

推荐（维持）

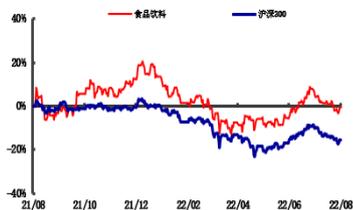
风险评级：中风险

2022年8月7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（2022/08/01-2022/08/05）

市场情绪有所回暖，关注中报业绩与需求复苏进程

投资要点：

- 本周行情回顾：**2022年8月1日-8月5日，SW食品饮料行业指数整体上涨1.43%，板块涨幅位居申万一级行业第五位，跑赢同期沪深300指数约1.75个百分点。细分板块中，其他酒类、预加工食品、保健品、软饮料与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。
- 本周陆股通净流入情况：**2022年8月1日-8月5日，陆股通共净流出12.33亿元。其中，食品饮料、计算机与电力设备板块净流入居前，家用电器、银行与公用事业板块净流出居前。本周食品饮料板块净流入26.27亿元，净流入金额位居申万一级行业第一位。
- 行业周观点：市场情绪有所回暖，关注中报业绩与需求复苏进程。**受经济不确定性、疫情等因素扰动，7月行业估值整体有所回调。随着悲观预期逐步释放，近日市场情绪回暖，本周食品饮料北上资金净流入金额位居申万一级行业首位。**白酒板块：**茅台、水井坊、古井贡酒发布了2022年半年度数据，其中茅台业绩符合预期，古井贡酒业绩超预期，水井坊业绩略低于预期。目前已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，确定性最强，次高端影响次之，中端及大众白酒影响较大，白酒业绩上半年表现或将有所分化，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，建议关注贵州茅台（600519）、五粮液（000858）、泸州老窖（000568）、山西汾酒（600809）、酒鬼酒（000799）、洋河股份（002304）、舍得酒业（600702）等。**大众品板块：**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。从2022年上半年的业绩情况来看，预计乳品板块确定性较高，啤酒板块在成本压力下高端化持续推进，调味品板块基于去年低基数业绩或有所好转。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）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 46% 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 8 月 1 日-8 月 5 日申万一级行业涨幅 (%)	3
图 2: 2022 年 8 月 1 日-8 月 5 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅 (%)	3
图 3: 8 月 1 日-8 月 5 日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股 (%)	4
图 4: 8 月 1 日-8 月 5 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 8 月 1 日-8 月 5 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

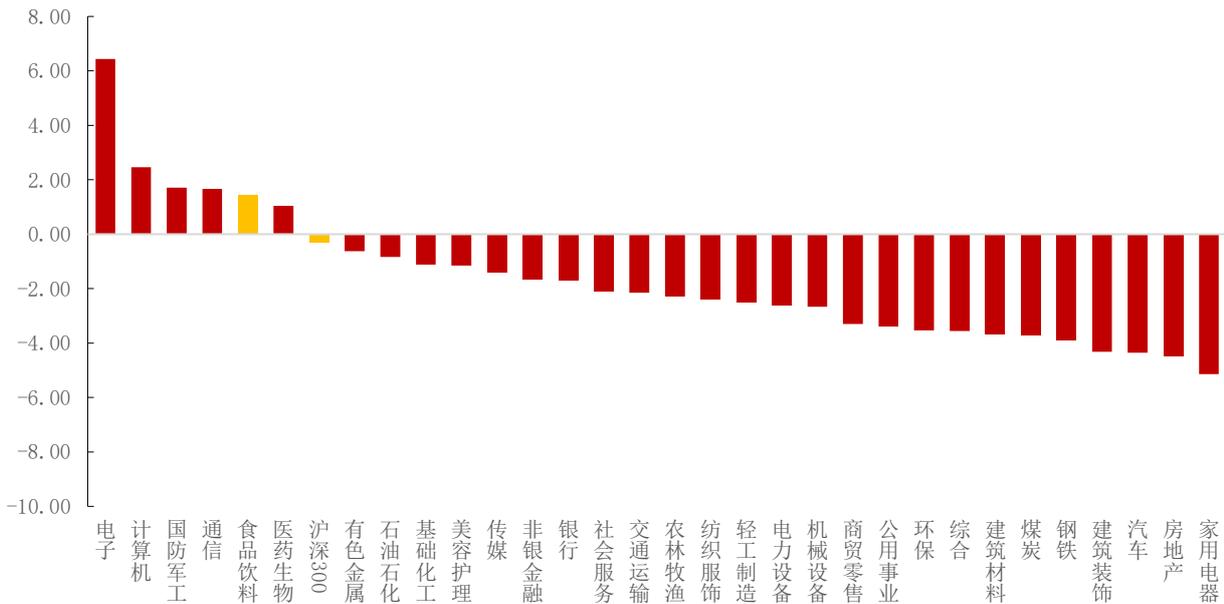
表 1: 建议关注标的理由	13
---------------	----

## 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 8 月 1 日-8 月 5 日，SW 食品饮料行业指数整体上涨 1.43%，板块涨幅位居申万一级行业第五位，跑赢同期沪深 300 指数约 1.75 个百分点。

图 1：2022 年 8 月 1 日-8 月 5 日申万一级行业涨幅（%）

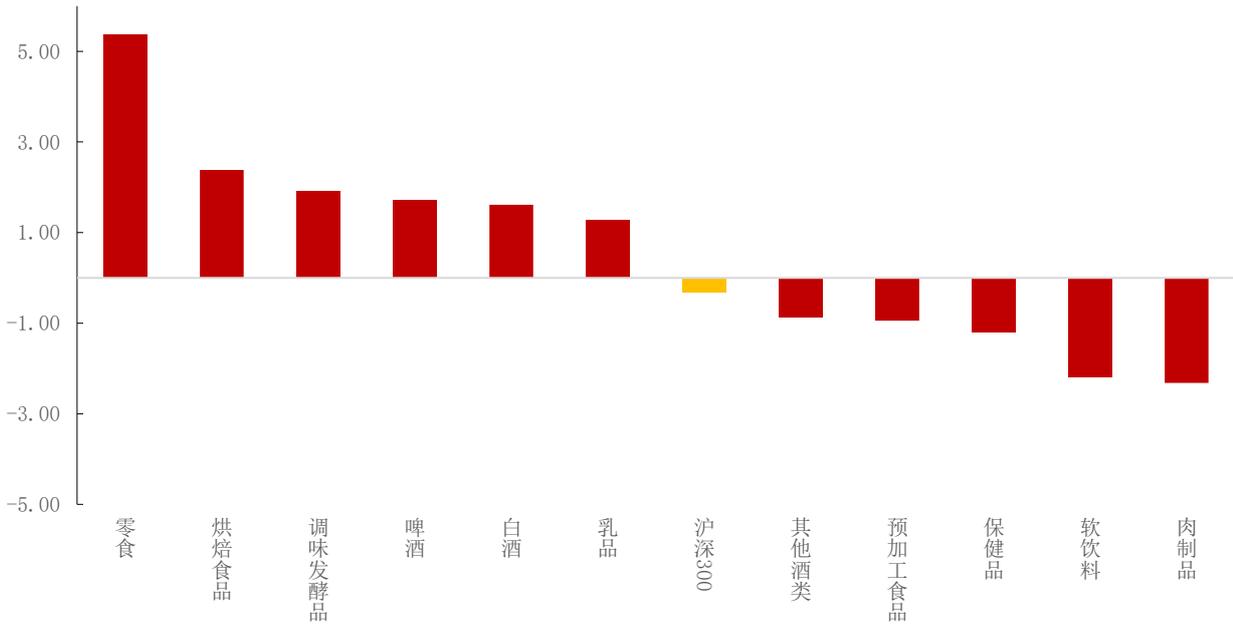


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

### 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 8 月 1 日-8 月 5 日，其他酒类、预加工食品、保健品、软饮料与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，零食板块本周上涨 5.37%，板块涨幅最大。烘焙食品、调味品、啤酒、白酒与乳品板块的涨幅位于 1.00%-2.50%之间；其他酒类、预加工食品、保健品与软饮料板块的跌幅位于 0.50%-2.20%之间；肉制品板块跌幅最大，为 2.32%。

图 2：2022 年 8 月 1 日-8 月 5 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅（%）

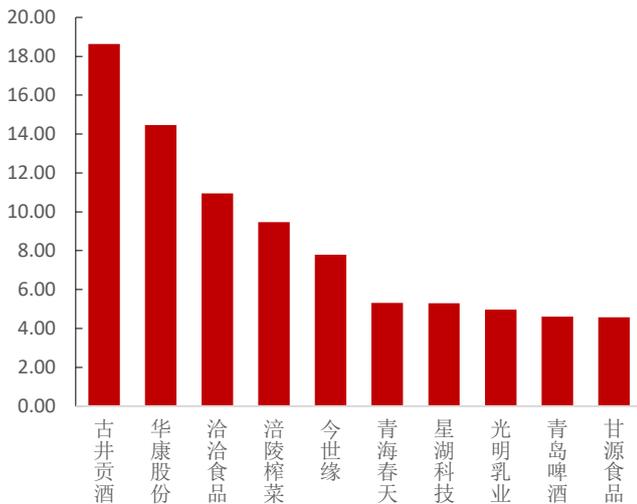


数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

### 1.3 约 46%的个股录得正收益

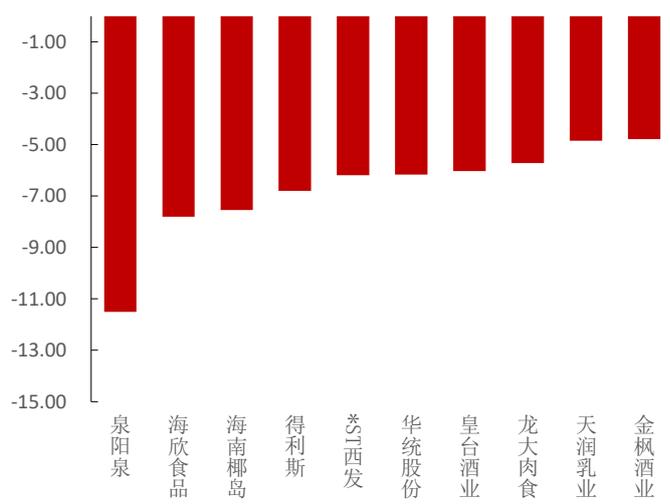
本周行业内约 46 %的个股录得正收益。8月1日-8月5日, SW 食品饮料行业约有 46%的个股录得正收益, 54%的个股录得负收益。其中, 古井贡酒(+18.64%)、华康股份(+14.47%)、洽洽食品(+10.94%)涨幅居前; 泉阳泉(-11.51%)、海欣食品(-7.80%)、海南椰岛(-7.53%)跌幅居前。

图 3: 8月1日-8月5日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股 (%)



资料来源: 同花顺, 东莞证券研究所

图 4: 8月1日-8月5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

### 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 8 月 5 日, SW 食品饮料行

业整体 PE（TTM，整体法）约 38.34 倍，高于行业近五年均值水平（37.53 倍）；相对沪深 300 PE（TTM，整体法）为 3.35 倍，高于行业近五年相对估值中枢（2.95 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）

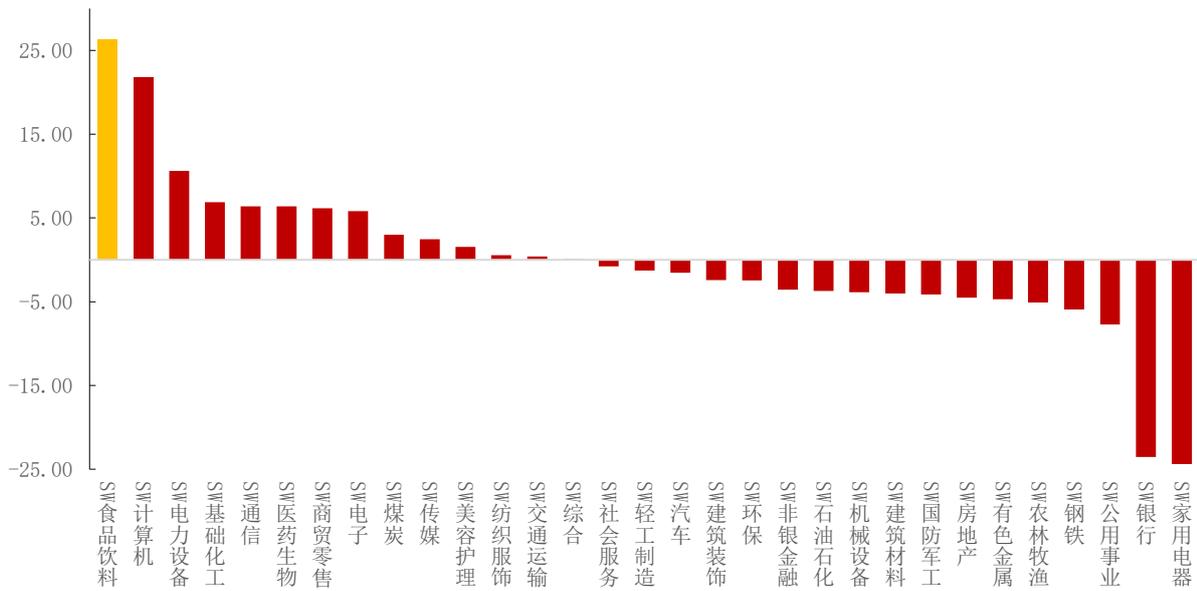


资料来源：同花顺，东莞证券研究所

## 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 8 月 1 日-8 月 5 日，陆股通共净流出 12.33 亿元。其中，食品饮料、计算机与电力设备板块净流入居前，家用电器、银行与公用事业板块净流出居前。本周食品饮料板块净流入 26.27 亿元，净流入金额位居申万一级行业第一位。

图 7：2022 年 8 月 1 日-8 月 5 日申万一级行业陆股通净买入额（亿元）



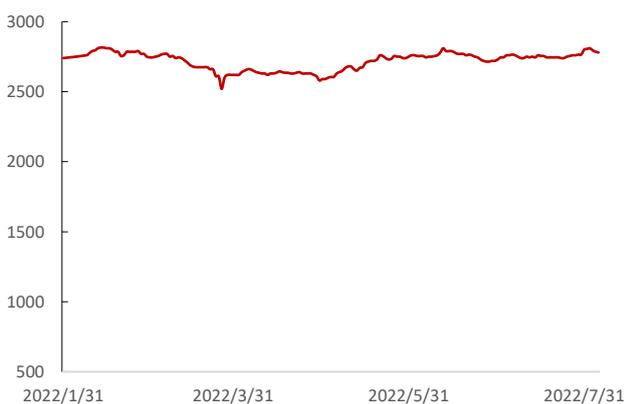
资料来源：Wind，东莞证券研究所

### 3. 本周行业重要数据跟踪

#### 3.1 白酒板块

本周飞天与八代普五批价增加，国窖 1573 批价维持不变。2022 年 8 月 5 日，飞天 2022 散装批价为 2780 元/瓶，较上周五增加 15 元/瓶；普五批价为 975 元/瓶，较上周五增加 10 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）



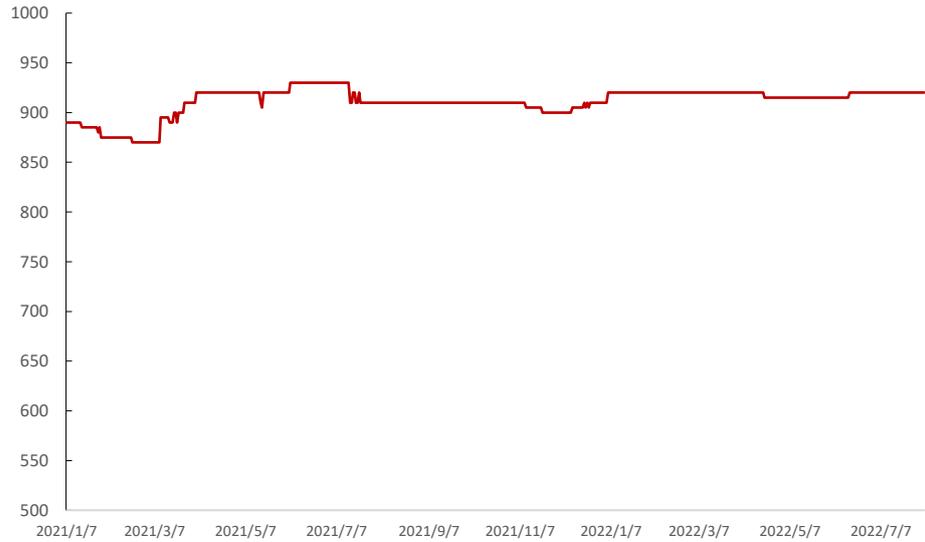
数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

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

本周豆粕与玻璃价格增加, 白砂糖价格维持不变。上游农产品价格中, 黄豆 7 月 31 日的价格为 5828.60 元/吨, 环比下降 2.74%, 同比增加 12.00%。8 月 5 日, 豆粕市场价为 4294.00 元/吨, 较上周五增加 80.00 元/吨, 环比增加 5.45%, 同比增加 16.92%。白砂糖 8 月 5 日的市场价为 6010.00 元/吨, 与上周五持平, 环比下降 1.31%, 同比增加 1.86%。包材价格中, 玻璃 8 月 5 日的现货价为 19.50 元/平方米, 较上周五增加 0.20 元/平方米, 环比下降 5.71%, 同比下降 49.51%。

图 11: 全国黄豆市场价 (元/吨)

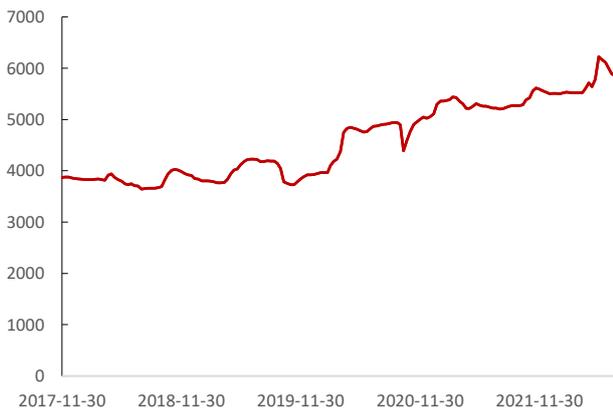


图 12: 全国豆粕市场价 (元/吨)



数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

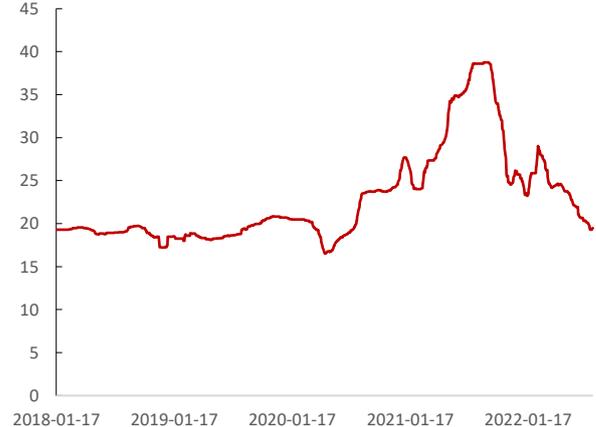
数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

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, 大麦与玻璃价格下降, 瓦楞纸价格维持不变。上游农产品价格中, 8月5日, 大麦均价为3055.00元/吨, 较上周五下降7.50元/吨, 环比下降3.40%, 同比增加28.90%。包材价格中, 玻璃8月5日的现货价为19.50元/平方米, 较上周五增加0.20元/平方米, 环比下降5.71%, 同比下降49.51%。铝锭8月5日现货均价为18380.00元/吨, 较上周五下降140.00元/吨, 环比下降3.31%, 同比下降7.59%。瓦楞纸8月5日的出厂价为4060.00元/吨, 与上周五持平, 环比下降4.13%, 同比下降7.94%。

图 15: 大展现货均价 (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

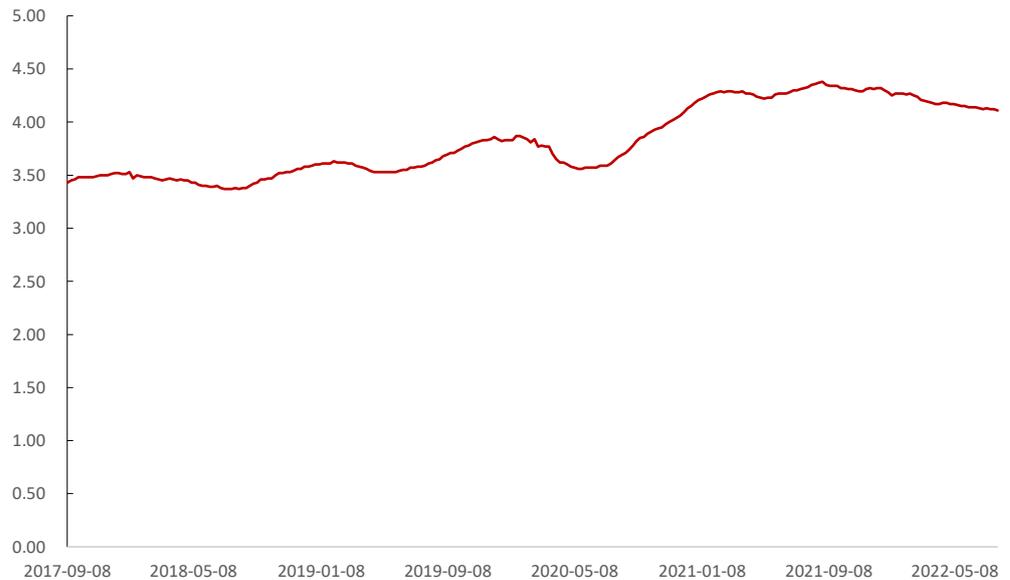


数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

### 3.4 乳品板块

**生鲜乳价格下降。**7月29日, 生鲜乳均价为4.11元/公斤, 较上周五下降0.01元/公斤, 环比下降0.24%, 同比下降5.08%。

图 19: 生鲜乳均价 (元/公斤)



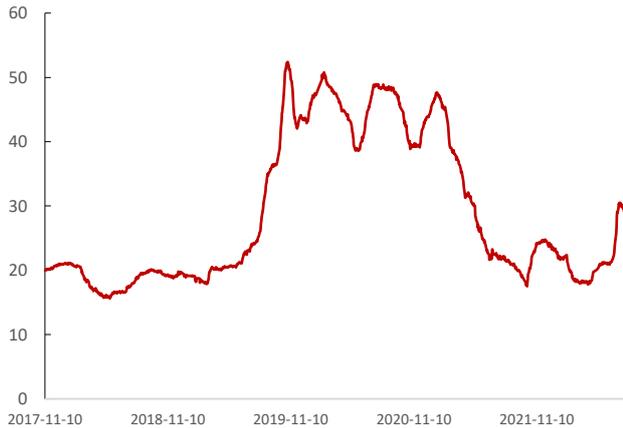
数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

### 3.5 肉制品板块

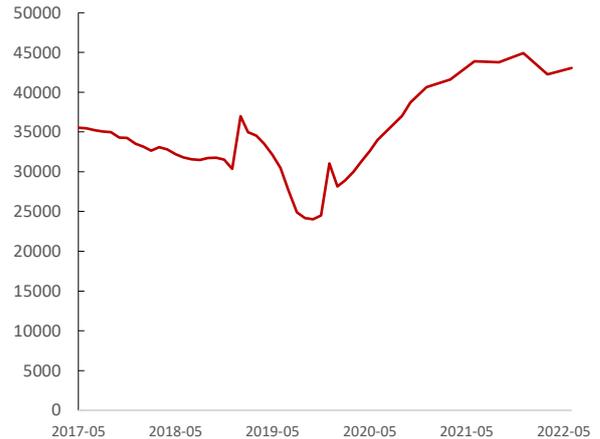
**本周猪肉价格下降。**8月5日, 猪肉平均批发价为28.96元/公斤, 较上周五下降0.31元/公斤, 环比增加8.51%, 同比增加33.58%。截至2022年6月, 我国生猪存栏约4.31亿头, 同比下降1.94%。较2022年3月相比, 生猪存栏量环比增加1.90%。

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

##### ■ 1-6月酒类进口量额大幅下滑（中国食品土畜进出口商会，2022/8/2）

8月2日，中国食品土畜进出口商会酒类进出口商分会发布2022年1-6月酒类进出口统计分析。报告显示，1-6月我国酒类累计进口22.80亿美元（约合人民币153.88亿元），同比下降20.39%；累计进口63.33万千升，同比下降54.61%；累计出口7.29亿美元（约合人民币49.20亿元），同比增长27.03%；累计出口37.82万千升，同比增长2.57%。

##### ■ 《云南荞香型白酒》团标实施（糖酒快讯，2022/8/2）

7月31日，由昆明酒类行业协会牵头，云南省标准化协会、云南兰益酿造有限公司、兰坪金利酒业有限公司等骨干企业联合发布的《云南荞香型白酒》团体标准将于8月1日起正式实施。该标准的制定对满足市场需求、企业需求，及推动云南酒行业的技术进步和升级转型都具有重要意义，同时对提高云南省荞香型白酒市场知名度有积极作用。

##### ■ 第86届山东糖酒会再延期（糖酒快讯，2022/8/3）

8月2日，山东省糖酒副食品商业协会发布《2022年（第86届）山东省糖酒商品交易会再次延期》通知，通知表示：由于近期疫情频发，为配合疫情防控工作，原定于8月6日举办的2022年（第86届）山东省糖酒商品交易会将再次延期至9月25日举办，地点不变。

##### ■ 1-5月新疆白酒产量增12%（微酒，2022/8/3）

今年1-5月，新疆白酒（折65度，商品量）产量1.49万千升，同比增长11.92%。据了解，2021年全年，新疆规模以上酿酒企业69家，累计完成营业收入93.2亿元，同比增长6.8%，实现利润12亿元。其中，新疆企业去年全年生产白酒（折65度，商品量）3.04万千升，同比增长10.59%。

##### ■ 河南杜康控股白酒研究中心揭牌（云酒头条，2022/8/6）

8月3日，河南省洛阳杜康控股白酒研究中心签约揭牌。该研究中心由河南省白酒质量监督检验中心（汝阳）与洛阳杜康控股有限公司联合成立。双方将抽调高素质专业人才组建白酒研究团队，利用先进设备仪器，在研究领域积极探索、不断创新、不断进步，推动杜康在白酒技术领域不断突破，为汝阳县落实“豫酒振兴 杜康先行”产业目标提供新技术，为杜康转型发展贡献力量。

## 5. 上市公司重要公告

### （1）白酒板块

#### ■ 泸州老窖：关于面向专业投资者公开发行公司债券预案的公告（2022/8/1）

公司本次公开发行公司债券的票面总额不超过人民币 25 亿元（含 25 亿元），采用一期或分期形式发行。具体发行规模、发行期次提请股东大会授权董事长或董事会授权的其他人士依据国家法律、法规及证券监管部门的有关规定，根据公司资金需求情况和发行时市场情况，在上述范围内确定。

#### ■ 贵州茅台：2022年半年度报告（2022/8/3）

公司 2022 年上半年实现营业总收入 594.44 亿元，同比增长 17.20%；实现归属于上市公司股东的净利润 297.94 亿元，同比增长 20.85%。

#### ■ 洋河股份：首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告（2022/8/5）

公司首次公开发行前股本为 4.05 亿股，经中国证券监督管理委员会证监许可字【2009】1077 号文核准，公司首次向社会公众公开发行人民币普通股 4500 万股（首次公开发行股份中网上发行的 3600 万股于 2009 年 11 月 6 日起在深圳证券交易所上市交易，网下配售的 900 万股于 2010 年 2 月 8 日起在深圳证券交易所上市流通）。

### （2）调味品板块

#### ■ 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（2022/8/2）

2022 年 7 月，公司未实施回购。截至 2022 年 7 月 31 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为 4,969,581 股，占公司目前总股本比例为 0.65%，成交最高价为 23.50 元/股，最低价为 19.57 元/股，支付总金额为人民币约 1.07 亿元（不含交易费用）。本次回购股份符合相关法律法规的规定和回购股份方案的要求。

#### ■ 加加食品：关于回购公司股份的进展公告（2022/8/2）

截至 2022 年 7 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股份数量为 15,168,226 股，约占公司总股本的 1.32%，最高成交价为 6.29 元/股，最低价为 4.05 元/股，成交总金额约 7100.09 万元（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（2022/8/3）

2022年7月，公司没有进行回购。截止2022年7月31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，累计回购股份数量合计11,261,244股，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，成交总金额约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。

### （3）乳品板块

#### ■ 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（2022/8/3）

2022年7月，公司未以集中竞价交易方式回购股份。截至2022年7月31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，已支付的总金额约为人民币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。

### （4）其他酒类板块

#### ■ 百润股份：关于回购股份的进展公告（2022/8/2）

截至2022年7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，已使用资金总额约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

市场情绪有所回暖，关注中报业绩与需求复苏进程。受经济不确定性、疫情等因素扰动，7月行业估值整体有所回调。随着悲观预期逐步释放，近日市场情绪回暖，本周食品饮料北上资金净流入金额位居申万一级行业首位。**白酒板块：**茅台、水井坊、古井贡酒发布了2022年半年度数据，其中茅台业绩符合预期，古井贡酒业绩超预期，水井坊业绩略低于预期。目前已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，确定性最强，次高端影响次之，中端及大众白酒影响较大，白酒业绩上半年表现或将有所分化，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，建议关注贵州茅台(600519)、五粮液(000858)、泸州老窖(000568)、山西汾酒(600809)、酒鬼酒(000799)、洋河股份(002304)、舍得酒业(600702)等。**大众品板块：**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。从2022年上半年的业绩情况来看，预计乳品板块确定性较高，啤酒板块在成本压力下高端化持续推进，调味品板块基于去年低基数业绩或有所好转。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)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，确定性高； 2、2022 年上半年公司业绩实现稳健增长，其中 i 茅台贡献了一定的业绩增量，渠道改革加速推进
000858	五粮液	1、高端白酒，业绩确定性较高； 2、持续优化品牌结构； 3、积极增资扩产，以提高市场竞争力；
000568	泸州老窖	1、高端白酒，受疫情影响相对有限，预计上半年业绩确定性较高； 2、持续优化创新，本周公司与全资子公司泸州老窖销售有限公司、泸州品创科技有限公司共同投资设立泸州老窖创新发展有限公司，以促进公司良性发展
600809	山西汾酒	1、公司作为清香型白酒龙头，持续优化产品结构，随着疫情影响逐步弱化，预计公司上半年业绩具有弹性增长空间； 2、本周公司召开 2022 年上半年经济运行分析会，从五个方面对公司未来发展做出了战略部署，为后续公司高质量发展提供指引
000799	酒鬼酒	1、公司作为馥郁香型白酒龙头，持有优化产品结构，积极拓展市场以扩大品牌影响力 2、随着需求复苏回暖，预计公司业绩具备弹性空间
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
600702	舍得酒业	1、产品结构持续优化升级，打造核心大单品以提高市场竞争力； 2、产品需求有望在疫情好转下复苏回暖，业绩具备弹性增长空间
600600	青岛啤酒	1、啤酒板块龙头，高端化持续推进，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； 3、并表澳优后，Q2 业绩有望延续增长
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

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