

食品饮料行业周报一

需求持续复苏，啤酒旺季将至

2023年5月22日



行业评级

食品饮料行业 强于大市（维持）

证券分析师

张晋溢 投资咨询资格编号:S1060521030001
电子邮箱:ZHANGJINYI112@PINGAN.COM.CN

王萌 投资咨询资格编号:S1060522030001
电子邮箱:WANGMENG917@PINGAN.COM.CN

食品饮料周报-观点

白酒行业

本周白酒指数（中信）累计涨跌幅-0.18%。涨幅前三的个股为：*ST皇台（+4.91%）、金徽酒（+4.10%）、岩石股份（+2.47%）；跌幅前三的个股为：古井贡酒（-1.29%）、今世缘（-1.45%）、迎驾贡酒（-1.58%）。

观点：白酒价盘稳定，渠道库存环比改善。Q2白酒进入消费淡季，伴随着3、4月库存逐渐得到消化，叠加消费场景全面复苏、五一出行及宴席消费旺盛，白酒业绩有望释放弹性。当前白酒板块估值较低，消费复苏和动销加速有望提供持续的业绩支撑，建议重视当前布局窗口期。分价格带来看，高端酒确定性不减，表现依旧稳健，终端反馈积极；次高端酒企库存逐步消化，环比有所下降；地产酒本轮表现较优，恢复节奏快，酒企改革落地，改革效能正逐步兑现；中端及大众酒多款新品上市，关注新品铺货动销情况。我们持续看好整个板块的复苏机会，推荐关注三条主线，一是需求坚挺的高端酒企，推荐贵州茅台、五粮液、泸州老窖；二是受益宴席复苏的次高端及区域龙头酒企，推荐舍得酒业、山西汾酒、今世缘，建议关注口子窖，三是受益大众消费、光瓶酒扩容的白酒企业，建议关注金种子酒、顺鑫农业。

食品行业

本周食品指数（中信）累计涨跌幅-0.66%。涨幅前三的个股为：桂发祥（+11.85%）、千味央厨（+5.47%）、华统股份（+4.64%）；跌幅前三的个股为西王食品（-5.98%）、良品铺子（-8.09%）、香飘飘（-10.14%）。

观点：啤酒旺季将至，积极布局大众品。从4月社零数据来看，4月社会零售消费品总额同比增长18.4%，餐饮收入同比增长43.8%，主要是由于去年低基数效应，其中餐饮增速表现相对较好。啤酒高端化趋势延续，叠加前期低基数，随着现饮场景复苏，以及全球高温预期，啤酒旺季表现有望超预期。休闲食品动销良好，原材料价格下行带来毛利率修复，零食专营店等渠道不断扩张下沉带来渠道红利。调味品需求稳定，伴随消费场景复苏、连锁化趋势持续，成长空间较大的复合调味品有望因此受益。我们认为餐饮产业链复苏仍是后续主线，其中速冻食品、啤酒、调味品等板块有望明显受益，推荐安井食品、千味央厨、重庆啤酒和宝立食品，建议关注青岛啤酒。

食品饮料周报-白酒个股观点

个股观点

- ◆ **贵州茅台**，本周累计涨跌幅-0.40%。观点：1) 公司发布2023年一季报，Q1实现营业收入387.56亿元，同比增长20.00%；归母净利润207.95亿元，同比增长20.59%；实现扣非归母净利润207.78亿元，同比增长20.50%。2) 直销占比持续提升，公司渠道结构改革效果明显。主要受益于公司22年i茅台数字营销平台的上线，2023年Q1“i茅台”实现酒类不含税收入49.03亿元。3) 3月淡季，飞天茅台批价整体保持稳定，根据国酒财经数据，3月27日飞天茅台（整箱）批价在2950元左右，飞天茅台（散瓶）批价维持在2770元左右。我们认为，茅台作为高端白酒代表将充分受益经济复苏，技改项目大幅提升了茅台酒的产能为公司长足发展提供了坚实的基础，同时系列酒有望持续放量并成长出新的大单品，我们看好公司业绩持续稳步增长，维持“推荐”评级。
- ◆ **五粮液**，本周累计涨跌幅+0.84%。观点：1) 公司发布2022年年报及2023年第一季报，2022全年实现营业收入739.69亿元，同比增长11.72%；归母净利润266.91亿元，同比增长14.17%；23Q1实现营业收入311.39亿元，同比增长13.03%；归母净利润125.42亿元，同比增长15.89%。2) 核心大单品第八代五粮液吨价表现稳定，动销增速表现强劲，经销商库存相对良性；公司向中高价位产品聚焦，五粮春、五粮醇、五粮特头曲、尖庄等全国性战略大单品和区域性重点品牌影响力持续增强。3) 在商务宴席场景复苏、公司改革持续推进、产品结构渠道结构优化、品牌力坚挺背景下，五粮液作为高端白酒龙头，有望实现价稳量升。我们看好五粮液长期竞争力，维持“推荐”评级。
- ◆ **泸州老窖**，本周累计涨跌幅-0.31%。观点：1) 公司发布2022年年报及2023年一季报，2022全年实现营业收入251.24亿元，同比增长21.71%；归母净利润103.65亿元，同比增长30.29%；23Q1实现营业收入76.10亿元，同比增长20.57%；归母净利润37.13亿元，同比增长29.10%。2) 公司产品结构完善，高档国窖品牌力不可撼动，中档特曲卡位次高端价格带，低档头曲二曲定位大众消费；渠道精耕细作，品牌专营模式增强终端掌控力；管理层经验丰富，致力于消费者培育。因此我们看好泸州老窖的长期竞争力，维持“推荐”评级。

食品饮料周报-白酒个股观点

个股观点

- ◆ **山西汾酒**，本周累计涨跌幅-0.65%。观点：1) 公司发布2022年年报及2023年一季报，2022全年实现营业收入262.14亿元，同比增长31.26%；归母净利润80.96亿元，同比增长52.36%。23Q1实现营业收入126.82亿元，同比增长20.44%；归母净利润48.19亿元，同比增长29.89%。2) 省内消费场景复苏加快拉动23Q1省内营收快速增长。环山西、华东以及华南市场持续拓展，全国化势头不减。3) 展望未来，公司将持续聚焦高端产品打造、品牌高价值塑造、高端消费者培育，我们看好山西汾酒持续改革驱动的发展能力，维持“推荐”评级。
- ◆ **洋河股份**，本周累计涨跌幅-0.92%。观点：1) 公司发布2022年年报2023年一季报，2022全年实现营业收入301.05亿元，同比增长18.76%；归母净利润93.78亿元，同比增长24.91%。23Q1实现营业收入150.46亿元，同比增长15.51%；归母净利润57.66亿元，同比增长15.66%。2) 公司全国化进程稳步推进，公司优化经销商结构和深入全国化布局。3) 公司推出梦之蓝手工班（大师），升级海之蓝等产品，巩固梦六+战略主体地位，加强水晶版梦之蓝消费者培育，不断做大海之蓝规模，产品矩阵进一步优化。4) 随着消费场景的复苏、江苏白酒消费持续升级以及洋河全国化战略布局深入，公司进入了改革势能持续释放的阶段，我们看好洋河的长期竞争力。维持“推荐”评级。
- ◆ **舍得酒业**，本周累计涨跌幅+1.05%。观点：1) 公司发布2023年一季度报告，2023年第一季度公司实现营业收入20.21亿元，同比增加7.28%；实现归母净利润5.69亿元，同比增加7.34%；实现归母扣非净利5.60亿元，同比增加8.50%。2) 春节后，春节后舍得动销环比改善，宴席氛围相比去年有显著提升，费用也有所下降；3) 公司将部分城市设立为特区，管理条线逻辑由产品主导转为区域主导，提升组织目标一致性，完善全国化渠道布局；4) 舍得作为次高端名酒将充分受益消费场景复苏，终端库存持续出清，叠加五一、端午动销活动，短期内公司业绩具备向上弹性；同时公司持续优化产品结构、设立特区改善渠道结构，我们看好公司的长期竞争力。维持“推荐”评级。
- ◆ **今世缘**，本周累计涨跌幅-1.45%。观点：1) 公司发布2022年年报及2023年一季报，2022年营收78.88亿元，同比+23.09%，归母净利润25.03亿元，同比+23.34%；23Q1营收38.03亿元，同比+27.26%，归母净利润12.55亿元，同比+25.20%。2) 公司作为苏酒双雄之一，近年来通过产品、营销、组织架构等一系列调整，向百亿目标砥砺前行。我们看好公司组织架构变革后的长期竞争力，维持“推荐”评级。

食品饮料周报-食品个股观点



个股观点

- ◆ **千味央厨**：本周累计涨跌幅+5.47%。1) 公司发布2022年报，全年实现营业收入14.89亿元，同比增长16.86%；归母净利润1.02亿元，同比增长15.20%；扣非归母净利润0.96亿元，同比增长12.60%。其中2022Q4实现营业收入4.58亿元，同比增长18.77%；归母净利润0.32亿元，同比增长1.13%。2) 公司年报业绩基本符合预期，公司全年实现毛利率23.41%，已逐渐恢复到2019年水平，受股权激励影响，管理费用率上升幅度较大，拖累净利率水平。3) 预制菜销售收入2843.46万元，同比增长101.23%，此外年年有鱼类、蒸煎饺、蛋挞类等核心大单品均实现了较快增长，大单品策略成效显著。公司作为速冻面米制品B端龙头，兼具确定性和成长性，维持“推荐”评级。
- ◆ **妙可蓝多**：本周累计涨跌幅-2.56%。观点：1) 公司发布2023年一季报，Q1实现营业收入10.23亿元，较去年同期下降20.47%，实现归属于上市公司股东的净利润0.24亿元，较去年同期下降67.08%，实现扣非归母净利0.06亿元，较去年同期下降91.47%。2) 公司业绩环比2022Q4有所提升，盈利能力持续改善。报告期内公司继续推进产品迭代升级，不断丰富产品矩阵，提升公司市场竞争力。维持“推荐”评级。
- ◆ **安井食品**：本周累计涨跌幅+2.86%。观点：1) 公司发布2022年年度报告，实现营业收入121.83亿元，同比增长约31.39%；预计实现归属于母公司所有者的净利润为11.01亿元，同比增长61.37%。2) 公司充分利用近年来“销地产”布局的产能优势，各基地协同发展、规模效应逐步显现，加之BC兼顾、均衡发展的产品矩阵共同作用，传统速冻火锅料制品和速冻面米制品营业收入稳步增长，重点布局的预制菜肴板块业务快速上量。3) 随着餐饮企业降本增效和消费者对便捷食品的需求快速增加，市场对于预制菜肴的接受度不断提升，公司菜肴制品业务随着行业的快速成长实现高速放量，维持“推荐”评级。

食品饮料周报-食品个股观点



个股观点

- ◆ **东鹏饮料：**本周累计涨跌幅+5.38%。1) 公司发布2022年报及2023一季报，全年实现营业收入85.05亿元，同比增长21.89%；归母净利润14.41亿元，同比增长20.75%；扣非归母净利润13.52亿元，同比增长24.69%。2023Q1实现营业收入24.91亿元，同比增长24.14%；归母净利润4.97亿元，同比增长44.28%。2) 报告期内公司能量饮料大单品保持持续增长，积极打造第二增长曲线。公司未来持续加强产品研发投入，构建“东鹏能量+”产品矩阵，围绕能量饮料进行创新升级。同时塑造“东鹏大咖”品牌，以“东鹏补水啦”入局高成长的电解质饮料赛道，通过孵化新品，积极培育第二曲线产品，不断培育新的增长极。3) 公司所处的功能饮料赛道景气度高，行业头部格局正在重塑，期待公司凭借优势大单品和全渠道精耕推动市占率不断提升，维持“推荐”评级。
- ◆ **海天味业：**本周累计涨跌幅-3.50%。观点：1) 公司发布2022年年报及一季报，2022实现营业收入256.10亿元，较去年同期增长2.42%，实现归属于上市公司股东的净利润61.98亿元，较去年同期下降7.09%，实现扣非归母净利59.66亿元，同比下降7.22%。2023Q1实现营业收入69.81亿元，同比减少3.17%；归母净利润17.16亿元，同比减少6.20%。2) 受原材料价格上涨和销量下滑的共同影响，公司盈利能力承压。公司积极拥抱新零售渠道，构建专业新零售团队及线上网络，线上业务取得较大突破。3) 23Q1公司业绩环比2022Q4有所改善，其中蚝油销售恢复较快，酱油受餐饮下游需求放缓和添加剂舆论事件影响销售收入表现相对不佳。维持“推荐”评级。
- ◆ **伊利股份：**本周累计涨跌幅+0.27%。观点：1) 公司发布2022年年报和一季报，实现营业收入1226.98亿元，同比增长约11.40%；实现归属于母公司所有者的净利润为94.31亿元，同比增长8.34%。实现扣非归母净利85.86亿元，同比上升8.08%。2023Q1实现营业收入333.28亿元，同比上升7.81%；归母净利润36.15亿元，同比上升2.73%。2) 2022年公司行业龙头地位稳固，顶住压力稳健增长。报告期公司坚持“以消费者为中心”，克服终端客流减少、物流运输受阻、进口原材料价格不断上涨等不利因素，积极把握居民健康意识提升趋势，营业收入及利润均实现增长，继续稳居亚洲乳业首位。3) 看好公司常温奶高端化进程，叠加利润率改善，成长空间广阔，维持“推荐”评级。

食品饮料周报-食品个股观点



个股观点

- ◆ **重庆啤酒**：本周累计涨跌幅-0.69%。1) 公司发布2022年报及2023一季报，全年实现营业收入140.39亿元，同比增长7.01%；归母净利润12.64亿元，同比增长8.35%；扣非归母净利润12.34亿元，同比增长8.00%。2023Q1实现营业收入40.06亿元，同比增长4.52%；归母净利润3.87亿元，同比增长13.63%。2) 报告期内疫情影响下，啤酒消费场景缺失，叠加公司渠道优化阵痛期，销量增速有所放缓，但仍然实现稳步增长，实现扬帆22战略的圆满收官。3) 公司产品结构持续优化，在产品提价及消费场景承压下，销量仍实现正向增长，预计在高端品牌引领下，伴随即饮场景修复，23年有望实现量价齐升，维持“推荐”评级。
- ◆ **风险提示**：1) 宏观经济疲软的风险；2) 行业竞争加剧的风险；3) 重大食品安全事件的风险。

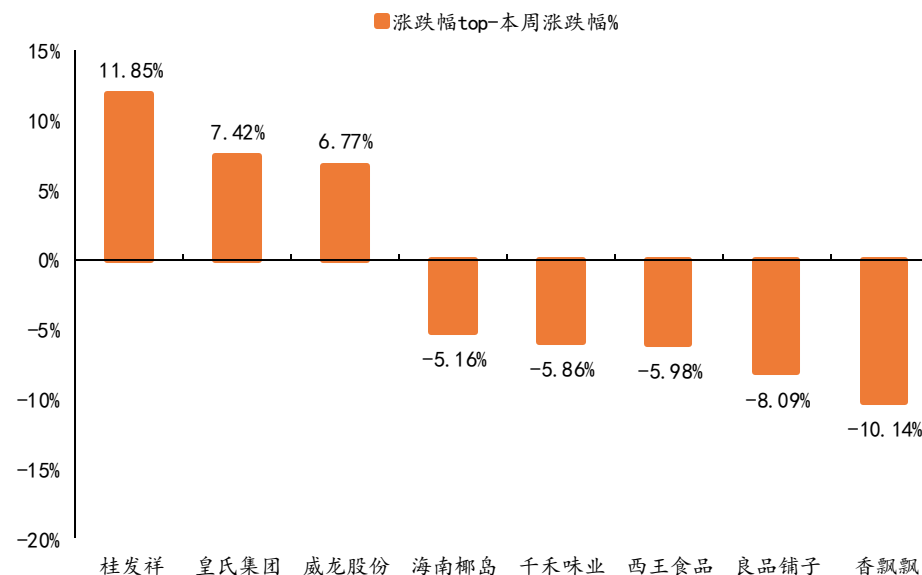
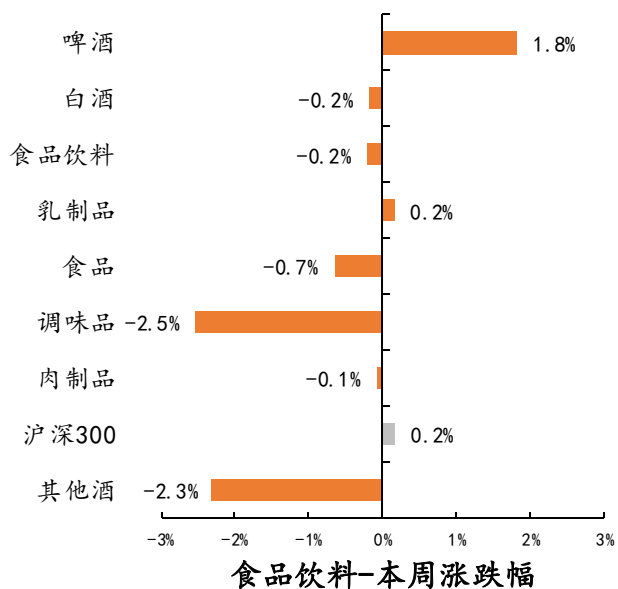
食品饮料周报-涨跌幅数据

本周回顾

本周食品饮料行业累计涨跌幅-0.21%。食品饮料跟踪标的中：

涨幅TOP3：桂发祥(+11.85%)、皇氏集团(+7.42%)、威龙股份(+6.77%)。

跌幅TOP5：海南椰岛(-5.16%)、千禾味业(-5.86%)、西王食品(-5.98%)、良品铺子(-8.09%)、香飘飘(-10.14%)。



食品饮料周报-公司公告与事件汇总

行业重大事件



- 五粮液与世界共话品牌建设：**5月10日，第7个“中国品牌日”如约而至。“中国品牌日”是中国企业向全球市场展示优势和价值的重要舞台。活动期间，五粮液再度入选“2023外国人喜爱的中国品牌”，并受邀成为“2023世界品牌莫干山大会”最高等级特约合作伙伴，深度融入各项议程及系列活动，与世界共话品牌建设、共享品牌风采、共创美好前景。（云酒头条）
- 科技成就白酒并引领中国白酒未来：**5月12日，由中国酒业协会主办，中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司承办的中国酒业协会白酒技术创新战略发展工作委员会2023年度工作会议在贵州茅台召开。本次会议以“探寻白酒之秘”为主题，与会人员听取白酒科技创新成果汇报，交流白酒技术创新经验，共议白酒技术创新战略。（糖酒快讯）
- 茅台召开党委（扩大）会：**5月14日，茅台集团召开2023年第十六次党委（扩大）会，会议提到，要从战略管理、组织管理、运营管理、风险管理四个方面持续提升管理水平……努力提升茅台现代化管理水平，让传承的更传统，让创新的更现代，推动管理工作提质增效。建设世界一流企业的课题摆在面前，越来越多的中国白酒企业更加注重修炼内功，着手加强公司治理和管理体系建设升级。（云酒头条）
- 4家酒企入选国资委“双百企业”：**5月15日，国务院国资委分别发布了“双百企业”名单和“科改企业名单”。其中贵州茅台酒股份有限公司、山西杏花村汾酒集团有限责任公司、青岛啤酒集团有限公司、中粮酒业投资有限公司入选“双百企业”名单；贵州茅台酒厂（集团）红缨子农业科技发展有限公司入选“科改企业”名单。（云酒头条）
- 习酒携手川糖开启新征程：**5月15日，主题为“君子之品，感恩有您”的成都市场君品核心客户联谊会在成都盛大举行。作为四川市场君品习酒首场面向广大零售终端的大会，此次联谊会备受业界瞩目，吸引了300余名成都市场君品习酒核心客户及行业媒体的积极参与。不同于以往习酒在成都市场的团购招商模式，今年习酒首次在成都开启全渠道代理模式，此举标志着习酒正式踏浓香大本营市场。（酒业家）

食品饮料周报-公司公告与事件汇总

重要个股公告



- 603755. SH日辰股份:** 1、发布青岛日辰食品股份有限公司2022年度向特定对象发行股票募集说明书（申报稿），本次向特定对象发行数量不超过25,000,000股（含本数），发行数量不超过本次发行前公司总股本的30%，本次向特定对象发行募集资金金额募集资金不超过80,000.00万元（含80,000.00万元），扣除发行费用后的募集资金净额拟投入公司复合调味品、调理食品（预制菜）、预拌粉等生产线建设。本次发行的目的有：1. 满足快速发展的市场需求，服务于公司长期发展战略。2. 把握行业发展机遇，提升公司盈利能力。3. 优化资本结构，提升资本实力，为公司持续发展提供支撑。
- 002695. SZ煌上煌:** 1、发布向特定对象发行股票募集说明书（申报稿）。本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过45,000.00万元，发行股票数量为不超过44,598,612股，未超过本次发行前上市公司总股本的30%。本次发行认购对象为新余煌上煌，认购金额为45,000万元。
- 603345. SH安井食品:** 1、发布关于持股5%以上股东权益变动达到1%的提示性公告。国力民生于2023年5月8日-5月16日期间通过大宗交易方式累计减持公司股份2,938,816股，占公司总股本的1.00%。减持后国力民生持有公司76,254,161股，占公司总股本26.00%。2、发布关于召开2022年度业绩说明会的公告。公司计划于2023年5月26日上午10:00-11:00在上海证券交易所上证路演中心举行2022年度业绩说明会。
- 000596. SZ古井贡酒:** 1、发布关于控股股东参与转融通证券出借业务到期暨继续开展业务的公告，公告提出公司控股股东古井集团为有效盘活证券资产，提高资产运作效率，继续参与转融通证券出借业务，出借股份不超过5,286,000股，即不超过公司总股本的1%，出借期限不超过182天，出借股份的所有权不会发生转移。2、发布关于举行2022年度网上业绩说明会的公告，公司拟于2023年5月23日（周二）15:00-17:00举行2022年度业绩说明会。
- 600305. SH恒顺醋业:** 1、发布2021年度向特定对象发行A股股票发行情况报告书，截至2023年4月27日17:00前，认购对象均已及时足额缴款。本次向特定对象发行最终募集资金规模为1,142,900,000.00元，发行股数为110,000,000股。

食品饮料周报-公司公告与事件汇总

重要个股公告



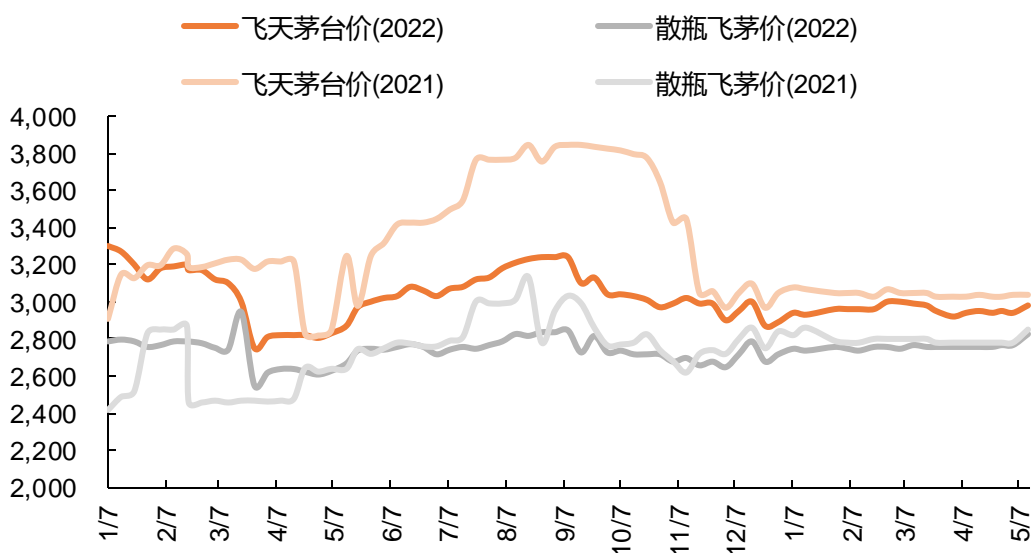
- 002726. SZ龙大美食:** 1、发布关于董事长辞职及补选非独立董事的公告。余宇先生因个人原因申请辞去公司法定代表人、第五届董事会董事长、董事，同时一并辞去公司董事会战略委员会主任、董事会审计委员会委员、董事会薪酬与考核委员会委员职务。经公司董事会提名委员会资格审查，董事会同意杨晓初先生为公司第五届董事会非独立董事候选人，任期自股东大会审议通过之日起至第五届董事会任期届满之日止。2、关于召开2023年第二次临时股东大会的通知，2023年第二次临时股东大会将于2023年6月5日（星期一）下午3:00召开。
- 002946. SZ新乳业:** 1、公司2020年限制性股票激励计划第二个解除限售期解除限售条件已成就；本次符合解除限售条件的激励对象共计33人，可解除限售的限制性股票数量为308.4万股，约占公司目前总股本的比例为0.3559%。2、公司回购注销2020年限制性股票激励计划部分，已授予但未解除限售的限制性股票合计77.1万股，占目前公司总股本的0.0890%，占公司2020年限制性股票激励计划授予股份总数的5.5951%。
- 603517. SH三只松鼠:** 1、2023年4月27日至2023年5月16日，LT GROWTH INVESTMENTIX(HK)LIMITED以大宗交易方式减持三只松鼠股份4,010,000股，占公司总股本的1.00%。2、持股5%以上股东权益变动，信息披露义务人NICE GROWTH LIMITED持有公司股份数量为38,572,800股，持股比例为9.64%（股本计算基数为400,321,200股），NICE GROWTH LIMITED仍为公司持股5%以上股东。

食品饮料周报-酒类数据跟踪

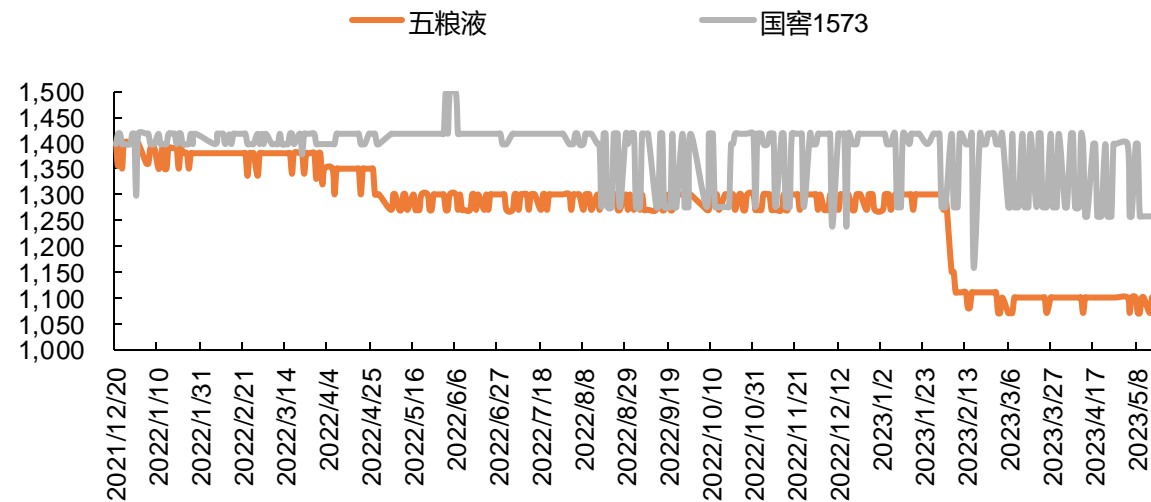
高端白酒批价

截至2023年5月20日，茅台22年整箱批价2950元/瓶，环比上周下降10元/瓶，22年散装批价2810元/瓶，环比上周上升10元；截至2023年5月20日，五粮液京东价格1069元/瓶，环比上周持平；国窖1573京东价格1259元/瓶，环比上周持平。

- 飞天茅台（53度）行情价（元/瓶）



- 五粮液（52度）、国窖1573（52度）京东价（元/瓶）



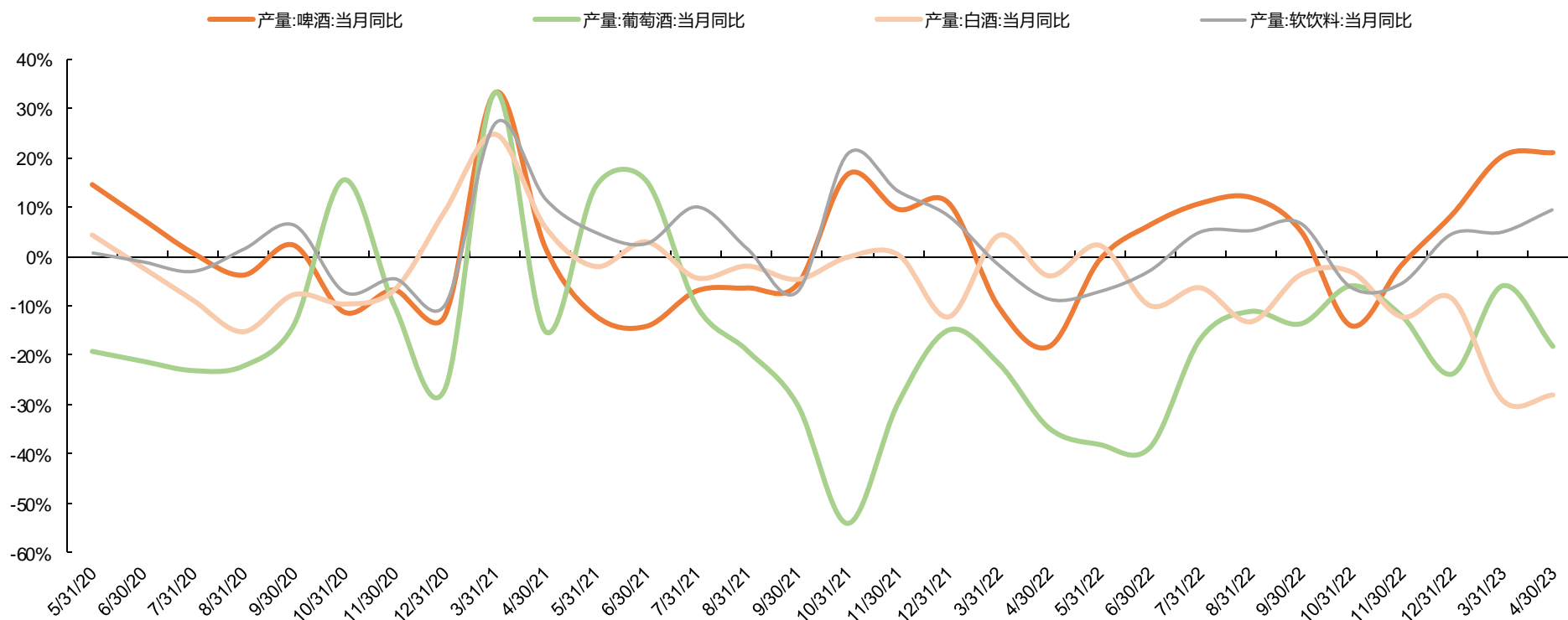
食品饮料周报-产量数据跟踪

酒水饮料产量



2023年4月，我国白酒产量为37.4万千升，同比下降28.10%；啤酒产量为305.90万千升，同比上升21.10%；软饮料产量1454.80万吨，同比上升9.50%；葡萄酒产量为0.90万千升，同比下降18.20%。

• 白酒、啤酒、葡萄酒、软饮料产量当月同比 (%)



数据来源: iFind, 平安证券研究所 (注: 由于统计指标中1-2月产量合并计算, 产量月度同比增速数据只包含3-12月数据)

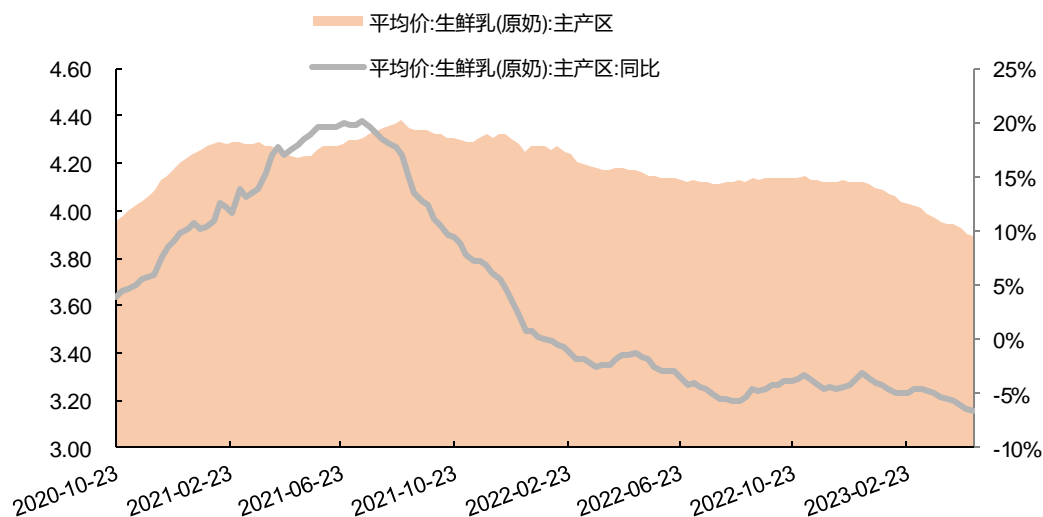
食品饮料周报-原材料数据跟踪

原材料数据跟踪

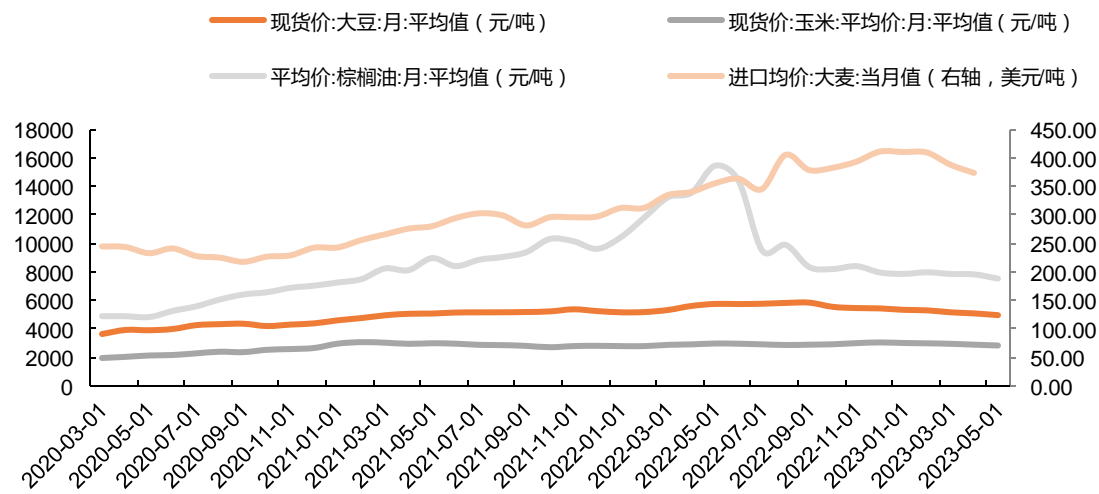
原奶价格：自2020年9月我国原奶价格步入上升周期以来，生鲜乳收购价格涨幅明显，自2022年2月增速首次降为负后，价格开始震荡下降，进入下行空间。5月12日最新数据显示，我国生鲜乳主产区平均价为3.88元/公斤，同比下降6.70%，环比下降0.30%。当前我国原奶价格处于持续下行通道，乳制品生产企业原料成本压力有所缓解。

主要农产品价格：进口大麦价格震荡上行，2023年4月进口大麦平均价为373.34美元/吨，同比上涨9.74%。2023年5月棕榈油平均价格为7575.90元/吨，同比下跌51.13%，环比下跌3.71%；大豆5月平均价格为4999.72元/吨，同比下跌13.75%，环比下跌2.40%；玉米5月平均价格为2768.91元/吨，同比下跌4.53%，环比下跌1.91%。

我国生鲜乳主产区平均价格及同比增速（元/公斤）



主要农产品价格



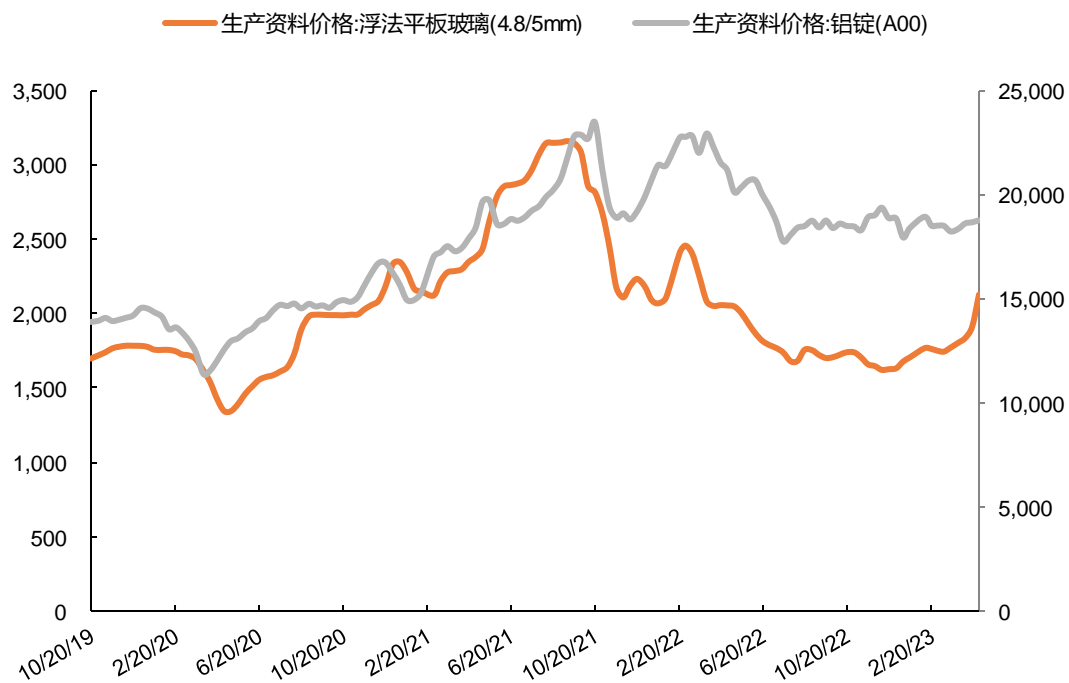
食品饮料周报-原材料数据跟踪

包材数据跟踪

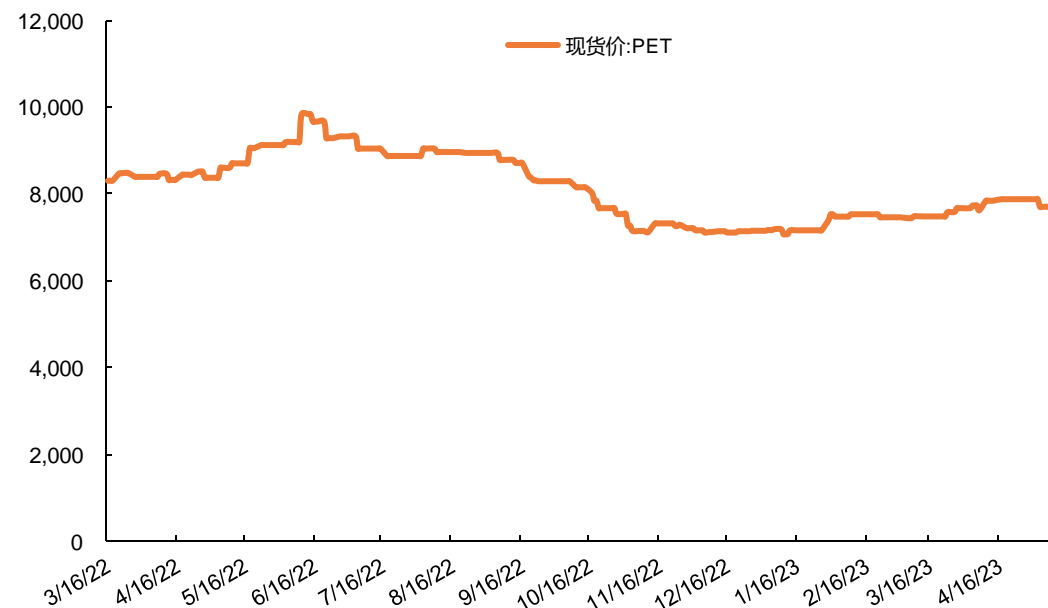


最新数据截至2023年5月10日，我国浮法玻璃市场价为2256.60元/吨，同比上涨10.50%，铝锭价格为18414.00元/吨，同比下跌8.43%，跌幅收窄；最新数据截至2023年5月19日，PET价格为7400元/吨，同比下跌18.41%。

- 我国浮法玻璃与铝锭的市场价格（元/吨）



- 我国PET切片（纤维级）的现货价（元/吨）



食品饮料周报-重点公司盈利预测

所属行业	股票名称	最新收盘价 (元)	EPS (元/股)			P/E			评级
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
食品饮料	贵州茅台	1699.50	49.93	58.15	67.21	34.0	29.2	25.3	推荐
	山西汾酒	232.28	6.64	8.50	10.77	35.0	27.3	21.6	推荐
	舍得酒业	161.68	5.06	6.55	8.59	32.0	24.7	18.8	推荐
	五粮液	170.8	6.88	7.77	8.71	24.8	22.0	19.6	推荐
	泸州老窖	213.15	5.4	7.04	8.87	39.5	30.3	24.0	推荐
	洋河股份	142.03	6.22	7.29	8.47	22.8	19.5	16.8	推荐
	重庆啤酒	96.13	2.61	3.35	3.88	36.8	28.7	24.8	推荐
	海天味业	64.71	1.34	1.47	1.74	48.3	44.0	37.2	推荐

股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2023版权所有。保留一切权利。