

推荐（维持）

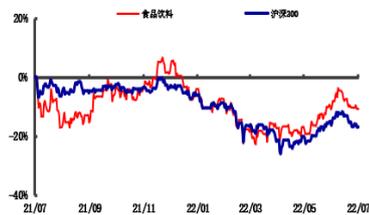
风险评级：中风险

2022年7月24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（2022/07/18-2022/07/22）

茅台 2022H1 业绩稳健增长，关注大众品复苏进程

投资要点：

- **本周行情回顾：**2022年7月18日-7月22日，SW食品饮料行业指数整体下跌0.54%，板块跌幅位居申万一级行业第六位，跑输同期沪深300指数约0.30个百分点。细分板块中，软饮料、乳品、调味品、预加工食品、其他酒类与保健品板块跑赢同期沪深300指数，其余板块均跑输同期沪深300指数。
- **本周陆股通净流入情况：**2022年7月18日-7月22日，陆股通共净流出37.36亿元。其中，计算机、有色金属与交通运输板块净流入居前，食品饮料、家用电器与汽车板块净流出居前。本周食品饮料板块净流出20.84亿元，净流出金额位居申万一级行业第一位。
- **行业周观点：茅台2022H1业绩稳健增长，关注大众品复苏进程。白酒板块：**本周贵州茅台发布2022年上半年主要经营数据。经公司初步核算，预计2022H1实现营业总收入594亿元左右，同比增长17%左右；预计实现归母净利润297亿元左右，同比增长20%左右，2022年上半年公司业绩实现了稳健增长。其中，i茅台的成功上线为公司业绩贡献了一定增量。目前i茅台业务稳步推进。7月19日，i茅台在北京地区重启每日“享约申购”和“线上云购”服务；7月23日，茅台冰淇淋通过“i茅台”在北京、上海线上发售，至此茅台冰淇淋已覆盖九省市，渠道布局进一步完善。目前逐步进入半年度业绩披露期，预计高端白酒受疫情影响相对有限，次高端影响次之，徽酒、苏酒影响较大，后续需进一步关注白酒批价、动销等重要指标，把握确定性高的投资机会。标的方面，建议关注确定性强的贵州茅台（600519）、洋河股份（002304）等。**大众品板块：**本周中炬高新接到持股5%以上股东火炬集团的一致行动人鼎晖隼禺的通知，本次权益变动后，鼎晖隼禺及其一致行动人中山火炬集团有限公司、国泰君安QFII-CC合计持有本公司股份的比例由11.22%增加至12.31%。本次二股东增持，公司的内部治理结构有望迎来改善。从成本端来看，近期大豆、豆粕、棕榈油、大麦等价格上涨趋缓，部分价格高位回落，大众品公司成本压力有所减少。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，关注大众品二季度业绩情况，把握行业中确定性高的优质板块。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 食品饮料行业跑输沪深 300 指数.....	3
1.2 细分板块跑赢沪深 300 指数.....	3
1.3 约 68% 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 7 月 18 日-7 月 22 日申万一级行业涨幅（%）.....	3
图 2：2022 年 7 月 18 日-7 月 22 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅（%）.....	3
图 3：7 月 18 日-7 月 22 日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股（%）.....	4
图 4：7 月 18 日-7 月 22 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 7 月 18 日-7 月 22 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

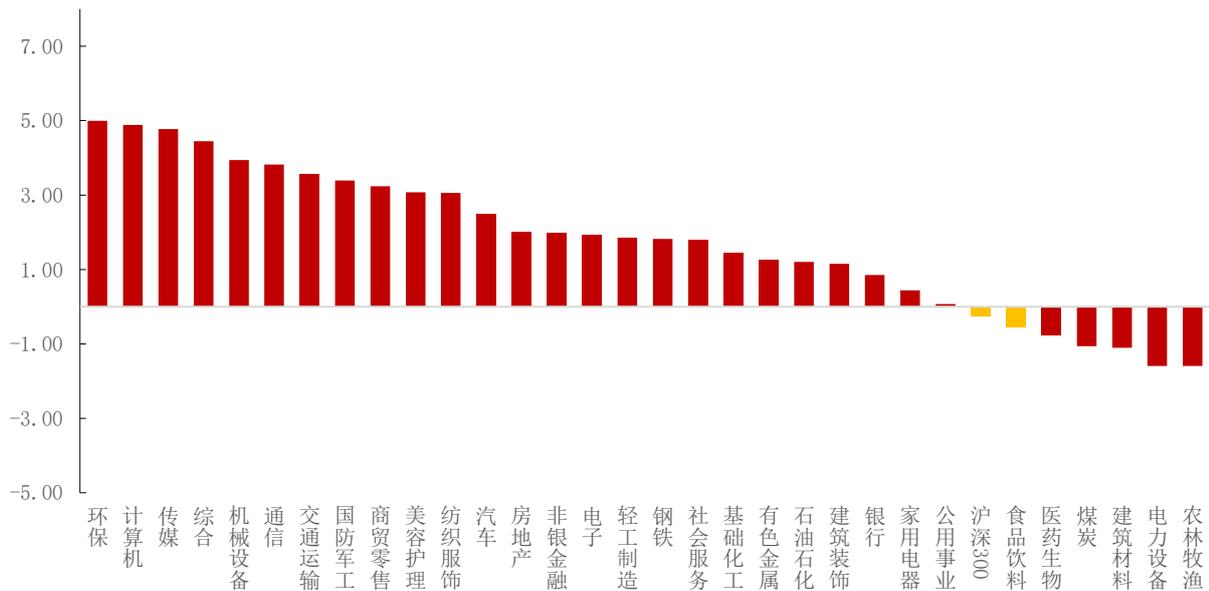
表 1：建议关注标的理由.....	12
-------------------	----

1. 本周行情回顾

1.1 SW 食品饮料行业跑输沪深 300 指数

本周 SW 食品饮料行业跑输沪深 300 指数。2022 年 7 月 18 日-7 月 22 日，SW 食品饮料行业指数整体下跌 0.54%，板块跌幅位居申万一级行业第六位，跑输同期沪深 300 指数约 0.30 个百分点。

图 1：2022 年 7 月 18 日-7 月 22 日申万一级行业涨幅（%）

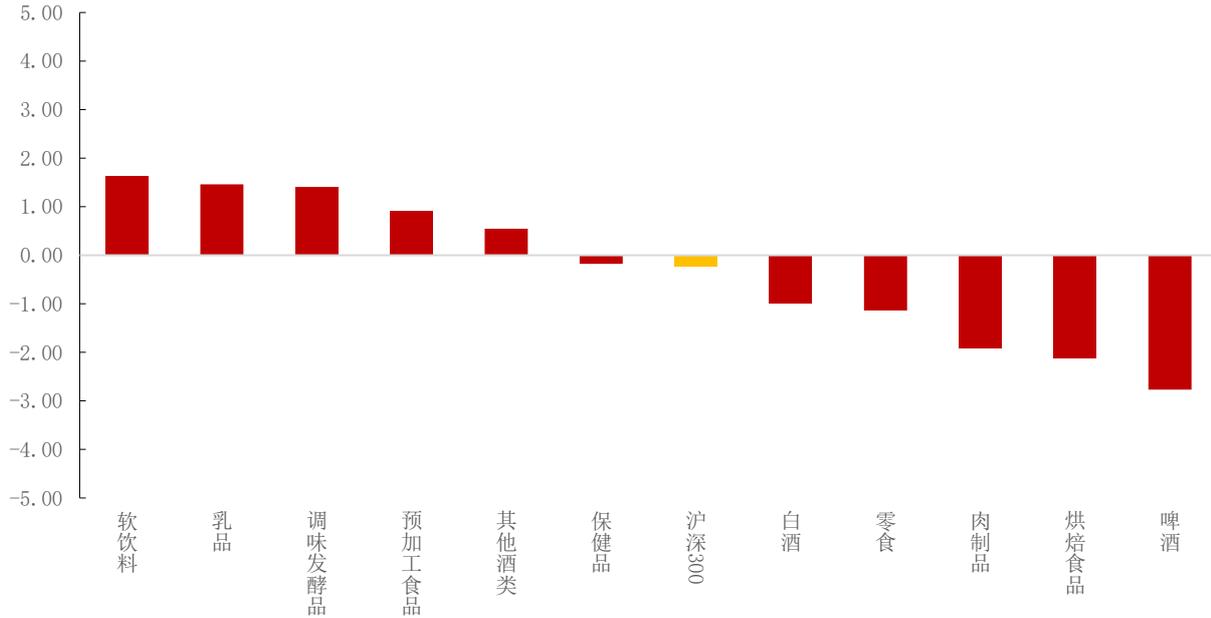


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

1.2 细分板块跑赢沪深 300 指数

本周细分板块跑赢同期沪深 300 指数。细分板块中，2022 年 7 月 18 日-7 月 22 日，软饮料、乳品、调味品、预加工食品、其他酒类与保健品板块跑赢同期沪深 300 指数，其余板块均跑输同期沪深 300 指数。其中，软饮料板块本周上涨 1.63%，板块涨幅最大。乳品、调味品、预加工食品与其他酒类板块涨幅位于 0.50%-1.50%之间；保健品、白酒与零食板块跌幅位于 0.15%-1.50%之间；肉制品与烘焙食品板块跌幅位于 1.90%-2.50%之间；啤酒板块跌幅最大，为 2.77%。

图 2：2022 年 7 月 18 日-7 月 22 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅（%）

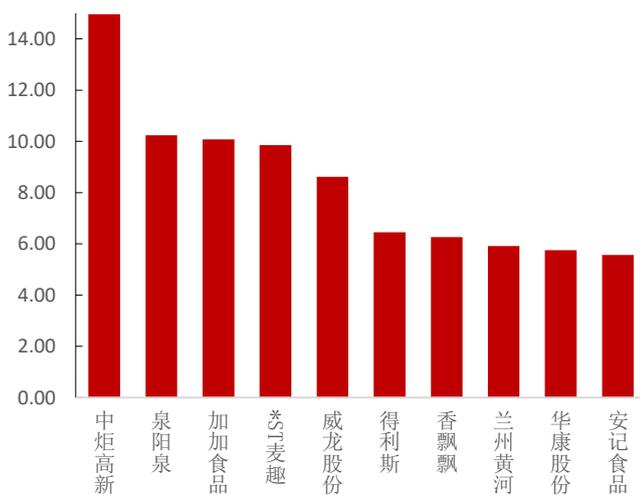


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

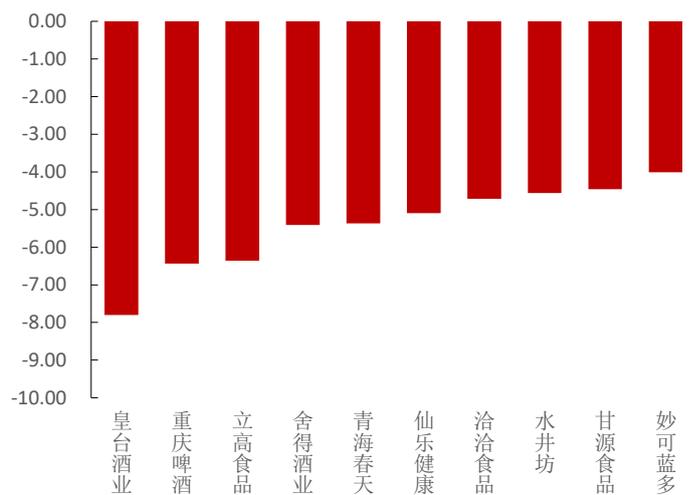
1.3 约 68%的个股录得正收益

本周行业内约 68%的个股录得正收益。7月18日-7月22日，SW 食品饮料行业约有 68%的个股录得正收益，32%的个股录得负收益。其中，中炬高新(+14.96%)、泉阳泉(+10.24%)、加加食品(+10.08%)涨幅居前；皇台酒业(-7.80%)、重庆啤酒(-6.43%)、立高食品(-6.36%)跌幅居前。

图3：7月18日-7月22日SW 食品饮料行业涨幅榜个股(%) 图4：7月18日-7月22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落，高于近五年估值中枢。截至2022年7月22日，SW 食品饮料行

业整体 PE（TTM，整体法）约 38.57 倍，高于行业近五年均值水平（37.47 倍）；相对沪深 300 PE（TTM，整体法）为 3.31 倍，高于行业近五年相对估值中枢（2.94 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）

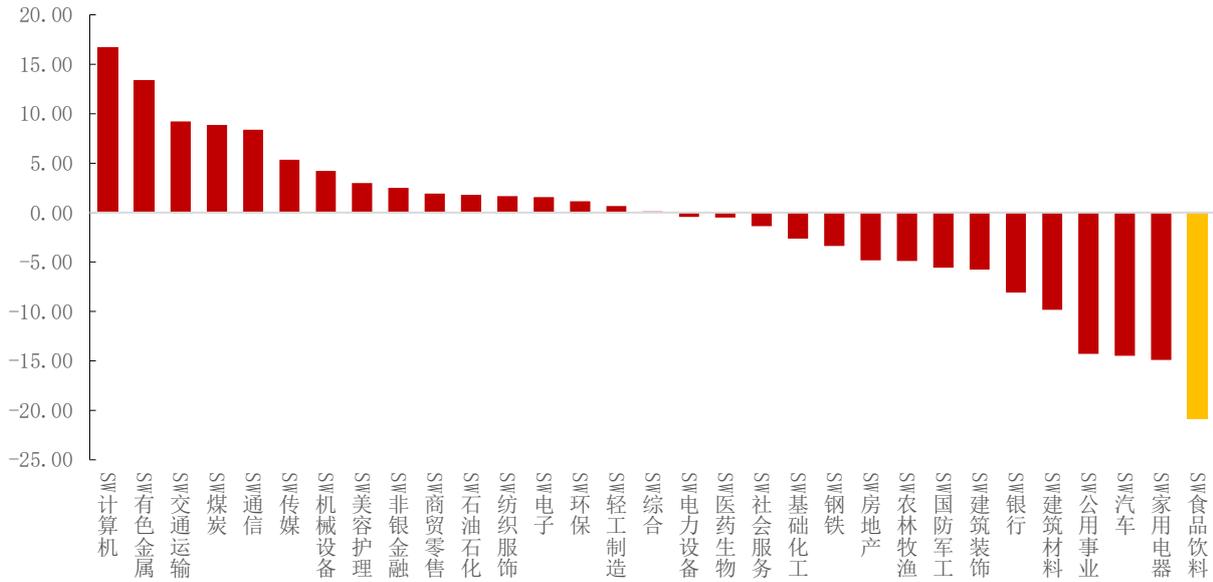


资料来源：同花顺，东莞证券研究所

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出金额位居申万一级行业第一位。2022 年 7 月 18 日-7 月 22 日，陆股通共净流出 37.36 亿元。其中，计算机、有色金属与交通运输板块净流入居前，食品饮料、家用电器与汽车板块净流出居前。本周食品饮料板块净流出 20.84 亿元，净流出金额位居申万一级行业第一位。

图 7：2022 年 7 月 18 日-7 月 22 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 22 日，飞天 2022 散装批价为 2745 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）



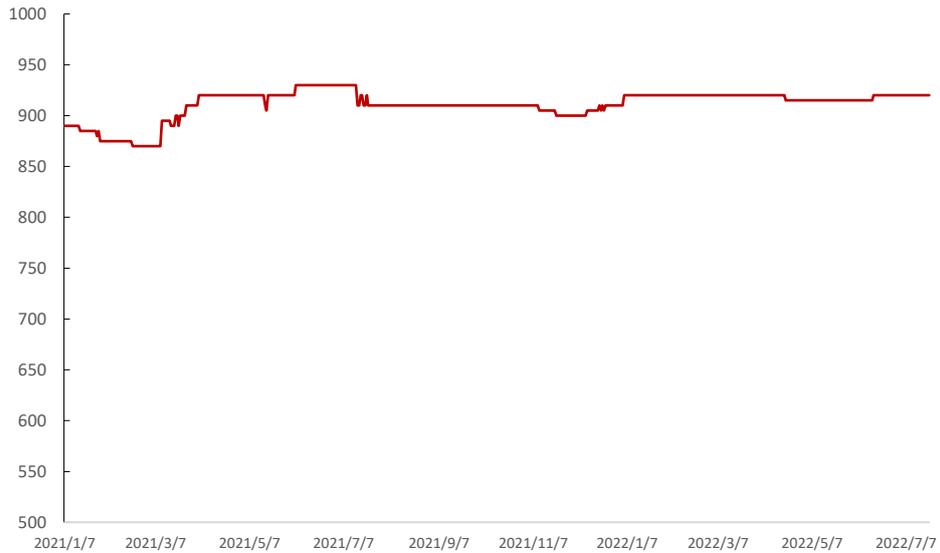
数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

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）

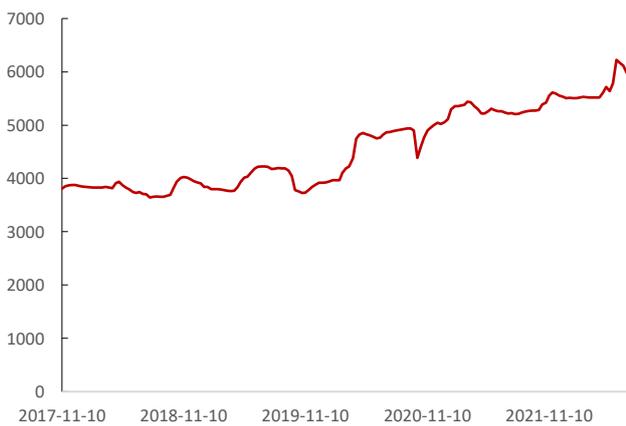


数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

3.2 调味品板块

本周白砂糖价格增加，豆粕与玻璃价格下降。上游农产品价格中，黄豆 7 月 10 日的价格为 5883.20 元/吨，环比下降 4.54%，同比增加 12.68%。7 月 22 日，豆粕市场价为 4062.00 元/吨，较上周五下降 90.00 元/吨，环比下降 5.23%，同比增加 12.44%。白砂糖 7 月 22 日的市场价为 6070.00 元/吨，较上周五增加 30 元/吨，环比下降 0.98%，同比增加 3.23%。包材价格中，玻璃 7 月 22 日的现货价为 20.06 元/平方米，较上周五下降 0.15 元/平方米，环比下降 4.79%，同比下降 46.62%。

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）



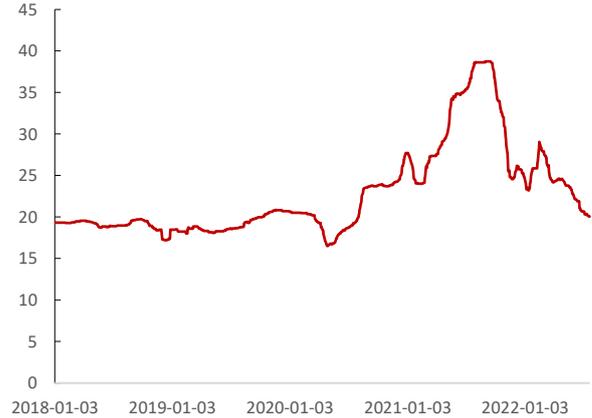
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

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

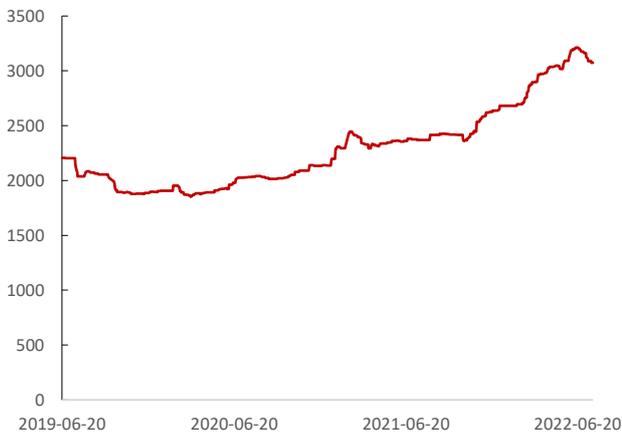


数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

3.3 啤酒板块

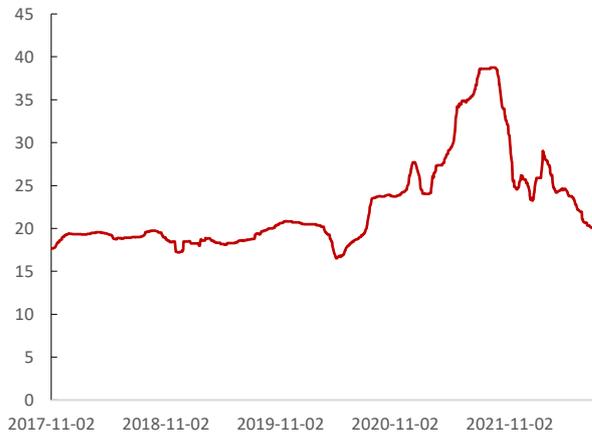
本周铝锭价格增加, 大麦、玻璃与瓦楞纸价格下降。上游农产品价格中, 7月22日, 大麦均价为3075.00元/吨, 较上周五下降12.50元/吨, 环比下降3.91%, 同比增加29.75%。包材价格中, 玻璃7月22日的现货价为20.06元/平方米, 较上周五下降0.15元/平方米, 环比下降4.79%, 同比下降46.62%。铝锭7月22日现货均价为17930.00元/吨, 较上周五增加550.00元/吨, 环比下降9.22%, 同比下降6.32%。瓦楞纸7月22日的出厂价为4060.00元/吨, 较上周五下降75.00元/吨, 环比下降4.69%, 同比下降8.35%。

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

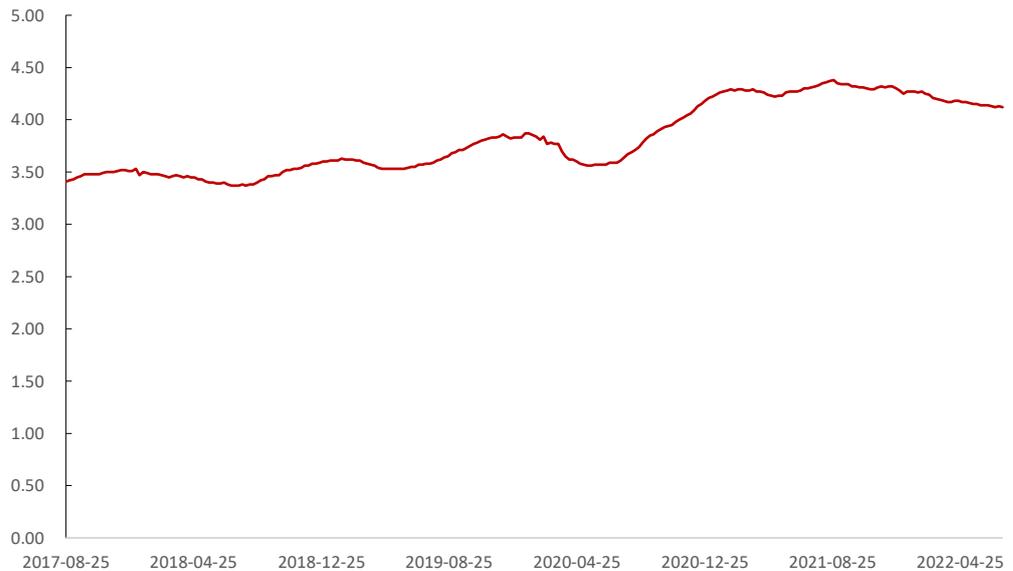


数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

3.4 乳品板块

生鲜乳价格下降。7月15日, 生鲜乳均价为4.12元/公斤, 较上周五下降0.01元/公斤, 环比下降0.48%, 同比下降4.41%。

图 19: 生鲜乳均价 (元/公斤)



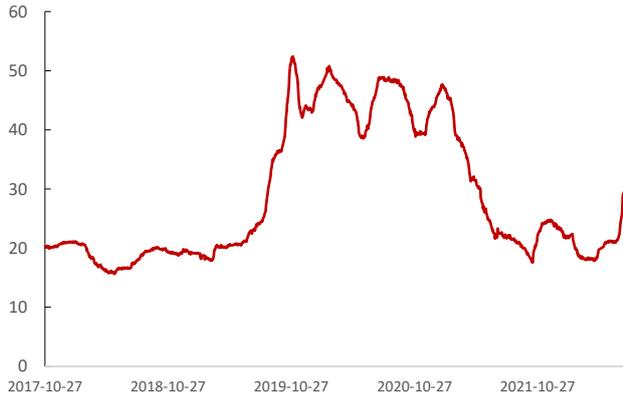
数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

3.5 肉制品板块

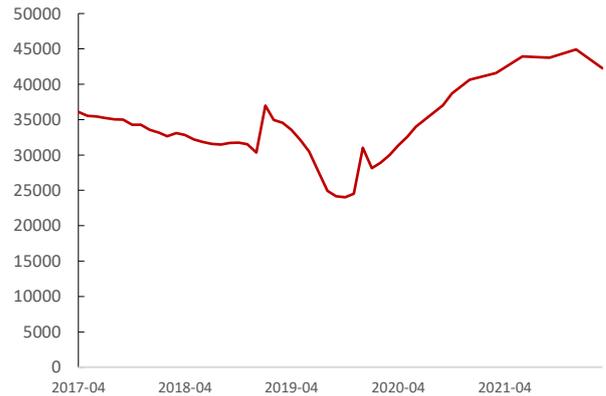
本周猪肉价格下降。7月22日, 猪肉平均批发价为29.94元/公斤, 较上周五下降0.57元/公斤, 环比增加38.93%, 同比增加35.84%。截至2022年3月, 我国生猪存栏约4.23亿头, 同比增长1.58%。较2021年12月相比, 生猪存栏量环比下降5.94%。

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

■ “第四届酿酒微生物制剂应用技术论坛” 将于8月召开（糖酒快讯，2022/7/18）

7月18日，中国酒业协会官微发布《关于召开2022年“第四届酿酒微生物制剂应用技术论坛”的通知》。根据通知内容，为促进酿酒微生物制剂在酿酒生产中的应用交流，助力行业高质量发展，“第四届酿酒微生物制剂应用技术论坛”暨“第四届酿酒微生物制剂应用技术论文大赛”颁奖活动将于8月26日-29日在湖北宜昌召开。

■ 前6月四川酒饮茶生产总值增长6%（糖酒快讯，2022/7/18）

7月18日，四川省召开2022年上半年经济形势新闻发布会。报告期内四川实现地区生产总值26176.47亿元，同比增长2.8%。分行业看，酒、饮料和精制茶制造业增长6%；从热点商品看，粮油、食品、饮料、烟酒类增长9.9%。

■ 上半年四川规上白酒产量190.5万千升，下降3.1%（中国白酒网，2022/7/19）

2022年1-6月，四川省规模以上酿酒企业白酒产量190.5万千升，同比下降3.1%；2022年6月，四川省规模以上酿酒企业白酒产量29.0万千升，同比下降14.7%。

■ 前6月泸州酒业生产总值增9.9%（微酒，2022/7/20）

7月19日下午，泸州市召开2022年上半年经济运行统计新闻发布会。会议透露，报告期内酒的制造业同比增长9.9%；在热点商品中，限额以上企业（单位）烟酒类零售额同比增长13.7%。

■ 1-6月啤酒进出口数据出炉（海关总署，2022/7/20）

出口方面，2022年1-6月，全国累计出口啤酒23.12万千升，同比增长6.6%；金额为10.12亿元人民币，同比增长9.3%。其中6月出口啤酒4.141万千升，同比增长2.2%；金额为1.9481亿元人民币，同比增长17.3%。进口方面，2022年1-6月，全国累计进口啤酒22.66万千升，同比下降14.4%；金额为20.41亿元人民币，同比下降8.5%。其中6月中国进口啤酒3.861万千升，同比下降31.9%；金额为3.46亿元人民币，同比下降25.0%。

■ 2022年7月中旬全国白酒环比价格总指数上涨0.15%（中国价格信息网，2022/7/20）

据全国白酒价格调查资料显示，2022年7月中旬全国白酒环比价格总指数为100.15，上涨0.15%。从分类指数看，名酒环比价格指数为100.08，上涨0.08%；地方酒环比价格指数为99.87，下跌0.13%；基酒环比价格指数为100.81，上涨0.81%。

■ 上半年白酒产量达375.1万千升（工信部，2022/7/22）

7月22日，据工信部发布的数据显示，2022年1-6月，全国规模以上酿酒企业白酒产量达到375.1万千升，同比增长0.4%；啤酒产量1844.2万千升，同比下降2.0%；葡萄酒产量9.7万千升，同比下降29.2%。其中，6月当月白酒产量58.5万千升，同比下降10.0%；啤酒产量419.3万千升，同比增长6.4%；葡萄酒产量1.9万千升，同比下降38.7%。

5. 上市公司重要公告

（1）白酒板块

■ 贵州茅台：2022年上半年主要经营数据公告（2022/7/22）

2022年上半年公司预计实现营业总收入 594 亿元左右（其中茅台酒营业收入 499 亿元左右，系列酒营业收入 75 亿元左右），同比增长 17%左右；预计实现归属于上市公司股东的净利润 297 亿元左右，同比增长 20%左右。

（2）调味品板块

■ 中炬高新：关于5%以上股东的一致行动人增持达1%的提示性公告（2022/7/20）

7月18日，公司接到持股5%以上股东火炬集团的一致行动人鼎晖隼禹的通知，鼎晖隼禹于7月18日通过大宗交易方式增持了公司股份。本次权益变动后，信息披露义务人鼎晖隼禹及其一致行动人中山火炬集团有限公司、国泰君安 QFII-CC 合计持有本公司股份的比例由 11.22%增加至 12.31%。本次权益变动不会导致公司控股股东和实际控制人变更。

■ 加加食品：关于回购公司股份比例达到1%暨回购进展公告（2022/7/22）

截至2022年7月20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1.14%，最高成交价为6.29元/股，最低价为4.05元/股，成交总金额为6229.84万元（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。

（3）乳品板块

■ 伊利股份：关于控股子公司澳优乳业股份有限公司提供担保的进展公告（2022/7/20）

公司控股子公司澳优乳业股份有限公司本次为其全资子公司澳优（中国）银行授信业务提供连带责任保证担保，担保本金不超过4亿元。澳优乳业及其控股子公司已实际为其提供的担保余额为4.7亿元（为公司收购澳优乳业股权交割完成前的存量

担保）。

（4）烘焙食品板块

■ 桃李面包：2022年半年度业绩快报公告（2022/7/19）

公司预计 2022 年上半年实现营业总收入 32.06 亿元，同比增长 9.06%；预计实现归母净利润 3.57 亿元，同比下降 3.00%。

6. 行业周观点

茅台 2022H1 业绩稳健增长，关注大众品复苏进程。白酒板块：本周贵州茅台发布 2022 年上半年主要经营数据。经公司初步核算，预计 2022H1 实现营业总收入 594 亿元左右，同比增长 17%左右；预计实现归母净利润 297 亿元左右，同比增长 20%左右，2022 年上半年公司业绩实现了稳健增长。其中，i 茅台的成功上线为公司业绩贡献了一定增量。目前 i 茅台业务稳步推进。7 月 19 日，i 茅台在北京地区重启每日“享约申购”和“线上云购”服务；7 月 23 日，茅台冰淇淋通过“i 茅台”在北京、上海线上发售，至此茅台冰淇淋已覆盖九个省市区，渠道布局进一步完善。目前逐步进入半年度业绩披露期，预计高端白酒受疫情影响相对有限，次高端影响次之，徽酒、苏酒影响较大，后续需进一步关注白酒批价、动销等重要指标，把握确定性高的投资机会。标的方面，建议关注确定性强的贵州茅台（600519）、洋河股份（002304）等。**大众品板块：**本周中炬高新接到持股 5%以上股东火炬集团的一致行动人鼎晖隼禹的通知，本次权益变动后，鼎晖隼禹及其一致行动人中山火炬集团有限公司、国泰君安 QFII-CC 合计持有本公司股份的比例由 11.22%增加至 12.31%。本次二股东增持，公司的内部治理结构有望迎来改善。从成本端来看，近期大豆、豆粕、棕榈油、大麦等价格上涨趋缓，部分价格高位回落，大众品公司成本压力有所减少。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，关注大众品二季度业绩情况，把握行业中确定性高的优质板块。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，2022 年半年度业绩实现稳健增长，i 茅台贡献了一定的业绩增量； 2、随着疫情好转，7 月 19 日 i 茅台在北京地区重启每日“享约申购”和“线上云购”服务，预计当天在北京市投放 2311 瓶产品； 3、7 月 23 日，茅台冰淇淋通过“i 茅台”在北京、上海线上发售，至此茅台冰淇淋已覆盖九个省市区，公司在冰淇淋业务的渠道布局进一步扩大
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，预计 2022Q2 业绩具有弹性增长空间；

		2、公司产品结构持续升级，渠道改革加速推进； 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，受疫情与居民健康意识提升等因素影响，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；
603288	海天味业	1、调味品板块龙头，Q2业绩有望改善； 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“饌玉”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、非上市公司等方面的研究报告
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