

草根·拾贝

— 天相食品饮料行业草根调研报告（第7期）

食品饮料行业

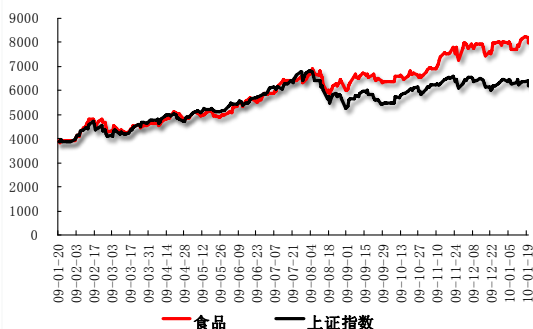
增持（维持）

报告日期：2010年1月20日

行业指数与相关市场指数比较

	收盘	月涨幅(%)
天相行业指数	7965	7.37%
天相流通指数	3740	2.15%
上证指数	3152	1.22%

行业指数表现（最近一年）



天相食品饮料重点推荐

代码	简称	本期	2个月内
600519	贵州茅台	0.47%	0.77%
000858	五粮液	1.48%	22.18%
000568	泸州老窖	0.00%	18.88%
000729	燕京啤酒	12.25%	25.42%
600887	*ST 伊利	14.57%	8.78%
600962	国投中鲁	13.10%	14.83%
600197	伊力特	10.76%	31.58%
600199	金种子酒	3.73%	33.82%
000848	承德露露	2.79%	18.92%
600298	安琪酵母	16.13%	16.85%

天相农业食品组

联系人—王爽

021-58824282-807 wangs@txsec.com

服务热线 010-66045555

服务邮箱 service@txsec.com

本报告关注点：

- 通过草根调研跟踪终端价格的变动，数据采集主要为上海、北京超市的终端价格；
- 本次调研数据采集时间2010年1月15日。

要点概览：

酒种	促销项目	
白酒	特点	高端酒控货力度减弱，中低端促销较多，促销方式也各异。
	品牌	泸州老窖、水井坊、其他品牌
	原价位	50~100元左右
啤酒	特点	国产主流品牌多数已停止促销，外资品牌促销也较少。
	品牌	嘉士伯、百威、燕京
	原价位	-
葡萄酒	特点	进口中低端酒种促销，国产中低端酒促销应对
	品牌	王朝、长城，张裕和威龙产品
	原价位	40~50元
黄酒	特点	促销力度减弱，促销品牌和品种减少
	品牌	其他品牌
	原价位	-
乳制品	特点	促销范围和力度有所减弱
	品牌	伊利、蒙牛、光明等
	原价位	范围大，价位不等
肉制品	特点	未见大范围促销活动
	品牌	-
	原价位	-

- 在本期调研中，飞天茅台和五粮液已出现在少数商超的柜台，国窖1573同样只在少数商超的柜台上售。在它们上柜销售的同时价格也已经上调。在上海，水井坊扩大了促销的范围，43°、52°和61°的产品都参与促销。我们认为在竞争对手已经完成提价的时候，公司扩大促销的范围和力度，有利于在春节前抢占市场提升公司的盈利水平。



白酒

在本期草根调研中,飞天茅台和五粮液已出现在少数商超的柜台中,国窖1573同样只在少数商超的柜台上售。在它们上柜销售的同时价格也已经上调。在上海,水井坊扩大了促销的范围,43°、52°和61°的产品都参与促销。我们认为在竞争对手已经完成提价的时候,公司扩大促销的范围和力度,有利于在春节前抢占市场提升公司的盈利水平。

综合来看,白酒的促销活动较上期略有变化。茅台的中低端产品加入了促销的军团,老窖的产品促销范围继续收窄。我们认为在高端酒相继完成提价和春节前销售旺季的影响下,白酒的促销范围和力度会进一步加大。

主品牌	子品牌(产品种类)	折后价格 (上海)	价格 变动	折后价格 (北京)	价格 变动
贵州茅台	53°飞天	858	-	798	-
	53°王子酒	128	-	129	-
	52°习酒	158	-	-	-
五粮液	52°五粮液	698	50	768	88
	45°五粮春	161.5	-	162	-
	45°五粮醇	41.8	-	-	-
	52°五粮神	150	-	-	-
	53°1618	693	-5	756	-10
	六和液	398	-	398	-
	52°金枝玉液	528	-	519	-
泸州老窖	52°国窖1573	658	-	658	-
	百年老窖	232.5	-	305	-73
	老窖特曲	-	-	198	-
江苏洋河	52°梦之蓝	768	-	-	-
	52°天之蓝	368	-	336	-2
	52°海之蓝	173.5	-	-	-
	蓝至尊10年陈	208	-	-	-
	46°洋河大曲(八角)	46	-	-	-
	46°洋河云锦	20.8	-	-	-
	普通洋河大曲	5.1	-	-	-
	52蓝瓷	112	-	-	-
酒鬼酒	46°升级版酒鬼酒	398	-	-	-
	52°升级版酒鬼酒	498	-	188	-10
老白干	52°衡水老白干清雅	158	-	147	-31
	42°衡水老白干清雅	28.8	-11	24.45	-
	67°衡水老白干	103.6	-	106	-
沱牌曲酒	52°舍得	548	-	-	-
古井贡酒	55°古井贡	43.65	-	-	-
	50°古井贡红瓷瓶	110.8	-	-	-

在卜蜂莲花中53°飞天茅台和52°五粮液重新回到货架上进行销售。家乐福中任然没有飞天茅台和五粮液在售。

卜蜂莲花中茅台经典玉液和锦绣东方买一送一。1618 原价 758 元/瓶, 现价 728 元/瓶。家乐福五粮醇原价 39.8 元/瓶, 现价 29.8 元/瓶。

北京 52° 五粮液陈酿现价 715 元/瓶, 原价 758 元/瓶。金枝玉叶现价 519 元/瓶, 原价 561 元/瓶, 买两瓶送 50 元电话卡, 买 1 箱送 1 瓶。

泸州老窖产品很多, 本期促销较上期有所减弱。在卜蜂莲花中泸州窖酒、泸州老酒坊五年、十年买一送一, 价格均在百元左右。泸州老窖古法酿造 198 元/瓶, 送石库门黑标。

北京 1573 现价 630 元/瓶, 原价 658 元/瓶。老窖特曲原价 378 元/瓶。现价 305 元/瓶。52° 精致二曲 82.9 元/瓶, 买一送一。

42° 衡水老白干清雅原价 39.8 元/瓶, 现价 28.8 元/瓶。

卜蜂莲花中金六福三星第二件 5 折, 价格 92 元/瓶。

主品牌	子品牌 (产品种类)	折后价格 (上海)	价格 变动	折后价格 (北京)	价格 变动
水井坊	53° 公元 13	1399	-	-	-
	61° 典藏	798	-	-	-
	52° 水井坊	618	35.5	618	50
	43° 第一坊	495	-	458	-
剑南春	52° 剑南春	313	-	338	-
	52° 绵竹大曲	38.8	-	-	-
汾酒	老白汾	160	-	118	-
	杏花村 16 年	158	-	108	-
双沟	35° 经典双沟	16.8	-	-	-
	46° 陈年双沟	7.05	-	-	-

啤酒

本期啤酒市场仍然没有起色。近期持续的低温继续抑制啤酒的消费，消费需求转向黄酒和白酒。反观市场，商超中参与促销的啤酒品牌和品种较少，促销力度也较小，手段单一。

主品牌	子品牌 (产品种类)	折后价格 (上海)	价格 变动	折后价格 (北京)	价格 变动
青岛啤酒	青岛纯生	6.7	-	7.3	-
	青岛啤酒 600ml	3.8	-	3.7	-
	清爽 8°	2.55	-	-	-
	山水啤酒 (6 罐)	12.35	-	11.4	-
燕京啤酒	燕京纯生	4.6	-	3.2	-
	燕京 10° 清爽	3.8	-	3.1	-
	普通燕京	3.1	-	1.95	0.05
华润雪花	雪花纯生	5.9	-	3.89	-2.91
	华润雪花	3.2	-	3	-
百威啤酒	百威啤酒 600ml	6.5	-	4.5	-1.1
三得利	三得利清爽	2.3	-	-	-
	三得利纯生	5.1	-	-	-
喜力	喜力 600ml	9.55	-	9.8	-
力波	力波清爽	2.4	-	-	-
嘉士伯	嘉士伯 600ml	6.7	-	7.8	-

卜蜂莲花中水井坊产品购一箱送世博会门票两张、购一瓶送 100 毫升水井坊一瓶。

北京老白汾现价 118 元/瓶，原价 140 元/瓶。

杏花村 16 年 158 元买一送一。

北京双沟二星珍藏 现价 49.9 元/瓶，原价 65 元/瓶，双沟三星珍藏 65 元/瓶，双沟柔和 189 元/瓶均买一送一。

上海家乐福中雪花金纯生 7.48 元/瓶，现价 5.5 元/瓶。

哈尔滨冰纯 20 元/瓶，促销价 14.9 元/瓶。

上海喜力买一箱第二箱 5 折销售。

上海虎牌啤酒买一送一

上海 600ml 瓶装嘉士伯买 3 送一。

葡萄酒

本期，卜蜂莲花中国产葡萄酒货柜可谓“满柜尽带黄金甲”，各品牌的中低端产品均参与到促销中来。进口葡萄酒的促销力度和品种与上期相仿，促销的酒种仍是集中在百元左右，和国产葡萄酒的价格很接近。农历新年是我国传统节日，也是最大的销售旺季，在国产葡萄酒促销发力的情况下，能够夺回一部分被进口葡萄酒占有的市场份额。我们认为，春节来临，各厂商瞄准大众消费群体，加大中低端酒促销力度；而高端葡萄酒方面，促销相对较少。

主品牌	子品牌(产品种类)	折后价格 (上海)	价格 变动	折后价格 (北京)	价格 变动
张裕	特选级解百纳	98	-	118	23
	优选级解百纳	60.22	-3.52	59.9	-
	张裕卡斯特	-	-	380	-
	冰酒	257.5	-	443	-
	爱斐堡	588	-5	520	-
	赤霞珠	26.8	-10	39.5	-
王朝	王朝经典干红	28.2	-13.05	-	-
威龙	威龙精品解百纳	58.8	14	39.8	-
长城	长城高级解百纳	-	-	65.8	-34.8
	长城 99 年干红	-	-	38.7	19.35
	三年窖干红	55	-	68	-
	宝石解百纳	45.8	-	37.9	-

卜蜂莲花中王朝经典干红 28.2 元/瓶，送 6.8 元世好啤酒一瓶。王朝干白原价 44.8 元/瓶，现价 31.8 元/瓶；王朝干红赤霞珠 96 原价 70.2 元/瓶，现价 49.9 元/瓶。

卜蜂莲花中威龙手选级有机干红加 33 元百威啤酒现价 218 元/组。

家乐福中张裕优选级解百纳原价 58 元/瓶，现价 52.4 元/瓶。

卜蜂莲花中张裕赤霞珠原价 36.8 元/瓶，现价 26.8 元/瓶；张裕麟球原价 29.8 元/瓶，现价 19.8 元/瓶。

卜蜂莲花中华夏长城三年窖藏干红原价 55 元/瓶，现价 39.8 元/瓶；长城窖藏八年干红原价 98 元/瓶，现价 79 元/瓶；长城橡木桶干红 90 元/瓶，第二件 5 折；长城干红解百纳特制 6 年原价 112 元/瓶，现价 89 元/瓶；昌黎长城精品干红原价 117.6 元/瓶，现价 89 元/瓶。

卜蜂莲花通化解百纳高级干红原价 36.8 元/瓶，现价 16.8 元/瓶。

黄酒

长三角地区持续低温，但黄酒促销较上期大幅减弱，参与促销的大部分是二线品牌。主流黄酒品牌几无促销。黄酒的销售受季节性因素影响较大，后续的销售情况还要看南方地区气温的变化。

主品牌	子品牌(产品种类)	折后价格 (上海)	价格 变动	折后价格 (北京)	价格 变动
金枫酒业	依好黄瓶	9.65	1.15	-	-
	依好红瓶	9.5	-	-	-
	和酒三年陈	5.8	-1.1	-	-
	和酒五年陈	14.1	1.2	-	-
	金色年华五年陈	19.85	-	-	-
	金色年华八年陈	34.9	-	-	-

家乐福中和酒银标 7.3 元/瓶，原价 8.1 元/瓶。

主品牌	子品牌(产品种类)	折后价格 (上海)	价格 变动	折后价格 (北京)	价格 变动
金枫酒业	石库门黑标	29.6	1.35	-	-
	石库门红标	19.5	2.25	-	-
古越龙山	古越龙山三年陈	6.8	0.1	11.8	5.3
	古越龙山五年陈	15.6	-	19.8	-
	古越龙山八年陈	30.8	-	40.5	-
	女儿红	7.8	-	-	-
会稽山	会稽山五年陈	9.9	-	-	-
	会稽山六年陈	9.5	-	-	-
	会稽山十年陈	14.9	-	-	-

上海卜蜂莲花卷藏老酒原价 18.5 元/瓶，现价 9.9 元/瓶。上海老酒黑标两瓶 31.6 元。红标 18.9 元。上海老酒买三送一。

卜蜂莲花中石库门红标 17.9 元/瓶，送蓝带啤酒一罐。

肉制品

在生猪价格上涨的背景下，成本端对肉制品加工企业毛利率的压制已经明显的显现出来。肉制品市场情况和上期类似，各品牌的各档次高低温肉制品价格相对稳定，火腿肠以及高端产品促销活动较少，仅附加值相对较高的培根方面，促销活动相对明显。

主品牌	子品牌(产品种类)	折后价格 (上海)	价格 变动	折后价格 (北京)	价格 变动
双汇	Q 趣	2.14	-	2.8	-
	250g 盐方	10.5	-0.2	24.6	-
金锣	Q 香	2.06	-0.18	2.58	-
雨润	Q 爽	2.0	-	-	-
	250g 盐方 2 个装	10.8	-	13.5	5.6
	200g 培根	11.05	-3.95	-	-
五丰上食	冷鲜肉	11.6	-	-	-
荷美尔	250g 培根	20.8	-2.85	24.9	-
爱森	冷鲜肉	-	-	-	-

上海卜蜂莲花 Q 趣原价 12.2 元/5 个，现价 9.9 元/5 个。金锣 Q 香 9.9 元/5 个。

雨润培根家乐福中 12.9 元，卜蜂莲花中 10.8 元。

荷美尔培根原价 26.8 元，现价 16.8 元。

乳制品

乳制品的促销活动继续减弱，继光明率先涨价后，传闻蒙牛和伊利产品价格也已上调。在本期调研中我们将蒙牛和伊利的产品与上期价格进行对比，并没有发现大幅提价的情况。

但是我们认为随着原奶价格的持续上涨，乳制品提价的可能性越来越大，后续我们将对此进行持续跟踪。



婴幼儿奶粉方面的促销与上期基本持平，婴儿配方奶粉促销较少，只有个别厂商有赠品相送。高端市场绝大部份由进口品牌掌握，竞争相对激烈。

另外，上期家乐福中进口奶酪、黄油、酸奶等产品的促销也较上期缩减。

主品牌	子品牌 (产品种类)	折后价格 (上海)	价格 变动	折后价格 (北京)	价格 变动
伊利	纯牛奶 (利乐枕箱)	24.04	0.62	40.8	-
	金典	54	-0.5	49.5	-
	大果粒 380g	7.4	2.9	6.5	-
	基础酸奶	6.5	-	6.25	-
	优品嘉人酸奶 (蓝莓)	12.55	-	9.9	-
	早餐奶酪	12.7	-	12.9	-
	舒化奶	42	-	42	-
	婴幼儿配方奶粉	75.4	-	-	-
	金装婴幼儿奶粉一期	138	-4.4	128	-0.9
	金领冠	197	-11.9	159	-
蒙牛	纯牛奶 (利乐枕箱)	23.6	-2.1	-	-
	蒙牛牧场	9.3	-0.3	18	-
	特仑苏	49.05	-	54	-
	大粒果实 280g	6.2	-	3.99	1.59
	冠益乳 450ml	8.25	-0.25	7.8	-
	基础酸奶	6	-	8	-
光明	纯牛奶 (利乐枕箱)	25.8	-4.6	-	-
	鲜牛奶 (小房子 980ml)	9.4	1	10.8	1
	优+	48	10	-	-
	致优 950ml	20.6	0.5	-	-
	优倍 950ml	13	-0.1	13.1	-1.4
	Hi 鲜果粒	42	-	-	-
	莫斯利安 6 杯	16.25	-	-	-
	大果粒酸奶 450g	6.9	-0.65	7.2	-0.8
	汉方草本 450ml	7.9	-	-	-
	e+ 益生菌 980ml	11.2	1.3	16.5	-
	早餐奶酪	17.8	-	7.6	-11.3
	小小光明乳酪	6.5	-	8.9	-
三元	纯牛奶 (利乐枕箱)	-	-	17.46	-
	特品奶	-	-	14.6	-1.6
维维天山雪	天山雪	28	8.1	-	-
	天山雪大红枣	24.12	-	-	-

伊利纯牛奶卜蜂莲花销售价 27.6 元/箱。买一箱送一包。家乐福 26.5 元/箱，原价 27.2 元/箱，买一箱送一包。

伊利基础酸奶原价 9.4 元/箱。现 7.3 元/箱，买一箱送一盒。折合 6.5 元/箱。伊利大果粒 260g、380 原价 5.9 元/盒、7.4 元/盒，第二件对折。优品嘉人原价 12.6 元，现价 12.5 元。大红枣酸奶 99 元/盒，第二件半价。

早餐奶酪 20g*10 (送 4)。

蒙牛纯牛奶家乐福中 28 元/箱，买一箱送一袋。卜蜂莲花中 27.9 元/箱。买一箱送二包。

上海蒙牛冠益乳第二件半价。

光明莫斯利安家乐福中售价 15.5 元/6 盒。汉方草本第二件 5 折。

天山雪大红枣每箱送三包。



主品牌	子品牌 (产品种类)	折后价格 (上海)	价格 变动	折后价格 (北京)	价格 变动
施恩	婴儿奶粉一期	161.5	-	-	-
	金装婴儿奶粉一期	219.9			
多美滋	多乐加	83.9	-	78	-
	金盾	210.6	20.1	188	40
雅培	喜康宝	189.1	-	-	-
惠氏	金装爱儿乐	198	4.5	198	-
美赞臣	A+	144.2		155	-
	金装 A+	223	-0.5		
圣元	金装婴儿奶粉一期			199	-
贝因美	婴儿配方奶粉一期	150.8	-	-	-
	冠军宝贝	184.5	-	-	-
	金装配方奶粉一期	316	1.2	-	-
雅培	金装喜康力	201.5	-21.5	-	-
雀巢	成长奶粉一期	86.6		-	-
	能恩金盾	198.5		208	
	能恩超级金盾	257.5		278	
雅士利	婴儿配方奶粉一期	151.9	2.4	143	
	α 金装奶粉	182	-0.5	178	
安满	婴儿配方奶粉一期	232.6		-	-

家乐福雅培 2 段奶粉买三送一，
买雅培产品送一套餐具。

买贝因美产品满 400 元，送扭扭
车，满 500 元，送滑板车。

软饮料

主品牌	子品牌 (产品种类)	折后价格 (上海)	价格 变动	折后价格 (北京)	价格 变动
承德露露	露露杏仁露	2.3	-0.25	2.7	0.4
	露露美颜坊	4.2	-	-	-
椰树集团	椰树椰汁	2.45	-0.05	2.4	0.3
统一	统一鲜橙多	2.15	-0.45	2.2	0.3
	绿茶	2	-0.05	2.3	-
康师傅	绿茶	2	-0.3	2.4	-
可口可乐	美之源果粒橙	2.35	-	2.4	-
娃哈哈	营养快线	3.8	0.2	3.6	-
汇源	橙汁 (1L)	11.8	-	9.5	-1
蒙牛	酸酸乳	1.9	-	1.42	-0.08
伊利	优酸乳	1.65	-	1.7	-0.1
光明	酸酸乳	1.85	-		

方便、速冻食品

主品牌	子品牌 (产品种类)	折后价格 (上海)	价格 变动	折后价格 (北京)	价格 变动
思念	金牌汤圆	12.8	-	-	-
	金牌水饺	16.9	-	-	-
龙凤	汤圆	6	-	-	-
三全	三鲜水饺	13.85	-2.05	-	-
康师傅	红烧牛肉面 (袋装)	8.7	-0.5	9.7	0.3
统一	红烧牛肉面 (袋装)	9.6	-	9.8	-0.1
白家	方便粉丝 (袋装)	11.6	-1.7	-	-
光友	方便粉丝 (袋装)	12.85	-	-	-

上海家乐福三全状元冬菇鸡肉原价 20.9 元/袋,一品三鲜原价 34.5 元/袋, 黄金玉米蔬菜猪肉原价 34.5 元/袋, 荠菜猪肉原价 20.9 元/袋现价均 20.8 元/袋。。

卜蜂莲花中三全馄饨和三全普通水饺买二送一包馄饨。白家粉丝折后均 9.9 元/袋。

调味品

主品牌	子品牌 (产品种类)	折后价格 (上海)	价格 变动	折后价格 (北京)	价格 变动
安琪	安琪干酵母	2.9	-	4	-
	安琪干酵母 500g	23.5	-	-	-
	馒头改良剂	20.8	-	-	-
	安琪甜酒曲	4.2	-	12	-
马利	马利干酵母	2.6	-	-	-
恒顺醋业	恒顺香醋	3.8	-	5.9	-
海天酱油	海天老抽王	4.85	-	4.6	-
太太乐	太太乐鸡精	6.85	-	6.4	-

太太乐鸡精送价值 3 元的鲜贝露。

北京太太乐鸡精原价 7.2 元, 现价 6.4 元。

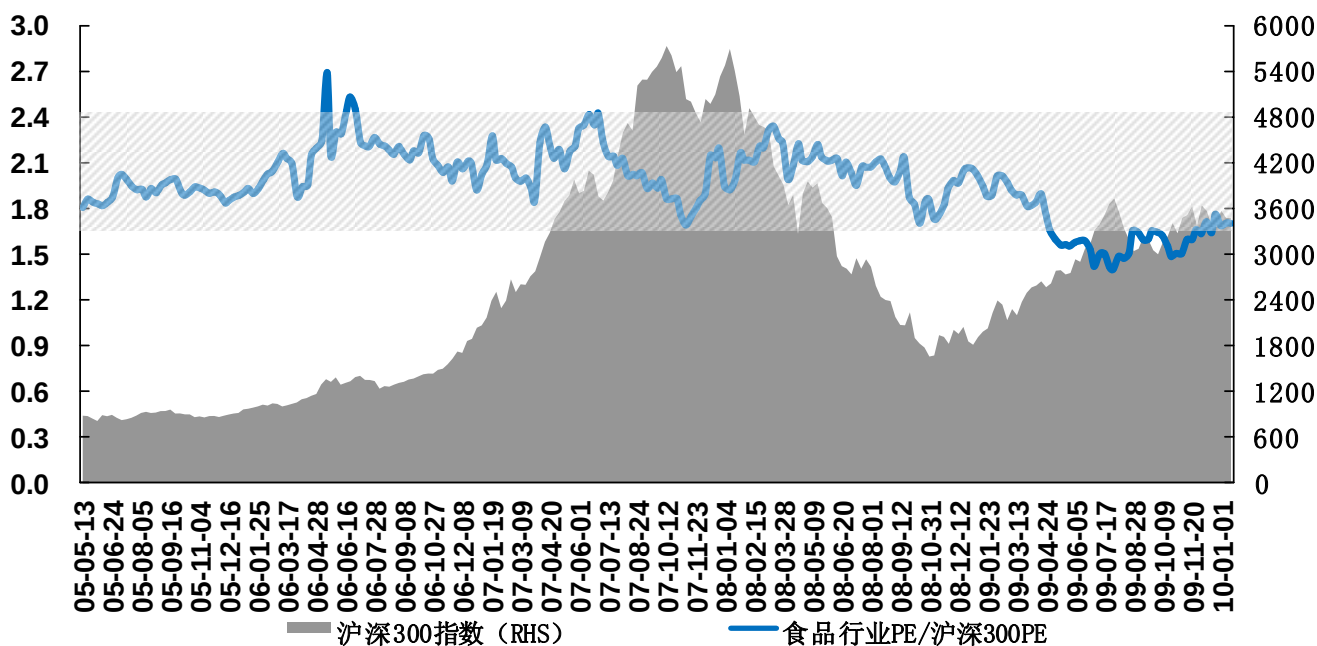
洋酒

主品牌	子品牌 (产品种类)	折后价格 (上海)	价格 变动	折后价格 (北京)	价格 变动
芝华士	芝华士 12 年	229	-	279	-
Johnnie walker	红标	150	-	-	-
	黑标	228	-	-	-
绝对伏特加	绝对伏特加	119	-	168	-

公司估值和行业投资策略

食品饮料行业 PE 相比沪深 300 样本股 PE 的比值为 1.70，接近 1.8-2.4 合理区间的下限，行业估值压力有很大的缓解，相关公司投资机会愈发明显。

图 1：行业相对沪深 300 样本估值比处于回升期



数据来源：天相投顾整理

基于宏观经济的回暖带动商务消费的启动，我们看好 2009 年第四季度以及 2010 年高端白酒的消费，我们认为高端酒 2010 年业绩增速将达到 30%，但量、价上均存在超预期的可能。

食品饮料行业投资策略：

- 1、基本面向好的龙头公司推荐：**五粮液**、泸州老窖、贵州茅台、张裕 A、安琪酵母和*ST 伊利；
- 2、高成长的二线白酒重点推荐：**金种子酒**和山西汾酒；
- 3、业绩拐点：承德露露、国投中鲁、水井坊和老白干酒；
- 4、板块轮动 or 低估值：燕京啤酒和金枫酒业。

另外，在新疆板块整体启动的背景下，我们重点推荐**伊力特**，看好公司白酒业务的稳健发展，以及焦炭业务对公司利润增速的贡献；另外，实际控制人资产注入也值得期待。



感谢王旭、王平洋、孙舒对北京数据采集的贡献！

食品饮料研究小组

王 爽

电话：021-58824282-807

邮箱：wangs@txsec.com

逯海燕、周磊

电话：021-58824282-894

邮箱：luhy@txsec.com

近期研究报告

《张裕 A（000869）：参股恒丰，现金活用》	2010-01-11
《白酒和乳制品数据表现上佳 --1-11 月食品饮料行业经营数据分析》	2009-12-29
《五粮液（000858）：业绩步入高速增长期 一上市公司调研简报》	2009-12-21
《泸州老窖（000568）：奢侈·升华 一上市公司调研简报》	2009-12-21
《消费重启，酒香四溢一天相食品饮料行业 2010 年策略报告》	2009-12-14
《经济回暖+消费旺季，启动酒类板块 --食品饮料行业 11 月刊》	2009-11-16
《行业业绩处于快速回升期 - 2009 年食品饮料行业三季报综述》	2009-11-04
《金种子酒（600199）：醉·三秋 一上市公司调研简报》	2009-10-26
《沉“醉”其中，业绩可期—1-8 月食品饮料行业经营数据分析》	2009-09-29
《经济回暖，葡萄酒重回高速增长轨道 -- 食品饮料行业 10 月刊》	2009-09-25
《伊力特(600197)：白酒力拓疆外，焦炭锦上添花》	2009-09-14
《禁酒后驾车对酒类消费影响初步显现--食品饮料行业 9 月刊》	2009-09-14
《安琪酵母（600298）：苏醒·崛起》	2009-09-07
《白酒行业：下跌创造买点，期待下半年的量价齐升》	2009-08-11

天相食品饮料组覆盖子行业

- 白酒
- 啤酒
- 葡萄酒
- 黄酒
- 乳制品
- 肉制品
- 调味品
- 软饮料
- 苹果汁
- 餐饮连锁
- 速冻食品
- 方便食品
- 其他

天相投资顾问有限公司投资评级说明

判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

	投资建议	预期个股相对天相流通指数涨幅
1	买入	>15%
2	增持	5---15%
3	中性	(-) 5%--- (+) 5%
4	减持	(-) 5%--- (-) 15%
5	卖出	< (-) 15%

重要免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有，为非公开资料，仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

北京富凯	地址：北京市西城区金融大街 19 号富凯大厦 B 座 701 室 电话：010-66045566 传真：010-66573918 邮编：100140
北京新盛	地址：北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 4 层 电话：010-66045566；66045577 传真：010-66045500 邮编：100140
北京德胜园	地址：北京市西城区新街口外大街 28 号 A 座五层 电话：010-66045566 传真：010-66045700 邮编：100088
上海天相	地址：上海浦东南路 379 号金穗大厦 12 楼 D 座 电话：021-58824282 传真：021-58824283 邮编：200120
深圳天相	地址：深圳市福田区振中路中航苑鼎诚国际大厦 2808 室 电话：0755-83234800 传真：0755-82709089 邮编：518041
山东天相	济南市高新区华龙路 1825 号嘉恒商务大厦 A 座 1005 室 电话：0531-88162375 传真：0531-88162317 邮编：250100