

月酝知风之医健文旅大消费行业 疫后复苏， 各细分板块步入春季

2023年3月7日

平安证券研究所医健文旅大消费团队



核心摘要

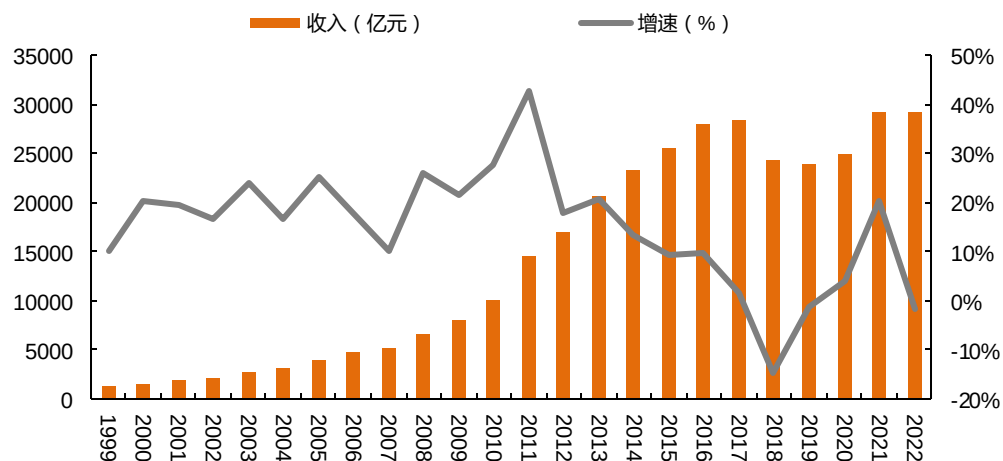
- **生物医药：制造业即将迎来触底回升，中药、药店政策持续推进。** 2022全年收入端同比下降1.60%，利润总额端同比下降31.80%，12月新冠大范围感染导致当月下降幅度再次扩大。2023年2月，医疗机构常规业务出现显著恢复，有望带动行业在2023年取得较好表现。相关行业事件持续推进：（1）2月28日国务院办公厅印发《中医药振兴发展重大工程实施方案》，进一步明确发展中医药的方向；（2）2月15日，国家医疗保障局和国家卫生健康委员会联合发布了《关于进一步做好定点零售药店纳入门诊统筹管理的通知》，有望提高处方外流及定点零售药店经营的规范化、推动电子处方的落地、加速处方外流，为定点零售药店带来处方增量并促进零售药店龙头统筹定点门店数增加。
- **新消费：化妆品行业拐点已至，持续看好招聘修复。** 1) **酒旅餐饮：**板块进入业绩兑现期，关注具备边际变化及业绩兑现个股，推荐咖啡、机场口岸信息化、出境游、餐饮修复及低估值中概等主线。2) **美容护理：**化妆品行业拐点已至，2月大盘恢复正增长，38大促品牌参与度、折扣力度加大，持续看好竞争优势加强的头部企业市占率进一步提升，积极关注疫后恢复、产品升级、渠道转型等边际改善机会，重点关注逸仙电商。3) **教育人服：**近期建议关注类基建的教育细分行业，如教育信息化等机会；人服方面，我们持续看好招聘行业修复，重点推荐同道猎聘。
- **食品饮料：食品饮料增速提振，饮料类景气度回升。** 2022年12月，我国食品制造业工业增加值当月同比增速为-0.1%，较11月增速提升1.9个百分点，我国酒、饮料和精制茶制造业工业增加值当月同比增速为3.4%，较11月增速提升4.1个百分点。2月酒价整体呈现小幅下降趋势。12月，饮料类限额以上企业零售总额为272亿元，同比增长9.2%，景气度有所回升。2月22日最新数据显示，我国生鲜乳主产区平均价为4.03元/公斤，同比下降5.0%。当前我国原奶价格仍处在下行阶段，乳制品生产企业的原料成本压力有望进一步缓解。
- **风险提示：**（医药）政策风险；研发风险；市场风险。
（新消费）宏观经济疲软风险；政策变化风险；行业竞争加剧风险。
（食品）宏观经济波动影响；原材料波动影响；行业竞争加剧。



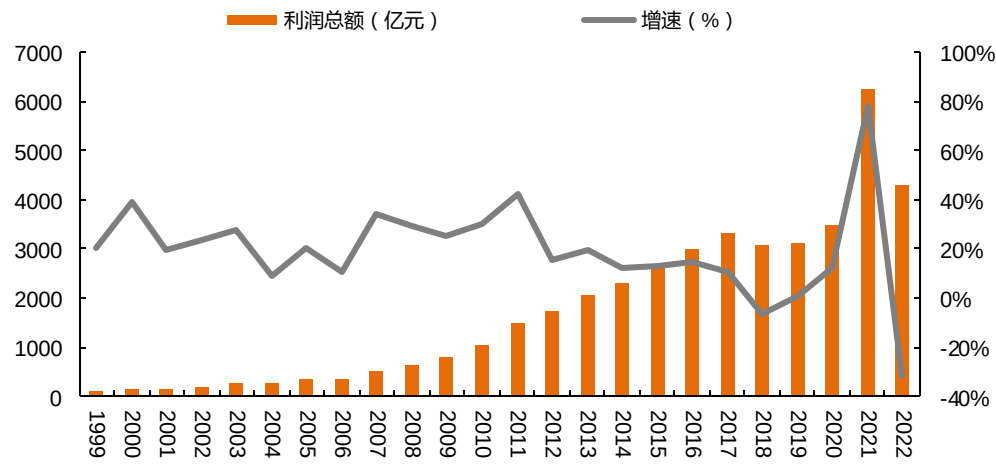
生物医药：制造业增速回落，相关产业事件持续推进

- **医药制造业数据：**2022全年收入端同比下降1.60%，利润总额端同比下降31.80%，12月新冠大范围感染导致当月下降幅度再次扩大。2023年2月，医疗机构常规业务出现显著恢复，有望带动行业在2023年取得较好表现。
- **相关行业事件持续推进：**（1）2月28日国务院办公厅印发《中医药振兴发展重大工程实施方案》，进一步明确发展中医药的方向；（2）2月15日，国家医疗保障局和国家卫生健康委员会联合发布了《关于进一步做好定点零售药店纳入门诊统筹管理的通知》，有望提高处方外流及定点零售药店经营的规范化、推动电子处方的落地、加速处方外流，为定点零售药店带来处方增量并促进零售药店龙头统筹定点门店数增加。

我国医药制造业主营业务收入增速（截止2022年12月）



我国医药制造业利润总额增速（截止2022年12月）



资料来源：国家统计局，WIND，平安证券研究所

生物医药 | 药品：国产创新逐步迎来收获期

➤ 国产创新药逐步迎来收获期：2月共有多款创新药完成上市或增加适应症，进一步提高国内患者的可及性。

2月新获批上市的创新药物

通用名	公司	分类	上市日期	适应症
获批上市药物				
盐酸凯普拉生片	柯菲平/复星医药	1类	2023.02.15	用于治疗十二指肠溃疡和反流性食管炎。
注射用两性霉素B脂质体	吉利德	5.1类	2023.02.20	用于治疗侵袭性真菌病。
乌帕替尼缓释片	艾伯维	2.4类	2023.02.20	用于治疗对一种或多种肿瘤坏死因子（TNF）抑制剂应答不佳或不耐受或禁忌的中度至重度活动性溃疡性结肠炎（UC）成人患者。
德曲妥珠单抗	第一三共	2.2类	2023.02.21	用于治疗既往接受过一种或一种以上抗HER2药物治疗的不可切除或转移性HER2阳性成人乳腺癌患者。
替雷利珠单抗	百济神州	2.2类	2023.02.21	用于一线治疗肿瘤表达PD-L1的晚期或转移性胃或胃食管结合部（G/GEJ）腺癌患者。
突破性治疗公示				
重组人GM-CSF溶瘤II型单纯疱疹病毒（OH2）注射液（Vero细胞）	滨会生物	1类	2023.02.24	经至少二线以上标准治疗失败的不能手术切除或转移性的黑色素瘤患者。
注射用SHR-A1811	恒瑞医药	1类	2023.02.10	1) 用于治疗人表皮生长因子受体2（HER2）阳性的复发或转移性乳腺癌患者 2) 用于治疗表皮生长因子受体2（HER2）低表达的复发或转移性乳腺癌。
优先审评公示				
玛巴洛沙韦干混悬剂	罗氏	2.4类	2023.02.17	用于治疗儿童单纯性甲型和乙型流感患者，包括既往健康的患者以及存在流感并发症高风险的患者。
仑卡奈单抗注射液	卫材	1类	2023.02.17	用于治疗早期阿尔茨海默病。

资料来源：NMPA，CDE，平安证券研究所



生物医药 | 药品：国办再发中医药顶层文件，利好行业长远发展

- **2023年2月28日国务院办公厅印发《中医药振兴发展重大工程实施方案》（以下简称方案）。**方案进一步明确“传承创新发展中医药是新时代中国特色社会主义事业的重要内容，是中华民族伟大复兴的大事”。我们认为方案是中医药十四五规划的进一步延伸和细化，共提出“中医药健康服务高质量发展工程”、“中西医系统推进工程”等八大工程，利好中医药行业发展。
- **围绕五条主线把握中药投资机会。**1) 中药创新药。新注册分类明确以临床价值为导向，“三结合”审评体系理清研发思路，同时医保支持创新药放量。2) 品牌OTC中药。以院外市场为主，受医保控费影响小。受益于消费升级，与一般的OTC产品相比，成本转嫁能力更强，可保持较高盈利能力。3) 中药配方颗粒。中药板块高成长赛道，试点结束后进入量价齐升阶段，有望达到千亿以上规模。同时行业仍将集中于具有先发优势的龙头企业。4) 短期关注医保限制放松的中药注射剂。注射剂放松得益于企业自发的安全性、有效性评价，得到验证的中药注射剂有望陆续解除限制，短期带来业绩弹性。5) 中医医疗服务。线上线下结合模式解决中医医疗服务供给不足及结构错配问题。

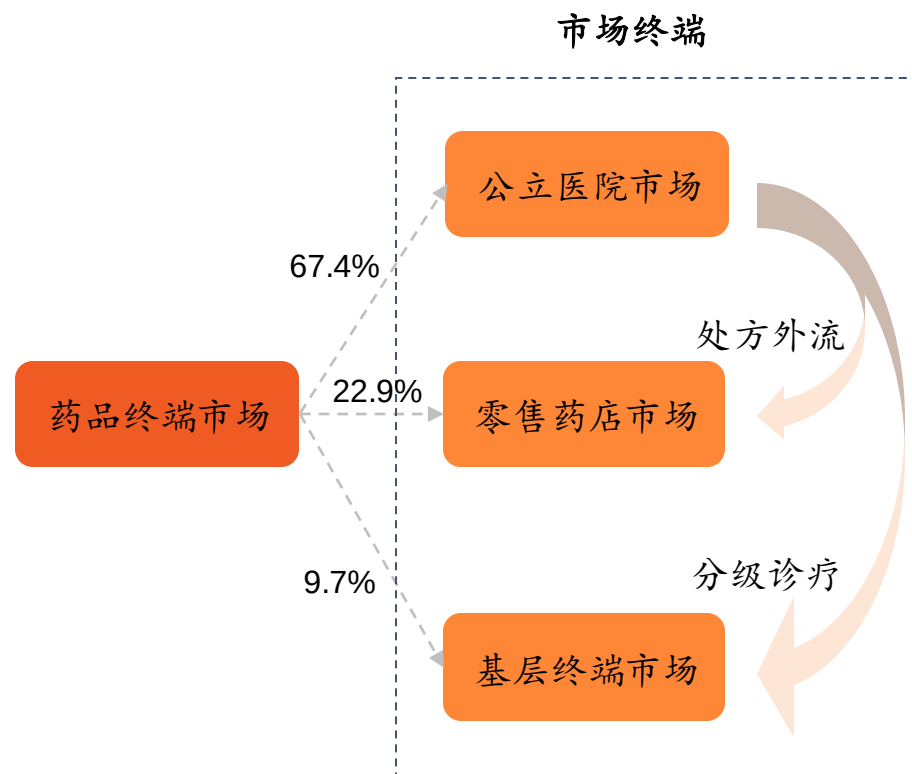
生物医药 | 医疗服务：定点零售药店纳入门诊统筹，带来院外增量

2月15日，国家医疗保障局和国家卫生健康委员会联合发布了《关于进一步做好定点零售药店纳入门诊统筹管理的通知》。通知要求将定点零售药店纳入门诊统筹、积极支持定点零售药店开通门诊统筹服务、完善定点药店门诊统筹支付政策、明确定点零售药店纳入门诊统筹的配套政策，包括加强药品价格协同、加强处方流转管理、加强基金监管。

- 1) 将定点零售药店纳入门诊统筹，有利于提升参保人员就医购药的便利性、可及性。
- 2) 开展门诊统筹服务以及完善统筹支付政策，有助于使处方流转规范化、提高药店对处方外流的承接范围。
- 3) 明确定点零售药店纳入门诊统筹的配套政策，可以提高院外价格的统一性；加快电子处方的落地，进一步加速处方外流定点零售药店。并且使零售药店经营更加规范化。

由于院内药物销售仍占据总药物市场超60%份额，处方外流将为院外药物销售带来广阔的市场空间。我们认为此《通知》将提高处方外流及定点零售药店经营的规范化、推动电子处方的落地、加速处方外流，为定点零售药店带来处方增量并促进零售药店龙头统筹定点门店数增加。建议关注门店数量较多且有处方外流承接能力的连锁药店

药品销售终端市场概况





风险提示 | 生物医药

- **政策风险。**若带量采购等医保控费政策推出规模或节奏超出预期，可能影响相关领域盈利能力。
- **研发风险。**医药行业研发投入大、风险高，相关企业存在研发失败风险。
- **市场风险。**市场周期性波动可能对医药行业产生负面影响。



新消费 | 酒旅餐饮：关注具备边际变化及业绩兑现个股

- **截止到2月28日，酒店餐饮及休闲（长江）指数/消费者服务HK（中信）指数2月累计涨跌幅-1.64%/-13.14%：**指数成分及关注个股中涨幅Top5：君亭酒店（+21.01%）、特海国际（+16.51%）、奈雪的茶（+15.97%）、同庆楼（+14.25%）、天目湖（+13.16%）。跌幅靠前：同程旅行（-12.09%）、大家乐集团（-11.97%）、复星旅游文化（-9.06%）、ST凯撒（-8.71%）。观点：板块进入业绩兑现期，关注具备边际变化及业绩兑现个股，推荐以下主线：1）持续坚定推荐消费最强赛道咖啡，精选瑞幸咖啡；2）机场口岸的信息化板块，建议关注盛视科技等；3）出境游有望在五一迎来爆发，推荐出境游龙头携程集团-S，同时建议关注业绩恢复领先且受益于行业格局优化的酒店龙头华住集团-S；4）关注餐饮复苏和低估值中概，如怪兽充电等。
- **重要事件：**1）**春运数据：**2023年春运40天，全社会人员流动量约47.33亿人次。其中，营业性客运量约15.95亿人次，比2022年同期增长50.5%，恢复至2019年同期的53.5%，铁路、公路、水路、民航分别发送旅客3.48亿、11.69亿、2245.2万和5523万人次，分别比2022年同期增长37.4%、55.8%、37.1%和39%，分别恢复至2019年同期的85.5%、47.5%、55.1%和76%。2）**上海护照申请人数创历史新高，出境游或将在五一爆发：**据美国驻华大使馆签证中心官网显示，选择上海签证办理点，美国的B1商务签证和B2旅游签证面试预约申请已经排到七月。在上海、广州这两处的美国签证办理点，截至7月31日都显示没有空余名额，而八月九月暂时不能预约。3）**中国旅游研究院2月20日发布报告：**预计2023年全年国内旅游人数约45.5亿人次，同比增长73%，约恢复至2019年的76%；实现国内旅游收入约4万亿元，同比增长约89%，约恢复至2019年的71%。2023年全年入出境游客人数有望超过9000万人次，同比翻一番，恢复至疫情前的31.5%。
- **重要公告：**1）**华住集团-S：**（不包括征用酒店）2022年国内全年综合revpar为157元，同比-8.8%，恢复至2019年同期的79.5%。国内综合OCC为66.7%，同比-5.5pct，较2019年下降17.7pct（2019年综合OCC为84.4%）。国内综合ADR为236元，同比-1.3%，较2019年增长0.6%。2）**海底捞：**预期2022年收入不低于346亿元，同比减少不超过15.8%，录得净利润不低于13亿元，对比上年度净亏损约41.61亿元。3）**九毛九：**预期2022年将录得收入约人民币40.06亿元，较上年同期下跌约4.2%；预期2022年将录得权益股东应占利益不低于人民币0.47亿元，较上年同期人民币3.40亿元下跌约86.2%。

资料来源：Wind，交通运输部，中国旅游研究院，旅业网，平安证券研究所



新消费 | 美容护理：行业拐点已至，38促销带来催化

- **截止到2月28日，美容护理（申万）指数2月累计涨跌幅为+7.32%：**涨幅靠前的有丸美股份（+19.73%）、倍加洁（+15.22%）、名臣健康（+11.82%）；跌幅靠前的有奥园美谷（-13.62%）、延江股份（-5.24%）。**观点：**1）化妆品行业拐点已至，2月大盘恢复正增长，38大促品牌参与度、折扣力度加大，从预售及超头直播间表现看，珀莱雅、可复美等销售亮眼，逸仙电商旗下科兰黎表现较好。2）头部上市公司凭借较强的综合能力和抗风险能力，过去两年竞争优势进一步加强，格局有所优化。3）持续关注疫后恢复、产品升级、渠道转型等边际改善机会。
- **重要事件：**1）**抖音美妆：**2022年抖音美妆GMV同比增长71%，占大盘的32%，国货美妆占45%。其中美容护肤品类GMV同比增长74%，客单价下降10.7%，占美妆品类的72.3%；彩妆品类GMV同比增长66%，客单价提升21.6%，占美妆品类的16.5%。2）**海外美妆集团财报：**2022年欧莱雅集团销售额达到382.6亿欧元（约合2786亿元人民币），同比增长18.5%；营业利润同比大涨21%至74.6亿欧元（约合544亿元人民币），再次创下新纪录。以中国为区域总部的北亚地区，2022年销售额为113.21亿欧元（约合人民币239.57亿元）增长14.8%，增长低于上一年度的18.6%。3）**重要新品：**珀莱雅推出云朵防晒、红宝石面膜2.0、红宝石水乳2.0；彩棠推出全新「争青」系列，包含腮红盘、眉膏盘和口红；OFF&RELAX推出头皮轻盈凝露；薇诺娜推出小氧泵眼霜；瑗科缙推出绿安缙精华和面霜。4）**中免集团：**参与韩国仁川国际机场免税店项目投标，2019年仁川机场免税销售额102亿元人民币，是全球第二大免税机场。
- **重要公告：**1）**中国中免：**2022年总营收544.63亿元，同比下降19.52%；归属于上市公司股东的净利润50.25亿元，同比下降47.95%。此外，彭辉先生因退休原因申请辞去董事长、董事职务，选举李刚先生为董事长。2）选举陈国强先生为副董事长。2）**华熙生物：**2022年营收63.6亿元，同增28.5%，归母净利润9.7亿元，同增24.0%，扣非后归母8.6亿元，同增30.1%。Q4营收20.4亿元，同增5.3%，归母净利润2.9亿元，同增29.1%。



新消费 | 教育人服：关注教育信息化机会，持续看好招聘修复

- **截止到2月28日，中国教育指数2月累计涨跌幅为-3.02%：**关注个股涨幅靠前的分别为拓维信息（+52.20%）、鸿合科技（+30.90%）、同道猎聘（+20.86%）、科大讯飞（+19.12%）、宇华教育（+18.02%）；跌幅靠前的分别为新东方在线（-30.17%）、中教控股（-25.04%）、新高教集团（-20.50%）、希望教育（-17.50%）、Boss直聘（-17.04%）。观点：1）教育方面，建议持续关注头部教培机构的转型进展；此外，近期建议关注类基建的教育细分行业，如教育信息化等机会；2）人服方面，2月多省启动公务员省考招录工作，多数省份招录规模有所扩大；节后求职人才活跃，我们持续看好招聘行业修复，重点持续推荐同道猎聘。
- **重要事件：**1）国家统计局公布2022年国民经济和社会发展统计公报，其中提到2022年全年城镇新增就业1206万人，比上年少增63万人。全年全国城镇调查失业率平均值为5.6%。年末全国城镇调查失业率为5.5%。全国农民工总量29562万人，比上年增长1.1%。其中，外出农民工17190万人，增长0.1%；本地农民工12372万人，增长2.4%。2）学而思智能推出了新品学而思学习机，某平台官方旗舰店首发价4599元，2月6日首发。商品介绍页面，课程内容全部由原学而思老师讲授、录制老师中95%为原学而思S级老师，“S级老师”指在学而思内部通过六步标准化体系考核、各学段学科综合排名前10%的教师。3）继2023年度国考笔试之后，全国各省份密集启动了2023年度公务员省考招录，多数省份笔试于2月下旬开考。多数省份2023年度公务员的招录规模都有所扩大，甘肃、广西等地本次公务员扩招的增幅超过了50%。4）拉勾创始人许单单在微博上宣布离开拉勾，公司已由大股东前程无忧接管继续运营。
- **重要公告：**1）科大讯飞：预计2022年实现营收183.14亿元-201.45亿元，较上年同期增长0%-10%；预计净利润为4.67亿元-6.23亿元，同比下降60%-70%。2）新东方在线：拟于2023年3月9日举行股东特别大会，决议通过首次公开发售后股份奖励计划。该计划拟授权限额约1.01亿股，占公司已发行股份总数的10%。3）网易有道：22Q4净营收达到14.5亿元，同比增长38.6%，首次实现单季度经营利润为正。2022全年实现净收入50亿元，同比增长24.8%。



风险提示 | 新消费

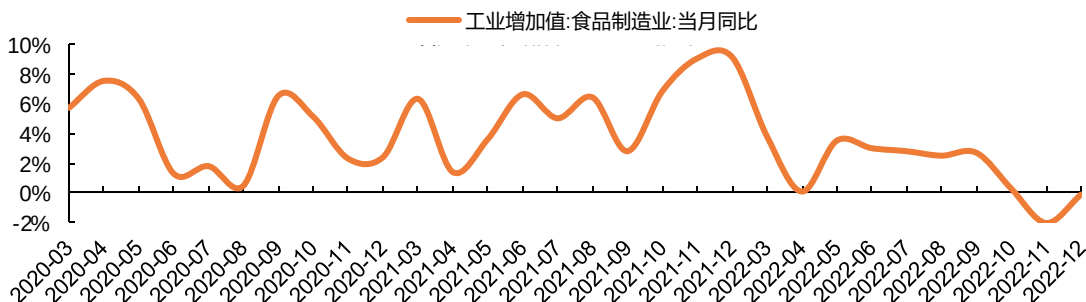
- **宏观经济疲软的风险。**经济增速下行，消费升级不达预期，导致消费端增速放缓。
- **政策变化风险。**国家及产业等政策变化或将对行业、公司发展及公司股价造成较大影响。
- **行业竞争加剧的风险。**行业参与者增多，市场竞争逐步加剧，或导致行业整体营销等成本提升。



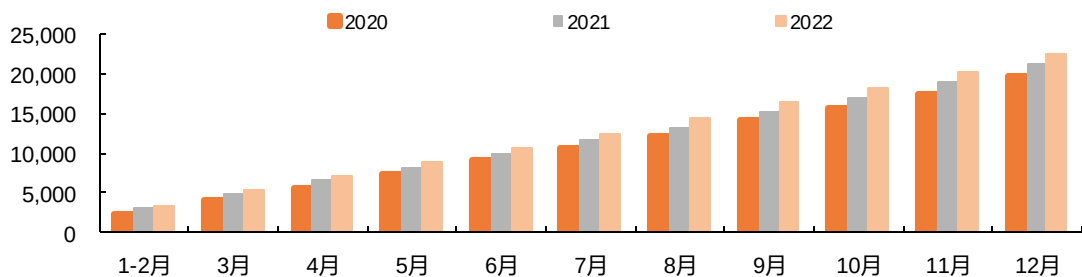
食品饮料：12月食品制造同比增速提升，酒水饮料增速提升

- **食品制造业工业增加值同比增速提升：**12月，我国食品制造业工业增加值当月同比增速为-0.1%，较11月增速提升1.9个百分点。1-12月，食品制造业规模以上企业营业收入为22541.9亿元，累计同比增长4.0%，较1-11月增速下降了0.4个百分点。
- **酒、饮料和精制茶制造业工业增加值同比增速提升：**12月，我国酒、饮料和精制茶制造业工业增加值当月同比增速为3.4%，较11月增速提升4.1个百分点。1-12月，酒、饮料和精制茶制造业规模以上企业营业收入为16946.0亿元，累计同比增长4.9%，较1-11月增速下降了0.2个百分点。

2020年-2022年食品制造业工业增加值同比增速（%）

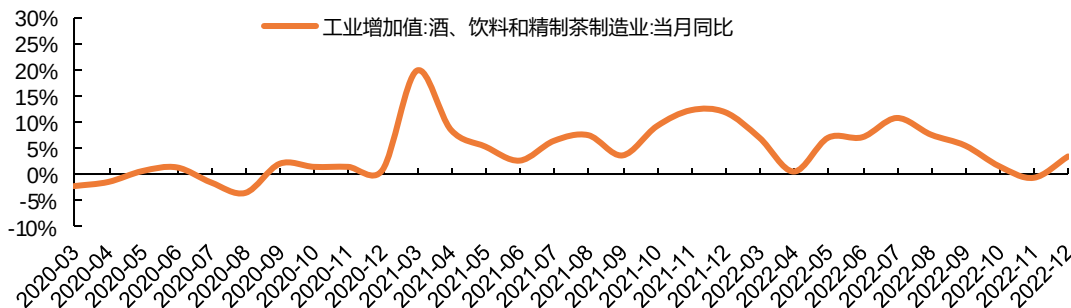


2020年-2022年食品制造业营业收入（累计值，亿元）

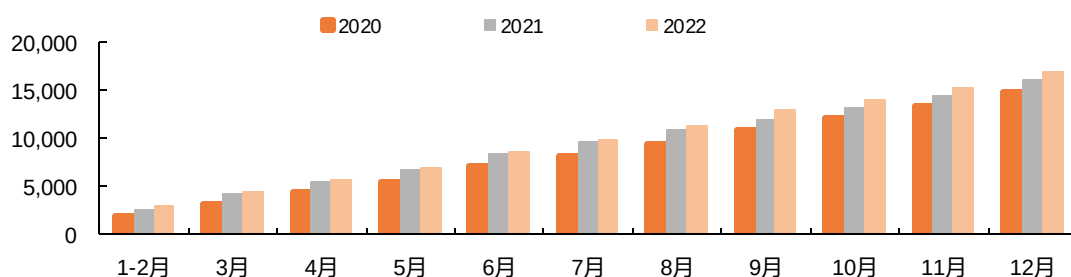


资料来源：国家统计局，平安证券研究所（注：食品制造业工业增加值同比增速中2月同比增速为1-2月累计同比增速）

2020年-2022年酒、饮料和精制茶制造业工业增加值同比增速（%）



2020年-2022年酒、饮料和精制茶制造业营业收入（累计值，亿元）



资料来源：国家统计局，平安证券研究所（注：酒、饮料和精制茶制造业工业增加值同比增速中2月同比增速为1-2月累计同比增速）



食品饮料 | 白酒：白酒批价波动，定基指数环比微降

- **2月全国白酒批发价格情况：**根据泸州市酒业促进局发的最新数据显示：从定基指数看，2023年2月中旬全国白酒商品批发价格定基总指数为110.65，上涨10.65%。其中，名酒定基价格指数为114.77，上涨14.77%；地方酒定基价格指数为104.98，上涨4.98%；基酒定基价格指数为108.26，上涨8.26%。从月环比指数看，2023年2月全国白酒环比价格总指数为99.9，下降0.01%。其中，名酒环比价格指数为99.88，下降0.12%；地方酒环比价格指数为99.88，下降0.12%；基酒环比价格指数为100.00，保持稳定。2月酒价整体呈现小幅下降趋势。

2023年2月全国白酒价格月、旬价格定基指数表
(以2012年2月为100)

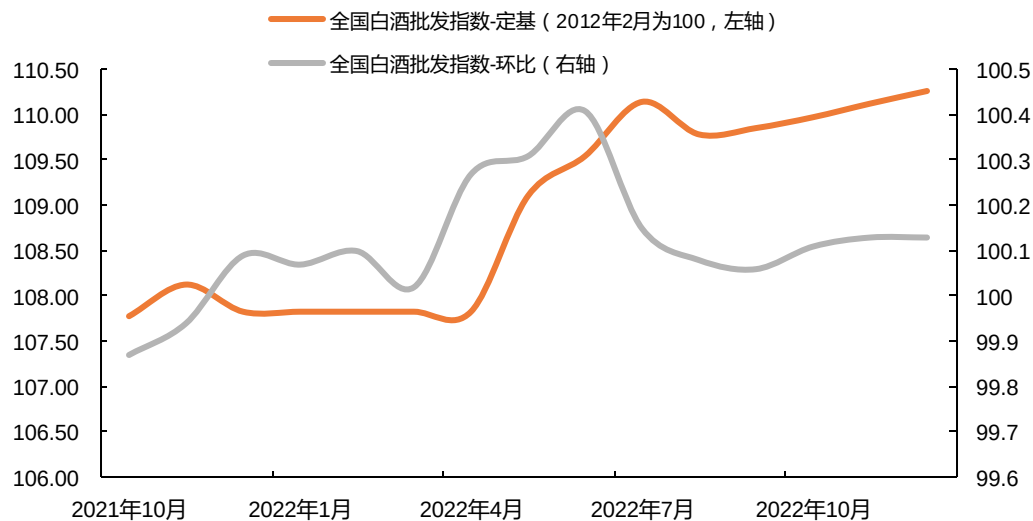
类别	上旬	中旬
全国白酒价格总指数	110.76	110.65
一、名酒	114.91	114.77
二、地方酒	105.11	104.98
三、基酒	108.26	108.26

2023年2月全国白酒价格月、旬价格环比指数表
(以上一月、上一旬价格为100)

类别	上旬	中旬
全国白酒价格总指数	100.03	99.9
一、名酒	100.07	99.88
二、地方酒	99.98	99.88
三、基酒	100	100

资料来源：泸州市酒业发展促进局，平安证券研究所

2021年10月-2023年2月全国白酒价格定基、环比走势



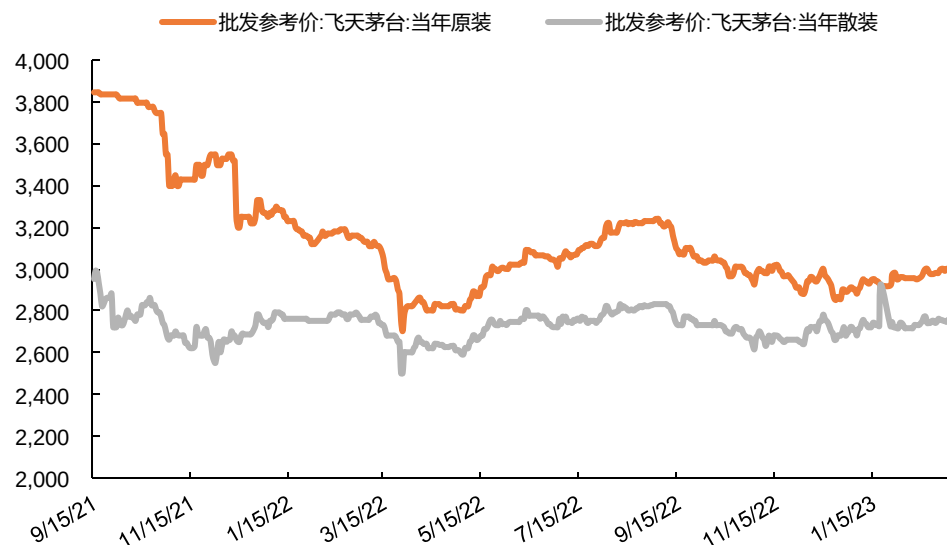
资料来源：泸州市酒业发展促进局，平安证券研究所



食品饮料 | 白酒：茅台批价稳中有升，名酒价盘稳定

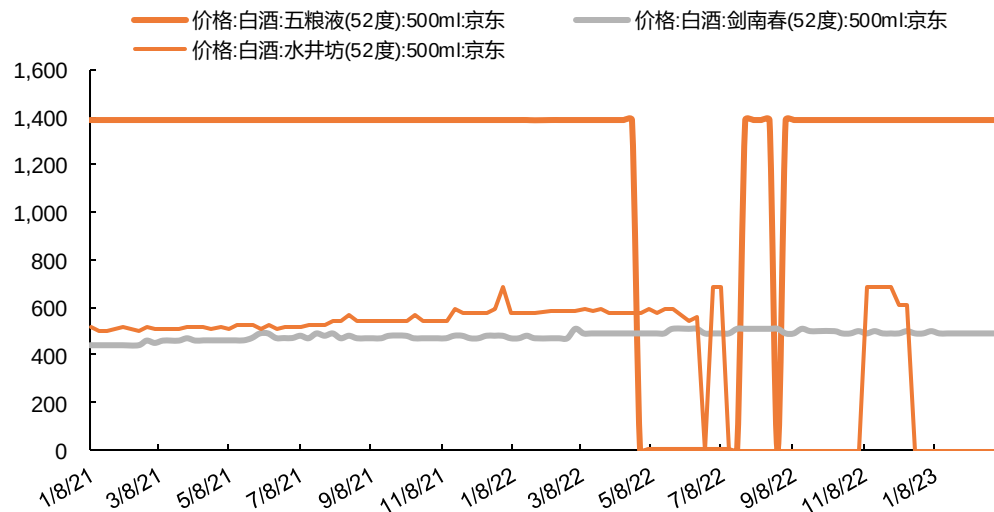
- **茅台批价稳中有升：**自年初以来茅台批价表现较为稳定，呈现稳中有升态势。截止2023年3月3日，飞天茅台箱装以及散瓶价格分别为3000元/瓶和2755元/瓶。
- **名酒价格稳居高位：**根据京东商城监控的数据显示，五粮液、剑南春的终端零售价格基本持平。截止3月3日，第八代五粮液京东价为1389元/瓶，剑南春京东价为489元/瓶，水井坊京东价为609元/瓶。

◆ 飞天茅台散瓶及箱装一批价走势（元/500ml）



资料来源：Wind，平安证券研究所

◆ 2020年以来京东商城各大名酒价格情况（元/500ml）



资料来源：Wind，平安证券研究所

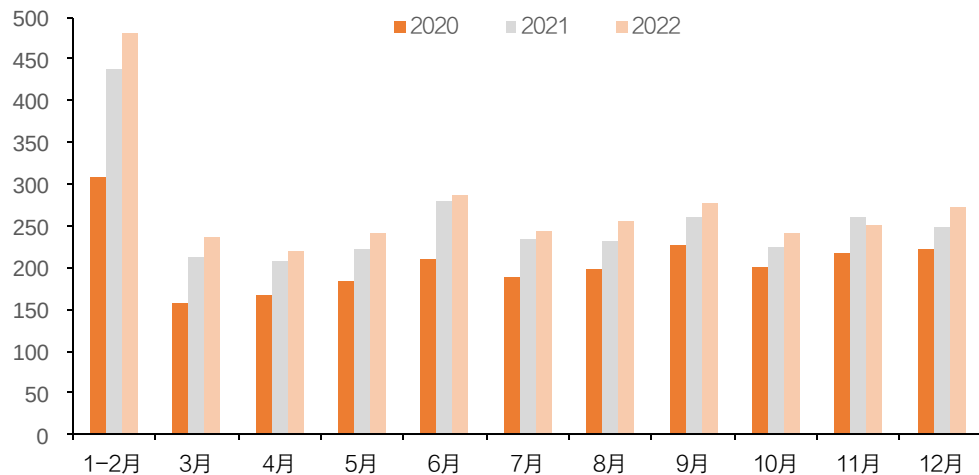


食品饮料 | 软饮料：社零总额同比增长，12月产量环比回升

- **饮料类社零总额同比增长：**12月，饮料类限额以上企业零售总额为272亿元，同比增长9.2%，景气度有所回升。
- **软饮料12月产量环比回升：**12月，我国软饮料产量为1380.4万吨，较11月环比提升1.6%，同比21年下降1.6%。



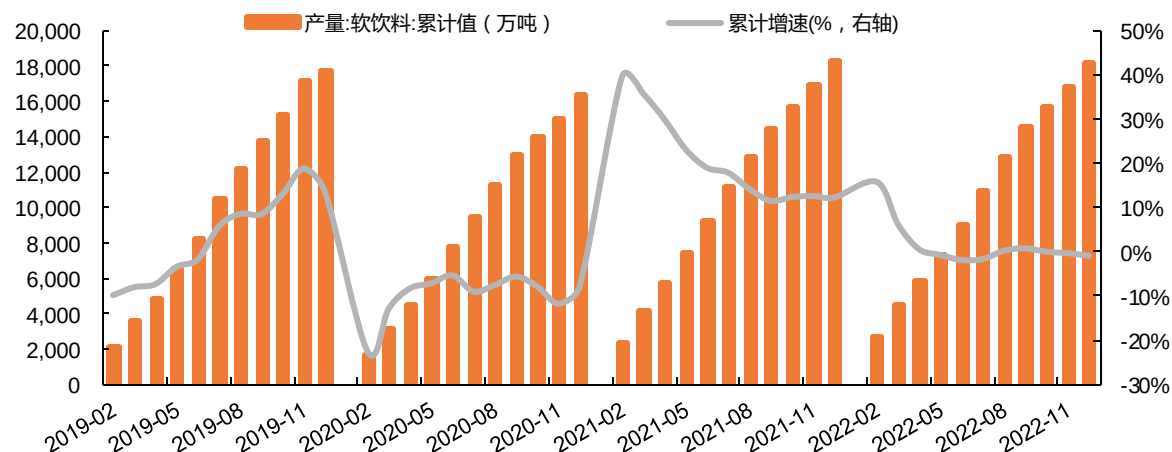
我国饮料类零售总额当月值（亿元）



资料来源：Wind，平安证券研究所



2019-2022年我国软饮料产量累计值及同比增速



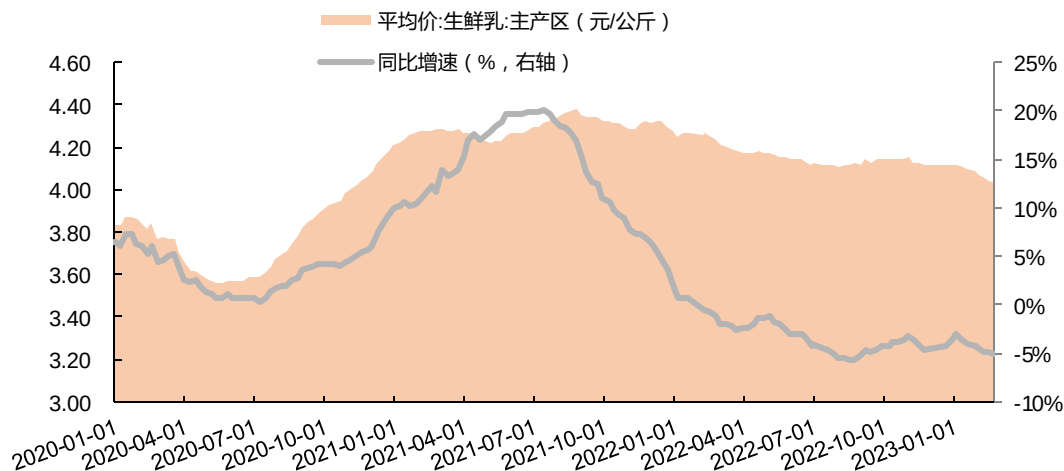
资料来源：Wind，平安证券研究所



食品饮料 | 乳制品：奶粉价格同比下降，国内原奶价格下降

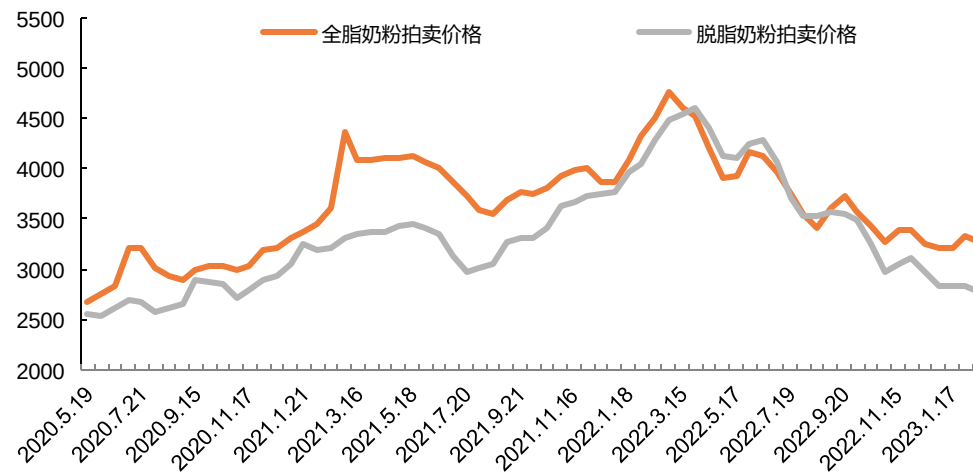
- **我国原奶价格下降，乳制品企业成本压力进一步缓解：**2月22日最新数据显示，我国生鲜乳主产区平均价为4.03元/公斤，同比下降5.0%。当前我国原奶价格仍处在下行阶段，乳制品生产企业的原料成本压力有望进一步缓解。
- **国际奶粉拍卖价格同比下降：**根据Global Dairy Trade最新数据显示，2月21日，全脂大包粉拍卖价为3,264美元/吨，同比下降27.5%，环比下降2.0%；脱脂大包粉拍卖价为2,769美元/吨，同比下降35.5%，环比下降2.1%，整体价格相比去年同期呈下降趋势。

我国生鲜乳主产区平均价格及同比增速（元/公斤）



资料来源：Wind，平安证券研究所

全脂、脱脂大包粉国际拍卖价格（美元/吨）



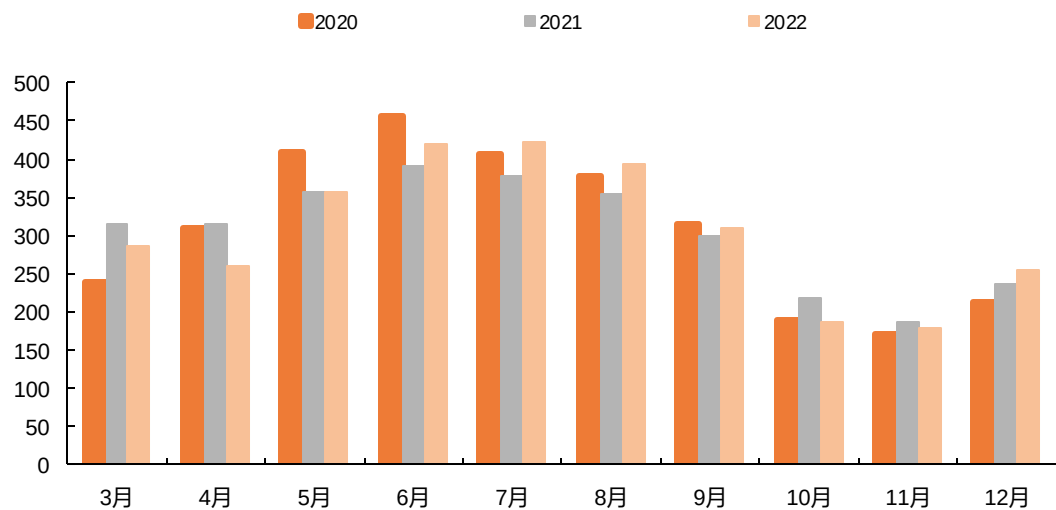
资料来源：GDT，平安证券研究所



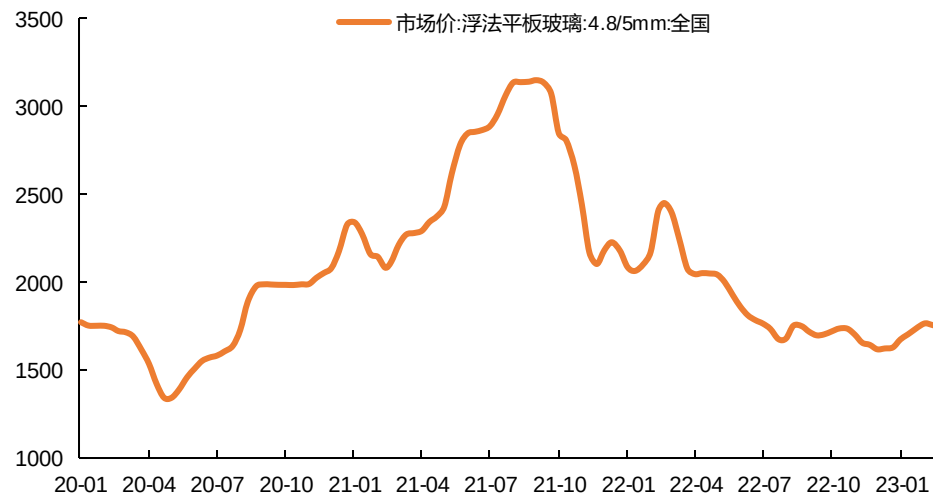
食品饮料 | 啤酒：啤酒产量同比提升，浮法玻璃价格下降

- **我国啤酒产量同比提升：**12月，中国规模以上啤酒企业产量为254.3万千升，同比提升7.8%，环比提升42.4%。
- **浮法玻璃价格下降：**包装原材料中玻璃价格下降，截止2月28日，浮法平板玻璃价格为1745.6元/吨，较2月20日下降0.6%。

2020-2022年我国啤酒当月产量（万吨）



2020-2022年我国玻璃价格（元/吨）





风险提示 | 食品饮料

- **宏观经济波动影响。**白酒等子行业受宏观经济影响较大，如果宏观经济下行对行业有较大影响。
- **原材料波动影响。**食品行业能通过提价一定程度上缓解原材料上涨的影响，但原材料上涨过大将影响行业毛利率情况。
- **行业竞争加剧。**竞争格局恶化会一定程度上影响食品饮料行业的价格体系，对行业造成不良影响。



附：重点公司预测与评级

重点公司盈利预测与评级

股票简称	股票代码	3月7日	EPS				PE				评级
		收盘价	2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E	
东诚药业	002675	17.79	0.18	0.50	0.64	0.83	98.8	35.6	27.8	21.4	强烈推荐
凯莱英	002821	138.10	2.89	9.03	7.36	8.50	47.8	15.3	18.8	16.2	强烈推荐
九典制药	300705	29.53	0.62	0.83	1.16	1.48	47.5	35.6	25.5	20.0	推荐
司太立	603520	20.37	0.94	0.98	1.56	2.20	21.6	20.8	13.1	9.3	推荐
心脉医疗	688016	191.48	4.39	5.48	7.63	10.08	43.6	34.9	25.1	19.0	推荐
药石科技	300725	76.46	2.44	1.70	2.35	3.26	31.3	45.0	32.5	23.5	推荐
通策医疗	600763	142.49	2.19	1.95	2.55	3.37	65.1	73.1	55.9	42.3	推荐
分众传媒	002027	6.38	0.42	0.21	0.33	0.42	15.2	30.4	19.3	15.2	强烈推荐
盛视科技	002990	32.16	0.69	0.52	1.59	2.32	46.6	61.8	20.2	13.9	强烈推荐
中国中免	601888	188.60	4.67	3.92	6.36	8.59	40.4	48.1	29.7	22.0	推荐
锦江酒店	600754	64.48	0.09	0.27	1.44	1.97	716.4	238.8	44.8	32.7	推荐
华住集团-S	1179.HK	35.69	-0.15	0.16	0.81	1.16	-237.9	223.1	44.1	30.8	推荐
海底捞	6862.HK	20.85	-0.75	0.16	0.48	0.75	-27.8	130.3	43.4	27.8	推荐
珀莱雅	603605	185.06	2.03	2.63	3.33	4.16	91.2	70.4	55.6	44.5	推荐
贵州茅台	600519	1788.30	41.76	50.12	58.28	68.77	42.8	35.7	30.7	26.0	推荐
五粮液	000858	200.45	6.02	6.81	7.78	9.13	33.3	29.4	25.8	22.0	推荐
舍得酒业	600702	198.79	3.75	4.51	5.41	7.16	53.0	44.1	36.7	27.8	推荐
古井贡酒	000596	272.59	4.35	5.65	7.24	9.02	62.7	48.2	37.7	30.2	推荐
重庆啤酒	600132	131.24	2.41	2.77	3.46	4.17	54.5	47.4	37.9	31.5	推荐
海天味业	603288	77.80	1.44	1.51	1.66	1.85	54.0	51.5	46.9	42.1	推荐
伊利股份	600887	29.94	1.36	1.64	1.95	2.29	22.0	18.3	15.4	13.1	推荐

行业分析师

医健文旅大消费团队				
行业	分析师	邮箱	资格类型	资格编号
生物医药	叶寅	yeyin757@pingan.com.cn	投资咨询	S1060514100001
	倪亦道	niyidao242@pingan.com.cn	投资咨询	S1060518070001
	韩盟盟	hanmengmeng005@pingan.com.cn	投资咨询	S1060519060002
	李颖睿	liyingrui328@pingan.com.cn	投资咨询	S1060520090002
新消费	易永坚	yiyongjian176@pingan.com.cn	投资咨询	S1060520050001
	徐熠雯	xuyiwen393@pingan.com.cn	投资咨询	S1060522070002
	付丹婷	fudanting380@pingan.com.cn	一般证券业务	S1060121070088
	李华熠	lihuayi330@pingan.com.cn	一般证券业务	S1060122070022
食品饮料	张晋溢	zhangjinyi112@pingan.com.cn	投资咨询	S1060521030001
	王萌	wangmeng917@pingan.com.cn	投资咨询	S1060522030001
	潘俊汝	panjunru787@pingan.com.cn	一般证券业务	S1060121120048

平安证券综合研究所投资评级：**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。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。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：

此报告旨为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。