

消费品行业研究周报

—2010年12月27日-1月2日

消费品

推荐

标配

投资要点

2010年1月4日 星期二

□ 行业要闻

11月份居民消费价格同比上涨5.1%

11月全国零售额增速同比降一成 销售向食品和金银珠宝集中

农业部：未来重点确保三大主粮自给多项政策发展种业

小麦旱情：山东小麦受旱 明春或遭百年不遇干旱

商务部、农业部：“十二五”期间加大农超对接财政扶持力度

□ 公司观点

水井坊（600779）出售全兴酒业40%股权 集中资源做高档白酒业务

□ 本周观点

食品饮料：目前行业整体估值可能会有一定的调整空间，建议短期谨慎操作。长期我们仍然建议逢低吸纳行业内有相对估值优势且业绩增长有保障的一线白酒股，如五粮液、泸州老窖和贵州茅台。

农林牧渔下周重点关注：畜禽养殖。

畜禽养殖因疫病严重，又处于消费旺季，价格上涨将有更长的持续性。农产品价格目前上升势头受阻，有利于畜禽业盈利的提高。建议关注益生股份、雏鹰农牧、圣农发展等。

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。

分析师：

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

丰婧 021-50586660-8672

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	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
002447	隆平高科	增持
002311	海大集团	增持

□行业要闻

11 月份居民消费价格同比上涨 5.1%

11 月份,居民消费价格同比上涨 5.1%。其中,城市上涨 4.9%,农村上涨 5.6%;食品价格上涨 11.7%,非食品价格上涨 1.9%;消费品价格上涨 5.9%,服务项目价格上涨 2.6%。

11 月全国零售额增速同比降一成 销售向食品 and 金银珠宝集中

工信部 29 日公布 11 月全国零售额增速同比下降 10 个百分点,销售向食品 and 金银珠宝集中。报告称,通货膨胀是消费品零售企业销售额逐月下滑的主因。

11 月全国百家重点大型零售企业零售额中,食品、饮料、烟酒类商品零售额所占比重为 19.23%,金银珠宝类商品零售额所占比重为 7.21%,相比前两年同期分别上涨 1.98 和 1.15 个百分点。相比较之下,服装、化妆品和家电类所占比重均不及前两年水平。

农业部:未来重点确保三大主粮自给多项政策发展种业

农业部副部长危朝安称,未来重点仍是确保水稻、小麦、玉米三大品种完全自给,努力增加油料、棉花等紧缺农产品生产和供应,并将出台储备调控等多项政策措施推进现代种业。并提出,明年国务院要出台《关于加快推进现代种业发展的意见》等系列推进现代种业的扶持政策,完善储备调控制度,提高供种保障水平,并推进种子企业兼并重组,大大提高种子市场和品种准入门槛,以改变种子企业“多、小、散、弱”的状况。

小麦旱情:山东小麦受旱 明春或遭百年不遇干旱

汛期过后,山东省降雨极度偏少,气温持续较常年偏高,致使全省各地普遍发生气象干旱。目前全省仍有 2758 万亩小麦受旱,如果这种情况持续到明春,山东省可能遭遇百年不遇的特大干旱。自 9 月 23 日至今,全省降雨一直偏少,一些地方已经一百多天无有效降水,累计平均降水仅 9 毫米,比常年同期偏少 86%,比去年同期偏少 84%。根据省水文部门分析,目前全省干旱程度已达到五十年一遇概率标准。

全省总计先后有 5608 万亩农田受旱,其中已浇灌 2850 万亩,目前仍有 2758 万亩冬小麦受旱,约占全省小麦播种面积的 51%,其中重旱 406 万亩。临沂、菏泽、枣庄、济宁、日照已达严重干旱等级。

当前山东省的旱情已经相当严重。但真正的考验在明年 3、4 月份,如果到时仍无有效降水,全省极有可能遭遇百年不遇的特大干旱。省气象局分析显示,今年 12 月到明年 5 月,山东省气温较常年将略偏高,降水偏少一至二成。

陈德铭:“十二五”期间加大农超对接财政扶持力度

陈德铭在商务部、农业部联合召开的全国农超对接现场会上说,“十二五”期间,各级商务部门要与财政部门密切配合,加大对农超对接的财政资金扶持力度,支持一批重点示范项目,提高支持标准。

他表示,未来五年,中国将支持超市和合作社加强流通基础设施建设。加大对冷链物流中心的信贷投入,运用供应链融资、抵押贷款等方式,解决融资难的问题。与税务部门加强协作,加大农产品增值税抵扣政策落实力度。进一步降低和规范农产品进场费及摊位费。

他同时指出,要进一步扩大农超对接规模。从临时性、季节性对接扩大到长期性对接;进一步加强主产区 and 主销区合作,从省内对接扩大到跨区域对接;从长贮存期产品对接为主扩大到各类农产品全面对接。

□公司观点

水井坊(600779)出售全兴酒业40%股权 集中资源做高档白酒业务

12月28日,水井坊(600779)公告称:公司共持有四川全兴酒业有限公司40%的股权及其相关权益,现将其转让给上海市糖业烟酒(集团)有限公司,协商确定转让总价款约为人民币4,715万元,

简评:公司出售资产主要考虑下一阶段将集中精力、财力强化高档精品白酒主营业务。

□一周市场

图 1、商贸行业指数

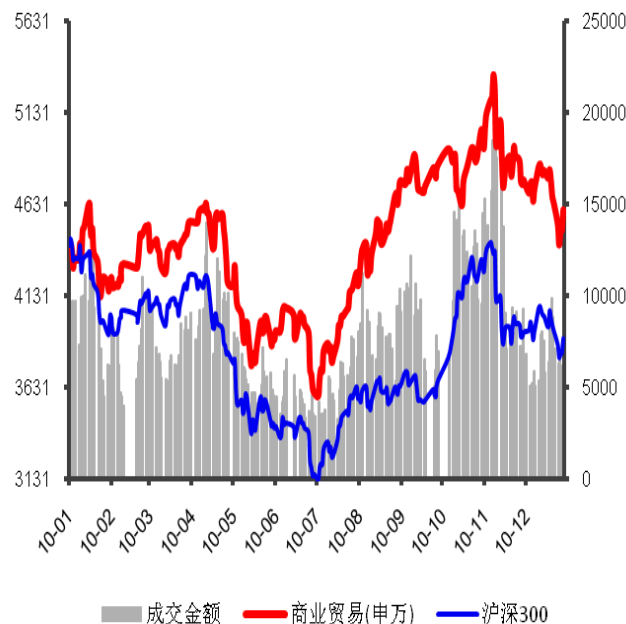


图 2、纺织服装行业指数

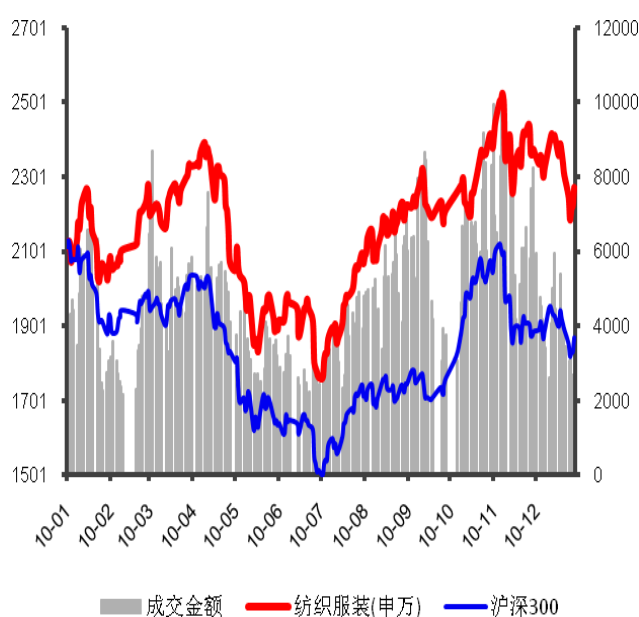
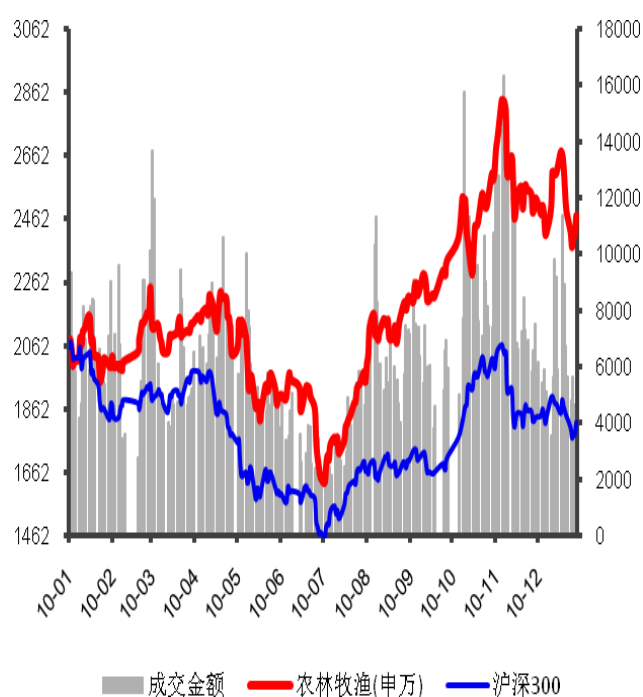
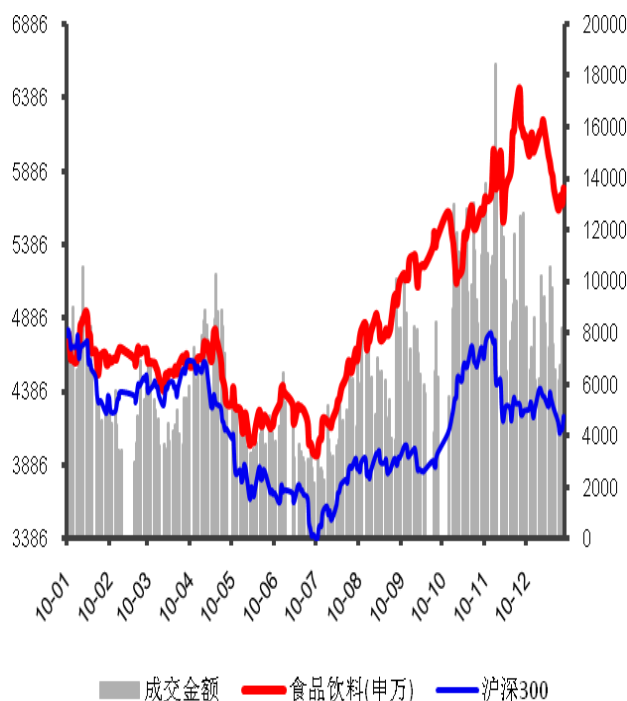


图 3、食品饮料行业指数

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	600859.SH	王府井	10.8172	51.94	1	600683.SH	京投银泰	-10.75	7.14
2	000417.SZ	合肥百货	5.1491	19.4	2	600729.SH	重庆百货	-8.276	44
3	002416.SZ	爱施德	4.8387	45.5	3	600162.SH	香江控股	-7.9926	4.95
4	600682.SH	南京新百	4.3726	10.98	4	600723.SH	西单商场	-7.6642	12.65
5	600821.SH	津劝业	3.367	6.14	5	002344.SZ	海宁皮城	-7.3755	54.88

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	002098.SZ	浔兴股份	12.2807	16	1	000158.SZ	常山股份	-9.2517	6.67
2	002034.SZ	美欣达	9.1261	14.11	2	600137.SH	浪莎股份	-8.4388	17.36
3	002127.SZ	新民科技	8.6632	14.55	3	600400.SH	红豆股份	-7.9016	7.11
4	000982.SZ	中银绒业	7.453	14.85	4	600107.SH	美尔雅	-7.6142	10.92
5	002044.SZ	江苏三友	7.3153	15.11	5	600851.SH	海欣股份	-7.2857	6.49

表 3、食品饮料行业个股涨幅 TOP5 与跌幅 TOP5（一周）

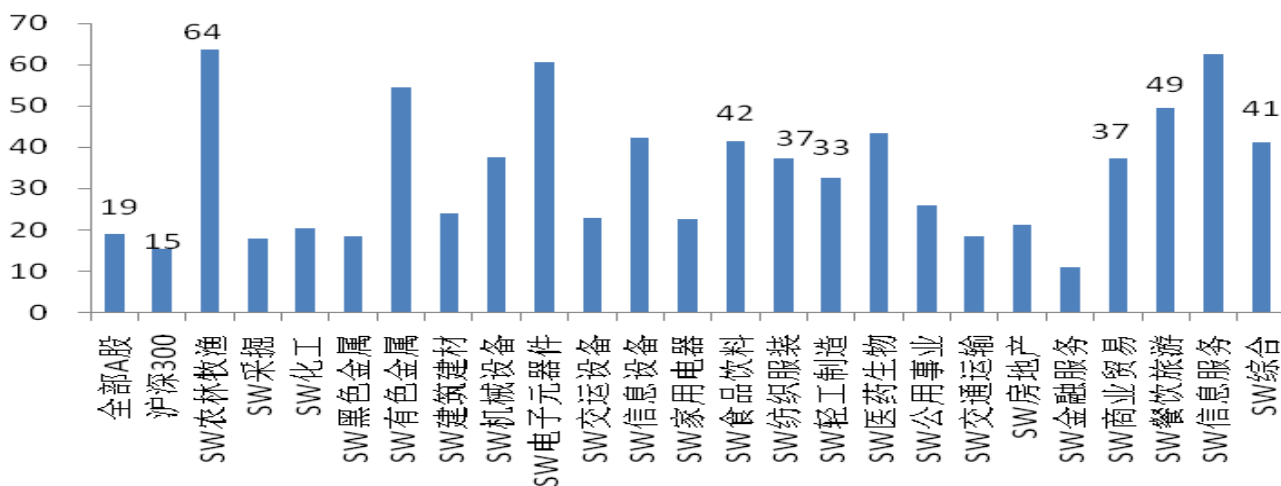
涨幅排名	股票代码	公司名称	涨幅 (%)	最新价格	跌幅排名	股票代码	公司名称	跌幅 (%)	最新价格
1	600090.SH	啤酒花	14.2857	10.88	1	000929.SZ	兰州黄河	-7.0817	11.94
2	600199.SH	金种子酒	7.1905	20.87	2	600073.SH	上海梅林	-5.668	11.65
3	002304.SZ	洋河股份	6.6667	224	3	002461.SZ	珠江啤酒	-5.4726	19
4	600132.SH	重庆啤酒	6.2284	55.43	4	600191.SH	华资实业	-4.8276	6.9
5	600809.SH	山西汾酒	5.8705	68.53	5	600186.SH	莲花味精	-4.7151	4.85

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	600737.SH	中粮屯河	14.5231	15.85	1	002200.SZ	绿大地	-14.1146	26.53
2	002458.SZ	益生股份	10.7289	37.98	2	002234.SZ	民和股份	-10.0884	22.37
3	600371.SH	万向德农	9.4268	14.51	3	000893.SZ	东凌粮油	-8.2979	25.86
4	600311.SH	荣华实业	5.7484	18.58	4	600265.SH	景谷林业	-5.6876	11.11
5	000972.SZ	新中基	5.4913	14.6	5	000930.SZ	丰原生化	-5.3837	8.26

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

□本周观点

食品饮料：目前行业整体估值可能会有一定的调整空间，建议短期谨慎操作。长期我们仍然建议逢低吸纳行业内有相对估值优势且业绩增长有保障的一线白酒股，如五粮液、泸州老窖和贵州茅台。

农林牧渔下周重点关注：畜禽养殖。

畜禽养殖因疫病严重，又处于消费旺季，价格上涨将有更长的持续性。农产品价格目前上升势头受阻，有利于畜禽业盈利的提高。建议关注益生股份、雏鹰农牧、圣农发展等。

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。

作者简介

卢媛媛：经济学硕士，从业 5 年。消费品行业研究。

张先萍：经济学硕士，07 年开始从事消费品行业研究。

李臣燕：经济学硕士，曾就职世纪证券、恒泰证券，现任东海证券研究所农林牧渔行业高级分析师。

徐玲玲：经济学硕士，08 年开始从事消费品行业研究。

评级定义

市场指数评级 看多——未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
看平——未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
看空——未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%

行业指数评级 超配——未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
标配——未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
低配——未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

公司股票评级 买入——未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
增持——未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
中性——未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
减持——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
卖出——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，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，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。本报告可能因时间等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。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。

资格说明

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，已经具备证券投资咨询业务资格。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。

联系方式

北京 东海证券研究所	上海 东海证券研究所
中国 北京 100089	中国 上海 200122
西三环北路 87 号国际财经中心 D 座 15F	世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11F
电话: (8610) 66216231	电话: (8621) 50586660
传真: (8610) 59707100	传真: (8621) 50819897