

食品饮料行业月度运行报告

2010 年 9 月

跟踪报告

2010 年 10 月 12 日 星期二

消费品小组

徐玲玲

证书编号: S0630210080001

021-50586660-8634

xl@longone.com.cn

联系人: 沈燕

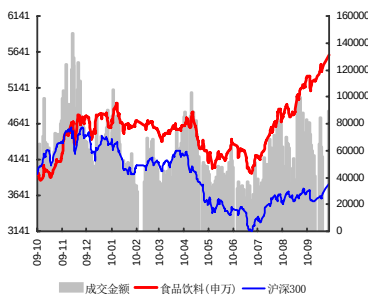
021-50586660-8639

shyan@longone.com.cn

行业指数

	绝对涨幅 (%)	相对涨幅 (%)
1 个月	7.65	6.53
3 个月	34.64	20.11
6 个月	18.62	30.88

行业相对沪深 300 走势图



投资要点

□ 从二级市场表现来讲, 9 月份食品饮料行业绝对涨幅为 7.65 %, 而整个沪深 300 涨幅为 1.12%, 行业整体跑赢大盘 6.53%。本月 10 个食品饮料子行业中, 除了肉制品、制糖、调味发酵品 3 个子行业, 其他均跑赢大盘; 其中古越龙山、葡萄酒、啤酒、乳品表现尤其突出, 相对涨幅分别为 19.06%、17.61%、15.67%、11.67%; 古越龙山、乳品已连续两月领涨食品饮料版块。肉制品、制糖、调味发酵 3 个行业表现欠佳, 跑输大盘; 相对跌幅分别为 1.20%、1.80%、1.92%。

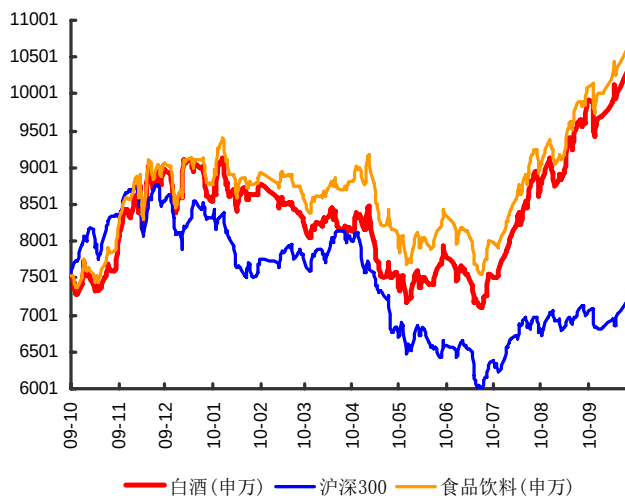
□ 经过一轮调整, 蔬菜价格继续调整, 9 月初回落后又稳步小幅上涨, 9 月底价格为 1.33 元/公斤。大米、面粉稳步上行, 环比上涨 1.44%、0.90%。白糖价格从 09 年 9 月的 6.52 元/公斤, 已连续一年的上行, 本月底为 7.62 元, 同比增长 16.25%。由于农作物价格上涨传导到饲料价格, 进一步推动猪肉价格上调, 猪肉价格从今年 5 月底的 14.47 元/公斤连续 18 周上涨, 本月底为 17.54 元, 涨幅为 21.22%。

8 月份白酒产量为 61.55 万吨, 在上月小幅减产后恢复两位数正增长, 同比增长 19.80%。葡萄酒产量与去年相比, 同比增长 1.79%。啤酒、果汁饮料行业均迎来消费旺季, 8 月份啤酒产量为 540.91 万吨, 同比增长 11.49%; 果汁及果汁饮料产量为 176.85 万吨, 同比增长 30.89%。

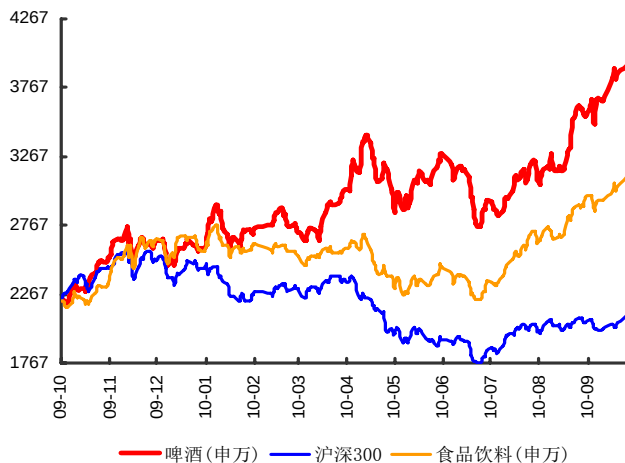
□ 二级市场评述

- ★ 从二级市场表现来讲，9 月份食品饮料行业绝对涨幅为 7.65 %，而整个沪深 300 涨幅为 1.12%，行业整体跑赢大盘 6.53%。本月 10 个食品饮料子行业中，除了肉制品、制糖、调味发酵品 3 个子行业，其他均跑赢大盘；其中古越龙山、葡萄酒、啤酒、乳品表现尤其突出，相对涨幅分别为 19.06%、17.61%、15.67%、11.67%；古越龙山、乳品已连续两月领涨食品饮料版块。肉制品、制糖、调味发酵 3 个行业表现欠佳，跑输大盘；相对跌幅分别为 1.20%、1.80%、1.92%。

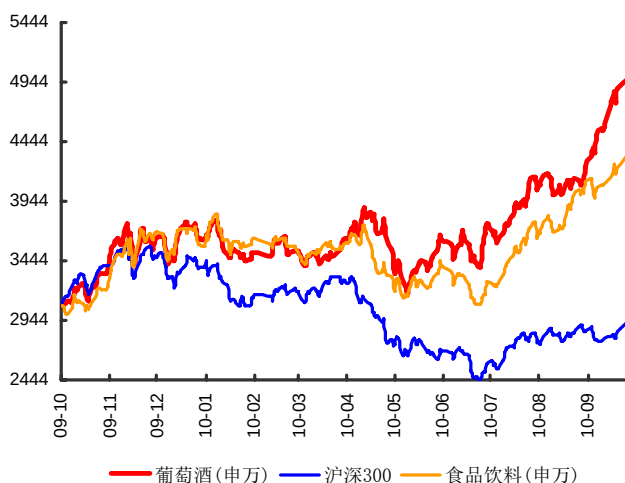
白酒行业相对沪深 300 指数和食品饮料行业指数走势



啤酒行业相对沪深 300 指数和食品饮料行业指数走势



葡萄酒行业相对沪深 300 指数和食品饮料行业指数走势



白酒行业相对沪深 300 涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	6.69	5.58
3 个月	39.02	24.49
6 个月	20.79	33.04

白酒行业相对食品饮料行业涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	6.69	-0.96
3 个月	39.02	4.38
6 个月	20.79	2.16

啤酒行业相对沪深 300 涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	16.79	15.67
3 个月	30.42	15.89
6 个月	32.71	44.97

啤酒行业相对食品饮料行业涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	16.79	9.14
3 个月	30.42	-4.22
6 个月	32.71	14.09

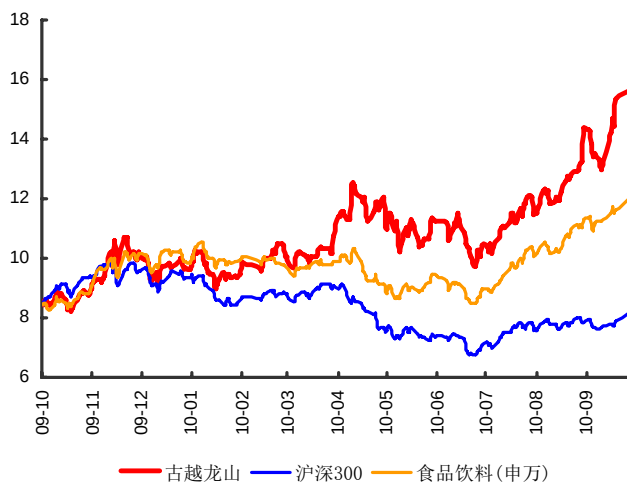
葡萄酒行业相对沪深 300 涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	18.72	17.61
3 个月	42.41	27.87
6 个月	41.63	53.88

葡萄酒行业相对食品饮料行业涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	18.72	11.07
3 个月	42.41	7.76
6 个月	41.63	23.00

古越龙山（黄酒）相对沪深 300 指数和食品饮料行业指数走势



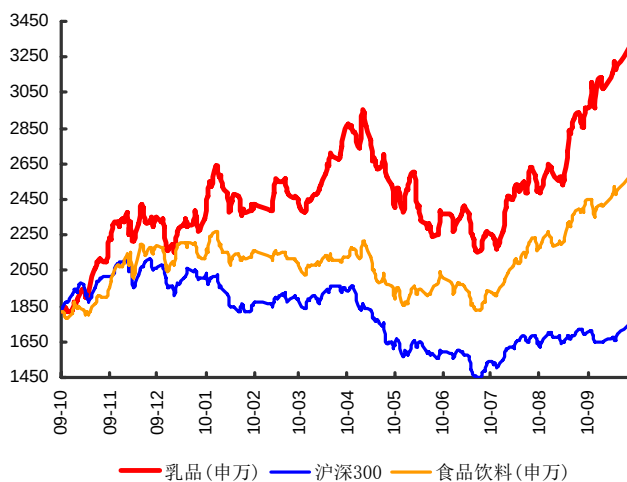
古越龙山（黄酒行业）相对沪深 300 涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	20.22	19.06
3 个月	47.64	33.09
6 个月	48.93	61.20

古越龙山（黄酒）相对食品饮料行业涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	20.22	12.54
3 个月	47.64	12.92
6 个月	48.93	30.28

乳品行业相对沪深 300 指数和食品饮料行业指数走势



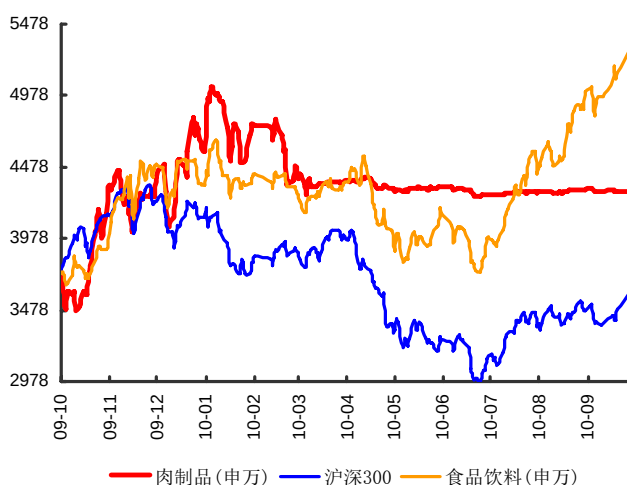
乳品行业相对沪深 300 涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	12.79	11.67
3 个月	42.59	28.06
6 个月	21.55	33.81

乳品行业相对食品饮料行业涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	12.79	5.14
3 个月	42.59	7.95
6 个月	21.55	2.92

肉制品行业相对沪深 300 指数和食品饮料行业指数走势



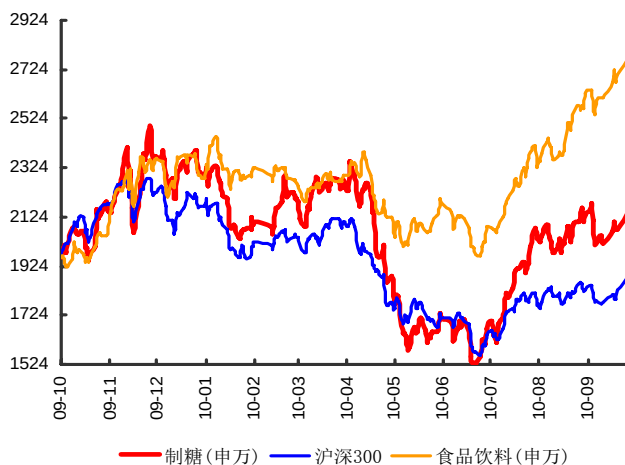
肉制品行业相对沪深 300 涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	-0.09	-1.20
3 个月	0.41	-14.12
6 个月	-1.52	10.73

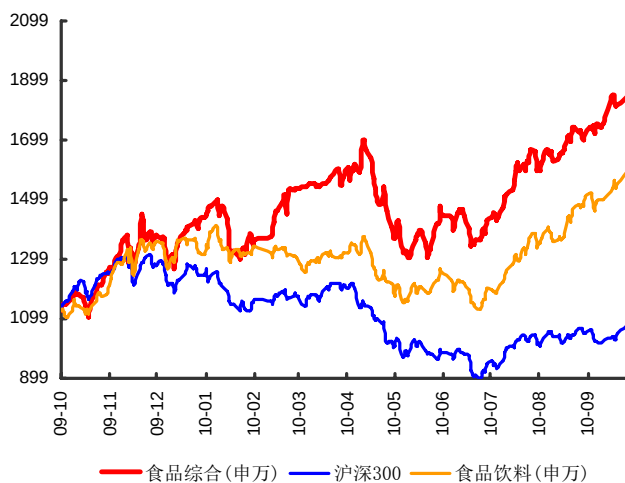
肉制品行业相对食品饮料行业涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	-0.09	-7.74
3 个月	0.41	-34.23
6 个月	-1.52	-20.15

制糖行业相对沪深 300 指数和食品饮料行业指数走势



食品综合行业相对沪深 300 指数和食品饮料行业指数走势



调味发酵品行业相对沪深 300 指数和食品饮料行业指数走势



制糖行业相对沪深 300 涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	-0.69	-1.80
3 个月	35.39	20.86
6 个月	-7.13	5.12

制糖行业相对食品饮料行业涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	-0.69	-8.34
3 个月	35.39	0.75
6 个月	-7.13	-25.76

食品综合行业相对沪深 300 涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	6.04	4.92
3 个月	33.75	19.21
6 个月	16.29	28.55

食品综合行业相对食品饮料行业涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	6.04	-1.61
3 个月	33.75	-0.90
6 个月	16.29	-2.33

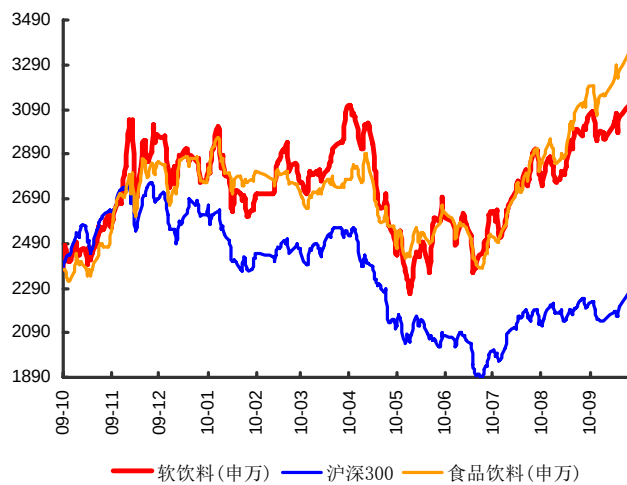
调味发酵品行业相对沪深 300 涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	-0.80	-1.92
3 个月	14.66	0.13
6 个月	4.31	16.57

调味发酵品行业相对食品饮料行业涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	-0.80	-8.45
3 个月	14.66	-19.98
6 个月	4.31	-14.32

软饮料行业相对沪深 300 指数和食品饮料行业指数走势



资料来源: Wind 资讯, 东海证券研究所

软饮料行业相对沪深 300 涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	3.62	2.50
3 个月	28.19	13.66
6 个月	7.10	19.36

软饮料行业相对食品饮料行业涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	3.62	-4.03
3 个月	28.19	-6.45
6 个月	7.10	-11.52

本月个股涨幅前五位:

涨幅排名	股票代码	公司名称	涨幅(%)	最新市值: 亿元
1	600132.SH	重庆啤酒	41.07	256.50
2	000869.SZ	张裕 A	29.78	632.68
3	600429.SH	三元股份	27.80	71.60
4	600059.SH	古越龙山	20.24	96.94
5	000995.SZ	*ST 皇台	19.18	21.61

资料来源: Wind 资讯, 东海证券研究所

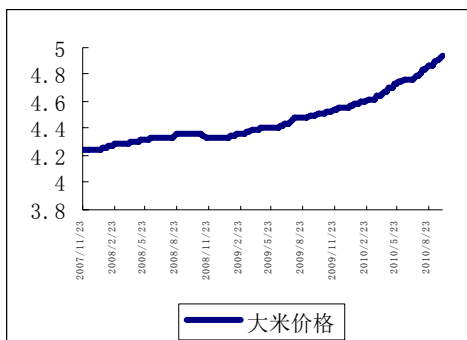
本月个股跌幅前五位:

跌幅排名	股票代码	公司名称	涨幅(%)	最新市值: 亿元
1	000019.SZ	深深宝 A	-12.82	18.43
2	600199.SH	金种子酒	-8.94	81.76
3	002387.SZ	黑牛食品	-8.28	55.15
4	002286.SZ	保龄宝	-7.27	27.99
5	002220.SZ	天宝股份	-7.06	38.18

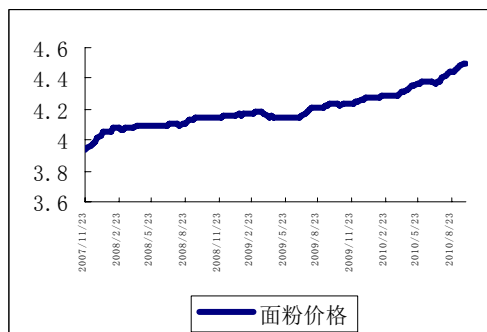
资料来源: Wind 资讯, 东海证券研究所

□ 主要原材料走势

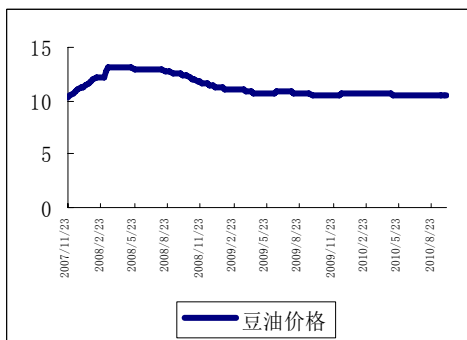
大米价格走势



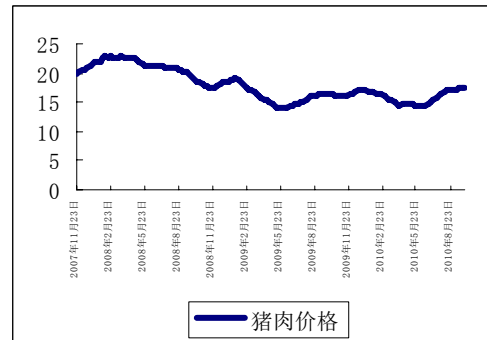
面粉价格走势



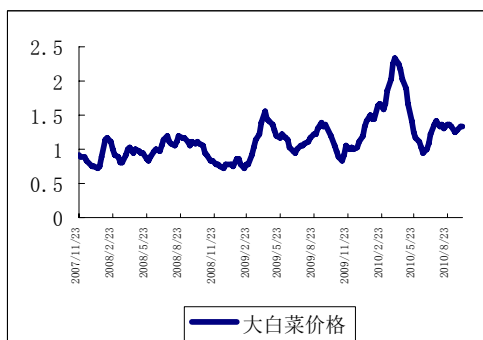
豆油价格走势



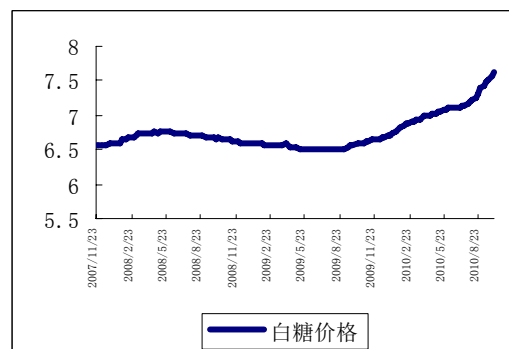
猪肉价格走势



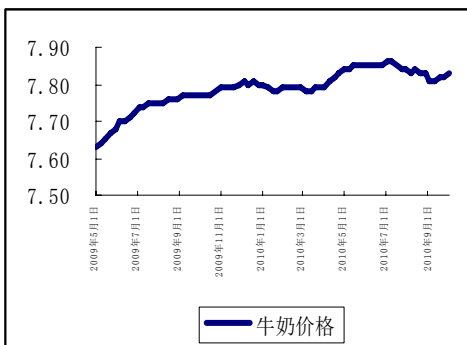
大白菜价格走势



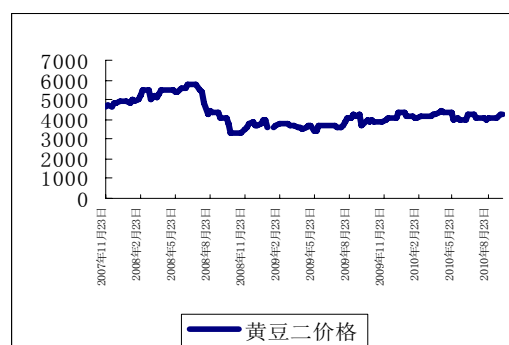
白糖价格走势



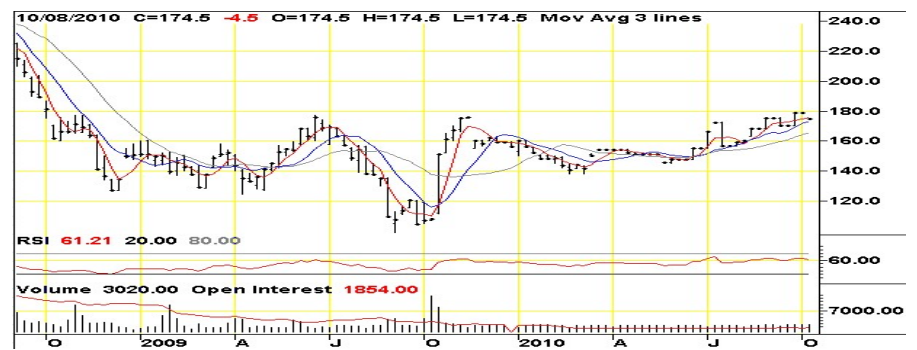
牛奶价格走势



黄豆价格走势



加拿大 alberta 啤酒大麦期货走势图

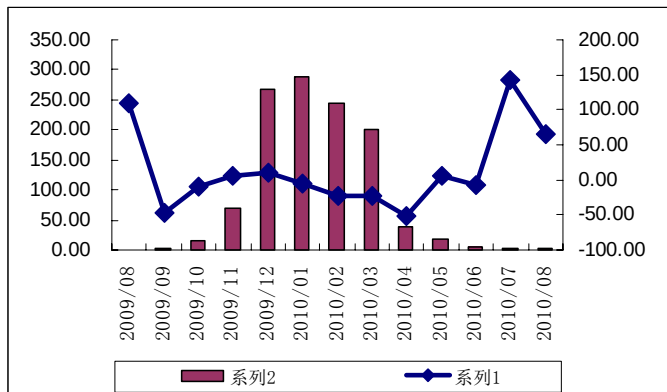


资料来源：商务部、东海证券研究所

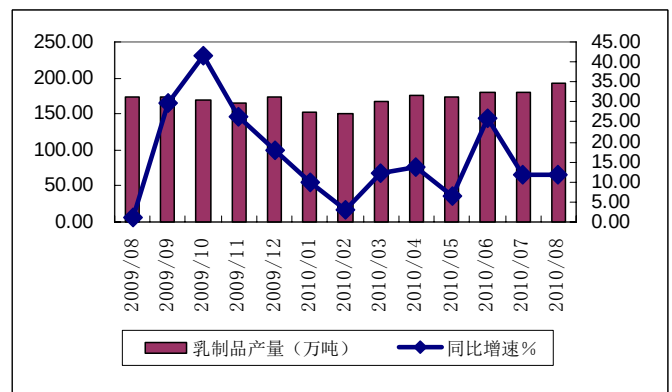
□ 经过一轮调整，蔬菜价格继续调整，9月初回落后又稳步小幅上涨，9月底价格为 1.33 元/公斤。大米、面粉稳步上行，环比上涨 1.44%、0.90%。白糖价格从 09 年 9 月的 6.52 元/公斤，已连续一年的上行，本月底为 7.62 元，同比增长 16.25%。由于农作物价格上涨传导到饲料价格，进一步推动猪肉价格上调，猪肉价格从今年 5 月底的 14.47 元/公斤连续 18 周上涨，本月底为 17.54 元，涨幅为 21.22%。

主要品种产量情况

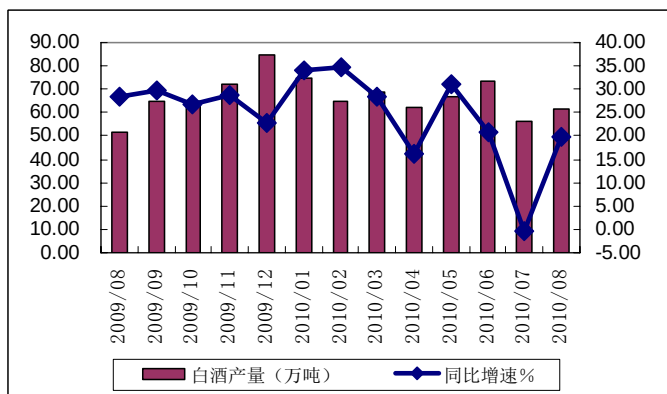
机制糖月度产量



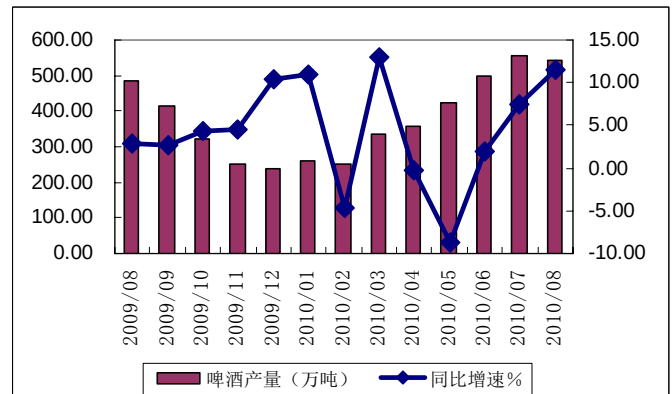
乳制品月度产量



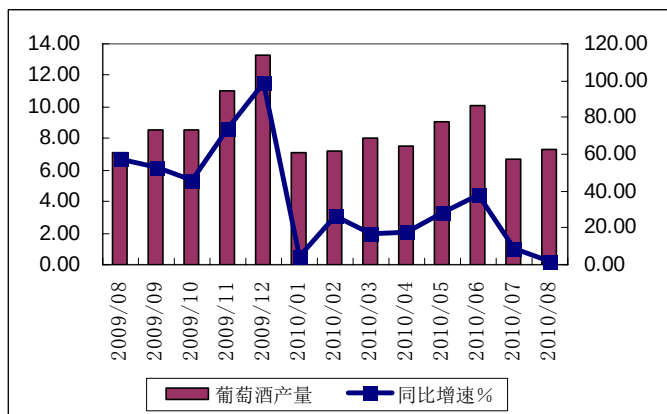
白酒月度产量



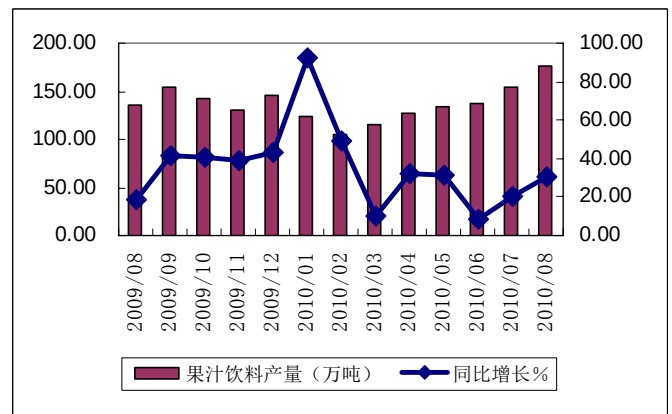
啤酒月度产量



葡萄酒月度产量



果汁饮料月度产量



资料来源：Wind 资讯，东海证券研究所

近四个月的月产量同比增速的情况：

	机制糖	乳制品	白酒	啤酒	葡萄酒	果汁饮料
2010-04	62.74	2.04	3.77	-28.28	31.71	38.55
2010-05	-16.62	50.41	-7.37	-5.52	56.21	-10.24
2010-06	-7,756.25	-6.92	-45.84	1.82	-24.27	11.12
2010-07	-44.03	-62.74	-8.65	8.57	-55.55	12.17

8 月份白酒产量为 61.55 万吨，在上月小幅减产后恢复两位数正增长，同比增长 19.80%。葡萄酒产量与去年相比，同比增长 1.79%。啤酒、果汁饮料行业均迎来消费旺季，8 月份啤酒产量为 540.91 万吨，同比增长 11.49%；果汁及果汁饮料产量为 176.85 万吨，同比增长 30.89%。

重点公司业绩

公司	09EPS	10EPS	09PE	10PE	09PS	市值：亿元
泸州老窖	1.20	1.49	30.24	24.36	11.58	505.97
贵州茅台	4.57	5.55	36.92	30.40	16.47	1592.47
五粮液	0.86	1.26	40.15	27.25	11.71	1303.16
山西汾酒	0.82	1.40	83.63	48.99	13.85	296.90
顺鑫农业	0.37	0.74	66.00	33.00	1.76	107.09
燕京啤酒	0.52	0.66	43.58	34.33	2.89	274.25
青岛啤酒	0.95	1.13	41.75	35.21	2.98	537.56
张裕 A	2.14	2.63	56.07	45.62	15.07	632.68
古越龙山	0.14	0.24	109.07	63.63	13.09	96.94
安琪酵母	0.77	0.97	49.94	39.88	7.02	118.38
承德露露	0.73	1.18	47.12	29.15	7.87	104.62
双汇发展	1.50	1.85	32.99	26.75	1.06	299.85
南宁糖业	0.43	0.83	44.60	23.11	1.56	54.98
伊利股份	0.81	1.09	51.77	38.47	1.38	335.16
新希望	0.54	0.57	31.76	30.09	2.10	142.75
三全食品	0.47	1.57	82.55	24.71	5.02	72.56

资料来源：东海证券研究所

□ 行业大事记

● 白酒

9月21日，金种子酒（600199）公告其非公开发行A股股票申请获得中国证监会发审委无条件审核通过。

9月28日，酒鬼酒（000799）公告，国资委批复：原则上同意公司非公开发行股票方案；本次非公开发行股票完成后，公司总股本不超过34143 万股，其中控股股东中皇有限公司持有股份不超过10320.54 万股。

● 葡萄酒

9月1日，*ST中葡（600084）公告称，9月6日公司有169,779,200 股有限售条件的流通股上市流通。

● 黄酒

9月8日，古越龙山（600059）公告称：为应对黄酒的市场状况和产品原辅材料价格上涨，公司自10月1日起将上调八年陈以上高档酒产品（非礼盒装）的出厂价，提价幅度平均约为10%。

9月27日，公司又公告称：原酒资源的稀缺性和原酒的供求状况，决定自10月9日起将上调2000年—2009年手工原酒的出厂价，提价幅度为11%—17%。

（注：预计此次出厂价上调，将会对公司销售收入产生积极影响。事实上，公司产品自2010年初起陆续提高了出厂价：自5月27日起上调了坛装酒产品出厂价，提价幅度平均约为8-9%；自6月1日起上调了清醇系列、普通瓶装酒产品出厂价，提价幅度平均约为6-9%。）

● 乳业

9月18日，伊利股份（600887）公告称，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。投资回收期4.89 年，投资回报率13.60%，内部收益率13.83%，预计建设期为19 个月。

● 软饮料

9月21日，光明乳业（600597）公告称：公司收到新西兰海外投资办公室（OIO）决定通知书，该通知同意公司收购Synlait Milk 有限公司51.0%股权权益。

□ A 股与 H 股估值比较

证券简称	市值: 亿港元	09EPS	10EPS(E)	09PS	09PE	10PE(E)
华润创业	831.20	1.22	0.80	0.52	28.89	44.06
中国食品	188.15	0.20	0.24	1.12	33.70	28.08
中粮控股	424.44	0.52	0.71	0.97	21.15	15.49
王朝酒业	54.78	0.13	—	3.70	33.85	—
雨润食品	509.59	1.09	1.20	3.67	26.51	24.08
康师傅	1,198.37	0.49	0.63	23.58	43.78	34.05
中国旺旺	952.34	0.17	0.21	8.19	42.41	34.33
统一企业	213.81	0.20	—	0.48	29.70	—
汇源果汁	79.76	0.24	0.28	2.82	22.63	19.39
港股平均				5.00	31.40	30.02
贵州茅台	1,592.47	4.57	5.80	16.47	36.92	29.09
泸州老窖	505.97	1.20	1.50	11.58	30.24	24.19
张裕 A	632.68	2.14	2.45	15.07	56.07	48.98
双汇发展	299.85	1.50	1.88	1.06	32.99	26.32
三全食品	72.56	0.47	0.71	5.02	82.55	54.65
古越龙山	96.94	0.14	0.21	13.09	109.07	72.71
A 股平均				10.38	57.97	42.66

资料来源：东海证券研究所

附注:**分析师简介及跟踪范围:**

卢媛媛, 4 年从业经验, 同济大学金融学硕士。

徐玲玲, 上海财经大学经济学硕士。

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