

消费品行业研究周报

(2010年11月22日-11月28日)

跟踪报告

2010年11月29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
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
002069	獐子岛	增持

投资要点

□ 行业要闻

平抑物价继续—国家发改委和国家工商管理部门联手严打农产品炒作
近日大宗商品期货价格大幅下跌
农业部: 冬小麦冬油菜播栽结束 面积稳中有增
国务院出台 16 项措施稳定物价
11 月 CPI 涨幅可能全年最高 专家预计不超过 5%

□ 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: 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

平抑物价继续—国家发改委和国家工商管理部门联手严打农产品炒作

国家工商行政管理总局日前发出紧急通知，要求各地工商和市场监管部门，强化监管，立足服务，加强维权，维护市场秩序，努力稳定物价，保障群众基本生活。

通知要求各地，积极配合物价部门严厉打击农产品市场中的囤积居奇、哄抬价格等炒作行为，配合价格主管部门查处价格违法行为；依法查处致使价格过快上涨的不正当竞争和垄断行为；严格执行粮食收购市场准入制度，严厉查处无照、超范围收购粮食的违法行为；严厉查处无照经营、超范围经营和加工棉花的违法行为；严查经营者销售冒充“绿色”蔬菜抬高菜价的行为。

近日大宗商品期货价格大幅下跌

据对国内大宗商品期货交易价格的监测，自 11 月 12 日起，国内大宗商品价格出现大幅下跌。11 月 24 日收盘价格与 11 月 10 日或 11 日高点相比，国内铜、锌、橡胶、棉花、PTA、塑料、豆油、白糖等大宗商品期货价格跌幅均超过 10%。棉花跌幅最大，跌幅达 23.6%。农产品如小麦、玉米、籼稻价格跌幅平均为 6% 左右。

初步分析，这次大宗商品期货价格快速下跌的主要原因：一是国务院下发了关于稳定市场价格总水平保障群众基本生活的通知，突出强调了严厉打击操纵市场等违法违规行为，抑制过度投机，市场预期对此作出的反映。二是受国际市场大宗商品价格暴跌的影响。如伦敦锌期货价格 11 月 12 日以来下跌了近 20%，美国大豆及玉米、伦敦铜、日本橡胶期货价格最大跌幅均超过 10%。三是前期市场存在过度炒作行为，价格脱离了供求基本面，资金获利回吐，快速撤离。

农业部：冬小麦冬油菜播栽结束 面积稳中有增

据农业部网站消息，目前，全国冬小麦、冬油菜播栽基本结束，农作物秋冬种已近尾声。冬小麦、冬油菜面积稳中略增，播种质量普遍提高。今年全国冬小麦播种面积达 3.4 亿亩，增加 100 万亩。冬油菜播栽面积达 1.03 亿亩，增加 100 万亩左右。预计今年全国秋冬播农作物 7.1 亿亩，比上年增加 1000 万亩左右，粮食、油料、蔬菜面积均不同程度增加。冬种马铃薯增加 200 万亩，冬春蔬菜增加 800 万亩，绿肥增加 300 万亩。

国务院出台 16 项措施稳定物价

中国政府网 21 日全文公布了《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》。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。

11 月 CPI 涨幅可能全年最高 专家预计不超过 5%

一些专家预计，由于食品价格上涨明显，11 月我国居民消费价格指数 (CPI) 涨幅可能超过上月的 4.4%，达到年内峰值，但超过 5% 的可能性不大。商务部公布的食用农产品价格监测数据显示，11 月以来，主要食用农产品价格涨幅呈缩小态势，其中 18 种蔬菜平均批发价格已连续两周回落

一周市场

图 1、商贸行业指数

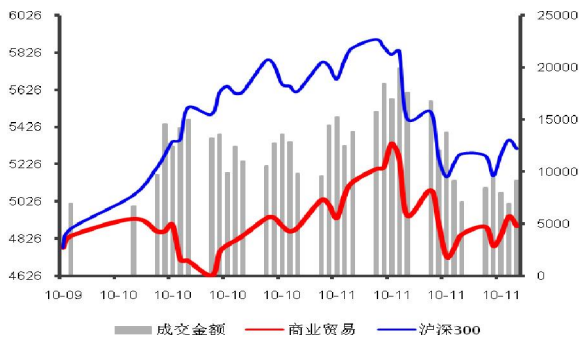
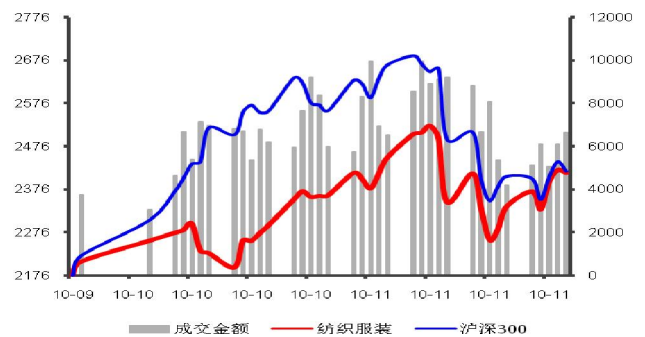


图 2、纺织服装行业指数



资料来源：wind 资讯、东海证券研究所

图 3、食品饮料行业指数

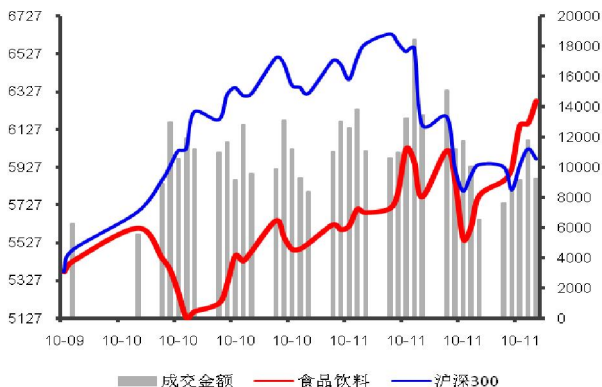
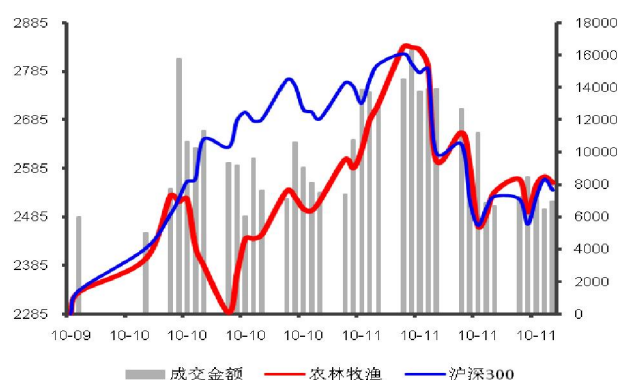


图 4、农林牧渔行业指数



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	600826.SH	兰生股份	17.7242	21.67	1	000889.SZ	渤海物流	-6.4632	10.63
2	002264.SZ	新华都	8.3002	26.23	2	600278.SH	东方创业	-5.9691	13.67
3	600828.SH	成商集团	7.5136	21.58	3	600605.SH	汇通能源	-5.8524	15.16
4	600723.SH	西单商场	7.1479	14.83	4	600234.SH	ST 天龙	-4.5551	9.35
5	000882.SZ	华联股份	6.6914	8.47	5	000056.SZ	深国商	-4.0112	10.51

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	600156.SH	华升股份	24.792	6.82	1	600510.SH	黑牡丹	-6.3148	10.07
2	600070.SH	浙江富润	17.542	10.17	2	002072.SZ	*ST 德棉	-4.1885	7.39
3	600851.SH	海欣股份	16.696	6.74	3	600400.SH	红豆股份	-3.4562	8.55
4	002291.SZ	星期六	16.5308	19.95	4	600152.SH	维科精华	-2.0548	7.27
5	000779.SZ	三毛派神	16.2637	10.5	5	601718.SH	际华集团	-1.3304	4.54

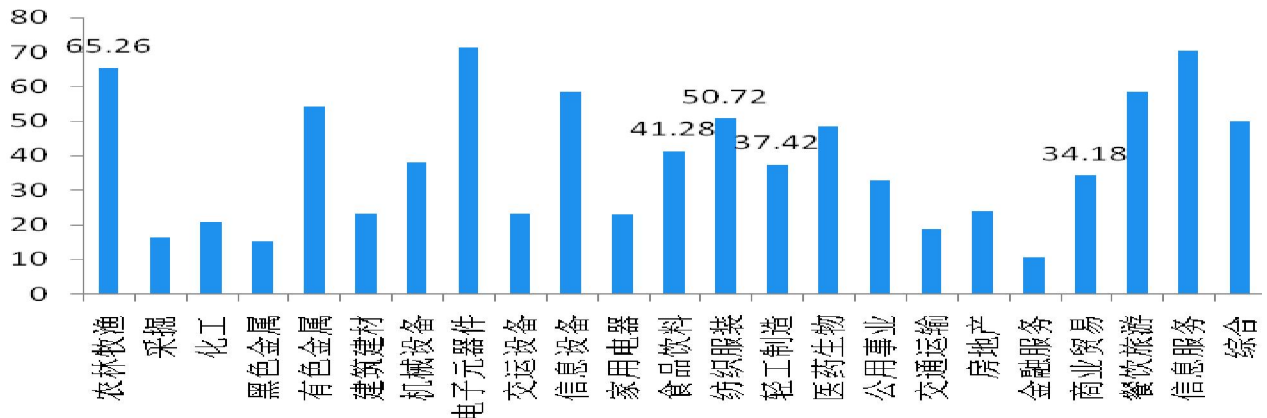
表 3、食品饮料行业个股涨幅 TOP5 与跌幅 TOP5（一周）

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	600199.SH	金种子酒	25.1151	18.28	1	000911.SZ	南宁糖业	-4.479	21.38
2	600702.SH	沱牌曲酒	19.1341	23.26	2	600298.SH	安琪酵母	-2.8234	45.36
3	600519.SH	贵州茅台	18.3147	202.97	3	600132.SH	重庆啤酒	-2.3718	70.42
4	600559.SH	老白干酒	11.7703	43.44	4	002220.SZ	天宝股份	-1.2408	21.84
5	000799.SZ	酒鬼酒	11.5513	23.37	5	600962.SH	国投中鲁	-1.0133	12.62

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	11.3433	10.93	1	600093.SH	禾嘉股份	-7.455	7.31
2	000798.SZ	中水渔业	10.5211	11.12	2	600311.SH	荣华实业	-6.4501	20.8
3	002086.SZ	东方海洋	8.1095	20.6	3	600540.SH	新赛股份	-5.2174	15.49
4	600506.SH	ST 香梨	7.404	11.54	4	600359.SH	新农开发	-5.0212	15.97
5	002458.SZ	益生股份	7.252	33.48	5	600598.SH	北大荒	-4.8096	14.51

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。

近期由于大宗商品中农产品价格下跌, 而国家调控 CPI 的态度非常坚决, 对物价连出重拳, 因此短期内对农业行业构成利空。近期不建议主动操作。长期还是可关注基本面良好的超跌股, 可关注板块基本上还是种业、水产养殖和畜禽养殖。

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。建议关注益生股份、雏鹰农牧、圣农发展等。

海参价格还将持续上涨, 目前进入消费旺季。受供给不足和需求强劲的影响, 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