

# 行业周报 (第三十八周)

2019年09月20日

## 行业评级:

食品饮料 增持 (维持)

**贺琪** 执业证书编号: S0570515050002  
研究员 0755-22660839  
heqi@htsc.com

**李晴** 执业证书编号: S0570518110003  
研究员 021-28972093  
liqing3@htsc.com

**张晋溢** 执业证书编号: S0570519030001  
研究员 010-56793951  
zhangjinyi@htsc.com

## 本周观点

我们认为高端白酒仍将是2019年下半年食品饮料行业的投资主线。9月17日,统计局公布了最新社会零售数据,其中8月限额以上烟酒类企业零售额312亿元, YoY+12.6%,当月增速创近两年新高。今年“金九银十”传统消费旺季,我国白酒行业呈现出量价齐升态势,我们预计9月烟酒企业零售额或将持续较快增长。上周茅台一批价出现小幅度回落以后,本周茅台一批价和终端零售价重回上涨轨道,同时带动五粮液和国窖1573价格小幅提升。我们认为,白酒行业景气度仍然处于上行趋势,为白酒板块的估值水平上升提供了基本面的基础。

## 子行业观点

关于白酒行业,我们仍然更看好需求持续增长,竞争格局相对稳定的高端白酒。速冻食品板块:由于生猪价格持续处于上升通道,中小型的速冻米面生产商将面临较大的成本压力,行业集中度有望提升。关于调味品行业,需求与经济相关度低,我们预计投资者或在宏观经济波动幅度较大的背景下加大配置力度,具有较为明显的防御特性。

## 重点公司及动态

9月18日,根据凤凰网消息,贵州茅台酒销售有限公司下发一则《关于经销商提前执行四季度剩余计划和配售指标的通知》,通知要求经销商在9月份提前执行四季度剩余计划和配售指标。

## 一周涨幅前十公司

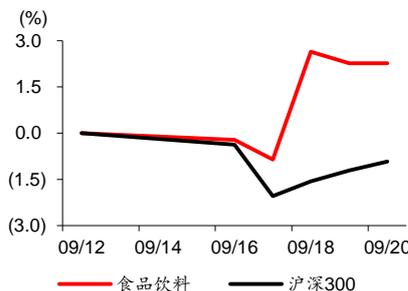
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
酒鬼酒	000799.SZ	23.54
盐津铺子	002847.SZ	20.83
迎驾贡酒	603198.SH	16.33
今世缘	603369.SH	14.85
三只松鼠	300783.SZ	10.44
华致酒行	300755.SZ	8.99
*ST莲花	600186.SH	8.92
加加食品	002650.SZ	8.51
百润股份	002568.SZ	7.03
天味食品	603317.SH	5.77

## 一周跌幅前十公司

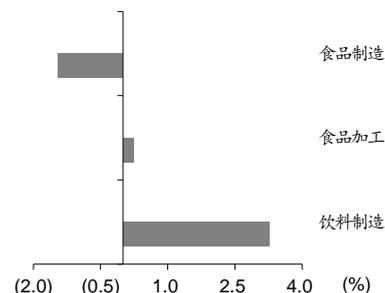
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
妙可蓝多	600882.SH	(8.50)
同济堂	600090.SH	(7.09)
广弘控股	000529.SZ	(5.99)
得利斯	002330.SZ	(5.60)
通葡股份	600365.SH	(5.58)
恒顺醋业	600305.SH	(5.40)
广东甘化	000576.SZ	(5.36)
元祖股份	603886.SH	(5.04)
晨光生物	300138.SZ	(4.63)
交大昂立	600530.SH	(4.11)

资料来源:华泰证券研究所

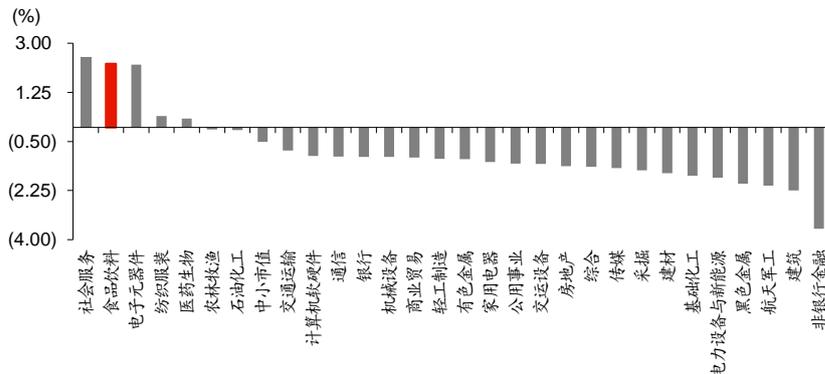
## 一周内行业走势图



## 一周行业内各子板块涨跌幅



## 一周内各行业涨跌幅



## 本周重点推荐公司

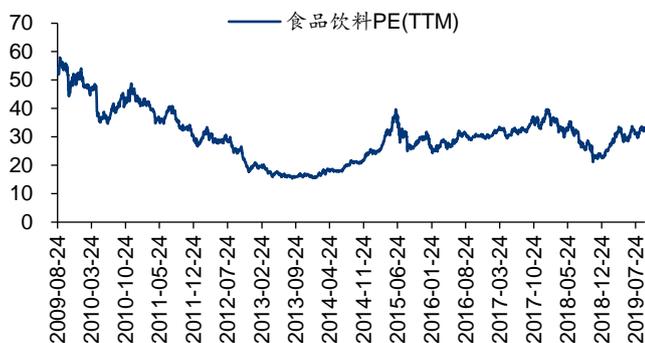
公司名称	公司代码	评级	09月20日		目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)			2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
贵州茅台	600519.SH	买入	1,157.42		1,251.60~1,323.12	28.02	35.76	45.47	54.26	41.31	32.37	25.45	21.33
五粮液	000858.SZ	买入	136.84		169.20~178.60	3.45	4.70	6.05	7.32	39.66	29.11	22.62	18.69
泸州老窖	000568.SZ	买入	89.00		114.58~121.32	2.38	3.37	4.35	5.34	37.39	26.41	20.46	16.67

资料来源:华泰证券研究所

## 本周观点

食品饮料行业当前的估值水平略高于历史均值的位置。根据 Wind 的统计，截止 2019 年 9 月 20 日，食品饮料行业的估值水平为 33.24 倍 PE (TTM) 和 6.70 (LF)，相较过去 10 年的平均水平 30.21 倍 (TTM) 和 5.37 倍 PB (LF) 分别有 10%和 25%的溢价。

图表1： 2019年9月20日食品饮料行业 PE (TTM) 为 33.24 倍



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表2： 2019年9月20日食品饮料行业 PB (LB) 为 6.70 倍



资料来源：Wind，华泰证券研究所

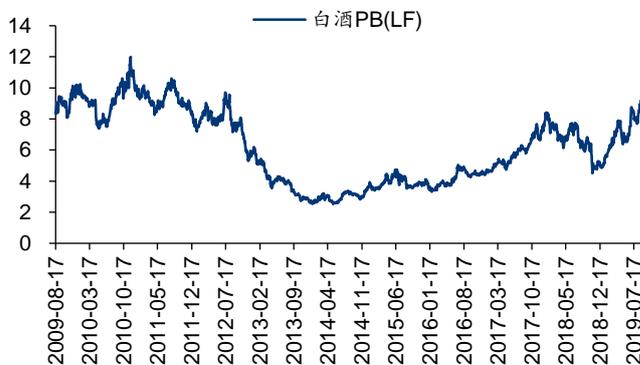
白酒板块当前估值水平明显高于行业历史估值中枢。根据 Wind 的统计，截止 2019 年 9 月 20 日，白酒行业的估值水平为 32.85 倍 PE (TTM) 和 8.92 倍 PB (LF)，相较过去 10 年的平均水平 25.16 倍 PE (TTM) 和 6.17 倍 PB (LF) 有 31%和 44%的溢价。

图表3： 2019年9月20日白酒行业 PE (TTM) 为 32.85 倍



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表4： 2019年9月20日白酒行业 PB (LB) 为 8.92 倍



资料来源：Wind，华泰证券研究所

9 月 17 日，统计局公布了最新社会零售数据，其中 8 月限额以上烟酒类企业零售额 312 亿元，YoY+12.6%，当月增速创近两年新高；1-8 月累计零售额 2497 亿元，YoY+7.3%，增速持续提升。今年“金九银十”传统消费旺季，我国白酒行业呈现出量价齐升态势，我们预计 9 月烟酒企业零售额或将持续较快增长。上周茅台一批价出现小幅度回落以后，这周茅台一批价和终端零售价重回上涨轨道，同时带动五粮液和国窖 1573 价格小幅提升。我们认为，白酒行业景气度仍然处于上行趋势，为白酒板块的估值水平上升提供了基本面的基础。

## 重点公司概况

图表5：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	09月20日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
贵州茅台	600519.SH	买入	1,157.42	1,251.60~1,323.12	28.02	35.76	45.47	54.26	41.31	32.37	25.45	21.33
泸州老窖	000568.SZ	买入	89.00	114.58~121.32	2.38	3.37	4.35	5.34	37.39	26.41	20.46	16.67
五粮液	000858.SZ	买入	136.84	169.20~178.60	3.45	4.70	6.05	7.32	39.66	29.11	22.62	18.69

资料来源：华泰证券研究所

图表6：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
贵州茅台 (600519.SH)	<p><b>茅台终端需求旺盛，为其全年业绩保驾护航</b></p> <p>今年“金九银十”传统消费旺季，我国白酒行业呈现出量价齐升态势，贵州茅台为代表的高端白酒马太效应凸显，市场一批价和终端零售价持续提升。我们认为，茅台旺盛的终端需求为其全年的业绩保驾护航，公司业绩或将持续较快增长。我们预计，公司2019-2021年EPS分别为35.76元、45.47元和54.26元，目标价范围为1251.60元~1323.12元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：贵州茅台(600519 SH,买入): 终端需求旺盛，全年业绩无忧</a></p>
泸州老窖 (000568.SZ)	<p><b>2019H1 公司营收同比增长 24.81%，归母净利润同比增长 39.80%</b></p> <p>2019年上半年公司实现营业收入80.13亿元，同比增加24.81%；实现归母净利润27.50亿元，同比增加39.80%，业绩符合我们预期。2019年二季度，公司营业收入38.44亿元，同比增长26.01%；归母净利润12.35亿元，同比增长35.98%。公司2019年经营目标为实现营业收入同比增长15%-25%，公司半年度业绩接近目标上线，我们预计公司2019-2021年EPS分别为3.37元、4.35元和5.34元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：泸州老窖(000568 SZ,买入): 业绩持续提速，毛利率再创新高</a></p>
五粮液 (000858.SZ)	<p><b>2019年H1 公司营收同比增长 26.75%，归母净利润同比增长 31.30%</b></p> <p>2019年上半年，公司实现营业收入271.51亿元，同比增长26.75%；实现归母净利润93.36亿元，同比增长31.30%；基本每股收益为2.41元，业绩符合我们预期。二季度，公司实现营业收入95.61亿元，同比增长27.08%；实现归母净利润28.61亿元，同比增长33.72%。公司报告期内，公司盈利能力持续增长，核心产品量价增长，整体产品结构进一步优化。我们预计公司2019-2021年EPS分别为4.7元、6.05元和7.32元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：五粮液(000858 SZ,买入): 业绩符合预期，盈利能力持续增长</a></p>

资料来源：华泰证券研究所

图表7：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	09月20日 收盘价(元)	朝阳永续一致预期EPS(元)				P/E(倍)			
			2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
绝味食品	603517.SH	40.80	1.12	1.37	1.64	1.94	36.43	29.78	24.88	21.03

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

## 行业动态

图表8：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年09月20日	搜狐财经	酒姿势：其他品牌的老酒可以勾兑当年的飞天茅台吗？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月20日	证券日报网	世界七大葡萄酒海岸“结盟”山东蓬莱着力打造产区国际影响力 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月20日	一财网	奶粉行业整合将现提速，小奶企“卖身”求生 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月20日	云酒头条	东西方对酒的认知惊人一致，翻译过来是“四最”？ 云酒独家 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月20日	和讯网	中秋过后，卖不完的月饼去哪了？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月20日	中国酒业新闻网	聚焦   稻花香蝉联湖北企业百强，蔡开云荣膺湖北省优秀企业家   中国酒业新闻网 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月20日	浙商网	送大米、送鸡蛋、送洗手液……白送的背后是保健品陷阱 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月20日	南方都市报	乳企扬帆“出海”造奶反哺国内市场 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月20日	信息时报	桂台茶产业合作发展论坛共研创新 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月20日	中华工商时报	方便面年销量再上400亿份 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月19日	汕头政务发布	省市场监督管理局曝光不合格食品！汕头一商店销售的3批次食品检出质量指标问题 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月19日	和讯网	泡面市场已经回暖三年 但方便食品的竞争可能才刚刚开始 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月19日	东方网	河北省对保健食品行业开展专项清理整治 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月19日	百家号	全国方便面抽检报告：40批次不合格，不卫生问题最严重 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月19日	中国证券网	农业农村部：将推动传统糖业向全链条蔗业转型 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月19日	中国新闻网	世界七大葡萄酒海岸产区联盟成立 山东蓬莱搭建合作平台 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月19日	新京报网	世界七大葡萄酒海岸产区结盟，蓬莱获中国葡萄酒小产区认证 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月19日	中国山东网	方便面贵了？青岛未涨价 有的超市还降价促销 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月19日	搜狐财经	这家深圳的素食工厂量产的植物肉像“肉”吗？我们探访了工厂 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月19日	食品伙伴网	深圳市消委会测试16款婴幼儿米粉 6款品质领跑 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月19日	中国酒业新闻网	“泸州高粱红了”2019文化采风之旅举行 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月19日	中国证券报	白酒行业向上趋势仍在延续食品饮料行业业绩整体向好 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月18日	e公司官微	“抱团”对标茅台！这个省白酒产量占全国总量41%，明年销售目标3500亿，“六朵金花”要全面发力！ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月18日	新浪微博	2019“黔酒中国行，多彩贵州风”宣传推介活动上海站即将启动 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月18日	中国基金报	刚刚，1万吨猪肉来了！影响有多大？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月18日	中国证券网	成都出台十条措施保障生猪生产供应 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月18日	评食道药	休闲食品：万亿市场细分赛道精选 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月18日	网易	全国猪肉价格涨幅连续3周回落 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月18日	每日经济新闻	1000万公斤！国家存的猪肉即将投放！肉从何来，存了多久？这些知识你要知道 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月18日	中国粮油信息网	9月18日国际国内金融要闻一览 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月18日	青岛财经日报	三十余家奶企在青开启“新鲜盛典” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月18日	南方都市报	花36万买21箱茅台疑为假酒 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月18日	和讯网	乳企跨界分食烘焙“大蛋糕” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月18日	21世纪经济报道	一座奶粉厂变身“中国工厂”背后：中国正成为爱尔兰下一个十亿欧元市场 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月18日	搜狐财经	黄酒，比白酒的机会大12倍都不止 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月18日	东方财富网	酱油市场“四分天下” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月18日	江苏商报	酱油市场争夺战大幕拉开 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月18日	新浪网	自热食品发热包含危险化学品 相关标准亟待制定 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月17日	连州网	客如云科技赋能 助力茶百道年内实现会员从1万到20万！ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月17日	中国质量报	方便食品行业创新提速 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月17日	中国产业经济信息网	行业增速放缓 市场分化加剧 中小乳企寻求自救良方 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月17日	前瞻网	十张图读懂2019年坚果行业市场现状 每日坚果站在风口浪尖 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月17日	中国酒业新闻网	打造“中国诗酒”，诗仙太白要为重庆酿造“一瓶好酒”！ 中国酒业新闻网 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月17日	食品伙伴网	海南省市场监督管理局关于79批次食品抽样检验结果的通告(2019年第36期) <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月17日	澄城县人民政府	澄城县市场监督管理局关于2批次食品不合格情况的通告(2019年第27号) <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月17日	都市时报	节后月饼身价跳水过期月饼将做饲料 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月17日	中国质量新闻网	沃尔玛(广东)商业零售有限公司河源中山大道分店销售的虾米检出不合格 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月17日	北京商报	中国方便面市场销售额同比增长7.5% <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月16日	新文化	省市场监督管理局抽检888批次样品其中16批次食品不合格 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月16日	搜狐财经	茅台逆市降价，白酒涨价潮遇“当头一棒” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月16日	搜狐财经	中秋京城白酒市场不完全调查 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月16日	金融界	方便面市场回温 企业步入竞争模式探索“试错期” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月16日	大众网	别吃了，济宁这9个批次产品不合格，薯片、糖果在列 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月16日	新浪财经	方便面市场的春天又回来了 <a href="#">(点击查看原文)</a>

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年09月16日	杭州市萧山区市场监督管理局	我区中秋节前抽检月饼 88 批次全部合格 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月16日	Wind 资讯	茅台“急刹车”，次高端白酒巨震？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月16日	南方都市报	方便面市场冷又回暖，最大“敌人”恐怕是高铁 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月16日	证券日报头条号	方便面市场低迷五年后回暖 两大巨头仍占据超八成市场 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年09月16日	中国酿酒网	“国酒”我所欲，“国宴”亦我所欲，二者皆不可得，价格却飞涨也 <a href="#">(点击查看原文)</a>

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表9：公司动态

公司	公告日期	具体内容
晨光生物	2019-09-18	关于为子公司银行借款提供担保的进展公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5653531.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5653531.pdf</a>
	2019-09-18	关于持股 5% 以上股东一致行动人股份减持比例达 1% 暨股份减持计划完成的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5653530.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-18\5653530.pdf</a>
	2019-09-17	关于子公司完成变更登记的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5651279.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5651279.pdf</a>
华致酒行	2019-09-20	2019 年第一次临时股东大会决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-20\5655176.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-20\5655176.pdf</a>
	2019-09-20	2019 年第一次临时股东大会之法律意见书 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-20\5655177.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-20\5655177.pdf</a>
	2019-09-17	关于召开 2019 年第一次临时股东大会的提示性公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5647905.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-17\5647905.pdf</a>
伊利股份	2019-09-19	伊利股份 2019 年第一次临时股东大会会议资料 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5652321.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5652321.pdf</a>
安井食品	2019-09-19	安井食品关于股东减持股份进展的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5653260.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-19\5653260.pdf</a>
元祖股份	2019-09-20	元祖股份关于参加上海辖区上市公司投资者集体接待日的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-20\5654238.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-20\5654238.pdf</a>

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

## 风险提示

市场需求不达预期的风险。如果宏观经济的波动程度大于预期，对于消费者的收入产生负面影响，可能直接影响消费意愿，这会对食品饮料行业的需求造成负面影响。

市场竞争激烈超过预期的风险。如果品牌商通过价格战的方式抢夺市场份额，会给企业的盈利能力带来负面影响。

食品安全问题。如果出现食品安全问题，消费者对出问题品牌的品质控制能力产生疑问，进而对企业的销售产生负面影响。

## 免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

## 评级说明

### 行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

### 公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

## 华泰证券研究

### 南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层  
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com