤海物流   | 14.0118 | 7.73  | 5    | 600814. SH | 杭州解百   | -1.9007 | 9.29  |

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 | 22.0264 | 16.62 | 1    | 600757. SH | *ST 源发 | -7.2626 | 6.64  |
| 2    | 002070. SZ | 众和股份 | 17.0163 | 10.04 | 2    | 002072. SZ | *ST 德棉 | -5.5276 | 7.52  |
| 3    | 600137. SH | 浪莎股份 | 12.4026 | 17.31 | 3    | 601718. SH | 际华集团   | -5.477  | 5.35  |
| 4    | 002394. SZ | 联发股份 | 10.7758 | 46.98 | 4    | 600177. SH | 雅戈尔    | -5.1262 | 12.03 |

|   |           |       |         |      |   |           |         |    |      |
|---|-----------|-------|---------|------|---|-----------|---------|----|------|
| 5 | 000045.SZ | 深纺织 A | 10.6928 | 14.7 | 5 | 000018.SZ | ST 中冠 A | -4 | 9.12 |
|---|-----------|-------|---------|------|---|-----------|---------|----|------|

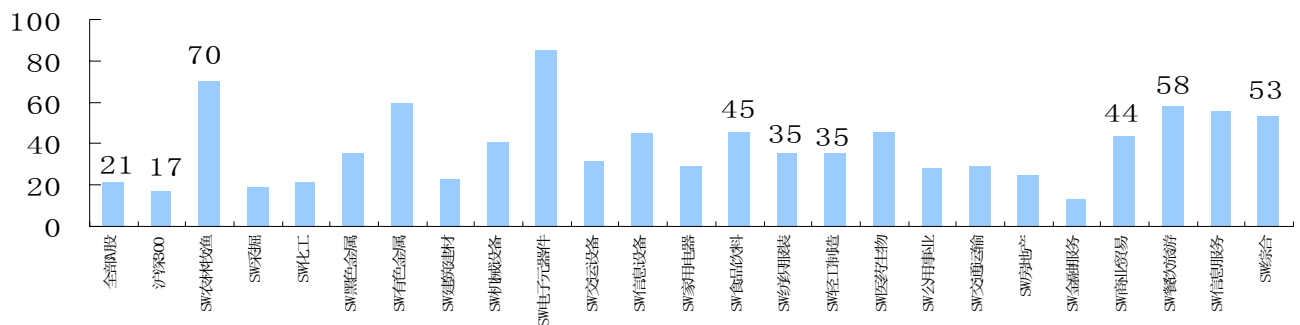
表 3、食品饮料行业个股涨幅 TOP5 与跌幅 TOP5（一周）

| 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    | 002461.SZ | 珠江啤酒 | 49.519  | 26.42 | 1    | 600084.SH | *ST 中葡 | -2.8902 | 8.4    |
| 2    | 600559.SH | 老白干酒 | 26.4779 | 35.73 | 2    | 000557.SZ | ST 银广夏 | -2.4809 | 5.11   |
| 3    | 000752.SZ | 西藏发展 | 18.0343 | 13.09 | 3    | 002304.SZ | 洋河股份   | -2.4331 | 186.06 |
| 4    | 600962.SH | 国投中鲁 | 16.6806 | 13.92 | 4    | 002216.SZ | 三全食品   | -2.3098 | 35.95  |
| 5    | 600887.SH | 伊利股份 | 16.135  | 37.86 | 5    | 002329.SZ | 皇氏乳业   | -1.9415 | 38.89  |

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 | 39.5248 | 112.15 | 1    | 600097.SH | 开创国际   | -3.2916 | 14.69 |
| 2    | 002385.SZ | 大北农  | 17.462  | 43.32  | 2    | 600180.SH | *ST 九发 | -3.2061 | 6.34  |
| 3    | 300087.SZ | 荃银高科 | 16.3611 | 41.89  | 3    | 600354.SH | 敦煌种业   | -1.7361 | 28.3  |
| 4    | 002200.SZ | 绿大地  | 14.9425 | 34     | 4    | 600737.SH | 中粮屯河   | -1.7332 | 13.04 |
| 5    | 600965.SH | 福成五丰 | 14.6417 | 7.36   | 5    | 600275.SH | ST 昌鱼  | -0.8489 | 5.84  |

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：经过近期一轮一线白酒的补涨，食品饮料行业的估值洼地有所平复，但相对二线白酒而言，一线白酒仍有估值优势。因此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。

农林牧渔下周重点关注：海水产品养殖、种业。

由于海参产量将在今年开始放量，同时今年以来水产品价格一直居高不下，我们预期下半年仍将保持高位，受益于量价双升，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、敦煌种业。

商贸板块：温和通胀背景下，建议关注超市子行业，如武汉中百。

纺织服装板块：关注增长较明确的品牌类股票。

**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