

消费品行业研究周报

--2011年2月21日-2月27日

投资要点

2011年2月28日 星期一

□ 行业要闻

中金下调2月CPI预测结果 同比增长4.8%
今年全市商品销售总额预计增长20%
国务院本周将讨论提高个税起征点
冬小麦受旱面积减少至8736万亩
中国今年小麦最低收购价格将提高6%
国务院部署加快发展农作物种业

□ 公司观点

搜于特: 股权激励而有力, 关注品牌建设与营销-年报点评
南宁糖业: 受累纸业业绩低预期, 继续看好今年糖市-年报点评
雏鹰农牧: 业绩快报
益生股份: 业绩快报
海大集团: 业绩快报

□ 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, 今后仍可能出现一些盘整。短期内可以关注业绩超预期和高分红的上市公司。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: 种业公司黄淮海地区的旱情有所缓解, 对于农产品涨价幅度的预期也有一定程度的下降。但是农产品价格会位于一个上升通道中, 而2011年小麦最低收购价格将在2010年水平上提高6%左右。政策面上对农作物种业发展的重视会对种业有相当的提升, 建议重点关注种业公司。

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。

消费品

推荐
标配

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 S0630511010004

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

中金下调 2 月 CPI 预测结果 同比增长 4.8%

中金公司最新发布的宏观经济研究结果将 2 月 CPI 预测下调至同比增长 4.8%，称食品价格节后超预期回落是下调的主要因素，同时预计全年 CPI 全年平均增长 4.5%，走势表现为前高后低。上半年再度加息一次是大概率事件，时间更可能出现在 2 季度。中金公司此前预计，2 月 CPI 可能略高于 1 月水平，主要考虑是春节后价格变化趋势可能接近往年平均水平，使得 2 月 CPI 整体环比涨幅弥补当月翘尾因素的下降。

今年全市商品销售总额预计增长 20%

国家统计局 2 月 15 日发布数据，昨天举行的 2011 年上海商务情况通报会上透露，今年全市商品销售总额目标增长 20% 左右，社会消费品零售总额增长 12% 左右；本市货物贸易总额目标增长 10% 左右，服务贸易总额增长 15% 左右。

会议透露，上海未来的商务发展，将立足于完善开放型经济格局，提升开放型经济水平，更加注重“引进来”与“走出去”相结合；更加注重货物贸易与服务贸易相结合；更加注重扩大货物贸易出口与进口相结合；更加注重发展传统贸易与新型国际贸易相结合。同时，上海将努力扩大内需特别是消费需求，未来几年是上海建设国际贸易中心的关键时期，上海将加快构建具有国际国内市场资源配置功能的“五大市场体系”，积极打造服务全国的“十大贸易平台”，充分利用国家赋予浦东的先行先试政策和外高桥(13.35,-0.01,-0.07%)国际贸易示范区，为世界各国商品进入上海、辐射中国市场提供便利。

国务院本周将讨论提高个税起征点

温家宝与网友在线交流时透露，国务院将于 3 月 2 日研究讨论提高个人所得税薪酬的起征点。温家宝在回答网友关于目前个税起征点过低的问题时说，实现收入公平，是政府努力的目标。对于网友提出的问题他表示非常理解。温家宝透露说，我们将提高个人所得税薪酬的起征点。这已经列入国务院的议事日程，本周三（3 月 2 日）将进行讨论。国务院讨论决定以后，将报人大批准。温家宝说，这条措施出来以后，会使整个中低收入工薪阶层受益，无论是工人还是干部，这是最直接也是最简便的方法。这是今年给老百姓办的第一件实事。

冬小麦受旱面积减少至 8736 万亩

据农业部农情最新调查，截至 2 月 23 日，河北、山西、江苏、安徽、山东、河南、陕西、甘肃八省冬小麦受旱面积 8736 万亩，其中严重受旱面积 1630 万亩。受旱面积比 2 月 22 日减少 135 万亩，比 2 月 9 日旱情最严重时减少 2859 万亩。据各地反映，天气适宜浇灌的受旱小麦已基本普浇了一遍水，在人工抗旱和自然降水的共同作用下，麦田土壤墒情有所改善，旱情有所缓和，抗旱春管取得阶段性成效。

中国今年小麦最低收购价格将提高 6%

全国人大 2 月 24 日传出消息, 2011 年小麦最低收购价格将在 2010 年水平上提高 6% 左右, 稻谷最低收购价格也要继续提高。

国务院部署加快发展农作物种业

国务院总理温家宝 22 日主持召开国务院常务会议, 研究部署加快推进现代农作物种业发展。会议讨论通过《关于加快推进现代农作物种业发展的意见》。会议指出, 应构建以产业为主导、企业为主体、基地为依托、产学研相结合、育繁推一体化的现代农作物种业体系。力争到 2020 年, 培育一批具有重大应用前景和自主知识产权的突破性优良品种, 建设一批标准化、规模化、集约化、机械化的优势种子生产基地, 打造一批育种能力强、生产加工技术先进、市场营销网络健全、技术服务到位的现代农作物种业集团, 全面提升我国农作物种业发展水平。相关政策将推进种业行业兼并重组, 种业龙头股将成最大受益者。

□公司观点

股权激励而有力, 关注品牌建设与营销-搜于特 (002029) 年报点评

公司 10 年实现营业收入 63288.02 万元, 利润总额 12198.22 万元, 净利润 9090.15 万元; 分别比上年增长 67.09%, 68.90%, 67.96%, 折合 eps 为 1.47 万元, 业绩符合预期。国内公司经营活动产生的现金流量净额较上年同期增长 71.74%, 收入质量非常高。

受累纸业业绩低预期, 继续看好今年糖市-南宁糖业 (000911) 年报点评

公司 10 年净利润大幅增长, 但低于预期。报告期公司实现归属于母公司所有者的净利润为 1.84 亿元, 同比大幅增加了近 50%, 基本每股收益为 0.64 元。其中, 纸制品业的毛利率为 4.05%, 较去年大幅下降了 8.55%, 拖累公司业绩明显。本榨季的产量情况暂看不容乐观, 而每年糖类的需求增长是非常稳定的, 因此我们认为今年糖价可能继续高位运行, 下调的压力不大。预计今年 eps 为 0.72。

雏鹰农牧: 业绩快报

事件: 归属于上市公司股东的净利润 1.24 亿元, 较上年同期增长 40.60%, 基本每股收益 1.15 元。收入增长 26.22%, 主要是生猪销售量增加, 销售价格上涨。利润总额增长高于收入增长, 主要是本期毛利率较上年同期增长 13.84%, 本年毛利润率有所上涨, 主要原因是生猪销售价格较上年增长。

点评: 公司产品价格上涨明显, 高于市场的平均上涨幅度。我们认为公司产品溢价将逐步体现。

益生股份: 业绩快报

事件: 公司 2010 年公司实现营业总收入 4.8 亿元, 同比增长 25.17%, 2010 年实现净利润 4950 万元,

同比下降 39%。每股收益 0.54 元，同比下降 46%。

点评：作为国内肉鸡生产的最上游行业，公司并没有同步享受到下半年来肉鸡、鸡蛋价格上涨带来的商机。我们认为，价格的传导时滞和疫情是一个方面，养鸡效益并没有同步大幅提高才是最主要的原因。而这个原因今年并不会大幅减弱。

海大集团：业绩快报

事件：公司 2010 年公司实现营业总收入 77 亿元，同比增长 47%，2010 年实现净利润 6310 万元，同比增长 17%。每股收益 0.72 元，同比增长 4.35%。

点评：新建与扩建项目按计划完工投产使得产能得到扩张，销量明显上升；另一方面，公司力行的服务营销获得的市场认可度得以不断提高。

一周市场

图 1、商贸行业指数

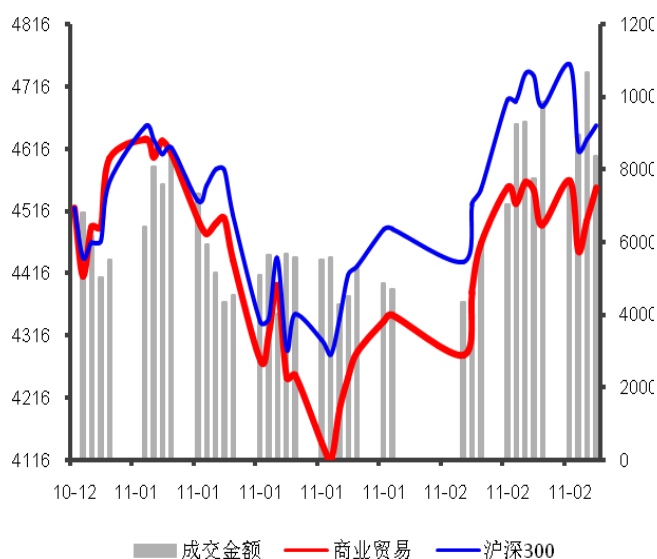


图 2、纺织服装行业指数

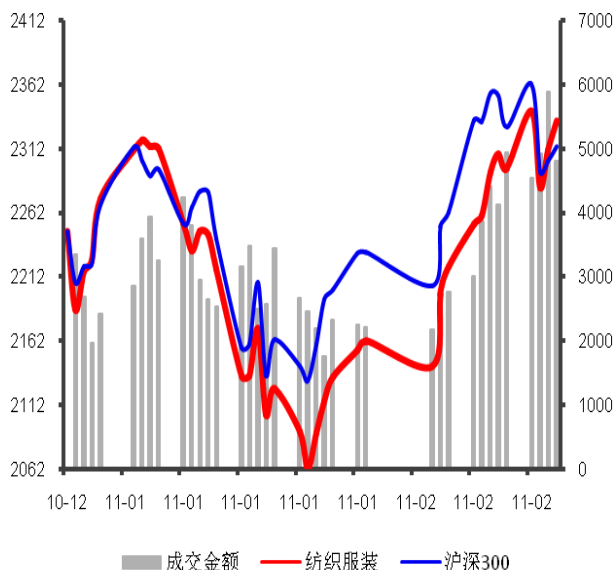


图 3、食品饮料行业指数

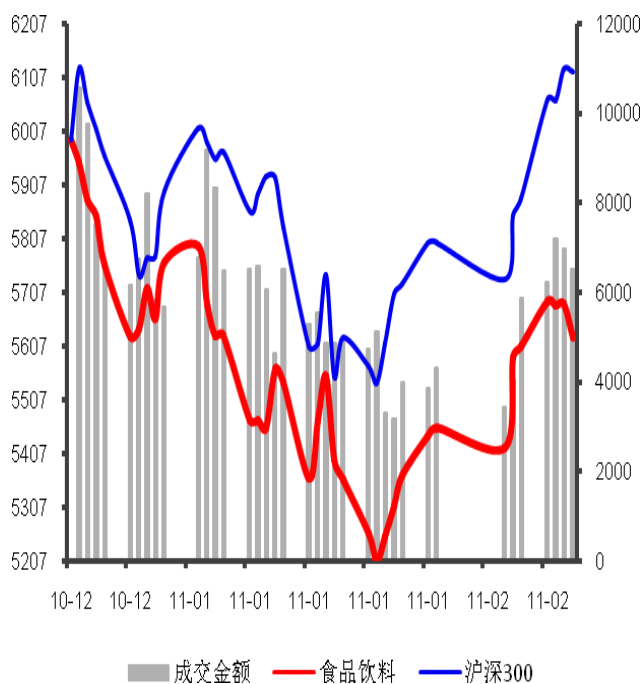
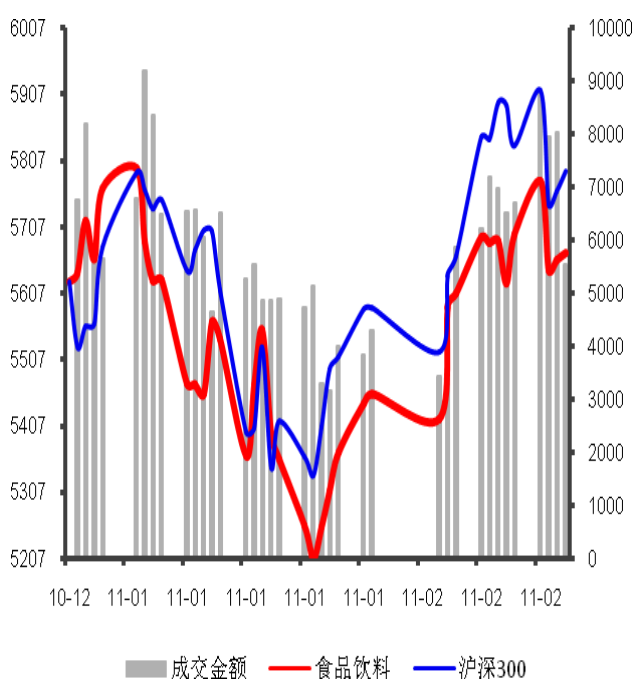


图 4、农林牧渔行业指数



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 21 日-2 月 27 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	600153.SH	建发股份	16.16	6.62	1	300178.SZ	腾邦国际	-6.16	31.02
2	300022.SZ	吉峰农机	14.81	33.23	2	600738.SH	兰州民百	-5.36	10.44
3	000056.SZ	深国商	10.32	12.6	3	600500.SH	中化国际	-5.18	13.31
4	000759.SZ	武汉中百	9.32	12.77	4	600694.SH	大商股份	-3.71	43.98
5	000882.SZ	华联股份	9.16	7.64	5	600128.SH	弘业股份	-3.60	14.99

表 2、纺织服装行业个股涨幅 TOP5 与跌幅 TOP5 (2 月 21 日-2 月 27 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	600851.SH	海欣股份	28.69	8.54	1	000902.SZ	*ST 中服	-10.12	11.86
2	600735.SH	新华锦	14.21	11.82	2	002127.SZ	新民科技	-6.72	16.21
3	002036.SZ	宜科科技	12.26	12.56	3	002494.SZ	华斯股份	-5.57	27.63
4	002517.SZ	泰亚股份	8.20	26.35	4	002291.SZ	星期六	-4.35	17.93
5	600689.SH	上海三毛	7.96	12.69	5	002144.SZ	宏达高科	-4.11	16.78

表 3、食品饮料行业个股涨幅 TOP5 与跌幅 TOP5 (2 月 21 日-2 月 27 日)

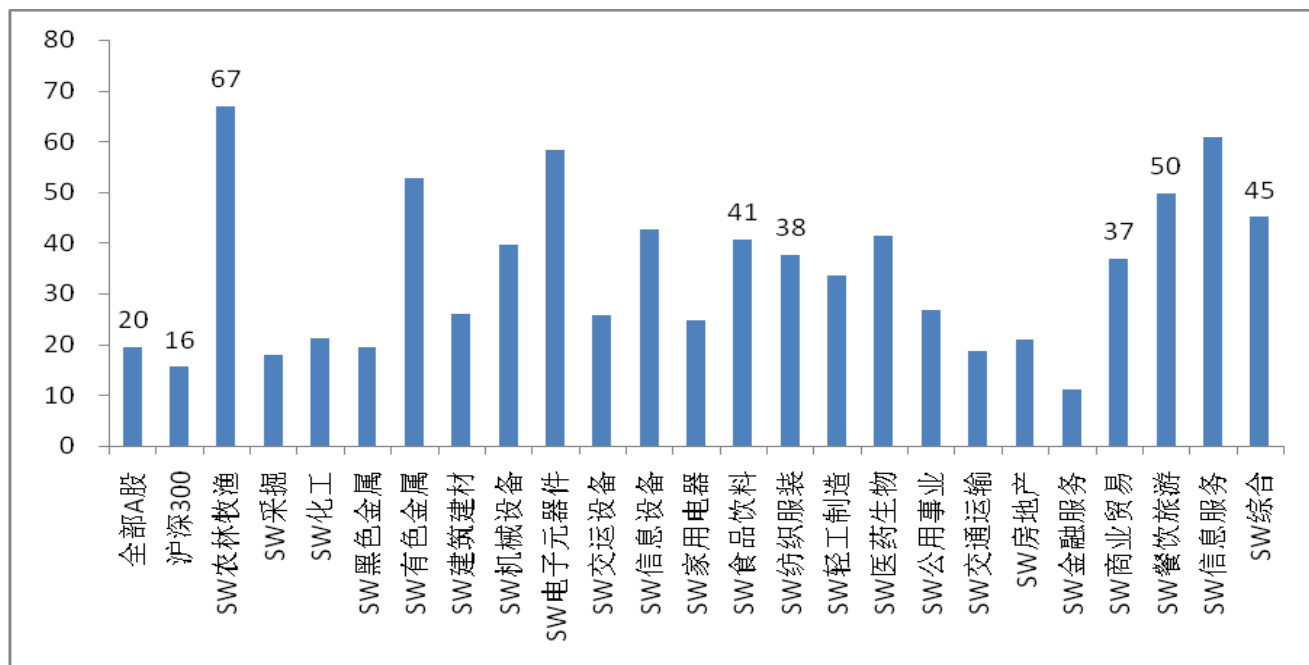
涨幅排名	股票代码	公司名称	涨幅 (%)	最新价格	跌幅排名	股票代码	公司名称	跌幅 (%)	最新价格
1	000752.SZ	西藏发展	14.34	10.81	1	600809.SH	山西汾酒	-5.33	63.37
2	600186.SH	莲花味精	13.55	5.02	2	002481.SZ	双塔食品	-5.32	62
3	000576.SZ	ST 甘化	10.28	9.44	3	600298.SH	安琪酵母	-5.23	37.69
4	600365.SH	*ST 通葡	8.13	10.45	4	002507.SZ	涪陵榨菜	-5.08	25.18
5	002329.SZ	皇氏乳业	8.05	45.35	5	600573.SH	惠泉啤酒	-4.61	13.87

表 4、农林牧渔行业个股涨幅 TOP5 与跌幅 TOP5 (2 月 21 日-2 月 27 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	600467.SH	好当家	9.35	12.4	1	300175.SZ	朗源股份	-7.48	22.32
2	600371.SH	万向德农	9.22	13.77	2	300143.SZ	星河生物	-5.31	73.08
3	000998.SZ	隆平高科	8.67	31.39	3	300087.SZ	荃银高科	-4.11	65.7
4	000713.SZ	丰乐种业	7.20	18.89	4	300094.SZ	国联水产	-3.46	14.76
5	002234.SZ	民和股份	6.51	21.65	5	600540.SH	新赛股份	-2.81	14.97

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, 今后仍可能出现一些盘整。短期内可以关注业绩超预期和高分红的上市公司。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: 黄淮海地区的旱情有所缓解, 对于农产品涨价幅度的预期也有一定程度的下降。但是农产品价格会位于一个上升通道中, 而 2011 年小麦最低收购价格将在 2010 年水平上提高 6% 左右。政策面上对农作物种业发展的重视会对种业有相当的提升, 建议重点关注种业公司。

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