

消费品行业研究周报

(2010年10月18日-10月24日)

跟踪报告

2010年10月25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

商务部、农业部签署合作协议 维护农产品市场平稳有序
罕见洪涝使海南的鱼虾种苗缺口高达1.6亿尾
9月全国居民消费价格(CPI)同比上涨3.6%,食品领涨
央行上调人民币存贷款基准利率0.25个百分点

□ 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、水产养殖、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: 经过前期商贸板块的调整, 商贸行业相对大盘的估值溢价逐步回归, 关注估值相对便宜的个股, 如武汉中百、小商品城、新华百货。

□ 行业要闻

商务部、农业部签署合作协议 维护农产品市场平稳有序

商务部、农业部昨（21日）晚签署《合作框架协议》，共同维护农产品市场平稳有序运行。《协议》明确，商务部、农业部将重点支持在主产区和关键物流结点建设若干大型专业性农产品批发市场；加强大型连锁企业与农业生产基地的对接；建立解决“买难”、“卖难”问题的协调机制。

《合作框架协议》的重点合作领域是加强农产品流通布局和生产布局的衔接。在部分农产品价格不断上涨的背景下，这体现了国家有关部门对农产品市场平稳有序运行的高度关注。农业部市场与经济信息司司长钱克明说：“农产品涨价很大部分是成本推动，除去生产成本，流通成本是一个很大的部分。以前我们是郊区种蔬菜，现在都移到农区去了，随着产区和销区日益分离，运输路途拉长，流通环节增多，费用大幅度增加。”

罕见洪涝使海南的鱼虾种苗缺口高达1.6亿尾

海南遭遇罕见洪涝灾难后，水产苗种紧缺，成为当前制约恢复渔业生产的主要瓶颈。据海南省渔业厅的统计，海南的鱼虾种苗缺口高达1.6亿尾。有业内人士表示，雨水灾害已给苗场的育苗工作带来极大困难，而即将到来的16级超强台风鲇鱼或会再次重创当地的种苗生产，届时种苗供应更加紧张。

9月全国居民消费价格（CPI）同比上涨3.6%，食品领涨

国家统计局21日公布，9月份全国居民消费价格（CPI）同比上涨3.6%，创下2008年11月以来的新高，环比上涨0.6%。今年前三季度，我国居民消费价格（CPI）同比上涨2.9%。9月份依然是食品价格引领CPI上涨，食品价格涨幅达到8%，其中粮食价格同比上涨12%。国家统计局测算，9月份CPI中新涨价因素90%来源于食品价格和居住价格的上涨。

央行上调人民币存贷款基准利率0.25个百分点

中国人民银行决定，自2010年10月20日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存款基准利率上调0.25个百分点，由现行的2.25%提高到2.50%；一年期贷款基准利率上调0.25个百分点，由现行的5.31%提高到5.56%；其他各档次存贷款基准利率据此相应调整。

一周市场

图 1、商贸行业指数

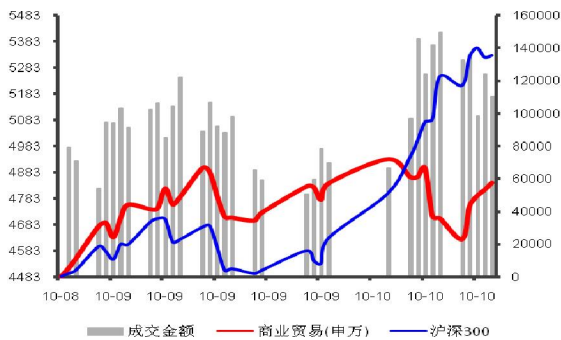
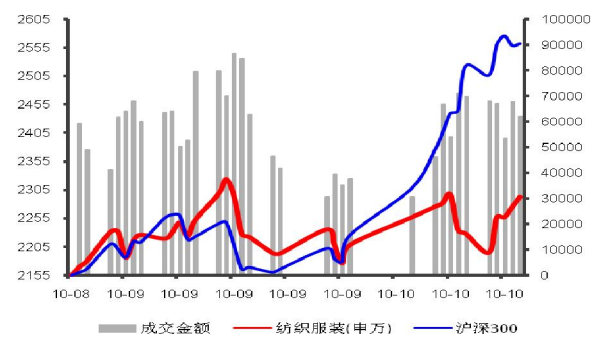


图 2、纺织服装行业指数



资料来源: wind 资讯、东海证券研究所

图 3、食品饮料行业指数

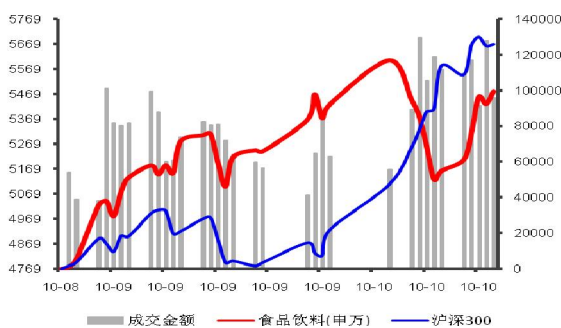
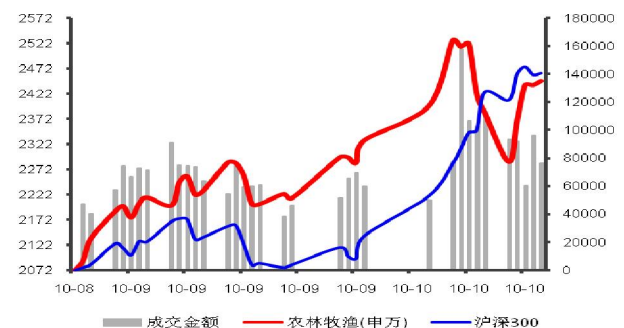


图 4、农林牧渔行业指数



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	600327. SH	大厦股份	20.0823	14.48	1	600306. SH	商业城	-6.7051	12.98
2	600712. SH	南宁百货	15.9005	14.68	2	600683. SH	京投银泰	-5.9946	6.85
3	600774. SH	汉商集团	12.0452	8.12	3	600605. SH	汇通能源	-5.8362	10.73
4	002277. SZ	友阿股份	11.0387	25.1	4	600682. SH	南京新百	-4.8664	9.92
5	002091. SZ	江苏国泰	11.0105	31.2	5	600857. SH	工大首创	-4.8544	9.67

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	002098. SZ	浔兴股份	12.2488	11.73	1	002127. SZ	新民科技	-7.0149	12.28
2	002042. SZ	华孚色纺	11.8209	24.28	2	000902. SZ	*ST 中服	-3.2356	9.18

3	600400.SH	红豆股份	11.7318	7.44	3	600689.SH	上海三毛	-3.2195	9.87
4	002269.SZ	美邦服饰	11.5058	27.8	4	600273.SH	华芳纺织	-2.235	13.52
5	002044.SZ	江苏三友	11.4851	11.07	5	002193.SZ	山东如意	-2.0571	14.82

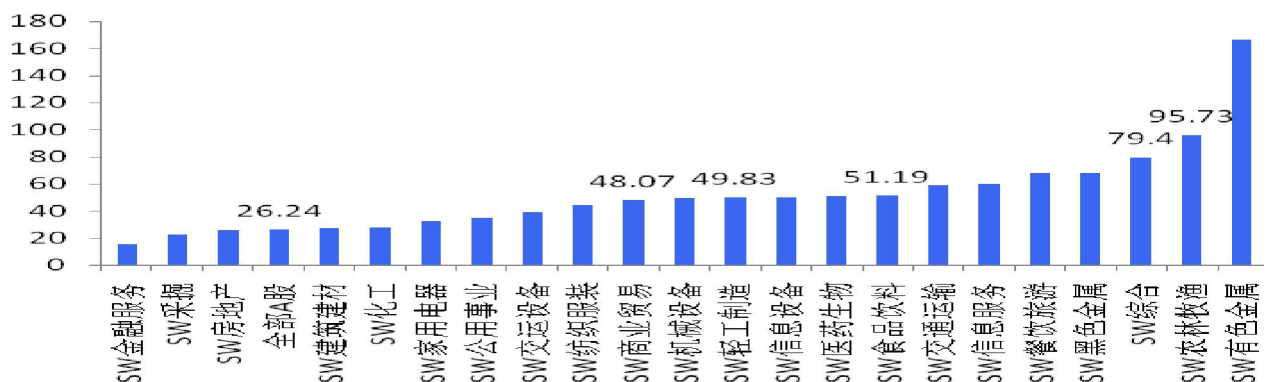
表 3、食品饮料行业个股涨幅 TOP5 与跌幅 TOP5（一周）

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	000929.SZ	兰州黄河	15.8395	10.83	1	600962.SH	国投中鲁	-6.0322	14.29
2	600300.SH	维维股份	14.4026	6.35	2	002304.SZ	洋河股份	-1.7296	198.54
3	600186.SH	莲花味精	13.0597	5.51	3	000752.SZ	西藏发展	-0.6838	11.71
4	600132.SH	重庆啤酒	12.5824	58.83	4	000895.SZ	双汇发展	0	49.48
5	600573.SH	惠泉啤酒	12.2034	12.97	5	000729.SZ	燕京啤酒	0.2495	19.94

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	600311.SH	荣华实业	16.9627	12.46	1	600359.SH	新农开发	-6.9386	17.75
2	300087.SZ	荃银高科	13.0511	44.5	2	002173.SZ	山下湖	-4.6597	18.02
3	002234.SZ	民和股份	10.9307	20.73	3	600371.SH	万向德农	-4.2234	14.23
4	000876.SZ	新希望	10.591	19.21	4	000663.SZ	永安林业	-3.4026	10.29
5	300021.SZ	大禹节水	9.3789	17.1	5	000998.SZ	隆平高科	-2.2125	29.08

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，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、水产养殖、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：经过前期商贸板块的调整，商贸行业相对大盘的估值溢价逐步回归，关注估值相对便宜的个股，如武汉中百、小商品城、新华百货。

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