

啤酒价格上涨，啤酒行业继续承压

——统计局分项数据解读

事件摘要：

国家统计局公布啤酒行业 2012 年 1-11 月产量数据及 2012 年 1-10 月经济数据。

数据点评：

数据显示 2012 年 1-11 月，我国啤酒行业累计产量 4600.86 万千升，同比增长 3.57%。其中单月产量 288.95 万千升，同比下降 4.56%。

2012 年 1-10 月行业收入实现 1398.5 亿元，增长 8.54%，实现利润总额 94.46 亿元，同比减少 7.85%。

2012 年 11 月份，海关进口啤酒价格升至 318.64 美元/吨，再次回升至年初 300 美元/吨以上的水平，虽然比 11 年高点 350 美元/吨左右的价格有所降低，但是比 10 年还是涨幅较大，而 13 年进口啤酒价格可能继续维持在当前水平可能性较大，会对啤酒企业盈利水平形成一定压力。

2012 年 1-10 月啤酒行业毛利率水平 29.20%，同比微涨，但由于新一轮的啤酒采购周期面临的较高成本，我们预计 13 年啤酒毛利率将可能有所下降，继续面临压力。

2012 年 1-10 月利润水平总额比例 6.75%。环比继续下降，这和整个宏观经济环境所带来的终端消费的减少有关。

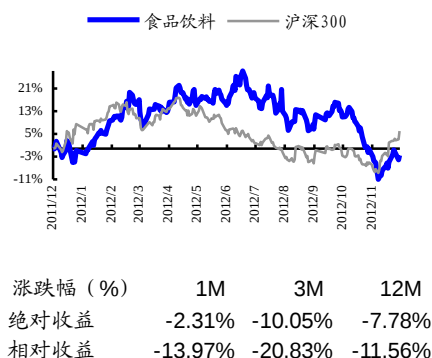
近期啤酒行业重要事件回顾：

百威英博，16 亿湖南建厂，啤酒大品牌混战
中国 23 品牌入选世界 500 强，青岛啤酒在列
青岛啤酒，再获 2012 低碳先锋企业称号
燕京啤酒，预计将中水回用率提高到 80% 以上
燕京啤酒，调整品牌结构 发力高端市场

风险提示：

啤酒行业由于仅剩的成本优势被继续吞噬后，所面临的压力可能超过预期；经济环境回暖低于预期；行业整合产生业绩分化；食品安全黑天鹅事件。

历史收益率曲线



重点公司

投资评级

相关报告

- 《白酒二级市场“跌跌不休”原因何在》
2012-12-25
- 《白酒经销商调研报告》
2012-12-20
- 《食品安全_食品加工篇(环节,元素分析)》
2012-12-06
- 《食品安全篇_酿酒行业(环节,元素分析)》
2012-12-06

证券分析师：朱承亮

执业证书编号：S0550511110003
(021)20361133 zhuc@nesc.cn

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上。
	谨慎推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5%-15%之间。
	中性	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-5%之间。
	回避	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平。
	落后大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760