

### 📌 川财周观点

**舍得酒业发布半年报，双品牌战略初显成效。**2021年上半年实现营收和归属于母公司净利润分别为23.91、7.35亿元，分别同比增长133.09%、347.94%，其中二季度实现营收和归属于母公司净利润分别同比增长119.34%、215.33%。公司上半年毛利率为78.78%，同比增加3.78个百分点，主要系中高端酒销售收入增长，吨酒价提升。分产品看，中高档酒同比增长149.01%，预计主要系核心品牌品味舍得和老酒系列放量所致，其中品味舍得和老酒约占50%，低档酒同比增长235.52%，双品牌战略成效初显。公司贯彻老酒“3+6+4”营销策略，积极转变营销思维，通过降低经销商单次打款要求、建立7大前置仓库等行动，减少经销商资金占用，提升经销商盈利水平，渠道认可度大幅提升。省内、省外分别同比增长174.63%、146.03%，全国化布局稳步推进。展望下半年，公司将继续“打造老酒品类第一品牌”的战略目标，加快双品牌战略落地，稳步推进全国化部署，全年业绩有望实现较快增长。

**金徽酒发布半年报，结构升级持续发展。**上半年实现收于归属于母公司净利润分别为9.72、0.72亿元，分别同比增长36.59%、55.89%，其中二季度分别同比增长25.60%、15.58%。高档、中档、低档产品同比分别增长48.72%、25.50%、-46.42%，受益于消费升级，高档酒增长良好。省内、省外同比分别增长30.50%、64.50%。上半年公司围绕“组织转型发展、市场重点突破、品牌双轮驱动”开展工作，深入推进“深度分销+大客户运营”双轮驱动转型发展，省外市场开发取得显著成效。

**高端白酒批价持续坚挺，库存处于相对低位。**飞天茅台批价本周持续保持高位，其中整箱茅台价格提升至3860元/瓶，散瓶提升至3160元/瓶左右，库存量相对较为紧缺，目前打款至9月。五粮液主要地区批价维持在990-1000元/瓶，计划内配额执行至9月，渠道库存水平维持在3-4周左右，预计中秋国庆旺季能提前完成全年销售目标。泸州老窖批价提升至920-940元/瓶，国窖目前以控货挺价为主，部分产品处于停货状态，其中38度国窖1573经典装酒行渠道供货价格上调50元/瓶，整体库存在1个半月左右。

**投资建议：**白酒方面，近期白酒出现一定程度的回调，主要由于前期上涨幅度过大，估值与业绩增速不完全匹配，叠加疫情零星发生，对白酒消费场景有一定影响。目前来看白酒批价仍比较坚挺，库存处于低位。临近中秋国庆旺季，疫情对白酒的影响体现在局部区域，主要酒企销售进度稳步推进，经销商亦积极备货旺季，预计在中秋国庆能提前完成全年目标。建议关注全年业绩确定性较高的高端酒企和弹性较高的次高端酒企，相关标的：贵州茅台、五粮液、泸州老窖、舍得酒业、山西汾酒等。保健品行业受益于人口老龄化、消费升级以及国民健康意识的崛起发展迅速，在疫情反复且获将长期存在的情况下健康业有望受到消费者长期关注，建议关注保健品头部企业：仙乐健康。

**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 | 2021/08/20 |

### 📌 分析师

**欧阳宇剑**  
证书编号：S1100517020002  
ouyangyujian@cczq.com

### 📌 联系人

**何宇航**  
证书编号：S1100120090004  
heyuhang@cczq.com

### 📌 川财研究所

|           |   |
|-----------|---|
| <b>北京</b> | 西城区平安里西大街28号中海国际中心15楼，100034                  |
| <b>上海</b> | 陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120                      |
| <b>深圳</b> | 福田区福华一路6号免税商务大厦32层，518000                     |
| <b>成都</b> | 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 .....    | 5  |
| 三、行业估值 .....    | 6  |
| 四、行业数据跟踪 .....  | 7  |
| 重点白酒价格走势 .....  | 7  |
| 重点葡萄酒价格走势 ..... | 8  |
| 重点啤酒价格走势 .....  | 9  |
| 重点乳品价格走势 .....  | 10 |
| 五、行业动态 .....    | 11 |
| 六、重要公告 .....    | 11 |
| 风险提示 .....      | 12 |

## 一、川财周观点

**舍得酒业发布半年报，双品牌战略初显成效。**2021年上半年实现营收和归属于母公司净利润分别为23.91、7.35亿元，分别同比增长133.09%、347.94%，其中二季度实现营收和归属于母公司净利润分别同比增长119.34%、215.33%。公司上半年毛利率为78.78%，同比增加3.78个百分点，主要系中高端酒销售收入增长，吨酒价提升。分产品看，中高档酒同比增长149.01%，预计主要系核心品牌品味舍得和老酒系列放量所致，其中品味舍得和老酒约占50%，低档酒同比增长235.52%，双品牌战略成效初显。公司贯彻老酒“3+6+4”营销策略，积极转变营销思维，通过降低经销商单次打款要求、建立7大前置仓库等行动，减少经销商资金占用，提升经销商盈利水平，渠道认可度大幅提升。省内、省外分别同比增长174.63%、146.03%，全国化布局稳步推进。展望下半年，公司将继续“打造老酒品类第一品牌”的战略目标，加快双品牌战略落地，稳步推进全国化部署，全年业绩有望实现较快增长。

**金徽酒发布半年报，结构升级持续发展。**上半年实现收于归属于母公司净利润分别为9.72、0.72亿元，分别同比增长36.59%、55.89%，其中二季度分别同比增长25.60%、15.58%。高档、中档、低档产品同比分别增长48.72%、25.50%、-46.42%，受益于消费升级，高档酒增长良好。省内、省外同比分别增长30.50%、64.50%。上半年公司围绕“组织转型发展、市场重点突破、品牌双轮驱动”开展工作，深入推进“深度分销+大客户运营”双轮驱动转型发展，省外市场开发取得显著成效。

**高端白酒批价持续坚挺，库存处于相对低位。**飞天茅台批价本周持续保持高位，其中整箱茅台价格提升至3860元/瓶，散瓶提升至3160元/瓶左右，库存量相对较为紧缺，目前打款至9月。五粮液主要地区批价维持在990-1000元/瓶，计划内配额执行至9月，渠道库存水平维持在3-4周左右，预计中秋国庆旺季能提前完成全年销售目标。泸州老窖批价提升至920-940元/瓶，国窖目前以控货挺价为主，部分产品处于停货状态，其中38度国窖1573经典装酒行渠道供货价格上调50元/瓶，整体库存在1个半月左右。

**投资建议：**白酒方面，近期白酒出现一定程度的回调，主要由于前期上涨幅度过大，估值与业绩增速不完全匹配，叠加疫情零星发生，对白酒消费场景有一定影响。目前来看白酒批价仍比较坚挺，库存处于低位。临近中秋国庆旺季，疫情对白酒的影响体现在局部区域，主要酒企销售进度稳步推进，经销商亦积极备货旺季，预计在中秋国庆能提前完成全年目标。建议关注全年业绩确定性较高的高端酒企和弹性较高的次高端酒企，相关标的：贵州茅台、五粮液、泸州老窖、舍得酒业、山西汾酒等。保健品行业受益于人口老龄化、消费升级以

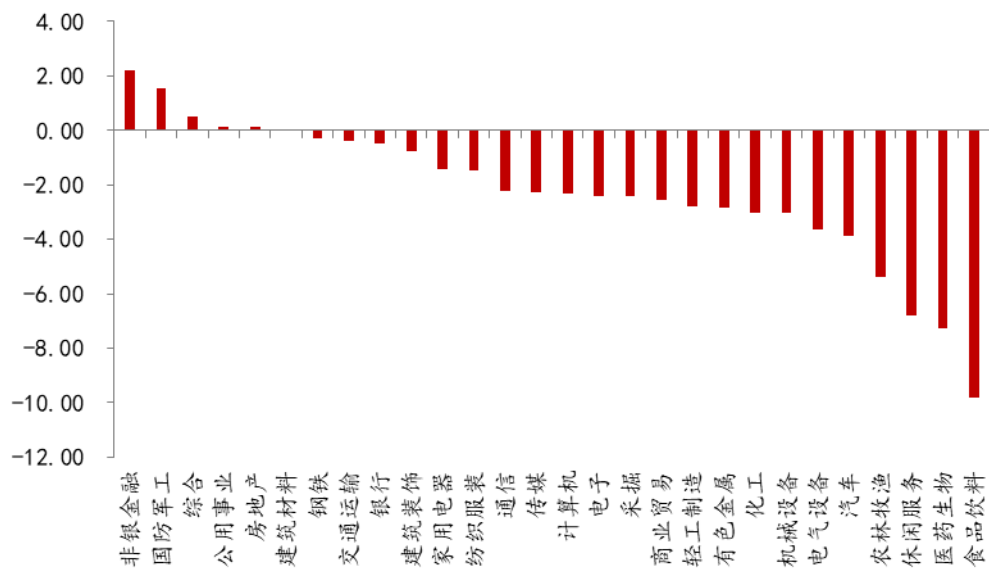
及国民健康意识的崛起发展迅速，在疫情反复且获将长期存在的情况下健康业有望受到消费者长期关注，建议关注保健品头部企业：仙乐健康。

## 二、行情回顾

本周（2021年8月16日-8月20日）上证综指下降2.53%，沪深300指数下降3.57%。食品饮料指数下降9.80%，在28个子行业中排名第28。从细分子板块来看，涨幅前三为软饮料（4.86%）、黄酒（-1.89%）、食品综合（-2.76%）；涨幅后三为调味发酵品（-5.81%）、白酒（-5.55%）、肉制品（-5.19%）。

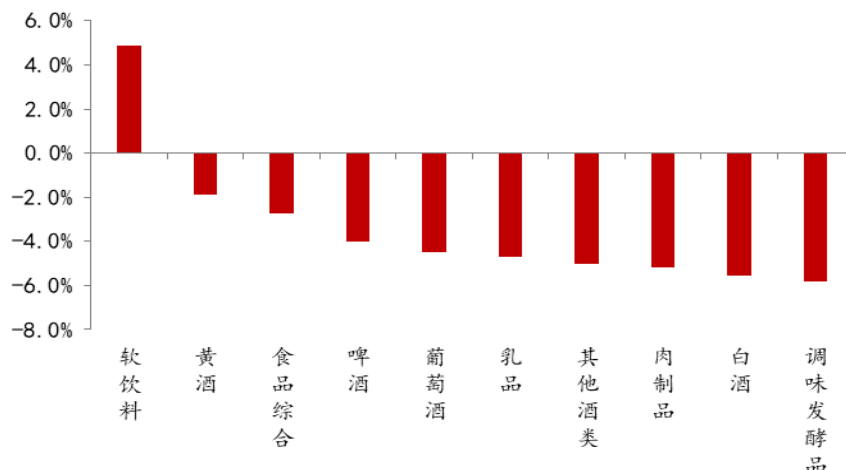
从具体公司来看，涨幅前三的分别是养元饮品（+10.46%）、华康股份（+5.30%）、燕塘乳业（+4.13%）；跌幅前三的分别是千禾味业（-28.59%）、重庆啤酒（-19.38%）、青海春天（-18.04%）。

图 1：一级行业周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：食品饮料细分子板块周涨跌幅



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

资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 3: 本周个股涨跌幅排名

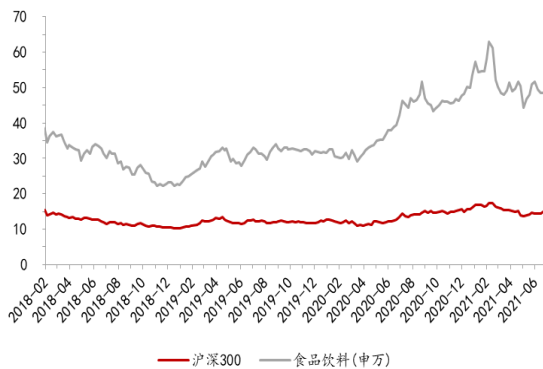
| 股票名称 | 股票代码      | 收盘价 (元) | 本周涨跌幅 (%) | 市值 (亿元) | EPS (TTM) | PE (TTM) |
|------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|----------|
| 涨幅前十 |           |         |           |         |           |          |
| 承德露露 | 000848.SZ | 11.86   | 28.08     | 127.66  | 0.48      | 24.91    |
| 仲景食品 | 300908.SZ | 63.89   | 25.59     | 63.89   | 1.40      | 45.75    |
| 金禾实业 | 002597.SZ | 34.82   | 21.41     | 195.31  | 1.38      | 25.14    |
| 水井坊  | 600779.SH | 122.81  | 19.77     | 599.85  | 2.06      | 59.65    |
| 舍得酒业 | 600702.SH | 224.40  | 17.49     | 753.97  | 2.55      | 88.05    |
| 皇台酒业 | 000995.SZ | 28.46   | 14.48     | 50.49   | 0.20      | 141.84   |
| 味知香  | 605089.SH | 72.80   | 14.14     | 72.80   | 1.33      | 54.72    |
| 泉阳泉  | 600189.SH | 9.85    | 13.48     | 70.45   | 0.17      | 56.88    |
| 盐津铺子 | 002847.SZ | 59.99   | 13.27     | 77.60   | 2.06      | 29.11    |
| 古井贡酒 | 000596.SZ | 204.29  | 13.24     | 935.96  | 3.84      | 53.14    |
| 跌幅前十 |           |         |           |         |           |          |
| 科拓生物 | 300858.SZ | 34.99   | -9.21     | 51.97   | 0.69      | 50.42    |
| 仙乐健康 | 300791.SZ | 60.17   | -5.38     | 108.31  | 1.47      | 40.91    |
| 莲花健康 | 600186.SH | 3.07    | -3.15     | 55.07   | 0.04      | 75.56    |
| 巴比食品 | 605338.SH | 34.30   | -2.86     | 85.06   | 0.71      | 48.35    |
| 甘源食品 | 002991.SZ | 52.08   | -2.47     | 48.55   | 1.58      | 32.91    |
| 三元股份 | 600429.SH | 5.13    | -1.35     | 76.82   | 0.12      | 41.54    |
| 威龙股份 | 603779.SH | 10.00   | -1.19     | 33.27   | -0.55     | -18.34   |
| 加加食品 | 002650.SZ | 5.52    | -0.54     | 63.59   | 0.15      | 37.51    |
| 张裕B  | 200869.SZ | 14.35   | -0.49     | 210.02  | 0.77      | 15.62    |
| 好想你  | 002582.SZ | 8.93    | -0.33     | 40.81   | 4.73      | 1.89     |

资料来源: Wind, 川财证券研究所

### 三、行业估值

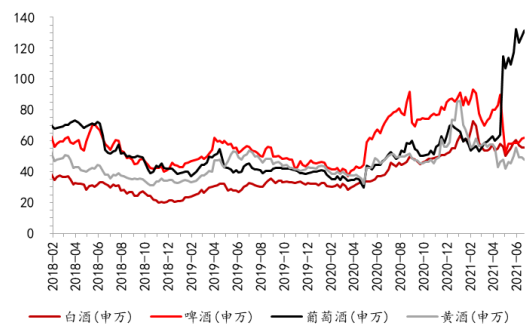
食品饮料行业整体估值水平有所下降。2021年8月20日食品饮料行业PE为38.42倍;白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒细分行业估值分别为40.66、44.98、44.02、38.26倍;软饮料和乳制品分别为34.44、26.96倍;调味品、肉制品、食品综合细分行业估值分别60.12、15.98、28.01倍。

图 4: 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 5: 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

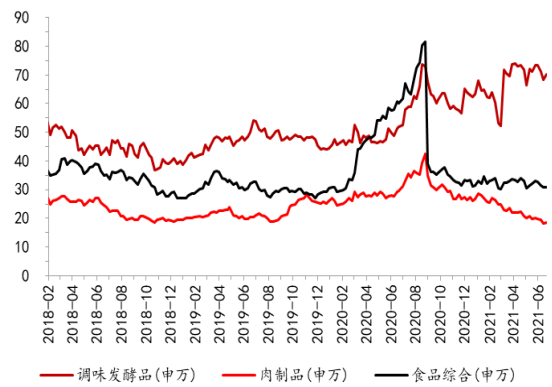
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图 6：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 7：其他细分行业估值走势 PE (TTM, 周)

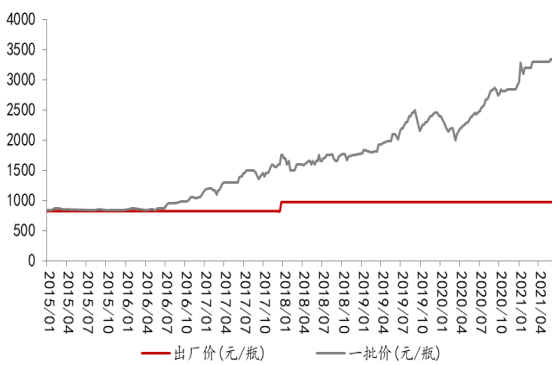


资料来源：Wind，川财证券研究所

## 四、行业数据跟踪

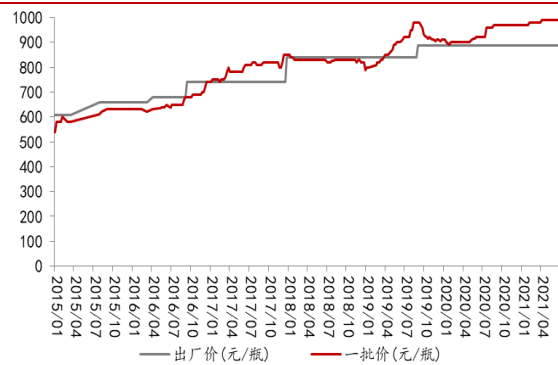
### 重点白酒价格走势

图 8：飞天茅台出厂价、一批价走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

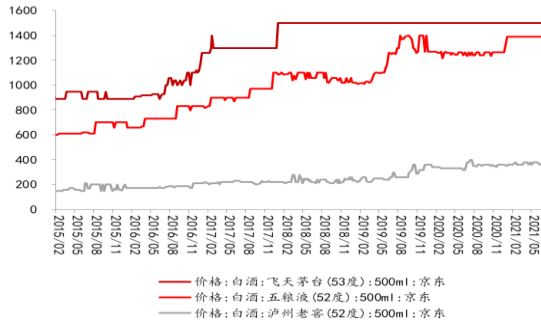
图 9：普五出厂价、一批价走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

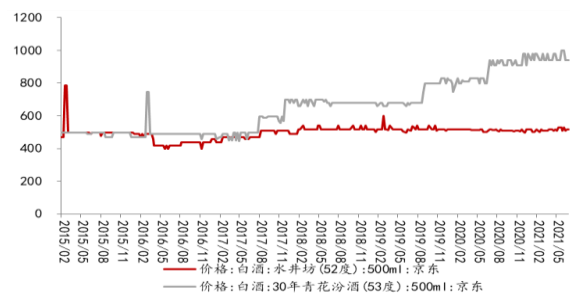


图 10: 高端酒价格走势



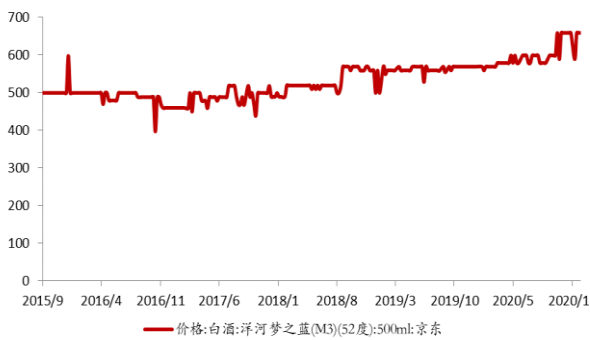
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 11: 次高端酒价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 12: 洋河梦之蓝(M3)价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

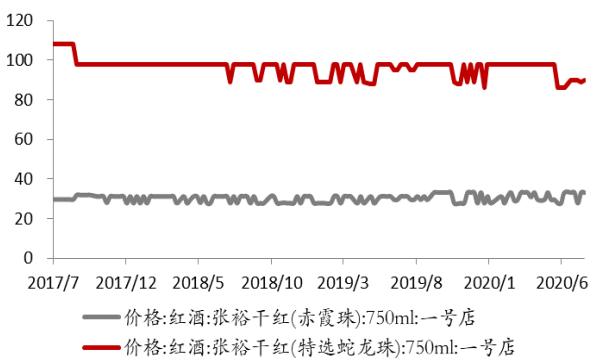
图 13: 白酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

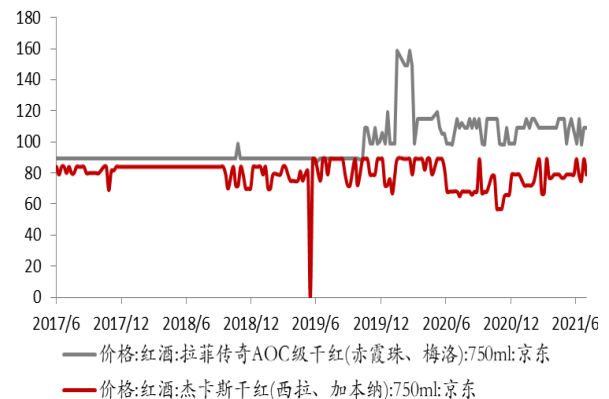
## 重点葡萄酒价格走势

图 14: 国产葡萄酒价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

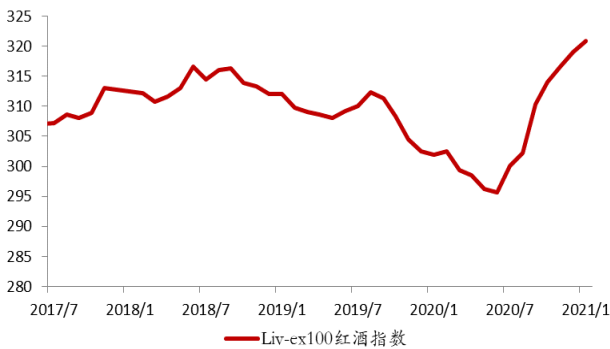
图 15: 海外葡萄酒价格走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

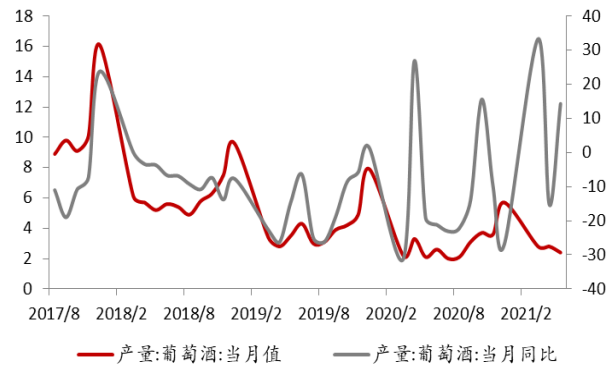


图 16: Liv-ex100 红酒指数走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

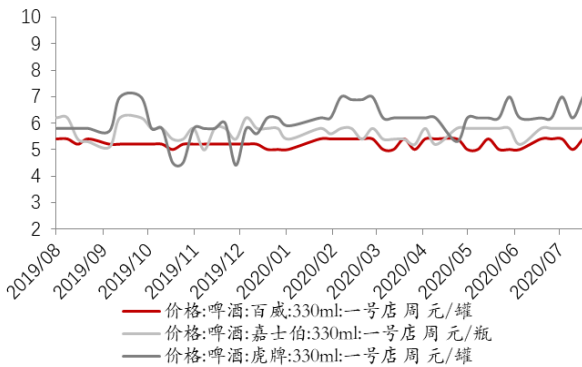
图 17: 葡萄酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

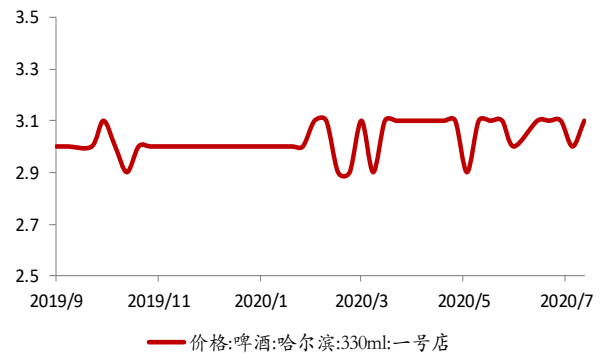
### 重点啤酒价格走势

图 18: 海外啤酒零售价走势



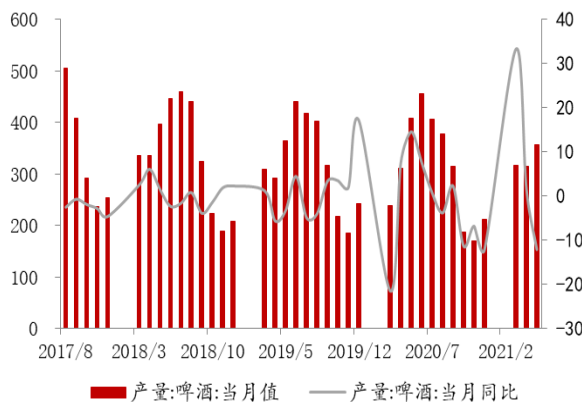
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 19: 国产啤酒零售价走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 20: 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 21: 啤酒月度进口量及进口平均单价走势

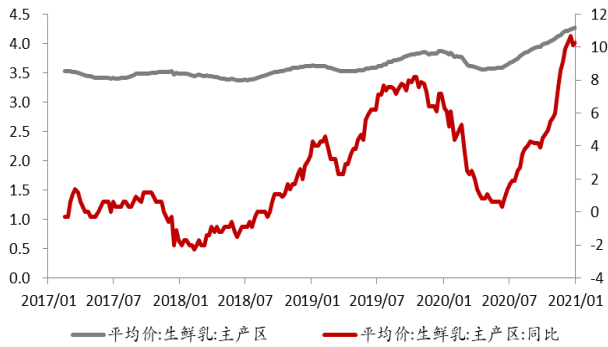


资料来源: Wind, 川财证券研究所

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

## 重点乳品价格走势

图 22： 生鲜乳均价及同比增速走势



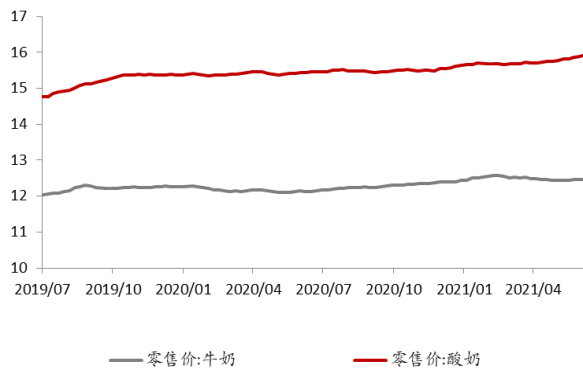
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 23： 芝加哥牛奶现货价走势



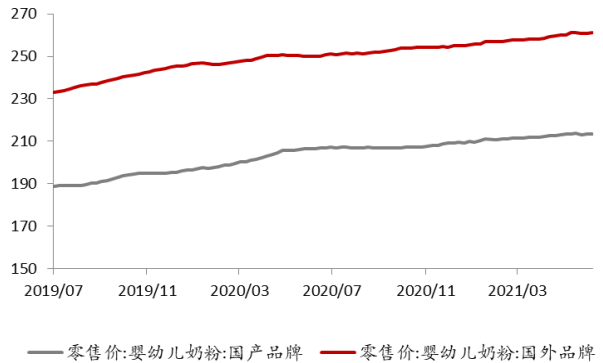
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 24： 牛奶及酸奶零售价走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 25： 婴幼儿奶粉零售价走势



资料来源：Wind，川财证券研究所

## 五、行业动态

|                               |   |
|-------------------------------|---|
| 嘉士伯中国市场销量增长 23%               | 8月18日,嘉士伯发布2021年上半年业绩,报告期集团实现营业收入316.87亿丹麦克朗(约合323.65亿人民币),同比增长9.91%;实现净利润30.27亿丹麦克朗(约合30.92亿人民币),同比增长6.02%。实现销量703万千升,同比增长11.94%。集团在亚洲市场总销量有机增长19.7%,收入有机增长24.4%,营业利润有机增长29%,在中国市场的销量增长23%。  |
| 贵州省白酒连续9个月实现两位数增长             | 今年以来,全省白酒生产销售形势持续向好,连续9个月实现两位数增长。其中7月份,全省白酒产量2.67万千升,同比增长26.5%,规模以上酒、饮料制造业增加值同比增长13.4%,增速比6月份加快7.1个百分点,比上年同期加快6.9个百分点;两年平均增长9.9%。其中,酒的制造增加值同比增长14.0%。(贵州省统计局工业处)  |
| 仁怀发布“十四五”纲要,多项规划涉酒            | 8月17日,《仁怀市国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》公布。其中围绕酒类产业,《纲要》从原料保证、酿酒生产、品牌塑造、生态环保、人才保障、配套服务等方面制定了详细规划。   |
| 古蔺:加快打造郎酒特色小镇                 | 8月17日,古蔺县委书记任晓波率队前往郎酒庄园,调研郎酒发展规划、生产经营情况,研究如何进一步加快古蔺郎酒特色小镇打造,推进中国特色名镇小镇建设。任晓波表示,郎酒是古蔺的支柱产业,古蔺县全力支持郎酒做强、做长、做大。县级各部门要进一步加快推进古蔺郎酒特色小镇打造。  |
| 阿里渠道7月销售啤酒1.7亿                | 近日,阿里渠道公布数据显示,7月阿里渠道啤酒销售额为1.7亿元,同比下降8.69%,销售量同比增长4.43%,均价同比下降12.56%;分别环比变动-47.6%、-39.9%、-12.8%。   |
| 1-7月全国酿酒总产量增长4.66%            | 2021年1-7月,全国酿酒行业规模以上企业完成酿酒总产量3316.10万千升,同比增长4.66%。  |
| 张正:打造凤香型酒产业联盟,力争“十四五”末销售达300亿 | 8月13日,西凤集团召开全体领导班子会议。会上,集团公司党委书记、董事长、股份公司董事长张正表示,要做强做大西凤产业,要加强资本运作,对接资本市场;要建立战略思维 and 市场化发展理念,立足长远,高标准科学谋划工厂整体规划,完善功能布局,打造中国西凤酒城,同时推进基酒扩能等新项目选址建设,力争今年四季度开工;要进一步明确集团公司投资控股型、股份公司白酒产业型发展定位,聚焦各自主业发展,提升综合实力和竞争力;要鼓励经销商回迁,扶持周边中小酒企发展,共同打造凤香型酒产业联盟,壮大总部经济,夯实发展基础,确保“十四五”末实现销售收入200亿元以上,力争达到300亿元。 |

## 六、重要公告

|     |   |
|-----|---|
| 会稽山 | 发布2021年半年度报告,公司2021上半年实现营收5.72亿元,同比增长26.25%,实现归属于上市公司股东的净利润0.88亿元,同比增长83.39%。 |
|-----|---|

|      |   |
|------|---|
| 甘源食品 | 持有本公司股份 8,181,800 股（占本公司总股本比例 8.7773%）的股东北京红杉铭德股权投资中心计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的六个月内以集中竞价方式、在本公告披露之日起 3 个交易日后的六个月内以大宗方式合计减持本公司股份不超过 5,592,949 股（占本公司总股本比例 6.00%）。 |
| 西麦食品 | 发布 2021 年半年度报告，公司 2021H1 实现营收 5.52 亿元，同比增长 26.65%，实现归母净利润 0.80 亿元，同比增长 0.55%。   |
| 科拓生物 | 发布 2021 年半年度报告，公司 2021H1 实现营收 1.67 亿元，同比增长 19.38%，实现归母净利润 0.45 亿元，同比增长 15.57%。  |
| 舍得酒业 | 发布 2021 年半年度报告，公司 2021H1 实现营收 23.91 亿元，同比增长 133.09%，实现归母净利润 7.35 亿元，同比增长 347.94%。   |
| 燕京啤酒 | 发布 2021 年半年度报告，公司 2021H1 实现营收 63.17 亿元，同比增长 13.51%，实现归母净利润 2.88 亿元，同比增长 7.12%。  |
| 古越龙山 | 发布 2021 年半年度报告，公司 2021H1 实现营收 7.64 亿元，同比增长 31.91%，实现归母净利润 0.88 亿元，同比增长 31.27%。  |
| 惠泉啤酒 | 发布 2021 年半年度报告，公司 2021H1 实现营收 3.17 亿元，同比下降 1.15%，实现归母净利润 0.12 亿元，同比增速 30.08%。   |

## 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，必要时可就法律、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：000000029399

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