

食品饮料

报告日期：2026年03月23日

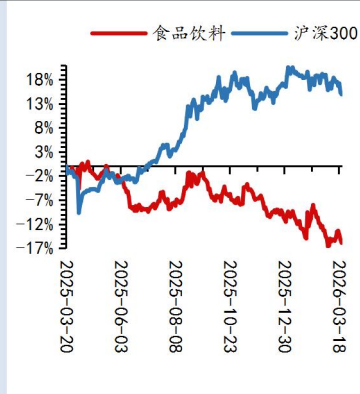
1-2月社零总额同比增长2.8%，国内需求稳步扩大

——食品饮料行业双周报

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@hlzq.com

相关阅读

《茅台发布《市场化运营方案》，大众品关注细分板块龙头——食品饮料行业观点更新报告》2026.01.22

《低位蓄能，向新破局——食品饮料行业2026年度投资策略报告》2025.12.28

《白酒筑底，关注餐饮链复苏——食品饮料行业周报》2025.12.02

摘要：

➤ 2026年03月09日-03月20日，申万食品饮料指数涨跌幅为+0.09%，在申万一级行业中排名第6位，全部子行业涨跌幅分别为，肉制品(+2.11%)、白酒(+1.12%)、调味品(+0.03%)、啤酒(-0.38%)、乳品(-1.43%)、保健品(-2.65%)、软饮料(-3.21%)、零食(-5.59%)、其他酒类(-6.02%)、烘焙食品(-6.46%)、预加工食品(-8.47%)、熟食(-11.76%)，同期上证指数涨跌幅为-4.05%，沪深300涨跌幅为-2.00%。2026年作为“十五五”的开局之年，春节超长假期对国内扩大需求的带动作用明显，1-2月份合并来看，社会消费品零售总额同比增长2.8%，增速比去年12月加快1.9pct，国内需求稳步扩大。今年《政府工作报告》提出，要制定实施城乡居民增收计划，促进商品消费扩容升级，有利于增强居民的消费能力和意愿。2月份消费者信心指数比上月上升了1pct，连续2个月回升。1-2月份居民消费价格同比上涨0.8%，涨幅和上年12月份持平，但比上年四季度、比上年全年都是扩大的，呈现出温和回升态势。我们认为当前消费板块估值已处于历史较低位置，已充分反映市场较低预期，后续伴随更多促消费的政策落地，板块有望迎来估值修复，建议关注成长性较好，估值较低的板块龙头，我们维持行业“推荐”评级。

➤ **白酒：**金徽酒发布2025年报，2025年公司实现营业收入29.18亿元，同比下滑3.4%；归属于上市公司股东的净利润3.54亿元，同比下滑8.7%。面对行业竞争加剧的市场格局，受政策调整、消费结构转型等叠加影响，金徽酒在复杂市场环境中稳住了发展的基本盘，展现出了较强的发展韧性，为品牌在调整期蓄力前行提供了坚实支撑。我们认为整个白酒行业仍处于库存去化的深度调整期，行业集中度提升，行业调整仍需要持续一段时间，估值的修复预计先于基本面的修复，中长期建议关注一是稳健的高端白酒贵州茅台、五粮液、泸州老窖；二是具备韧性的区域龙头山西汾酒、古井贡酒。

➤ **大众品：**万辰集团发布2025年报，2025年公司实现营业收入514.59亿元，同比增长59.17%；扣非后归母净利润12.77亿元，同比增长395.03%。报告期内，公司积极推进门店网络扩张计划，在长三角和华北等优势区域不断做深和加密，保持领先优势；同期也在东北、西北、华南快速扩店，推动全国化布局，规模效应和品牌势能累积释放。以可计入运营周期的门店统计来看，公司共新增门店4,720家，减少门店602家，期末门店数量为18,314

家。大众品建议关注一是受益于出行超预期的餐饮供应链，二是渠道红利和品类红利共振的零食，三是原奶周期和肉牛周期有望迎来共振的乳品板块，关注个股：安井食品、盐津铺子、西麦食品、海天味业、燕京啤酒、伊利股份、新乳业。

- **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；宏观经济政策出台和落地不及预期的风险；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	2026/03/20	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
600519.SH	贵州茅台	1,445.00	68.64	74.38	80.86	88.39	22.2	19.4	17.9	16.3	增持
600809.SH	山西汾酒	153.86	10.04	9.99	10.60	11.57	18.4	15.4	14.5	13.3	未评级
000568.SZ	泸州老窖	105.20	9.18	8.05	8.33	9.06	13.7	13.1	12.6	11.6	未评级
000596.SZ	古井贡酒	108.97	10.44	8.36	8.93	10.04	16.6	13.0	12.2	10.9	未评级
002847.SZ	盐津铺子	58.96	2.36	2.97	3.60	4.30	26.7	19.9	16.4	13.7	未评级
000858.SZ	五粮液	102.40	8.21	6.69	6.87	7.32	17.1	15.3	14.9	14.0	未评级
603288.SH	海天味业	37.85	1.14	1.26	1.40	1.57	40.2	30.0	27.0	24.1	增持
002956.SZ	西麦食品	25.77	0.60	0.79	1.05	1.31	27.9	32.4	24.7	19.6	未评级
603345.SH	安井食品	82.29	5.08	4.29	4.79	5.31	16.1	19.4	17.4	15.7	未评级
600887.SH	伊利股份	26.39	1.33	1.77	1.92	2.07	22.7	14.9	13.8	12.7	未评级
000729.SZ	燕京啤酒	12.78	0.38	0.56	0.66	0.73	32.1	22.8	19.4	17.5	增持
002946.SZ	新乳业	18.71	0.62	0.82	0.98	1.14	23.2	22.7	19.1	16.5	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所（贵州茅台、海天味业、燕京啤酒盈利预测来源于华龙证券研究所，其他数据来源于 iFinD 一致预期）。

内容目录

1 市场行情	1
2 主要价格波动	2
3 行业要闻	4
4 重点上市公司公告	6
5 行业观点	6
6 风险提示	8

图目录

图 1: 申万一级行业涨跌幅一览 (%)	1
图 2: 食饮各子板块涨跌幅度一览 (%)	1
图 3: 食饮股票涨幅前五 (%)	1
图 4: 食饮股票涨幅后五 (%)	1
图 5: 社会消费品零售总额当月同比 (%)	2
图 6: 中国消费者信心指数	2
图 7: 飞天茅台批价 (元)	2
图 8: 普五 (八代) 和国窖 1573 批价 (元)	2
图 9: 生鲜乳均价 (元/公斤)	3
图 10: 大麦进口均价 (美元/吨)	3
图 11: 白糖 (一级) 经销价 (元/吨)	3
图 12: 大豆 (黄豆) 价格 (元/吨)	3
图 13: 包材 (瓦楞纸) 出厂价 (元/吨)	4
图 14: 包材 (聚酯瓶片) 现货价 (元/吨)	4

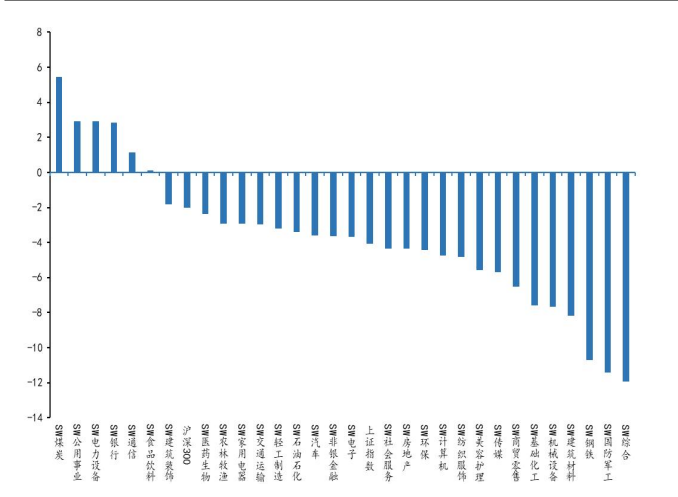
表目录

表 1: 重点关注公司及盈利预测	8
------------------------	---

1 市场行情

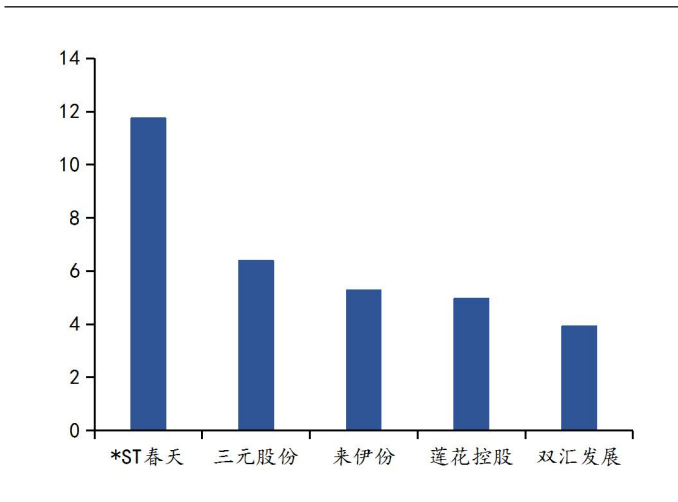
2026年03月09日-03月20日，申万食品饮料指数涨跌幅为+0.09%，在申万一级行业中排名第6位，申万31个行业涨跌幅排名前三的行业分别为煤炭(+5.44%)、公用事业(+2.91%)和电力设备(+2.89%)。全部子行业涨跌幅分别为，肉制品(+2.11%)、白酒(+1.12%)、调味品(+0.03%)、啤酒(-0.38%)、乳品(-1.43%)、保健品(-2.65%)、软饮料(-3.21%)、零食(-5.59%)、其他酒类(-6.02%)、烘焙食品(-6.46%)、预加工食品(-8.47%)、熟食(-11.76%)，同期上证指数涨跌幅为-4.05%，沪深300涨跌幅为-2.00%。个股方面，*ST春天(+11.74%)、三全股份(+6.39%)、来伊份(+5.28%)涨幅居前；紫燕食品(-22.65%)跌幅居前。

图 1：申万一级行业涨跌幅一览 (%)



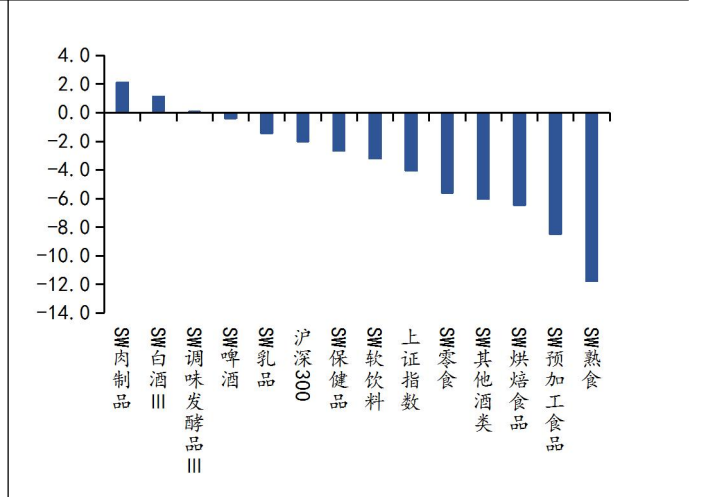
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：食品饮料股票涨幅前五 (%)



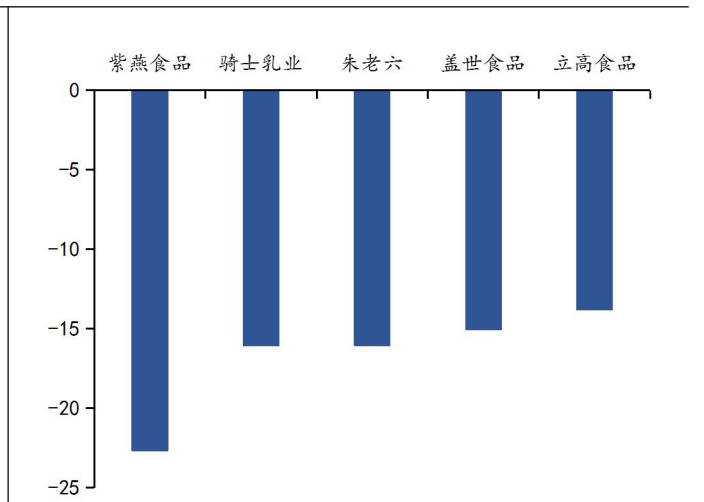
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：食饮各子板块涨跌幅度一览 (%)



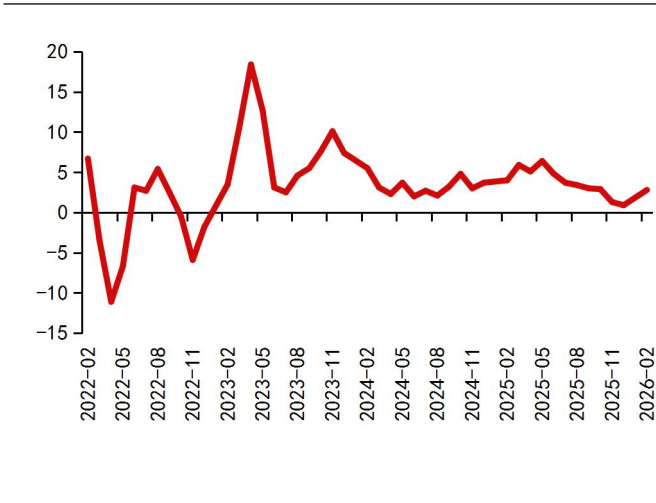
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：食品饮料股票涨幅后五 (%)



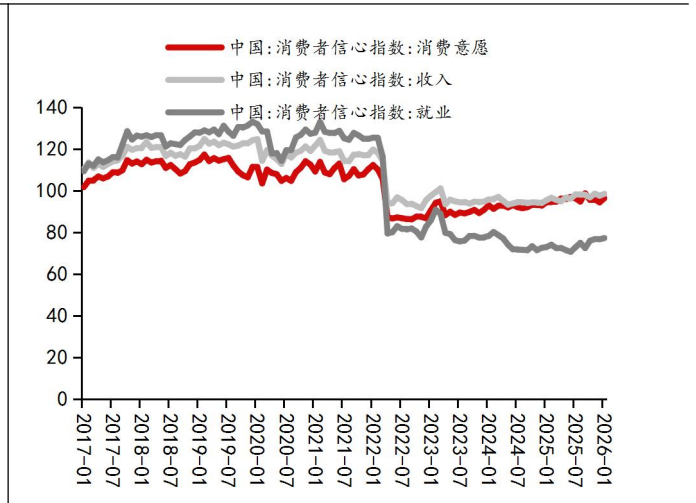
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 5：社会消费品零售总额当月同比 (%)



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 6：中国消费者信心指数



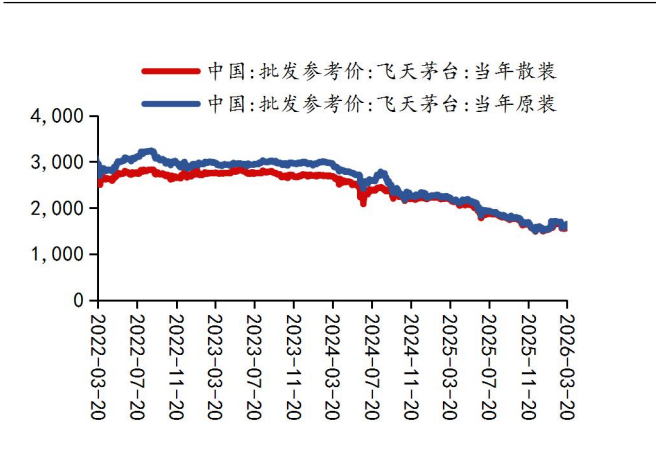
数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 主要价格波动

2.1 白酒批价

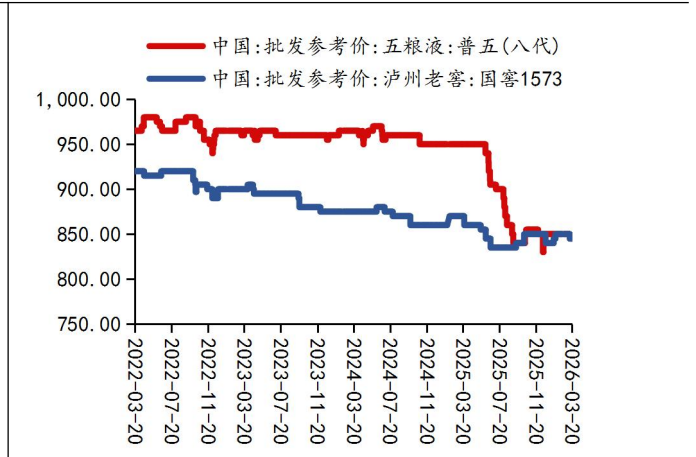
2026年03月09日-03月20日，飞天茅台（散瓶）批价在1545元/瓶至1580元/瓶之间波动，截止2026年03月20日，批价为1560元/瓶；飞天茅台（原装）批价在1570元/瓶至1650元/瓶之间波动，截至2026年3月20日，批价为1635元/瓶。普五（八代）52度批价从850元/瓶下跌5元/瓶至845元/瓶，国窖1573批价从850元/瓶下跌5元/瓶至845元/瓶。

图 7：飞天茅台批价（元）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 8：普五（八代）和国窖 1573 批价（元）



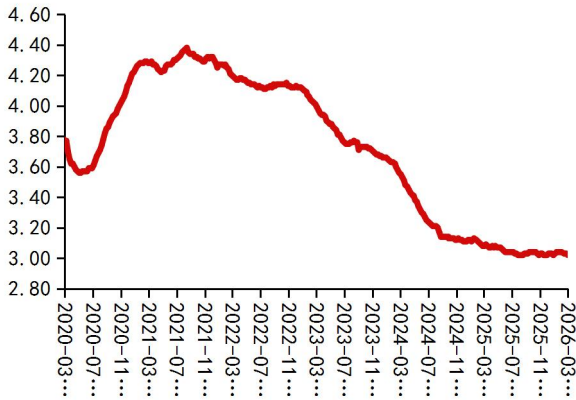
数据来源：Wind，华龙证券研究所

2.2 主要成本价格变动

生鲜乳价格在低位震荡，截至2026年3月12日，生鲜乳价格为3.02元/公斤，同比下降1.90%；2026年02月，大麦进口平均单价为259.69美

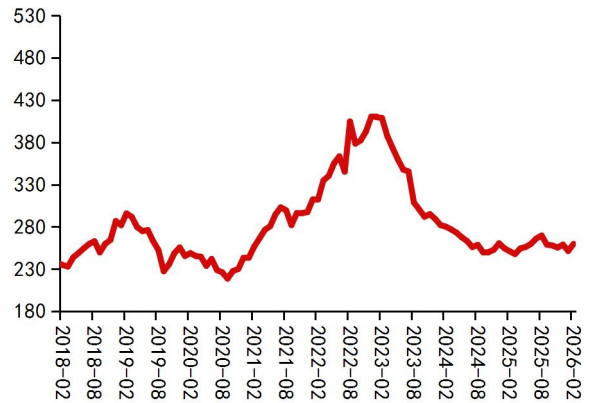
元/吨，同比提升 3.44%；2026 年 3 月 20 日，白糖（一级）经销价为 5433.33 元/吨，同比下滑 13.48%；2026 年 3 月 10 日，大豆价格为 4,394.00 元/吨，同比提升 7.52%；2026 年 3 月 20 日，包材瓦楞纸出厂平均价 3530 元/吨，同比提升 6.65%；2026 年 3 月 20 日，包材聚酯瓶片现货价为 8305 元/吨，同比提升 36.82%。

图 9：生鲜乳平均价（元/公斤）



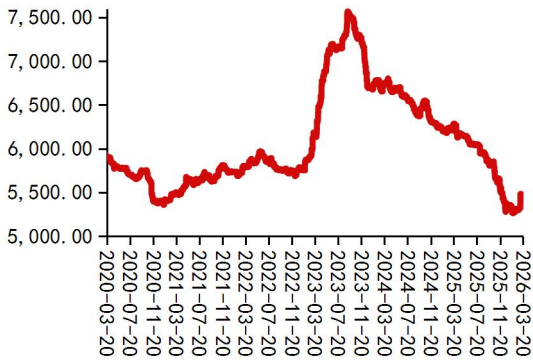
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 10：大麦进口均价（美元/吨）



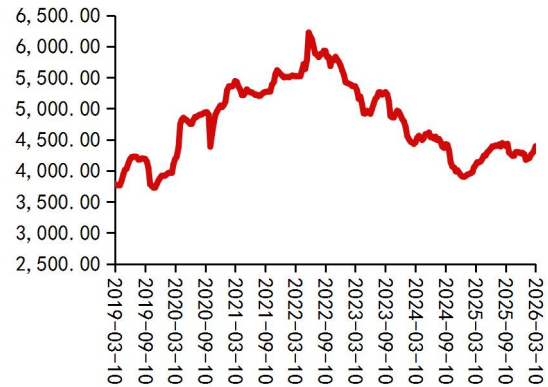
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 11：白糖（一级）经销价（元/吨）



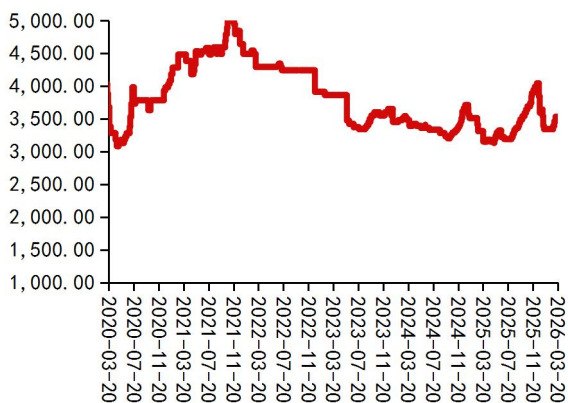
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 12：大豆（黄豆）价格（元/吨）



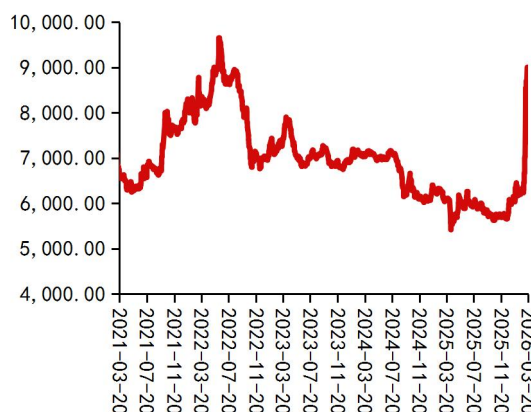
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 13: 包材（瓦楞纸）出厂价（元/吨）



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 14: 包材（聚酯瓶片）现货价（元/吨）



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

3 行业要闻

【国家统计局新闻发言人就 2026 年 1—2 月份国民经济运行情况答记者问】2026 年作为“十五五”的开局之年，春节超长假期对国内扩大需求的带动作用明显，1-2 月份合并来看，社会消费品零售总额同比增长 2.8%，增速比去年 12 月加快 1.9pct，国内需求稳步扩大。今年《政府工作报告》提出，要制定实施城乡居民增收计划，促进商品消费扩容升级，有利于增强居民的消费能力和意愿。2 月份消费者信心指数比上月上升了 1pct，连续 2 个月回升。1-2 月份居民消费价格同比上涨 0.8%，涨幅和上年 12 月份持平，但比上年四季度、比上年全年都是扩大的，呈现出温和回升态势。（来源：国家统计局）

【快手 2025 年酒水 GMV 突破 120 亿，300 元以下白酒占比 43%，18-30 岁年轻人消费增长最快】3 月 18 日，全域共振·场景共生 2026 中国酒业生态变革创新大会在泸州举行。会上，快手酒水行业商业化负责人表示，2025 年快手酒水板块 GMV 突破 120 亿元，在全网线上销售中占据 10% 以上份额；月活超 7 亿，日活 4.16 亿，日均使用时长超 133 分钟，18-45 岁人群占比超 62%；其中男性用户偏多，约有 5 亿人群聚集在新线城市，成为酒水消费坚实的“新线”底盘。

酒业家从现场获悉，在快手社区，白酒消费正呈现出明显的大众化与年轻化趋势。数据显示，300 元以下的白酒份额占比已达 43%，百元价格带白酒年增长维持在 15% 以上。同时，以“小镇新贵”为代表的 18-30 岁 Z 世代年轻人群，成为平台上增长最快、品牌投放获益最大的白酒消费群体。在快手酒类品牌竞争力 TOP10 中，汾酒、舍得、五粮液占据前三强，后续排位为青岛啤酒、金六福、金徽酒、杜康、茅台、百威。TOP10 品牌占据超 60% 的流量份额。（来源：酒业家）

【京东：酒水销售额 3 年增长 200 亿，2025 年年轻用户增长 35%、女性用户增长超 15%】3 月 18 日，全域共振·场景共生 2026 中国酒业生

态变革创新大会在泸州举行。会上，京东超市酒类业务负责人表示，酒业市场呈现价盘不稳、库存偏高，渠道转型三大痛点。复盘 2025 年，传统渠道面临场景缺失，消费越来越理性，烟酒店整体减少 30%。而另一面，线上通路高速增长，在白酒消费中占比已近 20%。

聚焦京东来看，2025 年，京东酒类用户规模增长 10%，核心客群占比高，表现为 18-45 岁用户增长 80%+，高消费力用户占比 60%+（京东年消费五千元以上用户）。年轻用户增长（18-25 岁）35%+，女性用户增长 15%+。低度化方面，低度白酒增长 100%，其中五粮液一见倾心销售 1 亿。（来源：酒业家）

【南方乳业北交所 IPO 过会】3 月 18 日晚间，北交所官网显示，贵州南方乳业股份有限公司（以下简称“南方乳业”）IPO 当日上会获得通过。

据悉，南方乳业主要从事乳制品及含乳饮料的制造与销售业务。公司 IPO 于 2025 年 6 月 24 日获得受理，并于当年 7 月 17 日进入问询阶段。

本次冲击上市，南方乳业拟募集资金 5.5 亿元，扣除发行费用后，将全部用于威宁县南方乳业奶牛养殖基地建设项目、贵州南方乳业股份有限公司营销网络建设项目。（来源：Foodaily，北京商报）

【蜜雪冰城跨界卖蛋糕，起步价 10 元】近日，据报道，蜜雪冰城部分旗舰店推出冷冻慕斯蛋糕，涵盖红丝绒、提拉米苏等口味，定价 10.9 元-12 元，引发定价与冷冻品争议。当前新式茶饮市场增速放缓，茶饮品牌纷纷跨界烘焙提升客单价，喜茶、茶颜悦色等均布局，烘焙品牌也跨界饮品。蜜雪冰城蛋糕尚处试点，能否全国铺开待市场检验，茶饮与烘焙融合已成行业趋势，考验品牌供应链能力。（来源：Foodaily，餐饮老板内参）

【伊利伊刻活泉推出「樱花玉露现泡茶」限定新品】近日，伊利伊刻活泉推出「樱花玉露现泡茶」限定新品。据官方介绍，新品选用 100% 手工采摘樱花与恩施玉露绿茶，采用-40° C 冻萃工艺与专利锁鲜盖，实现现泡现喝，口感清新，花香悠长，为清洁配方，0 糖 0 卡 0 碳酸氢钠，适合工作间隙、午后聚会与户外出游等场景饮用。目前，新品已上架天猫伊利旗舰店、京东伊利饮品自营旗舰店，售价为 455ml*6 瓶/39 元。（来源：Foodaily，伊刻活泉）

【涪陵榨菜：目前已经与多家知名连锁餐饮店合作，开发系列调味菜产品】3 月 12 日，涪陵榨菜在互动平台回答投资者提问时表示，公司目前已经与多家知名连锁餐饮店合作，针对餐饮渠道，公司开发了包括大包装产品在内的系列调味菜产品。（来源：Foodaily，证券日报）

【东鹏饮料：应对新国标 GB 28050-2025，推进产品矩阵优化】3 月 10 日，东鹏饮料在互动平台回答投资者提问时表示，公司已全面启动新版 GB 28050-2025 标准的合规升级工作，将严格按照要求完成含糖量等信息的清晰标示，保障消费者知情权。针对健康消费趋势，公司持续推进产品矩阵优化：一方面稳固经典产品市场地位，满足目标人群能量补给需求；另一方面布局无糖、低糖能量饮料、茶饮料、电解质饮料等健康化新品，丰富多元选择。公司在保障食品安全的基础上以健康需求为导向，持续优化

配方与产品结构，守护长期信赖与品牌价值。(来源：Foodaily，证券日报)

【国务院食安办：加快制修订预制菜、冷链运输等食品安全相关标准】据悉，国务院食安办今年将加快完善法规标准体系，推动食品安全法全面修订，加快制修订预制菜、农兽药残留检测、冷链运输等食品安全相关标准，让监管有标可依、有章可循。将健全跨部门会商、联合检查、联合执法机制，针对群众反映强烈的校园食品、“幽灵外卖”、食品添加剂滥用等重点领域、重点品种，开展常态化专项整治。持续强化食用农产品、食品贮存运输、网络销售、进口食品等关键环节监管，严厉打击违法违规行为，形成“露头就打、严惩不贷”的高压态势。针对校园食品安全，将持续深化“互联网+明厨亮灶”建设，完善校园食材集采机制，强化常态化联合检查，严防不合格食材进入校园。国务院食安办将组建抽检“蓝军”队伍，聚焦人民群众急难愁盼问题，提升监督抽检靶向性，精准排查风险隐患，实现“防患于未然”。(来源：Foodaily，环球网)

4 重点上市公司公告

【万辰集团发布 2025 年报】3 月 17 日，万辰集团公告，2025 年实现营业收入 514.59 亿元，同比增长 59.17%；扣非后归母净利润 12.77 亿元，同比增长 395.03%。报告期内，公司积极推进门店网络扩张计划，在长三角和华北等优势区域不断做深和加密，保持领先优势；同期也在东北、西北、华南快速扩店，推动全国化布局，规模效应和品牌势能累积释放。以可计入运营周期的门店统计来看，公司共新增门店 4,720 家，减少门店 602 家，期末门店数量为 18,314 家。

【金徽酒发布 2025 年报】2025 年，公司实现营业收入 29.18 亿元，同比下滑 3.4%；归属于上市公司股东的净利润 3.54 亿元，同比下滑 8.7%。2025 年，白酒行业进入新一轮深度调整转型期。报告期内，面对行业竞争加剧的市场格局，受政策调整、消费结构转型等叠加影响，公司在坚守中应对变局，在复杂市场环境中稳住了发展的基本盘，展现出了较强的发展韧性，为品牌在调整期蓄力前行提供了坚实支撑。

5 行业观点

2026 年 03 月 09 日-03 月 20 日，申万食品饮料指数涨跌幅为+0.09%，在申万一级行业中排名第 6 位，全部子行业涨跌幅分别为，肉制品(+2.11%)、白酒(+1.12%)、调味品(+0.03%)、啤酒(-0.38%)、乳品(-1.43%)、保健品(-2.65%)、软饮料(-3.21%)、零食(-5.59%)、其他酒类(-6.02%)、烘焙食品(-6.46%)、预加工食品(-8.47%)、熟食(-11.76%)，同期上证指数涨跌幅为-4.05%，沪深 300 涨跌幅为-2.00%。2026 年作为“十五五”的开局之年，春节超长假期对国内扩大需求的带动作用明显，1-2 月份合并来看，社会消费品零售总额同比增长 2.8%，增速比去年 12 月加快 1.9pct，

国内需求稳步扩大。今年《政府工作报告》提出，要制定实施城乡居民增收计划，促进商品消费扩容升级，有利于增强居民的消费能力和意愿。2月份消费者信心指数比上月上升了1pct，连续2个月回升。1-2月份居民消费价格同比上涨0.8%，涨幅和上年12月份持平，但比上年四季度、比上年全年都是扩大的，呈现出温和回升态势。我们认为当前消费板块估值已处于历史较低位置，已充分反映市场较低预期，后续伴随更多促消费的政策落地，板块有望迎来估值修复，建议关注成长性较好，估值较低的板块龙头，我们维持行业“推荐”评级。

白酒：金徽酒发布2025年报，2025年公司实现营业收入29.18亿元，同比下滑3.4%；归属于上市公司股东的净利润3.54亿元，同比下滑8.7%。面对行业竞争加剧的市场格局，受政策调整、消费结构转型等叠加影响，金徽酒在复杂市场环境中稳住了发展的基本盘，展现出了较强的发展韧性，为品牌在调整期蓄力前行提供了坚实支撑。我们认为整个白酒行业仍处于库存去化的深度调整期，行业集中度提升，行业调整仍需要持续一段时间，估值的修复预计先于基本面的修复，中长期建议关注一是稳健的高端白酒贵州茅台、五粮液、泸州老窖；二是具备韧性的区域龙头山西汾酒、古井贡酒。

大众品：万辰集团发布2025年报，2025年公司实现营业收入514.59亿元，同比增长59.17%；扣非后归母净利润12.77亿元，同比增长395.03%。报告期内，公司积极推进门店网络扩张计划，在长三角和华北等优势区域不断做深和加密，保持领先优势；同期也在东北、西北、华南快速扩店，推动全国化布局，规模效应和品牌势能累积释放。以可计入运营周期的门店统计来看，公司共新增门店4,720家，减少门店602家，期末门店数量为18,314家。大众品建议关注一是受益于出行超预期的餐饮供应链，二是渠道红利和品类红利共振的零食，三是原奶周期和肉牛周期有望迎来共振的乳品板块，关注个股：安井食品、盐津铺子、西麦食品、海天味业、燕京啤酒、伊利股份、新乳业。

表 1：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/03/20	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
600519.SH	贵州茅台	1,445.00	68.64	74.38	80.86	88.39	22.2	19.4	17.9	16.3	增持
600809.SH	山西汾酒	153.86	10.04	9.99	10.60	11.57	18.4	15.4	14.5	13.3	未评级
000568.SZ	泸州老窖	105.20	9.18	8.05	8.33	9.06	13.7	13.1	12.6	11.6	未评级
000596.SZ	古井贡酒	108.97	10.44	8.36	8.93	10.04	16.6	13.0	12.2	10.9	未评级
002847.SZ	盐津铺子	58.96	2.36	2.97	3.60	4.30	26.7	19.9	16.4	13.7	未评级
000858.SZ	五粮液	102.40	8.21	6.69	6.87	7.32	17.1	15.3	14.9	14.0	未评级
603288.SH	海天味业	37.85	1.14	1.26	1.40	1.57	40.2	30.0	27.0	24.1	增持
002956.SZ	西麦食品	25.77	0.60	0.79	1.05	1.31	27.9	32.4	24.7	19.6	未评级
603345.SH	安井食品	82.29	5.08	4.29	4.79	5.31	16.1	19.4	17.4	15.7	未评级
600887.SH	伊利股份	26.39	1.33	1.77	1.92	2.07	22.7	14.9	13.8	12.7	未评级
000729.SZ	燕京啤酒	12.78	0.38	0.56	0.66	0.73	32.1	22.8	19.4	17.5	增持
002946.SZ	新乳业	18.71	0.62	0.82	0.98	1.14	23.2	22.7	19.1	16.5	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所（贵州茅台、海天味业、燕京啤酒盈利预测来源于华龙证券研究所，其他数据来源于 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。

宏观经济政策出台和落地不及预期的风险：白酒是顺周期行业，其发展与宏观经济息息相关，若后续增量政策的出台和政策落地不及预期，或对行业发展产生不利影响。

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。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。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
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	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：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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。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，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。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证券的头寸并进行证券交易，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。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。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

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