华龙证券 CHINA DRAGON SECURITIES

证券研究报告

食品饮料

报告日期：2026 年 11 月 02 日

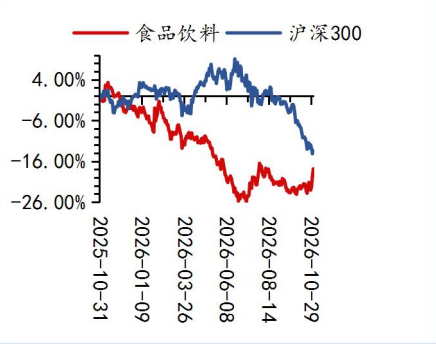
白酒防御属性凸显，大众品关注稳健的龙头个股

——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

《白酒估值筑底，关注三季报业绩 —食品饮料行业周报》2026.10.26

《白酒估值筑底，防御属性凸显—食品饮料行业周报》2026.10.20

《白酒筑底，原奶价格同比提升 —食品饮料行业周报》2026.10.12

请认真阅读文后免责条款

摘要：

- 2026 年 10 月 26 日-10 月 30 日，申万食品饮料指数涨跌幅为+3.48%，在申万一级行业中排名第 5 位，申万 31 个行业涨跌幅排名前三的行业分别为石油石化（+7.03%）、银行（+4.82%）和煤炭（+4.12%）。全部子行业涨跌幅分别为，烘焙食品（+8.79%）、乳品（+5.06%）、白酒（+4.75%）、零食（+3.09%）、熟食（+2.58%）、肉制品（+0.81%）、调味品（-0.03%）、预加工食品（-1.01%）、软饮料（-1.02%）、保健品（-1.26%）、啤酒（-1.70%）、其他酒类（-5.84%）；同期上证指数涨跌幅为-2.48%，沪深 300 涨跌幅为-2.92%。个股方面，青岛食品（+61.07%）、阳光乳业（+31.18%）涨幅居前，味知香（-21.81%）跌幅居前。我们认为上周食饮板块跑赢大盘，且估值已处于历史较低位置，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：**贵州茅台发布 2026 年三季报。报告显示，前三季度公司实现营业总收入 1332.84 亿元，同比增长 1.82%；实现归母净利润 644.67 亿元。Q3 单季实现营业总收入 410.06 亿元，同比增长 3%，归母净利润 199.51 亿元，同比增长 3.78%。古井贡酒发布 2026 年三季度报告。1-9 月，古井贡酒实现营业收入 127.7 亿元，归属于上市公司股东的净利润为 22.6 亿元。其中，第三季度实现营收 26.39 亿元，同比增长 3.69%；净利润为 0.95 亿元。今世缘披露 2026 年第三季度报告。第三季度，今世缘酒业实现营业收入 22.30 亿元，同比增长 15.54%；归母净利润 4.22 亿元，同比增长 31.59%；扣非净利润 4.25 亿元，同比增长 32.60%。白酒板块当前仍处于深度调整期，需求端偏弱，白酒经历较长时间调整后板块筹码明显出清，防御属性凸显，近期跑赢大盘。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迎驾贡酒、山西汾酒、古井贡酒、今世缘、金徽酒。

- **大众品：**10 月 29 日，伊利股份发布 2026 年第三季度报告。公司前三季度实现营业总收入 938.13 亿元，核心经营利润同比增长 9%。分业务来看，液体乳业务基本盘保持稳健，奶粉及奶制品、冷饮业务持续贡献增量。分业务来看，前三季度液体乳营收 557.21 亿元，同比恢复正增长 1.4%；奶粉及奶制品营收 248.23 亿元，同比增长 2.3%；冷饮业务营收 101.18 亿元，同比增长 7.3%。大众品建议关注西麦食品、伊利股份、安井食品、海天味业、燕

京啤酒、新乳业、妙可蓝多、天味食品、安琪酵母、盐津铺子。

- **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	2026/10/30	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
600519.SH	贵州茅台	1,392.05	65.66	67.04	71.05	75.13	21.0	20.8	19.6	18.5	未评级
600809.SH	山西汾酒	126.27	10.04	7.94	8.66	9.56	17.1	15.9	14.6	13.2	未评级
000596.SZ	古井贡酒	95.70	6.71	5.46	6.21	7.04	19.7	17.3	15.2	13.6	未评级
603288.SH	海天味业	34.86	1.23	1.34	1.48	1.63	30.8	26.0	23.6	21.4	增持
603345.SH	安井食品	81.62	4.40	4.74	5.26	6.79	18.6	17.2	15.5	12.0	增持
600887.SH	伊利股份	30.15	1.83	1.96	2.11	2.25	15.6	15.4	14.3	13.4	增持
000729.SZ	燕京啤酒	10.56	0.60	0.73	0.87	0.98	17.7	14.5	12.1	10.8	增持
002946.SZ	新乳业	15.82	0.85	1.02	1.21	1.41	21.8	15.5	13.1	11.2	买入
603198.SH	迎驾贡酒	44.47	2.48	2.60	2.84	3.14	15.9	17.1	15.7	14.2	未评级
600882.SH	妙可蓝多	18.38	0.24	0.70	0.91	1.08	77.9	26.3	20.2	17.0	增持
000858.SZ	五粮液	74.70	2.31	3.57	3.99	4.43	45.9	21.0	18.7	16.9	未评级
000568.SZ	泸州老窖	77.07	7.36	5.12	5.53	6.09	15.8	15.0	13.9	12.6	未评级
603369.SH	今世缘	33.60	2.09	2.08	2.21	2.39	16.7	16.2	15.2	14.0	未评级
603919.SH	金徽酒	16.33	0.70	0.50	0.69	0.81	29.2	32.9	23.6	20.2	未评级
603317.SH	天味食品	13.19	0.54	0.71	0.81	0.91	23.4	18.7	16.3	14.6	未评级
600298.SH	安琪酵母	35.56	1.78	2.11	2.38	2.68	20.0	16.8	14.9	13.3	增持
002847.SZ	盐津铺子	38.86	2.78	2.94	3.46	4.02	24.9	13.2	11.2	9.6	未评级
002956.SZ	西麦食品	18.98	0.78	1.05	1.32	1.56	24.3	18.1	14.4	12.2	增持

数据来源：iFinD，华龙证券研究所（海天味业、伊利股份、燕京啤酒、新乳业、妙可蓝多、安琪酵母、西麦食品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： 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

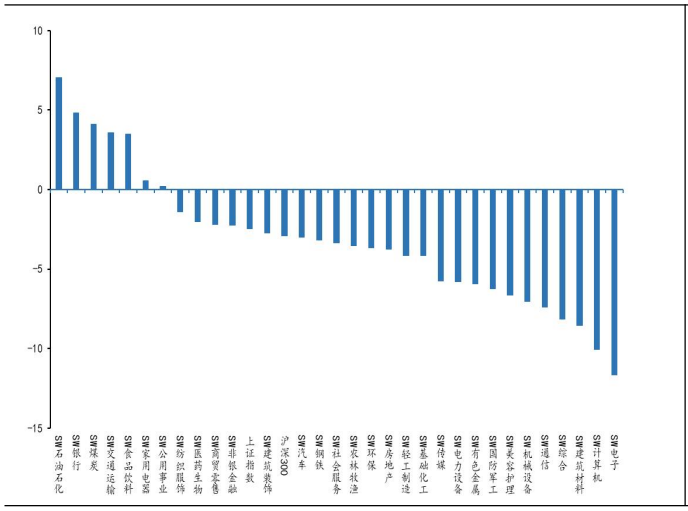
表目录

表 1： 重点关注公司及盈利预测 6

1 市场行情

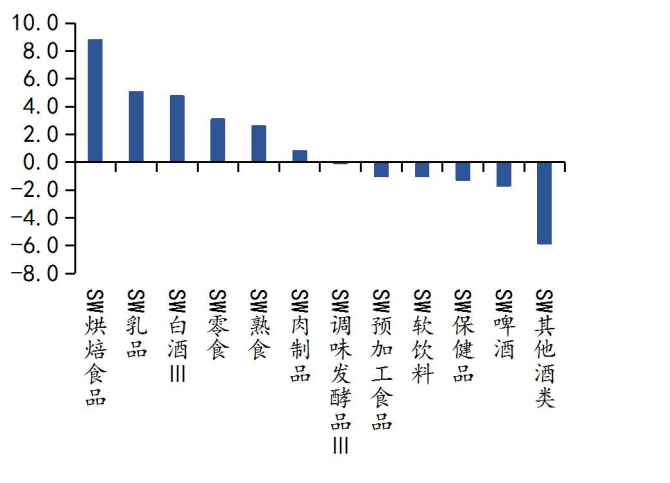
2026 年 10 月 26 日-10 月 30 日，申万食品饮料指数涨跌幅为+3.48%，在申万一级行业中排名第 5 位，申万 31 个行业涨跌幅排名前三的行业分别为石油石化（+7.03%）、银行（+4.82%）和煤炭（+4.12%）。全部子行业涨跌幅分别为，烘焙食品（+8.79%）、乳品（+5.06%）、白酒（+4.75%）、零食（+3.09%）、熟食（+2.58%）、肉制品（+0.81%）、调味品（-0.03%）、预加工食品（-1.01%）、软饮料（-1.02%）、保健品（-1.26%）、啤酒（-1.70%）、其他酒类（-5.84%）；同期上证指数涨跌幅为-2.48%，沪深 300 涨跌幅为-2.92%。个股方面，青岛食品（+61.07%）、阳光乳业（+31.18%）涨幅居前，味知香（-21.81%）跌幅居前。

图 1：申万一级行业涨跌幅一览（%）



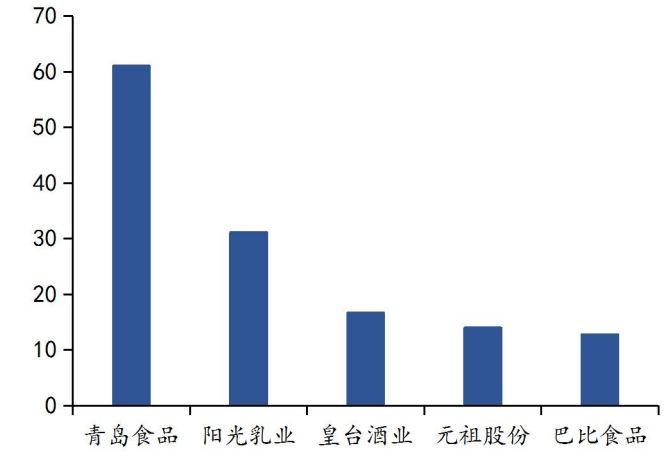
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：食饮各子板块涨跌幅度一览（%）



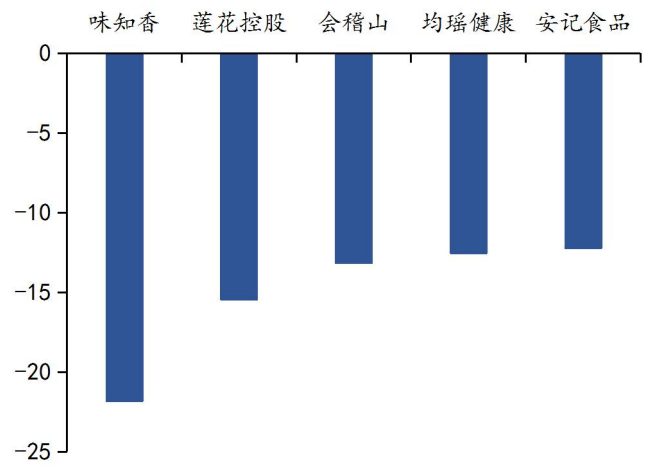
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：食饮股票涨幅前五（%）



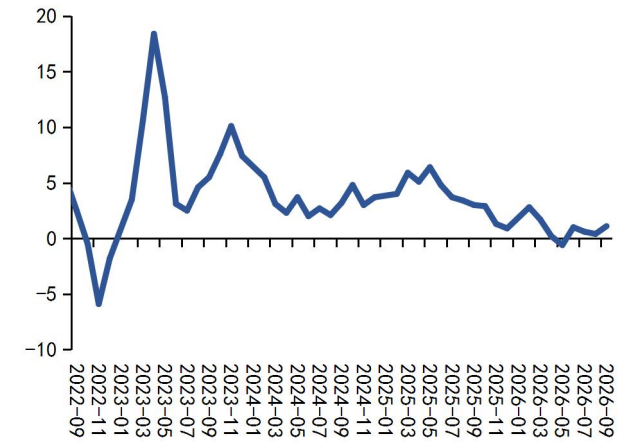
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：食饮股票涨幅后五（%）



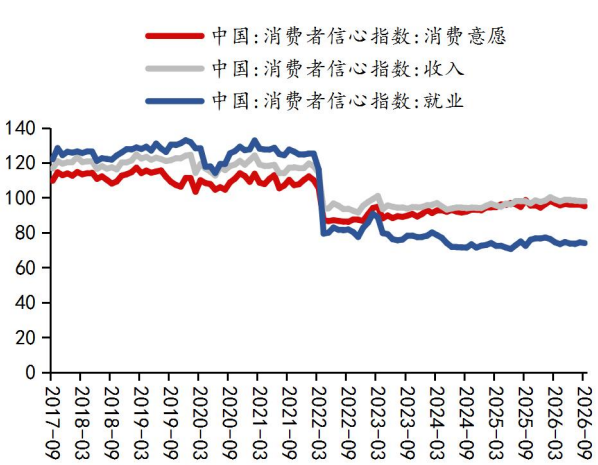
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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

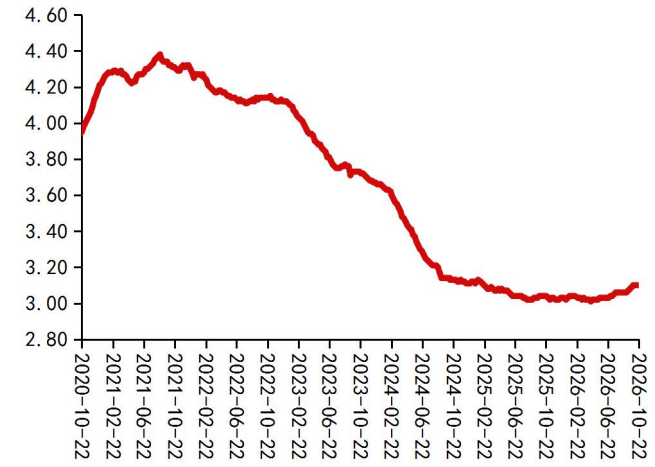


数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 主要价格波动

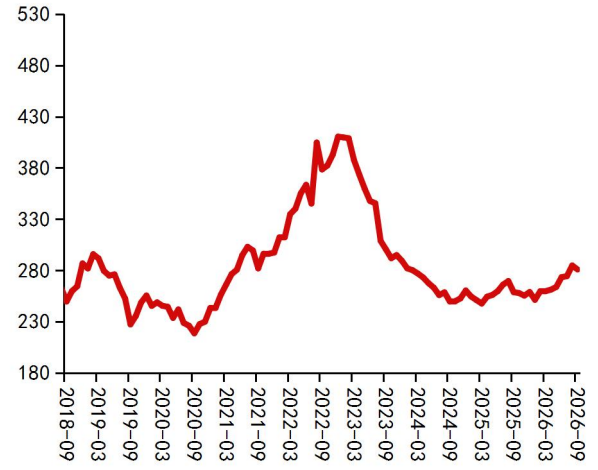
生鲜乳价格同比回升，截至 2026 年 10 月 22 日，生鲜乳价格为 3.10 元/公斤，同比提升 2.00%，2026 年 9 月，大麦进口平均单价为 280.89 美元/吨，同比提升 8.55%；2026 年 10 月 23 日，白糖（一级）经销价为 5,233.33 元/吨，同比下滑 8.00%；2026 年 10 月 20 日，大豆价格为 4988.10 元/吨，同比提升 17.64%；2026 年 10 月 30 日，包材瓦楞纸出厂平均价 3780 元/吨，同比提升 2.44%；2026 年 10 月 30 日，包材聚酯瓶片现货价为 9050.00 元/吨，同比提升 58.22%。

图 7：生鲜乳平均价（元/公斤）



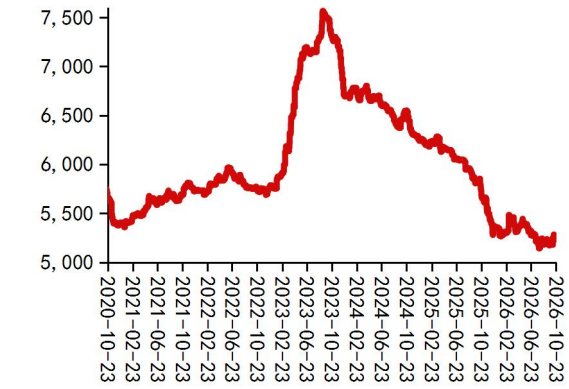
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 8：大麦进口均价（美元/吨）



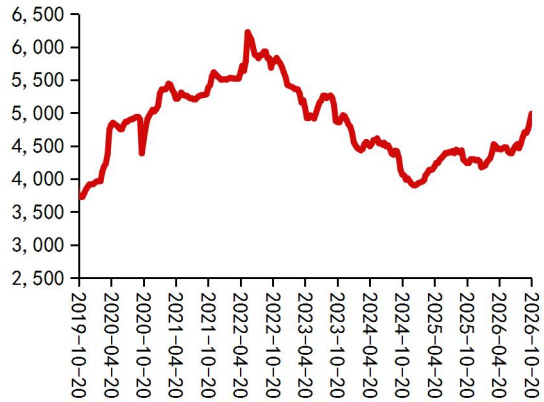
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 9：白糖（一级）经销价（元/吨）



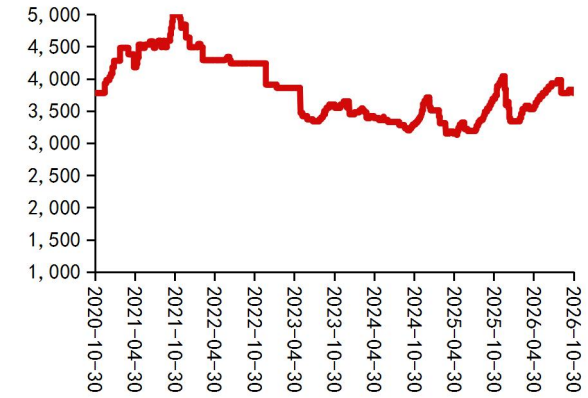
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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

【汾酒·辉煌 1994 正式发布】

10 月 28 日下午，汾酒·辉煌 1994 新品发布会在北京举行。会上，汾酒·辉煌 1994 53 度、42 度两款产品正式发布。公开资料显示，该系列产品为 500ml 标准容量，42 度建议零售价 188 元/瓶，53 度建议零售价 208 元/瓶。（来源：酒说）

【聚焦银发族控盐与适老需求，海天推出五黑薄盐生抽】

近日，海天味业在佛山南海举办“小粉盖·为爱特调”公益活动，正式推出银发友好型产品五黑薄盐生抽。新品以黑豆、黑小麦、黑桑葚、黑枸杞、黑枣五种食材为原料，依托“减盐不减鲜”工艺实现减盐 28%。包装设计针对老年人使用习惯做了适老化调整：配备控量瓶口以减少倒料时的手抖洒漏，瓶身采用适配老年手掌围度的葫芦形，字体放大，并将配料

表移至瓶身正面。（来源：Foodaily、南方周末）

【仙乐健康拟牵头成立全球 Omega-3 供应保障战略联盟】

10 月 29 日，仙乐健康在投资者互动平台表示，公司拟联合全球鱼油、藻油头部企业共同成立“全球 Omega-3 供应保障战略联盟”，以长期协议、多源产地布局等方式,把上游资源的不确定性转化为对客户的交付确定性。

这一动作的背景是鱼油供给持续收缩。IFFO 预测 2026 年全球鱼油产量降至 115 万吨，同比减少 15%，为 2016 年以来最低；2026 年 9 月末水产级粗制鱼油 FOB 报价 8,300—8,400 美元/吨，同比上涨约 220%。藻油作为替代来源，需求窗口正在打开。

目前，该联盟处于拟成立阶段，具体成员企业名单、协议期限及覆盖的原料规模暂未披露。（来源：Foodaily、21 世纪经济报道）

【伊利前三季度营收 935.82 亿元，液体乳复苏、奶粉创新高】

10 月 29 日，伊利股份（600887）发布 2026 年第三季度报告。公司前三季度实现营业总收入 938.13 亿元，核心经营利润同比增长 9%。分业务来看，液体乳业务基本盘保持稳健，奶粉及奶制品、冷饮业务持续贡献增量。报告期内，公司继续推进数智化转型与全产业链降本增效，在渠道端持续优化终端网点服务与库存管理。

分业务来看,前三季度液体乳营收 557.21 亿元,同比恢复正增长 1.4%；奶粉及奶制品营收 248.23 亿元，同比增长 2.3%，创历史新高；冷饮业务营收 101.18 亿元，同比增长 7.3%。（来源：Foodaily、上海证券报·中国证券网 ）

【千禾味业发布 “配料干净 +” 战略，推出原浆酱油、葡萄谷物醋两大创新新品】

10 月 28 日，千禾味业在四川眉山举行 2026 年新品品鉴会，发布“配料干净+”产品战略，正式推出千禾原浆酱油与千禾葡萄谷物醋两款新品。

原浆酱油历时 1640 天研发，仅使用水、非转基因黄豆、小麦、食用盐 4 种原料，经 365 天低温慢酿，以膜过滤除菌替代传统成品热杀菌，酿成后不加水稀释。上市即登顶抖音商城酱油热力新品榜 TOP1，并进入米其林餐厅莱美露滋上海中心店的专业餐饮场景。葡萄谷物醋以葡萄与谷物复合发酵，兼有粮香与果香，适配蘸拌及冷热烹饪。

原浆酱油，规格为 460mL/瓶，售价 29.29 元。葡萄谷物醋暂无详细产品信息（来源：Foodaily、中国经济网）

【三元股份发布 2026 三季报：营收增 2.36%，北京鲜奶业务亮眼】

10 月 28 日，三元股份（600429）发布 2026 年第三季度报告。前三季度实现营业收入 49.86 亿元，同比增长 2.36%；归母净利润 1.86 亿元，同比下降 21.38%。剔除投资收益及天津三元、江苏三元退出影响后，主营业务利润稳中有升。

分业务看，低温奶收入同比增长 5.6%，特殊渠道业务收入同比增长 4.2%，北京鲜牛奶收入同比增长 53%，成为拉动整体营收上行的核心动力。三元围绕“聚焦北京、聚焦低温、B 端突破”推进业务，北京鲜牛奶依托 72℃低温巴氏杀菌与 7 天短保的差异化产品力，三季度增长动能明显；低温产品线同步迭代，上市撞酸奶、奶皮子鲜奶、0 乳糖娟姗牛奶等新品，B 端则向头部茶饮、烘焙客户提供定制乳品解决方案。（来源：Foodaily、财经网）

4 重点上市公司公告

【今世缘发布 2026 年三季度业绩报告】

10 月 30 日，今世缘披露 2026 年第三季度报告。第三季度，今世缘酒业实现营业收入 22.30 亿元，同比增长 15.54%；归母净利润 4.22 亿元，同比增长 31.59%；扣非净利润 4.25 亿元，同比增长 32.60%。

【贵州茅台发布 2026 年三季度业绩报告】

10 月 30 日，贵州茅台发布 2026 年三季报。报告显示，前三季度公司实现营业总收入 1332.84 亿元，同比增长 1.82%；实现归母净利润 644.67 亿元。Q3 单季实现营业总收入 410.06 亿元，同比增长 3%，归母净利润 199.51 亿元，同比增长 3.78%。

【古井贡酒发布 2026 年三季度业绩报告】

10 月 29 日，古井贡酒发布 2026 年三季度报告。1-9 月，古井贡酒实现营业收入 127.7 亿元,归属于上市公司股东的净利润为 22.6 亿元。其中，第三季度实现营收 26.39 亿元，同比增长 3.69%；净利润为 0.95 亿元。

【泸州老窖发布 2026 年三季度业绩报告】

10 月 29 日，泸州老窖发布 2026 年第三季度报告：前三季度实现营业收入 146.68 亿元，归属于上市公司股东的净利润 56.71 亿元，基本每股收益 3.85 元。其中第三季度营业收入 41.95 亿元、净利润 13.32 亿元。

5 行业观点

2026 年 10 月 26 日-10 月 30 日，申万食品饮料指数涨跌幅为+3.48%，在申万一级行业中排名第 5 位,申万 31 个行业涨跌幅排名前三的行业分别为石油石化（+7.03%）、银行（+4.82%）和煤炭（+4.12%）。全部子行业涨跌幅分别为，烘焙食品（+8.79%）、乳品（+5.06%）、白酒（+4.75%）、零食（+3.09%）、熟食（+2.58%）、肉制品（+0.81%）、调味品（-0.03%）、预加工食品(-1.01%)、软饮料(-1.02%)、保健品(-1.26%)、啤酒(-1.70%)、其他酒类（-5.84%）；同期上证指数涨跌幅为-2.48%，沪深 300 涨跌幅为-2.92%。个股方面，青岛食品（+61.07%）、阳光乳业（+31.18%）涨幅居

前，味知香（-21.81%）跌幅居前。我们认为上周食饮板块跑赢大盘，且估值已处于历史较低位置，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：贵州茅台发布 2026 年三季报。报告显示，前三季度公司实现营业总收入 1332.84 亿元，同比增长 1.82%；实现归母净利润 644.67 亿元。Q3 单季实现营业总收入 410.06 亿元，同比增长 3%，归母净利润 199.51 亿元，同比增长 3.78%。古井贡酒发布 2026 年三季度报告。1-9 月，古井贡酒实现营业收入 127.7 亿元，归属于上市公司股东的净利润为 22.6 亿元。其中，第三季度实现营收 26.39 亿元，同比增长 3.69%；净利润为 0.95 亿元。今世缘披露 2026 年第三季度报告。第三季度，今世缘酒业实现营业收入 22.30 亿元，同比增长 15.54%；归母净利润 4.22 亿元，同比增长 31.59%；扣非净利润 4.25 亿元，同比增长 32.60%。白酒板块当前仍处于深度调整期，需求端偏弱，白酒经历较长时间调整后板块筹码明显出清，防御属性凸显，近期跑赢大盘。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迎驾贡酒、山西汾酒、古井贡酒、今世缘、金徽酒。

大众品：10 月 29 日，伊利股份发布 2026 年第三季度报告。公司前三季度实现营业总收入 938.13 亿元，核心经营利润同比增长 9%。分业务来看，液体乳业务基本盘保持稳健，奶粉及奶制品、冷饮业务持续贡献增量。分业务来看，前三季度液体乳营收 557.21 亿元，同比恢复正增长 1.4%；奶粉及奶制品营收 248.23 亿元，同比增长 2.3%；冷饮业务营收 101.18 亿元，同比增长 7.3%。大众品建议关注西麦食品、伊利股份、安井食品、海天味业、燕京啤酒、新乳业、妙可蓝多、天味食品、安琪酵母、盐津铺子。

表 1：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/10/30	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
600519.SH	贵州茅台	1,392.05	65.66	67.04	71.05	75.13	21.0	20.8	19.6	18.5	未评级
600809.SH	山西汾酒	126.27	10.04	7.94	8.66	9.56	17.1	15.9	14.6	13.2	未评级
000596.SZ	古井贡酒	95.70	6.71	5.46	6.21	7.04	19.7	17.3	15.2	13.6	未评级
603288.SH	海天味业	34.86	1.23	1.34	1.48	1.63	30.8	26.0	23.6	21.4	增持
603345.SH	安井食品	81.62	4.40	4.74	5.26	6.79	18.6	17.2	15.5	12.0	增持
600887.SH	伊利股份	30.15	1.83	1.96	2.11	2.25	15.6	15.4	14.3	13.4	增持
000729.SZ	燕京啤酒	10.56	0.60	0.73	0.87	0.98	17.7	14.5	12.1	10.8	增持
002946.SZ	新乳业	15.82	0.85	1.02	1.21	1.41	21.8	15.5	13.1	11.2	买入
603198.SH	迎驾贡酒	44.47	2.48	2.60	2.84	3.14	15.9	17.1	15.7	14.2	未评级
600882.SH	妙可蓝多	18.38	0.24	0.70	0.91	1.08	77.9	26.3	20.2	17.0	增持
000858.SZ	五粮液	74.70	2.31	3.57	3.99	4.43	45.9	21.0	18.7	16.9	未评级
000568.SZ	泸州老窖	77.07	7.36	5.12	5.53	6.09	15.8	15.0	13.9	12.6	未评级
603369.SH	今世缘	33.60	2.09	2.08	2.21	2.39	16.7	16.2	15.2	14.0	未评级
603919.SH	金徽酒	16.33	0.70	0.50	0.69	0.81	29.2	32.9	23.6	20.2	未评级
603317.SH	天味食品	13.19	0.54	0.71	0.81	0.91	23.4	18.7	16.3	14.6	未评级

股票代码	股票简称	2026/10/30	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
600298.SH	安琪酵母	35.56	1.78	2.11	2.38	2.68	20.0	16.8	14.9	13.3	增持
002847.SZ	盐津铺子	38.86	2.78	2.94	3.46	4.02	24.9	13.2	11.2	9.6	未评级
002956.SZ	西麦食品	18.98	0.78	1.05	1.32	1.56	24.3	18.1	14.4	12.2	增持

数据来源：iFinD，华龙证券研究所（海天味业、伊利股份、燕京啤酒、新乳业、妙可蓝多、安琪酵母、西麦食品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门、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	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层
邮编：100033	邮编：730030	邮编：200000	邮编：518046
	电话：0931-4635761		