行业周报

行业研究

证券研究报告

超配（维持）

食品饮料行业双周报（2024/07/01-2024/07/14）

关注中报业绩，优选景气板块

2024 年 7 月 14 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

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

投资要点：

- **行情回顾：**2024年7月1日-2024年7月12日，SW食品饮料行业指数整体下跌0.50%，板块涨幅位居申万一级行业第十八位，跑输同期沪深300指数约0.81个百分点。细分板块中，多数细分板块跑输沪深300指数。其中，软饮料板块上涨2.20%，板块涨幅最大；啤酒板块上涨1.67%；白酒、其他酒类、调味品、预加工食品与乳品板块的跌幅位于0.00%-1.00%之间；肉制品、烘焙食品与保健品板块的跌幅位于1.00%-2.00%之间；零食板块跌幅最大，为3.14%。

- **行业周观点：关注中报业绩，优选景气板块。白酒板块：**目前，酒鬼酒、金种子酒等公司已披露2024年上半年业绩预告。酒鬼酒上半年业绩承压，Q2营收降幅环比收窄，消费者培育持续推进。近日飞天批价有所回暖，市场情绪有所修复。目前已步入三季度，7-8月主要通过谢师宴、升学宴等消费场景带动白酒消费。后续可重点关注动销、库存、批价等指标，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：**从目前部分公司发布的上半年业绩预告来看，业绩表现有所分化。存在边际改善预期、高成长高景气、估值与股息率具有一定性价比的板块可重点关注。啤酒板块中燕京啤酒、珠江啤酒Q2业绩表现相对亮眼，可关注旺季低基数下销量或回暖、成本下行等边际改善机会。调味品板块中的中炬高新由于需求弱复苏叠加公司仍处在改革调整阶段，上半年业绩表现偏弱，后续可以重点关注餐饮消费力修复、成本等边际改善预期。乳品龙头动销良性，生鲜乳成本压力趋缓，需持续关注后续需求。零食板块内部有所分化，劲仔食品、盐津铺子上半年业绩稳健，良品铺子表现偏弱，可持续关注零食量贩、电商等平台对零食需求产生的增量贡献。标的方面，可重点关注青岛啤酒（600600）、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、食品安全风险等。

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. 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 47%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 . . . 12
6. 风险提示 . . . 13

插图目录

图 1：2024 年 07 月 01 日-2024 年 07 月 12 日申万一级行业涨幅（%） . . . 3
图 2：2024 年 07 月 01 日-2024 年 07 月 12 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅（%） . . . 3
图 3:2024 年 07 月 01 日-2024 年 07 月 12 日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股（%） . . . 4
图 4：2024 年 07 月 01 日-2024 年 07 月 12 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

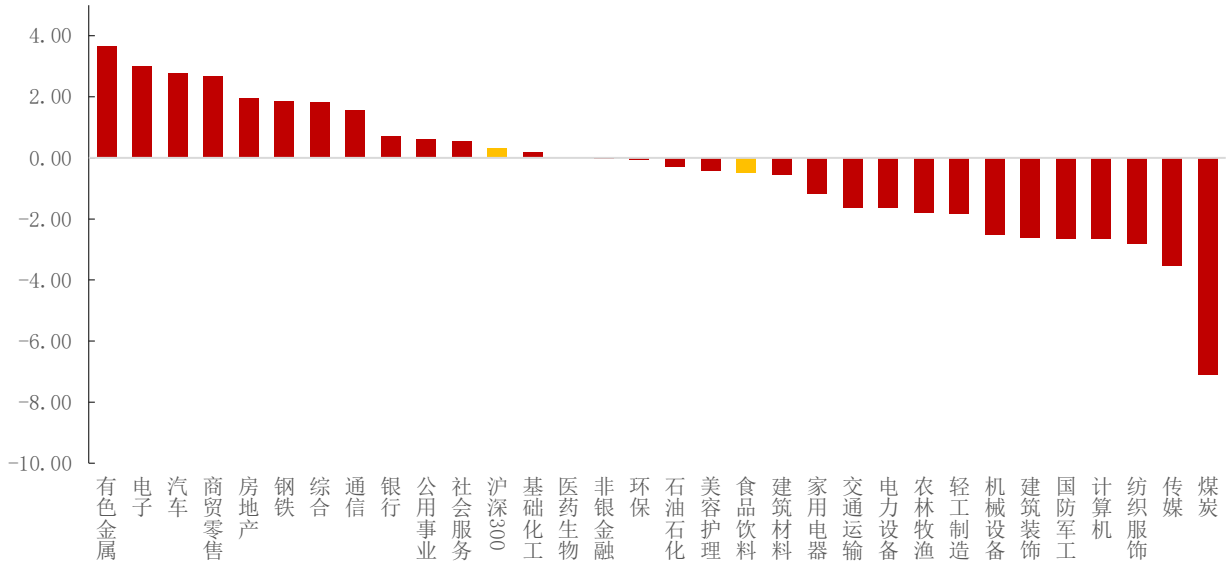
表 1：建议关注标的理由 . . . 12

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 7 月 1 日-2024 年 7 月 12 日，SW 食品饮料行业指数整体下跌 0.50%，板块涨幅位居申万一级行业第十八位，跑输同期沪深 300 指数约 0.81 个百分点。

图 1：2024 年 07 月 01 日-2024 年 07 月 12 日申万一级行业涨幅（%）

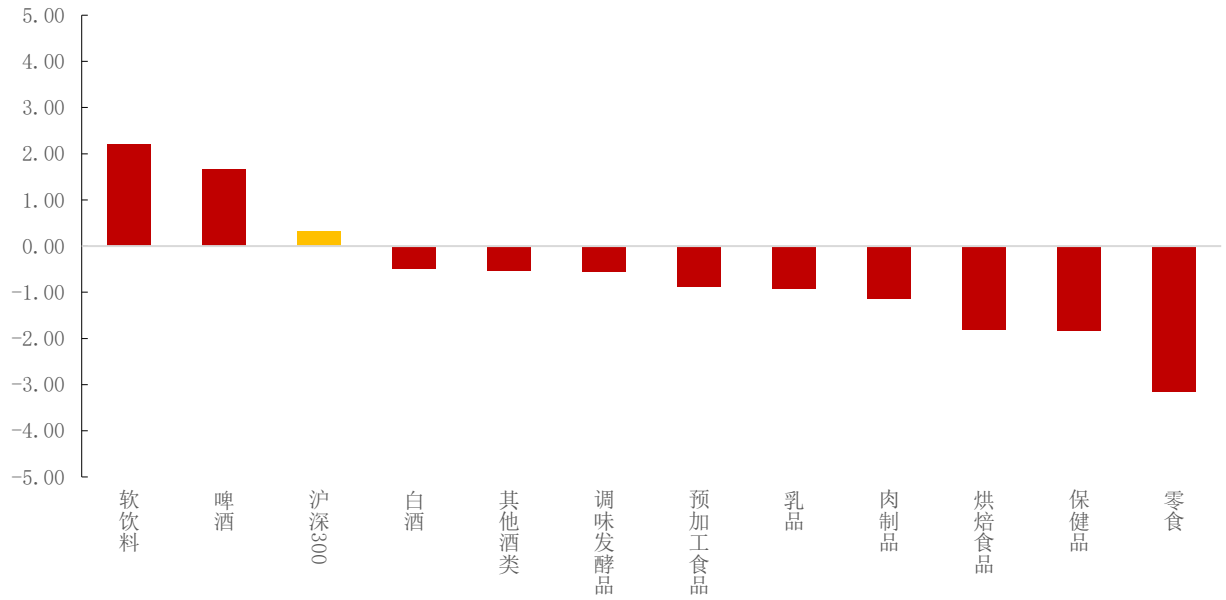


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

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 7 月 1 日-2024 年 7 月 12 日，多数细分板块跑输沪深 300 指数。其中，软饮料板块上涨 2.20%，板块涨幅最大；啤酒板块上涨 1.67%；白酒、其他酒类、调味品、预加工食品与乳品板块的跌幅位于 0.00%-1.00%之间；肉制品、烘焙食品与保健品板块的跌幅位于 1.00%-2.00%之间；零食板块跌幅最大，为 3.14%。

图 2：2024 年 07 月 01 日-2024 年 07 月 12 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅（%）

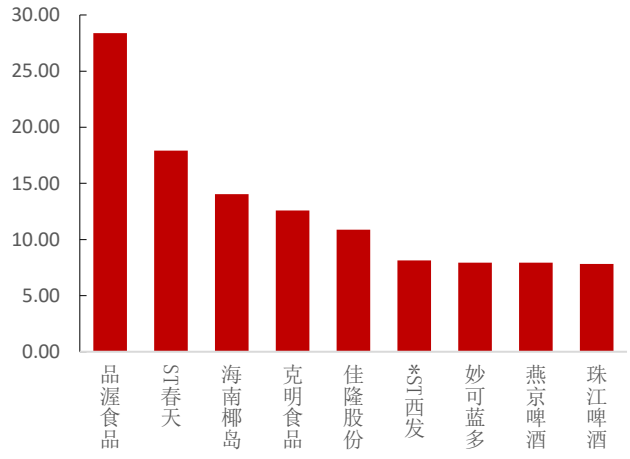


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

1.3 约 47%的个股录得正收益

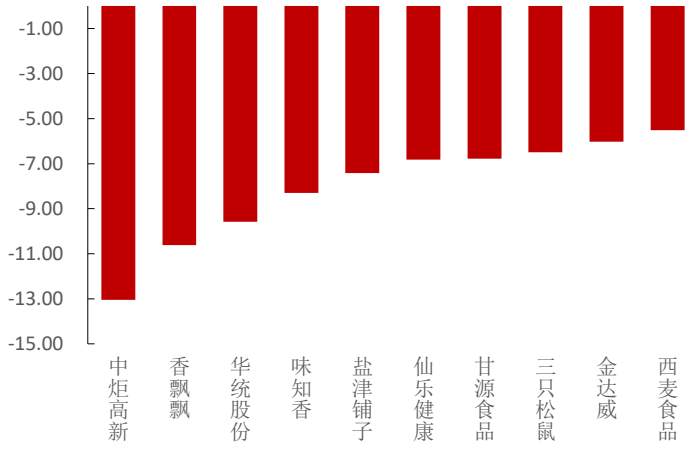
行业内约 47%的个股录得正收益。2024 年 7 月 1 日-2024 年 7 月 12 日，SW 食品饮料行业约有 47%的个股录得正收益，53%的个股录得负收益。其中，品渥食品（+28.37%）、ST 春天（+17.91%）、海南椰岛（+14.02%）涨幅居前；中炬高新（-13.05%）、香飘飘（-10.61%）、华统股份（-9.58%）跌幅居前。

图 3:2024 年 07 月 01 日-2024 年 07 月 12 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 4：2024 年 07 月 01 日-2024 年 07 月 12 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

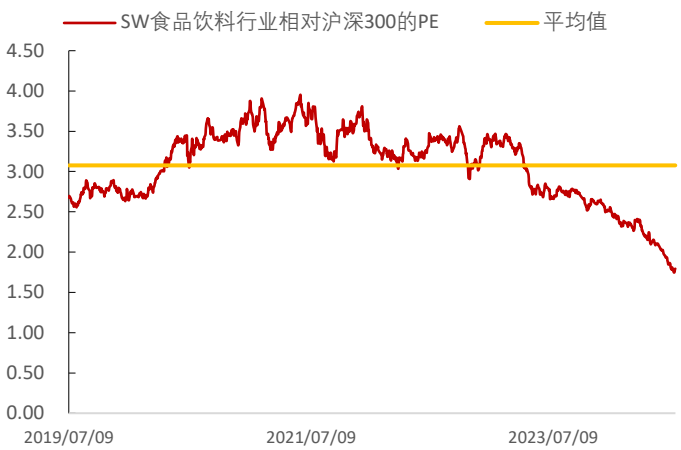
行业估值回落，低于近五年估值中枢。截至 2024 年 7 月 12 日，SW 食品饮料行业整体 PE（TTM，整体法）约 20.78 倍，低于行业近五年均值水平（37.67 倍）；相对沪深 300

PE（TTM，整体法）为 1.79 倍，低于行业近五年相对估值中枢（3.08 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）



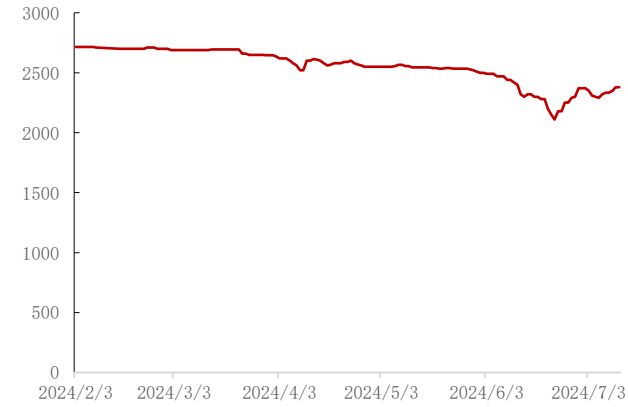
资料来源：同花顺，东莞证券研究所

2. 行业重要数据跟踪

2.1 白酒板块

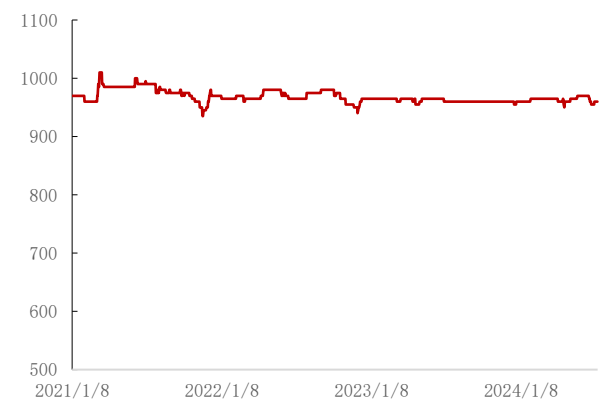
飞天与普五批价增加，国窖 1573 批价下降。2024 年 7 月 12 日，飞天 2024 散装批价为 2380 元/瓶，较 6 月 28 日增加 90 元/瓶；普五批价为 960 元/瓶，较 6 月 28 日增加 5 元/瓶；国窖 1573 批价为 875 元/瓶，较 6 月 28 日下降 5 元/瓶。

图 7：飞天茅台 2024 散装批价（元/瓶）



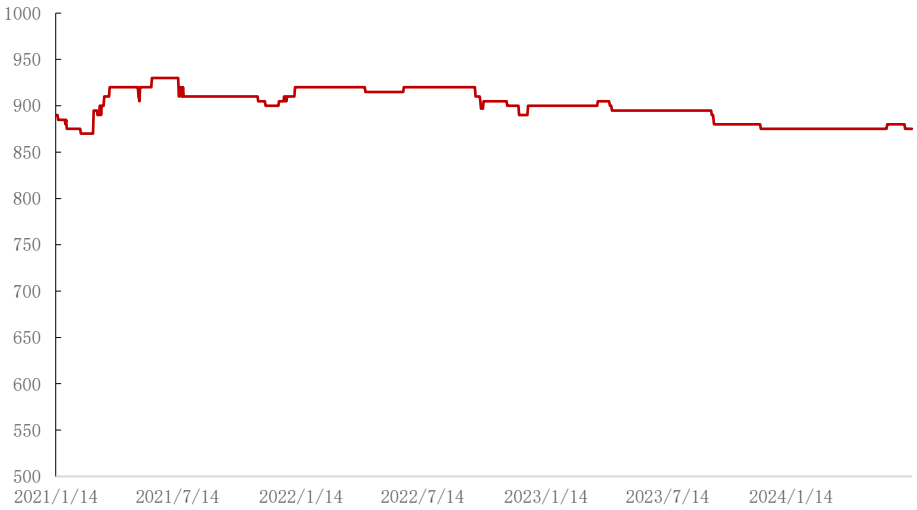
数据来源：茅帝，东莞证券研究所

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）

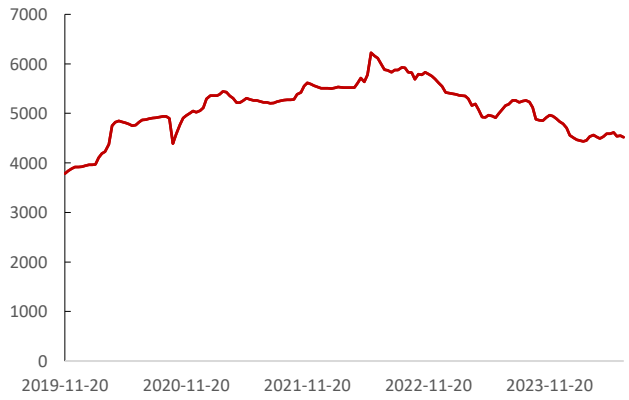


数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

2.2 调味品板块

豆粕、白砂糖与玻璃价格下降。上游农产品价格中，黄豆 2024 年 6 月 30 日的价格为 4518.80 元/吨，月环比下降 2.07%，同比下降 11.02%。2024 年 7 月 12 日，豆粕市场价为 3190.00 元/吨，较 6 月 28 日下降 130.00 元/吨，月环比下降 6.34%，同比下降 25.22%。白砂糖 2024 年 7 月 11 日的市场价为 6535.00 元/吨，较 6 月 28 日下降 80.00 元/吨，月环比下降 0.98%，同比下降 8.22%。包材价格中，玻璃 2024 年 7 月 12 日的现货价为 18.49 元/平方米，较 6 月 28 日下降 0.56 元/平方米，月环比下降 8.51%，同比下降 13.48%。

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

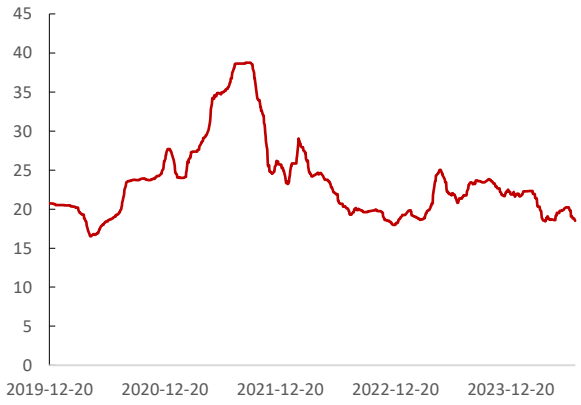
图 11：全国豆粕市场价（元/吨）

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

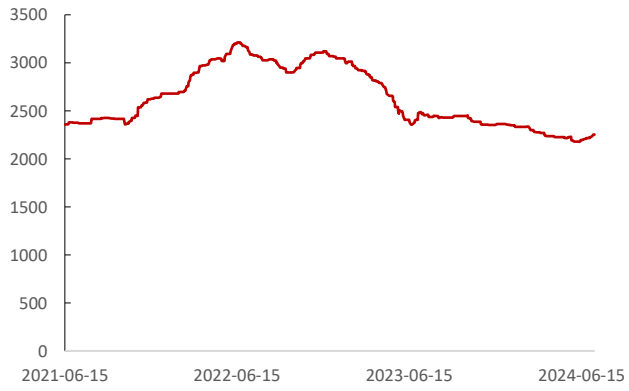


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

2.3 啤酒板块

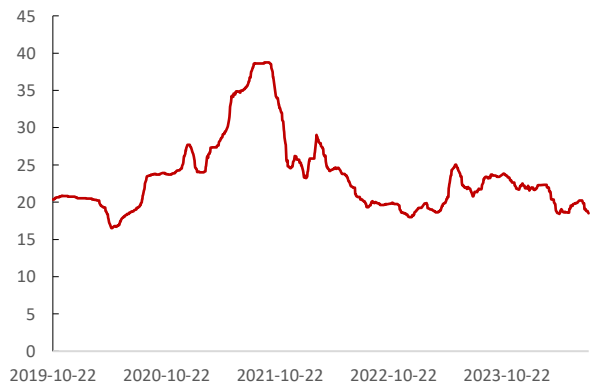
大麦价格增加，玻璃、铝锭与瓦楞纸价格下降。上游农产品价格中，2024 年 7 月 12 日，大麦均价为 2252.50 元/吨，较 6 月 28 日增加 35.00 元/吨，月环比增长 2.97%，同比下降 8.62%。包材价格中，玻璃 2024 年 7 月 12 日的现货价为 18.49 元/平方米，较 6 月 28 日下降 0.56 元/平方米，月环比下降 8.51%，同比下降 13.48%。铝锭 2024 年 7 月 12 日现货均价为 19820.00 元/吨，较 6 月 28 日下降 140.00 元/吨，月环比下降 4.02%，同比增长 8.48%。瓦楞纸 2024 年 7 月 12 日的出厂价为 3270.00 元/吨，较 6 月 28 日下降 45.00 元/吨，月环比下降 1.36%，同比下降 0.76%。

图 14：大麦现货均价（元/吨）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

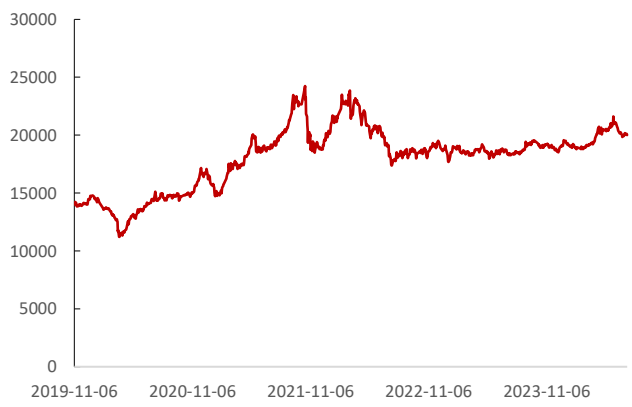
图 15：玻璃现货价（元/平方米）



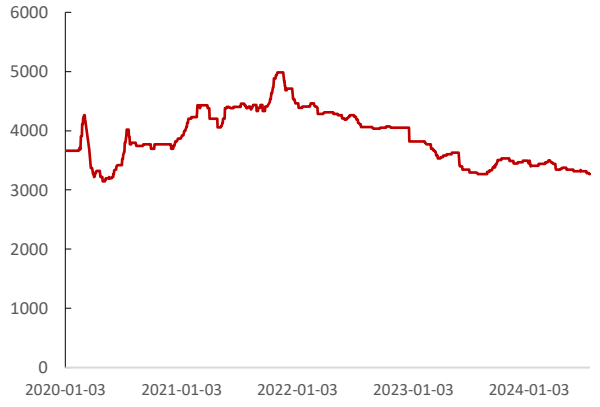
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

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

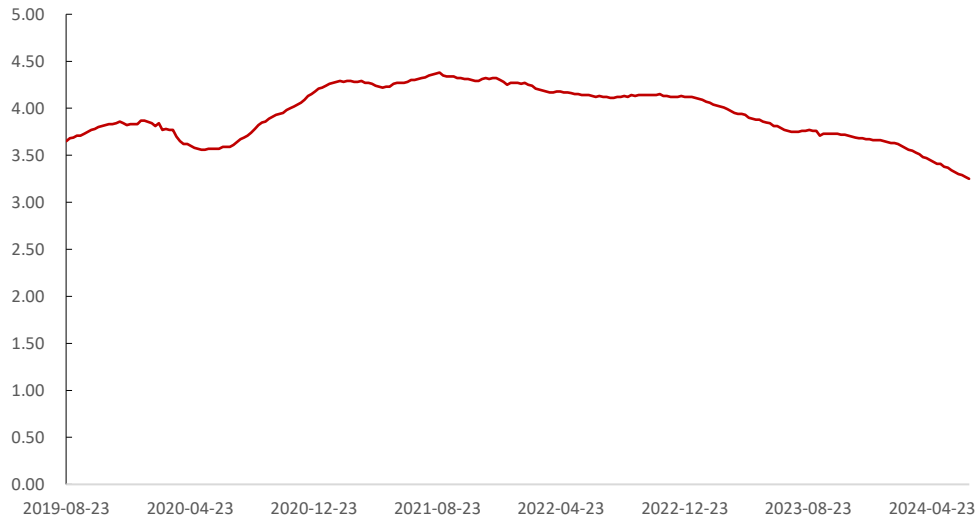


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

2.4 乳品板块

生鲜乳价格下降。2024 年 7 月 5 日，生鲜乳均价为 3.25 元/公斤，较 6 月 28 日下降 0.02 元/公斤，月环比下降 2.11%，同比下降 13.79%。

图 18：生鲜乳均价（元/公斤）



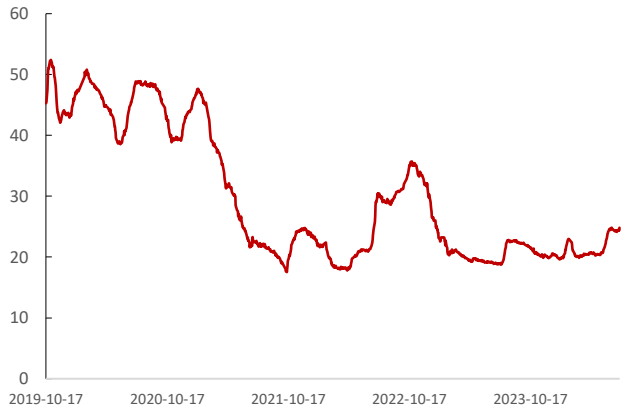
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

2.5 肉制品板块

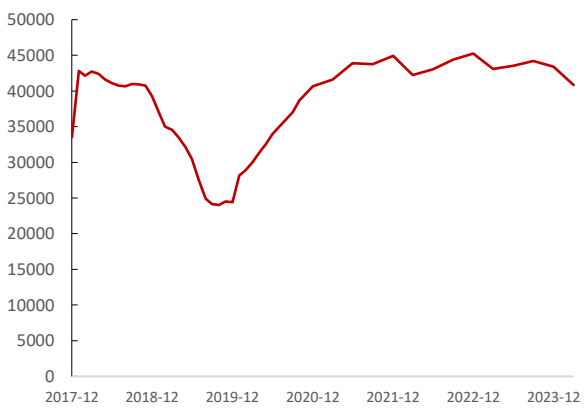
猪肉价格增加。2024 年 7 月 12 日，猪肉平均批发价为 24.73 元/公斤，较 6 月 28 日增加 0.52 元/公斤，月环比增长 0.73%，同比增长 30.99%。截至 2024 年 3 月，我国生猪存栏约 4.09 亿头，同比下降 5.21%。与 2023 年 12 月相比，生猪存栏量季环比下降 5.92%。

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

- **《酒类企业ESG披露指南》《酒类企业ESG评价指南》团标发布（微酒，2024/7/1）**

  7月1日，中国酒协发布通告称，为更好地引导酒类企业履行社会责任,加强行业自律，提高社会公信力，保障酒类行业健康和可持续发展，根据《中国酒业协会团体标准管理办法（2019修订版）》的规定，现批准T/CBJ 1106-2024《酒类企业ESG披露指南》、T/CBJ 1107-2024《酒类企业ESG评价指南》两项团体标准，并予发布。该标准由中国标准出版社出版，自2024年10月1日起实施。

- **前五月四川白酒产量71万千升（微酒，2024/7/2）**

  近日，四川省统计局发布2024年1-5月四川省国民经济主要指标数据。今年前五月，四川省酒、饮料和精制茶制造业工业增加值增长6.7%，粮油、食品、饮料、烟酒类零售额同比增长14.8%。产量方面，1-5月四川省实现白酒产量71万千升，同比增长5.3%，其中五月产量13.5万千升；1-5月啤酒产量124.6万千升，同比增长14.6%，其中五月啤酒产量26.4万千升。

- **第三十四届青岛国际啤酒节将开幕（微酒，2024/7/5）**

  近日，青岛市政府新闻办举行新闻发布会，宣布第三十四届青岛国际啤酒节将于7月19日—8月11日在青岛举办，共24天。本届啤酒节以“青岛与世界干杯”为主题，按照“双核引领、全域欢动”的思路，设西海岸、崂山两个会场，同期在其他区（市）举办特色活动，努力打造主题突出、精彩纷呈、充满活力、安全有序的国际啤酒节，进一步擦亮“中国啤酒之都”城市名片。

- **5项白酒团标征求意见（云酒头条，2024/7/7）**

  7月5日，中国酒业协会白酒技术创新战略发展工作委员会发布关于公开征求《酱香型白酒核心产区（仁怀）》等5项系列团体标准意见的函，根据《中国酒业协会团体标准管理办法（2019修订版）》，由仁怀酱香白酒科研所提出了《酱香型白酒核心产区（仁怀）》《酱香型白酒核心产区（仁怀）酱香型白酒（大曲）》《酱香白酒

核心产区（仁怀）酱香型白酒（大曲）基酒》《酱香型白酒核心产区（仁怀） 酱香型白酒（大曲）生产技术规范》《酱香白酒核心产区（仁怀）高温大曲生产技术规范》团体标准项目建议书。现依照相关规定，对上述标准进行公开征求意见。

- **我国现存6.7万家啤酒相关企业（微酒，2024/7/10）**

企查查显示，我国现存6.7万家啤酒相关企业。注册量方面，2014年至2019年我国啤酒相关企业注册量持续增加，2019年全年注册12037家啤酒相关企业，达近十年注册量峰值，2023年我国啤酒相关企业注册量回弹9.5%至7563家。

- **7月上旬全国白酒环比价格总指数上涨（微酒，2024/7/11）**

7月10日，泸州白酒价格指数办公室发布7月上旬全国白酒价格指数走势分析。据全国白酒价格调查资料显示，7月上旬全国白酒环比价格总指数为100.06，上涨0.06%。从分类指数看，名酒环比价格指数为100.01，上涨0.01%；地方酒环比价格指数为100.15，上涨0.15%；基酒环比价格指数为100.06，上涨0.06%。从定基指数看，7月上旬全国白酒商品批发价格定基总指数为110.69，上涨10.69%。其中，名酒定基价格指数为113.95，上涨13.95%；地方酒定基价格指数为105.57，上涨5.57%；基酒定基价格指数为109.81，上涨9.81%。

- **1-5月中国酒业利润924亿（微酒，2024/7/12）**

7月12日，微酒在华润酒业渠道伙伴大会上了解到，2024年1-5月中国酒类行业1716家规上企业合计实现产量2210.7万千升，同比增长3.2%；实现销售收入3959.8亿元，同比增长7.5%；实现利润总额924亿元，同比增长8.6%。

4.上市公司重要公告

（1）白酒板块

- **金种子酒：2024年半年度业绩预盈公告（2024/7/10）**

公司预计2024年半年度实现归母净利润1000万元到1500万元，与上年同期相比，将实现扭亏为盈；预计实现扣非归母净利润300万元到450万元。

- **酒鬼酒：2024年半年度业绩预告（2024/7/10）**

公司预计2024年上半年实现归母净利润1.1亿元-1.3亿元，同比下降69.19%-73.93%；实现扣非归母净利润1.1亿元-1.3亿元，同比下降68.79%-73.59%。

- **顺鑫农业：2024年半年度业绩预告（2024/7/13）**

公司预计2024年上半年实现归母净利润3.3亿元-4.8亿元，同比扭亏为盈。

（2）调味品板块

- **中炬高新：2024年半年度业绩预盈公告（2024/7/10）**

公司预计2024年半年度实现归母净利润约3.15亿元到3.78亿元，与上年同期相比，

实现扭亏为盈；预计扣非归母净利润约3.06亿元到3.68亿元，比去年同期增加1000万元到7200万元。

（3）啤酒板块

- **珠江啤酒：2024年半年度业绩预告（2024/7/11）**

公司预计2024年上半年实现归母净利润4.76亿元至5.31亿元，同比增长30%-45%；实现扣非归母净利润4.37亿元至4.87亿元，同比增长30%-45%。

- **燕京啤酒：2024年半年度业绩预告（2024/7/12）**

公司预计2024年上半年实现归母净利润7.19亿元至7.97亿元，同比增长40%-55%；实现扣非归母净利润7.00亿元至7.75亿元，同比增长60%-77%。

（4）乳品板块

- **伊利股份：关于股份回购进展公告（2024/7/2）**

截至2024年6月底，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份5,804,866股，占公司总股本的比例为0.0912%，购买的最高价为27.07元/股、最低价为25.41元/股，已支付的总金额为152,698,197.64元人民币（不含交易费用）。上述回购进展符合法律法规的规定和公司回购股份方案的要求。

- **妙可蓝多：2024年半年度业绩预增公告（2024/7/10）**

预计2024年半年度实现归属于母公司股东的净利润6500万元-9000万元，同比增长约128%-215%；实现扣非归母净利润4500万元-7000万元，同比增长约1532%-2439%。

（5）软饮料板块

- **东鹏饮料：2024年半年度业绩预告（2024/7/11）**

公司预计2024年半年度实现归母净利润16.0亿元到17.3亿元之间，同比增长44.39%到56.12%；预计实现扣非归母净利润15.5亿元到16.8亿元，同比增长56.49%到69.62%。

（6）零食板块

- **劲仔食品：2024年半年度业绩预告（2024/7/11）**

公司预计2024年半年度实现归母净利润1.33亿元到1.50亿元，同比增长60%到80%；实现扣非归母净利润1.12亿元到1.29亿元，同比增长56.04%到79.17%。

- **良品铺子：2024年半年度业绩预告（2024/7/11）**

公司预计2024年半年度实现归母净利润2100万元到3000万元，同比减少84.15%到88.91%；实现扣非归母净利润700万元到1600万元，同比减少87.07%到94.34%。

- **盐津铺子：2024年半年度业绩预告（2024/7/11）**

公司预计2024年半年度实现归母净利润3.1亿元到3.3亿元，同比增长26.18%-34.32%；实现扣非归母净利润2.6亿元到2.8亿元，同比增长12.46%-21.11%。

5. 行业周观点

关注中报业绩，优选景气板块。白酒板块：目前，酒鬼酒、金种子酒等公司已披露 2024 年上半年业绩预告。酒鬼酒上半年业绩承压，Q2 营收降幅环比收窄，消费者培育持续推进。近日飞天批价有所回暖，市场情绪有所修复。目前已步入三季度，7-8 月主要通过谢师宴、升学宴等消费场景带动白酒消费。后续可重点关注动销、库存、批价等指标，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：**从目前部分公司发布的上半年业绩预告来看，业绩表现有所分化。存在边际改善预期、高成长高景气、估值与股息率具有一定性价比的板块可重点关注。啤酒板块中燕京啤酒、珠江啤酒 Q2 业绩表现相对亮眼，可关注旺季低基数下销量或回暖、成本下行等边际改善机会。调味品板块中的中炬高新由于需求弱复苏叠加公司仍处在改革调整阶段，上半年业绩表现偏弱，后续可以重点关注餐饮消费力修复、成本等边际改善预期。乳品龙头动销良性，生鲜乳成本压力趋缓，需持续关注后续需求。零食板块内部有所分化，劲仔食品、盐津铺子上半年业绩稳健，良品铺子表现偏弱，可持续关注零食量贩、电商等平台对零食需求产生的增量贡献。标的方面，可重点关注青岛啤酒（600600）、海天味业（603288）等。

表 1：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的的推荐理由
600519	贵州茅台	1、白酒板块龙头，确定性高，2023 年顺利收官，2024Q1 业绩稳健增长； 2、产品端：在夯实茅台酒的同时，系列酒实现较快增长； 3、渠道端：公司批发渠道与直营渠道同步发展。
600809	山西汾酒	1、公司作为清香型白酒龙头，青花势能延续，产品结构持续优化； 2、公司目前动销良性，持续关注动销、库存等关键指标。
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反倾销和反补贴措施，成本压力后续或有所减缓。
603288	海天味业	1、公司 2023 年深化改革，持续去库存，2024 年一季度开局良好； 2、后续可持续关注需求、成本等因素，把握边际拐点。

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**。行业原材料价格存在波动的风险，若原材料价格上涨幅度较大，将增加企业的成本压力，进而对业绩产生一定影响。

（2）**产品提价不及预期**。后续若受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