

消费品行业研究周报

(2010年11月8日-11月14日)

跟踪报告

2010年11月15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

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

投资要点

□ 行业要闻

中国可能成为进口量多于出口的水产消费大国

商务部组织向全国市场投放第二批中央储备冻猪肉

10月我国社会消费品零售额增长18.6%

10月份CPI同比涨4.4% 创年内新高

□ 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。

急速下跌给投资者带来了大浪淘沙的机会。基本面良好的超跌股可以予以关注, 可关注板块基本上还是种业、水产养殖和畜禽养殖。

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: 本周继续关注通胀受益且估值相对便宜的个股, 如武汉中百、小商品城、中大股份。

□ 行业要闻

中国可能成为进口量多于出口的水产消费大国

近几年来,随着我国经济发展,居民生活水平不断的提高,对鱼虾等水产品的消费也逐渐增加。数据显示:09年我国对虾出口量比08年减少7.5%,而对虾内销量较08年增长了23.3%。另外,由于前两年罗非鱼出口价格的低迷,加工厂做出口不挣钱,部分加工厂将销售重点转移到国内,鱼类内销市场也逐渐得到了开发。

近日在马来西亚召开的全球水产养殖领导会议上,“中国能否成为一个进口量多于出口量的水产消费大国”的话题引起了各国人士的关注。各国专家一致认为中国人口众多,对鱼虾的需求市场非常巨大,由于病害等原因导致今年中国的对虾减产达15%以上,中国强劲的需求使国内对虾售价好过出口,这方面也会影响中国虾类产品的进出口量。从过去两年的数据可以看出,中国国内市场巨大,对虾消费容量潜力无限,尤其是内销量按照20-30%的比例增长的话,2011年中国就将成为进口量大于出口量的水产消费大国。

商务部组织向全国市场投放第二批中央储备冻猪肉

为满足群众肉类消费需求、稳定猪肉市场价格,商务部会同财政部等有关单位于近期向全国市场投放第二批中央储备冻猪肉。

进入9月份以来,随着天气逐渐转冷,猪肉消费进入旺季,猪肉价格持续小幅上涨。据商务部监测,11月上旬全国主要大中城市猪肉批发价格平均为17.95元/公斤,较9月同期上涨3.94%;精瘦肉零售价格平均为24.54元/公斤,较9月同期上涨2.21%。

下一步,商务部将继续密切关注生猪及猪肉市场形势变化,会同有关部门及时做好生猪及猪肉市场调控工作,保障猪肉市场供应,维护市场稳定。

10月我国社会消费品零售额增长18.6%

国家统计局11日公布的数据显示,10月份,我国社会消费品零售总额14285亿元,同比增长18.6%,比9月份回落0.2个百分点;规模以上工业增加值同比增长13.1%。总体来看,我国工业生产保持平稳增长,社会消费品零售总额保持较快增长。今年前10个月,我国社会消费品零售总额125313亿元,同比增长18.3%,与1至9月份持平。

10月份CPI同比涨4.4% 创年内新高

国家统计局 11 日公布包括 CPI 在内的 10 月份各项经济数据。

10 月份居民消费价格 (CPI) 同比上涨 4.4%, 涨幅比上月扩大了 0.8 个百分点, 环比上涨 0.7%。

工业品出厂价格 (PPI) 同比增长 5.0 %, 涨幅比上月扩大 0.7 个百分点, 环比上涨 0.7%。

就在该数据公布的前一天晚间, 央行宣布自 11 月 16 日起, 上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。这是央行年内第 4 次上调存款准备金率。

盛来运分析 10 月份食品价格涨幅如此之大有以下 4 点原因: 1、成本推动; 2、流动性推动; 3、国外农产品涨价以及大宗商品涨价对国内的影响; 4、原油价格上涨, 直接影响到了包括农产品在内的生产成本增加。

一周市场

图 1、商贸行业指数

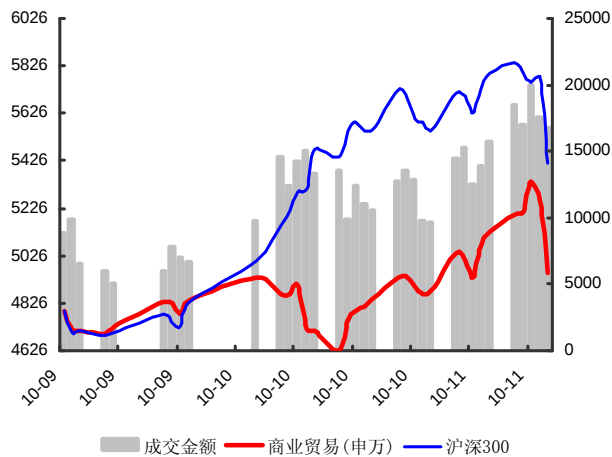
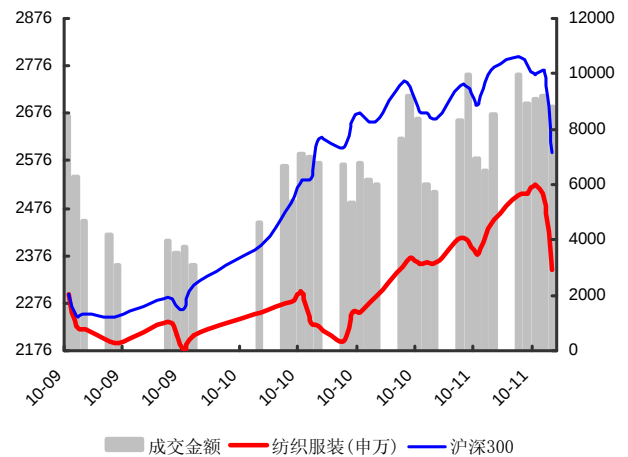


图 2、纺织服装行业指数



资料来源：wind 资讯、东海证券研究所

图 3、食品饮料行业指数

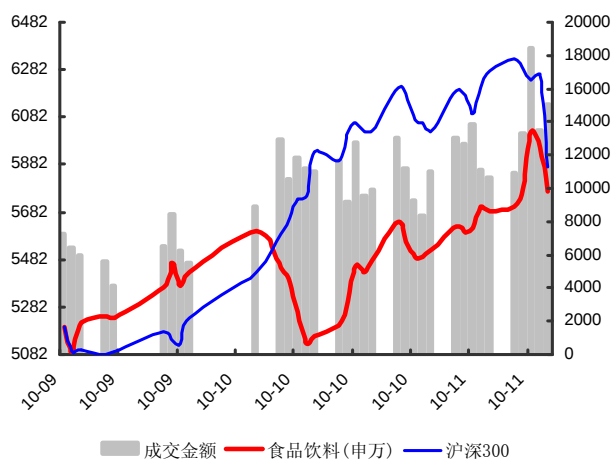
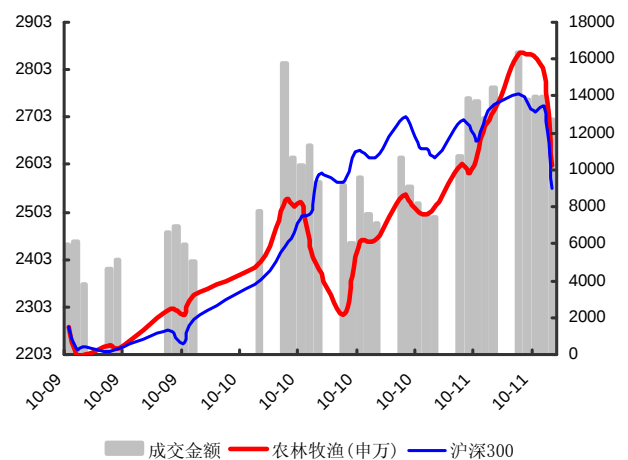


图 4、农林牧渔行业指数



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	600234.SH	ST 天龙	15.7025	9.8	1	000889.SZ	渤海物流	-12.7826	10.03
2	600790.SH	轻纺城	7.6007	11.75	2	000882.SZ	华联股份	-12.2034	7.77
3	600693.SH	东百集团	6.1551	13.28	3	000564.SZ	西安民生	-11.828	8.2
4	600415.SH	小商品城	5.8727	32.27	4	000679.SZ	大连友谊	-10.3133	13.74
5	000408.SZ	*ST 玉源	5.0037	14.06	5	600824.SH	益民商业	-9.3824	7.63

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	600152.SH	维科精华	17.2414	8.16	1	600233.SH	大杨创世	-11.8162	16.12
2	000902.SZ	*ST 中服	11.2953	10.74	2	600273.SH	华芳纺织	-11.6732	13.62
3	002193.SZ	山东如意	10.0328	16.78	3	600630.SH	龙头股份	-11.4551	8.58
4	600400.SH	红豆股份	9.1657	9.29	4	600884.SH	杉杉股份	-10.3833	24.08
5	002036.SZ	宜科科技	8.3051	12.78	5	002127.SZ	新民科技	-10.153	12.92

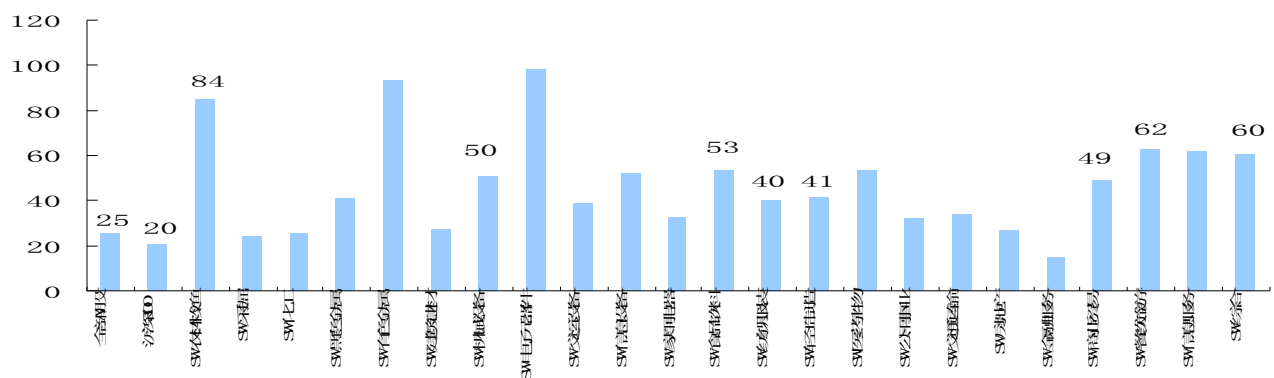
表 3、食品饮料行业个股涨幅 TOP5 与跌幅 TOP5（一周）

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	000716.SZ	*ST 南方	10.1971	12.86	1	000019.SZ	深深宝 A	-13.5856	10.05
2	002304.SZ	洋河股份	9.1308	248.6	2	000911.SZ	南宁糖业	-12.0959	24.2
3	600519.SH	贵州茅台	8.2632	177.53	3	002461.SZ	珠江啤酒	-11.5836	24.12
4	600887.SH	伊利股份	6.2821	41.45	4	600090.SH	啤酒花	-9.8492	8.97
5	000869.SZ	张裕 A	6.1566	111.56	5	600191.SH	华资实业	-9.7503	7.59

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	002234.SZ	民和股份	18.6899	25.91	1	002157.SZ	正邦科技	-14.4961	18.58
2	000735.SZ	罗牛山	10.9434	8.82	2	002143.SZ	高金食品	-12.3265	10.74
3	600180.SH	*ST 九发	6.6085	8.55	3	600540.SH	新赛股份	-12.1862	16.79
4	002477.SZ	雏鹰农牧	6.5898	64.7	4	000876.SZ	新希望	-11.554	17.53
5	002200.SZ	绿大地	4.6025	40	5	002447.SZ	壹桥苗业	-11.4555	78.84

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。

急速下跌给投资者带来了大浪淘沙的机会。基本面良好的超跌股可以予以关注，可关注板块基本上还是种业、水产养殖和畜禽养殖。

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：本周继续关注通胀受益且估值相对便宜的个股，如武汉中百、小商品城、中大股份。

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