

食品饮料

报告日期：2024年05月13日

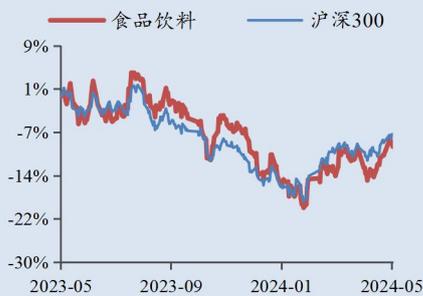
消费温和复苏，五粮液45°和68°新品上市

——食品饮料行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：王芳

执业证书编号：S0230520050001

邮箱：wangf@hlzqgs.com

相关阅读

《一季度社零同比增长4.7%，关注板块结构性机会——食品饮料行业周报》
2024.04.24

摘要：

消费行业呈现弱复苏态势。上市公司一季报全部披露完毕，从财报表现来看，食品饮料行业业绩分化，整体利润增速快于营收增速，2024Q1营收增速环比好于2023Q4。2024年一季度，食品饮料行业营业收入3,120.48亿元，同比增长6.71%，归母净利润812.68亿元，同比增长15.97%；扣非后归母净利润779.89亿元，同比增长14.32%。2024Q1整体表现较好主因消费复苏以及春节时间错配，2024年备货主要集中在一季度。2024全年来看，食品饮料行业的主旋律仍然是消费复苏。

白酒：上周（05月06日-05月10日）五粮液宣布45°和68°两款产品焕新上市，45°产品定位“中国高端中度白酒引领者”，将引领中度酒消费提档升级，而68°产品定位“中国超高度白酒典范之作”（引自：酒业家）。一季报白酒业绩增速基本符合预期，部分酒企有超预期增速，短期受宏观经济影响，预计宴席消费场景好于商务场景，高端礼赠场景相对稳健。中长期来看，居民收入水平和消费信心仍是影响白酒板块景气度的关键因素。建议关注高端白酒贵州茅台（600519.SH）、五粮液（000858.SZ）、泸州老窖（000568.SZ）；次高端价格带动销表现较好的山西汾酒（600809.SH）；地产酒龙头古井贡酒（000596.SZ）、迎驾贡酒（603198.SH）、今世缘（603369.SH）、金徽酒（603919.SH）。

大众品：【啤酒】气温回升，啤酒即将迎来消费旺季，2024Q1啤酒受益于大麦成本回落，利润增速表现略超预期，二季度收入增速有望迎来改善，当前估值位于合理区间。**【软饮料】**我国瓶装水、功能型饮料、无糖茶等软饮料具备较高景气度，东鹏饮料主业东鹏特饮市占率稳健增长，同时，第二增长曲线增速亮眼，加速布局全国化。**【零食】**受益于渠道红利和品类红利，以及春节礼赠大众消费火爆，伴随成本下行，零食板块主要上市公司一季度业绩增速亮眼，全年来看，零食板块有望延续高增长。**【调味品】**调味品板块2024Q1环比改善明显，主因库存去化彻底和成本下行，持续边际修复中。建议关注个股：青岛啤酒（600600.SH）、燕京啤酒（000729.SZ）、盐津铺子（002847.SZ）、劲仔食品（003000.SZ）、三只松鼠（300783.SZ）、东鹏饮料（605499.SH）、千禾味业（603027.SH）、中炬高新（600872.SH）、伊利股份（600887.SH）。

风险提示：食品安全风险；消费复苏不及预期；成本上行；业绩增速不及预期；行业竞争加剧；第三方数据统计偏差风险。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/05/10	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000568.SZ	泸州老窖	186.94	9.02	10.97	13.20	15.67	20.77	17.05	14.16	11.93	未评级
000596.SZ	古井贡酒	275.32	8.68	11.12	13.87	16.96	31.71	24.73	19.82	16.21	未评级
000729.SZ	燕京啤酒	10.16	0.23	0.33	0.42	0.52	44.42	31.06	23.97	19.52	未评级
000858.SZ	五粮液	154.43	7.78	8.75	9.81	10.97	19.84	17.65	15.74	14.08	未评级
002847.SZ	盐津铺子	74.90	2.64	3.40	4.46	5.90	29.03	22.23	16.97	12.83	买入
003000.SZ	劲仔食品	14.40	0.48	0.59	0.76	0.89	30.99	18.78	15.94	13.65	买入
300783.SZ	三只松鼠	26.20	0.55	0.87	1.19	1.61	47.80	30.13	22.05	16.23	未评级
600519.SH	贵州茅台	1,738.98	59.49	69.86	81.11	93.19	29.23	24.89	21.44	18.66	未评级
600600.SH	青岛啤酒	86.50	3.14	3.70	4.24	4.75	27.65	23.36	20.40	18.21	未评级
600809.SH	山西汾酒	270.32	8.56	10.78	13.21	15.92	31.59	25.07	20.46	16.97	未评级
600872.SH	中炬高新	29.37	2.20	1.00	1.25	1.60	13.59	29.52	23.54	18.40	未评级
600887.SH	伊利股份	27.95	1.64	2.03	2.00	2.14	17.06	13.78	13.97	13.07	未评级
603027.SH	千禾味业	16.93	0.54	0.63	0.75	0.88	32.80	26.85	22.48	19.25	未评级
603198.SH	迎驾贡酒	74.30	2.86	3.61	4.47	5.42	25.98	20.59	16.62	13.70	买入
603369.SH	今世缘	56.88	2.52	3.06	3.73	4.45	22.75	18.60	15.25	12.80	未评级
603919.SH	金徽酒	22.08	0.65	0.81	1.01	1.26	34.06	27.33	21.82	17.61	未评级
605499.SH	东鹏饮料	228.5	5.1	6.64	8.23	10.2	44.8	34.41	27.76	22.4	买入

数据来源：iFinD，华龙证券研究所（盐津铺子、劲仔食品、东鹏饮料盈利预测来自华龙证券研究所，其余公司盈利预测及评级均取自 iFinD 一致预期）。

内容目录

1 一周市场行情	1
2 周内价格波动	1
3 行业要闻	3
4 重点上市公司公告	5
5 周观点	6
6 风险提示	7

图目录

图 1: 申万一级行业周涨跌幅一览 (%)	1
图 2: 食饮各子板块周涨跌幅度一览 (%)	1
图 3: 食饮股票周涨幅前五 (%)	1
图 4: 食饮股票周跌幅前五 (%)	1
图 5: 飞天茅台批价 (元)	2
图 6: 普五 (八代) 和国窖 1573 批价 (元)	2
图 7: 生鲜乳均价 (元/公斤)	2
图 8: 大麦进口均价 (美元/吨)	2
图 9: 白糖现货价 (元/吨)	3
图 10: 大豆 (黄豆) 价格 (元/吨)	3
图 11: 包材 (瓦楞纸) 出厂价 (元/吨)	3
图 12: 包材 (PET) 现货价 (元/吨)	3

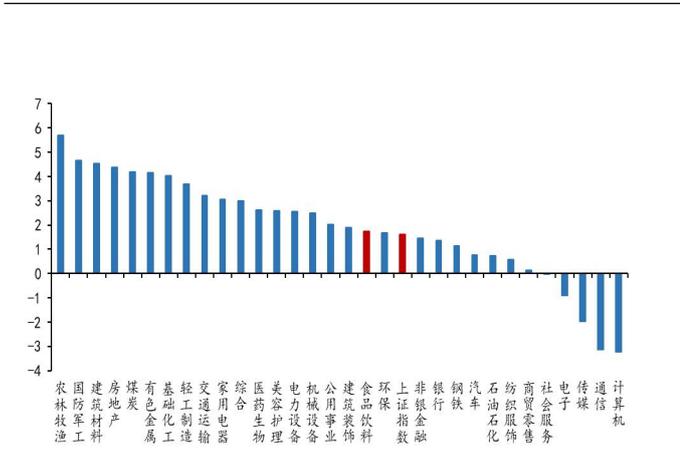
表目录

表 1: 重点关注公司及盈利预测	7
------------------------	---

1 一周市场行情

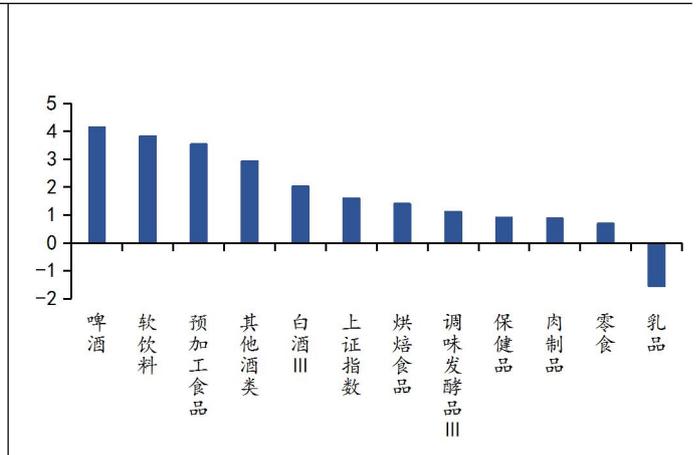
05月06日-05月10日，申万食品饮料指数涨跌幅为+1.72%，在申万一级行业中排名第18位，涨幅排名前三的行业分别为农林牧渔(+5.70%)、国防军工(+4.67%)和建筑建材(+4.53%)。全部子行业涨跌幅分别为，啤酒(+4.15%)，软饮料(+3.83%)，预加工食品(+3.54%)，其他酒类(+2.94%)，白酒(+2.03%)，烘焙食品(+1.40%)，调味品(+1.12%)，保健品(+0.91%)，肉制品(+0.88%)，零食(+0.69%)，乳品(-1.55%)，同期上证指数涨跌幅为+1.60%。个股方面，广弘控股(+15.88%)、新乳业(+10.33%)、金达威(+9.65%)涨幅居前；ST春天(-22.47%)、ST加加(-21.98%)、中信尼雅(-7.49%)跌幅居前。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览（%）



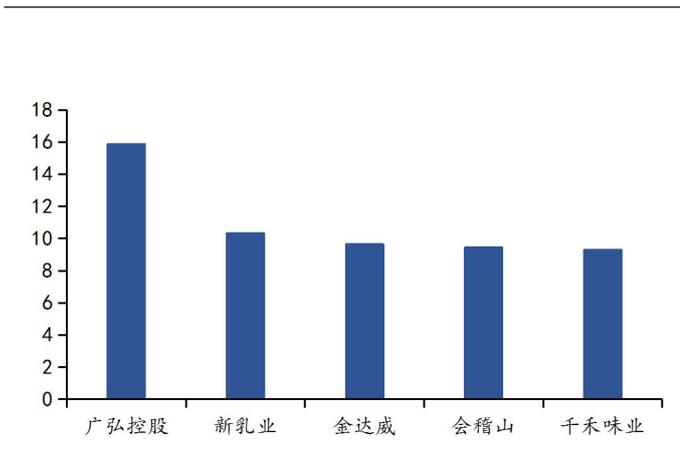
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 2：食饮各子板块周涨跌幅度一览（%）



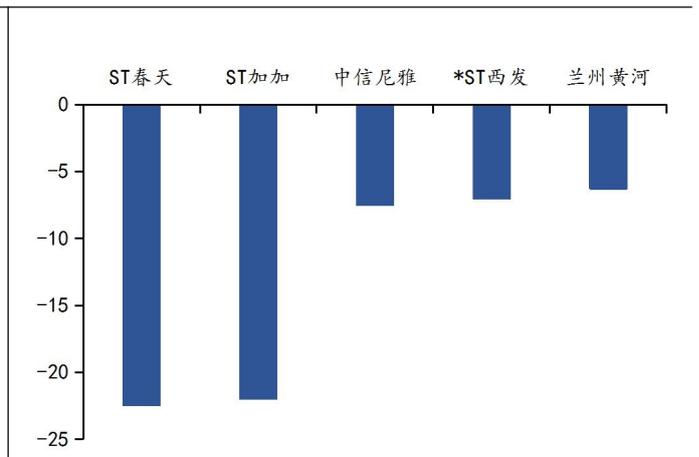
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 3：食饮股票周涨幅前五（%）



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 4：食饮股票周跌幅前五（%）



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

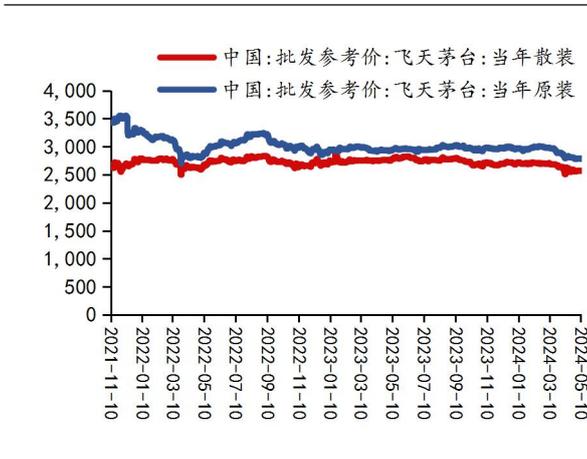
2 周内价格波动

上周（05月06日-05月10日）飞天茅台（原装）批价小幅下行，从2790元/瓶下跌10元/瓶至2780元/瓶；飞天茅台（散装）批价维持2570元/瓶。05月07日，五粮液（八代）批价从960元/瓶抬升至965元/瓶。国窖1573批价维持875元/瓶。

生鲜乳价格继续下跌，截至2024年5月10日，生鲜乳价格为3.41元/公斤；2024年3月大麦进口均价为276.28美元/吨，环比持续下降；2024年05月10日，白糖现货价格为6674元/吨，环比小幅抬升；2024年4月30日，大豆价格为4528元/吨，小幅波动；2024年5月10日，包材瓦楞纸出厂价为2830元/吨，环比下降；2024年5月10日，包材PET现货价为7198元/吨，呈下降趋势。

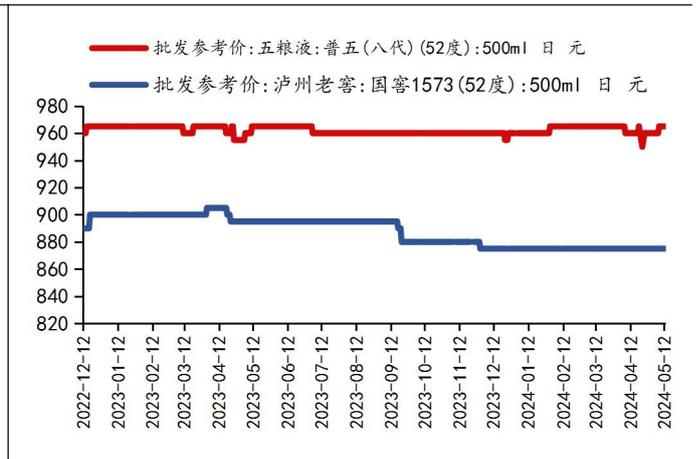
2.1 白酒批价

图5：飞天茅台批价（元）



数据来源：wind，华龙证券研究所

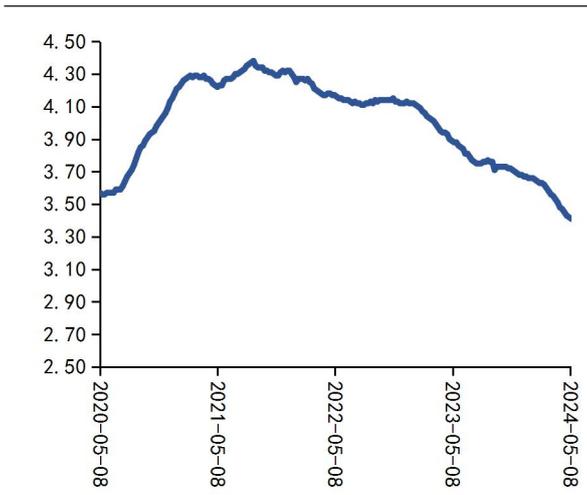
图6：普五（八代）和国窖1573批价（元）



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

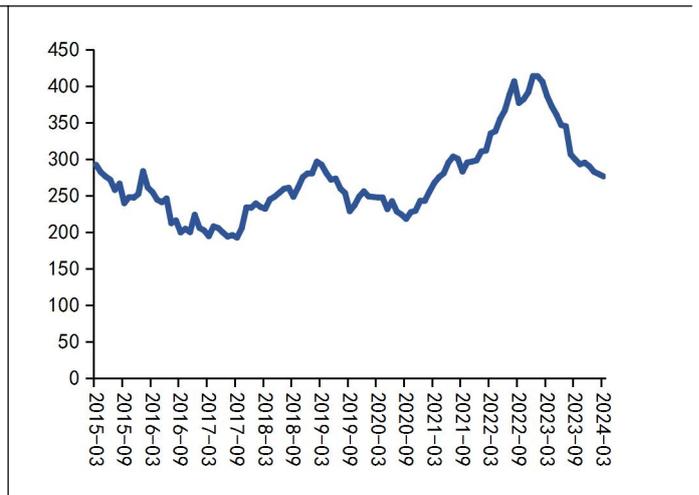
2.2 主要成本价格变动

图7：生鲜乳平均价（元/公斤）



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图8：大麦进口均价（美元/吨）



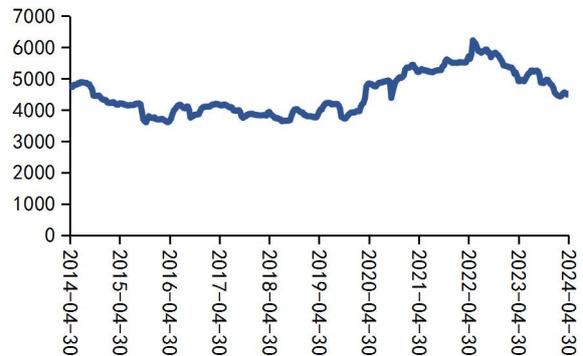
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 9：白糖现货价（元/吨）



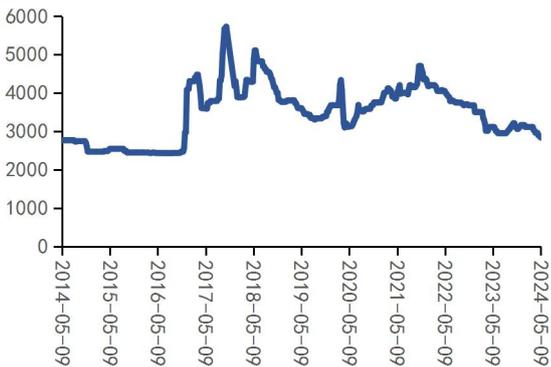
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 10：大豆（黄豆）价格（元/吨）



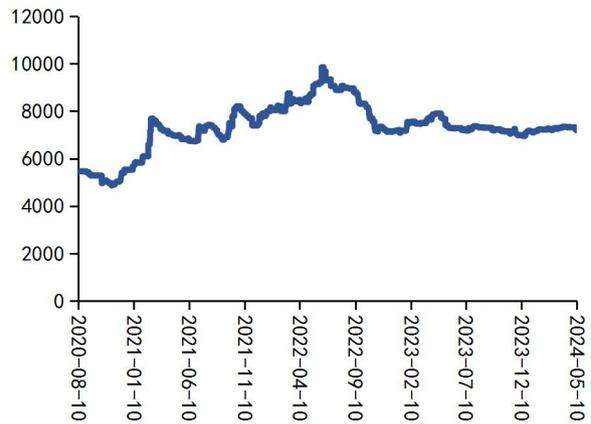
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 11：包材（瓦楞纸）出厂价（元/吨）



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图 12：包材（PET）现货价（元/吨）



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

3 行业要闻

【6家酒企入选上市国企50强】近日，证券时报·数据宝推出《上市国企50强》，挖掘具备“市值管理”潜力的国有企业。榜单50家公司中，共有青岛啤酒、泸州老窖、五粮液、贵州茅台、山西汾酒、今世缘六家酒企上榜。（来源：酒说）

【青岛啤酒发布品质片】5月4日，青岛啤酒《讲究不将就》品质片全网发布，并联合年轻人聚集的B站等新媒体平台，发起五四青年节“讲究不将就”话题活动。该短片以青岛啤酒员工的真实故事为蓝本，致敬热爱生活并为之坚持的你，引发关注和共鸣。（来源：酒说）

【四川省公布一季度白酒、啤酒产量】四川省统计局公布2024年一季度白酒、啤酒产量数据。一季度，四川省规模以上企业白酒产量48.2万

千升，同比增长 5.7%；啤酒产量 76.2 万千升，同比增长 20.0%。其中 3 月四川省规模以上企业白酒产量 17.7 万千升，同比增长 15.7%；啤酒产量 25.1 万千升，同比增长 7.3%。（来源：酒说）

【洋河发布省内和省外市场发展规划】近日，洋河股份在接待国信证券等多家机构调研时表示，省外区域市场拓展延续公司既定的全国化策略，2023 年省外市场整体表现好于省内市场，规模市场整体成长性不错，部分市场在结构升级方面还有较大潜力。将围绕整体布局、高地市场培育、样板市场打造、产品结构升级等方面持续深化。（来源：酒说）

【第六届印象·衡水老白干酒文化节即将举办】5 月 10 日，第六届印象·衡水老白干酒文化节暨庆祝老白干香型定型成功 20 周年将在衡水举办，活动以“庆祝老白干香型定型成功 20 周年”为主旨，充分激活新时代品牌文化的内生动力，坚守酿造本源、提升文化价值、品类价值、品牌价值，围绕消费者需求，着力打造特色活动，将呈现“四大论坛轮番登场”“甲等十八酒坊四季健康大师宴·夏宴正式发布”“全媒体多端口直播”“老白干香型陈年老酒封坛”等亮点。（来源：酒说）

【豉香白酒国标列入修订计划】近日，全国白酒标准化技术委员会发布通知，《白酒质量要求第 5 部分：豉香型白酒》（计划号:20212029-T-607）被列入修订计划，由全国白酒标准化技术委员会归口。现向有关行业部门、协会、生产、销售、科研、检测和用户等单位广泛征求意见，于 2024 年 6 月 30 日前反馈信息。（来源：酒说）

【贵州大曲酒（1.5L）和汉酱酒（匠心传承）即将上线 i 茅台】据 i 茅台官微消息，5 月 9 日起，用户可在 i 茅台 APP “畅享·云购” 板块购买贵州大曲酒（1.5L）和汉酱酒（匠心传承）。据介绍，贵州大曲酒（1.5L）以“记忆里的味道”为起点，以贵州地域及民族文化为基调，采用独具代表性的蜡染元素及牙舟陶艺术，结合当代时尚的插画艺术手法，通过时间、地域、民族三个维度来呈现产品的独特之处。汉酱酒（匠心传承），以独特的口感和深厚的文化底蕴便赢得了赞誉和喜爱。每一瓶汉酱，不仅承载着对美的感知和创造，更传承了时代工匠精神的精髓。（来源：酒说）

【金徽酒：2024 深入推进 C 端置顶】5 月 7 日，金徽酒发布的投资者关系活动记录表提到，2024 年是金徽酒“二次创业”征程中积蓄力量、转型突破的关键之年，公司将以转型促发展，以实干促增长，将深入推进以“C 端置顶、品牌引领下的用户工程+市场深度掌控=以小生态带动大生态，最终实现会员运营，服务 1 亿消费者”为核心的营销转型，促进销售稳定增长；夯实大西北基地市场建设，逐步培育华东、北方第二增长曲线，助力公司中长期战略落地；互联网公司打造成金徽全国化线上营销平台，成为品牌赋能、消费者培育、销量增长的第三曲线。（来源：酒说）

【茅台召开老领导座谈会】5 月 8 日，茅台集团老领导座谈会在会议中心召开。茅台集团及茅台酒股份公司老领导陈敏、季克良、李保芳、李静仁、赵书跃、何同裕、汪华、彭建常、谭绍利、丁德杭、戴传典、罗双全、杨代永、彭云、邹欣、张世华、曹大明、汪崇伟、黄维、张毅、陈贵林、彭茵出席座谈会，围绕业务发展、生产质量、传承创新、品牌文化等

方面，提出了意见和建议。会上，茅台集团党委书记、董事长张德芹传达了党中央、国务院和省委、省政府对茅台的关心和厚爱，强调未来茅台将一如既往坚守好茅台质量，坚持“质量是生命之魂”，在传承中发扬好传统工艺，全方位强化质量管理，抓牢抓实工艺操作，持续保障茅台酒优质稳产。将始终坚守好茅台责任，做到敬畏市场，尊重消费者、经销商、供应商，同时坚持绿色发展，持续保护好赤水河流域生态，与员工同心同向，在地方经济社会发展中展现更大担当。将始终坚守好茅台文化，持续挖掘茅台文化内涵，弘扬中华文明，传承民族文化，发扬“爱我茅台 为国争光”的企业精神，团结带领 4 万余名干部职工，不断开创茅台高质量发展新局面。（来源：酒说）

【5月上旬全国白酒环比价格总指数下跌】5月9日，泸州白酒价格指数办公室发布消息，据全国白酒价格调查资料显示，5月上旬全国白酒环比价格总指数为 99.99，下跌 0.01%。从分类指数看，名酒环比价格指数为 100.05，上涨 0.05%；地方酒环比价格指数为 99.88，下跌 0.12%；基酒环比价格指数为 100.00，保持稳定。从定基指数看，5月上旬全国白酒商品批发价格定基总指数为 110.99，上涨 10.99%。其中，名酒定基价格指数为 114.27，上涨 14.27%；地方酒定基价格指数为 106.15，上涨 6.15%；基酒定基价格指数为 109.66，上涨 9.66%。（来源：酒说）

【迎驾贡酒 2024 目标营收 80.64 亿】5月9日，迎驾贡酒发布《2023 年年度股东大会会议》材料显示，2024 年度主要财务预算目标为营收 80.64 亿元，净利润 28.66 亿元。相比 2023 年营收增幅预计为 20%，净利润增幅为 25%。2024 年，迎驾贡酒白酒业务目标为 77.45 亿，增幅为 20.98%；净利润目标 28.66 亿，增幅为 25%。（来源：酒说）

【衡水老白干 2024 目标营收 57.8 亿元】5月11日，《河北衡水老白干酒业股份有限公司 2023 年年度股东大会会议资料》显示，2024 年，根据公司的发展战略以及 2024 年的行业形势，将聚焦核心主业，发力重点区域，强化能力建设，通过更加高效的策略和灵活的销售政策，实现主营业务收入的稳步增长。2024 年公司计划实现营业务收入 57.8 亿元，营业成本控制 20.7 亿元以内，费用不超过 17.5 亿元，税金及附加力争实现 9.5 亿元，营业总成本控制在 47.7 亿元以内。（来源：酒说）

4 重点上市公司公告

【克明食品】公司发布 2024 年股票期权激励计划（草案），拟向中层管理人员及核心骨干（合计 178 人）授予股票期权数量 1965 万份，考核年度为 2024、2025、2026 年三个会计年度。第一个行权期业绩目标为“以 2023 年营业收入为基数，2024 年度营业收入增长率不低于 10%”。

【紫燕食品】公司发布 2024 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的公告。限制性股票授予数量：232.05 万股，限制性股票授予价格：10.09 元/股，授予人数：核心员工及技术骨干（合计 177 人）。

【南侨食品】公司发布 2024 年 4 月营业收入简报，公司 2024 年 4 月合并营业收入为人民币 27,660.40 万元，同比增长 0.14%。

【新乳业】公司发布股东非公开发行可交换公司债券进入换股期的提示性公告。可交换公司债券换股期：“23 新乳 EB”换股期限自 2024 年 5 月 14 日至 2026 年 11 月 9 日。进可交换公司债券换股价：“23 新乳 EB”换股价格为 14.00 元/股。

【金徽酒】公司发布持股 5%以上股东减持股份计划公告，铁晟叁号因自身资金需求，计划通过集中竞价及大宗交易方式减持其持有的公司股份合计不超过 15,217,800 股，减持比例不超过公司总股本的 3%。

5 周观点

消费行业呈现弱复苏态势。上市公司一季报全部披露完毕，从财报表现来看，食品饮料行业业绩分化，整体利润增速快于营收增速，2024Q1 营收增速环比好于 2023Q4。2024 年一季度，食品饮料行业营业收入 3,120.48 亿元，同比增长 6.71%，归母净利润 812.68 亿元，同比增长 15.97%；扣非后归母净利润 779.89 亿元，同比增长 14.32%。2024Q1 整体表现较好主因消费复苏以及春节时间错配，2024 年备货主要集中在一季度。2024 全年来看，食品饮料行业的主旋律仍然是消费复苏。

白酒：上周（05 月 06 日-05 月 10 日）五粮液宣布 45° 和 68° 两款产品焕新上市，45° 产品定位“中国高端中度白酒引领者”，将引领中度酒消费提档升级，而 68° 产品定位“中国超高度白酒典范之作”（引自：酒业家）。一季报白酒业绩增速基本符合预期，部分酒企有超预期增速，短期受宏观经济影响，预计宴席消费场景好于商务场景，高端礼赠场景相对稳健。中长期来看，居民收入水平和消费信心仍是影响白酒板块景气度的关键因素。建议关注高端白酒贵州茅台(600519.SH)、五粮液(000858.SZ)、泸州老窖(000568.SZ)；次高端价格带动销表现较好的山西汾酒(600809.SH)；地产酒龙头古井贡酒(000596.SZ)、迎驾贡酒(603198.SH)、今世缘(603369.SH)、金徽酒(603919.SH)。

大众品：【啤酒】气温回升，啤酒即将迎来消费旺季，2024Q1 啤酒受益于大麦成本回落，利润增速表现略超预期，二季度收入增速有望迎来改善，当前估值位于合理区间。**【软饮料】**我国瓶装水、功能型饮料、无糖茶等软饮料具备较高景气度，东鹏饮料主业东鹏特饮市占率稳健增长，同时，第二增长曲线增速亮眼，加速布局全国化。**【零食】**受益于渠道红利和品类红利，以及春节礼赠大众消费火爆，伴随成本下行，零食板块主要上市公司一季度业绩增速亮眼，全年来看，零食板块有望延续高增长。**【调味品】**调味品板块 2024Q1 环比改善明显，主因库存去化彻底和成本下行，持续边际修复中。建议关注个股：青岛啤酒(600600.SH)、燕京啤酒(000729.SZ)、盐津铺子(002847.SZ)、劲仔食品(003000.SZ)、三只松鼠(300783.SZ)、东鹏饮料(605499.SH)、千禾味业(603027.SH)、中炬高新(600872.SH)、伊利股份(600887.SH)。

表 1：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/05/10	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000568.SZ	泸州老窖	186.94	9.02	10.97	13.20	15.67	20.77	17.05	14.16	11.93	未评级
000596.SZ	古井贡酒	275.32	8.68	11.12	13.87	16.96	31.71	24.73	19.82	16.21	未评级
000729.SZ	燕京啤酒	10.16	0.23	0.33	0.42	0.52	44.42	31.06	23.97	19.52	未评级
000858.SZ	五粮液	154.43	7.78	8.75	9.81	10.97	19.84	17.65	15.74	14.08	未评级
002847.SZ	盐津铺子	74.90	2.64	3.40	4.46	5.90	29.03	22.23	16.97	12.83	买入
003000.SZ	劲仔食品	14.40	0.48	0.59	0.76	0.89	30.99	18.78	15.94	13.65	买入
300783.SZ	三只松鼠	26.20	0.55	0.87	1.19	1.61	47.80	30.13	22.05	16.23	未评级
600519.SH	贵州茅台	1,738.98	59.49	69.86	81.11	93.19	29.23	24.89	21.44	18.66	未评级
600600.SH	青岛啤酒	86.50	3.14	3.70	4.24	4.75	27.65	23.36	20.40	18.21	未评级
600809.SH	山西汾酒	270.32	8.56	10.78	13.21	15.92	31.59	25.07	20.46	16.97	未评级
600872.SH	中炬高新	29.37	2.20	1.00	1.25	1.60	13.59	29.52	23.54	18.40	未评级
600887.SH	伊利股份	27.95	1.64	2.03	2.00	2.14	17.06	13.78	13.97	13.07	未评级
603027.SH	千禾味业	16.93	0.54	0.63	0.75	0.88	32.80	26.85	22.48	19.25	未评级
603198.SH	迎驾贡酒	74.30	2.86	3.61	4.47	5.42	25.98	20.59	16.62	13.70	买入
603369.SH	今世缘	56.88	2.52	3.06	3.73	4.45	22.75	18.60	15.25	12.80	未评级
603919.SH	金徽酒	22.08	0.65	0.81	1.01	1.26	34.06	27.33	21.82	17.61	未评级
605499.SH	东鹏饮料	228.5	5.1	6.64	8.23	10.2	44.8	34.41	27.76	22.4	买入

数据来源：iFinD，华龙证券研究所（盐津铺子、劲仔食品、东鹏饮料盈利预测来自华龙证券研究所，其余公司盈利预测及评级均取自 iFinD 一致预期）。

6 风险提示

食品安全风险：食品安全事件对公司和行业发展影响深远，若出现较大的食品安全问题，将对消费者需求产生不利影响。

消费复苏不及预期风险：消费复苏受宏观经济环境、居民人均可支配收入、就业率等因素影响，未来若消费复苏不及预期，影响食品饮料企业下游需求。

成本上行风险：食品饮料行业上游是农产品、包材等原材料，受到大宗商品价格波动影响，若未来原材料成本上行，对公司成本和利润产生不利影响。

业绩增速不及预期风险：公司营业收入增速和成本变化，费用率的变化均存在不确定性，若需求减弱、成本上升、费用率上行，可能对公司业绩增速产生不利影响。

行业竞争加剧风险：当前行业竞争激烈，未来若竞争进一步加剧，造成企业之间价格战等情况，对公司发展经营产生不利影响。

第三方数据统计偏差风险：本报告部分数据引自第三方平台，若第三

方平台提供的统计数据存在错误，可能会导致本报告中引用和分析的数据错误。

免责及评级说明部分

分析师声明：

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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。编制及撰写本报告的所有分析师或研究人员在此保证，本研究报告中任何关于宏观经济、产业行业、上市公司投资价值等研究对象的观点均如实反映研究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价格的建议或询价。本公司及分析研究人员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失及其他影响概不负责。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行的证券并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务，投资者应考虑本公司及所属关联机构就报告内容可能存在的利益冲突。

版权声明：

本报告版权归华龙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。引用本报告必须注明出处“华龙证券”，且不能对本报告作出有悖本意的删除或修改。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046