太平洋证券股份有限公司证券研究报告

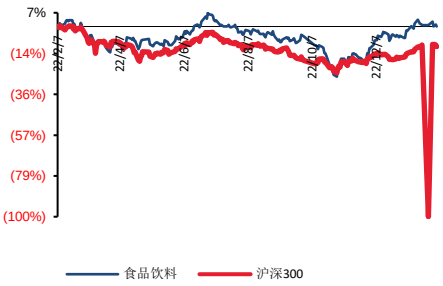
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2023-02-06
行业深度报告
看好/维持
食品饮料

食品饮料

春节回乡见闻（南方篇）：人流复苏明显，白酒消费分化

■ 走势比较



■ 子行业评级

相关研究报告：

《巴比食品：Q4 业务受疫情负面影响，23 年业绩修复可期》--2023/02/04

《劲仔食品：全渠道增长势头良好，22Q4 业绩保持快速增长》--2023/02/01

《安井食品：2022 顺利收官，Q4 业绩超预期》--2023/01/31

证券分析师：李鑫鑫

电话：021-58502206

E-MAIL：lixx@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190519100001

报告摘要

前言：春节期间，我们团队成员返乡，记录了南北多省春节的动态和疫情间的变化，并总结为回乡见闻报告，本文主要为南方城市的相关见闻。从恢复程度上，我们认为南方城市由于经济水平相对较好、受疫情影响较少，春节整体恢复成都较北方更为明显。

一、江西景德镇：1）城市概况：以陶瓷和旅游业出名。GDP 总量在江西省排名靠后，近几年增速明显。**2）收入水平：**2021 年人均年收入 27362 元，公务员平均月工资在 6-8 千，工薪阶层平均在 5-7 千，服务员工资普遍在 2-4 千。**3）疫情影响：**疫情对景德镇产业发展影响相对较小，但对旅游业影响较大，旅游业总收入 21 年基本恢复至 19 年水平。**4）春节见闻：**餐饮端，受影响较少，春节恢复至往年水平。**5）送礼趋势：**春节以烟酒为主，其中白酒主要在 100-300 元价格带，地方品牌销售较好。

二、江苏盐城：1）城市概况：22 年 GDP 排名省内第 7，以汽车、钢铁、电子信息产业为主。**2）收入水平：**社会面人均月收入在 5-6k，公务员月收入一般在 7-8k。**3）疫情影响：**盐城虽未经历过封城，但是防疫措施很严格，服务业受影响较大、房价持续下滑。**4）春节见闻：**餐饮恢复明显，人流量大，电影院几乎场场满座，恢复至往年水平。**5）送礼趋势：**一般以烟酒、休闲食品为主，春节商务送礼有所减少，白酒端，高端送礼上茅台、五粮液、M9、国缘 V9 表现较好，中低端消费品牌主要为洋河、今世缘。

三、重庆海川区：1）城市概况：经济为市内中下游，22 年上半年 GDP 排名全市 26 位。主要产业为页岩气、中药材等；目前积极性向旅游业转型。**2）收入水平：**公务员 5-6 千，服务员 2400 左右；**3）疫情影响：**餐饮受影响严重，很多餐馆倒闭，买房需求减少，房价有所下滑。**4）春节见闻：**餐饮酒席有所恢复，整体尚未恢复到爆满水平。电影院上座率较高，旅游业恢复明显，区内旅游综合收入同比+11%。**5）送礼趋势：**其中聚饮、自饮以散装白酒、自酿酒为主，高端商务送礼以千元价格带为主，普通送礼价格带在 100-200 元。

四、广东广州：1）城市概况：广东省会城市，主要产业为汽车制造、电子、石化等。**2）收入水平：**平均工资在 6900 左右，公务

员在 1 万左右。**3）疫情影响：**餐饮业洗牌较为明显，部分商业综合体，除了老字号饭馆，其他餐饮端更换较为明显，部分歇业门面尚未招商。**4）春节见闻：**出行人流基本恢复至往年水平，广州迎春花市人流恢复至 19 年 7 成；餐馆春节期间排队人流恢复明显，景点人流较旺。**5）送礼趋势：**一般以饼干伴手礼盒、果篮为主，烟酒送礼较少。市内白酒氛围一般，聚饮、自饮一般以红酒、洋酒以及本地米酒为主。

总结：我们认为 3 年的疫情主要对房价、餐饮服务业影响较大，而随着防控的放开，23 年春节复苏较为明显，从场景上，南方城市在餐饮、影院、旅游人流上，普遍恢复 22 年同期水平；从送礼趋势上，各地特点较为分散，白酒送礼主要以地方白酒品牌、全国性高端品牌为主。

风险提示：经济复苏不及预期，草根调研代表性或存在偏差等

目录

前言： **5**

一、 江西景德镇 **5**

（一） 城市概况 5
（二） 收入水平 5
（三） 疫情影响 5
（四） 春节见闻： 6
（五） 送礼趋势： 7

二、 江苏盐城 **7**

（一） 城市概况： 8
（二） 收入水平： 8
（三） 疫情影响： 8
（四） 23 年春节见闻： 9
（五） 春节送礼： 9

三、 重庆海川区 **10**

（一） 城市概况： 10
（二） 收入水平： 11
（三） 疫情影响： 11
（四） 春节见闻： 11
（五） 送礼趋势： 11
（六） 消费渠道变迁： ..... **错误!未定义书签。**

四、 广东广州 **12**

（一） 城市概况： 12
（二） 收入水平： 12
（三） 疫情影响： 12
（四） 春节变化： 12
（五） 送礼趋势： 14

图表目录

图表 1：昌景黄高铁 6
图表 2：陶溪川陶瓷文化创意园 6
图表 3：高岭 6
图表 4：中国村田园综合体 6
图表 5：景德镇某白酒专卖店货架 7
图表 6：盐城市部分优质房源 8
图表 7：盐城市 2021 年整体房价走势 9
图表 8：盐城市某白酒专卖店 10
图表 9：重庆某超市奶类礼盒装 12
图表 10：重庆某烟酒店货架展示 12
图表 11：广州迎春花市（夜市）人流恢复明显 12
图表 12：白天广州花市人流依旧火爆 12
图表 13：春节期间陈家祠景点排队人流较大 13
图表 14：陈家祠文创产品销售店人流 13
图表 15：陈家祠参观人流 13
图表 16：春节期间知名粤菜馆饭店排队时间基本 1 小时以上 14
图表 17：免费景区附近饮品店生意火爆 14
图表 18：广东人春节送礼以饼干、坚果、糖果礼盒为主，烟酒相对较少 14

前言：

春节期间，我们团队成员返乡，记录了南北多省春节的动态和疫情间的变化。我们从城市概况和发展、3年疫情影响、23年春节见闻、送礼趋势等维度记录了多省的变化，并总结为南方、北方回乡见闻报告，本文主要为南方城市的相关见闻。从恢复程度上，我们认为南方城市由于经济水平相对较好、受疫情影响较少，春节整体恢复程度普遍较北方更为好。

一、 江西景德镇

（一） 城市概况

景德镇市是江西省地级市，位于江西省东北部，西北与安徽省东至县交界，南与万年县为邻，西同鄱阳县接壤，东北倚安徽省祁门县，东南和婺源县毗连，下辖2个市辖区、1个县级市、1个县。景德镇市是世界瓷都，中国直升机工业的摇篮、首批国家历史文化名城、中国最具魅力文化旅游城市和国家生态文明建设示范市。截至2021年末，全市常住总人口为1620565人。

GDP总量在江西省排名靠后，近几年增速明显。2021年，景德镇实现地区生产总值1102.31亿元，同比增长8.7%，两年平均增长6.2%，人均地区生产总值68049元，增长8.6%。2022前三季度866.95亿元，同比增长6.95%。

景德镇以陶瓷和旅游业出名，全市重点发展陶瓷制造业、旅游服务业，以第二产业和第三产业为主。2021年，各产业增加值分别为70.97、487.45、543.89亿元，分别同比增长6.5%、8.0%和9.6%，全市三次产业占GDP比重分别为6.5 ：44.2 ：49.3，第一产业对GDP增长的贡献率为5.3%，拉动GDP增长0.46个百分点；第二产业贡献率为39.5%，拉动GDP增长3.44个百分点；第三产业贡献率为55.2%，拉动GDP增长4.80个百分点。

（二） 收入水平

据统计局数据，2021年人均年收入27362元，公务员平均月工资在6-8千，工薪阶层平均在5-7千，服务员工资普遍在2-4千。疫情期间，前三类人员工资基本不变，无固定收入人员工资收入受影响较大，且呈现工资低、物价高的特点。

（三） 疫情影响

疫情对景德镇产业发展影响相对较小，过去三年基本保持常态。景德镇仅在2020年1-2月出现个位数病例，3月解封后一直恢复正常生产经营；其次在2022年11月出现几十例病例，封控半月后随着国家政策调整全域解封。总体而言，全市经济总体受影响较小，旅游服务业在三年内受影响相对较大，工厂（主要是陶瓷工厂）倒闭情况较少。2021年，景德镇市旅游接待总人数5331.65万人次，比上年增137.23%；旅游总收入479.44亿元，增长31.94%，基本恢复到疫情发生前2019年的水平。

就业信心：近三年，由于政府建设规划，景德镇市重点建设高铁、旅游项目，发展陶瓷、半导体等高新产业园区，本地就业机会大幅增加，大家普遍持较乐观态度，比较愿意留在本地工作，对2023年发展情况较为积极。

图表 1：昌景黄高铁



资料来源：太平洋研究院整理

图表 2：陶溪川陶瓷文化创意园



资料来源：太平洋研究院整理

（四） 春节见闻

（1）餐饮：过去三年，整体受疫情影响比较小，仅在2022年11-12月受疫情封控严重影响，堂食基本取消，大部分门店基本关门。随着阳康及春节来临，餐饮业恢复至2022年11月以前水平，相较于往年春节，基本无太大变化，出现短暂的人潮拥挤。

（2）电影：相较于平常，春节期间电影票价升高，达到50-80之间，且票源紧张，尤其是下午及晚上的黄金时段，上座率较高，相较于往年春节基本持平，较平常有所增加。

（3）旅游：12月份游客量骤减，春节前一周到春节后一周逐渐增多，现在逐步培育全域旅游，但是难以统筹，现阶段大家都到比较商业化的小镇及综合体，如陶溪川小镇、九集小镇、高岭• 中国村田园综合体。度过受疫情影响最艰难的阶段，能明显地感受到旅游人气又在恢复集聚。开园一年多来，高岭• 中国村田园综合体接待游客超过了40万人次。旅游除了看风景外，大家还想去吃特色小吃。

春节期间，景德镇各景区处处张灯结彩、人头攒动，该市文旅市场在今年春节假日迅速回温。据统计，高岭•中国村单日接待游客近2万人次，景德镇中国陶瓷博物馆单日接待游客近万人次。

图表 3：高岭

图表 4：中国村田园综合体



资料来源：太平洋研究院整理



资料来源：太平洋研究院整理

（4）出行：堵车主要在市区老小区，旅游有旅游专线，出行主要是走亲访友，随着近三年基础设施建设，道路堵塞现象很少，仅在市区及农村老旧道路处存在。

（五） 送礼趋势

基本情况：过年送礼一般送烟酒，或者桶装食用油搭配乳制品、水果，休闲食品送的较少。

1）食用油：金龙鱼、鲁花、福临门、多力、盛州，基本在80-120元之间。

2）白酒：洋河（天之蓝、海之蓝，价位：400/200）、四特酒（100-200元）、泸州老窖（150元左右）、老白干（200-300元），这几个类别卖得较好。其中四特酒属于江西地方酒，在江西省内市占率很高，公司生产的“四特牌”四特酒为特香型白酒，主要代表产品有：四特东方韵系列、四特锦瓷系列、四特老窖等多品种，全覆盖产品结构，满足各阶层消费需求。

3）乳制品：安慕希、旺仔、特仑苏、金典（价位基本在60-80之间）

图表 5：景德镇某白酒专卖店货架



资料来源：太平洋研究院整理

二、 江苏盐城

（一） 城市概况

盐城全市土地总面积16931平方千米，其中沿海滩涂面积4553平方千米。拥有江苏唯一的世界自然遗产中国黄（渤）海候鸟栖息地。地理上位于苏北地区，以盛产海盐得名。三线城市，在江苏处于中流，支柱产业为汽车产业，悦达起亚在中国的总厂便设在盐城，此外还有主要产业还有钢铁产业、新能源产业和电子信息产业。2022年全年预计GDP约7000亿元，在全省排名第7。

盐城海陆空交通便捷，基本形成高速公路、铁路、航空、海运、内河航运五位一体的立体化交通运输网络。南洋国际机场、盐城港大丰港区、滨海港区、射阳港区、响水港区成为国家一类开放口岸，盐城市成为同时拥有空港、海港两个一类开放口岸的地级市，是国家沿海发展和长三角一体化两大战略的交汇点。

2022年，盐城市常驻人口671.3万人，其中城镇常驻人口434.67万人，常住人口城镇化率64.75%。

（二） 收入水平

社会面人均月收入在5000-6000元，公务员月收入一般在7000-8000元。相比之下，房价水平较高，优质房源一般在1万元/平方以上，学区房等优质稀缺房源高达2-3万元。

图表 6：盐城市部分优质房源



资料来源：太平洋研究院整理

（三） 疫情影响

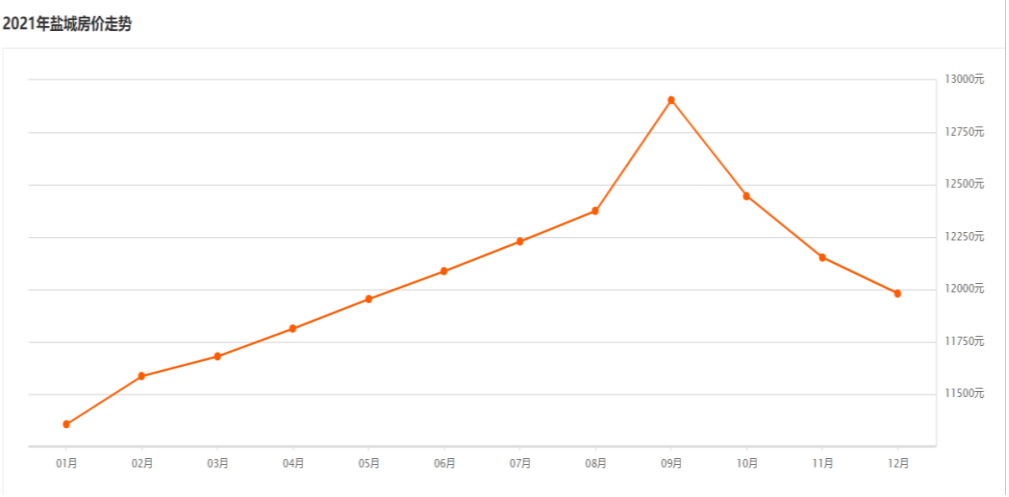
（1）产业端，受疫情影响，经济支柱的悦达汽车厂表现不佳，盐城市正转而大力发展新能源产业，力图改变盐城的产业结构，不再依赖汽车产业。

过去三年：盐城虽未经历过封城，但是防疫措施很严格，体制内人员外出受限制。各行各业受打击较大，尤其是服务业。餐饮方面，疫情期间倒闭的大小参观不计其数，即便是在全市人流量最大的商场，由于业绩不佳关门的餐馆数量也几乎占了60%。电影院虽不至于倒闭，但观影人次的大幅减少也迫使影院采取提高票价与爆米花价格，售卖一次性3D眼镜等方式提高营业收入。

由于疫情影响，盐城市常驻人口增长率较低，仅有0.04%。外来务工人员大幅减少，间接导致劳动力短缺，许多工程项目被迫停工，经济停摆。

盐城房地产行业也受疫情影响较大。疫情前，盐城房地产价格一直居高不下，且持续上涨。原本7-8k的普遍价格涨至1w+。疫情后，盐城经济低迷，尽管在地方政府的努力下，盐城房价依然坚挺了一年左右，但是由于各行各业都不景气，房地产行业也遭受了巨大打击，房价持续下跌。

图表 7：盐城市 2021 年整体房价走势



资料来源：太平洋研究院整理

（2）未来展望：随着政策放开以及经济的逐渐恢复，对于盐城未来发展抱有乐观态度。

（四） 春节见闻

（1）餐饮：因为放开，春节期间饭店爆满，销量暴增。许多先前倒闭的餐馆重新开张，或者被新的餐馆取代。人流量较大，生意兴隆。

（2）电影：人特别多，几乎场场满座，并且影院取消了间隔座位等防疫措施。春节期间，满江红、流浪地球2等爆款电影吸引了许多观众，上座率基本与疫情前春节档持平。

（3）旅游：春节期间，居民旅游意愿强烈，水街、海盐博物馆等本地景点人员密集程度堪比疫情发生前，此外赴外地旅游也成为了许多人的选择。许多家庭，尤其是中产阶级以上、家里有孩子的，春节期间不止到一处旅游，更有甚者先去三亚再去哈尔滨，似乎是要发泄疫情几年闷坏了的情绪。

（4）出行：今年春节期间道路上车辆明显多于往年，堵车现象频繁。走在路上时常能听到鞭炮声，充满了年味。

（五） 春节送礼

送礼一般送烟酒和休闲食品，酒以茅台五粮液为主，烟以中华为主，休闲食品种类

较多，如三只松鼠等。

品牌酒价格较去年略降。整个白酒市场销量不如去年春节。相比于去年前年春节，今年春节商务送礼现象减少，许多工程老板往年一般会准备20-30w用于春节送礼，但由于2022年形势严峻，许多人接不到项目，送礼只有不到10w，甚至不送。春节期间销量最多的高端有茅台、五粮液、洋河梦九、国缘V9，中端有四开、国缘，洋河梦三、梦六。工薪阶层以海之蓝、天之蓝为主，此外还有国缘单开。婚宴，一般婚宴天之蓝梦三，高档梦六梦九。

本地香型选择：1）酱香：高端送礼以茅台为主，其次国台龙酒，再次青花郎、君品习酒。中端以红花郎十五年、习酒1988为主。2）清香：汾酒、竹叶青。3）地方特产：五醍浆（地方政府支持）。

图表 8：盐城市某白酒专卖店



资料来源：太平洋研究院整理

附：部分品牌酒价格（元/瓶）：

茅台飞天3000；五粮液1030；今世缘，国缘V9/V6/V3/四开/对开/单开1150/900/600/450/280/150，淡雅110；洋河，M9/M6+/M3/天之蓝/海之蓝 980/650/450/290/130；青花郎1000；红花郎十五年/十年700/400；国台龙酒/十五年/国标1600/850/400。

三、 重庆海川区

（一） 城市概况

2022年常驻人口：57.21万人（重庆常驻人口3213.3万）。户籍人口68.47万。2022年上半年地区生产总值193.96亿元，全重庆市26位（重庆共38个区县）。同比增长4.7%（重庆22年上半年gdp1.35万亿，增速4%）。第一产业占比8.9%，第二产业占比43.4%，第三产业占比47.7%。经济发展在全重庆来说比较差。收入低，物价高、消费高。支柱产业：页岩气（交税占大头，探明储量615亿立方米）、铝矿（累计查明储量约1.72亿吨）。

目前正在积极向旅游城市转型，通过央视和川渝春晚进行宣传：5A景区1个，3A景区5个，国家喀斯特生态公园1个，国家湿地公园1个，国家现代农业与乡村旅游示范区1个。特色产业：中药材（有重要加工厂）、古树茶、方竹笋和南川米“3+1”

特色产业。

（二） 收入水平

总体情况：城镇人均可支配年收入41841元（月收入3486元），农村人均可支配年收入19208元（月收入1600元）。（2021年统计数据，2022年10月25发布）

平均工资低，2000多一个月；公务员：正常的5、6000起步；工薪阶层：2000多。存在2100重庆市最低工资；服务员2400左右，主要是中年妇女；年轻人有能力还是会选择工资高一点的销售之类的工作。

（三） 疫情影响

餐饮业无法开张。很多餐馆撑不过疫情。工地、建筑停工，拖欠工资、发不起工资，人们需要工资还贷。比如恒大停工，21年9月左右停工，22年7、8月恢复。疫情期间工资稳定的没有太大变化，工资不稳定的，收入在变少。买房子的人也在变少，资金留给疫情准备。

当地房价过去一年（疫情之间）在下降，主城区：以前是5500、5780，属于卖方市场。现在是4700、4800，价格还能商量。周边地区：以前是4000-4500，现在下降到3800-3900左右。对来年展望大多是乐观。但是不会怎么投资，以防万一。

外出务工趋势：本来长期打工现在仍然会到外省打工。本来没有在外打工，处于待业状态的人，现在也不怎么出去打工，最多是到重庆市中心找工作，因为本地工作太难找，工资还低。年轻人会前往重庆市中心打工，因为本地不好找工作。有学历、能力、关系的年轻人，会前往省外打工，因为工资高。

（四） 春节见闻

（1）餐饮：疫情放开之后办酒席的很多。酒楼需求很多，但是供给未达到饱和。我们区一般价位的酒楼比较多，所以虽然有很多人在办酒席，但是如果需要订酒席还是能订到。价位（10人一桌），一般的/较差的： 358一桌（比较常见）；中等的：500、600多一桌；好的：700，888一桌；贵的上千块但需求应该非常少。

（2）电影：上座率很高，人流量很大。票价：《满江红》/《流量地球2》：40~50元一张。

（3）旅游：旅游游客很多，本区5A景点“金佛山”接待游客很多，文旅市场强劲复苏。春节假期本区接待游客115.2万人次，实现旅游综合收入7.18亿元。消费品市场实现销售额5148万元，同比增长10.6%；永辉超市销售额同比增长11.6%。

（4）出行：堵车，特别是除夕前两天，特别堵车。区中心有一个万达广场，人也特别多。

（五） 送礼趋势

一般以酒、米、奶类为主。宴席端，中等偏上价位的酒桌有的会使用便宜价位的五粮液作为宴请，但主要还是散装白酒。日常聚饮、自饮以散装白酒为主，会饮用自己酿的酒；送礼端，高端送礼价位在1000多价格带，送普通领导在100-200元价格带。

图表 9：重庆某超市奶类礼盒装



资料来源：太平洋研究院整理

图表 10：重庆某烟酒店货架展示



资料来源：太平洋研究院整理

四、广东广州

（一） 城市概况

广东省会城市，22年2.88万亿元，同比增长1%。广州主要支柱产业为汽车制造、电子产业、石化、医药制造等，其中广州市汽车产业主要分为三个核心产业集群，北部汽车产业集群包括花都区和从化区，东部产汽车产业集群包括增城区和黄埔区，南部汽车产业集群包括南沙区和番禺区，22年汽车制造业全年实现增加值同比+4.8%，新能源汽车实现产值、产量同比增长1.2/1.1倍，广州主要车企包括广汽丰田、广汽菲克、东风日产等。

（二） 收入水平

平均工资6.9k左右，公务员收入1w，包含其他福利待遇2w左右；平均房价3.2w左右。

（三） 疫情影响

餐饮业洗牌较为明显，部分商场餐饮招商仍有空缺。草根端，以荔胜广场为样本，4-5楼餐饮店，除了老字号广州酒家外，疫情3年换了2-3批餐饮店，部分餐饮门面自歇业后尚未招商。

（四） 春节变化

（1）出行端：出行人数恢复明显，消费力有所提升。22年受疫情影响，广州传统线下花市取消，改为线上花市；相比往年，花市人流恢复明显，23年线下花市重开，截至除夕夜花市收市，合计3天的广州花市接待消费者约392.5万人次，恢复至19年7成水平，总销售额约1.92亿元，较19年同比+63%；春节期间，北京路步行街客流量恢复明显，累计客流量343万人次，同比+38%，草根感受基本恢复至疫情前水平。

图表 11：广州迎春花市（夜市）人流恢复明显



资料来源：太平洋研究院整理

图表 12：白天广州花市人流依旧火爆



资料来源：太平洋研究院整理

景点方面，以陈家祠为例，春节参观人次约6.5万，恢复至19年7成水平，馆内文创产品销售约47万元，较19年增长12%。

图表 13：春节期间陈家祠景点排队人流较大



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 14：陈家祠文创产品销售店人流



资料来源：陈家祠官方公众号，太平洋研究院整理

图表 15：陈家祠参观人流



资料来源：陈家祠官方公众号，太平洋研究院整理

（2）餐饮端：除夕夜信心仍有不足，但春节期间排队时长基本恢复。草根感受上，除夕年夜饭上，饭店人流基本恢复至疫情前水平，保持2轮就餐时间，但感觉餐厅对消费恢复信心仍不足，往年年夜饭需要提前订菜品，23年除夕允许到店点餐；春节期间，广州酒家等知名饭店，午饭时间需要基本排队1小时以上。春节期间，永庆坊等景区，饮品店销售表现较好，单杯饮品排队时间长。

图表 16：春节期间知名粤菜馆饭店排队时间基本 1 小时以上



资料来源：太平洋研究院整理

图表 17：免费景区附近饮品店生意火爆



资料来源：太平洋研究院整理

（3）电影院：春节期间，电影院人流较好，上午9点早场电影基本满座。

（4）出行端：市区内基本不堵车。

（五） 送礼趋势

广州地区走亲访友送礼以100-300左右的曲奇饼以及其他伴手礼盒、 水果篮为主，白酒送礼较少。当地聚餐饮酒以红酒、洋酒为主，白酒消费氛围一般，部分餐厅酒类展示柜以红酒、白兰地为主；乡镇聚餐消费一般以本地米酒较多。

图表 18：广东人春节送礼以饼干、坚果、糖果礼盒为主，烟酒相对较少



资料来源：太平洋研究院整理

五、 总结

我们此次调研了南方四省的春节情况，从一线省会城市到三四线城市，我们认为3年的疫情主要对房价、餐饮服务业影响较大，而随着防控的放开，23年春节复苏较为明显，从场景上，南方城市在餐饮、影院、旅游人流上，普遍恢复22年同期水平，其中电影院、旅游出行恢复较为明显，一二线城市餐饮人流恢复明显；从送礼趋势上，各地特点较为分散，白酒送礼主要以地方白酒品牌、全国性高端品牌为主。

六、 风险提示

经济复苏不及预期，草根调研代表性或存在偏差等。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平－5%与 5%之间；
看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com
华南销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。