

消费品行业研究周报

--2011 年 4 月 4 日-4 月 10 日

投资要点

2011 年 4 月 11 日 星期一

□ 行业要闻

今年起 13 省实施棉花临时收储
 农业十二五规划审议通过 提高农产品生产能力
 农业部发布种子质量监督抽查结果 登海 605 抽查不合格
 3 月份外贸进出口环比大幅增长 51.4%
 零售业遭遇多重拐点 亟待回归价值型经营

□ 公司观点

荃银高科

本周观点

食品饮料: 目前行业整体成调整态势。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、张裕等。另外，我们提醒投资者可开始关注季节性消费品行情，如青岛啤酒、燕京啤酒等。

农林牧渔: 畜禽行业推荐雏鹰农牧、西部牧业、华英农业。饲料行业推荐大集团，受益于三月水产料的集体涨价和营销能力。近期国内粮价平稳，三大主要粮食作物小麦、玉米、水稻均呈现横盘整理的态势。粮价平稳，则种业失去一个炒作的因素。另一个因素种子价格近期由于受到“限价”政策的影响，发挥的作用也将受限。由于转基因事件引起市场的再度关注和农业部不合格种子名单的发布，建议重点回避登海种业。水产板块在日本核辐射的后续报道下遭受重压，集体跳水。但我们仍然认为，日本受到的核污染及各国封杀日本食品对水产板块实质是利好。市场担心我国海水污染是反应过度，目前的洋流和大气环流均不支持污染物向我国扩散。过度下跌实际是良好的买入时机。依然重点推荐獐子岛，当前市盈率已降低至 40 倍以下，是很好的买入时点。

商贸和纺织服装板块: 随着消费品板块近几个月的回调，目前行业估值处于阶段性低点，维持行业“超配”评级。建议重点关注：1、受益于通胀、估值处于阶段性低点的高端百货：鄂武商、中兴商业、广州友谊、银座股份；2、受益金银珠宝、通讯、汽车热销，且处于估值洼地的公司：潮宏基、老凤祥、豫园商城、天音控股、中大股份；3、受益于通胀、租金上涨、外延扩张的公司：小商品城。

消费品

推荐
标配
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 S0630210080001

李臣燕 lcy @longone.com.cn
 农林牧渔 010-59707122
 证书编号 S0630511010002

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	买入
002069	獐子岛	买入
002447	隆平高科	买入
002311	海大集团	增持
002458	益生股份	增持

□行业要闻

今年起 13 省实施棉花临时收储

国家发改委等 8 部门 3 月 31 日联合公布的决定,我国今年将在新疆、山东等 13 个棉花主产省(区、市)实行棉花临时收储制度。2011 年度临时收储价为标准级皮棉到库价格每吨 19800 元,执行时间为今年 9 月 1 日至明年 3 月 31 日。发改委有关部门负责人表示,当前正值棉花春播前夕,国家宣布建立临时收储制度,并公布今年棉花收储预案,有利于保护棉农种棉积极性,稳定今年棉花生产,是给棉农吃了一颗“定心丸”。

农业十二五规划审议通过 提高农产品生产能力

来自农业部的信息显示,农业部审议并原则通过了《全国农业和农村经济发展第十二个五年规划》。《规划》的总体目标是粮食等主要农产品综合生产能力稳步提高;现代农业建设取得阶段性明显进展,有条件的地区率先基本实现农业现代化;农民收入大幅提高,农民生活更加殷实,新农村建设取得明显成效,城乡发展更加协调。《规划》提出,在区域上进一步细化东北平原、黄淮海平原、长江流域等主产区“七区二十三带”,加快构建农业战略新格局。同时,对种植业、畜牧业、渔业、农产品加工业、农垦经济等 5 大产业发展进行了布局安排

农业部发布种子质量监督抽查结果 登海 605 抽查不合格

近日,农业部通报了 2010-2011 年度种子质量监督抽查有关情况。农业部组织了 24 家种子检验机构对 23 个省(区、市)部分种子企业生产经营的杂交玉米、杂交稻种子进行了质量监督抽查,实际扦取 181 家种子企业待售商品种子样品 304。其中,玉米种子样品 163 个,涉及企业 101 家,品种 137 个;水稻种子样品 141 个,涉及企业 80 家,品种 127 个。抽检结果显示,杂交玉米种子样品合格率为 95.7%,抽检企业合格率为 93.1%;杂交水稻种子样品合格率为 96.5%,抽检企业合格率为 93.8%。对不合格企业和品种进行了点评通报,如山东登海种业股份有限公司生产经营的玉米品种登海 605。通报指出,12 个不合格样品均为水分和发芽率不合格,反映出一些企业质量意识淡薄,管理不严格,监控措施不到位。

3 月份外贸进出口环比大幅增长 51.4%

海关总署 10 日发布今年一季度我国外贸进出口情况。据海关统计,1-3 月,我国进出口总值 8003 亿美元,比去年同期(下同)增长 29.5%。其中出口 3996.4 亿美元,增长 26.5%;进口 4006.6 亿美元,增长 32.6%。受国内经济保持较快增长、国际市场大宗商品价格大幅上涨以及春节长假等因素影响,今年一季度我国累计出现 10.2 亿美元的贸易逆差,而去年一季度为顺差 139.1 亿美元。

零售业遭遇多重拐点 亟待回归价值型经营

政府拉动内需让零售业迎来一个最好的政策风向。但这只是硬币的一面。在另一面,通货膨胀高涨却让

居民的消费意向创了新低。3月16日，央行发布的一个调查报告显示，85.8%的城镇居民倾向储蓄类投资，只有14.2%的居民倾向于更多消费，这个数字创12年新低。“这是中国零售业正在遭遇的最大的矛盾。”3月31日，在联商网十周年大会上，与会的零售企业家袒露忧虑。但这只是中国零售业矛盾、冲突的一个截面。“人工成本上涨、零供关系冲突、消费人群变化、开店速度放缓、电子商务业态如同海啸般袭来……中国零售业正遭遇多重拐点。”与会专家指出，在零售市场环境逆转的当下，零售商亟待回归价值型经营以求市场突围。

□公司观点

荃银高科：2000万收购华安种业52%股权

事件：荃银高科拟用超募资金2184万元收购安徽华安种业有限责任公司52%股权。因水稻所持有的华安种业股权属国有股权，该股权转让事项于2011年3月8日获得国有资产管理部门批准。交易各方对原意向协议中各方股权比例进行了调整，荃银高科受让华安种业股权比例总计为52%。公告称，华安种业现销售、推广的杂交水稻品种主要为水稻所选育的皖稻153、徽两优6号、徽两优3号、皖稻185、皖稻199、II优52号、双优3404等品种，均已通过省级或国家级审定，品种表现良好。尤其是皖稻153、徽两优6号，由于其优越的品种特征，近年来处于供求紧缺状态，有着很大的市场开发潜力。

点评：收购华安种业，有助于荃银高科做强做大杂交水稻种子业务，可增加公司在杂交水稻市场的占有率，有利增厚荃银高科的盈利水平，未来大约可以增加每股收益0.05元，对于估值提升并不大。

一周市场

图 1、商贸行业指数

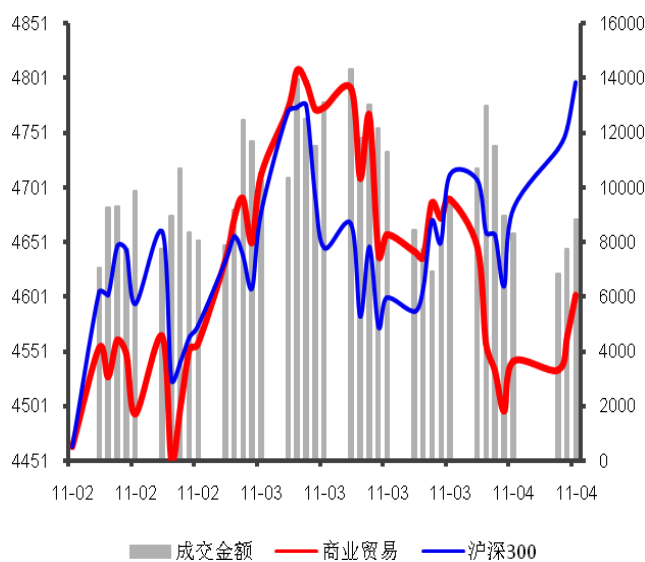


图 2、纺织服装行业指数

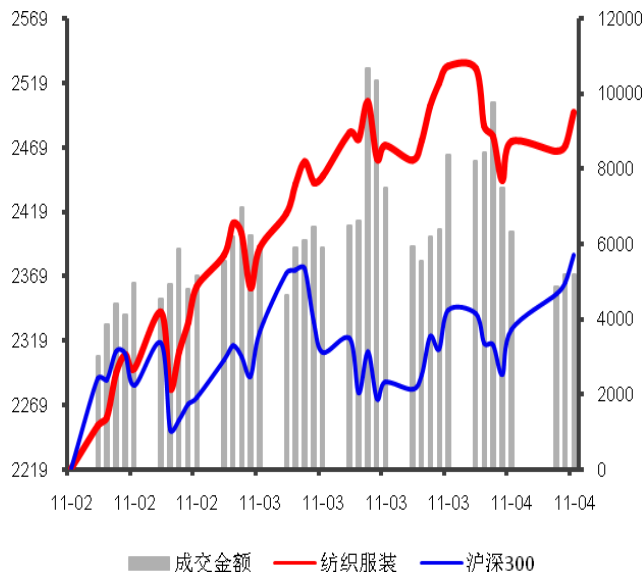


图 3、食品饮料行业指数

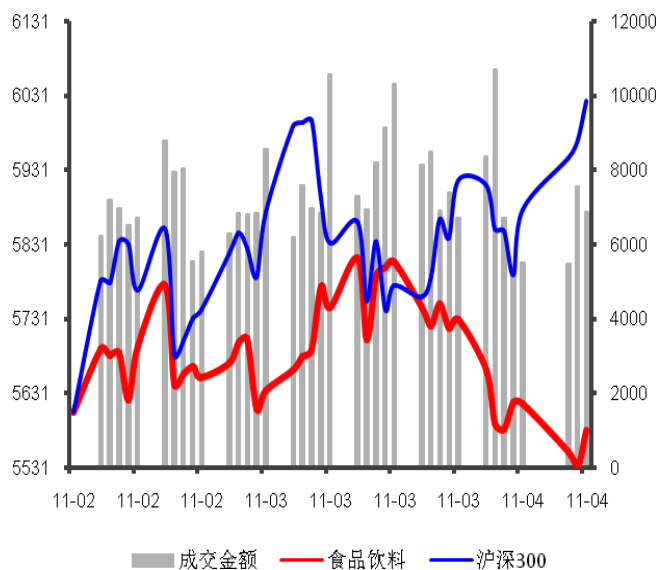
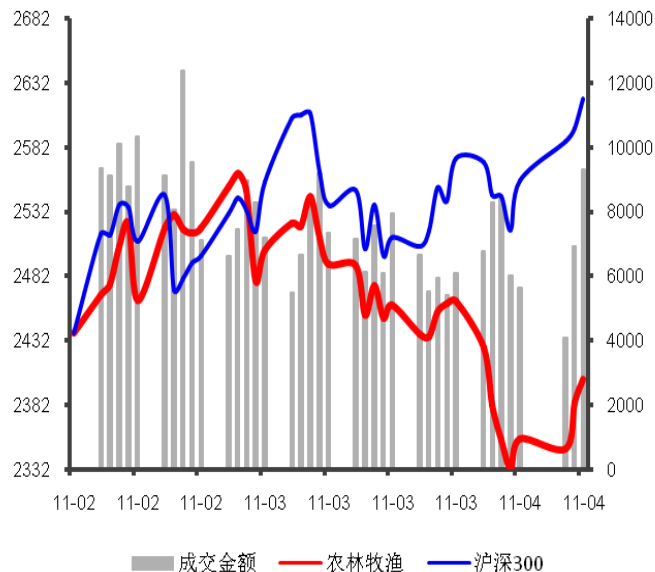


图 4、农林牧渔行业指数



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 (4 月 4 日-4 月 10 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	600056.SH	中国医药	9.0295	20.71	1	600723.SH	西单商场	-3.9185	12.76
2	600738.SH	兰州民百	7.9188	9.85	2	601116.SH	三江购物	-3.1524	17.13
3	600287.SH	江苏舜天	7.2289	11.62	3	600415.SH	小商品城	-2.7389	31.4
4	600857.SH	工大首创	6.237	9.62	4	600774.SH	汉商集团	-2.381	10.08
5	600058.SH	五矿发展	5.7975	36.05	5	600822.SH	上海物贸	-2.2727	10.12

表 2、纺织服装行业个股涨幅 TOP5 与跌幅 TOP5 (4 月 4 日-4 月 10 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	600152.SH	维科精华	24.0237	8.45	1	000813.SZ	天山纺织	-7.5823	13.98
2	002034.SZ	美欣达	14.5349	13.76	2	600398.SH	凯诺科技	-6.6079	6.81
3	600272.SH	开开实业	12.333	9.73	3	002072.SZ	*ST 德棉	-5.7803	10.38
4	600232.SH	金鹰股份	5.8405	7.02	4	002503.SZ	搜于特	-4.5585	38.39
5	000982.SZ	中银绒业	5	13.8	5	600689.SH	上海三毛	-4.1607	13.94

表 3、食品饮料行业个股涨幅 TOP5 与跌幅 TOP5 (4 月 4 日-4 月 10 日)

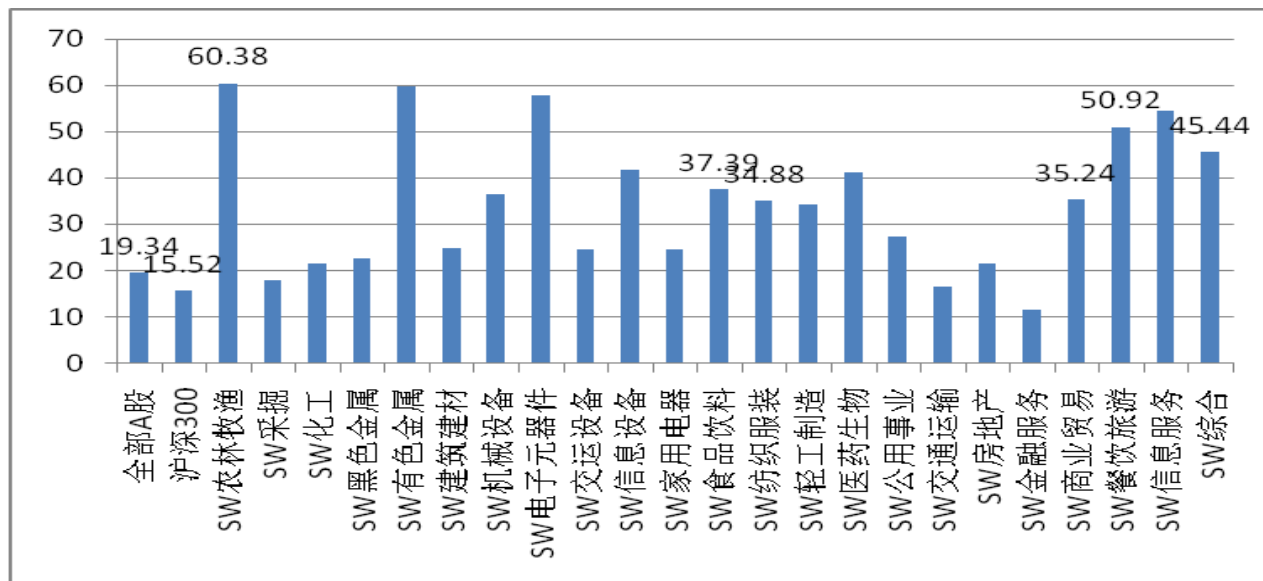
涨幅排名	股票代码	公司名称	涨幅 (%)	最新价格	跌幅排名	股票代码	公司名称	跌幅 (%)	最新价格
1	600429.SH	三元股份	10.0396	7.57	1	600132.SH	重庆啤酒	-5.6609	70.66
2	600962.SH	国投中鲁	7.056	16.44	2	000799.SZ	酒鬼酒	-3.7745	20.4
3	600887.SH	伊利股份	4.6765	34	3	000568.SZ	泸州老窖	-3.3987	43.84
4	600600.SH	青岛啤酒	4.3548	31.23	4	600779.SH	水井坊	-2.9004	23.1
5	002216.SZ	三全食品	3.8	35	5	000596.SZ	古井贡酒	-2.6937	75.36

表 4、农林牧渔行业个股涨幅 TOP5 与跌幅 TOP5 (4 月 4 日-4 月 10 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	600180.SH	*ST 九发	13.146	11.03	1	002041.SZ	登海种业	-6.3822	54.37
2	600242.SH	中昌海运	12.3596	8.01	2	300094.SZ	国联水产	-6.1763	14.41
3	000061.SZ	农产品	9.843	16.56	3	600275.SH	ST 昌鱼	-5.2893	6.05
4	000048.SZ	ST 康达尔	9.7561	6.15	4	002069.SZ	獐子岛	-4.5316	36.19
5	600257.SH	大湖股份	7.8834	9.26	5	000798.SZ	中水渔业	-4.4118	10.88

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:

目前行业整体成调整态势。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、张裕等。另外,我们提醒投资者可开始关注季节性消费品行情,如青岛啤酒、燕京啤酒等。

农林牧渔:

行业观点:鉴于农业股处于估值回调阶段,且各版块均有不利因素存在,而利好因素有限,本周不做行业推荐,只做个股推荐。

■ 畜禽行业

随着各地区瘦肉精检查工作的结束,生猪收购工作开始逐渐恢复,各地区生猪价格已经恢复。目前存栏大猪较少,预计短期内生猪价格不会出现较大幅度波动。农业部开始为期1年的瘦肉精专项整治,将有利于行业的发展,加快推进规模化养殖的发展进程。推荐雏鹰农牧、西部牧业、华英农业。

■ 饲料行业

推荐水产饲料提供商海大集团,受益于三月水产料的集体涨价和营销能力。通威股份,企业的重整将提升销售业绩。

■ 种业

近期国内粮价平稳,三大主要粮食作物小麦、玉米、水稻均呈现横盘整理的态势。冬小麦区小麦苗情很好,

长势喜人，若不出现大的不利因素，今年产量将超过 2010 年。同时国家对粮价的调控力度并没有放松。今年以来，国家空前重视粮食生产，对落实播种面积和出台配套政策抓得很紧，各项政策补贴和提高最低收购价的增长幅度都非常有力。因此，我们预计今年国内的粮食供给应较为充足。国际上，近期粮价出现上涨，玉米和大豆涨幅较大。但国家近期再次强调将加强对输入型通胀的管理。因此，我们认为今年国内的粮价上涨应较为平稳，应不会出现去年大幅上涨的格局。

粮价平稳，则种业失去一个炒作的因素。另一个因素种子价格近期由于受到“限价”政策的影响，发挥的作用也将受限。目前长江流域陆续进入春耕，早稻大面积播种开始，应是种业的表现时机，但由于受到上述因素的制约，表现空间有限，因此本周依然不做推荐。个股方面，我们看好隆平高科的未来发展，但估值仍在高位，尚有下调空间，暂不推荐。由于转基因事件引起市场的再度关注和农业部不合格种子名单的发布，建议重点回避登海种业。

■ 水产业

水产板块在日本核辐射的后续报道下遭受重压，集体跳水。我们认为后期将会有更多鱼类被检测辐射超标，更推测甚至会有附近海域贝类死亡的报道。这些报道将继续对水产板块的股价形成打压。

但我们仍然认为，日本受到的核污染及各国封杀日本食品对水产板块实质是利好。日本已开始加大对我国食品的进口力度，禽肉和水产都有表现。我们认为这种进口随着后期运输通畅和灾后重建的开始将快速恢复并明显超过震前水平。市场担心我国海水污染是反应过度，目前的洋流和大气环流均不支持污染物向我国扩散。过度下跌实际是良好的买入时机。依然重点推荐獐子岛，当前市盈率已降低至 40 倍以下，是很好的买入时点。

商贸和纺织服装板块：

随着消费品板块近几个月的回调，目前行业估值处于阶段性低点，维持行业“超配”评级。建议重点关注：

1、受益于通胀、估值处于阶段性低点的高端百货：鄂武商、中兴商业、广州友谊、银座股份；2、受益金银珠宝、通讯、汽车热销，且处于估值洼地的公司：潮宏基、老凤祥、豫园商城、天音控股、中大股份；3、受益于通胀、租金上涨、外延扩张的公司：小商品城。

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