



❖ 川财周观点

本周香飘飘发布公告表示，19Q2 公司果汁茶业务实现营收 4.16 亿元，上半年果汁茶合计实现营收 5.87 亿元，上市一年时间规模已突破 7 亿元，果汁茶表现超市场预期。上半年公司产能提速+渠道三专化+精准营销政策+包装及健康属性符合趋势等因素共同助力果汁茶实现快速放量。此外，公司将通过可转债募集资金分别在成都和天津新增 4 条和 2 条无菌灌装液体茶饮料自动生产线，产能的加速布局有望缓解公司产能压力，助力公司业绩实现进一步增长。

泸州老窖本周获融资 40 亿的批复。由于目前公司负债率较低，本次融资成本较低的同时利于保持充足的现金流支撑公司发展。本次融资主要用于酿酒工程技改项目（二期工程）、信息管理系统智能化升级建设项目和黄舣酿酒基地装置设备购置项目。公司自 2016 年 4 月便已开始酿酒工程技改项目，改项目预计总投入 74.14 亿元，分两期实施，项目完成后将形成年产优质基酒 10 万吨，曲药 10 万吨，储酒能力 30 万吨的现代化产业基地，目前一期工程进度已完成大半，技改项目的顺利实施利于公司实现高端酒快速放量，同时也加快了老窖重回前三的步伐。

据经销商反馈近期白酒企业动销良好，经销商库存维持良性。茅台方面，本周茅台批价仍处于高位，主要地区均稳定在 2200 元以上，终端价达 2800-3000 元；五粮液方面，新普五一批价坚挺在 959 元，渠道以团购为主，库存处于合理区间。目前高端酒需求较为强劲，茅台一批价与终端价的持续提升为五粮液一批价上挺提供了条件，随着旺季的逐步临近，预计高端酒批价将进一步提升，白酒行业结构性机会依旧明显，品牌力、管理能力强的高端酒企仍具备较强的业绩确定性，建议关注：贵州茅台、五粮液、泸州老窖。

❖ 市场综述：

本周食品饮料指数上涨 0.08%，沪深 300 指数上涨 1.33%，上证综指上涨 0.70%，板块涨幅位于 28 个子行业第 19 位。具体子行业中，涨幅前三为其他酒类（14.16%）、白酒（2.66%）、黄酒（1.89%）；跌幅前三为乳品（-0.32%）葡萄酒（-1.47%）、食品综合（-1.75%）。本周涨幅前三的公司包括：*ST 椰岛（17.76%）、百润股份（17.72%）、妙可蓝多（11.75%）；跌幅前三的公司包括：洋河股份（-4.51%）、得利斯（-4.82%）、龙大肉食（-16.88%）。

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 | 行业公司部 |
| 报告类别 | 行业周报 |
| 所属行业 | 食品饮料 |
| 报告时间 | 2019/7/28 |

📌 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..... | 4 |
| 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..... | 8 |
| 重点乳品价格走势..... | 8 |
| 原材料价格走势..... | 9 |
| 行业动态..... | 9 |
| 六、重要公告..... | 10 |
| 风险提示..... | 12 |

一、川财周观点

本周香飘飘发布公告表示，19Q2 公司果汁茶业务实现营收 4.16 亿元，上半年果汁茶合计实现营收 5.87 亿元，上市一年时间规模已突破 7 亿元，果汁茶表现超市场预期。上半年公司产能提速+渠道三专化+精准营销政策+包装及健康属性符合趋势等因素共同助力果汁茶实现快速放量。此外，公司将通过可转债募集资金分别在成都和天津新增 4 条和 2 条无菌灌装液体茶饮料自动生产线，产能的加速布局有望缓解公司产能压力，助力公司业绩实现进一步增长。

泸州老窖本周获融资 40 亿的批复。由于目前公司负债率较低，本次融资成本较低的同时利于保持充足的现金流支撑公司发展。本次融资主要用于酿酒工程技改项目（二期工程）、信息管理系统智能化升级建设项目和黄舣酿酒基地装置设备购置项目。公司自 2016 年 4 月便已开始酿酒工程技改项目，改项目预计总投入 74.14 亿元，分两期实施，项目完成后将形成年产优质基酒 10 万吨，曲药 10 万吨，储酒能力 30 万吨的现代化产业基地，目前一期工程进度已完成大半，技改项目的顺利实施利于公司实现高端酒快速放量，同时也加快了老窖重回前三的步伐。

据经销商反馈近期白酒企业动销良好，经销商库存维持良性。茅台方面，本周茅台批价仍处于高位，主要地区均稳定在 2200 元以上，终端价达 2800-3000 元；五粮液方面，新普五一批价坚挺在 959 元，渠道以团购为主，库存处于合理区间。目前高端酒需求较为强劲，茅台一批价与终端价的持续提升为五粮液一批价上挺提供了条件，随着旺季的逐步临近，预计高端酒批价将进一步提升，白酒行业结构性机会依旧明显，品牌力、管理能力强的高端酒企仍具备较强的业绩确定性，建议关注：贵州茅台、五粮液、泸州老窖。

□ 市场综述：

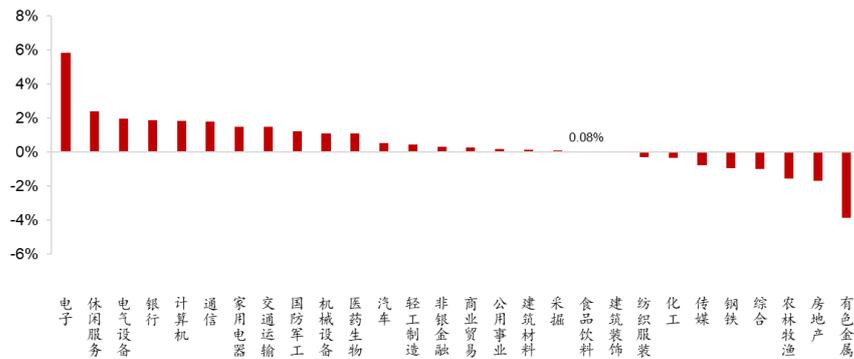
本周食品饮料指数上涨 0.08%，沪深 300 指数上涨 1.33%，上证综指上涨 0.70%，板块涨幅位于 28 个子行业第 19 位。具体子行业中，涨幅前三为其他酒类（14.16%）、白酒（2.66%）、黄酒（1.89%）；跌幅前三为乳品（-0.32%）、葡萄酒（-1.47%）、食品综合（-1.75%）。本周涨幅前三的公司包括：*ST 椰岛（17.76%）、百润股份（17.72%）、妙可蓝多（11.75%）；跌幅前三的公司包括：洋河股份（-4.51%）、得利斯（-4.82%）、龙大肉食（-16.88%）。

二、行情回顾

本周（2019年7月22日-7月26日）食品饮料指数上涨0.08%，沪深300指数上涨1.33%，上证综指上涨0.70%，板块涨幅位于28个子行业第19位。

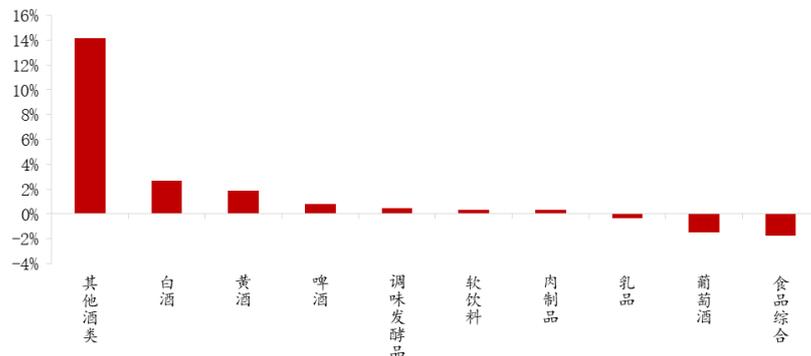
具体子行业中，涨幅前三为其他酒类（14.16%）、白酒（2.66%）、黄酒（1.89%）；跌幅前三为乳品（-0.32%）、葡萄酒（-1.47%）、食品综合（-1.75%）。本周涨幅前三的公司包括：*ST椰岛（17.76%）、百润股份（17.72%）、妙可蓝多（11.75%）；跌幅前三的公司包括：洋河股份（-4.51%）、得利斯（-4.82%）、龙大肉食（-16.88%）。

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 |
|-----------|--------|-------|--------|
| 600238.SH | *ST 椰岛 | 8.39 | 17.76% |
| 002568.SZ | 百润股份 | 16.59 | 17.72% |
| 600882.SH | 妙可蓝多 | 10.89 | 11.75% |
| 002732.SZ | 燕塘乳业 | 18.59 | 11.73% |
| 002481.SZ | 双塔食品 | 6.18 | 10.68% |

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

| | | | |
|-----------|------|--------|---------|
| 002840.SZ | 华统股份 | 17.60 | -3.86% |
| 603697.SH | 有友食品 | 17.80 | -4.21% |
| 002304.SZ | 洋河股份 | 125.98 | -4.51% |
| 002330.SZ | 得利斯 | 7.67 | -4.82% |
| 002726.SZ | 龙大肉食 | 11.91 | -16.88% |

资料来源: Wind, 川财证券研究所

三、行业估值

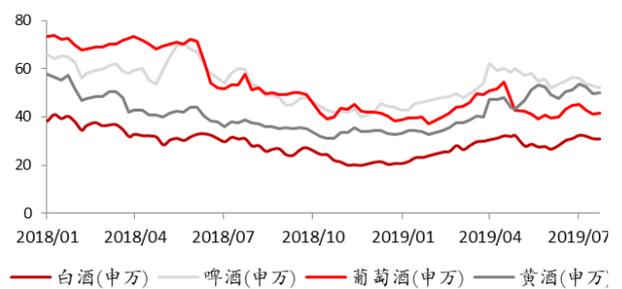
食品饮料行业估值水平略微下滑。2019 年 7 月 26 日, 食品饮料行业 PE (TTM) 为 31.41 倍; 白酒、啤酒、葡萄酒细分行业估值分别为 30.92、52.10、41.68 倍; 软饮料、乳品细分行业估值分别为 28.68、31.28 倍; 肉制品、调味品、食品综合细分行业估值分别为 20.81、51.19、30.01 倍。

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)



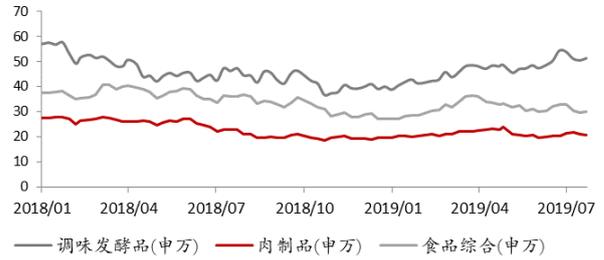
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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

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



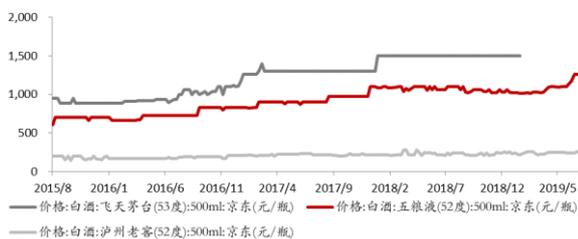
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

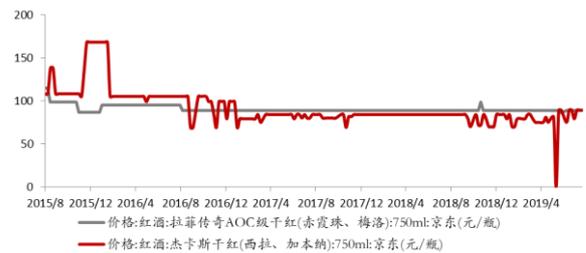
重点葡萄酒价格走势

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



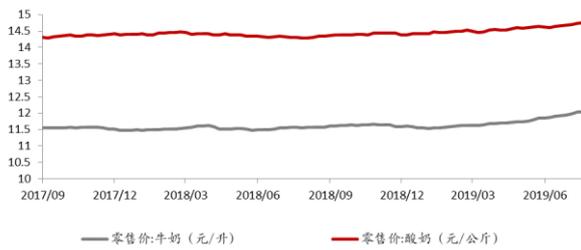
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 22: 芝加哥牛奶现货价走势



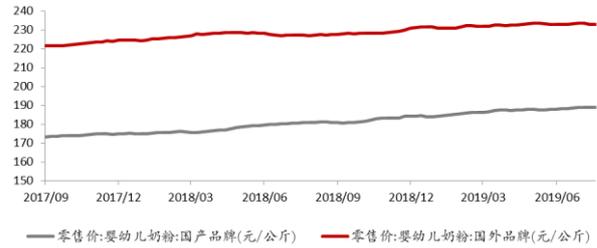
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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

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 |
|--------------------------|---|
| 五粮浓香系列酒公司 15 营销大区首曝光（微酒） | 7 月 24 日，五粮浓香系列酒公司河南营销大区经销商沟通会在河南郑州举行，这是五粮浓香系列酒公司组织架构调整后全国 15 个营销大区经销商沟通会的首场。 |
| 雪花啤酒第一副线品牌推新（微酒） | 7 月 26 日，作为雪花啤酒旗下全球销量第一的副线品牌。 |
| 《酿酒葡萄》《橡木桶》团体标准获准发布（微酒） | 7 月 25 日，中国酒业协会发布通告，根据《中国酒业协会团体标准管理办法（试行）》的规定，现批准 T/CBJ4101-2019《酿酒葡萄》和 T/CBJ4102-2019《橡木桶》团体标准，并予发布。 |

茅台酱香系列酒上半年基本实现“时间过半、任务过半”（微酒）

7月23日，茅台酱香系列酒2019年半年营销工作会召开。会上透露：上半年全面推进“夯基础、强管理、塑品牌、抓动销”四项重点任务，大单品集群基本形成、产品调整成效显现等，呈现出良好的发展态势，基本实现了“时间过半、任务过半”的工作目标。

内参发首款纪念酒直取收藏市场“靶心”！品牌进阶战打响，先卖个20亿（微酒）

7月23日，以“匠心酿芬芳 盛世谱华章”为主题的“内参70周年纪念酒上市发布会”在长沙举行，内参酒品牌“首款纪念酒”正式亮相。

洋河电商年销售额超20亿（微酒）

在近期举办的第七届中国全渠道零售决策者峰会上，洋河股份集团CIO（首席信息官）余腾江透露了洋河电商销售数据，“洋河电商的销售额一年大概在20-30亿，占销售总量的10%左右。”余腾江表示，这一成果源于洋河的数字化转型。另外，据其推断，“几家大的白酒企业数字化率可能在40%—50%。”

上半年全国酿酒行业产量数据出炉（微酒）

据国家统计局数据显示，2019年1-6月，全国酿酒行业规模以上企业完成酿酒总产量2860.31万千升，同比增长0.75%。其中饮料酒产量2521.69万千升，同比增长1.21%。分酒种来看，1-6月，全国规模以上白酒企业完成酿酒总产量397.64万千升，同比增长2.18%；啤酒企业完成酿酒总产量1948.81万千升，同比增长0.79%；葡萄酒生产企业完成酿酒总产量24.47万千升，同比下降19.98%；发酵酒精产量338.61万千升，同比下降2.60%。

五粮液集团成为APEC中国工商理事会新理事单位（酒业家）

7月21日-22日，2019年APEC工商领导人中国论坛在杭州召开。五粮液作为APEC中国工商理事会理事单位新成员及论坛战略合作伙伴亮相活动，同时，第八代经典五粮液被选为论坛“唯一指定白酒”。APEC中国工商理事会主席、中化集团董事长宁高宁对五粮液集团加入APEC中国工商理事会表示了欢迎。

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 |
|------|---|
| 水井坊 | 水井坊发布半年报，上半年实现营业收入16.9亿元，同比增长26.47%；净利润3.4亿元，同比增长26.97%。报告期内，公司紧紧围绕年初既定的经营方针和经营目标，以合规为指引，秉承当责、团队、诚信、创新的企业价值观，坚持以市场为导向，以消费者为目标，深入贯彻终端为本的销售理念，努力践行差异化的品牌发展策略。同时，持续聚焦渠道通路，有效布局高净值人士销售网络，推动门店动销，促进核心市场加速成长；持续聚焦品牌内涵，借力数字化手段，通过创新推动品牌高端化形成规模增长。在全体员工共同努力下，2019年上半年公司继续保持了较快增长势头。 |

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

| | |
|------|---|
| 三全食品 | <p>三全食品股份有限公司发布关于调整公司限制性股票回购价格的公告。根据公司《2016 年限制性股票激励计划(草案)》的相关规定,公司发生送股票红利事项,回购价格调整方法如下: $P=P_0-V$ 其中: P_0 为调整前的授予价格; V 为每股的派息额; P 为调整后的回购价格。按照上述方法进行调整后,尚未解锁首次授予的限制性股票的回购价格由 4.33 元/股调整为 4.30 元/股;尚未解锁预留部分授予的限制性股票的回购价格由 4.28 元/股调整为 4.25 元/股。</p> |
| 香飘飘 | <p>香飘飘食品股份有限公司发布公开发行 A 股可转换公司债券预案(修订稿)的公告。本次公开发行证券名称及方式:公开发行总额不超过人民币 86,000.00 万元(含 86,000.00 万元)A 股可转换公司债券。具体发行规模提请股东大会授权董事会在上述额度范围内确定。关联方是否参与本次公开发行:本次公开发行 A 股可转换公司债券给予公司原 A 股股东优先配售权,原股东有权放弃优先配售权。具体优先配售数量提请股东大会授权董事会及其授权人士在发行前根据市场情况确定,并在本次发行的转换公司债券的发行公告中予以披露。</p> |
| 燕塘乳业 | <p>燕塘乳业发布半年报,上半年公司实现营业收入 69,886.66 万元,同比增长 13.85%;实现净利润 6,882.86 万元,同比增长 54.72%;实现归属于上市公司股东的净利润 6,650.81 万元,同比增长 57.06%。</p> |
| 百润股份 | <p>百润股份发布半年报,报告期内,公司实现营业收入 63,555.18 万元,同比增长 14.39%,实现净利润 13,673.79 万元,同比增长 73.72%,其中预调鸡尾酒实现主营业务收入 54,957.67 万元,同比增长 22.26%,实现净利润 9,937.98 万元,同比增长 114.20%,在此基础上,下半年经营业绩有望继续保持增长。</p> |
| 梅花生物 | <p>梅花生物发布半年报称,公司实现营业收入 69.80 亿元,同比增加 11.01%,归属于母公司股东的净利润同比增加 41.40%至 6.64 亿元,扣除非经常性损益后的净利润 5.83 亿元,同比增加 39.42%。受益于味精价格的上涨,味精及核苷酸实现营业收入 28.68 亿元,同比增加 18.72%;动物营养氨基酸类产品营业收入 30.22 亿元,因赖氨酸、苏氨酸产品价格不振,毛利率下降 10 个百分点左右,减少的主要原因为行业供给增加及非洲猪瘟疫情的影响,赖氨酸、苏氨酸价格同比分别下降了 7%、19%。</p> |
| 青岛啤酒 | <p>青岛啤酒股份有限公司发布 2018 年年度 A 股权益分派实施公告,本次利润分配以方案实施前的本公司总股本 1,350,982,795 股为基数,每股派发现金红利人民币 0.48 元(含税),共计派发现金红利 648,471,741.60 元。</p> |
| 伊利股份 | <p>伊利股份发布关于回购股份比例达到 3%暨回购进展公告,截至 2019 年 7 月 24 日,公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购公司股份数量为 182,920,025 股,占公司总股本的比例为 3.0001%,成交的均价为 31.67 元/股,成交的最低价格为 29.02 元/股,成交的最高价格为 33.80 元/股,已支付的总金额为 5,792,641,502.01 元人民币(不含交易费用)。上述回购进展符合法律法规的规定和公司回购股份方案的要求。</p> |

贝因美

贝因美发布关于控股股东部分股份质押的公告，截至本公告披露日，贝因美集团共持有公司股份 297,852,890 股，占公司总股本的 29.13%；其所持有公司股份累计质押 229,450,000 股，占其持有公司股份总数的 77.03%，占公司总股本的 22.44%。

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：000000000857

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