

消费品行业研究周报

--2010年 1月 17日 -1月 23日

消费品

推荐

标配

投资要点

2010年 1月 24日 星期一

q 行业要闻

2010年 GDP增长 10.3% CPI上涨 3.3%

中央下拨粮食直补和农资补贴 986亿元 同比增长 14%

海参养殖规模快速扩张 丰收背后暗藏隐忧

中国力争 2015水稻耕种收综合机械化水平超 70%

山东旱情已达 60年一遇 24万人临时饮水困难

q 公司信息与点评

雏鹰农牧

q 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、海水养殖。南方冰冻灾害对生猪的流通产生较大影响，是猪价强劲反弹的原因之一。近两个月来猪病导致出栏加快，猪价连跌 6周。目前猪病逐渐平稳，存栏育肥猪及可出栏的肥猪数量均较大程度下降。因此，临近春节需求继续保持较旺势头，生猪供求缺口仍有望扩大，从而推动猪价继续上涨。建议关注雏鹰农牧、圣农发展等。

海冰影响将降低海参等水产品的供应，进一步刺激价格上行。建议关注东方海洋、獐子岛、壹桥苗业等公司。

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。

服装纺织：重点关注成长稳健估值较低的伟星股份，多个项目上马未来可能超预期的报喜鸟以及成长快速的搜于特、梦洁家纺。

分析师：

卢媛媛	luyy@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

q 行业要闻

2010年 GDP增长 10.3% CPI上涨 3.3%

初步测算，全年国内生产总值 397983 亿元，按可比价格计算，比上年增长 10.3%，增速比上年加快 1.1 个百分点。分季度看，一季度同比增长 11.9%，二季度增长 10.3%，三季度增长 9.6%，四季度增长 9.8%。分产业看，第一产业增加值 40497 亿元，增长 4.3%；第二产业增加值 186481 亿元，增长 12.2%；第三产业增加值 171005 亿元，增长 9.5%。

中央下拨粮食直补和农资补贴 986亿元 同比增长 14%

为进一步稳定粮食生产、促进农民增收，加大对种粮农民的直接补贴力度，近日，中央财政下拨今年粮食直补和农资综合补贴资金 986 亿元，比上年增长 14%。其中，农资综合补贴 835 亿元，粮食直补资金 151 亿元。

海参养殖规模快速扩张，丰收背后暗藏隐忧

随着近两年养殖收益渐高，随着我国“北参南移”和山东“东参西养”战略的实施，省内和南方省份的一些城市包括以前没有海参养殖的地方也开始发展养参业，山东海参养殖规模开始快速扩张。莱州海洋渔业部门的一项统计显示近两年莱州参与海参养殖的企业和个人越来越多仅 2010 年的海参产量就比 2009 年增长了 50%。

规模快速扩张埋下了今后的祸端。海参市场供需一旦达到平衡，没有品牌的海参恐怕就不能像现在这般不愁卖了。尽管目前海参市场价格还未受到这两年来规模膨胀的影响，但不少业内人士已经开始担忧：从长远来看规模扩大带来的产量高峰到来后海参价格后市走低几乎已成定局。

眼下海参养殖规模在快速扩张而加工和品牌建设却未能跟上。由于长期以来重养殖、轻加工、弱营销不少地方的海参产业规模虽大但产业链条短、深加工品种少。即食海参、冻干海参、淡干海参和海参胶囊等精细加工产品开始成为海参市场的重要组成部分，礼品市场成为海参的主要销售渠道之一。这些变化也对打造海参品牌提出了迫切要求。

中国力争 2015水稻耕种收综合机械化水平超 70%

从农业部在重庆市召开的 2011 年全国水稻生产机械化工作会暨育插秧技术培训班上传出的消息指出，“十二五”将加快推进水稻生产机械化，在 2010 年的基础上，水稻机耕水平稳定发展，机收水平每年持续提高 3—4 个百分点，机械栽植水平每年提高 4—5 个百分点，力争 2015 年全国水稻栽植机械化水平达到 45%，水稻收获机械化水平达到 80%，水稻耕种收综合机械化水平超过 70%，部分地区率先实现水稻生产全程机械化。

山东旱情已达 60年一遇 24万人临时饮水困难

据山东省防汛抗旱指挥部办公室 22 日通报，全省旱情仍在持续加剧，总体已达 60 年一遇标准，抗旱形势日趋严峻。相比一周前，全省小麦受旱面积和重旱面积均有所扩大。目前全省小麦受旱面积已达 3016 万亩，约占全省小麦播种面积的 55.9%，比一周前增加 110 多万亩。小麦重旱面积已达 543 万亩，比一周前增加 60 万亩。随着地下水位的持续下降和山前水源的枯竭，目前全省仍有 24 万人、10.7 万头大牲畜临时饮水困难。

q 公司信息与点评

雏鹰农牧：异地扩张”与“产品溢价”同步迈开

事件：与三门峡市人民政府签署生态养猪项目投资合作意向书

点评：此与三门峡市人民政府签署生态养猪项目投资意向的公告使我们看到了雏鹰在异地扩张和追求产品溢价（高端肉制品）方面迈开了步伐，这是公司突破桎梏，迈向新的发展阶段的重要一步。若运作成功，将带来公司原有产品溢价和公司盈利能力与发展速度的双提高。

q 一周市场

图 1 商贸行业指数

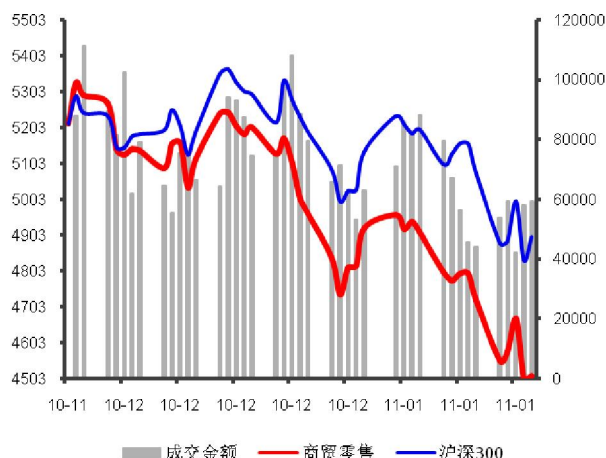


图 2 纺织服装行业指数

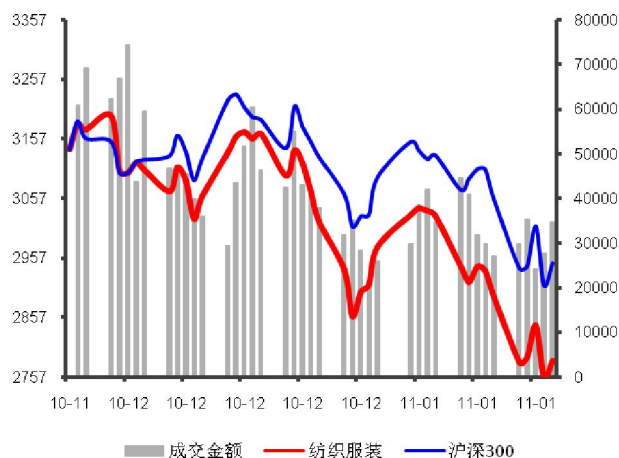
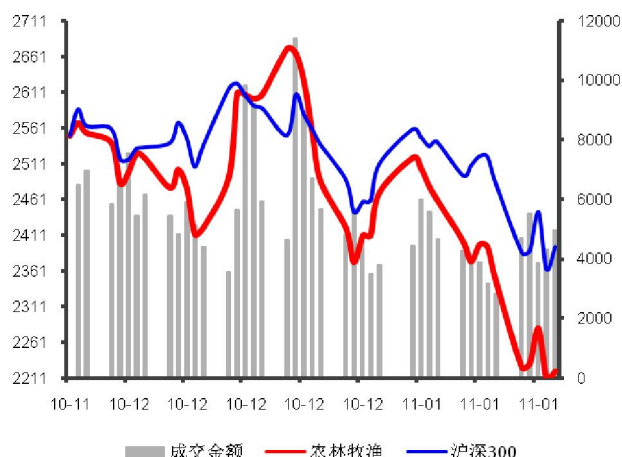
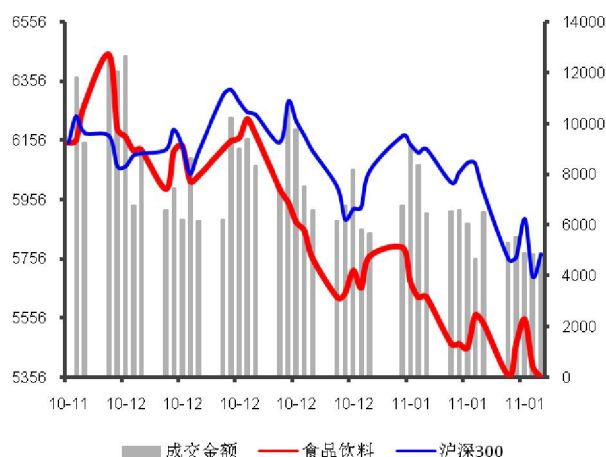


图 3 食品饮料行业指数

图 4 农林牧渔行业指数



资料来源: wind 资讯、东海证券研究所

表 1 商贸行业个股涨幅 TOP5与跌幅 TOP5(一周)

涨幅排名	股票代码	公司名称	涨幅(%)	最新价格	跌幅排名	股票代码	公司名称	跌幅(%)	最新价格
1	600774.SH	汉商集团	15.02	9.34	1	600120.SH	浙江东方	-10.42	7.72
2	600821.SH	津劝业	14.18	7.13	2	002264.SZ	新华都	-10.40	20.15
3	600735.SH	新华锦	12.03	10.13	3	600250.SH	南纺股份	-9.19	8.23
4	600856.SH	长百集团	7.33	6.36	4	600739.SH	辽宁成大	-8.51	25.62
5	600500.SH	中化国际	6.54	11.51	5	600241.SH	时代万恒	-8.31	11.8

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	002044.SZ	江苏三友	13.35	16.76	1	002036.SZ	宜科科技	-12.83	11.6
2	600667.SH	太极实业	9.38	8.72	2	600483.SH	福建南纺	-11.92	7.7
3	000850.SZ	华茂股份	8.50	12.11	3	002485.SZ	希努尔	-10.78	22.85
4	000810.SZ	华润锦华	8.10	14.87	4	000158.SZ	常山股份	-10.12	5.93
5	600493.SH	凤竹纺织	6.64	9.29	5	002494.SZ	华斯股份	-9.93	24.75

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	000596.SZ	古井贡酒	11.91	80	1	300106.SZ	西部牧业	-12.43	17.72
2	200596.SZ	古井贡 B	9.09	50.13	2	002461.SZ	珠江啤酒	-10.72	16.66

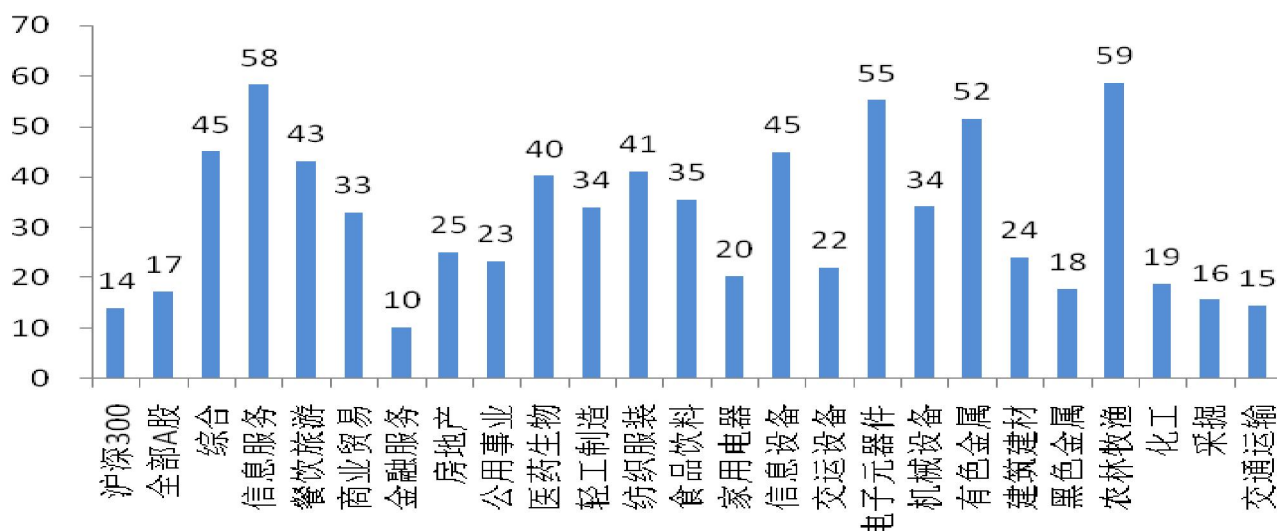
3	002515.SZ	金字火腿	8.05	41.75	3	002507.SZ	涪陵榨菜	-10.35	22.02
4	000995.SZ	ST皇台	6.40	12.8	4	000799.SZ	酒鬼酒	-9.35	18.17
5	000019.SZ	深深宝 A	6.08	10.15	5	300138.SZ	晨光生物	-8.96	30.51

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	600701.SH	工大高新	9.96	5.75	1	600737.SH	中粮屯河	-22.83	12.11
2	300087.SZ	荃银高科	7.94	66.31	2	600225.SH	天津松江	-14.71	6.55
3	002481.SZ	双塔食品	6.17	58.6	3	000911.SZ	南宁糖业	-12.40	20.01
4	600962.SH	国投中鲁	5.83	11.03	4	600248.SH	延长化建	-12.08	10.83
5	002041.SZ	登海种业	5.82	59.8	5	002157.SZ	正邦科技	-11.27	13.78

资料来源: wind 资讯、东海证券研究所

图 5 行业估值情况



资料来源: wind 资讯、东海证券研究所

q 本周观点

食品饮料: 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、海水养殖

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。建议关注雏鹰农牧、圣农发展等。

海冰影响将降低海参等水产品的供应，进一步刺激价格上行。建议关注东方海洋、獐子岛、壹桥苗业等公司。

商贸板块：本周继续关注通胀受益且估值相对便宜的个股，如武汉中百、中大股份等。

作者简介

卢媛媛：经济学硕士，从业 5 年。消费品行业研究。

张先萍：经济学硕士，07年开始从事消费品行业研究。

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

徐玲玲：经济学硕士，08年开始从事消费品行业研究。

评级定义

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

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

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

风险提示

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

免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

资格说明

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

联系方式

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