



## 川财周观点

中报披露完毕，次高端白酒实现较快增长。2021 年上半年白酒行业实现收入 1579.41 亿元，归属于母公司股东的净利润 578.66 亿元，分别同比增长 21.56%、20.89%。

具体来看，高端酒企业绩保持稳健，茅、五、泸上半年分别实现营业收入 507.22、367.52、93.17 亿元，同比分别增长 11.15%、19.45%、22.04%；分别实现归属于母公司股东的净利润 246.54、132.00、42.26 亿元，分别同比增长 9.08%、21.60%、31.23%。高端酒企增长受到高端产品业绩影响，盈利能力维持稳定，需求稳步扩张。批价持续坚挺，茅、五、泸一批价分别维持在 2900、980、910 元左右。整体业绩稳健，行业库存处于相对低位。二季度为白酒行业传统淡季，高端白酒主要以控货挺价为主，其中茅台加大直营渠道投放，五粮液加速发展线上渠道，均价有所提升，销量增速维持平稳。

次高端酒企产品结构持续优化升级叠加去年较低基数，上半年实现较高增速，中高端产品带来增长。其中山西汾酒、酒鬼酒、舍得酒业、今世缘营收同比增速分别为 75.51%、137.31%、133.09%、128.44%；归属于母公司股东的净利润分别同比增长 117.54%、176.55%、347.94%、266.01%。具体来看山西汾酒的主打中高端市场的青花系列汾酒和竹叶青实现较快增长，汾酒系列同比增长 76.07%，公司相继推出青花汾酒 30·复兴版、青花汾酒 40·中国龙，结构化升级持续；酒鬼酒的营业收入增长主要得益于“内参”“酒鬼”系列收入增长，上半年分别同比增长 86%、170%；舍得酒业实行双品牌加老酒战略，中高档酒上半年同比增长 149.01%，低档酒同比增长 235.52%。次高端白酒的市场占有率和业绩增速整体走强，格局逐渐清晰。

**茅台批价回升，库存处于低位。**飞天茅台批价本周有所回升，其中整箱茅台价格为至 3860 元/瓶，散瓶为 2980 元/瓶，库存量相对较为紧缺，开始 9-10 月打款。五粮液主要地区批价维持在 990-1000 元/瓶，渠道库存水平维持在 3-4 周左右。泸州老窖批价提升至 920-940 元/瓶，整体库存存在 1 个半月左右。

**投资建议：**随着中秋国庆双节临近，白酒即将进入消费旺季。高端白酒批价整体表现坚挺，需求持续景气。次高端白酒整体库存低于 2 个月，批价表现坚挺，具备较高的成长性。从中报来看，白酒企业仍具备较强的产品提价和结构升级的能力。高端和次高端酒企回款良好，部分酒企有望在中秋国庆旺季完成全年回款任务。目前建议关注各酒企中秋备货和动销情况，标的上建议关注全年业绩确定性较高的高端酒企以及具备较高业绩弹性的次高端酒，相关标的：贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒等。

**风险提示：**宏观经济增长低于预期，原材料价格波动风险，食品安全风险。

## 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	2021/09/03

## 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

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 32 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

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

## 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 .....	9
五、行业动态 .....	10
六、重要公告 .....	11
风险提示 .....	11

## 一、川财周观点

中报披露完毕，次高端白酒实现较快增长。2021年上半年白酒行业实现收入1579.41亿元，归属母公司股东的净利润578.66亿元，分别同比增长21.56%、20.89%。

具体来看，高端酒企业绩保持稳健，茅、五、泸上半年分别实现营业收入507.22、367.52、93.17亿元，同比分别增长11.15%、19.45%、22.04%；分别实现归属于母公司净利润246.54、132.00、42.26亿元，分别同比增长9.08%、21.60%、31.23%。高端酒企增长受到高端产品业绩影响，盈利能力维持稳定，需求稳步扩张。批价持续坚挺，茅、五、泸一批价分别维持在2900、980、910元左右。整体业绩稳健，行业库存处于相对低位。二季度为白酒行业传统淡季，高端白酒主要以控货挺价为主，其中茅台加大直营渠道投放，五粮液加速发展线上渠道，均价有所提升，销量增速维持平稳。

次高端酒企产品结构持续优化升级叠加去年较低基数，上半年实现较高增速，中高端产品带来增长。其中山西汾酒、酒鬼酒、舍得酒业、今世缘营收同比增速分别为75.51%、137.31%、133.09%、128.44%；归属于母公司净利润分别同比增长117.54%、176.55%、347.94%、266.01%。具体来看山西汾酒的主打中高端市场的青花系列汾酒和竹叶青实现较快增长，汾酒系列同比增长76.07%，公司相继推出青花汾酒30·复兴版、青花汾酒40·中国龙，结构化升级持续；酒鬼酒的营业收入增长主要得益于“内参”“酒鬼”系列收入增长，上半年分别同比增长86%、170%；舍得酒业实行双品牌加老酒战略，中高档酒上半年同比增长149.01%，低档酒同比增长235.52%。次高端白酒的市场占有率和业绩增速整体走强，格局逐渐清晰。

**茅台批价回升，库存处于低位。**飞天茅台批价本周有所回升，其中整箱茅台价格为至3860元/瓶，散瓶为2980元/瓶，库存量相对较为紧缺，开始9-10月打款。五粮液主要地区批价维持在990-1000元/瓶，渠道库存水平维持在3-4周左右。泸州老窖批价提升至920-940元/瓶，整体库存在1个半月左右。

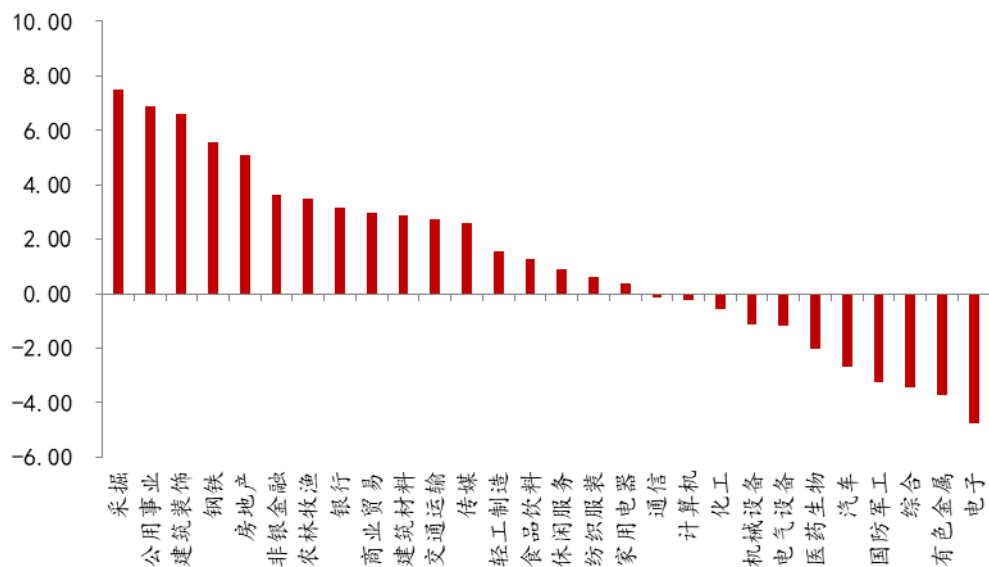
**投资建议：**随着中秋国庆双节临近，白酒即将进入消费旺季。高端白酒批价整体表现坚挺，需求持续景气。次高端白酒整体库存低于2个月，批价表现坚挺，具备较高的成长性。从中报来看，白酒企业仍具备较强的产品提价和结构升级的能力。高端和次高端酒企回款良好，部分酒企有望在中秋国庆旺季完成全年回款任务。目前建议关注各酒企中秋备货和动销情况，标的上建议关注全年业绩确定性较高的高端酒企以及具备较高业绩弹性的次高端酒，相关标的：贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒等。

## 二、行情回顾

本周（2021年8月30日-9月3日）上证综指上涨1.69%，沪深300指数上涨0.33%。食品饮料指数上涨1.28%，在28个子行业中排名第14。从细分子板块来看，涨幅前三为乳品（5.62%）、软饮料（2.13%）、肉制品（1.65%）；涨幅后三为调味发酵品（-11.50%）、其他酒类（-3.68%）、啤酒（-2.90%）。

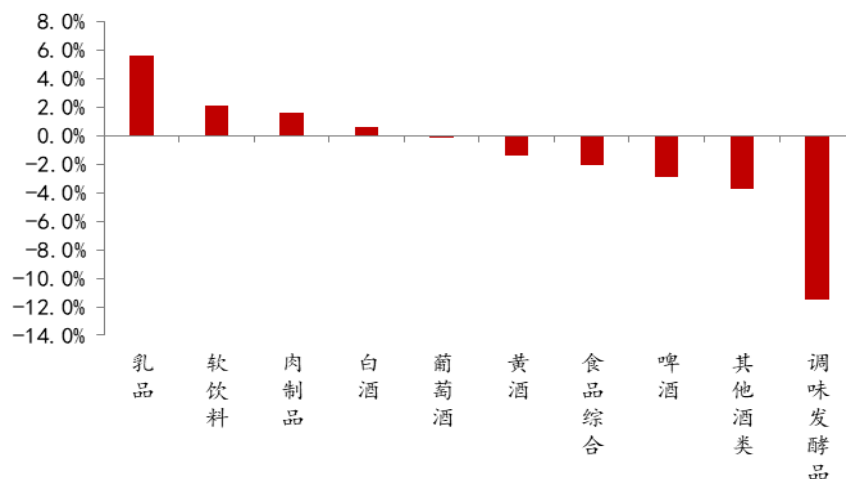
从具体公司来看，涨幅前三的分别是迎驾贡酒（+17.81%）、龙大肉食（+11.95%）、古井贡酒（+11.01%）；跌幅前三的分别是海天味业（-15.10%）、李子园（-12.82%）、天味食品（-9.52%）。

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

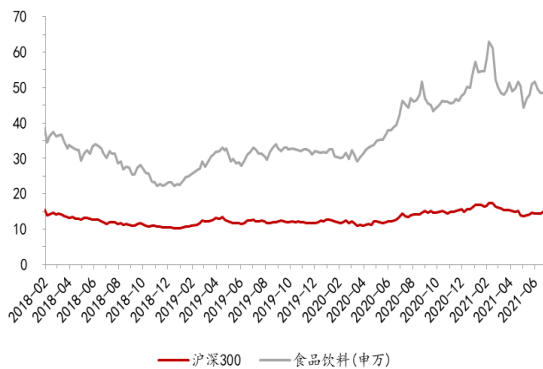
股票名称	股票代码	收盘价 (元)	本周涨跌幅 (%)	市值 (亿元)	EPS (TTM)	PE (TTM)
涨幅前十						
迎驾贡酒	603198.SH	50.20	17.81	401.60	1.51	33.14
龙大肉食	002726.SZ	10.40	11.95	112.09	0.84	12.32
古井贡酒	000596.SZ	220.16	11.01	997.96	4.18	52.70
ST通葡	600365.SH	4.20	9.66	16.80	-0.15	-28.87
皇台酒业	000995.SZ	27.91	9.02	49.51	0.10	269.23
泸州老窖	000568.SZ	184.30	8.81	2,699.54	4.79	38.50
养元饮品	603156.SH	32.79	8.40	414.96	1.60	20.45
盐津铺子	002847.SZ	56.45	8.10	73.02	1.24	45.52
伊利股份	600887.SH	36.16	7.94	2,199.32	1.42	25.38
伊力特	600197.SH	27.26	7.70	128.65	0.86	31.55
跌幅前十						
海天味业	603288.SH	90.07	-15.10	3,794.27	1.54	58.35
李子园	605337.SH	39.37	-12.82	85.32	1.21	32.67
天味食品	603317.SH	21.10	-9.52	159.56	0.32	66.41
劲仔食品	003000.SZ	10.46	-7.35	42.17	0.20	52.39
重庆啤酒	600132.SH	132.60	-7.27	641.75	3.00	44.17
威龙股份	603779.SH	8.41	-7.07	27.98	-0.25	-33.65
双塔食品	002481.SZ	10.21	-6.67	126.95	0.32	31.43
汤臣倍健	300146.SZ	25.35	-6.08	431.03	1.14	22.29
立高食品	300973.SZ	125.77	-6.01	212.98	1.73	72.72
妙可蓝多	600882.SH	56.63	-5.81	292.33	0.27	210.49

资料来源: Wind, 川财证券研究所

### 三、行业估值

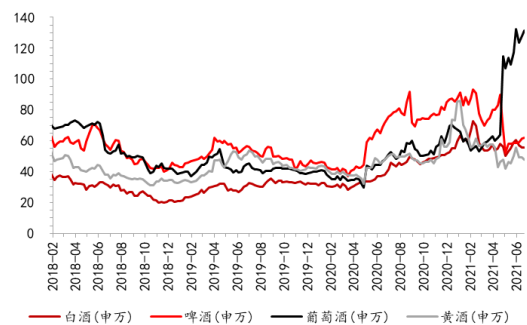
食品饮料行业整体估值水平有所上升。2021年9月3日食品饮料行业PE为39.33倍;白酒、啤酒、葡萄酒、黄酒细分行业估值分别为41.63、43.66、41.33、39.60倍;软饮料和乳制品分别为32.79、28.96倍;调味品、肉制品、食品综合细分行业估值分别56.35、16.34、31.42倍。

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

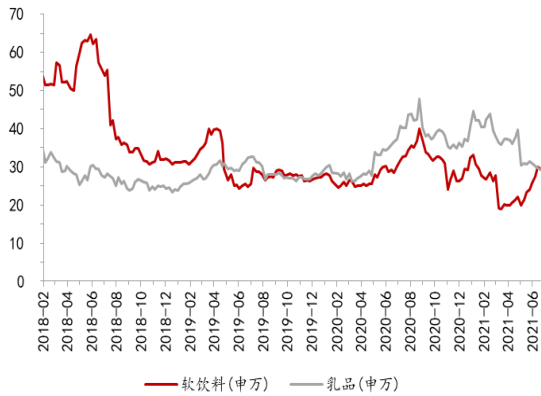
图 5: 酒类细分行业估值走势 PE (TTM, 周)



资料来源: Wind, 川财证券研究所

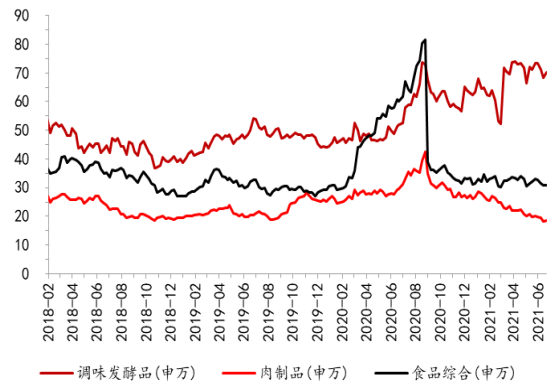
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

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)

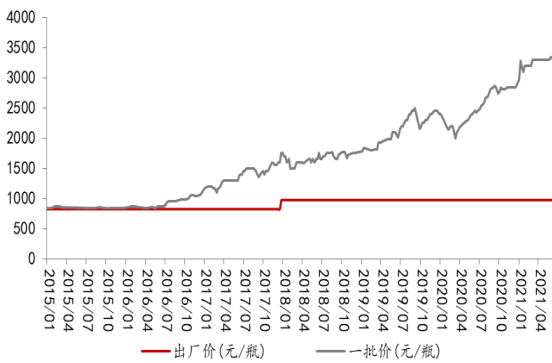


资料来源：Wind，川财证券研究所

## 四、行业数据跟踪

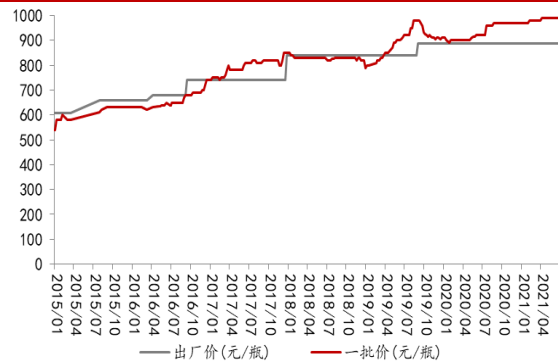
### 重点白酒价格走势

图 8：飞天茅台出厂价、一批价走势



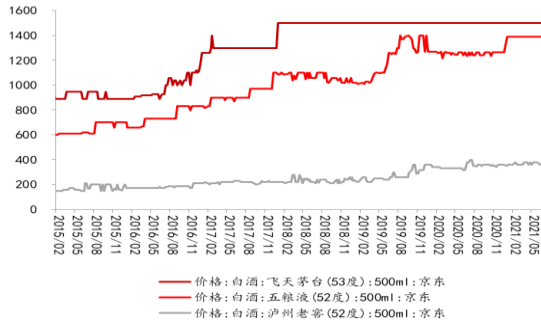
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：普五出厂价、一批价走势



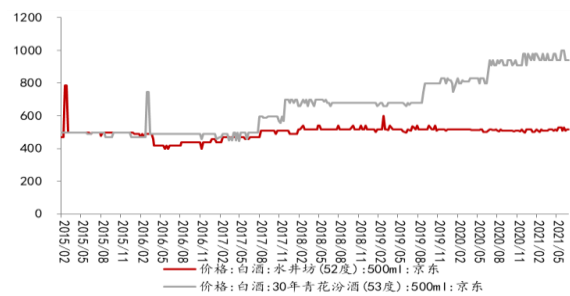
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10: 高端酒价格走势



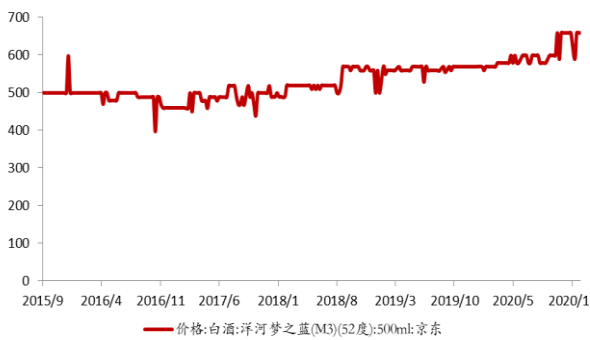
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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

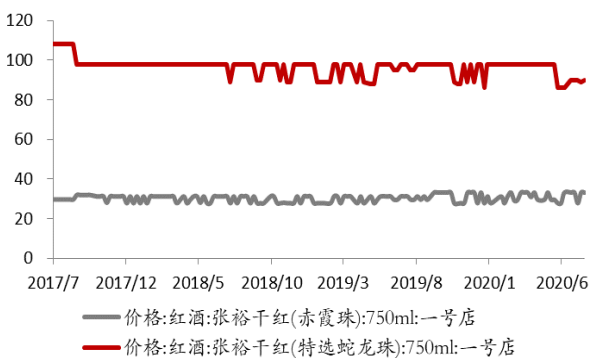
图 13: 白酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

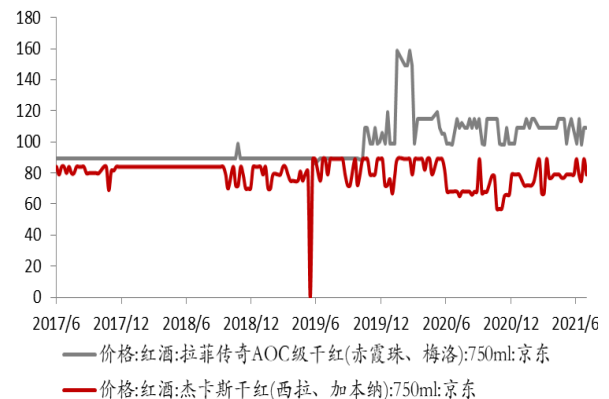
### 重点葡萄酒价格走势图

图 14: 国产葡萄酒价格走势图



资料来源: Wind, 川财证券研究所

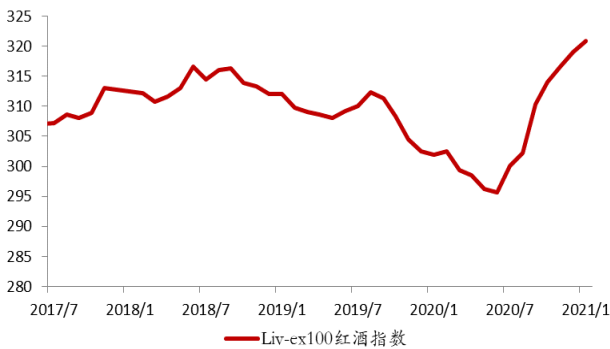
图 15: 海外葡萄酒价格走势图



资料来源: Wind, 川财证券研究所

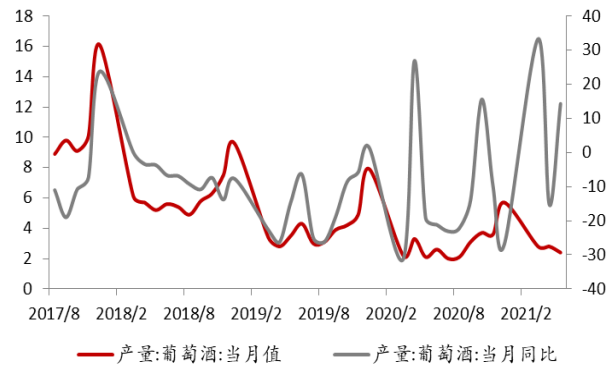


图 16: Liv-ex100 红酒指数走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

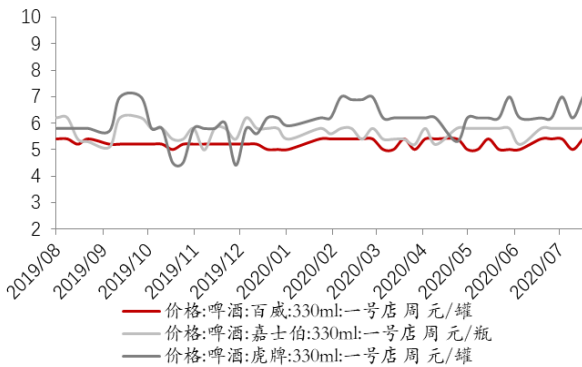
图 17: 葡萄酒月度产量及同比增速走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

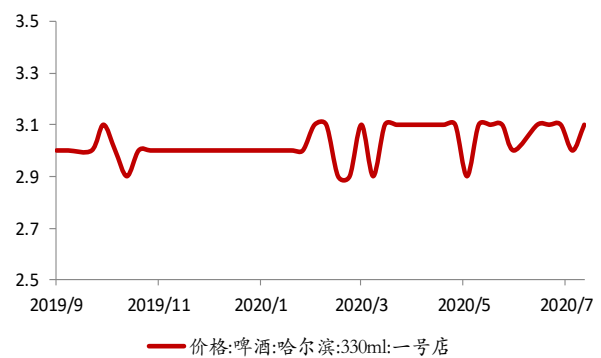
### 重点啤酒价格走势

图 18: 海外啤酒零售价走势



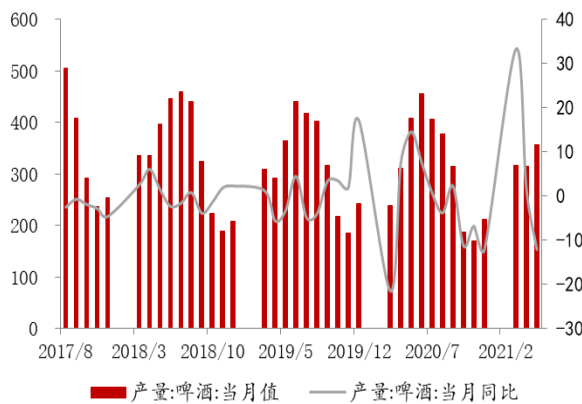
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 19: 国产啤酒零售价走势



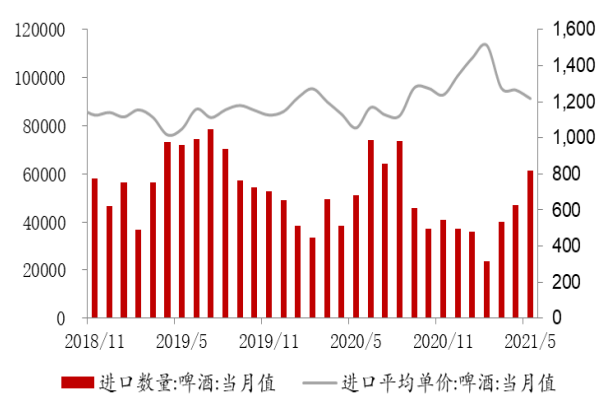
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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



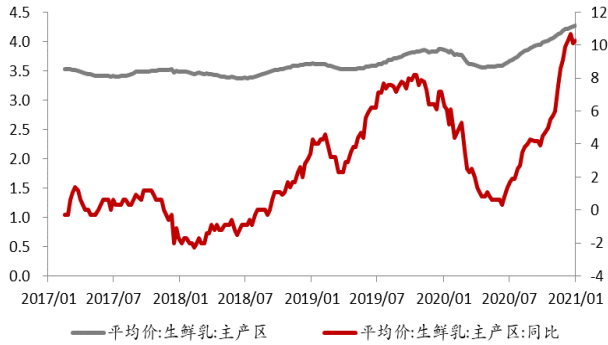
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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



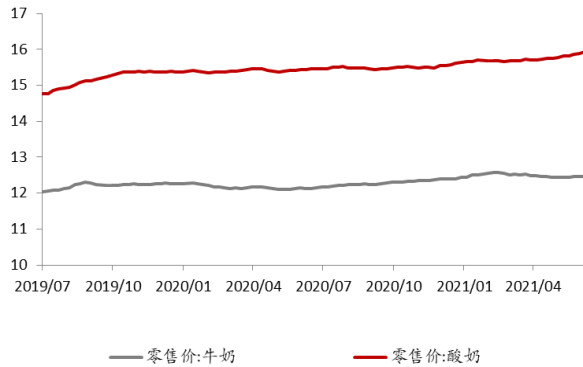
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 23: 芝加哥牛奶现货价走势



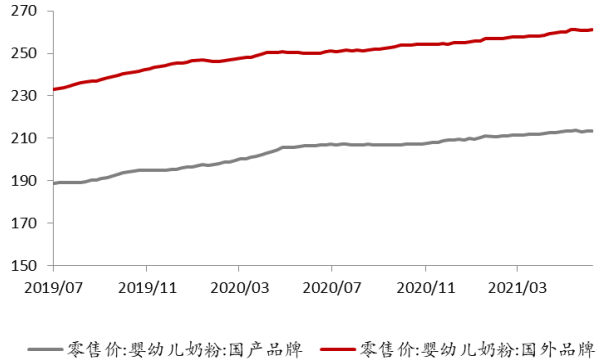
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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

<p>泸州老窖集团推进混合所有制改革</p>	<p>8月31日，泸州老窖集团召开国企改革三年行动暨天府国企综合改革行动动员会。会议透露，泸州老窖集团已被省国资委确定为“天府国企综合改革行动”首批试点企业，未来要以国企改革三年行动和天府国企综合改革行动为契机，围绕“11265”战略大胆突破，力争成为全省国企“公司治理、混合所有制改革、市场化经营、激励约束机制建设、创新驱动、党的建设”的先进典型，全面提升老窖集团的发展质量和效益，坚持不懈朝着“挺进世界500强”战略目标奋进。</p>
<p>烟台探讨葡萄酒质量提升三年行动计划</p>	<p>9月1日，烟台葡萄酒质量提升研讨会召开，重点探讨烟台葡萄酒质量提升三年行动计划方案。会议提出，下半年将对产区内企业进行调研，了解企业现状、质量状况、确定具体提升的事项及目标，并探讨烟台产区干白品种做试点，做地理标志产品的可行性并收集建议。此外还将加大支持力度，支持公共创新服务平台和基地建设。支持企业建设技术研发中心、重点实验室等创新平台，重点开展烟台产区适栽酿酒葡萄品种(品系)选育等技术研究。</p> <p>力争到2023年，重点打造山东省高端品牌培育企业5个以上，烟台葡萄酒产业形成一批具有规模优势，在国内外有较强竞争力的知名品牌，优质品牌，创建一批优质产品基地，葡萄酒区域品牌价值不断提升。</p>
<p>保乐力加 2021 财年中国市场销售创纪录</p>	<p>近日，保乐力加公布2021财年的销售业绩，集团实现销售总额88.24亿欧元，有机增长9.7%；实现利润收入24.23亿欧元，有机增长18.3%；其经常性自由现金流达到17.45亿欧元，创下历史新高。其在美国和中国市场的表现尤其出色，销售额分别达到了创纪录的20亿美元和10亿欧元以上。保乐力加表示，将继续坚持战略方针，加快其数字化转型和可持续发展战略。</p>
<p>8月白酒月环比价格指数涨0.43%</p>	<p>9月1日，泸州市酒业发展促进局发布8月泸州·中国白酒商品批发价格走势分析。报告期内全国白酒月环比价格指数100.43，上涨0.43%。其中名酒环比价格指数100.60，上涨0.60%；地方酒环比价格指数100.27，上涨0.27%；基酒环比价格指数100.16，上涨0.16%。</p>
<p>郎酒举行 2021 年质量月活动开幕式</p>	<p>9月1日，郎酒举行2021年质量月活动开幕式。郎酒股份常务副总经理、总工程师蒋英丽表示，各单位要以质量月活动为契机，在各自管辖范围内开展形式多样的活动，积极营造质量月活动氛围，共同以“极致品质”为目标，进一步促进产品质量、服务质量的稳步提升。</p>
<p>泸州老窖智能化酿酒项目通过验收</p>	<p>近日，由泸州老窖牵头承担的四川省重点研发计划《智能化酿酒装备研制及其自动化生产》项目通过四川省科技厅验收。该项目通过工业机器人、传感与控制设备等先进技术及装备的集成应用，打造数字化、网络化的白酒生产车间，全面提升生产管理精细化及智能化水平，实现各环节资源的高效配置。项目完成后，已在泸州老窖罗汉酿酒基地成功建成智能酿酒示范生产线一条，相关技术现已在黄叙酿酒生态园得到推广应用。（泸州老窖总工办）</p>
<p>水井坊董事会、监事会人事变动</p>	<p>8月31日，水井坊发布公告称，公司董事会秘书田冀东自8月31日不再担任董秘一职，后将继续在公司担任其他职务，暂由公司董事、财务总监</p>

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

	<p>监蒋磊峰代为履行公司董事会秘书职责；Sanjeev Churiwala 自 8 月 31 日起辞去其担任的公司董事、战略委员会委员、审计委员会委员及薪酬委员会委员职务；公司董事会同意提名 Sathish Krishnan 为公司第十届董事会董事候选人，任期同本届董事会，其现任帝亚吉欧亚亚太区财务总监。</p>
--	--

## 六、重要公告

嘉必优	<p>截至 2021 年 8 月 31 日,公司股东贝优有限通过集中竞价方式已累计减持公司股份 625,808 股, 减持比例为 0.52%, 集中竞价减持计划数量过半。</p>
伊利股份	<p>2021 年 9 月 1 日,公司收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请恢复审查通知书》, 中国证监会根据《中国证券监督管理委员会行政许可实施程序规定》的有关规定, 决定恢复对公司本次非公开发行股票事项行政许可申请的审查。</p>
青青稞酒	<p>公司控股股东减持股份计划已经实施完毕, 公司华实投资通过集中竞价交易方式减持公司股份 9,029,200 股, 占公司总股本 1.99%。</p>
安井食品	<p>截至公告日, 公司实际控制人林肖芳通过大宗交易方式减持公司股份 4,703,999 股, 约占公司总股本 2%; 通过集中竞价方式减持公司股份 430,000 股, 约占公司总股本 0.18%。经过上述两次权益变动后, 林肖芳先生持有公司股份 116,880,434 股, 约占公司总股本 49.69%。</p>
莲花健康	<p>发布 2021 年半年度报告, 公司 2021 上半年实现营收 10.17 亿元, 同比增长 10.62%, 实现归属于上市公司股东的净利润 0.76 亿元, 同比下降 62.12%。</p>
爱普股份	<p>发布 2021 年半年度报告, 公司 2021 上半年实现营收 16.92 亿元, 同比增长 31.61%, 实现归属于上市公司股东的净利润 1.22 亿元, 同比增长 31.46%。</p>
劲仔食品	<p>为进一步提升对外投资能力, 促进公司产业延展升级和资产优化增值, 提升公司综合竞争力和整体价值, 公司拟以自有资金出资 2000 万元人民币作为有限合伙人参与设立岳阳市财金泰有产业投资合伙企业。</p>
皇氏集团	<p>为进一步扩大公司下属公司遵义乳业的养殖规模, 遵义乳业拟引进贵州农投基金对其增资, 贵州农投基金将对遵义乳业投资 4,752 万元, 其中 1,378 万元作为目标公司注册资本投入, 以取得目标公司 20%的股权, 余下 3,374 万元计入资本公积金。贵州金融控股集团有限责任公司持有贵州农投基金 99.98%股份, 贵州金融控股集团有限责任公司的控股股东为贵州省财政厅, 持股占比 100%。</p>

## 风险提示

### 宏观经济增长持续低于预期

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

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，必要时应就法律、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