

2023 年 05 月 14 日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 去库存仍是主线，大众品强复苏途中

—食品饮料行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：孙山山 S1050521110005

sunss@cfsc.com.cn

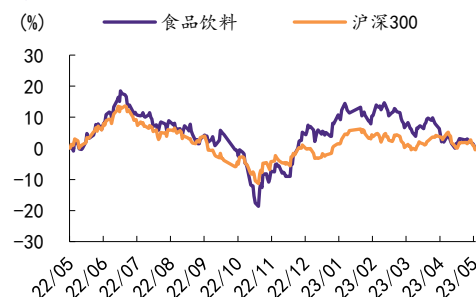
分析师：何宇航 S1050522090002

heyh1@cfsc.com.cn

## 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
食品饮料(申万)	-1.9	-11.8	-1.1
沪深 300	-3.8	-5.0	-1.3

## 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 相关研究

- 1、《食品饮料行业专题报告：餐饮复苏叠加成本下行，行业恢复有望加快》2023-05-10
- 2、《食品饮料行业周报：五一反馈积极，板块趋势向好》2023-05-07
- 3、《食品饮料专题报告：曙光将至，全年向好》2023-05-07

## 一周新闻速递

行业新闻：1) 5 月上旬全国白酒价格指数上涨。2) 贵州发布 41.2 亿酱酒项目。

公司新闻：1) 贵州茅台：茅台集团与长隆集团签订战略合作协议。2) 洋河股份：洋河品牌价值再创新高，773.17 亿。3) 燕京啤酒：拟在经营范围增加威士忌白酒销售。

## 投资观点

当前我们仍维持之前子板块顺序：白酒>啤酒>休闲食品=软饮料>速冻食品>调味品>乳制品。

白酒板块：本周五粮液、泸州老窖、山西汾酒和今世缘先后召开业绩说明会，整体反馈五一积极，库存环比继续下降，整体渠道库存已明显改善。我们继续重点推荐 2+4+3 产品矩阵，即泸州老窖+五粮液+次高端四杰+老白干酒+金种子酒+今世缘，关注洋河股份和古贡酒。

大众品板块：进入二季度，原材料价格下降趋势有望在报表端体现，叠加去年同期低基数，看好二季度利润弹性。我们看好啤酒、软饮料等旺季行情，零食专营渠道继续演绎，调味品餐饮端恢复、预制菜子行业变化。现阶段重点推荐 3+3+3+3 产品矩阵，即休闲食品三剑客（盐津铺子+甘源食品+劲仔食品）+啤酒三杰（重庆啤酒+青岛啤酒+燕京啤酒）+调味品三杰（中炬高新+日辰股份+晨光生物）+预期差三杰（涪陵榨菜+佳禾食品+有友食品）。

维持食品饮料行业“推荐”投资评级。

## 风险提示

疫情波动风险；宏观经济波动风险；推荐公司业绩不及预期的风险；行业竞争风险；食品安全风险；行业政策变动风险；消费税或生产风险；原材料价格波动风险等。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2023/5/12 股价	EPS			PE			投资评级
			2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	
600519.SH	贵州茅台	1706.4	58.26	67.65	77.75	29.29	25.22	21.95	买入
000858.SZ	五粮液	169.37	8.05	9.32	10.66	21.04	18.17	15.89	买入
000568.SZ	泸州老窖	213.82	8.66	10.57	12.73	24.69	20.23	16.80	买入
600809.SH	山西汾酒	233.8	8.63	10.69	13.05	27.09	21.87	17.92	买入
002304.SZ	洋河股份	143.35	7.48	8.97	10.59	19.16	15.98	13.54	买入
000799.SZ	酒鬼酒	105.37	4.01	4.91	5.95	26.28	21.46	17.71	买入
600702.SH	舍得酒业	160	6.45	8.04	9.87	24.81	19.90	16.21	买入
600779.SH	水井坊	61.63	2.92	3.41	3.92	21.11	18.07	15.72	买入
000596.SZ	古井贡酒	280.61	7.75	9.67	11.95	36.21	29.02	23.48	买入
603369.SH	今世缘	58.07	2.64	3.34	4.17	22.00	17.39	13.93	买入
603589.SH	口子窖	56.61	3.16	3.72	4.33	17.91	15.22	13.07	买入
603198.SH	迎驾贡酒	59.58	2.76	3.45	4.23	21.59	17.27	14.09	买入
600199.SH	金种子酒	22.87	0.04	0.19	0.39	571.75	120.37	58.64	买入
603919.SH	金徽酒	24.4	0.79	1.03	1.3	30.89	23.69	18.77	买入
600197.SH	伊力特	27.84	0.73	1.13	1.57	38.14	24.64	17.73	买入
600559.SH	老白干酒	30.01	0.83	1.11	1.42	36.16	27.04	21.13	买入
603288.SH	海天味业	67.06	1.47	1.7	1.95	45.62	39.45	34.39	买入
603027.SH	千禾味业	23.88	0.48	0.61	0.77	49.75	39.15	31.01	买入
603317.SH	天味食品	16.13	0.41	0.53	0.68	39.34	30.43	23.72	买入
600872.SH	中炬高新	36.19	1.02	1.21	1.41	35.48	29.91	25.67	买入
002507.SZ	涪陵榨菜	24.61	1.12	1.31	1.52	21.97	18.79	16.19	买入
600305.SH	恒顺醋业	11.34	0.19	0.24	0.3	59.68	47.25	37.80	买入
603755.SH	日辰股份	33.88	0.93	1.24	1.65	36.43	27.32	20.53	买入
603170.SH	宝立食品	22.3	0.68	0.86	1.08	32.79	25.93	20.65	买入
300999.SZ	金龙鱼	42.16	0.98	1.28	1.66	43.02	32.94	25.40	买入
300908.SZ	仲景食品	44.97	1.66	1.91	2.17	27.09	23.54	20.72	买入
600298.SH	安琪酵母	38.83	1.68	2.04	2.39	23.11	19.03	16.25	买入
300138.SZ	晨光生物	18.02	1.02	1.27	1.58	17.67	14.19	11.41	买入
300755.SZ	华致酒行	26.48	1.7	2.36	3.11	15.58	11.22	8.51	买入
605499.SH	东鹏饮料	173	4.67	5.97	7.41	37.04	28.98	23.35	买入
603711.SH	香飘飘	22.39	0.68	0.83	0.98	32.93	26.98	22.85	买入
605337.SH	李子园	25.5	1.02	1.22	1.46	25.00	20.90	17.47	买入
600132.SH	重庆啤酒	96.8	3.19	3.84	4.56	30.34	25.21	21.23	买入
600600.SH	青岛啤酒	103.66	3.32	3.88	4.44	31.22	26.72	23.35	买入
603345.SH	安井食品	158.96	5.16	6.75	8.45	30.81	23.55	18.81	买入
603517.SH	绝味食品	37.21	1.36	1.78	2.31	27.36	20.90	16.11	买入
603057.SH	紫燕食品	26.53	0.98	1.24	1.55	27.07	21.40	17.12	买入
002847.SZ	盐津铺子	127.18	3.57	4.81	6.3	35.62	26.44	20.19	买入
603719.SH	良品铺子	32.86	1.01	1.2	1.38	32.53	27.38	23.81	买入
002991.SZ	甘源食品	88.11	2.59	3.49	4.61	34.02	25.25	19.11	买入
002557.SZ	洽洽食品	42.03	2.19	2.53	2.9	19.19	16.61	14.49	买入

003000.SZ	劲仔食品	13.92	0.37	0.47	0.58	37.62	29.62	24.00	买入
605338.SH	巴比食品	25.16	1.07	1.3	1.57	23.51	19.35	16.03	买入
300973.SZ	立高食品	86.76	1.94	3.3	5.13	44.72	26.29	16.91	买入
002216.SZ	三全食品	16.12	0.99	1.14	1.3	16.28	14.14	12.40	买入
600882.SH	妙可蓝多	24.59	0.66	0.96	1.42	37.26	25.61	17.32	买入
001215.SZ	千味央厨	64.86	1.7	2.25	2.92	38.15	28.83	22.21	买入
资料来源：Wind，华鑫证券研究									

## 正文目录

1、一周新闻速递.....	6
1.1、行业新闻.....	6
1.2、公司新闻.....	6
2、本周重点公司反馈.....	8
2.1、本周行业涨跌幅.....	8
2.2、公司公告.....	8
2.3、本周公司涨跌幅.....	12
2.4、食品饮料行业核心数据趋势一览.....	12
2.5、重点公司信息反馈.....	17
3、投资观点.....	18
4、风险提示.....	21

## 图表目录

图表 1：本周行业涨跌幅一览(%).....	8
图表 2：本周食品饮料重点上市公司公告.....	8
图表 3：2022 年白酒产量 671.20 万吨，同-6.2%.....	13
图表 4：2022 年白酒行业营收 6626 亿元，同+9.64%.....	13
图表 5：调味品行业市场规模从 2014 年 2595 亿增至 2020 年 3950 亿，6 年 CAGR 为 7%.....	13
图表 6：百强调味品企业收入从 2013 年 700 亿增至 2020 年 1627 亿，7 年 CAGR 为 13%.....	13
图表 7：全国大豆市场价（元/吨）.....	14
图表 8：白砂糖现货价（元/吨）.....	14
图表 9：国内 PET 切片现货价（纤维级）：国内（元/吨）.....	14
图表 10：瓦楞纸市场均价（元/吨）.....	14
图表 11：2022 年啤酒行业产量 3569 万千升，同+0.2%.....	15
图表 12：2023 年 3 月啤酒行业产量累计同比+4.5%.....	15
图表 13：2022 年葡萄酒行业产量 21.4 万千升，同-20.1%.....	15
图表 14：2023 年 3 月葡萄酒行业产量累计同比-26.5%.....	15
图表 15：休闲食品市场规模从 2014 年 0.66 万亿增至 2021 年 1.4 万亿，7 年 CAGR 为 11%.....	16
图表 16：休闲食品各品类市场份额.....	16
图表 17：能量饮料市场规模从 2014 年 200 亿增至 2019 年 428 亿，5 年 CAGR 为 16%.....	16
图表 18：饮料行业各品类 2014-2019 年销售额 CAGR.....	16
图表 19：预制菜市场规模从 2015 年 650 亿增至 2020 年 2527 亿，5 年 CAGR 为 31%.....	17

图表 20：餐饮收入从 2010 年 1.8 万亿增至 2021 年 4.69 万亿，11 年 CAGR 为 9% ..... 17

图表 21：重点关注公司及盈利预测 ..... 19

# 1、一周新闻速递

## 1.1、行业新闻

1. 5月上旬全国白酒价格指数上涨。
2. 4月食品烟酒类价格上涨0.8%。
3. 贵州：贵州发布41.2亿酱酒项目。“酒烟煤”拉动贵州工业增速3.3%。
4. 汾阳：铜锣湾集团考察汾阳酒产业。
5. 亳州：发布“华夏酒城”五年规划。
6. 15家酒企入选品牌价值500强。
7. 3家酒类老字号通过复核。
8. “中国‘湿地名酒’产区价值研讨会”举办。
9. 宜宾：南溪酒类食品营收175亿。
10. 普洱：开展白酒小作坊提升改造。
11. 阳江：首个本土啤酒品牌上市。
12. 英国、新西兰：葡萄酒贸易将免税。
13. 怀远：石榴酒获批地标证明商标。

## 1.2、公司新闻

1. 五粮液：五粮液慈善基金会获评5A级全省性社会组织。五粮液入选国家级保护示范案例。五粮液科研成果登上国际知名期刊封面。五粮液成为2023世界品牌莫干山大会“特约合作伙伴”。五粮液获工业旅游领域奖项。
2. 酒鬼酒：寄文化于墨韵，酒鬼酒在跨界中实现“由营到销”的价值闭环。
3. 贵州茅台：茅台与中科院遗传发育所合作。茅台冰淇淋新开6家体验店。茅台集团与长隆集团签订战略合作协议。i茅台用户突破4000万。
4. 金徽酒：金徽酒遗址入选省级保护单位。
5. 泸州老窖：探索建立产业/并购基金。
6. 舍得酒业：新增5位国家露酒评委。
7. 迎驾贡酒：迎驾贡酒再添两名国家级白酒评委。迎驾贡酒连获两项省级表彰。
8. 口子窖：重磅亮相京酒展。
9. 今世缘：今世缘、仰韶座谈交流，共话酒业未来。

10. 山西汾酒：袁清茂入选省级推荐人选名单。杏花村汾酒专业镇专题调研工作座谈会在汾酒召开。汾酒、今世缘座谈交流。

11. 洋河股份：再添 6 名国家级白酒评委。洋河品牌价值再创新高，773.17 亿。

12. 燕京啤酒：燕京拟布局其他精酿基地。燕京申请“解酒”专利。燕京啤酒拟在经营范围增加威士忌白酒销售。

13. 劲仔食品：鹌鹑蛋成为第二大单品

14. 黔酒：7 月亮相贵州名优商品展。

15. 白云边：鄂西北片区定 20 亿目标。

16. 双沟酒业：拍得 3042 m<sup>2</sup>土地。

17. 四川浓誉酒业：拍卖 10%股权。

18. 国台酱酒：瞄准 30 亿级。

19. 金沙酒业：曾强任金沙酒业纪委书记。

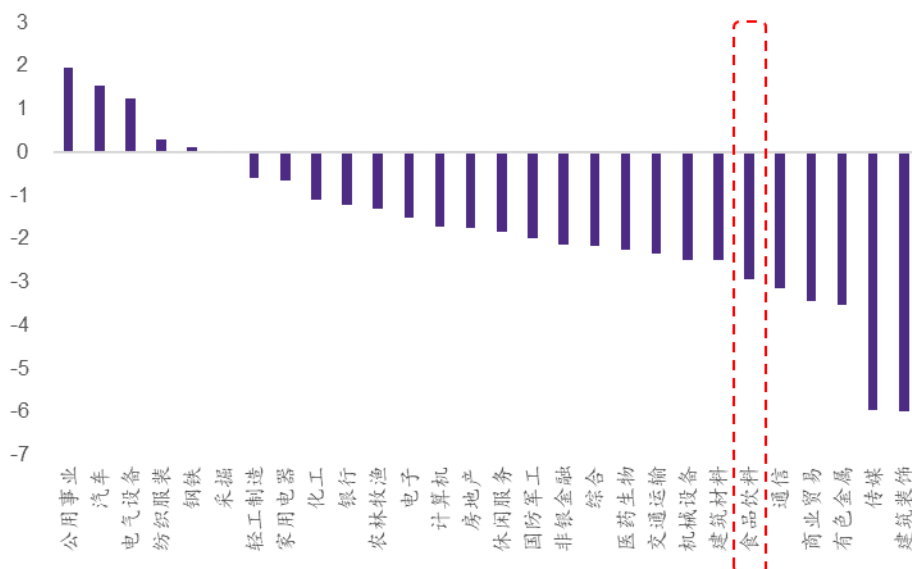
20. 宋河酒业：等新增 2.3 亿执行标的。

21. 金龙泉啤酒：精酿高端桶装线投产。

## 2、本周重点公司反馈

### 2.1、本周行业涨跌幅

图表 1：本周行业涨跌幅一览(%)



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

### 2.2、公司公告

图表 2：本周食品饮料重点上市公司公告

证券简称	内容
贵州茅台	公司于 2023 年 5 月 19 日 15:00-16:00 召开 2022 年度及 2023 年度第一季度业绩说明会。投资者可于 2023 年 5 月 19 日（星期五）15:00—16:00 通过上证路演中心（ <a href="http://roadshow.sseinfo.com">http://roadshow.sseinfo.com</a> ），在线参与本次业绩说明会。
舍得酒业	2022 年度，公司实现营业收入 60.56 亿元，较上年同期增长 21.86%；实现营业利润 22.36 亿元，较上年同期增长 33.52%；实现归属于上市公司股东的净利润 16.85 亿元，较上年同期增长 35.31%。报告期内，公司坚持“老酒、多品牌矩阵、年轻化、国际化”战略，实施老酒“3+6+4”营销策略，坚持长期主义和利他的客户思维，全面加强生产及营销管理，走高质量可持续的发展之路，取得良好效果。
洋河股份	公司定于 2023 年 5 月 18 日（星期四）15:00-17:00 在全景网举办 2022 年度业绩说明会，本次年度业绩说明会将采用网络远程的方式举行，投资者可登陆全景网“投资者关系互动平台”（ <a href="https://ir.p5w.net">https://ir.p5w.net</a> ）参与本次年度业绩说明会。



山西汾酒	公司将于 2023 年 5 月 30 日 9 点 30 分召开股东大会，召开地点为公司会议室。
燕京啤酒	出席会议的股东及股东授权委托代表人数共 42 人，代表股份 1,803,973,445 股，占公司表决权股份总数 2,818,539,341 股的 64.0038%。
东鹏饮料	1) 公司于 2023 年 5 月 26 日上午 09:00-10:00 召开 2022 年度业绩说明会。投资者可在 2023 年 05 月 26 日 上午 09:00-10:00，通过互联网登录上证路演中心 ( <a href="http://roadshow.sseinfo.com/">http://roadshow.sseinfo.com/</a> )，在线参与本次业绩说明会。 2) 东鹏饮料(集团)股份有限公司首次公开发行 A 股股票，向社会公开发行人民币普通股(A 股)股票 4,001 万股，发行股份全部为新股发行，无老股转让，发行后总股本 40,001 万股，自 2021 年 5 月 27 日起在上海证券交易所上市交易。本次上市流通的限售股为公司首次公开发行前已发行的部分限售股，涉 4 名法人股东和 16 名自然人股东，持有限售股合计为 83,260,857 股，锁定期为 24 个月，将于 2023 年 5 月 29 日起上市流通。
香飘飘	股东杭州志周合道持有香飘飘股份数量为 2496.41 万股，占公司总股本 6.08%。截至本公告披露日，本次股份解除质押后，杭州志周合道持有的公司股份不存在质押情况。
日辰股份	公司计划于 2023 年 5 月 25 日下午 15:00-16:30 举行 2022 年度暨 2023 年第一季度业绩说明会，会议 召 开 地 点 为 上 海 证 券 交 易 所 上 证 路 演 中 心 (网 址： <a href="http://roadshow.sseinfo.com">http://roadshow.sseinfo.com</a> )。
味知香	公司将于 2023 年 05 月 23 日上午 09:00-10:00，在上海证券交易所上证路演中心(网址： <a href="http://roadshow.sseinfo.com/">http://roadshow.sseinfo.com/</a> )召开业绩说明会，投资者可于 2023 年 05 月 16 日至 05 月 22 日 16:00 前 登 录 上 证 路 演 中 心 网 站 首 页 点 击 “提 问 预 征 集” 栏 目 或 通 过 公 司 邮 箱 <a href="mailto:info@weizhixiang.com">info@weizhixiang.com</a> 进行提问。
李子园	1) 截至 2023 年 4 月 24 日，鉴于募投项目中年产 7 万吨含乳饮料生产项目已 达 到 预 定 可 使 用 状 态，公司决定结项，将该募集资金账户的节余募集资金人民币 307.11 万元(其中 包 括 募 集 资 金 产 生 利 息 收 入 544.58 万 元)转 入 公 司 自 有 资 金 账 户，用 于 永 久 补 充 流 动 资 金。 2) 发布向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书(注册稿)，募集资金总额(含发行 费 用)不 超 过 6 亿 元 (含 本 数)，扣 除 发 行 费 用 后，募 集 资 金 拟 投 资 于 年 产 15 万 吨 含 乳 饮 料 生 产 线 扩 产 及 技 术 改 造 项 目、补 充 流 动 资 金，分 别 为 4.86 亿 元、1.13 亿 元。
光明乳业	贵敏女士担任公司总经理，任期与本届管理层任期一致。
新乳业	公司将于 2023 年 5 月 31 日 10 点 00 分召开股东大会，召开地点为成都市高新区天府大道中段 269 号成都棕榈泉费尔蒙酒店会议室。
妙可蓝多	内蒙蒙牛向除自身外的其他全体股东发出部分要约收购，要约收购股份数量为 25,809,008 股，股份比例为 5.00%，价格为 30.92 元/股；要约收购期限自 2022 年 10 月 18 日起至 2022 年 11 月 16 日止；最终收购股份数量为 25,809,008 股。本次要约收购完成后，内蒙蒙牛共计持有妙可蓝多 180,671,963 股股份，占妙可蓝多股份总数的 35.01%。
贝因美	公司将参加由浙江证监局、浙江省上市公司协会与深圳市全景网络有限公司联合举办的“2023 年浙江辖区 上市公司投资者集体接待日活动”。活动时间为 2023 年 5 月 12 日(周五)15:00-17:00。本次活动将采用网络远程的方式举行，投资者可登录“全景路演”网站，或关注微信公众号:全景财经，或下载全景路演 APP，参与本次互动交流。

龙大美食	<p>1) 公司与交通银行股份有限公司烟台分行签订了《流动资金借款合同》，由交通银行烟台分行为公司提供融资服务，敞口金额为 6,000 万元。公司全资子公司烟台龙大养殖有限公司为上述融资提供连带责任保证。</p> <p>2) 对未达到行权条件而不能申请行权股票期权 7.41 万份以及行权期满尚未行权的股票期权 2 份进行注销，合计 7.41 万份股票期权。</p> <p>3) 公司控股子公司潍坊振祥食品有限公司与潍坊银行股份有限公司安丘支行签订授信协议，授信敞口金额为 2,000 万元。公司与潍坊银行股份有限公司安丘支行签订《最高额保证合同》为上述融资行为提供连带责任保证。</p>
绝味食品	江苏阿惠食品有限公司于 2023 年 2 月 9 日与兴业银行股份有限公司长沙分行签署了《兴业银行企业金融人民币结构性存款协议》，于 2023 年 5 月 11 日赎回，收回本金 2,000.00 万元，获得收益 14.40 万元。
加加食品	公司于 2023 年 5 月 16 日 15:00-17:00 采用网络远程的方式举行 2022 年度业绩说明会。本次年度业绩说明会通过深圳证券交易所提供的“互动易”平台举行，投资者可登录“互动易”平台 ( <a href="http://irm.cninfo.com.cn">http://irm.cninfo.com.cn</a> )，进入“云访谈”栏目参与本次年度业绩说明会。
嘉必优	公司将于 2023 年 6 月 1 日 14 点 00 分召开股东大会，召开地点为湖北省鄂州市葛店开发区创业大道 3 号嘉必优葛店分公司会议室
好想你	<p>1) 公司于 2023 年 5 月 17 日 15:00-16:30 召开 2022 年度网上业绩说明会。投资者可于 2023 年 5 月 17 日（周三）15:00-16:30 登陆全景网投资者关系互动平台 (<a href="http://ir.p5w.net">http://ir.p5w.net</a>) 在线参会。</p> <p>2) 于 2023 年 5 月 18 日（周四）16:00-17:20 参加在全景网举办的“真诚沟通 传递价值”河南辖区上市公司 2023 年投资者网上集体接待日活动，本次活动将采用网络远程的方式举行，投资者可登录“全景·路演天下” (<a href="http://rs.p5w.net">http://rs.p5w.net</a>) 参与本次互动交流。</p>
来伊份	公司于 2023 年 05 月 25 日 14:00-15:00 举行 2022 年度暨 2023 年第一季度业绩暨现金分红说明会。会议召开地点为上海证券交易所“上证 e 互动”平台“上证 e 访谈”栏目 ( <a href="http://sns.sseinfo.com">http://sns.sseinfo.com</a> )。投资者可在 2023 年 05 月 25 日下午 14:00-15:00，通过互联网登录上证路演中心 ( <a href="http://roadshow.sseinfo.com/">http://roadshow.sseinfo.com/</a> )，在线参与本次业绩说明会，公司将及时回答投资者的提问。
三元食品	自 2023 年 5 月 1 日起，公司将不再对首农畜牧合并报表。
安琪酵母	公司于 2022 年 6 月 27 日召开公司第九届董事会第四次会议、第九届监事会第四次会议审议通过了《使用部分闲置募集资金临时补充流动资金的议案》，同意公司使用不超过 2 亿元的闲置募集资金临时补充流动资金，使用期限自本次董事会审议通过之日起不超过 12 个月。
南侨食品	2023 年 4 月合并营业收入 2.76 亿，同比增长 11.03%。
三全食品	公司定于 2023 年 5 月 18 日（周四）16:00-17:20 参加在全景网举办的“真诚沟通 传递价值”河南辖区上市公司 2023 年投资者网上集体接待日活动，本次活动将采用网络远程的方式举行，投资者可登录“全景·路演天下” ( <a href="http://rs.p5w.net">http://rs.p5w.net</a> ) 参与本次互动交流

立高食品

公司定于 2023 年 5 月 17 日（星期三）下午 15:00 至 17:00 在全景网举行 2022 年度业绩说明会。本次网上业绩说明会将采用网络远程的方式举行，投资者可登陆全景网“投资者关系互动平台”（<https://ir.p5w.net>）参与互动交流。

安井食品

信息披露义务人福建国力民生科技发展有限公司因自身资金需要实施减持计划，导致其持有安井食品集团股份有限公司股票累计权益变动达到 5%。本次权益变动后，信息披露义务人国力民生所持有安井食品股份的比例从 31.77%减少至 26.77%。

紫燕食品

2022 年，公司实现营业收入 36.03 亿元，同比去年增长 16.51%；归属于上市公司股东的净利润 2.22 亿元，同比去年减少 32.28%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.81 亿元，同比减少 33.22%。截至 2022 年 12 月 31 日，公司总资产为 27.44 亿元，较去年增长 36.56%，归属于上市公司股东的净资产 20.25 亿元，较去年增长 67.12%；全国门店总数 5695 家，同比增长 10%。

克明食品

2023 年 1-4 月，公司累计销售生猪 20.23 万头，较去年同期增长 93.24%；累计销售收入 23,499.09 万元，较去年同期增长 82.25%。

晨光生物

1) 2022 年度权益分派：以 532,773,991 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.60 元（含税），共计派发现金红利 0.85 亿元（含税）。  
2) 克拉玛依晨光实际授信占用担保额为 1,659.4 万元，剩余担保额 8,340.6 万元未进行放款。2023 年 5 月 5 日，克拉玛依晨光归还了上述 1,659.4 万元借款，公司减少对应的 1,659.4 万元担保义务。  
3) 将于 2023 年 5 月 29 日下午 14:40 召开 2023 年第一次临时股东大会。本次股东大会采用现场投票与网络投票相结合的方式。  
4) 晨光生物科技集团腾冲有限公司（简称“腾冲晨光”）于近日正式取得了十六项专利证书。

汤臣倍健

公司于 2023 年 4 月 26 日召开第五届董事会第二十三次会议和第五届监事会第二十次会议，同意注销上述两期股票期权激励计划已授予但尚未行权的股票期权合计 1,085.92 万份。

中炬高新

公司于 2023 年 4 月 26 日召开第五届董事会第二十三次会议和第五届监事会第二十次会议，同意注销上述两期股票期权激励计划已授予但尚未行权的股票期权合计 1,085.92 万份。

上海梅林

第九届董事会董事长吴坚先生因到退休年龄，不再担任公司董事长、董事等职务，同时不再担任公司第九届董事会战略委员会主任委员及委员、提名委员会委员以及薪酬与考核委员会委员等职务；选举董事李俊龙为公司第九届董事会董事长，同时增补李俊龙先生为第九届董事会提名委员会委员以及薪酬与考核委员会委员，并担任第九届董事会战略委员会主任委员，任期同第九届董事会期限。

元祖股份

1) 持股 5%以上非第一大股东兰馨成长通过大宗交易方式向兰馨投资转让其持有的公司无限售条件流通股 241.72 万股，兰馨成长的执行事务合伙人委派代表李基培先生为兰馨投资的执行董事，因此兰馨投资为兰馨成长新增一致行动人。本次权益变动后，兰馨成长持有上市公司股份从 1441.72 万股减少至 1199.998 万股，占公司总股本比例从 6.01%减少至 5.00%。  
2) 珠海兰馨于 2023 年 5 月 8 日通过上海证券交易所大宗交易减持元祖股份无限售条件流通股合计 2,417,200 股，占元祖股份总股本的 1.0072%，均为无限售流通股，且不存在任何权利限制，上市公司实际控制人未发生变化。

乐惠国际

1) 前期会计差错更正，将更正后的公司 2022 年第一季度财务报表、2022 年半年度财务报表及附注和 2022 年第三季度报表进行披露。  
2) 公司拟以总股本 120,701,344 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.80 元（含税），共计分配股利 9,656,107.52 元，剩余未分配利润结转至下一年度。

顺鑫农业

1) 公司于 2023 年 5 月 29 日下午 3: 00 召开 2023 年第一次临时股东大会。股东可以通过深交所交易系统和互联网投票系统（网址为 <http://wltp.cninfo.com.cn>）参加投票。 2) 公司拟对顺鑫佳字增资人民币 497, 398. 39 万元，本次增资资金全部计入顺鑫佳字的资本公积，不增加顺鑫佳字的注册资本。

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

2.3、本周公司涨跌幅

图表 3：食品饮料重点公司一周涨跌幅一览

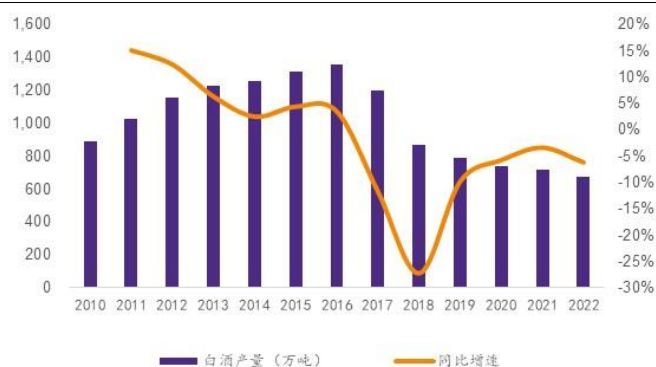
	证券简称	股票代码	收盘价	本周涨跌幅
白酒	涨幅前五			
	伊力特	600197. SH	28. 32	1. 53%
	水井坊	600779. SH	63. 00	-1. 99%
	贵州茅台	600519. SH	1, 723. 97	-2. 49%
	五粮液	000858. SZ	173. 10	-2. 50%
	山西汾酒	600809. SH	237. 57	-2. 75%
	跌幅前五			
	舍得酒业	600702. SH	167. 12	-9. 40%
	金种子酒	600199. SH	23. 67	-6. 99%
	古井贡酒	000596. SZ	288. 80	-6. 23%
	今世缘	603369. SH	59. 92	-5. 78%
	金徽酒	603919. SH	25. 15	-5. 68%
大众品	涨幅前五			
	佳禾食品	605300. SH	22. 20	6. 69%
	燕塘乳业	002732. SZ	21. 85	4. 74%
	养元饮品	603156. SH	26. 67	2. 89%
	金字火腿	002515. SZ	4. 74	2. 81%
	盐津铺子	002847. SZ	132. 33	2. 05%
	跌幅前五			
	百润股份	002568. SZ	39. 92	-10. 40%
	千味央厨	001215. SZ	65. 76	-7. 74%
	青岛啤酒	600600. SH	106. 65	-7. 57%
	仙乐健康	300791. SZ	32. 57	-7. 19%
	宝立食品	603170. SH	23. 00	-7. 12%

资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

2.4、食品饮料行业核心数据趋势一览

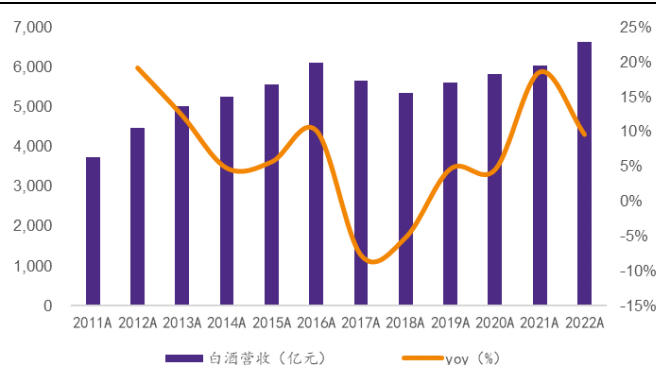
## 白酒行业：

图表 3：2022 年白酒产量 671.20 万吨，同-6.2%



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

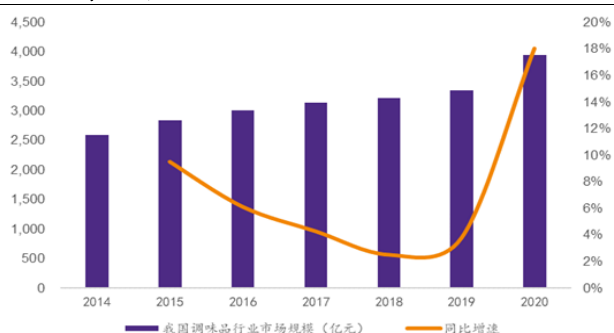
图表 4：2022 年白酒行业营收 6626 亿元，同+9.64%



资料来源：中国酒业协会，中国白酒网，国家统计局，华鑫证券研究

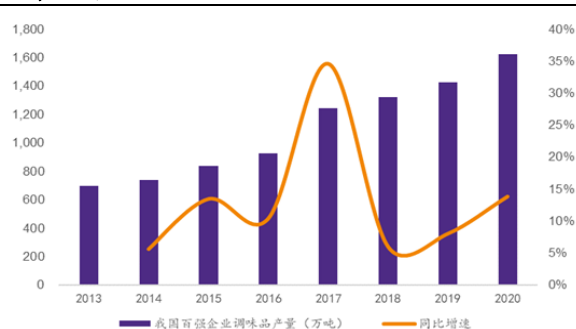
## 调味品行业：

图表 5：调味品行业市场规模从 2014 年 2595 亿增至 2020 年 3950 亿，6 年 CAGR 为 7%



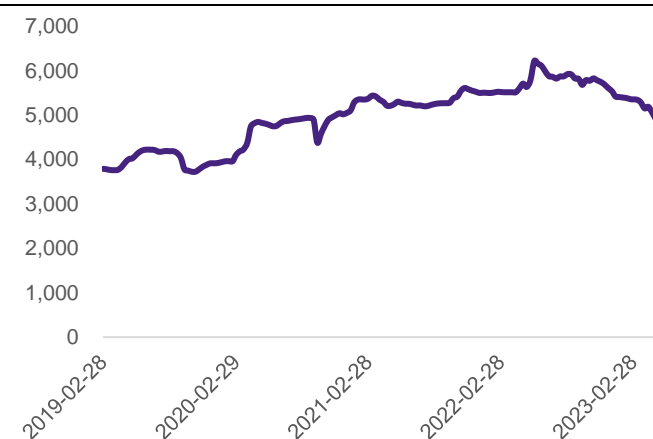
资料来源：艾媒，前瞻产业研究院，华鑫证券研究

图表 6：百强调味品企业收入从 2013 年 700 亿增至 2020 年 1627 亿，7 年 CAGR 为 13%



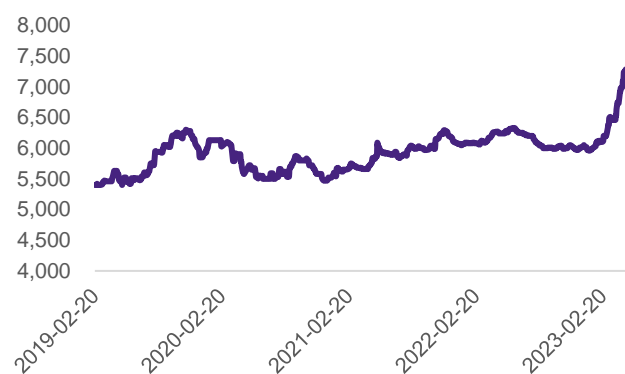
资料来源：中国调味品协会，前瞻产业研究院，华鑫证券研究

图表 7：全国大豆市场价（元/吨）



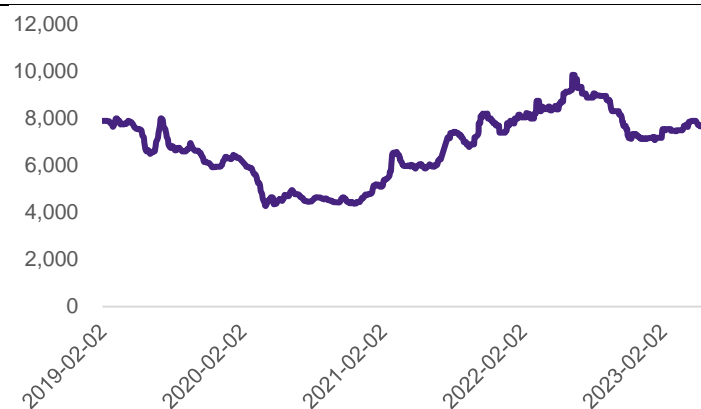
资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

图表 8：白砂糖现货价（元/吨）



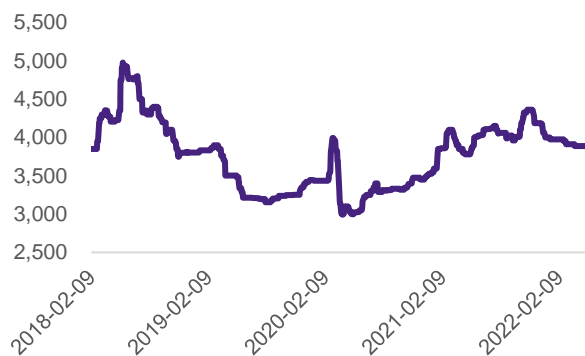
资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

图表 9：国内 PET 切片现货价(纤维级):国内（元/吨）



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

图表 10：瓦楞纸市场均价（元/吨）

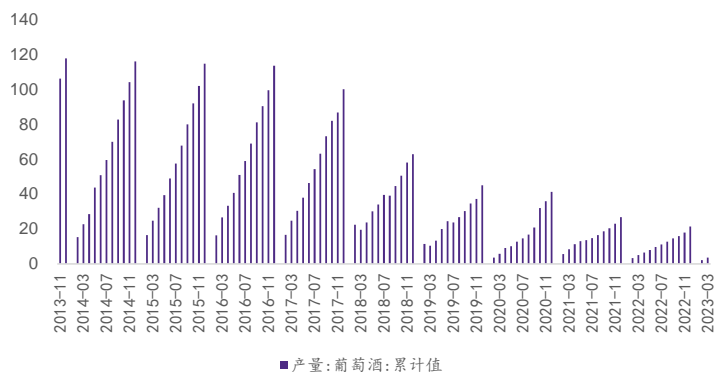


资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究



## 啤酒行业：

图表 11：2022 年啤酒行业产量 3569 万千升，同+0.2%



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

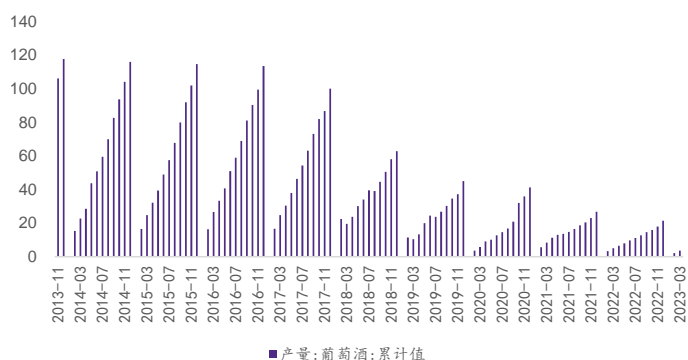
图表 12：2023 年 3 月啤酒行业产量累计同比+4.5%



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

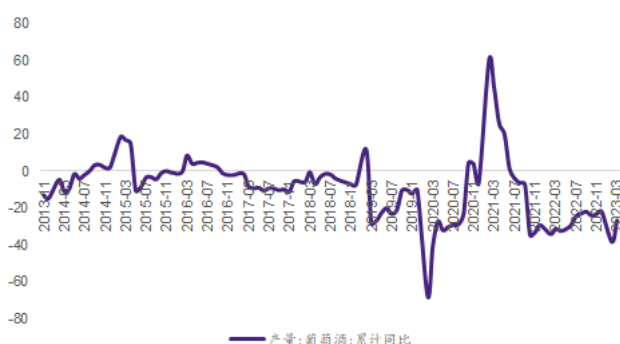
## 葡萄酒行业：

图表 13：2022 年葡萄酒行业产量 21.4 万千升，同-20.1%



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

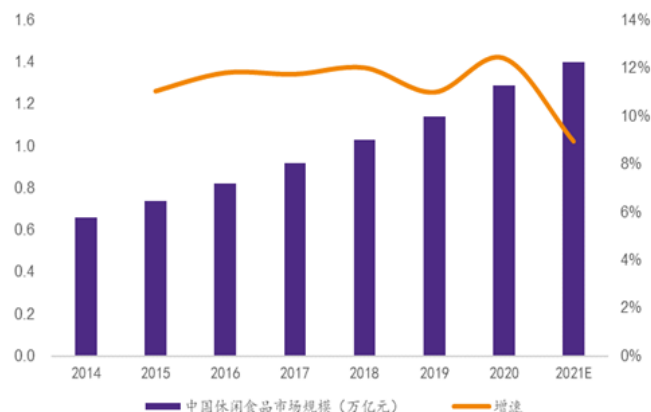
图表 14：2023 年 3 月葡萄酒行业产量累计同比-26.5%



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

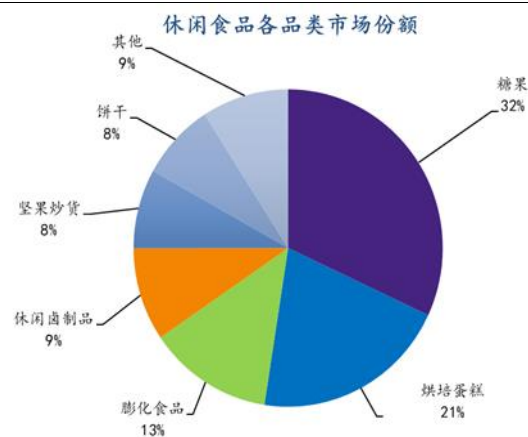
## 休闲食品行业：

图表 15：休闲食品市场规模从 2014 年 0.66 万亿增至 2021 年 1.4 万亿，7 年 CAGR 为 11%



资料来源：智研咨询，华鑫证券研究

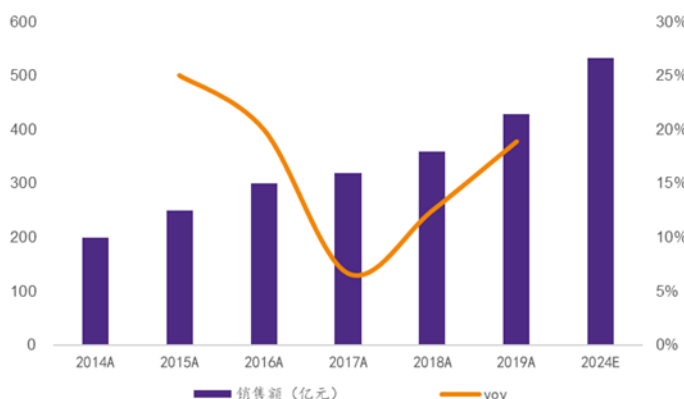
图表 16：休闲食品各品类市场份额



资料来源：智研咨询，华鑫证券研究

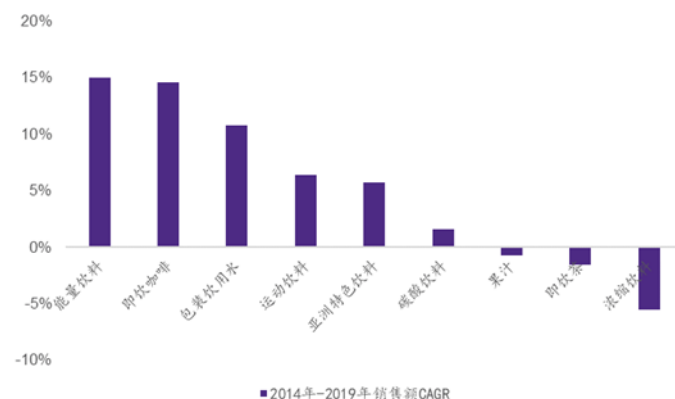
## 软饮料：

图表 17：能量饮料市场规模从 2014 年 200 亿增至 2019 年 428 亿，5 年 CAGR 为 16%



资料来源：Energy Drinks in China，华鑫证券研究

图表 18：饮料行业各品类 2014-2019 年销售额 CAGR

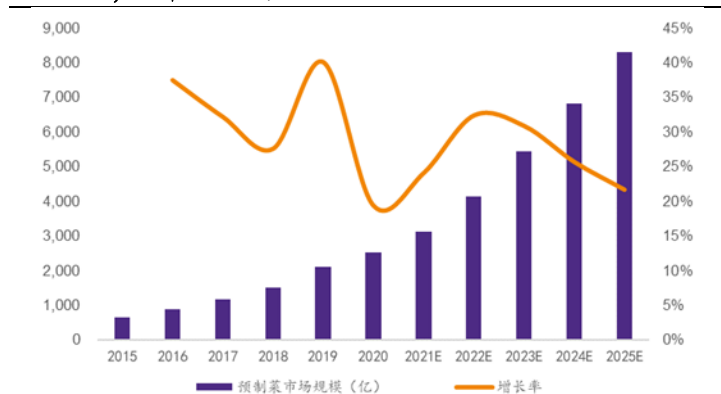


资料来源：东鹏饮料招股说明书，华鑫证券研究



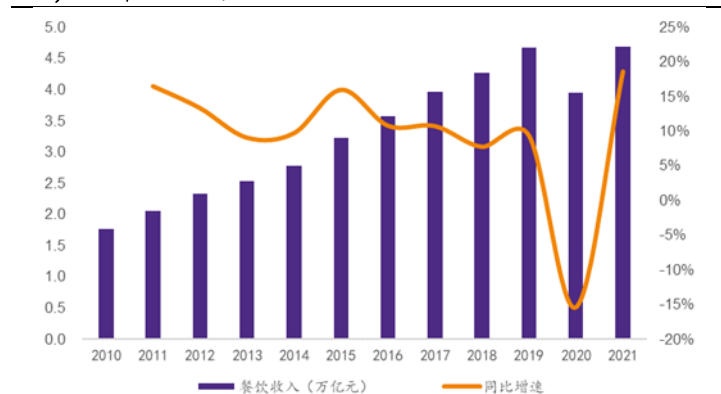
## 预制菜：

图表 19：预制菜市场规模从 2015 年 650 亿增至 2020 年 2527 亿，5 年 CAGR 为 31%



资料来源：餐宝典，华鑫证券研究

图表 20：餐饮收入从 2010 年 1.8 万亿增至 2021 年 4.69 万亿，11 年 CAGR 为 9%



资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究

## 2.5、重点公司信息反馈

**莱茵生物：**2023Q1 营收 2.5 亿元（-10.6%），主要系全球经济波动及主要出口国阶段性的需求下降影响，部分人工合成代糖价格大幅下滑对天然甜味剂市场需求造成一定扰动；归母净利润 0.2 亿元（-48.1%），主要系 2022 年甜叶菊和罗汉果等原材料成本上升，为进一步培育市场，2023Q1 产品售价维持稳定或略有下降，对利润造成较大影响。毛利率 31.4%（-0.9pct），净利率 11.7%（-0.9pct），销售费用率/管理费用率/财务费用率为 4.2%/12.8%/1.6%，同增 1.0/3.8-0.7pct。财务费用减少主要系募集资金利息收入增加所致。天然甜味剂业务营收 1.5 亿元，同比有所下降，主要原因除产品价格外，季度间采购量波动亦有影响。公司与芬美意 2023Q1 完成订单 1493.9 万美元，2023 年剩余应采购金额为 1.22 亿美元（按照 3.45 亿美元保底合同金额计算），结合双方对于合作业务体量及行业增速判断，双方有信心在 2023 年度内完成剩余交易额。产能方面，2023Q1 在建工程为 0.26 亿元，募投 4000 吨甜叶菊专业提取工厂及天然健康产品研究院项目累计投入 1.1 亿元，预计 2023 年底实现主车间投产。

**燕京啤酒：**2023Q1 营收 35.26 亿元（同增 14%），归母净利润 0.65 亿元（同增 7373%），扣非 0.56 亿元（同增 327%）。盈利端看，2023Q1 毛利率 36.8%（同增 2.2pct），净利率 2.6%（同增 1.5pct），销售费用率 12.5%（同增 0.6pct），管理费用率 12%（同减 1.3pct）。公司利润高增长及盈利能力提升主要系高端化加速推进，叠加管理层敦促降本增效、精简组织架构、子公司减亏、运营效能提升等改革措施落地所致。高端化进程来看，2022 年推出狮王酒花酸小麦、狮王生姜木槿花、U8plus、S12 皮尔森等 4 款高端产品，2023 年 3 月上市首款狮王“玻尿酸”啤酒，持续完善狮王超高端产品矩阵，加速高端化步伐。产品战略来看，公司 2023 年将继续打造 U8 大单品，以 U8 为中间带承上启下，借势带动高于及低于 U8 两翼产品起飞，打造包括 V10、S12、狮王精酿等产品。

**盐津铺子：**本次激励计划拟授予限制性股票 220 万股，激励对象包括兰波总、杨林广

总等合计 86 人，授予价 61.52 元/股。考核要求：以 2022 年为基准，营收端 2023/2024/2025 年相比于 2022 年增长率不低于 25%/56%/95%；扣非利润端（扣非净利润并剔除本次及其它激励计划股份支付费用影响数值为准），2023/2024/2025 年相比于 2022 年增长率不低于 50%/95%/154%。本次股权激励总费用 13884.2 万元，2023-2026 年摊销分别为 4724.48/5669.38/2718.99/771.34 万元。此次股权激励深度绑定核心员工利益，进一步激发经营活力。当前公司聚焦辣卤零食、深海零食、烘焙、薯片、蒟蒻以及果干六大品类，提升规模效应，深化全渠道战略，电商、零食渠道等加速释放红利，助力业绩稳健增长。产品端：持续聚焦核心品类，辣卤零食、深海零食、烘焙、薯片、蒟蒻以及果干，全力打磨供应链，持续精进升级产品力。产品全规格发展，除优势散装外，全力发展定量装、小商品以及量贩装产品，满足消费者各种场景零食需求。渠道端：当前公司全渠道覆盖，电商渠道、零食系统渠道、定量流通渠道加速放量，与热门零食量贩品牌零食很忙、戴永红等深度合作，零食专营渠道实现高速增长。公司于 4 月 12 日提出“百亿征程，产品领先”战略，分为两个“三年计划”去分步实施。

**酒鬼酒：**五一消费场景快速恢复，湖南省婚宴市场需求旺盛，带动终端动销增长，其中红坛 18、内品表现较好。随着终端销售回暖，经销商库存按节奏消化，目前内参和酒鬼系列省内库存均环比改善，优化明显。今年酒鬼酒继续与《中国婚礼》合作，培育馥郁香型认知，深化消费者教育以提高品牌势能，另将配套各区域灵活婚宴政策，加大红坛费用投放，省内红坛 18 放量与省外红坛 20 培育同步深入。目前费用改革政策带来内参批价持续上挺，期待内参品牌重新定位及优秀客户资源展现后，在中秋节前完成价格调整，并于下半年实现稳定增长。市场战略以聚焦优势为核心，湖南省内市场精细化运作、持续下沉，省外市场以 22 个样板市场为目标，创造消费氛围。同时公司团队激励调整完成，考核指标从招商转为动销、消费者培育、团购客户开发等，配合终端建设。整体看，上半年公司以去库存与挺价为主，加大费用投放与品牌建设，下半年低基数下有望高弹性增长。

### 3、投资观点

当前我们仍维持之前子板块顺序：白酒>啤酒>休闲食品=软饮料>速冻食品>调味品>乳制品。

**白酒板块：**本周五粮液、泸州老窖、山西汾酒和今世缘先后召开业绩说明会，整体反馈五一积极，库存环比继续下降，整体渠道库存已明显改善。我们继续重点推荐 2+4+3 产品矩阵，即泸州老窖+五粮液+次高端四杰+老白干酒+金种子酒+今世缘，关注洋河股份和古贡酒。

**大众品板块：**进入二季度，原材料价格下降趋势有望在报表端体现，叠加去年同期低基数，看好二季度利润弹性。我们看好啤酒、软饮料等旺季行情，零食专营渠道继续演绎，调味品餐饮端恢复、预制菜子行业变化。现阶段重点推荐 3+3+3+3 产品矩阵，即休闲食品三剑客（盐津铺子+甘源食品+劲仔食品）+啤酒三杰（重庆啤酒+青岛啤酒+燕京啤酒）+调味品三杰（中炬高新+日辰股份+晨光生物）+预期差三杰（涪陵榨菜+佳禾食品+有友食品）。

维持食品饮料行业“推荐”投资评级。

图表 21：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2023/5/12	EPS			PE			投资评级
		股价	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	
600519.SH	贵州茅台	1706.4	58.26	67.65	77.75	29.29	25.22	21.95	买入
000858.SZ	五粮液	169.37	8.05	9.32	10.66	21.04	18.17	15.89	买入
000568.SZ	泸州老窖	213.82	8.66	10.57	12.73	24.69	20.23	16.80	买入
600809.SH	山西汾酒	233.8	8.63	10.69	13.05	27.09	21.87	17.92	买入
002304.SZ	洋河股份	143.35	7.48	8.97	10.59	19.16	15.98	13.54	买入
000799.SZ	酒鬼酒	105.37	4.01	4.91	5.951	26.28	21.46	17.71	买入
600702.SH	舍得酒业	160	6.45	8.04	9.87	24.81	19.90	16.21	买入
600779.SH	水井坊	61.63	2.92	3.41	3.92	21.11	18.07	15.72	买入
000596.SZ	古井贡酒	280.61	7.75	9.67	11.95	36.21	29.02	23.48	买入
603369.SH	今世缘	58.07	2.64	3.34	4.17	22.00	17.39	13.93	买入
603589.SH	口子窖	56.61	3.16	3.72	4.33	17.91	15.22	13.07	买入
603198.SH	迎驾贡酒	59.58	2.76	3.45	4.23	21.59	17.27	14.09	买入
600199.SH	金种子酒	22.87	0.04	0.19	0.39	571.75	120.37	58.64	买入
603919.SH	金徽酒	24.4	0.79	1.03	1.3	30.89	23.69	18.77	买入
600197.SH	伊力特	27.84	0.73	1.13	1.57	38.14	24.64	17.73	买入
600559.SH	老白干酒	30.01	0.83	1.11	1.42	36.16	27.04	21.13	买入
603288.SH	海天味业	67.06	1.47	1.7	1.95	45.62	39.45	34.39	买入
603027.SH	千禾味业	23.88	0.48	0.61	0.77	49.75	39.15	31.01	买入
603317.SH	天味食品	16.13	0.41	0.53	0.68	39.34	30.43	23.72	买入
600872.SH	中炬高新	36.19	1.02	1.21	1.41	35.48	29.91	25.67	买入
002507.SZ	涪陵榨菜	24.61	1.12	1.31	1.52	21.97	18.79	16.19	买入
600305.SH	恒顺醋业	11.34	0.19	0.24	0.3	59.68	47.25	37.80	买入
603755.SH	日辰股份	33.88	0.93	1.24	1.65	36.43	27.32	20.53	买入
603170.SH	宝立食品	22.3	0.68	0.86	1.08	32.79	25.93	20.65	买入
300999.SZ	金龙鱼	42.16	0.98	1.28	1.66	43.02	32.94	25.40	买入
300908.SZ	仲景食品	44.97	1.66	1.91	2.17	27.09	23.54	20.72	买入
600298.SH	安琪酵母	38.83	1.68	2.04	2.39	23.11	19.03	16.25	买入
300138.SZ	晨光生物	18.02	1.02	1.27	1.58	17.67	14.19	11.41	买入
300755.SZ	华致酒行	26.48	1.7	2.36	3.11	15.58	11.22	8.51	买入
605499.SH	东鹏饮料	173	4.67	5.97	7.41	37.04	28.98	23.35	买入
603711.SH	香飘飘	22.39	0.68	0.83	0.98	32.93	26.98	22.85	买入
605337.SH	李子园	25.5	1.02	1.22	1.46	25.00	20.90	17.47	买入
600132.SH	重庆啤酒	96.8	3.19	3.84	4.56	30.34	25.21	21.23	买入
600600.SH	青岛啤酒	103.66	3.32	3.88	4.44	31.22	26.72	23.35	买入
603345.SH	安井食品	158.96	5.16	6.75	8.45	30.81	23.55	18.81	买入
603517.SH	绝味食品	37.21	1.36	1.78	2.31	27.36	20.90	16.11	买入
603057.SH	紫燕食品	26.53	0.98	1.24	1.55	27.07	21.40	17.12	买入
002847.SZ	盐津铺子	127.18	3.57	4.81	6.3	35.62	26.44	20.19	买入
603719.SH	良品铺子	32.86	1.01	1.2	1.38	32.53	27.38	23.81	买入

002991.SZ	甘源食品	88.11	2.59	3.49	4.61	34.02	25.25	19.11	买入
002557.SZ	洽洽食品	42.03	2.19	2.53	2.9	19.19	16.61	14.49	买入
003000.SZ	劲仔食品	13.92	0.37	0.47	0.58	37.62	29.62	24.00	买入
605338.SH	巴比食品	25.16	1.07	1.3	1.57	23.51	19.35	16.03	买入
300973.SZ	立高食品	86.76	1.94	3.3	5.13	44.72	26.29	16.91	买入
002216.SZ	三全食品	16.12	0.99	1.14	1.3	16.28	14.14	12.40	买入
600882.SH	妙可蓝多	24.59	0.66	0.96	1.42	37.26	25.61	17.32	买入
001215.SZ	千味央厨	64.86	1.7	2.25	2.92	38.15	28.83	22.21	买入
605089.SH	味知香	66.51	1.92	2.46	3.09	34.64	27.04	21.52	买入
002330.SZ	得利斯	5.93	0.14	0.25	0.35	42.36	23.72	16.94	买入
603043.SH	广州酒家	29.02	1.23	1.48	1.77	23.59	19.61	16.40	买入
002956.SZ	西麦食品	16.99	0.6	0.71	0.83	28.32	23.93	20.47	买入
002570.SZ	贝因美	4.41	0.27	0.68	1.1	16.33	6.49	4.01	买入
600887.SH	伊利股份	29.77	1.86	2.29	2.73	16.01	13.00	10.90	买入
603156.SH	养元饮品	27.45	1.53	1.92	2.35	17.94	14.30	11.68	买入
300094.SZ	国联水产	5.1	0.08	0.16	0.27	63.75	31.88	18.89	买入
002726.SZ	龙大美食	8.41	0.24	0.41	0.7	35.04	20.51	12.01	买入
002946.SZ	新乳业	16.24	0.62	0.82	1.06	26.19	19.80	15.32	买入
603076.SH	乐惠国际	40.15	0.61	1.03	1.51	65.82	38.98	26.59	买入
300791.SZ	仙乐健康	31.5	1.63	2.07	2.56	19.33	15.22	12.30	买入
605388.SH	均瑶健康	13.21	0.48	0.71	1.04	27.52	18.61	12.70	买入
603237.SH	五芳斋	48.05	2.45	3.3	4.37	19.61	14.56	11.00	买入
603697.SH	有友食品	9.23	0.71	0.9	1.08	13.00	10.26	8.55	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 4、风险提示

- (1) 疫情波动风险
- (2) 宏观经济波动风险
- (3) 推荐公司业绩不及预期的风险
- (4) 行业竞争风险
- (5) 食品安全风险
- (6) 行业政策变动风险
- (7) 消费税或生产风险
- (8) 原材料价格波动风险

## ■ 食品饮料组介绍

**孙山山：**经济学硕士，5 年食品饮料卖方研究经验，全面覆盖食品饮料行业，聚焦饮料子板块，深度研究白酒行业等。曾就职于国信证券、新时代证券、国海证券，于 2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所担任食品饮料首席分析师，负责食品饮料行业研究工作。获得 2021 年东方财富百强分析师食品饮料行业第一名、2021 年第九届东方财富行业最佳分析师食品饮料组第一名和 2021 年金麒麟新锐分析师称号。注重研究行业和个股基本面，寻求中长期个股机会，擅长把握中短期潜力个股；勤于思考白酒板块，对苏酒有深入市场的思考和深刻见解。

**何宇航：**山东大学法学学士，英国华威大学硕士，取得法学、经济学双硕士学位，2 年食品饮料卖方研究经验。于 2022 年 1 月加盟华鑫证券研究所，负责调味品行业研究工作。

## ■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## ■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

**相关证券市场代表性指数说明：**A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。



## ■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。