

推荐（维持）

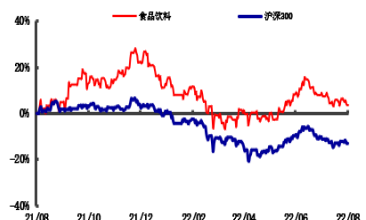
风险评级：中风险

2022 年 8 月 21 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（2022/08/15-2022/08/19）

7 月社零维持弱复苏，中报业绩表现分化

投资要点：

- **本周行情回顾：**2022年8月15日-8月19日，SW食品饮料行业指数整体下跌2.49%，板块跌幅位居申万一级行业第五位，跑输同期沪深300指数约1.53个百分点。细分板块中，仅肉制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8月15日-8月19日，陆股通共净流入59.26亿元。其中，电力设备、交通运输与建筑装饰板块净流入居前，计算机、医药生物与基础化工板块净流出居前。本周食品饮料板块净流入5.16亿元，净流入金额位居申万一级行业第十位。
- **行业周观点：7月社零维持弱复苏，中报业绩表现分化。**7月社零总额为3.6万亿元，同比增长2.7%，月环比增速下降0.4个百分点。其中，餐饮收入同比下降1.5%，月环比降幅延续缩小态势；商品零售同比增长3.2%，月环比增速下降0.7个百分点，消费整体维持弱复苏态势，数据略有承压。**白酒板块：**8月以来随着双节临近，白酒企业回款进度加大，经销商逐步进入双节备货阶段，白酒需求有望平稳改善。从业绩来看，茅台、水井坊、舍得酒业与古井贡酒发布了2022年半年度数据，受疫情、控货等因素影响，水井坊与舍得酒业Q2业绩不及预期，板块业绩表现有所分化。预计今年上半年高端白酒受疫情影响相对有限，确定性最强，其他层级的白酒业绩存在分化，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）等。**大众品板块：**本周中炬高新、盐津铺子、妙可蓝多等公司发布上半年业绩数据，业绩表现呈现分化态势。其中中炬高新二季度业绩超预期，美味鲜表现亮眼；受疫情影响重庆啤酒Q2销量有所放缓。从成本端来看，近期大豆、豆粕、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。目前随着疫情趋于常态化，需求后续或以缓慢复苏为主。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 食品饮料行业跑输沪深 300 指数	3
1.2 多数细分板块跑输沪深 300 指数	3
1.3 约 26% 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	13
7. 风险提示	14

插图目录

图 1：2022 年 8 月 15 日-8 月 19 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2022 年 8 月 15 日-8 月 19 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅（%）	3
图 3：8 月 15 日-8 月 19 日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：8 月 15 日-8 月 19 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 15 日-8 月 19 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

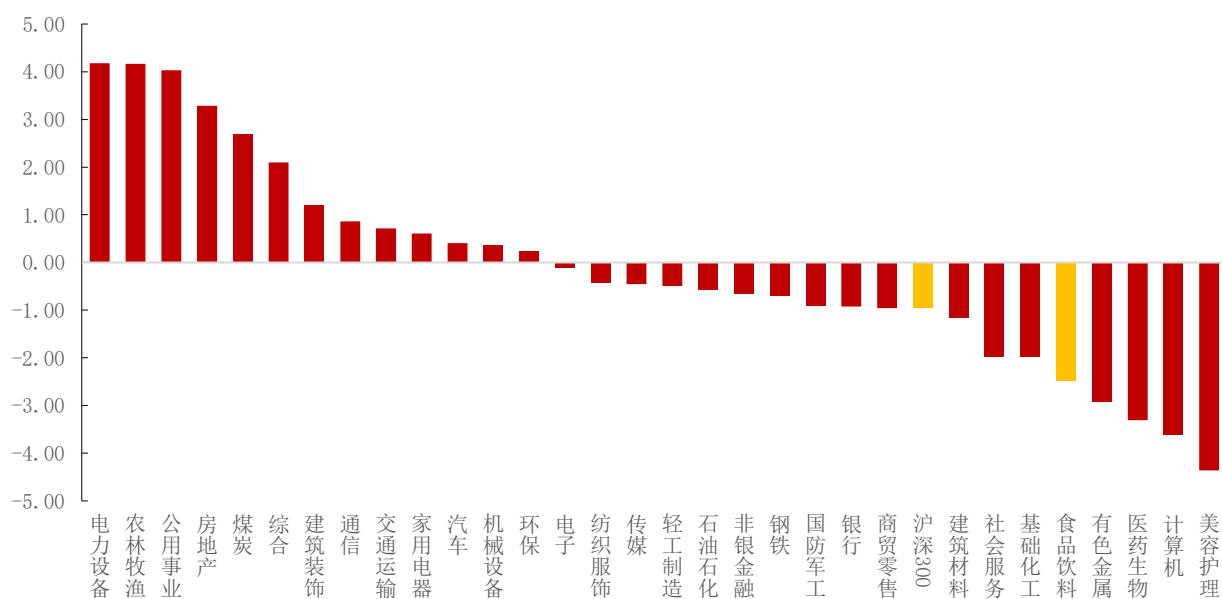
表 1：建议关注标的理由	13
--------------	----

1. 本周行情回顾

1.1 SW 食品饮料行业跑输沪深 300 指数

本周 SW 食品饮料行业跑输沪深 300 指数。2022 年 8 月 15 日-8 月 19 日，SW 食品饮料行业指数整体下跌 2.49%，板块跌幅位居申万一级行业第五位，跑输同期沪深 300 指数约 1.53 个百分点。

图 1：2022 年 8 月 15 日-8 月 19 日申万一级行业涨幅（%）

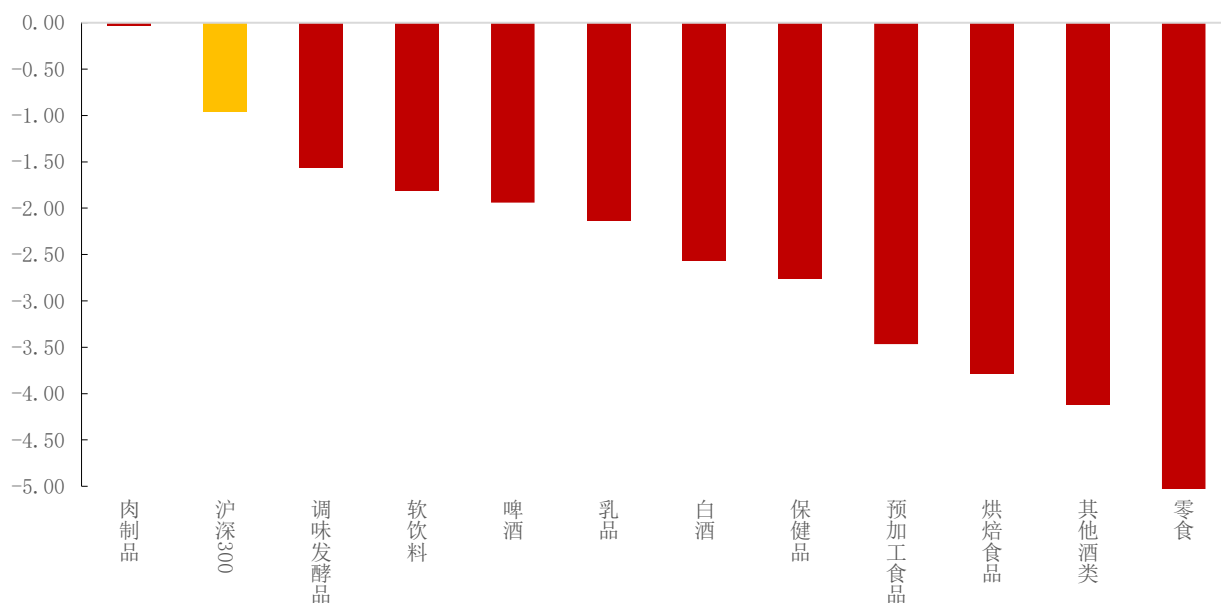


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

1.2 多数细分板块跑输沪深 300 指数

本周多数细分板块跑输同期沪深 300 指数。细分板块中，2022 年 8 月 15 日-8 月 19 日，仅肉制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，肉制品板块本周下跌 0.03%，板块跌幅最小。调味品、软饮料与啤酒板块的跌幅位于 1.50%-2.00%之间；乳品、白酒、保健品与预加工板块的跌幅位于 2.00%-3.50%之间；烘焙食品与其他酒类板块的跌幅位于 3.50%-4.50%之间；零食板块跌幅最大，为 5.53%。

图 2：2022 年 8 月 15 日-8 月 19 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅（%）

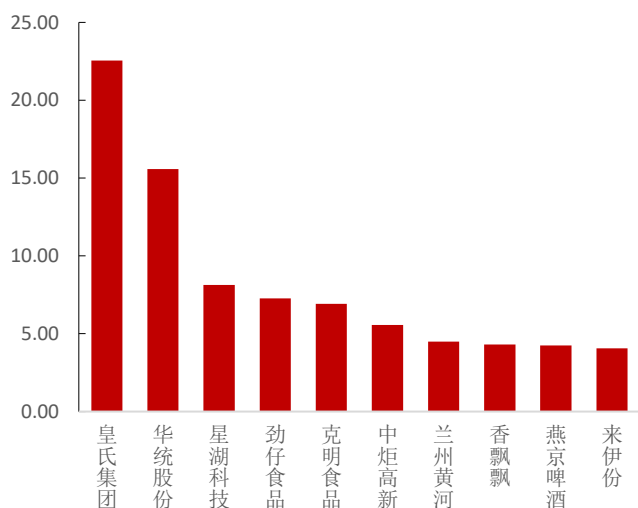


数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

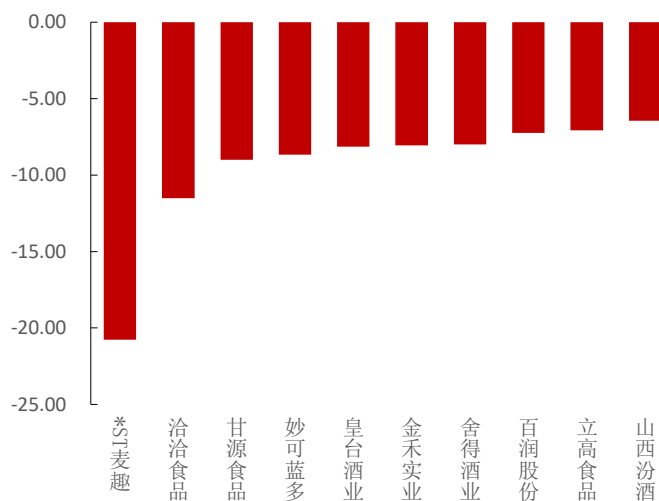
1.3 约 26%的个股录得正收益

本周行业内约 26 %的个股录得正收益。8 月 15 日-8 月 19 日, SW 食品饮料行业约有 26% 的个股录得正收益, 74% 的个股录得负收益。其中, 皇氏集团 (+22.55%)、华统股份 (+15.58%)、星湖科技 (+8.13%) 涨幅居前; ST 麦趣 (-20.77%)、洽洽食品 (-11.51%)、甘源食品 (-9.00%) 跌幅居前。

图 3: 8 月 15 日-8 月 19 日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股 (%) 图 4: 8 月 15 日-8 月 19 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

本周行业估值下降, 略低于近五年估值中枢。截至 2022 年 8 月 19 日, SW 食品饮料行业

整体 PE（TTM，整体法）约 37.55 倍，略低于行业近五年均值水平（37.57 倍）；相对沪深 300 PE（TTM，整体法）为 3.29 倍，高于行业近五年相对估值中枢（2.96 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）

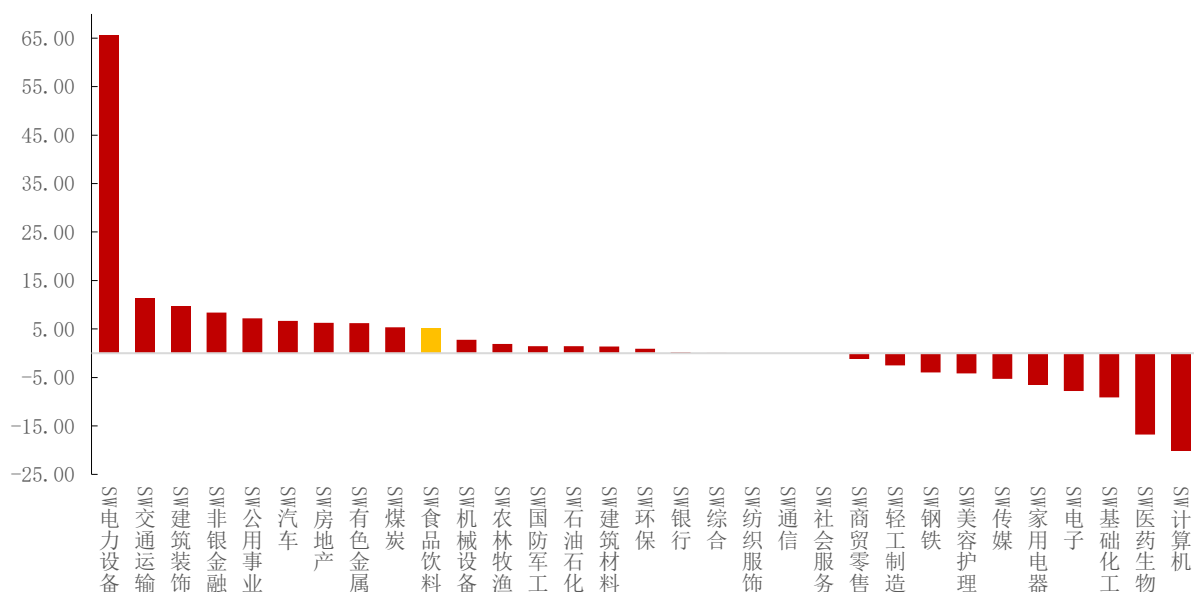


资料来源：同花顺，东莞证券研究所

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十位。2022 年 8 月 15 日-8 月 19 日，陆股通共净流入 59.26 亿元。其中，电力设备、交通运输与建筑装饰板块净流入居前，计算机、医药生物与基础化工板块净流出居前。本周食品饮料板块净流入 5.16 亿元，净流入金额位居申万一级行业第十位。

图 7：2022 年 8 月 15 日-8 月 19 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、八代普五与国窖 1573 批价维持不变。2022 年 8 月 19 日，飞天 2022 散装批价为 2815 元/瓶，普五批价为 975 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）



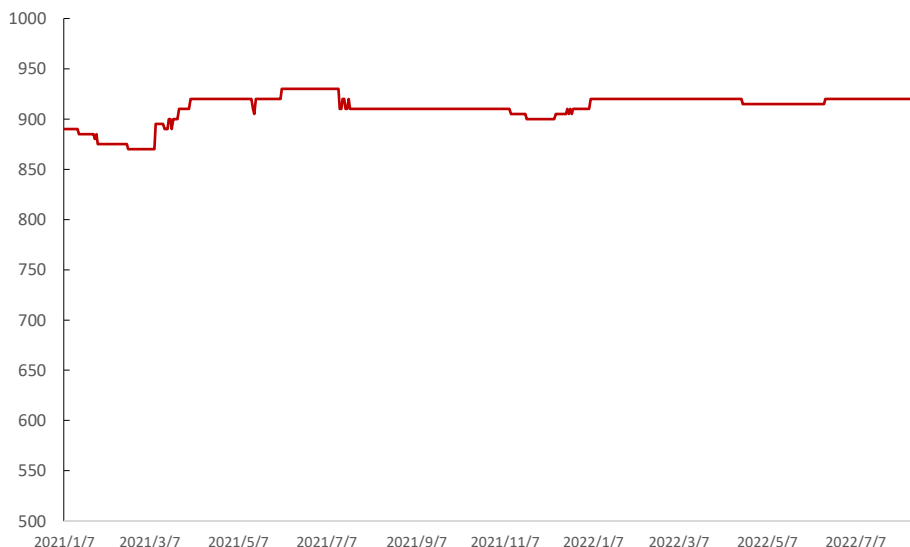
数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

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）

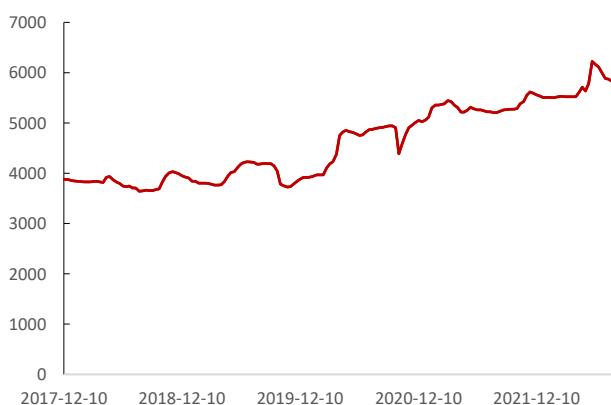


数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

3.2 调味品板块

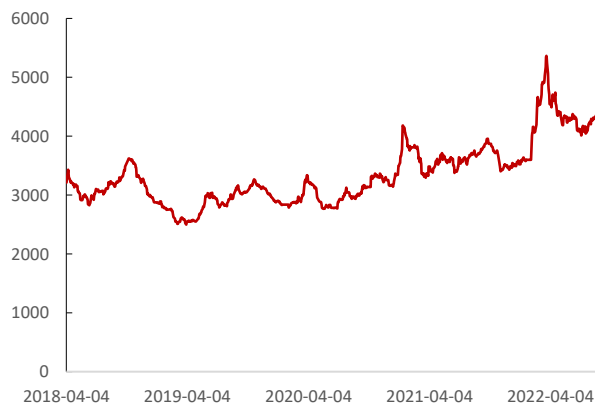
本周豆粕价格增加，白砂糖与玻璃价格下降。上游农产品价格中，黄豆 8 月 10 日的价格为 5876.60 元/吨，环比下降 0.11%，同比增加 12.79%。8 月 19 日，豆粕市场价为 4350.00 元/吨，较上周五增加 34.00 元/吨，环比增加 4.42%，同比增加 17.89%。白砂糖 8 月 19 日的市场价为 6000.00 元/吨，较上周五下降 10.00 元/吨，环比下降 0.83%，同比增加 0.33%。包材价格中，玻璃 8 月 19 日的现货价为 19.92 元/平方米，较上周五下降 0.12 元/平方米，环比下降 0.99%，同比下降 48.42%。

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）



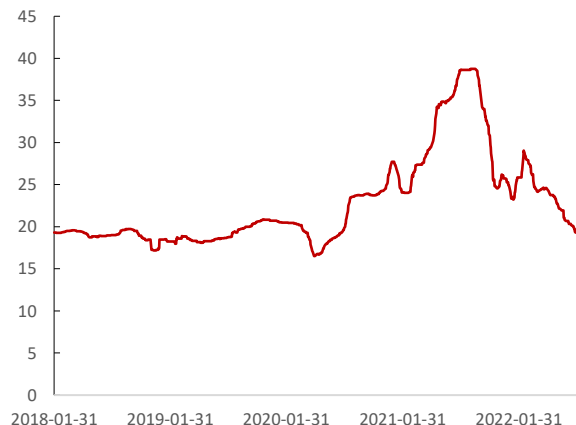
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

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

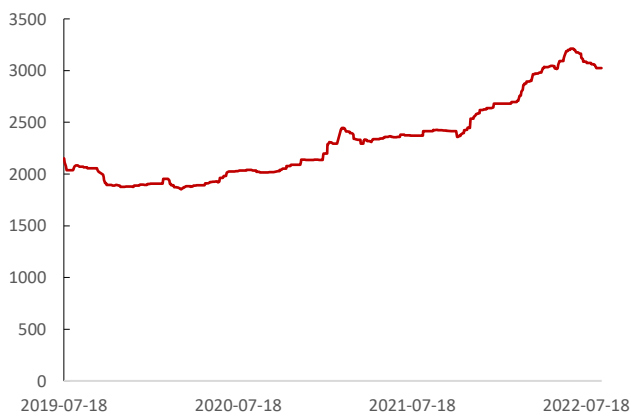


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

3.3 啤酒板块

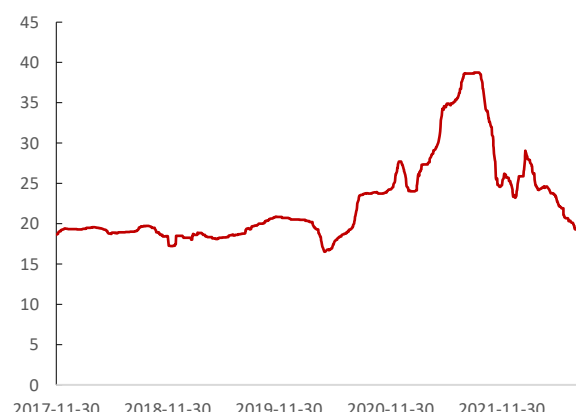
本周大麦与瓦楞纸价格维持不变，玻璃与铝锭价格下降。上游农产品价格中，8月19日，大麦均价为3025.00元/吨，与上周五持平，环比下降1.63%，同比增加25.26%。包材价格中，玻璃8月19日的现货价为19.92元/平方米，较上周五下降0.12元/平方米，环比下降0.99%，同比下降48.42%。铝锭8月19日现货均价为18250.00元/吨，较上周五下降320.00元/吨，环比增加2.41%，同比下降10.01%。瓦楞纸8月19日的出厂价为4060.00元/吨，与上周五持平，环比下降1.22%，同比下降8.46%。

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）



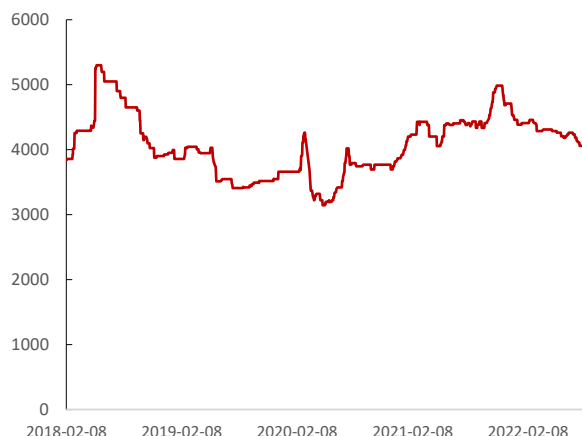
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

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

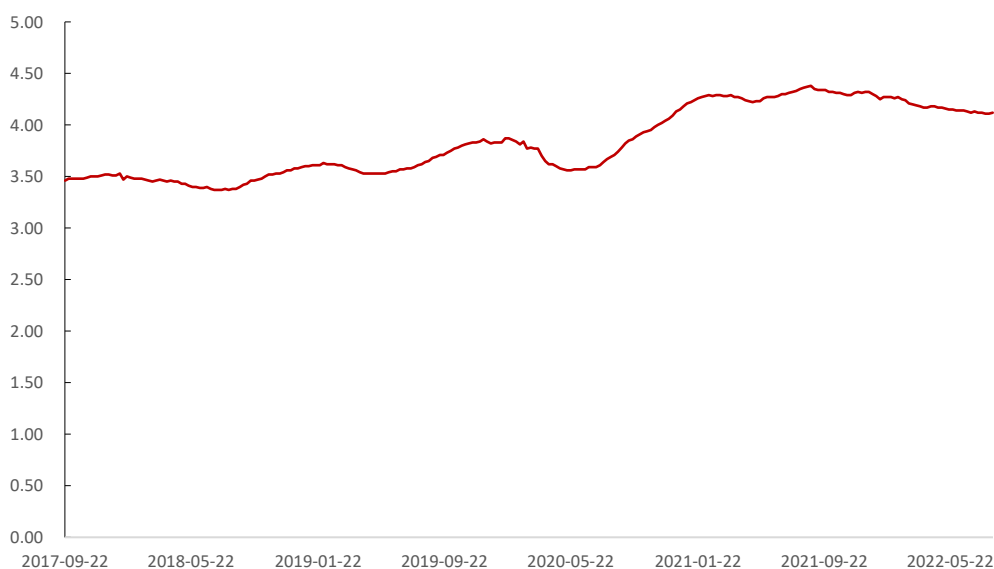


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

3.4 乳品板块

生鲜乳价格增加。8月12日，生鲜乳均价为4.12元/公斤，较上周五增加0.01元/公斤，环比维持不变，同比下降5.50%。

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

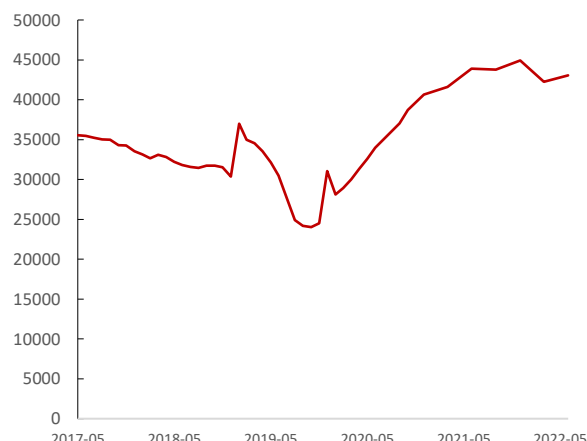
本周猪肉价格下降。8月19日，猪肉平均批发价为28.84元/公斤，较上周五下降0.37元/公斤，环比下降3.51%，同比增加35.27%。截至2022年6月，我国生猪存栏约4.31亿头，同比下降1.94%。较2022年3月相比，生猪存栏量环比增加1.90%。

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

■ 7月食品烟酒消费价格涨4.7%（国家统计局，2022/8/15）

1-7月全国规模以上工业增加值同比增长3.5%，比1-6月份高出0.1个百分点。其中7月全国规模以上工业增加值同比增长3.8%，比上月回落0.1个百分点，环比增长0.38%；分类别看，食品烟酒消费价格同比上涨4.7%。

■ 清香型白酒新国标发布（中国白酒网，2022/8/16）

近期，市场监管总局发布了由全国白酒标准化技术委员会归口制修订的《白酒质量要求 第2部分：清香型白酒》推荐性国家标准，代替《清香型白酒》国家标准，新国标将于2023年2月1日正式实施。此次的新国标更改了清香型白酒的定义、感官要求和理化要求，删除了产品分类和卫生要求，将有利于促进清香型白酒产业更加规范和高质量发展。

■ 四川前7月白酒产量208万千升（四川统计局，2022/8/16）

四川统计局发布1-7月全省国民经济主要指标数据。从主要工业产品产量看，前7月规上企业白酒产量208.3万千升，同比下降3.1%；啤酒产量161.6万千升，同比增长5.9%。其中7月规上企业白酒产量16.6万千升，同比下降9.8%；啤酒产量27.8万千升，同比增长6.5%。

■ 泸州最大智能化酒类包装中心明年投用（糖酒快讯，2022/8/16）

泸州头条8月15日消息，泸州老窖智能化包装中心技改项目建设正在加快推进，目前，项目主体施工完成了50%，预计今年完成主体工程施工，明年建成投用。该项目位于四川泸州白酒产业园区，是泸州老窖智能化百亿生产线实施的收尾工程。

■ 前7月全国啤酒产量2269万千升（国家统计局，2022/8/17）

1-7月，全国规上企业啤酒产量2269.4万千升，同比下降0.5%。其中7月产量421.6万千升，同比增长10.8%。

■ 三省市啤酒产量数据出炉（糖酒快讯，2022/8/17）

今年1-7月，北京市规上企业啤酒产量61.3万千升，同比增长9.5%；其中7月啤酒产量13.0万千升，同比增长17.1%。今年1-6月，广东省规上企业啤酒产量186.78万千升，同比下降7.9%；其中6月产量39.79万千升，同比下降10.3%。同期，青岛市规上企业啤酒产量101.51万千升，同比增长4.64%。

■ 1-7月全国白酒产量406万千升（国家统计局，2022/8/18）

1-7月，全国规模以上酿酒企业白酒产量406万千升，同比下降0.5%。其中，7月全国规模以上酿酒企业白酒产量37.8万千升，同比下降6.4%。

■ 中食协与安徽省签约（云酒头条，2022/8/19）

8月16日，中国食品工业协会与安徽省人民政府签署共同推进安徽绿色食品产业高质量发展合作协议。此次战略合作，本着优势互补、务求实效、合作共赢的原则，紧密围绕双方的优势和需求。根据协议框架内容，未来双方将具体围绕共同研究制定产业规划和政策、开展“双招双引”活动、培育发展市场主体等几方面展开。

5. 上市公司重要公告

（1）白酒板块

■ 舍得酒业：2022年半年度报告（2022/8/18）

公司 2022 年上半年实现营业收入 30.25 亿元，同比增长 26.51%；实现归母净利润 8.36 亿元，同比增长 13.60%。

■ 顺鑫农业：2022年半年度报告（2022/8/20）

公司 2022 年上半年实现营业收入 65.19 亿元，同比下降 29.07%；实现归母净利润 0.40 亿元，同比下降 91.60%。

（2）调味品板块

■ 中炬高新：关于回购股份注销完成暨股份变动公告（2022/8/16）

本次股份回购期限自 2021 年 8 月 11 日开始，至 2022 年 8 月 10 日结束，累计回购股份 11,261,244 股，占公司总股本的比例为 1.41%。公司已于 2022 年 8 月 11 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕上述 11,261,244 股回购股份的注销手续。本次回购股份注销完成前，公司股份总额为 796,637,194 股，本次回购股份注销完成后，公司股份总额为 785,375,950 股，公司剩余库存股 14,388,000 股。

■ 中炬高新：2022年半年度报告（2022/8/19）

公司 2022 年上半年实现营业收入 26.52 亿元，同比增长 14.52%；实现归母净利润 3.13 亿元，同比增长 11.91%。

■ 中炬高新：关于控股股东被动减持股份时间过半暨减持进展公告（2022/8/19）

本次减持计划前，中山润田投资有限公司持有公司股份 163,797,315 股，占公司总股本比例的 20.56%；截止本公告日，中山润田合计持有上市公司股份 142,141,615 股，占上市公司总股本的 18.10%。

（3）啤酒板块

■ 重庆啤酒：2022年半年度报告（2022/8/18）

公司 2022 年上半年实现营业收入 79.36 亿元，同比增长 11.16%；实现归母净利润 7.28 亿元，同比增长 16.93%。

（4）乳品板块

■ 妙可蓝多：2022年半年度报告（2022/8/18）

公司 2022 年上半年实现营业收入 25.94 亿元，同比增长 25.48%；实现归母净利润 1.32 亿元，同比增长 18.03%。

（5）软饮料板块

■ 东鹏饮料：2022年半年度报告（2022/8/16）

公司 2022 年上半年实现营业收入 42.91 亿元，同比增长 16.54%；实现归母净利润 7.55 亿元，同比增长 11.66%。

（6）零食板块

■ 盐津铺子：2022年半年度报告（2022/8/16）

公司 2022 年上半年实现营业收入 12.10 亿元，同比增长 13.73%；实现归母净利润 1.29 亿元，同比增长 164.97%。

■ 洽洽食品：2022年半年度报告（2022/8/19）

公司 2022 年上半年实现营业收入 26.78 亿元，同比增长 12.49%；实现归母净利润 3.51 亿元，同比增长 7.25%。

■ 三只松鼠：2022年半年度报告（2022/8/20）

公司 2022 年上半年实现营业收入 41.14 亿元，同比下降 21.80%；实现归母净利润 0.82 亿元，同比下降 76.65%。

（7）肉制品板块

■ 双汇发展：2022年半年度报告（2022/8/17）

公司 2022 年上半年实现营业收入 279.63 亿元，同比下降 19.90%；实现归母净利润 27.30 亿元，同比增长 7.62%。

■ 龙大美食：关于可转换公司债券转股价格调整的公告（2022/8/19）

公司调整前“龙大转债”转股价格为：9.28 元/股，调整后“龙大转债”转股价格为：

9.30 元/股。转股价格调整起始日：2022 年 8 月 19 日。

6. 行业周观点

7 月社零维持弱复苏，中报业绩表现分化。7 月社零总额为 3.6 万亿元，同比增长 2.7%，月环比增速下降 0.4 个百分点。其中，餐饮收入同比下降 1.5%，月环比降幅延续缩小态势；商品零售同比增长 3.2%，月环比增速下降 0.7 个百分点，消费整体维持弱复苏态势，数据略有承压。**白酒板块：**8 月以来随着双节临近，白酒企业回款进度加大，经销商逐步进入双节备货阶段，白酒需求有望平稳改善。从业绩来看，茅台、水井坊、舍得酒业与古井贡酒发布了 2022 年半年度数据，受疫情、控货等因素影响，水井坊与舍得酒业 Q2 业绩不及预期，板块业绩表现有所分化。预计今年上半年高端白酒受疫情影响相对有限，确定性最强，其他层级的白酒业绩存在分化，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）等。**大众品板块：**本周中炬高新、盐津铺子、妙可蓝多等公司发布上半年业绩数据，业绩表现呈现分化态势。其中中炬高新二季度业绩超预期，美味鲜表现亮眼；受疫情影响重庆啤酒 Q2 销量有所放缓。从成本端来看，近期大豆、豆粕、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。目前随着疫情趋于常态化，需求后续或以缓慢复苏为主。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、股权激励为公司发展注入了一定增长潜力
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、近期公司召开 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
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，基于去年低基数 Q2 业绩同比有望改善； 2、近期大豆、豆粕等成本价格上涨趋缓； 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	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
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