

超配（维持）

食品饮料行业双周报（2024/04/08-2024/04/21）

茅台批价波动扰动市场，优选景气板块

2024年4月21日

投资要点：

分析师：魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119462

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

分析师：黄冬祎

SAC 执业证书编号：

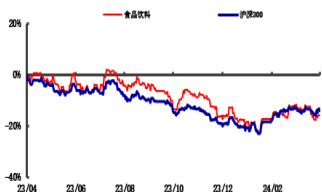
S0340523020001

电话：0769-22119410

邮箱：

huangdongyi@dgzq.com.cn

食品饮料（申万）指数走势



资料来源：同花顺, 东莞证券研究所

相关报告

- **行情回顾：**2024年4月8日-2024年4月19日，SW食品饮料行业指数整体下跌4.97%，板块跌幅位居申万一级行业第十九位，跑输同期沪深300指数约4.23个百分点。细分板块来看，多数细分板块跑输沪深300指数。其中，软饮料板块上涨0.61%，板块涨幅最大；肉制品、乳品与啤酒板块的跌幅位于0.00%-3.00%之间；烘焙食品、保健品、调味品、零食、白酒与预加工食品板块的跌幅位于3.00%-7.00%之间；其他酒类板块跌幅最大，为9.33%。
- **行业周观点：茅台批价波动扰动市场，优选景气板块。白酒板块：**近期飞天批价波动较大，截至4月19日，2024年散瓶飞天批价跌破2600元/瓶，达到2580元/瓶，对市场产生扰动。飞天批价近期持续下跌，主要由飞天375ml等规格产品供给增加以及淡季需求共同催化。在批价压力下行的背景下，厂家加强市场管控。从业绩来看，白酒业绩表现分化，高端与部分区域强势品牌势能较强。后续需进一步关注淡季补货情况以及年报一季报反馈，长期需要进一步结合经济复苏进度等情况进行判断。标的方面，高端白酒可关注确定性强的贵州茅台（600519）、泸州老窖（000568）等；次高端与区域白酒中，可关注动销和库存表现比较好的山西汾酒（600809）、古井贡酒（000596）等。**大众品板块：**需持续跟踪淡季补货情况。业绩具备确定性、存在边际改善预期、高性价比的板块可重点关注。细分板块，啤酒板块关注旺季低基数下销量或回暖、成本下行等边际改善机会。调味品板块可以重点关注餐饮消费力修复、成本等边际改善预期。乳品龙头春节动销良性，生鲜乳成本压力趋缓，需持续关注后续补货。零食公司春节动销超预期，节后仍存在补货情况。目前劲仔食品、三只松鼠等公司已发布一季度业绩数据，业绩表现亮眼，零食板块具备一定景气性，龙头企业一季度业绩值得期待。标的方面，可重点关注青岛啤酒（600600）、伊利股份（600887）、三只松鼠（300783）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。

本报告的风险等级为中高风险。

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. 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 18% 的个股录得正收益	4
1.4 行业估值	4
2. 行业重要数据跟踪	5
2.1 白酒板块	5
2.2 调味品板块	6
2.3 啤酒板块	7
2.4 乳品板块	8
2.5 肉制品板块	8
3. 行业重要新闻	9
4. 上市公司重要公告	10
5. 行业周观点	11
6. 风险提示	12

插图目录

图 1: 2024 年 04 月 08 日-2024 年 04 月 19 日申万一级行业涨幅 (%)	3
图 2: 2024 年 04 月 08 日-2024 年 04 月 19 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅 (%)	3
图 3: 2024 年 04 月 08 日-2024 年 04 月 19 日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股 (%)	4
图 4: 2024 年 04 月 08 日-2024 年 04 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: 飞天茅台 2024 散装批价 (元/瓶)	5
图 8: 八代普五批价 (元/瓶)	5
图 9: 国窖 1573 批价 (元/瓶)	5
图 10: 全国黄豆市场价 (元/吨)	6
图 11: 全国豆粕市场价 (元/吨)	6
图 12: 白砂糖现货价 (元/吨)	6
图 13: 玻璃现货价 (元/平方米)	6
图 14: 大麦现货均价 (元/吨)	7
图 15: 玻璃现货价 (元/平方米)	7
图 16: 铝锭现货均价 (元/吨)	7
图 17: 瓦楞纸出厂价 (元/吨)	7
图 18: 生鲜乳均价 (元/公斤)	8
图 19: 猪肉平均批发价 (元/公斤)	8
图 20: 生猪存栏量 (万头)	8

表格目录

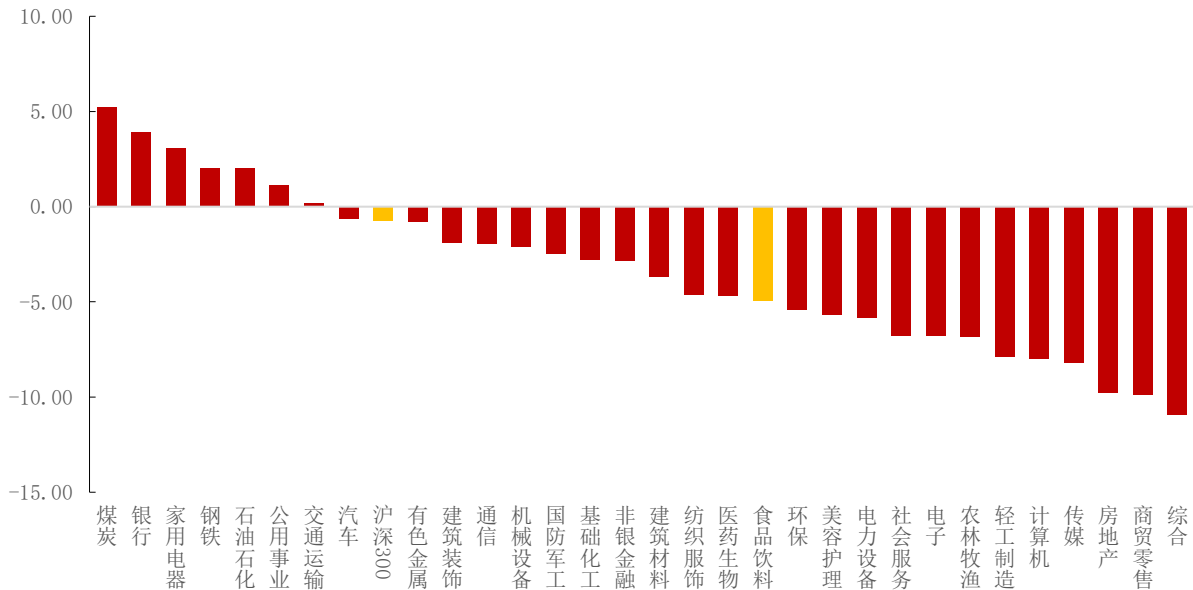
表 1: 建议关注标的理由	11
---------------	----

1. 行情回顾

1.1 SW 食品饮料行业跑输沪深 300 指数

SW 食品饮料行业跑输沪深 300 指数。2024 年 4 月 8 日-2024 年 4 月 19 日，SW 食品饮料行业指数整体下跌 4.97%，板块跌幅位居申万一级行业第十九位，跑输同期沪深 300 指数约 4.23 个百分点。

图 1：2024 年 04 月 08 日-2024 年 04 月 19 日申万一级行业涨幅 (%)

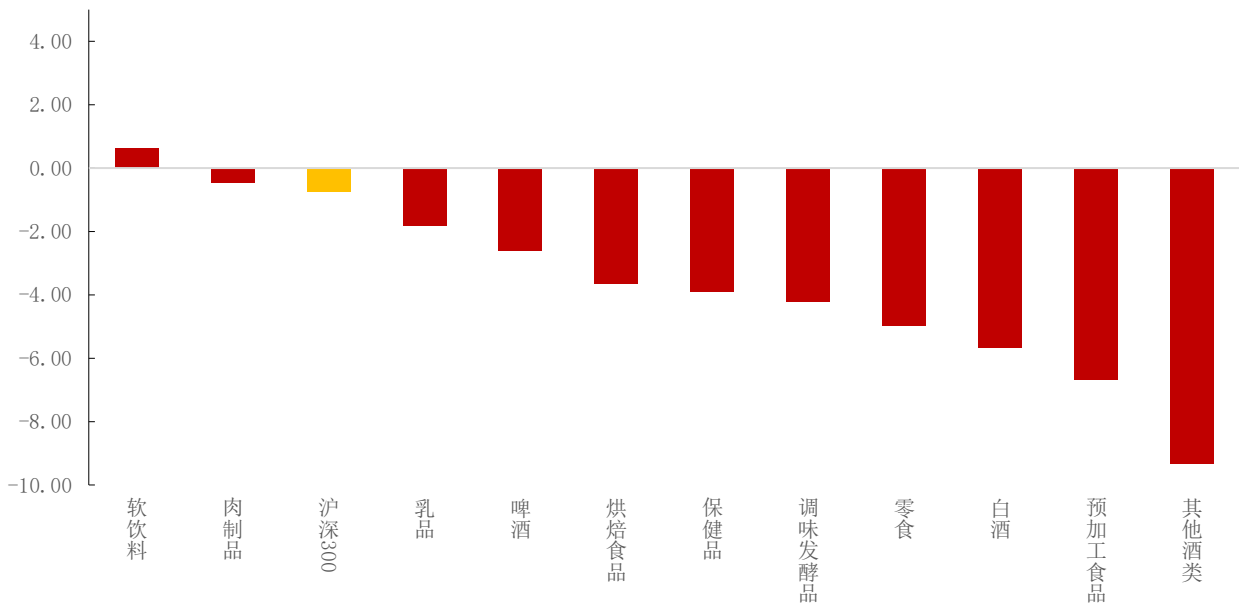


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

1.2 多数细分板块跑输沪深 300 指数

多数细分板块跑输沪深 300 指数。细分板块中，2024 年 4 月 8 日-2024 年 4 月 19 日，多数细分板块跑输沪深 300 指数。其中，软饮料板块上涨 0.61%，板块涨幅最大；肉制品、乳品与啤酒板块的跌幅位于 0.00%-3.00%之间；烘焙食品、保健品、调味品、零食、白酒与预加工食品板块的跌幅位于 3.00%-7.00%之间；其他酒类板块跌幅最大，为 9.33%。

图 2：2024 年 04 月 08 日-2024 年 04 月 19 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅 (%)

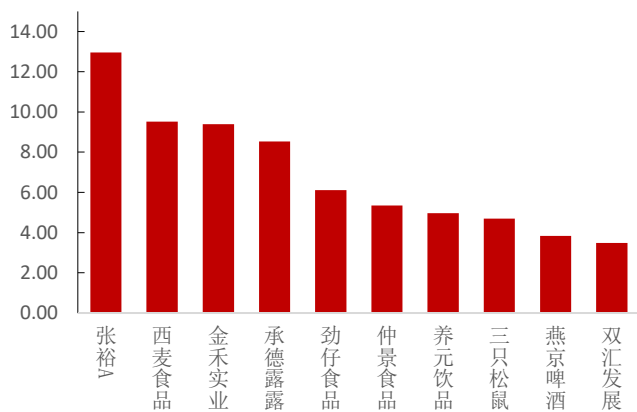


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

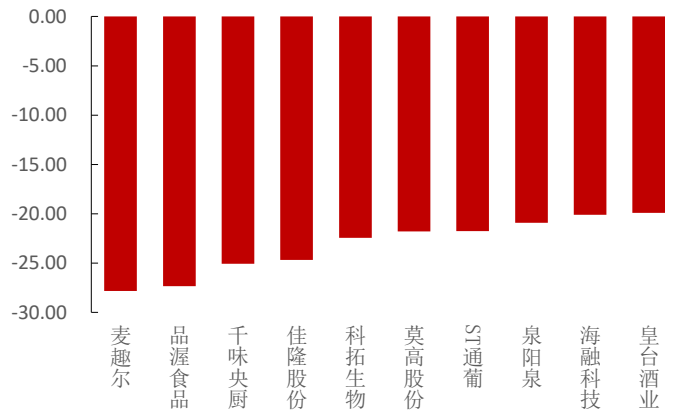
1.3 约 18%的个股录得正收益

行业内约 18%的个股录得正收益。2024 年 4 月 8 日-2024 年 4 月 19 日，SW 食品饮料行业约有 18%的个股录得正收益，82%的个股录得负收益。其中，张裕 A (+12.95%)、西麦食品(+9.51%)、金禾实业(+9.39%)涨幅居前；麦趣尔(-27.82%)、品渥食品(-27.34%)、千味央厨(-25.09%)跌幅居前。

图 3: 2024 年 04 月 08 日-2024 年 04 月 19 日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股 (%) 图 4: 2024 年 04 月 08 日-2024 年 04 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

行业估值回落，低于近五年估值中枢。截至 2024 年 4 月 19 日，SW 食品饮料行业整体 PE (TTM，整体法) 约 25.08 倍，低于行业近五年均值水平 (38.01 倍)；相对沪深 300

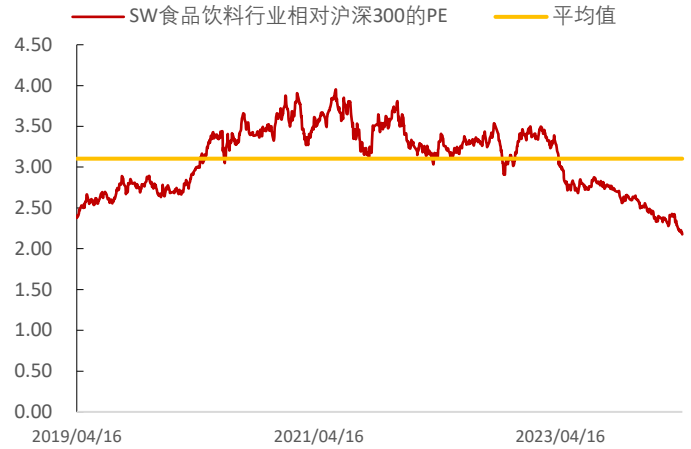
PE (TTM, 整体法) 为 2.18 倍, 低于行业近五年相对估值中枢 (3.10 倍)。

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)



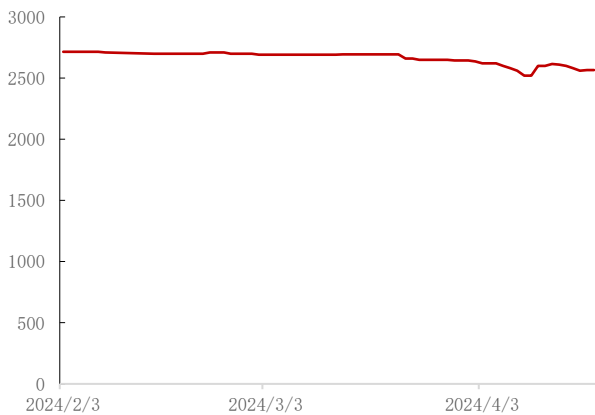
资料来源: 同花顺, 东莞证券研究所

2. 行业重要数据跟踪

2.1 白酒板块

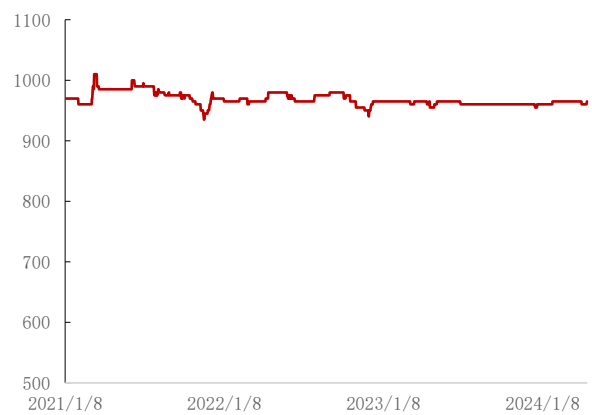
飞天批价下降, 普五与国窖 1573 批价维持不变。2024 年 4 月 19 日, 飞天 2024 散装批价为 2580 元/瓶, 较 4 月 5 日下降 40 元/瓶; 普五批价为 965 元/瓶, 国窖 1573 批价为 875 元/瓶, 与 4 月 5 日持平。

图 7: 飞天茅台 2024 散装批价 (元/瓶)



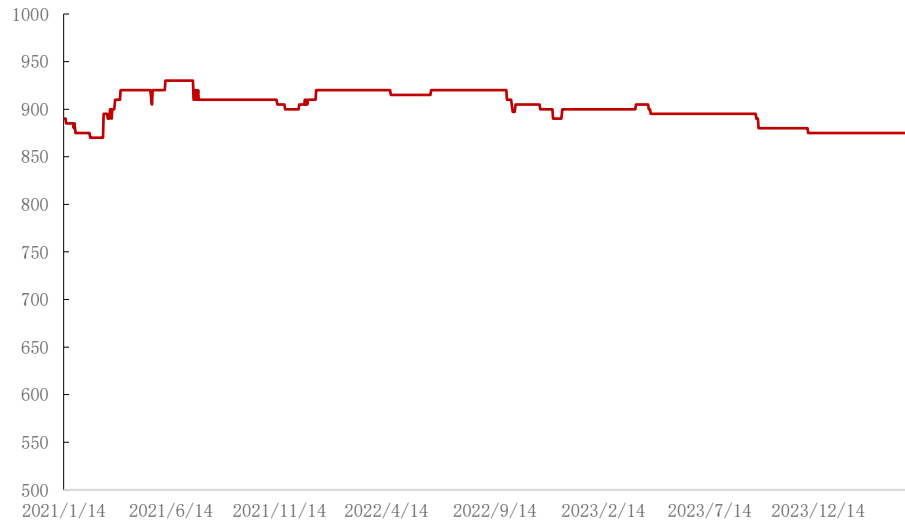
数据来源: 茅帝, 东莞证券研究所

图 8: 八代普五批价 (元/瓶)



数据来源: 今日酒价, 东莞证券研究所

图 9: 国窖 1573 批价 (元/瓶)

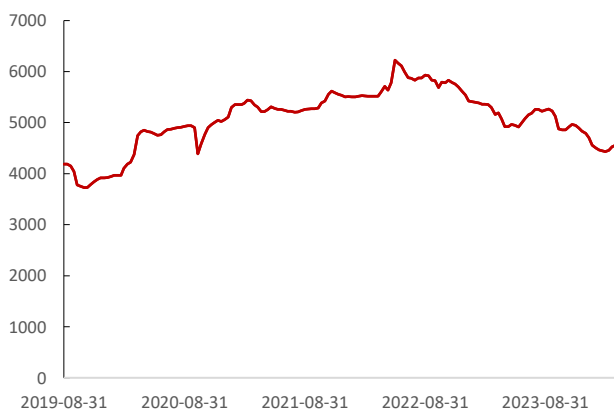


数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

2.2 调味品板块

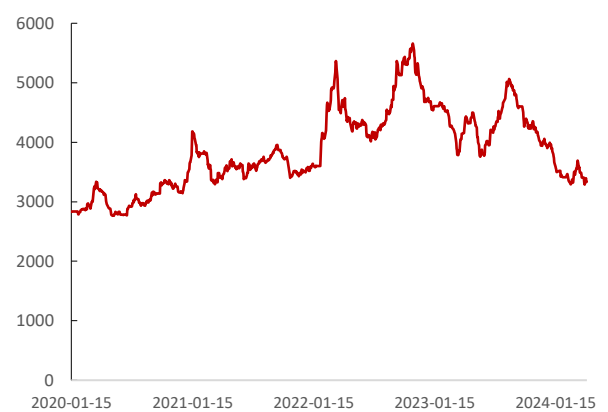
玻璃价格增加，豆粕与白砂糖价格下降。上游农产品价格中，黄豆 2024 年 4 月 10 日的价格为 4526.00 元/吨，月环比增长 1.60%，同比下降 12.83%。2024 年 4 月 19 日，豆粕市场价为 3376.00 元/吨，较 4 月 8 日下降 32.00 元/吨，月环比下降 5.01%，同比下降 23.48%。白砂糖 2024 年 4 月 19 日的市场价为 6800.00 元/吨，较 4 月 7 日下降 60.00 元/吨，月环比增长 0.29%，同比下降 1.45%。包材价格中，玻璃 2024 年 4 月 19 日的现货价为 18.73 元/平方米，较 4 月 8 日增加 0.32 元/平方米，月环比下降 7.87%，同比下降 9.52%。

图 10：全国黄豆市场价（元/吨）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

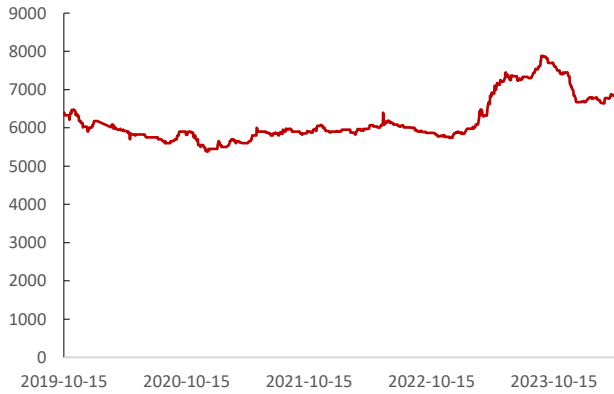
图 11：全国豆粕市场价（元/吨）



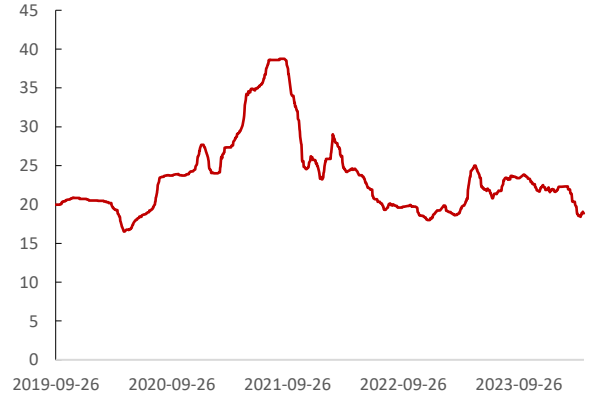
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

图 12：白砂糖现货价（元/吨）

图 13：玻璃现货价（元/平方米）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

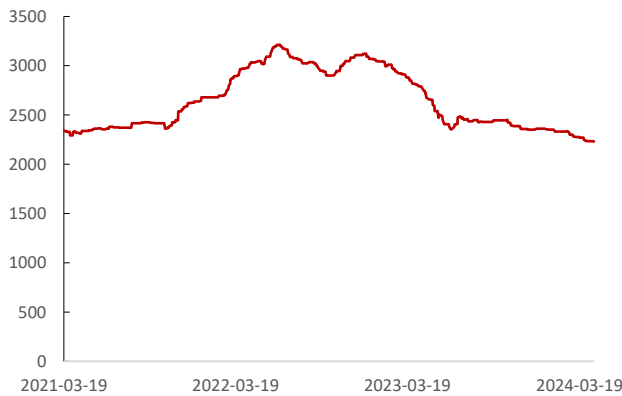


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

2.3 啤酒板块

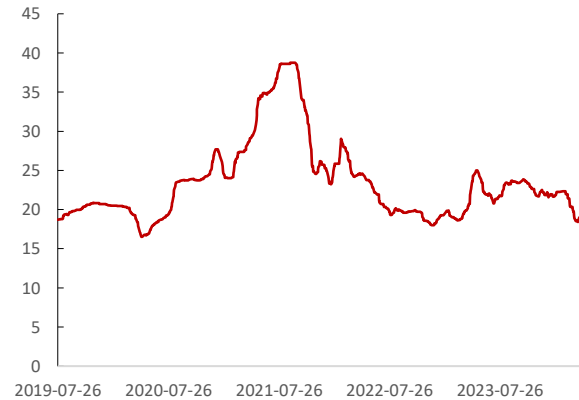
玻璃、铝锭与瓦楞纸价格增加，大麦价格下降。上游农产品价格中，2024年4月19日，大麦均价为2227.50元/吨，较4月7日下降7.50元/吨，月环比下降1.87%，同比下降19.66%。包材价格中，玻璃2024年4月19日的现货价为18.73元/平方米，较4月8日增加0.32元/平方米，月环比下降7.87%，同比下降9.52%。铝锭2024年4月19日现货均价为20320.00元/吨，较4月8日增加240.00元/吨，月环比增长5.83%，同比增长6.22%。瓦楞纸2024年4月19日的出厂价为3375.00元/吨，较4月7日增加30.00元/吨，月环比下降1.89%，同比下降6.38%。

图 14：大麦现货均价（元/吨）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

图 15：玻璃现货价（元/平方米）



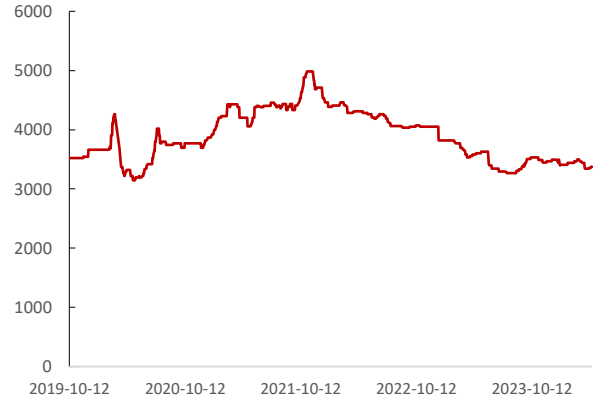
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

图 16：铝锭现货均价（元/吨）

图 17：瓦楞纸出厂价（元/吨）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

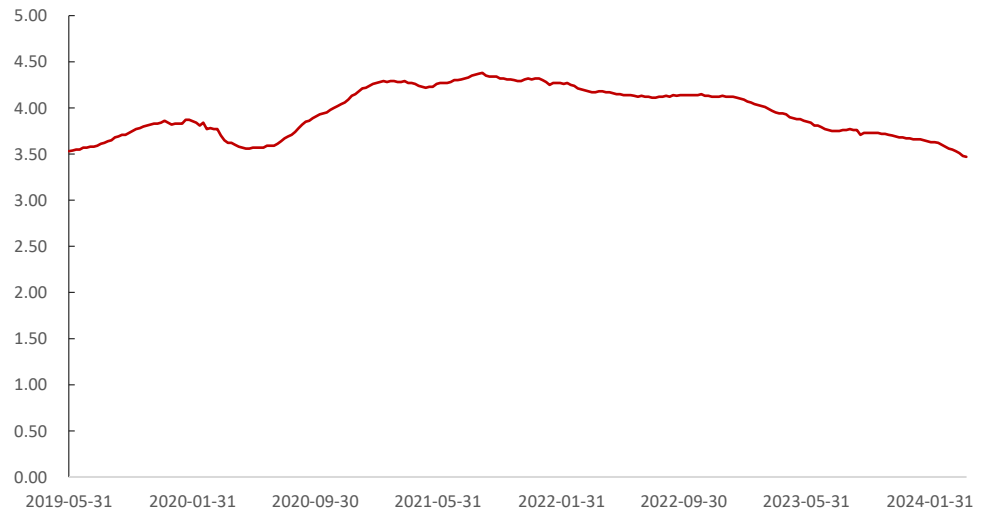


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

2.4 乳品板块

生鲜乳价格下降。2024年4月12日，生鲜乳均价为3.47元/公斤，较4月5日下降0.01元/公斤，月环比下降2.25%，同比下降11.93%。

图 18：生鲜乳均价（元/公斤）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

2.5 肉制品板块

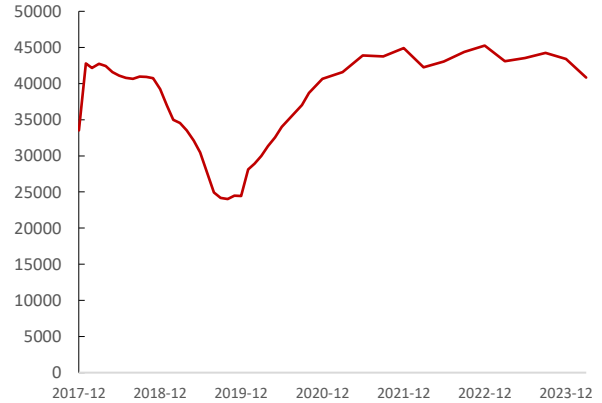
猪肉价格增加。2024年4月19日，猪肉平均批发价为20.65元/公斤，较4月7日增加0.21元/公斤，月环比增长2.69%，同比增长7.11%。截至2024年3月，我国生猪存栏约4.09亿头，同比下降5.21%。与2023年12月相比，生猪存栏量季环比下降5.92%。

图 19：猪肉平均批发价（元/公斤）

图 20：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

3. 行业重要新闻

■ 2023江苏酿酒企业销售规模达752亿（微酒，2024/4/8）

2023年江苏省酿酒工业规上企业62家，累计完成销售收入752.00亿元，同比增长19.79%；累计实现利润总额254.62亿元，同比增长23.57%，再创历史新高。流通企业市场销售突破1000亿元大关。

■ 中酒协批准发布6项智能酿造团标（微酒，2024/4/9）

4月9日，中国酒业协会发布于批准发布T/CBJ 2208 《白酒智能酿造过程质量监控通用要求》等6项团体标准的通告。通告显示，为促进白酒企业智能化建设，提高白酒生产质量管控能力，以及提高投配料、量质摘酒、基酒分级入库等环节精细化、数字化发展，实现白酒产业高质量发展，根据《中国酒业协会团体标准管理办法（2019修订版）》的规定，批准发布T/CBJ 2208 《白酒智能酿造过程质量监控通用要求》等6项团体标准的通告。该标准自2024年5月8日起实施。

■ 4月上旬全国白酒批发价格环比总指数下跌0.03%（微酒，2024/4/10）

据全国白酒价格调查资料显示，4月上旬全国白酒批发价格环比总指数为99.97，下跌0.03%。从分类指数看，名酒环比价格指数为99.93，下跌0.07%；地方酒环比价格指数为100.04，上涨0.04%；基酒环比价格指数为100.00，保持稳定。从定基指数看，4月上旬全国白酒批发价格定基总指数为111.01，上涨11.01%。其中，名酒定基价格指数为114.22，上涨14.22%；地方酒定基价格指数为106.29，上涨6.29%；基酒定基价格指数为109.66，上涨9.66%。

■ 3月份食品价格下降2.7%（微酒，2024/4/12）

4月11日，国家统计局发布数据，3月份CPI同比上涨0.1%，涨幅比上月回落0.6个百分点。同比涨幅回落，主要是受食品和出行服务价格回落影响。其中，食品价格下降2.7%，降幅比上月扩大1.8个百分点。食品中，鸡蛋、鲜果、牛肉、羊肉和禽肉类价格分别下降10.4%、8.5%、8.4%、6.0%和1.7%，降幅均有扩大。

■ 2024广东酒业大会召开（微酒，2024/4/13）

4月10日至12日，2024广东酒业大会暨省酒协五届四次会员代表大会在梅州召开。据会议消息，2023年，广东省酒类流通领域销售收入约614亿元，同比增长4.95%。其中，国产白酒（含其他）销售收入约340亿元，同比增长8.76%；国产及进口啤酒销售收入约185亿元，同比增长5.71%；进口烈性酒（含国内罐装）约70亿元，同比下降0.28%；进口及国产葡萄酒约19亿元，同比下降36.6%。

■ 一季度白酒产量增长6%（微酒，2024/4/19）

今年1-3月，全国规模以上企业白酒产量125.6万千升，同比增长6.0%；其中3月全国规模以上企业白酒产量43.2万千升，同比增长6.7%。同期，全国规模以上企业啤酒产量872.1万千升，同比增长6.1%；其中3月全国规模以上企业啤酒产量306.9万千升，同比下降6.5%。

4. 上市公司重要公告

（1）白酒板块

■ 金种子酒：2023年度业绩快报公告（2024/4/16）

公司2023年实现营业总收入14.69亿元，同比增长23.92%；实现归母净利润-0.22亿元，同比增长88.21%。

■ 金种子酒：2024年第一季度业绩预盈公告（2024/4/16）

公司预计2024年第一季度实现归属于母公司所有者的净利润为1300万元到1900万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加5416.15万元到6016.15万元，同比实现扭亏。

■ 金徽酒：2024年第一季度报告（2024/4/20）

公司2024年第一季度实现营业收入10.76亿元，同比增长20.41%；实现归母净利润2.21亿元，同比增长21.58%。

（2）乳品板块

■ 天润乳业：2023年年度报告（2024/4/16）

公司2023年实现营业收入27.14亿元，同比增长12.62%；实现归母净利润1.42亿元，同比下降27.71%。

（3）啤酒板块

■ 燕京啤酒：2023年年度报告（2024/4/16）

公司2023年实现营业收入142.13亿元，同比增长7.66%；实现归母净利润6.45亿元，同比增长83.02%。

(4) 零食板块

■ 劲仔食品：2024年一季度业绩预告 (2024/4/11)

公司预计 2024 年一季度实现归母净利润 7055.92 万元至 7839.91 万元，同比增长 80%至 100%。

■ 三只松鼠：2024年一季度报告 (2024/4/17)

公司 2024 年一季度实现营业收入 36.46 亿元，同比增长 91.83%；实现归母净利润 3.08 亿元，同比增长 60.80%；实现扣非净利润 2.63 亿元，同比增长 92.84%。

(5) 其他酒类板块

■ 张裕A：2023年年度报告 (2024/4/12)

公司 2023 年实现营业收入 43.85 亿元，同比增长 11.89%；实现归母净利润 5.32 亿元，同比增长 24.20%。

(6) 软饮料板块

■ 东鹏饮料：2023年年度报告全文 (2024/4/15)

公司 2023 年实现营业收入 112.63 亿元，同比增长 32.42%；实现归母净利润 20.40 亿元，同比增长 41.60%。

5. 行业周观点

茅台批价波动扰动市场，优选景气板块。白酒板块：近期飞天批价波动较大，截至 4 月 19 日，2024 年散瓶飞天批价跌破 2600 元/瓶，达到 2580 元/瓶，对市场产生扰动。飞天批价近期持续下跌，主要由飞天 375ml 等规格产品供给增加以及淡季需求共同催化。在批价压力下的背景下，厂家加强市场管控。从业绩来看，白酒业绩表现分化，高端与部分区域强势品牌势能较强。后续需进一步关注淡季补货情况以及年报一季报反馈，长期需要进一步结合经济复苏进度等情况进行判断。标的方面，高端白酒可关注确定性强的贵州茅台（600519）、泸州老窖（000568）等；次高端与区域白酒中，可关注动销和库存表现比较好的山西汾酒（600809）、古井贡酒（000596）等。**大众品板块：**需持续跟踪淡季补货情况。业绩具备确定性、存在边际改善预期、高性价比的板块可重点关注。细分板块，啤酒板块关注旺季低基数下销量或回暖、成本下行等边际改善机会。调味品板块可以重点关注餐饮消费力修复、成本等边际改善预期。乳品龙头春节动销良性，生鲜乳成本压力趋缓，需持续关注后续补货。零食公司春节动销超预期，节后仍存在补货情况。目前劲仔食品、三只松鼠等公司已发布一季度业绩数据，业绩表现亮眼，零食板块具备一定景气性，龙头企业一季度业绩值得期待。标的方面，可重点关注青岛啤酒（600600）、伊利股份（600887）、三只松鼠（300783）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，2023 年全年圆满收官，2024 年春节开门红回款顺利； 2、渠道改革加速推进，i 茅台贡献一定增量。
000568	泸州老窖	1、作为疫后首个完全不受疫情影响的春节，公司 1 月回款顺利，春节动销良性，开门红具备一定确定性； 2、精细化管理取得一定成效，品牌势能有望向上。
600600	青岛啤酒	1、公司在发展过程中，积极致力于产品结构升级，高端进程稳步推进； 2、进入旺季后，基数逐步走低，叠加体育赛事催化，销量有望迎来修复性增长； 3、我国目前已取消对澳大利亚大麦的双反措施，成本压力后续或有所减缓。
600887	伊利股份	1、春节高端乳品表现较好，带动乳品需求增加； 2、作为乳品行业龙头，市场份额有望进一步提升； 3、中央一号文件有关乳品的内容有望进一步推动行业健康发展。
300783	三只松鼠	1、公司发布 2023 年业绩报告，全年顺利收官； 2、公司年货节表现亮眼，春节送礼等场景带动零食销量向好，关注后续淡季补货情况。

资料来源：东莞证券研究所

6. 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。

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综合性综合类证券公司，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