

消费品行业研究周报

(2010年11月1日-11月7日)

跟踪报告

2010年11月8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
李臣燕	lcy@longone.com.cn
农林牧渔	010-59707122
证书编号	S0630210110001
联系人: 沈燕	
021-50586660-8639	
shyan@longone.com.cn	

投资要点

□ 行业要闻

11月3日食品股接过领涨大旗 上证消费指数创历史新高
 乳企须能独立检测三聚氰胺 不重新领证将被停产
 8月全国大型零售企业零售额同比增15.07%
 三季度纺织产业继续平稳运行
 孟山都公司计划在中国种植新型玉米
 全球玉米产量下调至8.14亿吨 美玉米到我国口岸完税价大幅上涨
 东北农业发展扶持措施即将出台
 全国畜禽标准化规模养殖比重将大幅提升

□ 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: 种业、水产养殖、畜禽养殖。

宽松的流动性继续推高包括粮食在内的大宗商品的价格。进入冬季也进入了对粮食、肉类的需求高峰期, 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、大北农。

畜禽养殖也受益于季节性消费的增加, 禽肉价格上涨有了更大的需求基础, 并且相对于农业板块其他子行业来说, 畜禽目前是滞涨的板块, 上涨的步伐将更为稳健。因此, 建议关注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。

海参价格还将持续上涨, 目前逐步进入消费旺季。受多方面因素(年初低温渤海海域部分海面结冰、大连新港油管爆炸、胶东半岛夏季的台风暴雨、今夏气温偏高等), 供给不足。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、东方海洋。

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。

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	中性
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
002041	登海种业	中性
002069	獐子岛	增持
002458	益生股份	增持
002447	壹桥苗业	中性

□ 行业要闻

11月3日食品股接过领涨大旗 上证消费指数创历史新高

愈演愈烈的农产品和食品涨价潮正在引起资本市场的连锁反应。据国家发改委最新公布的数据显示,10月份我国36个大中城市的31个食品中近8成都在上涨。受此消息影响,昨天农业食品板块大涨2.21%,上证消费指数高达5168点,创历史新高。

乳企须能独立检测三聚氰胺 不重新领证将被停产

国家质检总局公告称,根据《国务院办公厅关于进一步加强乳品质量安全工作的通知》规定,自公告发布之日起,现行所有获得乳制品及婴幼儿配方乳粉生产许可的企业,应当在提交能够证明其满足《乳制品工业产业政策(2009年修订)》规定相关文书的基础上,按照质检总局公布的相关规章和规范性文件要求,于2010年12月31日前重新提出生产许可申请。至2011年3月1日起,凡未重新获得生产许可的,停止生产乳制品及婴幼儿配方乳粉等产品。

8月全国大型零售企业零售额同比增15.07%

8月份,全国重点大型零售企业实现零售额同比增长15.07%,其中服装类零售额同比增速16%。零售量方面,男西装零售量同比增长10.73%,女装和裤子零售量同比也均呈现增长,增速分别为5.09%和2.16%;零售量出现下滑的是T恤衫和防寒服,同比分别下降5.83%和0.54%。

纺织产业继续平稳运行

中经纺织行业景气指数近日发布,监测表明,三季度中经纺织行业景气指数为101.0点(景气标准为100点),较上季度上升1.1点;中经服装制造业景气指数为99.1点,与上季度基本持平;中经化纤行业景气指数为100.3点,较上季度微升0.1点。

总体上,三季度纺织产业基本保持平稳运行态势。其中,纺织行业多项指标呈现不同程度好转,景气状况继续向好;服装制造业、化纤行业多项指标均有一定程度下行。

孟山都公司计划在中国种植新型玉米

美国孟山都公司日前表示,公司计划在中国吉林省试验基地种植新型玉米。新型玉米将是高产抗虫害品种。孟山都公司已经捐赠了20万美元,在吉林省建设“孟山都绿色村庄”,这是孟山都公司在中国的第二个项目。2008年孟山都公司曾在河北省进行第一个项目,旨在向农户教授农业技术。

全球玉米产量下调至8.14亿吨 美玉米到我国口岸完税价大幅上涨

据国际谷物理事会(IGC)表示,2010/2011年度全球玉米产量预测数据从早先的8.243亿吨下调到了8.14亿吨,相比之下,上年为8.103亿吨。玉

米产量数据下调的主要原因是美国玉米产量数据从早先的 3.34 亿吨下调到了 3.23 亿吨，上年为 3.33 亿吨。中国玉米产量数据从 1.65 亿吨下调到了 1.62 亿吨，上年为 1.54 亿吨。欧盟玉米产量预计为 5560 万吨，略低于早先预测的 5580 万吨，上年为 5710 万吨。

芝加哥期货交易所(CBOT)玉米期货周三收高，CBOT-12 月合约 CZ0 收高 5-1/4 美分，报每蒲式耳 5.81 美元。

12 月交货的美国 2 号黄玉米 FOB 价格为 261.8 美元/吨，合人民币 1749 元/吨；到中国口岸完税后总成本约为 2543 元/吨，比昨日涨 30 元/吨，比去年同期涨 523 元/吨。

东北农业发展扶持措施即将出台

国家发改委东北司透露《关于加快东北地区农业发展方式转变建设现代农业的指导意见》即将出台。《意见》注重进一步发挥东北农业优势，将加快东北地区农业发展方式转变，建立现代农业产业体系。

据参与起草《意见》的专家透露，在具体政策方面，《意见》的主要方向包括对粮食主产区的利益补偿；提高东北地区产粮大县奖励系数和粮食商品量权重，增加产粮大县奖励补助资金；建立东北地区商品粮调销补偿基金；逐步减少和取消产粮大县粮食增产工程地方配套资金；整合使用各类支农资金；除特殊用途款项外，各类支农资金均纳入资金整合范围；采取贷款贴息、以奖代补、民办公助、保险补助等投入方式，吸引社会资金投入，做大资金整合规模。

国粮局整肃粮食收购市场

减少市场收购主体、强调最高库存量义务、减少或取消入关收粮运费补贴……平抑粮价的组合拳正招招直指收粮主体。

作为我国最大的“粮库”，中储粮一直是国内粮油收购的老大。来自粮食局的数据显示，截至今年 9 月 30 日，在河南等 11 个小麦主产省，国有粮食企业收购的新季小麦占收购总量的 78%，而中储粮委托收储库点在江苏等 5 省按最低收购价收购的小麦占国有粮食企业收购量的 56%。

国家粮食局昨日公布六条整肃粮食收购市场的措施，意在减少粮食收购主体，避免抢粮现象发生。将没有粮食收购资格的个人和单位清除出市场，减少收购主体的数量，成为此次国家粮食局整肃市场的重点。而作为国内粮食收购市场绝对主力，时隔两个月后，中国储备粮管理总公司（中储粮）再度被点名要求服从粮价宏观调控。

全国畜禽标准化规模养殖比重将大幅提升

“力争到‘十二五’末期，全国主要畜禽规模养殖比重要在现有基础上再提高10-15个百分点，其中达到标准化的养殖场占规模养殖场总量的50%，畜禽标准化规模养殖场生产水平进一步提高，排泄物基本实现达标排放或资源化利用，畜产品质量安全水平明显提升。”11月4日，在湖北宜昌召开的全国畜禽养殖标准化示范创建现场会上，农业部副部长高鸿宾做了上述表述。

据了解，农业部在今年年初启动了全国畜禽养殖标准化示范创建活动，提出2010年在全国范围内创建1500个畜禽养殖标准化示范场（小区），示范带动畜禽标准化规模养殖水平的提升。今年国家投入30亿元资金，支持生猪和奶牛标准化畜禽养殖场（小区）建设和改造；投入5亿元专项资金，采取“以奖代补”方式对达到标准的养殖场户予以扶持。目前，农业部已公布第一批畜禽标准化示范场1276个，并要求各地尽快为畜禽标准化示范场颁发标牌。

一周市场

图 1、商贸行业指数

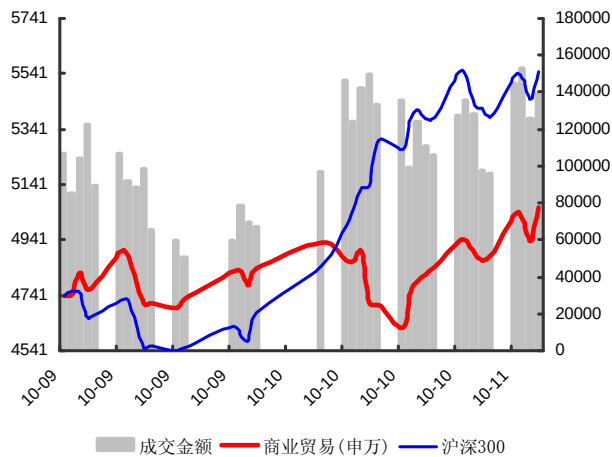
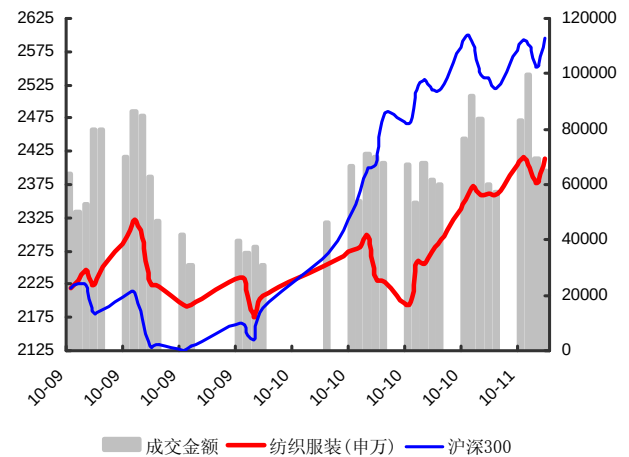


图 2、纺织服装行业指数



资料来源: wind 资讯、东海证券研究所

图 3、食品饮料行业指数

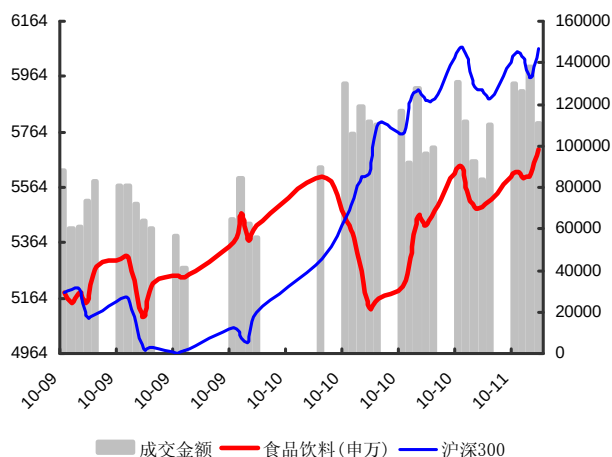
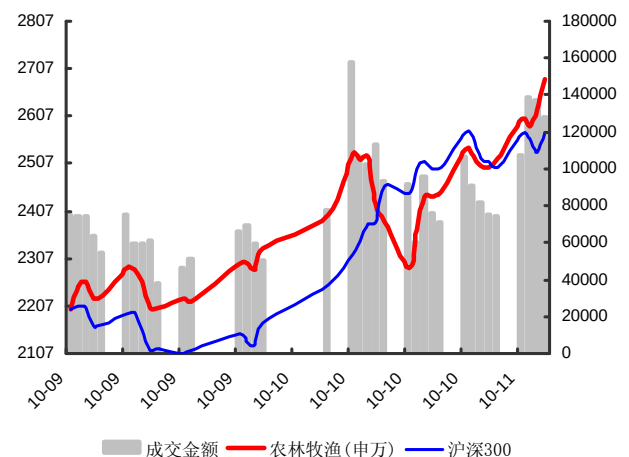


图 4、农林牧渔行业指数



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	600631.SH	百联股份	21.0526	126.2812	1	300022.SZ	吉峰农机	-8.9109	64.5617
2	600827.SH	友谊股份	21.0308	149.1869	2	000715.SZ	中兴商业	-5.0517	48.0236
3	000408.SZ	*ST 玉源	19.4469	74.7825	3	002277.SZ	友阿股份	-1.5578	47.0307
4	600790.SH	轻纺城	19.3443	55.4677	4	002344.SZ	海宁皮城	-1.2837	55.0921
5	600415.SH	小商品城	17.5019	277.4412	5	000829.SZ	天音控股	-0.6623	222.008

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	16.8207	44.9257	1	300005.SZ	探路者	-3.5082	64.6411
2	002044.SZ	江苏三友	15.5537	26.3748	2	000045.SZ	深纺织 A	-3.0216	39.4664
3	600233.SH	大杨创世	14.6801	42.2193	3	002029.SZ	七匹狼	-2.9412	137.5441
4	000158.SZ	常山股份	14.0236	19.4042	4	002327.SZ	富安娜	-2.9126	52.5874
5	600630.SH	龙头股份	12.8056	30.4145	5	002425.SZ	凯撒股份	-1.727	35.85

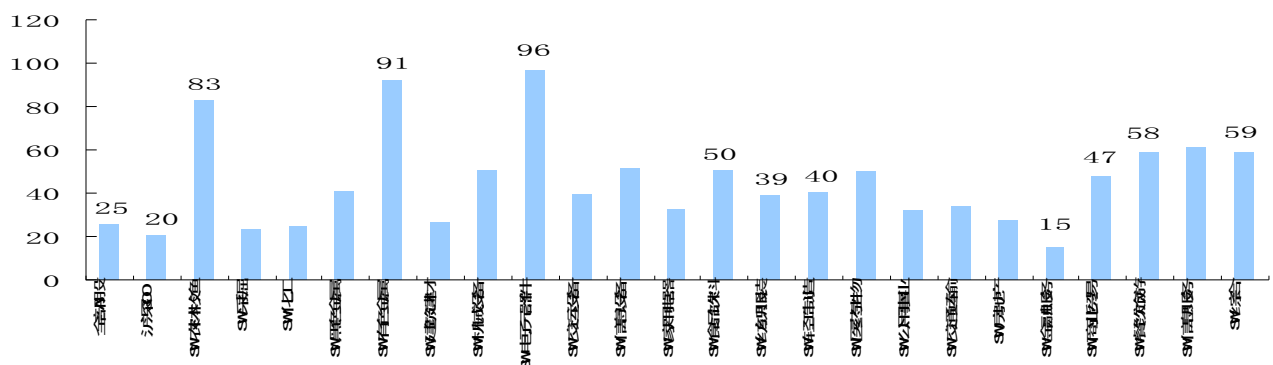
表 3、食品饮料行业个股涨幅 TOP5 与跌幅 TOP5（一周）

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	600702.SH	沱牌曲酒	23.8612	76.1031	1	600887.SH	伊利股份	-3.2738	403.2534
2	000596.SZ	古井贡酒	19.5635	118.2308	2	600962.SH	国投中鲁	-1.7058	19.8982
3	002286.SZ	保龄宝	12.1637	37.4662	3	600199.SH	金种子酒	-1.481	74.699
4	002220.SZ	天宝股份	11.401	65.6928	4	000576.SZ	ST 甘化	-1.25	48.8757
5	600559.SH	老白干酒	11.296	61.9166	5	000568.SZ	泸州老窖	-0.5375	966.0152

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	600257.SH	大湖股份	19.3357	65.529	1	300021.SZ	大禹节水	-2.3148	33.76
2	600311.SH	荣华实业	18.6339	89.0831	2	300094.SZ	国联水产	-0.6109	16.27
3	002157.SZ	正邦科技	18.162	65.5769	3	002234.SZ	民和股份	-0.2741	21.83
4	000663.SZ	永安林业	16.3509	47.2565	4	000626.SZ	如意集团	0.3268	48.4613
5	300087.SZ	荃银高科	14.3511	60	5	600097.SH	开创国际	0.3294	21.4035

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：种业、水产养殖、畜禽养殖。

宽松的流动性继续推高包括粮食在内的大宗商品的价格。进入冬季也进入了对粮食、肉类的需求高峰期，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、大北农。

畜禽养殖也受益于季节性消费的增加，禽肉价格上涨有了更大的需求基础，并且相对于农业板块其他子行业来说，畜禽目前是滞涨的板块，上涨的步伐将更为稳健。因此，建议关注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。

海参价格还将持续上涨，目前逐步进入消费旺季。受多方面因素（年初低温渤海海域部分海面结冰、大连新港油管爆炸、胶东半岛夏季的台风暴雨、今夏气温偏高等），供给不足。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、东方海洋。

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。

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