

消费品行业研究周报

(2010年11月15日-11月21日)

跟踪报告

2010年11月22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: 丰靖	
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
002458	益生股份	增持
002477	雏鹰农牧	增持
000061	农产品	增持
002086	东方海洋	增持

投资要点

□ 行业要闻

国务院出台 16 项措施稳定消费价格总水平
农产品成房地产第二，全方位调控山雨欲来
国家决定投放本榨季第二批 20 万吨中央储备糖
央行上调存款准备金率 0.5 个百分点
五粮液发提价通知 啤酒业欲跟风淡季涨价

□ 公司信息与点评

隆平高科：玉米产业整合失利，种业多元化暂时折戟

□ 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。

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、中大股份。

□ 行业要闻

国务院出台 16 项措施稳定消费价格总水平

国务院 20 日发布《国务院关于稳定消费价格总水平保障群众基本生活的通知》，要求各地和有关部门及时采取 16 项措施，进一步做好价格调控监管工作，稳定市场价格，切实保障群众基本生活。

上述 16 项措施包括：大力发展农业生产、稳定农副产品供应、降低农副产品流通成本、保障化肥生产供应、做好煤电油气运协调工作、发放价格临时补贴、建立社会救助和保障标准与物价上涨挂钩的联动机制、继续落实规范收费的各项规定、积极稳妥推进价格改革、规范农产品经营和深加工秩序、加强农产品期货和电子交易市场监管、健全价格监管法规、加强价格监督检查和反价格垄断执法、完善价格信息发布制度、切实落实“米袋子”省长负责制和“菜篮子”市长负责制、建立市场价格调控部际联席会议制度。

农产品成房地产第二，全方位调控山雨欲来

中国 10 月居民消费价格指数（CPI）同比上涨 4.4%，其中食品价格上涨 10.1%，CPI 的食品价格中的成分商品绝大部分都是农产品。央行此前已宣布三年来首次加息，今年以来连续五次调高商业银行的存款准备金率，适度宽松的货币政策已有所调整。不管是房地产，还是农产品，流动性过度充裕是根源。业内专家指出，预计政府会多渠道下手，如同 2007 年打压物价的战斗一样，在收紧流动性的同时，动用各种行政和财政手段。

国家决定投放本榨季第二批 20 万吨中央储备糖

商务部 17 日发布公告，称根据国家发展改革委、商务部、财政部《2010 / 2011 榨季第二批国家储备糖投放公告》要求，决定对总量 20 万吨的中央储备糖以竞卖形式投放市场。竞卖对象为食品加工企业。10 月 22 日，商务部已安排 2010 - 2011 榨季第一批 21 万吨中央储备糖投放市场。

央行上调存款准备金率 0.5 个百分点

为加强流动性管理，适度调控货币信贷投放，从 2010 年 11 月 29 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，为今年以来第五次上调。

五粮液发提价通知 啤酒业欲跟风淡季涨价

北京、上海的一些经销商已经收到了五粮液厂家提价通知，新一轮涨价潮正在掀起近来通胀预期的加剧，各种消费品涨价的消息已经开始让消费者变得有些麻木；但酿酒企业“耍酒疯”一样的提价，而且还“涨”声不断，这存在着挑战消费者脆弱的神经的嫌疑。

□ 公司信息与点评

隆平高科：玉米产业整合失利，种业多元化暂时折戟

公司于近日发布董事会决议，宣布由于与山西屯玉的玉米产业整合没有成功，决定将去年底购入的山西屯玉再转让回山西屯玉。

公司于 2009 年 12 月 26 日与山西屯玉签订了《关于“屯玉种业”战略合作之战略框架协议》（以下简称“《战略框架协议》”），同日签订了《北京屯玉有限责任公司增资扩股的协议》（以下简称“《增资扩股协议》”）。根据《增资扩股协议》约定，公司以 3600 万元认购北京屯玉新增注册资本 3600 万元，占其股本总额的 60%。

根据《战略框架协议》约定，公司拟通过北京屯玉与山西屯玉的全面合作，达到对山西屯玉的直接或间接控股，从而实现公司对玉米种业的整合，作大作强玉米种业。但截至目前，公司未能通过北京屯玉与山西屯玉就产业整合事宜达成一致，致使公司不能实现上述合作目的。根据《增资扩股协议》的约定，公司与山西屯玉经协商决定终止全面合作，由山西屯玉回购公司现持有北京屯玉的股权，回购价格为公司本次增资认购金额加从认购之日起至回购之日止的按银行同期贷款利率计算的利息。本次股权转让完成后，公司将终止与山西屯玉的合作。

从生产经营的实际情况来看，并购北京屯玉在报告期给公司带来玉米种子业务收入的大幅上涨。从半年报来看，上涨 587%。假设公司今年上半年原有玉米种子业务与去年持平，则我们可以计算出上半年北京屯玉玉米种子收入 14475 万元，其毛利率为 15.23%，则涉及毛利额 2204 万元，占公司总毛利额 14991 万元的比例为 15%。扣除少数股东权益的影响后，对公司毛利额的影响值为 9%。

一周市场

图 1、商贸行业指数

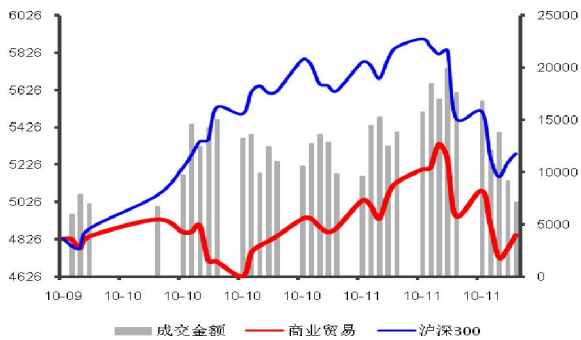
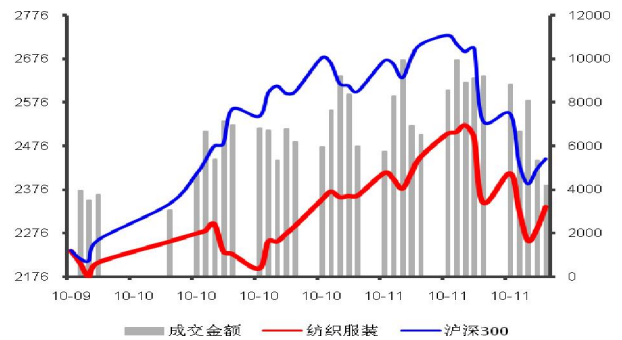


图 2、纺织服装行业指数



资料来源：wind 资讯、东海证券研究所

图 3、食品饮料行业指数

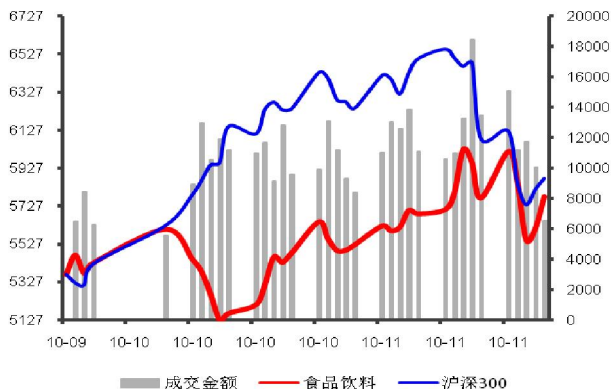
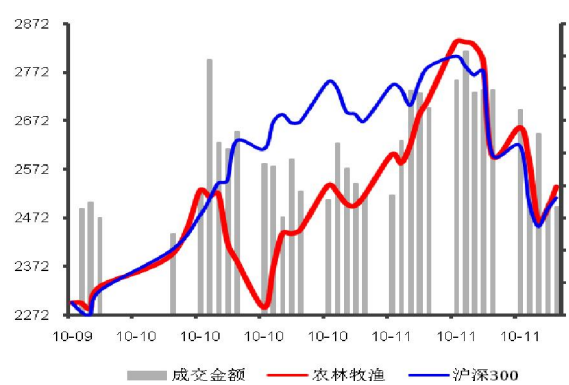


图 4、农林牧渔行业指数



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	002344.SZ	海宁皮城	15.2552	57.78	1	600058.SH	五矿发展	-13.6044	28.17
2	600605.SH	汇通能源	14.2442	14.29	2	000416.SZ	民生投资	-12.6966	7.7
3	000889.SZ	渤海物流	11.0668	10.64	3	000408.SZ	*ST 玉源	-11.2376	12.61
4	600415.SH	小商品城	10.1333	35	4	600822.SH	上海物贸	-10.8607	8.77
5	600981.SH	江苏开元	10	6.9	5	600683.SH	京投银泰	-10	6.96

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	600689.SH	上海三毛	17.2234	11	1	000902.SZ	*ST 中服	-14.2458	9.69
2	002269.SZ	美邦服饰	15.3846	33.1	2	600220.SH	江苏阳光	-13.3132	5.67

3	600483.SH	福建南纺	15.0883	7.06	3	601718.SH	际华集团	-10.6931	4.44
4	002425.SZ	凯撒股份	14.497	37.94	4	600152.SH	维科精华	-10.5392	7.14
5	002485.SZ	希努尔	12.4387	29	5	600735.SH	新华锦	-8.4284	10.52

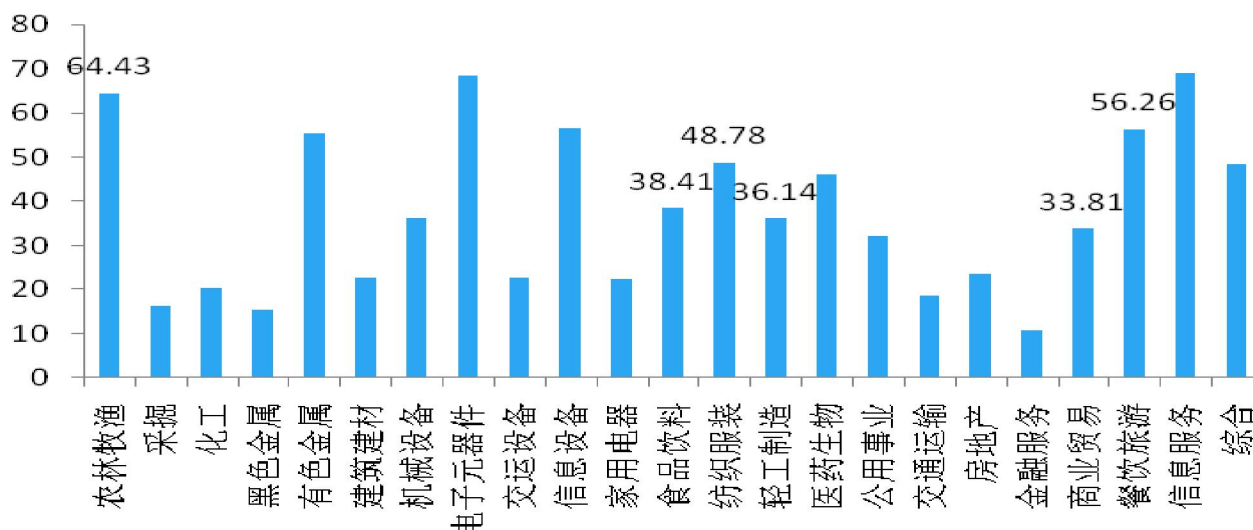
表 3、食品饮料行业个股涨幅 TOP5 与跌幅 TOP5（一周）

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	600298.SH	安琪酵母	19.4198	44.86	1	002461.SZ	珠江啤酒	-11.4842	21.08
2	000929.SZ	兰州黄河	14.7239	12.41	2	000911.SZ	南宁糖业	-9.5868	21.58
3	002329.SZ	皇氏乳业	9.9084	42.97	3	600779.SH	水井坊	-6.8531	23.25
4	600809.SH	山西汾酒	8.2426	75.04	4	600543.SH	莫高股份	-6.3469	12.37
5	000848.SZ	承德露露	6.6533	31.1	5	000576.SZ	ST 甘化	-6.2735	7.37

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	300021.SZ	大禹节水	15.5131	18.7	1	600354.SH	敦煌种业	-11.0045	31.25
2	002124.SZ	天邦股份	12.124	12.24	2	000893.SZ	东凌粮油	-9.4257	26.54
3	002173.SZ	山下湖	10.791	22.02	3	600737.SH	中粮屯河	-9.0797	14.44
4	300087.SZ	荃银高科	9.6121	61.88	4	002477.SZ	雏鹰农牧	-8.1144	57.54
5	600311.SH	荣华实业	8.6481	20	5	600108.SH	亚盛集团	-7.8073	5.54

图 5、行业估值



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。

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。但近期应密切关注禽流感的发病情况。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：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