

食品饮料行业月度运行报告

——2010 年 12 月

食品饮料

□ 从二级市场表现来讲，12 月份食品饮料行业绝对涨幅为-6.98%，而整个沪深 300 涨幅为-0.28%，行业整体跑输大盘 6.70%。本月 10 个食品饮料子行业中，唯有肉制品、制糖行业跑赢大盘。肉制品行业以 57.69%的相对涨幅领跑食品饮料板块，主要系期间公告重大资产重组的双汇发展自月初复盘以来强势拉升 6 个涨停板，双汇发展也荣登本月食品饮料涨幅排行桂冠，本月上涨 59.84%。制糖业以 8.72%的相对涨幅脱颖而出，主要系本月上涨 20.45%的南宁糖业贡献不小。其余 8 个子行业均拖累大盘：白酒、啤酒、葡萄酒、古越龙山、乳品、食品综合、调味发酵品相对跌幅分别为 9.96%、13.07%、7.63%、11.43%、12.63%、6.46%、5.84%、10.43%。

□ 12 月价格调控环境下，蔬菜价格延续上月跳水下跌趋势，其他食品原材料均保持上涨趋势。大白菜价格从 11 月初的 1.54 元/公斤稳步下调到 0.94 元/公斤，两个月内跳水 38.97%。大米、面粉、牛奶价格稳步上行，环比上涨 1.8%、1.77%、1.28%。白糖价格从 09 年 9 月的 6.52 元/公斤，已连续 16 个月的上行，本月底报收 8.54 元/公斤，本月环比增长 5.17%为单月上涨最大幅度，同比增长 27.46%。由于农作物价格上涨传导到饲料价格，进一步推动猪肉价格上调，加上四季度转入畜禽消费旺季，猪肉价格从今年 5 月底的 14.47 元/公斤连续 8 个月上涨，本月底为 18.77 元，本月环比增长 0.48%。

□ 11 月份白酒产量为 96.61 万吨，同比增长 33.75%，随着“双节”的到来，11 月至次年 1 月即将迎来白酒的生产、消费旺季，9 月份以来产量 20%以上的高增长充分显示生产企业对行业景气的信心。上月葡萄酒产量为 10.9 万吨，同比增速高达-1%，这是连续 16 个月正增长以来的首次负增长。除此之外，机制糖产量 63.52 万吨，同比负增长 9.89%，一定程度上解释 11 月白糖价格环比上涨 4.10%、南宁糖业在 12 月大盘止跌反弹后受到市场热捧的原因。

□ **行业大事记：**水井坊（600779）出售全兴酒业 40%股权，集中资源做高档白酒业务；安徽国资委同意 古井贡酒（000596）非公开发行 A 股股票方案；海南椰岛（600238）保健酒异地扩建技改一期项目拿到 2010 年中央预算内投资计划 1472 万元；珠江啤酒（002461）产业转移 风险与机遇并存；啤酒花（600090）下属子公司取得 5 个项目的矿产勘查许可证；通葡股份（600365）发行股份购买资产暨重大资产重组方案被否。

维持

标配

分析师：徐玲玲

投资咨询执业证书编号：

S0630210080001

021-50586660-8634

xll@longone.com.cn

联系人：沈燕

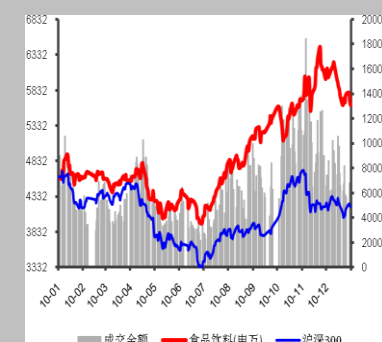
021-50586660-8639

shyan@longone.com.cn

日期

分析：2010 年 03 月 18 日

行业表现



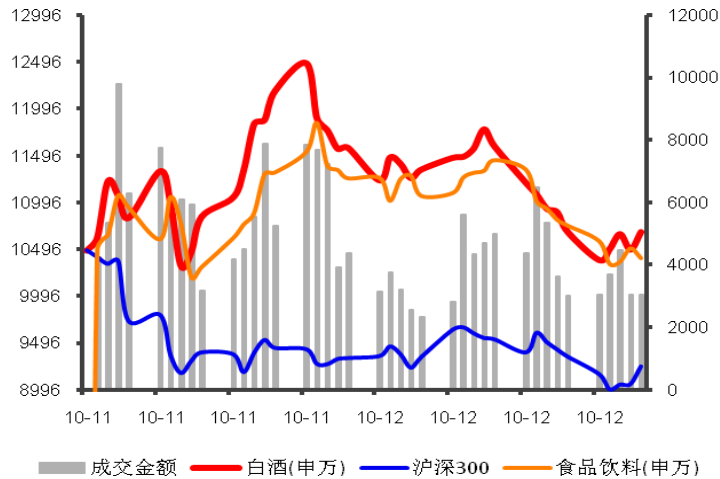
行业指数

	绝对涨幅 (%)	相对涨幅 (%)
1 个月	-6.98	-6.70
3 个月	6.21	-0.36
6 个月	43.00	20.95

□ 二级市场评述

从二级市场表现来讲,12月份食品饮料行业绝对涨幅为-6.98%,而整个沪深300涨幅为-0.28%,行业整体跑输大盘6.70%。本月10个食品饮料子行业中,唯有肉制品、制糖行业跑赢大盘。肉制品行业以57.69%的相对涨幅领跑食品饮料板块,主要系期间公告重大资产重组的双汇发展自月初复盘以来强势拉升6个涨停板,双汇发展也荣登本月食品饮料涨幅排行桂冠,本月上漲59.84%。制糖业以8.72%的相对涨幅脱颖而出,主要系本月上漲20.45%的南宁糖业贡献不小。其余8个子行业均拖累大盘,白酒、啤酒、葡萄酒、古越龙山、乳品、食品综合、调味发酵品相对跌幅分别为9.96%、13.07%、7.63%、11.43%、12.63%、6.46%、5.84%、10.43%。

白酒行业相对沪深 300 指数和食品饮料行业指数走势



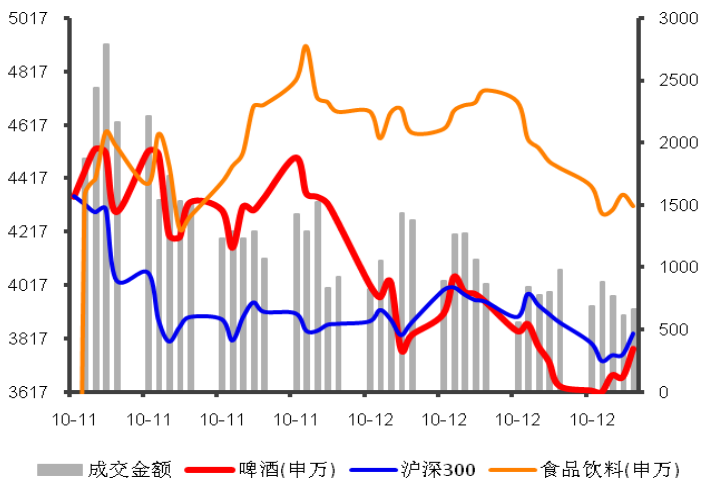
白酒行业相对沪深 300 涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	-10.24	-9.96
3 个月	6.59	0.03
6 个月	48.19	26.14

白酒行业相对食品饮料行业涨跌幅

	绝对涨	相对涨幅
1 个月	-10.24	-3.26
3 个月	6.59	0.39
6 个月	48.19	5.19

啤酒行业相对沪深 300 指数和食品饮料行业指数走势



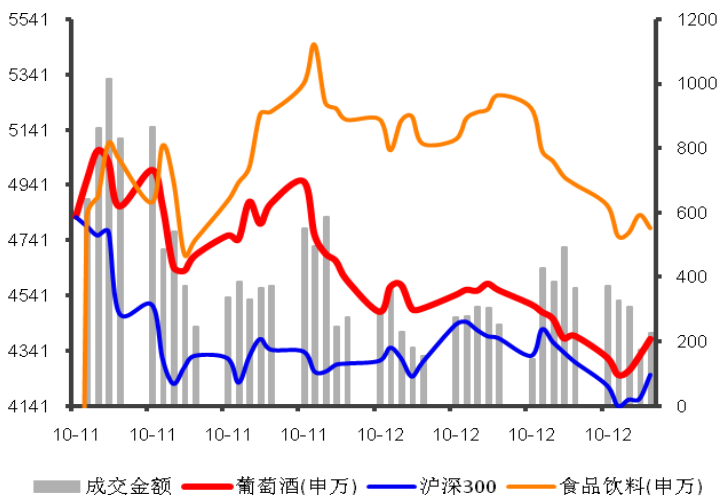
啤酒行业相对沪深 300 涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	-13.35	-13.07
3 个月	-2.39	-8.95
6 个月	27.30	5.25

啤酒行业相对食品饮料行业涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	-13.35	-6.37
3 个月	-2.39	-8.59
6 个月	27.30	-15.69

葡萄酒行业相对沪深 300 指数和食品饮料行业指数走势



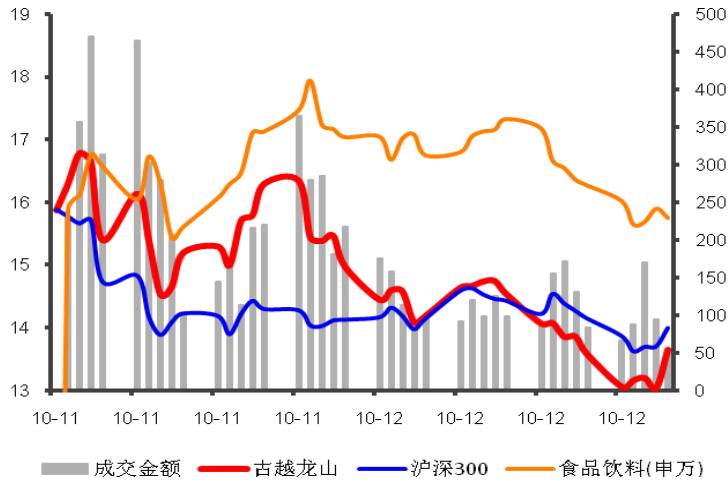
葡萄酒行业相对沪深 300 涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	-7.91	-7.63
3 个月	-10.44	-17.00
6 个月	27.54	5.49

葡萄酒行业相对食品饮料行业涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	-7.91	-0.93
3 个月	-10.44	-16.64
6 个月	27.54	-15.46

古越龙山（黄酒）相对沪深 300 指数和食品饮料行业指数走势



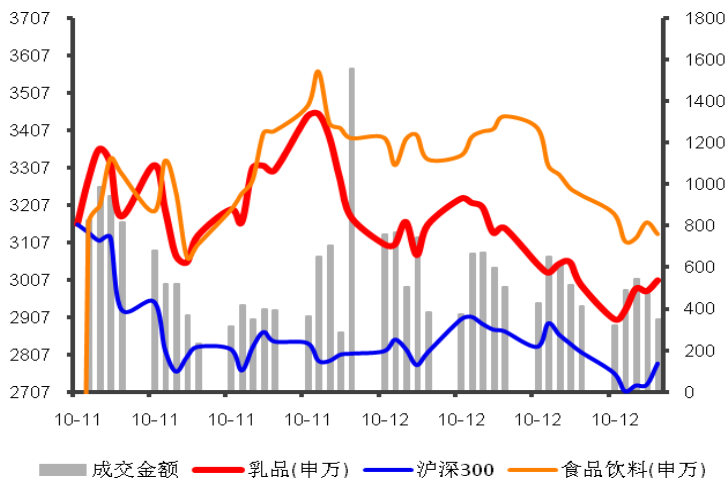
古越龙山（黄酒行业）相对沪深 300 涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	-11.66	-11.43
3 个月	-10.63	-17.14
6 个月	31.95	9.98

古越龙山（黄酒）相对食品饮料行业涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	-11.66	-4.70
3 个月	-10.63	-16.80
6 个月	31.95	-11.09

乳品行业相对沪深 300 指数和食品饮料行业指数走势



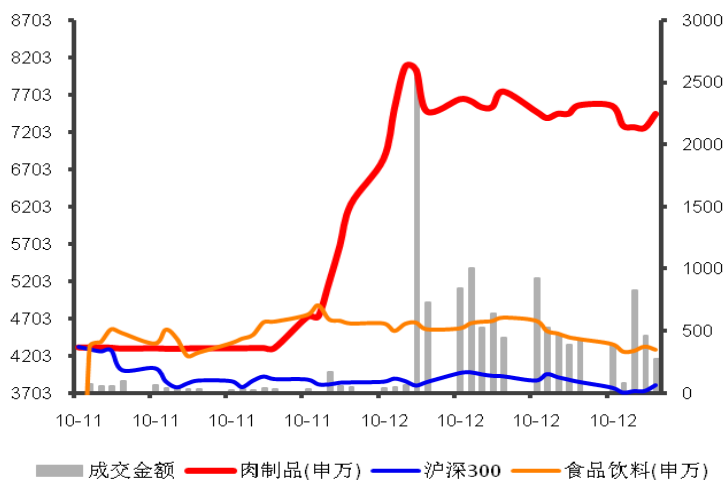
乳品行业相对沪深 300 涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	-12.90	-12.63
3 个月	-6.22	-12.79
6 个月	33.72	11.67

乳品行业相对食品饮料行业涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	-12.90	-5.93
3 个月	-6.22	-12.43
6 个月	33.72	-9.28

肉制品行业相对沪深 300 指数和食品饮料行业指数走势



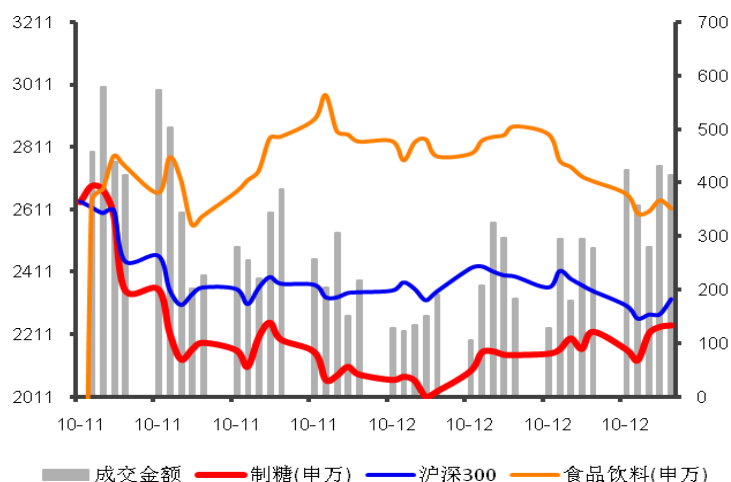
肉制品行业相对沪深 300 涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	57.41	57.69
3 个月	72.76	66.20
6 个月	73.47	51.42

肉制品行业相对食品饮料行业涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	57.41	64.39
3 个月	72.76	66.56
6 个月	73.47	30.48

制糖行业相对沪深 300 指数和食品饮料行业指数走势



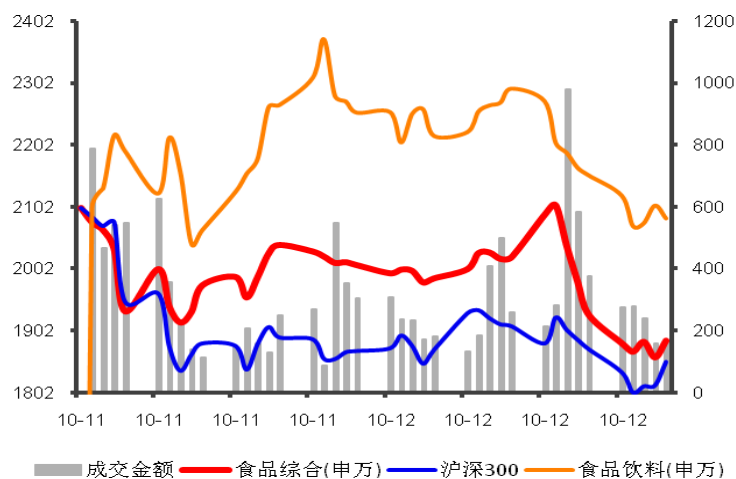
制糖行业相对沪深 300 涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	8.44	8.72
3 个月	8.21	1.65
6 个月	46.51	24.46

制糖行业相对食品饮料行业涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	8.44	15.42
3 个月	8.21	2.01
6 个月	46.51	3.51

食品综合行业相对沪深 300 指数和食品饮料行业指数走势



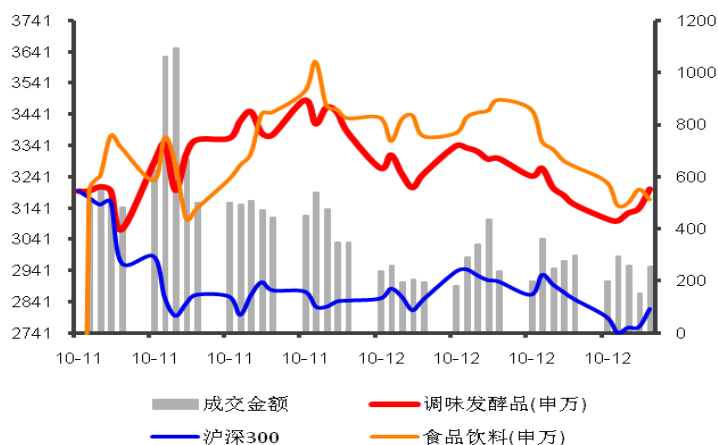
食品综合行业相对沪深 300 涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	-6.73	-6.46
3 个月	3.66	-2.91
6 个月	38.64	16.59

食品综合行业相对食品饮料行业

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	-6.73	0.25
3 个月	3.66	-2.55
6 个月	38.64	-4.36

调味发酵品行业相对沪深 300 指数和食品饮料行业指数走势



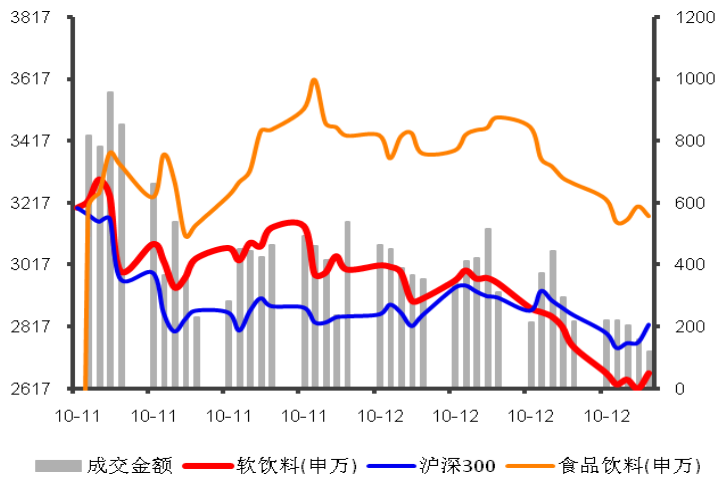
调味发酵品行业相对沪深 300 涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	-6.12	-5.84
3 个月	6.03	-0.53
6 个月	21.58	-0.47

调味发酵品行业相对食品饮料行业

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	-6.12	0.86
3 个月	6.03	-0.17
6 个月	21.58	-21.42

软饮料行业相对沪深 300 指数和食品饮料行业指数走势



软饮料行业相对沪深 300 涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	-10.71	-10.43
3 个月	-12.68	-19.25
6 个月	11.93	-10.12

软饮料行业相对食品饮料行业涨跌幅

	绝对涨幅	相对涨幅
1 个月	-10.71	-3.73
3 个月	-12.68	-18.89
6 个月	11.93	-31.07

资料来源: Wind 资讯, 东海证券研究所

本月个股涨幅前五位:

涨幅排名	股票代码	公司名称	涨幅(%)	最新市值: 亿元
1	000895.SZ	双汇发展	59.84	527.22
2	000911.SZ	南宁糖业	20.45	68.36
3	600090.SH	啤酒花	19.56	40.03
4	600199.SH	金种子酒	14.92	115.99
5	000833.SZ	贵糖股份	12.25	36.89

资料来源: Wind 资讯, 东海证券研究所

本月个股跌幅前五位:

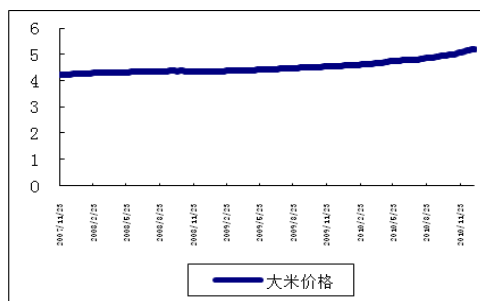
跌幅排名	股票代码	公司名称	涨幅(%)	最新市值: 亿元
1	600132.SH	重庆啤酒	-24.98	268.27
2	600365.SH	通葡股份	-19.33	16.59
3	000848.SZ	承德露露	-17.12	78.32
4	600887.SH	*ST 伊利	-16.79	305.82
5	600559.SH	老白干酒	-16.31	52.71

资料来源: Wind 资讯, 东海证券研究所

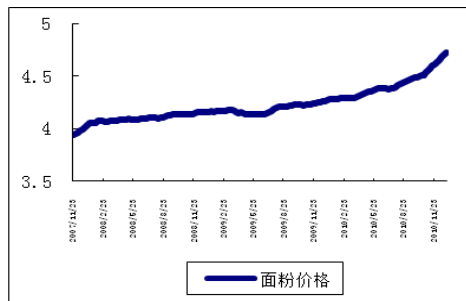


主要原材料走势

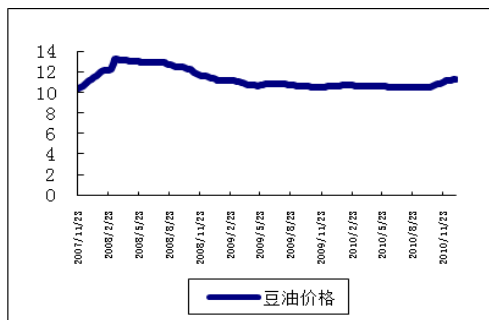
大米价格走势



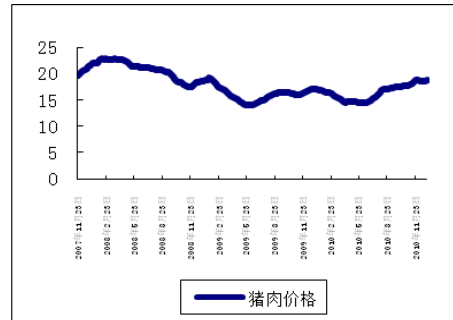
面粉价格走势



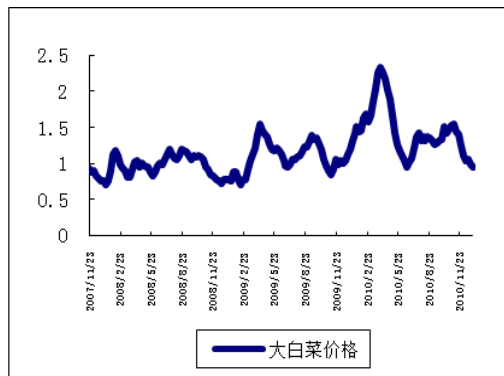
豆油价格走势



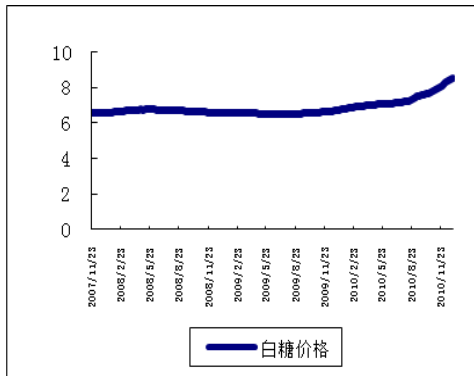
猪肉价格走势



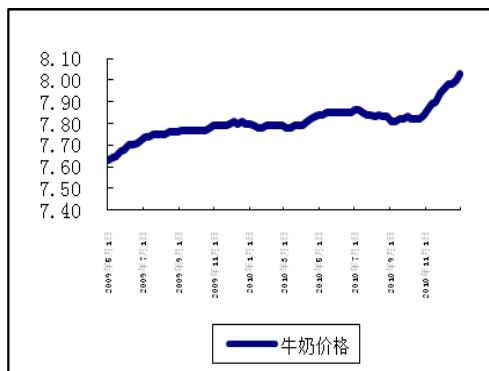
大白菜价格走势



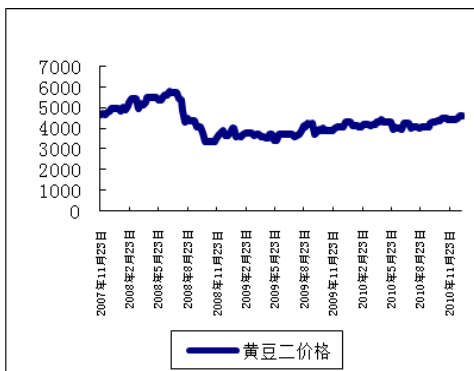
白糖价格走势



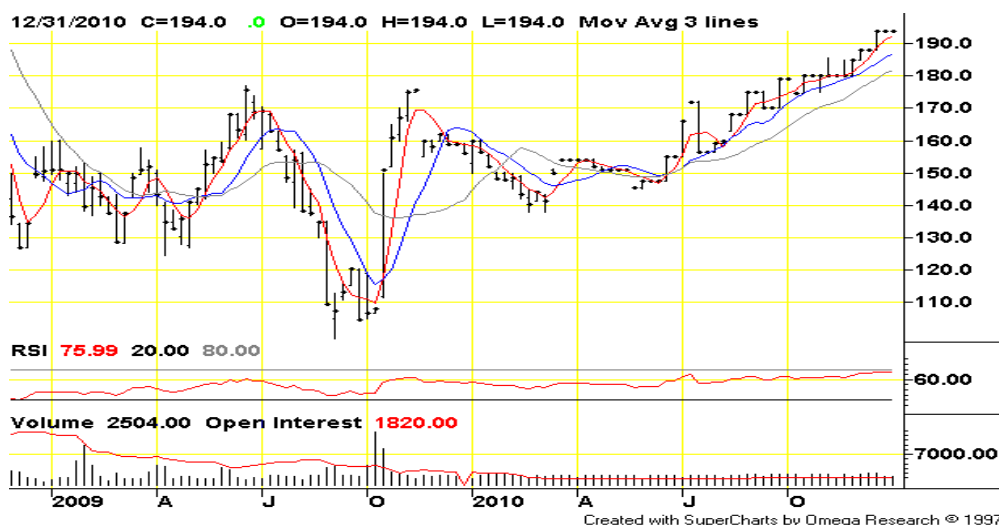
牛奶价格走势



黄豆价格走势



加拿大 alberta 啤酒大麦期货走势图

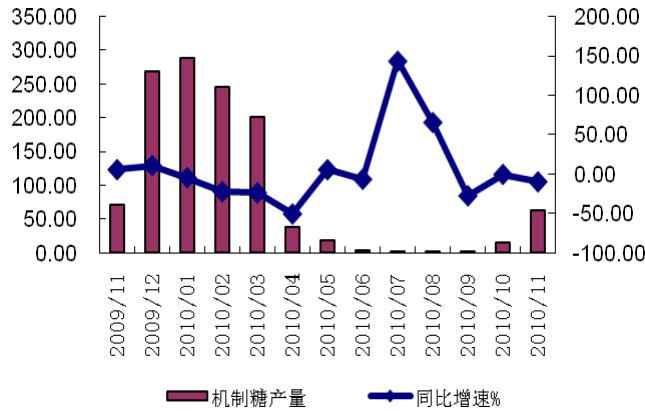


资料来源：商务部、东海证券研究所

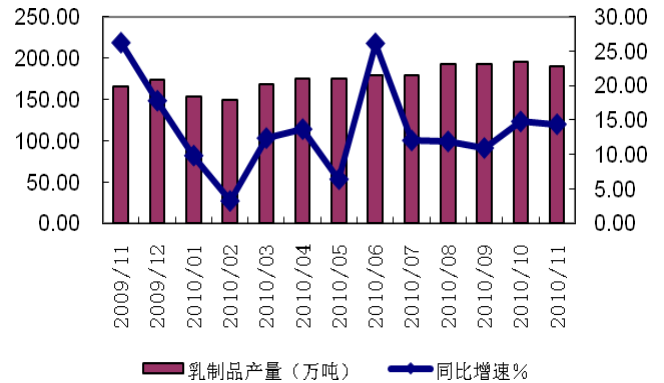
12月价格调控环境下，蔬菜价格延续上月跳水下跌趋势，其他食品原材料均保持上涨趋势。大白菜价格从11月初的1.54元/公斤稳步下调到0.94元/公斤，两个月内跳水38.97%。大米、面粉、牛奶价格稳步上行，环比上涨1.8%、1.77%、1.28%。白糖价格从09年9月的6.52元/公斤，已连续16个月的上行，本月底报收8.54元/公斤，本月环比增长5.17%为单月上涨最大幅度，同比增长27.46%。由于农作物价格上涨传导到饲料价格，进一步推动猪肉价格上调，加上四季度转入畜禽消费旺季，猪肉价格从今年5月底的14.47元/公斤连续8个月上涨，本月底为18.77元，本月环比增长0.48%。

主要品种产量情况

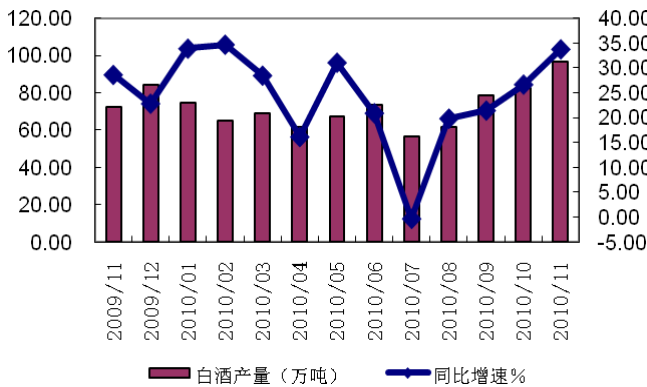
机制糖月度产量



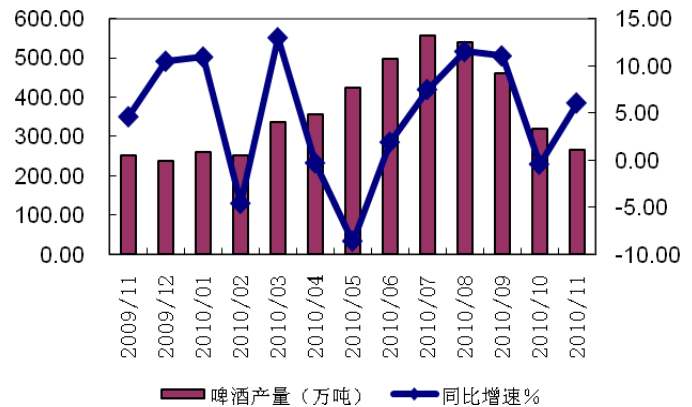
乳制品月度产量



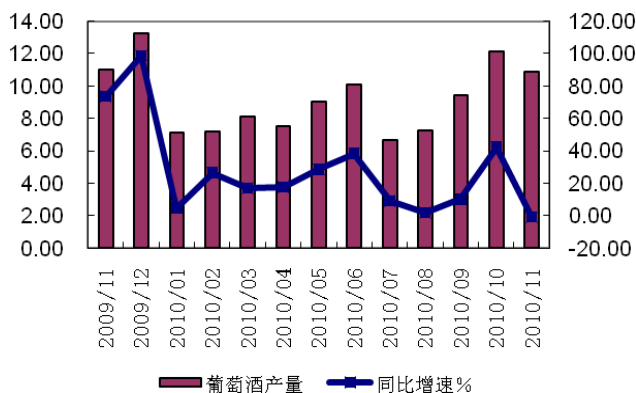
白酒月度产量



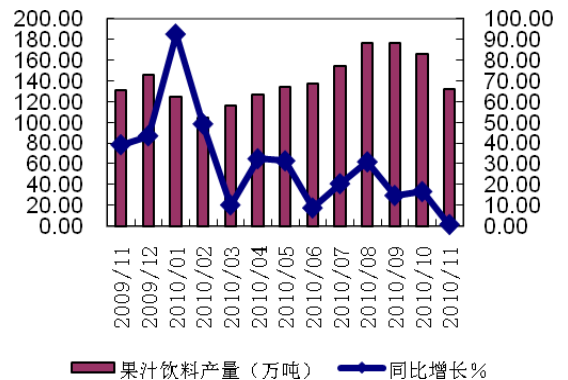
啤酒月度产量



葡萄酒月度产量



果汁饮料月度产量



资料来源: Wind 资讯, 东海证券研究所

近四个月的月产量同比增速的情况:

	机制糖	乳制品	白酒	啤酒	葡萄酒	果汁饮料
8月	65.69	11.84	19.80	11.49	1.79	30.89
9月	-27.86	10.89	21.41	11.02	10.13	14.64
10月	-0.49	14.76	26.64	-0.47	42.21	16.52
11月	-9.89	14.34	33.75	6.03	-1.00	0.63

11月份白酒产量为96.61万吨,同比增长33.75%,随着“双节”的到来,11月至次年1月即将迎来白酒的生产、消费旺季,9月份以来产量20%以上的高增长充分显示生产企业对行业景气的信心。上月葡萄酒产量为10.9万吨,同比增速高达-1%,这是连续16个月正增长以来的首次负增长。除此之外,机制糖产量63.52万吨,同比负增长9.89%,一定程度上解释11月白糖价格环比上涨4.10%、南宁糖业在12月大盘止跌反弹后受到市场热捧的原因。

重点公司业绩

公司	09EPS	10EPS	09PE	10PE	09PS	市值:亿元
泸州老窖	1.20	1.48	34.08	27.60	13.05	570.24
贵州茅台	4.57	5.62	40.25	32.71	17.95	1735.84
五粮液	0.86	1.23	40.50	28.19	11.81	1314.54
山西汾酒	0.82	1.47	83.57	46.57	13.84	296.68
顺鑫农业	0.37	0.76	61.49	30.05	1.64	99.77
燕京啤酒	0.52	0.69	36.52	27.69	2.42	229.83
青岛啤酒	0.95	1.19	36.39	29.09	2.60	468.52
张裕A	2.14	2.70	44.84	35.59	12.05	505.98
古越龙山	0.14	0.23	97.50	60.61	11.70	86.66
安琪酵母	0.77	1.05	57.17	42.17	8.04	135.52
承德露露	0.73	0.75	35.27	34.31	5.89	78.32
双汇发展	1.50	1.88	58.00	46.31	1.86	527.22
南宁糖业	0.43	0.82	55.47	29.12	1.94	68.36
伊利股份	0.81	0.98	47.23	39.16	1.26	305.82
新希望	0.54	1.27	38.80	16.56	2.57	174.38
三全食品	0.47	0.65	80.21	58.09	4.88	70.50

资料来源:东海证券研究所

□ 行业大事记

● 白酒

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。

安徽国资委同意 古井贡酒（000596）非公开发行 A 股股票方案

12月8日，古井贡酒（000596）公告称：安徽省人民政府国有资产监督管理委员会就公司非公开发行股票的有关事宜进行了批复，原则同意公司本次非公开发行A股股票方案。其非公开发行将向不超过10名特定机构投资者发行不超过2000万股A股，发行价不低于66.86元/股，募集资金不超过13亿元。本次募投项目如下：

序号	项目名称	总投资额	计划使用募集资金
1	优质基酒酿造技术改造项目	13,500	13,500
2	基酒勾储、灌装中心及配套设施建设项目	68,600	68,600
3	营销网络建设项目	27,500	27,500
4	品牌传播建设项目	65,000	17,000
合计		174,600	126,600

资料来源：公司公告、东海研究所

海南椰岛（600238）保健酒异地扩建技改一期项目拿到 2010 年中央预算内投资计划 1472 万元

12月8日，公司收到《海口市科学技术工业信息化局关于下达重点产业振兴和技术改造2010年中央预算内投资计划的通知》，下达国家安排公司保健酒异地扩建技改一期项目2010年中央预算内投资计划1472万元。

● 啤酒

珠江啤酒（002461）产业转移 风险与机遇并存

根据广州市建设国家中心城市的产业战略规划和功能分区布局，公司总部地处广州新中轴线，紧靠珠江南岸，在该区域进行大规模的工业生产，已不适应城市发展要求。公司拟从总部搬迁部分酿造设备等（年酿造能力为20万千升啤酒）至梅州公司，在粤东地区建设具有酿造能力的生产基地。同时公司拟以实物资产和货币资金对梅州公司实施增资，增资后梅州公司的注册资本将变更为人民币12000万元。

公司决定将总部部分酿造和灌装设备搬迁至南沙公司，由其实施首期年产30万千升啤酒工程项目。公司拟以实物资产和货币资金作为出资，增资后南沙公司的注册资本将变更为人民币30000万元。简评：珠江啤酒此次产业转移主要是响应配合政府规划，项目属于搬迁技改性质，并非新增产能，转移产

能投产后主要针对现有市场；若公司不采取有效措施巩固现有市场，则存在市场份额被竞争对手吃掉的风险。公司也承诺将会合理安排搬迁进度尽量不影响供给，销售旺季实施土木建设、淡季实施搬迁安装项目。虽然此次转移对公司来说风险大于机会，但也不讳为公司被动情况下最大限度优化产业布局的机会。总的来说，风险与机遇并存。

啤酒花（600090）下属子公司取得5个项目的矿产勘查许可证

12月29日，啤酒花公告称：下属子公司阿拉山口啤酒花有限责任公司，经申请于近日获得新疆维吾尔自治区国土资源厅颁发的五个矿产勘查项目的《矿产资源勘查许可证》。这5个矿产勘查项目包括2个金多金属矿（合计面积达38.74平方公里）、2个铜多金属矿（合计面积达39.53平方公里）、1个铅多金属矿（43.66平方公里）。

简评：虽然勘查项目具体价值和经济效益还不确定，但资本市场高度热捧，到1月10日为止，7个交易日上涨28.13%，成交量暴涨几乎是公告前正常交易量的5倍，期间股价也飙到历史高位12.51元。

● 葡萄酒

通葡股份（600365）发行股份购买资产暨重大资产重组方案被否

12月21日，通葡股份（600365）公告称：公司发行股份购买资产暨重大资产重组方案提交证监会并购重组审核委员会2010年第39次工作会议审核未获得通过。

□ A 股与 H 股估值比较

证券简称	市值: 亿港元	09EPS	10EPS(E)	09PS	09PE	10PE(E)
华润创业	751.02	1.22	0.80	0.47	26.11	39.81
中国食品	137.90	0.20	0.24	0.82	24.70	20.58
中粮控股	338.01	0.52	0.71	0.77	16.85	12.34
王朝酒业	53.54	0.13	—	3.61	33.08	—
雨润食品	451.40	1.09	1.20	3.25	23.49	21.33
康师傅	1,108.42	0.49	0.63	21.81	40.49	31.49
中国旺旺	898.18	0.17	0.21	7.72	40.00	32.38
统一企业	175.29	0.20	—	0.39	24.35	—
汇源果汁	78.73	0.24	0.28	2.78	22.33	19.14
港股平均				4.63	27.93	26.32
贵州茅台	1,735.84	4.57	5.80	17.95	40.25	31.71
泸州老窖	570.24	1.20	1.50	13.05	34.08	27.27
张裕 A	505.98	2.14	2.45	12.05	44.84	39.17
双汇发展	527.22	1.50	1.88	1.86	58.00	46.28
三全食品	70.50	0.47	0.71	4.88	80.21	53.10
古越龙山	86.66	0.14	0.21	11.70	97.50	65.00
A 股平均				10.25	59.15	43.75

资料来源：东海证券研究

作者简介

徐玲玲，上海财经大学经济学硕士。

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