

2023 年 05 月 21 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

底部强推白酒，大众品个股行情

—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

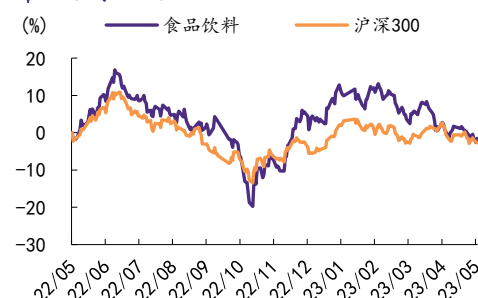
分析师：何宇航 S1050522090002

heyh1@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
食品饮料(申万)	-4.2	-5.1	2.9
沪深 300	-2.6	-1.9	2.8

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《食品饮料行业周报：去库存仍是主线，大众品强复苏途中》2023-05-14
- 2、《乳制品行业专题报告：行业弱复苏，利润弹性可期》2023-05-13
- 3、《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

一周新闻速递

行业新闻：1) 贵州加快推进白酒产业转型升级，贵州打造白酒等六大工业基地 2) 白酒拟制定双碳团体标准。

公司新闻：1) 青岛啤酒：120 万千升啤酒扩建竣工。2) 珠江啤酒：东莞珠啤 30 万千升项目投料成功。3) 百威亚太：百威冰啤昆明工厂下线。

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：本周贵州茅台、洋河股份和舍得酒业召开业绩说明会或股东大会，整体积极进取，去库存仍是主线。当前主要酒企贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、洋河股份、舍得酒业、酒鬼酒、水井坊、古井贡酒、今世缘、口子窖、迎驾贡酒、老白干对应 2023 年估值分别为 29X/21X/25X/27X/16X/20X/21X/18X/36X/22X/18X/21X/36X，处于历史较低位置，我们认为当前处于白酒底部位置，强烈建议布局，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，关注洋河股份和古井贡酒。

大众品板块：当前主线偏弱，我们认为大众品是个股行情。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	2023/5/19 股价	EPS			PE			投资评级
			2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	
600519.SH	贵州茅台	1699.5	58.26	67.65	77.75	29.17	25.12	21.86	买入
000858.SZ	五粮液	170.8	8.05	9.32	10.66	21.22	18.33	16.02	买入
000568.SZ	泸州老窖	213.15	8.66	10.57	12.73	24.61	20.17	16.74	买入
600809.SH	山西汾酒	232.28	8.63	10.69	13.05	26.92	21.73	17.80	买入
002304.SZ	洋河股份	142.03	7.48	8.97	10.59	18.99	15.83	13.41	买入
000799.SZ	酒鬼酒	105.07	4.01	4.91	5.95	26.20	21.40	17.66	买入
600702.SH	舍得酒业	161.68	6.45	8.04	9.87	25.07	20.11	16.38	买入
600779.SH	水井坊	62.72	2.92	3.41	3.92	21.48	18.39	16.00	买入
000596.SZ	古井贡酒	276.99	7.75	9.67	11.95	35.74	28.64	23.18	买入
603369.SH	今世缘	57.23	2.64	3.34	4.17	21.68	17.13	13.72	买入
603589.SH	口子窖	57.7	3.16	3.72	4.33	18.26	15.51	13.33	买入
603198.SH	迎驾贡酒	58.64	2.76	3.45	4.23	21.25	17.00	13.86	买入
600199.SH	金种子酒	22.63	0.04	0.19	0.39	565.75	119.11	58.03	买入
603919.SH	金徽酒	25.4	0.79	1.03	1.3	32.15	24.66	19.54	买入
600197.SH	伊力特	28.41	0.73	1.13	1.57	38.92	25.14	18.10	买入
600559.SH	老白干酒	29.96	0.83	1.11	1.42	36.10	26.99	21.10	买入
603288.SH	海天味业	64.71	1.47	1.7	1.95	44.02	38.06	33.18	买入
603027.SH	千禾味业	22.48	0.48	0.61	0.77	46.83	36.85	29.19	买入
603317.SH	天味食品	16.02	0.41	0.53	0.68	39.07	30.23	23.56	买入
600872.SH	中炬高新	36.21	1.02	1.21	1.41	35.50	29.93	25.68	买入
002507.SZ	涪陵榨菜	24.2	1.12	1.31	1.52	21.61	18.47	15.92	买入
600305.SH	恒顺醋业	11.17	0.19	0.24	0.3	58.79	46.54	37.23	买入
603755.SH	日辰股份	34.02	0.93	1.24	1.65	36.58	27.44	20.62	买入
603170.SH	宝立食品	22.15	0.68	0.86	1.08	32.57	25.76	20.51	买入
300999.SZ	金龙鱼	41.38	0.98	1.28	1.66	42.22	32.33	24.93	买入
300908.SZ	仲景食品	45.64	1.66	1.91	2.17	27.49	23.90	21.03	买入
600298.SH	安琪酵母	38.69	1.68	2.04	2.39	23.03	18.97	16.19	买入
300138.SZ	晨光生物	18.42	1.02	1.27	1.58	18.06	14.50	11.66	买入
300755.SZ	华致酒行	26.4	1.7	2.36	3.11	15.53	11.19	8.49	买入
605499.SH	东鹏饮料	182.3	4.67	5.97	7.41	39.04	30.54	24.60	买入
603711.SH	香飘飘	20.12	0.68	0.83	0.98	29.59	24.24	20.53	买入
605337.SH	李子园	24.5	1.02	1.22	1.46	24.02	20.08	16.78	买入
600132.SH	重庆啤酒	96.13	3.19	3.84	4.56	30.13	25.03	21.08	买入
600600.SH	青岛啤酒	107.44	3.32	3.88	4.44	32.36	27.69	24.20	买入
603345.SH	安井食品	163.5	5.16	6.75	8.45	31.69	24.22	19.35	买入
603517.SH	绝味食品	38.58	1.36	1.78	2.31	28.37	21.67	16.70	买入
603057.SH	紫燕食品	25.95	0.98	1.24	1.55	26.48	20.93	16.74	买入
002847.SZ	盐津铺子	86.96	3.57	4.81	6.3	24.36	18.08	13.80	买入
603719.SH	良品铺子	30.2	1.01	1.2	1.38	29.90	25.17	21.88	买入
002991.SZ	甘源食品	87.97	2.59	3.49	4.61	33.97	25.21	19.08	买入

002557.SZ	洽洽食品	42.79	2.19	2.53	2.9	19.54	16.91	14.76	买入
003000.SZ	劲仔食品	13.91	0.37	0.47	0.58	37.59	29.60	23.98	买入
605338.SH	巴比食品	25.23	1.07	1.3	1.57	23.58	19.41	16.07	买入
300973.SZ	立高食品	82.62	1.94	3.3	5.13	42.59	25.04	16.11	买入
002216.SZ	三全食品	16.14	0.99	1.14	1.3	16.30	14.16	12.42	买入
600882.SH	妙可蓝多	23.96	0.66	0.96	1.42	36.30	24.96	16.87	买入
001215.SZ	千味央厨	68.41	1.7	2.25	2.92	40.24	30.40	23.43	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.....	14
2.4、食品饮料行业核心数据趋势一览.....	15
2.5、重点公司信息反馈.....	19
3、投资观点.....	19
4、风险提示.....	22

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：食品饮料重点公司一周涨跌幅一览.....	14
图表 4：2022 年白酒产量 671.20 万吨，同-6.2%.....	15
图表 5：2022 年白酒行业营收 6626 亿元，同+9.64%.....	15
图表 6：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%.....	15
图表 7：百强调味品企业收入从 2013 年 700 亿增至 2020 年 1627 亿，7 年 CAGR 为 13%.....	15
图表 8：全国大豆市场价（元/吨）.....	16
图表 9：白砂糖现货价（元/吨）.....	16
图表 10：国内 PET 切片现货价(纤维级):国内（元/吨）.....	16
图表 11：瓦楞纸市场均价（元/吨）.....	16
图表 12：2022 年啤酒行业产量 3569 万千升，同+0.2%.....	17
图表 13：2023 年 3 月啤酒行业产量累计同比+4.5%.....	17
图表 14：2022 年葡萄酒行业产量 21.4 万千升，同-20.1%.....	17
图表 15：2023 年 3 月葡萄酒行业产量累计同比-26.5%.....	17
图表 16：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%.....	18
图表 17：休闲食品各品类市场份额.....	18
图表 18：能量饮料市场规模从 2014 年 200 亿增至 2019 年 428 亿，5 年 CAGR 为 16%.....	18
图表 19：饮料行业各品类 2014-2019 年销售额 CAGR.....	18

图表 20：预制菜市场规模从 2015 年 650 亿增至 2020 年 2527 亿，5 年 CAGR 为 31% 19

图表 21：餐饮收入从 2010 年 1.8 万亿增至 2021 年 4.69 万亿，11 年 CAGR 为 9% 19

图表 22：重点关注公司及盈利预测 20

1、一周新闻速递

1.1、行业新闻

1. “中国白酒七子”申遗加速。
2. 银川：预计酿酒葡萄减产 3%-5%。
3. 泸州开展酒类编码与标准化培训。
4. 贵州：加快推进白酒产业转型升级。贵州打造白酒等六大工业基地。
5. 江苏：召开白酒茶叶专题座谈会。
6. 4月烟酒类零售总额同增 14.9%。
7. 蒙古：拟制定酒类标签要。
8. 白酒拟制定双碳团体标准。
9. 四川：3批次白酒抽检不合格。
10. 16.8 亿白酒扩建项目环评公示。
11. 4 家酒企入选国资委“双百企业”。
12. 5000 万酱酒生产项目落户黔西南。
13. 遵义酒协广东办事处揭牌。
14. 2023 年中国葡萄酒品酒师技能大赛决赛明日开赛。
15. 烟台申报“中国白兰地之都”。

1.2、公司新闻

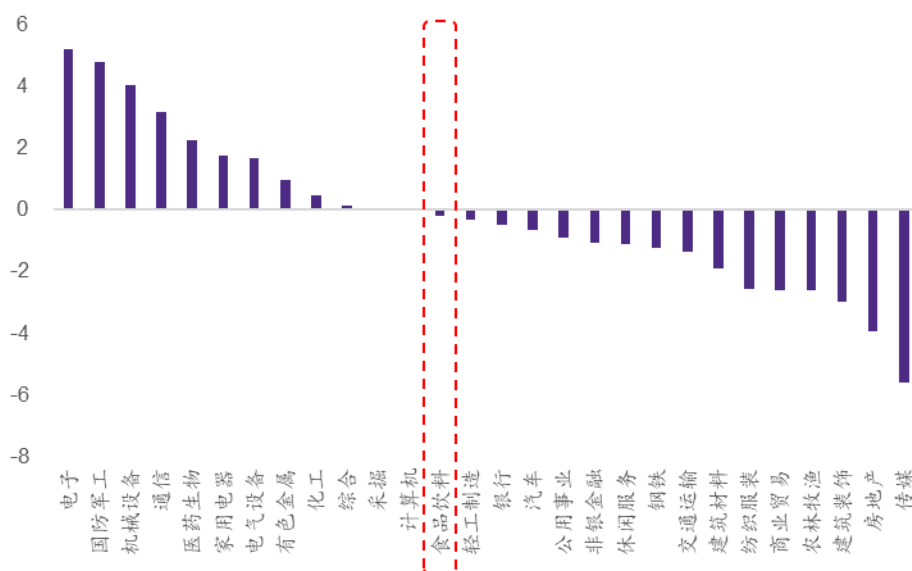
1. 贵州茅台：茅台集团公告 2021 年度负责人薪酬。新版 i 茅台即将优化上线。
2. 五粮液：浓香酒公司荣获“优秀爱心企业”称号。五粮液又发现一株新菌种。
3. 泸州老窖：透露头曲、黑盖市场布局。
4. 洋河股份：洋河再获国际大奖。洋河获评 2023 中国慈善榜“年度慈善企业”。洋河召开网上业绩说明会。
5. 舍得酒业：泗和行集团考察夜郎古酒业。

6. 金徽酒：金徽酒工业遗址入选甘肃省第九批省级文物保护单位。渠道库存保持在合理水平。
7. 桃花源：名品世家和桃花源酒业合作打造双品牌店。
8. 金星啤酒：2022 年产量同比增长 30%。
9. 青岛啤酒：120 万千升啤酒扩建竣工。
10. 珠江啤酒：东莞珠啤 30 万千升项目投料成功。
11. 百威亚太：百威冰啤昆明工厂下线。
12. 华润啤酒：华润雪花、中国电信举办电竞嘉年华。
13. 保乐力加：停止向俄罗斯出口。
14. 承德露露：有消息露露集团布局酒业；露露集团回应：目前不打算进入酱酒行业。
15. 今麦郎：携手安得智联开展“一盘货”方案合作！打造快消供应链转型升级标杆。
16. 麒麟控股：Q1 营收逾 230 亿。
17. 恰恰食品：董事长谈瓜子销售“天花板”。
18. 习酒集团：习酒徐家寨酒库区项目 8 月完工。
19. 郎酒集团：郎酒拟梳理专属管理体系。郎酒与上海交大安泰经管学院达成战略合作。
20. 剑南春：珍藏级剑南春将上线 520 活动。
21. 西凤酒：张正到访浙江商源集团。西凤酒在昌吉上市发布。
22. 黄鹤楼酒业：推进国家技术标准基地建设。
23. 娃茅酒业：拟登陆纳斯达克。
24. 柏星龙：将增加创意包装产品自产比例。

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	<p>1) 经公司 2021 年第一次临时股东大会审议通过，公司与公司控股股东中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司（以下简称“茅台集团”）签订了《商标许可协议》。鉴于上述协议将于 2023 年 12 月 31 日到期，结合公司经营发展需要，公司拟与茅台集团继续签订《商标许可协议》。</p> <p>2) 公司拟于 2023 年 6 月 13 日 14 点 30 分召开 2022 年度股东大会。线下召开地点为贵州省仁怀市茅台镇茅台国际大酒店，网络投票系统为上海证券交易所股东大会网络投票系统。</p> <p>3) 公司拟出资参与设立两只产业发展基金，分别是茅台招华（贵州）产业发展基金（有限合伙）（最终以企业注册登记机关核准登记的名称为准，以下简称“茅台招华基金”）和茅台金石（贵州）产业发展基金（有限合伙）（最终以企业注册登记机关核准登记的名称为准，以下简称“茅台金石基金”）。本次交易构成关联交易，但不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，公司与各交易方尚未签署正式协议，实施过程存在不确定性。</p>

酒鬼酒	公司定于 2023 年 05 月 22 日（星期一）下午 15:00 至 17:00 时在“酒鬼酒投资者关系”小程序举行 2022 年度网上业绩说明会。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“酒鬼酒投资者关系”小程序参与互动交流。
口子窖	公司 2023 年限制性股票激励计划授予的激励对象已完成缴款，共有 58 名激励对象完成认购 313.42 万股限制性股票，收到 1.10 亿元认购款，向中国证券登记结算有限责任公司上海分公司申请办理登记。
迎驾贡酒	2023 年 5 月 24 日（星期三）下午 14:30 召开 2022 年年度股东大会。
古井贡酒	公司拟于 2023 年 5 月 23 日（周二）15:00-17:00 举行 2022 年度业绩说明会。本次说明会将采用网络远程的方式举行，投资者可登录“古井贡酒投资者关系”小程序参与互动交流。为广泛听取投资者的意见和建议，提前向投资者征集问题，提问通道自发出公告之日起开放。
金徽酒	2022 年年度权益分派：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 507,259,997 股为基数，每股派发现金红利 0.300 元（含税），共计派发现金红利 1.52 亿元。
老白干酒	1) 2022 年度，公司全年共实现营业总收入 46.53 亿元，比 2021 年增长 15.54%；营业利润 9.35 亿元，比 2021 年增长 83.59%；净利润 7.08 亿元，比 2021 年增长 82.10%。 2) 公司计划于 2023 年 05 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。本次业绩说明会将采用网络远程的方式举行，投资者可登陆上证路演中心 (http://roadshow.sseinfo.com/)，在线参与本次业绩说明会。
青岛啤酒	2023 年 6 月 16 日召开 2022 年年度股东大会。
百润股份	1) 公司为巴克斯酒业承担最高限额为 1 亿元的连带责任保证。 2) 回购注销部分限制性股票减资。本次回购注销部分限制性股票完成后，公司股份总数将由 1,050,159,955 股减少至 1,049,690,955 股，公司注册资本将由 1,050,159,955 元减少至 1,049,690,955 元。
一鸣食品	2023 年 5 月 23 日（星期二）下午 14:30 召开 2022 年年度股东大会。
承德露露	公司本次注销存放在回购专用证券账户中的部分股份 23,864,926 股，占注销前公司总股本的 2.22%。本次股份回购注销完成后，公司总股本由 1,076,419,000 股变为 1,052,554,074 股。
香飘飘	公司于 2023 年 5 月 26 日 10:00-11:00 通过自行视频录制与网络文字问答相结合的形式召开“2022 年度暨 2023 年第一季度业绩说明会”。投资者可通过沪市食品饮料行业上市公司集体业绩说明会页面 (http://roadshow.sseinfo.com/roadshowDisplay.do?tag=food)，在线参与本次业绩说明会。

恒顺醋业

公司 2021 年度向特定对象发行 A 股股票，本次发行最终获配发行对象共计 14 名，发行价格为 10.39 元/股，本次发行股票数量为 110,000,000 股，募集资金总额为 11.43 亿元。

千味央厨

1) 公司调整投资基金认购份额：公司与合伙企业拟设立河南上德合味股权投资基金合伙企业（有限合伙），合伙企业依据实际运营情况调整合伙企业的认购规模，经调整后，合伙企业的认缴出资总额为人民币 1 亿元，其中公司认缴出资金额相应调整为人民币 3,000 万元。
2) 公司聘请中德证券有限责任公司担任公司 2023 年度向特定对象发行股票的保荐机构。

日辰股份

2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集，本次募集资金不超过 8 亿元，其中用于年产 35,000 吨复合调味品生产线建设（扩产）项目 3.05 亿元、年产 30,000 吨调理食品（预制菜）生产线建设项目 2.73 亿元、年产 20,000 吨预拌粉生产线建设项目 1.08 亿元、智能立体库及信息化系统建设项目 1.14 亿元。

味知香

公司使用部分暂时闲置募集资金 6,000 万元购买了中国工商银行结构性存款，此理财产品已于 2023 年 5 月 16 日到期赎回，收回本金 6,000 万元，利息 45.97 万元。

李子园

公司于 2023 年 5 月 26 日 9:00-10:00 举行 2022 年度暨 2023 年第一季度集体业绩说明会。投资者可通过互联网登录上证路演中心 (<http://roadshow.sseinfo.com/roadshowDisplay.do?tag=food>)，在线参与本次业绩说明会。

天润乳业

1) 公司定于 2023 年 5 月 24 日下午 16:00-17:00 举行 2022 年度暨 2023 年第一季度业绩说明会，投资者可登录上证路演中心 (<http://roadshow.sseinfo.com/>) 在线参与本次业绩说明会。
2) 公司向原股东配售人民币普通股 61,484,919 股，发行价为每股人民币 7.24 元，募集资金总额 4.45 亿元，募集资金净额为人民币 4.37 亿元。公司以非公开发行股票方式向特定投资者发行 A 股 51,590,909 股，发行价格为每股人民币 11.00 元，募集资金总额为人民币 5.67 亿元，募集资金净额为人民币 5.56 亿元。
3) 公司拟现金收购阿拉尔新农乳业有限责任公司 100% 股权。本次收购完成后，新农乳业将成为公司的全资子公司。为支持新农乳业后续各项生产经营的正常开展，公司拟追加 2023 年度为新农乳业提供担保的预计额度总计不超过 70,000 万元。

新乳业

1) 公司 2020 年限制性股票激励计划第二个解除限售期解除限售条件已成就；本次符合解除限售条件的激励对象共计 33 人，可解除限售的限制性股票数量为 308.4 万股，约占公司目前总股本的比例为 0.3559%。
2) 公司回购注销 2020 年限制性股票激励计划部分，已授予但未解除限售的限制性股票合计 77.1 万股，占目前公司总股本的 0.0890%，占公司 2020 年限制性股票激励计划授予股份总数的 5.5951%。

龙大美食

1) 余宇先生因个人原因申请辞去公司法定代表人、第五届董事会董事长、董事，同时一并辞去公司董事会战略委员会主任、董事会审计委员会委员、董事会薪酬与考核委员会委员职务。经公司董事会提名委员会资格审查，董事会同意杨晓初先生（简历见附件）为公司第五届董事会非独立董事候选人，任期自股东大会审议通过之日起至第五届董事会任期届满之日止。
2) 2023 年第二次临时股东大会将于 2023 年 6 月 5 日（星期一）下午 3:00 召开，本次股东大会采用现场表决与网络投票相结合的方式召开。公司将通过深圳证券交易所交易系统和互联网投票系统 (<http://wltp.cninfo.com.cn>) 向全体股东提供网络形式的投票平台。

绝味食品	公司于 2023 年 5 月 26 日 11:00-12:00 举行 2022 年度暨 2023 年第一季度业绩说明会。投资者可通过互联网登录上证路演中心 (http://roadshow.sseinfo.com/)，在线参与本次业绩说明会。
好想你	杭州浩丞实业有限公司于 2023 年 1 月 3 日至 2023 年 5 月 17 日累计减持公司股份 4,432,400 股，持股比例变动为 1.00%。
安琪酵母	<p>1) 公司于 2023 年 5 月 26 日 10:00-11:30 举行 2022 年度暨 2023 年第一季度业绩说明会。投资者可通过沪市食品饮料行业上市公司集体业绩说明会页面 (http://roadshow.sseinfo.com/roadshowDisplay.do?tag=food)，在线参与本次业绩说明会。</p> <p>2) 近期，由于全资子公司安琪酵母（赤峰）有限公司赤峰公司经营发展需要，向建行赤峰分行申请使用人民币 6000 万元的流动贷款，公司为赤峰公司同建行赤峰分行本次申请的人民币 6000 万元资金借款提供连带责任担保。</p> <p>3) 公司将于 2023 年 5 月 25 日（星期四）下午 14:30-16:35 参加由湖北证监局、湖北省上市公司协会、深圳市全景网络有限公司联合举办的“提高发展质量 切实 回报股东”——2023 年湖北辖区上市公司投资者网上集体接待日，通过网络文字互动方式与广大投资者沟通交流。</p> <p>4) 2022 年年度权益分派：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 868,832,879 股为基数，每股派发现金红利 0.5 元（含税），共计派发现金红利 4.34 亿元。</p>
三只松鼠	<p>1) 2023 年 4 月 27 日至 2023 年 5 月 16 日，LT GROWTH INVESTMENT IX (HK)LIMITED 以大宗交易方式减持三只松鼠股份 4,010,000 股，占公司总股本的 1.00%。</p> <p>2) 持股 5%以上股东权益变动，信息披露义务人 NICE GROWTH LIMITED 持有公司股份数量为 38,572,800 股，持股比例为 9.64%（股本计算基数为 400,321,200 股），NICE GROWTH LIMITED 仍为公司持股 5%以上股东。</p>
巴比食品	公司于 2023 年 5 月 26 日 9:00-10:00 举行 2022 年度暨 2023 年第一季度业绩说明会。投资者可通过互联网登录上海证券交易所上证路演中心食品饮料行业集体业绩说明会专场页面 (http://roadshow.sseinfo.com/roadshowDisplay.do?tag=food)，在线参与本次业绩说明会。
劲仔食品	公司本次回购注销股份 2021 年限制性股票激励计划已授予但尚未解除限售的限制性股票数量合计 30,000 股，占回购注销前公司总股本的 0.0067%，涉及激励对象 1 人。注销完成后，公司股份总数由 451,099,159 股减至 451,069,159 股。
西麦食品	股东减持股份，通过集中竞价方式减持的价格区间为 14.00 元/股—17.39 元/股。BRF 该次减持的股份，系公司首次公开发行股票之前持有的股份。
有友食品	公司于 2023 年 05 月 26 日 10:00-11:00 举行 2022 年度业绩说明会。投资者可通过互联网登录上证路演中心 (http://roadshow.sseinfo.com/)，在线参与本次业绩说明会。
洽洽食品	公司第八期员工持股计划通过二级市场竞价交易方式购买公司股票共计 1,189,100 股，占公司总股本的 0.23%，成交金额 0.54 亿元，成交均价约为 45.45 元/股；公司第八期员工持股计划账户共持有公司股票 1,638,531 股，通过非交易过户和二级市场竞价交易方式购买公司股票资金总额共计 0.70 亿元。

安井食品

1) 国力民生于 2023 年 5 月 8 日-5 月 16 日期间通过大宗交易方式累计减持公司股份 293.88 万股，占公司总股本的 1.00%。
2) 公司于 2023 年 5 月 26 日 10:00-11:00 举行 2022 年度业绩说明会。投资者可通过互联网登录上证路演中心 (<http://roadshow.sseinfo.com/>)，在线参与本次业绩说明会。
3) 公司为控股子公司洪湖市新宏业食品有限公司向中国工商银行股份有限公司洪湖支行申请的 10,000 万元授信业务提供担保。

紫燕食品

公司选举戈吴超先生担任公司第二届董事会董事长。聘任戈吴超先生为公司总经理，聘任曹澎波先生为公司董事会秘书。聘任曹澎波先生、崔俊锋先生、周清湘先生、钟勤川先生为公司副总经理，聘任曹澎波先生为公司财务总监。聘任黄思敏女士为公司证券事务代表。审计委员会成员：桂久强先生、刘长奎先生、陈凯先生，由刘长奎先生担任主任委员；战略与发展委员会成员：戈吴超先生、钟怀军先生、桂久强先生、蒋跃敏先生、戴黔锋先生，由戈吴超先生担任主任委员；提名委员会成员：戈吴超先生、陈凯先生、戴黔锋先生，由陈凯先生担任主任委员；薪酬与考核委员会成员：桂久强先生、戴黔锋先生、刘长奎先生，由戴黔锋先生担任主任委员。选举叶豪英女士为公司监事会主席。

甘源食品

1) 截至 2022 年 1 月 7 日，公司使用自有资金通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量共计 1,255,793 股，占公司总股本的 1.35%，支付的总金额为 6 亿元。员工持股计划涉及的标的股票均来源于公司回购专用账户已回购的股份，通过非交易过户法律法规允许的方式取得并持有公司回购专用证券账户所持有的公司股份，共计 1,255,793 股，每股价格为 25.66 元/股，占公司当前股本总额的 1.35%。
2) 公司将变更会计政策，按照财政部颁布的《企业会计准则解释第 16 号》规定的“关于单项交易产生的资产和负债相关的递延所得税不适用初始确认豁免的会计处理。”执行。除上述变更外，其余未变更部分仍执行财政部前期颁布的《企业会计准则—基本准则》和各项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释公告以及其他相关规定执行。
3) 2022 年员工持股计划第一个解锁期解锁条件未达成。

天味食品

董事、高级管理人员集中竞价减持股份。董事、副总裁沈松林先生持有公司股份 520,800 股，占公司总股本的 0.0489%；副总裁、董事会秘书兼财务总监何昌军先生持有公司股份 1,327,480 股，占公司总股本的 0.1246%。

佳禾食品

公司未来三年股东分红回报规划：公司每年以现金形式分配的股利不少于当年实现的可分配利润的 10%。公司最近三年以现金形式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可供分配利润的 30%。

千禾味业

公司将于 2023 年 6 月 6 日 10 点 00 分召开 2022 年年度股东大会，召开地点为四川省眉山市东坡区千禾味业食品股份有限公司。

煌上煌

公司将于 2023 年 5 月 19 日（周五）14:30 至 17:00 参加“2023 年江西辖区上市公司投资者集体接待日活动”，本次活动将采用网络远程的方式举行，投资者可以登录“全景路演”网站 (<http://rs.p5w.net/>) 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。2) 回复关于申请向特定对象发行股票的审核问询函。

宝立食品	公司计划于 2023 年 05 月 23 日（星期二）上午 09:00-10:00 举行 2022 年度暨 2023 年第一季度业绩说明会，投资者可登录上证路演中心（ http://roadshow.sseinfo.com/ ），在线参与本次业绩说明会。
克明食品	发布向特定对象发行股票募集说明书。
良品铺子	1) 公司于 2023 年 5 月 25 日 14:30-16:35 参加由中国证券监督管理委员会湖北监管局联合湖北省上市公司协会、深圳市全景网络有限公司举办的 2023 年湖北辖区上市公司投资者网上集体接待日活动。投资者可登录“全景·路演天下”（ http://rs.p5w.net ）网络平台，在线参与本次活动。 2) 汉亮奇好及其一致行动人计划通过集中竞价或大宗交易方式减持公司股份合计不超过 6,015,000 股。 3) 达永有限计划通过集中竞价或大宗交易方式减持公司股份合计不超过 24,060,000 股。
盐津铺子	在公示的时限内，没有组织或个人提出异议或不良反映，无反馈记录。
桃李面包	公司于 2023 年 05 月 29 日 16:00-17:00 举行 2022 年度暨 2023 年第一季度业绩说明会。投资者可通过互联网登录上证路演中心（ http://roadshow.sseinfo.com/ ），在线参与本次业绩说明会。
中炬高新	1) 控股股东中山润田通过集中竞价交易方式被动减持 784.88 万股，通过大宗交易方式被动减持 233.32 万股。 2) 公司副总经理被留置调查。近日，公司获悉张卫华、朱洪滨因涉嫌违法犯罪及背信损害上市公司利益，已移送检察机关审查起诉。
上海梅林	1) 上海证券交易所对上海梅林正广和股份有限公司及时任董事会秘书何茹予以监管警示。 2) 公司于 2023 年 05 月 26 日 10:00-11:00 参加沪市食品饮料行业上市公司 2022 年度暨 2023 年第一季度集体业绩说明会。投资者可通过沪市食品饮料行业上市公司集体业绩说明会页面（ http://roadshow.sseinfo.com/roadshowDisplay.do?tag=food ），在线参与本次业绩说明会。
得利斯	回购注销部分限制性股票减少注册资本。本次回购注销完成后，公司总股本将减少 744,950 股，同时将导致注册资本减少 744,950 元。

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

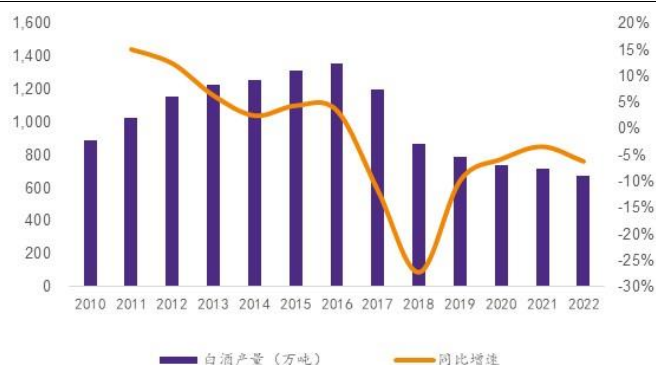
	证券简称	股票代码	收盘价	本周涨跌幅
白酒	涨幅前五			
	金徽酒	603919.SH	24.6546	4.10%
	伊力特	600197.SH	27.8246	2.05%
	口子窖	603589.SH	56.7085	1.93%
	水井坊	600779.SH	62.1291	1.77%
	舍得酒业	600702.SH	160.9029	1.05%
	跌幅前五			
	迎驾贡酒	603198.SH	58.70	-1.58%
	今世缘	603369.SH	57.40	-1.45%
	古井贡酒	000596.SZ	277.77	-1.29%
	金种子酒	600199.SH	22.46	-1.05%
	洋河股份	002304.SZ	142.41	-0.92%
大众品	涨幅前五			
	五芳斋	603237.SH	51.21	9.62%
	千味央厨	001215.SZ	65.76	5.47%
	东鹏饮料	605499.SH	178.68	5.38%
	承德露露	000848.SZ	9.58	5.22%
	乐惠国际	603076.SH	41.47	5.16%
	跌幅前五			
	香飘飘	603711.SH	21.15	-10.14%
	良品铺子	603719.SH	30.68	-8.09%
	国联水产	300094.SZ	4.87	-7.65%
	千禾味业	603027.SH	22.81	-5.86%
	立高食品	300973.SZ	82.94	-4.77%

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

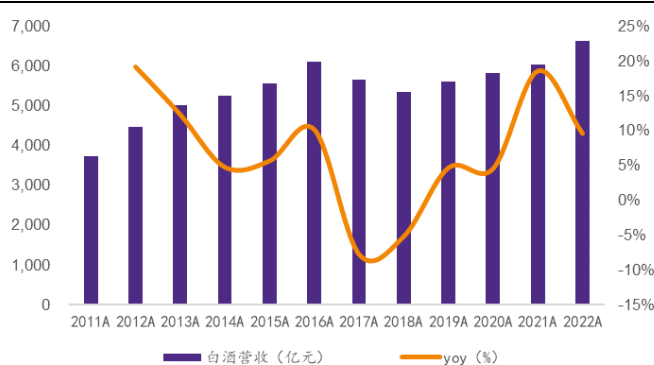
白酒行业：

图表 4：2022 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

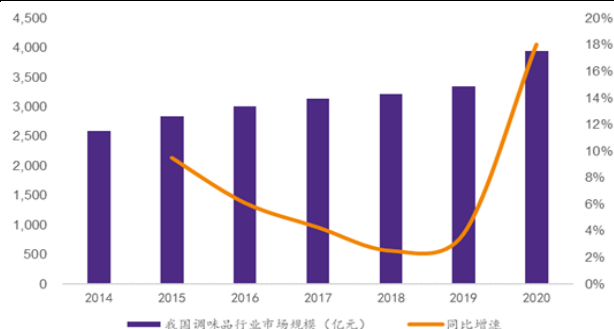
图表 5：2022 年白酒行业营收 6626 亿元，同+9.64%



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

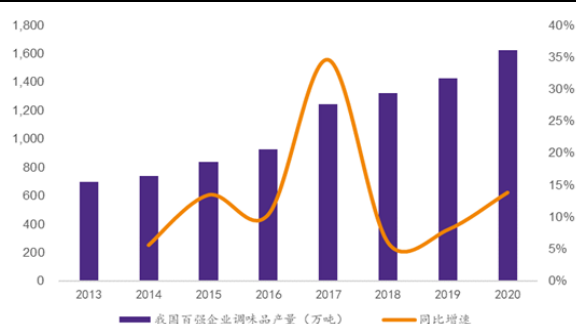
调味品行业：

图表 6：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%



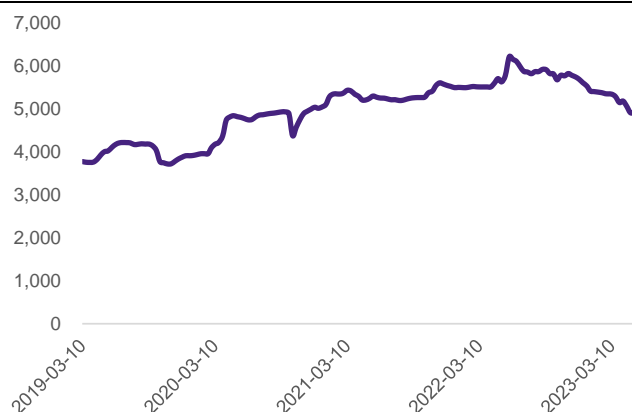
资料来源：艾媒，前瞻产业研究院，华鑫证券研究

图表 7：百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 8：全国大豆市场价（元/吨）



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

图表 9：白砂糖现货价（元/吨）



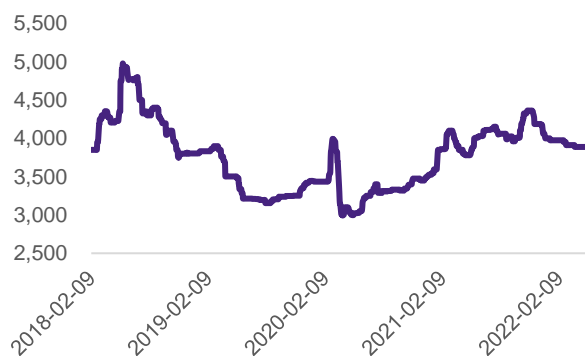
资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

图表 10：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

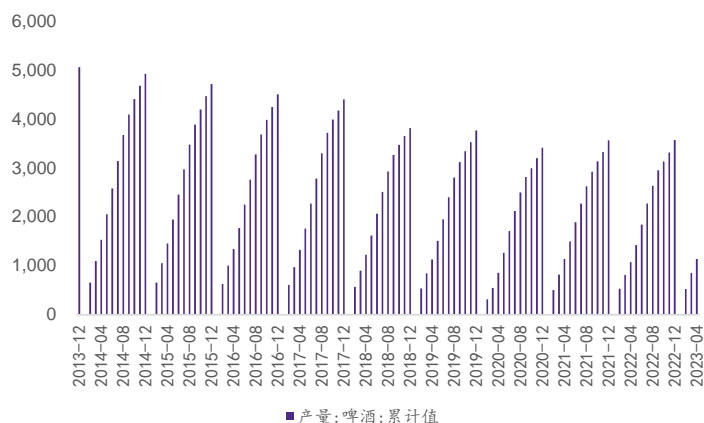
图表 11：瓦楞纸市场均价（元/吨）



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

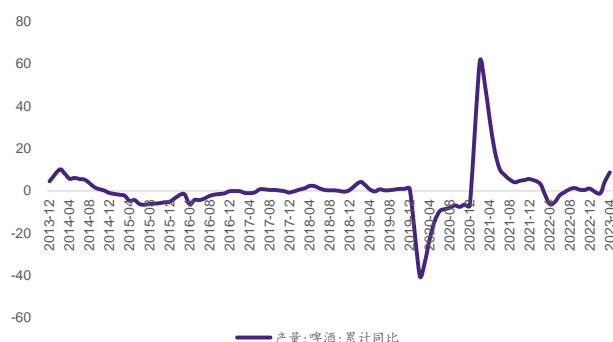
啤酒行业：

图表 12：2022 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

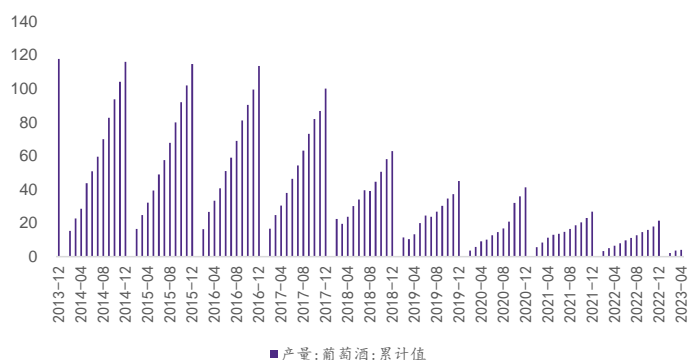
图表 13：2023 年 3 月啤酒行业产量累计同比+4.5%



资料来源：Wind 资讯，华鑫证券研究

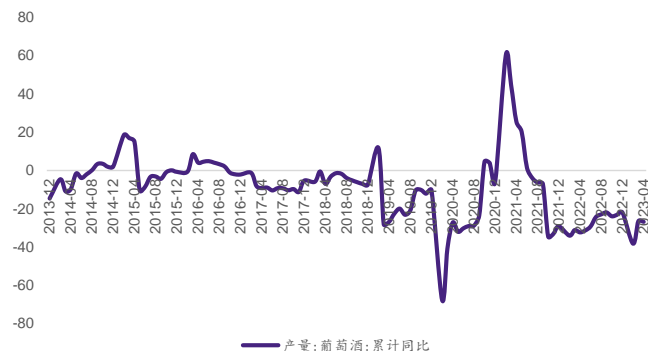
葡萄酒行业：

图表 14：2022 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 15：2023 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

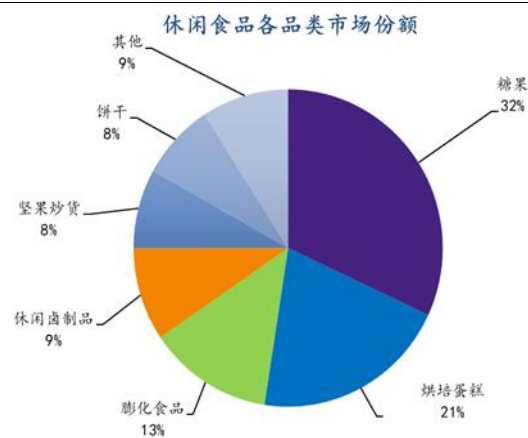
休闲食品行业：

图表 16：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

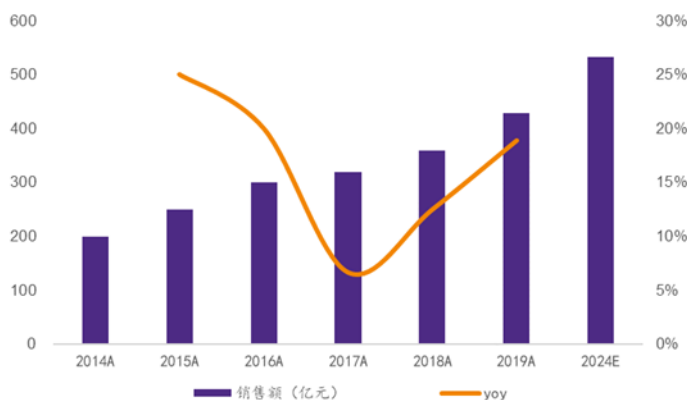
图表 17：休闲食品各品类市场份额



资料来源：智研咨询，华鑫证券研究

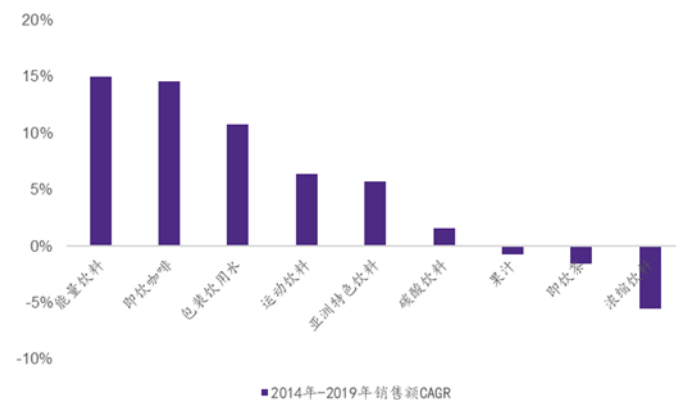
软饮料：

图表 18：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

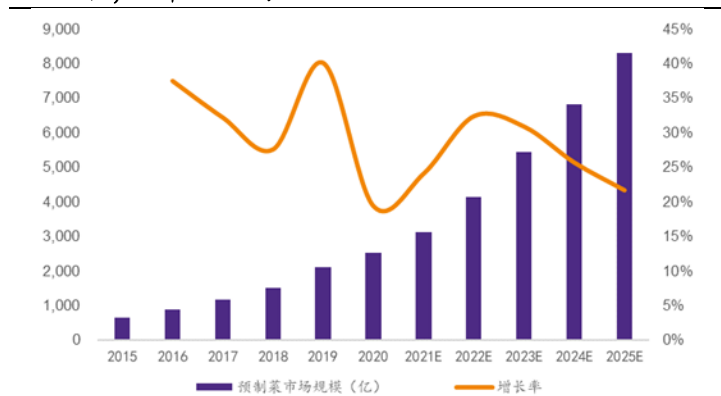
图表 19：饮料行业各品类 2014-2019 年销售额 CAGR



资料来源：东鹏饮料招股说明书，华鑫证券研究

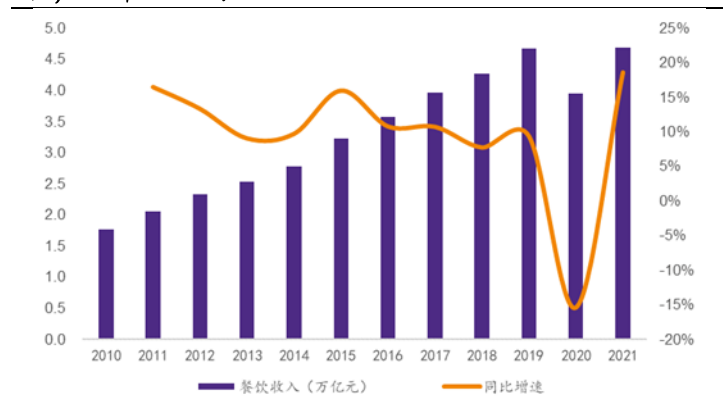
预制菜：

图表 20：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 21：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。

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：本周贵州茅台、洋河股份和舍得酒业召开业绩说明会或股东大会，整体积极进取，去库存仍是主线。当前主要酒企贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、洋河股份、舍得酒业、酒鬼酒、水井坊、古井贡酒、今世缘、口子窖、迎驾贡酒、老白干对应 2023 年估值分别为 29X/21X/25X/27X/16X/20X/21X/18X/36X/22X/18X/21X/36X，处于历史

较低位置，我们认为当前处于白酒底部位置，强烈建议布局，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，关注洋河股份和古井贡酒。

大众品板块：当前主线偏弱，我们认为大众品是个股行情。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 22：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2023/5/19	EPS			PE			投资评级
		股价	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	
600519.SH	贵州茅台	1699.5	58.26	67.65	77.75	29.17	25.12	21.86	买入
000858.SZ	五粮液	170.8	8.05	9.32	10.66	21.22	18.33	16.02	买入
000568.SZ	泸州老窖	213.15	8.66	10.57	12.73	24.61	20.17	16.74	买入
600809.SH	山西汾酒	232.28	8.63	10.69	13.05	26.92	21.73	17.80	买入
002304.SZ	洋河股份	142.03	7.48	8.97	10.59	18.99	15.83	13.41	买入
000799.SZ	酒鬼酒	105.07	4.01	4.91	5.95	26.20	21.40	17.66	买入
600702.SH	舍得酒业	161.68	6.45	8.04	9.87	25.07	20.11	16.38	买入
600779.SH	水井坊	62.72	2.92	3.41	3.92	21.48	18.39	16.00	买入
000596.SZ	古井贡酒	276.99	7.75	9.67	11.95	35.74	28.64	23.18	买入
603369.SH	今世缘	57.23	2.64	3.34	4.17	21.68	17.13	13.72	买入
603589.SH	口子窖	57.7	3.16	3.72	4.33	18.26	15.51	13.33	买入
603198.SH	迎驾贡酒	58.64	2.76	3.45	4.23	21.25	17.00	13.86	买入
600199.SH	金种子酒	22.63	0.04	0.19	0.39	565.75	119.11	58.03	买入
603919.SH	金徽酒	25.4	0.79	1.03	1.3	32.15	24.66	19.54	买入
600197.SH	伊力特	28.41	0.73	1.13	1.57	38.92	25.14	18.10	买入
600559.SH	老白干酒	29.96	0.83	1.11	1.42	36.10	26.99	21.10	买入
603288.SH	海天味业	64.71	1.47	1.7	1.95	44.02	38.06	33.18	买入
603027.SH	千禾味业	22.48	0.48	0.61	0.77	46.83	36.85	29.19	买入
603317.SH	天味食品	16.02	0.41	0.53	0.68	39.07	30.23	23.56	买入
600872.SH	中炬高新	36.21	1.02	1.21	1.41	35.50	29.93	25.68	买入
002507.SZ	涪陵榨菜	24.2	1.12	1.31	1.52	21.61	18.47	15.92	买入
600305.SH	恒顺醋业	11.17	0.19	0.24	0.3	58.79	46.54	37.23	买入
603755.SH	日辰股份	34.02	0.93	1.24	1.65	36.58	27.44	20.62	买入
603170.SH	宝立食品	22.15	0.68	0.86	1.08	32.57	25.76	20.51	买入
300999.SZ	金龙鱼	41.38	0.98	1.28	1.66	42.22	32.33	24.93	买入
300908.SZ	仲景食品	45.64	1.66	1.91	2.17	27.49	23.90	21.03	买入
600298.SH	安琪酵母	38.69	1.68	2.04	2.39	23.03	18.97	16.19	买入
300138.SZ	晨光生物	18.42	1.02	1.27	1.58	18.06	14.50	11.66	买入

300755.SZ	华致酒行	26.4	1.7	2.36	3.11	15.53	11.19	8.49	买入
605499.SH	东鹏饮料	182.3	4.67	5.97	7.41	39.04	30.54	24.60	买入
603711.SH	香飘飘	20.12	0.68	0.83	0.98	29.59	24.24	20.53	买入
605337.SH	李子园	24.5	1.02	1.22	1.46	24.02	20.08	16.78	买入
600132.SH	重庆啤酒	96.13	3.19	3.84	4.56	30.13	25.03	21.08	买入
600600.SH	青岛啤酒	107.44	3.32	3.88	4.44	32.36	27.69	24.20	买入
603345.SH	安井食品	163.5	5.16	6.75	8.45	31.69	24.22	19.35	买入
603517.SH	绝味食品	38.58	1.36	1.78	2.31	28.37	21.67	16.70	买入
603057.SH	紫燕食品	25.95	0.98	1.24	1.55	26.48	20.93	16.74	买入
002847.SZ	盐津铺子	86.96	3.57	4.81	6.3	24.36	18.08	13.80	买入
603719.SH	良品铺子	30.2	1.01	1.2	1.38	29.90	25.17	21.88	买入
002991.SZ	甘源食品	87.97	2.59	3.49	4.61	33.97	25.21	19.08	买入
002557.SZ	洽洽食品	42.79	2.19	2.53	2.9	19.54	16.91	14.76	买入
003000.SZ	劲仔食品	13.91	0.37	0.47	0.58	37.59	29.60	23.98	买入
605338.SH	巴比食品	25.23	1.07	1.3	1.57	23.58	19.41	16.07	买入
300973.SZ	立高食品	82.62	1.94	3.3	5.13	42.59	25.04	16.11	买入
002216.SZ	三全食品	16.14	0.99	1.14	1.3	16.30	14.16	12.42	买入
600882.SH	妙可蓝多	23.96	0.66	0.96	1.42	36.30	24.96	16.87	买入
001215.SZ	千味央厨	68.41	1.7	2.25	2.92	40.24	30.40	23.43	买入
605089.SH	味知香	63.44	1.92	2.46	3.09	33.04	25.79	20.53	买入
002330.SZ	得利斯	5.94	0.14	0.25	0.35	42.43	23.76	16.97	买入
603043.SH	广州酒家	29.16	1.23	1.48	1.77	23.71	19.70	16.47	买入
002956.SZ	西麦食品	16.4	0.6	0.71	0.83	27.33	23.10	19.76	买入
002570.SZ	贝因美	4.3	0.27	0.68	1.1	15.93	6.32	3.91	买入
600887.SH	伊利股份	29.85	1.86	2.29	2.73	16.05	13.03	10.93	买入
603156.SH	养元饮品	26.6	1.53	1.92	2.35	17.39	13.85	11.32	买入
300094.SZ	国联水产	4.71	0.08	0.16	0.27	58.88	29.44	17.44	买入
002726.SZ	龙大美食	8.66	0.24	0.41	0.7	36.08	21.12	12.37	买入
002946.SZ	新乳业	16.1	0.62	0.82	1.06	25.97	19.63	15.19	买入
603076.SH	乐惠国际	42.22	0.61	1.03	1.51	69.21	40.99	27.96	买入
300791.SZ	仙乐健康	32.74	1.63	2.07	2.56	20.09	15.82	12.79	买入
605388.SH	均瑶健康	13.36	0.48	0.71	1.04	27.83	18.82	12.85	买入
603237.SH	五芳斋	52.67	2.45	3.3	4.37	21.50	15.96	12.05	买入
603697.SH	有友食品	9.01	0.71	0.9	1.08	12.69	10.01	8.34	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。