

多维标准寻找“蓝筹血统”之食品饮料篇

“合理高估”者或可“细品”

□本报记者 孙见友 申鹏

食品饮料类股票历来以业绩稳健增长而著称。也正是因为这一原因,不少食品饮料类A股估值普遍高企。因此,食品饮料类股票要想成为未来的潜力蓝筹,必须要求其业绩增长能否消弭高估值的负面效应。分析人士认为,业绩稳健较快增长和估值层面“性价比”较高,无疑可以作为投资者挖掘食品饮料行业中蓝筹股的良好线索。

高估值环境下 再看“性价比”

按照申万分类标准,目前A股食品饮料类股票共有58只。尽管数量不多,但其总市值差异却十分悬殊。其中,贵州茅台、洋河股份和五粮液最新总市值分别高达2065亿元、1418亿元和1374亿元,成为目前仅有的总市值超千亿元的食品饮料类A股。与其相比,*ST通葡、兰州黄河和南方食品目前总市值却只有区区11亿元、12亿元和14亿元,连贵州茅台的零头都不到。

公司规模层面的巨大差异,决定了在食品饮料股中寻找蓝筹是一件十分困难的事情。虽然如此,目前市场关注的焦点问题,依然为我们挖掘其中的潜力蓝筹提供了一些蛛丝马迹。

毋庸置疑,食品饮料行业稳健增长特征十分明显,这从过去

几年业绩的增速就可以窥见一斑端倪。2009—2010年申万食品饮料行业净利润分别同比增长91.19%和35.74%,而同期全部A股的业绩增速则分别为28.75%和38.77%。因此,就历史数据而言,食品饮料具有业绩增速超越其他行业的良好履历,这使该行业中许多成份股都具备成为潜力蓝筹的必要条件。

不过,业绩持续增长并不能让食品饮料股顺利地成为潜力蓝筹,因为并没有考虑高估值压力。事实上,很长一段时间以来,食品饮料整体估值高企就一直为投资者所担心。2005年以来,全部A股市盈率(TTM)均值仅为27.42倍,而申万食品饮料行业市盈率(TTM)均值则为54.45倍,相差十分悬殊。另外,2005年至今的绝大部分时间里,申万食品饮料行业相对全部A股的估值溢价很少会低于50%。基于以上分析,成为潜力蓝筹的一个重要条件是相对全部A股估值溢价较低的股票。

综合来看,如果将PEG小于1、近两年平均ROE大于20%、市盈率相对全部A股溢价不超过300%以及市值超过100亿元作为筛选蓝筹的标准,可以发现目前同时满足以上条件的食品饮料蓝筹股仅有6只,分别是伊利股份、贵州茅台、洋河股份、五粮液、泸州老窖和张裕A。若放宽市值要求,则佳隆股份、双塔食品、好想

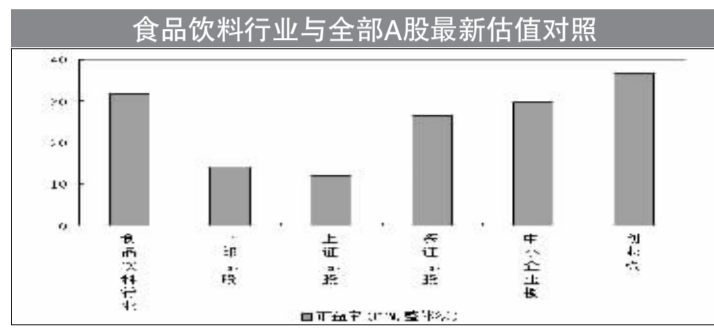
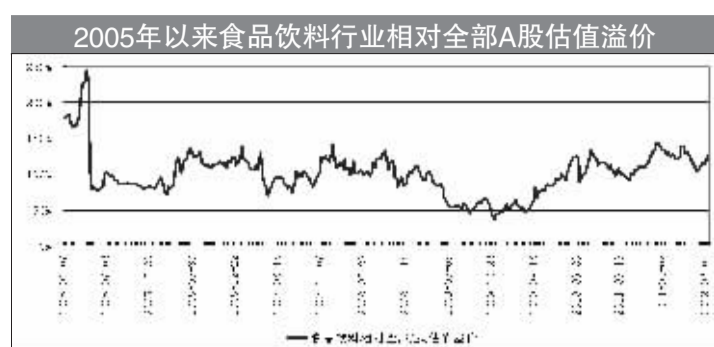
你以及加加食品也可以作为潜在的蓝筹品种。

关注三线白酒和乳品细分行业

有分析师指出,随着前期一线白酒不断提价和消费升级持续,三线白酒或迎来爆发期,在大本营市场逐渐稳固之后,三线白酒将加快全国战略的步伐,由于其收入基数较低,届时收入和利润将迎来高速增长。二线白酒中,全国化进程稳步推进的公司也值得关注。同时,行业集中度逐渐提高、提价能力逐渐增强的啤酒行业优质龙头也可适当关注。

此外,大众食品中,乳制品行业有待持续关注。国内乳制品行业经过2000年以来的快速成长期以及三聚氰胺事件带来的倒退及恢复期,行业基本已经进入稳定增长期。另外,农村居民2009年人均消费达到14千克,处于阶段性饱和。对酸奶等营养附加值较高的奶品需求快速上升,产品结构需求的提升将带来乳品消费量的增长。目前城镇居民对鲜奶人均消费量仅有3.60千克,与城镇居民仍有较大差距,其提升将是乳品行业需求增长的主要来源。

分析师认为,预计未来乳制品行业在行业需求稳定增长、原料供应价格稳定趋降以及产品结构和中集中度提升的推动下,业绩将进入持续稳定的提升阶段,因此长期看好乳品行业的投资价值。



食品饮料行业蓝筹股与“潜蓝筹”数据一览



西王食品走强 机构资金参与

□本报实习记者 王朱莹

受政策面利好、通胀率回落及避险心态等因素刺激,食品饮料等防御性板块在近两日沪深股市的下跌中逆市上涨。深市A股中的西王食品受板块带动而大幅攀升,日涨幅7.13%。

月初至今,西王食品累计涨幅达17.68%。本周一,西王食品低开高走,以长上影线收盘;周二低开高走,维持涨势,到周三伴随大盘跳水顺势下跌。昨日则低开高走,震荡走强,收于28.68元。

3月15日是消费者权益日,过去几年食品安全问题都是消费者权益保障的重点关注对象,而今

年食品问题却未成为3·15的焦点。这无疑从侧面增添了投资者对食品饮料板块的投资信心。再加上扩大内需的政策定调、通胀率回落、居民购买力提升等因素,食品、白酒等消费概念板块自然而然成为了近期投资热点。

此外,西王食品本身的产品质量和业绩发展也成为吸引投资者目光的重要因素。昨日,西王食品召开了第二届西王集团品牌推广大会,提出了“科技强企”的战略构想,加强与科研机构的合作,先后投资数亿元严把产品质量关,为其长期发展奠定了坚实基础。

从深交所公开交易信息看,

西王食品昨日成交额为7934万元,其中国信证券深圳红岭中路证券营业部以1608.49万元的买入金额高居买入前五席位榜首,成为该股上攻的主要动力,同时还有两个机构席位合计买入436.79万元助推该股上涨。

公开资料显示,西王食品于去年2月借壳金德发展上市,主营利润来源于小包装玉米油,是国内玉米油龙头企业。中国粮油商务网的研究数据显示,玉米油在中国植物油产量中的占比仅为1%,行业前景广阔。根据西王食品2011年业绩快报,公司2011年年度净利润为1.11亿元,较上年增长32.41%。

前十大营业部交易明细

3月15日大宗交易频现机构身影

□本报记者 申鹏

昨日沪深大宗交易平台共发生29笔交易,涉及19只个股,共成交了8064.27万股,总成交金额为6.87亿元,按相关个股当日的收盘价计算,昨日大宗交易的平均

折价率为6.65%。值得注意的是,昨日的大宗交易参与者中有不少机构身影。华丽家族是昨日大宗交易中成交金额最大的股票,共成交了5695.38万股,成交金额3.99亿元,占全部成交额的58.08%。卖出该

股最多的席位来自中信证券总部,共计卖出4856.59万股,涉及金额3.40亿元。而在接盘的席位中,华泰证券总部买走了2578.5万股,涉及金额1.8亿元。该笔交易的折价率为5.91%。中信证券总部以每股30.10元的价格从国泰君安总部手中买了30万股国电南瑞,成交额903万元,相对该股昨日收盘价的折价率为6.46%。

较为引人注意的是,中国太平洋保险(集团)股份有限公司在大宗交易平台上买入了中国水电,该笔交易为平价交易,成交50万股,价值211.5万元。此外,太平洋资产管理有限公司也以相同的价格买入了75万股中国水电,涉及金额31.25万元。而这两笔交易的卖出方均为海通证券

公司投资部。

调整空间有限 弱势震荡或延续

□华融证券 周隆斌

市场连续两天的下跌在一定程度上挫伤了市场做多的信心,不过沪指昨日在半年线附近仍然得到了较为有力的支撑,表明目前多空分歧仍然较大。周三沪深两市合计成交3276亿元,几乎是前一段时间平均交易量的两倍,周四成交量虽然有所萎缩,但仍然维持在2000亿元水平以上。从昨日盘中下跌放量、上涨无量

的市场表现来看,市场整体仍然处于弱势。不过结合近期国内外经济环境来看,短期内虽然存在跌破半年线的可能,但后市调整空间或较为有限。

市场关注重心或回归经济基本面 市场近期的下跌,一方面源于前期个股积累了一定的涨幅,

存在较大的获利回吐压力;另一方面则主要受近期管理层对房地产调控政策不放松的表态。这使得市场对国内经济增速进一步下行的预期再次升温。在货币政策不会超预期放松的背景下,市场的关注点回归到了经济基本面上。

近期来自高层的表态引发了市场更多的思考,特别是政府对地产调控政策的坚定态度,引发了市场对政策难以如期放松的担忧。回到经济层面,在终端需求上,市场也许还有人期待地产回暖。但我们对此保持高度谨慎,只有看到具体数据后才能下决心,否则“不见兔子不撒鹰”。

经济数据依旧不乐观。2月份的宏观数据偏弱,尤其是外贸数据下滑太快,新增信贷规模上不来。3月份,新增信贷数据依旧不乐观,而且流动性放松的影响边

际递减;诸如QEII等增量资金,也只是杯水车薪。3月份全社会用电量同比增长只有6.66%,而去年同期为12.32%。其中,轻工业用电量累计同比为-3.85%,重工业为6.64%,相应的去年同期数据则分别为6.01%和12.46%。

总之,市场需要等待。如果只是有“政策底”,没有“经济底”,那么市场反弹的性质就不会改变。除非,我们现在正在经历“经济筑底”的过程而不自知。

调整幅度不会太深

大跌破坏技术形态,后市继续调整,建议半年线之上减仓。重挫之下,谨慎心态弥漫,市场形成“双头”,正式进入调整期。至于调整幅度,或最多跌至2300点附近。技术面上,这是布林线下轨,也是60日均线附近,具有强支撑的意义。同时,经济层面

上的向好迹象也逐渐增多,外围环境持续回暖,市场不具备大幅调整的条件。

后市的逻辑。判断后市,要先看两种重要的观点:一是基于传统框架,也是我们坚持的逻辑,即基本面没好转,市场上涨不牢靠;二是近期兴起的制度改革红利。在市场越来越强的情况下,放弃第一种观点的人越来越多。结合近期国内外经济状况,重新审视第一种观点我们发现:虽然经济未见明显的好转迹象,但中国经济的底部提前到来。因此,市场已不具备大幅下跌的经济基础。对于第二种观点,制度改革红利的确是支撑近期市场强势的主要

主力增减仓

A股连续涨跌

沪深交易所公开交易信息

康隆药业 600466 成交金额:69738.60万元