

食品饮料

报告日期：2026 年 07 月 13 日

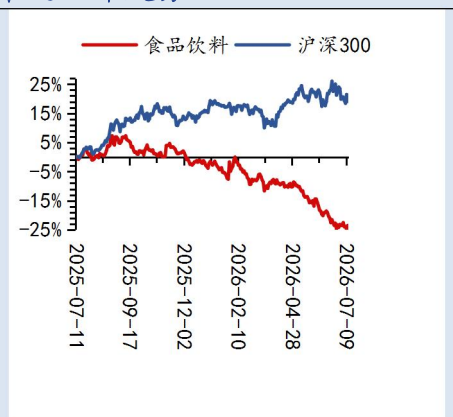
估值筑底，关注中报业绩预告催化

——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@hlzq.com

相关阅读

《估值筑底，关注基本面稳健的龙头——食品饮料行业周报》2026.07.07

《餐饮供应链温和复苏，白酒筑底持续出清——食品饮料行业 2025 年报和 2026 一季报综述》2026.05.24

《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》2026.03.23

摘要：

➤ 2026 年 07 月 06 日-07 月 10 日，申万食品饮料指数涨跌幅为 +0.16%，在申万一级行业中排名第 9 位，申万 31 个行业涨跌幅排名前三的行业分别为银行（+4.19%）、计算机（+2.87%）和传媒（+2.47%）。全部子行业涨跌幅分别为，乳品（+0.88%）、白酒（+0.70%）、其他酒类（+0.57%）、啤酒（-0.20%）、预加工食品（-0.54%）、肉制品（-0.58%）、零食（-1.27%）、软饮料（-1.53%）、烘焙食品（-1.55%）、调味品（-1.59%）、保健品（-2.87%）、熟食（-3.45%），同期上证指数涨跌幅为 -1.17%，沪深 300 涨跌幅为 -1.27%。个股方面，ST 龙大（+17.91%）、妙可蓝多（+14.74%）涨幅居前；*ST 春天（-14.26%）跌幅居前。2026 年 5 月，社会消费品零售总额 41,090 亿元，同比下降 0.6%，国内消费偏弱，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**：7 月 9 日，国家统计局发布数据显示，2026 年 6 月份，全国居民消费价格同比上涨 1.0%。其中，食品烟酒及在外餐饮类价格环比下降 0.3%，同比下降 0.8%；酒类价格环比下降 0.3%，同比下降 2.8%。2026 年 1-6 月，全国居民消费价格比上年同期上涨 1.0%。其中，食品烟酒及在外餐饮类价格同比下降 0.2%；酒类价格同比下降 2.7%，白酒板块仍然处于深度调整期，需求端偏弱，中长期建议关注一是稳健的高端白酒贵州茅台；二是具备韧性的区域龙头迎驾贡酒、山西汾酒、古井贡酒。

➤ **大众品**：7 月 10 日，珠江啤酒发布 2026 年半年度业绩预告，上半年公司实现归属于上市公司股东的净利润为 6.43 亿元-7.04 亿元，同比增长 5.00%-15.00%。公司啤酒销量和营业收入同比增长，产品结构持续优化，实现经济效益稳步提升。泉阳泉发布 2026 年半年度业绩预增公告，预计 2026 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 3,873 万元，与上年同期相比，预计增加 1,526 万元，同比增加 65%；预计 2026 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3,475 万元，与上年同期相比，预计增加 2,479 万元，同比预计增加 249%。公司矿泉水主业稳步增长，为公司整体净利润增长提供了坚实支撑；2026 年 1-6 月，矿泉水主业板块销量增速达到 33%、营业收入增速达到 32%。大众品建议关注西麦食品、安井食品、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	2026/07/10	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
000596.SZ	古井贡酒	79.23	6.71	6.86	7.37	8.25	19.7	11.5	10.7	9.7	未评级
000729.SZ	燕京啤酒	10.73	0.60	0.71	0.82	0.91	18.9	15.2	13.2	11.9	未评级
002946.SZ	新乳业	14.64	0.85	1.02	1.21	1.41	29.7	14.4	12.1	10.4	买入
002956.SZ	西麦食品	20.45	0.77	1.05	1.32	1.56	47.1	19.5	15.5	13.1	增持
600519.SH	贵州茅台	1194.45	65.66	68.83	72.61	76.32	21.0	17.5	16.6	15.8	未评级
600809.SH	山西汾酒	109.25	10.04	9.69	10.33	11.29	17.1	11.4	10.7	9.8	未评级
600887.SH	伊利股份	24.60	1.83	1.96	2.11	2.25	15.0	12.6	11.7	10.9	增持
603198.SH	迎驾贡酒	31.58	2.48	2.59	2.84	3.17	15.9	12.5	11.3	10.2	未评级
603288.SH	海天味业	34.01	1.20	1.34	1.48	1.63	34.1	25.4	23.0	20.9	增持
603345.SH	安井食品	81.20	4.40	4.74	5.26	6.77	18.0	17.1	15.4	12.0	增持

数据来源：iFinD，华龙证券研究所（海天味业、新乳业、西麦食品、伊利股份盈利预测来源于华龙证券研究所，安井食品 2026 年和 2027 年盈利预测来源于华龙证券，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	3
4 重点上市公司公告	5
5 行业观点	5
6 风险提示	7

图目录

图 1: 申万一级行业涨跌幅一览 (%)	1
图 2: 食品饮料各子板块涨跌幅度一览 (%)	1
图 3: 食品饮料股票涨幅前五 (%)	1
图 4: 食品饮料股票涨幅后五 (%)	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: 生鲜乳平均价 (元/公斤)	2
图 8: 大麦进口均价 (美元/吨)	2
图 9: 白糖 (一级) 经销价 (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 (聚酯瓶片) 现货价 (元/吨)	3

表目录

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

1 市场行情

2026 年 07 月 06 日-07 月 10 日，申万食品饮料指数涨跌幅为+0.16%，在申万一级行业中排名第 9 位，申万 31 个行业涨跌幅排名前三的行业分别为银行(+4.19%)、计算机(+2.87%)和传媒(+2.47%)。全部子行业涨跌幅分别为，乳品(+0.88%)、白酒(+0.70%)、其他酒类(+0.57%)、啤酒(-0.20%)、预加工食品(-0.54%)、肉制品(-0.58%)、零食(-1.27%)、软饮料(-1.53%)、烘焙食品(-1.55%)、调味品(-1.59%)、保健品(-2.87%)、熟食(-3.45%)，同期上证指数涨跌幅为-1.17%，沪深 300 涨跌幅为-1.27%。个股方面，ST 龙大(+17.91%)、妙可蓝多(+14.74%)涨幅居前；*ST 春天(-14.26%)跌幅居前。

图 1：申万一级行业涨跌幅一览（%）

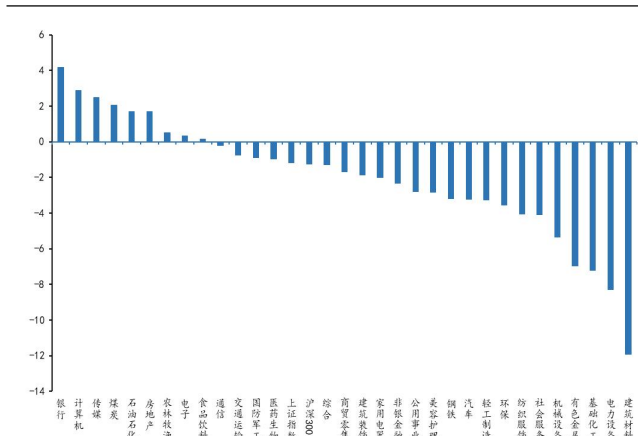
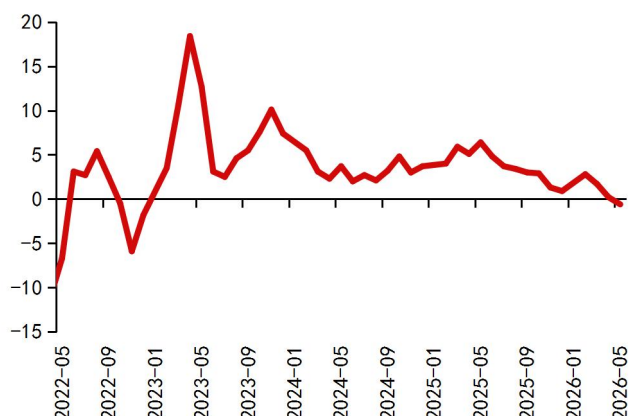
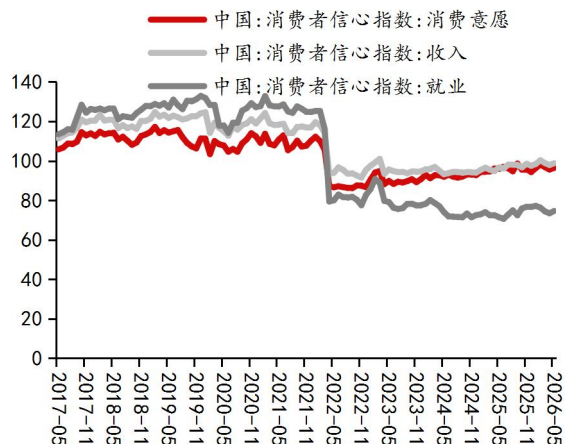


图 5：社会消费品零售总额当月同比 (%)



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 6：中国消费者信心指数

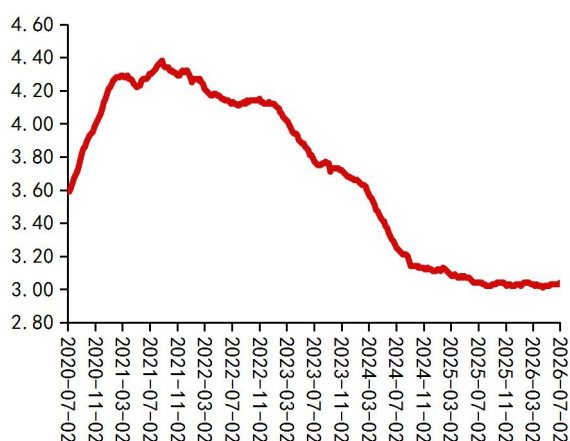


数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 主要价格波动

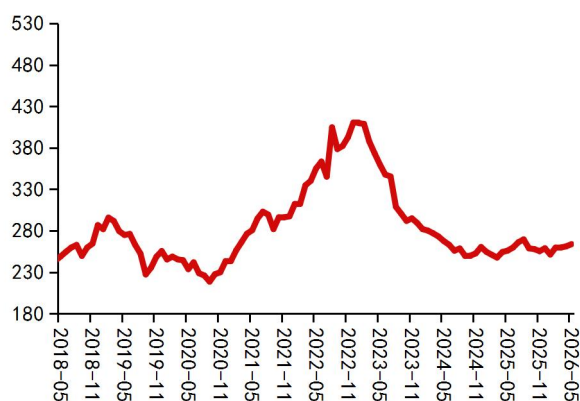
生鲜乳价格在低位震荡，截至 2026 年 7 月 2 日，生鲜乳价格为 3.04 元/公斤，同比持平，环比微升；2026 年 05 月，大麦进口平均单价为 263.84 美元/吨，同比提升 3.04%；2026 年 7 月 10 日，白糖（一级）经销价为 5280 元/吨，同比下滑 12.68%；2026 年 6 月 30 日，大豆价格为 4,388.20 元/吨，同比提升 0.02%；2026 年 7 月 10 日，包材瓦楞纸出厂平均价 3880 元/吨，同比提升 21.63%；2026 年 7 月 10 日，包材聚酯瓶片现货价为 7120 元/吨，同比提升 19.36%。

图 7：生鲜乳平均价（元/公斤）



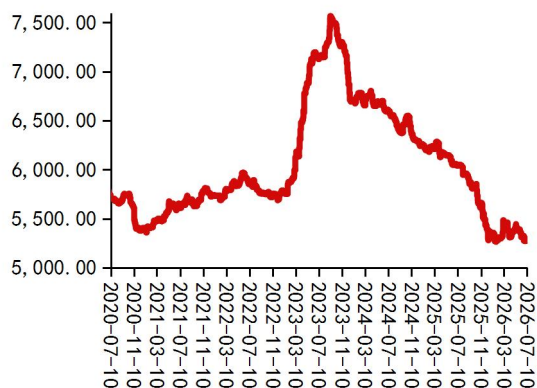
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 8：大麦进口均价（美元/吨）



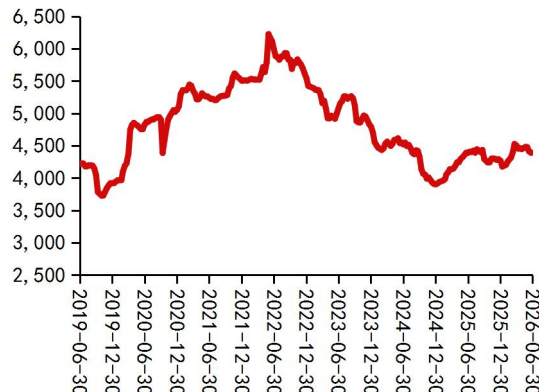
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 9：白糖（一级）经销价（元/吨）



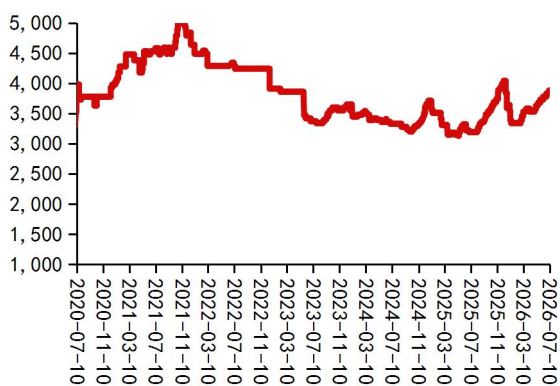
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 10：大豆（黄豆）价格（元/吨）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 11：包材（瓦楞纸）出厂价（元/吨）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 12：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

【五芳斋 2026 中秋战略升级：从“粽子大王”向“中华节令美食创导品牌”转型】

7 月 8 日，百年老字号五芳斋在嘉兴举办 2026 中秋私享宴，发布年度中秋核心战略。总经理马建忠宣布品牌将从传统“粽子大王”向“中华节令美食创导品牌”迭代升级。产品矩阵包括传世臻系列与千年宋锦文化联名，开发低 GI、生椰、米月等多元品类，同时推出与立家有机联名的药食同源礼盒，融合非遗美学与健康饮食理念。（来源：网易、foodaily）

【大润发“安心市集”7 月起全国分阶段上线】

7 月 10 日，大润发“安心市集”在华东地区 257 家门店正式启动。该项目由大润发推出，以生鲜供应链升级为核心，通过源头直采、标准化供应与价格优化，精选约 200 个 SKU，覆盖生鲜水产、肉蛋奶、米面粮油及

速食早餐五大品类。上线首阶段聚焦华东，9月将拓展至华南，10月覆盖华北及东北，旨在构建全国性标准化生鲜供应体系。（来源：donews、foodaily）

【全球首家来伊份新鲜生活落地上海】

据报道，来伊份将开全球首家来伊份新鲜生活店，门店选址上海五角场万达广场负一层，目前处于围挡状态，将于7月10日开业。

从已公开的门店效果图来看，该店装修与其他新鲜零食品牌的门店布局有些相似，且官方称该店也是专属于年轻人的新鲜生活聚集地，将售卖鲜脆膨化、锁鲜果干等，来伊份新鲜生活或将是品牌对标近期火热的新鲜零食赛道开出的新型门店。（来源：首店早知道、foodaily）

【《现制饮品食品安全全链条管理技术要求》正式发布】

近日，中国连锁经营协会（CCFA）正式发布团体标准《现制饮品食品安全全链条管理技术要求》（T/CCFAGS 062—2026），系统规范了现制饮品从上游原料基地到终端消费的全链条食品安全管理技术要求。CCFA联合瑞幸咖啡（中国）有限公司等行业头部企业历时近一年调研论证，制定并发布本标准。据统计，2025年全国茶饮市场规模达1870亿元，同比增长6.4%，全国茶饮门店数达44.9万家，同比增长3.5%。（来源：中国连锁经营协会、foodaily）

【涪陵榨菜推系列产品发力餐饮市场】

近日，涪陵榨菜发布投资者关系活动记录表。当中披露，关于2025年度餐饮渠道的增长较快原因，涪陵榨菜回复称，2025年度餐饮渠道整体增速20%左右，增长主要来源于榨菜品类的增长，2025年度对榨菜品类的餐饮渠道产品进行了价格调整，取消了开发市场时期的优惠政策；另一方面公司研发了餐饮端适用的泡菜系列产品，拓宽了餐饮渠道的产品品类。

关于公司拓品类的经营思路，涪陵榨菜回复称，业务模式上，公司将精耕榨菜与酱类，做好“榨菜+”“酱类+”，即以榨菜为核心、向外延伸的榨菜融合创新产品以及海带、萝卜、泡菜等佐餐开胃菜制品，以川调酱类为核心、向外延伸的中式调味料、复合调味料、火锅底料等佐餐调味制品，适度延展至预制菜制品。（来源：红餐网、foodaily）

【古越龙山开发养生黄酒】

7月6日，西藏诺迪康药业与古越龙山签署战略合作协议，宣布联名开发养生特型黄酒，开启绍兴黄酒与藏药大健康跨界合作。双方将依托藏药康养资源与古越龙山国家级科研酿造平台，融合“药食同源”理念，布局低度化、健康化消费赛道。现场聘任罗曼湖集团中国区管理合伙人张阳为产品研发顾问。此次合作也是古越龙山继东阿阿胶后，再度携手药企拓展药食同源品类。（来源：酒说）

【古井贡酒分配现金股利约17.97亿元】

近日，古井贡酒发布2025年度权益分派实施公告。古井贡酒每10股

派发现金红利 34 元（含税），共计分配现金股利约 17.97 亿元，A 股股权登记日为 7 月 16 日，除权除息日及现金红利发放日为 7 月 17 日，B 股股权登记日为 7 月 21 日，现金红利发放日为 7 月 21 日。（来源：酒说）

【1-6 月酒类价格同比下降 2.7%】

7 月 9 日，国家统计局发布数据显示，2026 年 6 月份，全国居民消费价格同比上涨 1.0%。其中，食品烟酒及在外餐饮类价格环比下降 0.3%，同比下降 0.8%；酒类价格环比下降 0.3%，同比下降 2.8%。2026 年 1-6 月，全国居民消费价格比上年同期上涨 1.0%。其中，食品烟酒及在外餐饮类价格同比下降 0.2%；酒类价格同比下降 2.7%。（来源：酒说）

4 重点上市公司公告

【天润乳业发布 2026 年半年度业绩预盈公告】

预计 2026 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 4,300 万元到 6,000 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将实现扭亏为盈。预计 2026 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润 1,400 万元到 2,300 万元。本报告期公司归属于上市公司股东的净利润较上年同期增加，主要系本报告期公司一是牛只淘汰回归常态化水平，淘汰亏损同比减少；二是减少富余原料奶喷粉和大包奶粉销售，销售亏损同比减少；三是加大产品销售力度，利润同比增加。本报告期公司归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润较上年同期下滑，主要系本报告期公司一是企业所得税费用同比增加；二是年产 20 万吨乳制品加工项目折旧费用同比增加；三是公司加大产品销售推广力度，销售费用同比增加。

【燕京啤酒发布 2026 年半年度业绩预告】

燕京啤酒发布 2026 年半年度业绩预告，公司预计实现净利 13.79 亿元至 14.89 亿元，较去年同期增长 25%至 35%；扣除非经常性损益净利润预计 13.47 亿元至 14.51 亿元，同比增幅达到 30%-40%，对应基本每股收益 0.4891 元至 0.5282 元。报告期内，燕京啤酒稳步推进“十五五”规划落地，围绕“一核两翼”战略布局，以啤酒主业为核心，持续推动燕京 U8、燕京 A10 等大单品放量增长，带动产品结构优化升级；以饮料、健康食品为两翼，拓展多元消费场景，丰富产品矩阵。同时，公司深化市场渠道建设，强化产销协同与费用管控，在所有工厂推行卓越管理体系建设，通过供应链变革、精益管理、数字化建设深挖效率提升空间，有力推动收入稳健增长和盈利能力持续改善，经营质量和发展韧性得到进一步提升。2026 年上半年，公司发展质量稳步提升，经营效益持续向好。

【珠江啤酒上半年净利润预增】

7 月 10 日，珠江啤酒发布 2026 年半年度业绩预告，公告显示：归属于上市公司股东的净利润为 6.43 亿元~7.04 亿元，同比增长 5.00%-15.00%。本报告期，公司实现啤酒销量和营业收入同比增长，产品结构持续优化，

实现经济效益稳步提升。

【泉阳泉发布 2026 年半年度业绩预增公告】

预计 2026 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 3,873 万元,与上年同期相比,预计增加 1,526 万元,同比增加 65%;预计 2026 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3,475 万元,与上年同期相比,预计增加 2,479 万元,同比预计增加 249%。公司矿泉水主业稳步增长,为公司整体净利润增长提供了坚实支撑;2026 年 1-6 月,矿泉水主业板块销量增速达到 33%、营业收入增速达到 32%。同时,上期公司关注到东旭蓝天退市,判断对其债权信用风险增加,单项计提减值准备 3,143 万元,本期未发生。非经常性损益方面,本期确认政府补助收益较上年同期减少 1,246 万元,影响本期扣除非经常性损益后的净利润同比增幅更为明显,充分体现了公司主业经营业绩持续优化。本期公司辅业园林绿化板块和木门家具板块行业持续下行,业务规模较上年同期显著下降。

5 行业观点

2026 年 07 月 06 日-07 月 10 日,申万食品饮料指数涨跌幅为+0.16%,在申万一级行业中排名第 9 位,申万 31 个行业涨跌幅排名前三的行业分别为银行(+4.19%)、计算机(+2.87%)和传媒(+2.47%)。全部子行业涨跌幅分别为,乳品(+0.88%)、白酒(+0.70%)、其他酒类(+0.57%)、啤酒(-0.20%)、预加工食品(-0.54%)、肉制品(-0.58%)、零食(-1.27%)、软饮料(-1.53%)、烘焙食品(-1.55%)、调味品(-1.59%)、保健品(-2.87%)、熟食(-3.45%),同期上证指数涨跌幅为-1.17%,沪深 300 涨跌幅为-1.27%。个股方面,ST 龙大(+17.91%)、妙可蓝多(+14.74%)涨幅居前;*ST 春天(-14.26%)跌幅居前。2026 年 5 月,社会消费品零售总额 41,090 亿元,同比下降 0.6%,国内消费偏弱,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:7 月 9 日,国家统计局发布数据显示,2026 年 6 月份,全国居民消费价格同比上涨 1.0%。其中,食品烟酒及在外餐饮类价格环比下降 0.3%,同比下降 0.8%;酒类价格环比下降 0.3%,同比下降 2.8%。2026 年 1-6 月,全国居民消费价格比上年同期上涨 1.0%。其中,食品烟酒及在外餐饮类价格同比下降 0.2%;酒类价格同比下降 2.7%,白酒板块仍然处于深度调整期,需求端偏弱,中长期建议关注一是稳健的高端白酒贵州茅台;二是具备韧性的区域龙头迎驾贡酒、山西汾酒、古井贡酒。

大众品:7 月 10 日,珠江啤酒发布 2026 年半年度业绩预告,上半年公司实现归属于上市公司股东的净利润为 6.43 亿元-7.04 亿元,同比增长 5.00%-15.00%。公司啤酒销量和营业收入同比增长,产品结构持续优化,实现经济效益稳步提升。泉阳泉发布 2026 年半年度业绩预增公告,预计 2026 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 3,873 万元,与上年同期相比,预计增加 1,526 万元,同比增加 65%;预计 2026 年半年度实现归属

于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3,475 万元，与上年同期相比，预计增加 2,479 万元，同比预计增加 249%。公司矿泉水主业稳步增长，为公司整体净利润增长提供了坚实支撑；2026 年 1-6 月，矿泉水主业板块销量增速达到 33%、营业收入增速达到 32%。大众品建议关注西麦食品、安井食品、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	2026/07/10	EPS（元）					PE				投资
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	评级	
000596.SZ	古井贡酒	79.23	6.71	6.86	7.37	8.25	19.7	11.5	10.7	9.7	未评级	
000729.SZ	燕京啤酒	10.73	0.60	0.71	0.82	0.91	18.9	15.2	13.2	11.9	未评级	
002946.SZ	新乳业	14.64	0.85	1.02	1.21	1.41	29.7	14.4	12.1	10.4	买入	
002956.SZ	西麦食品	20.45	0.77	1.05	1.32	1.56	47.1	19.5	15.5	13.1	增持	
600519.SH	贵州茅台	1194.45	65.66	68.83	72.61	76.32	21.0	17.5	16.6	15.8	未评级	
600809.SH	山西汾酒	109.25	10.04	9.69	10.33	11.29	17.1	11.4	10.7	9.8	未评级	
600887.SH	伊利股份	24.60	1.83	1.96	2.11	2.25	15.0	12.6	11.7	10.9	增持	
603198.SH	迎驾贡酒	31.58	2.48	2.59	2.84	3.17	15.9	12.5	11.3	10.2	未评级	
603288.SH	海天味业	34.01	1.20	1.34	1.48	1.63	34.1	25.4	23.0	20.9	增持	
603345.SH	安井食品	81.20	4.40	4.74	5.26	6.77	18.0	17.1	15.4	12.0	增持	

数据来源：iFinD，华龙证券研究所（海天味业、新乳业、西麦食品、伊利股份盈利预测来源于华龙证券研究所，安井食品 2026 年和 2027 年盈利预测来源于华龙证券，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，在自己所知道的范围内本公司、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