

消费复苏延续，飞天茅台价格上涨

强于大市 (维持)

——食品饮料行业周观点(02.13-02.19)

2023年02月20日

行业核心观点:

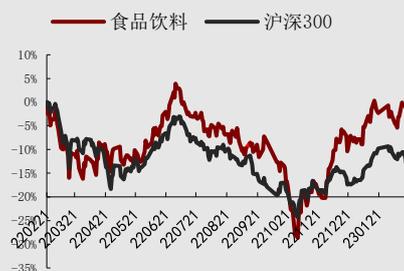
上周(2023年02月13日-2023年02月19日),上证综指下跌1.12%,申万食品饮料指数上涨1.62%,跑赢上证综指2.74个百分点,在申万31个一级子行业中排名第2。上周食品饮料各子板块多数上涨,其中预加工食品(+6.12%)、啤酒(+4.37%)、其他酒类(+3.27%)涨幅前三。**白酒方面**,《馥合香型白酒》团体标准计划立项,完善行业发展。汾阳公布2022年白酒产量,其中汾酒集团贡献突出。飞天茅台价格有所上涨,“二月二”活动京东将加大投放数量;“雨水”节气到来,茅台“雨水节气酒”即将发布。消费复苏氛围延续,五粮液1月产品发货和动销量同比均实现两位数增长。泸州老窖动作频繁,头曲系列上新,提价泸州老窖1952。**啤酒方面**,赋能高质量发展,啤酒技术创新研发中心成立。广东、北京陆续公布2022年啤酒产量,同比有升有降。**大众食品方面**,“预制菜”行业再迎政策关注,中央一号文件提出“培育发展预制菜产业”。**建议关注:**1) **白酒:** 建议关注受益于宴席、送礼场景恢复,长期需求确定性较强的高端、次高端白酒企业的配置机会;2) **啤酒:** 啤酒发展高端化、规范化进程加速推进,长期向好趋势明确,建议关注高端化啤酒龙头;3) **大众品:** 大众食品需求刚性较强,疫情常态化后线下消费场景持续恢复带来增量,建议关注乳制品、调味品、预制菜和速冻食品等大众食品龙头。

投资要点:

本周行情回顾: 上周(2023年02月13日-2023年02月19日),上证综指下跌1.12%,申万食品饮料指数上涨1.62%,跑赢上证综指2.74个百分点,在申万31个一级子行业中排名第2。上周食品饮料各子板块多数上涨,其中预加工食品(+6.12%)、啤酒(+4.37%)、其他酒类(+3.27%)涨幅前三。

白酒每周谈: 上周白酒板块上涨1.68%,其中老白干酒(+15.11%)、酒鬼酒(+9.70%)、金徽酒(+8.48%)涨幅前三,贵州茅台上涨0.60%,五粮液上涨1.69%。**行业层面**,《馥合香型白酒》团体标准计划立项,完善行业发展。汾阳公布2022年白酒产量,汾酒集团贡献突出。**贵州茅台:** 上周,茅台酒价格有所上涨,20年飞天茅台批价上涨至3100元,飞天散瓶价格上涨至2860元/瓶。“二月二”京东将加大飞天茅台投放量,随着“雨水”节气到来,茅台新品即将公布。**五粮液:** 上周,普五(八代)价格维持965元/瓶。1月消费复苏氛围良好,五粮液产品发货和动销量同比均实现两位数增长。**泸州老窖:** 上周,泸州老窖(52度)维持在390.00元/瓶。旗下头曲系列上新,泸州老窖行配额制,并上调产品价格。

行业相对沪深300指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

“禁酒令”影响市场情绪,五粮液线上售价下调
2022年白酒产量延续下降,白酒新国标正式实施
春节假期酒水销量暴涨,2月白酒新国标正式实施

分析师:

陈雯

执业证书编号:

S0270519060001

电话:

18665372087

邮箱:

chenwen@wlzq.com.cn

食品饮料其它板块:

啤酒: 百威亚太: 赋能啤酒创新研发, 百威亚太与中国食品发酵工业研究院成立啤酒技术创新研发中心。

风险因素: 1. 政策风险 2. 食品安全风险 3. 疫情风险 4. 经济增速不及预期风险

正文目录

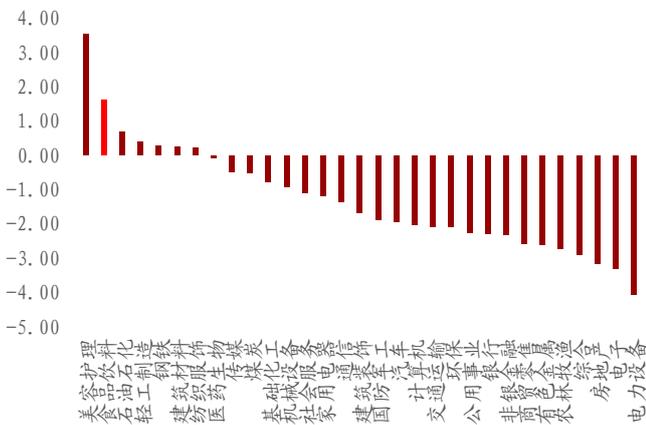
1 上周行情回顾	4
2 白酒每周谈	5
2.1 资本市场个股表现.....	5
2.2 价格跟踪及点评.....	5
2.3 北向资金跟踪.....	6
2.4 行业动态及重点公司事件跟踪点评.....	7
3 食品饮料子板块行业动态及重点公司跟踪点评	8
4 上市公司公告及大事提醒	9
5 投资建议	11
6 风险因素	11
图表 1: 食品饮料板块上周涨跌幅 (%)	4
图表 2: 食品饮料板块年初至今涨跌幅 (%).....	4
图表 3: 食品饮料子板块上周及年初至今涨跌幅 (%)	4
图表 4: 食品饮料子板块 PE-TTM(2023.02.17).....	4
图表 5: 食品饮料领涨领跌个股 (%).....	5
图表 6: 白酒板块个股周涨跌幅 (%).....	5
图表 7: 飞天茅台批价跟踪 (元)	6
图表 8: 普五批价跟踪 (元)	6
图表 9: 名酒线上零售价跟踪 (元)	6
图表 10: 茅五泸北向资金持股数量及持股比例	7
图表 11: 贵州茅台北向资金净流入金额	7
图表 12: 上周食品饮料板块重点上市公司公告及重大事件	9
图表 13: 食品饮料板块重点公司大事提醒 (2023.02.20—2023.02.24)	11

1 上周行情回顾

上周食品饮料板块上涨1.62%，于申万31个子行业中位列第2。上周（2023年02月13日-2023年02月19日），上证综指下跌1.12%，申万食品饮料指数上涨1.62%，跑赢上证综指2.74个百分点，在申万31个一级子行业中排名第2。年初至今上证综指上涨4.36%，申万食品饮料指数上涨6.95%，跑赢上证综指2.59个百分点，在申万31个一级子行业中排名第14。

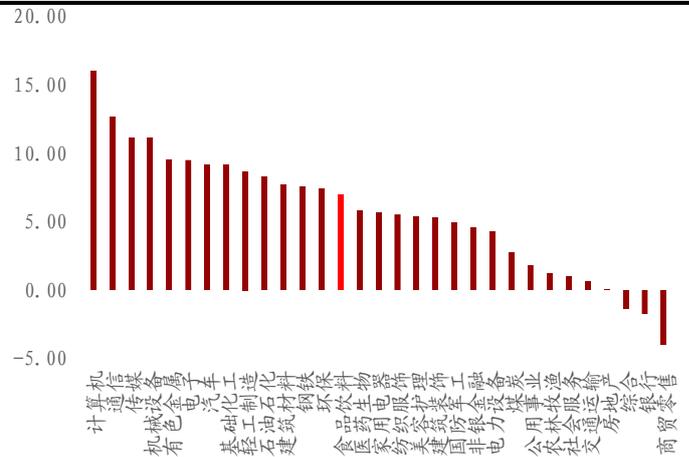
子板块层面：上周食品饮料各子板块多数上涨，其中预加工食品（+6.12%）、啤酒（+4.37%）、其他酒类（+3.27%）、烘焙食品（+2.66%）、软饮料（+2.58%）、保健品（+2.32%）、调味发酵品（+2.29%）、白酒（+1.68%）、肉制品（+1.11%）、零食（+0.57%）、乳品（-1.38%）。PE（TTM）分别为其他酒类（136.98倍）、调味发酵品（51.33倍）、零食（50.36倍）、啤酒（45.94倍）、预加工食品（45.55倍）、白酒（37.31倍）、烘焙食品（36.60倍）、软饮料（35.85倍）、保健品（33.22倍）、乳品（31.30倍）、肉制品（26.17倍）。

图表1：食品饮料板块上周涨跌幅（%）



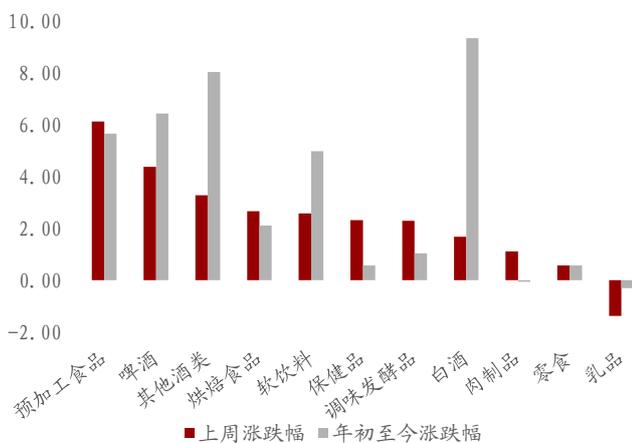
资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

图表2：食品饮料板块年初至今涨跌幅（%）



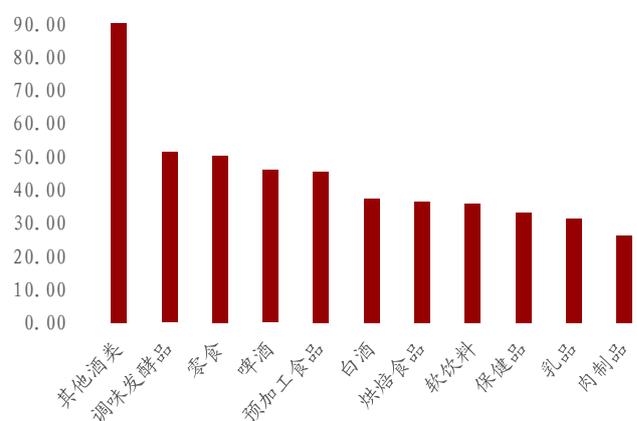
资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

图表3：食品饮料子板块上周及年初至今涨跌幅（%）



资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

图表4：食品饮料子板块PE-TTM(2023.02.17)



资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

图表5: 食品饮料领涨领跌个股(%)

领涨个股		领跌个股	
金达威	26.37	味知香	-5.28
*ST西发	19.61	绝味食品	-3.86
老白干酒	15.11	中葡股份	-3.83
广州酒家	12.08	华统股份	-3.56
仲景食品	10.36	佳禾食品	-3.41

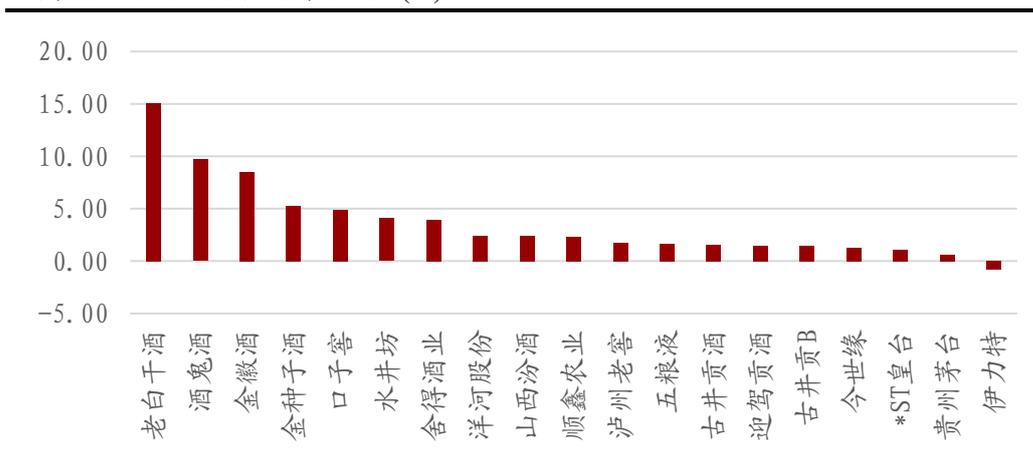
资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

2 白酒每周谈

2.1 资本市场个股表现

上周白酒板块上涨1.68%,其中老白干酒(+15.11%)、酒鬼酒(+9.70%)、金徽酒(+8.48%)涨幅前三,贵州茅台上涨0.60%,五粮液上涨1.69%。

图表6: 白酒板块个股周涨跌幅(%)

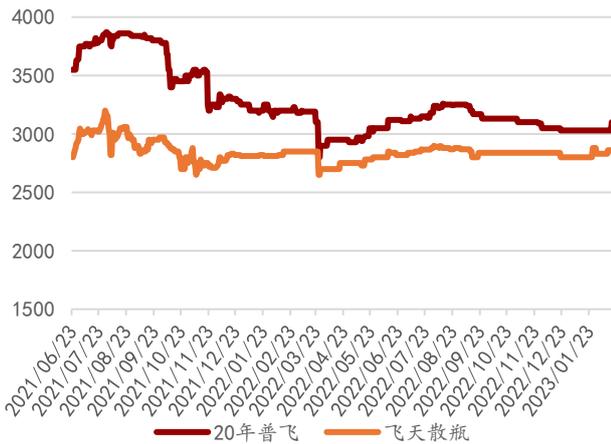


资料来源: 同花顺iFind, 万联证券研究所

2.2 价格跟踪及点评

上周,茅台酒价格小幅上涨,20年飞天茅台批价上涨至3100元,飞天散瓶价格上涨至2860元/瓶。五粮液酒价格保持稳定,普五(八代)价格维持在965元/瓶。根据京东商城数据,各类名酒价格多数不变,五粮液(52度)维持1109.00元/瓶,洋河梦之蓝(M3)(52度)维持649.50元/瓶,剑南春(52度)维持489.00元/瓶,习酒窖藏1988(53度)维持841.00元/瓶,水井坊(52度)维持589.00元/瓶,30年青花汾酒(53度)维持在1199.00元/瓶。少数名酒价格有所上涨,泸州老窖(52度)上涨至398.00元/瓶。

图表7: 飞天茅台批价跟踪 (元)



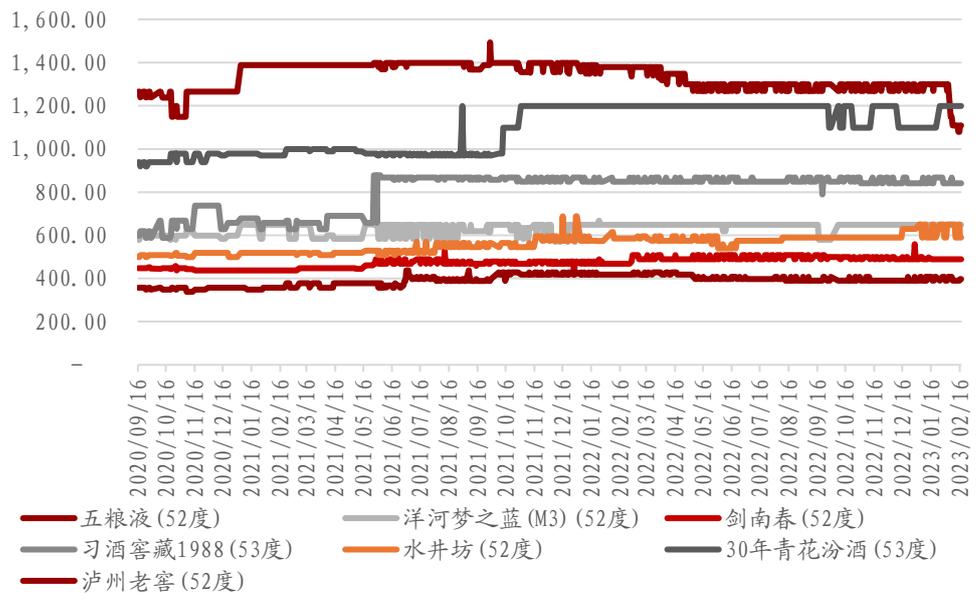
图表8: 普五批价跟踪 (元)



资料来源: 今日酒价, 万联证券研究所

资料来源: 今日酒价, 万联证券研究所

图表9: 名酒线上零售价跟踪 (元)

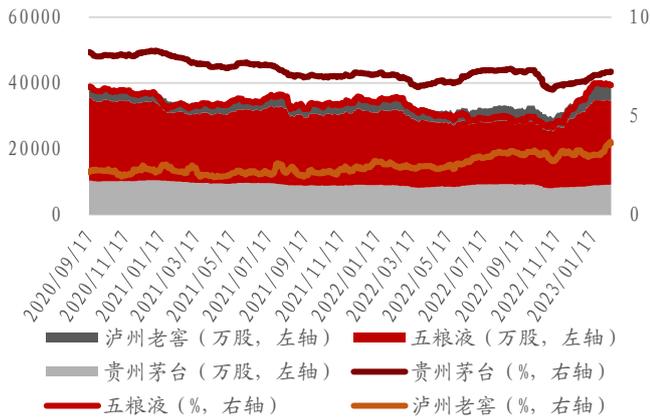


资料来源: 京东, 万联证券研究所

2.3 北向资金跟踪

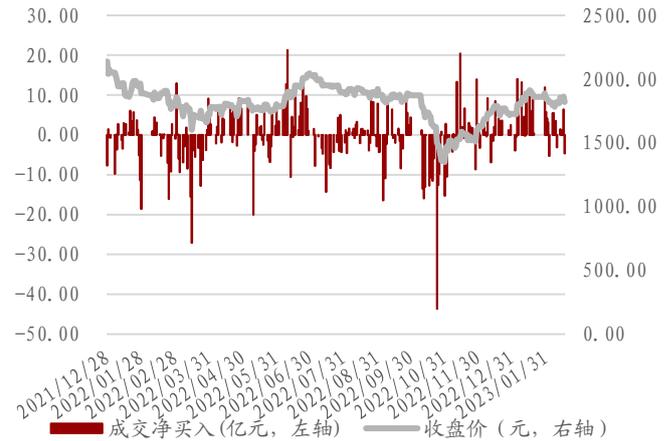
截至2023年2月17日, 贵州茅台北向资金持股9088.17万股, 持股比例为7.23%, 较上上周增加0.02pct; 五粮液北向资金持股25446.01万股, 持股比例为6.55%, 较上上周减少0.06pct; 泸州老窖北向资金持股5319.31万股, 持股比例为3.61%, 较上上周增加0.10pct。截至2月17日, 贵州茅台上周累计净流入5.36亿元。

图表10: 茅五泸北向资金持股数量及持股比例



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

图表11: 贵州茅台北向资金净流入金额



资料来源: 同花顺iFinD, 万联证券研究所

2.4 行业动态及重点公司事件跟踪点评

2022进口酒数据出炉

2月13日, 中国食品土畜进出口商会酒类进出口商分会发布《2022年1-12月酒类进口情况》。数据显示: 2022年1-12月, 我国酒类累计进口额45.12亿美元, 同比下降17.88%, 累计进口量为9.66亿升, 同比下降50.20%。(糖酒快讯)

《馥合香型白酒》团标计划立项

2月13日, 中国食品工业协会标准化工作委员会发布关于《馥合香型白酒》团体标准立项计划征求意见的通知。通知显示: 进入21世纪后, 许多酒厂纷纷开发馥合香白酒产品, 但不同酒体相互融合会存在不稳定性, 少数有条件的企业开始在发酵酒醅上互相交叉, 取长补短, 使产品更为丰满自然, 使馥合香型白酒更臻完善。在此背景下, 拟组织制订《馥合香型白酒》团体标准, 以满足行业和市场需要。(糖酒快讯)

汾阳2022白酒产量17.7万千升

汾阳市融媒体中心2月15日发布, 2022年, 汾阳白酒产能达到19.5万千升、产量17.7万千升、产值201.5亿元, 产量占到全省的4/5、全国清香型白酒的1/5。而汾酒集团产量占比70%、产值占比96%。(糖酒快讯)

全球首只白酒ETF来了

2月9日至2月14日, 全球首只白酒交易所买卖基金(ETF)——易方达(香港)中证白酒指数ETF在香港市场认购。该ETF旨在提供紧贴中证白酒指数表现的投资回报, 入场门槛300元人民币, 管理费为每年0.8%。(糖酒快讯)

茅五泸居抖音电商榜单前三

近日, 克劳锐联合抖音电商发布抖音电商各维度榜单, 其中1月酒水品牌榜变动较小, 前三位依然是茅台、五粮液、泸州老窖, 新上榜品牌古井贡位列第5名, 张裕位列第10名。店铺榜方面, 各类酒品牌官旗店排名依然靠后。爆款榜方面, 53度飞天茅台、五粮液普五第八代款、五粮液五粮金樽分列前三。(糖酒快讯)

茅台“雨水节气酒”即将发布

“和润雨水, 美自天成”线上发布会将于2月19日21时在巽境·二十四节气文化公园开启, 届时贵州茅台酒二十四节气春系列第二个节气——“雨水·美自天成”数字藏品将同步发布。(糖酒快讯)

茅台京东自营店将投放35000瓶飞天茅台

2月16日消息，贵州茅台京东自营店将开启“二月二”投放加码活动。自2月20日至2月26日，每天12:00投放5000瓶飞天53度500ml贵州茅台酒(带杯)，除了飞天茅台酒，贵州茅台京东自营店还将加大系列产品的投放数量。在投放开始前两小时内参与预约即有资格购买。(糖酒快讯)

五粮液产品1月发货/动销实现两位数增长

五粮液集团官微消息,2月6日-9日,五粮液品牌营销系统召开2023年春季营销工作会。会议透露,1月份五粮液产品发货量和动销量均同比保持两位数增长。2023年要准确把握宏观经济整体好转、消费市场加快复苏、产业政策整体向好“三个大势”,切实做到顺势而为、乘势而上。(糖酒快讯)

泸州老窖头曲上新

近日,泸州老窖头曲蓝花瓷2023年包装焕新,带奖新装将于近期上市。在2023年市场推广中,带奖装将成为核心主推产品,累计中奖率高达83.55%。在泸州老窖其他战略产品价格不断提升之际,泸州老窖头曲蓝花瓷价位也相应提升,最新价格定在108元/瓶。(微酒)

泸州老窖1952提价

2月17日,泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司下发《关于调整泸州老窖1952价格体系的通知》。通知显示:即日起实行泸州老窖1952产品配额制,2023年上半年各经销客户配额投放量限定为签订配额总量的50%以内,52度500ml计划外配额在计划内配额结算价格基础上提升40元/瓶。自2023年3月20日起52度500ml泸州老窖1952经销客户计划内结算价格上调20元/瓶,保证金调整为60元/瓶。(糖酒快讯)

洋河M6+停货

据市场层面消息,自2月16日起,洋河股份停止接收全国经销商客户梦之蓝M6+产品订单,恢复开票时间另行通知。(糖酒快讯)

3 食品饮料子板块行业动态及重点公司跟踪点评

啤酒技术创新研发中心成立

2月13日,中国食品发酵工业研究院有限公司与百威亚太控股有限公司举行了啤酒技术创新研发中心的揭牌仪式,并签署2023年项目战略合作协议。双方将依托各自平台优势,围绕人员技能提升品质升级、新产品开发、效能提升、智能化方向展开合作,创新研发,共同为中国啤酒高质量发展赋能。(糖酒快讯)

2022年广东省啤酒产量394.11万千升

2022年12月,广东省规模以上企业啤酒产量27.13万千升,同比增长14.4%。2022年1-12月,广东省规模以上企业啤酒产量394.11万千升,同比下降3.5%。(糖酒快讯)

2022年北京市啤酒产量97.4万千升

2022年12月,北京市规模以上企业啤酒产量9.74万千升,同比下降9.7%;2022年1-12月,北京市规模以上企业啤酒产量97.4万千升,同比增长7.5%。(糖酒快讯)

商务部对澳洲葡萄酒关税问题有全新表态

据中国商务新闻网披露，2月9日，我国商务部新闻发言人束珏婷在当日召开的例行新闻发布会上就对于中方是否会取消澳大利亚葡萄酒的反倾销税进行表态。束珏婷称，中方对相关的商品采取贸易救济措施，严格遵守中国法律法规和世贸组织规则，中方愿就双边贸易中各自关心的一些技术问题进行沟通，寻找互利共赢的解决方案。（微酒）

全球首个乳品骨桥蛋白检测方法标准发布

《婴幼儿食品和乳品中骨桥蛋白的测定高效液相色谱法》团体标准近期发布。该标准由国家奶业科技创新联盟、中国农业科学院北京牧医所、中国飞鹤等单位共同完成制定，是国际首个婴幼儿食品和乳品中骨桥蛋白（OPN）检测方法标准。（食品饮料企业动态）

中央一号文件提出“培育发展预制菜产业”

2月13日，《中共中央 国务院关于做好2023年全面推进乡村振兴重点工作的意见》发布。其中明确，深入实施“数商兴农”和“互联网+”农产品出村进城工程，鼓励发展农产品电商直采、定制生产等模式，建设农副产品直播电商基地；提升净菜、中央厨房等产业标准化和规范化水平；培育发展预制菜产业。（食品饮料企业动态）

4 上市公司公告及大事提醒

图表12: 上周食品饮料板块重点上市公司公告及重大事件

公司简称	日期	事件类型	事件概览
均瑶健康	2023/2/13	日常经营	经公司审慎研究决定，对公司“味动力”品牌部分产品的出厂价格进行调整，上调幅度约为3%—6%不等，新价格执行于2023年3月1日开始实施。
*ST 皇台	2023/2/14	风险提示	公司股票于2022年4月29日开市起被实施退市风险警示。若公司2022年度出现《深圳证券交易所股票上市规则（2022年修订）》第9.3.11条规定的任一情形，公司股票存在被终止上市的风险。
华统股份	2023/2/14	日常经营	1月份，公司生猪销售数量161,735头（其中仔猪销售34,403头），环比变动26.28%，同比变动643.68%。生猪销售收入26,667.90万元，环比变动11.66%，同比变动483.70%。数量变动的原因为2021年及2022年猪场陆续投产2023年产能释放所致，收入同比变动的主要原因为销售量增加所致。1月份鸡销售数量55.25万只，环比变动-26.80%，同比变动-24.77%。鸡销售收入921.23万元，环比变动-31.03%，同比变动-27.01%。2023年1月份鸡销售收入环比变动主要原因为公司鸡出栏量减少所致。
日辰股份	2023/2/14	股票发行	公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》。中国证监会依法对公司提交的非公开发行A股股票的行政许可申请材料进行了审查，认为申请材料齐全，决定对该行政许可申请予以受理。
中葡股份	2023/2/14	高管变动	公司董事会于近日收到公司董事、总会计师、副总经理胡文全先生的书面辞职报告。胡文全先生因工作调动原因，不再担任公司第七届董事会董事、总会计师、副总经理职务。离任后胡文全先生将不在公司担任任何职务。截止本公告日，胡文全先生未持有公司股份。公司控股股东及实际控制人之一的吴志刚先生持有公司股份
桃李面包	2023/2/15	股份质押	126,273,568股，占公司总股本的9.47%；本次吴志刚先生解除质押40,866,000股后，吴志刚先生累计质押公司股份57,300,000股，

新乳业	2023/2/15	高管减持	占其所持公司股份总量的 45.38%，占公司总股本的 4.30%。 本公司于 2023 年 2 月 14 日收到席刚先生、朱川先生 2 名自然人股东分别出具的《关于通过大宗交易减持公司股份的告知函》，因参与公司 2020 年限制性股票激励计划，资金筹集通过融资完成，董事席刚先生、董事兼总裁朱川先生，于 2023 年 2 月 13 日，以大宗交易方式合计减持公司股份 318.6 万股（占公司总股本比例 0.3677%），本次减持资金主要用于归还借款。
仙乐健康	2023/2/16	高管变动	公司董事会于近日收到公司财务负责人郑丽群女士的辞职报告，郑丽群女士因个人原因申请辞去公司财务负责人职务，原定任期为自任职生效之日起至第三届董事会届满之日止。截至本公告披露日，郑丽群女士直接持有公司股份 43,380.00 股，占公司总股本的比例约为 0.02%。2023 年 2 月 16 日，公司董事会同意聘任夏凡女士为公司财务负责人。
朱老六	2023/2/16	业绩预告	公司预计 2022 年实现营业收入预计为 304,451,592.16 元，同比增长 8.09%；归属于上市公司股东净利润预计为 64,037,539.98 元，同比增长 11.23%；归属于上市公司股东的扣除非经常损益的净利润预计为 49,585,131.27 元，同比下降 4.60%。
东鹏饮料	2023/2/17	日常经营	公司拟围绕主业，以证券投资方式对境内外产业链上下游优质上市企业进行投资，投资总额不超过 2021 年度经审计净资产的 50%，即不超过 21 亿元（不含本数）人民币或等值币种，有效期限自本次董事会审议通过之日起 12 个月内有效。
海融科技	2023/2/17	高管减持	公司监事于秀红女士、江雪莹女士以及副总经理曹建先生、沈正伟先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过集中竞价或者大宗交易的方式合计减持公司股份不超过 112,500 股，占本公司总股本比例为 0.125%。
皇氏集团	2023/2/17	对外担保	上市公司及控股子公司对外担保总额已超过最近一期经审计净资产的 100%，请投资者注意相关风险。公司全资子公司广西皇氏产业园开发有限公司拟为购房客户办理按揭贷款提供阶段性连带责任担保，预计担保总额合计不超过人民币 2,663 万元。
兰州黄河	2023/2/17	法律纠纷	2023 年 2 月 15 日，兰州黄河企业股份有限公司收到中国国际经济贸易仲裁委员会通知，湖南昱成投资有限公司及其实际控制人谭岳鑫等，就其未获公司股东大会批准而失败的借壳上市事项所引起的争议，向贸仲委提起仲裁申请，已获贸仲委受理立案。涉案的金额：人民币 11404589 元（未包含仲裁费用）。
桃李面包	2023/2/17	股份质押	公司控股股东及实际控制人之一的吴志刚先生持有公司股份 126,273,568 股，占公司总股本的 9.47%；本次吴志刚先生解除质押 9,800,000 股后，吴志刚先生累计质押公司股份 47,500,000 股，占其所持公司股份总量的 37.62%，占公司总股本的 3.56%。
天味食品	2023/2/17	股票发行	公司于近日获得瑞士证券交易所监管局（SIX Exchange Regulation AG）关于公司发行全球存托凭证，并在瑞士证券交易所（SIX Swiss Exchange）上市的附条件批准，瑞士证券交易所监管局同意公司发行的 GDR 在满足惯例性条件后在瑞士证券交易所上市。
中炬高新	2023/2/17	质押冻结	近日，公司获悉中山润田所持本公司部分股份新增司法轮候冻结的情形，本次司法轮候冻结 34,270,000 股，占控股股东中山润田投资有限公司持股总数的 31.73%，占公司总股本的 4.36%。
中炬高新	2023/2/17	股东持股	公司于网上查询得知，深圳市福田区人民法院将于 2023 年 3 月 21

日 10 时至 2023 年 3 月 22 日 10 时止在阿里巴巴司法拍卖网络平台上司法拍卖中山润田所持有的公司 12,000,000 股非限售流通股，占公司总股本的 1.53%。

贝因美 2023/2/18 质押冻结

公司控股股东贝因美集团有限公司及其一致行动人质押上市公司股份数量为 194,894,200 股，占其所持公司股份总数的 99.22%，其中，被司法冻结的股份数量为 52,422,376 股，占其已质押股份总数的 26.90%。

劲仔食品 2023/2/18 股份质押

公司近日接到公司控股股东周劲松先生的通知，获悉其所持有本公司的部分股份被质押，质押数量 47,899,159，占其所持股份比例 27.80%，占公司总股本比例 10.62%。

山西汾酒 2023/2/18 股票回购

第八届董事会第三十一次会议同意公司回购并注销已授予但不符合解除限售条件的 A 股限制性股票共计 109,200 股，涉及激励对象 17 人，回购价格为每股 10.65 元。

资料来源：公司公告，万联证券研究所

图表13: 食品饮料板块重点公司大事提醒 (2023.02.20—2023.02.24)

时间	公司	事件
2023/2/20	安琪酵母	临时股东大会
2023/2/22	有友食品	临时股东大会
2023/2/23	熊猫乳品	临时股东大会
2023/2/23	会稽山	临时股东大会
2023/2/23	良品铺子	限售股解禁

资料来源：同花顺iFinD，万联证券研究所

5 投资建议

建议关注: 1) **白酒:** 受益于宴席、送礼场景恢复，长期需求确定性较强的高端、次高端白酒企业。建议关注高端、次高端白酒配置机会; 2) **啤酒:** 啤酒发展高端化、规范化进程加速推进，行业龙头业绩表现亮眼，长期向好趋势明确，建议关注高端化啤酒龙头; 3) **大众品:** 大众食品需求刚性较强，疫情常态化后线下消费场景持续恢复带来增量，建议关注乳制品、调味品、预制菜和速冻食品等大众食品龙头。

6 风险因素

- 政策风险:** 食品饮料中的诸多板块，如白酒等，与政策关联度较大，限制或管控相应产品于某些消费场景的消费将会带来较大的行业调整。
- 食品安全风险:** 食品安全是消费者关注的重中之重，消费者对出现食品安全问题的产品及公司甚至行业的信任度及消费意愿将大幅下降。

3. **疫情风险:** 目前国内防疫彻底放开, 新冠毒株变化莫测, 我国仍面临不确定的外部环境以及疫情感染风险, 或影响经济修复和食品饮料供需。
4. **经济增速不及预期风险:** 白酒等子板块仍有一定的周期性, 提示经济增速不及预期的风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场