



CICC
中国国际金融有限公司
CHINA INTERNATIONAL CAPITAL
CORPORATION LIMITED

行业动态
研究报告

2011 年 1 月 4 日

食品饮料

研究部

袁霏阳

分析师, SAC 执业证书编号: S0080200010007
yuanfy@cicc.com.cn

孙轶佳

分析师, SAC 执业证书编号: S0080210060010
sunyj@cicc.com.cn

2010 年 9-11 月相关食品行业统计数据评论

投资建议:

2011 年两地市场食品饮料板块重点关注品种分别是: 于 A 股市场, 我们长期关注受益于劳动力成本上升的大众消费品公司投资机会, 重点品种包括: **承德露露** (投资机会在一季度后)、**三全食品**和**伊利股份**。对于两家啤酒龙头企业 (**青岛啤酒**、**燕京啤酒**), 我们关注行业整合、业绩平滑以及可能的产品提价带来的盈利惊喜与估值修复机会。对于可选板块中的白酒企业, 我们仍长期看好**山西汾酒**基本面复兴, 并维持长期推荐评级不变。同时一线白酒投资机会明显, 建议上半年重点关注**贵州茅台**, 下半年重点关注**五粮液**和**泸州老窖**。于港股市场, 盈利驱动下的估值重塑历来都是最主要的选股模式。经过前期调整, 目前我们最看好**蒙牛乳业**和**中国食品**来年业绩递送与估值修复带来的股价上涨空间, **张裕 B**、**王朝酒业**和**青岛啤酒 H** 当前估值合理, 盈利稳定增长的预期会使来年股价仍可看高一线, 统一的投资机会则主要取决于其饮料业务利润率前景, 但从目前来看仍存在不确定性。

数据点评:

与 1-8 月数据相比, 乳业成本压力大大舒缓, 投资机会显现。白酒与葡萄酒行业景气度维持高位。啤酒业成本压力虽有扩大, 但有利于行业整合加速进行, 而且竞争格局改善使得大企业不乏通过提价缓解成本上涨压力的机会。饮料行业由于年末包装物 (主要是 PET 粒子) 成本陡升而使来年利润率企稳甚至回升的前景存在不确定性。速冻米面食行业利润率同比虽有压力, 但与去年同期高基数有关, 预计今年一季度起该等压力就会缓解。黄酒与方便面行业收入增速回落, 短期投资机会相对有限。

乳业成本压力缓解, 投资机会显现。乳业利润率同比下滑压力趋缓, 原料价格环比上涨趋势也已大大放缓。9-11 月, 乳品行业毛利率和税前利润率同比分别提升 0.2 和 0.9 个百分点, 已扭转 1-8 月同比下滑态势。考虑到国内原奶采购均价是从去年 8 月底开始攀升, 且目前涨势已大幅趋缓, 相信乳业利润率同比下滑压力的最坏时点已经过去, 乳业投资机会开始显现。我们维持伊利、蒙牛推荐评级是因为: 1) 行业销售增速保持稳定 (9-11 月行业销售同比增长 19%, 1-8 月同比增幅为 18%); 2) 成本上涨压力减缓, 龙头企业成功提价, 四季度行业利润率甚至出现同比回升; 3) 因供应短缺引发的此轮原奶价格上涨很可能于 2011 年见顶, 原奶价格或随奶牛存栏量恢复而于 2012 年出现回调。

白酒与葡萄酒行业景气度维持高位。9-11 月, 白酒行业产量与收入同比增速虽由 1-8 月 27.1%和 35%回落至 26.5%和 22.6%, 但行业毛利率和税前利润率则由 1-8 月同比-1.1 个百分点和 0.2 个百分点改善至 9-11 月同比提高 3.2 个和 0.5 个百分点, 白酒旺季消费复苏情况符合预期。传统优势产区四川保持高增长, 而北京、山西、江苏和安徽等地增速虽有回落, 但绝对增幅依然维持高位, 显示二线白酒投资机会依旧。9-11 月, 葡萄酒行业收入同比增长 30.4%, 高于 1-8 月 25.5%。行业收入维持高速增长, 同时产品结构提升态势依旧。值得注意的是, 9-11 月进口小包装葡萄酒数量同比增幅仅为 33%, 与 1-8 月 72%的增速相比回落较快。西部企业虽整体仍录得亏损, 但其销售增幅和利润率改善趋势提示西部葡萄酒市场发展潜力。东部优势产区中天津与河北等地表现不佳, 但 9-11 月河北销售降幅有所收窄, 显示长城销售体系改革成效。白酒股投资建议上, 我们维持山西汾酒长期推荐评级; 对于一线白酒, 建议上半年关注贵州茅台, 下半年关注五粮液和泸州老窖。葡萄酒公司投资建议上, 我们更倾向于港股 (含 B 股) 中国食品、张裕 B 和王朝酒业, 并首选中国食品。

速冻米面食行业景气度虽有短暂回落，但不改长期向好趋势。9-11 月行业产销增速均有回落，速冻米面食产量和销售同比增速由 1-8 月 32.9%和 26.5%回落至 9-11 月 9.9%和 26.3%。由于原材料成本压力上升，9-11 月行业毛利率和税前利润率同比分别-6 个百分点和 0.8 个百分点，但毛利率环比基本保持稳定，同比下滑较多主要因为 09 年四季度是毛利率高点。我们相信行业龙头企业具有较强成本转嫁能力，并且已看到这些企业于近期开始提高产品售价，使其 2011 年利润率前景依然看好。目前我们维持三全食品推荐评级不变。

关注啤酒龙头企业盈利惊喜与估值修复机会。9-11 月，啤酒行业产量与收入同比分别增长 6.5%和 11.3%，高于 1-8 月 6.5%和 10%。但行业毛利率则由 1-8 月同比下降 1.1 个百分点扩大至同比下降 1.5 个百分点，其中吨酒成本由 2010 年 1-8 月同比上涨 3.4%升至 9-11 月同比上涨 8.3%，显示原料价格上涨压力愈发明显。从两大龙头企业核心市场表现来看，1-11 月燕京主产区（北京、广西、福建、内蒙）销售增幅略胜青岛啤酒（山东、陕西、广东），但燕京主产区整体毛利率压力要略大于青岛啤酒。我们相信，短期毛利率承压将为全行业加速整合提供更为有利的契机，并且积极关注行业整合、业绩平滑以及可能的产品提价带给两大龙头企业的盈利惊喜与估值修复机会。

饮料行业和香精香料行业利润率承压。9-11 月饮料行业产量和收入同比增速达到 17.3%和 26.9%，除茶饮料之外，其余四大类饮料（碳酸饮料、饮用水、蛋白质及含乳类饮料和果汁饮料）均呈现销售加速上扬态势。但利润率压力不减，毛利率和税前利润率同比分别下降 3.3 个百分点和 1.6 个百分点。11 月底以 PET 粒子为代表的包装物价格出现飙升，这也为饮料行业来年利润率企稳甚至回升前景留下不确定性。9-11 月，香精香料行业销售增速有所回升，收入同比增速由 6-8 月 29.6%升至 9-11 月 31.3%，但行业毛利率和税前利润率同比下降 4.2 个和 0.9 个百分点，同样受到成本上涨因素干扰。

黄酒和方便面销售增速回落。9-11 月黄酒行业收入同比增幅大幅下滑至 7.9%，同时行业产量同比增速也仅为 4.7%，均大大低于 1-8 月同比增速。行业产品结构提升态势不变，毛利率同比上扬 0.9 个百分点。在各主要产区中，江苏黄酒在江浙沪三地中增速最高，9-11 月销售同比增幅达到 19%。9-11 月方便面行业毛利率和税前利润率同比分别下滑 0.9 和 0.6 个百分点，跌幅小于 1-8 月 1.6 个百分点和 0.9 个百分点，产品提价显然有助于利润率同比下滑压力的减小。但行业销售增幅有所回落，产量与收入同比增幅由 1-8 月 27.1%和 25.5%回落至 9-11 月 16.8%和 24.1%，显示市场需要时间消化产品提价影响。

风险：

行业数据存在企业上报差错、按季统计与汇总统计差异等方面的不足，另外资本市场覆盖企业行业代表性不强也会造成行业统计数据与企业实际业绩变化趋势间不一致的现象。

图表 1: A 股和 H 股食品饮料覆盖公司估值表

公司 (2011-1-4)	代码	投资评级	市通率				市净率				净资产收益率(%)				股息收益率(%)				EV/EBITDA			
			2009	2010E	2011E	2012E	2009	2010E	2011E	2012E	2009	2010E	2011E	2012E	2009	2010E	2011E	2012E	2009	2010E	2011E	2012E
A股																						
可选消费类																						
贵州茅台	600519.SH	推荐	40.6	32.8	23.7	19.1	11.9	9.1	6.9	5.3	29.8	28.6	29.9	28.7	0.6	0.6	0.8	1.1	26.8	21.8	15.9	12.8
五粮液	000858.SZ	推荐	40.5	28.6	21.2	16.7	9.0	6.9	5.2	4.0	22.7	24.4	24.9	24.1	0.0	0.1	0.1	0.1	18.1	14.0	10.6	8.6
泸州老窖	000568.SZ	推荐	33.9	27.4	21.8	16.2	13.3	11.6	10.0	8.5	39.4	42.6	46.1	52.2	2.9	4.1	5.1	6.9	29.6	24.9	17.7	13.0
水井坊	600779.SH	审慎推荐	34.5	25.1	17.8	9.0	7.3	6.7	6.1	11.4	21.5	27.1	34.2	129.0	2.4	2.8	3.9	18.9	21.2	16.3	11.8	6.2
山西汾酒	600809.SH	推荐	80.8	52.9	36.0	21.9	16.0	12.9	10.5	8.2	21.5	27.4	33.3	41.7	0.8	1.3	1.9	3.2	39.9	29.2	20.8	14.4
顺鑫农业	000860.SZ	无评级	60.9	27.5	10.7	8.4	4.1	2.2	1.8	1.5	6.7	7.9	17.0	17.7	0.0	0.0	0.0	0.0	37.0	14.8	12.8	9.1
张裕A	000869.SZ	审慎推荐	44.6	34.7	27.2	21.3	16.6	13.0	10.3	8.1	37.1	37.6	37.8	38.0	1.3	1.6	2.1	2.6	32.7	24.8	19.5	15.1
金枫酒业	600616.SH	审慎推荐	32.7	32.4	24.3	20.9	4.9	5.4	4.7	4.1	15.0	16.6	19.4	19.6	0.0	1.8	1.8	1.8	24.3	20.1	15.2	13.0
古越龙山	600059.SH	中性	114.6	72.8	71.4	69.1	6.5	6.2	5.9	5.6	5.7	8.6	8.4	8.3	0.4	0.7	0.7	0.7	61.9	38.3	36.9	35.1
金种子酒	600199.SH	审慎推荐	75.8	75.5	36.5	26.0	8.3	13.6	10.2	7.6	10.9	18.0	27.9	29.3	0.0	0.5	1.1	1.5	47.3	25.0	12.2	8.3
洋河股份	002304.SZ	审慎推荐	80.4	51.8	34.9	28.2	19.9	14.4	10.6	8.1	24.7	27.7	30.3	28.6	0.0	0.4	0.6	0.7	57.3	35.9	23.5	18.4
ST皇台	000995.SZ	无评级	341.9	530.9	112.8	49.7	10.4	12.4	11.2	7.8	3.0	2.3	9.9	15.7	0.0	0.0	0.2	2.4	n.m.	94.6	53.6	28.9
可选消费类平均			81.8	82.7	36.5	25.5	10.7	9.5	7.8	6.7	19.8	22.4	26.6	36.1	0.7	1.2	1.5	3.3	36.0	30.0	20.9	15.3
可选消费类平均(剔除古越龙山和ST皇台)			52.5	38.9	25.4	18.8	11.1	9.6	7.6	6.7	22.9	25.8	30.1	40.9	0.8	1.3	1.7	3.7	33.4	22.7	16.0	11.9
低价快消类																						
三全食品	002216.SZ	推荐	78.6	51.2	34.0	28.5	7.4	6.7	5.6	4.7	9.5	13.2	16.6	16.5	1.4	0.0	0.0	0.0	63.3	37.2	26.1	19.1
承德露露	000848.SZ	审慎推荐	35.3	34.4	25.9	17.6	7.4	10.3	8.9	7.3	21.5	31.0	35.4	42.9	1.6	2.8	3.7	5.4	20.0	13.6	10.6	7.5
青岛啤酒	600600.SH	审慎推荐	37.8	30.5	25.8	21.7	5.8	5.0	4.5	4.0	15.2	16.2	17.3	18.4	0.5	1.6	1.9	2.3	19.4	12.4	10.6	9.0
燕京啤酒	000729.SZ	推荐	37.3	28.7	24.0	17.2	3.4	3.2	2.9	2.7	8.5	10.2	11.2	13.9	0.8	1.1	1.3	1.8	16.3	12.8	11.0	8.2
伊利股份	600887.SH	推荐	48.3	42.3	32.8	27.3	9.1	7.8	6.5	5.5	18.8	18.3	19.9	20.1	0.0	0.5	0.6	0.7	23.2	20.5	16.3	12.7
光明乳业	600597.SH	回避	89.1	74.1	66.2	61.1	5.2	4.8	4.6	4.4	5.8	6.5	7.0	7.3	0.0	0.5	0.8	10.3	25.9	18.4	16.9	14.9
ST南方	000716.SZ	无评级	n.m.	13.6	45.5	24.7	17.4	7.6	7.2	5.7	-4.5	56.1	15.9	23.3	0.0	1.5	0.4	0.8	56.9	36.9	24.3	19.8
低价快消类平均			54.4	39.3	36.3	28.3	7.9	6.5	5.7	4.9	10.7	21.7	17.6	20.3	0.6	1.1	1.3	3.1	32.1	21.7	16.5	13.0
低价快消类平均(剔除光明乳业)			47.4	33.5	31.3	22.8	8.4	6.8	5.9	5.0	11.5	24.2	19.4	22.5	0.7	1.2	1.3	1.8	33.2	22.2	16.5	12.7
A股覆盖总体平均			72.6	66.7	36.4	26.6	9.7	8.4	7.0	6.0	16.5	22.1	23.3	30.3	0.7	1.2	1.4	3.2	34.5	26.9	19.3	14.4
A股覆盖总体平均(剔除古越龙山、ST皇台和光明乳业)			50.8	36.8	27.6	20.3	10.1	8.5	7.0	6.0	18.7	25.2	26.1	34.0	0.8	1.3	1.6	3.0	33.3	22.5	16.2	12.2

公司 2011-1-4	代码	目标价	投资评级	市盈率				市净率				净资产收益率 (%)				股息收益率 (%)				EV/EBITDA			
				2009	2010E	2011E	2012E	2009	2010E	2011E	2012E	2009	2010E	2011E	2012E	2009	2010E	2011E	2012E	2009	2010E	2011E	2012E
H股																							
蒙牛乳业	2319.HK	33.43	推荐	28.3	24.9	19.7	15.4	4.0	2.9	2.5	2.2	17.1	14.0	15.6	17.5	0.7	0.8	1.0	1.2	13.4	11.4	8.7	6.5
统一企业	220.HK	7.20	推荐	19.0	19.0	15.1	12.1	2.1	2.0	1.9	1.7	10.9	10.6	12.4	14.4	2.6	2.6	3.3	4.1	7.2	6.3	4.9	3.8
中国食品	506.HK	8.03	推荐	24.7	32.1	19.1	12.9	2.6	2.5	2.2	2.0	10.4	7.7	11.7	15.3	1.5	1.1	1.9	2.8	10.5	11.8	8.2	5.7
张裕B	200869.SZ	113.69	审慎推荐	34.2	26.6	20.9	16.4	12.7	10.0	7.9	6.2	37.1	37.6	37.8	38.0	1.6	2.1	2.7	3.4	24.2	18.3	14.4	11.2
顶益	322.HK	22.87	审慎推荐	39.1	34.4	28.7	23.7	10.2	8.8	7.4	6.3	26.2	25.5	25.9	26.5	1.3	1.5	1.7	2.1	18.2	16.5	13.5	10.5
青岛啤酒	168.HK	49.67	审慎推荐	37.8	30.6	25.8	21.7	5.8	5.0	4.5	4.0	15.3	16.3	17.3	18.4	0.5	1.6	1.9	2.3	15.2	12.8	10.9	9.0
王朝酒业	828.HK	5.22	审慎推荐	33.5	27.6	22.2	17.6	2.9	2.7	2.5	2.4	8.5	9.8	11.5	13.4	1.4	1.7	2.1	2.7	16.3	14.0	11.4	8.9
雨润食品	1068.HK	31.21	中性	26.5	19.6	15.1	13.2	5.5	3.7	3.1	2.7	20.8	19.0	20.7	20.2	1.1	1.5	1.9	2.2	22.0	14.8	11.3	9.2
中国旺旺	151.HK	7.42	中性	37.0	31.0	25.2	21.8	11.7	10.7	9.3	8.2	31.5	34.3	36.7	37.5	2.4	2.6	3.2	3.7	27.6	22.2	18.4	16.0
华宝国际	336.HK	14.49	审慎推荐	28.6	24.4	20.4	17.0	10.1	7.7	6.3	5.2	35.4	31.6	30.9	30.4	1.7	2.0	2.4	2.9	23.2	19.2	15.4	11.6
H股覆盖总体平均				30.9	27.0	21.2	17.2	6.8	5.6	4.8	4.1	21.3	20.6	22.1	23.2	1.5	1.7	2.2	2.7	17.8	14.7	11.7	9.2

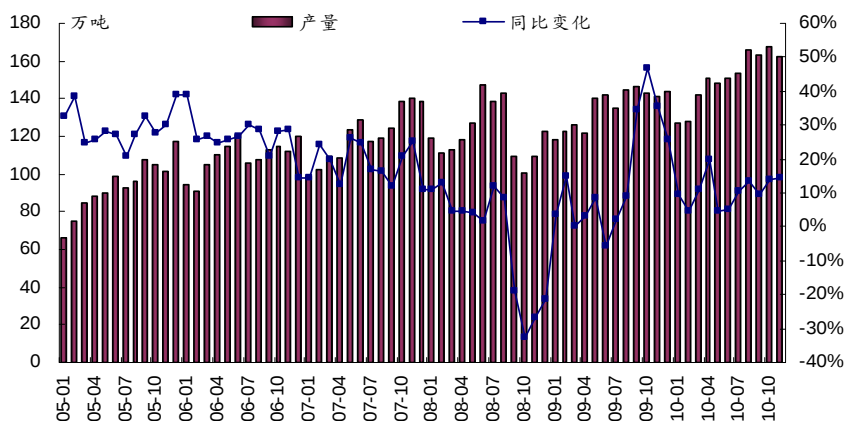
资料来源: 万德资讯, 中金公司研究部

乳品行业生产与进口情况统计

图表 1：液态奶产量及同比变化

2010 年 9-11 月规模上企业液态奶产量为 493 万吨，同比增加 10.8%。

2010 年 1-11 月规模上企业液态奶产量为 1,670 万吨，同比增加 10.1%。

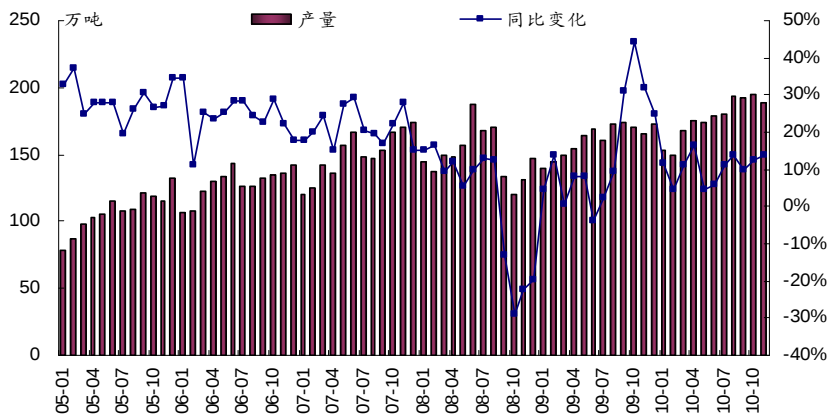


资料来源：国家统计局，中金公司研究部

图表 2：乳制品产量及同比变化

2010 年 9-11 月规模上企业乳制品产量为 584 万吨，同比增加 12.3%。

2010 年 1-11 月规模上企业乳制品产量为 1,954 万吨，同比增加 10.6%。

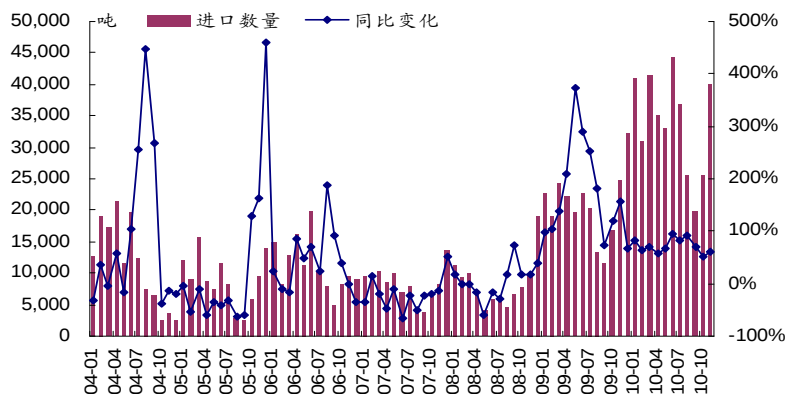


资料来源：国家统计局，中金公司研究部

图表 3：奶粉进口量及同比变化

2010 年 9-11 月奶粉进口总量 8.5 万吨，同比增加 59.4%。

2010 年 1-11 月奶粉进口总量 37.3 万吨，同比增加 71.8%。

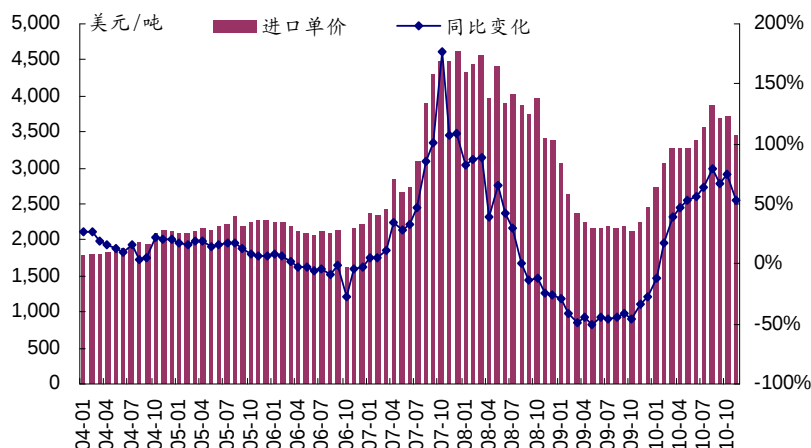


资料来源：国家海关，中金公司研究部

图表 4: 奶粉进口均价及同比变化

2010 年 9-11 月奶粉进口均价 3,578 美元/吨, 同比上涨 63.1%。

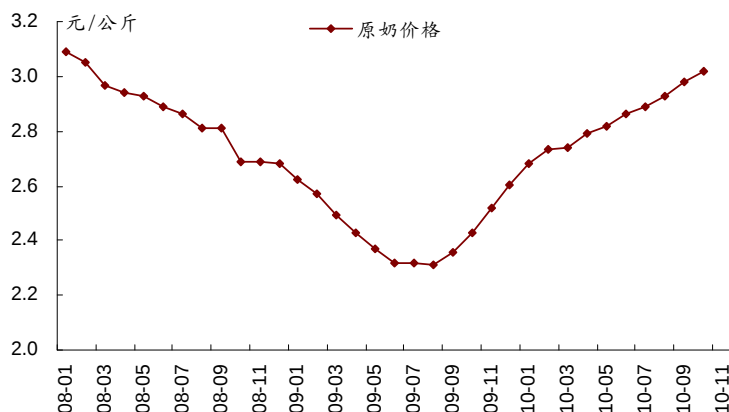
2010 年 1-11 月奶粉进口均价 3,347 美元/吨, 同比上涨 43.4%。



资料来源: 国家海关, 中金公司研究部

图表 5: 原奶价格走势

原奶价格自 2009 年四季度以来逐步回升。2010 年 12 月第 3 周的全均价格为 3.13 元/公斤, 环比上涨 2.0%, 同比上涨 20.4%。

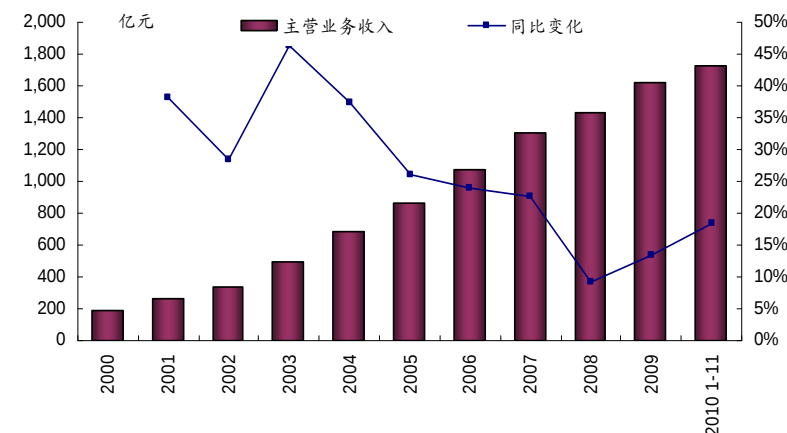


资料来源: 农业部, 中金公司研究部

图表 6: 乳品行业销售收入及同比变化

2010 年 9-11 月规模以上企业销售收入 525 亿元, 同比增加 19.0%。

2010 年 1-11 月规模以上企业销售收入 1,726 亿元, 同比增加 18.3%。

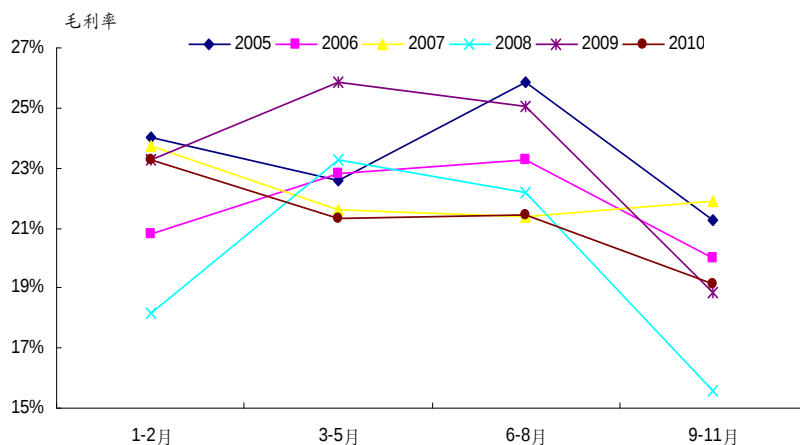


资料来源: 国家统计局, 中金公司研究部

图表 7：乳品行业毛利率及同比变化

2010 年 9-11 月乳品行业毛利率为 19.1%，去年同期乳品行业毛利率为 18.9%，同比增加 0.2 个百分点。

2010 年 1-11 月乳品行业毛利率为 21.0%，去年同期乳品行业毛利率为 23.1%，同比下降 2.1 个百分点。

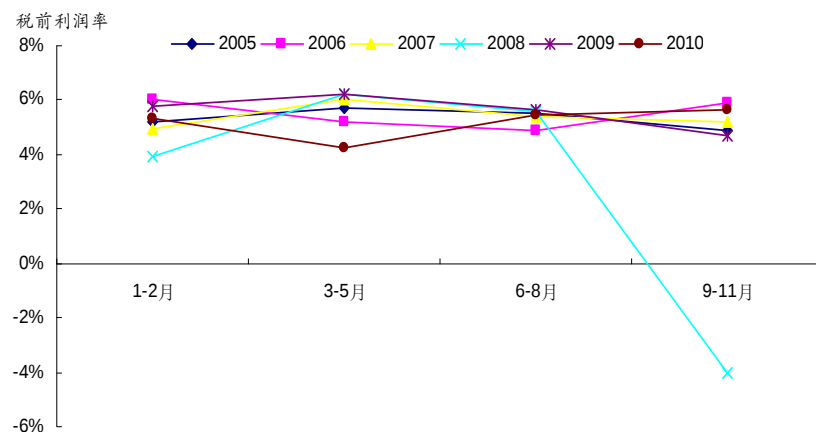


资料来源：国家统计局，中金公司研究部

图表 8：乳品行业税前利润率及同比变化

2010 年 9-11 月乳品行业税前利润率为 5.6%，去年同期为 4.7%，同比增加 0.9 个百分点。

2010 年 1-11 月乳品行业税前利润率为 5.2%，去年同期为 5.5%，同比下降 0.3 个百分点。

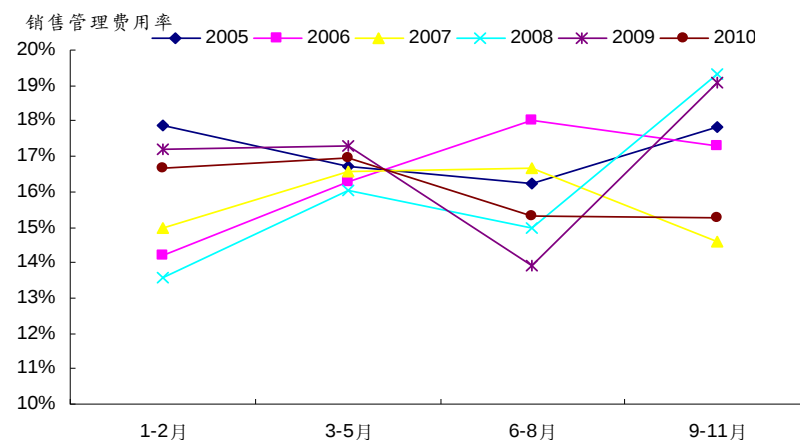


资料来源：国家统计局，中金公司研究部

图表 9：乳品行业销售管理费用率及同比变化

2010 年 9-11 月乳品行业销售管理费用率为 15.3%，去年同期乳品行业销售费用率为 19.1%，同比下降 3.8 个百分点。

2010 年 1-11 月乳品行业销售管理费用率为 15.9%，去年同期乳品行业销售费用率为 16.9%，同比下降 1.0 个百分点。



资料来源：国家统计局，中金公司研究部

图表 10：液体乳及乳制品制造行业分地区统计及同比变化

地区	销售收入（亿元）			毛利率			销售费用率			税前利润率		
	2010 1-11	2009 1-11	YoY +/- %	2010 1-11	2009 1-11	YoY +/- %	2010 1-11	2009 1-11	YoY +/- %	2010 1-11	2009 1-11	YoY +/- %
全国	1,725.9	1,458.6	18%	21.0%	23.1%	-2.1%	12.8%	13.5%	-0.7%	5.2%	5.5%	-0.4%
北京	62.3	53.6	16%	14.4%	16.6%	-2.2%	13.0%	12.8%	0.2%	-0.4%	0.5%	n.m.
天津	15.0	12.6	18%	13.8%	10.7%	3.1%	9.9%	8.3%	1.5%	0.5%	0.8%	-0.3%
河北	123.9	104.3	19%	19.8%	22.3%	-2.5%	12.6%	14.6%	-2.0%	5.1%	5.3%	-0.2%
山西	31.4	23.2	35%	7.9%	15.8%	-7.9%	4.3%	6.9%	-2.5%	4.3%	5.9%	-1.6%
内蒙	308.3	282.5	9%	20.0%	22.2%	-2.3%	12.8%	14.4%	-1.6%	3.3%	2.9%	0.4%
辽宁	98.3	78.5	25%	10.1%	8.8%	1.2%	3.0%	3.6%	-0.7%	1.0%	0.8%	0.1%
吉林	9.0	6.2	46%	10.7%	11.6%	-0.9%	2.0%	3.3%	-1.2%	4.3%	3.6%	0.7%
黑龙江	284.3	226.0	26%	22.9%	23.8%	-0.9%	15.0%	14.8%	0.2%	6.9%	7.5%	-0.6%
上海	108.4	93.1	16%	44.4%	42.7%	1.7%	33.5%	32.0%	1.4%	12.0%	10.7%	1.3%
江苏	34.0	31.3	9%	20.3%	20.2%	0.1%	11.1%	10.7%	0.4%	3.0%	3.5%	-0.5%
浙江	20.9	20.2	3%	19.7%	21.7%	-2.1%	11.5%	12.7%	-1.2%	3.2%	3.1%	0.0%
安徽	36.7	27.2	35%	20.4%	22.6%	-2.3%	12.9%	15.8%	-2.9%	5.3%	3.5%	1.7%
福建	11.4	10.6	7%	10.5%	11.2%	-0.7%	4.2%	4.0%	0.2%	2.7%	2.9%	-0.2%
江西	17.8	15.3	16%	32.4%	36.2%	-3.8%	23.8%	23.6%	0.2%	5.7%	12.7%	-7.0%
山东	166.4	147.3	13%	16.8%	18.6%	-1.8%	5.9%	6.2%	-0.3%	6.2%	6.6%	-0.4%
河南	51.0	38.9	31%	15.5%	17.0%	-1.5%	5.0%	5.6%	-0.6%	8.6%	9.0%	-0.5%
湖北	31.3	25.0	25%	16.9%	20.3%	-3.4%	10.4%	11.1%	-0.7%	2.9%	4.7%	-1.8%
湖南	33.9	32.5	4%	18.6%	32.3%	-13.7%	10.6%	13.1%	-2.4%	3.7%	9.5%	-5.9%
广东	94.5	78.6	20%	40.3%	42.6%	-2.2%	23.3%	24.3%	-1.0%	11.0%	9.8%	1.2%
广西	11.6	6.2	87%	25.4%	26.9%	-1.5%	8.6%	9.5%	-0.9%	10.3%	6.5%	3.8%
海南	0.3	0.3	11%	26.9%	31.4%	-4.4%	14.4%	15.0%	-0.6%	6.3%	9.7%	-3.4%
重庆	11.9	12.1	-1%	12.3%	28.5%	-16.2%	14.8%	11.3%	3.5%	1.1%	7.2%	-6.1%
四川	34.8	27.1	29%	14.3%	15.6%	-1.3%	7.5%	7.0%	0.5%	2.9%	3.5%	-0.7%
贵州	3.1	2.8	11%	23.3%	28.1%	-4.7%	12.3%	14.4%	-2.2%	2.2%	3.3%	-1.2%
云南	14.9	13.9	7%	18.2%	25.1%	-6.8%	9.4%	10.4%	-1.0%	5.8%	12.4%	-6.6%
西藏	0.7	0.6	6%	32.1%	35.0%	-3.0%	20.3%	11.4%	8.8%	9.0%	9.6%	-0.5%
陕西	63.0	52.2	21%	15.7%	21.0%	-5.3%	11.6%	12.0%	-0.4%	1.0%	4.0%	-3.1%
甘肃	8.0	5.6	42%	10.0%	11.4%	-1.4%	4.5%	6.8%	-2.3%	3.6%	-4.4%	n.m.
青海	5.9	2.5	141%	17.4%	18.5%	-1.1%	2.9%	6.8%	-4.0%	5.7%	7.5%	-1.8%
宁夏	12.9	11.7	10%	4.9%	12.0%	-7.1%	4.7%	5.3%	-0.7%	1.2%	3.9%	-2.7%
新疆	20.0	16.8	19%	10.3%	12.7%	-2.4%	4.0%	3.8%	0.1%	3.1%	4.6%	-1.5%

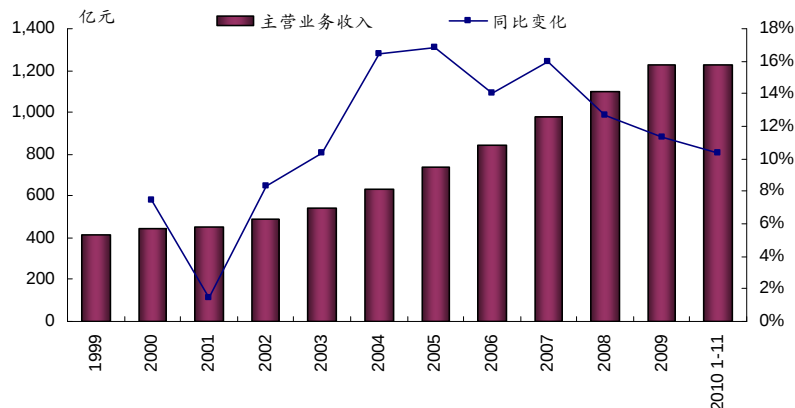
资料来源：国家统计局，中金公司研究部

啤酒行业统计

2010 年 9-11 月规模上企业销售收入 310 亿元，同比增加 11.3%。

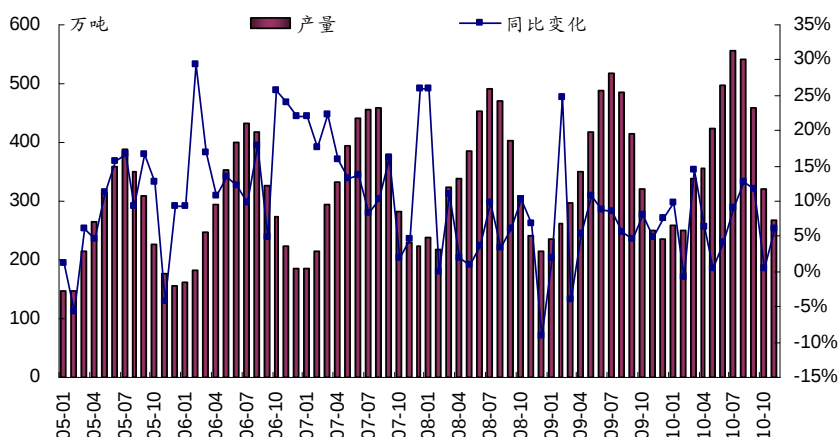
2010 年 1-11 月规模上企业销售收入 1,224 亿元，同比增加 10.3%。

图表 11：啤酒行业销售收入及同比变化



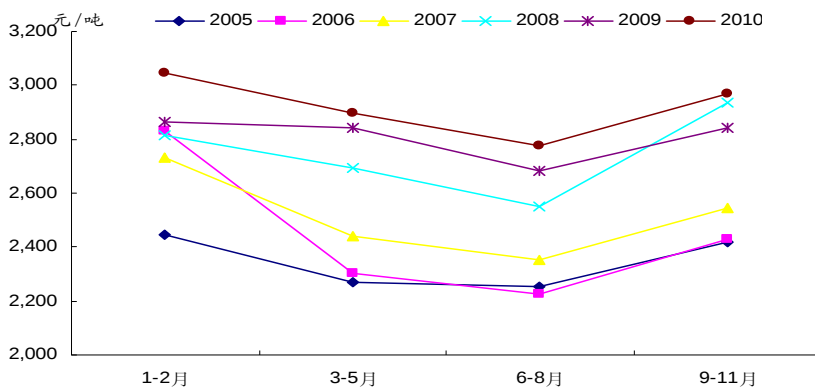
资料来源：国家统计局，中金公司研究部

图表 12：啤酒产量及同比变化



资料来源：国家统计局，中金公司研究部

图表 13：啤酒行业销售价格及同比变化



资料来源：国家统计局，中金公司研究部

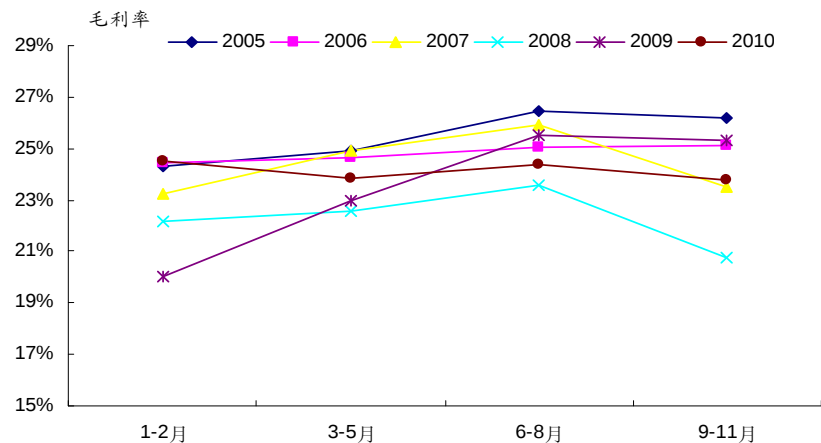
2010 年 9-11 月啤酒平均销售价格 2,967 元/吨，去年同期啤酒平均销售价格 2,840 元/吨，同比增加 4.5%。

2010 年 1-11 月啤酒平均销售价格 2,887 元/吨，去年同期啤酒平均销售价格 2,787 元/吨，同比增加 3.6%。

2010 年 9-11 月啤酒行业平均毛利率 23.8%，去年同期啤酒行业平均毛利率 25.3%，同比下降 1.5 个百分点。

2010 年 1-11 月啤酒行业平均毛利率 24.1%，去年同期啤酒行业平均毛利率 24.1%，同比持平。

图表 14：啤酒行业毛利率及同比变化

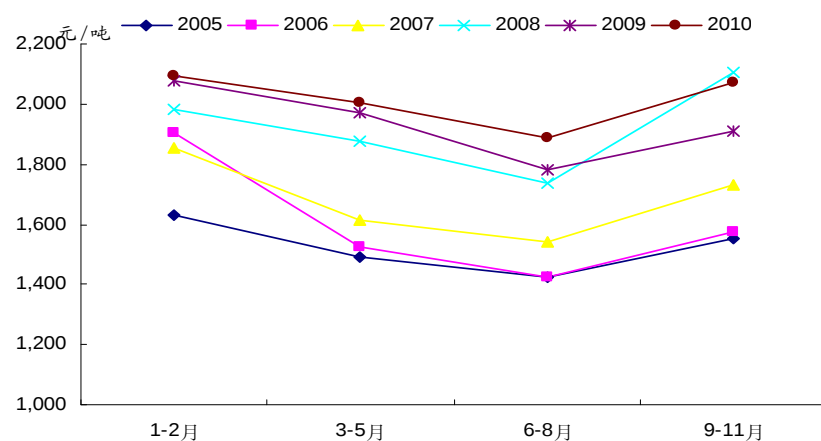


资料来源：国家统计局，中金公司研究部

2010 年 9-11 月啤酒行业平均吨酒成本 2,070 元/吨，去年同期啤酒行业平均吨酒成本 1,911 元/吨，同比增加 8.3%。

2010 年 1-11 月啤酒行业平均吨酒成本 1,987 元/吨，去年同期啤酒行业平均吨酒成本 1,900 元/吨，同比增加 4.6%。

图表 15：啤酒行业吨酒成本及同比变化

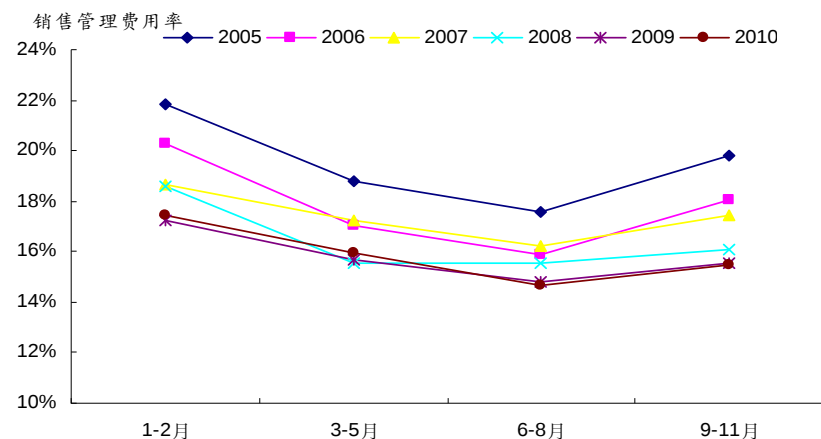


资料来源：国家统计局，中金公司研究部

2010 年 9-11 月啤酒行业销售管理费用率 15.5%，去年同期啤酒行业销售管理费用率 15.6%，同比下降 0.1 个百分点。

2010 年 1-11 月啤酒行业销售管理费用率 15.6%，去年同期啤酒行业销售管理费用率 15.6%，同比持平。

图表 16：啤酒行业销售管理费用率及同比变化

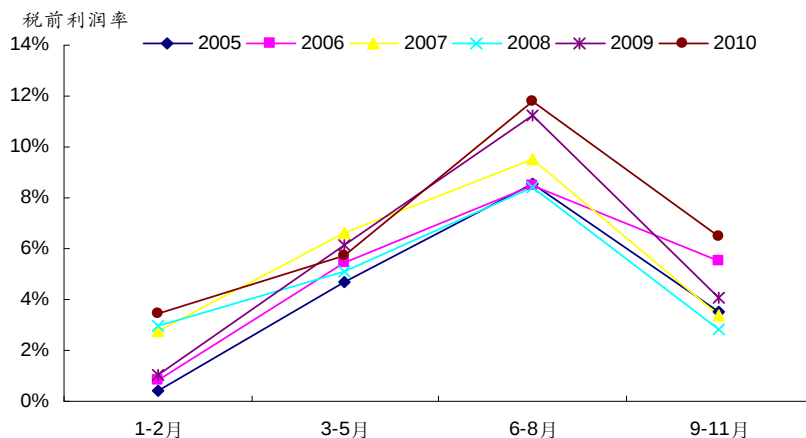


资料来源：国家统计局，中金公司研究部

图表 17：啤酒行业税前利润率同比变化

2010 年 9-11 月啤酒行业税前利润率 6.5%，去年同期为 4.1%，同比增加 2.4 个百分点。

2010 年 1-11 月啤酒行业税前利润率 7.8%，去年同期为 6.8%，同比增加 1.0 个百分点。

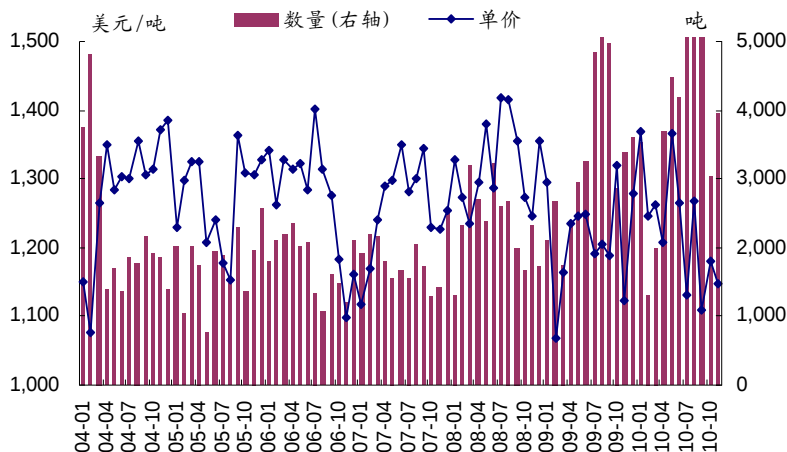


资料来源：国家统计局，中金公司研究部

图表 18：进口啤酒数量及单价

2010 年 9-11 月累计进口啤酒 1.28 万吨，平均进口单价 1,139 美元/吨。去年同期累计进口啤酒 1.12 万吨，平均进口单价 1,202 美元/吨。

2010 年 1-11 月累计进口啤酒 4.34 万吨，平均进口单价 1,224 美元/吨。去年同期累计进口啤酒 3.69 万吨，平均进口单价 1,205 美元/吨。



资料来源：中国海关，中金公司研究部

图表 19：啤酒行业分地区统计及同比变化

地区	销售收入 (百万元)			YoY	税前利润(百万元)			YoY	产量 (万吨)			YoY	平均销售单价(元/吨)			YoY	毛利率			YoY	税前利润率			YoY
	2010 1-11	2009 1-11	+/- %		2010 1-11	2009 1-11	+/- %		2010 1-11	2009 1-11	+/- %		2010 1-11	2009 1-11	+/- %		2010 1-11	2009 1-11	+/- %		2010 1-11	2009 1-11	+/- %	
全国	122,382	110,934	10%		9,531	7,511	27%		4,239.8	3,981.0	6%		2,887	2,787	4%		24.1%	24.1%	0.0%		7.8%	6.8%	1.0%	
北京	4,808	4,766	1%		567	371	53%		157.0	153.5	2%		3,062	3,105	-1%		21.9%	17.7%	4.3%		11.8%	7.8%	4.0%	
天津	505	492	3%		-27	-7	n.m.		31.0	30.7	1%		1,628	1,603	2%		23.9%	23.3%	0.6%		-5.4%	-1.5%	n.m.	
河北	3,322	2,763	20%		34	-53	n.m.		126.7	116.3	9%		2,621	2,376	10%		16.7%	17.1%	-0.4%		1.0%	-1.9%	n.m.	
山西	581	471	23%		-53	-47	n.m.		32.2	25.0	29%		1,802	1,881	-4%		23.1%	22.9%	0.2%		-9.2%	-9.9%	n.m.	
内蒙	2,333	2,082	12%		330	260	27%		105.7	94.8	12%		2,206	2,197	0%		28.8%	30.9%	-2.1%		14.1%	12.5%	1.6%	
辽宁	7,242	6,779	7%		815	697	17%		233.0	229.0	2%		3,108	2,960	5%		38.4%	37.4%	1.0%		11.3%	10.3%	1.0%	
吉林	2,548	2,187	16%		-18	-9	n.m.		131.2	115.5	14%		1,942	1,894	3%		26.5%	25.6%	1.0%		-0.7%	-0.4%	n.m.	
黑龙江	3,801	3,197	19%		147	54	173%		171.9	155.2	11%		2,210	2,061	7%		22.0%	28.0%	-6.1%		3.9%	1.7%	2.2%	
上海	1,968	1,544	27%		93	23	298%		63.4	65.6	-3%		3,104	2,354	32%		31.1%	23.9%	7.3%		4.7%	1.5%	3.2%	
江苏	7,352	7,442	-1%		233	94	147%		251.6	277.6	-9%		2,922	2,681	9%		18.8%	16.8%	2.0%		3.2%	1.3%	1.9%	
浙江	4,996	4,899	2%		-211	-90	n.m.		272.0	253.3	7%		1,837	1,934	-5%		28.0%	30.0%	-1.9%		-4.2%	-1.8%	n.m.	
安徽	3,147	2,894	9%		90	71	26%		149.2	148.1	1%		2,109	1,953	8%		21.4%	19.5%	1.9%		2.9%	2.5%	0.4%	
福建	4,349	4,248	2%		506	398	27%		179.4	182.3	-2%		2,424	2,331	4%		33.9%	31.7%	2.2%		11.6%	9.4%	2.3%	
江西	1,981	2,041	-3%		164	117	41%		118.3	101.8	16%		1,675	2,006	-17%		25.7%	23.8%	1.9%		8.3%	5.7%	2.6%	
山东	22,914	20,272	13%		1,917	1,737	10%		506.7	458.7	10%		4,522	4,420	2%		20.4%	20.5%	-0.2%		8.4%	8.6%	-0.2%	
河南	10,646	8,981	19%		989	809	22%		386.3	355.1	9%		2,756	2,529	9%		16.7%	18.5%	-1.9%		9.3%	9.0%	0.3%	
湖北	4,290	4,028	7%		490	442	11%		175.3	168.5	4%		2,448	2,390	2%		26.4%	25.9%	0.5%		11.4%	11.0%	0.4%	
湖南	2,604	1,757	48%		66	32	105%		97.6	79.3	23%		2,667	2,216	20%		24.3%	26.8%	-2.4%		2.5%	1.8%	0.7%	
广东	9,535	9,228	3%		804	453	77%		374.1	335.5	12%		2,548	2,750	-7%		25.3%	22.6%	2.7%		8.4%	4.9%	3.5%	
广西	3,761	3,412	10%		590	474	24%		132.4	119.0	11%		2,841	2,868	-1%		27.2%	24.2%	3.0%		15.7%	13.9%	1.8%	
海南	622	561	11%		9	-20	n.m.		15.2	15.8	-4%		4,106	3,559	15%		43.3%	44.3%	-1.0%		1.5%	-3.6%	n.m.	
重庆	1,850	1,738	6%		316	215	47%		71.6	69.7	3%		2,582	2,492	4%		36.8%	36.6%	0.3%		17.1%	12.4%	4.7%	
四川	7,199	6,176	17%		739	718	3%		149.6	151.5	-1%		4,813	4,076	18%		23.2%	27.3%	-4.1%		10.3%	11.6%	-1.4%	
贵州	515	487	6%		44	30	48%		29.5	25.5	16%		1,747	1,913	-9%		35.7%	47.5%	-11.9%		8.6%	6.1%	2.5%	
云南	1,414	1,150	23%		82	91	-10%		48.6	41.6	17%		2,910	2,762	5%		21.0%	20.6%	0.4%		5.8%	7.9%	-2.1%	
西藏	587	447	31%		136	94	45%		11.8	10.4	13%		4,993	4,311	16%		39.5%	38.8%	0.6%		23.2%	21.0%	2.2%	
陕西	3,294	3,088	7%		343	269	28%		90.7	86.9	4%		3,631	3,552	2%		18.4%	18.4%	0.0%		10.4%	8.7%	1.7%	
甘肃	2,347	2,072	13%		37	23	62%		60.9	57.4	6%		3,855	3,610	7%		21.1%	18.0%	3.1%		1.6%	1.1%	0.5%	
青海	231	258	-10%		11	8	34%		11.6	10.1	15%		1,994	2,544	-22%		10.4%	51.1%	-40.7%		4.9%	3.3%	1.6%	
宁夏	281	217	30%		57	33	72%		12.9	10.8	19%		2,174	1,998	9%		42.5%	39.5%	3.0%		20.4%	15.4%	5.0%	
新疆	1,362	1,259	8%		230	222	4%		42.5	35.7	19%		3,205	3,523	-9%		27.8%	34.9%	-7.0%		16.9%	17.7%	-0.7%	

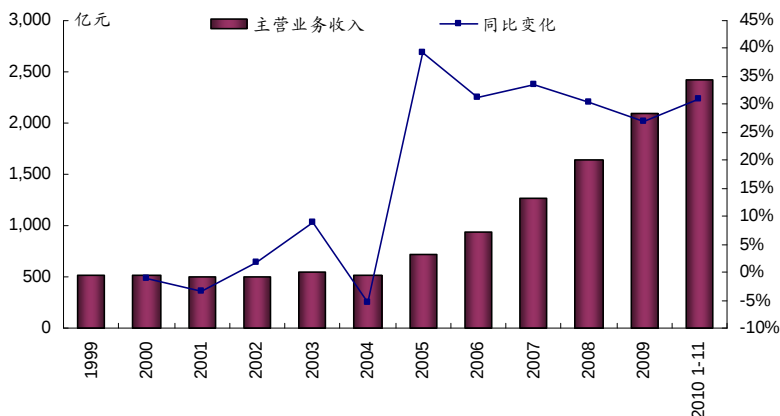
资料来源：国家统计局，中金公司研究部

白酒行业统计

图表 20：白酒行业销售收入及同比变化

2010 年 9-11 月规模上企业销售收入 735 亿元，同比增加 22.6%。

2010 年 1-11 月规模上企业销售收入 2,422 亿元，同比增加 31.0%。

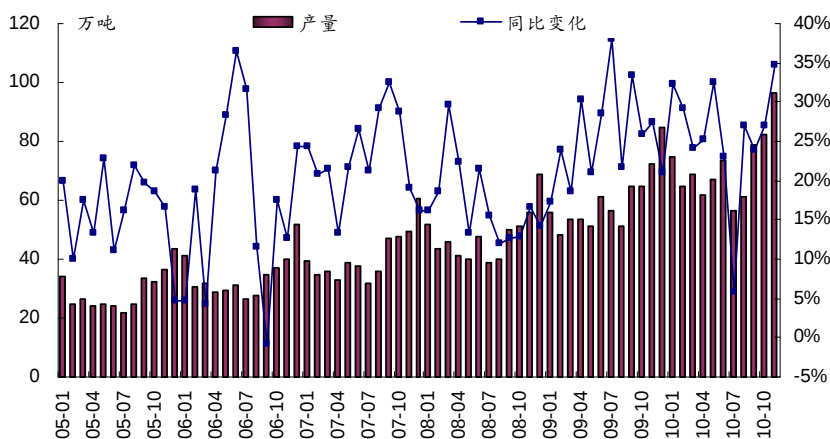


资料来源：国家统计局，中金公司研究部

图表 21：白酒行业产量及同比变化

2010 年 9-11 月规模上企业白酒产量 264 万吨，同比增加 26.5%。

2010 年 1-11 月规模上企业白酒产量 792 万吨，同比增加 26.9%。

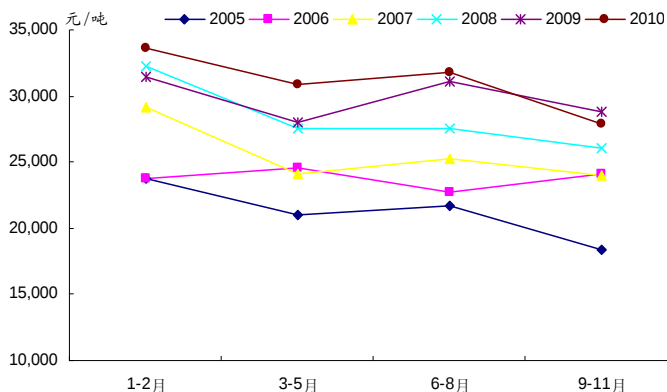


资料来源：国家统计局，中金公司研究部

图表 22：白酒行业销售价格及同比变化

2010 年 9-11 月白酒行业平均销售价格 27,907 元/吨，去年同期白酒行业平均销售价格 28,790 元/吨，同比下降 3.1%。

2010 年 1-11 月白酒行业平均销售价格 30,595 元/吨，去年同期白酒行业平均销售价格 29,635 元/吨，同比增加 3.2%。

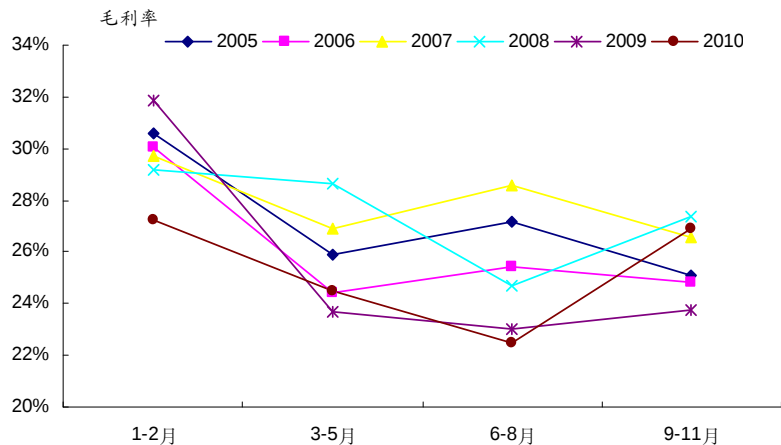


资料来源：国家统计局，中金公司研究部

图表 23: 白酒行业毛利率及同比变化

2010 年 9-11 月白酒行业平均毛利率 26.9%，去年同期为 23.7%，同比增加 3.2 个百分点。

2010 年 1-11 月白酒行业平均毛利率 25.3%，去年同期为 25.0%，同比增加 0.3 个百分点。

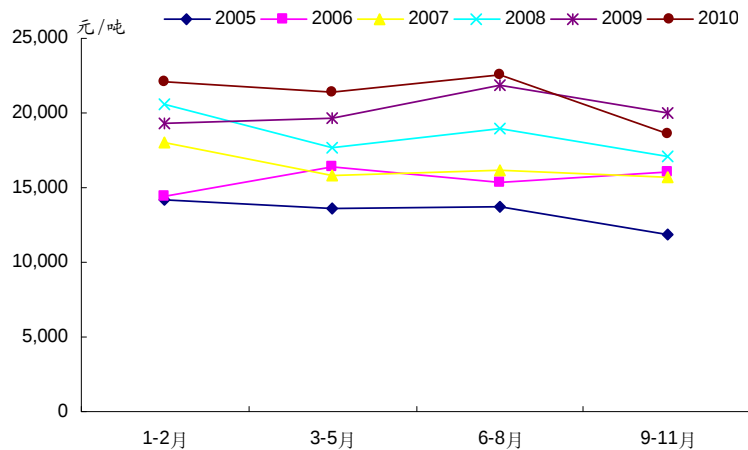


资料来源: 国家统计局, 中金公司研究部

图表 24: 白酒行业吨酒成本及同比变化

2010 年 9-11 月白酒行业吨酒成本 18,556 元/吨, 去年同期白酒行业吨酒成本 20,053 元/吨, 同比下降 7.5%。

2010 年 1-11 月白酒行业吨酒成本 20,860 元/吨, 去年同期白酒行业吨酒成本 20,279 元/吨, 同比增加 2.9%。

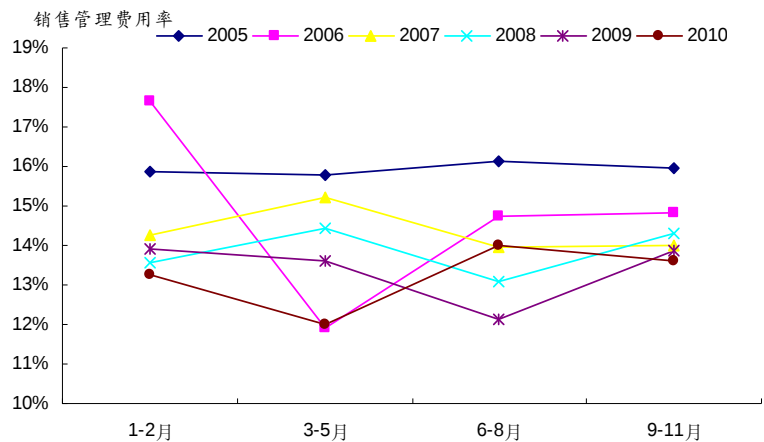


资料来源: 国家统计局, 中金公司研究部

图表 25: 白酒行业销售管理费用率及同比变化

2010 年 9-11 月白酒行业销售管理费用率 13.6%，去年同期白酒行业销售管理费用率 13.9%，同比下降 0.3 个百分点。

2010 年 1-11 月白酒行业销售管理费用率 13.2%，去年同期白酒行业销售管理费用率 13.4%，同比下降 0.2 个百分点。

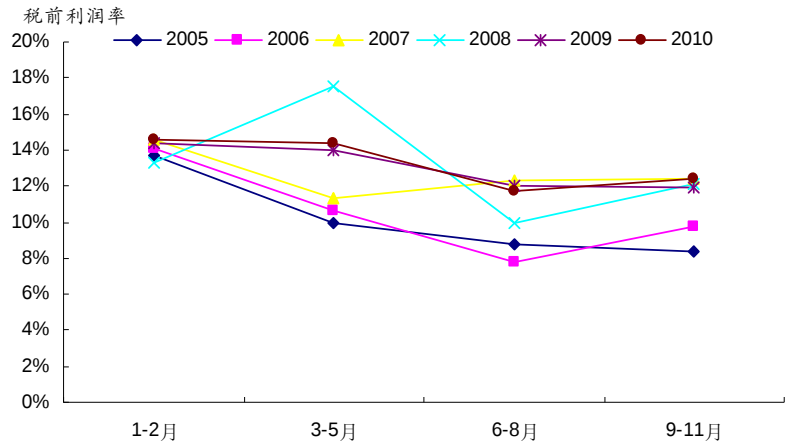


资料来源: 国家统计局, 中金公司研究部

图表 26：白酒行业税前利润率及同比变化

2010 年 9-11 月白酒行业税前利润率 12.4%，去年同期 11.9%，同比增加 0.5 个百分点。

2010 年 1-11 月白酒行业税前利润率 13.2%，去年同期 12.9%，同比增加 0.3 个百分点。



资料来源：国家统计局，中金公司研究部

图表 27：白酒行业分地区统计及同比变化

地区	销售收入 (百万元)	YoY	税前利润 (百万元)	YoY	产量 (万吨)	YoY	平均销售单价 (元/吨)	YoY	毛利率	YoY	税前利润率	YoY
	2010 1-11	2009 1-11	+/- %	2010 1-11	2009 1-11	+/- %	2010 1-11	2009 1-11	+/- %	2010 1-11	2009 1-11	+/- %
全国	242,162	184,842	31%	31,861	23,769	34%	791.5	623.7	27%	30,595	29,635	3%
北京	2,502	2,155	16%	160	101	59%	18.0	16.2	11%	13,883	13,283	5%
天津	863	868	-1%	51	49	6%	4.2	3.6	16%	20,501	23,929	-14%
河北	5,148	4,112	25%	350	327	7%	22.1	19.7	12%	23,252	20,869	11%
山西	5,972	4,087	46%	1,184	727	63%	9.8	11.7	-16%	61,068	34,955	75%
内蒙	7,262	5,938	22%	475	419	13%	33.9	30.1	12%	21,453	19,708	9%
辽宁	9,480	5,787	64%	437	211	108%	59.5	46.2	29%	15,941	12,540	27%
吉林	3,925	2,677	47%	167	103	62%	41.5	29.8	39%	9,450	8,972	5%
黑龙江	2,292	1,481	55%	154	93	67%	14.7	10.0	47%	15,636	14,862	5%
上海	68	67	1%	2	2	8%	0.7	0.7	2%	9,834	9,933	-1%
江苏	14,780	10,448	41%	2,801	1,730	62%	51.3	30.7	67%	28,834	34,056	-15%
浙江	267	262	2%	25	34	-27%	2.2	2.2	1%	11,991	11,893	1%
安徽	11,323	9,250	22%	1,464	831	76%	43.5	36.8	18%	26,031	25,103	4%
福建	845	860	-2%	29	41	-29%	3.0	2.7	15%	27,798	32,448	-14%
江西	3,265	2,639	24%	595	193	208%	11.2	10.0	12%	29,104	26,293	11%
山东	22,439	18,140	24%	1,387	1,110	25%	86.9	73.5	18%	25,833	24,681	5%
河南	14,018	10,943	28%	1,515	1,166	30%	73.7	59.1	25%	19,020	18,501	3%
湖北	14,850	10,660	39%	771	428	80%	37.5	36.5	3%	39,630	29,167	36%
湖南	3,065	1,952	57%	142	120	18%	11.3	7.5	52%	27,054	26,125	4%
广东	1,720	1,550	11%	182	124	47%	9.3	8.3	12%	18,450	18,613	-1%
广西	663	598	11%	47	45	3%	4.5	3.3	38%	14,603	18,172	-20%
重庆	2,125	1,686	26%	190	126	51%	14.1	14.6	-3%	15,073	11,570	30%
四川	93,918	71,144	32%	11,879	8,813	35%	200.2	137.2	46%	46,914	51,843	-10%
贵州	14,278	12,127	18%	7,270	6,515	12%	14.5	12.0	21%	98,195	100,673	-2%
云南	468	310	51%	24	18	29%	5.3	4.0	31%	8,860	7,698	15%
陕西	3,436	2,413	42%	126	65	93%	7.4	6.5	13%	46,628	37,147	26%
甘肃	1,097	870	26%	-16	12	n.m.	3.1	2.8	13%	35,038	31,420	12%
青海	553	446	24%	189	145	30%	1.0	0.9	16%	54,227	50,730	7%
宁夏	322	306	5%	58	53	9%	1.8	1.9	-6%	17,894	16,032	12%
新疆	1,217	1,068	14%	202	169	20%	5.0	4.8	3%	24,487	22,094	11%

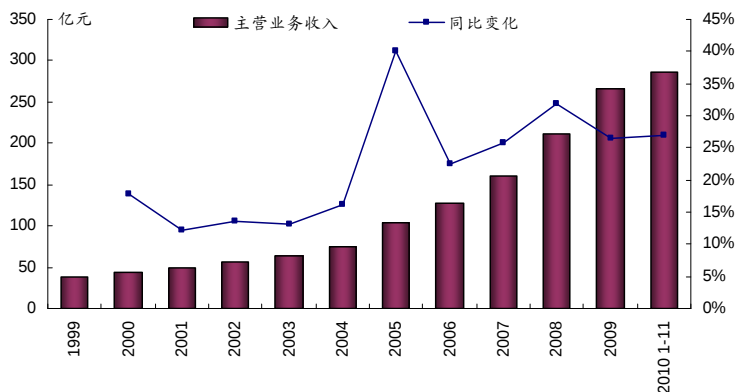
资料来源：国家统计局，中金公司研究部

葡萄酒行业统计

图表 28: 葡萄酒行业销售收入及同比变化

2010 年 9-11 月规模上企业销售收入 90 亿元, 同比增加 30.4%。

2010 年 1-11 月规模上企业销售收入 286 亿元, 同比增加 27.0%。

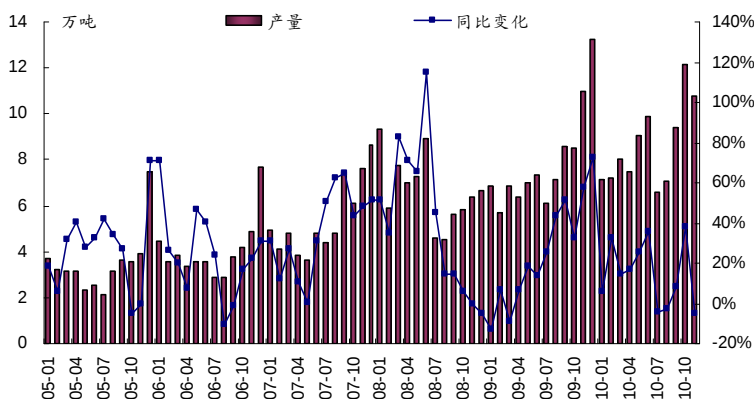


资料来源: 国家统计局, 中金公司研究部

图表 29: 葡萄酒行业产量及同比变化

2010 年 9-11 月规模上企业葡萄酒产量 32 万吨, 同比增加 10.9%。

2010 年 1-11 月规模上企业葡萄酒产量 96 万吨, 同比增加 13.6%。

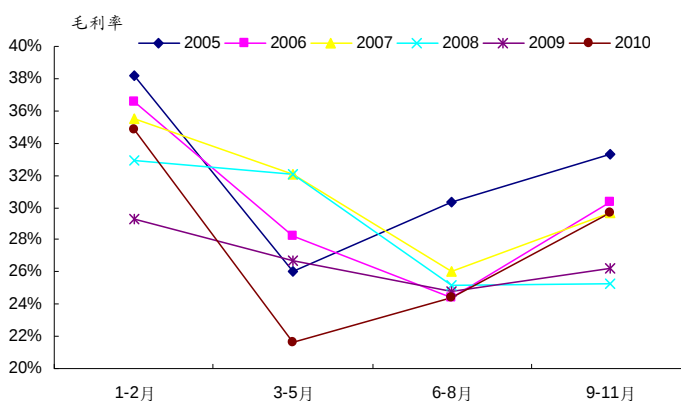


资料来源: 国家统计局, 中金公司研究部

图表 30: 葡萄酒行业毛利率及同比变化

2010 年 9-11 月葡萄酒行业平均毛利率 29.7%, 去年同期葡萄酒行业平均毛利率 26.3%, 同比增加 3.4 个百分点。

2010 年 1-11 月葡萄酒行业平均毛利率 27.1%, 去年同期葡萄酒行业平均毛利率 26.5%, 同比增加 0.6 个百分点。

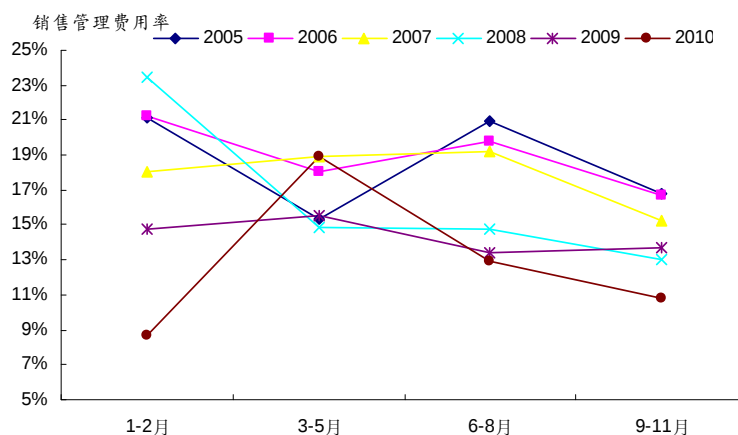


资料来源: 国家统计局, 中金公司研究部

图表 31：葡萄酒行业销售管理费用率及同比变化

2010 年 9-11 月葡萄酒行业销售管理费用率 10.8%，去年同期葡萄酒行业销售管理费用率 13.7%，同比下降 2.9 个百分点。

2010 年 1-11 月葡萄酒行业销售管理费用率 13.0%，去年同期葡萄酒行业销售管理费用率 14.3%，同比下降 1.3 个百分点。

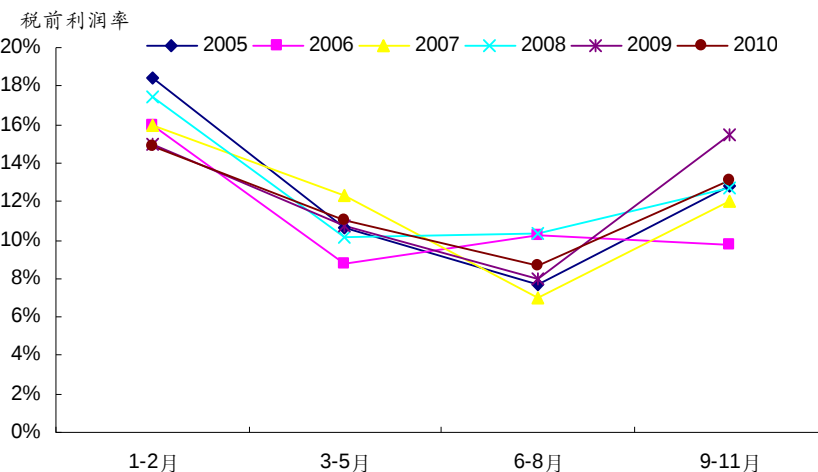


资料来源：国家统计局，中金公司研究部

图表 32：葡萄酒行业税前利润率及同比变化

2010 年 9-11 月葡萄酒行业税前利润率 13.1%，去年同期 15.5%，同比下降 2.4 个百分点。

2010 年 1-11 月葡萄酒行业税前利润率 11.6%，去年同期 12.2%，同比下降 0.6 个百分点。



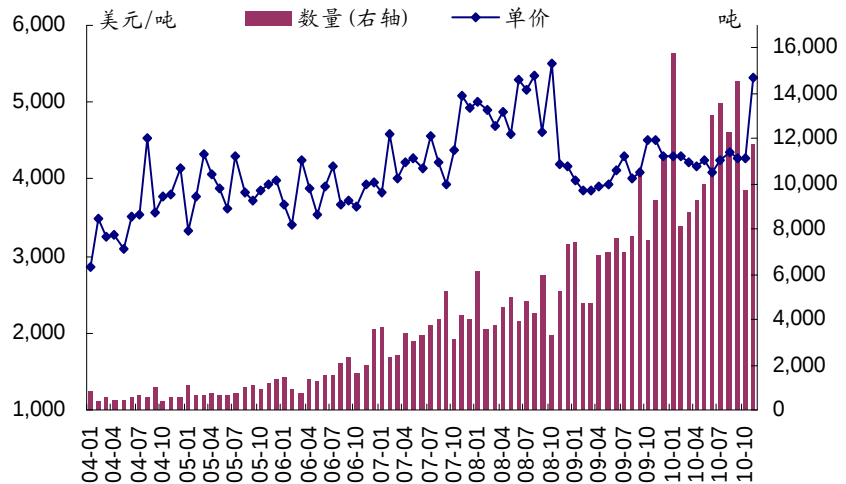
资料来源：国家统计局，中金公司研究部

图表 33: 进口葡萄酒数量及单价

小包装进口葡萄酒

2010 年 9-11 月累计进口小包装葡萄酒 3.6 万吨，平均进口单价 4,620 美元/吨。去年同期累计进口小包装葡萄酒 2.7 万吨，平均进口单价 4,342 美元/吨。

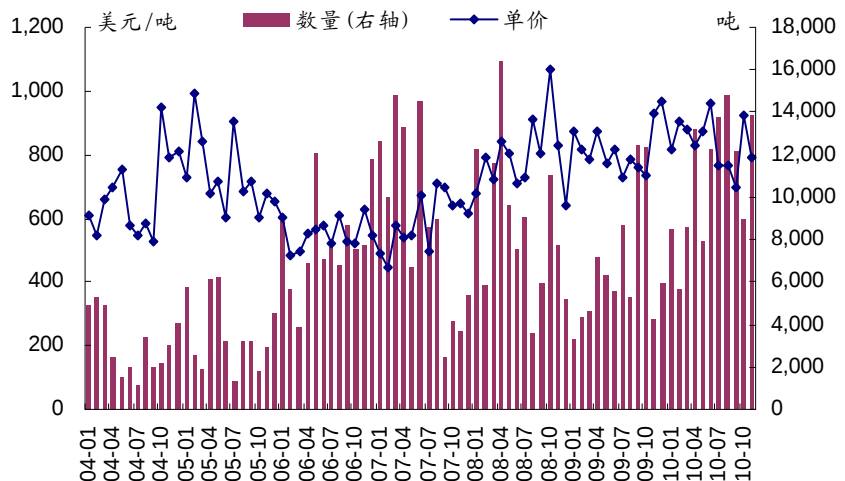
2010 年 1-11 月累计进口小包装葡萄酒 12.7 万吨，平均进口单价 4,347 美元/吨。去年同期累计进口小包装葡萄酒 8.0 万吨，平均进口单价 4,120 美元/吨。



散装进口葡萄酒

2010 年 9-11 月累计进口散装葡萄酒 3.5 万吨，平均进口单价 792 美元/吨。去年同期累计进口散装葡萄酒 2.9 万吨，平均进口单价 775 美元/吨。

2010 年 1-11 月累计进口散装葡萄酒 12.0 万吨，平均进口单价 826 美元/吨。去年同期累计进口散装葡萄酒 7.4 万吨，平均进口单价 791 美元/吨。



资料来源：中国海关，中金公司研究部

图表 34：葡萄酒行业分地区统计及同比变化

地区	销售收入 (百万元)			税前利润(百万元)			产量 (万吨)			毛利率			税前利润率		
	2010 1-11	2009 1-11	YoY +/- %	2010 1-11	2009 1-11	YoY +/- %	2010 1-11	2009 1-11	YoY +/- %	2010 1-11	2009 1-11	YoY +/- %	2010 1-11	2009 1-11	YoY +/- %
全国	28,583	22,511	27%	3,327	2,747	21%	96.00	84.51	14%	27.1%	26.5%	0.6%	11.6%	12.2%	-0.6%
北京	312	219	42%	40	11	263%	0.88	1.00	-12%	37.3%	33.0%	4.4%	12.9%	5.1%	7.8%
天津	852	1,110	-23%	106	170	-38%	5.31	4.19	27%	20.6%	46.1%	-25.5%	12.4%	15.3%	-2.9%
河北	1,738	1,878	-7%	193	244	-21%	8.56	9.55	-10%	28.4%	30.9%	-2.5%	11.1%	13.0%	-1.9%
内蒙	302	198	53%	18	3	537%	0.54	0.46	17%	18.6%	6.0%	12.5%	6.1%	1.5%	4.6%
辽宁	1,556	850	83%	102	81	26%	2.40	2.38	1%	19.8%	15.2%	4.6%	6.6%	9.6%	-3.0%
吉林	1,630	1,361	20%	85	58	45%	18.81	18.26	3%	21.8%	20.4%	1.4%	5.2%	4.3%	0.9%
江苏	32	15	119%	-2	-6	n.m.	0.20	0.09	114%	22.8%	21.8%	1.0%	-5.7%	-41.9%	n.m.
山东	18,649	14,544	28%	2,549	2,040	25%	33.68	31.79	6%	28.9%	26.8%	2.1%	13.7%	14.0%	-0.4%
河南	1,098	822	34%	191	163	17%	14.13	9.46	49%	19.5%	21.7%	-2.3%	17.4%	19.9%	-2.5%
湖北	89	45	99%	6	1	1014%	0.11	0.28	-61%	22.8%	13.9%	8.9%	7.2%	1.3%	5.9%
湖南	93	57	63%	6	2	210%	2.04	1.46	40%	21.3%	30.5%	-9.2%	6.2%	3.3%	2.9%
广西	16	11	46%	-1	-1	n.m.	0.17	0.09	93%	18.3%	32.2%	-14.0%	-4.5%	-11.9%	n.m.
四川	112	51	119%	12	2	692%	0.08	0.04	103%	36.4%	27.9%	8.5%	10.7%	2.9%	7.7%
云南	251	212	18%	38	32	19%	1.24	0.96	29%	33.6%	25.0%	8.7%	15.0%	14.9%	0.1%
陕西	108	100	7%	12	7	83%	1.37	1.22	12%	17.5%	22.4%	-4.9%	11.2%	6.5%	4.6%
甘肃	731	437	67%	32	-17	n.m.	1.46	1.18	24%	31.5%	13.3%	18.2%	4.4%	-3.9%	n.m.
宁夏	128	65	97%	-16	-3	n.m.	0.54	0.42	28%	5.6%	6.0%	-0.4%	-12.4%	-4.8%	n.m.
新疆	567	314	81%	-82	-73	n.m.	3.17	1.05	203%	21.3%	19.6%	1.7%	-14.5%	-23.2%	n.m.

资料来源：国家统计局，中金公司研究部

图表 35：葡萄酒行业东部与西部企业经济指标比较

		2010 1-11	2009 1-11	YoY
销售收入 (百万元)	东部	21,239	17,532	21.1%
	西部	1,550	963	61.0%
	行业累计	28,583	22,511	27.0%
产量 (万吨)	东部	47.6	45.5	4.4%
	西部	5.9	3.2	84.2%
	行业累计	96.0	84.5	13.6%
毛利率	东部	28.5%	28.5%	0.0%
	西部	28.1%	17.9%	10.2%
	行业平均	27.1%	26.5%	0.6%
营业费用率	东部	10.6%	11.9%	-1.4%
	西部	11.3%	6.9%	4.4%
	行业平均	9.4%	10.4%	-1.0%
税前利润率	东部	13.4%	14.0%	-0.6%
	西部	-0.8%	-6.1%	5.2%
	行业平均	11.6%	12.2%	-0.6%

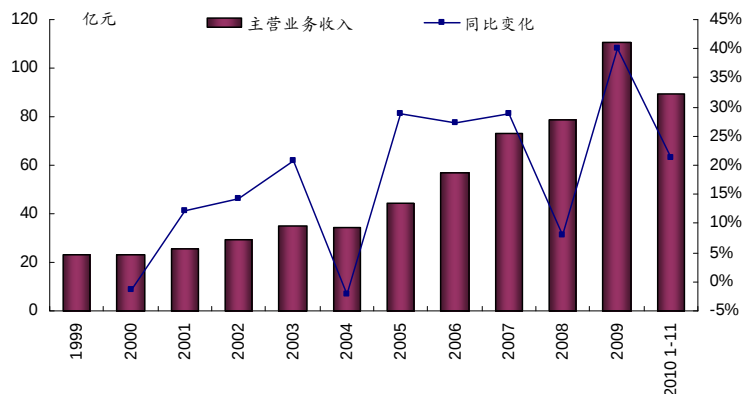
资料来源：国家统计局，中金公司研究部

黄酒行业统计

图表 36: 黄酒行业销售收入及同比变化

2010 年 9-11 月规模上企业销售收入 24 亿元, 同比增加 7.9%。

2010 年 1-11 月规模上企业销售收入 90 亿元, 同比增加 21.4%。

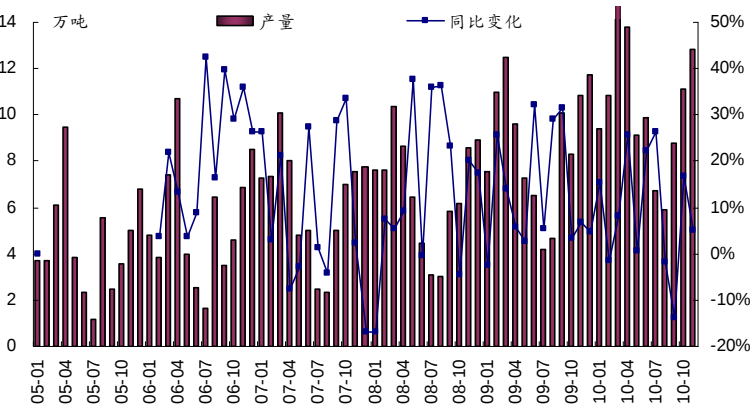


资料来源: 国家统计局, 中金公司研究部

图表 37: 黄酒行业产量及同比变化

2010 年 9-11 月规模上企业黄酒产量 34 万吨, 同比增加 4.7%。

2010 年 1-11 月规模上企业黄酒产量 117 万吨, 同比增加 10.4%。

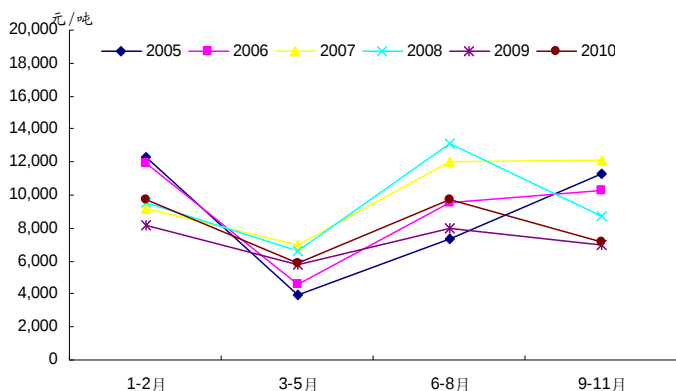


资料来源: 国家统计局, 中金公司研究部

图表 38: 黄酒行业销售价格及同比变化

2010 年 9-11 月黄酒行业平均销售价格 7,150 元/吨, 去年同期黄酒行业平均销售价格 6,939 元/吨, 同比增加 3.0%。

2010 年 1-11 月黄酒行业平均销售价格 7,667 元/吨, 去年同期黄酒行业平均销售价格 6,974 元/吨, 同比增加 9.9%。

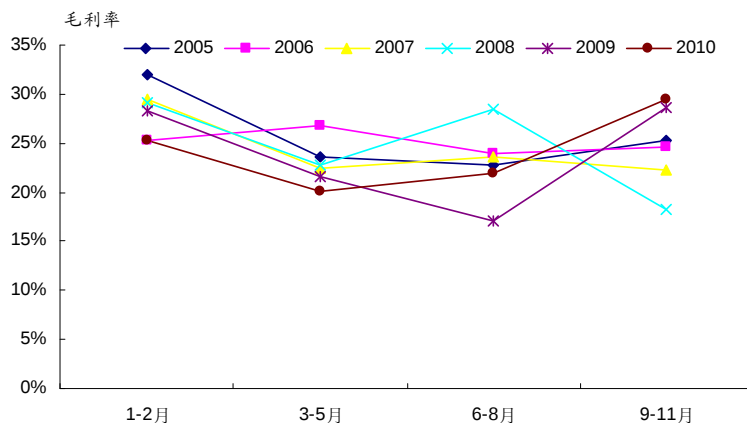


资料来源: 国家统计局, 中金公司研究部

图表 39：黄酒行业毛利率及同比变化

2010 年 9-11 月黄酒行业平均毛利率 29.4%，去年同期为 28.6%，同比增加 0.8 个百分点。

2010 年 1-11 月黄酒行业平均毛利率 24.3%，去年同期为 24.1%，同比增加 0.2 个百分点。

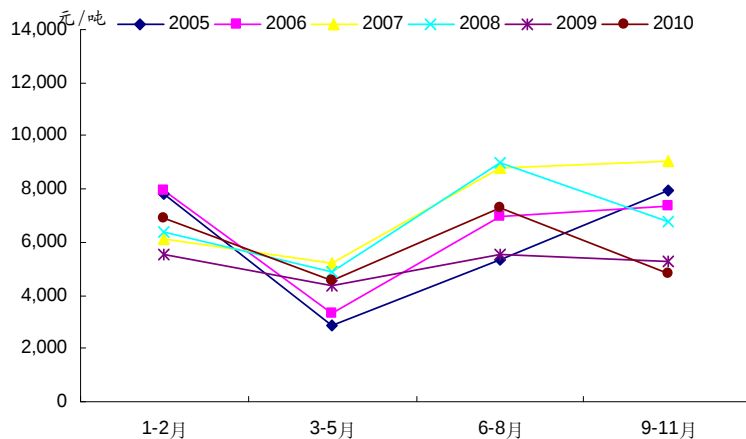


资料来源：国家统计局，中金公司研究部

图表 40：黄酒行业吨酒成本及同比变化

2010 年 9-11 月黄酒行业吨酒成本 4,833 元/吨，去年同期黄酒行业吨酒成本 5,283 元/吨，同比下降 8.5%。

2010 年 1-11 月黄酒行业吨酒成本 5,570 元/吨，去年同期黄酒行业吨酒成本 5,076 元/吨，同比增加 9.7%。

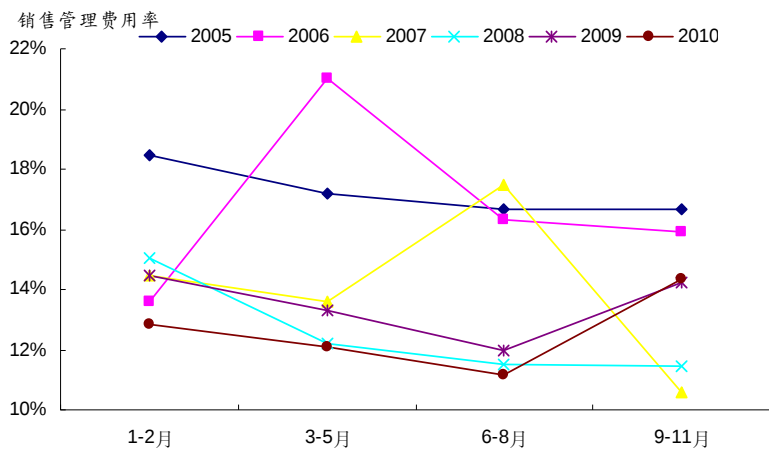


资料来源：国家统计局，中金公司研究部

图表 41：黄酒行业销售管理费用率及同比变化

2010 年 9-11 月黄酒行业销售管理费用率 14.3%，去年同期黄酒行业销售管理费用率 14.2%，同比增加 0.1 个百分点。

2010 年 1-11 月黄酒行业销售管理费用率 12.6%，去年同期黄酒行业销售管理费用率 13.6%，同比下降 1.0 个百分点。

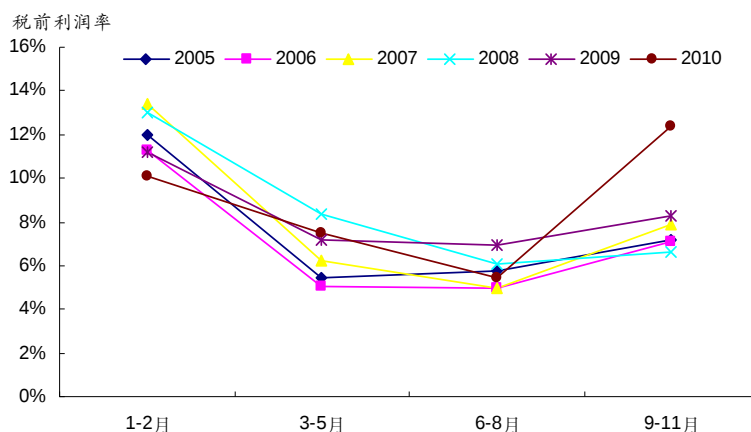


资料来源：国家统计局，中金公司研究部

图表 42: 黄酒行业税前利润率及同比变化

2010 年 9-11 月黄酒行业税前利润率 12.4%，去年同期 8.3%，同比增加 4.1 个百分点。

2010 年 1-11 月黄酒行业税前利润率 8.9%，去年同期 8.3%，同比增加 0.6 个百分点。



资料来源：国家统计局，中金公司研究部

图表 43: 黄酒行业分地区统计及同比变化

地区	销售收入 (百万元)			税前利润 (百万元)			产量 (万吨)			毛利率			税前利润率		
	2010 1-11	2009 1-11	YoY +/- %	2010 1-11	2009 1-11	YoY +/- %	2010 1-11	2009 1-11	YoY +/- %	2010 1-11	2009 1-11	YoY +/- %	2010 1-11	2009 1-11	YoY +/- %
全国	8,962	7,384	21%	795	613	30%	116.9	105.9	10%	24.3%	24.1%	0.1%	8.9%	8.3%	0.6%
内蒙	512	450	14%	14	14	4%	0.5	0.4	10%	4.6%	4.8%	-0.2%	2.8%	3.1%	-0.3%
上海	761	746	2%	121	112	7%	10.3	10.4	-1%	36.7%	35.4%	1.3%	15.9%	15.0%	0.8%
江苏	741	622	19%	155	125	24%	10.5	10.0	6%	35.5%	35.4%	0.1%	21.0%	20.1%	0.9%
浙江	3,542	3,091	15%	279	185	50%	64.0	57.9	11%	24.7%	24.0%	0.7%	7.9%	6.0%	1.9%
安徽	961	504	91%	34	30	15%	14.7	13.9	5%	15.0%	19.9%	-4.9%	3.5%	5.9%	-2.4%
福建	336	235	43%	42	16	165%	2.5	1.1	130%	28.1%	25.9%	2.2%	12.6%	6.8%	5.8%
山东	533	528	1%	37	38	-2%	2.6	2.4	7%	24.4%	23.0%	1.4%	6.9%	7.2%	-0.2%
河南	184	142	29%	32	29	9%	4.9	2.5	94%	20.7%	22.9%	-2.2%	17.2%	20.4%	-3.2%
湖南	870	706	23%	44	38	15%	2.9	2.5	14%	23.8%	22.1%	1.7%	5.0%	5.4%	-0.4%
广东	34	17	95%	2	1	241%	0.3	0.3	12%	15.7%	22.5%	-6.9%	7.1%	4.1%	3.0%
陕西	54	32	69%	5	4	26%	0.3	0.3	18%	43.5%	26.7%	16.8%	10.1%	13.5%	-3.5%
甘肃	5	5	-5%	0	0	1483%	0.2	0.2	1%	31.2%	32.9%	-1.7%	3.9%	0.2%	3.7%

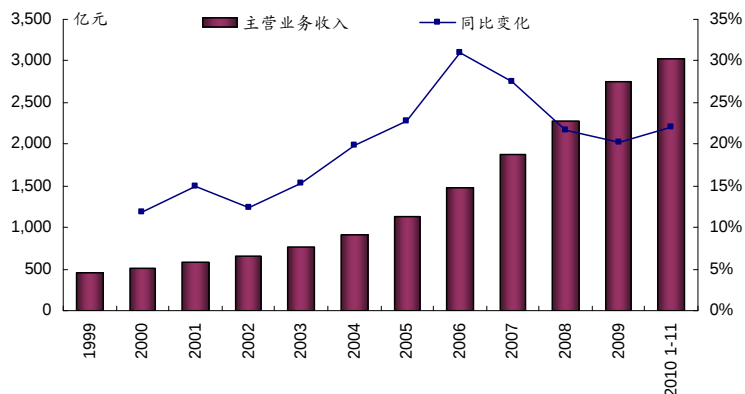
资料来源：国家统计局，中金公司研究部

软饮料

图表 44：软饮料行业销售收入及同比变化

2010 年 9-11 月规模上企业销售收入 863 亿元，同比增加 26.9%。

2010 年 1-11 月规模上企业销售收入 3,020 亿元，同比增加 22.1%。

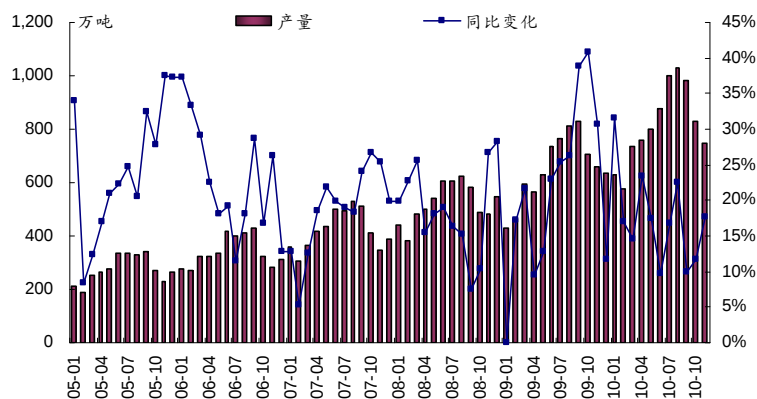


资料来源：国家统计局，中金公司研究部

图表 45：软饮料行业产量及同比变化

2010 年 9-11 月规模上企业软饮料产量 2,662 万吨，同比增加 17.3%。

2010 年 1-11 月规模上企业软饮料产量 9,154 万吨，同比增加 17.3%。

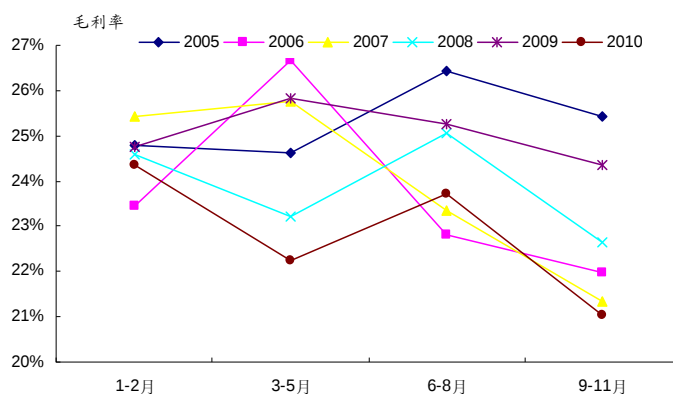


资料来源：国家统计局，中金公司研究部

图表 46：软饮料行业毛利率及同比变化

2010 年 9-11 月软饮料行业平均毛利率 21.0%，去年同期为 24.3%，同比下降 3.3 个百分点。

2010 年 1-11 月软饮料行业平均毛利率 22.7%，去年同期为 25.1%，同比下降 2.4 个百分点。

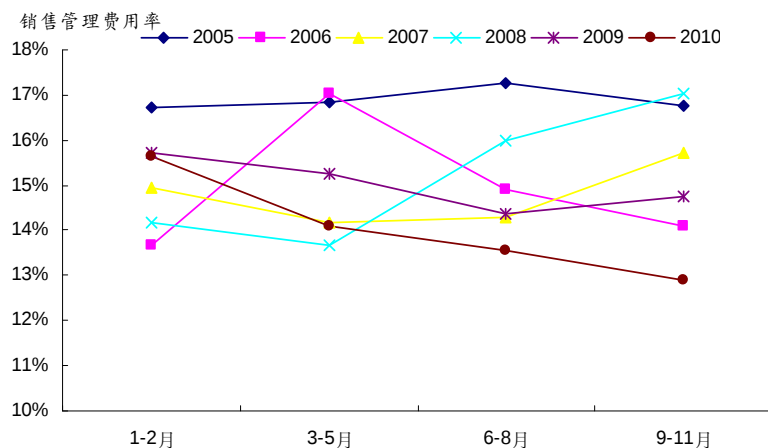


资料来源：国家统计局，中金公司研究部

图表 47: 软饮料行业销售管理费用率及同比变化

2010 年 9-11 月软饮料行业销售管理费用率 12.9%，去年同期软饮料行业销售管理费用率 14.7%，同比下降 1.8 个百分点。

2010 年 1-11 月软饮料行业销售管理费用率 13.8%，去年同期软饮料行业销售管理费用率 14.9%，同比下降 1.1 个百分点。

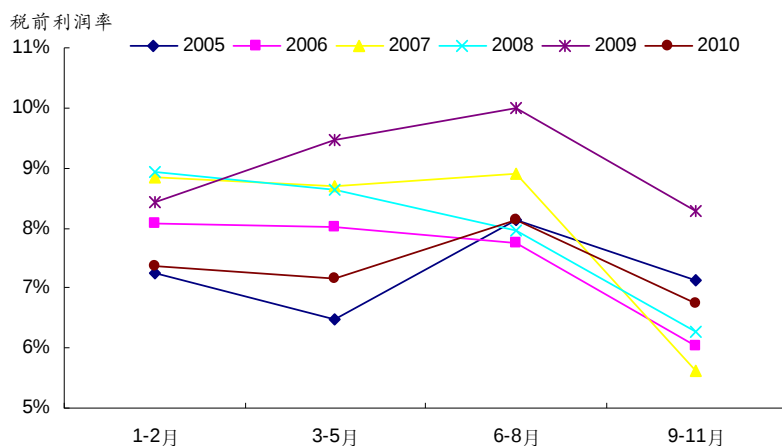


资料来源：国家统计局，中金公司研究部

图表 48: 软饮料行业税前利润率及同比变化

2010 年 9-11 月软饮料行业税前利润率 6.7%，去年同期软饮料行业税前利润率 8.3%，同比下降 1.6 个百分点。

2010 年 1-11 月软饮料行业税前利润率 7.4%，去年同期软饮料行业税前利润率 9.1%，同比下降 1.7 个百分点。



资料来源：国家统计局，中金公司研究部

图表 49：软饮料行业分地区统计及同比变化

地区	销售收入（亿元）		YoY +/- %	毛利率		YoY +/- %	税前利润率		YoY +/- %
	2010 1-11	2009 1-11		2010 1-11	2009 1-11		2010 1-11	2009 1-11	
全国	3,019.6	2,472.8	22%	22.7%	25.1%	-2.4%	7.4%	9.1%	-1.8%
北京	97.7	85.7	14%	28.3%	30.3%	-1.9%	3.7%	6.0%	-2.3%
天津	80.8	65.4	23%	21.6%	26.3%	-4.7%	5.4%	5.5%	0.0%
河北	99.7	73.3	36%	20.1%	20.4%	-0.2%	10.4%	10.7%	-0.3%
山西	29.7	21.7	37%	15.5%	19.0%	-3.6%	2.4%	4.5%	-2.1%
内蒙	30.9	21.2	46%	12.9%	12.1%	0.7%	2.3%	2.5%	-0.3%
辽宁	129.2	105.6	22%	17.0%	17.0%	0.0%	5.5%	6.3%	-0.8%
吉林	96.8	71.0	36%	18.9%	18.3%	0.6%	5.0%	6.1%	-1.1%
黑龙江	54.5	32.0	71%	18.9%	31.2%	-12.4%	8.8%	11.9%	-3.1%
上海	125.4	117.5	7%	47.4%	48.9%	-1.5%	4.1%	12.9%	-8.8%
江苏	243.7	195.6	25%	17.5%	20.2%	-2.7%	7.8%	9.7%	-1.9%
浙江	282.0	285.2	-1%	23.0%	24.6%	-1.6%	9.5%	10.3%	-0.8%
安徽	39.3	29.4	34%	18.7%	26.3%	-7.6%	9.4%	14.9%	-5.5%
福建	134.5	113.9	18%	22.7%	25.7%	-3.0%	8.6%	10.1%	-1.4%
江西	43.5	34.0	28%	22.1%	25.2%	-3.2%	7.1%	12.3%	-5.2%
山东	217.0	174.9	24%	18.7%	18.5%	0.3%	9.0%	9.0%	0.0%
河南	203.5	148.6	37%	21.0%	21.1%	-0.1%	14.6%	13.4%	1.2%
湖北	149.3	100.5	49%	27.8%	28.7%	-1.0%	9.8%	14.1%	-4.3%
湖南	66.3	51.9	28%	22.5%	29.8%	-7.3%	7.8%	12.5%	-4.6%
广东	445.8	409.9	9%	26.2%	28.3%	-2.1%	4.8%	6.6%	-1.8%
广西	68.0	44.3	54%	15.9%	23.6%	-7.7%	7.2%	10.7%	-3.6%
海南	7.9	6.8	15%	27.3%	27.9%	-0.6%	10.8%	11.6%	-0.8%
重庆	42.8	37.4	14%	23.1%	28.8%	-5.7%	2.5%	9.5%	-7.0%
四川	149.6	105.1	42%	18.7%	19.7%	-1.0%	6.7%	6.6%	0.0%
贵州	8.1	5.5	47%	21.3%	22.6%	-1.3%	10.9%	11.6%	-0.7%
云南	26.4	19.8	33%	25.0%	32.0%	-7.0%	7.4%	10.0%	-2.6%
西藏	2.4	2.1	12%	47.3%	63.3%	-16.0%	41.7%	30.7%	11.0%
陕西	94.5	78.3	21%	18.4%	19.9%	-1.5%	4.6%	4.2%	0.4%
甘肃	20.8	18.0	15%	27.6%	27.1%	0.5%	8.5%	11.2%	-2.7%
青海	10.1	5.3	93%	24.9%	27.0%	-2.1%	-11.8%	3.9%	n.m.
新疆	16.1	11.2	44%	17.4%	26.2%	-8.8%	7.4%	13.1%	-5.7%

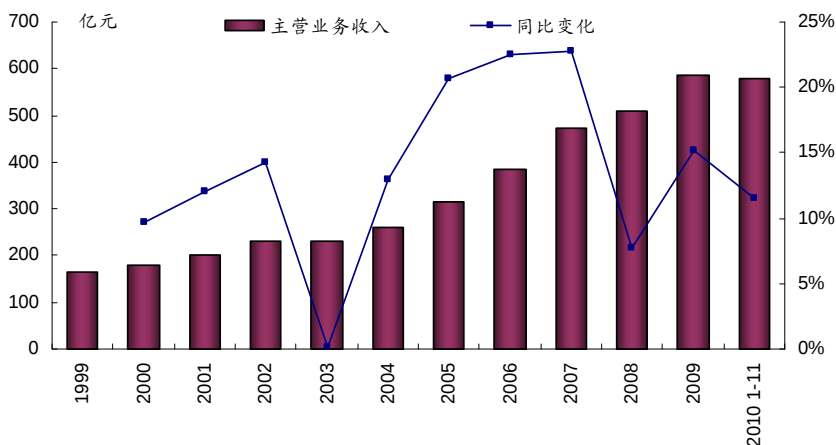
资料来源：国家统计局，中金公司研究部

碳酸饮料

2010 年 9-11 月规模以上企业销售收入 157 亿元，同比增加 16.1%。

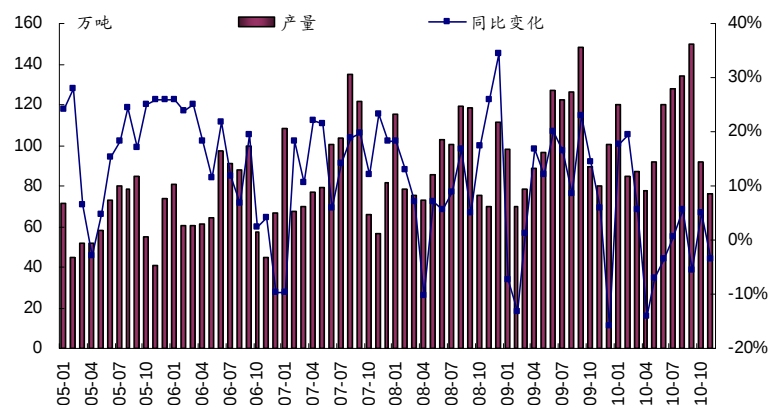
2010 年 1-11 月规模以上企业销售收入 577 亿元，同比增加 11.6%。

图表 50：碳酸饮料行业销售收入及同比变化



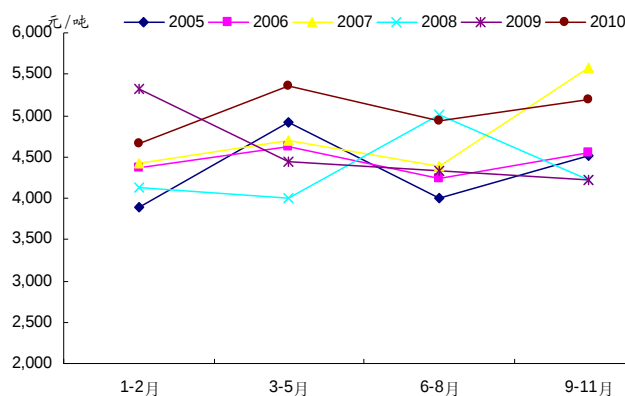
资料来源：国家统计局，中金公司研究部

图表 51：碳酸饮料行业产量及同比变化



资料来源：国家统计局，中金公司研究部

图表 52：碳酸饮料行业销售价格及同比变化



资料来源：国家统计局，中金公司研究部

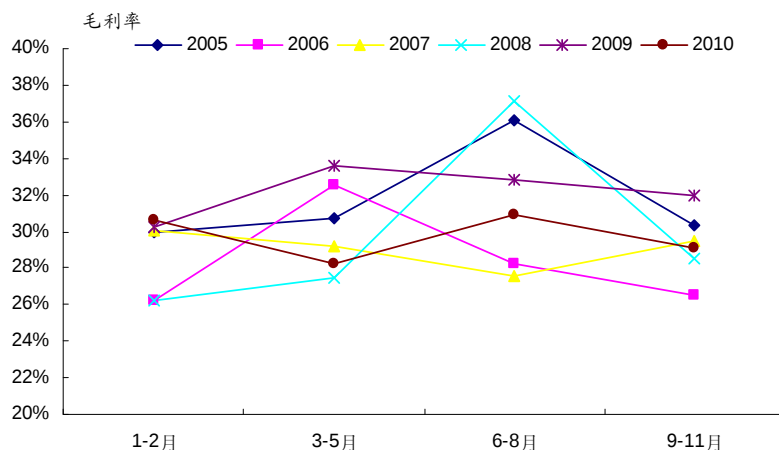
2010 年 9-11 月碳酸饮料行业平均销售价格 5,199 元/吨，去年同期碳酸饮料行业平均销售价格 4,217 元/吨，同比增加 23.3%。

2010 年 1-11 月碳酸饮料行业平均销售价格 5,042 元/吨，去年同期碳酸饮料行业平均销售价格 4,470 元/吨，同比增加 12.8%。

图表 53：碳酸饮料行业毛利率及同比变化

2010 年 9-11 月碳酸饮料行业平均毛利率 29.1%，去年同期碳酸饮料行业平均毛利率 31.9%，同比下降 2.8 个百分点。

2010 年 1-11 月碳酸饮料行业平均毛利率 29.8%，去年同期碳酸饮料行业平均毛利率 32.3%，同比下降 2.5 个百分点。

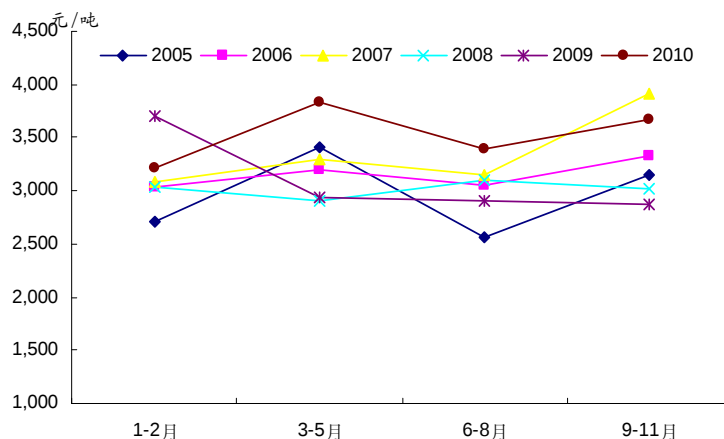


资料来源：国家统计局，中金公司研究部

图表 54：碳酸饮料行业每吨成本及同比变化

2010 年 9-11 月碳酸饮料行业每吨成本 3,676 元/吨，去年同期碳酸饮料行业每吨成本 2,865 元/吨，同比增加 28.3%。

2010 年 1-11 月碳酸饮料行业每吨成本 3,533 元/吨，去年同期碳酸饮料行业每吨成本 3,021 元/吨，同比增加 16.9%。

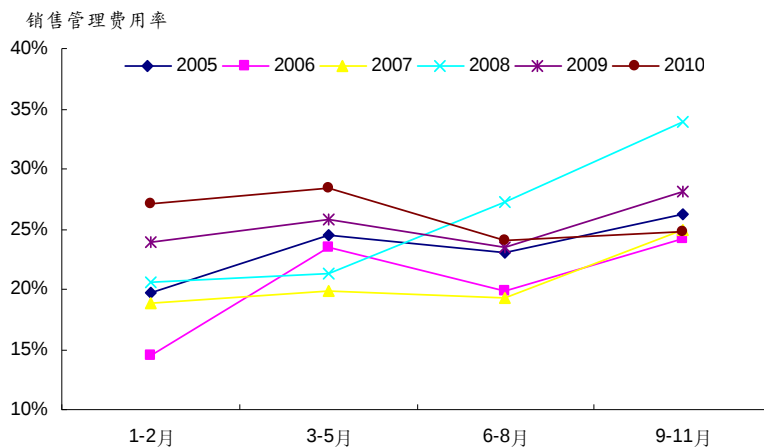


资料来源：国家统计局，中金公司研究部

图表 55：碳酸饮料行业销售管理费用率及同比变化

2010 年 9-11 月碳酸饮料行业销售管理费用率 24.8%，去年同期碳酸饮料行业销售管理费用率 28.2%，同比下降 3.4 个百分点。

2010 年 1-11 月碳酸饮料行业销售管理费用率 25.7%，去年同期碳酸饮料行业销售管理费用率 25.3%，同比增加 0.4 个百分点。

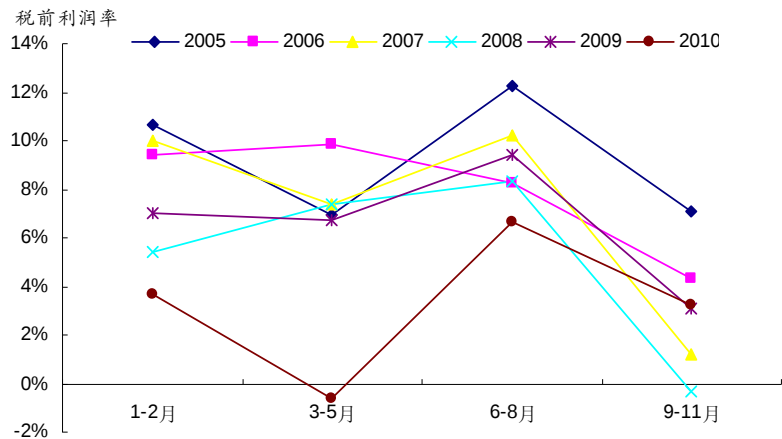


资料来源：国家统计局，中金公司研究部

图表 56: 碳酸饮料行业税前利润率及同比变化

2010 年 9-11 月碳酸饮料行业税前利润率 3.2%，去年同期为 3.1%，同比增加 0.1 个百分点。

2010 年 1-11 月碳酸饮料行业税前利润率 3.6%，去年同期为 6.7%，同比下降 3.1 个百分点。



资料来源：国家统计局，中金公司研究部

图表 57: 碳酸饮料行业分地区统计及同比变化

地区	销售收入 (百万元)			产量 (万吨)			平均销售单价 (元/吨)			毛利率			税前利润率		
	2010 1-11	2009 1-11	YoY +/- %	2010 1-11	2009 1-11	YoY +/- %	2010 1-11	2009 1-11	YoY +/- %	2010 1-11	2009 1-11	YoY +/- %	2010 1-11	2009 1-11	YoY +/- %
全国	57,729	51,742	12%	1,144.9	1,157.6	-1%	5,042	4,470	13%	29.8%	32.3%	-2.5%	3.6%	6.7%	-3.1%
北京	2,143	2,094	2%	65.0	63.2	3%	3,294	3,313	-1%	20.3%	24.3%	-4.0%	0.7%	-0.8%	n.m.
天津	2,481	2,276	9%	86.1	86.1	0%	2,882	2,644	9%	21.6%	24.2%	-2.6%	5.3%	3.6%	1.7%
河北	750	564	33%	2.5	4.2	-41%	30,368	13,538	124%	10.8%	7.5%	3.3%	8.2%	7.9%	0.3%
山西	538	465	16%	15.3	13.9	10%	3,517	3,336	5%	26.0%	27.4%	-1.4%	4.6%	3.4%	1.2%
内蒙	36	29	24%	11.4	9.6	19%	314	301	4%	19.1%	16.7%	2.4%	8.2%	9.7%	-1.5%
辽宁	4,008	3,148	27%	50.0	54.0	-7%	8,018	5,834	37%	19.3%	21.0%	-1.7%	4.3%	7.0%	-2.6%
吉林	2,011	1,757	14%	50.1	51.5	-3%	4,012	3,410	18%	24.3%	17.9%	6.4%	1.3%	5.1%	-3.7%
黑龙江	852	849	0%	27.6	25.8	7%	3,087	3,289	-6%	21.5%	33.5%	-12.0%	-1.8%	2.3%	n.m.
上海	9,323	8,838	5%	97.2	99.6	-2%	9,595	8,875	8%	52.7%	53.5%	-0.7%	5.1%	15.9%	-10.8%
江苏	2,075	2,195	-5%	56.4	66.2	-15%	3,682	3,317	11%	25.3%	33.1%	-7.7%	4.5%	5.9%	-1.4%
浙江	3,591	3,346	7%	54.3	92.3	-41%	6,610	3,623	82%	24.5%	25.2%	-0.6%	6.2%	8.0%	-1.8%
安徽	1,160	836	39%	34.7	30.8	13%	3,344	2,714	23%	21.6%	26.4%	-4.8%	5.7%	8.2%	-2.5%
福建	2,078	1,908	9%	41.1	41.8	-2%	5,054	4,567	11%	23.9%	28.9%	-4.9%	1.5%	6.9%	-5.4%
江西	621	513	21%	31.0	24.2	28%	2,004	2,126	-6%	26.7%	25.8%	0.9%	-4.4%	4.4%	n.m.
山东	2,166	2,020	7%	48.6	49.9	-3%	4,458	4,048	10%	21.5%	23.6%	-2.1%	5.1%	6.7%	-1.6%
河南	2,318	1,818	28%	43.7	39.2	12%	5,306	4,643	14%	23.3%	26.1%	-2.8%	7.6%	6.8%	0.8%
湖北	2,781	2,292	21%	55.8	54.0	3%	4,989	4,242	18%	17.4%	21.9%	-4.5%	4.0%	7.2%	-3.3%
湖南	1,375	1,185	16%	7.2	10.2	-30%	19,228	11,665	65%	21.6%	33.2%	-11.7%	1.5%	4.8%	-3.3%
广东	11,450	10,444	10%	225.0	219.9	2%	5,089	4,749	7%	34.8%	35.4%	-0.6%	1.4%	2.1%	-0.7%
广西	948	722	31%	23.3	24.9	-7%	4,079	2,900	41%	24.0%	28.3%	-4.3%	6.9%	6.3%	0.6%
海南	409	368	11%	7.0	6.3	12%	5,836	5,867	-1%	35.1%	34.2%	0.9%	14.4%	15.5%	-1.0%
重庆	777	864	-10%	34.2	33.4	2%	2,274	2,589	-12%	16.1%	21.4%	-5.4%	-17.7%	-1.9%	n.m.
四川	1,493	1,176	27%	48.5	26.4	84%	3,076	4,457	-31%	25.7%	32.4%	-6.6%	6.0%	6.9%	-0.9%
云南	652	587	11%	6.8	14.8	-54%	9,637	3,950	144%	30.7%	32.0%	-1.3%	13.0%	14.8%	-1.7%
陕西	1,201	1,040	15%	17.2	11.8	46%	6,967	8,777	-21%	27.8%	29.1%	-1.2%	0.4%	2.5%	-2.1%

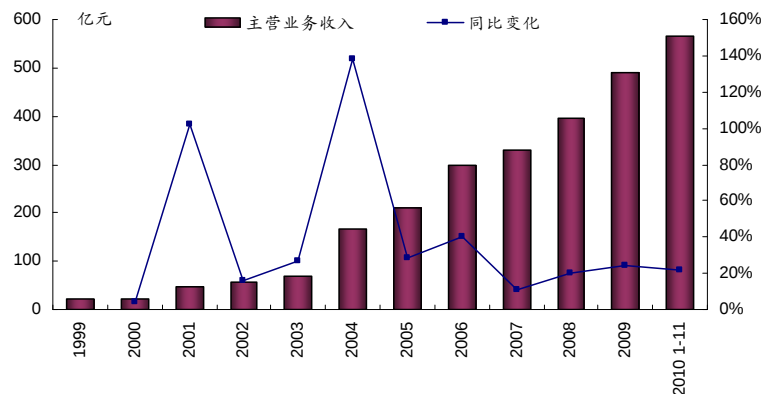
资料来源：国家统计局，中金公司研究部

瓶（罐）装饮用水

2010 年 9-11 月规模以上企业销售收入 162 亿元，同比增加 37.9%。

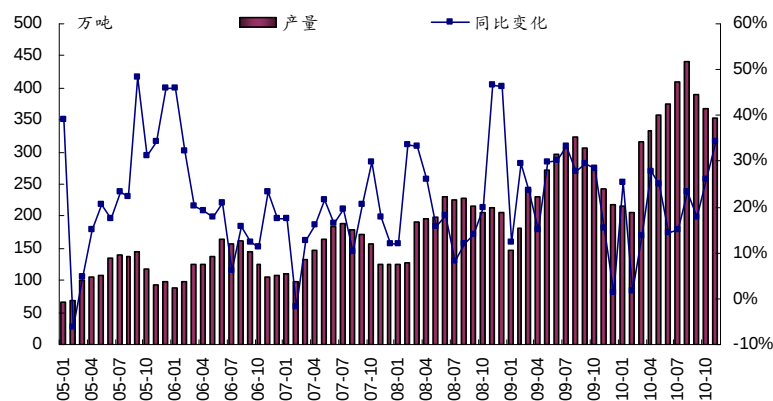
2010 年 1-11 月规模以上企业销售收入 564 亿元，同比增加 21.8%。

图表 58：瓶（罐）装饮用水行业销售收入及同比变化



资料来源：国家统计局，中金公司研究部

图表 59：瓶（罐）装饮用水行业产量及同比变化

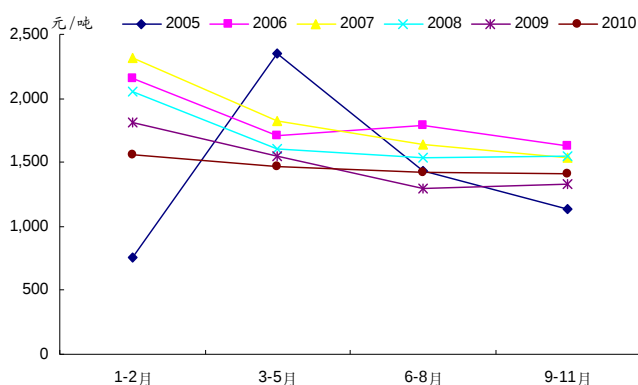


资料来源：国家统计局，中金公司研究部

2010 年 9-11 月规模以上企业瓶（罐）装饮用水产量 1,143 万吨，同比增加 29.3%。

2010 年 1-11 月规模以上企业瓶（罐）装饮用水产量 3,901 万吨，同比增加 20.5%。

图表 60：瓶（罐）装饮用水行业销售价格及同比变化



资料来源：国家统计局，中金公司研究部

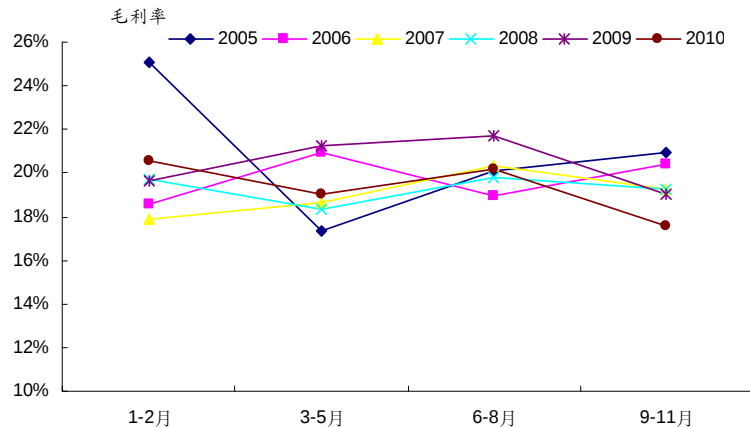
2010 年 9-11 月瓶（罐）装饮用水行业平均销售价格 1,414 元/吨，去年同期瓶（罐）装饮用水行业平均销售价格 1,327 元/吨，同比增加 6.6%。

2010 年 1-11 月瓶（罐）装饮用水行业平均销售价格 1,446 元/吨，去年同期瓶（罐）装饮用水行业平均销售价格 1,430 元/吨，同比增加 1.1%。

图表 61: 瓶(罐)装饮用水行业毛利率及同比变化

2010 年 9-11 月瓶(罐)装饮用水行业平均毛利率 17.5%，去年同期平均毛利率为 19.0%，同比下降 1.5 个百分点。

2010 年 1-11 月瓶(罐)装饮用水行业平均毛利率 19.2%，去年同期平均毛利率为 20.6%，同比下降 1.4 个百分点。

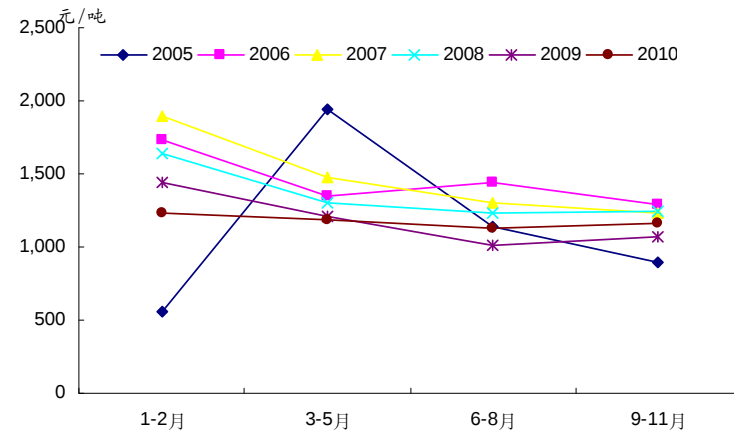


资料来源: 国家统计局, 中金公司研究部

图表 62: 瓶(罐)装饮用水行业每吨成本及同比变化

2010 年 9-11 月瓶(罐)装饮用水行业每吨成本 1,160 元/吨, 去年同期瓶(罐)装饮用水行业每吨成本 1,069 元/吨, 同比增加 8.5%。

2010 年 1-11 月瓶(罐)装饮用水行业每吨成本 1,162 元/吨, 去年同期瓶(罐)装饮用水行业每吨成本 1,129 元/吨, 同比增加 2.9%。

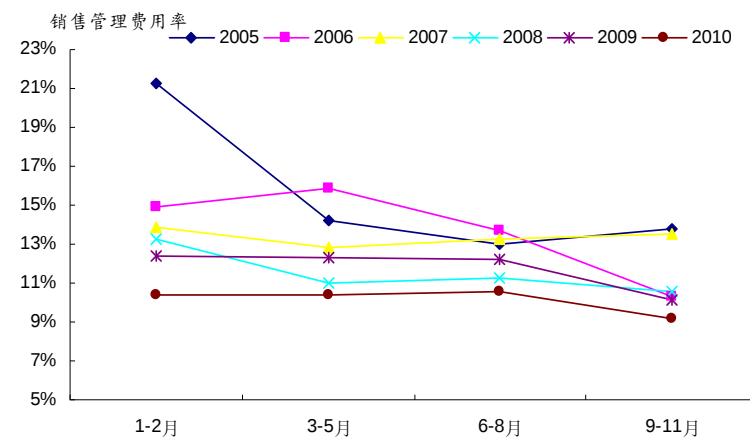


资料来源: 国家统计局, 中金公司研究部

图表 63: 瓶(罐)装饮用水行业销售管理费用率及同比变化

2010 年 9-11 月瓶(罐)装饮用水行业销售管理费用率 9.1%，去年同期瓶(罐)装饮用水行业销售管理费用率 10.2%，同比下降 1.1 个百分点。

2010 年 1-11 月瓶(罐)装饮用水行业销售管理费用率 10.1%，去年同期瓶(罐)装饮用水行业销售管理费用率 11.7%，同比下降 1.6 个百分点。

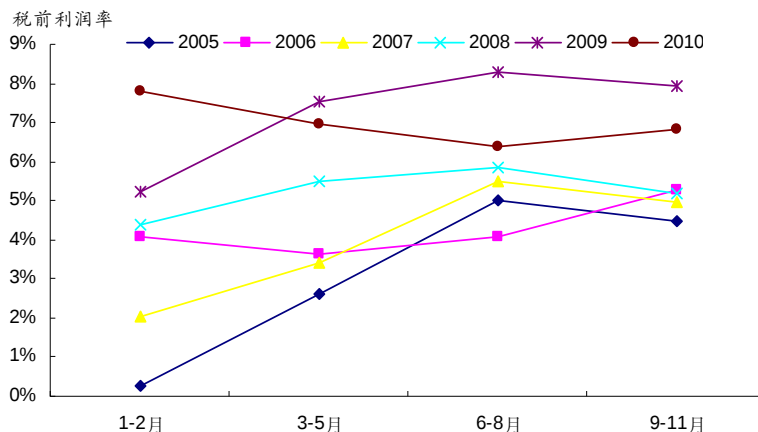


资料来源: 国家统计局, 中金公司研究部

图表 64：瓶（罐）装饮用水行业税前利润率及同比变化

2010 年 9-11 月瓶（罐）装饮用水行业税前利润率 6.8%，去年同期 7.9%，同比下降 1.1 个百分点。

2010 年 1-11 月瓶（罐）装饮用水行业税前利润率 6.8%，去年同期 7.6%，同比下降 0.8 个百分点。



资料来源：国家统计局，中金公司研究部

图表 65：瓶（罐）装饮用水行业分地区统计及同比变化

地区	销售收入 (百万元)			产量 (万吨)			平均销售单价 (元/吨)			毛利率			税前利润率		
	2010 1-11	2009 1-11	YoY +/- %	2010 1-11	2009 1-11	YoY +/- %	2010 1-11	2009 1-11	YoY +/- %	2010 1-11	2009 1-11	YoY +/- %	2010 1-11	2009 1-11	YoY +/- %
全国	56,391	46,290	22%	3,900.7	3,237.1	21%	1,446	1,430	1%	19.2%	20.6%	-1.4%	6.8%	7.6%	-0.7%
北京	1,808	1,474	23%	95.7	94.0	2%	1,890	1,569	20%	22.9%	21.0%	1.9%	6.3%	12.1%	-5.8%
天津	391	282	38%	161.4	124.7	29%	242	226	7%	15.8%	20.8%	-5.0%	7.6%	5.0%	2.6%
河北	497	488	2%	55.0	58.8	-6%	905	830	9%	13.8%	20.5%	-6.7%	7.5%	12.3%	-4.8%
辽宁	3,296	2,657	24%	103.5	158.5	-35%	3,184	1,677	90%	15.5%	11.7%	3.8%	4.6%	3.1%	1.6%
吉林	4,127	2,839	45%	340.8	247.0	38%	1,211	1,150	5%	16.4%	17.2%	-0.8%	5.7%	6.4%	-0.8%
黑龙江	3,123	1,343	133%	47.8	34.1	40%	6,534	3,933	66%	17.8%	30.0%	-12.2%	12.0%	14.9%	-2.9%
上海	717	660	9%	91.9	94.2	-2%	781	701	11%	45.2%	55.1%	-9.9%	-3.4%	2.2%	n.m.
江苏	1,244	1,082	15%	108.8	102.8	6%	1,143	1,053	9%	21.0%	21.3%	-0.3%	10.1%	10.7%	-0.6%
浙江	8,966	11,909	-25%	218.5	199.4	10%	4,104	5,972	-31%	13.1%	14.8%	-1.7%	3.1%	3.2%	-0.1%
安徽	1,333	991	35%	32.9	24.3	35%	4,048	4,072	-1%	19.6%	23.4%	-3.8%	11.8%	13.9%	-2.1%
福建	1,077	796	35%	115.4	82.2	40%	934	968	-4%	15.5%	21.6%	-6.1%	6.2%	12.5%	-6.3%
江西	1,354	993	36%	70.1	53.2	32%	1,931	1,867	3%	16.1%	14.8%	1.3%	4.5%	3.7%	0.7%
山东	4,670	3,616	29%	269.1	214.6	25%	1,736	1,685	3%	16.5%	14.8%	1.7%	7.8%	7.8%	0.0%
河南	2,655	1,820	46%	296.5	203.6	46%	895	894	0%	21.0%	19.9%	1.1%	15.8%	12.2%	3.6%
湖北	1,812	1,399	30%	110.7	91.9	21%	1,637	1,523	7%	19.8%	24.7%	-4.9%	6.7%	5.6%	1.1%
湖南	1,319	921	43%	59.2	49.1	21%	2,229	1,877	19%	23.0%	23.9%	-1.0%	5.6%	5.9%	-0.3%
广东	5,534	4,750	17%	722.8	678.7	6%	766	700	9%	31.7%	31.3%	0.5%	7.7%	9.8%	-2.2%
广西	3,228	1,729	87%	240.5	127.9	88%	1,342	1,351	-1%	9.9%	26.3%	-16.4%	7.0%	19.6%	-12.6%
海南	215	187	15%	23.3	21.5	8%	922	868	6%	21.9%	23.9%	-2.0%	11.6%	10.4%	1.1%
重庆	231	169	37%	77.1	69.6	11%	299	243	23%	19.1%	22.2%	-3.1%	7.0%	8.4%	-1.5%
四川	3,989	3,162	26%	283.9	208.9	36%	1,405	1,514	-7%	18.3%	16.6%	1.8%	5.6%	4.1%	1.5%
贵州	659	436	51%	48.5	40.9	18%	1,359	1,065	28%	21.6%	20.4%	1.2%	12.1%	12.9%	-0.9%
云南	520	314	66%	138.9	93.7	48%	374	335	12%	37.5%	36.1%	1.4%	4.6%	4.7%	0.0%
西藏	237	211	12%	8.2	6.1	35%	2,894	3,476	-17%	47.3%	63.3%	-16.0%	41.7%	30.7%	11.0%
陕西	712	444	60%	59.0	54.7	8%	1,206	811	49%	42.4%	40.8%	1.6%	11.7%	6.7%	5.0%
甘肃	927	825	12%	29.4	29.6	-1%	3,154	2,784	13%	31.0%	36.2%	-5.2%	15.2%	21.1%	-5.9%
新疆	160	150	7%	30.4	34.6	-12%	526	433	22%	14.6%	15.6%	-1.0%	9.8%	9.8%	0.0%

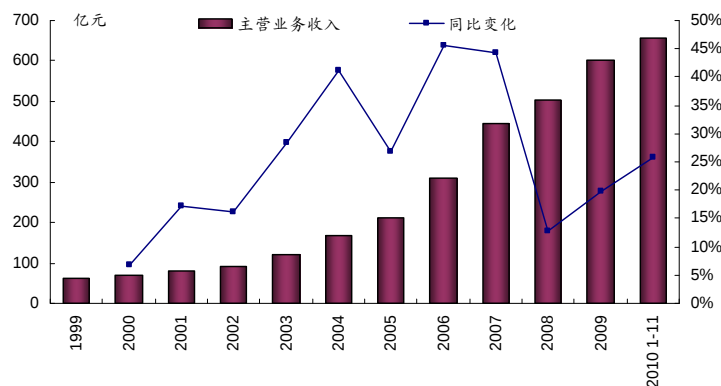
资料来源：国家统计局，中金公司研究部

果菜汁及果菜汁饮料

2010 年 9-11 月规模以上企业销售收入 211 亿元，同比增加 29.8%。

2010 年 1-11 月规模以上企业销售收入 656 亿元，同比增加 25.8%。

图表 66：果菜汁及果菜汁饮料行业销售收入及同比变化

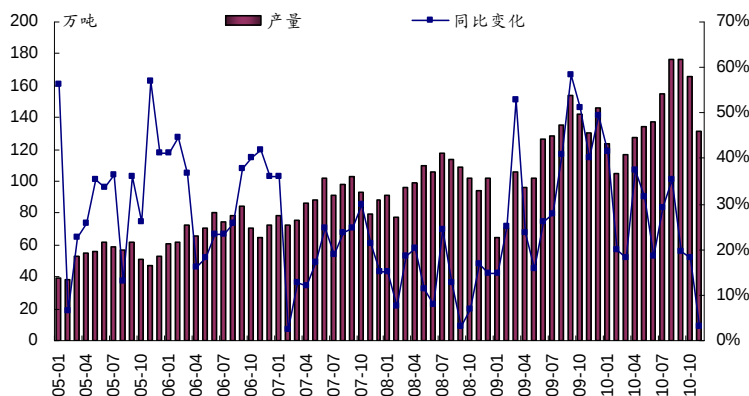


资料来源：国家统计局，中金公司研究部

2010 年 9-11 月规模以上企业果菜汁及果菜汁饮料产量 507 万吨，同比增加 30.8%。

2010 年 1-11 月规模以上企业果菜汁及果菜汁饮料产量 1,622 万吨，同比增加 28.8%。

图表 67：果菜汁及果菜汁饮料行业产量及同比变化

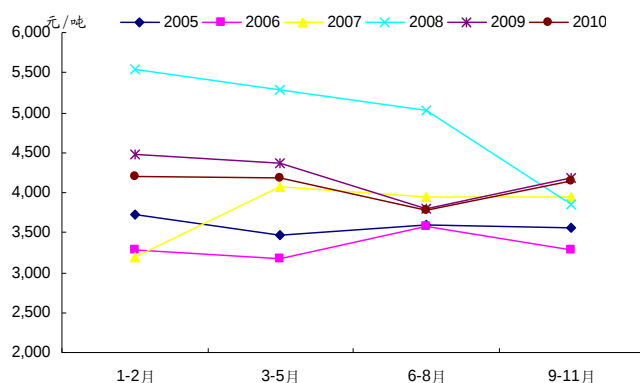


资料来源：国家统计局，中金公司研究部

2010 年 9-11 月果菜汁及果菜汁饮料行业平均销售价格 4,154 元/吨，去年同期果菜汁及果菜汁饮料行业平均销售价格 4,185 元/吨，同比下降 0.8%。

2010 年 1-11 月果菜汁及果菜汁饮料行业平均销售价格 4,048 元/吨，去年同期果菜汁及果菜汁饮料行业平均销售价格 4,145 元/吨，同比下降 2.3%。

图表 68：果菜汁及果菜汁饮料行业销售价格及同比变化

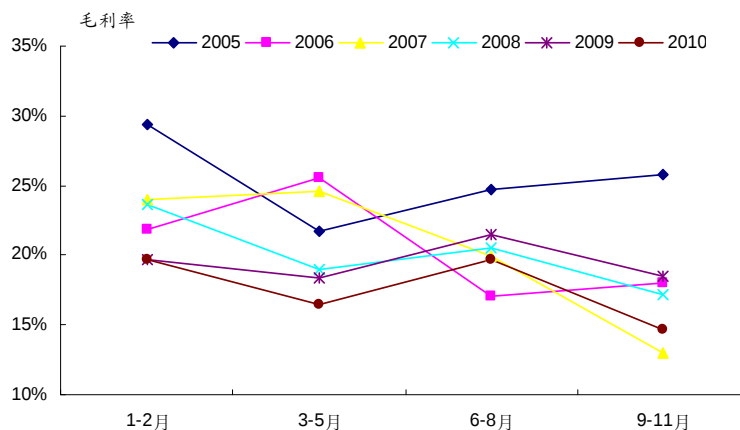


资料来源：国家统计局，中金公司研究部

图表 69：果菜汁及果菜汁饮料行业毛利率及同比变化

2010 年 9-11 月果菜汁及果菜汁饮料行业平均毛利率 14.6%，去年同期为 18.5%，同比下降 3.9 个百分点。

2010 年 1-11 月果菜汁及果菜汁饮料行业平均毛利率 17.3%，去年同期为 19.5%，同比下降 2.2 个百分点。

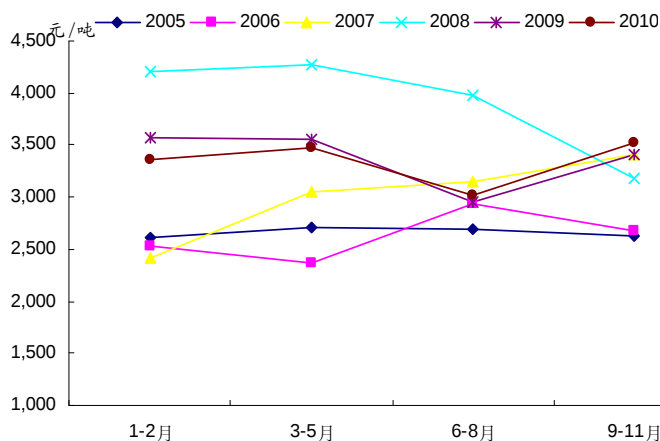


资料来源：国家统计局，中金公司研究部

图表 70：果菜汁及果菜汁饮料行业每吨成本及同比变化

2010 年 9-11 月果菜汁及果菜汁饮料行业每吨成本 3,524 元/吨，去年同期果菜汁及果菜汁饮料行业每吨成本 3,410 元/吨，同比增加 3.4%。

2010 年 1-11 月果菜汁及果菜汁饮料行业每吨成本 3,333 元/吨，去年同期果菜汁及果菜汁饮料行业每吨成本 3,325 元/吨，同比增加 0.2%。

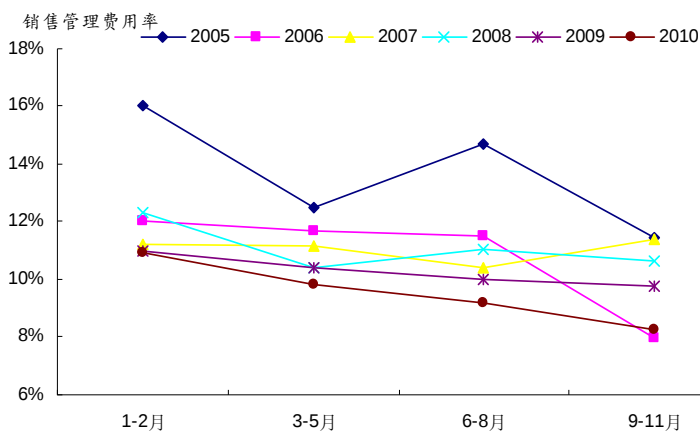


资料来源：国家统计局，中金公司研究部

图表 71：果菜汁及果菜汁饮料销售管理费用率及同比变化

2010 年 9-11 月果菜汁及果菜汁饮料行业销售管理费用率 8.3%，去年同期果菜汁及果菜汁饮料行业销售管理费用率 9.8%，同比下降 1.5 个百分点。

2010 年 1-11 月果菜汁及果菜汁饮料行业销售管理费用率 9.3%，去年同期果菜汁及果菜汁饮料行业销售管理费用率 10.2%，同比下降 0.9 个百分点。

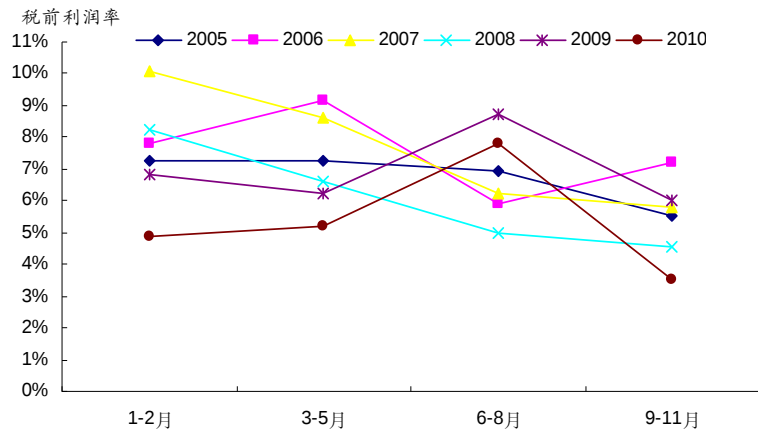


资料来源：国家统计局，中金公司研究部

图表 72: 果菜汁及果菜汁饮料税前利润率及同比变化

2010 年 9-11 月果菜汁及果菜汁饮料行业税前利润率 3.5%，去年同期 6.0%，同比下降 2.5 个百分点。

2010 年 1-11 月果菜汁及果菜汁饮料行业税前利润率 5.4%，去年同期 7.0%，同比下降 1.6 个百分点。



资料来源: 国家统计局, 中金公司研究部

图表 73: 果汁和蔬菜汁饮料行业分地区统计及同比变化

地区	销售收入 (百万元)			毛利率			税前利润率		
	2010 1-11	2009 1-11	+/- %	2010 1-11	2009 1-11	+/- %	2010 1-11	2009 1-11	+/- %
全国	65,638	52,185	26%	17.3%	19.5%	-2.2%	5.4%	7.0%	-1.6%
北京	2,717	2,428	12%	23.8%	24.3%	-0.5%	3.5%	2.8%	0.7%
天津	404	352	15%	20.7%	25.3%	-4.6%	3.8%	4.4%	-0.5%
河北	1,773	1,427	24%	18.7%	20.7%	-2.0%	8.4%	9.7%	-1.3%
山西	1,634	1,346	21%	11.3%	15.3%	-4.0%	-0.6%	2.5%	n.m.
内蒙	1,830	1,404	30%	14.7%	9.4%	5.3%	1.2%	1.5%	-0.4%
辽宁	2,316	2,155	7%	11.9%	11.9%	0.0%	1.9%	2.0%	-0.1%
吉林	1,178	860	37%	16.5%	17.3%	-0.7%	4.9%	6.5%	-1.6%
黑龙江	1,193	855	40%	18.3%	30.1%	-11.8%	4.9%	12.4%	-7.5%
上海	640	660	-3%	22.8%	22.1%	0.7%	-3.9%	-3.8%	n.m.
江苏	1,536	1,359	13%	18.7%	17.5%	1.2%	5.1%	2.6%	2.5%
浙江	1,448	1,036	40%	30.3%	27.2%	3.2%	5.6%	2.2%	3.4%
安徽	490	249	97%	3.1%	0.6%	2.5%	-4.3%	-9.3%	n.m.
福建	2,318	2,078	12%	19.7%	21.5%	-1.8%	6.6%	8.0%	-1.4%
江西	1,385	1,235	12%	19.4%	29.1%	-9.7%	13.4%	21.9%	-8.5%
山东	8,625	7,279	18%	20.7%	19.6%	1.0%	10.1%	9.9%	0.2%
河南	5,651	4,138	37%	22.7%	20.3%	2.4%	13.7%	11.6%	2.1%
湖北	3,574	2,176	64%	23.1%	29.1%	-6.0%	5.4%	9.1%	-3.7%
湖南	1,510	1,120	35%	22.2%	31.8%	-9.6%	10.4%	16.9%	-6.5%
广东	11,097	9,097	22%	10.1%	16.2%	-6.1%	1.8%	7.3%	-5.5%
广西	277	276	0%	11.5%	16.7%	-5.3%	4.7%	5.7%	-1.1%
海南	57	54	7%	19.9%	21.8%	-1.9%	6.6%	9.8%	-3.2%
重庆	2,103	1,494	41%	28.1%	31.4%	-3.3%	5.4%	6.0%	-0.6%
四川	3,667	2,204	66%	15.2%	16.8%	-1.6%	6.7%	6.5%	0.2%
贵州	79	55	45%	16.7%	24.5%	-7.7%	2.4%	2.9%	-0.5%
云南	1,042	899	16%	20.5%	34.4%	-13.9%	6.8%	10.2%	-3.4%
陕西	5,026	4,519	11%	6.9%	10.6%	-3.7%	-0.5%	1.1%	n.m.
甘肃	626	521	20%	24.7%	18.0%	6.7%	0.4%	2.2%	-1.8%
青海	717	373	92%	26.1%	30.2%	-4.1%	3.1%	4.6%	-1.4%
新疆	406	365	11%	14.7%	24.5%	-9.8%	1.7%	11.8%	-10.0%

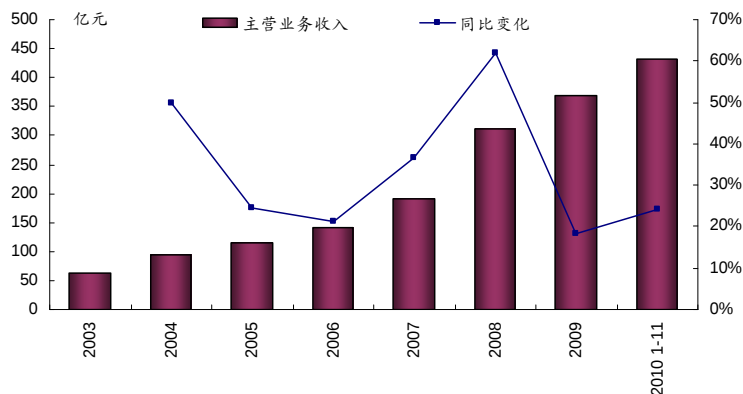
资料来源: 国家统计局, 中金公司研究部

含乳饮料和植物蛋白饮料

2010 年 9-11 月规模以上企业销售收入 129 亿元，同比增加 27.3%。

2010 年 1-11 月规模以上企业销售收入 431 亿元，同比增加 24.0%。

图表 74：含乳饮料和植物蛋白饮料行业销售收入及同比变化

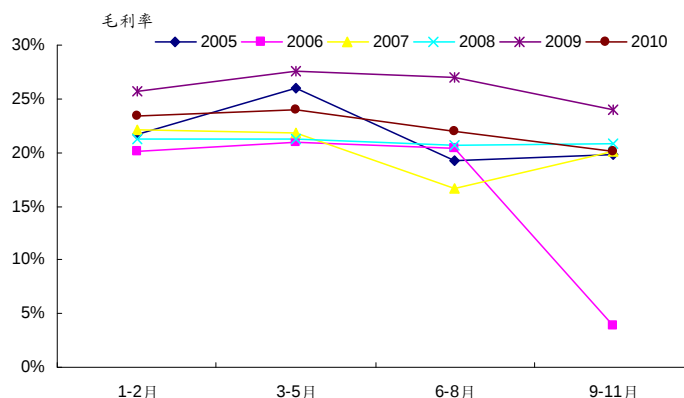


资料来源：国家统计局，中金公司研究部

2010 年 9-11 月含乳饮料和植物蛋白饮料行业平均毛利率 20.1%，去年同期为 24.0%，同比下降 3.9 个百分点。

2010 年 1-11 月含乳饮料和植物蛋白饮料行业平均毛利率 22.2%，去年同期为 26.0%，同比下降 3.8 个百分点。

图表 75：含乳饮料和植物蛋白饮料行业毛利率及同比变化

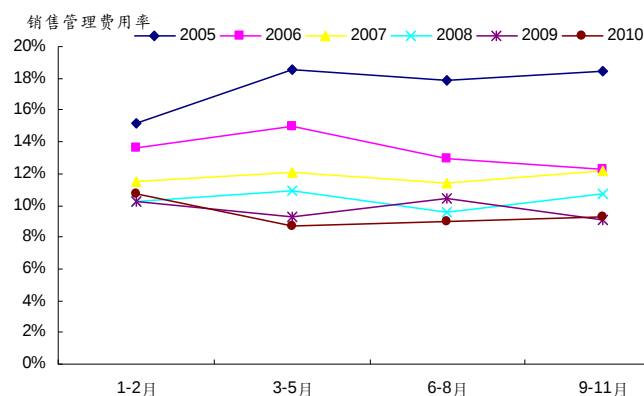


资料来源：国家统计局，中金公司研究部

2010 年 9-11 月含乳饮料和植物蛋白饮料行业销售管理费用率 9.3%，去年同期销售管理费用率 9.1%，同比增加 0.2 个百分点。

2010 年 1-11 月含乳饮料和植物蛋白饮料行业销售管理费用率 9.3%，去年同期销售管理费用率 9.7%，同比下降 0.4 个百分点。

图表 76：含乳饮料和植物蛋白饮料行业销售管理费用率及同比变化

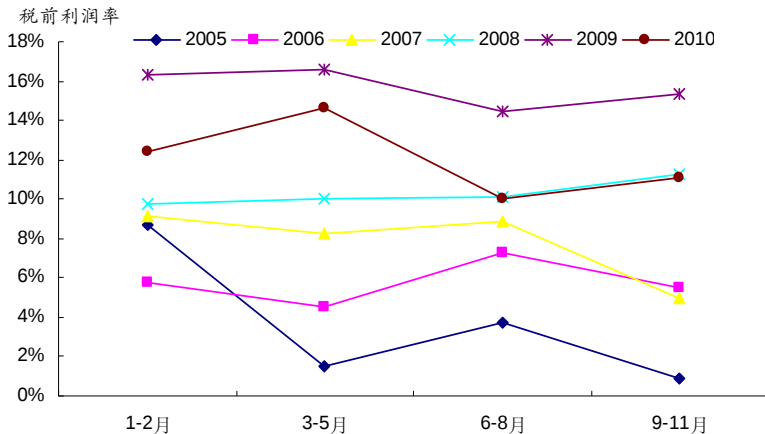


资料来源：国家统计局，中金公司研究部

图表 77: 含乳饮料和植物蛋白饮料行业税前利润率及同比变化

2010 年 9-11 月含乳饮料和植物蛋白饮料行业税前利润率 11.1%，去年同期税前利润率 15.4%，同比下降 4.3 个百分点。

2010 年 1-11 月含乳饮料和植物蛋白饮料行业税前利润率 11.9%，去年同期税前利润率 15.6%，同比下降 3.7 个百分点。



资料来源: 国家统计局, 中金公司研究部

图表 78: 含乳饮料和植物蛋白饮料行业分地区统计及同比变化

地区	销售收入 (百万元)			毛利率			税前利润率		
	2010 1-11	2009 1-11	YoY +/- %	2010 1-11	2009 1-11	YoY +/- %	2010 1-11	2009 1-11	YoY +/- %
全国	43,091	34,743	24%	22.2%	26.0%	-3.9%	11.9%	15.6%	-3.6%
北京	228	230	-1%	20.6%	29.6%	-9.0%	13.5%	9.9%	3.6%
天津	156	151	3%	4.1%	7.4%	-3.3%	1.4%	4.7%	-3.4%
河北	6,278	4,281	47%	23.1%	23.2%	-0.1%	11.7%	11.6%	0.1%
山西	385	230	67%	29.6%	24.1%	5.6%	11.6%	16.8%	-5.3%
内蒙	132	120	11%	8.1%	19.8%	-11.7%	3.8%	5.0%	-1.2%
辽宁	591	578	2%	16.9%	18.4%	-1.5%	13.6%	16.8%	-3.2%
吉林	1,411	832	70%	18.0%	19.9%	-2.0%	4.6%	3.5%	1.1%
黑龙江	265	139	91%	26.4%	37.5%	-11.1%	23.7%	38.2%	-14.5%
上海	382	323	18%	30.2%	34.3%	-4.0%	3.8%	2.2%	1.5%
江苏	1,873	1,823	3%	26.0%	37.9%	-11.9%	17.1%	32.6%	-15.5%
浙江	4,105	4,144	-1%	27.0%	34.5%	-7.5%	23.5%	30.3%	-6.7%
安徽	622	693	-10%	24.1%	41.4%	-17.3%	22.6%	35.2%	-12.6%
福建	5,198	3,517	48%	21.9%	17.1%	4.8%	10.6%	8.2%	2.4%
江西	453	358	27%	35.9%	36.8%	-0.9%	8.2%	15.6%	-7.3%
山东	3,991	2,813	42%	17.5%	16.3%	1.1%	10.8%	10.8%	0.0%
河南	2,877	2,214	30%	15.3%	15.9%	-0.5%	10.3%	10.9%	-0.6%
湖北	1,509	1,928	-22%	22.6%	25.1%	-2.5%	17.4%	18.6%	-1.2%
湖南	1,966	1,684	17%	20.9%	32.7%	-11.8%	12.7%	19.6%	-6.9%
广东	4,884	4,150	18%	27.5%	29.3%	-1.8%	7.0%	10.1%	-3.1%
重庆	941	1,058	-11%	20.9%	33.6%	-12.8%	10.5%	23.7%	-13.3%
四川	3,521	2,755	28%	16.3%	24.0%	-7.7%	9.3%	8.8%	0.5%
云南	54	39	36%	35.7%	34.9%	0.8%	16.0%	18.3%	-2.3%
陕西	438	212	107%	45.4%	51.9%	-6.5%	7.6%	0.6%	6.9%
甘肃	106	95	12%	20.2%	19.5%	0.8%	1.7%	4.8%	-3.0%
青海	174	134	30%	16.1%	20.1%	-4.0%	0.9%	1.3%	-0.4%
新疆	517	218	138%	11.1%	27.8%	-16.8%	7.6%	23.0%	-15.3%

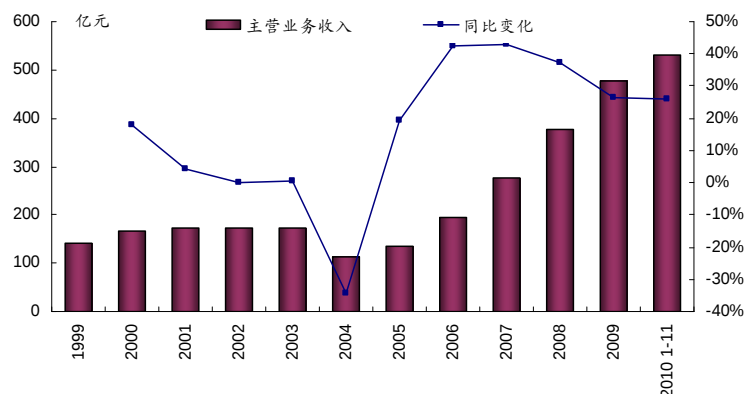
资料来源: 国家统计局, 中金公司研究部

茶饮料及其他软饮料

2010 年 9-11 月规模以上企业销售收入 126 亿元，同比增加 20.6%。

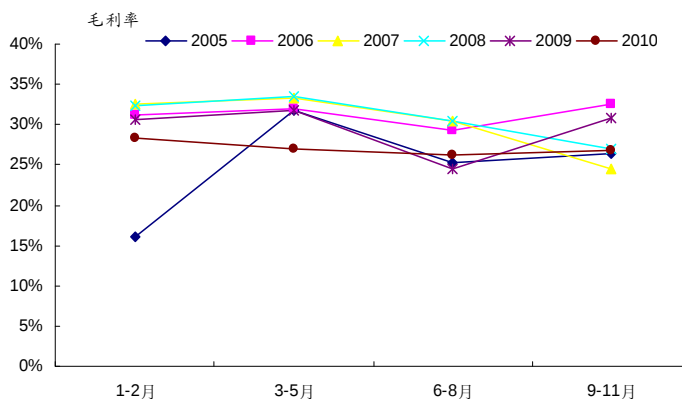
2010 年 1-11 月规模以上企业销售收入 530 亿元，同比增加 25.8%。

图表 79：茶饮料及其他软饮料行业销售收入及同比变化



资料来源：国家统计局，中金公司研究部

图表 80：茶饮料及其他软饮料行业毛利率及同比变化

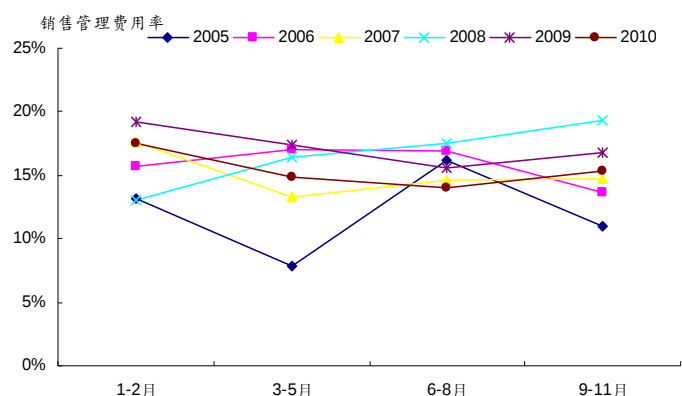


资料来源：国家统计局，中金公司研究部

2010 年 9-11 月茶饮料及其他软饮料行业平均毛利率 26.9%，去年同期为 30.8%，同比下降 3.9 个百分点。

2010 年 1-11 月茶饮料及其他软饮料行业平均毛利率 26.8%，去年同期为 28.8%，同比下降 2.0 个百分点。

图表 81：茶饮料及其他软饮料行业销售管理费用率及同比变化



资料来源：国家统计局，中金公司研究部

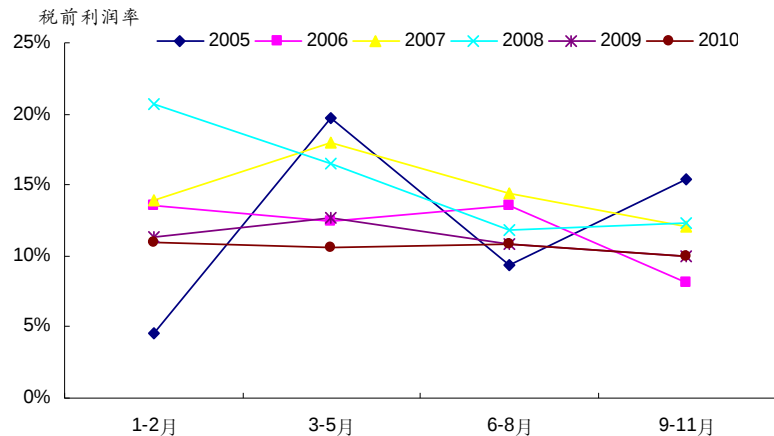
2010 年 9-11 月茶饮料及其他软饮料行业销售管理费用率 15.3%，去年同期行业销售管理费用率 16.8%，同比下降 1.5 个百分点。

2010 年 1-11 月茶饮料及其他软饮料行业销售管理费用率 14.9%，去年同期行业销售管理费用率 16.8%，同比下降 1.9 个百分点。

图表 82: 茶饮料及其他软饮料行业税前利润率及同比变化

2010 年 9-11 月茶饮料及其他软饮料行业税前利润率 9.9%，去年同期茶饮料行业税前利润率 10.0%，同比下降 0.1 个百分点。

2010 年 1-11 月茶饮料及其他软饮料行业税前利润率 10.5%，去年同期茶饮料行业税前利润率 11.2%，同比下降 0.7 个百分点。



资料来源: 国家统计局, 中金公司研究部

图表 83: 茶饮料及其他软饮料行业分地区统计及同比变化

地区	销售收入 (百万元)			毛利率			税前利润率		
	2010 1-11	2009 1-11	YoY +/- %	2010 1-11	2009 1-11	YoY +/- %	2010 1-11	2009 1-11	YoY +/- %
全国	52,981	42,122	26%	26.8%	28.8%	-2.0%	10.5%	11.2%	-0.7%
北京	2,819	2,300	23%	42.9%	48.0%	-5.1%	4.0%	11.6%	-7.6%
天津	4,582	3,405	35%	22.5%	28.8%	-6.3%	6.3%	7.9%	-1.6%
河北	372	311	20%	6.2%	6.0%	0.2%	3.2%	4.0%	-0.8%
辽宁	1,929	1,228	57%	21.8%	27.8%	-5.9%	10.3%	11.9%	-1.6%
吉林	902	763	18%	22.8%	23.8%	-0.9%	11.4%	10.4%	0.9%
黑龙江	19	11	82%	3.5%	9.4%	-5.9%	-3.3%	9.1%	n.m.
上海	480	403	19%	11.2%	12.4%	-1.2%	-3.0%	2.9%	n.m.
江苏	1,812	1,015	79%	19.3%	23.9%	-4.5%	9.3%	7.6%	1.7%
浙江	9,801	7,791	26%	29.0%	33.9%	-4.9%	11.3%	12.8%	-1.4%
安徽	289	151	91%	17.1%	18.1%	-1.0%	8.7%	6.7%	2.0%
福建	2,077	2,491	-17%	29.7%	37.1%	-7.4%	12.4%	16.0%	-3.6%
江西	386	255	52%	28.6%	30.5%	-1.9%	10.3%	12.9%	-2.6%
山东	1,627	1,199	36%	18.0%	22.5%	-4.5%	8.0%	7.5%	0.5%
河南	6,668	4,749	40%	21.6%	23.2%	-1.6%	19.4%	19.4%	-0.1%
湖北	4,841	2,092	131%	42.3%	39.5%	2.8%	14.9%	25.9%	-11.0%
湖南	374	213	76%	35.6%	10.4%	25.2%	4.4%	6.6%	-2.1%
广东	8,774	10,180	-14%	24.1%	24.6%	-0.4%	6.6%	4.7%	1.9%
广西	959	552	74%	23.6%	21.9%	1.7%	12.7%	7.8%	5.0%
重庆	209	131	60%	12.3%	16.9%	-4.6%	7.6%	11.3%	-3.8%
四川	1,410	836	69%	21.0%	8.4%	12.6%	-0.2%	5.2%	n.m.
贵州	75	62	20%	23.8%	36.7%	-12.8%	9.3%	9.5%	-0.2%
云南	18	0	3845%	35.8%	93.2%	-57.4%	0.4%	-603.7%	n.m.
陕西	2,077	1,617	28%	26.7%	30.2%	-3.5%	16.4%	13.8%	2.7%
甘肃	15	15	0%	26.8%	26.8%	0.0%	14.2%	0.0%	14.2%
新疆	444	336	32%	28.3%	31.9%	-3.6%	13.7%	14.0%	-0.4%

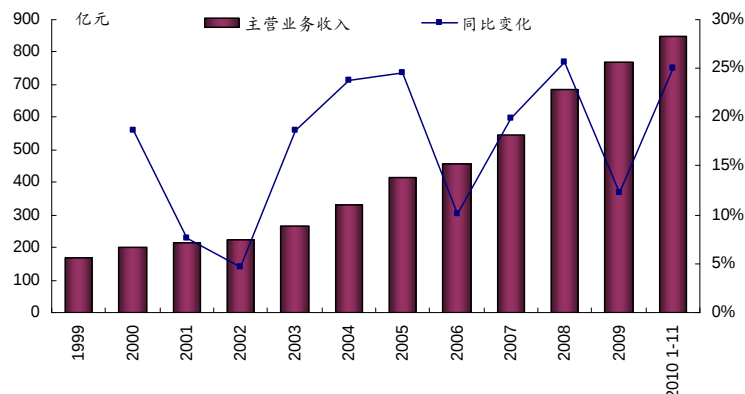
资料来源: 国家统计局, 中金公司研究部

方便面

2010 年 9-11 月规模以上企业销售收入 249 亿元，同比增加 24.1%。

2010 年 1-11 月规模以上企业销售收入 847 亿元，同比增加 25.1%。

图表 84：方便面行业销售收入及同比变化

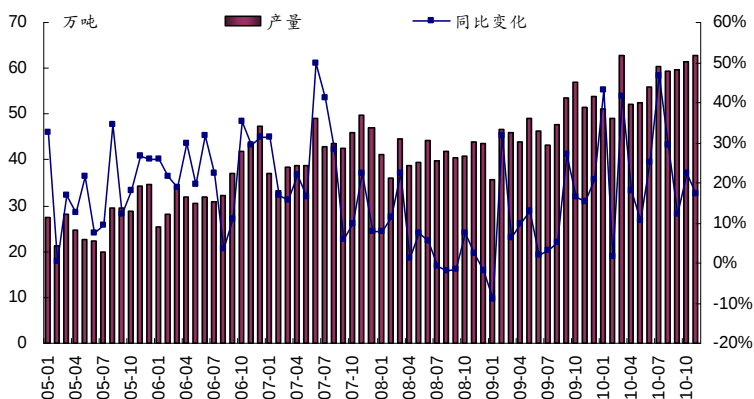


资料来源：国家统计局，中金公司研究部

2010 年 9-11 月规模以上企业方便面产量 184 万吨，同比增加 16.8%。

2010 年 1-11 月规模以上企业方便面产量 626 万吨，同比增加 23.9%。

图表 85：方便面行业产量及同比变化

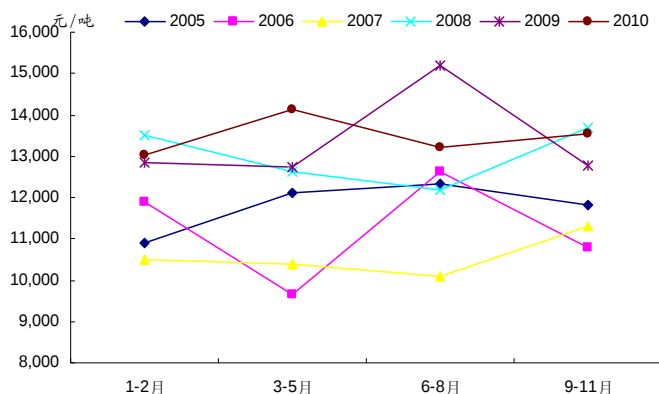


资料来源：国家统计局，中金公司研究部

2010 年 9-11 月方便面行业平均销售价格 13,559 元/吨，去年同期方便面行业平均销售价格 12,766 元/吨，同比增加 6.2%。

2010 年 1-11 月方便面行业平均销售价格 13,527 元/吨，去年同期方便面行业平均销售价格 13,402 元/吨，同比增加 0.9%。

图表 86：方便面行业销售价格及同比变化

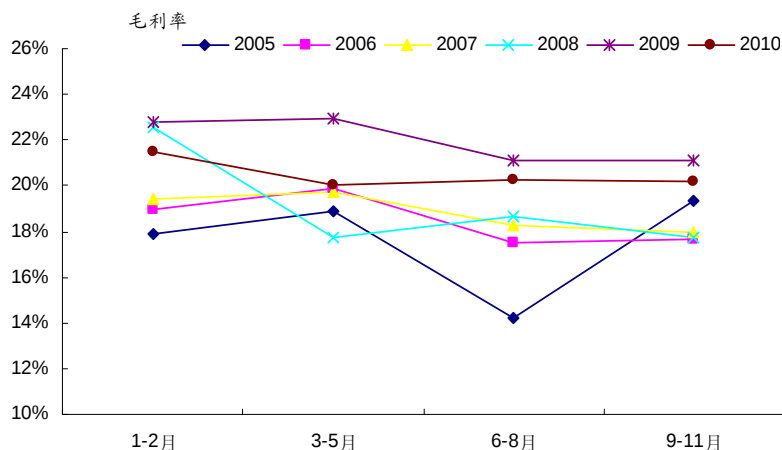


资料来源：国家统计局，中金公司研究部

图表 87: 方便面行业毛利率及同比变化

2010 年 9-11 月方便面行业平均毛利率 20.2%，去年同期为 21.1%，同比下降 0.9 个百分点。

2010 年 1-11 月方便面行业平均毛利率 20.4%，去年同期为 21.8%，同比下降 1.4 个百分点。

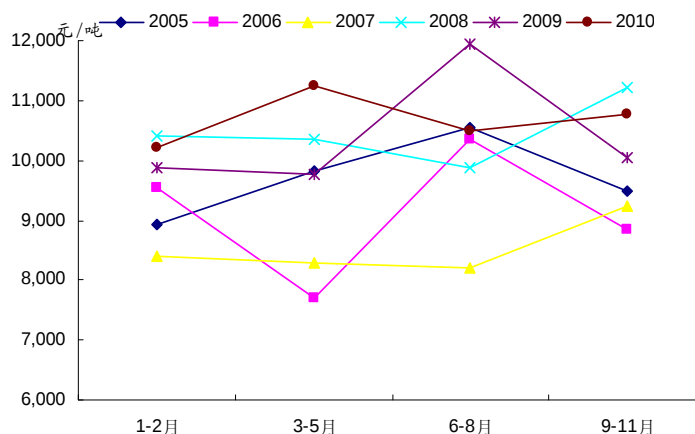


资料来源: 国家统计局, 中金公司研究部

图表 88: 方便面行业每吨成本及同比变化

2010 年 9-11 月方便面行业每吨成本 10,776 元/吨, 去年同期方便面行业每吨成本 10,047 元/吨, 同比增加 7.3%。

2010 年 1-11 月方便面行业每吨成本 10,723 元/吨, 去年同期方便面行业每吨成本 10,437 元/吨, 同比增加 2.7%。

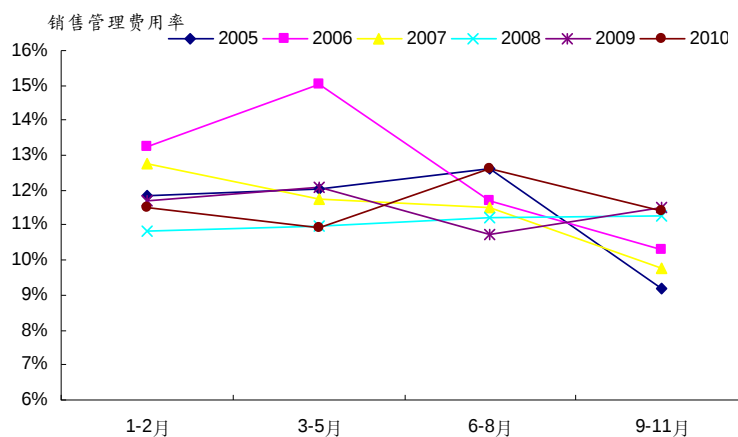


资料来源: 国家统计局, 中金公司研究部

图表 89: 方便面行业销售管理费用率及同比变化

2010 年 9-11 月方便面行业销售管理费用率 11.4%，去年同期方便面行业销售管理费用率 11.5%，同比下降 0.1 个百分点。

2010 年 1-11 月方便面行业销售管理费用率 11.6%，去年同期方便面行业销售管理费用率 11.5%，同比增加 0.1 个百分点。

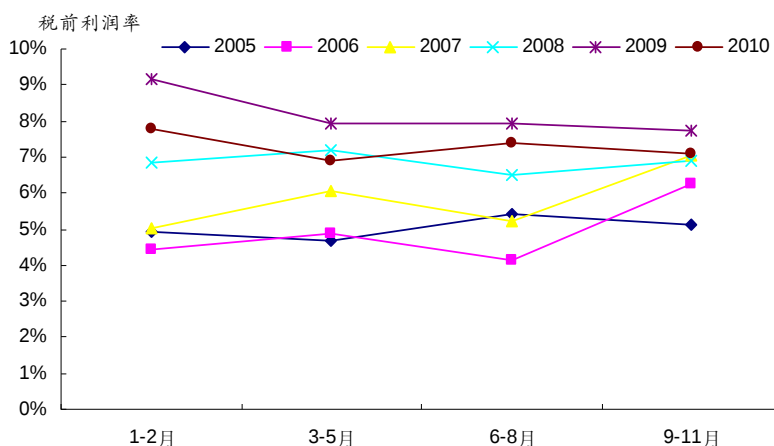


资料来源: 国家统计局, 中金公司研究部

图表 90：方便面行业税前利润率及同比变化

2010 年 9-11 月方便面行业税前利润率 7.1%，去年同期 7.7%，同比下降 0.6 个百分点。

2010 年 1-11 月方便面行业税前利润率 7.2%，去年同期 8.1%，同比下降 0.9 个百分点。



资料来源：国家统计局，中金公司研究部

图表 91：方便面行业分地区统计及同比变化

地区	销售收入（百万元）			产量（万吨）			平均销售单价（元/吨）			毛利率			税前利润率		
	2010 1-11	2009 1-11	+/- %	2010 1-11	2009 1-11	+/- %	2010 1-11	2009 1-11	+/- %	2010 1-11	2009 1-11	+/- %	2010 1-11	2009 1-11	+/- %
全国	84,704	67,736	25%	626.2	505.4	24%	13,527	13,402	1%	20.4%	21.8%	-1.4%	7.2%	8.1%	-0.9%
北京	1,185	870	36%	2.2	1.0	112%	53,365	82,990	-36%	18.8%	24.2%	-5.4%	-10.6%	-0.2%	n.m.
天津	3,604	2,798	29%	27.5	19.0	45%	13,114	14,712	-11%	24.3%	26.9%	-2.7%	6.8%	6.9%	-0.1%
河北	6,746	5,476	23%	69.3	53.7	29%	9,741	10,197	-4%	7.9%	9.6%	-1.7%	0.7%	4.1%	-3.4%
山西	327	302	8%	4.3	4.0	8%	7,648	7,608	1%	7.6%	2.1%	5.5%	-0.2%	2.1%	n.m.
辽宁	4,392	3,927	12%	21.9	21.0	4%	20,043	18,662	7%	18.2%	17.8%	0.4%	4.8%	6.5%	-1.7%
吉林	1,547	1,201	29%	10.0	9.9	1%	15,530	12,125	28%	16.2%	15.0%	1.2%	2.6%	4.9%	-2.3%
黑龙江	2,554	1,337	91%	10.9	9.3	18%	23,454	14,437	62%	16.8%	20.0%	-3.1%	4.9%	3.6%	1.3%
上海	754	708	7%	2.2	2.0	6%	35,071	34,788	1%	22.4%	23.6%	-1.2%	1.2%	1.7%	-0.5%
江苏	4,377	3,417	28%	21.5	16.6	29%	20,359	20,553	-1%	24.9%	29.1%	-4.2%	5.7%	8.8%	-3.1%
浙江	6,608	5,185	27%	30.4	24.9	22%	21,760	20,863	4%	24.4%	25.8%	-1.3%	12.7%	12.5%	0.2%
安徽	3,411	2,641	29%	34.1	25.4	35%	9,994	10,406	-4%	16.2%	18.7%	-2.6%	3.7%	4.3%	-0.7%
福建	1,804	1,425	27%	9.5	8.6	11%	18,992	16,661	14%	20.8%	26.4%	-5.6%	4.9%	6.7%	-1.9%
江西	628	466	35%	5.1	4.6	11%	12,298	10,144	21%	25.4%	31.2%	-5.8%	2.4%	9.6%	-7.3%
山东	5,104	4,538	12%	34.3	31.1	10%	14,873	14,570	2%	18.2%	23.3%	-5.1%	7.1%	7.8%	-0.7%
河南	19,656	15,133	30%	195.8	143.7	36%	10,037	10,531	-5%	19.3%	19.9%	-0.6%	12.3%	11.6%	0.8%
湖北	1,867	1,496	25%	14.5	10.0	45%	12,885	14,980	-14%	32.8%	24.6%	8.2%	6.6%	10.1%	-3.6%
湖南	2,728	2,383	14%	24.2	20.5	18%	11,286	11,632	-3%	18.4%	19.7%	-1.2%	3.0%	3.9%	-0.9%
广东	7,492	7,230	4%	42.5	38.8	9%	17,636	18,621	-5%	27.4%	28.4%	-1.0%	6.9%	6.6%	0.3%
广西	448	232	93%	3.8	3.6	8%	11,722	6,533	79%	30.2%	14.9%	15.3%	11.7%	2.4%	9.3%
重庆	2,209	1,740	27%	9.8	7.5	32%	22,469	23,297	-4%	22.0%	25.7%	-3.8%	11.7%	14.9%	-3.2%
四川	3,114	2,197	42%	13.1	8.3	58%	23,756	26,505	-10%	17.5%	19.3%	-1.8%	4.0%	4.8%	-0.8%
贵州	239	192	25%	1.7	2.1	-17%	13,910	9,282	50%	14.2%	12.2%	2.0%	1.2%	3.2%	-2.0%
陕西	2,216	1,748	27%	29.2	31.3	-7%	7,598	5,583	36%	26.1%	23.9%	2.2%	10.7%	10.5%	0.1%
甘肃	47	49	-5%	0.8	0.5	50%	5,901	9,376	-37%	39.1%	44.5%	-5.5%	7.2%	3.0%	4.2%
新疆	990	850	16%	3.4	3.1	8%	29,454	27,421	7%	27.5%	28.2%	-0.7%	5.7%	6.6%	-0.9%

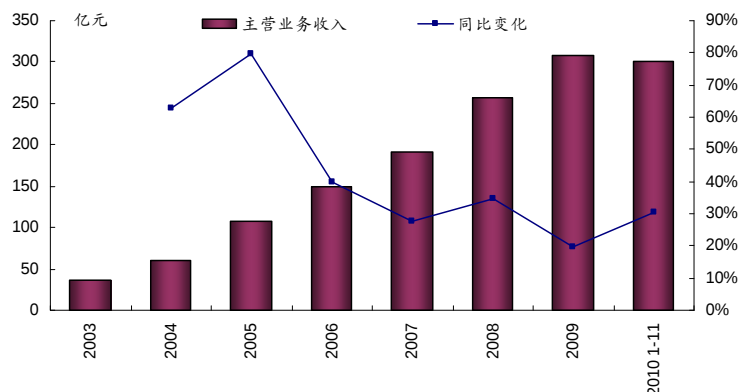
资料来源：国家统计局，中金公司研究部

速冻米面食品

2010 年 9-11 月规模以上企业销售收入 101 亿元，同比增加 26.2%。

2010 年 1-11 月规模以上企业销售收入 302 亿元，同比增加 30.6%。

图表 92：速冻米面食品行业销售收入及同比变化

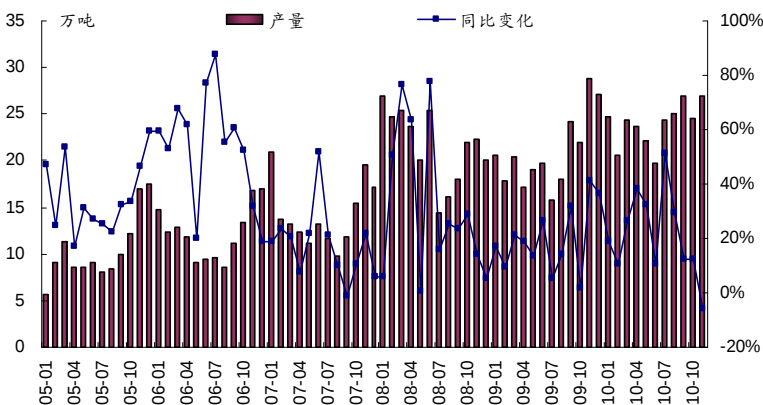


资料来源：国家统计局，中金公司研究部

2010 年 9-11 月规模以上企业速冻米面食品产量 82 万吨，同比增加 9.9%。

2010 年 1-11 月规模以上企业速冻米面食品产量 266 万吨，同比增加 20.9%。

图表 93：速冻米面食品行业产量及同比变化

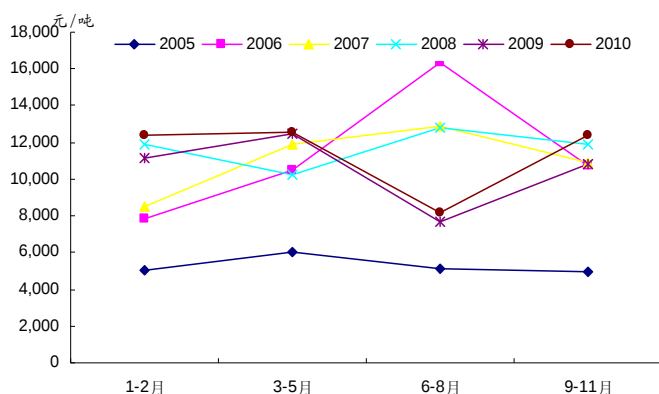


资料来源：国家统计局，中金公司研究部

2010 年 9-11 月速冻米面食品行业平均销售价格 12,399 元/吨，去年同期速冻米面食品行业平均销售价格 10,796 元/吨，同比增加 14.8%。

2010 年 1-11 月速冻米面食品行业平均销售价格 11,348 元/吨，去年同期速冻米面食品行业平均销售价格 10,505 元/吨，同比增加 8.0%。

图表 94：速冻米面食品行业销售价格及同比变化

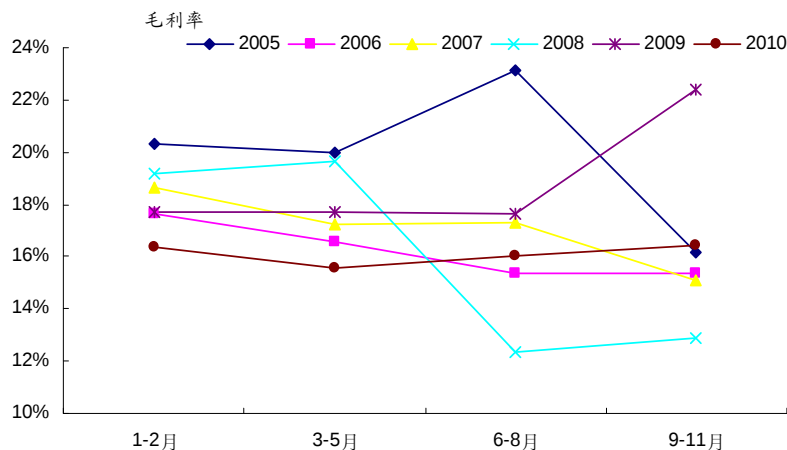


资料来源：国家统计局，中金公司研究部

图表 95：速冻米面食品行业毛利率及同比变化

2010 年 9-11 月速冻米面食品行业平均毛利率 16.4%，去年同期为 22.4%，同比下降 6.0 个百分点。

2010 年 1-11 月速冻米面食品行业平均毛利率 16.1%，去年同期为 19.3%，同比下降 3.2 个百分点。

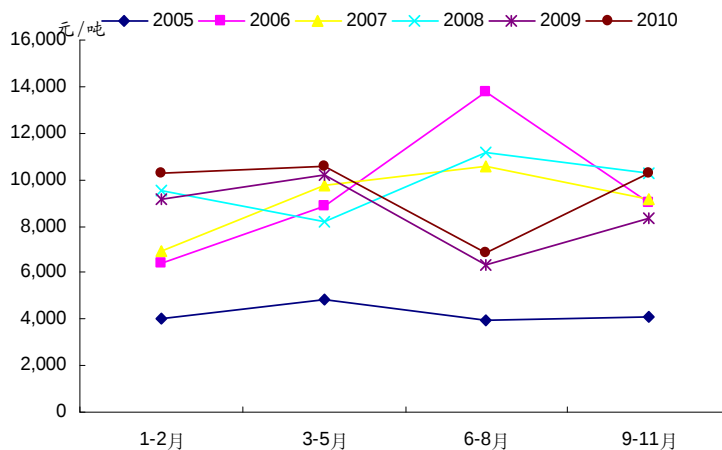


资料来源：国家统计局，中金公司研究部

图表 96：速冻米面食品行业每吨成本及同比变化

2010 年 9-11 月速冻米面食品行业每吨成本 10,306 元/吨，去年同期速冻米面食品行业每吨成本 8,339 元/吨，同比增加 23.6%。

2010 年 1-11 月速冻米面食品行业每吨成本 9,479 元/吨，去年同期速冻米面食品行业每吨成本 8,441 元/吨，同比增加 12.3%。

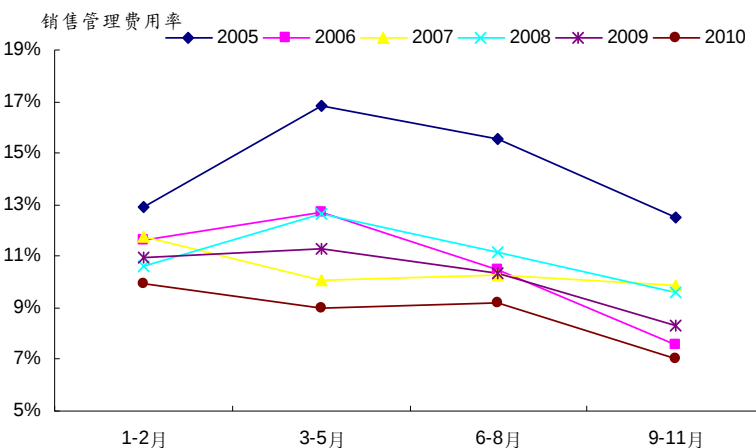


资料来源：国家统计局，中金公司研究部

2010 年 9-11 月速冻米面食品行业销售管理费用率 7.0%，去年同期速冻米面食品行业销售管理费用率 8.3%，同比下降 1.3 个百分点。

2010 年 1-11 月速冻米面食品行业销售管理费用率 8.5%，去年同期速冻米面食品行业销售管理费用率 10.0%，同比下降 1.5 个百分点。

图表 97：速冻米面食品行业销售管理费用率及同比变化

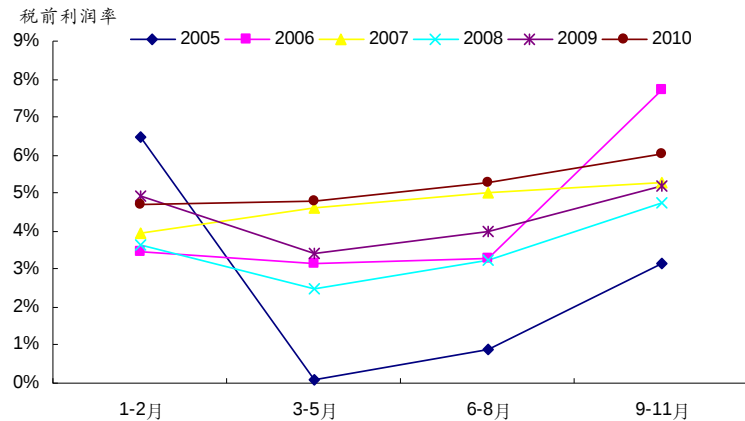


资料来源：国家统计局，中金公司研究部

图表 98: 速冻米面食品行业税前利润率及同比变化

2010 年 9-11 月速冻米面食品行业税前利润率 6.0%，去年同期速冻米面食品行业税前利润率 5.2%，同比增加 0.8 个百分点。

2010 年 1-11 月速冻米面食品行业税前利润率 5.3%，去年同期速冻米面食品行业税前利润率 4.4%，同比增加 0.9 个百分点。



资料来源: 国家统计局, 中金公司研究部

图表 99: 速冻米面食品行业分地区统计及同比变化

地区	销售收入 (百万元)			YoY	产量 (万吨)			YoY	平均销售单价 (元/吨)			YoY	毛利率			YoY	税前利润率			YoY
	2010 1-11	2009 1-11	+/- %		2010 1-11	2009 1-11	+/- %		2010 1-11	2009 1-11	+/- %		2010 1-11	2009 1-11	+/- %		2010 1-11	2009 1-11	+/- %	
全国	30,162	23,095	31%		265.8	219.9	21%		11,348	10,505	8%		16.1%	19.3%	-3.2%		5.3%	4.4%	0.9%	
北京	131	109	21%		0.8	0.7	8%		16,627	14,870	12%		14.2%	16.0%	-1.8%		-6.5%	-13.3%	n.m.	
天津	387	271	43%		1.9	1.5	24%		20,361	17,611	16%		13.5%	17.5%	-4.0%		-7.6%	-17.9%	n.m.	
山西	59	49	20%		1.4	0.3	315%		4,192	14,516	-71%		14.0%	17.0%	-3.0%		4.4%	5.6%	-1.3%	
内蒙	127	76	67%		2.1	2.0	3%		6,181	3,826	62%		11.0%	15.0%	-4.0%		6.2%	3.5%	2.7%	
辽宁	1,571	1,112	41%		3.8	3.7	2%		41,788	30,159	39%		13.0%	10.3%	2.7%		2.2%	1.9%	0.3%	
吉林	2,212	1,813	22%		6.5	7.2	-10%		34,246	25,323	35%		17.8%	39.2%	-21.5%		5.5%	2.8%	2.7%	
黑龙江	809	336	141%		2.1	1.9	8%		39,276	17,552	124%		15.5%	19.4%	-3.9%		6.6%	5.2%	1.4%	
上海	922	761	21%		4.9	5.4	-10%		18,885	14,078	34%		17.3%	18.3%	-1.0%		-13.1%	-11.1%	n.m.	
江苏	1,606	1,259	27%		3.0	2.6	16%		53,342	48,527	10%		11.3%	9.9%	1.5%		3.4%	1.9%	1.5%	
浙江	1,867	1,214	54%		8.0	5.4	49%		23,303	22,591	3%		21.7%	21.6%	0.0%		7.1%	6.8%	0.3%	
安徽	135	89	52%		1.1	0.8	31%		12,876	11,112	16%		12.7%	11.1%	1.6%		4.9%	5.6%	-0.7%	
福建	1,242	1,070	16%		0.3	0.3	-2%		459,839	387,504	19%		15.2%	15.5%	-0.3%		6.9%	6.5%	0.4%	
山东	2,021	1,441	40%		5.7	3.7	52%		35,573	38,519	-8%		17.4%	20.1%	-2.7%		5.7%	3.5%	2.2%	
河南	11,879	9,592	24%		196.6	165.6	19%		6,042	5,794	4%		14.6%	17.7%	-3.1%		7.0%	6.6%	0.3%	
湖北	93	40	134%		5.1	0.3	1447%		1,830	12,087	-85%		11.8%	18.4%	-6.6%		4.3%	5.8%	-1.5%	
湖南	389	282	38%		2.0	1.9	1%		19,959	14,565	37%		32.1%	27.3%	4.9%		6.5%	6.2%	0.3%	
广东	2,218	1,808	23%		13.1	11.1	18%		16,981	16,345	4%		22.1%	24.3%	-2.2%		5.9%	5.8%	0.1%	
重庆	114	49	130%		0.8	0.5	67%		14,566	10,555	38%		24.6%	28.6%	-4.0%		9.6%	7.0%	2.6%	
四川	895	580	54%		5.6	3.8	46%		15,983	15,080	6%		11.8%	17.5%	-5.7%		2.3%	4.1%	-1.8%	
贵州	24	77	-69%		0.1	0.2	-71%		34,481	32,181	7%		21.2%	16.2%	5.0%		2.9%	0.7%	2.2%	
陕西	108	105	3%		0.4	0.4	2%		28,492	28,051	2%		13.1%	16.9%	-3.8%		5.7%	10.5%	-4.8%	
宁夏	66	35	90%		0.5	0.5	-9%		14,398	6,906	108%		32.4%	12.9%	19.5%		23.5%	8.6%	15.0%	

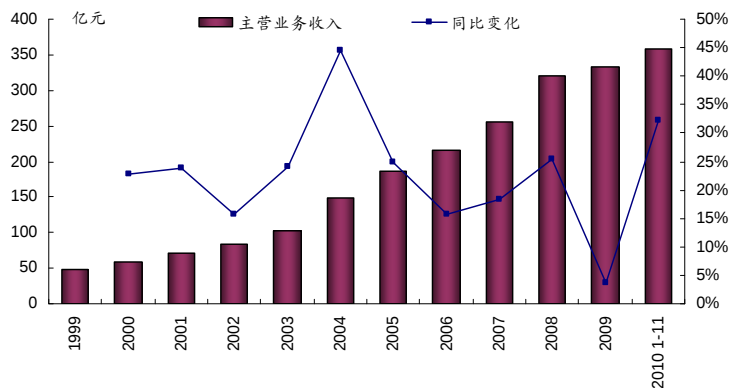
资料来源: 国家统计局, 中金公司研究部

香精香料

2010 年 9-11 月规模上企业销售收入 104 亿元，同比增加 31.3%。

2010 年 1-11 月规模上企业销售收入 357 亿元，同比增加 32.1%。

图表 100：香精香料行业销售收入及同比变化

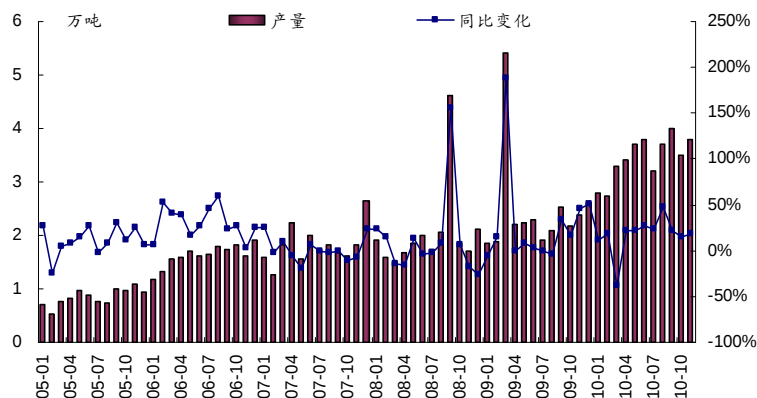


资料来源：国家统计局，中金公司研究部

2010 年 9-11 月规模上企业香精产量 11 万吨，同比增加 18.7%。

2010 年 1-11 月规模上企业香精产量 40 万吨，同比增加 21.1%。

图表 101：香精行业产量及同比变化

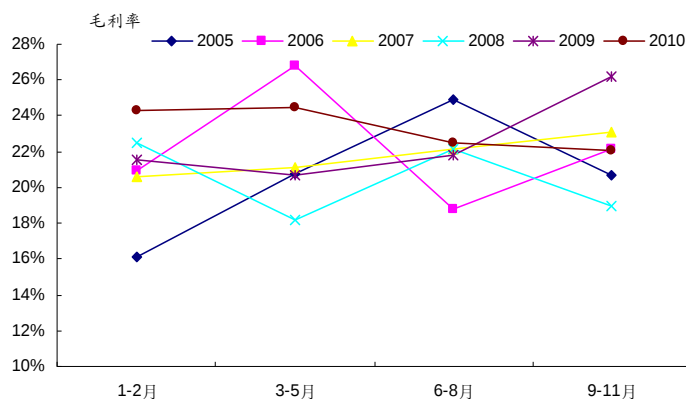


资料来源：国家统计局，中金公司研究部

2010 年 9-11 月香精香料行业平均毛利率 22.0%，去年同期为 26.2%，同比下降 4.2 个百分点。

2010 年 1-11 月香精香料行业平均毛利率 23.2%，去年同期为 22.7%，同比增加 0.5 个百分点。

图表 102：香精香料行业毛利率及同比变化

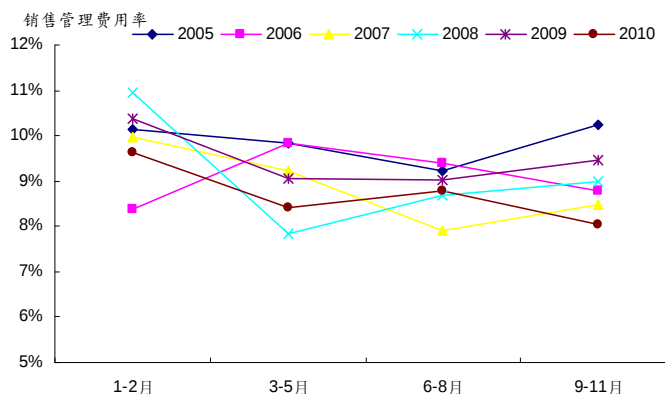


资料来源：国家统计局，中金公司研究部

图表 103: 香精香料行业销售管理费用率及同比变化

2010 年 9-11 月香精香料行业销售管理费用率 8.0%，去年同期香精香料行业销售管理费用率 9.4%，同比下降 1.4 个百分点。

2010 年 1-11 月香精香料行业销售管理费用率 8.6%，去年同期香精香料行业销售管理费用率 9.3%，同比下降 0.7 个百分点。

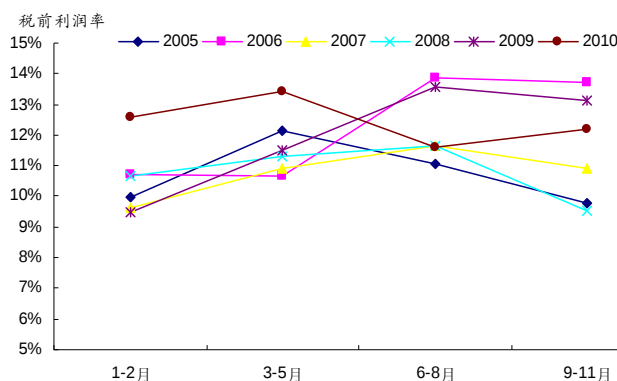


资料来源: 国家统计局, 中金公司研究部

图表 104: 香精香料行业税前利润率及同比变化

2010 年 9-11 月香精香料行业税前利润率 12.2%，去年同期香精香料行业税前利润率 13.1%，同比下降 0.9 个百分点。

2010 年 1-11 月香精香料行业税前利润率 12.4%，去年同期香精香料行业税前利润率 12.3%，同比增加 0.1 个百分点。



资料来源: 国家统计局, 中金公司研究部

图表 105: 香精香料行业分地区统计及同比变化

地区	销售收入 (百万元)			产量 (万吨)			平均销售单价 (元/吨)			毛利率			税前利润率		
	2010 1-11	2009 1-11	+/- %	2010 1-11	2009 1-11	+/- %	2010 1-11	2009 1-11	+/- %	2010 1-11	2009 1-11	+/- %	2010 1-11	2009 1-11	+/- %
全国	35,730	27,040	32%	39.60	32.70	21%	90,228	82,691	9%	23.2%	22.7%	0.5%	12.4%	12.3%	0.1%
北京	410	355	16%	0.35	0.27	30%	117,259	131,365	-11%	19.3%	21.5%	-2.2%	6.3%	11.6%	-5.4%
天津	406	409	-1%	11.38	9.23	23%	3,564	4,434	-20%	9.1%	22.8%	-13.7%	2.2%	0.5%	1.7%
吉林	716	469	53%	0.06	0.10	-40%	1,193,918	469,185	154%	12.3%	11.8%	0.5%	4.2%	3.0%	1.2%
上海	6,981	5,836	20%	4.59	3.73	23%	152,087	156,469	-3%	33.1%	32.3%	0.8%	18.1%	17.3%	0.8%
江苏	4,732	3,376	40%	2.09	1.84	14%	226,428	183,487	23%	24.2%	23.5%	0.7%	18.4%	17.5%	0.9%
浙江	4,060	3,016	35%	2.99	2.08	44%	135,799	144,988	-6%	25.2%	22.8%	2.5%	17.7%	17.6%	0.1%
安徽	888	611	45%	0.89	0.67	33%	99,789	91,241	9%	12.3%	9.6%	2.7%	8.0%	6.0%	2.0%
福建	1,317	775	70%	0.31	0.25	24%	424,720	309,869	37%	11.0%	12.8%	-1.8%	5.7%	5.0%	0.7%
山东	1,266	74	1612%	0.53	0.50	6%	238,892	14,789	1515%	30.8%	10.8%	20.0%	0.9%	8.3%	-7.5%
河南	2,907	2,372	23%	5.84	6.23	-6%	49,770	38,067	31%	18.6%	20.9%	-2.2%	13.1%	15.2%	-2.1%
湖北	336	228	47%	0.17	0.18	-6%	197,578	126,612	56%	41.2%	33.7%	7.5%	32.8%	27.0%	5.8%
湖南	337	316	6%	0.19	0.10	90%	177,291	316,442	-44%	25.8%	26.0%	-0.2%	4.6%	4.4%	0.2%
广东	5,747	4,927	17%	5.92	4.74	25%	97,078	103,948	-7%	23.2%	22.4%	0.8%	8.5%	7.7%	0.8%
广西	905	647	40%	0.98	0.55	78%	92,310	117,636	-22%	12.7%	12.5%	0.3%	4.9%	3.9%	1.0%
四川	589	449	31%	1.81	1.06	71%	32,534	42,339	-23%	11.5%	10.8%	0.7%	1.7%	0.6%	1.0%
贵州	58	42	37%	0.07	0.06	17%	82,706	70,205	18%	13.3%	11.9%	1.3%	-1.5%	1.9%	n.m.
云南	1,450	1,020	42%	1.16	1.05	10%	125,025	97,188	29%	17.4%	14.1%	3.3%	8.5%	5.0%	3.5%

资料来源: 国家统计局, 中金公司研究部

北京

中国国际金融有限公司
北京市建国门外大街1号
国贸写字楼2座28层
邮编: 100004
电话: (86-10) 6505-1166
传真: (86-10) 6505-1156

Singapore

China International Capital
Corporation (Singapore) Pte.
Limited
#39-04, 6 Battery Road
Singapore 049909
Tel: (65) 6572-1999
Fax: (65) 6327-1278

上海

中国国际金融有限公司上海分公司
上海浦东新区陆家嘴环路1233号
汇亚大厦32层
邮编: 200120
电话: (86-21) 5879-6226
传真: (86-21) 5888-8976

United Kingdom

China International Capital
Corporation (UK) Limited
Level 25, 125 Old Broad Street
London EC2N 1AR, United Kingdom
Tel: (44-20) 7367-5718
Fax: (44-20) 7367-5719

香港

中国国际金融(香港)有限公司
香港中环港景街1号
国际金融中心第一期29楼
电话: (852) 2872-2000
传真: (852) 2872-2100

北京建国门外大街证券营业部

北京市朝阳区建外大街甲6号
SK大厦1层
邮编: 100022
电话: (86-10) 8567-9238
传真: (86-10) 8567-9235

杭州教工路证券营业部

杭州市教工路18号
世贸丽晶城欧美中心1层
邮编: 310012
电话: (86-571) 8849-8000
传真: (86-571) 8735-7743

成都滨江东路证券营业部

成都市锦江区滨江东路9号
香格里拉办公楼1层、16层
邮编: 610021
电话: (86-28) 8612-8188
传真: (86-28) 8444-7010

武汉解放大道证券营业部

武汉市硚口区解放大道634号
新世界中心写字楼4层
邮编: 430032
电话: (86-27) 8334-3099
传真: (86-27) 8359-0535

上海淮海中路证券营业部

上海市淮海中路398号
邮编: 200020
电话: (86-21) 6386-1195
传真: (86-21) 6386-1180

南京中山北路证券营业部

南京市中山北路1号
绿地广场2层
邮编: 210008
电话: (86-25) 8316-8988
传真: (86-25) 8316-8397

厦门莲岳路证券营业部

厦门市思明区莲岳路1号
磐基中心商务楼4层
邮编: 361012
电话: (86-592) 515-7000
传真: (86-592) 511-5527

重庆洪湖西路证券营业部

重庆市北部新区洪湖西路9号
欧瑞蓝爵商务中心10层及
欧瑞蓝爵公馆1层
邮编: 401120
电话: (86-23) 6307-7088
传真: (86-23) 6739-6636

深圳福华一路证券营业部

深圳市福田区福华一路6号
免税商务大厦裙楼107、201
邮编: 518048
电话: (86-755) 8832-2388
传真: (86-755) 8254-8243

广州天河路证券营业部

广州市天河区天河路208号
粤海天河城大厦40层
邮编: 510620
电话: (86-20) 8396-3968
传真: (86-20) 8516-8198

青岛香港中路证券营业部

青岛市市南区香港中路9号
香格里拉写字楼中心11层
邮编: 266071
电话: (86-532) 6670-6789
传真: (86-532) 6887-7018



中国国际金融有限公司
CHINA INTERNATIONAL CAPITAL
CORPORATION LIMITED