

春糖于本周召开，高端新品相继推出



——食品饮料行业周报（20190324）

❖ 川财周观点

2019 年以来泸州老窖、洋河、古井贡等酒企相继对产品价格及渠道进行调整显示白酒行业消费升级趋势未变，具有前瞻性的酒企已开始调整布局，春季糖酒会上各大酒企相继推出新品以加码高端酒市场：贵州茅台推出习酒·窖藏珍品 1.5L 装新品以填补高端酱香酒的市场空白；五粮液推出“501 五粮液”以进军超高端白酒市场、推出了第八代五粮液以提升品牌力，2019 年经典五粮液整体配额为 15000 吨，第八代经典“普五”下半年的配额仅有 5250 吨，较少的配额利于五粮液实现提价控量；泸州老窖在年初提价后宣布 2019 年国窖 1573 将继续扩大销售规模、“泸州老窖”品牌将全面升级；洋河则推出高端新品苏酒头排酒以打造品质洋河。白酒价格不仅包含了经营成本，也包含了品牌及文化溢价，龙头酒企今年发展主基调为通过提价及推出高端新品实现品牌力的进一步提升。

近期白酒企业动销反馈良好，经销商库存维持良性，发货量较为稳定，其中茅台普飞及年份酒一批价均在年后实现增长；五粮液实现开门红，第七代经典五粮液已完成 2019 年整体配额 15000 吨中的 56%。普五方面，由于老普五价格在新普五推出后将下滑，而消费者将倾向于先购买价格较低的老普五，新普五一批价有望在老普五库存有效消化的情况下实现提升。考虑到外资增持性价比较高的优质标为大趋势的同时白酒有望进一步提价，白酒板块估值有望提升。

❖ 市场综述：

本周食品饮料指数上升 5.15%，沪深 300 指数上升 2.37%，上证综指上升 2.73%，板块涨幅位于 28 个子行业第 4 位。具体子行业中，涨幅前三为葡萄酒（7.50%）、食品综合（5.83%）、白酒（5.52%）；跌幅前三为软饮料（3.38%）、肉制品（2.31%）、其他酒类（-2.13%）。本周涨幅前五的公司包括：金种子酒（41.94%）、黑芝麻（31.81%）、酒鬼酒（22.09%）、金字火腿（16.40%）、盐津铺子（15.22%）；跌幅前五的公司包括：新乳业（-1.83%）、华统股份（-3.06%）、佳隆股份（-8.82%）、广州酒家（-8.87%）、*ST 椰岛（-10.75%）。

❖ 行业动态：

泸州老窖决胜年“亮剑”指向八大任务（微酒）

五粮液发布第八代经典五粮液（微酒）

600 年传承，2019 坛限量发售，五粮液九龙坛十斤装新品上市（糖酒快讯）

水井坊推出三款新品 加码 300 元-700 元次高端价格带（中证网）

风险提示：宏观经济增长持续低于预期，原材料价格波动风险。

📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 食品饮料
报告时间 | 2019/3/24

👤 分析师

欧阳宇剑
证书编号：S1100517020002
021-68595127
ouyangyujian@cczq.com

👤 联系人

张潇倩
证书编号：S1100118060009
021-68595150
zhangxiaolian@cczq.com

📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号
中海国际中心 15 楼，
100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 30 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

一、川财周观点	3
二、行情回顾	3
三、行业估值	5
四、行业数据跟踪	6
重点白酒价格走势	6
重点葡萄酒价格走势	7
重点啤酒价格走势	7
重点乳品价格走势	8
原材料价格走势	9
五、行业动态	9
六、重要公告	10
风险提示	13

一、川财周观点

2019 年以来泸州老窖、洋河、古井贡等酒企相继对产品价格及渠道进行调整显示白酒行业消费升级趋势未变，具有前瞻性的酒企已开始调整布局，春季糖酒会上各大酒企相继推出新品以加码高端酒市场：贵州茅台推出习酒·窖藏珍品 1.5L 装新品以填补高端酱香酒的市场空白；五粮液推出“501 五粮液”以进军超高端白酒市场、推出了第八代五粮液以提升品牌力，2019 年经典五粮液整体配额为 15000 吨，第八代经典“普五”下半年的配额仅有 5250 吨，较少的配额利于五粮液实现提价控量；泸州老窖在年初提价后宣布 2019 年国窖 1573 将继续扩大销售规模、“泸州老窖”品牌将全面升级；洋河则推出高端新品苏酒头排酒以打造品质洋河。白酒价格不仅包含了经营成本，也包含了品牌及文化溢价，龙头酒企今年发展主基调为通过提价及推出高端新品实现品牌力的进一步提升。

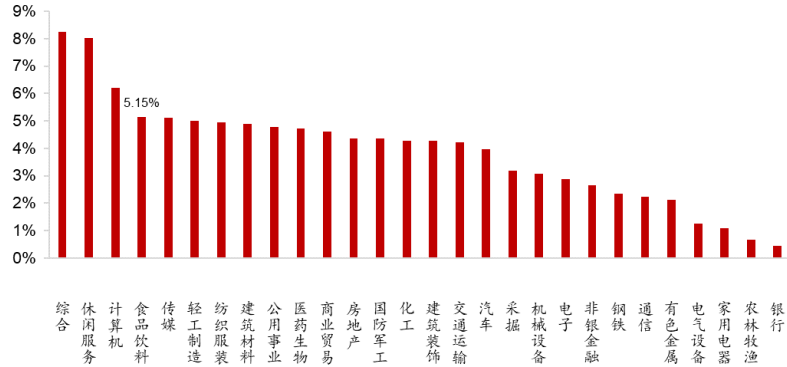
近期白酒企业动销反馈良好，经销商库存维持良性，发货量较为稳定，其中茅台普飞及年份酒一批价均在年后实现增长；五粮液实现开门红，第七代经典五粮液已完成 2019 年整体配额 15000 吨中的 56%。普五方面，由于老普五价格在新普五推出后将下滑，而消费者将倾向于先购买价格较低的老普五，新普五一批价有望在老普五库存有效消化的情况下实现提升。考虑到外资增持性价比较高的优质标为大趋势的同时白酒有望进一步提价，白酒板块估值有望提升。

二、行情回顾

本周（2019 年 3 月 18 日-2019 年 3 月 22 日）食品饮料指数上升 5.15%，沪深 300 指数上升 2.37%，上证综指上升 2.73%，板块涨幅位于 28 个子行业第 4 位。

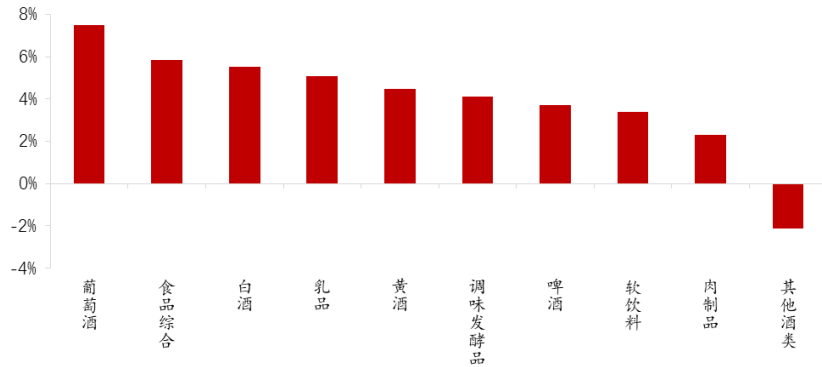
具体子行业中，涨幅前三为葡萄酒（7.50%）、食品综合（5.83%）、白酒（5.52%）；跌幅前三为软饮料（3.38%）、肉制品（2.31%）、其他酒类（-2.13%）。本周涨幅前五的公司包括：金种子酒（41.94%）、黑芝麻（31.81%）、酒鬼酒（22.09%）、金字火腿（16.40%）、盐津铺子（15.22%）；跌幅前五的公司包括：新乳业（-1.83%）、华统股份（-3.06%）、佳隆股份（-8.82%）、广州酒家（-8.87%）、*ST 椰岛（-10.75%）。

图 1：一级行业周涨跌幅



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：食品饮料细分行业周涨跌幅



资料来源：Wind，川财证券研究所

表格 1. 食品饮料板块领涨前五

证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌
600199.SH	金种子酒	5.89	41.94%
000716.SZ	黑芝麻	3.93	31.81%
000799.SZ	酒鬼酒	20.42	22.09%
002515.SZ	金字火腿	5.61	16.40%
002847.SZ	盐津铺子	23.98	15.22%

资料来源：Wind，川财证券研究所

表格 2. 食品饮料板块领跌前五

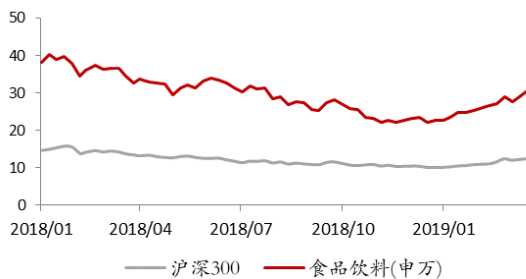
证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌
002946.SZ	新乳业	19.10	-1.83%
002840.SZ	华统股份	19.63	-3.06%
002495.SZ	佳隆股份	4.59	-8.28%
603043.SH	广州酒家	32.58	-8.87%
600238.SH	*ST 椰岛	9.95	-10.75%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

三、行业估值

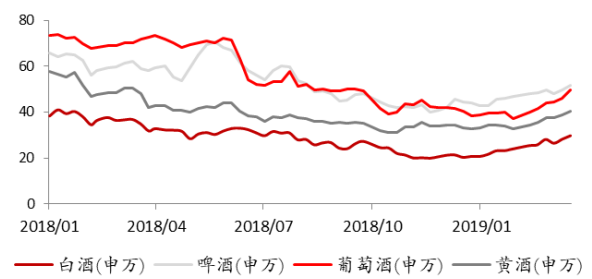
食品饮料行业估值水平抬升。2019 年 3 月 15 日, 食品饮料行业 PE (TTM) 为 30.57 倍; 白酒、啤酒、葡萄酒细分行业估值分别为 29.77、51.63、49.84 倍; 软饮料、乳品细分行业估值分别为 39.88、28.35 倍; 肉制品、调味品、食品综合细分行业估值分别为 22.23、48.00、36.13 倍。

图 3: 食品饮料行业估值走势 PE (TTM, 周)



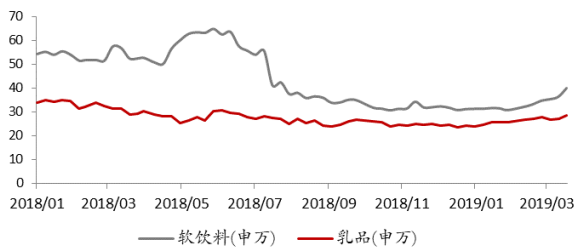
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 4: 酒类细分行业估值走势 PE (TTM, 周)



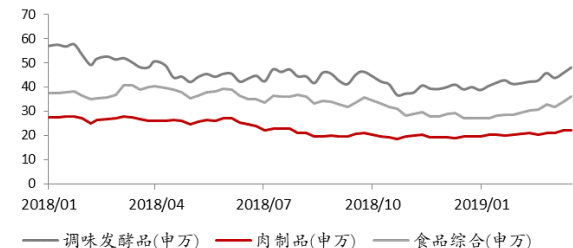
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 5: 软饮料、乳品估值走势 PE (TTM, 周)



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 6: 其他细分行业估值走势 PE (TTM, 周)



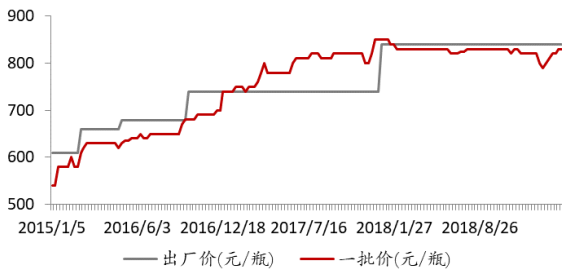
资料来源: Wind, 川财证券研究所

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

四、行业数据跟踪

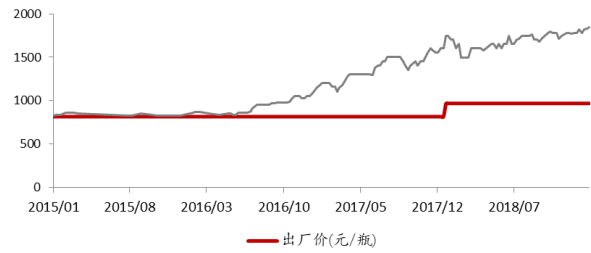
重点白酒价格走势

图 7： 五粮液出厂价、一批价走势



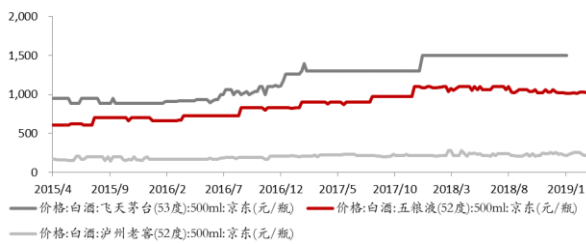
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8： 贵州茅台出厂价、一批价走势



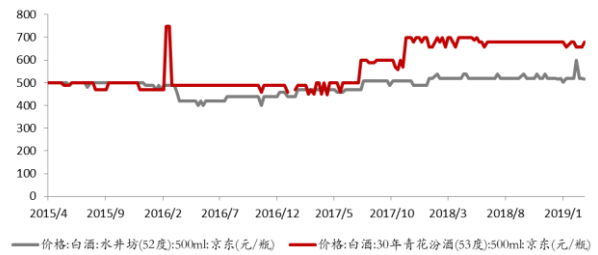
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9： 高端酒价格走势



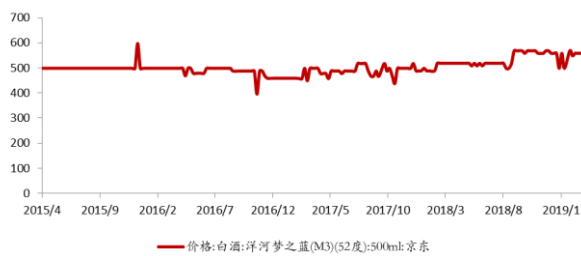
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10： 次高端酒价格走势



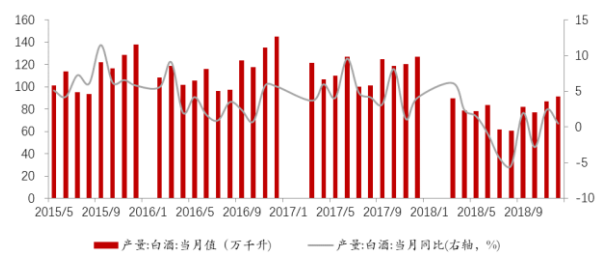
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11： 洋河梦之蓝(M3)价格走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

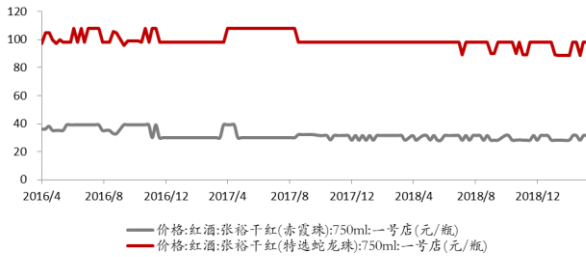
图 12： 白酒月度产量及同比增速走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

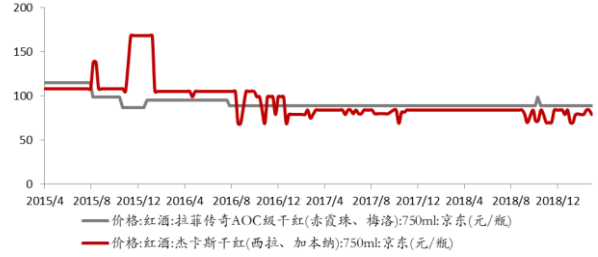
重点葡萄酒价格走势

图 13: 国产葡萄酒价格走势



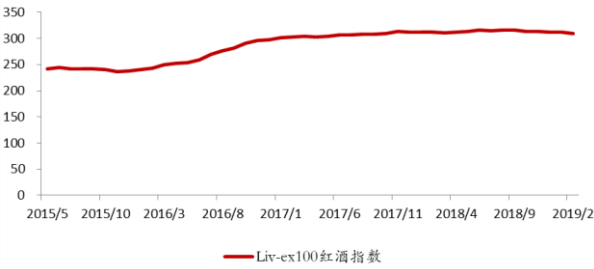
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 14: 海外葡萄酒价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 15: Liv-ex100 红酒指数走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 16: 葡萄酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

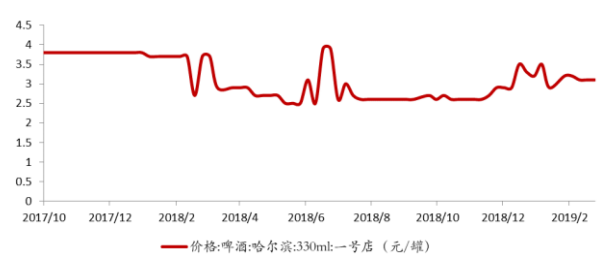
重点啤酒价格走势

图 17: 海外啤酒零售价走势



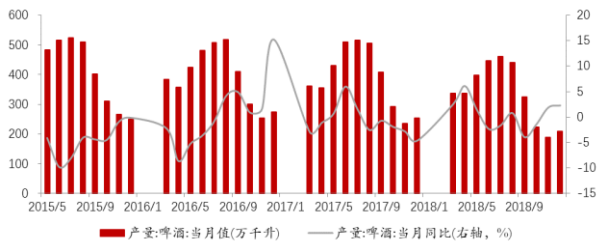
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 18: 国产啤酒零售价走势



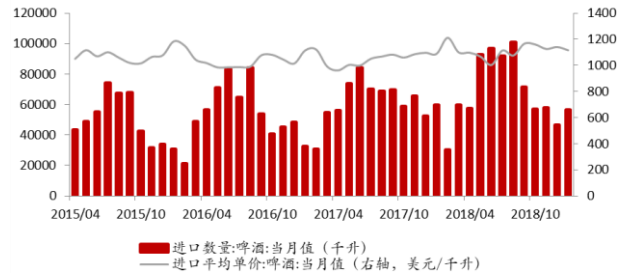
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 19：啤酒月度产量及同比增速走势



资料来源：Wind, 川财证券研究所

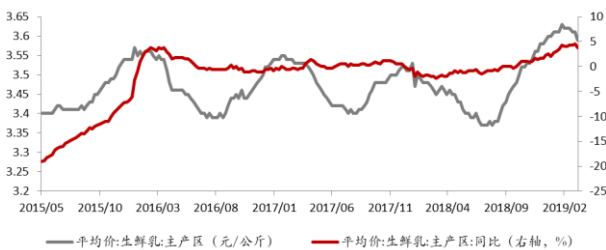
图 20：啤酒月度进口量及进口平均单价走势



资料来源：Wind, 川财证券研究所

重点乳品价格走势

图 21：生鲜乳均价及同比增速走势



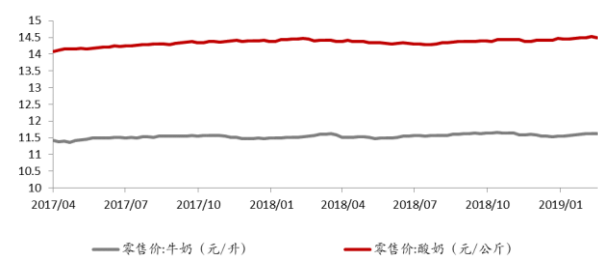
资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 22：芝加哥牛奶现货价走势



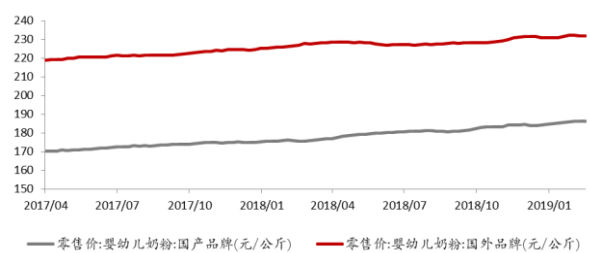
资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 23：牛奶及酸奶零售价走势



资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 24：婴幼儿奶粉零售价走势



资料来源：Wind, 川财证券研究所

原材料价格走势

图 25: 大豆市场价走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 26: 豆粕现货价走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

五、行业动态

表格 3. 本周食品饮料重要行业资讯

行业要闻	主要内容
汾酒“改革创新 奋发有为”经销商大会在成都召开(微酒)	3月20日,汾酒将“改革创新,奋发有为”大讨论带到春糖,召开了汾酒经销商大会。集团总经理谭忠豹作了题为《改革创新不停步,奋发有为谱新篇,众志成城开启汾酒复兴新征程》的讲话,谭忠豹分析了汾酒当前的改革发展情况,具体从契约化管理、推行组阁聘任制、市场化激励、制度化约束等几个方面进行阐述。
泸州老窖决胜年“亮剑”指向八大任务(微酒)	3月21日,2018-2019 泸州老窖年度经销商表彰暨营销会议在四川泸州隆重召开。2019年,泸州老窖的营销方针可归纳为 12 字:升品牌,抢机遇、提速度、重管理;“国窖 1573”、“泸州老窖”双品牌实现双百亿。
五粮液发布第八代经典五粮液(微酒)	3月18日,五粮液今年春糖最重磅会议之一的五粮液品牌经销商营销工作会在成都举行。在这场主题为“创新发展,共享未来”的大会上,面对全国经销商代表,五粮液方面对 2019 年营销工作进行了充分沟通,备受关注的第八代经典五粮液(俗称升级版五粮液)终于揭开神秘面纱,而出厂价也做了一定发布:预计每瓶高于收藏版 20-30 元。(具体价格以正式文件为准)
600 年传承,2019 坛限量发售,五粮液九龙坛十斤装新品上市(糖酒快讯)	有着“史上最大五粮液”的百斤至尊·九龙大坛在 2018 年五粮液 1218 大会上惊艳首秀之后,于 2019 年又在北京卫视《上新了,故宫》作为文创产品再露尊容,“以 600 年致敬 600 年”彼时迅速在业界和终端市场掀起一股“九龙旋风”。据成都川糖供应链管理有限公司透露,百斤至尊·九龙大坛上市不足一个月,便被来自全国各地的客户订购一空。百斤九龙坛全国仅有 99 坛,量产非常稀缺,同样九龙坛十斤装也十分稀缺,全国仅有 2019 坛。借助“九龙旋风”的东风,九龙坛十斤装定会表现不俗。

2018年12月18日，在五粮液1218厂商共商共建共享大会上，随着“501五粮液”概念版的露出，五粮液的超高端战略进入了业内及消费者视野。时隔三个月后的3月19日，主题为“岁月浓香 为您加冕——651年酿造的芬芳”的501五粮液超高端战略发布会在成都举行。发布会上，“501五粮液·明池酿造”和“501五粮液·清池酿造”两款新品正式亮相。

3月17日，由贵州茅台酱香酒营销公司主办，北京正一优供商贸有限公司承办的汉酱135BC中国雅度盛筵在成都举行，汉酱135BC也首次亮相成都春糖。据了解，汉酱135BC志在打造茅台文化酒经典之作，在消费者培育阶段已推出“鹿鸣宴”、“鹿鸣荟”、“中国雅度盛筵”等以雅度文化传播为核心的三大文化IP，其中以中国雅度盛筵规格最高，规模最大。

水井坊于糖酒会期间集中发布三款新品：井台丝路版、井台珍藏和臻酿八号禧庆版，加码300到700元次高端价格带，其中52度井台丝路版定价688元，井台珍藏版定价1398元（2斤装），52度臻酿八号禧庆版定价478元，正好卡位次高端价格带。

贵州茅台酒厂（集团）习酒有限责任公司推出习酒·窖藏珍品1.5L装新品，以期填补高端酱香酒的市场空白。500ML习酒·窖藏1988·珍品在2018年实现12万瓶的销量，习酒·窖藏珍品1.5L装则添加了更多的年份老酒，遵循独门“古法工艺”调制而成，酒质完美升华。

五粮液正式发布战略性超高端产品501五粮液（中证网）

汉酱135BC推出“中国雅度盛筵”，4+3营销战略保驾护航（微酒）

水井坊推出三款新品 加码300元-700元次高端价格带（中证网）

品质新突破习酒·窖藏珍品1.5L装新品亮相糖酒会（酒水招商网）

资料来源：Wind，川财证券研究所

六、重要公告

表格 4. 本周食品饮料板块上市公司重要公告

上市公司	公司公告
涪陵榨菜	公司发布2018年度业绩报告，报告期内，公司实现营业收入1,914,353,929.10元，同比增长25.92%，归属上市公司股东的净利润为661,719,638.12元，同比增长59.78%。公司利润分配预案为：以2018年12月31日公司总股本789,357,241股为基数，向全体股东每10股派发现金红利2.60元（含税）。
中炬高新	公司于2019年3月19日收到中山火炬高技术产业开发区管理委员会《关于中炬高新技术产业（集团）股份有限公司国有股的情况说明》，经公司审慎判断，并与第一大股东中山润田投资有限公司核实，公司实际控制人由中山火炬高技术产业开发区管理委员会变更为姚振华先生。
伊利股份	公司拟将前期由于股权激励原因而产生的限制性股票进行回购注销，用于支付回购限制性股票的资金为自有资金，回购价款总计10,490,087.82元人民币（最终价款视公司2018年度

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

利润分配方案实施情况确定)。回购注销完成后,注册资本由 6,078,127,608.00 元人民币减至 6,077,381,358.00 元人民币。

伊力特	新疆伊力特实业股份有限公司公开发行可转换公司债券已获得中国证券监督管理委员会“证监许可[2018]2225号”文核准。本次发行的可转换公司债券简称为“伊力转债”,债券代码为“110055”。本次共发行 8.76 亿元可转债,每张面值为人民币 100 元,共计 876 万张(87.6 万手),按面值发行。本次发行的可转债向发行人在股权登记日收市后中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的原股东优先配售,原股东优先配售后余额部分(含原股东放弃优先配售部分)采用网下对机构投资者配售和网上向社会公众投资者通过上海证券交易所交易系统发售的方式进行。
京粮控股	海南京粮控股股份有限公司根据第八届京粮控股董事会第十七次会议决议,通过北京产权交易所有限公司公开挂牌转让海南珠江物业酒店管理有限公司 98% 股权。
桃李面包	桃李面包股份有限公司第三期员工持股计划参与对象为公司及子公司骨干员工,共计 127 人。公司董事会可根据员工变动情况、考核情况,对参与各期持股计划的员工名单和分配比例进行调整。公司员工持股计划是中长期的奖励政策,员工持股计划分五期实施,每年设立一期员工持股计划,共计五期,自 2017 年度始至 2021 年度止。资金来源为公司奖励基金、员工合法薪酬、持有人自有资金以及法律、行政法规允许的其他方式。本次员工持股计划资金全部来源于公司奖励基金。
广州酒家	广州酒家发布 2018 年年度业绩快报称,2018 年归属于母公司所有者的净利润为 3.82 亿元,较上年同期增 12.19%;营业收入为 25.37 亿元,较上年同期增 15.89%;基本每股收益为 0.9452 元,较上年同期增 5.24%。
金字火腿	公司稳步发展火腿业务,重点发展香肠酱肉等肉制品业务,大力拓展新零售渠道。公司 2019 年第一季度营业收入较上年同期有所增加,营业成本相对下降;因此 2019 年第一季度较上年同期净利润有所增长,预计比上年同期增长 40.00%至 70.00%。
海欣食品	公司发布 2018 年年度报告,公司实现营业收入 114,451.3 万元,同比增长 18.24%;实现归属于上市公司股东的净利润 3,489.44 万元,同比增长 227.9%。公司向全体股东每 10 股派发现金红利 0.50 元(含税),送红股 0 股(含税),不以公积金转增股本。
桃李面包	公司发布 2018 年年度报告,公司实现营业收入 483,322.76 万元,同比增长 18.47%;实现归属上市公司股东净利润 64,215.03 万元,同比增长 25.11%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 10.00 元(含税),合计派发现金红利 470,626,000.00 元(含税);同时,拟以资本公积金向全体股东每 10 股转增 4 股,合计转增股本 188,250,400 股。
香飘飘	公司发布 2018 年业绩快报,公司实现营业收入 215108.96 万元,同比增长 23.13%;实现归属上市公司股东净利润 31469.48 万元,同比增长 17.53%;每股收益 0.79 元,同比增长 4.32%。

燕塘乳业

公司发布 2018 年年度报告，公司实现营业收入 129719.58，同比增长 4.68%，归属上市公司股东净利润 4220.09 万元，同比增长-65.06%；基本每股收益 0.27 元，同比降低 64.94%。

资料来源：Wind，川财证券研究所

风险提示

宏观经济增长持续低于预期

若宏观经济增速放缓，居民消费增长乏力，将对消费类板块上市公司业绩持续增长带来压力。

原料价格波动风险

气候变化、自然灾害、动物疫情等不可抗力因素导致的农作物、肉类、蔬菜、乳品等原材料价格波动，将侵蚀食品饮料板块上市公司盈利能力。

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、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务协议关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。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。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。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应聘请法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，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，也可能为之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。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明 C0004