

推荐（维持）

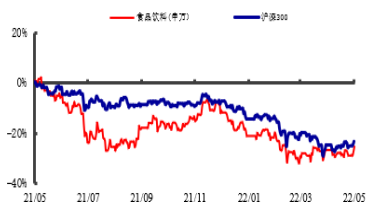
风险评级：中风险

2022 年 7 月 3 日

分析师：魏红梅
SAC 执业证书编号：
S0340513040002
电话：0769-22119462
邮箱：whm2@dgzq.com.cn

研究助理：黄冬祎
SAC 执业证书编号：
S0340121020013
电话：0769-22119410
邮箱：
huangdongyi@dgzq.com.cn

食品饮料（申万）指数走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

相关报告

食品饮料行业周报（2022/06/27-2022/07/01）

关注需求复苏与大众品成本变化

投资要点：

- **本周行情回顾：**2022年6月27日-7月1日，SW食品饮料行业指数整体上涨3.85%，板块涨幅位居申万一级行业第七位，跑赢同期沪深300指数约2.21个百分点。细分板块中，仅肉制品板块跑输同期沪深300指数，其余板块均跑赢同期沪深300指数。其中，烘焙食品板块本周上涨7.45%，板块涨幅位居子板块第一；肉制品板块涨幅最小，为0.40%。
- **本周陆股通净流入情况：**2022年6月27日-6月29日，陆股通共净流入102.31亿元。其中，食品饮料、医药生物与电力设备板块净流入居前，有色金属、煤炭与钢铁板块净流出居前。本周食品饮料板块净流入61.07亿元，净流入金额位居申万一级行业第一位。
- **行业周观点：关注需求复苏与大众品成本变化。**近期市场情绪回暖，食品饮料北上资金本周净流入61.07亿元，位居申万一级行业第一，延续净流入态势。**白酒板块：**上海6月29日起有序开放堂食，江苏、浙江等地亦放宽了对上海的防疫政策，叠加全国行程码宣布摘星，白酒本周表现较好。目前随着复产复工稳步推进，白酒消费有望复苏回暖。考虑到二季度处于白酒消费淡季，后续需进一步观察白酒动销、批价等重要指标进行判断。标的方面，建议关注确定性强的贵州茅台（600519）、五粮液（000858）、洋河股份（002304）等。**大众品板块：**近期大豆、豆粕、棕榈油等价格上涨趋缓，部分价格高位回落，大众品公司成本压力有所减少。原料价格下跌一方面是印尼调整了棕榈油出口税的政策，且近期原油价格下降使棕榈油的替代效应减弱；另一方面主要是前期受南美旱情等因素影响，我国大豆、豆粕供给短缺，近期大豆陆续到港，供给增加使我国大豆和豆粕价格上涨趋缓。目前疫情已出现拐点，餐饮等消费场景将陆续恢复，需求有望好转，市场或迎来回补性消费。但与此同时，由于各子板块的扰动因素不同，修复节奏亦有所差异。市场可持续关注产品提价、成本下降、需求复苏等因素带来的边际改善，把握行业中的优质板块。标的方面，可重点关注青岛啤酒（600600）、伊利股份（600887）、海天味业（603288）、味知香（605089）等。
- **风险提示：**原材料价格波动、产品提价不及预期、渠道开展不及预期、行业竞争加剧、食品安全风险、宏观经济下行风险。

目 录

1. 本周行情回顾	3
1.1 SW 食品饮料行业跑赢沪深 300 指数	3
1.2 多数细分板块跑赢沪深 300 指数	3
1.3 约 88%的个股录得正收益	4
1.4 行业估值	4
2. 本周陆股通净流入情况	5
3. 本周行业重要数据跟踪	6
3.1 白酒板块	6
3.2 调味品板块	7
3.3 啤酒板块	8
3.4 乳品板块	9
3.5 肉制品板块	9
4. 行业重要新闻	10
5. 上市公司重要公告	11
6. 行业周观点	12
7. 风险提示	13

插图目录

图 1：2022 年 6 月 27 日-7 月 1 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2022 年 6 月 27 日-7 月 1 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅（%）	3
图 3：6 月 27 日-7 月 1 日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：6 月 27 日-7 月 1 日 SW 食品饮料行业跌幅榜个股（%）	4
图 5：SW 食品饮料行业 PE（TTM，剔除负值，倍）	5
图 6：SW 食品饮料行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍）	5
图 7：2022 年 6 月 27 日-6 月 29 日申万一级行业陆股通净买入额（亿元）	6
图 8：飞天茅台 2022 散装批价（元/瓶）	6
图 9：八代普五批价（元/瓶）	6
图 10：国窖 1573 批价（元/瓶）	6
图 11：全国黄豆市场价（元/吨）	7
图 12：全国豆粕市场价（元/吨）	7
图 13：白砂糖现货价（元/吨）	7
图 14：玻璃现货价（元/平方米）	7
图 15：大麦现货均价（元/吨）	8
图 16：玻璃现货价（元/平方米）	8
图 17：铝锭现货均价（元/吨）	8
图 18：瓦楞纸出厂价（元/吨）	8
图 19：生鲜乳均价（元/公斤）	9
图 20：猪肉平均批发价（元/公斤）	9
图 21：生猪存栏量（万头）	9

表格目录

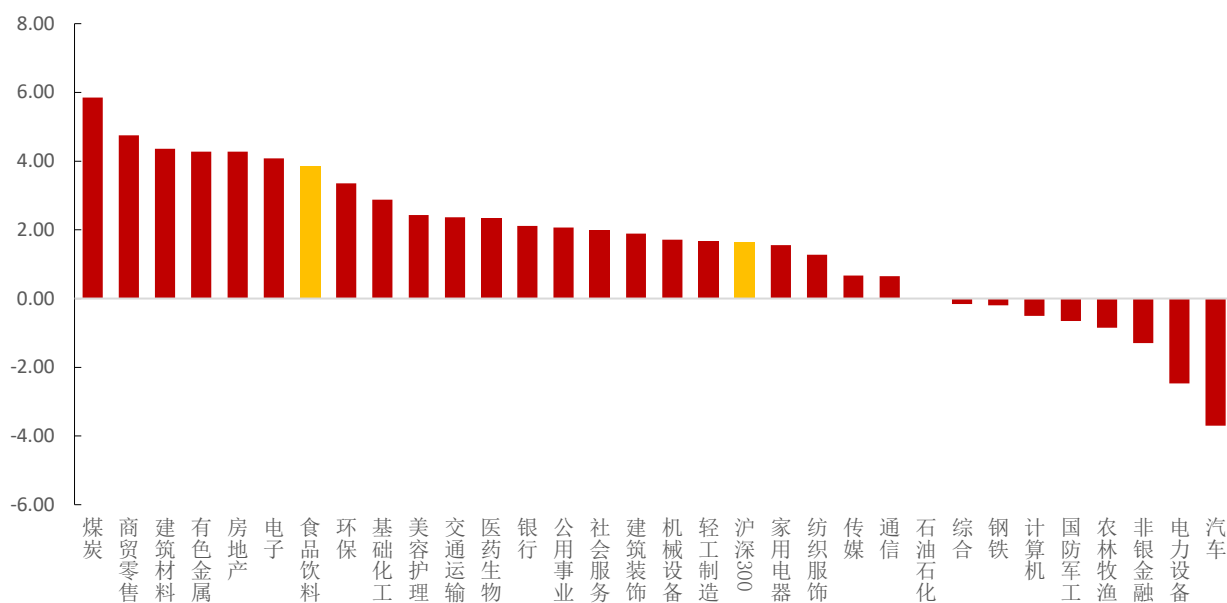
表 1：建议关注标的理由	13
--------------	----

1. 本周行情回顾

1.1 SW 食品饮料行业跑赢沪深 300 指数

本周 SW 食品饮料行业跑赢沪深 300 指数。2022 年 6 月 27 日-7 月 1 日，SW 食品饮料行业指数整体上涨 3.85%，板块涨幅位居申万一级行业第七位，跑赢同期沪深 300 指数约 2.21 个百分点。

图 1：2022 年 6 月 27 日-7 月 1 日申万一级行业涨幅（%）

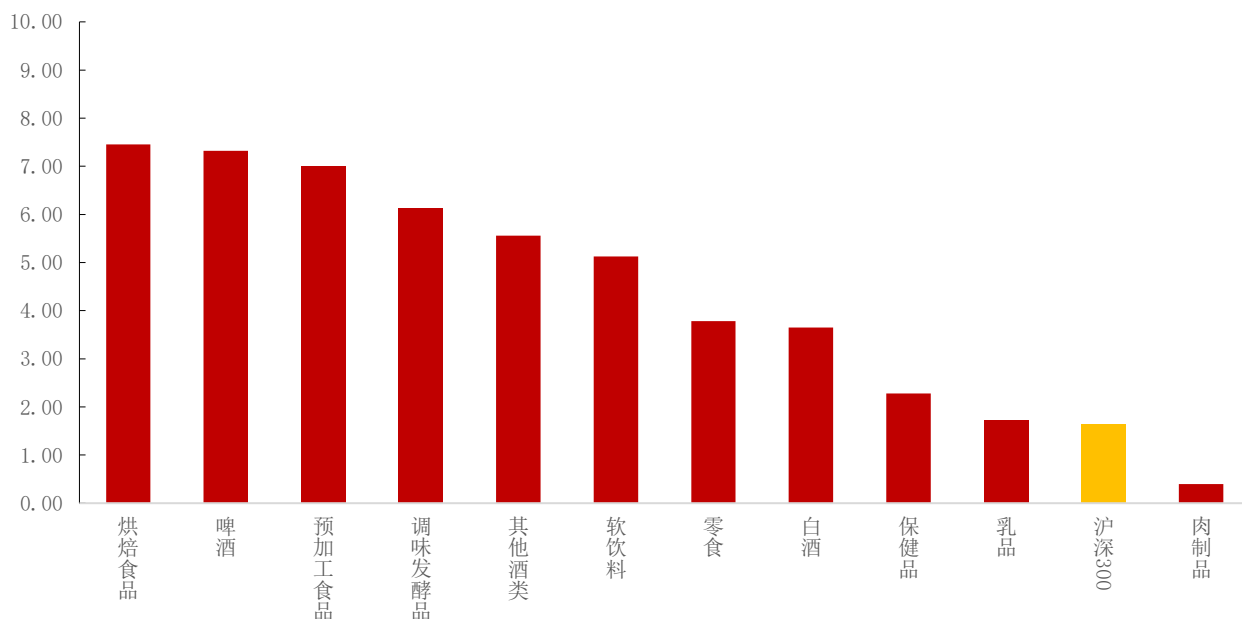


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

1.2 多数细分板块跑赢沪深 300 指数

本周多数细分板块跑赢同期沪深 300 指数。细分板块中，2022 年 6 月 27 日-7 月 1 日，仅肉制品板块跑输同期沪深 300 指数，其余板块均跑赢同期沪深 300 指数。其中，烘焙食品板块本周上涨 7.45%，板块涨幅位居子板块第一。啤酒、预加工食品、调味品、其他酒类与软饮料板块涨幅位于 5.00%-7.40%之间；零食、白酒、保健品与乳品板块涨幅位于 1.50%-4.00%之间；肉制品板块涨幅最小，为 0.40%。

图 2：2022 年 6 月 27 日-7 月 1 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅（%）



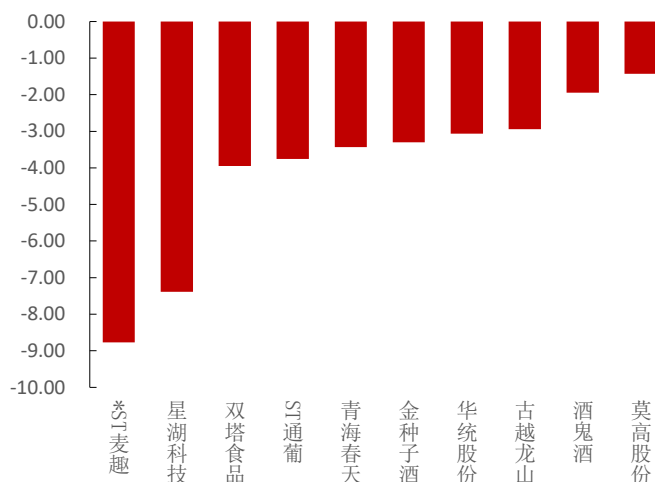
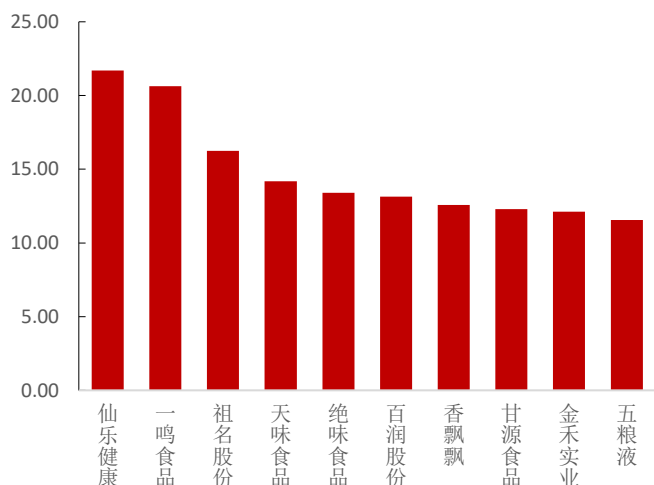
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

1.3 约 88%的个股录得正收益

本周行业内约 88%的个股录得正收益。6月27日-7月1日，SW 食品饮料行业约有 88%的个股录得正收益，12%的个股录得负收益。其中，仙乐健康(+21.70%)、一鸣食品(+20.63%)、祖名股份(+16.24%)涨幅居前；ST 麦趣(-8.77%)、星湖科技(-7.39%)、双塔食品(-3.94%)跌幅居前。

图 3：6月27日-7月1日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股 (%)

图 4：6月27日-7月1日 SW 食品饮料行业跌幅榜个股 (%)



资料来源：同花顺，东莞证券研究所

资料来源：同花顺，东莞证券研究所

1.4 行业估值

本周行业估值有所回升，高于近五年估值中枢。截至 2022 年 7 月 1 日，SW 食品饮料行

业整体 PE（TTM，整体法）约 41.38 倍，高于行业近五年均值水平（37.36 倍）；相对沪深 300 PE（TTM，整体法）为 3.36 倍，高于行业近五年相对估值中枢（2.92 倍）。

图 5：SW 食品饮料行业 PE（TTM，剔除负值，倍）



资料来源：同花顺，东莞证券研究所

图 6：SW 食品饮料行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍）

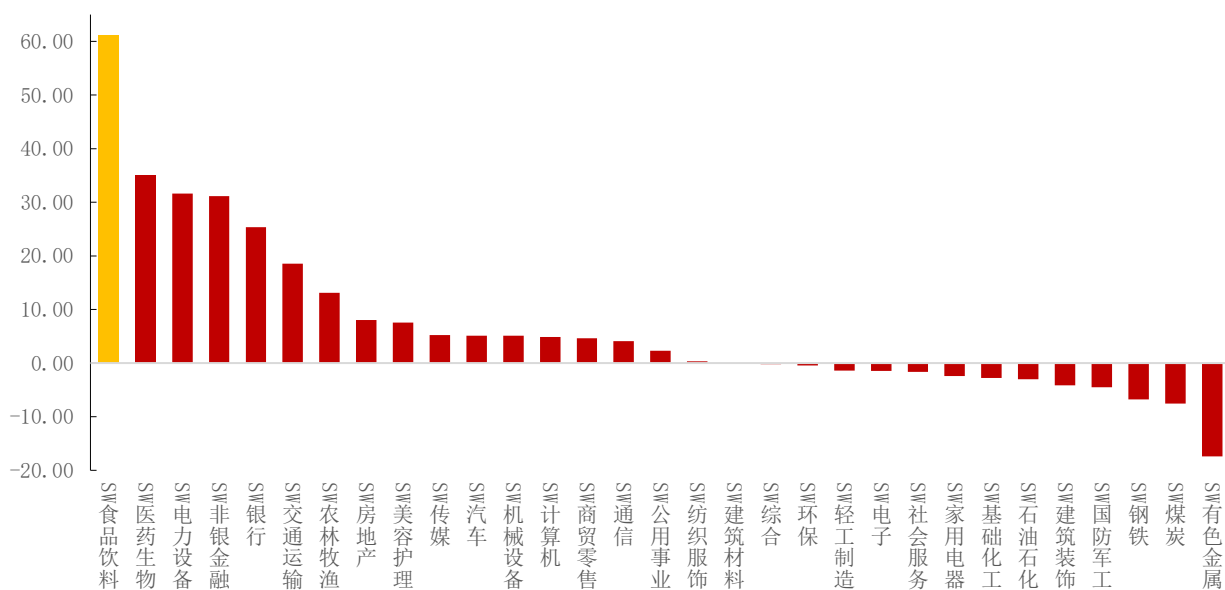


资料来源：同花顺，东莞证券研究所

2. 本周陆股通净流入情况

本周食品饮料行业陆股通资金净流入金额位居申万一级行业第一位。2022 年 6 月 27 日-6 月 29 日，陆股通共净流入 102.31 亿元。其中，食品饮料、医药生物与电力设备板块净流入居前，有色金属、煤炭与钢铁板块净流出居前。本周食品饮料板块净流入 61.07 亿元，净流入金额位居申万一级行业第一位。

图 7：2022 年 6 月 27 日-6 月 29 日申万一级行业陆股通净买入额（亿元）



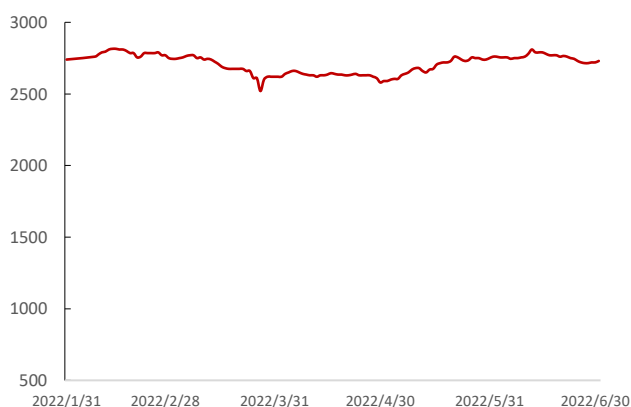
资料来源：Wind，东莞证券研究所

3. 本周行业重要数据跟踪

3.1 白酒板块

本周飞天批价下降，八代普五与国窖 1573 批价维持不变。2022 年 7 月 1 日，飞天 2022 散装批价为 2730 元/瓶，较上周五下降 15 元/瓶；普五批价为 965 元/瓶，国窖 1573 批价为 920 元/瓶，与上周五持平。

图 8：飞天茅台 2022 散装批价（元/瓶）



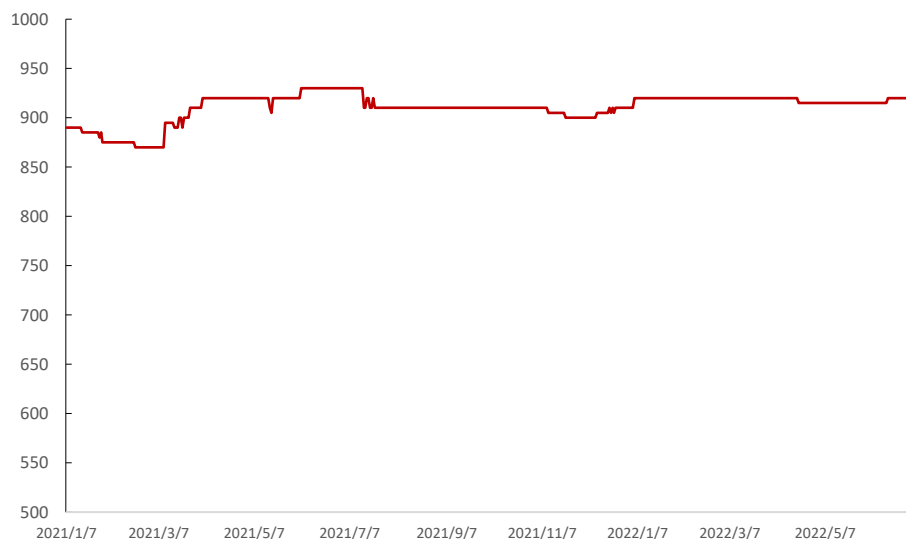
数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

图 9：八代普五批价（元/瓶）



数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

图 10：国窖 1573 批价（元/瓶）

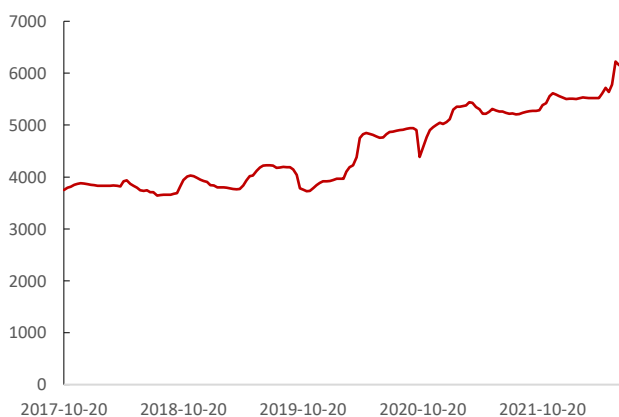


数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

3.2 调味品板块

本周豆粕价格增加，玻璃价格下降，白砂糖价格维持不变。上游农产品价格中，黄豆 6 月 20 日的价格为 6114.30 元/吨，环比增加 5.78%，同比增加 16.26%。7 月 1 日，豆粕市场价为 4118.00 元/吨，较上周五增加 18.00 元/吨，环比下降 3.38%，同比增加 14.71%。白砂糖 7 月 1 日的市场价为 6090.00 元/吨，与上周五持平，环比下降 1.30%，同比增加 4.10%。包材价格中，玻璃 7 月 1 日的现货价为 20.68 元/平方米，较上周五下降 0.13 元/平方米，环比下降 9.22%，同比下降 41.50%。

图 11：全国黄豆市场价（元/吨）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

图 12：全国豆粕市场价（元/吨）



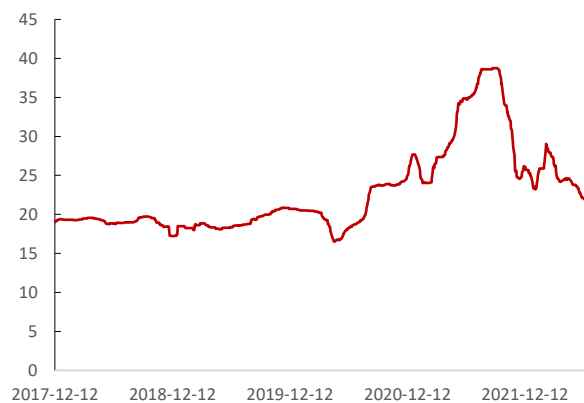
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

图 13：白砂糖现货价（元/吨）

图 14：玻璃现货价（元/平方米）



数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

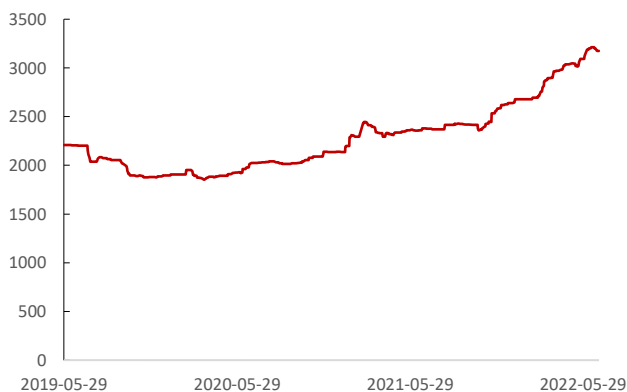


数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

3.3 啤酒板块

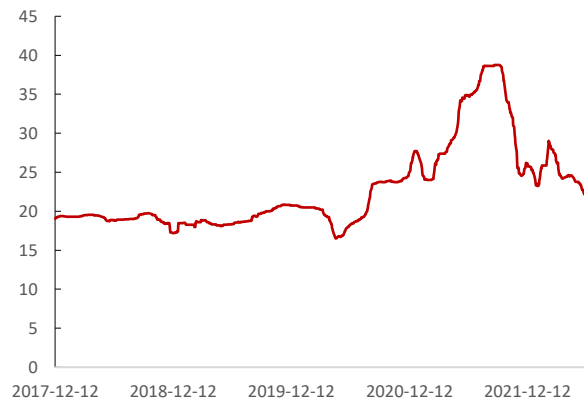
本周大麦、玻璃、铝锭与瓦楞纸价格下降。上游农产品价格中, 7月1日, 大麦均价为3175.00元/吨, 较上周五下降25.00元/吨, 环比增加1.84%, 同比增加33.40%。包材价格中, 玻璃7月1日的现货价为20.68元/平方米, 较上周五下降0.13元/平方米, 环比下降9.22%, 同比下降41.50%。铝锭7月1日现货均价为19020.00元/吨, 较上周五下降110.00元/吨, 环比下降5.70%, 同比增加1.06%。瓦楞纸7月1日的出厂价为4260.00元/吨, 与上周五持平, 环比增加1.79%, 同比下降3.29%。

图 15: 大麦现货均价 (元/吨)



数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

图 16: 玻璃现货价 (元/平方米)



数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

图 17: 铝锭现货均价 (元/吨)

图 18: 瓦楞纸出厂价 (元/吨)



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

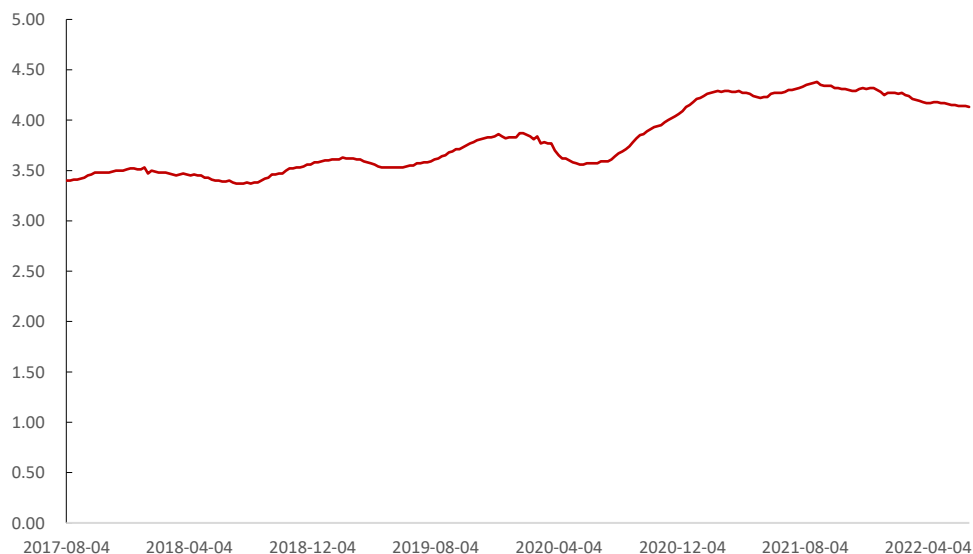


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

3.4 乳品板块

生鲜乳价格下降。6月24日，生鲜乳均价为4.13元/公斤，较上周五下降0.01元/公斤，环比下降0.48%，同比下降3.50%。

图 19：生鲜乳均价（元/公斤）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

3.5 肉制品板块

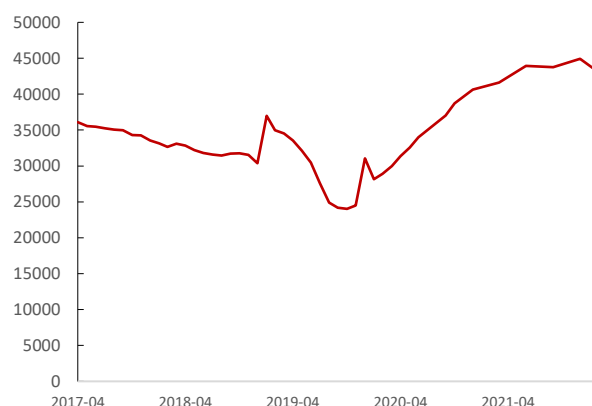
本周猪肉价格增加。7月1日，猪肉平均批发价为24.55元/公斤，较上周五增加2.80元/公斤，环比增加15.97%，同比增加5.46%。截至2022年3月，我国生猪存栏约4.23亿头，同比增长1.58%。较2021年12月相比，生猪存栏量环比下降5.94%。

图 20：猪肉平均批发价（元/公斤）

图 21：生猪存栏量（万头）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

4. 行业重要新闻

■ 1-5月酒饮茶利润超1000亿元，增长21%（国家统计局，2022/6/27）

2022年1-5月份，全国规模以上工业企业实现利润总额34410.0亿元，同比增长1.0%。其中，酒饮茶实现营业收入6957.8亿元，同比增长8.3%；实现营业成本4631.4亿元，同比增长5.6%；实现利润总额1073.3亿元，同比增长21.0%。

■ 《贵州优质大曲酱香白酒》团标立项（贵州省食品工业协会，2022/6/27）

贵州省食品工业协会发布关于《贵州优质大曲酱香白酒》团体标准立项的公告，根据相关规定，贵州省食品工业协会团体标准领导小组审议通过了由贵州九遍酒业有限公司、贵州省食品工业协会标准化技术委员会等单位申报的《贵州优质大曲酱香白酒》团体标准立项，并予以公告。

■ 酒类饮品铁路限制目录更新（新京报，2022/6/27）

国家铁路局和公安部公布了最新版《铁路旅客禁止、限制携带和托运物品目录》，其中酒类饮品需包装密封完好、标志清晰，酒精浓度范围为大于等于24%，小于等于70%，累计携带量不能超过3000毫升，大于70%浓度的酒类饮品属于易燃易爆物品，禁止托运和随身携带。上述规定自2022年7月1日起施行。

■ 四川加快建设“中国白酒金三角”生产基地（糖酒快讯，2022/6/28）

6月27日，四川省经济和信息化厅发布关于印发《四川省“十四五”工业绿色发展规划》的通知，鼓励川南、川东北等承接优质白酒等消费品产业，积极引进具备数字赋能、龙头引领和品牌建设能力企业和项目。重点推动川酒等领域发展，加快建设“中国白酒金三角”生产基地。

■ 仁怀：餐饮消费满足条件可平价购飞天（微酒，2022/6/28）

近日，仁怀市人民政府官方网站发布了《“中国酱香白酒核心产区（仁怀）·助商惠民”促消费专项行动方案》。今年6月起至12月31日，仁怀市将开展中国“酱香白酒核心产区（仁怀）·助商惠民促消费”专项行动，在指定餐饮机构消费满1000元

以上的，可以按市场指导价1499元购买1瓶贵州茅台酒现场开瓶饮用，或购买两瓶“仁怀1935”。

■ **6月白酒环比价格指数上涨0.51%（糖酒快讯，2022/7/1）**

6月30日，全国白酒价格调查资料显示，6月份全国白酒月环比价格指数为100.41，上涨0.41%。其中名酒环比价格指数为100.51，上涨0.51%；地方酒环比价格指数为100.46，上涨0.46%；基酒环比价格指数为100.01，上涨0.01%。

5. 上市公司重要公告

（1）调味品板块

■ **中炬高新：关于股东权益变动的提示性公告（2022/6/28）**

公司于2022年6月28日收到控股股东中山润田的《简式权益变动报告书》，截止至2022年6月27日，公司控股股东中山润田持有本公司股份总数占公司当前股份总数的20.00%，自2021年6月23日中山润田持股25.00%以来，发生被动减持公司股份累计达到公司目前总股本的5%。

■ **天味食品：关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告（2022/7/1）**

截至2022年6月30日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购股份数量占公司目前总股本比例为0.65%，成交最高价为23.50元/股，成交最低价为19.57元/股，支付总金额为人民币1.07亿元（不含交易费用）。

■ **中炬高新：关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告（2022/7/2）**

2022年6月，公司没有进行回购。截止2022年6月30日，公司通过回购专用证券账户，以集中竞价交易方式实施回购股份，累计回购股份数量约占公司总股本的1.41%，最高成交价为38.05元/股，最低成交价为27.23元/股，成交总金额3.84亿元（不含交易费用）。本次回购符合公司回购方案的要求。

■ **加加食品：关于回购公司股份的进展公告（2022/7/2）**

截至2022年6月30日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购股份数量约占公司总股本的0.28%，最高成交价为6.29元/股，最低价为6.11元/股，成交总金额为2031.69万元（含交易费用）。本次回购股份资金来源为公司自有资金，回购股份情况符合相关法律法规要求，符合既定的回购股份方案。

（2）乳品板块

■ **妙可蓝多：关于为全资子公司提供担保的进展公告（2022/6/28）**

海南新芝仕食品科技有限公司是上海妙可蓝多食品科技股份有限公司的全资子公司。公司本次为海南新芝仕提供担保的最高本金限额为人民币5000万元，截至本公告披露日，公司为海南新芝仕向金融机构融资已实际提供的担保余额为人民币0

万元（不含本次）。

■ **妙可蓝多：关于筹划发行股份购买资产事项停牌的公告（2022/7/1）**

公司拟以发行股份方式购买吉林省广泽乳品科技有限公司 42.88%股权，本次交易构成关联交易。鉴于该事项存在不确定性，为保证公平信息披露，避免公司股价异常波动，根据上海证券交易所相关规定，经公司申请，公司股票自 2022 年 7 月 1 日开市起停牌，停牌时间不超过 10 个交易日。

■ **妙可蓝多：关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告（2022/7/2）**

2022 年 6 月，公司未以集中竞价交易方式回购股份。截至 2022 年 6 月 30 日，公司已累计回购股份 980.00 万股，占公司目前股份总数的比例为 1.90%，购买的最高价为人民币 62.99 元/股，最低价为人民币 34.75 元/股，已支付的总金额为人民币 4.83 亿元（不含佣金等交易费用）。本次回购符合有关法律法规、规范性文件和公司回购股份方案的规定。

(3) 软饮料板块

■ **东鹏饮料：关于筹划境外发行全球存托凭证并在瑞士证券交易所上市的提示性公告（2022/6/30）**

为拓展公司国际融资渠道，满足公司海内外业务发展需求，提升公司国际化品牌和企业形象，公司拟筹划境外发行全球存托凭证并在瑞士证券交易所上市。本次境外发行全球存托凭证并上市事项不会导致公司控股股东和实际控制人发生变化。

(4) 其他酒类板块

■ **会稽山：关于公司控股股东司法重整的进展公告（2022/6/30）**

2022 年 6 月 30 日，公司收到控股股东精功集团有限公司管理人发来的《关于精功集团管理人与重整投资人签署重整投资协议的告知函》。2022 年 6 月 30 日，精功集团管理人与中建信控股集团有限公司签署了《精功集团等九公司重整投资协议》。若重整方通过精功集团破产重整获得上述会稽山股份，将导致会稽山股权结构、控股股东和实际控制人发生变更。

■ **百润股份：关于回购股份的进展公告（2022/7/2）**

截至 2022 年 6 月 30 日，公司以集中竞价方式已累计回购公司股份占公司总股本的 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 8789.87 万元（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. 行业周观点

关注需求复苏与大众品成本变化。近期市场情绪回暖，食品饮料北上资金本周净流入 61.07 亿元，位居申万一级行业第一，延续净流入态势。**白酒板块：**上海 6 月 29 日起有

序开放堂食，江苏、浙江等地亦放宽了对上海的防疫政策，叠加全国行程码宣布摘星，白酒本周表现较好。目前随着复产复工稳步推进，白酒消费有望复苏回暖。考虑到二季度处于白酒消费淡季，后续需进一步观察白酒动销、批价等重要指标进行判断。标的方面，建议关注确定性强的贵州茅台（600519）、五粮液（000858）、洋河股份（002304）等。**大众品板块：**近期大豆、豆粕、棕榈油等价格上涨趋缓，部分价格高位回落，大众品公司成本压力有所减少。原料价格下跌一方面是印尼调整了棕榈油出口税的政策，且近期原油价格下降使棕榈油的替代效应减弱；另一方面主要是前期受南美旱情等因素影响，我国大豆、豆粕供给短缺，近期大豆陆续到港，供给增加使我国大豆和豆粕价格上涨趋缓。目前疫情已出现拐点，餐饮等消费场景将陆续恢复，需求有望好转，市场或迎来回补性消费。但与此同时，由于各子板块的扰动因素不同，修复节奏亦有所差异。市场可持续关注产品提价、成本下降、需求复苏等因素带来的边际改善，把握行业中的优质板块。标的方面，可重点关注青岛啤酒（600600）、伊利股份（600887）、海天味业（603288）、味知香（605089）等。

表 1：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的推荐理由
600519	贵州茅台	1、白酒板块龙头，受疫情影响小，业绩确定性高； 2、i 茅台 6 月 25 日正式上线上海，进一步推动了公司营销与价格体系改革，基本面有望持续向好
000858	五粮液	1、高端白酒，业绩确定性较高；持续优化品牌结构； 2、积极增资扩产，以提高市场竞争力
002304	洋河股份	1、改革成效明显，进入红利释放期，2022Q1 业绩超市场预期； 2、公司产品结构持续升级； 3、需求有望在疫情好转下复苏回暖
600600	青岛啤酒	1、啤酒板块龙头，确定性高； 2、产品提价+结构升级，对公司业绩产生增量贡献； 3、6-9 月是啤酒销售旺季，有望迎来回补性消费
600887	伊利股份	1、乳品板块龙头，产品需求有望维持高景气； 2、生鲜乳价格下降，公司成本压力趋缓； 3、美国近期奶粉短缺利好国产奶粉
603288	海天味业	1、调味品板块龙头； 2、近期大豆、豆粕等价格上涨趋缓，成本压力或有所缓解； 3、疫情好转，餐饮端消费场景陆续恢复，关注疫后消费复苏机会
605089	味知香	1、预制菜板块龙头，公司建立了以“味知香”和“馐玉”两大品牌为核心的产品体系，产品矩阵丰富； 2、公司产品以 C 端为主，BC 端共同发力。近期疫情好转，终端需求有望复苏回暖。

资料来源：东莞证券研究所

7. 风险提示

- （1）原材料价格波动。
- （2）产品提价不及预期。

- （3）渠道开展不及预期。
- （4）行业竞争加剧。
- （5）食品安全风险。
- （6）宏观经济下行风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、北京证券交易所股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn