

食品饮料行业跟踪周报

名优酒企业绩稳信心，宏观利好释放，看好板块配置价值

增持（维持）

2023年07月31日

证券分析师 汤军

执业证书：S0600517050001
021-60199793

tangj@dwzq.com.cn

证券分析师 王颖洁

执业证书：S0600522030001
wangyj@dwzq.com.cn

投资要点

- **政治局会议释放宏观利好，往后看关注中报落地及双节走量。**过去我们持续重申板块处于低估值、低预期，向上催化主要来自于销售旺季表现&宏观经济催化。截至7月28日白酒板块PE-TTM仅32倍，位于历史估值低位。7月24日中共中央政治局召开会议，宏观要素积极的边际变化修复市场悲观预期，实现催化第一步，往后看可进一步关注后续宴席端、中报业绩及双节旺季动销表现。
- **主要酒企 2023H1 业绩表现及简评：**1) **贵州茅台：**公告推算 23Q2 预计总营收 312.21 亿元, yoy+18.91%, 归母净利润 148.05 亿元, yoy+17.98%, 业绩略超我们此前预期，当前看 23Q2 归母净利润增长率略低于营收表现，我们预计或主要系季度间税金率波动、销售费用低基数所致。长期看茅台规划稳健，推动公司量价齐升的多种排列组合未变，公司目标 23 年营业总收入较上年度增长 15%，预计全年超额完成目标概率大。2) **山西汾酒：**23Q2 预计总营收 63.29 亿元，同比+31.77%，归母净利润 19.56 亿元，同比+50.12%，超过我们此前预期，22 年同期低基数，同时我们预计 q2 或有部分费用节奏调整。公司实际经营优异，基础工作扎实，行业压力之下，全年 20% 增长目标完成确定性强。3) **今世缘：**23Q2 预计总营收 21.67 亿元左右，同比+30.62% 左右，归母净利润 7.95 亿元左右，同比+29.06% 左右。今年进度比去年同期更快，且管理层积极作为，全年百亿目标完成确定性强。4) **百润股份：**23Q2 总营收 8.91 亿元，同比+79%，归母净利润 2.51 亿元，同比+95%。符合前期预告区间。23H1 毛利率 66%，同比+4pct，接近 21H1 的水平，销售/管理费用率分别 20%/8%，同比-2pct/-3pct。1) 投放方面，今年营销环境不受限制，公司趁势持续加大投入，尤其 Q2 加大投放，H1 广宣费用同比+79%；2) 人工方面，销售体系优化，加强智能化对细分人群/场景/渠道的精细化运用，人工费用同比+15%；管理人力提效，职工薪酬-3%，Q1Q2 管理费效比体现。产品丰富度提升，维持清爽势能，微醺联名营销效果呈现。
- **风险提示：**宏观环境不及预期、疫情影响反复、食品饮料的需求恢复不及预期、食品安全问题。

行业走势



相关研究

《白酒行业点评报告：政治局会议释放积极信号，当前仍看好板块配置价值》

2023-07-28

《23Q2 基金持仓分析：白酒板块持仓环比回落，高端酒和区域酒配置稳定》

2023-07-24

内容目录

1. 宏观释放积极信号，关注后续进一步催化	4
2. 本周食品饮料行情回顾	5
2.1. 板块表现.....	5
2.2. 主要食品饮料跟踪数据更新.....	6
2.2.1. 外资对板块及个股的持股数据.....	6
2.2.2. 重点产品价格数据跟踪.....	8
2.2.3. 食品饮料成本端价格数据更新.....	9
3. 本周重要公告及新闻	11
4. 风险提示	14

图表目录

图 1: 本周申万一级行业涨跌幅.....	5
图 2: 本周食品饮料子版块涨跌幅.....	5
图 3: 食品饮料板块外资持股总市值及占比 (亿元, %)	6
图 4: 茅台沪股通持股.....	7
图 5: 五粮液深股通持股.....	7
图 6: 泸州老窖深股通持股.....	7
图 7: 山西汾酒沪股通持股.....	7
图 8: 洋河股份深股通持股.....	7
图 9: 海天味业沪股通持股.....	7
图 10: 青岛啤酒沪股通持股.....	8
图 11: 伊利股份沪股通持股.....	8
图 12: 飞天茅台 23 年批价走势.....	8
图 13: 飞天茅台 22 年批价走势.....	8
图 14: 茅台 1935 批价走势.....	9
图 15: 五粮液及国窖 1573 批价走势.....	9
图 16: i 茅台销售数据	9
图 17: 生鲜乳 (原奶) 主产区平均价 (元/公斤)	10
图 18: 铝期货官方价 (美元/吨)	10
图 19: 玻璃期货结算价 (元/吨)	10
图 20: 除税纸箱均价 (元/吨)	10
图 21: 大麦进口平均单价 (美元/吨) 及单价 yoy	10
图 22: 大豆现货平均价 (元/吨)	11
图 23: 白砂糖期货结算价 (元/吨)	11
图 24: 棕榈油期货结算价 (元/吨)	11
图 25: 国内 PET 切片 (纤维级) 现货价 (元/吨)	11
表 1: 本周 (2023/07/23-2023/07/29) 食品饮料板块内个股涨跌幅前五.....	6

1. 宏观释放积极信号，关注后续进一步催化

政治局会议释放宏观利好，往后看关注中报落地及双节走量。过去我们持续重申板块处于低估值、低预期，向上催化主要来自于销售旺季表现&宏观经济催化。截至7月28日白酒板块PE-TTM仅32倍，位于历史估值低位。7月24日中共中央政治局召开会议，宏观要素积极的边际变化修复市场悲观预期，实现催化第一步，往后看可进一步关注后续宴席端、中报业绩及双节旺季动销表现。

近期部分酒企公告2023H1主要经营数据，从披露数据来看，名优酒企实现较稳步增长。

贵州茅台：公司公告2023H1预计总营收706亿元左右，yoy+18.8%左右；归母净利润356亿元左右，yoy+19.5%左右。23Q2预计总营收312.21亿元，yoy+18.91%，归母净利润148.05亿元，yoy+17.98%，业绩略超我们此前预期，当前看23Q2归母净利润增长率略低于营收表现，我们预计或主要系季度间税金率波动、销售费用低基数所致。长期看茅台规划稳健，推动公司量价齐升的多种排列组合未变，公司目标23年营业总收入较上年度增长15%，预计全年超额完成目标概率大。我们上调2023-2025年归母净利润为744.74/867.44/1001.82亿元，同比增长19%/16%/15%，当前对应23-25年PE为32、27、24倍（截至2023年7月28日收盘价，下同），维持“买入”评级。

山西汾酒：公司公告23H1预计总营收190.11亿元左右，同比+23.98%左右；归母净利润67.75亿元左右，同比+35.15%左右，23Q2预计总营收63.29亿元，同比+31.77%，归母净利润19.56亿元，同比+50.12%，超过我们此前预期，22年同期低基数，同时我们预计q2或有部分费用节奏调整。公司实际经营优异，基础工作扎实，行业压力之下，全年20%增长目标完成确定性强，我们维持2023-25年归母净利润为105、131、160亿元，同比增长30%、25%、22%，当前市值对应PE为28/22/18倍，维持“买入”评级。

今世缘：公司公告23H1预计总营收59.7亿元左右/同比+28.46%左右；归母净利润20.5亿元左右/同比+26.7%左右；23Q2预计总营收21.67亿元左右/同比+30.62%左右，归母净利润7.95亿元左右/同比+29.06%左右。今年进度比去年同期更快，且管理层积极作为，全年百亿目标完成确定性强，我们维持2023-2025年归母净利润31、38、45亿元，同比+25%、21%、19%，当前市值对应PE为24/20/17倍，维持“买入”评级。

百润股份：公司公告23H1总营收16.51亿元，同比+59%；归母净利润4.39亿元，同比+99%；23Q2总营收8.91亿元，同比+79%，归母净利润2.51亿元，同比+95%。符合前期预告区间。23H1毛利率66%，同比+4pct，接近21H1的水平，销售/管理费用率分别20%/8%，同比下降2pct/3pct。1)投放方面，今年营销环境不受限制，公司趁势持续加大投入，尤其Q2加大投放，H1广宣费用同比+79%；2)人工方面，销售体系优化，加强智能化对细分人群/场景/渠道的精细化运用，人工费用同比+15%；管理人力提效，职工薪酬-3%，Q1Q2管理费效比体现。产品丰富度提升，维持强爽势能，微醺联名营销

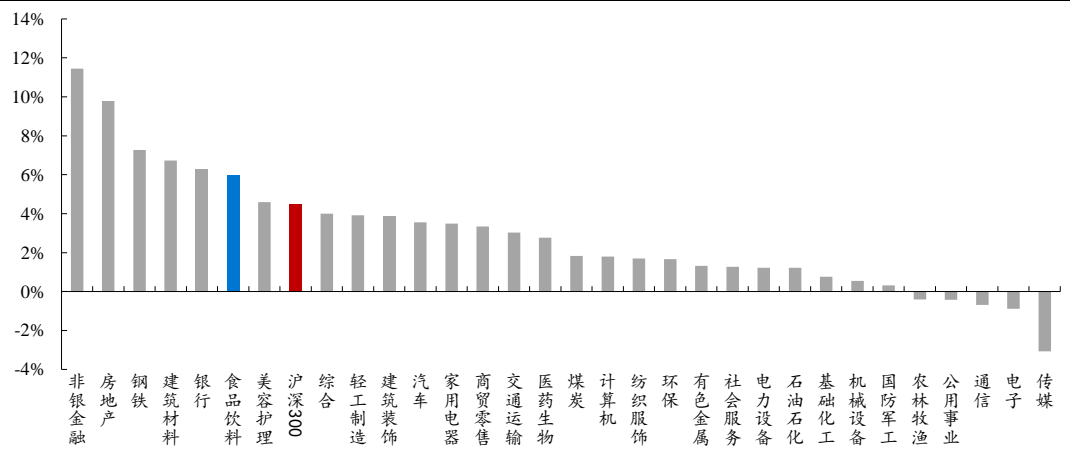
效果呈现,我们维持 2023-2025 年归母净利润为 9.8、13、16.6 亿元,同比+89%、33%、27%,当前市值对应 2023-2025 年 PE 为 39、29、23 倍,维持“买入”评级。

2. 本周食品饮料行情回顾

2.1. 板块表现

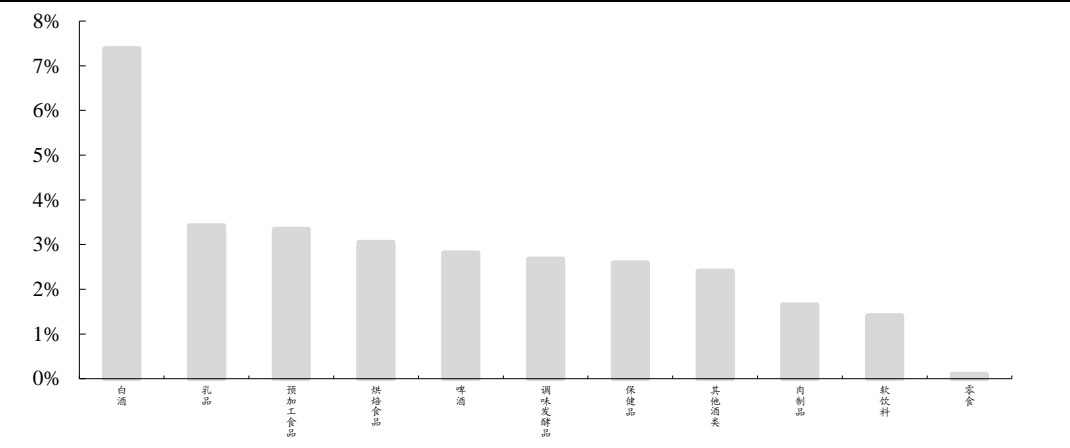
本周(2023/07/23-2023/07/29)上证指数上涨 3.42%,深证成指上涨 2.68%,申万食品饮料指数上涨 6.01%,在 31 个申万一级行业(2021)中排名第 6 位。从食品饮料子行业来看,本周板块涨幅前三的是白酒(+7.38%)、乳品(+3.42%)、预加工食品(+3.34%)板块。

图1: 本周申万一级行业涨跌幅



数据来源: Wind、东吴证券研究所

图2: 本周食品饮料子版块涨跌幅



数据来源: Wind、东吴证券研究所

个股方面,食品饮料板块中总统计 110 家公司,本周(2023/07/23-2023/07/29)上涨 93 家,下跌 17 家。

表1: 本周 (2023/07/23-2023/07/29) 食品饮料板块内个股涨跌幅前五

涨幅前五名	周涨幅%	收盘价 (元)	跌幅前五名	周跌幅%	收盘价 (元)
*ST 西发	23.21%	5.52	黑芝麻	-5.81%	7.62
舍得酒业	17.34%	153.95	威龙股份	-5.32%	9.79
口子窖	11.95%	60.88	皇氏集团	-3.93%	6.60
山西汾酒	10.61%	237.28	桂发祥	-3.64%	11.90
老白干酒	10.23%	27.58	熊猫乳品	-3.58%	28.54

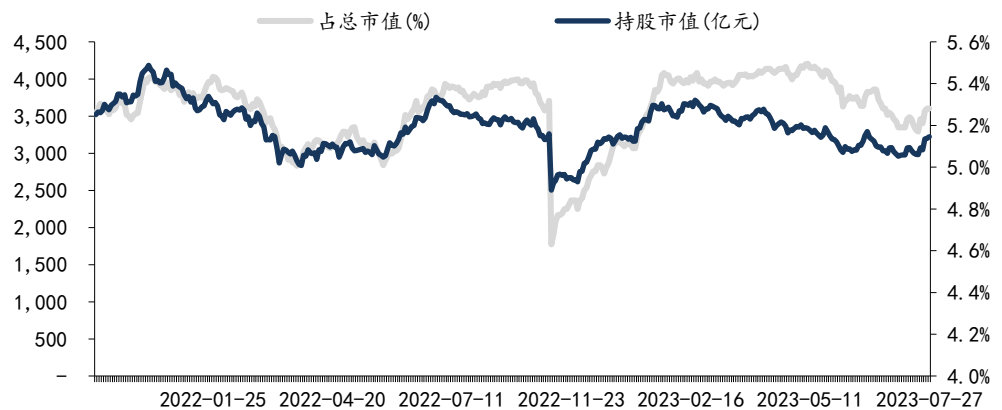
数据来源: Wind、东吴证券研究所

2.2. 主要食品饮料跟踪数据更新

2.2.1. 外资对板块及个股的持股数据

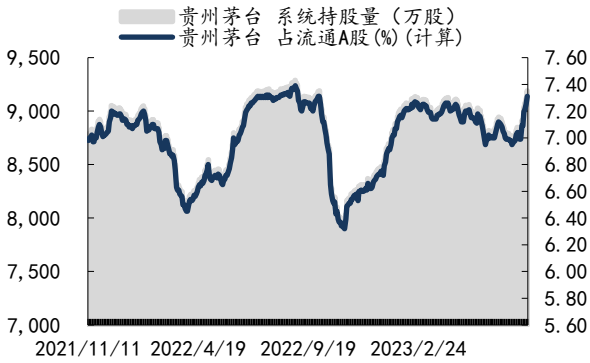
从沪(深)港通持股情况来看,白酒板块重点公司贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、洋河股份在本周末(2023/07/29)的沪(深)港通持股比例分别为7.31%/6.57%/3.72%/2.72%/2.64%,同比上周+0.22pct/+0.28pct/+0.06pct/-0.05pct/+0.08pct;海天味业沪港通持股比例为5.01%,同比上周-0.35pct;青岛啤酒沪港通持股比例为3.47%,同比上周+0.08pct;伊利股份沪港通持股比例为16.11%,同比上周+0.42pct。

图3: 食品饮料板块外资持股总市值及占比(亿元, %)



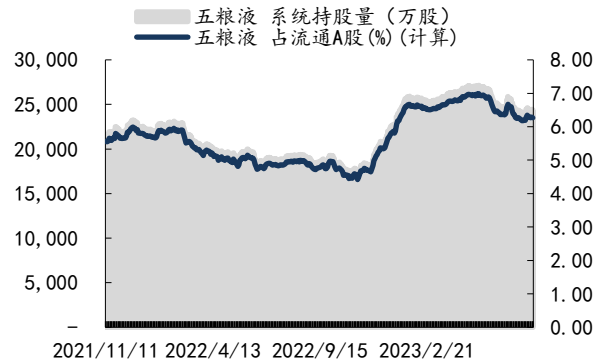
数据来源: Wind、东吴证券研究所

图4: 茅台沪股通持股



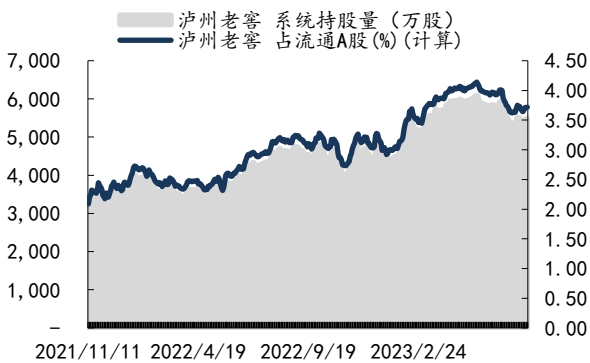
数据来源: Wind、东吴证券研究所

图5: 五粮液深股通持股



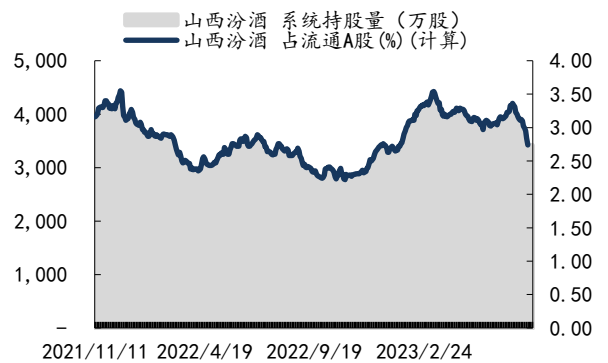
数据来源: Wind、东吴证券研究所

图6: 泸州老窖深股通持股



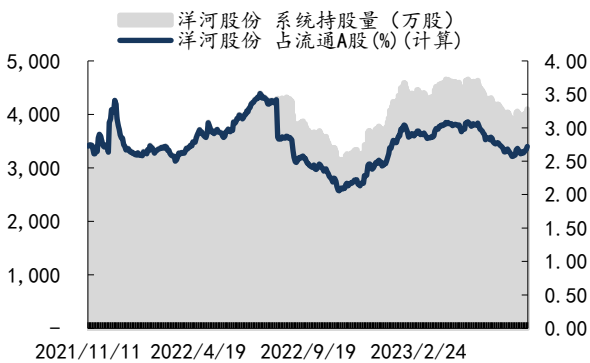
数据来源: Wind、东吴证券研究所

图7: 山西汾酒沪股通持股



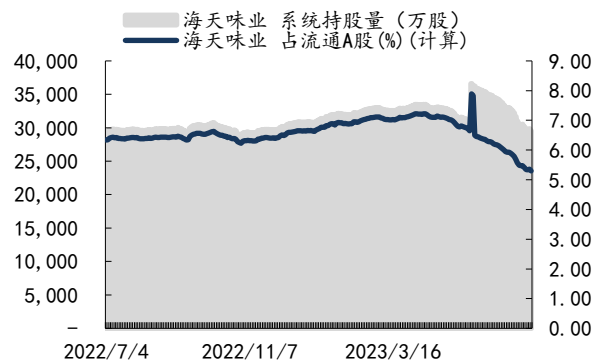
数据来源: Wind、东吴证券研究所

图8: 洋河股份深股通持股



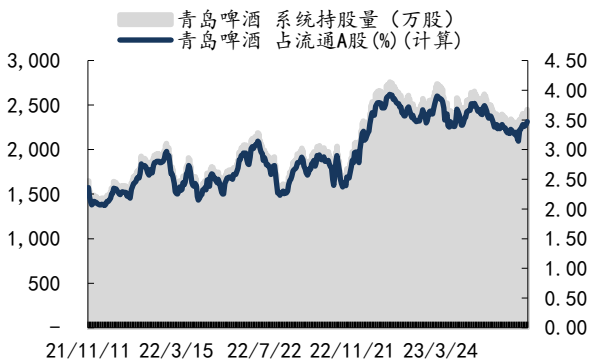
数据来源: Wind、东吴证券研究所

图9: 海天味业沪股通持股



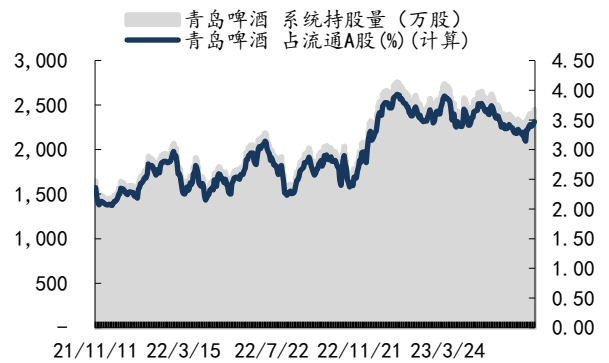
数据来源: Wind、东吴证券研究所

图10: 青岛啤酒沪股通持股



数据来源: Wind、东吴证券研究所

图11: 伊利股份沪股通持股

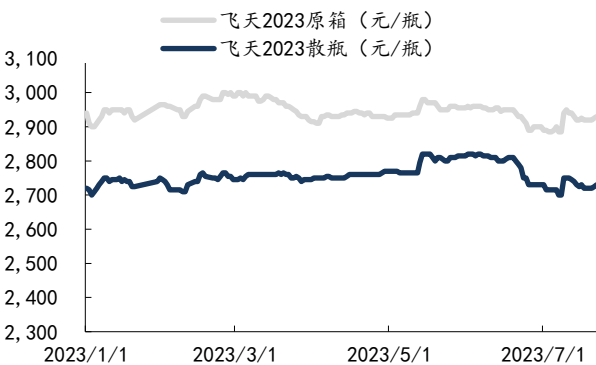


数据来源: Wind、东吴证券研究所

2.2.2. 重点产品价格数据跟踪

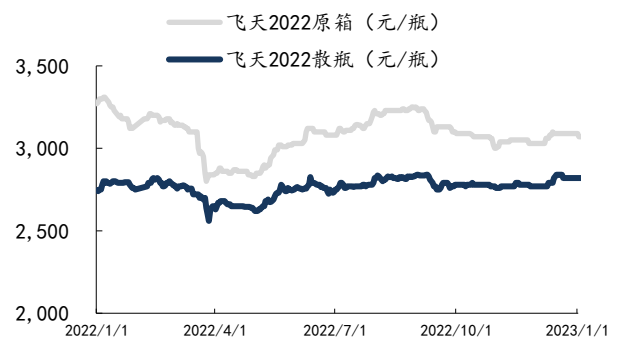
高端白酒批价: 截至本周末 (20230728), 茅台 23 年整箱批价 2925 元/瓶 (单位下同), 环比上周下降 5 元, 23 年散瓶批价 2730 元, 环比上周持平, 茅台 1935 批价 1030 元, 环比上周上涨 5 元; 五粮液批价 960 元, 环比上周持平; 国窖 1573 批价 895 元, 环比上周持平。

图12: 飞天茅台 23 年批价走势



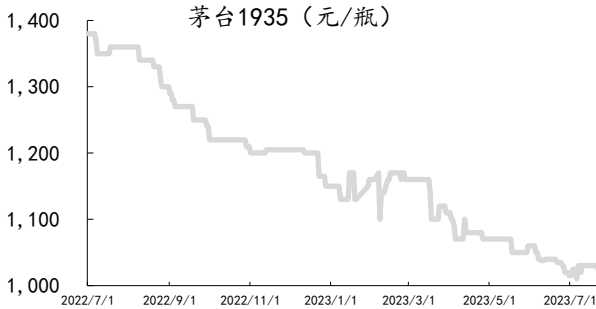
数据来源: 渠道调研、茅粉鲁智深、东吴证券研究所

图13: 飞天茅台 22 年批价走势



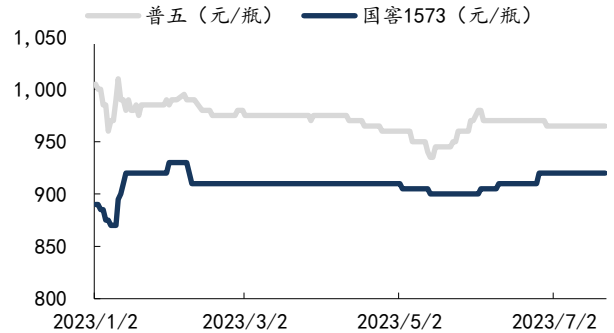
数据来源: 渠道调研、茅粉鲁智深、东吴证券研究所

图14: 茅台 1935 批价走势



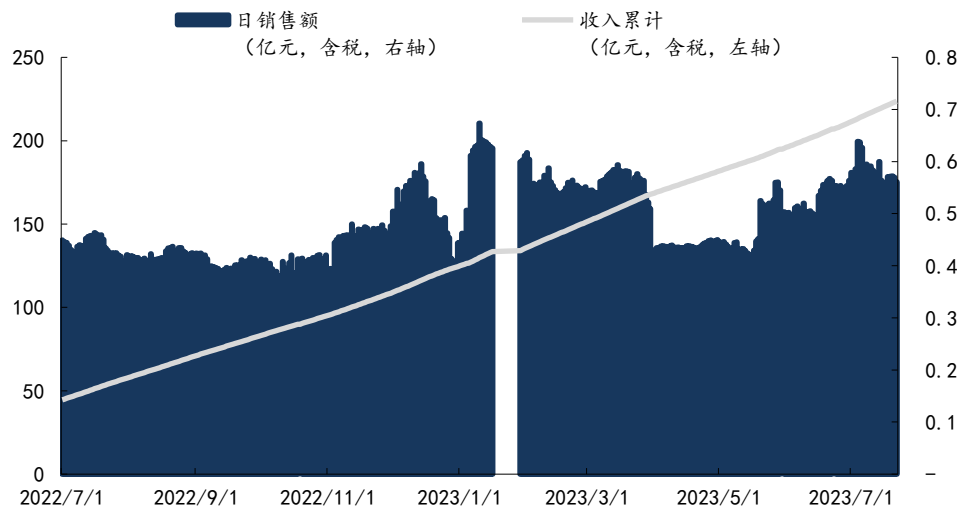
数据来源: 渠道调研、茅粉鲁智深、东吴证券研究所

图15: 五粮液及国窖 1573 批价走势



数据来源: 渠道调研、今日酒价、东吴证券研究所

图16: i 茅台销售数据

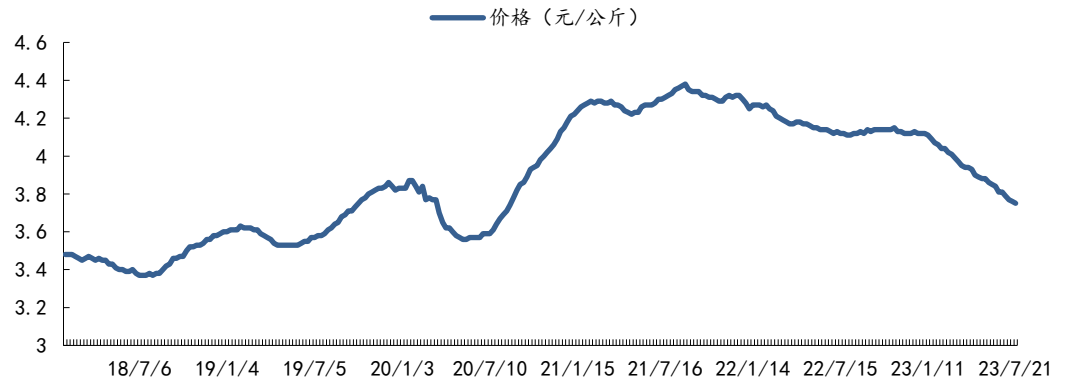


数据来源: i 茅台 APP、东吴证券研究所

2.2.3. 食品饮料成本端价格数据更新

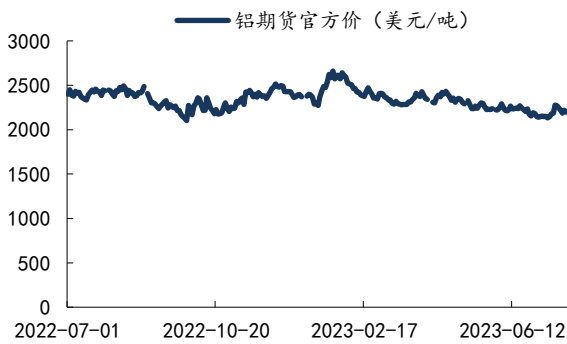
本周 (2023/07/23-2023/07/28) 铝期货价格 2202.0 美元/吨, 环比上涨 0.3%; 玻璃期货价格 1700 元/吨, 环比上升 0.2%; 大豆现货均价 4769.47 元/吨, 环比上升 0.45%; 白砂糖期货价格 6811 元/吨, 环比下降 0.4%; 棕榈油期货价 7648 元/吨, 环比下降 1.2%; PET 切片现货价 7240 元/吨, 环比下降 0.7%。较今年年初相比, 铝期货价格下降 7.0%, 玻璃期货结算价上涨 2.2%; 大豆现货均价下降 12.1%, 白砂糖期货价格上涨 17.7%, 棕榈油期货价下降 7.0%, PET 切片现货价上升 0.8%。

图17: 生鲜乳(原奶)主产区平均价(元/公斤)



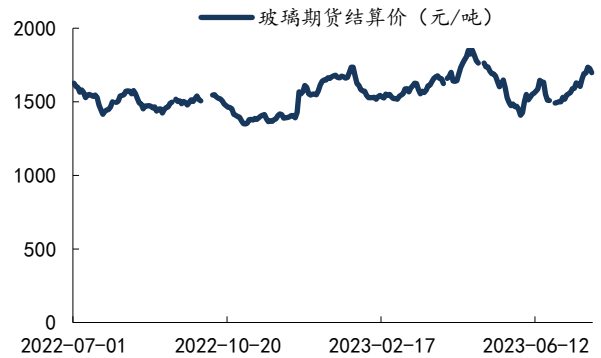
数据来源: wind、东吴证券研究所

图18: 铝期货官方价(美元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图19: 玻璃期货结算价(元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 除税纸箱均价(元/吨)

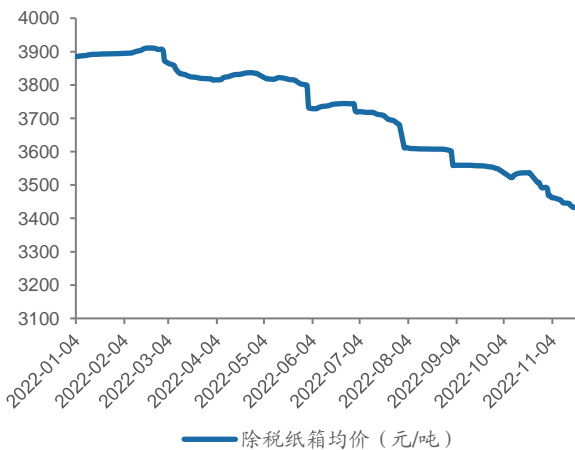
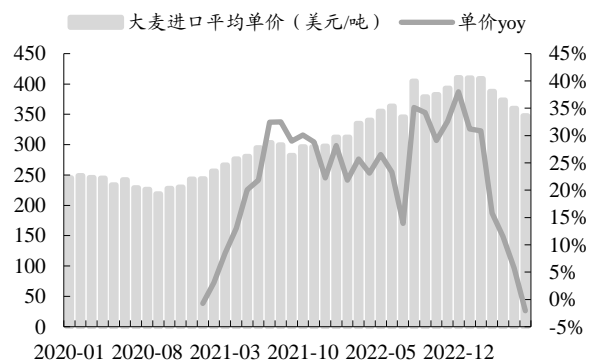
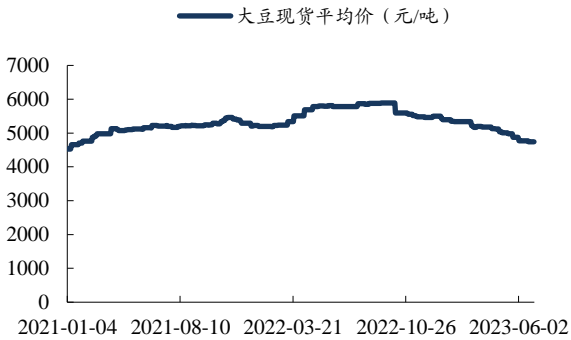


图21: 大麦进口平均单价(美元/吨)及单价yoy



数据来源：卓创资讯，东吴证券研究所

图22: 大豆现货平均价 (元/吨)



数据来源：中国汇易，东吴证券研究所

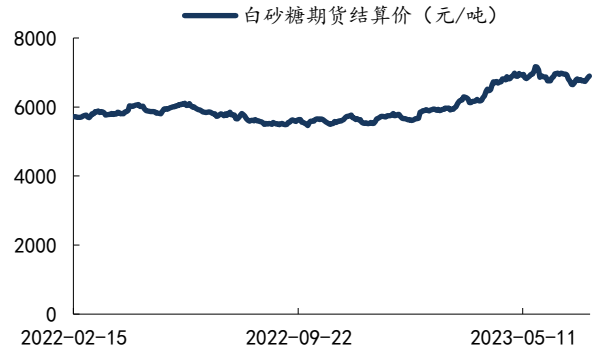
图24: 棕榈油期货结算价 (元/吨)



数据来源：大连商品交易所，东吴证券研究所

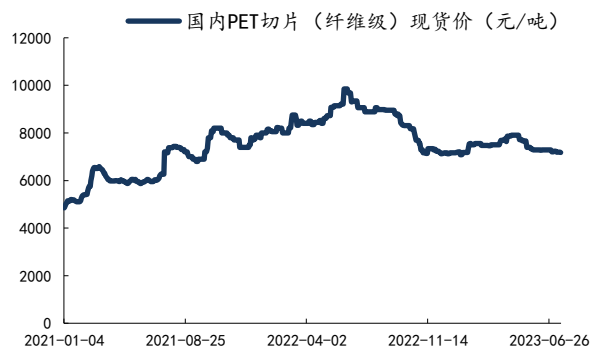
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图23: 白砂糖期货结算价 (元/吨)



数据来源：郑州商品交易所，东吴证券研究所

图25: 国内PET切片 (纤维级) 现货价 (元/吨)



数据来源：Wind，东吴证券研究所

3. 本周重要公告及新闻

1) 公司公告

【华统股份】(002840.SZ) 于 2023-07-24 发布：浙江华统肉制品股份有限公司向特定对象发行 A 股股票方案的论证分析报告，为满足公司业务发展的资金需求，增强公司资本实力，提升盈利能力，公司拟向特定对象发行 A 股股票，募集资金总额不超过 194,000.00 万元（含本数）。

【中炬高新】(600872.SH)于2023-07-24发布:中炬高新关于总经理辞职的公告,公司董事会于2023年7月22日收到邓祖明先生的辞职报告。因个人原因,邓祖明先生辞去公司总经理职务。辞职后,邓祖明先生将不在公司及下属子公司担任任何职务。根据《公司法》和《公司章程》的规定,邓祖明先生辞任总经理的申请自辞职报告送达公司董事会之日起生效。

【山西汾酒】(600809.SH)于2023-07-25发布:2023年上半年经营情况公告,经初步核算,2023年上半年,公司预计实现营业总收入190.11亿元左右,同比增长23.98%左右;预计实现归属于上市公司股东的净利润67.75亿元左右,同比增长35.15%左右。

【伊利股份】(600887.SH)于2023-07-25发布:内蒙古伊利实业集团股份有限公司关于2023年度第十七期超短期融资券发行结果的公告,2022年年度股东大会审议并通过了《公司关于申请增加多品种债务融资工具(DFI)发行规模的议案》,同意公司增加50亿元多品种债务融资工具(DFI)发行规模,本次增加发行规模后多品种债务融资工具(DFI)项下所有债务融资工具的余额合计不超过400亿元人民币

【金徽酒】(603919.SH)于2023-07-25发布:金徽酒股份有限公司关于持股5%以上股东签署《股份转让协议》暨股东权益变动的提示性公告,金徽酒股份有限公司(以下简称“金徽酒”“公司”)持股5%以上股东上海豫园旅游商城(集团)股份有限公司(以下简称“豫园股份”)与济南铁晟叁号投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“铁晟叁号”)签署《股份转让协议》,豫园股份向铁晟叁号转让其持有的金徽酒25,363,000股股份,占金徽酒总股本的5%截至本公告披露日,豫园股份持有公司股份126,814,900股,占公司总股本的25%,铁晟叁号未持有公司股份。本次股份转让完成后,豫园股份持有公司股份101,451,900股,占公司总股本的20%;铁晟叁号持有公司股份25,363,000股,占公司总股本的5%。

【水井坊】(600779.SH)于2023-7-27发布:水井坊2023年年度权益分派实施公告,公司拟向全体股东每10股派发现金红利7.50元(含税)。截至2022年12月31日,公司总股本488,361,398股,扣除公司目前回购专户的股份858,200股,以487,503,198股为基数计算合计拟派发现金红利365,627,398.50元(含税),剩余未分配利润结转至以后年度。公司2022年度不进行资本公积金转增股本。

【今世缘】(603369.SH)于2023-7-28发布:江苏今世缘酒业股份有限公司2023年上半年主要经营数据公告,2023年上半年,江苏今世缘酒业股份有限公司(以下简称“公司”)销售收入稳步增长,产品结构持续优化,公司整体发展态势向好。经预测,2023年上半年,公司预计实现营业总收入59.70亿元左右,同比增长28.46%左右;预计实现归属于上市公司股东的净利润20.50亿元左右,同比增长26.70%左右。

【香飘飘】(603711.SH)于2023-07-29发布:香飘飘关于聘任公司副总经理的公告,香飘飘食品股份有限公司(以下简称“公司”)于2023年7月28日召开了第四届董事会第九次会议,审议通过了《关于聘任公司副总经理的议案》。公司董事会同意聘任杨静

女士担任公司副总经理，任期自董事会审议通过之日起至第四届董事会任期届满之日止。

2) 行业要闻

7月23日：贵州茅台酒大暑产品上线。贵州茅台酒二十四节气·夏系列之“璀璨大暑·美自天成”线上发布会正式举行。“大暑·美自天成”数字藏品也于同日正式上线，预计发放113960份。其中，500ml版数字藏品32000份，100ml版数字藏品81960份。（微酒）

7月24日：汾酒半年业绩预告：营收190亿；净利润68亿，同比增约35%。山西汾酒发布公告，经初步核算，2023年上半年，公司预计实现营业总收入190.11亿元左右，同比增长23.98%左右；预计实现归属于上市公司股东的净利润67.75亿元左右，同比增长35.15%左右。（微酒）

7月24日：伊力特现金分红1.9亿元。伊力特发布2022年年度权益分派实施公告，计划以方案实施前的公司总股本471,967,293股为基数分配2022年利润，每股派发现金红利0.41元（含税），共计派发现金红利193,506,590.13元。（微酒）

7月24日：古蔺投15亿建白酒创意园。四川省古蔺县发布古蔺县金兰街道白酒创意产业园建设项目，项目总投资估算约15亿元。将建设酒文化博物馆、酒类博览中心、酒文化酒店、研发中心、包材印务、仓储物流等配套项目。根据当前市场预测及规划，到2026年可实现营业收入约20亿元（酒业家）

7月26日：贵州发布3000万白酒投资项目。贵州省投资促进局发布安顺市平坝区白酒企业项目，该项目占地30.00亩，将用于建设制曲车间、酿酒车间、仓库、包装车间、办公楼等。项目总投资额为3000万元，计划年销售收入2000万元，年利润1000万元，投资利润率达33.3%。（酒业家）

7月27日：38度水井坊典藏上调15元/瓶。成都水井坊高端白酒销售有限公司发布通知。通知显示，经公司研究决定，2023年8月18日起，水井坊典藏38度500ml*6的经销商结算价格将上调15元/瓶。（微酒）

7月28日：工信部等三部门发布轻工业稳增长方案。工业和信息化部、国家发展改革委、商务部联合印发《轻工业稳增长工作方案（2023—2024年）》。《方案》提出，要着力稳住重点行业，包括引导传统优势食品产区进一步发挥集聚效应，加强产业链上下游协同配套，进一步壮大乳制品、肉制品、白酒等特色食品产业集群。深入挖掘文化内涵，促进非物质文化遗产以及历史文化元素融入地方特色食品品牌，加快焙烤食品、酿酒、调味品等传统制作技艺传承创新。引导食品产业与康养、旅游、科普、娱乐等产业融合发展，拓展功能性食品、运动营养食品、特殊医学用途配方食品等消费市场。（酒业家）

7月28日：百润股份上半年营收16.51亿元，净利润4.39亿元。百润股份发布2023

年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入 16.51 亿元，同比增长 59.20%，实现归属于上市公司股东的净利润 4.39 亿元，同比增长 98.85%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.31 亿元，同比增长 111.65%。（微酒）

7月28日：遂宁14条政策助力白酒产业发展。遂宁出台了《遂宁市支持白酒产业高质量发展若干措施》，以14条具体政策措施，助力遂宁加快建设全国优势白酒产区，创建全省酒全产业链示范区，打造千化级绿色食品产业集群。措施自2023年8月1日起正式施行，有效期3年。政策包括：支持产业集群发展；支持产业提质增量；支持企业提档升级；支持产业创新发展；强化要素保障；支持提升数字化水平；支持提升质量安全监管水平；支持品牌宣传打造；支持酒旅融合发展；支持项目引进；强化金融支持；支持人才队伍建设；资金来源及兑现程序。（酒业家）

7月28日：水井坊：2023年上半年营收15.27亿元。水井坊发布2023年半年度报告，上半年营业收入15.27亿元，同比下降26.38%，净利润2.03亿元，同比下降45.15%，基本每股收益为0.4165元/股。（微酒）

7月29日：茅台冰淇淋新品即将上市。据贵州茅台官微，7月29日，由茅台和中街集团旗下高端品牌中街1946联合推出的茅台冰淇淋新品将上市。（微酒）

7月28日：珠江啤酒8亿扩建项目投产。东莞市珠江啤酒有限公司（下称“东莞珠江啤”）扩建工程项目举行投产仪式。此次项目投资约7亿元，新增酿造年产30万千升和灌装年产10万千升啤酒，同时对原20万千升/年的灌装产能进行技改升级。（微酒）

7月28日：宜宾泸州携手打造优质白酒产业集群。泸州市酒业发展促进局与宜宾市经济和信息化局（宜宾市酒类食品产业促进局）共建世界级优质白酒产业集群工作座谈会暨产区酒业发展合作签约仪式在泸州举行。会上，签订了《宜宾—泸州产区酒业发展合作框架协议》及《宜宾—泸州产区酒类行业协会战略合作协议》。（酒业家）

4. 风险提示

宏观环境不及预期、疫情影响反复、食品饮料的需求恢复不及预期、食品安全问题。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的)),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>