

消费品行业研究周报

(2010年10月11日-10月17日)

跟踪报告

2010年10月18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

联系人: 丰婧
 021-50586660-8672
 fengjing@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	增持
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
002477	雏鹰农牧	增持
002431	棕榈园林	中性

投资要点

□ 行业要闻

国家发改委: 提高明年小麦最低收购价

秋粮价高 农民“惜售”

2010年8月份服装市场同比增速出现下滑

经济运行料放缓 十二五重心转向内需

□ 公司观点

圣农发展: 扩张加速, 力争肉鸡产能达2亿羽

□ 本周观点

食品饮料: 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。

气温快速下降将导致肉类需求的增多。因此, 建议关注畜禽养殖和饲料类上市公司, 如畜禽种业龙头益生股份、低成本扩张的雏鹰农牧、全产业链的圣农发展, 具有良好推销能力的大北农、全产业链的正邦科技、新希望等。

海参是御寒佳品, 极寒也将促进其消费需求。另一方面, 大连海域受今年石油污染的影响, 海珍品供给将减少。极寒也很可能导致渤海海域及部分黄海海域出现类似去年的海面结冰情况, 将给浮筏养殖带来损失, 进一步降低供给。因此, 海珍品养殖企业中以底播为主和不受海冰影响的上市公司值得关注, 建议关注獐子岛、壹桥苗业、东方海洋、好当家。

寒冷也将导致对粮食的需求也将增加, 成为推动粮价继续上行的又一力量。种业行业很可能受益粮价上涨, 上市公司均为中国种业骨干企业, 建议关注研发和销售均较突出的隆平高科、荃银高科、大北农。

商贸板块: 通胀预期下建议关注超市子行业, 如武汉中百。

□ 行业要闻

国家发改委: 提高明年小麦最低收购价

简介: 国家发改委 12 日发布通知称, 为保护农民种粮积极性, 进一步促进粮食生产发展, 经国务院批准, 决定从明年新粮上市起适当提高主产区 2011 年生产的小麦最低收购价水平。具体而言, 每 50 公斤白小麦、红小麦、混合麦最低收购价格分别提高到 95 元、93 元、93 元, 比 2010 年分别提高 5 元、7 元、7 元。

秋粮价高 农民“惜售”

简介: 今年是农民惜售现象最严重的一年。黄许国家粮食储备库储备了中央储备粮 1 万吨, 国家临时储备粮 5000 吨。但是今年的秋粮收购情况令人失望, 截至目前, 全年共收粮 9000 余吨。今年的市场价格已经远远高于国家的最低收购价, 国家最低收购价小麦为每公斤 0.435 元, 稻谷为每公斤 0.45 元, 但实际收购价小麦最高的为每公斤 0.525 元, 稻谷为每公斤 0.595 元。

简评: 惜售原因分析: 首先是种粮成本逐年上涨; 其次是由于看好后期的粮食市场; 再一个原因是多主体收购。

2010 年 8 月份服装市场同比增速出现下滑

2010 年 8 月份服装市场销售略不景气, 零售额同比增速出现下滑。根据中华全国商业信息中心的监测数据, 8 月份全国百家大型零售企业服装类零售额同比增长了 16.8%, 增速比去年下降了 7.2 个百分点, 比 7 月份下降了 5.3 个百分点, 创下今年增速最低点。

经济运行料放缓 十二五重心转向内需

国家统计局将定于本月 21 日公布中国第三季度 GDP 数据, 目前多位经济学家及多家机构均表示, 中国 GDP 增速将逐季回落, 经济运行将温和放缓, 预计三季度 GDP 增速将放缓至 10% 之内。专家表示, 未来中国宏观经济政策将保持稳定, 经济增长重心将转向内需。“中国将走以内需为主的结构调整道路, 我觉得这是‘十二五’规划的主题。”国家发改委中国宏观经济学会秘书长王建表示, 全球经济在两三年内都不可能走出衰退, 在这个过程中, 如果中国不能转向开发内需的话, 将丧失经济增长动力。

□ 公司观点

圣农发展：扩张加速，力争肉鸡产能达2亿羽

简述：国庆前夕，福建圣农公司在福建省光泽县华桥乡增坊村兴建的邓家源、火龙两个国家级祖代种鸡场顺利开工建设。10月8日，圣农公司第三、第四肉鸡加工厂建设工地上，到处是一派热火朝天的景象。作为圣农打造产值、销售值百亿产业集群的重点龙头工程，该项目总投资5亿元，日加工肉鸡能力40万羽，投产后年宰杀量9600万羽，年产冰鲜鸡肉19.22万吨。

1至8月，圣农公司已完成鸡场选址并签订合同达到118个，已新开工建设种鸡场、肉鸡场、孵化场、饲料厂达到41个，公司日屠宰量提高到35万羽，产业化扩建项目完成投资占年度计划的104.3%。公司全年计划投资10亿元，肉鸡生产产能将达到9600万羽。

简评：在国内多数产业出现产能过剩的严峻挑战下，圣农为什么敢于再上9600万羽肉鸡产能呢？公司创始人傅光明说，首先是光泽县山清水秀，地广人稀，防疫条件好，适合肉鸡产业链的发展。据计算，光泽县环境最大的年度承载产能达10亿羽，企业的发展空间巨大。其次是国内企业集中度低，没有一家1亿羽以上产能的大企业，企业的发展潜力巨大。其三是圣农完整的循环经济产业链，降低肉鸡饲养成本，提高产品质量和市场综合竞争能力，企业的发展优势巨大。

一周市场

图 1、商贸行业指数

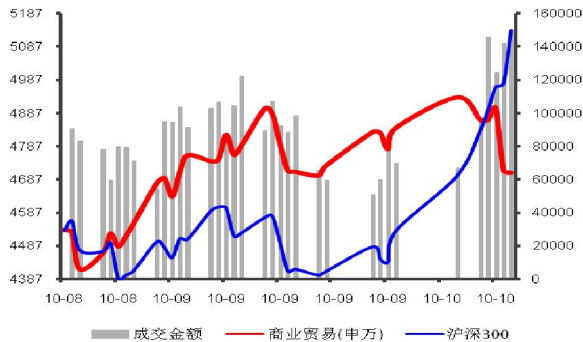
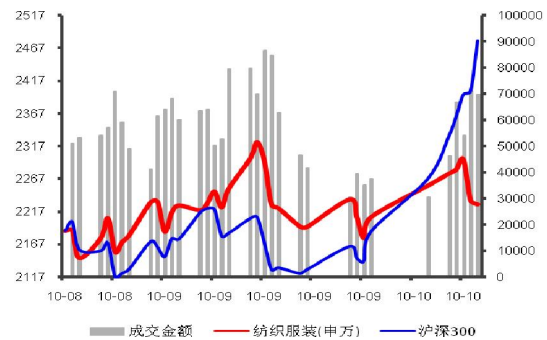


图 2、纺织服装行业指数



资料来源: wind 资讯, 东海证券研究所

图 3、食品饮料行业指数

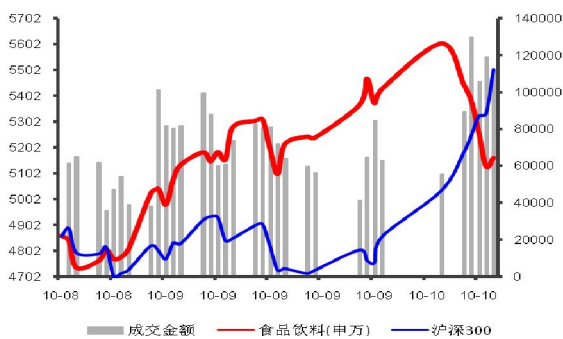
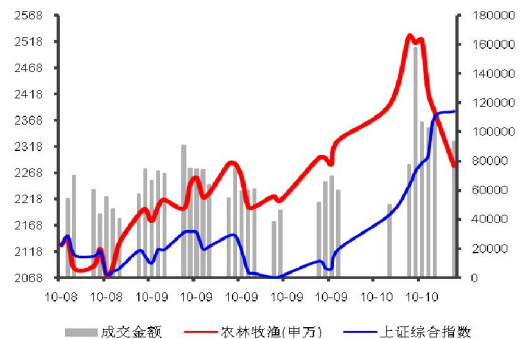


图 4、农林牧渔行业指数



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	600683.SH	京投银泰	15.2276	7.05	1	002344.SZ	海宁皮城	-17.0909	48.4
2	600058.SH	五矿发展	14.4647	29.27	2	600828.SH	成商集团	-14.9139	18.93
3	600500.SH	中化国际	10.1103	11.71	3	000785.SZ	武汉中商	-14.5331	11.23
4	600153.SH	建发股份	7.9646	7.14	4	600280.SH	南京中商	-14.0234	27.5
5	600128.SH	弘业股份	6.9132	13	5	600778.SH	友好集团	-13.6225	14.73

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	002127.SZ	新民科技	43.1624	12.68	1	002003.SZ	伟星股份	-14.5183	25.4

2	000982.SZ	中银绒业	12.3216	15.19	2	002293.SZ	罗莱家纺	-14.1101	65.93
3	300005.SZ	探路者	11.1264	29.33	3	600137.SH	浪莎股份	-12.012	14.71
4	000726.SZ	鲁泰 A	9.8511	9.05	4	002327.SZ	富安娜	-11.9497	40.25
5	600177.SH	雅戈尔	9.8291	12.5	5	002269.SZ	美邦服饰	-11.7547	26.76

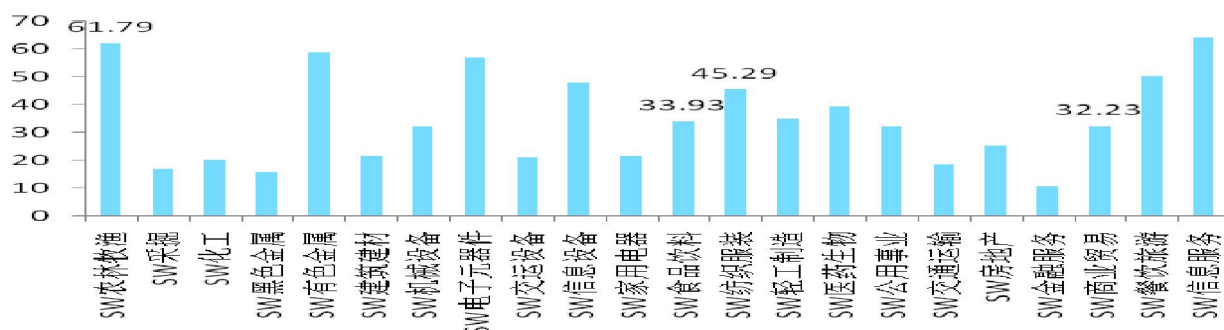
表 3、食品饮料行业个股涨幅 TOP5 与跌幅 TOP5（一周）

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	000911.SZ	南宁糖业	17.6897	23.88	1	000848.SZ	承德露露	-17.5021	29.53
2	600962.SH	国投中鲁	5.4417	15.02	2	600809.SH	山西汾酒	-15.2318	63.98
3	600191.SH	华资实业	5.3405	7.69	3	600887.SH	伊利股份	-15.1307	38.31
4	000895.SZ	双汇发展	0	49.48	4	000995.SZ	ST 皇台	-14.9762	11.29
5	002461.SZ	珠江啤酒	-0.4124	23.94	5	600365.SH	通葡股份	-12.4311	14.43

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	000893.SZ	东凌粮油	22.2222	29.1	1	002086.SZ	东方海洋	-12.2959	17.88
2	600354.SH	敦煌种业	10.964	33.69	2	600467.SH	好当家	-8.9573	13.68
3	600540.SH	新赛股份	8.9917	17.23	3	002200.SZ	绿大地	-7.1879	38.36
4	000998.SZ	隆平高科	8.9481	29.9	4	600242.SH	ST 华龙	-6.9333	7.07
5	002234.SZ	民和股份	8.7059	17.75	5	000860.SZ	顺鑫农业	-6.8	23.65

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。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。

气温快速下降将导致肉类需求的增多。禽肉价格上涨有了更大的需求基础，上涨的步伐将更为稳健。因此，建议关注畜禽养殖和饲料类上市公司，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，具有良好推销能力的大北农、全产业链的正邦科技、新希望等。

海参是御寒佳品，极寒也将促进其消费需求。另一方面，大连海域受今年石油污染的影响，海珍品供给将减少。极寒也很可能导致渤海海域及部分黄海海域出现类似去年的海面结冰情况，将给浮筏养殖带来损失，进一步降低供给。因此，海珍品养殖企业中以底播为主和不受海冰影响的上市公司值得关注，建议关注獐子岛、壹桥苗业、东方海洋、好当家。

寒冷在直接导致对能源需求的增加的同时，对粮食的需求也将增加，成为推动粮价继续上行的又一力量。种业行业很可能受益粮价上涨，上市公司均为中国种业骨干企业，建议关注研发和销售均较突出的隆平高科、荃银高科、大北农。

商贸板块：通胀预期下建议关注超市子行业，如武汉中百。

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