

白酒积极拉动动销 速冻和零食景气延续

——食品饮料

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

市场回顾

本周，食品饮料指数涨跌幅-1.90%，在申万 31 个行业中排名第 24，跑输沪深 300 指数 1.24pct。子行业中子行业中零食（+0.44%）、肉制品（-0.41%）、乳品（-0.43%）表现相对较好，分别跑赢沪深 300 指数 1.09pct、0.24pct、0.22pct。

每周一谈：白酒积极拉动动销 速冻和零食景气延续

白酒积极布局终端拉动动销，淡季企业动作积极。酒企挺价与持续去库存并行，淡季持续做好消费者培育、终端动销推动和产品结构管理。区域酒延续五一旺季的终端和宴席市场推广力度，利用高效场景带动动销上量，端午节前预计会进一步推动回款和终端拿货。五粮液加强广宣和系列酒开瓶红包，在宣传资源上重点投入，拉升品牌高度和动销氛围。公司年后加强文创酒和老酒策略帮助增加经销商盈利、丰富五粮液主品牌价格结构，收藏和年份功能逐步补强。泸州老窖借助会战拓展终端和单店上量，进一步消化库存，前期西南大区停止高度国窖接单，回款完成双过半任务后开启控货有利于库存进一步消化和价格上挺。随着渠道库存持续去化，二季度酒企控货压力小于一季度，在同期低基数和端午催化下，部分公司增速环比加速可期。

次高端维持战略定力、地产酒企持续区域扩张。舍得酒业组织市场交流夯实信心，目前公司终端动销情况不断向好，宴席增速亮眼，渠道库存年初以来下降、整体保持在合理水平，中低价位产品动销亮眼，费用投入向终端和动销倾斜。公司年内将投入品牌资源聚焦品味舍得和藏品 10 年，推动老产品上量和新价位培育。金徽酒持续夯实甘肃省内市场，积极拓展西北市场，新开发华东市场、北方市场和互联网市场，销售区域不断扩大。一季度兰州及周边地区销售同比增长 27.56%，甘肃东南部地区销售同比增长 25.47%，甘肃中部地区同比增长 62.95%，甘肃西部地区销售增长 13.48%，持续进行区域渗透和扩张。

速冻二季度景气度有望维持，休闲零食仍在渠道扩张红利期。餐饮消费持续温和复苏，速冻具备大众消费和必需品属性，二季度仍有望维持亮眼业绩。安井食品一季度高增下，二季度主业仍有望实现较好增长。千味央厨定增获受理，拟募集不超过 5.9 亿元用于芜湖和鹤壁食品加工建设项目等，募集落地后产能和布局优势进一步扩大。大 B 端带动公司增长延续，经销渠道亦有快速增长，显示龙头企业供应链优势和渠道渗透率提升空间较大。休闲零食延续连锁渠道拉动高增趋势，近期增速仍较快，产品端开发的多元化和新品铺货驱动受益品质消费和居家消费的刚性需求。

投资策略

近期市场波动与板块基本面修复向上逐步背离、建议把握行情修复机会。1.白酒板块库存逐步消化下半年批价提升有望催化行情，拥有价格带布局优势和强运营能力的公司有望胜出。推荐贵州茅台、兼具价格带布局优势和强运营能力的泸州老窖、古井贡酒、迎驾贡酒，改善标的老白干酒和舍得酒业，以及大众消费龙头顺鑫农业。2.建议关注 23 年受益于多重利好的啤酒行业。3.建议关注麦芽行业 23 年成本变化及业绩释放。4.大众品板块关注渠道红利持续的休闲食品、餐饮供应链企业安井食品和千味央厨、欢乐家等软饮料及区域乳企。

风险提示

食品质量及食品安全风险、市场竞争加剧、原材料价格变动等。

评级

增持（维持）

2023 年 06 月 11 日

汪冰洁

分析师

SAC 执业证书编号：S1660522030003

行业基本资料

股票家数	121
行业平均市盈率	28.9
市场平均市盈率	11.9

注：行业平均市盈率采用申万食品饮料市盈率，市场平均市盈率采用沪深 300 指数市盈率

行业表现走势图



资料来源：ifind，申港证券研究所

相关报告

- 1、《食品饮料行业研究周报：酒企挺价与去库存并行 速冻龙头加强高端替代》2023-05-29
- 2、《食品饮料行业研究周报：看好酒类投资机会》2023-05-24
- 3、《食品饮料行业投资策略：长风破浪在此时 扬帆决胜战高端》2023-05-17

内容目录

1. 市场回顾.....	3
2. 板块估值.....	6
3. 每周一谈：白酒积极拉动动销 速冻和零食景气延续.....	8
4. 行业动态.....	8
5. 风险提示.....	10

图表目录

图 1：申万一级行业本周涨跌幅	3
图 2：申万一级行业本月涨跌幅	3
图 3：申万一级行业年初至今涨跌幅	3
图 4：食品饮料子行业本周涨跌幅	4
图 5：食品饮料子行业本月涨跌幅	4
图 6：食品饮料子行业年初至今涨跌幅	4
图 7：食品饮料行业本周涨幅前 10 名	5
图 8：食品饮料行业本周跌幅前 10 名	5
图 9：白酒估值情况	7
图 10：非白酒估值情况	7
图 11：饮料乳品估值情况	7
图 12：休闲食品估值情况	7
图 13：食品加工业估值情况	7
图 14：调味发酵品估值情况	7
表 1：食品饮料行业部分公司沪（深）股通持股占自由流通股比例变化	5
表 2：食品饮料各版块估值情况	6

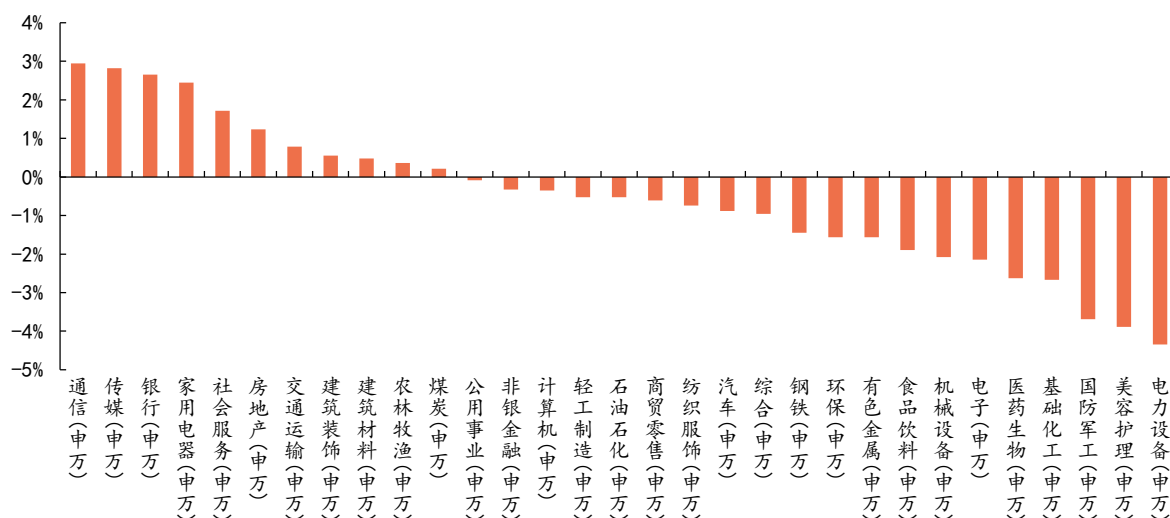
1. 市场回顾

本周，食品饮料指数涨跌幅-1.90%，在申万 31 个行业中排名第 24，跑输沪深 300 指数 1.24pct。

本月以来，食品饮料涨跌幅 0.74%，在申万行业中排名第 18，跑输沪深 300 指数 0.27pct。

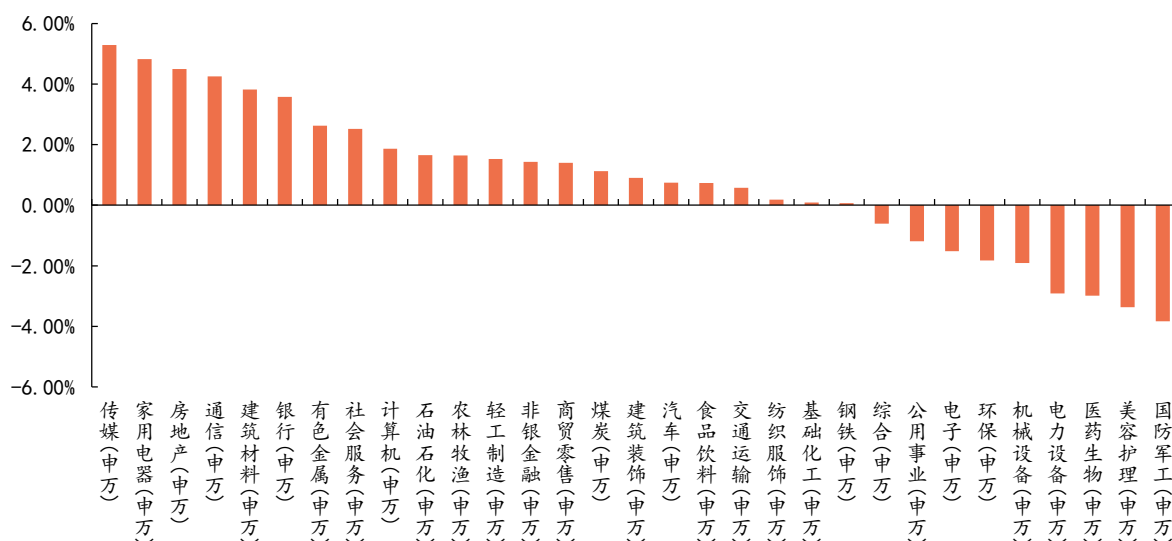
年初至今，食品饮料指数涨跌幅-8.90%，在申万行业中排名第 24，跑输沪深 300 指数 8.00pct。

图1：申万一级行业本周涨跌幅



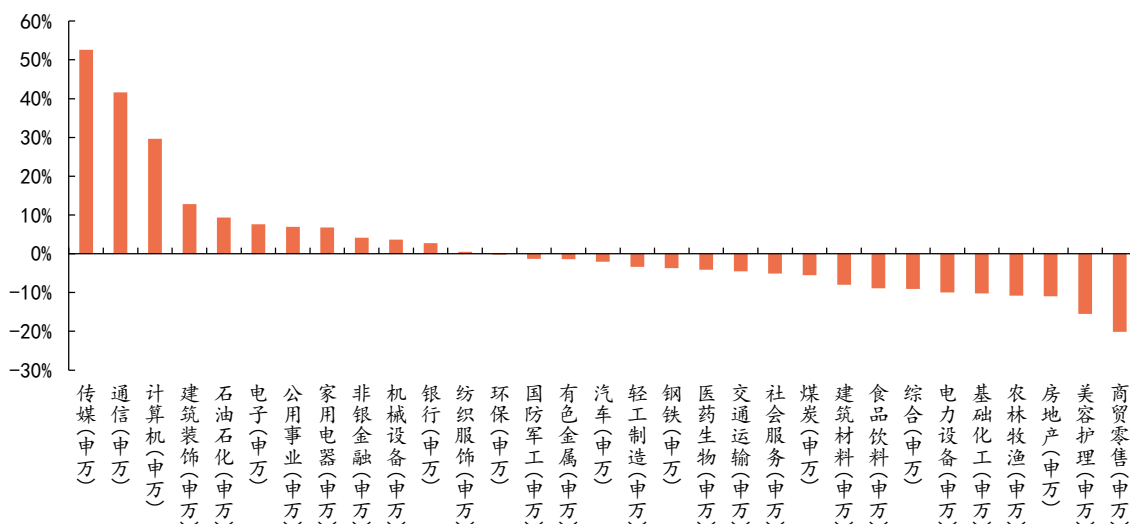
资料来源：Iifind，申港证券研究所

图2：申万一级行业本月涨跌幅



资料来源：Iifind，申港证券研究所

图3：申万一级行业年初至今涨跌幅



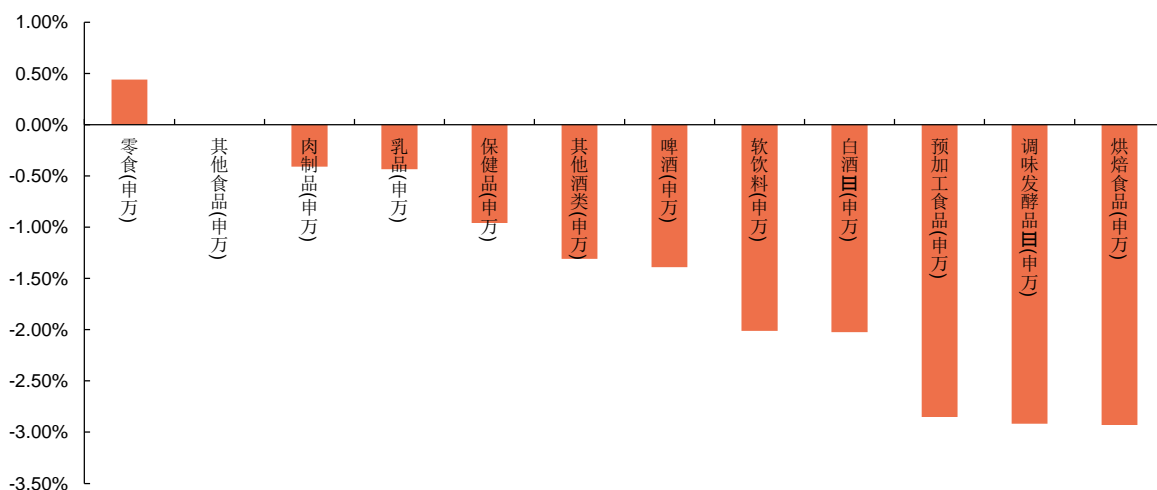
资料来源: Ifind, 申港证券研究所

本周, 食品饮料各子行业中零食 (+0.44%)、肉制品 (-0.41%)、乳品 (-0.43%) 表现相对较好。分别跑赢沪深 300 指数 1.09pct、0.24pct、0.22pct。

本月以来, 食品饮料各子行业中啤酒 (3.20%)、乳品 (2.88%)、零食 (2.74%) 表现相对较好。分别跑赢沪深 300 指数 2.20pct、1.88pct、1.74pct。

年初至今, 食品饮料各子行业中软饮料 (+0.39%)、乳品 (-5.78%)、肉制品 (-5.78%) 表现相对较好。分别跑赢沪深 300 指数 1.29pct、-4.88pct、-4.88pct。

图4: 食品饮料子行业本周涨跌幅

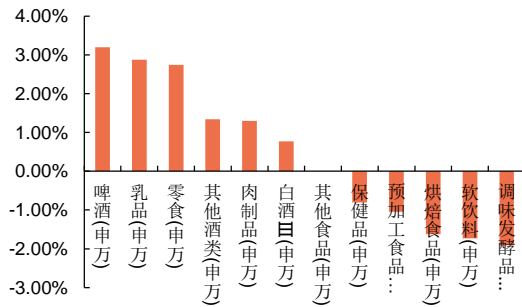


资料来源: Ifind, 申港证券研究所

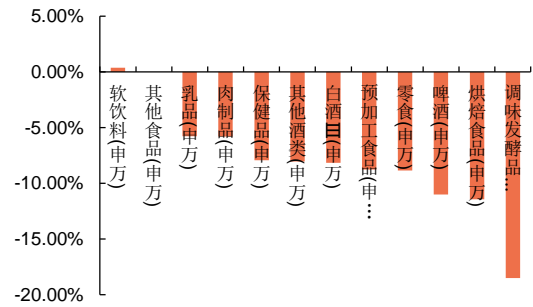
注: “其他食品 (申万)” 类暂无上市公司, 因此不计入统计, 下同。

图5: 食品饮料子行业本月涨跌幅

图6: 食品饮料子行业年初至今涨跌幅



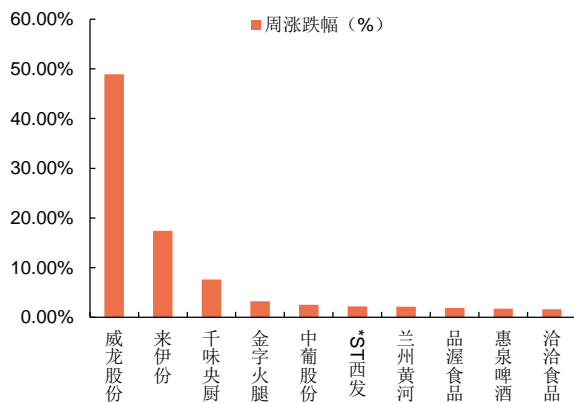
资料来源: Ifind, 申港证券研究所



资料来源: Ifind, 申港证券研究所

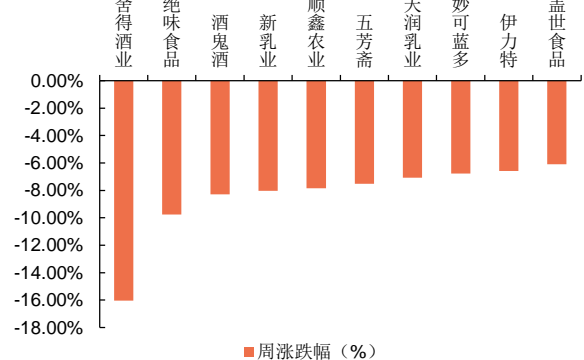
个股方面, 本周威龙股份(+48.90%)、来伊份(+17.42%)、千味央厨(+7.63%)、金字火腿(+3.21%)、中葡股份(+2.53%)等涨幅居前。

图7: 食品饮料行业本周涨幅前10名



资料来源: Ifind, 申港证券研究所

图8: 食品饮料行业本周跌幅前10名



资料来源: Ifind, 申港证券研究所

本周北上资金增持个股主要为安井食品(+0.86pct)、舍得酒业(+0.43pct)、今世缘(+0.28pct)、百润股份(+0.27pct)、老白干酒(+0.23pct)。本周北上资金减持个股主要为重庆啤酒(-0.54pct)、千禾味业(-0.48pct)、燕京啤酒(-0.39pct)、安琪酵母(-0.31pct)、绝味食品(-0.31pct)。

表1: 食品饮料行业部分公司沪(深)股通持股占自由流通股比例变化

证券代码	证券简称	本周末	上周末	本周变动
600519.SH	贵州茅台	7.01%	6.99%	0.02%
000858.SZ	五粮液	6.36%	6.47%	-0.11%
000568.SZ	泸州老窖	3.97%	3.96%	0.01%
603288.SH	海天味业	6.37%	6.50%	-0.13%
600809.SH	山西汾酒	3.04%	3.05%	-0.01%
002304.SZ	洋河股份	2.84%	2.85%	-0.01%
600887.SH	伊利股份	16.42%	16.44%	-0.02%
600600.SH	青岛啤酒	3.51%	3.65%	-0.14%
000596.SZ	古井贡酒	2.44%	2.31%	0.13%
000895.SZ	双汇发展	3.24%	3.22%	0.02%
603369.SH	今世缘	3.95%	3.67%	0.28%
605499.SH	东鹏饮料	4.61%	4.60%	0.01%
600702.SH	舍得酒业	2.03%	1.60%	0.43%
600132.SH	重庆啤酒	6.91%	7.45%	-0.54%
603198.SH	迎驾贡酒	1.11%	1.16%	-0.05%
603345.SH	安井食品	7.66%	6.80%	0.86%

证券代码	证券简称	本周末	上周末	本周变动
002568.SZ	百润股份	2.48%	2.21%	0.27%
000799.SZ	酒鬼酒	3.52%	3.62%	-0.10%
300146.SZ	汤臣倍健	5.50%	5.76%	-0.26%
000729.SZ	燕京啤酒	3.51%	3.90%	-0.39%
603589.SH	口子窖	4.55%	4.36%	0.19%
600298.SH	安琪酵母	4.63%	4.94%	-0.31%
600779.SH	水井坊	3.84%	3.91%	-0.07%
600559.SH	老白干酒	3.11%	2.88%	0.23%
603156.SH	养元饮品	1.02%	0.92%	0.10%
600872.SH	中炬高新	4.54%	4.63%	-0.09%
603517.SH	绝味食品	2.17%	2.48%	-0.31%
000860.SZ	顺鑫农业	1.48%	1.43%	0.05%
603027.SH	千禾味业	8.00%	8.48%	-0.48%
002507.SZ	涪陵榨菜	6.55%	6.65%	-0.10%
002557.SZ	洽洽食品	20.28%	20.19%	0.09%
002461.SZ	珠江啤酒	0.51%	0.59%	-0.08%
603866.SH	桃李面包	8.01%	8.11%	-0.10%
603317.SH	天味食品	1.33%	1.44%	-0.11%
002847.SZ	盐津铺子	1.72%	1.86%	-0.14%
600199.SH	金种子酒	0.30%	0.48%	-0.18%
603043.SH	广州酒家	3.46%	3.46%	0.00%
300973.SZ	立高食品	1.10%	1.00%	0.10%
000869.SZ	张裕A	1.14%	1.27%	-0.13%
002946.SZ	新乳业	0.42%	0.37%	0.05%
600597.SH	光明乳业	1.06%	1.05%	0.01%
002216.SZ	三全食品	1.14%	1.23%	-0.09%
600882.SH	妙可蓝多	0.58%	0.57%	0.01%
002626.SZ	金达威	0.81%	0.85%	-0.04%
603719.SH	良品铺子	0.69%	0.60%	0.09%
603919.SH	金徽酒	0.65%	0.72%	-0.07%
603057.SH	紫燕食品	0.00%	0.00%	0.00%
600305.SH	恒顺醋业	0.36%	0.39%	-0.03%
002840.SZ	华统股份	0.16%	0.22%	-0.06%
600197.SH	伊力特	0.43%	0.38%	0.05%

资料来源: ifind, 申港证券研究所

上表非食品饮料行业全部上市公司, 仅统计市值较高的公司

2. 板块估值

截至最近1个交易日, 食品饮料行业 PE-TTM 约 28.76 倍, 以近3年为统计区间, 估值处在 17.52%分位数。当前行业内其他酒类、零食、软饮料等子行业估值的分位数较高, 预加工食品、乳品、啤酒的分位数较低。

表2: 食品饮料各版块估值情况

代码	行业名称	PE-TTM	PE 分位数 (%)
851233.SL	其他酒类(申万)	49.80	82.15
851281.SL	零食(申万)	32.64	68.83
851282.SL	烘焙食品(申万)	32.96	44.98
851271.SL	软饮料(申万)	28.44	56.83
851247.SL	保健品(申万)	25.05	39.31
851242.SL	调味发酵品III(申万)	40.11	18.50
851251.SL	白酒III(申万)	28.11	19.57
801120.SL	食品饮料(申万)	28.76	17.52
851241.SL	肉制品(申万)	17.11	3.62

代码	行业名称	PE-TTM	PE 分位数 (%)
851232.SL	啤酒(申万)	36.59	5.67
851243.SL	乳品(申万)	24.20	2.96
851246.SL	预加工食品(申万)	30.02	0.08

资料来源: ifind, 申港证券研究所

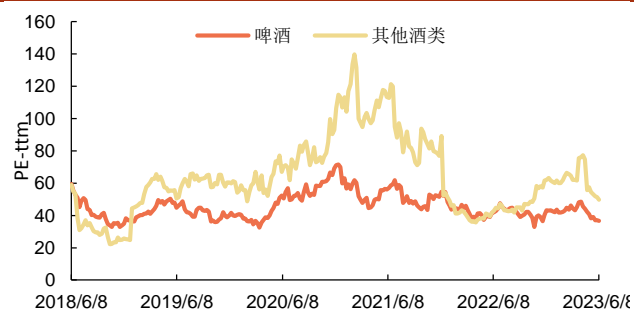
注: 统计 PE-TTM 时已剔除利润为负的成分股。“其他食品”板块暂无成分股。

图9: 白酒估值情况



资料来源: ifind, 申港证券研究所

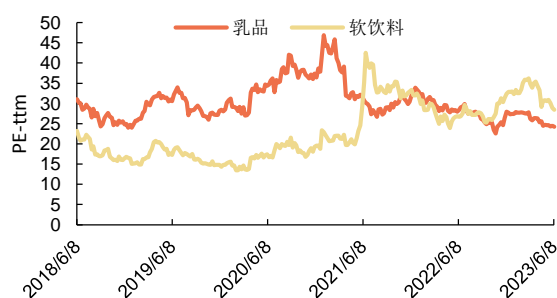
图10: 非白酒估值情况



资料来源: ifind, 申港证券研究所

注: 其他酒类在21年12月-22年1月PE大幅下滑, 主要因为成分股百润股份的权重由67%下调至45%。

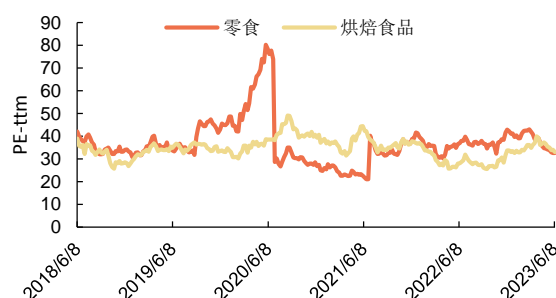
图11: 饮料乳品估值情况



资料来源: ifind, 申港证券研究所

注: 21年5-6月软饮料PE大幅增长, 主要因为成分股东鹏饮料21Q1归母净利润大增123%, 同时, 东鹏在该指数权重由6月4日的10%提高至6月18日的20%。

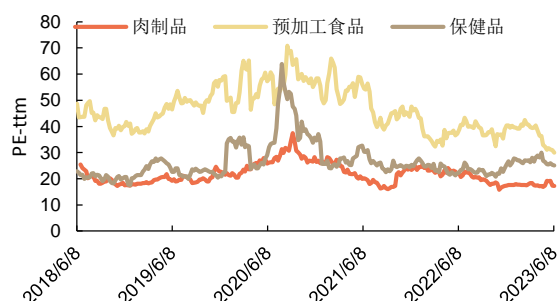
图12: 休闲食品估值情况



资料来源: ifind, 申港证券研究所

注: 零食PE在20年6-7月大幅下滑, 主要因为成分股洽洽食品权重由44.6%下调至39.4%; 零食PE在21年6-7月大幅提升, 主要因为成分股盐津铺子权重由21.56%下调至15.26%

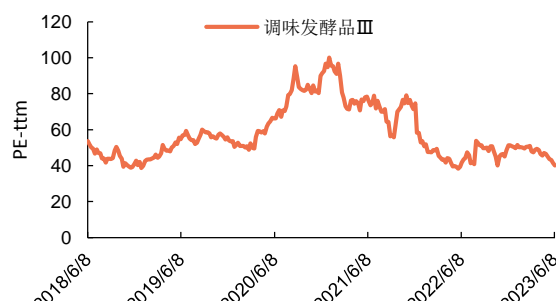
图13: 食品加工估值情况



资料来源: ifind, 申港证券研究所

注: 保健品PE在20年7月-8月大幅提升, 主要因为成分股汤臣倍健权重由61.51%下调至47.80%; 盐津铺子权重由22.71%上调至37.89%

图14: 调味发酵品估值情况



资料来源: ifind, 申港证券研究所

3. 每周一谈：白酒积极拉动动销 速冻和零食景气延续

白酒积极布局终端拉动动销，淡季企业动作积极。酒企挺价与持续去库存并行，淡季持续做好消费者培育、终端动销推动和产品结构管理。区域酒延续五一旺季的终端和宴席市场推广力度，利用高效场景带动动销上量，端午节前预计会进一步推动回款和终端拿货。五粮液加强广宣和系列酒开瓶红包，在宣传资源上重点投入，拉升品牌高度和动销氛围。公司年后加强文创酒和老酒策略帮助增加经销商盈利、丰富五粮液主品牌价格结构，收藏和年份功能逐步补强。泸州老窖借助会战拓展终端和单店上量，进一步消化库存，前期西南大区停止高度国窖接单，回款完成双过半任务后开启控货有利于库存进一步消化和价格上挺。随着渠道库存持续去化，二季度酒企控货压力小于一季度，在同期低基数和端午催化下，部分公司增速环比加速可期。

次高端维持战略定力、地产酒企持续区域扩张。舍得酒业组织市场交流夯实信心，目前公司终端动销情况不断向好，宴席增速亮眼，渠道库存年初以来下降、整体保持在合理水平，中低价位产品动销亮眼，费用投入向终端和动销倾斜。公司年内将投入品牌资源聚焦品味舍得和藏品 10 年，推动老产品上量和新价位培育。金徽酒持续夯实甘肃省内市场，积极拓展西北市场，新开发华东市场、北方市场和互联网市场，销售区域不断扩大。一季度兰州及周边地区销售同比增长 27.56%，甘肃东南部地区销售同比增长 25.47%，甘肃中部地区同比增长 62.95%，甘肃西部地区销售增长 13.48%，持续进行区域渗透和扩张。

速冻二季度景气度有望维持，休闲零食仍在渠道扩张红利期。餐饮消费持续温和复苏，速冻具备大众消费和必需品属性，二季度仍有望维持亮眼业绩。安井食品一季度高增下，二季度主业仍有望实现较好增长。千味央厨定增获受理，拟募集不超过 5.9 亿元用于芜湖和鹤壁食品加工建设项目等，募集落地后产能和布局优势进一步扩大。大 B 端带动公司增长延续，经销渠道亦有快速增长，显示龙头企业供应链优势和渠道渗透率提升空间较大。休闲零食延续连锁渠道拉动高增趋势，近期增速仍较快，产品端开发的多元化和新品铺货驱动受益品质消费和居家消费的刚性需求。

4. 行业动态

6 月上旬全国白酒价格指数上涨

泸州·中国白酒商品批发价格指数办公室发布近日数据，2023 年 6 月上旬全国白酒环比价格总指数为 100.08，上涨 0.08%。从分类指数看，名酒环比价格指数为 100.11，上涨 0.11%；地方酒环比价格指数为 100.07，上涨 0.07%。基酒环比价格指数均为 100.00，保持稳定。

从定基价格指数看，2023 年 6 月上旬全国白酒商品批发价格定基总指数为 111.05，上涨 11.05%。其中，名酒定基价格指数为 114.97，上涨 14.97%；地方酒定基价格指数为 105.97，上涨 5.97%；基酒定基价格指数为 108.26，上涨 8.26%。

千味央厨向特定对象发行股票申请获得深圳证券交易所受理

公司于 2023 年 6 月 5 日收到深圳证券交易所出具的《关于受理郑州千味央厨食品股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的通知》（深证上审〔2023〕404 号）。深交所对公司报送的向特定对象发行股票的申请文件进行了核对，认为申请文件齐备，决定予以受理。

公司本次向特定对象发行股票事项尚需通过深交所审核，并获得中国证券监督管理委员会作出同意注册的决定后方可实施。

百威拟采购国产大麦约 6 万吨

近日，百威亚太透露，2023 年百威采购国产大麦约 6 万吨，较 2021 年翻了 2.4 倍，涉及 12 万亩地，惠及 5000 多户农户。百威对当地大麦的种植及采购规模仍在不断增加，计划在 2023 年内再完成播种 8 万吨大麦，涉及土地 16 万亩。啤酒花方面，百威亚太目前已经开始在中国的温室种植卡斯卡特啤酒花，在此过程中 80%用水、90%用地、95%运输燃料口被节约。

札幌将上新 AI 啤酒

近日消息，札幌啤酒将于 7 月 4 日在日本推出首款由 AI 系统开发的 chuhai（日本碳酸鸡尾酒）——Salty Plum。其规格分别为罐装 350ml 和 500ml，酒精度 5%。札幌啤酒和日本 IBM 公司合作开发人工智能（AI）系统，将其命名为新翼之星（N-Wing Star）。

宿迁一季度规上酒企产值增长 11.32%

6 月 6 日，宿迁市工业和信息化局消息，截至目前，宿迁酿酒产业已形成涵盖上游原材料、中游酿造、下游消费服务及应用的全产业链，今年一季度，全市规上酿造（酒）企业实现产值 136.18 亿元，同比增长 11.32%。

山西汾酒谭忠豹副董事长到龄退休，杨建峰先生、常建伟先生不再担任公司董事

公司董事会收到副董事长谭忠豹先生的书面报告，因到龄退休原因，谭忠豹先生申请辞去公司副董事长、总经理、战略委员会委员、提名委员会委员职务。辞去上述职务后，谭忠豹先生将不再担任公司任何职务。因工作调整，杨建峰先生申请辞去公司董事、审计委员会委员职务，常建伟先生申请辞去公司董事、战略委员会委员职务。辞去上述职务后，杨建峰先生、常建伟先生将不再担任公司任何职务。

金种子馥合香科技研发基地挂牌

6 月 6 日，中国酒业协会金种子馥合香科技研发基地挂牌仪式暨金种子馥合香型白酒酿造科技创新论坛举行。本次活动，金种子酒业围绕“馥合香”的两大最新科研成果进行了现场汇报，经由专家当场公开鉴定，公布《白酒糟醇溶蛋白和 ACE 抑制肽的研究》《全自动化在馥合香白酒酿造中的应用研究》两项成果报告。同时，中国酒业协会金种子馥合香型科技研发基地挂牌落地金种子酒业。

5 月全国白酒价格指数上涨

6 月 5 日，泸州·中国白酒商品批发价格指数显示，5 月份全国白酒环比价格指数为 100.20，上涨 0.20%。其中名酒环比价格指数为 100.23，上涨 0.23%；地方酒环比价格指数为 100.25，上涨 0.25%；基酒环比价格指数为 100.04，上涨 0.04%。

从月定基指数看，全国白酒定基价格指数为 110.61，上涨 10.61%。其中，名酒定基价格指数为 114.12，上涨 14.12%；地方酒定基价格指数为 106.08，上涨 6.08%；基酒定基价格指数为 108.17，上涨 8.17%。

天猫 618 酒类销售榜出炉

6 月 5 日，2023 年天猫 618 第一波（5 月 31 日-6 月 3 日）店铺/品牌销售额排行榜以及人气排行榜发布。在食品销售榜中，茅台、五粮液分别位居第一和第五的位置。酒类品牌销售榜中，TOP10 品牌分别为茅台、五粮液、郎酒、轩尼诗、泸州老窖、汾酒、洋河、麦卡伦、人头马、习酒。

燕京 30 亿精酿项目完成选址

十堰日报 6 月 5 日消息，湖北省十堰市绿色食品饮料产业工作专班办公室有关负责人介绍，总投资 30 亿元的北控集团燕京啤酒精酿制造项目已完成初步选址。

5. 风险提示

食品质量及食品安全风险、市场竞争加剧、原材料价格变动等。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上