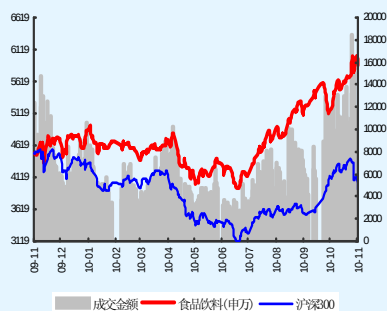


食品饮料行业 10 月数据点评

——白酒生产持续上升，葡萄酒再见惊喜

点评：

一年内行业走势：



相关研究：

1. 《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》2010-10-26
2. 《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
3. 《食品饮料行业 7 月数据点评》2010-08-17
4. 《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

研究员：陈荣新

执业证书编号：S0270209080079

电话：020-37865152

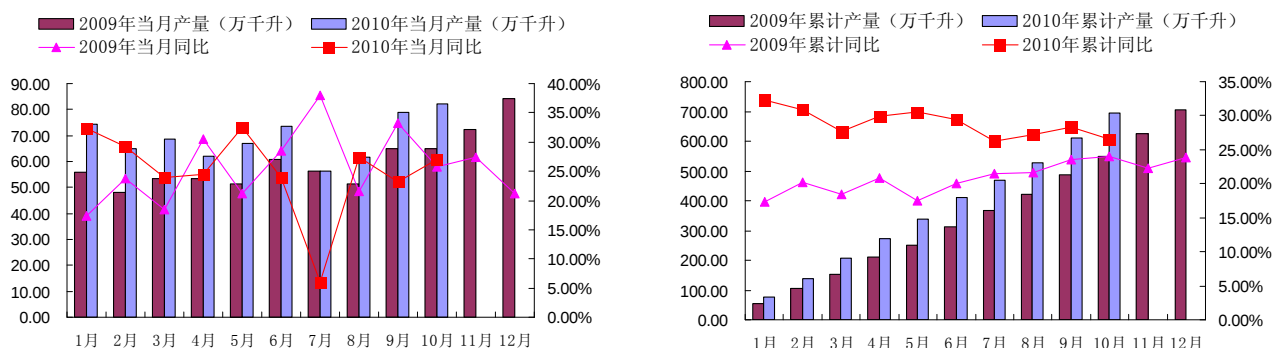
EMAIL：chenrx@wlzq.com.cn

报告日期：2010-11-17

- **白酒生产持续上升，主产区增长较快。**白酒10月产量82.27万千升，同比增长27.02%，单月产量继续创新高；1-10月累计产量694.7万千升，同比增长26.64%，主要生产区产量增长较快，四川、安徽和江苏同比大幅度增长；增速维持高位运行显示了行业景气度持续高涨。8月开始我们持续推荐高端白酒，当前估值已有所修复，考虑通胀、涨价预期、估值优势等因素，继续推荐五粮液、贵州茅台和泸州老窖。
- **葡萄酒生产再见惊喜。**葡萄酒业10月产量12.16万千升，同比增长37.79%；1-10月累计产量85.17万千升，同比增长16.64%，单月增速创年内新高，再见惊喜。进口方面，量价均已呈现稳健走势，国际红酒指数继续创出新高，显示了良好的产销旺盛格局。继续推荐高增长下的行业龙头张裕A。
- **啤酒业增速旺季过后快速回落。**啤酒业10月产量320.35万千升，同比增长0.53%；1-10月累计产量3970.28万千升，同比增长6.51%，旺季过后已呈现回落。成本方面，大麦价格呈上行走势，啤企压力依然较大。
- **黄酒业生产快速回升。**黄酒业10月产量11.15万千升，同比增长16.57%；1-10月累计产量103.99万千升，同比增长10.80%，行业生产呈现快速回升的态势。
- **液体乳和乳制品增速稳定，原奶价格持续攀升。**乳业方面，行业增速较为稳定。9月原奶价格为2.98元/公斤，依然有小幅上升，受气候影响，预计短期回落较难。
- **果汁和果汁饮料业增速有所回落。**果汁和果汁饮料业10月产量166.07万吨，同比增长26.08%；1-10月累计产量1414.55万吨，同比增长25.55%，增速有所回落。建议关注目前市值相对较小且业绩稳定的承德露露。

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

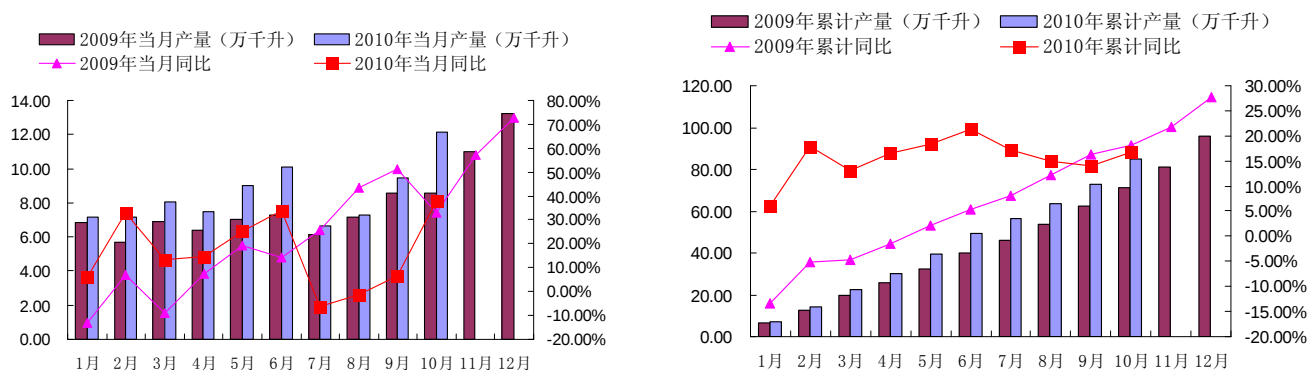
	2010年9月 (千升)				2010年10月 (千升)			
	当月产量	当月同比 (%)	累计产量	累计同比 (%)	当月产量	当月同比 (%)	累计产量	累计同比 (%)
四川	199042.37	45.83	1528653.84	45.99	211222.20	37.91	1739876.54	45.25
贵州	16640.59	78.55	115063.50	40.83	14507.05	7.88	129570.55	36.18
山西	6824.90	-13.58	78793.23	14.28	7872.08	-21.55	86665.31	9.73
安徽	32384.32	17.15	364875.41	14.50	36076.46	62.34	400951.54	17.63
内蒙古	31659.74	-10.70	267660.04	12.74	31004.40	-2.63	298664.44	10.92
辽宁	59502.07	55.21	466042.39	24.32	64118.09	39.44	530160.48	25.97
吉林	46531.71	48.02	325123.10	45.95	47158.10	31.87	372661.70	43.62
江苏	53033.78	40.68	408637.56	60.59	50646.50	89.22	457880.87	62.81
山东	92373.99	5.87	672756.45	15.48	93721.33	29.41	766477.78	17.45
河南	72622.80	1.37	540583.80	23.07	91125.90	18.49	631709.70	22.39
湖北	34546.57	31.37	261652.56	22.42	42699.42	33.51	322495.68	-1.80

数据来源: wind, 万联证券

白酒生产持续上升,主产区增长较快。白酒业10月产量82.27万千升,同比增长27.02%,单月产量继续创新高;1-10月累计产量694.7万千升,同比增长26.64%,主要生产区产量增长较快,四川、安徽和江苏同比大幅度增长;增速维持高位运行显示了行业景气度持续高涨。

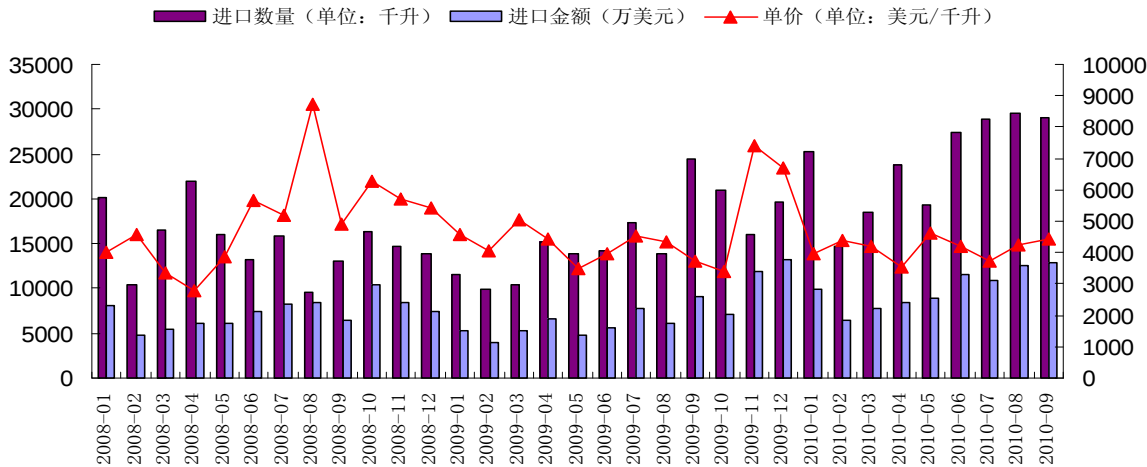
8月开始我们持续推荐高端白酒,当前估值已有所修复,考虑通胀、涨价预期、估值优势等因素,继续推荐五粮液、贵州茅台和泸州老窖。

图3: 葡萄酒业当月产量及累计产量增长示意图



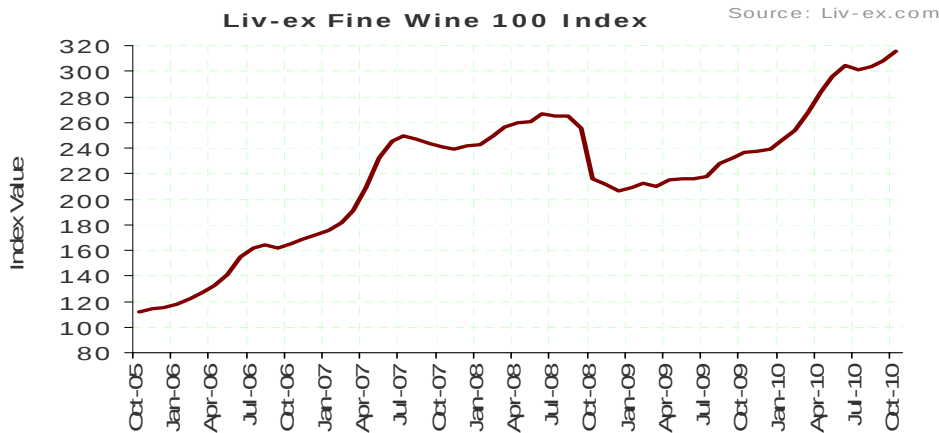
数据来源: wind, 万联证券

图4: 葡萄酒进口数据



数据来源: wind, 万联证券

图5: 国际红酒liv-ex指数

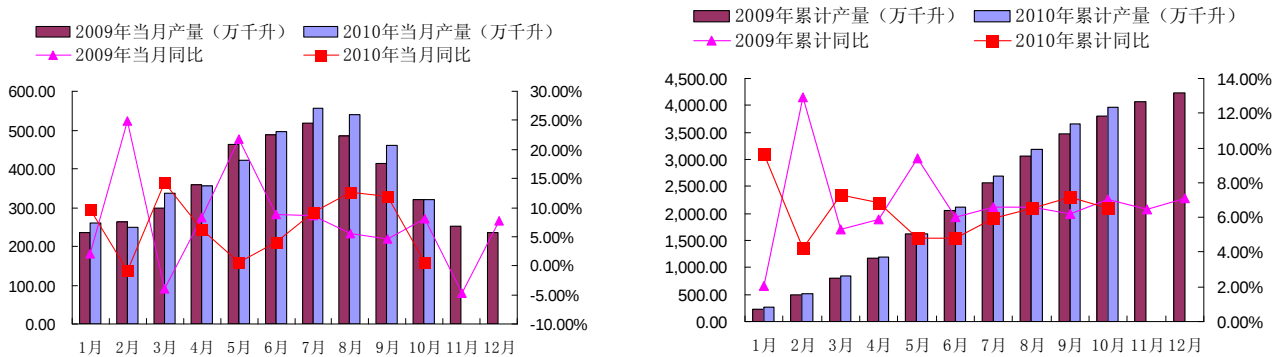


数据来源: Liv-ex, 万联证券

葡萄酒生产再见惊喜。葡萄酒业10月产量12.16万千升，同比增长37.79%；1-10月累计产量85.17万千升，同比增长16.64%，单月增速创年内新高，再见惊喜。

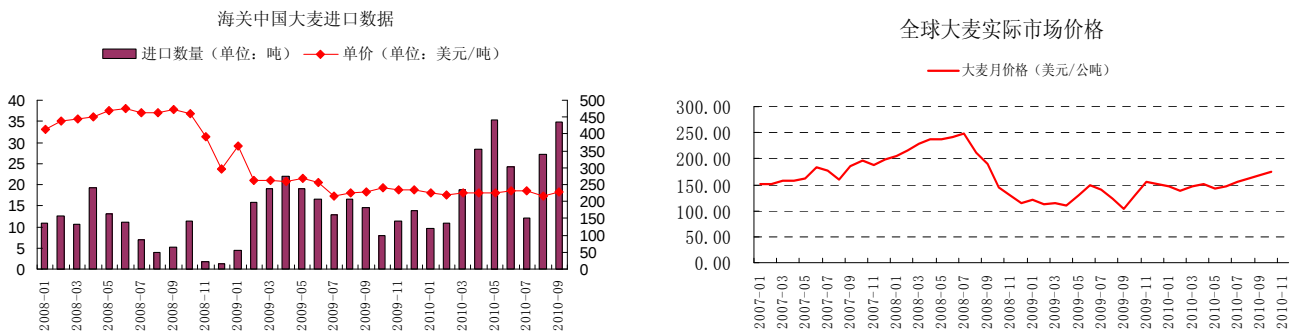
进口方面，量价均已呈现稳健走势，国际红酒指数继续创出新高，显示了良好的产销旺盛格局。我们认为国内正处在葡萄酒消费快速上升的黄金发展时期，继续推荐具有品牌、资源和渠道等优势龙头公司张裕A。

图6：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

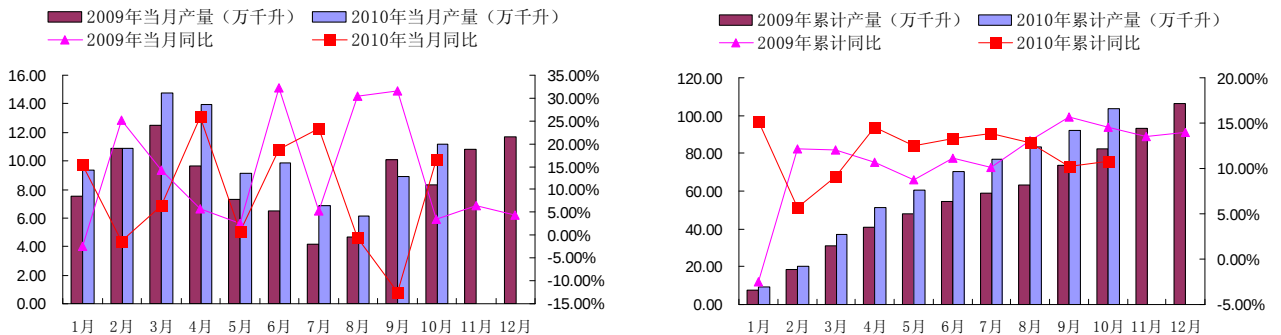
图7：大麦进口数据及价格走势示意图



数据来源：wind，万联证券

啤酒业增速旺季过后快速回落。啤酒业10月产量320.35万千升，同比增长0.53%；1-10月累计产量3970.28万千升，同比增长6.51%，旺季过后已呈现回落。成本方面，大麦价格呈上行走势，啤企压力依然较大。

图8：黄酒业当月产量及累计产量增长示意图

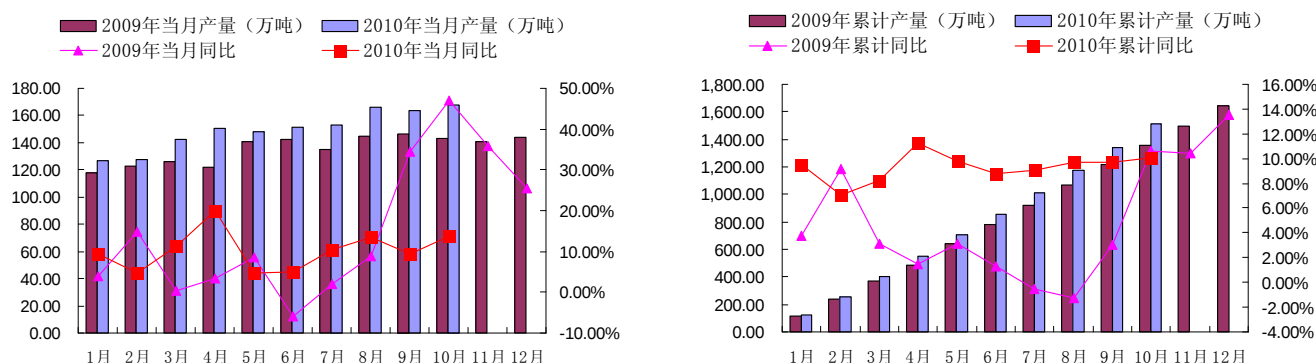


数据来源：wind，万联证券

黄酒业生产快速回升。黄酒业10月产量11.15万千升，同比增长16.57%；1-10月累计产量103.99万千升，

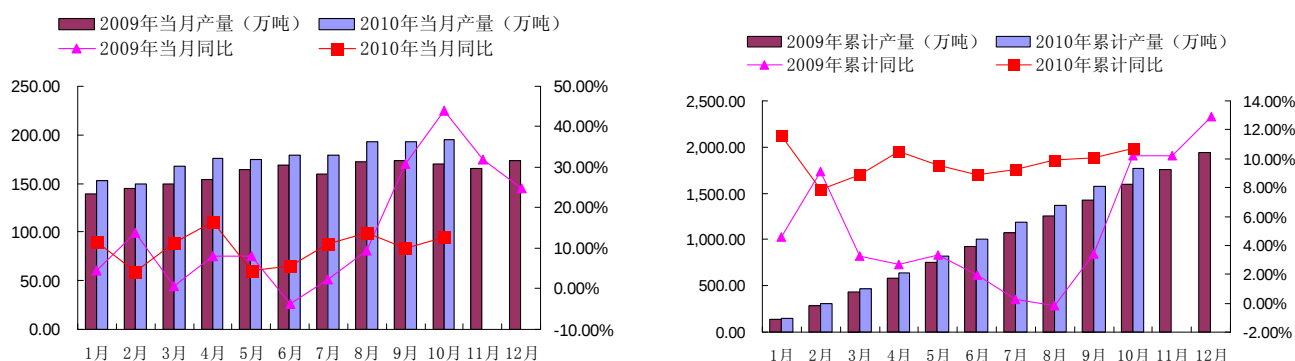
同比增长10.80%，行业生产呈现快速回升的态势。

图9：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

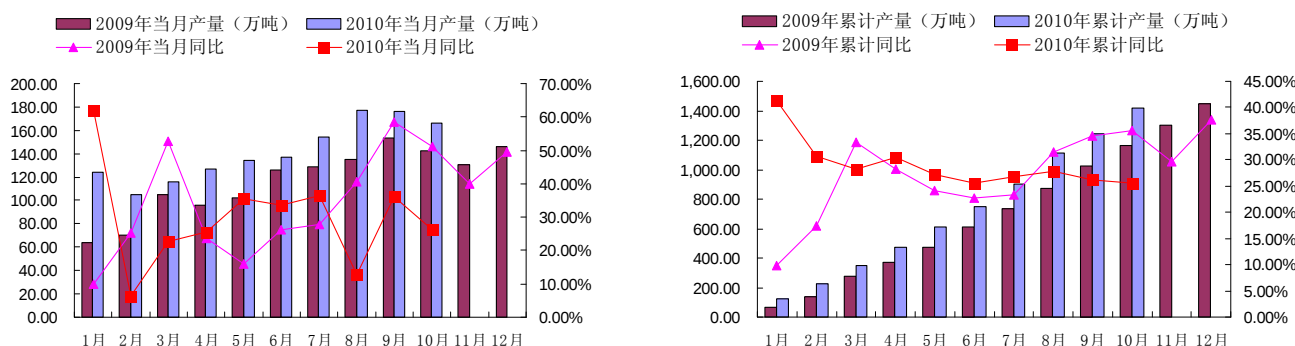
图10：乳制品业当月产量及累计产量增长示意图



数据来源：wind，万联证券

液体乳和乳制品增速稳定，原奶价格持续攀升。乳业方面，液体乳10月产量167.99万吨，同比增长13.83%；1-10月累计产量1509.41万吨，同比增长10.10%；乳制品10月产量195.1万吨，同比增长12.64%；1-10月累计产量1766.79万吨，同比增长10.71%。行业增速较为稳定。9月原奶价格为2.98元/公斤，依然有小幅上升，受气候影响，预计短期回落较难。

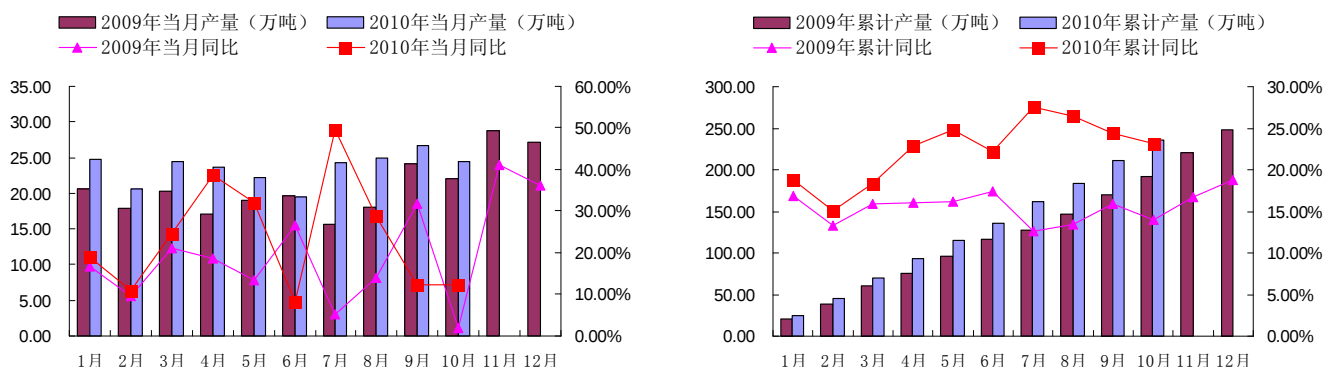
图11：果汁和果汁饮料业当月产量及累计产量增长示意图



数据来源：wind，万联证券

果汁和果汁饮料业增速有所回落。果汁和果汁饮料业10月产量166.07万吨，同比增长26.08%；1-10月累计产量1414.55万吨，同比增长25.55%，增速有所回落。建议关注目前市值相对较小且业绩稳定的承德露露。

图12：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低位走稳。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，行业增速在上月快速回落后已有走稳态势。

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

免责声明：

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。