

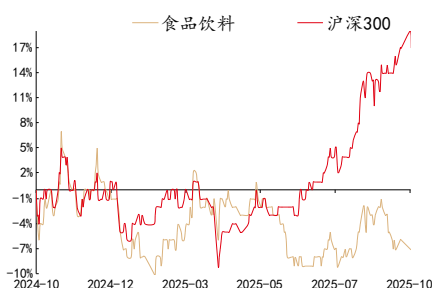
行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	17022.92
52 周最高	19550.64
52 周最低	16379.5

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师: 蔡雪昱
SAC 登记编号: S1340522070001
Email: caixueyu@cnpsec.com
分析师: 张子健
SAC 登记编号: S1340524050001
Email: zhangzijian@cnpsec.com
分析师: 杨逸文
SAC 登记编号: S1340522120002
Email: yangyiwen@cnpsec.com

近期研究报告

《IFBH (6603.HK): 椰子水空间广阔, 公司产品市场品牌端持续加码、龙头地位显著》 - 2025. 09. 30

食品饮料行业周报 (2025. 10. 06-2025. 10. 11)

白酒国庆期间动销普遍环比改善，宴席需求相对稳定，大众价格带动销更优

● 投资要点

国庆中秋双节落幕，今年双节市场的启动节奏晚于往年，白酒国庆期间的动销普遍环比改善，宴席需求相对稳定，商务消费继续承压。从品牌层面看，头部品牌表现稳定，飞天茅台价格维持在 1800 元以上，普五坚守在 800 元以上，二三线品牌出现了价格松动和库存压力。从价格带看，高端价格带和中低端价格带表现相对稳健，次高端则相对承压。整体表现基本符合资本市场预期，酒企动销端、业绩端均处于逐步筑底阶段。分品牌、分区域/渠道反馈如下：

贵州茅台：河南渠道反馈回款进度与去年同期一致，目前库存 20-30 天，较 8 月底的 2 个月库存有所下降。国庆期间 1-7 号动销同比持平，表现好于 9 月底时的预期，国庆期间客户有 2-3 次补货。预计三季度+中秋国庆整体来看，动销同比下滑双位数左右。

山西汾酒：河南渠道反馈回款进度慢于去年同期，9 月份+中秋国庆出货同比基本是持平的。目前库存 50 多天，和去年同期持平。主要靠玻汾和老白汾放量，全年看玻汾动销增长个位数，青 20 增长双位数，老白汾双位数以上的增长。

五粮液：河南渠道反馈回款进度慢于去年同期。目前库存 50 天+（年内最高达到过 70 天），去年同期 40-50 天，略有提升。国庆期间 1-7 号动销下滑中个位数，表现好于 9 月底时的预期，预计三季度+中秋国庆整体来看，动销同比下滑双位数以上。

泸州老窖：高度国窖坚持挺价，批价 850 高于五粮液，对动销影响较大。河南渠道反馈回款进度慢于去年同期。目前库存 80 天+，去年同期 70 天+，增加了 10 多天的库存。国庆期间 1-7 号动销下滑双位数以上，基本符合 9 月底时的预期，预计三季度+中秋国庆整体来看，动销同比下滑双位数以上。

迎驾贡酒：合肥渠道反馈回款进度慢于去年同期。目前库存占全年任务量的 40%，比去年同期多了 15%。9 月份+中秋国庆整体来看，合肥渠道洞 6 动销下滑中个位数，洞 9 下滑双位数以上，洞 16 下滑双位数以上。

古井贡酒：合肥渠道反馈回款进度慢于去年同期。目前库存占全年任务的 45%，比去年同期多了 12-13%。国庆期间 1-7 号动销基本持平，9 月份+中秋国庆整体来看，动销表现同比下滑双位数以上。国庆动销略超预期，主要是宴席场景维稳，宴席场景销量持平，价格略承压。

今世缘：无锡渠道反馈回款进度慢于去年同期。国庆期间 1-6 号来看整体动销下滑了中高个位数；9 月+中秋国庆来看，今世缘整体动销下滑了双位数以上，其中淡雅、单开同比微增，四开、对开、K3K5 下滑中个位数，V3V6V9 典藏下滑双位数以上。目前库存 4 个月+，去

年同期 2 个月+。

洋河股份：无锡渠道反馈回款进度慢于去年同期，今年中秋国庆还是去库存保价格为主。国庆期间 1-6 号来看蓝色经典动销下滑双位数以上，其中宴席下滑中高个位数，商务流通下滑双位数以上。蓝色经典目前经销商库存 3 个半月左右，去年同期 4 个半月；终端库存有所下滑，从 3-4 个月下滑到 1-1.5 个月。

● 10 月 06 日-10 月 11 日行情回顾

本周食饮板块涨幅集中，申万食品饮料行业指数（801120.SL）本周区间涨跌幅为-0.15%，在 30 个申万一级行业中位列第 18，跑赢沪深 300 指数 0.36 个百分点，当前行业动态 PE 为 21.51。

本周食饮行业的 10 个子板块中除了其他酒类和白酒外都实现了上涨，板块涨幅最高的为软饮料（+4.86%）。

从个股角度看，食饮板块本周 82 只个股收涨，涨幅前 5 分别为庄园牧场（+21.07%）、养元饮品（+16.80%）、上海梅林（+6.48%）、有友食品（+5.27%）、麦趣尔（+4.44%）。

● 风险提示：

食品安全的风险；行业竞争加剧的风险；需求复苏不及预期的风险；成本波动的风险。

目录

1 周度观察：白酒国庆期间动销普遍环比改善，宴席需求相对稳定，大众价格带动销更优.....	5
2 食品饮料行业本周表现.....	6
3 本周公司重点公告.....	8
4 本周行业重要新闻.....	9
5 食饮行业周度产业链数据追踪.....	10
6 风险提示.....	14

图表目录

图表 1: 申万行业周涨幅对比	7
图表 2: 申万食品饮料行业子板块周涨跌幅	7
图表 3: 食品饮料行业公司周涨幅前十个股	7
图表 4: 申万食品饮料指数过去一年 PE-Band	8
图表 5: 20251006-20251011 食品饮料行业重点公告	8
图表 6: 20251006-20251011 白酒、大众品相关新闻	9
图表 7: 20251006-20251011 食品饮料产业链相关数据跟踪	10
图表 8: 飞天茅台价格 (原箱)	10
图表 9: 飞天茅台价格 (散瓶)	10
图表 10: 五粮液普 5 价格	11
图表 11: 猪肉价格 (仔猪、猪肉、生猪)	11
图表 12: 进口猪肉数量	11
图表 13: 生猪屠宰数量	11
图表 14: 白条鸡价格	11
图表 15: 生鲜乳价格	11
图表 16: 进口奶粉数量	12
图表 17: GDT 乳制品拍卖价格	12
图表 18: 瓦楞纸价格	12
图表 19: 铝锭价格	12
图表 20: 浮法玻璃价格	12
图表 21: PET 价格	12
图表 22: 小麦价格	13
图表 23: 玉米价格	13
图表 24: 大豆价格	13
图表 25: 稻米价格	13
图表 26: 棕榈油价格	13
图表 27: 白砂糖价格	13
图表 28: 面粉价格	14
图表 29: 毛鸭价格	14

1 周度观察：白酒国庆期间动销普遍环比改善，宴席需求相对稳定，大众价格带动销更优

国庆中秋双节落幕，今年双节市场的启动节奏晚于往年，白酒国庆期间的动销普遍环比改善，宴席需求相对稳定，商务消费继续承压。从品牌层面看，头部品牌表现稳定，飞天茅台价格维持在 1800 元以上，普五坚守在 800 元以上，二三线品牌出现了价格松动和库存压力。从价格带看，高端价格带和中低端价格带表现相对稳健，次高端则相对承压。整体表现基本符合资本市场预期，酒企动销端、业绩端均处于逐步筑底阶段。分品牌、分区域/渠道反馈如下：

贵州茅台：河南渠道反馈回款进度与去年同期一致，目前库存 20-30 天，较 8 月底的 2 个月库存有所下降。国庆期间 1-7 号动销同比持平，表现好于 9 月底时的预期，国庆期间客户有 2-3 次补货。预计三季度+中秋国庆整体来看，动销同比下滑双位数左右。

山西汾酒：河南渠道反馈回款进度慢于去年同期，9 月份+中秋国庆出货同比基本是持平的。目前库存 50 多天，和去年同期持平。主要靠玻汾和老白汾放量，全年看玻汾动销增长个位数，青 20 增长双位数，老白汾双位数以上的增长。

五粮液：河南渠道反馈回款进度慢于去年同期。目前库存 50 天+（年内最高达到过 70 天），去年同期 40-50 天，略有提升。国庆期间 1-7 号动销下滑中个位数，表现好于 9 月底时的预期，预计三季度+中秋国庆整体来看，动销同比下滑双位数以上。

泸州老窖：高度国窖坚持挺价，批价 850 高于五粮液，对动销影响较大。河南渠道反馈回款进度慢于去年同期。目前库存 80 天+，去年同期 70 天+，增加了 10 多天的库存。国庆期间 1-7 号动销下滑双位数以上，基本符合 9 月底时的预期，预计三季度+中秋国庆整体来看，动销同比下滑双位数以上。

迎驾贡酒：合肥渠道反馈回款进度慢于去年同期。目前库存占全年任务量的 40%，比去年同期多了 15%。9 月份+中秋国庆整体来看，合肥渠道洞 6 动销下滑中个位数，洞 9 下滑双位数以上，洞 16 下滑双位数以上。

古井贡酒：合肥渠道反馈回款进度慢于去年同期。目前库存占全年任务量的45%，比去年同期多了12-13%。国庆期间1-7号动销基本持平，9月份+中秋国庆整体来看，动销表现同比下滑双位数以上。国庆动销略超预期，主要是宴席场景维稳，宴席场景销量持平，价格略承压。

今世缘：无锡渠道反馈回款进度慢于去年同期。国庆期间1-6号来看整体动销下滑了中高个位数；9月+中秋国庆来看，今世缘整体动销下滑了双位数以上，其中淡雅、单开同比微增，四开、对开、K3K5下滑中个位数，V3V6V9典藏下滑双位数以上。目前库存4个月+，去年同期2个月+。

洋河股份：无锡渠道反馈回款进度慢于去年同期，今年中秋国庆还是去库存保价格为主。国庆期间1-6号来看蓝色经典动销下滑双位数以上，其中宴席下滑中高个位数，商务流通下滑双位数以上。蓝色经典目前经销商库存3个半月左右，去年同期4个半月；终端库存有所下滑，从3-4个月下滑到1-1.5个月。

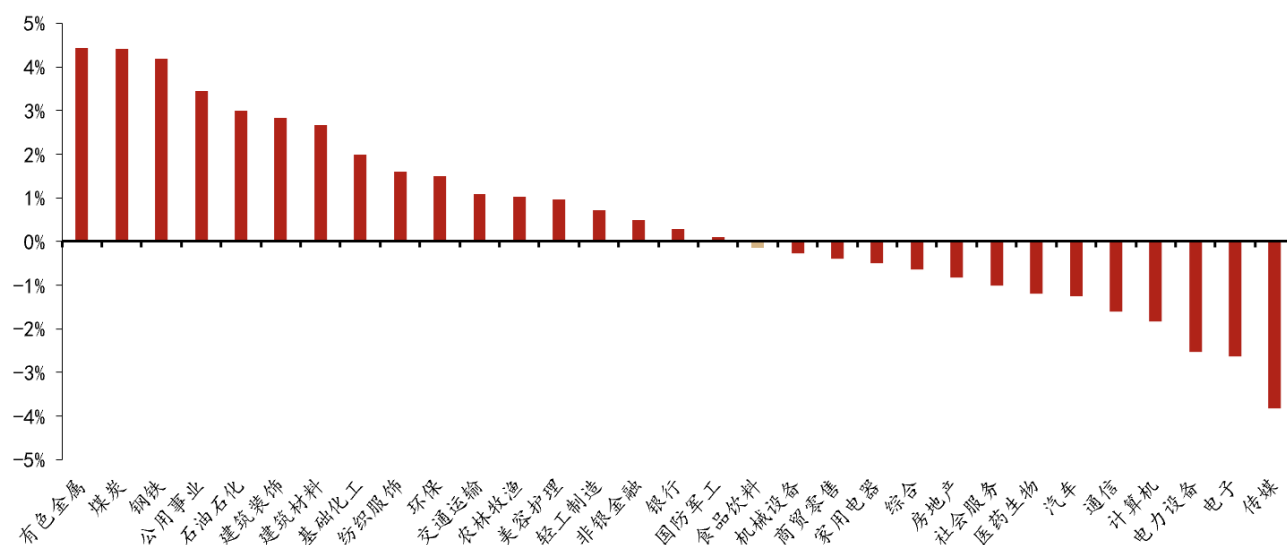
2 食品饮料行业本周表现

本周食饮板块涨幅集中，申万食品饮料行业指数（801120.SL）本周区间涨跌幅为-0.15%，在30个申万一级行业中位列第18，跑赢沪深300指数0.36个百分点，当前行业动态PE为21.51。

本周食饮行业的10个子板块中除了其他酒类和白酒外都实现了上涨，板块涨幅最高的为软饮料（+4.86%）。

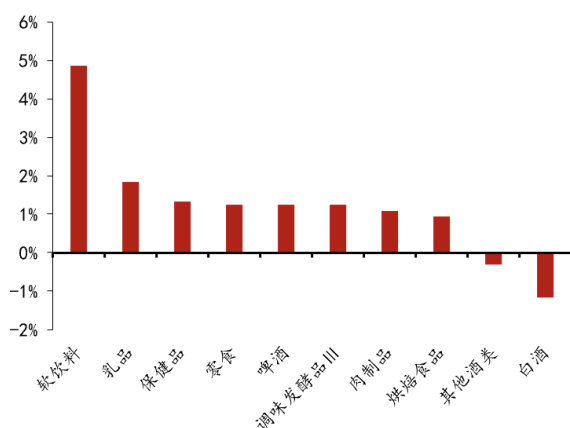
从个股角度看，食饮板块本周82只个股收涨，涨幅前5分别为庄园牧场（+21.07%）、养元饮品（+16.80%）、上海梅林（+6.48%）、有友食品（+5.27%）、麦趣尔（+4.44%）。

图表1：申万行业周涨幅对比



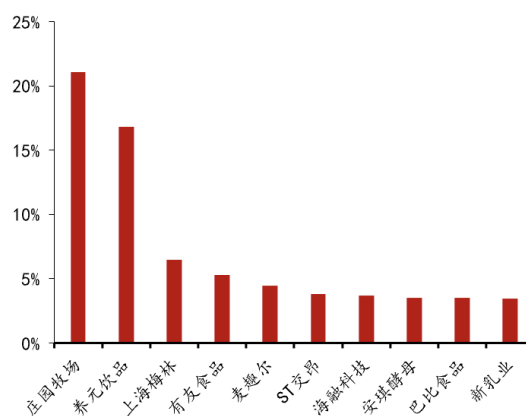
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表2：申万食品饮料行业子板块周涨跌幅



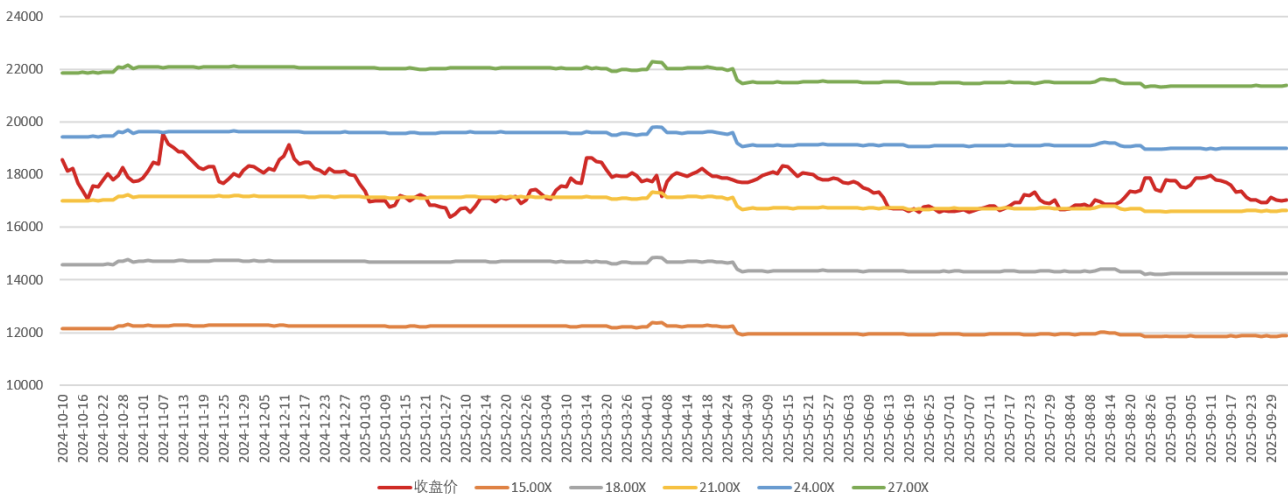
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表3：食品饮料行业公司周涨幅前十个股



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表4：申万食品饮料指数过去一年 PE-Band



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

3 本周公司重点公告

图表5：20251006-20251011 食品饮料行业公司重点公告

公司	公告
白酒	
五粮液	关于四川省宜宾五粮液集团有限公司增持公司股票计划实施结果的公告。自2025年4月9日至2025年9月30日收盘期间，五粮液集团公司通过深圳证券交易所集中竞价交易方式累计增持公司股份6,273,266股，占公司当前总股本3,881,608,005股的0.16%，增持金额为人民币80,003.63万元。
今世缘	投资者来访接待记录表。二季度报表数据反映了公司的实际情况。其中二季度收入同比下降接近30%，也与终端市场动销情况基本吻合。预计三、四季度业绩表现与二季度趋势类似，但降幅可能略微收窄。
大众品	
千味央厨	关于股份回购进展情况的公告。截至2025年9月30日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式已累计回购股份248,500股，占公司总股本的0.26%，最高成交价为39.73元/股，最低成交价为32.35元/股，成交总金额为8,991,611元（不含交易费用）。
天味食品	关于股份回购进展情况的公告。2025年9月，公司未实施回购。截至2025年9月30日，公司已累计回购股份数量1,090,120股，占公司目前总股本比例为0.1024%，成交最高价为12.26元/股、最低价为11.47元/股，已支付的总金额为12,775,041.20元（不含交易费用）。
承德露露	关于股份回购进展情况的公告。截至2025年9月30日，公司通过回购专用证券账户，以集中竞价方式累计回购股份数量为3,000,000股，占公司总股本的比例为0.29%，最高成交价为8.9596元/股，最低成交价为8.23元/股，成交总金额为25,828,944元（不含交易费用）。

东鹏饮料	关于发行H股并上市的进展公告。公司已于2025年4月3日向香港联交所递交了本次发行的申请，并于同日在香港联交所网站刊登了本次发行的申请资料。根据公司发行计划及香港联交所的相关要求，公司于2025年10月9日向香港联交所更新了发行申请及部分公司信息和财务数据等，并于同日在香港联交所网站刊登了相关更新文件。
洽洽食品	关于股份回购进展情况的公告。截至2025年9月30日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份1,055,192股，占公司目前总股本的0.209%，最高成交价为29.53元/股，最低成交价为21.40元/股，成交总金额为27,659,906.01元（不含交易费用），本次回购股份资金来源为公司自有资金及股票回购专项贷款，本次回购符合相关法律法规的要求，符合既定的回购股份方案。
华润啤酒	华润啤酒公布最新人事任免的公告。自2025年10月10日起，金汉权获委任为本公司执行董事及总裁，以及董事会辖下执行委员会、财务委员会及购股权总务委员会各自之成员；李楠获委任为本公司非执行董事；阳红霞获委任为本公司首席财务官。与此同时，根据公告，金汉权还同时出任华润酒业总经理。

资料来源：iFinD，中邮证券研究所整理

4 本周行业重要新闻

图表6：20251006-20251011 白酒、大众品相关新闻

公司	公告
白酒	
ST 岩石	10月9日晚间，ST岩石（上海贵酒，600696.SH）公告称，公司收到江苏省高级人民法院终审判决，因侵害贵州贵酒集团商标权及不正当竞争行为，被判承担经济损失及合理维权费用共计418.85万元，并需在官网及上交所网站发布致歉公告以消除影响。法院判决要求上海贵酒股份有限公司、贵州贵酿酒业有限公司、上海贵酒酒业销售有限公司、上海贵酒云电子商务有限公司立即停止使用“贵酒”等相关注册商标及企业名称。若未在期限内履行支付义务，将加倍支付迟延履行利息。
行业	国庆中秋双节落幕，白酒行业的“旺季大考”交出了一份复杂答卷。不同于往年的产销两旺，今年市场呈现“动销放缓、渠道重构、分化加剧”等特征。在平淡表象下，行业正经历渠道重构与价值回归的深层变革，为长期发展埋下伏笔。
大众品	
软饮料	宗馥莉已辞去娃哈哈集团董事长、法人代表等职务。宗馥莉此次辞职，是因为商标使用“不合规”，宗馥莉决定经营自己的品牌“娃小宗”。
蒙牛	日前，蒙牛集团与光大养老在京签署战略合作协议，双方将围绕银发群体的健康管理、营养产品定制、医养结合、康养服务、科研协同等多个领域开展全面合作。光大养老运营各类养老机构超过230家，年服务长者近50万人次。
餐饮	西贝全国门店于10月1日对菜品进行大幅调价，幅度达20%至40%，新菜牌因通知突然而未能及时印刷，工作人员忙于在旧菜牌上贴新价签。此外，西贝近期推出“西贝请您吃饭”活动，向顾客免费发放100元堂食代金券，并进行多项改革，如将儿童餐改为现炒，大豆油改为非转基因等。
伊利	伊利植选自立袋豆奶新品上市，战略精耕“早餐场景”，解决通勤途中、写字楼电梯间、早餐店即买即走等典型早餐场景中“无处安放、容易倾倒”的尴尬，适合早上时间紧张、对效率和便利性极度敏感的蓝领、都市打工人和学生群体，直击他们对“省心、省时”的深层诉求。

资料来源：各公司官方公众号、行业公众号（酒说、FBIF、乳业在线等），中邮证券研究所整理

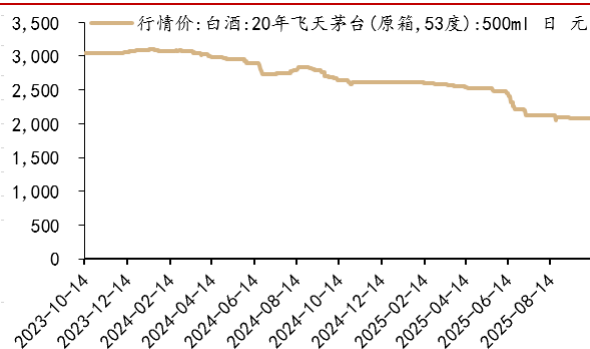
5 食品饮料行业周度产业链数据追踪

图表7：20251006-20251011 食品饮料行业产业链相关数据跟踪

品类	数据
农产品	
小麦	9月30日（截至目前最新），小麦价格为2422.2元/吨，同比0.48%，环比0.06%。
玉米	9月24日（截至目前最新），玉米价格为2.34元/公斤，同比持平，环比-1.68%。
大豆	9月30日（截至目前最新），大豆价格为4291.4元/吨，同比-0.77%，环比-2.97%。
稻米	9月30日（截至目前最新），稻米价格为4001.7元/吨，同比-0.85%，环比-0.87%。
白砂糖	3月21日（截至目前最新），白砂糖价格为6400元/吨，同比-5.26%，环比+1.61%。
棕榈油	10月11日（截至目前最新），棕榈油价格为9540/吨，同比8.33%，环比0.81%。
面粉	10月3日（截至目前最新），面粉价格为4.18/公斤，同比-1.88%，环比持平。
畜牧产品	
猪肉	10月10日（截至目前最新），猪肉价格为18.85/公斤，同比-26.68%，环比-5.94%。
白条鸡	10月10日（截至目前最新），白条鸡价格为17.90/公斤，同比-0.56%，环比2.05%。
生鲜乳	10月3日（截至目前最新），国内主产区生鲜乳价格为3.04/公斤，同比-3.18%，环比+0.33%。
毛鸭	10月10日（截至目前最新），毛鸭主要产区价格为7.35/公斤，同比-14.04%，环比-6.84%。
包装材料	
瓦楞纸	10月10日（截至目前最新），瓦楞纸价格为2764/吨，同比6.55%，环比0.51%。
铝材	10月10日（截至目前最新），铝锭价格为20980/吨，同比1.84%，环比0.58%。
玻璃	9月30日（截至目前最新），浮法玻璃价格为1254.6/吨，同比-1.52%，环比5.36%。
PET	10月10日（截至目前最新），PET价格为5812.5/吨，同比-7.55%，环比-1.52%。
白酒批价	
贵州茅台	10月11日（截至目前最新），飞天原箱批价2080元，同比价格-21.51%，环比-0.95%；散瓶批价2000元，同比价格-20.00%，环比1.52%。
五粮液	10月11日（截至目前最新），五粮液普5批价815元，同比-13.30%，环比-1.81%。

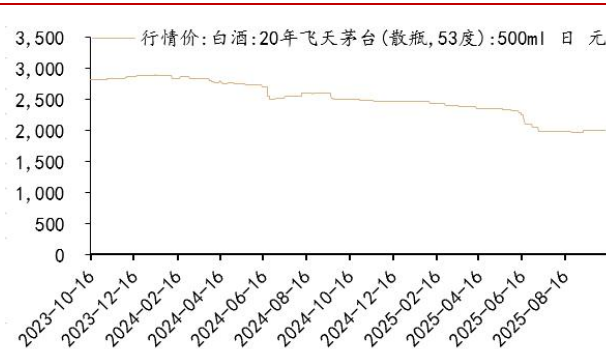
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表8：飞天茅台价格（原箱）



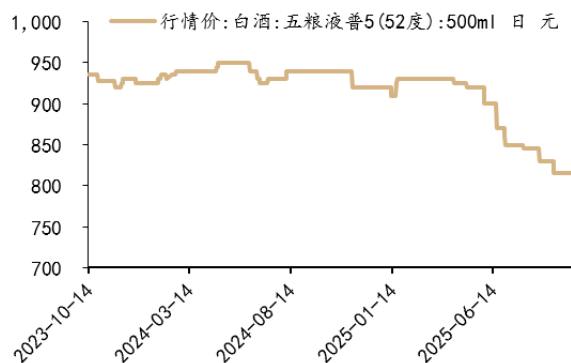
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表9：飞天茅台价格（散瓶）



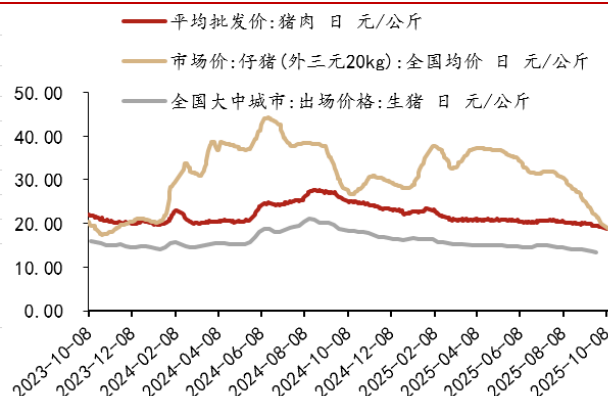
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表10：五粮液普5 价格



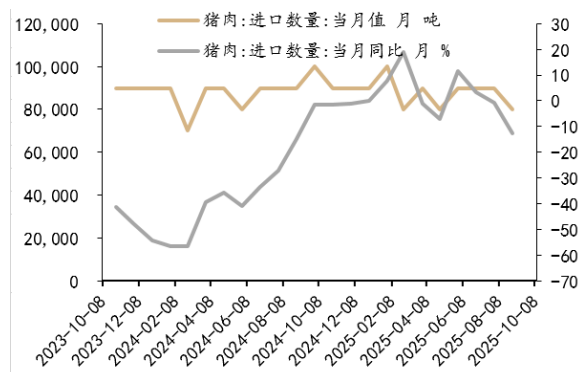
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表11：猪肉价格（仔猪、猪肉、生猪）



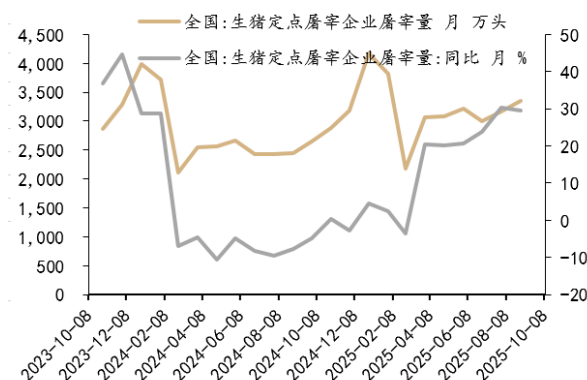
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表12：进口猪肉数量



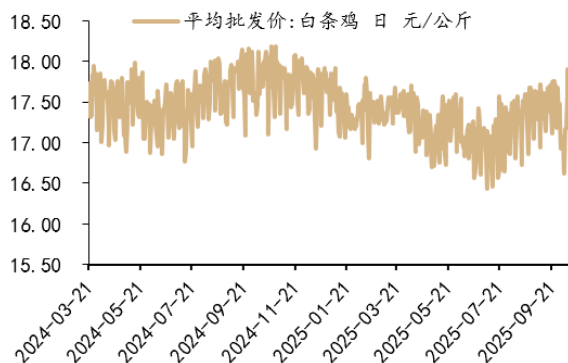
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表13：生猪屠宰数量



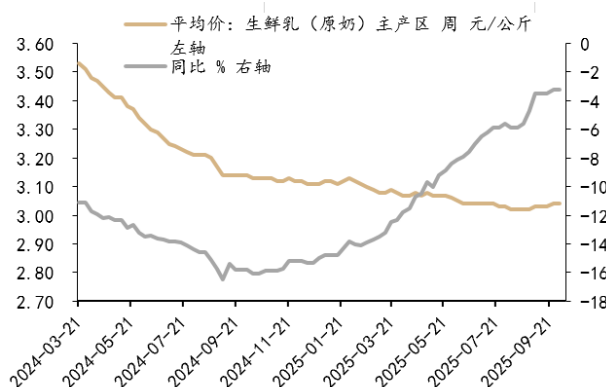
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表14：白条鸡价格



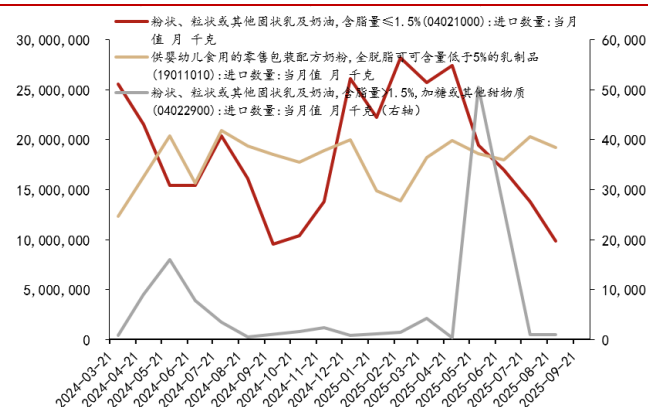
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表15：生鲜乳价格



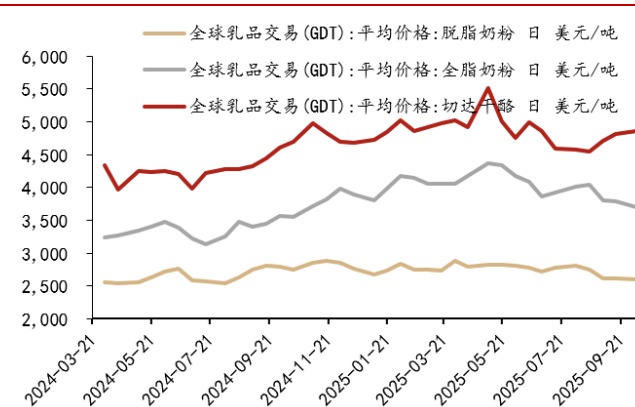
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表16: 进口奶粉数量



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表17: GDT 乳制品拍卖价格



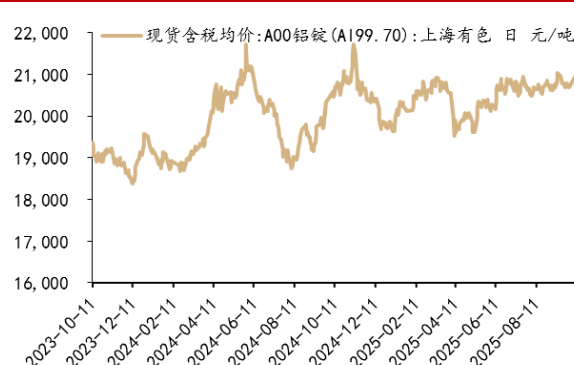
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表18: 瓦楞纸价格



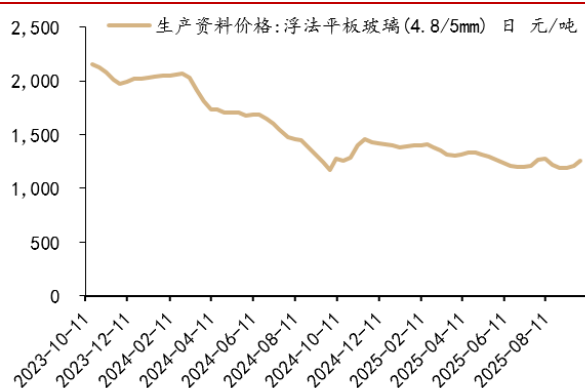
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表19: 铝锭价格



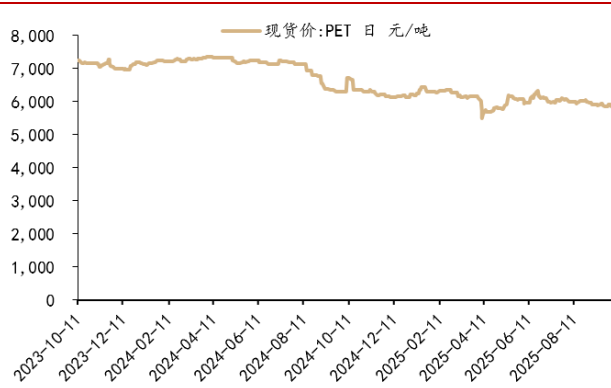
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表20: 浮法玻璃价格



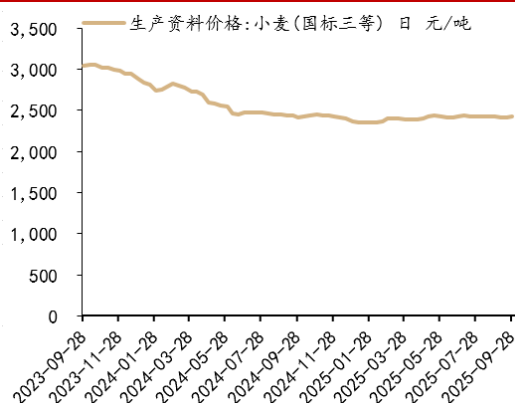
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表21: PET 价格



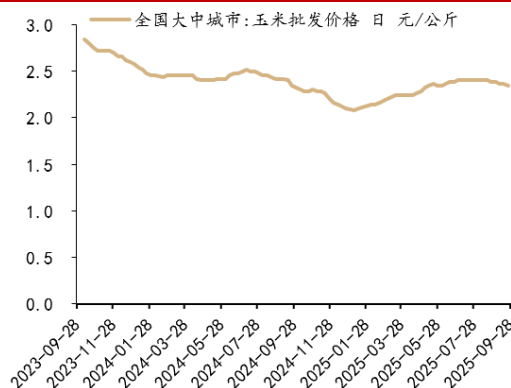
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表22：小麦价格



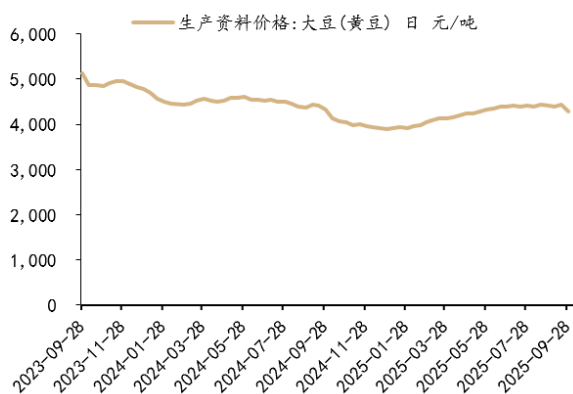
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表23：玉米价格



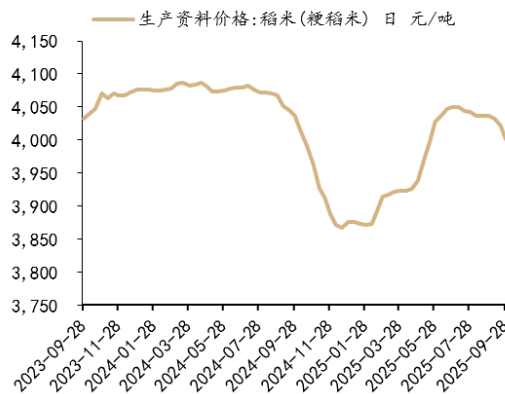
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表24：大豆价格



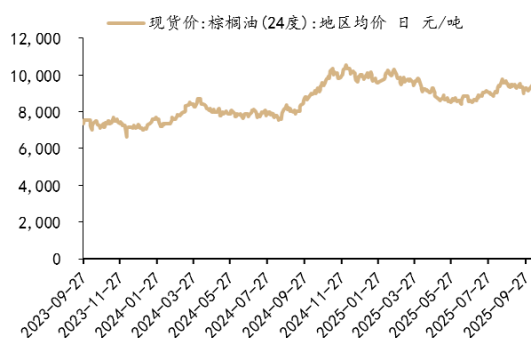
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表25：稻米价格



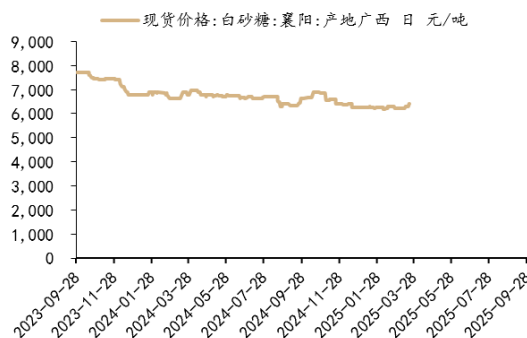
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表26：棕榈油价格



资料来源：iFind，中邮证券研究所

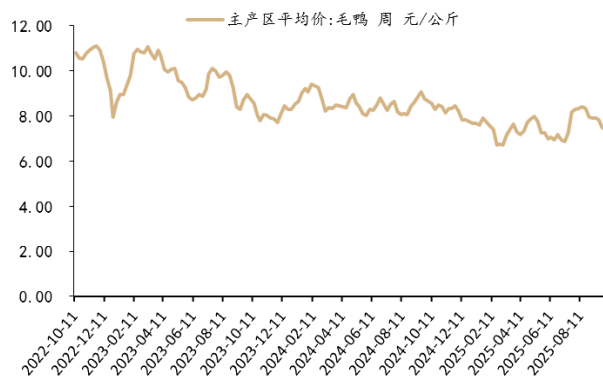
图表27：白砂糖价格



资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表28：面粉价格


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表29：毛鸭价格


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

6 风险提示

需求复苏不及预期的风险：消费需求波动影响相关行业及公司营收增长。

行业竞争加剧的风险：若行业竞争加剧，出现价格战等现象，公司盈利能力将受到影响。

食品安全的风险：食品安全事件将影响消费者信心，对相关行业和公司造成影响。

成本波动的风险：餐饮行业中原材料、能源等成本波动将增加公司盈利不确定性。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券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。

中邮证券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计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围为：经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号
邮编：100050

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼
邮编：518048

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼
邮编：200000