

消费品行业研究周报

--2010年1月3日-1月10日

消费品

推荐

标配

投资要点

2010年1月10日 星期一

□ 行业要闻

2010年全国产糖294万吨 产销率57.54%

中商联：我国社会消费品零售增速将放缓

2010年服装网上零售市场规模达1150亿

全球粮食价格创20年新高 世行行长呼吁二十国行动

中国印尼杂交水稻技术合作项目启动

韩国口蹄疫疫情扩散至养猪场

2011年我国将启动国有林场改革试点

今年部署划定永久基本农田

农业部：打击侵犯品种权和制售假冒伪劣种子绝不手软

新形势下中国逐步明晰新的“粮食安全观”

□ 公司观点

梅花伞（002174）公布256股股票期权激励方案

□ 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
000061	农产品	增持
002086	东方海洋	增持
002477	雏鹰农牧	增持
002069	獐子岛	增持
002447	隆平高科	增持
002311	海大集团	增持
002458	益生股份	增持
300087	荃银高科	中性
002447	壹桥苗业	中性
002041	登海种业	中性
002431	棕榈园林	中性

□行业要闻

2010年全国产糖 294 万吨 产销率 57.54%

截至 2010 年 12 月末,本制糖期全国已累计产糖 294.22 万吨(上制糖期同期产糖 309.38 万吨),其中,产甘蔗糖 231.99 万吨(上制糖期同期产甘蔗糖 256.85 万吨);产甜菜糖 62.23 万吨(上制糖期同期产甜菜糖 52.53 万吨)。

截至 2010 年 12 月末,本制糖期全国累计销售食糖 169.04 万吨(上制糖期同期销售食糖 179.86 万吨),累计销糖率 57.45%(上制糖期同期 58.14%),其中,销售甘蔗糖 141.87 万吨(上制糖期同期 162.62 万吨),销糖率 61.15%(上制糖期同期 63.31%),销售甜菜糖 27.17 万吨(上制糖期同期 17.24 万吨),销糖率 43.66%(上制糖期同期 32.82%)。

中商联:我国社会消费品零售增速将放缓

1 月 5 日,中国商业联合会发布“2011 年中国商业十大热点展望”,展望表明,受 CPI 上涨等因素影响,2011 年国内消费将继续保持快速增长,但社会消费品零售总额实际增速将继续放缓,可能略低于 2010 年。

报告预计,2011 年中国商业领域其他热点包括:2011 年是“十二五”规划开局之年,转变流通发展方式备受瞩目;网上购物继续超常规增长;适应老龄化需求,开拓银色市场;“绿色低碳”零售业继续升温;“食以安为先”,肉类蔬菜流通追溯体系建设试点全面展开;适应消费需求日益扩大的差异,零售业加快创新;流通成本持续增加、居高难下,降低商业服务业体制性成本成为业内期盼等。

中商联副会长刘建沪表示,十大热点中,头一项即点出新一年流通业的最大关注点。“十二五”规划的主线是加快转变经济发展方式,其中也包括转变流通发展方式。商贸流通业要从“以量为纲”的粗放、外延扩张型,转变为“以人为本”的集约、内涵发展型。

2010 年服装网上零售市场规模达 1150 亿

随着网络折扣力度的加大,大家也纷纷开始关注网络销售行业正在下降的毛利。“以前网上卖一件衣服,毛利是 20 元左右,但现在只有 5 到 10 元。”商家“朱莉叶”说,杭州卖家货源主要来自四季青服装市场。

近一两年来,随着网购的盛行,竞争越来越激烈。连四季青的一些老板也在店里专门购置了电脑,早上专职做批发生意,下午则在网上海做些零售生意。

虽然在目前的商贸行业,传统的营销方式仍然占据绝对的统治地位,但网络电子商务发出的“挑衅”已经让传统商贸企业有些“痛”了。2009 年,服装网上零售同比增长 97%,市场规模从 2007 年的 150 亿元增长到 2009 年的 640 亿元,2010 年服装网上零售市场规模将比 2009 年增长 80%,达到 1150 亿元的市场规模。

全球粮食价格创 20 年新高 世行行长呼吁二十国行动

据世界粮农组织公布的最新数据,食品价格指数去年 12 月连续第六个月上涨,达 214.7 点,打破 2008

年 6 月创下的 213.5 点这一历史纪录，为 1990 年来的新高。且受全球异常天气影响，食品价格还可能进一步攀升。

粮价首次突破 2008 年初的水平，当时高涨的粮价曾导致海地、埃及、喀麦隆等国发生骚乱，也引发了对大宗商品市场实行更严格监管的呼声。粮农组织驻罗马高级经济学家阿巴斯安指出，“世界面临粮食价格冲击”，当前的食品价格对较贫穷国家来说难以承受。在非洲，莫桑比克最近发生了骚乱，原因是政府决定提高面包价格 30%。在玻利维亚政府取消补贴，以及印度洋葱价格飞涨之后，这两个国家出现了抗议。

世界银行行长佐利克 1 月 6 日呼吁二十国集团采取共同举措，努力稳定全球食品价格，帮助贫困国家的民众应对食品价格上涨带来的压力。

中国印尼杂交水稻技术合作项目启动

中国和印度尼西亚杂交水稻技术合作项目启动仪式 29 日在印尼农业部隆重举行。中国印尼杂交水稻技术合作项目是在两国政府关于援助印尼杂交水稻技术合作项目的换文框架协议下立项实施、由中国商务部和印尼农业部监管、袁隆平农业高科技股份有限公司和印尼农科院共同执行的，项目执行期为 2010 年至 2013 年。今年 4 月，项目中方实施单位专家组赴印尼开始工作。

韩国口蹄疫疫情扩散至养猪场

韩国口蹄疫疫情传播速度十分迅速，目前已扩散至养猪场，使防疫当局忧心忡忡。韩国农林水产食品部 5 日表示，韩国忠清北道镇川郡、江原道襄阳郡、京畿道龙仁市等地的养猪场被确诊出现口蹄疫。更加令人担忧的是，由于猪向其他家畜传染病毒的速度高出牛的 3000 倍，因此若防疫工作出现漏洞，疫情很可能迅速扩散至韩国各地。韩国政府决定扩大口蹄疫疫苗的接种范围，最早将于本月 6 日对猪实施疫苗接种。

2011 年我国将启动国有林场改革试点

继集体林改后，林业改革又出新举。国家林业局局长贾治邦在 5 日召开的全国林业厅局长会议上透露，国有林场改革今年将在部分省启动试点，“十二五”期间全面推开。早在 4 年前，国家林业局开始重抓伊春国有林区林权制度改革试点。改革的方向是林场职工家庭承包林地。贾治邦称，今年国有林场改革的方向是“创新经营机制，重点解决好职工养老、医疗、就业等问题，分离国有林场办社会职能”。

“此次林改主要是三个方面，一是森林资源管理，目前主要的办法是职工家庭承包制，这也是未来的改革方向；二是机构的改革，国有林场下设一些加工厂，这些资产转让出售相对容易，最大的难点是林场的土地，因为属于国有，转让出售会牵涉到土地性质改变和国有资产流失问题，所以不好推进；三是国有林场的人员安排，西南林区做得比较好，一般通过一次性买断工龄的方式解决职工后顾之忧。像 10 年的工龄，也就两三万块钱，对地方财政构不成很大压力。”

社科院林业专家于法德称，未来林改的方向必然是确权到户。

今年部署划定永久基本农田

2011 年要健全完善耕地保护制度，做好 2010 年度耕地保护责任目标考核，部署划定永久基本农田，选择有条件地区开展耕地保护补试试点。进一步强化耕地占补平衡动态监管，研究重大建设项目补充耕地国家统筹政策，探索耕地占补平衡市场化方式。开展耕地质量变化监测试点，促进耕地质量保护。切实做好农村土地整治。1 月中旬开始，按国务院要求，立即开展增减挂钩试点和农村土地整治情况检查。在各地自查、清理基础上开展一次专项检查并力争 3 月底前完成。

农业部：打击侵犯品种权和制售假冒伪劣种子绝不手软

1 月 6 日，全国打击侵犯品种权和制售假冒伪劣种子湖北执法现场会召开。显示了农业部门打击侵权假冒伪劣种子，保护农业知识产权的坚定决心。在今后的几个月，农业部还将联合甘肃、河南、吉林、湖南等省开展现场执法活动，公开曝光一批违法违规企业，灭活处理一批假冒伪劣授权品种种子，打击“套牌”品种，保护品种权。

农业部要求各级农业部门把打击侵犯知识产权和制售假冒伪劣商品专项行动放在重要位置，以粮食主产区和制种大省为重点区域，以水稻和玉米种子为重点产品，以打击“套牌”为重点内容，对侵犯品种权和制售假冒伪劣种子的单位绝不手软，形成保护品种权的强大声势。

新形势下中国逐步明晰新的“粮食安全观”

中国社会科学院农村发展研究所研究员李国祥说中国新的粮食安全观主要体现三大方面的转变：由侧重国内粮食供需平衡转变到统筹国内国外两个市场和两种资源；由“调解余缺”为目的的被动粮食进口转变到以“结构平衡”为目的的对市场紧缺品种主动进口；由强调粮食生产环节的增收转变到涵盖生产、流通、消费的全粮食产业链效益提高。

农业部副部长危朝安指出，中国粮食总量基本平衡，但品种和区域结构矛盾突出，投入品和劳动力价格也呈上涨趋势，越来越直接影响粮食种植的比较效益。未来一个时期，中国粮食生产要在确保总量基本自给的同时，注重品种和区域结构平衡，重点确保水稻、小麦、玉米三大粮食品种完全自给，并增加市场紧缺品种的生产和供应。

目前，中国的水稻、小麦、玉米三大粮食品种自给率保持在 100%，但粳稻供求形势偏紧，大豆的供应缺口较大，玉米预料也将不再供过于求。

李国祥认为新的粮食安全观是以世界粮食安全的可持续发展为出发点，强调世界粮食安全是国家粮食安全中的重要基础。

□公司观点

梅花伞（002174）公布 256 股股票期权激励方案

1月6日，梅花伞（002174）公布了股票期权激励计划方案：公司拟向激励对象授予256万份A股股票期权，（约占本激励计划签署时公司股本总额8293.99万股的3.09%），行权价格为16.9元。激励对象包括高管3位、中层管理人员、核心技术人员40位，共计43位。三个行权期的行权比例分别为20%、40%、40%。主要行权条件：2011-2013年相对于2010年的净利润增长率分别不低于30%、70%、150%；2011-2013年营业收入增长率分别不低于33%、67%、100%。

一周市场

图 1、商贸行业指数

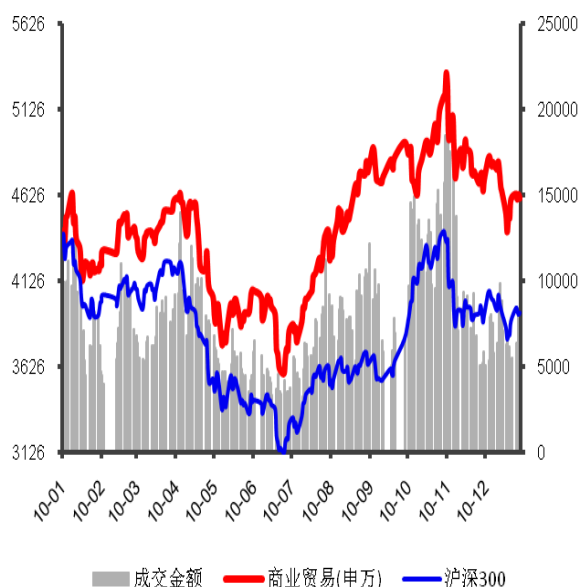


图 2、纺织服装行业指数

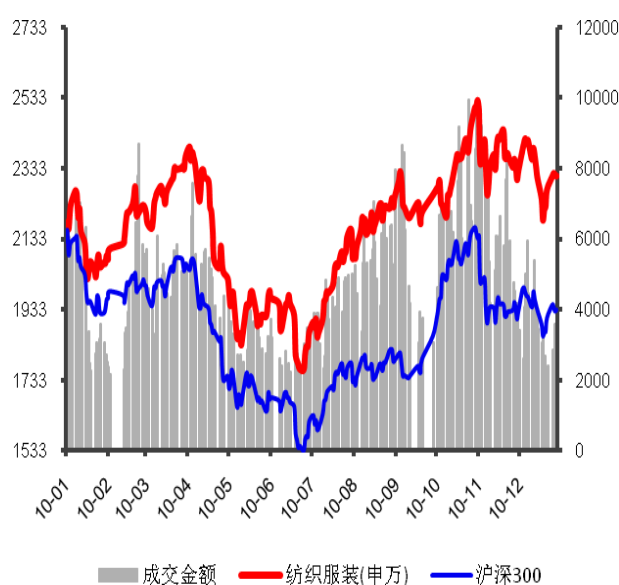


图 3、食品饮料行业指数



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	600821.SH	津劝业	9.6091	6.73	1	600859.SH	王府井	-12.1679	45.62
2	600234.SH	ST 天龙	9.1146	8.38	2	002344.SZ	海宁皮城	-8.5277	50.2
3	000829.SZ	天音控股	8.6735	12.78	3	600828.SH	成商集团	-7.186	16.92
4	000796.SZ	易食股份	8.0344	7.53	4	000560.SZ	昆百大 A	-5.8065	10.22
5	000416.SZ	民生投资	6.9541	7.69	5	000501.SZ	鄂武商 A	-5.1659	17.44

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	600851.SH	海欣股份	27.735	8.29	1	002269.SZ	美邦服饰	-7.0916	32.36
2	600483.SH	福建南纺	15.9091	8.67	2	002327.SZ	富安娜	-4.9126	37.55
3	600152.SH	维科精华	11.7155	8.01	3	002127.SZ	新民科技	-4.1237	13.95
4	000850.SZ	华茂股份	11.4094	9.96	4	002154.SZ	报喜鸟	-4.0881	30.5
5	600232.SH	金鹰股份	10.4452	6.45	5	002494.SZ	华斯股份	-3.8031	30.1

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	8.7316	11.83	1	600132.SH	重庆啤酒	-8.6415	50.64
2	002481.SZ	双塔食品	8.3618	53.91	2	000995.SZ	ST 皇台	-8.188	12.11
3	000729.SZ	燕京啤酒	6.2138	20.17	3	600809.SH	山西汾酒	-7.369	63.48
4	002304.SZ	洋河股份	4.4643	234	4	600559.SH	老白干酒	-7.1979	34.94
5	600597.SH	光明乳业	3.8012	10.65	5	600199.SH	金种子酒	-6.8999	19.43

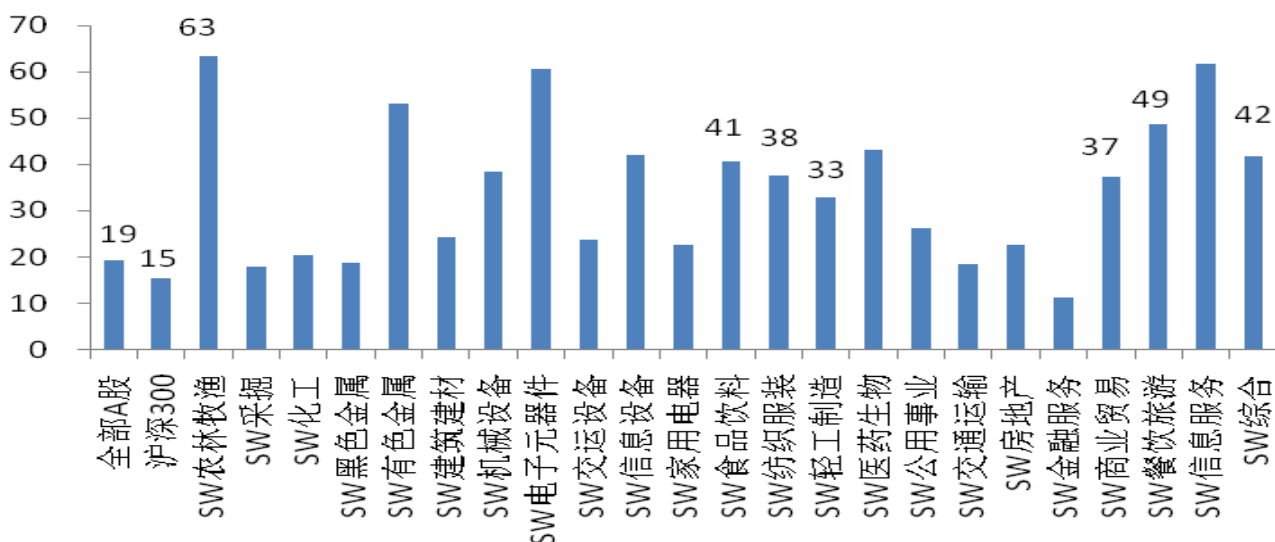
表 4、农林牧渔行业个股涨幅 TOP5 与跌幅 TOP5 (一周)

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	600695.SH	大江股份	11.9626	5.99	1	600311.SH	荣华实业	-6.4047	17.39
2	600180.SH	*ST 九发	10.7417	8.66	2	600737.SH	中粮屯河	-5.9937	14.9
3	002200.SZ	绿大地	6.2948	28.2	3	002157.SZ	正邦科技	-5.7143	16.17
4	600275.SH	ST 昌鱼	6.2762	5.08	4	600467.SH	好当家	-5.2595	13.69

5	600108.SH	亚盛集团	5.3191	6.93	5	002069.SZ	獐子岛	-4.1074	41.09
---	-----------	------	--------	------	---	-----------	-----	---------	-------

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。

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