下载日志已记录，仅供内部参考

华龙证券 CHINA DRAGON SECURITIES

证券研究报告

食品饮料

报告日期：2026 年 10 月 26 日

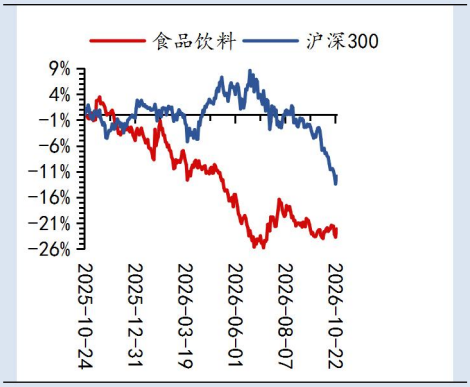
白酒估值筑底，大众品关注三季报业绩

——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，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

《需求端弱复苏，子板块盈利分化加剧—食品饮料行业 2026 半年报综述》2026.09.24

摘要：

- 2026 年 10 月 19 日-10 月 23 日，申万食品饮料指数涨跌幅为-0.54%，在申万一级行业中排名第 10 位，申万 31 个行业涨跌幅排名前三的行业分别为计算机（+5.53%）、机械设备（+5.06%）和汽车（+1.85%）。全部子行业涨跌幅分别为，保健品（+2.34%）、白酒（+0.23%）、熟食（+0.09%）、预加工食品（-0.07%）、烘焙食品（-0.12%）、调味品（-0.19%）、肉制品（-0.93%）、乳品（-1.12%）、零食（-3.11%）、啤酒（-3.53%）、其他酒类（-5.19%）、软饮料（-8.22%）；同期上证指数涨跌幅为-0.69%，沪深 300 涨跌幅为-1.57%。个股方面，ST 西王（+16.55%）、安记食品（+13.24%）涨幅居前，阳光乳业（-27.96%）跌幅居前。我们认为当前食饮板块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：**10 月 19 日，国家统计局数据显示，1-9 月社会消费品零售总额 370,001 亿元，同比增长 1.1%。其中，烟酒类零售总额 5105 亿元，同比增长 12.6%。9 月烟酒类零售总额 663 亿元，同比增长 13.8%。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：**仲景食品发布 2026 年第三季度业绩报告。报告显示，仲景食品第三季度营收为 3.19 亿元，同比增长 6.09%；净利润为 0.64 亿元，同比增长 19.11%。1-9 月营收为 8.86 亿元，同比增长 7.31%；净利润为 1.72 亿元，同比增长 11.68%；扣非净利润为 1.66 亿元；经营活动产生的现金流量净额为 2.31 亿元，基本每股收益 0.81 元。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。

请认真阅读文后免责条款

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/10/23	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, 335. 00	65. 66	67. 88	71. 83	75. 27	21. 0	18. 7	17. 7	16. 9	未评级
600809. SH	山西汾酒	112. 60	10. 04	9. 69	10. 33	11. 29	17. 1	12. 0	11. 3	10. 3	未评级
000596. SZ	古井贡酒	86. 42	6. 71	6. 86	7. 37	8. 25	19. 7	13. 1	12. 2	11. 0	未评级
603288. SH	海天味业	34. 53	1. 23	1. 34	1. 48	1. 63	30. 8	25. 8	23. 3	21. 2	增持
603345. SH	安井食品	82. 99	4. 40	4. 74	5. 26	6. 79	18. 9	17. 5	15. 8	12. 2	增持
600887. SH	伊利股份	28. 19	1. 83	1. 96	2. 11	2. 25	15. 6	14. 4	13. 4	12. 5	增持
000729. SZ	燕京啤酒	11. 38	0. 60	0. 73	0. 87	0. 98	19. 1	15. 6	13. 1	11. 6	增持
002946. SZ	新乳业	15. 10	0. 85	1. 02	1. 21	1. 41	21. 8	14. 8	12. 5	10. 7	买入
603198. SH	迎驾贡酒	41. 38	2. 48	2. 59	2. 85	3. 17	15. 9	15. 0	13. 7	12. 3	未评级
600882. SH	妙可蓝多	19. 39	0. 24	0. 70	0. 91	1. 08	82. 2	27. 7	21. 3	18. 0	增持
000858. SZ	五粮液	73. 86	2. 31	4. 45	4. 78	5. 17	45. 9	16. 0	14. 9	13. 8	未评级
000568. SZ	泸州老窖	69. 99	7. 36	6. 67	7. 04	7. 65	15. 8	12. 8	12. 1	11. 1	未评级
603369. SH	今世缘	30. 11	2. 09	2. 09	2. 23	2. 42	16. 7	13. 3	12. 5	11. 5	未评级
603919. SH	金徽酒	16. 65	0. 70	0. 64	0. 79	0. 91	29. 2	25. 0	20. 3	17. 7	未评级
603317. SH	天味食品	12. 38	0. 54	0. 67	0. 76	0. 84	23. 4	20. 2	17. 6	15. 9	未评级
600298. SH	安琪酵母	37. 19	1. 78	2. 11	2. 38	2. 68	20. 9	17. 6	15. 6	13. 9	增持
002847. SZ	盐津铺子	39. 43	2. 78	3. 19	3. 83	4. 50	24. 9	13. 8	11. 5	9. 8	未评级
002956. SZ	西麦食品	18. 81	0. 78	1. 05	1. 32	1. 56	24. 1	17. 9	14. 3	12. 1	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）。



Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

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 4
5 行业观点 5
6 风险提示 6

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

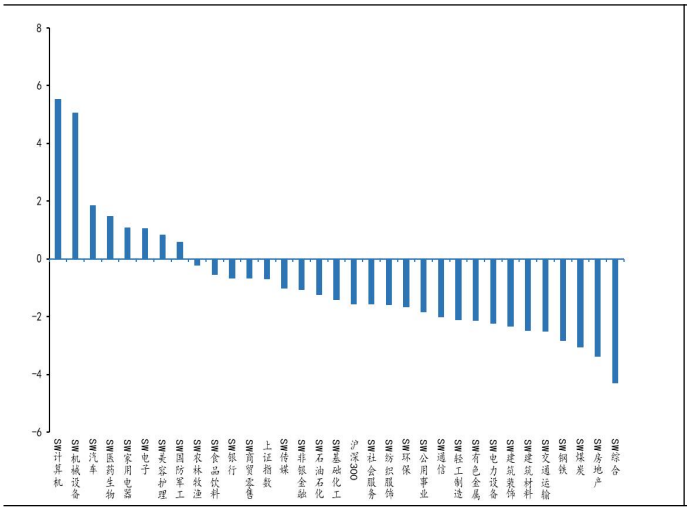
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

1 市场行情

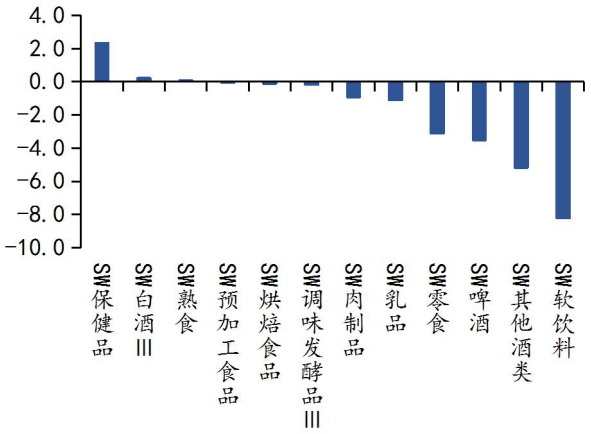
2026 年 10 月 19 日-10 月 23 日，申万食品饮料指数涨跌幅为-0.54%，在申万一级行业中排名第 10 位，申万 31 个行业涨跌幅排名前三的行业分别为计算机（+5.53%）、机械设备（+5.06%）和汽车（+1.85%）。全部子行业涨跌幅分别为，保健品（+2.34%）、白酒（+0.23%）、熟食（+0.09%）、预加工食品（-0.07%）、烘焙食品（-0.12%）、调味品（-0.19%）、肉制品（-0.93%）、乳品（-1.12%）、零食（-3.11%）、啤酒（-3.53%）、其他酒类（-5.19%）、软饮料（-8.22%）；同期上证指数涨跌幅为-0.69%，沪深 300 涨跌幅为-1.57%。个股方面，ST 西王（+16.55%）、安记食品（+13.24%）涨幅居前，阳光乳业（-27.96%）跌幅居前。

图 1：申万一级行业涨跌幅一览（%）



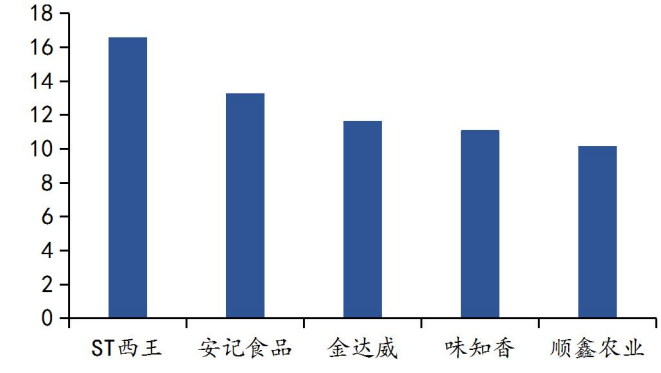
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：食饮各子板块涨跌幅度一览（%）



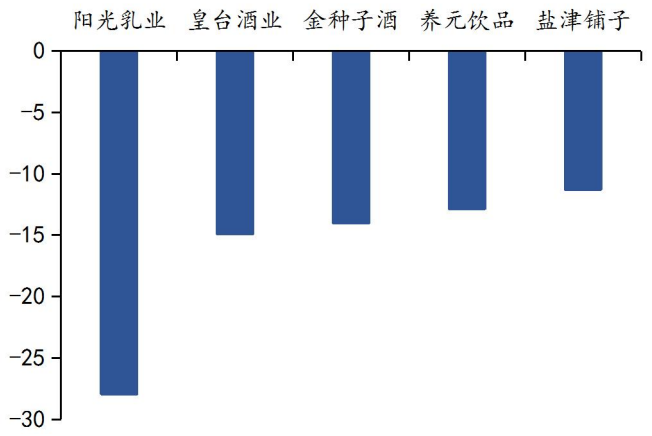
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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（%）

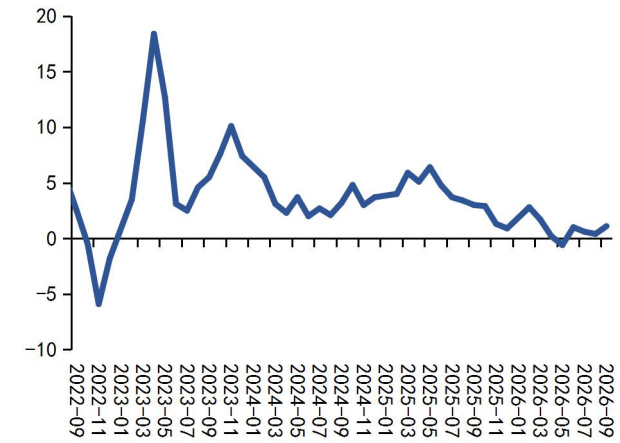


数据来源：Wind，华龙证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

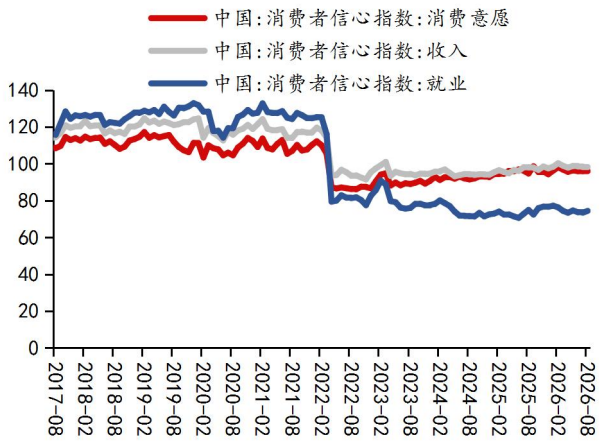
下载日志已记录，仅供内部参考

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

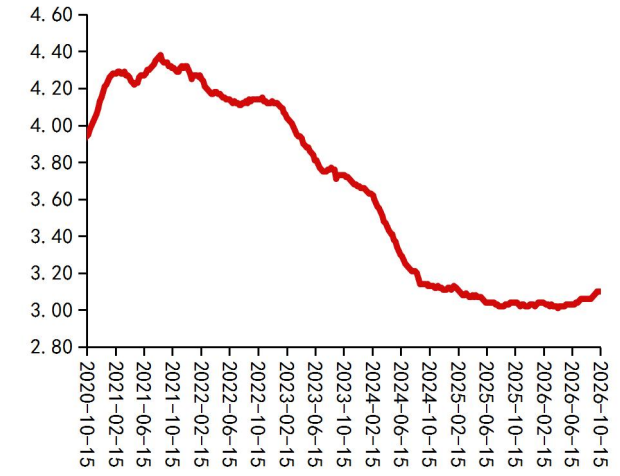


数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 主要价格波动

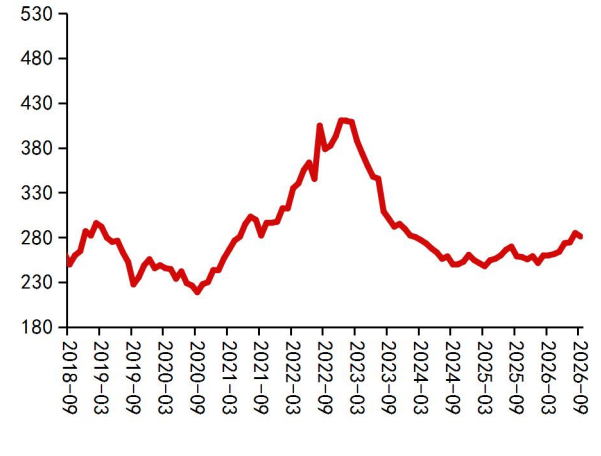
生鲜乳价格同比回升，截至 2026 年 10 月 15 日，生鲜乳价格为 3.10 元/公斤，同比提升 2.00%，2026 年 9 月，大麦进口平均单价为 280.89 美元/吨，同比提升 8.55%；2026 年 10 月 22 日，白糖（一级）经销价为 5,243.33 元/吨，同比下滑 8.55%；2026 年 10 月 20 日，大豆价格为 4988.10 元/吨，同比提升 17.64%；2026 年 10 月 23 日，包材瓦楞纸出厂平均价 3830 元/吨，同比提升 5.22%；2026 年 10 月 23 日，包材聚酯瓶片现货价为 8800.00 元/吨，同比提升 54.39%。

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）

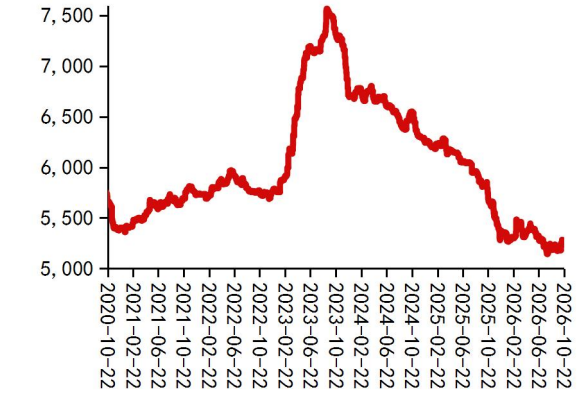


数据来源：Wind，华龙证券研究所

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

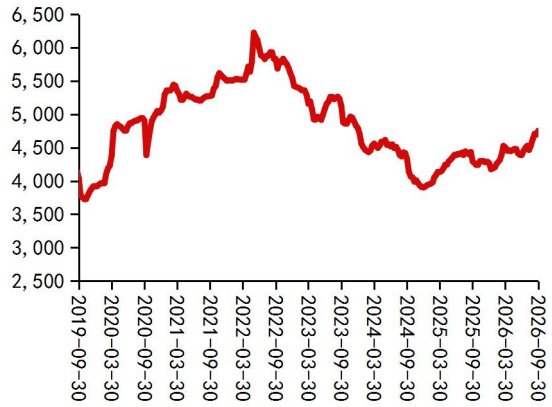
下载日志已记录，仅供内部参考

图 9：白糖（一级）经销价（元/吨）



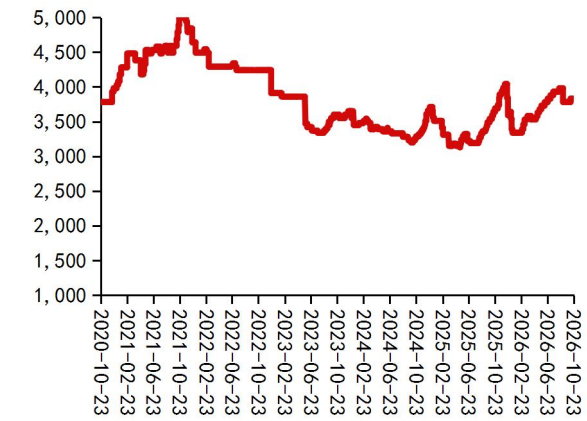
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 10：大豆（黄豆）价格（元/吨）



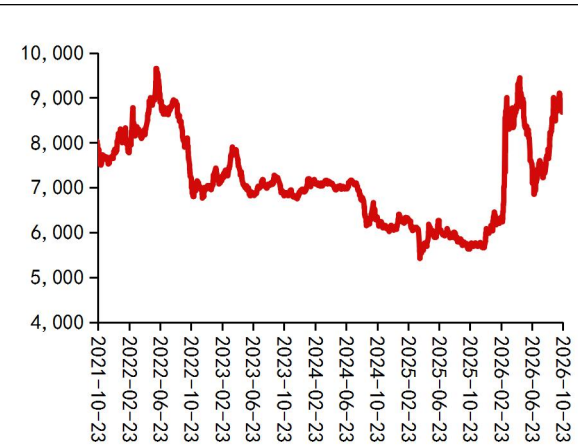
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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

【会稽山兰亭将重点深耕安徽市场】

10 月 19 日，安徽先茂科技集团旗下六安市津茂糖酒销售有限责任公司董事长杨先瑁、副总郝先利一行到访会稽山，开启深度回厂游。座谈交流中，绍兴会稽山酒业销售有限公司副总经理、兰亭国酒事业部总经理许宜广表示，高端化是会稽山重点托举的“一号战略”。会稽山·兰亭以圈层运营为基础，依托独立事业部和百余人专属团队，已形成从品牌到渠道的系统化运营体系。从区域布局看，兰亭国酒事业部主要覆盖江浙沪皖鲁市场，安徽在其中占有重要位置，是兰亭将重点打造并持续深耕的市场。（来源：酒说）

【1-9 月白酒产量 235.4 万千升】

10 月 21 日，国家统计局发布的数据显示，9 月，白酒（折 65 度，商

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

品量）产量 27.5 万千升，同比下降 4.8%；1-9 月，白酒（折 65 度，商品量）产量累计 235.4 万千升，累计下降 3.9%。9 月，啤酒产量 278.8 万千升，同比下降 7.8%；1-9 月，啤酒产量累计 2894.7 万千升，累计下降 6.0%。9 月，葡萄酒产量 0.8 万千升，同比下降 11.1%；1-9 月，葡萄酒产量累计 6.3 万千升，累计增长 1.6%。（来源：酒说）

【柔和金徽动销、开瓶持续向好】

10 月 18 日，以“携手共进 聚力共赢”为主题的柔和金徽 2026 年度客户答谢会首站在徽成大区举办。会上，金徽酒柔和产品事业部总经理兰棣涵介绍，柔和金徽深耕十五载，从最初两千多万元起步，2024 年销售额突破 10 亿元大关，2026 年产品动销、开瓶持续向好，稳居甘肃中高端白酒优选品牌之列。（来源：酒说）

【1-9 月烟酒类零售总额同比增长 12.6%】

10 月 19 日， 国家统计局数据显示，1—9 月份，社会消费品零售总额 370,001 亿元，同比增长 1.1%。其中，烟酒类零售总额 5105 亿元，同比增长 12.6%。9 月份，烟酒类零售总额 663 亿元，同比增长 13.8%。（来源：酒说）

4 重点上市公司公告

【珠江啤酒发布 2026 年第三季度报告】

10 月 22 日，珠江啤酒发布 2026 年第三季度业绩报告。报告显示，珠江啤酒第三季度营收为 18.74 亿元，同比下降 0.10%；净利润为 3.16 亿元，同比下降 4.64%。 前三季度营收为 52.32 亿元，同比增长 3.14%；净利润为 9.90 亿元，同比增长 4.87%。

【张裕发布 2026 年第三季度报告】

10 月 23 日，烟台张裕葡萄酿酒股份有限公司发布 2026 年第三季度报告。报告显示，今年 1-9 月，张裕实现营业收入 22.54 亿元，同比增长 6.51%；净利润 1.51 亿元，同比下降 19.25%。前三季度经营活动产生的现金流量净额达 7.03 亿元，同比增长 96.54%。第三季度，张裕实现营业收入 6.81 亿元，同比增长 5.52%；净利润 1090.70 万元，同比大幅增长 468.92%。

【仲景食品发布 2026 年第三季度报告】

仲景食品发布 2026 年第三季度业绩报告。报告显示，仲景食品第三季度营收为 3.19 亿元，同比增长 6.09%；净利润为 0.64 亿元，同比增长 19.11%。1-9 月营收为 8.86 亿元，同比增长 7.31%；净利润为 1.72 亿元，同比增长 11.68%；扣非净利润为 1.66 亿元；经营活动产生的现金流量净额为 2.31 亿元，基本每股收益 0.81 元。

【养元饮品发布 2026 年第三季度报告】

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

养元饮品发布 2026 年第三季度业绩报告。报告显示，养元饮品第三季度营收为 14.95 亿元，同比增长 3.85%；净利润为 2.77 亿元，同比下降 26.29%。1-9 月营收为 49.96 亿元，同比增长 27.93%；净利润为 11.31 亿元，同比增长 1.03%；扣非净利润为 10.59 亿元；经营活动产生的现金流量净额为-0.58 亿元，基本每股收益 0.90 元。

【西部牧业发布 2026 年第三季度报告】

西部牧业发布 2026 年第三季度业绩报告。报告显示，西部牧业第三季度营收为 2.69 亿元，同比下降 0.62%；净利润为 0.23 亿元，同比增长 229.87%。1-9 月营收为 7.54 亿元，同比增长 13.06%；净利润为 0.54 亿元，较上年同期（-0.37 亿元）扭亏为盈；扣非净利润为 0.08 亿元；经营活动产生的现金流量净额为 0.78 亿元，基本每股收益 0.25 元。

【洽洽食品发布 2026 年第三季度报告】

洽洽食品发布 2026 年第三季度业绩报告。报告显示，洽洽食品第三季度营收为 18.56 亿元，同比增长 6.09%；净利润为 1.42 亿元，同比增长 79.13%。1-9 月营收为 53.62 亿元，同比增长 19.12%；净利润为 3.88 亿元，同比增长 130.97%；扣非净利润为 3.34 亿元；经营活动产生的现金流量净额为 4.01 亿元，基本每股收益 0.77 元。

【恒顺醋业发布 2026 年第三季度报告】

恒顺醋业发布 2026 年第三季度业绩报告。报告显示，恒顺醋业第三季度营收为 5.33 亿元，同比增长 6.13%；净利润为 0.29 亿元，同比下降 7.21%。1-9 月营收为 17.57 亿元，同比增长 7.97%；净利润为 1.50 亿元，同比增长 5.61%；扣非净利润为 1.40 亿元；经营活动产生的现金流量净额为 0.66 亿元，基本每股收益 0.14 元。

5 行业观点

2026 年 10 月 19 日-10 月 23 日，申万食品饮料指数涨跌幅为-0.54%，在申万一级行业中排名第 10 位，申万 31 个行业涨跌幅排名前三的行业分别为计算机（+5.53%）、机械设备（+5.06%）和汽车（+1.85%）。全部子行业涨跌幅分别为，保健品（+2.34%）、白酒（+0.23%）、熟食（+0.09%）、预加工食品（-0.07%）、烘焙食品（-0.12%）、调味品（-0.19%）、肉制品（-0.93%）、乳品（-1.12%）、零食（-3.11%）、啤酒（-3.53%）、其他酒类（-5.19%）、软饮料（-8.22%）；同期上证指数涨跌幅为-0.69%，沪深 300 涨跌幅为-1.57%。个股方面，ST 西王（+16.55%）、安记食品（+13.24%）涨幅居前，阳光乳业（-27.96%）跌幅居前。我们认为当前食饮板块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：10 月 19 日，国家统计局数据显示，1-9 月份，社会消费品零售总额 370,001 亿元，同比增长 1.1%。其中，烟酒类零售总额 5105 亿元，

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

同比增长 12.6%。9 月份，烟酒类零售总额 663 亿元，同比增长 13.8%。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：仲景食品发布 2026 年第三季度业绩报告。报告显示，仲景食品第三季度营收为 3.19 亿元，同比增长 6.09%；净利润为 0.64 亿元，同比增长 19.11%。1-9 月营收为 8.86 亿元，同比增长 7.31%；净利润为 1.72 亿元，同比增长 11.68%；扣非净利润为 1.66 亿元；经营活动产生的现金流量净额为 2.31 亿元，基本每股收益 0.81 元。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	2026/10/23	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
600519.SH	贵州茅台	1,335.00	65.66	67.88	71.83	75.27	21.0	18.7	17.7	16.9	未评级
600809.SH	山西汾酒	112.60	10.04	9.69	10.33	11.29	17.1	12.0	11.3	10.3	未评级
000596.SZ	古井贡酒	86.42	6.71	6.86	7.37	8.25	19.7	13.1	12.2	11.0	未评级
603288.SH	海天味业	34.53	1.23	1.34	1.48	1.63	30.8	25.8	23.3	21.2	增持
603345.SH	安井食品	82.99	4.40	4.74	5.26	6.79	18.9	17.5	15.8	12.2	增持
600887.SH	伊利股份	28.19	1.83	1.96	2.11	2.25	15.6	14.4	13.4	12.5	增持
000729.SZ	燕京啤酒	11.38	0.60	0.73	0.87	0.98	19.1	15.6	13.1	11.6	增持
002946.SZ	新乳业	15.10	0.85	1.02	1.21	1.41	21.8	14.8	12.5	10.7	买入
603198.SH	迎驾贡酒	41.38	2.48	2.59	2.85	3.17	15.9	15.0	13.7	12.3	未评级
600882.SH	妙可蓝多	19.39	0.24	0.70	0.91	1.08	82.2	27.7	21.3	18.0	增持
000858.SZ	五粮液	73.86	2.31	4.45	4.78	5.17	45.9	16.0	14.9	13.8	未评级
000568.SZ	泸州老窖	69.99	7.36	6.67	7.04	7.65	15.8	12.8	12.1	11.1	未评级
603369.SH	今世缘	30.11	2.09	2.09	2.23	2.42	16.7	13.3	12.5	11.5	未评级
603919.SH	金徽酒	16.65	0.70	0.64	0.79	0.91	29.2	25.0	20.3	17.7	未评级
603317.SH	天味食品	12.38	0.54	0.67	0.76	0.84	23.4	20.2	17.6	15.9	未评级
600298.SH	安琪酵母	37.19	1.78	2.11	2.38	2.68	20.9	17.6	15.6	13.9	增持
002847.SZ	盐津铺子	39.43	2.78	3.19	3.83	4.50	24.9	13.8	11.5	9.8	未评级
002956.SZ	西麦食品	18.81	0.78	1.05	1.32	1.56	24.1	17.9	14.3	12.1	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

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

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		

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster