

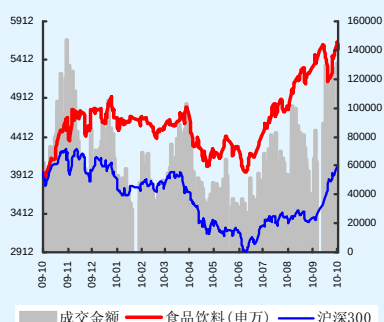
食品饮料行业 9 月数据点评

——白酒生产热度不减，葡萄酒产销持续向好

点评：

- **白酒生产热度不减，单月产量创年内新高。**白酒业9月产量78.82万千升，同比增长23.11%，单月产量创年内新高；1-9月累计产量610.64万千升，同比增长28.28%，景气度持续高涨，增速维持高位运行。继续推荐高端白酒中的五粮液、贵州茅台和泸州老窖。
- **葡萄酒业继续小幅攀升。**葡萄酒业9月产量9.46万千升，同比增长6.28%；1-9月累计产量73.01万千升，同比增长14.11%，行业景气度持续向好。进口方面，继续呈现上升态势。继续推荐高增长下的行业龙头张裕A。
- **啤酒业增速继续呈攀升态势。**啤酒业9月产量459.54万千升，同比增长11.85%；1-9月累计产量3654.35万千升，同比增长7.16%，继续呈攀升态势，但增速有所回落。成本方面，压力逐步显现。
- **黄酒业生产依然低迷。**黄酒业9月产量8.91万千升，同比增长-12.45%；1-9月累计产量92.44万千升，同比增长10.20%，行业生产依然低迷。
- **液体乳和乳制品增速有所回落，奶源供应依然紧张。**乳业方面，液体乳9月产量163.83万吨，同比增长9.39%；1-9月累计产量1341.10万吨，同比增长9.73%；乳制品9月产量193.51万吨，同比增长9.88%；1-9月累计产量1570.88万吨，同比增长10.06%。行业增速较为稳定。虽然整个乳制品市场逐步回暖，产品产销保持了稳步的增长，但乳制品行业仍呈现整体经营环境紧张，主要还是因为生产成本的提高以及国内奶源供应不足制约了行业的发展。
- **果汁和果汁饮料业增速大幅攀升。**果汁和果汁饮料业9月产量176.30万吨，同比增长36.11%；1-9月累计产量1246.48万吨，同比增长26.19%，增速又呈现大幅攀升。

一年内行业走势：



相关研究：

1. 《食品饮料行业 8 月数据点评：白酒生产淡季不淡，推荐高端白酒》2010-09-20
2. 《食品饮料行业 7 月数据点评》2010-08-17
3. 《食品饮料行业 6 月数据点评：葡萄酒业增速再创新高，白酒业高位运行》2010-07-19
4. 《食品饮料行业 5 月数据点评：白酒、葡萄酒继续快速增长》2010-06-11

研究员：陈荣新

执业证书编号：S0270209080079

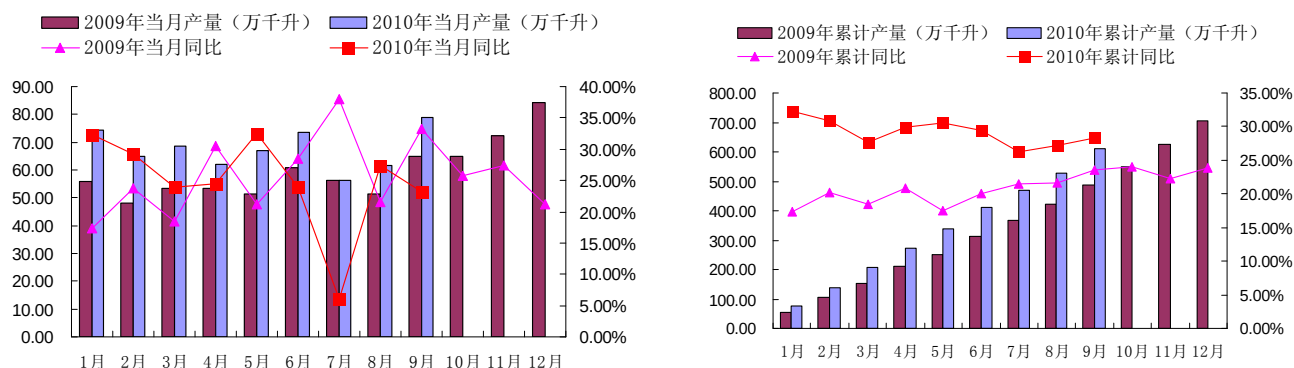
电话：020-37865152

EMAIL：chenrx@wlzq.com.cn

报告日期：2010-10-26

点评:

图1: 白酒业当月产量及累计产量增长示意图



数据来源: wind, 万联证券

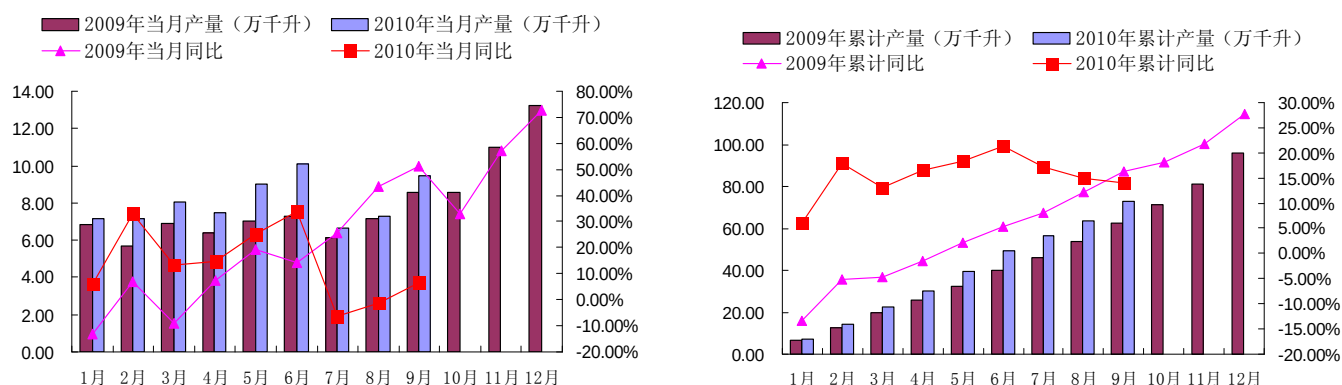
图2: 白酒业分地区产量情况统计

	2010年8月(千升)				2010年9月(千升)			
	当月产量	当月同比(%)	累计产量	累计同比(%)	当月产量	当月同比(%)	累计产量	累计同比(%)
四川	130483.41	44.16	1329611.47	46.89	199042.37	45.83	1528653.84	45.99
贵州	14272.62	66.51	98422.93	35.97	16640.59	78.55	115063.50	40.83
山西	5627.50	14.08	71968.33	17.88	6824.90	-13.58	78793.23	14.28
安徽	38433.20	97.58	332493.76	14.31	32384.32	17.15	364875.41	14.50
内蒙古	25907.52	9.21	216738.30	16.79	31659.74	-10.70	267660.04	12.74
辽宁	52223.05	43.19	406540.32	20.80	59502.07	55.21	466042.39	24.32
吉林	42459.96	27.51	261282.48	36.56	46531.71	48.02	325123.10	45.95
江苏	43256.39	64.62	356427.78	64.43	53033.78	40.68	408637.56	60.59
山东	78897.36	21.61	577897.46	4.48	92373.99	5.87	672756.45	15.48
河南	55134.50	-0.83	467961.00	27.33	72622.80	1.37	540583.80	23.07
湖北	23738.96	15.48	228133.99	21.71	34546.57	31.37	261652.56	22.42

数据来源: wind, 万联证券

白酒生产热度不减, 单月产量创年内新高。白酒业9月产量78.82万千升, 同比增长23.11%, 单月产量创年内新高; 1-9月累计产量610.64万千升, 同比增长28.28%, 景气度持续高涨, 增速维持高位运行。继续推荐高端白酒中的五粮液、贵州茅台和泸州老窖。

图3: 葡萄酒业当月产量及累计产量增长示意图

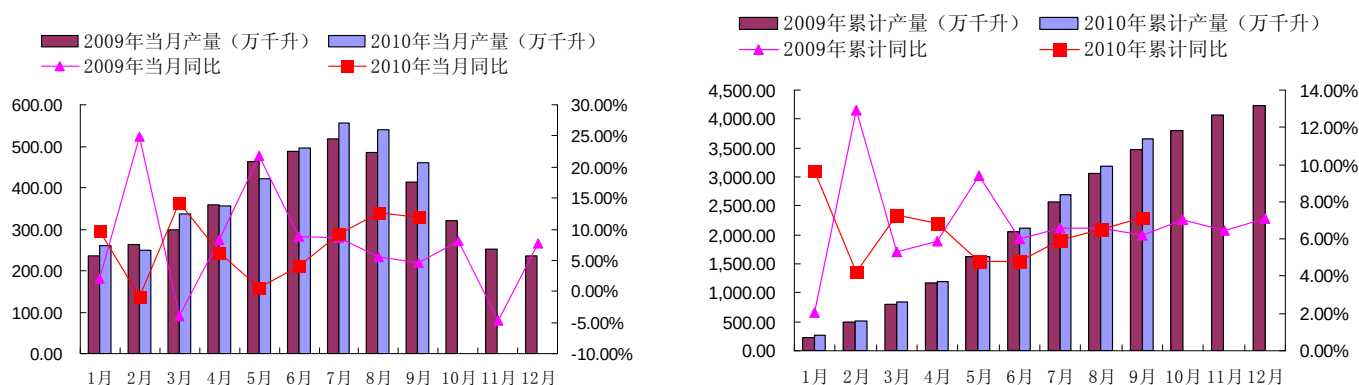


数据来源: wind, 万联证券

葡萄酒业继续小幅攀升。葡萄酒业9月产量9.46万千升，同比增长6.28%；1-9月累计产量73.01万千升，同比增长14.11%，行业景气度持续向好。

进口方面，继续呈现上升态势。据相关统计，今年1-8月，经深圳口岸进口葡萄酒1028万升，比去年同期增长65%；价值1.1亿美元，增长63.8%；进口平均价格为每升10.5美元，微跌0.7%；其中，8月当月进口168.7万升，同比增长102.3%，环比增长8.7%，创年内单月新高。继续推荐高增长下的行业龙头张裕A。

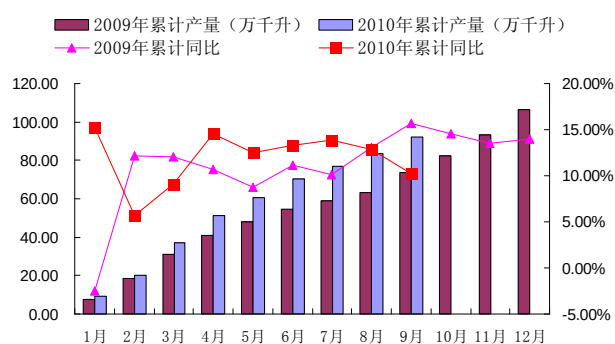
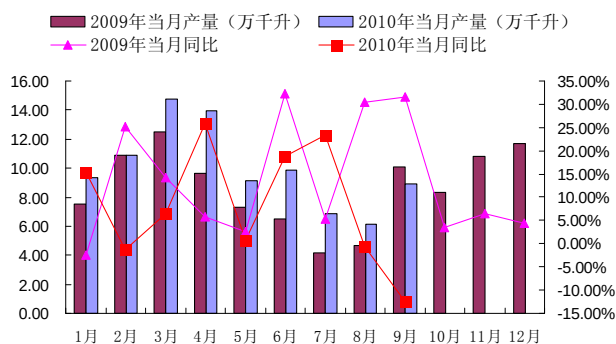
图4: 啤酒业当月产量及累计产量增长示意图



数据来源: wind, 万联证券

啤酒业增速继续呈攀升态势。啤酒业9月产量459.54万千升，同比增长11.85%；1-9月累计产量3654.35万千升，同比增长7.16%，继续呈攀升态势，但增速有所回落。成本方面，压力逐步显现。

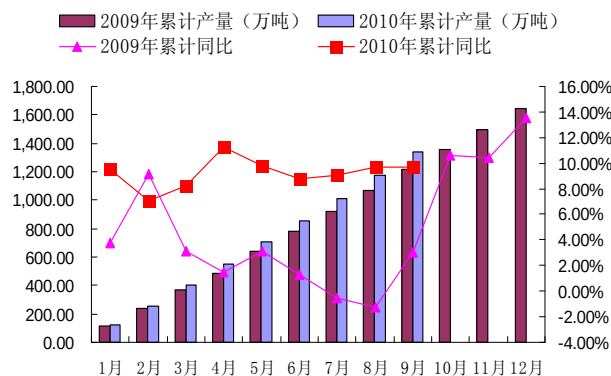
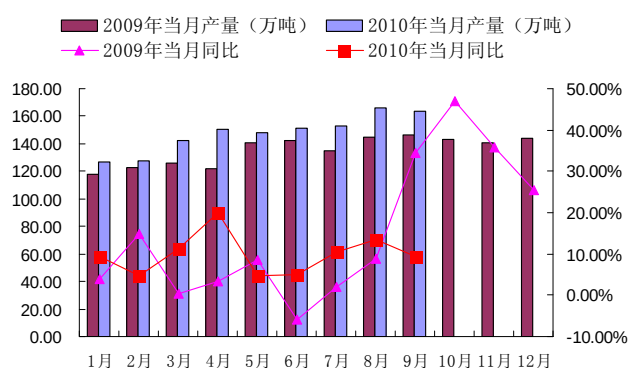
图5: 黄酒业当月产量及累计产量增长示意图



数据来源: wind, 万联证券

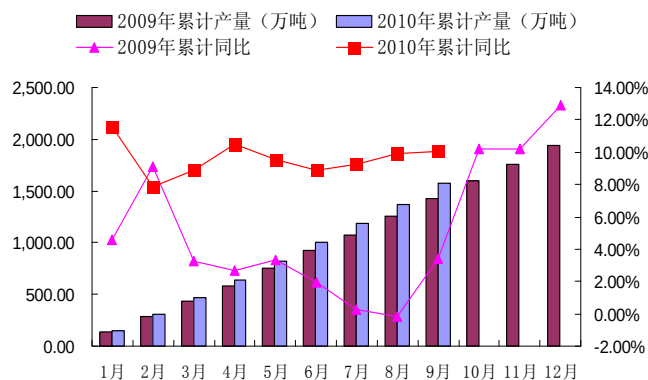
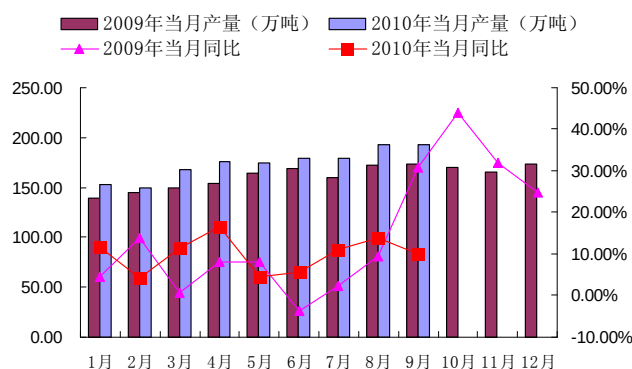
黄酒业生产依然低迷。黄酒业9月产量8.91万千升, 同比增长-12.45%; 1-9月累计产量92.44万千升, 同比增长10.20%, 行业生产依然低迷。

图6: 液体乳业当月产量及累计产量增长示意图



数据来源: wind, 万联证券

图7: 乳制品业当月产量及累计产量增长示意图

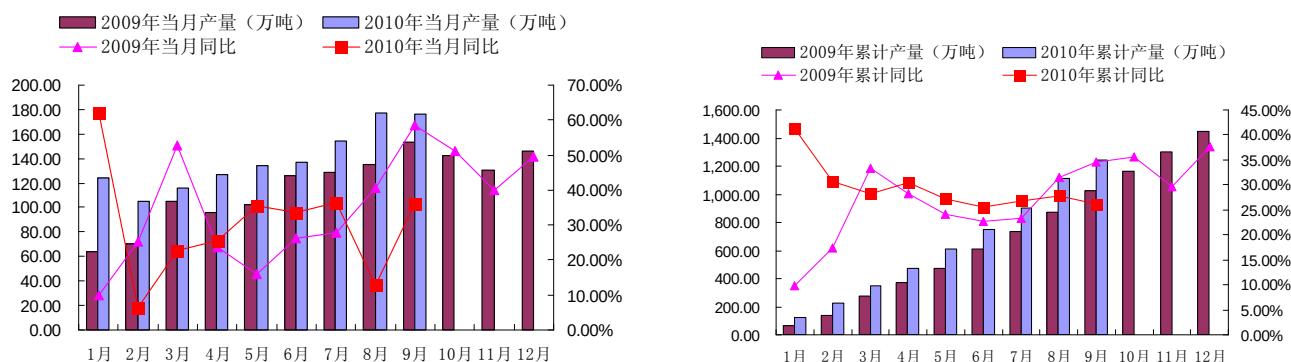


数据来源: wind, 万联证券

液体乳和乳制品增速有所回落, 奶源供应依然紧张。乳业方面, 液体乳9月产量163.83万吨, 同比增长9.39%;

1-9月累计产量1341.10万吨，同比增长9.73%；乳制品9月产量193.51万吨，同比增长9.88%；1-9月累计产量1570.88万吨，同比增长10.06%。行业增速较为稳定。虽然整个乳制品市场逐步回暖，产品产销保持了稳步的增长，但乳制品行业仍呈现整体经营环境紧张，主要还是因为生产成本的提高以及国内奶源供应不足制约了行业的发展。

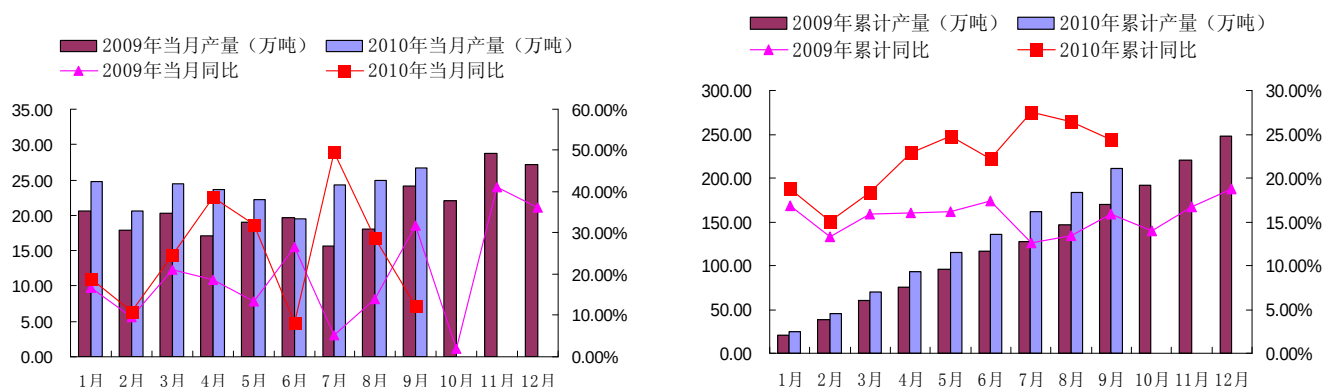
图8：果汁和果汁饮料业当月产量及累计产量增长示意图



数据来源：wind，万联证券

果汁和果汁饮料业增速大幅攀升。果汁和果汁饮料业9月产量176.30万吨，同比增长36.11%；1-9月累计产量1246.48万吨，同比增长26.19%，增速又呈现大幅攀升。

图9：速冻米面食品业当月产量及累计产量增长示意图



数据来源：wind，万联证券

速冻米面食品业增速快速回落。速冻米面食品业9月产量26.70万吨，同比增长12.22%；1-9月累计产量210.87万吨，同比增长24.41%，由于去年基数较高的因素，行业增速继续呈现快速回落态势。

投资评级说明：

公司投资评级：

买入	预计6 个月内，股价表现优于市场指数20%以上
增持	预计6 个月内，股价表现优于市场指数5%-20%之间
观望	预计6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
卖出	预计6 个月内，股价表现弱于市场指数5%以上

行业投资评级：

看好	报告日后六个月内，行业超越整体市场表现
中性	报告日后六个月内，行业与整体市场表现基本持平
看淡	报告日后六个月内，行业弱于整体市场表现

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

基准指数：沪深 300 指数

免责条款：

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归万联证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。