

消费品行业研究周报

—2011年4月14日-4月17日

投资要点

2011年4月18日 星期一

□ 行业要闻

中国农产品日本订单暴增
3月CPI涨5.4% 一季度消费品零售增16%
零售业：55家上市公司去年营收增30%
十二五中国消费品零售市场年扩容超3万亿

□ 公司观点

隆平高科

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：下周重点关注：推荐畜禽行业（内部利好）和水产行业（外部利好）。畜禽行业上游原料价格今年没有大幅上涨的动力，预计短期内生猪价格不会出现较大幅度波动而禽类的价格也出现淡季不淡的情况，推荐雏鹰农牧、华英农业、圣农发展、西部牧业。水产板块在日本核辐射的后续报道下遭受重压，集体跳水，近期受来自日本订单激增的影响开始反弹。重点推荐獐子岛。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。种业方面，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。

商贸和纺织服装板块：随着消费品板块近几个月的回调，目前行业估值相对大盘溢价处于历史平均水平。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	买入
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

中国农产品日本订单暴增

受日本核辐射影响农作物影响，近期，中国企业接到的日本订单大幅增长，部分企业订单同比增长 10 倍左右。本次地震、海啸和核辐射的重灾区是日本的农业生产基地，其水稻、猪肉、蛋鸡、蔬菜等农产品产量占日本国内产量 20% 以上。据了解，江苏、浙江、安徽、山东等地的食品加工厂，近期接到了大量来自日本的加急订单，许多企业的产能已无法满足需求。如福建省圣农实业有限公司，在日本地震后的一个月，对日本的鸡肉熟食出口量，已较 2010 年全年翻 10 倍左右。尽管日本对中国的农产品需求猛增，但并非所有中国企业都能接获订单。多家食品加工企业高层表示，日本是全球最严格执行食品准入的国家，只有获得出口许可证的中国工厂方能顺利出口日本。以鸡肉熟食为例，日本仅允许 35 个中国工厂对日本出口，绝不增加新名额。

3 月 CPI 涨 5.4% 一季度消费品零售增 16%

国家统计局今日发布：3 月份居民消费价格同比上涨 5.4%，环比下降 0.2%。一季度，居民消费价格同比上涨 5.0%。其中，城市上涨 4.9%，农村上涨 5.5%。当前国内外经济环境仍然十分复杂，经济运行中不稳定和不确定因素仍然较多。下一阶段，要坚持科学发展观为指导，坚决贯彻落实党中央、国务院关于经济工作的各项决策部署，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持政策的连续性、稳定性，提高针对性、灵活性、有效性，坚持处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期的关系，进一步巩固经济发展的好势头，确保实现今年经济社会发展目标，为“十二五”开好局起好步。

零售业：55 家上市公司去年营收增 30%

在内需启动、收入增长和消费升级等因素的影响下，我国社会消费品零售总额近年来一直保持平稳较快增长。商贸零售类上市公司在业绩向好预期的推动下继续稳健扩张。2010 年，已公布年报的 55 家 A 股商贸零售公司合计实现营业收入 4644.61 亿元，同比增长 30%；实现归属母公司股东的净利润为 128.73 亿元，同比增长 37.6%；去年末，55 家公司货币资金达 926.51 亿元，同比增长 26.7%。业绩理想、资金充裕让众多商贸零售企业纷纷加大门店投入、增加网点布局。

十二五中国消费品零售市场年扩容超 3 万亿

“内贸”将成“十二五”商务领域最大亮点。记者从权威渠道获悉，《国内贸易发展规划(2011-2015)》这一国家级规划正在编制、完善，最快将于 4 月底出台。规划旨在扩大消费需求，到 2015 年，社会消费品零售总额力争比 2010 年翻一番，超过 30 万亿。这意味着，消费品零售总额将以每年超过 3 万亿的增幅递增，消费市场空间将大幅扩张。国内贸易规划把完善落实扩大消费放到了一个前所未有的高度。商务部部长陈德铭对其评价是，编制国内贸易发展规划在中华人民共和国历史上还是第一次。

□公司观点

隆平高科：内部资源整合序幕拉开

事件：隆平高科称将以 5376 万元总价收回控股子公司四川隆平 28%的股权。在四川隆平的股权结构中，隆平高科持有出资 1560 万元，占总股本的 52%；自然人缪培忠持有出资 900 万元，占总股本的 30%；自然人黄维翠持有 540 万元，占总股本的 18%。此次，隆平高科将收购缪培忠持有四川隆平 10%的股权，收购黄维翠持有四川隆平 18%的股权。股权转让价格拟定为 6.4 元/股，股权转让总价为 5376 万元。交易完成后，四川隆平的股权结构变更为隆平高科持有 2400 万元出资额，占总股本的 80%；缪培忠持有 600 万元出资额，占总股本的 20%。

点评：有利于统一母公司与子公司管理层利益，加强内部资源整合的力度。

一周市场

图 1、商贸行业指数

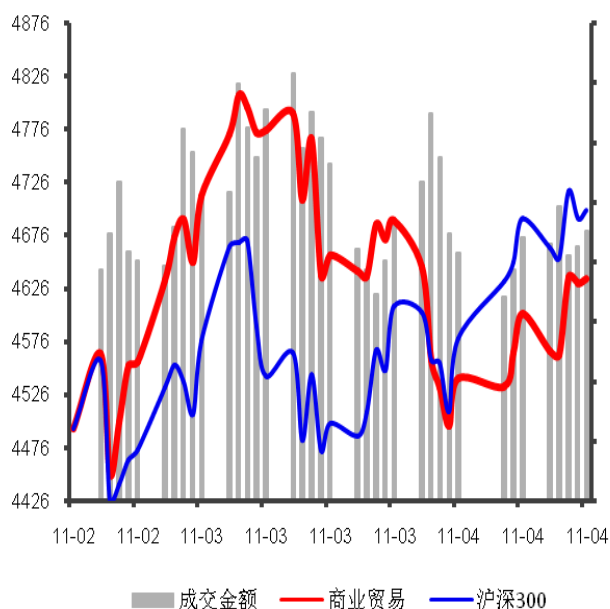


图 2、纺织服装行业指数

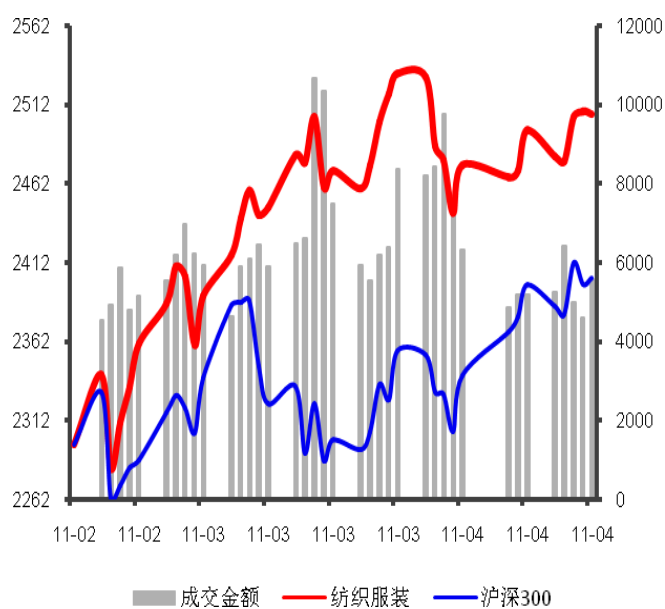


图 3、食品饮料行业指数

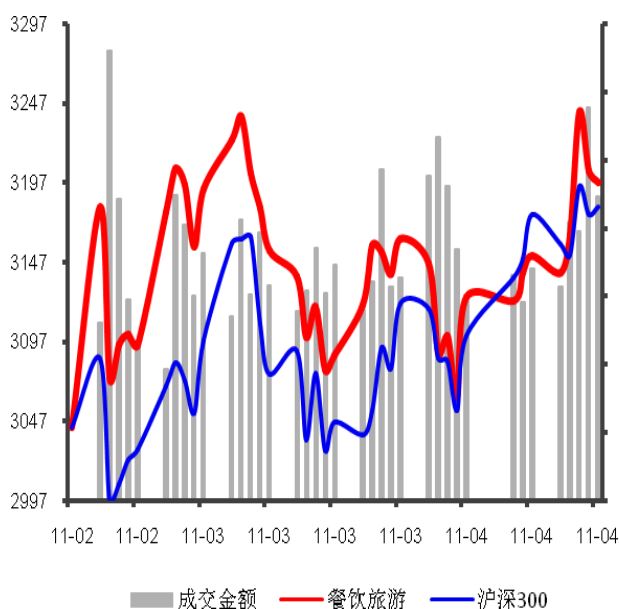
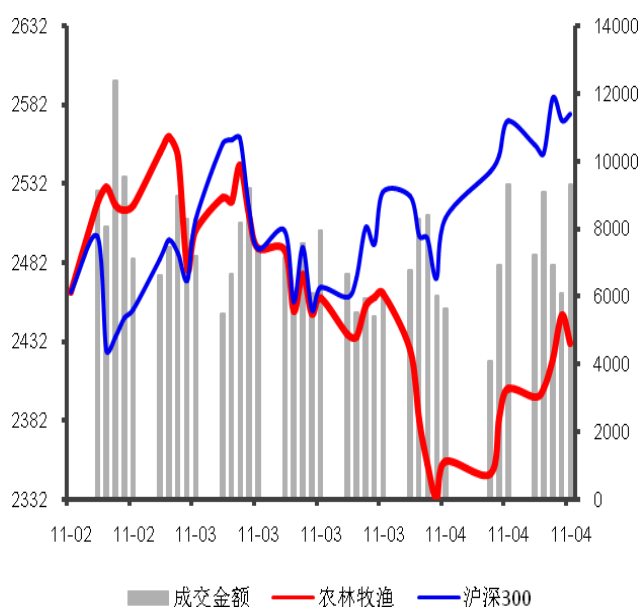


图 4、农林牧渔行业指数



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 14 日-4 月 17 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	15.1461	22.58	1	002091.SZ	江苏国泰	-9.0379	27.44
2	600120.SH	浙江东方	11.1111	9.18	2	600247.SH	成城股份	-6.6026	8.33
3	000501.SZ	鄂武商 A	10.7657	17.37	3	300022.SZ	吉峰农机	-6.1576	32.48
4	600306.SH	商业城	10.1517	17.14	4	600058.SH	五矿发展	-5.7944	38.14
5	600790.SH	轻纺城	10.0498	10.05	5	000056.SZ	深国商	-5.625	16

表 2、纺织服装行业个股涨幅 TOP5 与跌幅 TOP5 (4 月 14 日-4 月 17 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	600156.SH	华升股份	12.6959	6.38	1	000971.SZ	ST 迈亚	-8.6842	7.6
2	002239.SZ	金飞达	11.8541	9.87	2	000779.SZ	三毛派神	-8.6029	13.6
3	000955.SZ	ST 欣龙	9.6026	6.04	3	002193.SZ	山东如意	-7.2438	16.98
4	002029.SZ	七匹狼	9.5824	30.89	4	600884.SH	杉杉股份	-5.7466	22.1
5	600152.SH	维科精华	8.0153	10.48	5	002098.SZ	浔兴股份	-5.4293	15.84

表 3、食品饮料行业个股涨幅 TOP5 与跌幅 TOP5 (4 月 14 日-4 月 17 日)

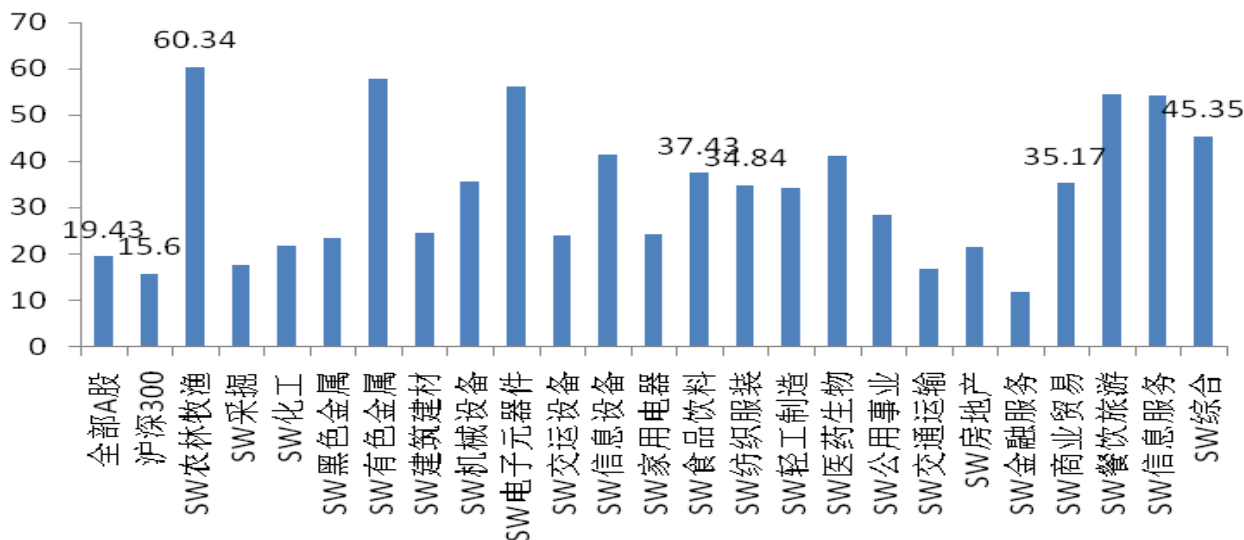
涨幅排名	股票代码	公司名称	涨幅 (%)	最新价格	跌幅排名	股票代码	公司名称	跌幅 (%)	最新价格
1	600084.SH	*ST 中葡	7.9865	8.89	1	600090.SH	啤酒花	-11.0309	15.23
2	002461.SZ	珠江啤酒	6.0963	18.7	2	002568.SZ	百润股份	-7.6177	28.88
3	600300.SH	维维股份	4.7138	5.94	3	600365.SH	*ST 通葡	-6.3976	13.13
4	600809.SH	山西汾酒	4.0162	61.75	4	000752.SZ	西藏发展	-5.6869	27.08
5	000596.SZ	古井贡酒	3.6274	73.33	5	000911.SZ	南宁糖业	-5.5996	21.43

表 4、农林牧渔行业个股涨幅 TOP5 与跌幅 TOP5 (4 月 14 日-4 月 17 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	600097.SH	开创国际	11.2962	13.81	1	300143.SZ	星河生物	-11.5217	29.77
2	002086.SZ	东方海洋	10.5606	15.34	2	600189.SH	吉林森工	-6.2443	10.89
3	000048.SZ	ST 康达尔	10.5185	6.75	3	600311.SH	荣华实业	-5.4299	17.68
4	002173.SZ	山下湖	9.4742	22.06	4	600975.SH	新五丰	-4.682	11.32
5	002234.SZ	民和股份	8.4892	20.85	5	000930.SZ	丰原生化	-4.4838	9.59

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: 本周推荐畜禽行业(内部利好)和水产行业(外部利好)。

一、 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。目前生猪价格仍在高位运行,虽然进入消费淡季,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。禽类的价格也出现淡季不淡的情况。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。

虽然行业的上游原料价格也处于高位,但今年没有大幅上涨的动力,并且饲料原料成本在畜禽价格上涨后的总收入中占比处于下降状态,因此,行业盈利仍持续向好。推荐雏鹰农牧、华英农业、圣农发展、西部牧业。

二、 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，近期受来自日本订单激增的影响开始反弹。我们认为后期随着更多鱼类被检测辐射超标的报道出现而再次下跌的可能仍然存在。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。从长期利好来看，受益最大的分别是獐子岛、东方海洋、好当家。从短期利好来看，受益最大的分别是东方海洋、好当家、獐子岛。3月20日以后，日本已开始加大对我国农产品的进口力度，蔬菜、禽肉和水产都有表现，涉及的地域不断扩大，北至辽宁、山东，南至浙江、广东。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。市场前期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，理由如下：1、它的受益将不只限于短期。短期受益主要行业是水产加工行业，海水养殖则是长期受益的行业。2、其他公司以海参为主要养殖对象，但海参的主要消费市场在国内。而獐子岛的主打产品扇贝，日本、欧美等海外市场非常成熟，极有利于它在这次日本海域污染中获得实质性的市场扩张。3、日本海域的长期污染将大大有助于推进獐子岛的扇贝欧盟复关进程。

三、 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。

四、 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。近期还出现了进口玉米堆积在港口的现象，说明国内需求已暂时满足。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，业绩出现大幅上升还需要时日，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。

商贸和纺织服装板块：

随着消费品板块近几个月的回调，目前行业估值相对大盘溢价处于历史平均水平。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
传真：(8610) 59707100	传真：(8621) 50819897