

消费品行业研究周报

—2011年2月14日-2月20日

消费品

推荐

标配

投资要点

2011年2月21日 星期一

□ 行业要闻

2010年社会消费品零售总额达15.45万亿

全国1月份居民消费价格同比上涨4.9%

国税总局拟降低进口税 化妆品消费税或取消

央行年内二调存款准备金率 冻结资金逾3500亿

上海酝酿游客购物退税或免税政策

徐家汇商城上市申请今审核

□ 公司观点

三江购物：稳健下沉渠道的浙江社区超市龙头

□ 本周观点

食品饮料：经历过前期一段调整，目前行业整体估值日渐平稳，大势风险有所下降，今后可能出现一些盘整。短期内可以关注业绩超预期和高分红的上市公司，如股价弹性较好的二线白酒品种。长期我们仍然建议逢低吸纳行业内有相对估值优势和业绩增长稳定可期的品种，如一线白酒股、张裕、青岛啤酒等。

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。

商贸和纺织服装板块：经过前期调整，商贸板块和品牌个股估值回落，已具备投资价值。关注成长性确定估值相对便宜的个股，如高端百货的鄂武商、广州友谊、银座股份，超市类武汉中百、纺织类的伟星股份、山东如意等。

分析师：

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
伍岳 010-59707115

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	增持
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
002003	伟星股份	买入
600704	中大股份	买入
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	中性
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
002041	登海种业	中性

□行业要闻

2010 年社会消费品零售总额达 15.45 万亿

2010 年，在搞活流通扩大消费等一系列促消费政策的作用下，国内消费市场保持了平稳较快发展。社会消费品零售总额 15.45 万亿元，同比增长 18.4%，比上年加快 2.9 个百分点。扣除价格因素，实际增长 14.8%，增速比上年回落 2.1 个百分点。消费对经济增长发挥了重要作用。在经济增长中，消费拉动经济增长 3.9 个百分点，贡献率达 37.3%。

全国 1 月份居民消费价格同比上涨 4.9%

国家统计局 2 月 15 日发布数据，1 月份，居民消费价格总水平同比上涨 4.9%。其中，城市上涨 4.8%，农村上涨 5.2%；食品价格上涨 10.3%，非食品价格上涨 2.6%；消费品价格上涨 5.0%，服务项目价格上涨 4.6%。居民消费价格总水平环比上涨 1.0%。其中，食品价格上涨 2.8%，食品中鲜菜价格上涨 14.4%、鲜蛋价格上涨 2.3%。

国税总局拟降低进口税 化妆品消费税或取消

奶粉境外抢购、化妆品代购汹涌，这些非正常手段正在成为越来越多消费者购买进口商品的主要手段。2010 年度中国电子商务市场数据监测报告则显示，2010 年海外代购的市场交易规模达到了 120 亿元。这些代购大部分并没有缴纳关税，进口环节税收最少也要 10% 以上，多的 100% 以上，所以这部分税收流失最少也要有几十亿元。

近日，国税总局官员透露，正在酝酿降低部分商品的进口环节税收，让这些商品以正常途径进口，防止税收流失。进口消费税将进行调整，取消化妆品消费税，远期将取消黄金珠宝首饰的消费税，进口关税也有望进一步降低。

央行年内二调存款准备金率 冻结资金逾 3500 亿

此次上调之后，大型商业银行存款准备金率已达到 19.5%，而部分被实行差别存款准备金率的金融机构缴纳存款准备金压力再增。19.5% 的存款准备金率意味着，银行在吸收 100 元存款之后，要上交 19.5 元给央行，剩下的 80.5 元可用于放贷。1 月底，我国人民币存款余额达 71.23 万亿，以此计算，此次上调存款准备金率可大致锁定商业银行资金逾 3500 亿元。

不到 2 个月时间，央行两次上调存款准备金率一次加息，不断加强紧缩力度。中央财经大学教授郭田勇表示，央行再次上调存款准备金率，应与央票集中到期、外贸顺差等因素导致银行体系流动性短时间内增加过多有关，此举将有助于未来信贷投放更为合理，也是央行管理通胀预期的重要措施。

上海酝酿游客购物退税或免税政策

据《东方早报》报道，上海提出研究试行境外旅客购物离境退税和旅客免税购物政策，以服务“十二五”期末将上海建成世界著名旅游城市的目标。报道称，近日召开的上海旅游产业发展大会上，上海首次正式提出将配合国家相关部门研究旅客购物退税和免税政策。上海市旅游局有关负责人表示，海南率先试点境外旅客购物离境退税政策后，上海再次提出该政策，获批应该只是时间问题。

据报道，早在 2005 年，上海浦东新区在国内率先实行综合配套“先行先试”改革试点时，曾提出对入境游客购物实行减免退税政策试点，但没获得国务院批准。境外旅客购物离境退税是指国外游客在沪购买商品后，从上海或中国其他口岸出境时，可获相应的商品退税。旅客免税购物是指国内游客在上海购买某些类别的商品，可享受免税或优惠政策。16 日上海市召开旅游产业发展大会，提出“十二五”期间将投入 400 亿元，建设 13 个市级旅游重点项目，到“十二五”期末，把上海初步建成世界著名旅游城市的目标。

徐家汇商城上市申请今审核

据《法制晚报》报道，证监会 10 月 23 日公告显示，上海徐家汇商城的上市申请 10 月 26 日将接受证监会发审委的审核。

徐家汇商城本次 IPO 拟发行不超过 7000 万股，发行后总股本不超过 4.15 亿股。根据徐家汇商城招股说明书(申报稿)披露，本次发行募集资金将用于建设汇金百货虹桥店和收购汇金百货 27.5% 股权两大项目。上述两个项目合计需要资金 12.2642 亿元，其中募集资金的投资额为 9.0642 亿元。计算可得，如果要完成 9.0642 亿元的募资额，每股发行价至少要在 12.95 元以上。

□公司观点

三江购物：稳健下沉渠道的浙江社区超市龙头

公司专注于社区平价超市连锁经营，立足宁波辐射浙江，截止 2010 年三季度，公司拥有门店 142 个，08 年、09 年公司收入为 40 亿元、45 亿元，同比增长 25.1% 和 11.2%，净利润同比分别增长 13.7%、32.8%。公司在省内品牌影响力大，受到政府支持，网点布局具有显著优势。公司实行的会员制受到消费者欢迎，会员销售额稳定在收入的 70% 以上。未来公司每年将新开 20 家门点左右，在 2013 年 3 月之前新开 70 家，其中宁波地区 40 家。二三线城市受益城市化进程，居民收入及商业业态发展迅猛，而公司区域优势明显，战略稳健，未来盈利确定性较高。预计公司 2010—2012 年 EPS 分别为 0.34 元、0.38 元、0.42 元，给予 25-30 倍市盈率，合理价位为 9.5-11.4 元。

一周市场

图 1、商贸行业指数

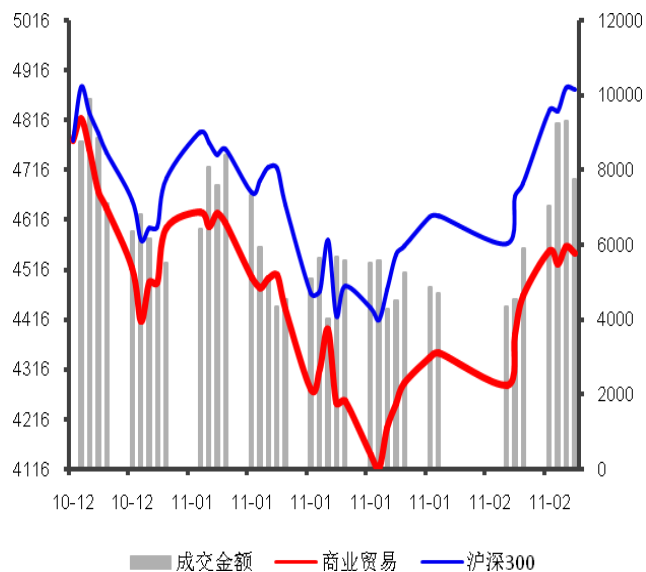


图 2、纺织服装行业指数

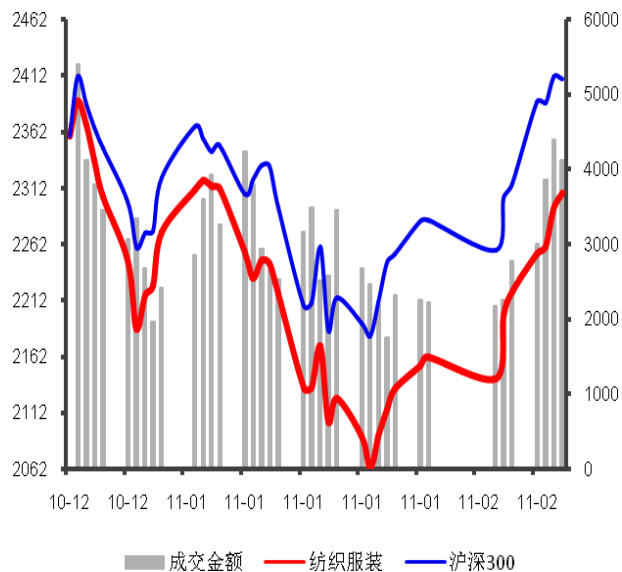


图 3、食品饮料行业指数

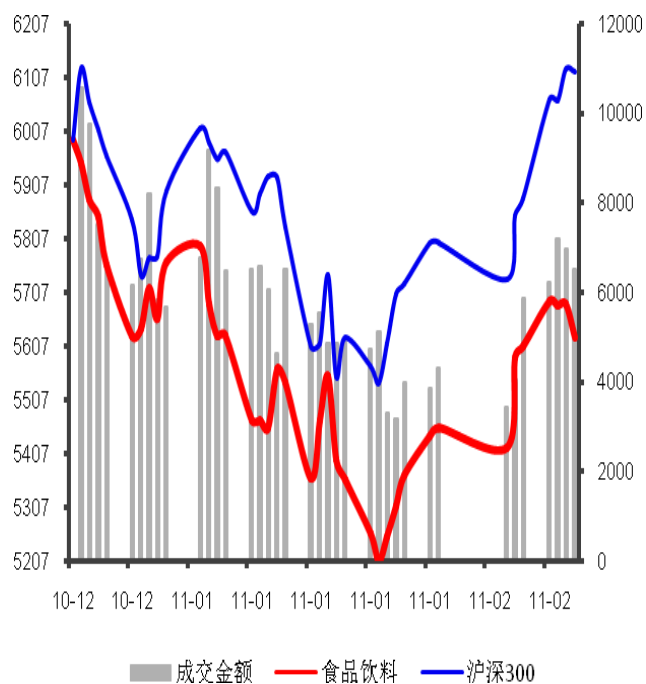
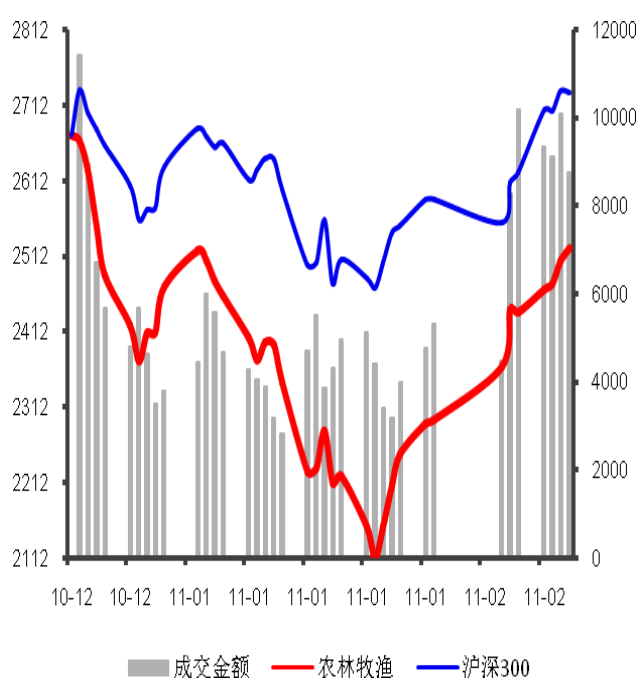


图 4、农林牧渔行业指数



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 (2 月 14 日-2 月 20 日)

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	000056.SZ	深国商	24.1379	10.15	1	600858.SH	银座股份	-5.1739	23
2	600128.SH	弘业股份	17.1094	12.8	2	600859.SH	王府井	-5.1539	43.85
3	000829.SZ	天音控股	11.7363	12.44	3	000796.SZ	易食股份	-4.5005	9.11
4	600122.SH	宏图高科	9.8802	13.36	4	600631.SH	百联股份	-4.362	15.36
5	002091.SZ	江苏国泰	9.3052	24.61	5	600778.SH	友好集团	-4.094	13.19

表 2、纺织服装行业个股涨幅 TOP5 与跌幅 TOP5 (2 月 14 日-2 月 20 日)

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	600493.SH	凤竹纺织	18.8008	9.84	1	002269.SZ	美邦服饰	-4.2208	30.8
2	600735.SH	新华锦	16.568	10.14	2	002154.SZ	报喜鸟	-4.1812	28.7
3	600152.SH	维科精华	15.2799	6.61	3	300005.SZ	探路者	-2.1914	32.4
4	002127.SZ	新民科技	14.2354	14.19	4	002485.SZ	希努尔	-1.1789	24.6
5	600689.SH	上海三毛	13.9138	11.14	5	002486.SZ	嘉麟杰	-0.7676	14.33

表 3、食品饮料行业个股涨幅 TOP5 与跌幅 TOP5 (2 月 14 日-2 月 20 日)

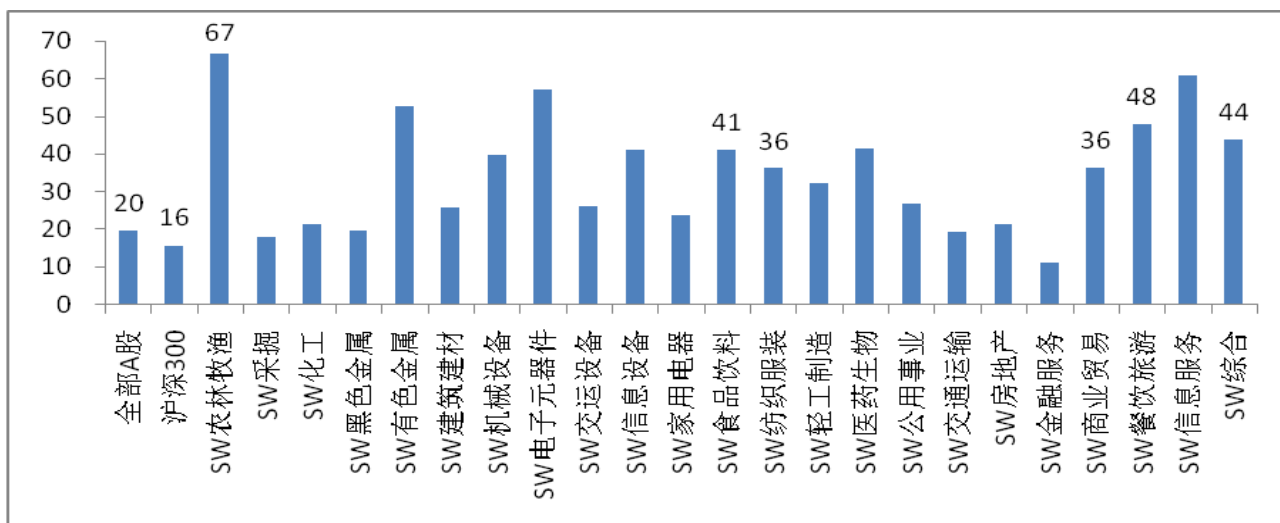
涨幅排名	股票代码	公司名称	涨幅 (%)	最新价格	跌幅排名	股票代码	公司名称	跌幅 (%)	最新价格
1	000576.SZ	ST 甘化	21.6495	7.76	1	600365.SH	*ST 通葡	-4.2163	10.91
2	002461.SZ	珠江啤酒	16.7964	17.98	2	600887.SH	伊利股份	-3.8637	37.27
3	600132.SH	重庆啤酒	14.0057	56.12	3	000911.SZ	南宁糖业	-3.794	22.14
4	600702.SH	沱牌曲酒	9.4156	18.48	4	600597.SH	光明乳业	-2.4145	9.94
5	000848.SZ	承德露露	8.8072	23.39	5	000869.SZ	张裕 A	-2.2271	92.05

表 4、农林牧渔行业个股涨幅 TOP5 与跌幅 TOP5 (2 月 14 日-2 月 20 日)

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	600311.SH	荣华实业	14.2073	14.57	1	600127.SH	金健米业	-6.1181	9.48
2	002458.SZ	益生股份	8.6059	34.86	2	002385.SZ	大北农	-4.7596	41.6
3	000972.SZ	新中基	6.2827	13.37	3	600354.SH	敦煌种业	-4.6079	34.94
4	600540.SH	新赛股份	5.4225	14.2	4	002041.SZ	登海种业	-4.0298	68.49
5	002447.SZ	壹桥苗业	5.0921	68.93	5	000061.SZ	农产品	-3.1021	17.73

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: 经历过前期一段调整, 目前行业整体估值日渐平稳, 大势风险有所下降, 今后可能出现一些盘整。短期内可以关注业绩超预期和高分红的上市公司, 如股价弹性较好的二线白酒品种。长期我们仍然建议逢低吸纳行业内有相对估值优势和业绩增长稳定可期的品种, 如一线白酒股、张裕、青岛啤酒等

农林牧渔下周重点关注: 种业公司, 畜牧养殖

两次降水虽然并没有完全缓解黄淮海地区的旱情, 但炒作的机会可能因此有所降低, 在下周农业股有一定的调整风险。

春播在即, 种子类公司在政策支持和需求放大的双重利好下, 可能有所表现。

畜牧养殖公司在肉价持续走高, 并且后市继续看高下可能有所表现。需要注意禽流感给相关公司可能带来的负面影响有可能会在后期体现出来。

商贸和纺织服装板块: 经过前期调整, 商贸板块和品牌个股估值回落, 已具备投资价值。关注成长性确定估值相对便宜的个股, 如高端百货的鄂武商、广州友谊、银座股份, 超市类武汉中百、纺织类的伟星股份、山东如意等。

作者简介

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