

中国必需消费 China Staples

消费行业转债&定增&新股月报: 本月消费行业累计定增 66.2 亿元 6.62bn Yuan Private Placement for Consumer Industry This Month

观点聚焦 Investment Focus

股票名称	评级	股票名称	评级
贵州茅台	Outperform	东鹏饮料	Outperform
五粮液	Outperform	迎驾贡酒	Outperform
海天味业	Outperform	安井食品	Outperform
山西汾酒	Outperform	水井坊	Outperform
泸州老窖	Outperform	安琪酵母	Outperform
金龙鱼	Outperform	口子窖	Outperform
洋河股份	Outperform	绝味食品	Outperform
伊利股份	Outperform	涪陵榨菜	Outperform
古井贡酒	Neutral	洽洽食品	Outperform
青岛啤酒	Outperform	中炬高新	Outperform
双汇发展	Outperform	燕京啤酒	Outperform
今世缘	Outperform	桃李面包	Outperform
重庆啤酒	Outperform	汤臣倍健	Outperform
珠江啤酒	Outperform	酒鬼酒	Outperform
舍得酒业	Outperform	妙可蓝多	Outperform

(Please see APPENDIX 1 for English summary)

A 股消费行业可转债行情回顾: 上月消费行业共有 52 只转债上涨 (占比 80%), 13 只转债下跌 (占比 20%)。其中涨幅前三名为永吉转债 (245.9%)、天康转债 (44.9%)、台华转债 (28.2%); 跌幅榜前三名为荣晟转债 (-8.5%)、太阳转债 (-5.4%)、特纸转债 (-5.1%)。

可转债信用分析: 我们选取“是否高杠杆率、是否短期偿债能力弱、是否存在过多关联销售、担保净资产比例是否高、商誉占比是否大、应收账款及票据占比是否高、前三大股东是否存在高质押率”七个指标, 对消费行业转债标的进行信用风险分析。最新报表数据显示, 累计 5 个及以上风险指标的转债有 4 支, 累计 3-4 个风险指标的转债有 15 支, 累计 1-2 个风险指标的转债有 36 支, 尚未存在风险指标的转债有 7 支。整体情况较此前小幅恶化。

定增统计: 5 月 15 日至 6 月 14 日, 消费行业共有 7 家公司发布定向增发预案, 披露的预计募集资金共 66.2 亿, 较上月同期公司数量增加 1 家, 募资增加 8.0 亿。其中, 永艺股份、克明食品预计募资 2.0 亿、4.2 亿用于补充流动资金, 天邦股份、大北农、劲仔食品、东方电热、金海高科分别预计募资 28.0 亿、22.6 亿、2.9 亿、3.0 亿和 3.6 亿元用于项目融资。本期无实施增发公司。

新股统计: 5 月 15 日至 6 月 14 日, 消费行业 IPO 审核通过尚未发行的公司新增 5 家, 预计募资净额合计 31.5 亿, 较上月同期公司数量增加 2 家, 募资净额增加 14.0 亿。待发行新股分别是嘉华生物、德尔玛科技、恒达新材料、宝立食品、正特股份。本期已发行新股公司为阳光乳业和大禹生物, 主营业务分别是乳制品、混合型饲料添加剂。

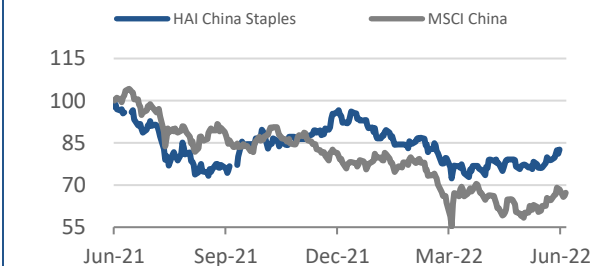
重要公告: 牧原股份: 5 月份公司销售生猪 586.3 万头, 销售收入 84.09 亿元。5 月份, 公司商品猪价格呈现震荡上升趋势, 商品猪销售均价 14.87 元/公斤, 比 2022 年 4 月份上升 18.39%。

古井贡酒: 2021 年度权益分派实施, 以公司现有总股本为基数, 向全体股东每 10 股派现金 22.00 元 (含税), 共计分配现金股利人民币 1,162,920,000 元, 不送红股, 不以公积金转增股本。

新希望: 2022 年限制性股票激励计划, 拟授予激励对象的限制性股票数量为 4137 万股, 约占公司截至 2022 年 4 月 20 日股本总额的 0.92%。激励对象共计 203 人。授予价格为 7.98 元/股, 在授予日起满 12 个月 after 三期解除限售, 每期解除限售的比例分别为 40%、30%、30%。

投资建议: 待发行转债对应正股建议关注立高食品、欧派家居; 定增公司建议关注绝味食品、安琪酵母。

风险提示: 疫后消费恢复缓慢, 宏观经济减速, 食品安全问题。



资料来源: Factset, HTI

Related Reports

白酒行业跟踪报告: 区域名酒继续升级, 业绩估值仍在双击 (Regional Baijiu still Upgrades and Has Potential in Performance and Valuation) (27 Feb 2022)

穿越周期迷雾——原奶与生猪价格周期对比 (Lead through the Fog of Cycle: The Contrast of Hog Cycle and Raw Milk Cycle) (20 Feb 2022)

Presentation: 2021 年酒业投融资报告 (2021 Alcohol Industry Investment and Financing Report) (8 Dec 2021)

闻宏伟 Hongwei Wen
hongwei.wen@htisec.com

万鹏程 Luke Wan
luke.pc.wan@htisec.com

陈子叶 Susie Chen
susie.zy.chen@htisec.com

1. 转债市场分析

上月消费行业共有 52 只转债上涨（占比 80%），13 只转债下跌（占比 20%）。其中涨幅前三名为永吉转债（245.9%）、天康转债（44.9%）、台华转债（28.2%）；跌幅榜前三名为荣晟转债（-8.5%）、太阳转债（-5.4%）、特纸转债（-5.1%）。

表 1 消费行业转债行情表现（截至 6 月 14 日收盘）

代码	转债名称	正股简称	转债收盘价	周涨跌幅	月涨跌幅	季度涨跌幅	年涨跌幅
110055.SH	伊力转债	伊力特	215.99	7.80%	16.08%	19.67%	14.55%
123113.SZ	仙乐转债	仙乐健康	106.25	0.24%	1.39%	-1.79%	-9.23%
127046.SZ	百润转债	百润股份	115.10	-0.73%	4.06%	1.06%	
128106.SZ	华统转债	华统股份	192.00	23.08%	12.25%	10.02%	72.76%
128119.SZ	龙大转债	龙大美食	126.71	0.51%	-0.39%	6.30%	-1.79%
128135.SZ	洽洽转债	洽洽食品	123.50	-1.34%	-0.31%	4.92%	6.47%
128142.SZ	新乳转债	新乳业	110.46	-0.06%	1.34%	-3.09%	-9.18%
113033.SH	利群转债	利群股份	108.90	-0.29%	-2.72%	-2.14%	8.94%
113584.SH	家悦转债	家家悦	103.17	-0.74%	-0.59%	-0.72%	3.17%
110047.SH	山鹰转债	山鹰国际	112.10	-0.56%	-0.37%	-1.00%	-6.23%
110063.SH	鹰 19 转债	山鹰国际	112.18	-0.13%	0.68%	-1.48%	-7.29%
111002.SH	特纸转债	五洲特纸	127.46	-1.69%	-5.06%	-5.23%	
113030.SH	东风转债	东风股份	124.55	1.30%	3.82%	2.22%	11.44%
113541.SH	荣晟转债	荣晟环保	127.09	-0.44%	-8.54%	-16.77%	-1.01%
113542.SH	好客转债	好莱客	106.98	-0.20%	0.64%	-1.85%	-2.43%
113566.SH	翔港转债	翔港科技	120.27	1.31%	3.71%	3.68%	12.50%
113591.SH	胜达转债	大胜达	120.03	1.76%	3.65%	2.78%	12.39%
113625.SH	江山转债	江山欧派	108.74	-1.17%	-3.20%	-6.60%	8.74%
113632.SH	鹤 21 转债	仙鹤股份	114.13	-1.04%	0.70%	-1.01%	
113646.SH	永吉转债	永吉股份	345.92	-6.48%	245.92%		
123012.SZ	万顺转债	万顺新材	196.00	11.90%	25.22%	31.10%	62.18%
123072.SZ	乐歌转债	乐歌股份	132.30	0.87%	1.77%	8.95%	3.21%
123085.SZ	万顺转 2	万顺新材	148.00	2.35%	11.32%	14.37%	48.26%
123093.SZ	金陵转债	金陵体育	141.90	-4.38%	23.55%	23.52%	12.63%
127042.SZ	嘉美转债	嘉美包装	113.24	1.47%	3.14%	-5.73%	
128029.SZ	太阳转债	太阳纸业	157.10	-3.09%	-5.36%	1.94%	-4.79%
128063.SZ	未来转债	德尔未来	113.20	-0.30%	0.59%	-2.16%	7.35%
128071.SZ	合兴转债	合兴包装	113.34	-0.01%	0.85%	-0.58%	5.63%
128073.SZ	哈尔转债	哈尔斯	122.82	0.35%	2.95%	5.06%	12.99%
128079.SZ	英联转债	英联股份	136.94	4.61%	10.17%	13.55%	-5.23%
128130.SZ	景兴转债	景兴纸业	121.40	0.43%	0.33%	-3.61%	2.97%
113565.SH	宏辉转债	宏辉果蔬	121.99	-0.56%	1.74%	4.02%	11.24%
113620.SH	傲农转债	傲农生物	141.79	7.67%	2.86%	5.00%	39.54%
113647.SH	禾丰转债	禾丰股份	114.38	-0.55%	14.38%		
123056.SZ	雪榕转债	雪榕生物	107.35	-0.30%	0.65%	-0.60%	3.23%
123063.SZ	大禹转债	大禹节水	129.65	-0.22%	2.08%	3.67%	17.01%
123107.SZ	温氏转债	温氏股份	127.80	2.52%	6.50%	0.34%	19.83%

123132.SZ	回盛转债	回盛生物	119.62	2.60%	6.81%	3.48%	
123133.SZ	佩蒂转债	佩蒂股份	126.15	5.92%	4.96%	9.41%	
127015.SZ	希望转债	新希望	115.48	1.43%	1.11%	-0.45%	8.84%
127045.SZ	牧原转债	牧原股份	127.25	1.90%	3.98%	-1.36%	
127049.SZ	希望转 2	新希望	121.32	1.86%	1.45%	-2.94%	
127060.SZ	湘佳转债	湘佳股份	126.25	26.25%	26.25%		
128026.SZ	众兴转债	众兴菌业	106.45	-0.70%	0.07%	-1.44%	7.27%
128030.SZ	天康转债	天康生物	263.00	4.00%	44.86%	33.50%	15.58%
128036.SZ	金农转债	金新农	148.89	3.86%	7.40%	9.47%	27.67%
128114.SZ	正邦转债	正邦科技	104.22	-8.31%	0.90%	4.22%	-1.50%
113524.SH	奇精转债	奇精机械	115.40	-0.12%	2.12%	1.21%	11.01%
113606.SH	荣泰转债	荣泰健康	110.80	-0.73%	0.10%	-2.00%	-5.03%
113637.SH	华翔转债	华翔股份	135.15	-2.04%	5.48%	5.59%	
127013.SZ	创维转债	创维数字	148.66	3.16%	7.72%	12.54%	40.90%
127036.SZ	三花转债	三花智控	123.82	1.00%	2.64%	5.83%	23.82%
128097.SZ	奥佳转债	奥佳华	115.23	-1.20%	-0.47%	-2.27%	-37.91%
110045.SH	海澜转债	海澜之家	107.45	-0.19%	-0.96%	-0.30%	-6.02%
113525.SH	台华转债	台华新材	193.63	9.29%	28.20%	24.11%	76.96%
113527.SH	维格转债	锦泓集团	120.84	-0.88%	0.06%	0.77%	-37.30%
113576.SH	起步转债	ST 起步	121.75	5.81%	11.50%	12.28%	30.42%
113589.SH	天创转债	天创时尚	99.90	0.02%	0.98%	-3.00%	3.39%
113627.SH	太平转债	太平鸟	108.33	-0.57%	0.31%	1.30%	
113638.SH	台 21 转债	台华新材	121.41	0.97%	8.79%	8.19%	
113648.SH	巨星转债	巨星农牧	126.97	8.71%	26.97%		
123039.SZ	开润转债	开润股份	128.00	-3.62%	6.75%	14.49%	18.84%
127016.SZ	鲁泰转债	鲁泰 A	113.96	1.30%	-0.27%	3.35%	13.06%
128087.SZ	孚日转债	孚日股份	118.16	-0.12%	1.84%	2.75%	14.95%
128100.SZ	搜特转债	搜于特	97.06	-1.34%	-0.96%	-5.56%	15.66%

资料来源: Wind, HTI

表 2 消费行业转债转股情况（截至 6 月 14 日收盘）

代码	转债名称	正股简称	债券余额 (亿元)	平价	转股溢价率 (%)	距离转股期(天)
110055.SH	伊力转债	伊力特	2.44	192.6	12.1	已进入转股期
123113.SZ	仙乐转债	仙乐健康	10.25	42.8	148.0	已进入转股期
127046.SZ	百润转债	百润股份	11.28	57.1	101.7	已进入转股期
128106.SZ	华统转债	华统股份	2.89	177.8	8.0	已进入转股期
128119.SZ	龙大转债	龙大美食	9.46	111.5	13.6	已进入转股期
128135.SZ	洽洽转债	洽洽食品	13.40	91.8	34.5	已进入转股期
128142.SZ	新乳转债	新乳业	7.18	64.6	70.9	已进入转股期
113033.SH	利群转债	利群股份	18.00	90.0	21.0	已进入转股期
113584.SH	家悦转债	家家悦	6.45	34.6	198.5	已进入转股期
110047.SH	山鹰转债	山鹰国际	22.46	87.1	28.6	已进入转股期
110063.SH	鹰 19 转债	山鹰国际	18.44	88.3	27.1	已进入转股期
111002.SH	特纸转债	五洲特纸	6.70	88.0	44.8	0
113030.SH	东风转债	东风股份	2.95	95.6	30.3	已进入转股期
113541.SH	荣晟转债	荣晟环保	1.45	127.5	-0.3	已进入转股期
113542.SH	好客转债	好莱客	6.03	60.2	77.8	已进入转股期
113566.SH	翔港转债	翔港科技	1.61	70.4	70.9	已进入转股期
113591.SH	胜达转债	大胜达	4.78	104.1	15.3	已进入转股期
113625.SH	江山转债	江山欧派	5.83	51.6	110.8	已进入转股期
113632.SH	鹤 21 转债	仙鹤股份	20.50	56.2	103.0	已进入转股期
113646.SH	永吉转债	永吉股份	1.46	82.3	320.3	128
123012.SZ	万顺转债	万顺新材	1.22	166.0	18.0	已进入转股期
123072.SZ	乐歌转债	乐歌股份	1.42	33.5	294.9	已进入转股期
123085.SZ	万顺转 2	万顺新材	8.49	141.1	4.9	已进入转股期
123093.SZ	金陵转债	金陵体育	2.50	53.9	163.3	已进入转股期
127042.SZ	嘉美转债	嘉美包装	7.50	89.1	27.1	已进入转股期
128029.SZ	太阳转债	太阳纸业	9.09	139.8	12.4	已进入转股期
128063.SZ	未来转债	德尔未来	6.29	63.9	77.2	已进入转股期
128071.SZ	合兴转债	合兴包装	3.00	82.3	37.7	已进入转股期
128073.SZ	哈尔转债	哈尔斯	2.99	98.7	24.4	已进入转股期
128079.SZ	英联转债	英联股份	1.52	72.7	88.3	已进入转股期
128130.SZ	景兴转债	景兴纸业	9.99	108.8	11.6	已进入转股期
113565.SH	宏辉转债	宏辉果蔬	2.25	83.5	46.1	已进入转股期
113620.SH	傲农转债	傲农生物	8.46	131.0	8.2	已进入转股期
113647.SH	禾丰转债	禾丰股份	15.00	83.2	37.5	136
123056.SZ	雪榕转债	雪榕生物	5.84	59.2	81.3	已进入转股期
123063.SZ	大禹转债	大禹节水	6.35	116.7	11.1	已进入转股期
123107.SZ	温氏转债	温氏股份	92.96	112.4	13.7	已进入转股期
123132.SZ	回盛转债	回盛生物	7.00	78.5	52.4	9
123133.SZ	佩蒂转债	佩蒂股份	7.20	86.5	45.8	14
127015.SZ	希望转债	新希望	9.50	76.7	50.6	已进入转股期
127045.SZ	牧原转债	牧原股份	95.47	114.4	11.2	已进入转股期
127049.SZ	希望转 2	新希望	81.49	104.8	15.8	已进入转股期
127060.SZ	湘佳转债	湘佳股份	6.40	94.6	33.4	133

128026.SZ	众兴转债	众兴菌业	4.09	61.4	73.5	已进入转股期
128030.SZ	天康转债	天康生物	0.85	135.4	94.2	已进入转股期
128036.SZ	金农转债	金新农	1.46	97.1	53.3	已进入转股期
128114.SZ	正邦转债	正邦科技	15.96	95.2	9.4	已进入转股期
113524.SH	奇精转债	奇精机械	3.30	79.9	44.4	已进入转股期
113606.SH	荣泰转债	荣泰健康	6.00	73.3	51.3	已进入转股期
113637.SH	华翔转债	华翔股份	8.00	110.1	22.8	14
127013.SZ	创维转债	创维数字	3.10	151.0	-1.6	已进入转股期
127036.SZ	三花转债	三花智控	29.99	99.2	24.9	已进入转股期
128097.SZ	奥佳转债	奥佳华	4.59	83.1	38.7	已进入转股期
110045.SH	海澜转债	海澜之家	29.50	74.3	44.6	已进入转股期
113525.SH	台华转债	台华新材	1.85	180.7	7.1	已进入转股期
113527.SH	维格转债	锦泓集团	2.86	81.9	47.5	已进入转股期
113576.SH	起步转债	ST 起步	2.66	35.8	239.8	已进入转股期
113589.SH	天创转债	天创时尚	6.00	36.5	174.1	已进入转股期
113627.SH	太平转债	太平鸟	8.00	41.0	164.3	已进入转股期
113638.SH	台 21 转债	台华新材	6.00	83.3	45.7	21
113648.SH	巨星转债	巨星农牧	10.00	96.4	31.7	139
123039.SZ	开润转债	开润股份	2.22	54.8	133.5	已进入转股期
127016.SZ	鲁泰转债	鲁泰 A	14.00	84.7	34.6	已进入转股期
128087.SZ	孚日转债	孚日股份	6.49	102.4	15.4	已进入转股期
128100.SZ	搜特转债	搜于特	7.98	75.9	27.8	已进入转股期

资料来源：Wind，HTI

我们选取“是否高杠杆率、是否短期偿债能力弱、是否存在过多关联销售、担保占净资产比例是否高、商誉占比是否大、应收账款及票据占比是否高、前三大股东是否存在高质押率”七个指标，对消费行业转债标的进行信用风险分析。最新报表数据显示，累计 5 个及以上风险指标的转债有 4 支，累计 3-4 个风险指标的转债有 15 支，累计 1-2 个风险指标的转债有 36 支，尚未存在风险指标的转债有 7 支。整体情况较此前小幅恶化。

表 3 消费行业转债信用指标情况（截至 2022 年 3 月 31 日）

代码	名称	主体评级	高杠杆 (≥60%)	短期偿债能力 弱(≤50%)	关联销售多 (≥10%)	担保占比高 (≥50%)	商誉占比高 (≥20%)	应收占比高 (≥50%)	高质押率 (≥80%)	合计
110055.SH	伊力转债	AA								0
123113.SZ	仙乐转债	AA-				Y		Y		2
127046.SZ	百润转债	AA								0
128106.SZ	华统转债	AA	Y	Y		Y				3
128119.SZ	龙大转债	AA				Y			Y	2
128135.SZ	洽洽转债	AA								0
128142.SZ	新乳转债	AA	Y	Y		Y	Y			4
113033.SH	利群转债	AA	Y	Y		Y				3
113584.SH	家悦转债	AA	Y			Y				2
127003.SZ	海印转债	AA-	Y	Y		Y				3
110047.SH	山鹰转债	AA+	Y	Y		Y		Y	Y	5
110063.SH	鹰 19 转债	AA+	Y	Y		Y		Y	Y	5
111002.SH	特纸转债	AA		Y		Y		Y		3
113030.SH	东风转债	AA						Y		1
113541.SH	荣晟转债	AA-								0
113542.SH	好客转债	AA				Y		Y		2
113566.SH	翔港转债	A+				Y		Y		2
113591.SH	胜达转债	AA-				Y		Y		2
113625.SH	江山转债	AA-				Y		Y		2
113632.SH	鹤 21 转债	AA				Y		Y		2
123012.SZ	万顺转债	AA-		Y		Y		Y		3
123072.SZ	乐歌转债	A+				Y				1
123085.SZ	万顺转 2	AA-		Y		Y		Y		3
123093.SZ	金陵转债	A+						Y		1
127042.SZ	嘉美转债	AA				Y				1
128029.SZ	太阳转债	AA+		Y		Y				2
128063.SZ	未来转债	AA-				Y		Y		2
128071.SZ	合兴转债	AA		Y		Y		Y		3
128073.SZ	哈尔转债	AA-				Y				1
128079.SZ	英联转债	A+	Y	Y		Y		Y		4
128130.SZ	景兴转债	AA				Y				1
113565.SH	宏辉转债	AA-		Y				Y		2
113620.SH	傲农转债	AA	Y	Y		Y	Y		Y	5
123056.SZ	雪榕转债	AA-				Y				1
123063.SZ	大禹转债	AA-	Y			Y		Y		3
123107.SZ	温氏转债	AAA	Y			Y				2
123132.SZ	回盛转债	AA-				Y		Y		2
123133.SZ	佩蒂转债	AA-						Y		1
127015.SZ	希望转债	AAA	Y			Y				2
127045.SZ	牧原转债	AA+	Y	Y		Y				3
127049.SZ	希望转 2	AAA	Y			Y				2
128026.SZ	众兴转债	AA-				Y				1
128030.SZ	天康转债	AA				Y				1
128036.SZ	金农转债	AA-	Y	Y		Y				3
128114.SZ	正邦转债	AA	Y	Y		Y			Y	4
113524.SH	奇精转债	AA-						Y	Y	2
113606.SH	荣泰转债	AA-								0
113637.SH	华翔转债	AA-						Y		1
127013.SZ	创维转债	AA				Y		Y		2
127036.SZ	三花转债	AA+				Y		Y		2
128097.SZ	奥佳转债	AA-				Y		Y		2
110045.SH	海澜转债	AA+								0
113525.SH	台华转债	AA				Y		Y		2
113527.SH	维格转债	AA		Y			Y		Y	3
113576.SH	起步转债	BBB+				Y		Y	Y	3
113589.SH	天创转债	AA								0
113627.SH	太平转债	AA				Y			Y	2
113638.SH	台 21 转债	AA				Y		Y		2
123039.SZ	开润转债	A+				Y		Y		2
127016.SZ	鲁泰转债	AA+				Y		Y		2
128087.SZ	孚日转债	AA-		Y						1
128100.SZ	搜特转债	BB	Y	Y		Y		Y	Y	5

资料来源：Wind，HTI 注：担保及关联销售指标采用 2021 年年报数据

表 4 消费行业待发行转债情况（截至 2022 年 6 月 14 日）

公告日期	公司代码	公司名称	方案进度	发行规模 (亿元)	主营业务
2022/6/10	300973.SZ	立高食品	董事会预案	9.50	公司主要从事烘焙食品原料及冷冻烘焙食品的研发、生产和销售。公司主要产品包括奶油、水果制品、酱料、巧克力等烘焙食品原料和冷冻烘焙半成品及成品，此外还生产部分休闲食品。
2022/6/9	603180.SH	金牌厨柜	董事会预案	9.00	公司是一家提供高品质整体橱柜的企业，专业提供整体橱柜的研发、设计、生产、销售、安装及售后等整体服务。
2022/6/9	300894.SZ	火星人	发审委通过	5.29	火星人厨具股份有限公司是一家立志解决厨房油烟的高科技公司，火星人集成灶是其核心产品，凭借核心技术，油烟净化率达到 99.95%；成立短短 6 年时间，优质的产品质量积累下了良好的口碑。
2022/6/8	002959.SZ	小熊电器	证监会核准	5.36	公司成立于 2006 年 3 月，是一家以自主品牌“小熊”为核心，运用互联网大数据进行创意小家电研发、设计、生产和销售，并在产品销售渠道与互联网深度融合的“创意小家电+互联网”企业。
2022/6/7	603992.SH	松霖科技	发审委通过	6.10	公司主营业务为花洒、淋浴系统、龙头、软管、升降杆及零配件等卫浴配件产品的研发、生产和销售。
2022/6/3	002701.SZ	奥瑞金	董事会预案	7.00	公司是一家集品牌策划、包装设计与制造、灌装服务、信息化辅助营销为核心的综合包装解决方案提供商。
2022/6/2	300967.SZ	晓鸣股份	股东大会通过	3.29	公司集祖代和父母代蛋种鸡饲养、蛋鸡养殖工程技术研发、种蛋孵化、雏鸡销售、技术服务于一体的引、繁、推一体化种禽企业。
2022/5/24	603833.SH	欧派家居	发审委通过	20.00	公司是国内综合型的现代整体家居一体化服务供应商。公司主要从事整体橱柜、整体衣柜、整体卫浴和定制木门等定制化整体家居产品的个性化设计、研发、生产、销售和安装服务。
2022/5/20	301078.SZ	孩子王	股东大会通过	10.39	公司是一家数据驱动的、创新型母婴童全渠道服务商，是中国母婴童商品零售与增值服务的领导品牌。
2022/5/17	301066.SZ	万事利	股东大会通过	3.20	公司将中国传统丝绸文化与创意设计、数码印花生产工艺相结合，专业从事丝绸相关产品的研发设计、生产与销售。
2022/5/10	605138.SH	盛泰集团	股东大会通过	8.50	公司是一家具备核心生产技术的主要服务于国内外中高端品牌的纺织服装行业跨国公司，是纺织服装行业中集研发、设计、生产、销售、服务于一体的全产业链跨国企业。
2022/4/23	605189.SH	富春染织	证监会核准	5.70	公司作为国内领先的色纱生产企业之一，主营业务为色纱的研发、生产和销售。
2022/4/22	002891.SZ	中宠股份	股东大会通过	7.69	公司是一家全球宠物食品领域多元化品牌运营商，主要从事犬用及猫用宠物食品的研发、生产和销售，具体产品涵盖零食和主粮两大类。
2022/4/22	300501.SZ	海顺新材	股东大会通过	6.33	公司是专业从事直接接触药品的高阻隔包装材料研发、生产和销售的国家级高新技术企业，自设立以来，一直致力于为制药企业客户提供防潮、防氧、避光、儿童保护的整体药品包装解决方案，持续开展药用包装材料的研发、转化和专业市场服务。
2022/4/19	600370.SH	三房巷	股东大会通过	25.00	公司以印染整理为主业，系国内印染行业十佳企业。此外，公司还涉足 PBT 树脂和电、蒸汽业务。
2022/2/26	600251.SH	冠农股份	股东大会通过	11.00	公司是集番茄制品、制糖、有机农业、棉花加工、果品仓储、名优特干果等农产品深加工、销售及国投罗钾、国电开都河水电、电子商务、大数据智慧产业园等对外项目投资于一体的集团化上市公司，已形成了产业多元发展、“主业+投资”双轮驱动的发展格局。
2022/1/25	603355.SH	莱克电气	股东大会通过	12.00	公司致力于自主研发高效节能电机技术，公司主营业务为高端家居清洁健康电器的设计、研发、制造和销售业务，核心业务体系包括规模领先的以吸尘器为代表的家居清洁业务，快速发展的以空气净化器为代表的室内空气清洁业务，以及以高端智能净水器为代表的家庭水净化业务。

资料来源：Wind，HTI

2. 定向增发统计

5月15日至6月14日，消费行业共有7家公司发布定向增发预案，披露的预计募集资金共66.2亿，较上月同期公司数量增加1家，募资增加8.0亿。其中，永艺股份、克明食品预计募资2.0亿、4.2亿用于补充流动资金，天邦股份、大北农、劲仔食品、东方电热、金海高科分别预计募资28.0亿、22.6亿、2.9亿、3.0亿和3.6亿元用于项目融资。定增公司建议关注绝味食品、安琪酵母。本期无实施增发公司。

表5 消费行业股票定向增发预案（截至2022年6月14日）

代码	名称	预案公告日	方案进度	定价方式	预计募集资金(亿元)	定向增发目的	发行对象
002661.SZ	克明食品	2022-06-09	董事会预案	定价	4.2	补充流动资金	大股东关联方,普通股股东
003000.SZ	劲仔食品	2022-05-31	董事会预案	定价	2.9	项目融资	大股东
300858.SZ	科拓生物	2022-04-26	股东大会通过	竞价	7.0	项目融资	大股东,机构投资者,境内自然人
600866.SH	星湖科技	2022-03-22	国资委批准	竞价	15.0	配套融资	境内自然人,机构投资者
600866.SH	星湖科技	2022-03-22	国资委批准	定价	45.8	融资收购其他资产	大股东,机构投资者,境内自然人
603027.SH	千禾味业	2022-02-24	董事会预案	定价	8.0	项目融资	大股东
600305.SH	恒顺醋业	2021-11-11	股东大会通过	竞价	17.9	项目融资	境内自然人,机构投资者
603779.SH	威龙股份	2021-10-29	股东大会通过	竞价	4.3	项目融资	机构投资者,境内自然人
002840.SZ	华统股份	2021-09-14	证监会通过	定价	9.2	补充流动资金	大股东关联方
603517.SH	绝味食品	2021-08-03	证监会通过	竞价	11.8	项目融资	机构投资者,境内自然人,境外机构投资者
000716.SZ	黑芝麻	2021-07-31	股东大会通过	定价	3.5	项目融资	大股东关联方
600872.SH	中炬高新	2021-07-26	董事会预案	定价	77.9	项目融资	大股东
000752.SZ	*ST西发	2021-06-16	董事会预案	定价	3.1	补充流动资金	大股东,大股东关联方
601113.SH	ST华鼎	2022-04-30	股东大会通过	定价	8.0	补充流动资金	大股东
603708.SH	家家悦	2022-03-17	股东大会通过	定价	6.1	项目融资	大股东
002264.SZ	新华都	2022-03-08	证监会通过	竞价	5.6	项目融资	机构投资者,境内自然人
603031.SH	安德利	2022-02-10	股东大会通过	竞价	13.5	项目融资	机构投资者,境内自然人
600361.SH	华联综超	2021-08-07	股东大会通过	定价	114.8	融资收购其他资产	机构投资者,境内自然人
600361.SH	华联综超	2021-08-07	股东大会通过	竞价	15.0	配套融资	机构投资者,境内自然人
600301.SH	南化股份	2021-07-31	股东大会通过	定价	22.6	融资收购其他资产	大股东关联方
603600.SH	永艺股份	2022-06-11	董事会预案	定价	2.0	补充流动资金	大股东
600567.SH	山鹰国际	2022-05-09	股东大会通过	定价	20.0	补充流动资金	大股东关联方
300640.SZ	德艺文创	2022-03-18	股东大会通过	竞价	1.3	项目融资	机构投资者,境内自然人
603661.SH	恒林股份	2022-03-11	董事会预案	定价		融资收购其他资产	境内自然人,机构投资者
603661.SH	恒林股份	2022-03-11	董事会预案	竞价		配套融资	机构投资者,境内自然人
603398.SH	沐邦高科	2022-02-16	股东大会通过	竞价	22.6	项目融资	机构投资者,境内自然人
002229.SZ	鸿博股份	2022-01-25	董事会预案	定价	3.0	补充流动资金	大股东关联方
300057.SZ	万顺新材	2022-01-08	股东大会通过	竞价	15.9	项目融资	机构投资者,境内自然人
300616.SZ	尚品宅配	2021-12-02	股东大会通过	竞价	8.0	项目融资	机构投资者,境内自然人
002571.SZ	德力股份	2021-11-06	股东大会通过	竞价	6.0	项目融资	机构投资者,境内自然人
603313.SH	梦百合	2021-10-28	股东大会通过	竞价	12.9	项目融资	机构投资者,境内自然人
002735.SZ	王子新材	2021-02-25	董事会预案	定价		融资收购其他资产	境内自然人
002735.SZ	王子新材	2021-02-25	董事会预案	竞价		配套融资	机构投资者,境内自然人
600966.SH	博汇纸业	2021-01-16	董事会预案	竞价	50.0	项目融资	机构投资者,境内自然人
002124.SZ	天邦股份	2022-06-07	董事会预案	竞价	28.0	项目融资	境内自然人,机构投资者

002385.SZ	大北农	2022-06-07	董事会预案	竞价	22.6	项目融资	机构投资者,境内自然人
600359.SH	新农开发	2022-04-30	董事会预案	竞价	8.2	项目融资	境内自然人,机构投资者
600975.SH	新五丰	2022-04-29	董事会预案	竞价		配套融资	境内自然人,机构投资者
600975.SH	新五丰	2022-04-29	董事会预案	定价		融资收购其他资产	大股东,大股东关联方,机构投资者,境内自然人
002311.SZ	海大集团	2022-04-20	股东大会通过	定价	15.0	补充流动资金	大股东关联方
300268.SZ	佳沃食品	2022-04-14	董事会预案	定价	7.7	补充流动资金	大股东
002567.SZ	唐人神	2022-04-12	股东大会通过	竞价	12.2	项目融资	大股东,境内自然人,机构投资者
300087.SZ	荃银高科	2022-03-29	董事会预案	竞价	3.0	项目融资	机构投资者,境内自然人
600257.SH	大湖股份	2022-01-29	股东大会通过	竞价	5.3	项目融资	机构投资者,境内自然人
000876.SZ	新希望	2022-01-06	股东大会通过	定价	45.0	补充流动资金	大股东
000798.SZ	中水渔业	2021-12-04	证监会通过	竞价	4.0	项目融资	境内自然人,机构投资者
603566.SH	普莱柯	2021-11-16	发审委/上市委通过	竞价	9.0	项目融资	大股东,境内自然人,机构投资者
300761.SZ	立华股份	2021-10-20	证监会通过	定价	12.7	项目融资	大股东
002714.SZ	牧原股份	2021-10-19	股东大会通过	定价	50.0	补充流动资金	大股东
000505.SZ	京粮控股	2021-10-08	股东大会通过	定价	5.2	补充流动资金	大股东关联方
002548.SZ	金新农	2021-09-15	股东大会通过	竞价	7.0	项目融资	机构投资者,境内自然人
300094.SZ	国联水产	2021-09-09	股东大会通过	竞价	10.0	项目融资	境内自然人,机构投资者
600298.SH	安琪酵母	2021-07-23	证监会通过	竞价	14.1	补充流动资金	境内自然人,机构投资者
002286.SZ	保龄宝	2021-07-14	股东大会通过	定价	7.1	项目融资	大股东,大股东关联方
300217.SZ	东方电热	2022-05-24	董事会预案	竞价	3.0	项目融资	境内自然人,机构投资者
603311.SH	金海高科	2022-05-24	股东大会通过	竞价	3.5	项目融资	机构投资者,境内自然人
601956.SH	东贝集团	2022-01-06	证监会通过	竞价	12.9	项目融资	机构投资者,境内自然人
002011.SZ	盾安环境	2021-11-17	董事会预案	定价	8.1	补充流动资金	机构投资者
300160.SZ	秀强股份	2021-11-12	发审委/上市委通过	竞价	9.2	项目融资	大股东,机构投资者,境内自然人
002052.SZ	*ST 同洲	2021-08-21	股东大会通过	定价	3.4	项目融资	机构投资者
002848.SZ	高斯贝尔	2021-07-30	股东大会通过	定价	3.7	项目融资	大股东
300658.SZ	延江股份	2022-03-09	证监会通过	竞价	4.0	项目融资	机构投资者,境内自然人
002569.SZ	ST 步森	2021-08-19	股东大会通过	定价	2.7	补充流动资金	大股东关联方
601339.SH	百隆东方	2021-07-06	证监会通过	竞价	10.0	项目融资	机构投资者,境内自然人,境外机构投资者

资料来源: Wind, HTI

表6 消费行业股票增发实施（截至2022年6月14日）

代码	名称	发行日期	增发数量 (万股)	实际募资总 额(亿元)	定向增发目的	发行对象
603345.SH	安井食品	2022-02-17	4,888.5	56.7	项目融资	机构投资者,境内自然人
002330.SZ	得利斯	2022-01-18	13,331.5	9.9	项目融资	机构投资者,境内自然人,境外机构投资者
600419.SH	天润乳业	2021-12-06	5,159.1	5.7	项目融资	大股东,机构投资者,境内自然人
600597.SH	光明乳业	2021-12-02	15,415.3	19.3	项目融资	大股东,机构投资者,境内自然人
603536.SH	惠发食品	2021-11-26	300.0	0.3	补充流动资金	大股东
600887.SH	伊利股份	2021-11-23	31,795.3	120.5	项目融资	机构投资者,境内自然人
603020.SH	爱普股份	2021-10-21	6,323.8	7.5	项目融资	大股东,机构投资者,境内自然人
002570.SZ	贝因美	2021-09-22	5,752.3	2.6	项目融资	机构投资者,境内自然人
002646.SZ	天佑德酒	2021-07-23	2,256.3	4.1	项目融资	机构投资者,境内自然人
002726.SZ	龙大美食	2021-07-22	7,602.9	6.2	项目融资	机构投资者,境内自然人
600186.SH	莲花健康	2021-07-13	41,397.7	9.9	项目融资	大股东,机构投资者,境内自然人,境外机构投资者
600882.SH	妙可蓝多	2021-06-29	10,097.6	30.0	项目融资	大股东
000596.SZ	古井贡酒	2021-06-23	2,500.0	50.0	项目融资	机构投资者,境外机构投资者
300146.SZ	汤臣倍健	2021-04-26	11,928.8	31.3	项目融资	机构投资者,境内自然人,境外机构投资者
002507.SZ	涪陵榨菜	2021-04-14	9,827.3	33.0	项目融资	机构投资者,境外机构投资者
600059.SH	古越龙山	2021-04-12	10,301.8	9.6	项目融资	机构投资者,境内自然人
002187.SZ	广百股份	2022-01-21	8,642.0	7.0	配套融资	机构投资者,境外机构投资者
600306.SH	ST 商城	2021-12-20	5,343.6	3.5	补充流动资金	大股东关联方
600859.SH	王府井	2021-11-30	15,525.0	37.4	配套融资	大股东,机构投资者,境内自然人
601828.SH	美凯龙	2021-09-13	44,973.3	37.0	项目融资	机构投资者,境外机构投资者,境外自然人
600753.SH	东方银星	2021-08-10	1,526.7	1.0	补充流动资金	大股东
600898.SH	国美通讯	2021-06-02	3,285.7	1.7	项目融资	大股东
002187.SZ	广百股份	2021-05-27	27,519.7	22.1	融资收购其他资产	大股东关联方,机构投资者
000151.SZ	中成股份	2021-05-17	4,139.1	2.5	补充流动资金	机构投资者
600735.SH	新华锦	2022-03-09	5,278.6	3.6	项目融资	机构投资者,境内自然人,境外机构投资者
605377.SH	华旺科技	2022-03-03	4,510.5	8.2	项目融资	大股东,大股东关联方,机构投资者,境内自然人,境外机构投资者
601515.SH	东风股份	2021-09-28	20,132.0	12.2	项目融资	机构投资者,境内自然人
300501.SZ	海顺新材	2021-09-23	3,718.2	6.0	项目融资	机构投资者,境内自然人
300729.SZ	乐歌股份	2021-09-22	3,871.7	7.0	项目融资	大股东,机构投资者,境内自然人
603180.SH	金牌厨柜	2021-06-17	1,001.8	2.9	项目融资	大股东
603398.SH	沐邦高科	2021-04-19	4,625.2	3.4	项目融资	机构投资者,境内自然人
300640.SZ	德艺文创	2021-03-08	6,607.6	3.4	项目融资	大股东,机构投资者,境内自然人
601968.SH	宝钢包装	2021-02-27	29,528.4	11.6	融资收购其他资产	机构投资者
002752.SZ	昇兴股份	2021-01-29	14,373.8	7.5	项目融资	机构投资者,境内自然人,境外机构投资者
600076.SH	康欣新材	2021-01-19	31,027.9	8.6	补充流动资金	大股东
603363.SH	傲农生物	2022-04-12	13,019.9	14.4	项目融资	大股东,大股东关联方
300511.SZ	雪榕生物	2022-02-28	6,567.7	4.0	项目融资	机构投资者,境内自然人,境外机构投资者
600540.SH	新赛股份	2022-01-24	11,045.4	5.6	项目融资	机构投资者
300021.SZ	大禹节水	2021-12-24	5,859.4	3.0	项目融资	机构投资者,境内自然人,境外机构投资者
000911.SZ	南宁糖业	2021-12-14	7,623.9	6.0	补充流动资金	大股东
002100.SZ	天康生物	2021-11-12	27,745.0	20.7	项目融资	机构投资者,境内自然人
002852.SZ	道道全	2021-10-27	7,000.0	7.9	项目融资	机构投资者,境内自然人,境外机构投资者
600975.SH	新五丰	2021-10-27	15,236.5	10.3	项目融资	大股东,大股东关联方,公司股东

300119.SZ	瑞普生物	2021-10-20	6,398.5	13.4	项目融资	机构投资者,境内自然人
300087.SZ	荃银高科	2021-07-15	2,376.8	5.5	项目融资	机构投资者,境内自然人
603668.SH	天马科技	2021-07-02	9,655.2	5.6	项目融资	大股东,机构投资者,境内自然人
002688.SZ	金河生物	2021-06-30	14,513.3	8.2	项目融资	机构投资者,境内自然人
603739.SH	蔚蓝生物	2021-04-02	2,539.4	5.0	补充流动资金	大股东关联方
002234.SZ	民和股份	2021-03-15	4,691.4	5.7	项目融资	机构投资者,境内自然人,境外机构投资者
002567.SZ	唐人神	2021-01-27	22,694.0	15.5	项目融资	机构投资者,境内自然人
002723.SZ	金莱特	2021-11-23	4,803.0	5.7	项目融资	机构投资者,境内自然人
300217.SZ	东方电热	2021-09-24	16,772.3	6.1	项目融资	大股东,机构投资者,境内自然人
600619.SH	海立股份	2021-07-05	20,177.2	15.9	项目融资	大股东,机构投资者,境内自然人,境外机构投资者
603518.SH	锦泓集团	2022-02-25	5,056.9	4.6	项目融资	机构投资者,境内自然人,境外机构投资者
002154.SZ	报喜鸟	2021-12-22	24,172.2	7.3	项目融资	大股东
002875.SZ	安奈儿	2021-12-13	4,241.6	3.2	项目融资	机构投资者,境内自然人
002291.SZ	星期六	2021-09-16	16,603.8	29.7	项目融资	机构投资者,境内自然人
002780.SZ	三夫户外	2021-09-10	1,221.9	1.9	项目融资	机构投资者,境内自然人
002042.SZ	华孚时尚	2021-09-09	27,427.9	11.4	项目融资	机构投资者,境内自然人,境外机构投资者
603808.SH	歌力思	2021-06-28	3,657.7	4.8	融资收购其他资产	机构投资者,境内自然人
603477.SH	巨星农牧	2021-06-21	3,818.2	4.2	项目融资	机构投资者,境内自然人

资料来源: Wind, HTI

3. 新股发行统计

5月15日至6月14日,消费行业IPO审核通过尚未发行的公司新增5家,预计募资净额合计31.5亿,较上月同期公司数量增加2家,募资净额增加14.0亿。本期待发行新股为嘉华生物、德尔玛科技、恒达新材料、宝立食品、正特股份,主营业务分别为大豆深加工、创新家电、特种纸、食品调味料、遮阳制品和户外休闲家具。

本期已发行新股公司为阳光乳业和大禹生物,主营业务分别是乳制品、混合型饲料添加剂。

表7 消费行业待发行新股统计情况(截至2022年6月14日)

代码	新股公司	主营业务	审核通过会议日期	预计募集资金(万元)	地址	上市板
A21087.SH	嘉华生物	大豆深加工	2022-06-09	39,100.0	山东省聊城市	主板
A21159.SZ	德尔玛科技	创新家电	2022-06-02	146,447.6	广东省佛山市	创业板
A17099.SZ	恒达新材料	特种纸	2022-05-27	40,623.9	浙江省衢州市	创业板
A21299.SH	宝立食品	食品调味料	2022-05-26	46,000.0	上海市	主板
A16182.SZ	正特股份	遮阳制品、户外家具	2022-05-19	42,796.4	浙江省台州市	主板
A21211.SZ	源飞宠物	宠物用品	2022-05-12	40,870.9	浙江省温州市	主板
A21163.SZ	利仁科技	家居小家电	2022-04-28	45,041.2	北京市	主板
A18038.SZ	中荣印刷	纸制印刷包装	2022-04-26	89,257.0	广东省中山市	创业板
A21380.SZ	天振科技	复合材料地板	2022-03-30	137,300.0	浙江省湖州市	创业板
A20779.SZ	嘉曼服饰	童装	2022-03-23	52,108.0	北京市	创业板
A20742.SZ	森鹰窗业	节能铝包木窗	2022-03-17	67,345.9	黑龙江省哈尔滨	创业板
A21099.SH	五芳斋	粽子、月饼、汤圆等	2022-01-13	105,600.0	浙江省嘉兴市	主板
A16321.SH	毛戈平	彩妆、护肤系列产品	2021-10-21	51,169.6	浙江省杭州市	主板
A20507.SZ	新巨丰	无菌包装	2021-07-23	54,000.0	山东省泰安市	创业板
A20346.SZ	趣睡科技	家具、家纺	2021-07-15	80,522.3	四川省成都市	创业板
A20382.SZ	天元宠物	宠物用品	2021-02-08	58,958.4	浙江省杭州市	创业板

资料来源: Wind, HTI

表 8 消费行业已发行新股统计情况（截至 2022 年 6 月 14 日）

代码	新股公司	上市时间	主营业务	募资净额 (亿元)	项目募投资金 (亿元)	地址	上市板
001318.SZ	阳光乳业	2022-05-20	乳制品及乳饮料	6.0	6.0	江西省南昌市	深证主板
871970.BJ	大禹生物	2022-05-18	大禹生物	1.3	1.3	山西省运城市	北证
832419.BJ	路斯股份	2022-03-11	宠物食品	0.9	1.2	山东省寿光市	北证
001313.SZ	粤海饲料	2022-02-16	水产饲料	4.8	4.8	广东省湛江市	深证主板
301206.SZ	三元生物	2022-02-10	赤藓糖醇	35.5	9.0	山东省滨州市	创业板
301116.SZ	益客食品	2022-01-18	禽类屠宰及加工	4.4	6.7	江苏省宿迁市	创业板
301108.SZ	洁雅股份	2021-12-03	湿巾类产品	10.3	3.8	安徽省铜陵市	创业板
001219.SZ	青岛食品	2021-10-21	饼干与花生酱等	3.6	3.6	山东省青岛市	深证主板
301078.SZ	孩子王	2021-10-14	母婴童商品零售	5.6	12.7	江苏省南京市	创业板
605567.SH	春雪食品	2021-10-13	鸡肉食品	5.4	5.4	山东省莱阳市	上证主板
001215.SZ	千味央厨	2021-09-06	速冻面米制品	2.8	2.8	河南省郑州市	深证主板
301017.SZ	漱玉平民	2021-07-05	平价药房	3.0	3.0	山东省济南市	创业板
301009.SZ	可靠股份	2021-06-17	卫生护理用品	7.6	7.6	浙江省杭州市	创业板
300997.SZ	欢乐家	2021-06-02	饮料产品	3.7	12.9	广东省湛江市	创业板
605296.SH	神农集团	2021-05-28	畜牧饲料	20.9	20.9	云南省昆明市	上证主板
605499.SH	东鹏饮料	2021-05-27	能量饮料	17.3	17.3	广东省深圳市	上证主板
831726.BJ	朱老六	2021-05-27	腐乳、料酒等	2.2	2.1	吉林省长春市	北证
605339.SH	南侨食品	2021-05-18	烘焙油脂制品	9.9	9.9	上海市	上证主板
001206.SZ	依依股份	2021-05-18	卫生护理用品	9.7	9.7	天津市	深证主板
605300.SH	佳禾食品	2021-04-30	植脂末产品	4.0	4.0	江苏省苏州市	上证主板
001201.SZ	东瑞股份	2021-04-28	畜牧饲料	18.1	18.1	广东省河源市	深证主板
605089.SH	味知香	2021-04-27	半成品菜肴	6.5	6.5	江苏省苏州市	上证主板
605016.SH	百龙创园	2021-04-21	益生元和膳食纤维	4.1	4.1	山东省禹城市	上证主板
300972.SZ	万辰生物	2021-04-19	休闲食品	2.3	1.3	福建省漳州市	创业板
300973.SZ	立高食品	2021-04-15	冷冻烘焙食品	11.1	12.9	广东省广州市	创业板
300967.SZ	晓鸣股份	2021-04-13	种禽养殖	1.5	6.0	宁夏回族自治区银川市	创业板
300970.SZ	华绿生物	2021-04-12	食用菌	6.0	6.0	江苏省宿迁市	创业板
300957.SZ	贝泰妮	2021-03-25	皮肤护理产品	28.8	15.3	云南省昆明市	创业板
300955.SZ	嘉亨家化	2021-03-24	日化产品	3.7	3.8	福建省泉州市	创业板
605077.SH	华康股份	2021-02-09	多种功能性糖醇	13.7	13.7	浙江省衢州市	上证主板
605337.SH	李子园	2021-02-08	甜牛奶乳饮料	6.9	6.9	浙江省金华市	上证主板
300937.SZ	药易购	2021-01-27	医药流通	2.5	2.5	四川省成都市	创业板
838275.BJ	驱动力	2021-01-25	饲料添加剂	0.5	0.5	广东省广州市	北证
836826.BJ	盖世食品	2021-01-12	蔬菜深加工产品	0.7	1.2	辽宁省大连市	北证
603215.SH	比依股份	2022-02-18	厨房小家电	5.2	5.2	浙江省余姚市	上证主板
001234.SZ	泰慕士	2022-01-11	针织服装	3.8	3.8	江苏省如皋市	深证主板
301189.SZ	奥尼电子	2021-12-28	智能家居	18.0	8.1	广东省深圳市	创业板
301113.SZ	雅艺科技	2021-12-22	户外火炉	4.9	4.0	浙江省金华市	创业板
301101.SZ	明月镜片	2021-12-16	眼镜镜片	7.9	5.7	江苏省丹阳市	创业板
603216.SH	梦天家居	2021-12-15	木质家具	8.4	8.4	浙江省嘉兴市	上证主板
301177.SZ	迪阿股份	2021-12-15	高端婚戒及珠宝首饰	44.4	12.8	广东省深圳市	创业板
301193.SZ	家联科技	2021-12-09	塑料制品及生物全降解制品	8.3	4.7	浙江省宁波市	创业板

603219.SH	富佳股份	2021-11-22	吸尘器	3.4	3.4	浙江省余姚市	上证主板
301088.SZ	戎美股份	2021-10-28	纺织服装	17.3	6.0	江苏省常熟市	创业板
605138.SH	盛泰集团	2021-10-27	纺织服装	4.6	4.6	浙江省嵊州市	上证主板
605555.SH	德昌股份	2021-10-21	家电电机	14.9	14.9	浙江省余姚市	上证主板
301066.SZ	万事利	2021-09-22	丝绸制品	1.2	1.2	浙江省杭州市	创业板
301061.SZ	匠心家居	2021-09-13	智能家居	13.5	10.1	江苏省常州市	创业板
605599.SH	莱百股份	2021-09-09	黄金珠宝	7.2	7.2	北京市	上证主板
301055.SZ	张小泉	2021-09-06	五金家居用品	2.0	2.0	浙江省杭州市	创业板
300994.SZ	久祺股份	2021-08-12	自行车	5.1	5.0	浙江省杭州市	创业板
001209.SZ	洪兴股份	2021-07-23	家居服饰	6.4	6.4	广东省汕头市	深证主板
605056.SH	咸亨国际	2021-07-20	工器具、仪器仪表	4.7	4.7	浙江省杭州市	上证主板
605365.SH	立达信	2021-07-20	绿色照明和智能家居	7.7	7.7	福建省厦门市	上证主板
834765.BJ	美之高	2021-07-05	金属置物架	1.1	2.4	广东省深圳市	北证
301004.SZ	嘉益股份	2021-06-25	饮品、食品容器	1.6	1.6	浙江省金华市	创业板
833523.BJ	德瑞锂电	2021-06-03	电池产品	1.5	2.2	广东省惠州市	北证
603511.SH	爱慕股份	2021-05-31	贴身服饰	7.6	7.6	北京市	上证主板
605189.SH	富春染织	2021-05-28	色纱生产	5.5	5.5	安徽省芜湖市	上证主板
605080.SH	浙江自然	2021-05-06	户外运动用品	7.2	7.2	浙江省台州市	上证主板
605180.SH	华生科技	2021-04-30	塑胶复合材料	4.8	4.8	浙江省海宁市	上证主板
300979.SZ	华利集团	2021-04-26	运动鞋	36.6	38.4	广东省中山市	创业板
605117.SH	德业股份	2021-04-20	环境电器产品	13.3	13.3	浙江省宁波市	上证主板
688533.SH	上声电子	2021-04-19	汽车声学产品	2.6	2.6	江苏省苏州市	科创板
003041.SZ	真爱美家	2021-04-06	家用纺织品	3.8	3.8	浙江省义乌市	深证主板
300952.SZ	恒辉安防	2021-03-11	安全防护手套	3.7	3.7	江苏省南通市	创业板
605268.SH	王力安防	2021-02-24	门锁业	6.0	6.0	浙江省永康市	上证主板
300945.SZ	曼卡龙	2021-02-10	珠宝首饰	1.7	3.6	浙江省杭州市	创业板
600916.SH	中国黄金	2021-02-05	黄金珠宝	8.3	10.1	北京市	上证主板
605055.SH	迎丰股份	2021-01-29	印染加工	3.3	3.3	浙江省绍兴市	上证主板
835179.BJ	凯德石英	2022-03-04	石英玻璃制品	3.1	2.7	北京市	北证
301188.SZ	力诺特玻	2021-11-11	特种玻璃	6.8	5.4	山东省济南市	创业板
301062.SZ	上海艾录	2021-09-14	工业用纸包装等	1.1	1.8	上海市	创业板
001211.SZ	双枪科技	2021-08-05	日用餐厨具	4.2	4.2	浙江省杭州市	深证主板

资料来源: Wind, HTI

4. 重点公告整理

表9 消费行业重点公司公告情况（2022.5.15-2022.06.14）

日期	公司	标题
6.10	创维数字	关于“创维转债”赎回的第四次提示性公告： 根据安排，截至2022年6月28日收市后尚未实施转股的“创维转债”，将按照100.31元/张的价格强制赎回，因目前二级市场“创维转债”价格与赎回价格差异较大，投资者如未及时转股，可能面临损失。
6.9	百润股份	2021年度权益分派实施公告： 以公司现有总股本751,039,436股剔除已回购股份3,133,138股后的747,906,298股为基数，向全体股东每10股派5.00元人民币现金。
6.9	创维数字	人事变更： 由于赖伟德先生在最终控股股东创维集团有限公司任职至2022年7月7日届满，已到退休年龄。故赖伟德先生提出从2022年7月7日起不再担任本公司董事长、董事职务，同时相应辞去公司战略委员会委员，辞职生效后将不再担任本公司任何职务。截至本公告披露日，赖伟德先生持有本公司750,000股股票。
6.8	新希望	5月份生猪销售简报： 公司2022年5月销售生猪104.56万头，环比变动-7.19%，同比变动50.81%；收入为17.66亿元，环比变动10.10%，同比变动26.50%；商品猪销售均价14.81元/公斤，环比变动16.71%，同比变动-19.77%。生猪销售数量同比上升较大的主要原因是产能正常释放。
6.7	牧原股份	5月份生猪销售简报： 2022年5月份，公司销售生猪586.3万头（其中仔猪销售128.0万头），销售收入84.09亿元。其中向全资子公司牧原肉食品有限公司及其子公司合计销售生猪52.19万头。2022年5月份，公司商品猪价格呈现震荡上升趋势，商品猪销售均价14.87元/公斤，比2022年4月份上升18.39%。
6.6	温氏股份	5月份生猪销售简报： 公司2022年5月销售肉猪132.34万头（含毛猪和鲜品），收入25.02亿元，毛猪销售均价15.74元/公斤，环比变动分别为-7.26%、10.56%、18.08%，同比变动分别为38.33%、15.94%、-13.80%。主要指标变化因素如下：2022年5月，公司肉猪销量同比上升，主要原因是公司投苗增加和生产成绩提高。
6.6	古井贡酒	2021年度权益分派实施公告： 以公司现有总股本528,600,000股（其中A股总股本408,600,000股，B股总股本120,000,000股）为基数，向全体股东每10股派现金22.00元（含税），共计分配现金股利人民币1,162,920,000元，不送红股，不以公积金转增股本。
6.2	创维数字	关于回购公司股份的进展公告： 截至2022年5月31日，公司通过回购专用证券账户，以集中竞价方式累计回购5,464,500股，占公司当前总股本的0.5123%，最高成交价为15.85元/股，最低成交价为12.46元/股，已使用的资金总额为78,038,452.49元（不含交易费用），本次回购股份资金来源为公司自有资金，回购价格未超过回购方案中拟定的上限，本次回购符合公司回购方案及相关法律法规的要求。
6.2	星期六	关于回购股份的进展公告： 截至2022年5月31日，公司以集中竞价方式已累计回购公司股份3,620,000股，占公司总股本的0.40%，最高成交价为14.37元/股，最低成交价为13.41元/股，已使用资金总额49,928,707元（不含交易费用）。本次回购股份资金来源为公司自有资金，回购价格未超过回购方案中拟定的上限，本次回购符合公司回购方案及相关法律法规的要求。
6.2	百润股份	关于回购股份的进展公告： 截至2022年5月31日，公司以集中竞价方式已累计回购公司股份3,135,847股，占公司总股本的0.4175%，最高成交价为32.25元/股，最低成交价为26.19元/股，已使用资金总额87,898,711.88元（不含交易费用）。本次回购股份资金来源为公司自有资金，回购价格未超过回购方案中拟定的上限，本次回购符合公司回购方案及相关法律法规的要求。
6.2	博汇纸业	关于回购股份的进展公告： 截至2022年5月31日，公司以集中竞价交易方式已累计回购股份数量为59,186,877股，占公司总股本的比例为4.43%，最高成交价为19.62元/股，最低成交价为6.70元/股，已支付的总金额为人民币698,046,925.37元（不含佣金等交易费用）。本次回购股份行为符合法律法规的规定及公司回购股份方案。
6.1	新希望	2022年限制性股票激励计划： 拟授予激励对象的限制性股票数量为4137万股，约占公司截至2022年4月20日股本总额的0.92%。激励对象共计203人，包括公司公告本激励计划时在公司（含控股子公司）任职的董事、高级管理人员、核心技术/业务人员。不含新希望独立董事、监事、单独或合计持股5%以上的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女。授予价格为7.98元/股，在授予日起满12个月后分三期解除限售，每期解除限售的比例分别为40%、30%、30%。
5.26	安琪酵母	赤峰公司新建成品仓库项目： 为缓解仓储能力紧缺局面，安琪酵母股份有限公司全资子公司安琪酵母（赤峰）有限公司拟实施新建10000平米成品仓库项目，项目金额为3477万元，计划2022年7月开始施工，11月底建成并投入使用。 在印度设立公司的项目： “十四五”期间，安琪酵母股份有限公司计划创新海外营销模式，加快海外营销平台建设，加速推进海外营销本土化和品牌落地。公司全资子公司安琪酵母（新加坡）有限公司拟在印度设立子公司。资金需求约合135万元人民币。

资料来源：wind，HTI

5. 投资建议

待发行转债对应正股建议关注立高食品、欧派家居；定增公司建议关注绝味食品、安琪酵母。

6. 风险提示

疫后消费恢复缓慢，宏观经济减速，食品安全问题。

APPENDIX 1

Summary

A review of convertible bonds in the A-share consumer industry: Last month, 52 convertible bonds in the consumer industry rose (accounting for 80%), while 13 convertible bonds fell (accounting for 20%). Among them, the top three gainers were Yongji Convertible Bonds (245.9%), Tiankang Convertible Bonds (44.9%), and Taihua Convertible Bonds (28.2%); the top three decliners were Rongsheng Convertible Bonds (-8.5%), Sun Convertible Bonds Debt (-5.4%), Tezhi convertible bonds (-5.1%).

Convertible bond credit analysis: We select “whether there was high leverage ratio, whether short-term solvency was weak, whether there were too many related-party sales, whether guarantees accounted for a high proportion of net assets, whether goodwill accounted for a large proportion, whether the ratio of accounts receivable and notes was high and whether the top three shareholders had a high pledge rate” seven indicators, carried out credit risk analysis on the subject of convertible bonds in the consumer industry. The latest report data showed that there were 4 convertible bonds with 5 or more risk indicators in total, 15 convertible bonds with 3-4 risk indicators in total, and 36 convertible bonds with 1-2 risk indicators in total. There were 7 convertible bonds with no risk indicator yet. The overall situation was slightly worse than before.

Private placement statistics: From May 15th to June 14th, a total of 7 companies in the consumer industry issued private placement plans, and disclosed an estimated fundraising of 6.62 billion, an increase of 1 company over the same period last month. The fundraising increased by 800 million. Among them, Yongyi Co., Ltd. and Keming Food were expected to raise funds of 200 million and 420 million to supplement working capital. Tianbang Co., Ltd., Dabeinong, Jinzai Food, Dongfang Electric Heating, and Jinhai High-tech are expected to raise funds of RMB2.80 billion, 2.26 billion, 290 million, 300 million and 360 million for project financing. There were no additional companies in this period.

New stock statistics: From May 15th to June 14th, there were 5 new companies that had passed the IPO review in the consumer industry but had not yet issued, with a total net fundraising of 3.15 billion, an increase of 2 company from the previous month, and a net fundraising increase of 1.4 billion. The new shares to be issued are Jiahua Bio, Delmar Technology, Hengda New Materials, Baoli Foods, and Zhengte. The companies that have issued new shares in this issue are Sunshine Dairy and Dayu Biology, whose main businesses are dairy products and mixed feed additives, respectively.

Investment suggestion: For the convertible bonds to be issued, we suggest paying attention to Ligao Foods and Oupai Home Furnishing for the underlying stock. For the private placement, we suggest paying attention to Juewei Food and Angel Yeast.

Risks: consumption recovery is slow after the epidemic, macroeconomic slowdown, food safety issues.

附录 APPENDIX

重要信息披露

本研究报告由海通国际分销，海通国际是由海通国际研究有限公司(HTIRL)，Haitong Securities India Private Limited (HSIPL)，Haitong International Japan K.K. (HTIJKK)和海通国际证券有限公司(HTISCL)的证券研究团队所组成的全球品牌，海通国际证券集团(HTISG)各成员分别在其许可的司法管辖区内从事证券活动。

IMPORTANT DISCLOSURES

This research report is distributed by Haitong International, a global brand name for the equity research teams of Haitong International Research Limited ("HTIRL"), Haitong Securities India Private Limited ("HSIPL"), Haitong International Japan K.K. ("HTIJKK"), Haitong International Securities Company Limited ("HTISCL"), and any other members within the Haitong International Securities Group of Companies ("HTISG"), each authorized to engage in securities activities in its respective jurisdiction.

HTIRL 分析师认证 Analyst Certification:

我，闻宏伟，在此保证(i)本研究报告中的意见准确反映了我们对本研究中提及的任何或所有目标公司或上市公司的个人观点，并且(ii)我的报酬中没有任何部分与本研究报告中表达的具体建议或观点直接或间接相关；及就此报告中所讨论目标公司的证券，我们(包括我们的家属)在其中均不持有任何财务利益。I, Hongwei Wen, certify that (i) the views expressed in this research report accurately reflect my personal views about any or all of the subject companies or issuers referred to in this research and (ii) no part of my compensation was, is or will be directly or indirectly related to the specific recommendations or views expressed in this research report; and that I (including members of my household) have no financial interest in the security or securities of the subject companies discussed.

我，万鹏程，在此保证(i)本研究报告中的意见准确反映了我们对本研究中提及的任何或所有目标公司或上市公司的个人观点，并且(ii)我的报酬中没有任何部分与本研究报告中表达的具体建议或观点直接或间接相关；及就此报告中所讨论目标公司的证券，我们(包括我们的家属)在其中均不持有任何财务利益。I, Luke Wan, certify that (i) the views expressed in this research report accurately reflect my personal views about any or all of the subject companies or issuers referred to in this research and (ii) no part of my compensation was, is or will be directly or indirectly related to the specific recommendations or views expressed in this research report; and that I (including members of my household) have no financial interest in the security or securities of the subject companies discussed.

我，陈子叶，在此保证(i)本研究报告中的意见准确反映了我们对本研究中提及的任何或所有目标公司或上市公司的个人观点，并且(ii)我的报酬中没有任何部分与本研究报告中表达的具体建议或观点直接或间接相关；及就此报告中所讨论目标公司的证券，我们(包括我们的家属)在其中均不持有任何财务利益。I, Susie Chen, certify that (i) the views expressed in this research report accurately reflect my personal views about any or all of the subject companies or issuers referred to in this research and (ii) no part of my compensation was, is or will be directly or indirectly related to the specific recommendations or views expressed in this research report; and that I (including members of my household) have no financial interest in the security or securities of the subject companies discussed.

利益冲突披露 Conflict of Interest Disclosures

海通国际及其某些关联公司可从事投资银行业务和/或对本研究中的特定股票或公司进行做市或持有自营头寸。就本研究报告而言，以下是有关该等关系的披露事项(以下披露不能保证及时无遗漏，如需了解及时全面信息，请发邮件至 ERD-Disclosure@htisec.com)

HTI and some of its affiliates may engage in investment banking and / or serve as a market maker or hold proprietary trading positions of certain stocks or companies in this research report. As far as this research report is concerned, the following are the disclosure matters related to such relationship (As the following disclosure does not ensure timeliness and completeness, please send an email to ERD-Disclosure@htisec.com if timely and comprehensive information is needed).

海通证券股份有限公司和/或其子公司(统称“海通”)在过去12个月内参与了002050.CH, 600298.CH, 002385.CH, 601828.CH and 603877.CH的投资银行项目。投资银行项目包括: 1、海通担任上市前辅导机构、保荐人或主承销商的首次公开发行项目; 2、海通作为保荐人、主承销商或财务顾问的股权或债务再融资项目; 3、海通作为主经纪商的新三板上市、目标配售和并购项目。

Haitong Securities Co., Ltd. and/or its subsidiaries (collectively, the "Haitong") have a role in investment banking projects of 002050.CH, 600298.CH, 002385.CH, 601828.CH and 603877.CH within the past 12 months. The investment banking projects include 1. IPO projects in which Haitong acted as pre-listing tutor, sponsor, or lead-underwriter; 2. equity or debt refinancing projects of 002050.CH, 600298.CH, 002385.CH, 601828.CH and 603877.CH for which Haitong acted as sponsor, lead-underwriter or financial advisor; 3. listing by introduction in the new three board, target placement, M&A projects in which Haitong acted as lead-brokerage firm.

作为回报，海通拥有603589.CH一类普通股证券的1%或以上。

The Haitong beneficially owns 1% or more of a class of common equity securities of 603589.CH.

002050.CH, 600298.CH, 002385.CH, 601828.CH, 002157.CH 及 603877.CH 目前或过去12个月内是海通的投资银行业务客户。

002050.CH, 600298.CH, 002385.CH, 601828.CH, 002157.CH and 603877.CH are/were an investment bank clients of Haitong currently or within the past 12 months.

000596.CH, 上海易方达新希望股权投资基金(有限合伙), 新希望(天津)商业保理有限公司, 成都川渝太阳纸业销售有限公司, 603517.CH, 002557.CH, 红星美凯龙控股集团有限公司, 四川正邦科技有限责任公司, 600305.CH, 603877.CH, 002083.CH, 贵州茅台酒厂集团啤酒有限责任公司, 茅台建信(贵州)投资基金管理有限公司-贵州茅台建信食品投资管理中心(有限合伙), 000895.CH 及 603589.CH 目前或过去12个月内是海通的客户。海通向客户提供非投资银行业务的证券相关业务服务。

000596.CH, 上海易方达新希望股权投资基金(有限合伙), 新希望(天津)商业保理有限公司, 成都川渝太阳纸业销售有限公司, 603517.CH, 002557.CH, 红星美凯龙控股集团有限公司, 四川正邦科技有限责任公司, 600305.CH, 603877.CH, 002083.CH, 贵州茅台酒厂集团啤酒有限责任公司, 茅台建信(贵州)投资基金管理有限公司-贵州茅台建信食品投资管理中心(有限合伙), 000895.CH and 603589.CH are/were a client of Haitong currently or within the past 12 months. The client has been provided for non-investment-banking securities-related services.

齐齐哈尔丰源松盛智慧物流科技有限公司, 江西增鑫科技股份有限公司, 东营正邦生态农业发展有限公司, 伊犁南岗化工有限责任公司, 安徽华骐环保科技股份有限公司, 002083.CH 及 603589.CH 目前或过去 12 个月内是海通的客户。海通向客户提供非证券业务服务。

齐齐哈尔丰源松盛智慧物流科技有限公司, 江西增鑫科技股份有限公司, 东营正邦生态农业发展有限公司, 伊犁南岗化工有限责任公司, 安徽华骐环保科技股份有限公司, 002083.CH and 603589.CH are/were a client of Haitong currently or within the past 12 months. The client has been provided for non-securities services.

海通预计将 (或者有意向) 在未来三个月内从 601828.CH 及 002157.CH 获得投资银行服务报酬。

Haitong expects to receive, or intends to seek, compensation for investment banking services in the next three months from 601828.CH and 002157.CH.

海通在过去的 12 个月中从齐齐哈尔丰源松盛智慧物流科技有限公司, 002557.CH, 红星美凯龙控股集团有限公司, 江西增鑫科技股份有限公司, 东营正邦生态农业发展有限公司, 伊犁南岗化工有限责任公司, 安徽华骐环保科技股份有限公司 及 603589.CH 获得除投资银行服务以外之产品或服务的报酬。

Haitong has received compensation in the past 12 months for products or services other than investment banking from 齐齐哈尔丰源松盛智慧物流科技有限公司, 002557.CH, 红星美凯龙控股集团有限公司, 江西增鑫科技股份有限公司, 东营正邦生态农业发展有限公司, 伊犁南岗化工有限责任公司, 安徽华骐环保科技股份有限公司 and 603589.CH.

海通担任 600600.CH 有关证券的做市商或流动性提供者。

Haitong acts as a market maker or liquidity provider in the securities of 600600.CH.

评级定义 (从 2020 年 7 月 1 日开始执行):

海通国际 (以下简称“HTI”) 采用相对评级系统来为投资者推荐我们覆盖的公司: 优于大市、中性或弱于大市。投资者应仔细阅读 HTI 的评级定义。并且 HTI 发布分析师观点的完整信息, 投资者应仔细阅读全文而非仅看评级。在任何情况下, 分析师的评级和研究都不能作为投资建议。投资者的买卖股票的决策应基于各自情况 (比如投资者的现有持仓) 以及其他因素。

分析师股票评级

优于大市, 未来 12-18 个月内预期相对基准指数涨幅在 10%以上, 基准定义如下

中性, 未来 12-18 个月内预期相对基准指数变化不大, 基准定义如下。根据 FINRA/NYSE 的评级分布规则, 我们会将中性评级划入持有这一类别。

弱于大市, 未来 12-18 个月内预期相对基准指数跌幅在 10%以上, 基准定义如下

各地股票基准指数: 日本 – TOPIX, 韩国 – KOSPI, 台湾 – TAIEX, 印度 – Nifty100, 美国 – SP500; 其他所有中国概念股 – MSCI China.

Ratings Definitions (from 1 Jul 2020):

Haitong International uses a relative rating system using Outperform, Neutral, or Underperform for recommending the stocks we cover to investors. Investors should carefully read the definitions of all ratings used in Haitong International Research. In addition, since Haitong International Research contains more complete information concerning the analyst's views, investors should carefully read Haitong International Research, in its entirety, and not infer the contents from the rating alone. In any case, ratings (or research) should not be used or relied upon as investment advice. An investor's decision to buy or sell a stock should depend on individual circumstances (such as the investor's existing holdings) and other considerations.

Analyst Stock Ratings

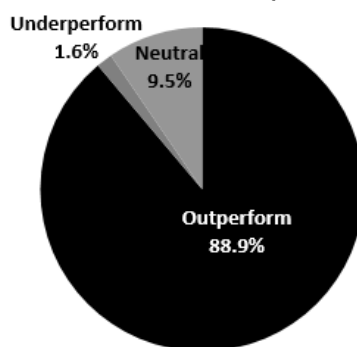
Outperform: The stock's total return over the next 12-18 months is expected to exceed the return of its relevant broad market benchmark, as indicated below.

Neutral: The stock's total return over the next 12-18 months is expected to be in line with the return of its relevant broad market benchmark, as indicated below. For purposes only of FINRA/NYSE ratings distribution rules, our Neutral rating falls into a hold rating category.

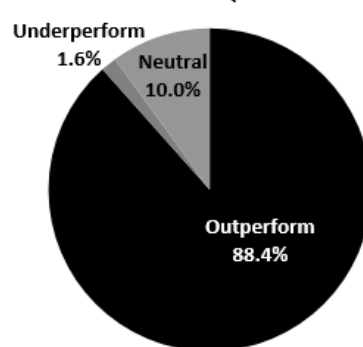
Underperform: The stock's total return over the next 12-18 months is expected to be below the return of its relevant broad market benchmark, as indicated below.

评级分布 Rating Distribution

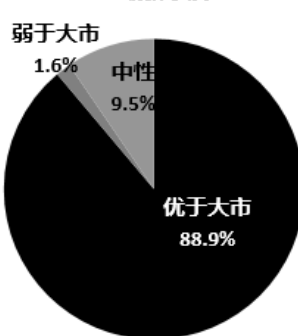
Most Recent Full Quarter



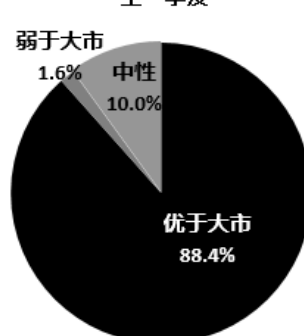
Prior Full Quarter



最新季度



上一季度



Benchmarks for each stock's listed region are as follows: Japan – TOPIX, Korea – KOSPI, Taiwan – TAIEX, India – Nifty100, US – SP500; for all other China-concept stocks – MSCI China.

截至 2022 年 3 月 31 日海通国际股票研究评级分布

	优于大市	中性 (持有)	弱于大市
海通国际股票研究覆盖率	88.9%	9.5%	1.6%
投资银行客户*	6.8%	5.8%	0.0%

*在每个评级类别里投资银行客户所占的百分比。

上述分布中的买入，中性和卖出分别对应我们当前优于大市，中性和落后大市评级。

只有根据 FINRA/NYSE 的评级分布规则，我们才将中性评级划入持有这一类别。请注意在上表中不包含非评级的股票。

此前的评级系统定义（直至 2020 年 6 月 30 日）：

买入，未来 12-18 个月内预期相对基准指数涨幅在 10%以上，基准定义如下

中性，未来 12-18 个月内预期相对基准指数变化不大，基准定义如下。根据 FINRA/NYSE 的评级分布规则，我们会将中性评级划入持有这一类别。

卖出，未来 12-18 个月内预期相对基准指数跌幅在 10%以上，基准定义如下

各地股票基准指数：日本 – TOPIX, 韩国 – KOSPI, 台湾 – TAIEX, 印度 – Nifty100; 其他所有中国概念股 – MSCI China.

Haitong International Equity Research Ratings Distribution, as of Mar 31, 2022

	Outperform	Neutral (hold)	Underperform
HTI Equity Research Coverage	88.9%	9.5%	1.6%
IB clients*	6.8%	5.8%	0.0%

*Percentage of investment banking clients in each rating category.

BUY, Neutral, and SELL in the above distribution correspond to our current ratings of Outperform, Neutral, and Underperform.

For purposes only of FINRA/NYSE ratings distribution rules, our Neutral rating falls into a hold rating category. Please note that stocks with an NR designation are not included in the table above.

Previous rating system definitions (until 30 Jun 2020):

BUY: The stock's total return over the next 12-18 months is expected to exceed the return of its relevant broad market benchmark, as indicated below.

NEUTRAL: The stock's total return over the next 12-18 months is expected to be in line with the return of its relevant broad market benchmark, as indicated below. For purposes only of FINRA/NYSE ratings distribution rules, our Neutral rating falls into a hold rating category.

SELL: The stock's total return over the next 12-18 months is expected to be below the return of its relevant broad market benchmark, as indicated below.

Benchmarks for each stock's listed region are as follows: Japan – TOPIX, Korea – KOSPI, Taiwan – TAIEX, India – Nifty100; for all other China-concept stocks – MSCI China.

海通国际非评级研究：海通国际发布计量、筛选或短篇报告，并在报告中根据估值和其他指标对股票进行排名，或者基于可能的估值倍数提出建议价格。这种排名或建议价格并非为了进行股票评级、提出目标价格或进行基本面估值，而仅供参考使用。

Haitong International Non-Rated Research: Haitong International publishes quantitative, screening or short reports which may rank stocks according to valuation and other metrics or may suggest prices based on possible valuation multiples. Such rankings or suggested prices do not purport to be stock ratings or target prices or fundamental values and are for information only.

海通国际 A 股覆盖：海通国际可能会就沪港通及深港通的中国 A 股进行覆盖及评级。海通证券（600837.CH），海通国际于上海的母公司，也会于中国发布中国 A 股的研究报告。但是，海通国际使用与海通证券不同的评级系统，所以海通国际与海通证券的中国 A 股评级可能有所不同。

Haitong International Coverage of A-Shares: Haitong International may cover and rate A-Shares that are subject to the Hong Kong Stock Connect scheme with Shanghai and Shenzhen. Haitong Securities (HS; 600837 CH), the ultimate parent company of HTISG based in Shanghai, covers and publishes research on these same A-Shares for distribution in mainland China. However, the rating system employed by HS differs from that used by HTI and as a result there may be a difference in the HTI and HS ratings for the same A-share stocks.

海通国际优质 100 A 股（Q100）指数：海通国际 Q100 指数是一个包括 100 支由海通证券覆盖的优质中国 A 股的计量产品。这些股票是通过基于质量的筛选过程，并结合对海通证券 A 股团队自下而上的研究。海通国际每季对 Q100 指数成分作出复审。

Haitong International Quality 100 A-share (Q100) Index: HTI's Q100 Index is a quant product that consists of 100 of the highest-quality A-shares under coverage at HS in Shanghai. These stocks are carefully selected through a quality-based screening process in combination with a review of the HS A-share team's bottom-up research. The Q100 constituent companies are reviewed quarterly.

MSCI ESG 评级免责声明条款：尽管海通国际的信息供货商（包括但不限于 MSCI ESG Research LLC 及其附属公司（「ESG 方」）从其认为可靠的来源获取信息（「信息」），ESG 方均不担保或保证此处任何数据的原创性、准确性和/或完整性，并明确表示不作出任何明示或默示的担保，包括可商售性和针对特定目的的适用性。该信息只能供阁下内部使用，不得以任何形式复制或重新传播，并不得用作任何金融工具、产品或指数的基础或组成部分。此外，信息本质上不能用于判断购买或出售何种证券，或何时购买或出售该证券。即使已被告知可能造成的损害，ESG 方均不承担与此处任何资料有关的任何错误或遗漏所引起的任何责任，也不对任何直接、间接、特殊、惩罚性、附带性或任何其他损害赔偿（包括利润损失）承担任何责任。

MSCI ESG Disclaimer: Although Haitong International's information providers, including without limitation, MSCI ESG Research LLC and its affiliates (the "ESG Parties"), obtain information (the

“Information”) from sources they consider reliable, none of the ESG Parties warrants or guarantees the originality, accuracy and/or completeness, of any data herein and expressly disclaim all express or implied warranties, including those of merchantability and fitness for a particular purpose. The Information may only be used for your internal use, may not be reproduced or disseminated in any form and may not be used as a basis for, or a component of, any financial instruments or products or indices. Further, none of the Information can in and of itself be used to determine which securities to buy or sell or when to buy or sell them. None of the ESG Parties shall have any liability for any errors or omissions in connection with any data herein, or any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages.

盟浪义利 (FIN-ESG) 数据通免责声明条款: 在使用盟浪义利 (FIN-ESG) 数据之前, 请务必仔细阅读本条款并同意本声明:

第一条 义利 (FIN-ESG) 数据系由盟浪可持续数字科技有限责任公司 (以下简称“本公司”) 基于合法取得的公开信息评估而成, 本公司对信息的准确性及完整性不作任何保证。对公司的评估结果仅供参考, 并不构成对任何个人或机构投资建议, 也不能作为任何个人或机构购买、出售或持有相关金融产品的依据。本公司不对任何个人或机构投资者因使用本数据表述的评估结果造成的任何直接或间接损失负责。

第二条 盟浪并不因收到此评估数据而将收件人视为客户, 收件人使用此数据时应根据自身实际情况作出自我独立判断。本数据所载内容反映的是盟浪在最初发布本数据日期当日的判断, 盟浪有权在不发出通知的情况下更新、修订与发出其他与本数据所载内容不一致或有不同结论的数据。除非另行说明, 本数据 (如财务业绩数据等) 仅代表过往表现, 过往的业绩表现不作为日后回报的预测。

第三条 本数据版权归本公司所有, 本公司依法保留各项权利。未经本公司事先书面许可授权, 任何个人或机构不得将本数据中的评估结果用于任何营利性目的, 不得对本数据进行修改、复制、编译、汇编、再次编辑、改编、删减、缩写、节选、发行、出租、展览、表演、放映、广播、信息网络传播、摄制、增加图标及说明等, 否则因此给盟浪或其他第三方造成损失的, 由用户承担相应的赔偿责任, 盟浪不承担责任。

第四条 如本免责声明未约定, 而盟浪网站平台载明的其他协议内容 (如《盟浪网站用户注册协议》《盟浪网用户服务 (含认证) 协议》《盟浪网隐私政策》等) 有约定的, 则按其他协议的约定执行; 若本免责声明与其他协议约定存在冲突或不一致的, 则以本免责声明约定为准。

SusallWave FIN-ESG Data Service Disclaimer: Please read these terms and conditions below carefully and confirm your agreement and acceptance with these terms before using SusallWave FIN-ESG Data Service.

1. FIN-ESG Data is produced by SusallWave Digital Technology Co., Ltd. (In short, SusallWave)'s assessment based on legal publicly accessible information. SusallWave shall not be responsible for any accuracy and completeness of the information. The assessment result is for reference only. It is not for any investment advice for any individual or institution and not for basis of purchasing, selling or holding any relative financial products. We will not be liable for any direct or indirect loss of any individual or institution as a result of using SusallWave FIN-ESG Data.

2. SusallWave do not consider recipients as customers for receiving these data. When using the data, recipients shall make your own independent judgment according to your practical individual status. The contents of the data reflect the judgment of us only on the release day. We have right to update and amend the data and release other data that contains inconsistent contents or different conclusions without notification. Unless expressly stated, the data (e.g., financial performance data) represents past performance only and the past performance cannot be viewed as the prediction of future return.

3. The copyright of this data belongs to SusallWave, and we reserve all rights in accordance with the law. Without the prior written permission of our company, none of individual or institution can use these data for any profitable purpose. Besides, none of individual or institution can take actions such as amendment, replication, translation, compilation, re-editing, adaption, deletion, abbreviation, excerpts, issuance, rent, exhibition, performance, projection, broadcast, information network transmission, shooting, adding icons and instructions. If any loss of SusallWave or any third-party is caused by those actions, users shall bear the corresponding compensation liability. SusallWave shall not be responsible for any loss.

4. If any term is not contained in this disclaimer but written in other agreements on our website (e.g. *User Registration Protocol of SusallWave Website*, *User Service (including authentication) Agreement of SusallWave Website*, *Privacy Policy of Susallwave Website*), it should be executed according to other agreements. If there is any difference between this disclaimer and other agreements, this disclaimer shall be applied.

重要免责声明:

非印度证券的研究报告: 本报告由海通国际证券集团有限公司 (“HTISGL”) 的全资附属公司海通国际研究有限公司 (“HTIRL”) 发行, 该公司是根据香港证券及期货条例 (第 571 章) 持有第 4 类受规管活动 (就证券提供意见) 的持牌法团。该研究报告在 HTISGL 的全资附属公司 Haitong International (Japan) K.K. (“HTIJKK”) 的协助下发行, HTIJKK 是由日本关东财务局监管为投资顾问。

印度证券的研究报告: 本报告由从事证券交易、投资银行及证券分析及受 Securities and Exchange Board of India (“SEBI”) 监管的 Haitong Securities India Private Limited (“HTSIPL”) 所发行, 包括制作及发布涵盖 BSE Limited (“BSE”) 和 National Stock Exchange of India Limited (“NSE”) 上市公司 (统称为「印度交易所」) 的研究报告。HTSIPL 于 2016 年 12 月 22 日被收购并成为海通国际证券集团有限公司 (“HTISG”) 的一部分。

所有研究报告均以海通国际为名作为全球品牌, 经许可由海通国际证券股份有限公司及/或海通国际证券集团的其他成员在其司法管辖区发布。

本文件所载信息和观点已被编译或源自可靠来源, 但 HTIRL、HTISCL 或任何其他属于海通国际证券集团有限公司 (“HTISG”) 的成员对其准确性、完整性和正确性不做任何明示或暗示的声明或保证。本文件中所有观点均截至本报告日期, 如有更改, 恕不另行通知。本文件仅供参考使用。文件中提及的任何公司或其股票的说明并非意图展示完整的内容, 本文件并非/不应被解释为对证券买卖的明示或暗示地出价或征价。在某些司法管辖区, 本文件中提及的证券可能无法进行买卖。如果投资产品以投资者本国货币以外的币种进行计价, 则汇率变化可能会对投资产生不利影响。过去的表现并不一定代表将来的结果。某些特定交易, 包括设计金融衍生工具的, 有产生重大风险的可能性, 因此并不适合所有的投资者。您还应认识到本文件中的建议并非为您量身定制。分析师并未考虑到您自身的财务情况, 如您的财务状况和风险偏好。因此您必须自行分析并在适用的情况下咨询自己的法律、税收、会计、金融和其他方面的专业顾问, 以期在投资之前评估该项建议是否适合于您。若由于使用本文件所载的材料而产生任何直接或间接的损失, HTISG 及其董事、雇员或代理人对此均不承担任何责任。

除对本文内容承担责任的分析师外, HTISG 及我们的关联公司、高级管理人员、董事和雇员, 均可不时作为主事人就本文件所述的任何证券或衍生品持有长仓或短仓以及进行买卖。

HTISG 的销售员、交易员和其他专业人士均可向 HTISG 的相关客户和公司提供与本文所述意见相反的口头或书面市场评论意见或交易策略。HTISG 可做出与本文所述建议或意见不一致的投资决策。但 HTIRL 没有义务来确保本文件的收件人了解到该等交易决定、思路或建议。

请访问海通国际网站 www.equities.htisec.com，查阅更多有关海通国际为预防和避免利益冲突设立的组织和行政安排的内容信息。

非美国分析师披露信息： 本项研究首页上列明的海通国际分析师并未在 FINRA 进行注册或者取得相应的资格，并且不受美国 FINRA 有关与本项研究目标公司进行沟通、公开露面和自营证券交易的第 2241 条规则之限制。

IMPORTANT DISCLAIMER

For research reports on non-Indian securities: The research report is issued by Haitong International Research Limited ("HTIRL"), a wholly owned subsidiary of Haitong International Securities Group Limited ("HTISGL") and a licensed corporation to carry on Type 4 regulated activity (advising on securities) for the purpose of the Securities and Futures Ordinance (Cap. 571) of Hong Kong, with the assistance of Haitong International (Japan) K.K. ("HTIJKK"), a wholly owned subsidiary of HTISGL and which is regulated as an Investment Adviser by the Kanto Finance Bureau of Japan.

For research reports on Indian securities: The research report is issued by Haitong Securities India Private Limited ("HSIPL"), an Indian company and a Securities and Exchange Board of India ("SEBI") registered Stock Broker, Merchant Banker and Research Analyst that, inter alia, produces and distributes research reports covering listed entities on the BSE Limited ("BSE") and the National Stock Exchange of India Limited ("NSE") (collectively referred to as "Indian Exchanges"). HSIPL was acquired and became part of the Haitong International Securities Group of Companies ("HTISG") on 22 December 2016.

All the research reports are globally branded under the name Haitong International and approved for distribution by Haitong International Securities Company Limited ("HTISCL") and/or any other members within HTISG in their respective jurisdictions.

The information and opinions contained in this research report have been compiled or arrived at from sources believed to be reliable and in good faith but no representation or warranty, express or implied, is made by HTIRL, HTISCL, HSIPL, HTIJKK or any other members within HTISG from which this research report may be received, as to their accuracy, completeness or correctness. All opinions expressed herein are as of the date of this research report and are subject to change without notice. This research report is for information purpose only. Descriptions of any companies or their securities mentioned herein are not intended to be complete and this research report is not, and should not be construed expressly or impliedly as, an offer to buy or sell securities. The securities referred to in this research report may not be eligible for purchase or sale in some jurisdictions. If an investment product is denominated in a currency other than an investor's home currency, a change in exchange rates may adversely affect the investment. Past performance is not necessarily indicative of future results. Certain transactions, including those involving derivatives, give rise to substantial risk and are not suitable for all investors. You should also bear in mind that recommendations in this research report are not tailor-made for you. The analyst has not taken into account your unique financial circumstances, such as your financial situation and risk appetite. You must, therefore, analyze and should, where applicable, consult your own legal, tax, accounting, financial and other professional advisers to evaluate whether the recommendations suits you before investment. Neither HTISG nor any of its directors, employees or agents accepts any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of the materials contained in this research report.

HTISG and our affiliates, officers, directors, and employees, excluding the analysts responsible for the content of this document, will from time to time have long or short positions in, act as principal in, and buy or sell, the securities or derivatives, if any, referred to in this research report. Sales, traders, and other professionals of HTISG may provide oral or written market commentary or trading strategies to the relevant clients and the companies within HTISG that reflect opinions that are contrary to the opinions expressed in this research report. HTISG may make investment decisions that are inconsistent with the recommendations or views expressed in this research report. HTI is under no obligation to ensure that such other trading decisions, ideas or recommendations are brought to the attention of any recipient of this research report.

Please refer to HTI's website www.equities.htisec.com for further information on HTI's organizational and administrative arrangements set up for the prevention and avoidance of conflicts of interest with respect to Research.

Non U.S. Analyst Disclosure: The HTI analyst(s) listed on the cover of this Research is (are) not registered or qualified as a research analyst with FINRA and are not subject to U.S. FINRA Rule 2241 restrictions on communications with companies that are the subject of the Research; public appearances; and trading securities by a research analyst.

分发和地区通知：

除非下文另有规定，否则任何希望讨论本报告或者就本项研究中讨论的任何证券进行任何交易的收件人均应联系其所在国家或地区的海通国际销售人员。

香港投资者的通知事项： 海通国际证券股份有限公司("HTISCL")负责分发该研究报告，HTISCL 是在香港有权实施第 1 类受规管活动（从事证券交易）的持牌公司。该研究报告并不构成《证券及期货条例》（香港法例第 571 章）（以下简称"SFO"）所界定的要约邀请，证券要约或公众要约。本研究报告仅提供给 SFO 所界定的“专业投资者”。本研究报告未经过证券及期货事务监察委员会的审查。您不应仅根据本研究报告中所载的信息做出投资决定。本研究报告的收件人就研究报告中产生或与之相关的任何事宜请联系 HTISCL 销售人员。

美国投资者的通知事项： 本研究报告由 HTIRL, HSIPL 或 HTIJKK 编写。HTIRL, HSIPL, HTIJKK 以及任何非 HTISG 美国联营公司，均未在美国注册，因此不受美国关于研究报告编制和研究分析人员独立性规定的约束。本研究报告提供给依照 1934 年“美国证券交易法”第 15a-6 条规定的豁免注册的「美国主要机构投资者」（“Major U.S. Institutional Investor”）和「机构投资者」（“U.S. Institutional Investors”）。在向美国机构投资者分发研究报告时，Haitong International Securities (USA) Inc.（“HTI USA”）将对报告的内容负责。任何收到本研究报告的美国投资者，希望根据本研究报告提供的信息进行任何证券或相关金融工具买卖的交易，只能通过 HTI USA。HTI USA 位于 340 Madison Avenue, 12th Floor, New York, NY 10173，电话（212）351-6050。HTI USA 是在美国于 U.S. Securities and Exchange Commission（“SEC”）注册的经纪商，也是 Financial Industry Regulatory Authority, Inc.（“FINRA”）的成员。HTIUSA 不负责编写本研究报告，也不负责其中包含的分析。在任何情况下，收到本研究报告的任何美国投资者，不得直接与分析师直接联系，也不得通过 HSIPL, HTIRL 或 HTIJKK 直接进行买卖证券或相关金融工具的交易。本研究报告中出现的 HSIPL, HTIRL 或 HTIJKK 分析师没有注册或具备 FINRA 的研究分析师资格，因此可能不受 FINRA 第 2241 条规定的与目标公司的交流，公开露面和分析师账户持有的交易证券等限制。投资本研究报告中讨论的任何非美国证券或相关金融工具（包括 ADR）可能存在一定风险。非美国发行的证券可能没有注册，或不受美国法规的约束。有关非美国证券或相关金融工具的信息可能有限制。外国公司可能不受审计和汇报的标准以及与美国境内生效相符的监管要求。本研究报告中以美元以外的其他货币计价的任何证券或相关金融工具的投资或收益的价值受汇率波动的影响，可能对该等证券或相关金融工具的价值或收入产生正面或负面影响。美国收件人的所有问询请联系：

Haitong International Securities (USA) Inc.
340 Madison Avenue, 12th Floor

New York, NY 10173

联系人电话: (212) 351 6050

DISTRIBUTION AND REGIONAL NOTICES

Except as otherwise indicated below, any Recipient wishing to discuss this research report or effect any transaction in any security discussed in HTI's research should contact the Haitong International salesperson in their own country or region.

Notice to Hong Kong investors: The research report is distributed by Haitong International Securities Company Limited ("HTISCL"), which is a licensed corporation to carry on Type 1 regulated activity (dealing in securities) in Hong Kong. This research report does not constitute a solicitation or an offer of securities or an invitation to the public within the meaning of the SFO. This research report is only to be circulated to "Professional Investors" as defined in the SFO. This research report has not been reviewed by the Securities and Futures Commission. You should not make investment decisions solely on the basis of the information contained in this research report. Recipients of this research report are to contact HTISCL salespersons in respect of any matters arising from, or in connection with, the research report.

Notice to U.S. investors: As described above, this research report was prepared by HTIRL, HSIPL or HTIJKK. Neither HTIRL, HSIPL, HTIJKK, nor any of the non U.S. HTISG affiliates is registered in the United States and, therefore, is not subject to U.S. rules regarding the preparation of research reports and the independence of research analysts. This research report is provided for distribution to "major U.S. institutional investors" and "U.S. institutional investors" in reliance on the exemption from registration provided by Rule 15a-6 of the U.S. Securities Exchange Act of 1934, as amended. When distributing research reports to "U.S. institutional investors," HTI USA will accept the responsibilities for the content of the reports. Any U.S. recipient of this research report wishing to effect any transaction to buy or sell securities or related financial instruments based on the information provided in this research report should do so only through Haitong International Securities (USA) Inc. ("HTI USA"), located at 340 Madison Avenue, 12th Floor, New York, NY 10173, USA; telephone (212) 351 6050. HTI USA is a broker-dealer registered in the U.S. with the U.S. Securities and Exchange Commission (the "SEC") and a member of the Financial Industry Regulatory Authority, Inc. ("FINRA"). HTI USA is not responsible for the preparation of this research report nor for the analysis contained therein. Under no circumstances should any U.S. recipient of this research report contact the analyst directly or effect any transaction to buy or sell securities or related financial instruments directly through HSIPL, HTIRL or HTIJKK. The HSIPL, HTIRL or HTIJKK analyst(s) whose name appears in this research report is not registered or qualified as a research analyst with FINRA and, therefore, may not be subject to FINRA Rule 2241 restrictions on communications with a subject company, public appearances and trading securities held by a research analyst account. Investing in any non-U.S. securities or related financial instruments (including ADRs) discussed in this research report may present certain risks. The securities of non-U.S. issuers may not be registered with, or be subject to U.S. regulations. Information on such non-U.S. securities or related financial instruments may be limited. Foreign companies may not be subject to audit and reporting standards and regulatory requirements comparable to those in effect within the U.S. The value of any investment or income from any securities or related financial instruments discussed in this research report denominated in a currency other than U.S. dollars is subject to exchange rate fluctuations that may have a positive or adverse effect on the value of or income from such securities or related financial instruments. All inquiries by U.S. recipients should be directed to:

Haitong International Securities (USA) Inc.

340 Madison Avenue, 12th Floor

New York, NY 10173

Attn: Sales Desk at (212) 351 6050

中华人民共和国的通知事项: 在中华人民共和国(下称“中国”,就本报告目的而言,不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾)只有根据适用的中国法律法规而收到该材料的人员方可使用该材料。并且根据相关法律法规,该材料中的信息并不构成“在中国从事生产、经营活动”。本文件在中国并不构成相关证券的公共发售或认购。无论根据法律规定或其他任何规定,在取得中国政府所有的批准或许可之前,任何法人或自然人均不得直接或间接地购买本材料中的任何证券或任何权益权益。接收本文件的人员须遵守上述限制性规定。

加拿大投资者的通知事项: 在任何情况下该等材料均不得被解释为在任何加拿大的司法管辖区内出售证券的要约或认购证券的要约邀请。本材料中所述证券在加拿大的任何要约或出售行为均只能在豁免向有关加拿大证券监管机构提交招股说明书的前提下由 Haitong International Securities (USA) Inc. (“HTI USA”)予以实施,该公司是一家根据 National Instrument 31-103 Registration Requirements, Exemptions and Ongoing Registrant Obligations (“NI 31-103”)的规定得到「国际交易商豁免」(“International Dealer Exemption”)的交易商,位于艾伯塔省、不列颠哥伦比亚省、安大略省和魁北克省。在加拿大,该等材料在任何情况下均不得被解释为任何证券的招股说明书、发行备忘录、广告或公开发行。加拿大的任何证券委员会或类似的监管机构均未审查或以任何方式批准该等材料、其中所载的信息或所述证券的优点,任何与此相反的声明即属违法。在收到该等材料时,每个加拿大的收件人均将被视为属于 National Instrument 45-106 Prospectus Exemptions 第 1.1 节或者 Securities Act (Ontario)第 73.3(1)节所规定的「认可投资者」(“Accredited Investor”),或者在适用情况下 National Instrument 31-103 第 1.1 节所规定的「许可投资者」(“Permitted Investor”)。

新加坡投资者的通知事项: 本研究报告由 Haitong International Securities (Singapore) Pte Ltd (“HTISSPL”) [公司注册编号 201311400G] 于新加坡提供。HTISSPL 是符合《财务顾问法》(第 110 章) (“FAA”) 定义的豁免财务顾问,可 (a) 提供关于证券,集体投资计划的部分,交易所衍生品合约和场外衍生品合约的建议 (b) 发行或公布有关证券、交易所衍生品合约和场外衍生品合约的研究分析或研究报告。本研究报告仅提供给符合《证券及期货法》(第 289 章) 第 4A 条项下规定的机构投资者。对于因本研究报告而产生的或与之相关的任何问题,本研究报告的收件人应通过以下信息与 HTISSPL 联系:

Haitong International Securities (Singapore) Pte. Ltd

50 Raffles Place, #33-03 Singapore Land Tower, Singapore 048623

电话: (65) 6536 1920

日本投资者的通知事项: 本研究报告由海通国际证券有限公司所发布,旨在分发给从事投资管理的金融服务提供商或注册金融机构(根据日本金融机构和交易法(“FIEL”))第 61 (1) 条,第 17-11 (1) 条的执行及相关条款)。

英国及欧盟投资者的通知事项: 本报告由从事投资顾问的 Haitong International Securities Company Limited 所发布,本报告只面向有投资相关经验的专业客户发布。任何投资或与本报告相关的投资行为只面对此类专业客户。没有投资经验或相关投资经验的客户不得依赖本报告。Haitong International Securities Company Limited 的分支机构的净长期或短期金融权益可能超过本研究报告中提及的实体已发行股本总额的 0.5%。特别提醒有些英文报告有可能此前已经通过中文或其它语言完成发布。

澳大利亚投资者的通知事项: Haitong International Securities (Singapore) Pte Ltd, Haitong International Securities Company Limited 和 Haitong International Securities (UK) Limited 分别根据澳

大利亚证券和投资委员会（以下简称“ASIC”）公司（废除及过度性）文书第 2016/396 号规章在澳大利亚分发本项研究，该等规章免除了根据 2001 年《公司法》在澳大利亚为批发客户提供金融服务时海通国际需持有澳大利亚金融服务许可的要求。ASIC 的规章副本可在以下网站获取：www.legislation.gov.au。海通国际提供的金融服务受外国法律法规规定的管制，该等法律与在澳大利亚所适用的法律存在差异。

印度投资者的通知事项：本报告由从事证券交易、投资银行及证券分析及受 Securities and Exchange Board of India（“SEBI”）监管的 Haitong Securities India Private Limited（“HTSIPL”）所发布，包括制作及发布涵盖 BSE Limited（“BSE”）和 National Stock Exchange of India Limited（“NSE”）（统称为「印度交易所」）研究报告。

本项研究仅供收件人使用，未经海通国际的书面同意不得予以复制和再次分发。

版权所有：海通国际证券集团有限公司 2019 年。保留所有权利。

People's Republic of China (PRC): In the PRC, the research report is directed for the sole use of those who receive the research report in accordance with the applicable PRC laws and regulations. Further, the information on the research report does not constitute “production and business activities in the PRC” under relevant PRC laws. This research report does not constitute a public offer of the security, whether by sale or subscription, in the PRC. Further, no legal or natural persons of the PRC may directly or indirectly purchase any of the security or any beneficial interest therein without obtaining all prior PRC government approvals or licenses that are required, whether statutorily or otherwise. Persons who come into possession of this research are required to observe these restrictions.

Notice to Canadian Investors: Under no circumstances is this research report to be construed as an offer to sell securities or as a solicitation of an offer to buy securities in any jurisdiction of Canada. Any offer or sale of the securities described herein in Canada will be made only under an exemption from the requirements to file a prospectus with the relevant Canadian securities regulators and only by Haitong International Securities (USA) Inc., a dealer relying on the “international dealer exemption” under National Instrument 31-103 Registration Requirements, Exemptions and Ongoing Registrant Obligations (“NI 31-103”) in Alberta, British Columbia, Ontario and Quebec. This research report is not, and under no circumstances should be construed as, a prospectus, an offering memorandum, an advertisement or a public offering of any securities in Canada. No securities commission or similar regulatory authority in Canada has reviewed or in any way passed upon this research report, the information contained herein or the merits of the securities described herein and any representation to the contrary is an offence. Upon receipt of this research report, each Canadian recipient will be deemed to have represented that the investor is an “accredited investor” as such term is defined in section 1.1 of National Instrument 45-106 Prospectus Exemptions or, in Ontario, in section 73.3(1) of the Securities Act (Ontario), as applicable, and a “permitted client” as such term is defined in section 1.1 of NI 31-103, respectively.

Notice to Singapore investors: This research report is provided in Singapore by or through Haitong International Securities (Singapore) Pte Ltd (“HTISSPL”) [Co Reg No 201311400G. HTISSPL is an Exempt Financial Adviser under the Financial Advisers Act (Cap. 110) (“FAA”) to (a) advise on securities, units in a collective investment scheme, exchange-traded derivatives contracts and over-the-counter derivatives contracts and (b) issue or promulgate research analyses or research reports on securities, exchange-traded derivatives contracts and over-the-counter derivatives contracts. This research report is only provided to institutional investors, within the meaning of Section 4A of the Securities and Futures Act (Cap. 289). Recipients of this research report are to contact HTISSPL via the details below in respect of any matters arising from, or in connection with, the research report:

Haitong International Securities (Singapore) Pte. Ltd.

10 Collyer Quay, #19-01 - #19-05 Ocean Financial Centre, Singapore 049315

Telephone: (65) 6536 1920

Notice to Japanese investors: This research report is distributed by Haitong International Securities Company Limited and intended to be distributed to Financial Services Providers or Registered Financial Institutions engaged in investment management (as defined in the Japan Financial Instruments and Exchange Act (“FIEL”) Art. 61(1), Order for Enforcement of FIEL Art. 17-11(1), and related articles).

Notice to UK and European Union investors: This research report is distributed by Haitong International Securities Company Limited. This research is directed at persons having professional experience in matters relating to investments. Any investment or investment activity to which this research relates is available only to such persons or will be engaged in only with such persons. Persons who do not have professional experience in matters relating to investments should not rely on this research. Haitong International Securities Company Limited’s affiliates may have a net long or short financial interest in excess of 0.5% of the total issued share capital of the entities mentioned in this research report. Please be aware that any report in English may have been published previously in Chinese or another language.

Notice to Australian investors: The research report is distributed in Australia by Haitong International Securities (Singapore) Pte Ltd, Haitong International Securities Company Limited, and Haitong International Securities (UK) Limited in reliance on ASIC Corporations (Repeal and Transitional) Instrument 2016/396, which exempts those HTISG entities from the requirement to hold an Australian financial services license under the Corporations Act 2001 in respect of the financial services it provides to wholesale clients in Australia. A copy of the ASIC Class Orders may be obtained at the following website, www.legislation.gov.au. Financial services provided by Haitong International Securities (Singapore) Pte Ltd, Haitong International Securities Company Limited, and Haitong International Securities (UK) Limited are regulated under foreign laws and regulatory requirements, which are different from the laws applying in Australia.

Notice to Indian investors: The research report is distributed by Haitong Securities India Private Limited (“HSIPL”), an Indian company and a Securities and Exchange Board of India (“SEBI”) registered Stock Broker, Merchant Banker and Research Analyst that, inter alia, produces and distributes research reports covering listed entities on the BSE Limited (“BSE”) and the National Stock Exchange of India Limited (“NSE”) (collectively referred to as “Indian Exchanges”).

This research report is intended for the recipients only and may not be reproduced or redistributed without the written consent of an authorized signatory of HTISG.

Copyright: Haitong International Securities Group Limited 2019. All rights reserved.

<http://equities.htisec.com/x/legal.html>