

2023 年 06 月 19 日

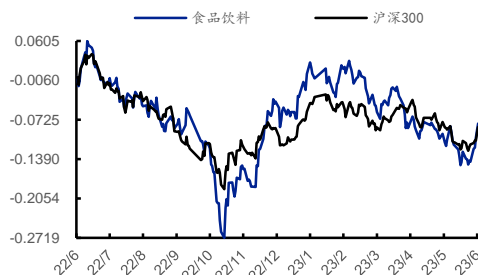
行业研究

评级：推荐(维持)

研究所  
 证券分析师：薛玉虎 S0350521110005  
 xueyh@ghzq.com.cn  
 证券分析师：刘洁铭 S0350521110006  
 liujm@ghzq.com.cn  
 证券分析师：王尧 S0350523020001  
 wangy26@ghzq.com.cn  
 联系人：秦一方 S0350121120034  
 qinyf@ghzq.com.cn

## 情绪修复，强调目前仍是板块布局期 ——食品饮料行业周报

最近一年走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
食品饮料	2.8%	-3.2%	-4.9%
沪深 300	-0.4%	0.6%	-6.7%

相关报告

《——白酒行业深度研究：次高端东风正盛，由野蛮生长到有序发展（推荐）\*食品饮料\*薛玉虎，宋英男》——2022-08-04

《——白酒行业复盘与展望：船至中流，换挡前行（推荐）\*食品饮料\*薛玉虎，刘洁铭，宋英男》——2022-05-14

投资要点：

- 1、消息面提振市场信心，情绪修复带动板块强势反弹。**上周一级行业中食品饮料涨幅 7.49%，跑赢上证综指（+1.30%）6.19 个百分点。各细分行业中其他酒类涨幅最大，上涨 11.31%，其次涨幅较大的是白酒Ⅲ和啤酒，涨幅分别为 9.31%和 8.19%。上周板块受市场对政策催化预期催化，信心提振明显，多数子板块迎来大幅反弹。此前食品饮料子板块估值多已回调至合理偏低位置，仍待后续催化，后续将主要由利好政策、股东大会反馈、渠道调研信息等主导。个股方面，此前回调较多、基本面优、二季度业绩预计表现较好的个股反弹幅度靠前，威龙股份（+26.20%）、顺鑫农业（+15.15%）、古越龙山（+14.88%）、百润股份（+14.77%）、舍得酒业（+13.83%）等领涨。
- 2、白酒板块走势符合我们之前的判断，目前仍处于布局最佳窗口期，静待预期修复。**受利好政策预期和板块信心修复提振，上周白酒板块连续反弹，涨幅达 9.31%。我们此前一个月连续强调当前板块处于情绪和预期低位，回调主要受宏观层面的担忧，而非针对白酒。上周走势符合我们此前判断。近期各龙头酒企召开股东大会并与资本市场展开交流，各龙头酒企整体反馈良好，茅台股东大会上公司明确表示白酒是长周期可持续发展的行业，茅台具备长期投资价值，彰显对行业和自身发展的充足信心。板块基本面最差时点已过，一季度板块韧性凸显，五一后宴席需求环比恢复，核心大单品批价企稳回升，叠加去年基数较低，后续板块动销预计将逐季向好。经过前期回调，头部酒企估值也已处于相对低位，情绪消化到位。未来一段时间仍是各酒企公开业绩交流和股东大会的密集召开期，政策面、调研信息、市场风格轮动等均会催化板块走势。白酒板块目前仍处于布局最佳窗口期，当前位置向下空间有限，建议积极布局，继续看好茅台+区域次高端龙头。
- 3、大众品：基本面强于情绪，悲观预期已充分反映，关注估值较低+有预期催化个股。**上周发布 5 月全国社零数据，社零总额同比增长 12.7%，相比 2021 年增长 5.2%，其中餐饮收入同比增长 35.1%，相比 2021 年增长 6.7%，环比 4 月增速有所回落，预计与五一后餐饮出行热度略有降温有关，目前阶段整体需求恢复较弱，消费力呈现 K 型分化趋势。但展望全年来看，经济复苏趋势在，恢复需一定时间。进入 2023Q2，食品多数板块业绩基数逐渐走低，其中啤酒、软饮料、卤制品、小龙虾等产品进入旺季，且目前企业经营信心较足，预计业绩呈逐季改善趋势。今年食品板块也将迎来粮食、包材、油脂等成本高位回落带来的利润弹性。同时，当下板

块估值已经回调到 2021 年以来的较低位置，近期可关注估值回调较多，有预期催化的公司，推荐个股：百润股份、绝味食品、伊利股份、元祖股份、天润乳业、甘源食品、安井食品、洽洽食品、国联水产等。

- **4、行业评级及投资策略：**整体来看白酒行业稳健向好的趋势不变，次高端逻辑持续兑现；大众品情绪最悲观时点已过，估值回落龙头企业的投资价值凸显，基于此我们维持食品饮料行业“推荐”评级。

白酒：推荐贵州茅台、口子窖、洋河股份、今世缘、古井贡酒、泸州老窖、山西汾酒、伊力特、五粮液、金徽酒等。

大众品：推荐百润股份、绝味食品、伊利股份、元祖股份、天润乳业、甘源食品、安井食品、洽洽食品、国联水产等。

短期推荐：贵州茅台、百润股份、绝味食品。

- **5、风险提示：**1) 疫情影响餐饮渠道恢复低于预期；2) 宏观经济波动导致消费升级速度受阻；3) 行业政策变化导致竞争加剧；4) 原材料价格大幅上涨；5) 重点关注公司业绩或不及预期；6) 食品安全事件等。

#### 重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2023/6/16		EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	评级	
600519.SH	贵州茅台	1797.69	49.93	60.88	73.17	36.00	29.53	24.57	买入	
600809.SH	山西汾酒	219.97	6.65	8.36	10.30	33.08	26.31	21.36	买入	
000858.SZ	五粮液	184.08	6.88	7.81	9.12	26.76	23.57	20.18	买入	
000568.SZ	泸州老窖	232.60	7.06	8.94	10.92	32.95	26.02	21.30	买入	
000596.SZ	古井贡酒	267.90	5.95	7.68	9.63	45.03	34.88	27.82	买入	
603369.SH	今世缘	59.37	2.01	2.51	3.13	29.54	23.65	18.97	买入	
603589.SH	口子窖	55.95	2.58	3.17	3.84	21.69	17.65	14.57	买入	
600779.SH	水井坊	64.75	2.50	2.56	3.01	25.90	25.29	21.51	增持	
603919.SH	金徽酒	25.16	0.55	0.82	1.05	45.75	30.68	23.96	增持	
600197.SH	伊力特	29.23	0.35	0.86	1.04	83.51	33.99	28.11	买入	
600132.SH	重庆啤酒	99.58	2.61	3.16	3.79	38.15	31.51	26.27	增持	
600600.SH	青岛啤酒	105.92	2.74	3.30	3.88	38.66	32.10	27.30	买入	
002568.SZ	百润股份	38.08	0.50	0.94	1.29	76.16	40.51	29.52	买入	
603288.SH	海天味业	51.05	1.34	1.50	1.70	38.10	34.03	30.03	增持	
600298.SH	安琪酵母	37.20	1.57	1.76	2.13	23.69	21.14	17.46	买入	
600872.SH	中炬高新	39.26	-0.77	0.90	1.08	-	43.62	36.35	增持	
002507.SZ	涪陵榨菜	18.85	1.01	1.12	1.23	18.66	16.83	15.33	增持	
600887.SH	伊利股份	29.37	1.48	1.72	2.02	19.84	17.08	14.54	买入	
600597.SH	光明乳业	10.91	0.26	0.49	0.57	41.96	22.27	19.14	增持	
000895.SZ	双汇发展	24.94	1.62	1.74	1.88	15.40	14.33	13.27	增持	

605499.SH	东鹏饮料	178.82	3.60	4.59	5.71	49.67	38.96	31.32	买入
603345.SH	安井食品	158.31	3.89	5.29	6.62	40.70	29.93	23.91	买入
300973.SZ	立高食品	71.24	0.85	1.81	2.41	83.81	39.36	29.56	增持
001215.SZ	千味央厨	72.61	1.20	1.68	2.23	60.51	43.22	32.56	买入
603517.SH	绝味食品	40.80	0.38	1.48	1.95	107.37	27.57	20.92	买入
002557.SZ	洽洽食品	43.26	1.93	2.11	2.55	22.41	20.50	16.96	买入
300094.SZ	国联水产	5.17	-0.01	0.07	0.13	-	73.86	39.77	增持
002991.SZ	甘源食品	77.00	1.72	2.77	3.71	44.77	27.80	20.75	买入
603886.SH	元祖股份	18.23	1.11	1.46	1.64	16.42	12.49	11.12	增持
002726.SZ	龙大美食	8.47	0.07	0.07	0.19	121.00	121.00	44.58	增持
605089.SH	味知香	41.28	1.43	1.79	2.22	28.87	23.06	18.59	增持
605567.SH	春雪食品	13.34	0.40	0.82	1.21	33.35	16.27	11.02	买入
605300.SH	佳禾食品	20.59	0.29	0.70	0.94	71.00	29.41	21.90	买入
603170.SH	宝立食品	21.79	0.57	0.68	0.85	38.23	32.04	25.64	增持

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

## 内容目录

1、行业回顾 .....	6
2、重要数据 .....	9
2.1、猪价及奶价变动 .....	9
2.2、成本价格变动 .....	10
3、上周食品饮料行业重要资讯 .....	11
4、上周食品饮料行业上市公司重要公告 .....	11
5、本周食品饮料行业上市公司大事提醒 .....	12
6、重点关注个股及逻辑 .....	12
7、风险提示 .....	13

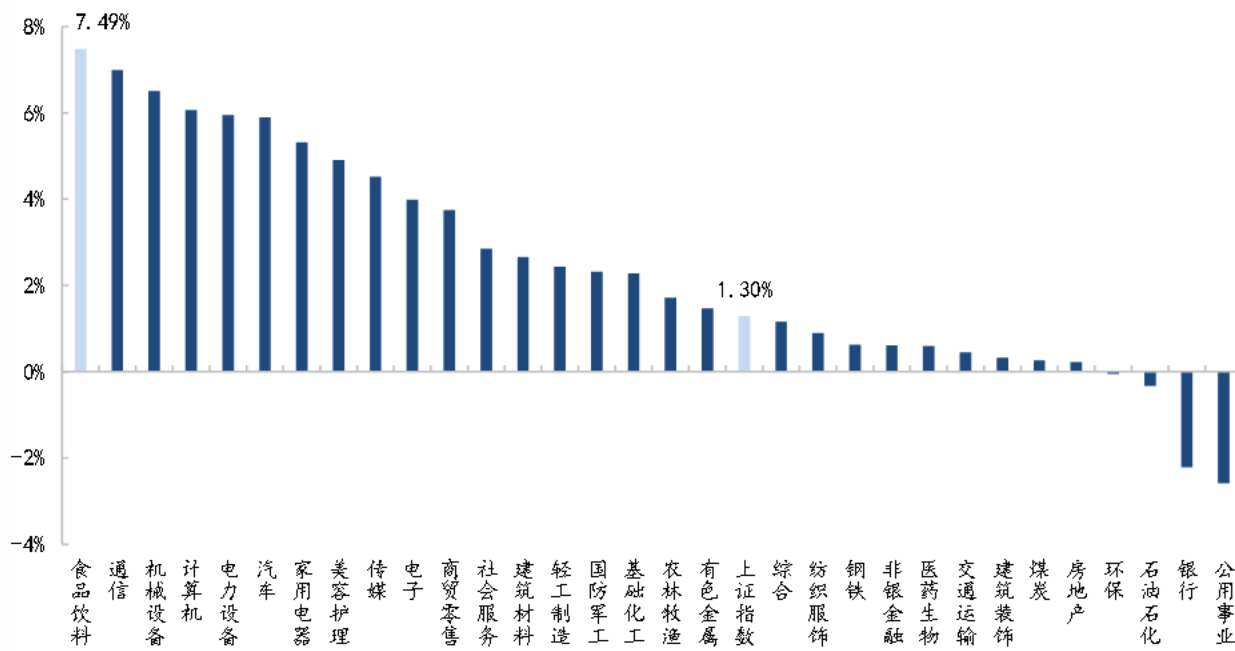
## 图表目录

图 1: 上周申万一级行业与上证综指涨跌幅 (%)	6
图 2: 上周食品饮料子行业涨跌幅	6
图 3: 上周食品饮料上市公司涨跌幅前二十位和后二十位	7
图 4: 申万一级行业动态市盈率对比图 (PE: X)	7
图 5: 食品饮料子板块动态市盈率对比图 (PE: X)	7
图 6: 贵州茅台沪 (深) 股通持股量与占比	8
图 7: 五粮液沪 (深) 股通持股量与占比	8
图 8: 洋河股份沪 (深) 股通持股量与占比	8
图 9: 泸州老窖沪 (深) 股通持股量与占比	8
图 10: 伊利股份沪 (深) 股通持股量与占比	8
图 11: 双汇发展沪 (深) 股通持股量与占比	8
图 12: 海天味业沪 (深) 股通持股量与占比	9
图 13: 涪陵榨菜沪 (深) 股通持股量与占比	9
图 15: 22 省仔猪、生猪、猪肉均价 (元/千克)	9
图 16: 22 省每周仔猪、生猪、猪肉均价同比	9
图 17: 国内牛奶主产区生鲜乳平均价及同比 (元/公斤)	10
图 18: 大豆、豆粕、棕榈油期货结算价 (千元/吨)	10
图 19: 进口大麦均价及国内铝锭市场价 (千元/吨)	10
图 20: 螺纹钢、瓦楞纸、PET 价格 (千元/吨)	11
表 1: 上周食品饮料行业重要资讯	11
表 2: 上周食品饮料行业上市公司重要公告	11

## 1、行业回顾

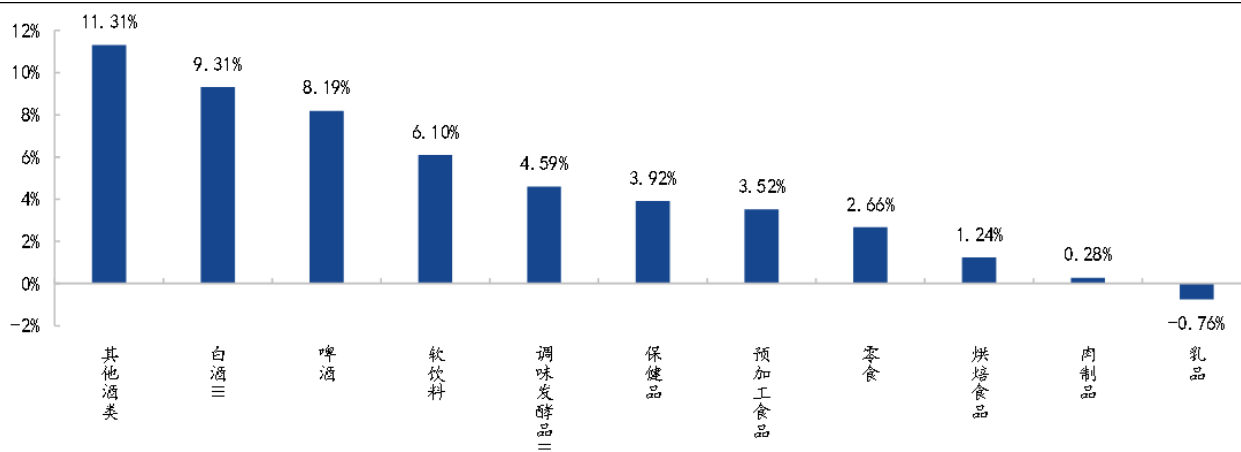
上周一级行业中食品饮料涨幅7.49%，跑赢上证综指（+1.30%）6.19个百分点。各细分行业中其他酒类涨幅最大，上涨11.31%，其次涨幅较大的是白酒Ⅲ和啤酒，涨幅分别为9.31%和8.19%。个股方面，威龙股份（+26.20%）、顺鑫农业（+15.15%）、古越龙山（+14.88%）、百润股份（+14.77%）、舍得酒业（+13.83%）等领涨。

图 1：上周申万一级行业与上证综指涨跌幅（%）



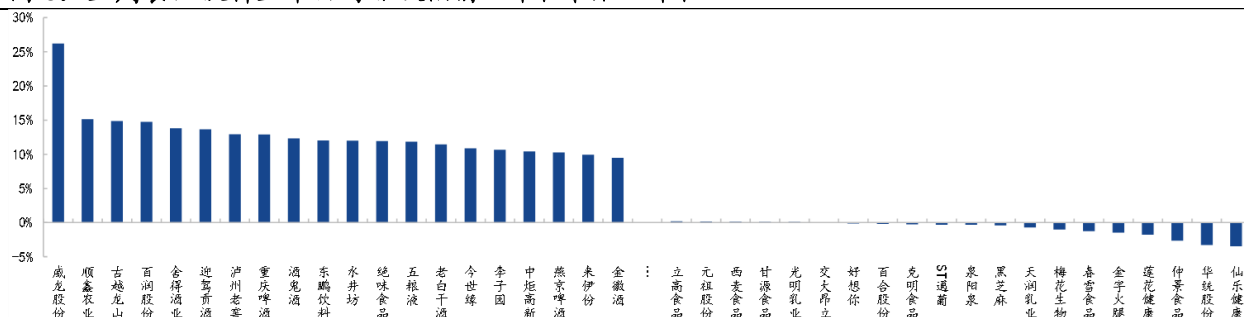
资料来源：wind，国海证券研究所

图 2：上周食品饮料子行业涨跌幅



资料来源：wind，国海证券研究所

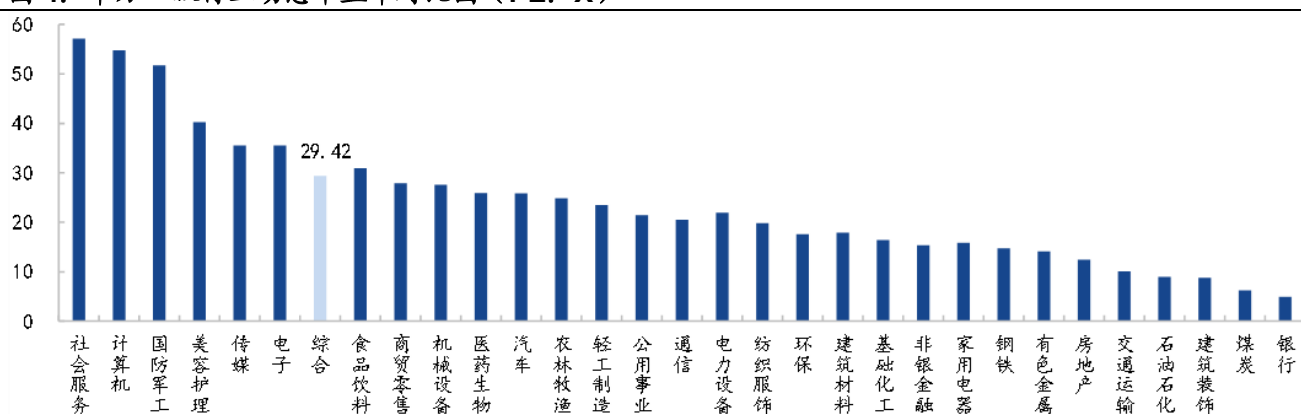
图 3：上周食品饮料上市公司涨跌幅前二十位和后二十位



资料来源：wind，国海证券研究所

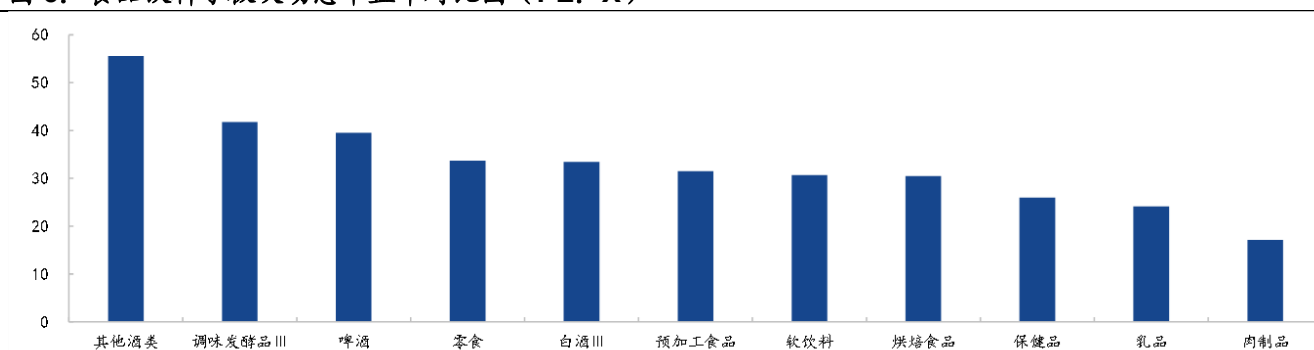
估值方面，截至 6 月 16 日食品饮料板块动态市盈率为 30.97X，位于一级行业上游位置。食品饮料子板块中，上周其他酒类（55.56X）PE 排名第一，调味发酵品（41.77X）、啤酒（39.56X）位列第二、三名，保健品（25.97X）、乳品（24.14X）、肉制品（17.17X）估值分列最后三位。

图 4：申万一级行业动态市盈率对比图（PE：X）



资料来源：wind，国海证券研究所

图 5：食品饮料子板块动态市盈率对比图（PE：X）



资料来源：wind，国海证券研究所

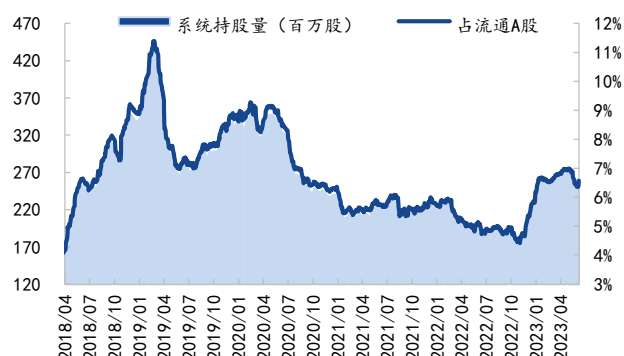
沪股通、深股通上周买入食品饮料:贵州茅台净买入 20.02 亿元, 五粮液净买入 21.43 亿元。

图 6: 贵州茅台沪(深)股通持股量与占比



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 7: 五粮液沪(深)股通持股量与占比



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 8: 洋河股份沪(深)股通持股量与占比



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 9: 泸州老窖沪(深)股通持股量与占比



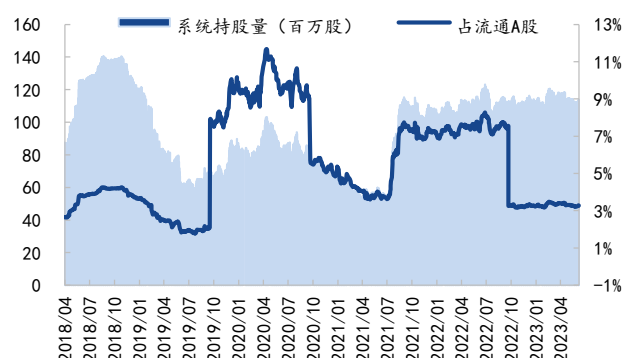
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 10: 伊利股份沪(深)股通持股量与占比



资料来源: wind, 国海证券研究所

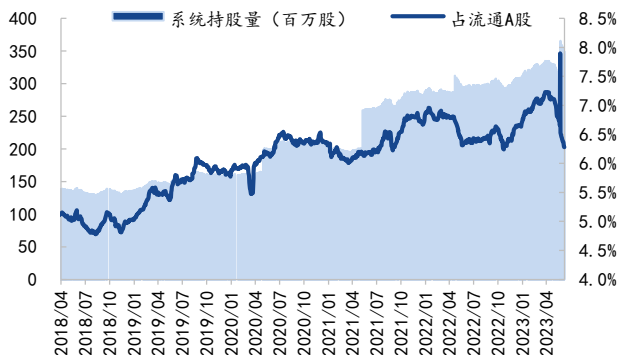
图 11: 双汇发展沪(深)股通持股量与占比



资料来源: wind, 国海证券研究所



图 12: 海天味业沪（深）股通持股量与占比



资料来源：wind，国海证券研究所

图 13: 涪陵榨菜沪（深）股通持股量与占比



资料来源：wind，国海证券研究所

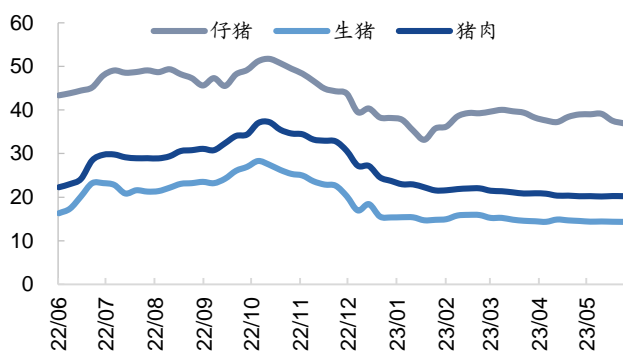
## 2、重要数据

### 2.1、猪价及奶价变动

猪肉价格方面，截至2023年6月9日，22个省猪肉均价（周）为20.24元/千克，同比-7.79%；生猪均价（周）为14.34元/千克，同比-9.81%；仔猪均价（周）为36.98元/千克，同比-11.38%。

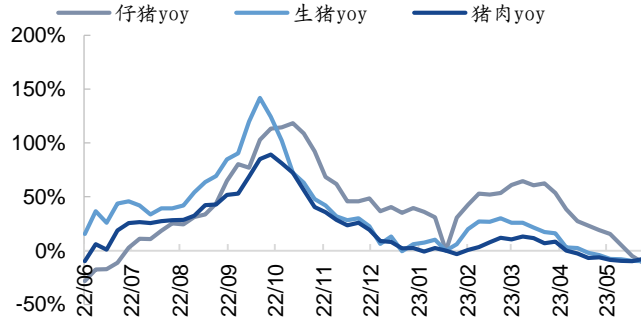
奶价方面，截至2023年6月7日，我国奶牛主产省（区）生鲜乳平均价格3.84元/公斤，同比-7.20%，环比-0.30%。国外来看，2023年6月6日全球乳制品交易(GDT)全脂奶粉拍卖平均价格3173美元/吨，同比-3.00%，脱脂奶粉拍卖平均价格2755美元/吨，同比持平。

图 15: 22 省仔猪、生猪、猪肉均价（元/千克）



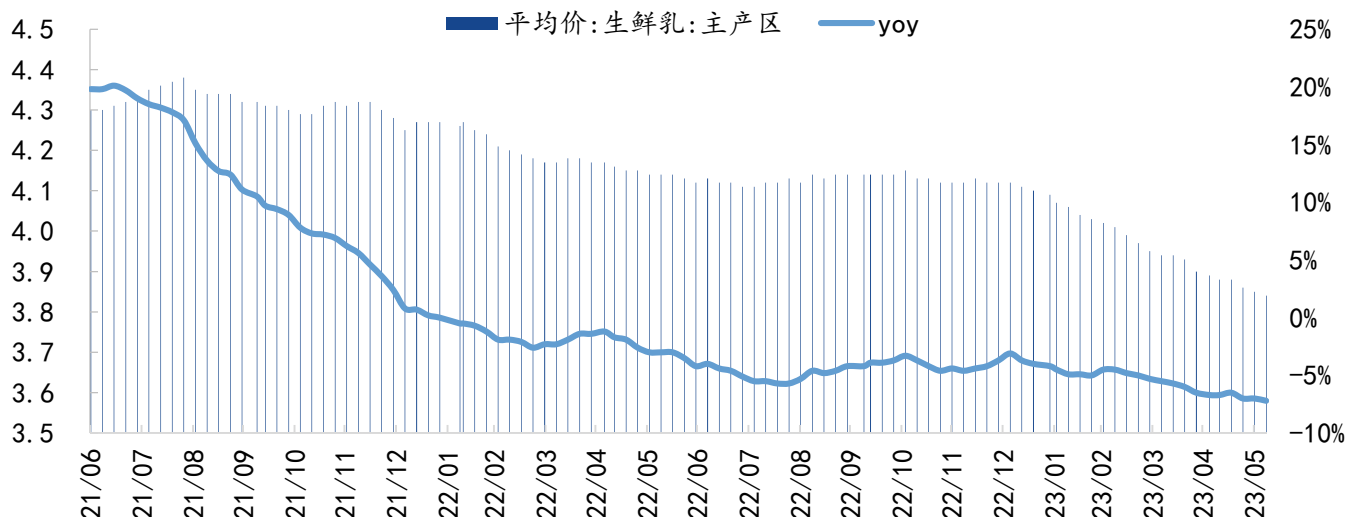
资料来源：wind，国海证券研究所

图 16: 22 省每周仔猪、生猪、猪肉均价同比



资料来源：wind，国海证券研究所

图 17: 国内牛奶主产区生鲜乳平均价及同比 (元/公斤)



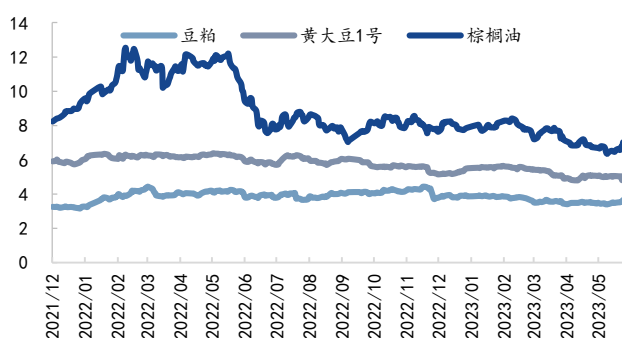
资料来源: wind, 国海证券研究所

## 2.2、成本价格变动

截至2023年6月16日, 豆粕3649元/吨, 同比-11.32%; 大豆4912元/吨, 同比-20.10%; 棕榈油7020元/吨, 同比-35.82%。

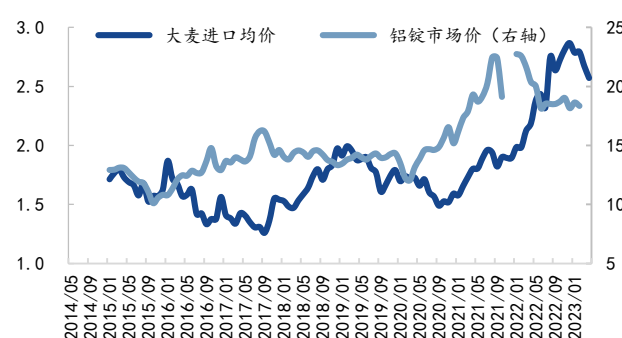
包材方面, 截至2023年6月15日, PET价格7280元/吨, 同比-26.09%; 截至2023年6月16日, 瓦楞纸价格3270元/吨, 同比-21.77%。

图 18: 大豆、豆粕、棕榈油期货结算价 (千元/吨)



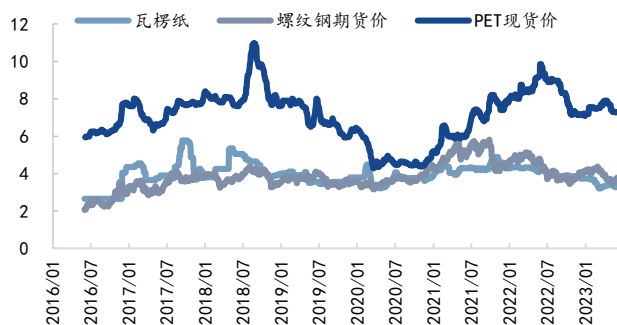
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 19: 进口大麦均价及国内铝锭市场价 (千元/吨)



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 20: 螺纹钢、瓦楞纸、PET 价格 (千元/吨)



资料来源: wind, 国海证券研究所

### 3、上周食品饮料行业重要资讯

表 1: 上周食品饮料行业重要资讯

概要	新闻详情
云南鹤庆县万头奶牛生态牧场建设有序推进	6 月 12 日, 鹤庆县奶业发展全产业链项目万头奶牛生态牧场建设正有序推进。万头奶牛生态牧场建设项目总投资 6 亿元, 用地 830 亩, 建设总存栏约 1 万头优质奶牛的生态牧场一座以及牛舍、挤奶厅等辅助配套设施和优质饲草饲料种植基地等。预计今年年底将全面完成建设任务。
完达山“乳此新鲜”开立北京首店, 计划五年内门店规模达 2000 家	近日, 乳业品牌完达山创立完达山“乳此新鲜”并以授权形式开出北京首店, 该门店茶饮产品售价在 6-22 元之间。目前“乳此新鲜”共有 36 家店 (直营 16 家, 加盟 20 家)。“乳此新鲜”未来计划布局东北华北市场, 并逐步向南方重点市场繁华商圈布局, 五年内规模达到 2000 家门店。
5 月份社零总额同比增长 12.7%	国家统计局 15 日公布, 5 月份中国社会消费品零售总额 3.78 万亿元人民币, 同比增长 12.7%。从累计看, 1-5 月份, 社会消费品零售总额同比增长 9.3%, 比 1-4 月份加快 0.8 个百分点。从环比看, 5 月份社会消费品零售总额环比增长 0.42%, 比上月有所加快。

资料来源: 荷斯坦 HOLSTEINFARMER 公众号, 北京商报公众号, 国家统计局, 国海证券研究所

### 4、上周食品饮料行业上市公司重要公告

表 2: 上周食品饮料行业上市公司重要公告

概要	公告详情
伊利股份: 为控股子公司澳优提供不超过港币 2.8 亿元的担保	伊利股份发布公告, 2023 年 6 月 9 日, 公司为控股子公司澳优乳业的授信业务提供最高额连带责任保证担保, 担保授信总额不超过港币 2.80 亿元整 (折合人民币约 2.52 亿元)。
国联水产: 与沙特主权基金签订备忘录	国联水产公告, 公司与沙特主权财富基金亚洲区 (PIF) 签订了《谅解备忘录》。公司拟与 PIF 在全球采购业务进行合作, PIF 对公司进行融资支持, 双方进行海鲜交易平台、海鲜交易所、海鲜期货、海鲜采购等合作, 合作总额 5 亿美元; PIF 拟对公司全球采购进行融资, 融资总额 6000 万美元。
光明乳业: 7974.35 万股限售股将于 6 月 20 日解禁	光明乳业公告, 本次将解除限售股份 7974 万股, 限售股上市流通日期为 6 月 20 日。
安井食品: 股东福建国力民生科技发展有限公司减持 293.29 万股公司股份	安井食品公告, 5 月 23 日至 6 月 15 日, 股东福建国力民生科技发展有限公司减持 293.29 万股公司股份, 占流通股总数的 1%。减持后该股东持有 7332.12 万股公司股份, 所持流通股数量占流通股比例为 25%。

资料来源: wind, 各公司公告, 国海证券研究所

## 5、本周食品饮料行业上市公司大事提醒

表 3：本周食品饮料行业上市公司大事提醒

时间	来源	标题
2023/6/20	光明乳业	限售股份上市流通
2023/6/21	新希望	业绩发布会
	泸州老窖	股东大会召开

资料来源：wind，国海证券研究所

## 6、重点关注个股及逻辑

整体来看白酒行业稳健向好的趋势不变，次高端逻辑持续兑现；大众品情绪最悲观时点已过，估值回落后龙头企业的投资价值凸显，基于此我们维持食品饮料行业“推荐”评级。

白酒：推荐贵州茅台、口子窖、洋河股份、今世缘、古井贡酒、泸州老窖、山西汾酒、伊力特、五粮液、金徽酒等。

大众品：推荐百润股份、绝味食品、伊利股份、元祖股份、天润乳业、甘源食品、安井食品、洽洽食品、国联水产等。

短期推荐：贵州茅台、百润股份、绝味食品。

### 重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2023/6/16		EPS		PE			投资
代码	名称	股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	评级
600519.SH	贵州茅台	1797.69	49.93	60.88	73.17	36.00	29.53	24.57	买入
600809.SH	山西汾酒	219.97	6.65	8.36	10.30	33.08	26.31	21.36	买入
000858.SZ	五粮液	184.08	6.88	7.81	9.12	26.76	23.57	20.18	买入
000568.SZ	泸州老窖	232.60	7.06	8.94	10.92	32.95	26.02	21.30	买入
000596.SZ	古井贡酒	267.90	5.95	7.68	9.63	45.03	34.88	27.82	买入
603369.SH	今世缘	59.37	2.01	2.51	3.13	29.54	23.65	18.97	买入
603589.SH	口子窖	55.95	2.58	3.17	3.84	21.69	17.65	14.57	买入
600779.SH	水井坊	64.75	2.50	2.56	3.01	25.90	25.29	21.51	增持
603919.SH	金徽酒	25.16	0.55	0.82	1.05	45.75	30.68	23.96	增持
600197.SH	伊力特	29.23	0.35	0.86	1.04	83.51	33.99	28.11	买入
600132.SH	重庆啤酒	99.58	2.61	3.16	3.79	38.15	31.51	26.27	增持
600600.SH	青岛啤酒	105.92	2.74	3.30	3.88	38.66	32.10	27.30	买入
002568.SZ	百润股份	38.08	0.50	0.94	1.29	76.16	40.51	29.52	买入
603288.SH	海天味业	51.05	1.34	1.50	1.70	38.10	34.03	30.03	增持
600298.SH	安琪酵母	37.20	1.57	1.76	2.13	23.69	21.14	17.46	买入
600872.SH	中炬高新	39.26	-0.77	0.90	1.08	-	43.62	36.35	增持
002507.SZ	涪陵榨菜	18.85	1.01	1.12	1.23	18.66	16.83	15.33	增持
600887.SH	伊利股份	29.37	1.48	1.72	2.02	19.84	17.08	14.54	买入
600597.SH	光明乳业	10.91	0.26	0.49	0.57	41.96	22.27	19.14	增持

000895.SZ	双汇发展	24.94	1.62	1.74	1.88	15.40	14.33	13.27	增持
605499.SH	东鹏饮料	178.82	3.60	4.59	5.71	49.67	38.96	31.32	买入
603345.SH	安井食品	158.31	3.89	5.29	6.62	40.70	29.93	23.91	买入
300973.SZ	立高食品	71.24	0.85	1.81	2.41	83.81	39.36	29.56	增持
001215.SZ	千味央厨	72.61	1.20	1.68	2.23	60.51	43.22	32.56	买入
603517.SH	绝味食品	40.80	0.38	1.48	1.95	107.37	27.57	20.92	买入
002557.SZ	洽洽食品	43.26	1.93	2.11	2.55	22.41	20.50	16.96	买入
300094.SZ	国联水产	5.17	-0.01	0.07	0.13	-	73.86	39.77	增持
002991.SZ	甘源食品	77.00	1.72	2.77	3.71	44.77	27.80	20.75	买入
603886.SH	元祖股份	18.23	1.11	1.46	1.64	16.42	12.49	11.12	增持
002726.SZ	龙大美食	8.47	0.07	0.07	0.19	121.00	121.00	44.58	增持
605089.SH	味知香	41.28	1.43	1.79	2.22	28.87	23.06	18.59	增持
605567.SH	春雪食品	13.34	0.40	0.82	1.21	33.35	16.27	11.02	买入
605300.SH	佳禾食品	20.59	0.29	0.70	0.94	71.00	29.41	21.90	买入
603170.SH	宝立食品	21.79	0.57	0.68	0.85	38.23	32.04	25.64	增持

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

## 7、风险提示

- 1) 疫情影响餐饮渠道恢复低于预期;
- 2) 宏观经济波动导致消费升级速度受阻;
- 3) 行业政策变化导致竞争加剧;
- 4) 原材料价格大幅上涨;
- 5) 重点关注公司业绩或不及预期;
- 6) 食品安全事件等。

## 【食品饮料小组介绍】

薛玉虎，研究所食品饮料行业首席分析师，十五年消费品从业及研究经验，专注于行业研究，连续多年上榜新财富、金牛奖、水晶球、中国保险资产管理业最受欢迎分析师等奖项。

刘洁铭，上海交通大学企业管理专业硕士，CPA，十年食品饮料行业研究经验，食品饮料板块全覆盖。

王尧，复旦大学物理系本科，伦敦政治经济学院硕士，主要覆盖软饮料、休闲食品等板块。

秦一方：伦敦城市大学卡斯商学院硕士，主要覆盖乳制品、卤制品、保健品等板块。

## 【分析师承诺】

薛玉虎，刘洁铭，王尧，本报告中的分析师均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，以勤勉的职业态度，独立，客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

## 【国海证券投资评级标准】

### 行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

### 股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

## 【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

### 【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。