行业周报

行业研究

证券研究报告

超配（首次）

食品饮料行业周报（2022/12/26-2022/12/30）

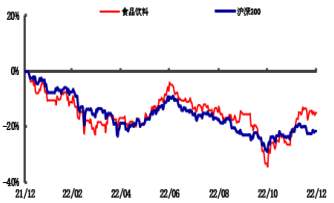
茅台 22 年顺利收官，关注开门红进度

2023 年 1 月 1 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

投资要点：

- **本周行情回顾：**2022年12月26日-12月30日，SW食品饮料行业指数整体下跌0.79%，板块跌幅位居申万一级行业第三位，跑输同期沪深300指数约1.92个百分点。细分板块中，多数细分板块跑输同期沪深300指数。其中，保健品板块本周上涨3.79%，板块涨幅最大；啤酒板块跌幅最大，为1.36%。

- **本周陆股通净流入情况：**2022年12月26日-12月30日，陆股通共净流入29.02亿元。其中，银行、非银金融与公用事业板块净流入居前，电子、汽车与交通运输板块净流出居前。本周食品饮料板块净流入6.67亿元，净流入金额位居申万一级行业第四位。

- **行业周观点：茅台22年顺利收官，关注开门红进度。白酒板块：**国内防疫措施放开，近期板块预期先行，短期基本面恢复速度或慢于情绪面。分层级看，高端白酒整体库存相对良性，部分次高端与区域白酒此前受宴席等消费场景缺失等因素影响，动销受到一定程度冲击，疫情严重的地区部分产品库存有所增加。本周贵州茅台发布2022年生产经营数据，22年公司业绩稳健增长，未来量价仍有增长空间。目前白酒企业陆续回款，可持续关注2023年白酒开门红进度，并根据消费场景的实际修复程度对需求复苏进程进行判断。标的方面，建议关注贵州茅台（600519）、五粮液（000858）、山西汾酒（600809）等。**大众品板块：**目前疫情防控逐步优化，消费场景有望陆续恢复。但我国终端消费仍处于较为疲软态势，2022年11月社零数据同比下降5.9%，其中餐饮收入同比下降8.4%。预计市场中消费意愿与消费能力的修复进程或滞后于消费场景。同时，由于各子板块的影响因素不同，修复节奏亦有所差异。市场可持续关注产品提价、成本、需求等边际改善机会，把握受益于餐饮链修复的相关板块。标的方面，可重点关注青岛啤酒（600600）、海天味业（603288）、伊利股份（600887）、安井食品（603345）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。

本报告的风险等级为中风险。
本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

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 55%的个股录得正收益 . . . 4
1.4 行业估值 . . . 5
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 12 月 26 日-12 月 30 日申万一级行业涨幅（%） . . . 3
图 2：2022 年 12 月 26 日-12 月 30 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅（%） . . . 3
图 3：12 月 26 日-12 月 30 日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股（%） . . . 4
图 4：12 月 26 日-12 月 30 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 12 月 26 日-12 月 30 日申万一级行业陆股通净入额（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

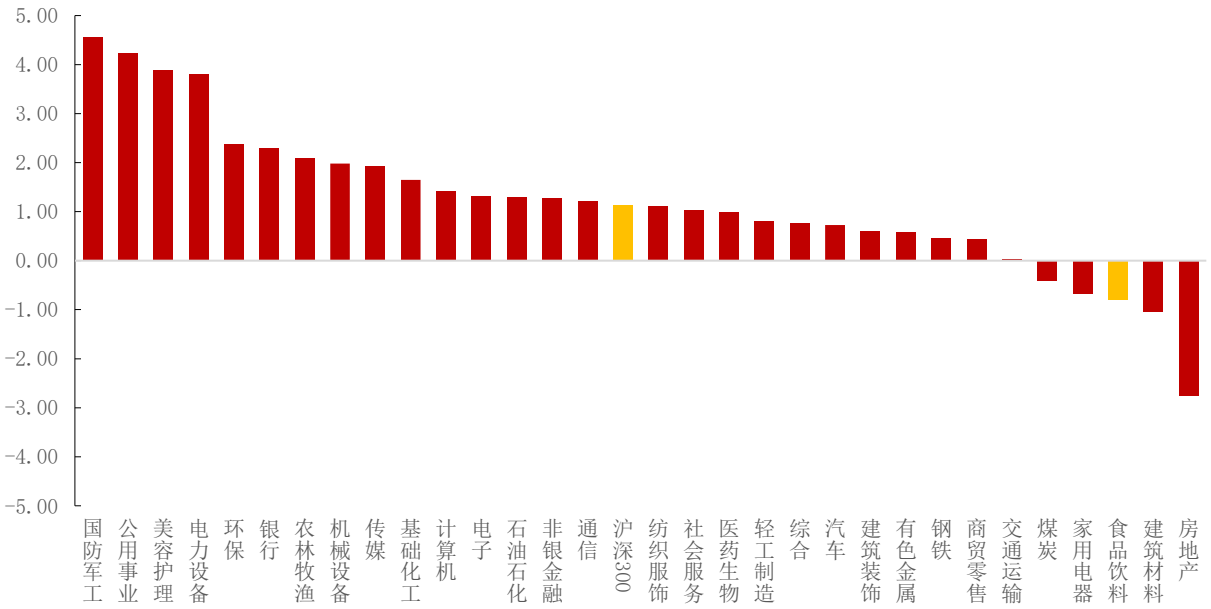
表 1：建议关注标的理由 . . . 12

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 12 月 26 日-12 月 30 日，SW 食品饮料行业指数整体下跌 0.79%，板块跌幅位居申万一级行业第三位，跑输同期沪深 300 指数约 1.92 个百分点。

图 1：2022 年 12 月 26 日-12 月 30 日申万一级行业涨幅（%）

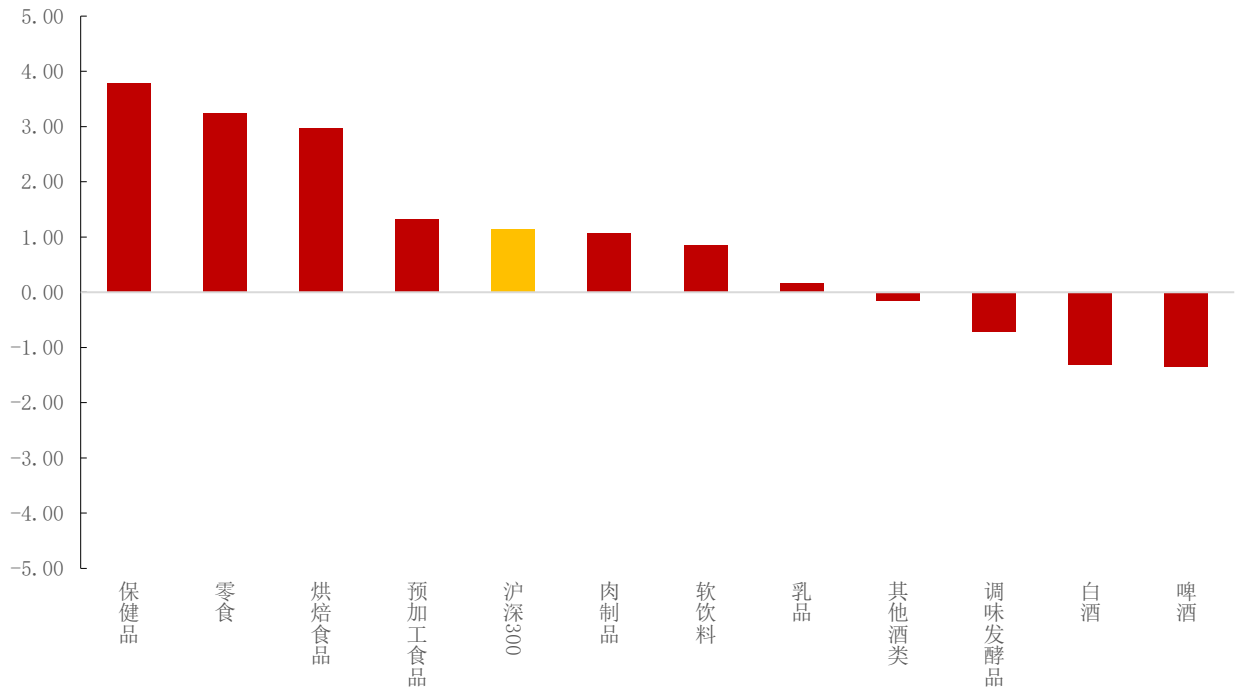


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

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 12 月 26 日-12 月 30 日，多数细分板块跑输同期沪深 300 指数。其中，保健品板块本周上涨 3.79%，板块涨幅最大；零食、烘焙食品、预加工食品与肉制品板块的涨幅位于 1.00%-3.50%之间；软饮料与乳品板块的涨幅位于 0.00%-1.00%之间；其他酒类、调味品与白酒板块的跌幅位于 0.00%-1.30%之间；啤酒板块跌幅最大，为 1.36%。

图 2：2022 年 12 月 26 日-12 月 30 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅（%）

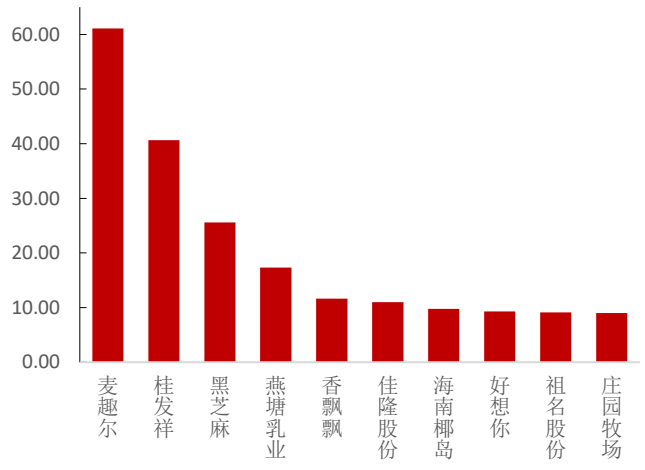


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

1.3 约 55%的个股录得正收益

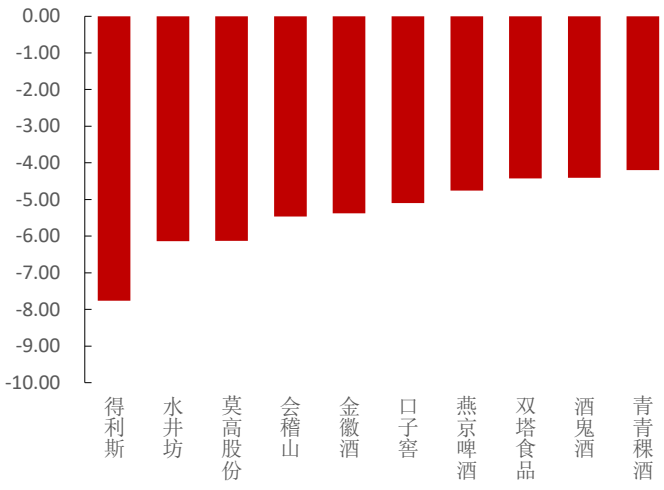
本周行业内约 55%的个股录得正收益。12 月 26 日-12 月 30 日，SW 食品饮料行业约有 55%的个股录得正收益，45%的个股录得负收益。其中，麦趣尔（+61.08%）、桂发祥（+40.66%）、黑芝麻（+25.59%）涨幅居前；得利斯（-7.77%）、水井坊（-6.14%）、莫高股份（-6.13%）跌幅居前。

图 3： 12 月 26 日-12 月 30 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 4：12 月 26 日-12 月 30 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

本周行业估值回落，低于近五年估值中枢。截至 2022 年 12 月 30 日，SW 食品饮料行业整体 PE（TTM，整体法）约 36.22 倍，低于行业近五年均值水平（37.60 倍）；相对沪深 300 PE（TTM，整体法）为 3.40 倍，高于行业近五年相对估值中枢（3.01 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）

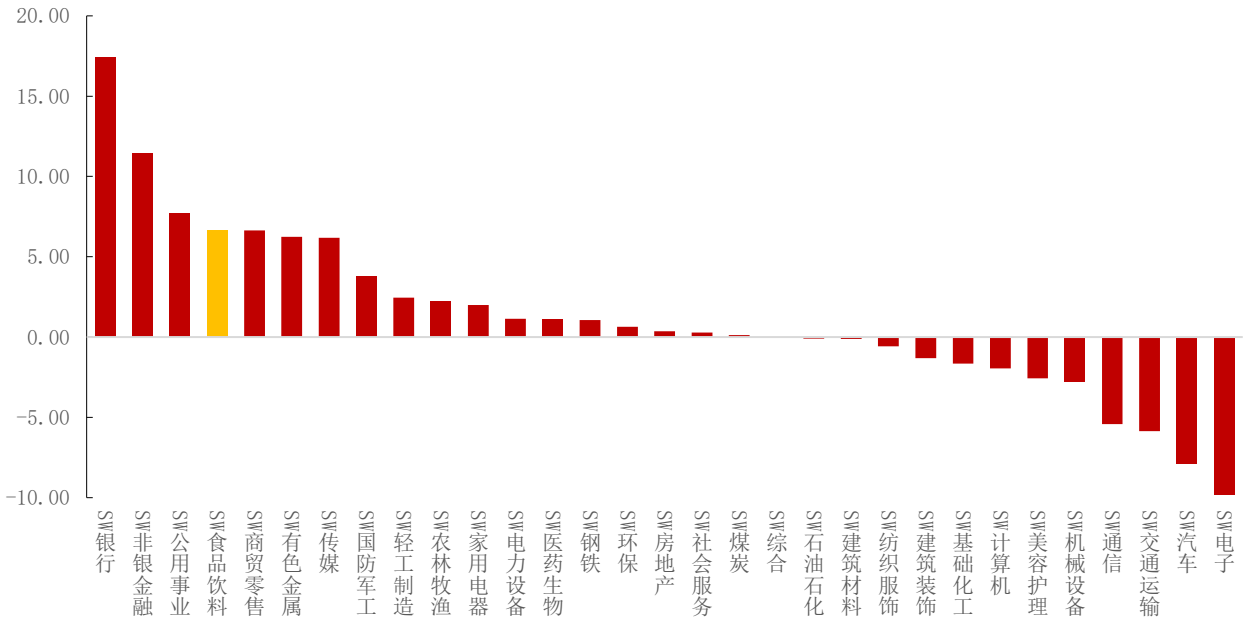


资料来源：同花顺，东莞证券研究所

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四位。2022 年 12 月 26 日-12 月 30 日，陆股通共净流入 29.02 亿元。其中，银行、非银金融与公用事业板块净流入居前，电子、汽车与交通运输板块净流出居前。本周食品饮料板块净流入 6.67 亿元，净流入金额位居申万一级行业第四位。

图 7：2022 年 12 月 26 日-12 月 30 日申万一级行业陆股通净入额（亿元）



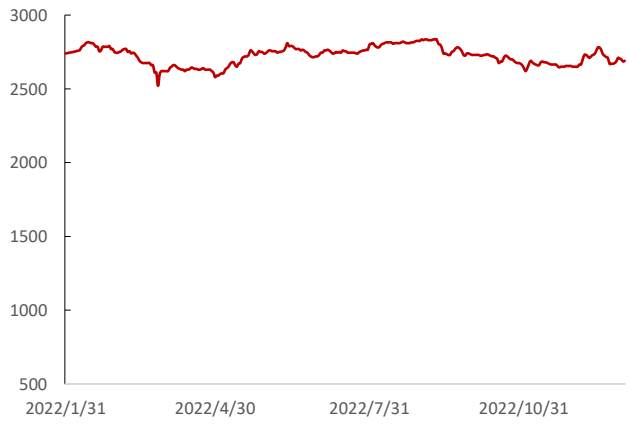
资料来源：Wind，东莞证券研究所

3. 本周行业重要数据跟踪

3.1 白酒板块

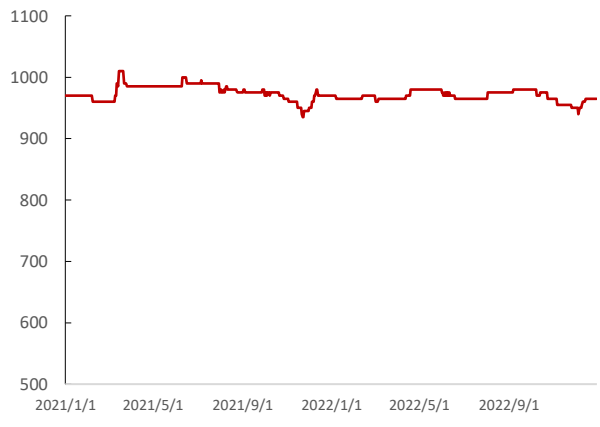
本周飞天批价下降，普五和国窖 1573 批价维持不变。2022 年 12 月 30 日，飞天 2022 散装批价为 2690 元/瓶，较上周五增加 20 元/瓶；普五批价为 965 元/瓶，国窖 1573 批价为 900 元/瓶，与上周五持平。

图 8：飞天茅台 2022 散装批价（元/瓶）



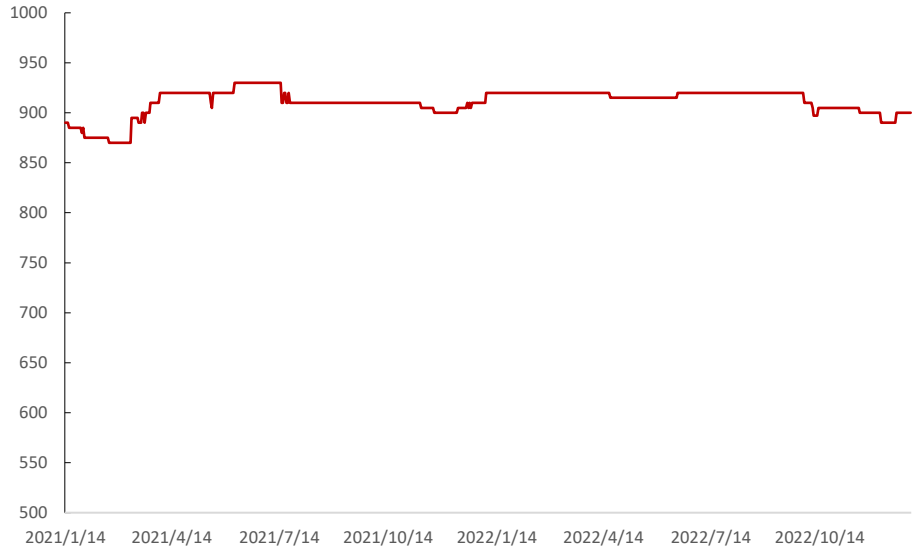
数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

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）

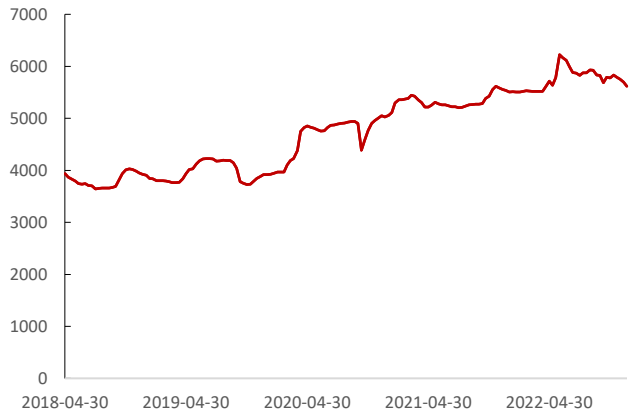


数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

3.2 调味品板块

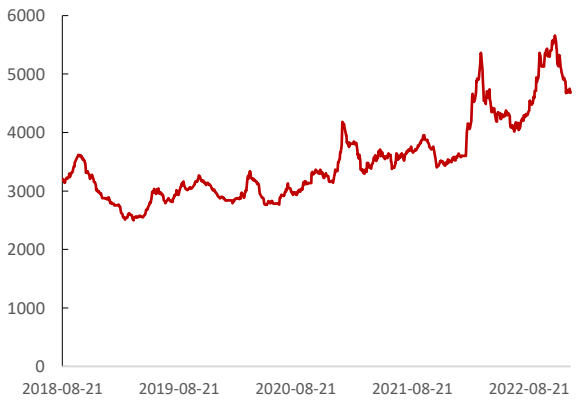
本周白砂糖与玻璃价格增加，豆粕价格下降。上游农产品价格中，黄豆 12 月 20 日的价格为 5618.90 元/吨，环比下降 2.95%，同比增加 1.54%。12 月 30 日，豆粕市场价为 4682.00 元/吨，较上周五下降 20.00 元/吨，环比下降 7.69%，同比增加 31.22%。白砂糖 12 月 30 日的市场价为 5880.00 元/吨，较上周五增加 30 元/吨，环比增加 2.08%，同比下降 0.34%。包材价格中，玻璃 12 月 30 日的现货价为 18.68 元/平方米，较上周五增加 0.50 元/平方米，环比增加 0.97%，同比下降 25.10%。

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

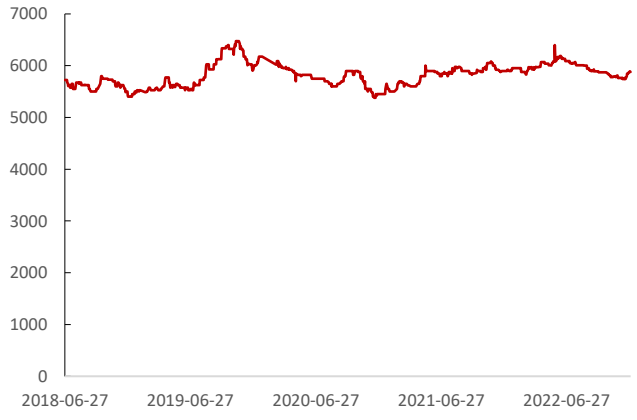
图 12：全国豆粕市场价（元/吨）



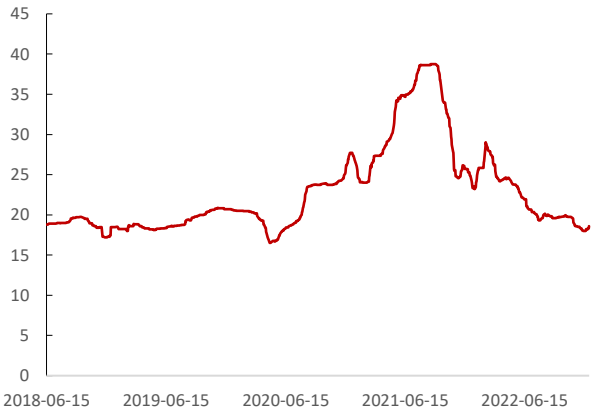
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

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

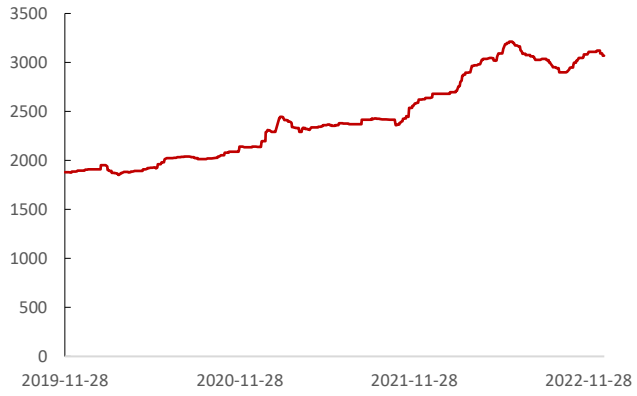


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

3.3 啤酒板块

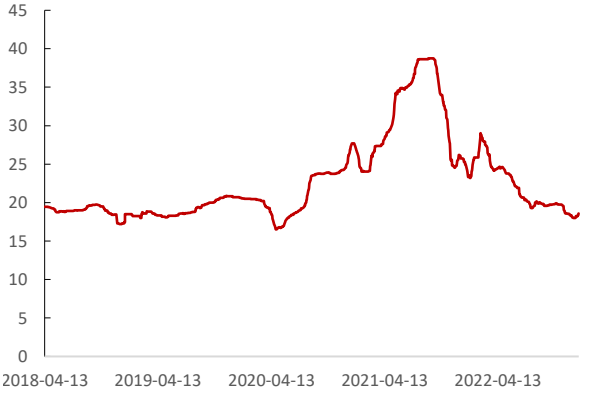
本周玻璃价格增加，大麦与铝锭价格下降，瓦楞纸价格维持不变。上游农产品价格中，12 月 30 日，大麦均价为 3070.00 元/吨，较上周五下降 22.50 元/吨，环比下降 1.21%，同比增加 16.40%。包材价格中，玻璃 12 月 30 日的现货价为 18.68 元/平方米，较上周五增加 0.50 元/平方米，环比增加 0.97%，同比下降 25.10%。铝锭 12 月 30 日现货均价为 18690.00 元/吨，较上周五下降 140.00 元/吨，环比下降 1.74%，同比下降 7.25%。瓦楞纸 12 月 30 日的出厂价为 3820.00 元/吨，与上周五持平，环比下降 5.68%，同比下降 14.35%。

图 15：大麦现货均价（元/吨）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

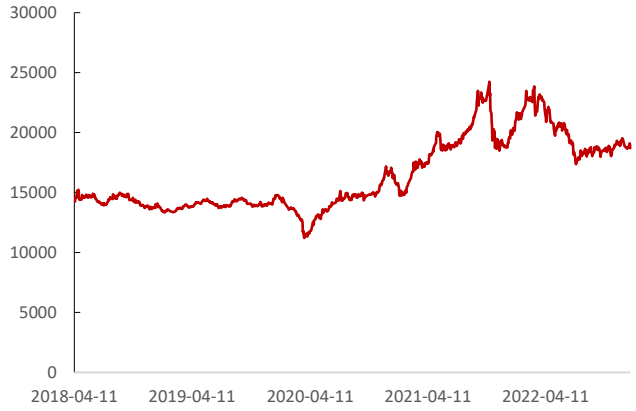
图 16：玻璃现货价（元/平方米）



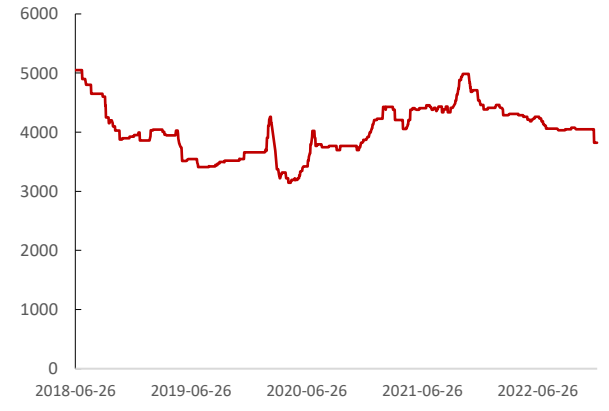
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

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

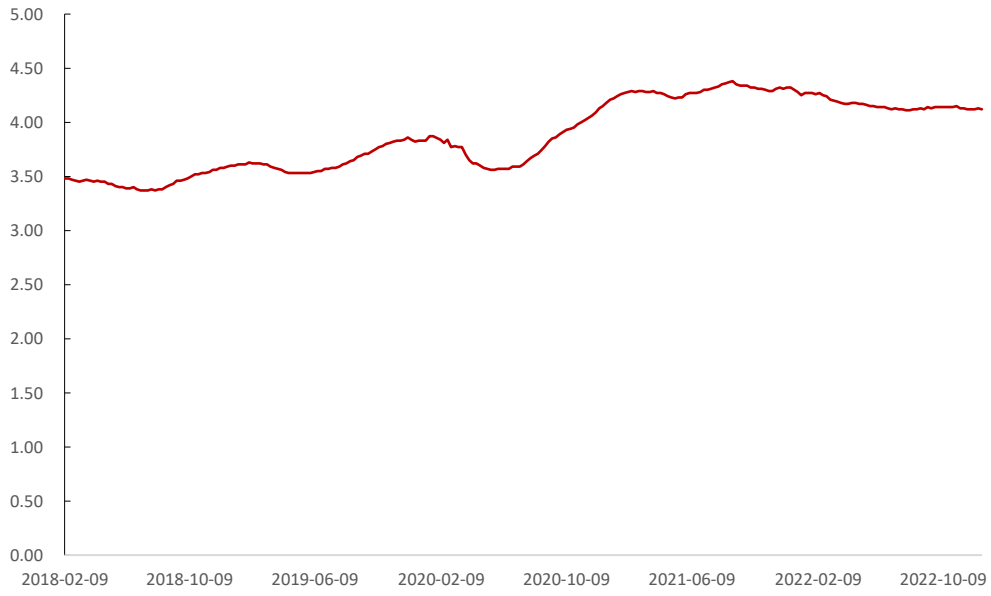


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

3.4 乳品板块

生鲜乳价格下降。12 月 23 日，生鲜乳均价为 4.12 元/公斤，较上周五下降 0.01 元/公斤，环比持平，同比下降 4.19%。

图 19：生鲜乳均价（元/公斤）



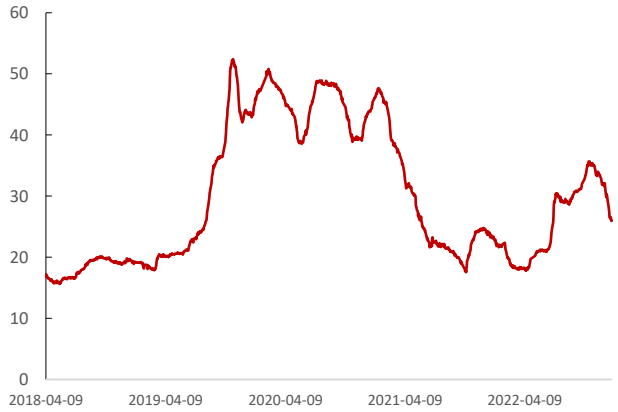
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

3.5 肉制品板块

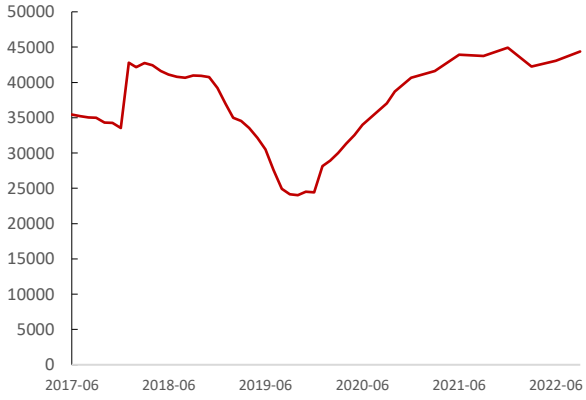
本周猪肉价格下降。12 月 30 日，猪肉平均批发价为 25.96 元/公斤，较上周五下降 0.60 元/公斤，环比下降 19.98%，同比增加 12.04%。截至 2022 年 9 月，我国生猪存栏约 4.44 亿头，同比增加 1.44%。较 2022 年 6 月相比，生猪存栏量季环比增加 3.11%。

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

- **前11月酒饮茶营收1.52万亿（国家统计局，2022/12/27）**

  12月27日，国家统计局发布数据，1-11月份，全国规模以上工业企业实现利润总额77179.6亿元，同比下降3.6%。同期，酒饮茶制造业实现营收1.52万亿元，同比增长5.1%；实现利润总额2811.3亿元，同比增长21.5%。

- **1-11月酒类生产数据出炉（糖酒快讯，2022/12/27）**

  2022年11月，中国规模以上企业白酒（折65度，商品量）产量62.2万千升，同比下降12.3%；1-11月，中国规模以上企业白酒（折65度，商品量）产量597.3万千升，同比下降4.7%。11月，中国规模以上企业啤酒产量178.6万千升，同比下降1.7%；1-11月，中国规模以上企业啤酒产量3312.3万千升，同比增长0.5%。11月，中国规模以上企业葡萄酒产量2.20万千升，同比下降12%；1-11月，中国规模以上企业葡萄酒产量18万千升，同比下降23.1%。

- **泸州白酒产业园今年预计营收1320亿（微酒，2022/12/27）**

  近日消息，作为推动泸州白酒产业发展的重要战略支撑，四川泸州白酒产业园今年以来，成功应对极端高温天气、疫情冲击等严峻考验，有力保障企业有序生产、项目全速推进、园区稳步发展，全年预计实现营业收入1320亿元、同比增长14.5%，利润总额160亿元、同比增长22.3%。

- **茅台、青啤入选《财富》榜单（云酒头条，2022/12/28）**

  12月27日，《财富》杂志官微发布2022年最受赞赏的50家中国公司全明星榜，其中贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司和青岛啤酒集团有限公司入选。

- **酒类电商团标明年3月实施（微酒，2022/12/28）**

  12月27日，中国酒业协会发布消息，《酒类电子商务平台销售及配送规范》团体标准将于2023年3月1日正式实施。作为“2022全国理性饮酒宣传周”的一项重要内容，《酒类电子商务平台销售及配送规范》团体标准由中国酒业协会提出，中国酒业协

会市场专业委员会、国际洋酒生产商协会负责起草，京东、歌德盈香、酒仙网、壹玖壹玖等多家酒类电商公司共同参与制定。

- **泸州：2023推动白酒全产业链发展（云酒头条，2022/12/29）**

12月27日，泸州市第九届人民代表大会第二次会议开幕。在2023年发展的主要预期目标中，泸州市提出，将充分发挥白酒核心原产地和浓酱双优独特优势，推动原粮种植、白酒酿造、勾调储存、包材配套、物流运输、会展金融等全产业链发展。

5. 上市公司重要公告

（1）白酒板块

- **舍得酒业：关于公司董事长、董事辞职的公告（2022/12/29）**

公司董事会于 2022 年 12 月 28 日分别收到公司董事长张树平先生、董事郝毓鸣女士的书面辞职报告。张树平先生因个人原因申请辞去公司董事、董事长职务，同时辞去公司董事会战略委员会主任委员职务，其辞职后继续担任公司其他职务；郝毓鸣女士因个人原因申请辞去公司董事职务，同时辞去公司董事会薪酬与考核委员会委员职务，其辞职后不再担任公司任何职务。根据《公司法》《公司章程》等相关规定，张树平先生、郝毓鸣女士的辞职未导致公司董事会人数低于法定人数，不会影响公司的正常运作，上述辞职报告自送达董事会之日起生效，公司将按照有关程序尽快完成补选董事及选举新任董事长的工作。

- **水井坊：关于签订日常关联交易合同的公告（2022/12/29）**

公司与关联方 DIAGEO SINGAPORE PTE. LTD.签订了新一期的《四川水井坊股份有限公司与 DIAGEO SINGAPORE PTE. LTD.经销协议（免税区域）》，本次关联交易属于日常关联交易，是公司与 DSPL 之间的日常海外经销产品行为，对公司无重大影响，公司不会因此对关联方形成较大依赖。

- **贵州茅台：2022年度生产经营情况公告（2022/12/30）**

经公司初步核算，2022 年度，本公司生产茅台酒基酒 5.68 万吨左右，系列酒基酒 3.50 万吨左右；预计实现营业总收入 1,272 亿元左右（其中茅台酒营业收入 1,077 亿元左右，系列酒营业收入 157 亿元左右），同比增长 16.20%左右；预计实现归属于上市公司股东的净利润 626 亿元左右，同比增长 19.33%左右。

（2）调味品板块

- **中炬高新：关于控股股东所持公司部分股份司法拍卖流拍的公告（2022/12/28）**

本次拍卖的股份为公司控股股东中山润田投资有限公司所持有的公司非限售流通股 10,000,000 股，占公司总股本的 1.273%，本次拍卖分五批次进行，每批次拍卖 2,000,000 股，分别占公司总股本的 0.255%。本次拍卖因无人出价已流拍。本次司法拍卖事项对公司生产经营无重大直接影响。

■ **中炬高新：关于控股股东部分股份被轮候冻结及司法标记的公告（2022/12/29）**

本次司法标记数量为 20,550,000 股，司法轮候冻结 72,270,156 股，分别占中山润田持股总数的 17.76%与 62.46%,分别占公司总股本的 2.62%与 9.20%。截至本公告日，中山润田所持中炬高新股份已全部处于质押/司法标记/司法冻结/轮候冻结状态。

6. 行业周观点

茅台 22 年顺利收官，关注开门红进度。白酒板块：国内防疫措施放开，近期板块预期先行，短期基本面恢复速度或慢于情绪面。分层级看，高端白酒整体库存相对良性，部分次高端与区域白酒此前受宴席等消费场景缺失等因素影响，动销受到一定程度冲击，疫情严重的地区部分产品库存有所增加。本周贵州茅台发布 2022 年生产经营数据，22 年公司业绩稳健增长，未来量价仍有增长空间。目前白酒企业陆续回款，可持续关注 2023 年白酒开门红进度，并根据消费场景的实际修复程度对需求复苏进程进行判断。标的方面，建议关注贵州茅台（600519）、五粮液（000858）、山西汾酒（600809）等。**大众品板块：**目前疫情防控逐步优化，消费场景有望陆续恢复。但我国终端消费仍处于较为疲软态势，2022 年 11 月社零数据同比下降 5.9%，其中餐饮收入同比下降 8.4%。预计市场中消费意愿与消费能力的修复进程或滞后于消费场景。同时，由于各子板块的影响因素不同，修复节奏亦有所差异。市场可持续关注产品提价、成本、需求等边际改善机会，把握受益于餐饮链修复的相关板块。标的方面，可重点关注青岛啤酒（600600）、海天味业（603288）、伊利股份（600887）、安井食品（603345）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，确定性高，2022 年公司顺利收官，业绩稳健增长； 2、产品结构持续优化，在夯实茅台酒基础上，系列酒实现较快增长； 3、渠道改革加速推进，i 茅台贡献一定增量； 4、公司发布首次特别分红与控股股东增持的公告，一方面增加了股东的回报，另一方面彰显了控股股东对公司未来发展的信心； 5、公司拟投资约 155.16 亿元建设茅台酒“十四五”技改建设项目，建成后可新增茅台酒实际产能约 1.98 万吨/年。茅台酒产能再迎增长空间，有望带动公司业绩增长。
000858	五粮液	1、高端白酒，业绩确定性较高，2022Q3 业绩表现亮眼。其中，五粮液产品引领业绩增长，系列酒结构持续优化； 2、产品结构优化升级带动净利率同比提升； 3、公司核心产品八代五粮液保持了良好的动销态势。1-9 月，全国共有 14 个营销战区实现动销正增长； 4、公司近期召开了 1218 经销商大会，延续了稳中求进的总体战略思路，内部动能有望进一步增强。
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，Q3 业绩实现弹性增长； 2、青花延续稳健增长，省内外市场稳步扩张； 3、公司 Q3 毛利率与净利率同比均有提升，盈利能力再上行。

600600	青岛啤酒	1、 受益于今年啤酒消费旺季期间高温天气的催化，叠加去年同期低基数，公司 Q3 业绩同比实现稳健增长； 2、 公司在发展过程中，积极开拓市场，持续推进品牌优化和产品结构升级，创新营销模式，高端化进程稳步推进； 3、11 月-12 月，百威亚太和重庆啤酒对部分产品进行提价，公司后续或存在提价可能。
603288	海天味业	1、 受疫情等因素扰动，公司 Q3 业绩有所承压； 2、 公司 Q3 酱油等主业营收有所下滑，产品结构整体有所优化； 3、 随着疫情趋于常态化，餐饮端消费场景陆续恢复，产品动销与去库存进程有望稳步推进，预计公司后续产品需求存在边际改善机会。
600887	伊利股份	1、 乳品板块龙头，在疫情影响下，公司主动维持价盘，Q3 营收增速放缓。叠加销售费用与交易性金融资产公允价值变动影响，公司 Q3 业绩承压； 2、 8-9 月公司的常温液态奶均有所好转，同时受四季度春节备货拉动，公司 Q4 业绩有望改善； 3、 并表澳优后，预计公司在奶粉业务的市占率有望进一步提高。
603345	安井食品	1、 公司主营业务实现稳健增长，叠加新宏业放量，公司 Q3 业绩良性增长； 2、 受益于疫情，公司 C 端产品与预制菜业务发展良好。随着疫情趋于常态化，叠加逐步进入需求旺季，BC 端齐发力有望为公司贡献一定业绩增量； 3、 公司持续优化产品与费用结构，预计盈利能力有进一步增长的空间。

资料来源：东莞证券研究所

7. 风险提示

（1）**原材料价格波动风险**。调味品、啤酒等大众品板块原材料价格存在波动的风险，若原材料价格上涨幅度较大，将增加大众品企业的成本压力，进而对行业业绩产生一定影响

（2）**产品提价不及预期**。后续若受疫情反复、终端需求不景气等因素扰动，企业提价节奏或将受到影响。

（3）**渠道开展不及预期**。为扩大市场竞争力，行业中的公司积极进行渠道布局，扩张全国业务区域。若后续受疫情、经销商等因素影响而不能顺利开拓销售市场，将一定程度上影响公司渠道扩张进展。

（4）**行业竞争加剧**。目前我国食品饮料行业中的部分子板块市场竞争格局相对分散，市场竞争较为激烈。市场竞争加剧或一定程度上影响市场竞争格局，进而影响行业盈利水平。

（5）**食品安全风险**。食品安全问题是社会普遍关注的重要问题之一。若板块发生食品安全及品质问题，将对行业产生一定的负面影响。

（6）**宏观经济下行风险**。若后续疫情反复扰动，消费场景、渠道扩展等或将受到一定冲击，进而影响产品需求。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
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

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

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：

东莞证券股份有限公司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。

东莞证券股份有限公司研究所
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）22115843
网址：www.dgzq.com.cn