

消费品行业研究周报

(2010年 12月 20日 -12月 26日)

跟踪报告

2010年 12月 27日 星期一

消费品小组

卢媛媛	lvy @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

联系人：丰婧

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
002306	湘鄂情	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	增持
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
002447	隆平高科	增持
002311	海大集团	增持

投资要点

q 行业要闻

国家决定投放本榨季第二批 20万吨中央储备糖

国务院出台 16项措施稳定消费价格总水平

稳定消费价格政策出台 农产品短期面临利空

纺织业迎来发展关键期

q 公司信息点评

隆平高科：玉米产业整合失利，种业多元化暂时折戟

宗庆后称娃哈哈未来将上市开发矿产

q 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、水产养殖和畜禽养殖。

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、中大股份等。

q 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。

稳定消费价格政策出台 农产品短期面临利空

国务院近日出台了稳定消费价格的一系列政策措施。业内人士认为，这将对商品价格特别是农产品价格产生较大影响。短期将利空农产品，尤其是玉米、大豆、小麦、早籼稻、棉花等品种。

国务院要求，加强农产品期货和电子交易市场监管，抑制过度投机行为，取缔非法交易。健全价格监管法律法规，加大对违法行为的处罚力度。强化执法，重点打击恶意囤积、哄抬价格、变相涨价以及合谋涨价、串通涨价等违法行为，严厉查处恶性炒作行为。完善价格信息发布制度，稳定社会预期。

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。

纺织业迎来发展关键期

日前，由中国纺织工业协会主办，以“需求驱动创新”为核心议题的 2010 中国纺织创新年会在北京召开。来自国家工信部、发改委、科技部的有关领导及地方政府、产业集群和国内外纺织服装企业代表 350 余人共同探讨了市场需求、品牌与资本、低碳环保和可持续发展等行业热点话题。

“十二五”是我国纺织工业由大到强转变的关键时期，既有加快发展的

机遇，也将面临严峻挑战。工信部消费品司副司长王伟在大会上致辞时表示，“十二五”坚持扩大内需战略的实施，为纺织行业结构调整提供了市场机遇；培育战略性新兴产业，发展现代产业体系，为纺织拓展新的应用领域创造了条件；促进区域协调发展，为纺织服装产业转移提供了需求机遇；建设资源节约和环境友好社会的任务，对纺织节能减排提出了约束性要求。

面对纺织资源环境制约加剧的形势，必须加快节能减排和清洁生产技术的创新和推广，加快改造和淘汰落后产能，优化存量结构，注重能源废水回收利用和纤维再生循环，发展低碳、环保型纺织工业。

中国纺织工业协会副会长孙瑞哲表示，在原料方面，大力发展化纤一定是“十二五”的一个方向。而其中，规模化、差异化、高性能化应该是重点问题。另外，还要找到可能的替代资源，“这不仅仅需要技术上突破，也需要国家相关配套政策的支持”。

“十二五”应该是纺织行业平稳快速的发展期，更应该是转变经济增长方式的战略机遇期，即科技、品牌、人才、可持续发展。孙瑞哲认为，在科技方面，要重点突破关键技术。“十二五”规划强调先进适用技术推广应用问题，就是要突破资源上的瓶颈，比如说化纤规模化问题。在品牌方面，实际上有两个工作领域。一个是区域品牌，还有一个是品牌企业。纺织业正在规划一个目标，叫“百千万工程”，包括百家区域品牌、千家品牌企业。到2015年，中国纺织行业规模以上产业要超过7万亿元。

q 公司信息观点

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%

宗庆后称娃哈哈未来将上市开发矿产

12 月 23 日，娃哈哈集团掌门人、中国饮料大王宗庆后表示，娃哈哈正在加紧实施国际化战略，“如果说目标，我希望娃哈哈能成为世界饮料行业的新霸主”，他预计这需要 5-10 年的时间。

宗庆后表示，他主要还想搞零售业，零售业搞起来可能需要大量资金，就会考虑去上市。因为他感觉零售业现在也是外资在控制，影响制造业的发展。实际上家用电器被零售业给控制了，所以它发展就成了问题，拼命压价，没有利润，没有利润就不能创新，不能投入。

多元化也是娃哈哈集团的战略举措之一。宗庆后透露，娃哈哈集团有进入矿产资源开发的想法，目前正在寻找时机和合作方。

q 一周市场

图 1 商贸行业指数

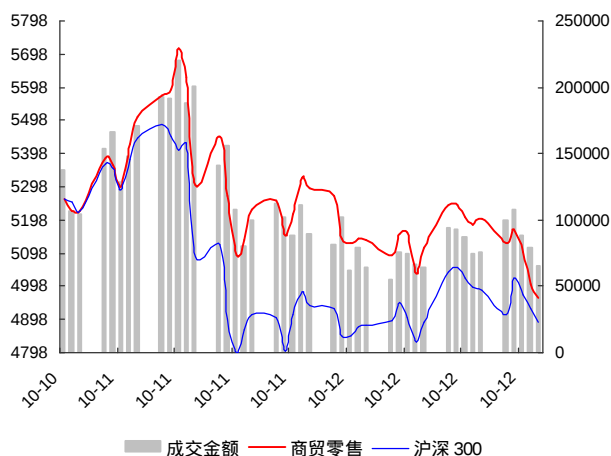


图 2 纺织服装行业指数

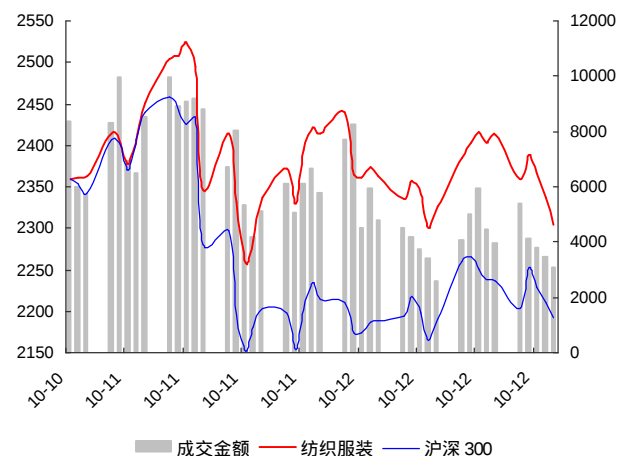
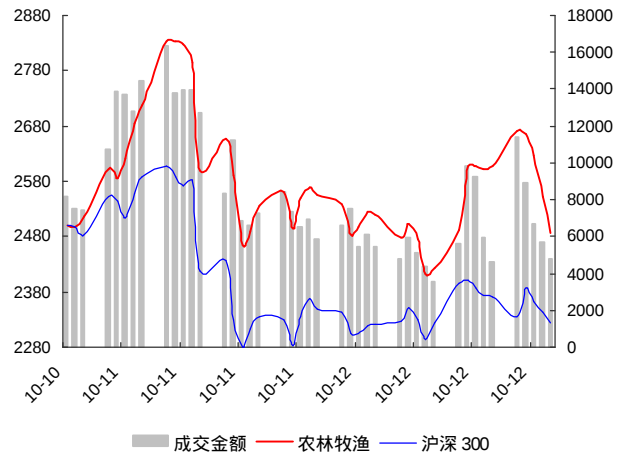
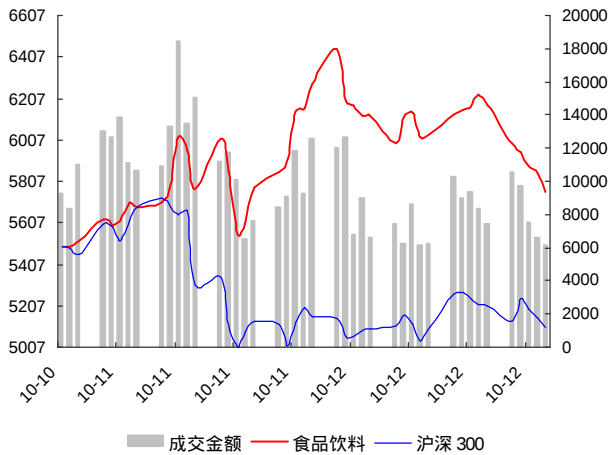


图 3 食品饮料行业指数

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	000056.SZ	深国商	12.5704	11.38	1	000151.SZ	中成股份	-15.8496	13.27
2	600306.SH	商业城	9.1051	13.73	2	000408.SZ	*ST玉源	-12.8625	11.89
3	000796.SZ	易食股份	4.4349	7.4	3	601933.SH	永辉超市	-12.2779	34.41
4	600981.SH	江苏开元	4.2647	7.02	4	000785.SZ	武汉中商	-10.3906	11.78
5	600058.SH	五矿发展	3.266	30.75	5	600778.SH	友好集团	-10.1206	13.81

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	002517.SZ	泰亚股份	7.4721	32.52	1	002503.SZ	搜于特	-15.0192	94
2	600152.SH	维科精华	3.3426	7.24	2	002036.SZ	宜科科技	-11.7197	14.92
3	600851.SH	海欣股份	0.7194	6.99	3	600398.SH	凯诺科技	-11.3402	6.06
4	002098.SZ	浔兴股份	0.5646	15.02	4	600272.SH	开开实业	-9.0047	9.88
5	000971.SZ	ST迈亚	0.3448	5.96	5	600689.SH	上海三毛	-8.8922	12.53

表 3 食品饮料行业个股涨幅 TOP5与跌幅 TOP5(一周)

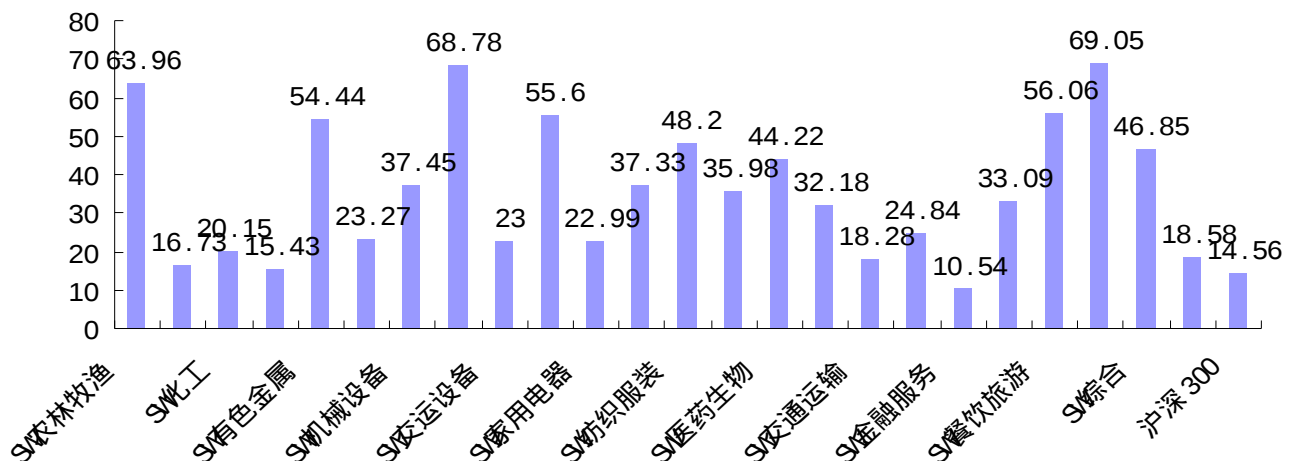
涨幅排名	股票代码	公司名称	涨幅(%)	最新价格	跌幅排名	股票代码	公司名称	跌幅(%)	最新价格
1	000911.SZ	南宁糖业	6.9194	21.29	1	600365.SH	通葡股份	-16.6782	12.75
2	000576.SZ	ST甘化	4.2292	7.91	2	600132.SH	重庆啤酒	-13.6093	54.12
3	600084.SH	*ST中葡	3.1926	10.18	3	600702.SH	沱牌曲酒	-10.7038	21.52
4	000929.SZ	兰州黄河	1.7419	13	4	600559.SH	老白干酒	-10.1287	38.4
5	000716.SZ	*ST南方	0	13.5	5	000848.SZ	承德露露	-9.863	27

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	000893.SZ	东凌粮油	6.8182	27.79	1	002200.SZ	绿大地	-22.1914	34.32
2	600265.SH	景谷林业	4.7111	11.73	2	300087.SZ	荃银高科	-14.3379	71.49
3	002299.SZ	圣农发展	2.8646	36.11	3	002086.SZ	东方海洋	-10.5716	18.43
4	600108.SH	亚盛集团	1.5504	6.92	4	600311.SH	荣华实业	-9.2927	18.26
5	000972.SZ	新中基	0	13.7	5	000998.SZ	隆平高科	-8.8369	33.3

资料来源：wind资讯、东海证券研究所

图 5 行业估值情况



资料来源：wind资讯、东海证券研究所

q 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。

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：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、中大股份等。

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