

消费品行业研究周报

(2010年9月13日-9月19日)

跟踪报告

2010年9月20日 星期一

消费品小组

卢媛媛 lyy@longone.com.cn
 组长 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

徐玲玲 xll@longone.com.cn
 食品饮料 021-50586660-8634
 证书编号 S0630210080001

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	增持
600828	成商集团	增持
002385	大北农	增持
300087	荃银高科	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	中性
002041	登海种业	中性
002069	獐子岛	中性
002458	益生股份	增持
002477	雏鹰农牧	增持

投资要点

□ 行业要闻

1-7月全国饮料行业总产量达5420.57万吨 同比增长26.07%
 农业部表示将采取积极产业政策推动我国种业发展
 美国农产品战略布局进沈阳 中国最大粮仓传警讯
 正大集团再投生猪养殖 湖北再成生猪养殖热点区域
 募资6亿 海航商业欲购家得利超市

□ 公司观点

伊利股份(600887) 3.46亿新建日产1200吨超高温灭菌奶项目
 ST银广夏(000557) 9月17日起停牌

□ 本周观点

食品饮料: 我们维持上周的基本判断, 在金九银十的消费旺季, 食品饮料行业可能出现节日性波动行情, 短期内可以适当关注。前期糖业股有所调整, 现可关注短期波段操作的机会。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: 畜禽养殖、种业。

猪肉价格在经历了八月短暂的调整后又开始进入上涨期, 我们预计双节期间应该由于假期因素有更明显的涨幅。同时由于肉类的比价关系, 其他的肉类, 如鸡肉、牛肉、鸭肉等也会出现同程度的涨幅。事实上, 7月以来鸡肉的涨幅非常明显, 幅度较大, 由于食品结构调整和消费旺季的到来, 我们认为这种上涨还会持续。因此, 建议关注畜禽养殖类上市公司, 如畜禽种业龙头益生股份、以生猪养殖创新模式实现低成本扩张的雏鹰农牧、全产业链的圣农发展等。

如本周农业部公开表示将采取积极产业政策推动我国种业发展, 种业行业可能面临很好的政策机会, 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。建议关注近期新品种“农华101”刚刚通过国审的大北农, 主营两系稻的荃银高科。

商贸板块建议关注汽车 4S 零售如中大股份及估值相对较便宜的个股如小商品城。纺织服装板块建议关注业绩增长良好的品牌类个股。

□ 行业要闻

1-7 月全国饮料行业总产量达 5420.57 万吨 同比增长 26.07%

9 月中国饮料工业协会发布了 2010 年饮料行业的重要数据。今年 1-7 月全国饮料行业总产量达 5420.57 万吨，比去年同期增长 26.07%，预计今年全年的饮料产量将达到 1 亿吨左右。

我国饮料工业克服了国际金融危机的冲击，抓住机遇，产量、效益逆势上扬，成为食品工业中发展最快的行业之一。饮料行业的大发展，推动了饮料上中下游产业链突飞猛进的发展，使农副产品加工、装备制造业、包装制造业、零售业等等无不在饮料发展中共同受益。

农业部表示将采取积极产业政策推动我国种业发展

简介：农业部副部长牛盾 16 日在“2010 年中国国际种业博览会暨中国沈阳国际农业博览会”上表示，种子产业是促进农业增产增效、实现可持续发展的基础性产业，农业部历来高度重视种业发展，将采取积极的产业政策推动中国种业发展。

简评：把对脉才能开出对症下药的良方，农业部近期对种业企业积极的调研正是在做准备工作。同时，训练有素的竞争者更能够把握机会，有更大胜出的几率。机会面前，智勇者胜。

美国农产品战略布局进沈阳 中国最大粮仓传警讯

简介：9 月 17 日，美国农业部在东北中心城市沈阳设立的农业贸易处揭牌，这是继北京、上海、广州和成都之后，该部门在华设立的第五家办公室，旨在帮助美国的农业、渔业和林业产品在东北地区推广销售。

东北是我国大豆、玉米和粳稻的主产区，是中国最大的粮仓之一。美国农业部在此设立办公室毫无疑问代表了美国将进一步加强占领中国农产品市场的企图。至此，美国对华农产品战略布局已经进入到中国最核心的粮仓。

美国凭借在转基因食品领域的绝对技术优势，已经开始在世界粮种市场日益赢得支配地位。而一旦美国的转基因粮种在世界范围内大面积推广，其他国家本土培育的粮种很可能被迅速排挤出市场，这将为美国从源头上控制世界粮食供应打下了坚实的基础。

简评：市场的占领是一方面，资源的争夺将很可能是另一方面。

正大集团再投生猪养殖 湖北再成生猪养殖热点区域

简介：正大集团与湖北省政府签署新农村建设战略合作框架协议，与襄樊

人民政府签定建设 100 万头生猪产业化项目。

简评: 上期我们看到了中粮和正大集团同时对在苏北养猪的项目投下巨单, 2009 年中粮集团便已经在湖北选址投资, 这次正大集团又不约而同地看中了湖北。同苏北一样, 湖北是中国的鱼米之乡, 地处重要的产粮区, 同时华中人口众多, 市场巨大。又处于“九省通衢”重要地理位置, 交通便利。同苏北一样, 湖北也很可能成为国家十二五规划布局的区域以生猪饲养、屠宰、猪肉加工为核心的生产基地之一。

这事件也使我们再次看到: 生猪的大型规模化生产趋势正在中国形成。

募资 6 亿 海航商业欲购家得利超市

西安民生 (000564) 和宝商集团 (000796) 的控股股东海航商业为完成对上海家得利超市 100% 股权的收购, 正准备借道信托计划进行募资。本次作为收购主体而成立的公司名为“海航家乐”。

中信信托近日推出“中信·聚信汇金之海航商业幸福民生一期集合资金信托计划”, 发行规模 6 亿元。本次信托所募集的资金将全部向海航家乐进行增资, 用于收购上海家得利超市有限公司 100% 股权。海航商业承诺在信托计划第 1 年期末或第 2 年期末溢价收购中信信托持有海航家乐 60% 的股权。

上海家得利超市是一家主营综合性超市的连锁商业零售企业, 拥有综超门店 157 家, 经营面积约 15 万平方米。其中, 上海门店 136 家, 外省市门店 21 家。家得利是上海三大综合性连锁超市企业之一, 2009 年实现销售收入约 20 亿元。

□ 公司观点

伊利股份 (600887) 3.46 亿新建日产 1200 吨超高温灭菌奶项目

9 月 18 日伊利股份公告称: 内蒙古伊利实业集团股份有限公司拟在河北省张家口市张北县新建日产 1200 吨超高温灭菌奶项目, 项目投资金额为 34596.1161 万元。

项目投资回收期 4.89 年, 投资回报率 13.60%, 内部收益率 13.83%。项目投资回报率较高, 投资回收期也较短, 抗风险能力较强, 预计建设期为 19 个月。

ST 银广夏 (000557) 9 月 17 日起停牌

9 月 17 日, 公司公告称: 9 月 16 日, 公司收到银川市中级人民法院 (2010)

银民破产字第 2 号民事裁定书，因“公司不能清偿到期债务，明显缺乏清偿能力”，裁定受理申请人北京九知行管理咨询有限公司对被申请人广夏（银川）实业股份有限公司的重整申请。指定广夏（银川）实业股份有限公司清算组担任广夏（银川）实业股份有限公司管理人。

近日本公司接到投资者电话咨询，传闻山东丰源煤电公司将对公司进行重组，东方财富网广夏股吧亦有相应传闻。根据有关规定，公司将对相关情况进行核查。公司股票自 2010 年 9 月 17 日起停牌，待核查完毕刊登澄清公告及实施退市风险警示公告后恢复交易。

一周市场

图 1、商贸行业指数

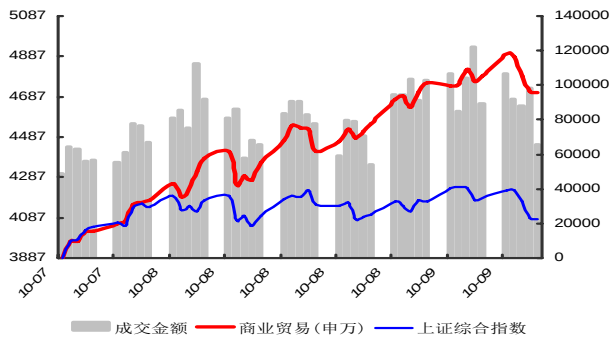
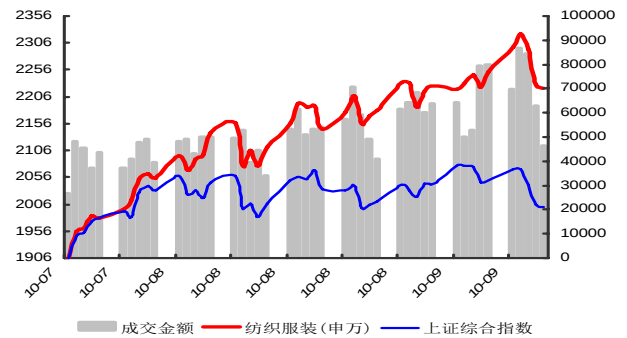


图 2、纺织服装行业指数



资料来源: wind 资讯、东海证券研究所

图 3、食品饮料行业指数

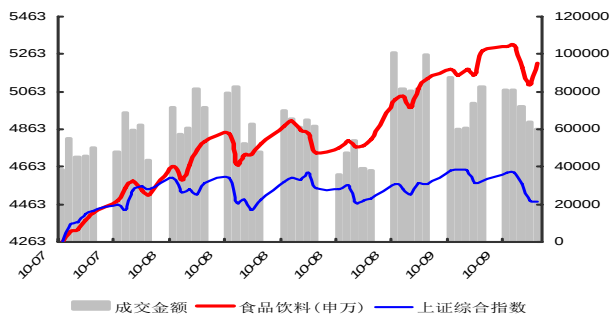
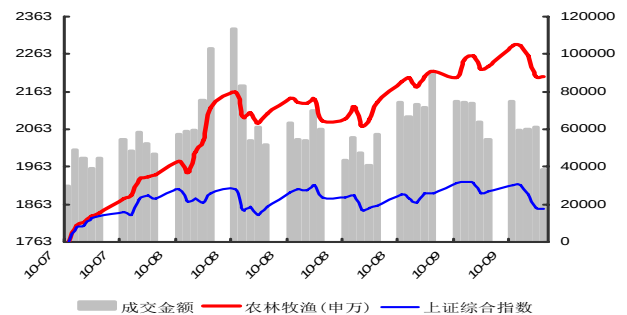


图 4、农林牧渔行业指数



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	600241.SH	时代万恒	17.5156	13.15	1	300022.SZ	吉峰农机	-9.5164	29.19
2	002344.SZ	海宁皮城	15.2268	53.35	2	600790.SH	轻纺城	-9.1675	8.62
3	600128.SH	弘业股份	10.866	13.57	3	600693.SH	东百集团	-7.7195	13.03
4	000715.SZ	中兴商业	9.4483	15.87	4	600500.SH	中化国际	-6.753	10.08
5	600280.SH	南京中商	7.551	31.62	5	000564.SZ	西安民生	-6.495	8.35

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	600735.SH	新华锦	10.3691	12.56	1	000018.SZ	ST 中冠 A	-8.8889	8.61
2	002425.SZ	凯撒股份	9.1549	31	2	600884.SH	杉杉股份	-7.9195	20.58

3	000529.SZ	广弘控股	7.3925	7.99	3	000158.SZ	常山股份	-7.4572	7.57
4	600493.SH	凤竹纺织	7.3613	9.48	4	601718.SH	际华集团	-6.7766	5.09
5	002144.SZ	宏达高科	6.5862	19.42	5	600851.SH	海欣股份	-6.7114	5.56

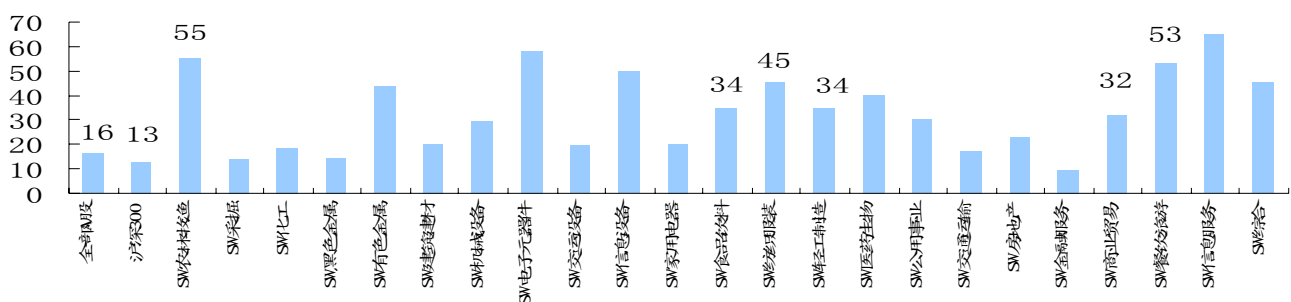
表 3、食品饮料行业个股涨幅 TOP5 与跌幅 TOP5（一周）

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	000557.SZ	ST 银广夏	11.8	5.59	1	000576.SZ	ST 甘化	-11.5005	8.08
2	600429.SH	三元股份	11.2554	7.71	2	600191.SH	华资实业	-7.2559	7.03
3	600132.SH	重庆啤酒	10.4307	49.23	3	600197.SH	伊力特	-7.2403	17.68
4	002461.SZ	珠江啤酒	9.5276	27.59	4	002330.SZ	得利斯	-6.8676	18.85
5	600073.SH	上海梅林	7.9568	10.99	5	002220.SZ	天宝股份	-6.6726	21.12

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	000876.SZ	新希望	46.4953	12.54	1	002173.SZ	山下湖	-10.9406	17.99
2	600540.SH	新赛股份	9.1597	14.42	2	300087.SZ	荃银高科	-10.8635	38.4
3	000061.SZ	农产品	7.52	20.16	3	002234.SZ	民和股份	-10.2097	16.27
4	600467.SH	好当家	4.6774	12.98	4	300021.SZ	大禹节水	-9.542	16.59
5	000663.SZ	永安林业	4.3384	9.62	5	000893.SZ	东凌粮油	-9.247	23.26

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：我们维持上周的基本判断，在金九银十的消费旺季，食品饮料行业可能出现节日性波动行情，短期内可以适当关注。前期糖业股有所调整，现可关注短期波段操作的机会。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：畜禽养殖、种业。

猪肉价格在经历了八月短暂的调整后又开始进入上涨期，我们预计双节期间应该由于假期因素有更明显的涨幅。同时由于肉类的比价关系，其他的肉类，如鸡肉、牛肉、鸭肉等也会出现同程度的涨幅。事实上，7月以来鸡肉的涨幅非常明显，幅度较大，由于食品结构调整和消费旺季的到来，我们认为这种上涨还会持续。因此，建议关注畜禽养殖类上市公司，如畜禽种业龙头益生股份、以生猪养殖创新模式实现低成本扩张的雏鹰农牧、全产业链的圣农发展等。

如本周农业部公开表示将采取积极产业政策推动我国种业发展，种业行业可能面临很好的政策机会，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。建议关注近期新品种“农华101”刚刚通过国审的大北农，主营两系稻的荃银高科。

商贸板块建议关注汽车 4S 零售如中大股份及估值相对较便宜的个股如小商品城。

纺织服装板块建议关注业绩增长良好的品牌类个股。

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