

超配（维持）

食品饮料行业双周报（2024/07/29-2024/08/11）

政策定调积极，茅台上半年业绩良性增长

2024年8月11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：

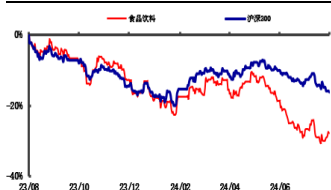
S0340523020001

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7月29日-2024年8月11日，SW食品饮料行业指数整体上涨1.66%，板块涨幅位居申万一级行业第十位，跑赢同期沪深300指数约3.94个百分点。细分板块中，多数细分板块跑赢沪深300指数。其中，其他酒类板块上涨7.48%，板块涨幅最大；预加工食品、烘焙食品、啤酒与保健品板块的涨幅位于4.00%-6.50%之间；调味品、零食、软饮料、肉制品与白酒板块的涨幅位于1.00%-4.00%之间；乳品板块跌幅最大，为2.38%。

■ **行业周观点：政策定调积极，茅台上半年业绩良性增长。**8月3日，国务院发布《关于促进服务消费高质量发展的意见》，从多层面促进服务消费高质量发展提出了建设性意见。此外，近日中共中央政治局会议提出“以提振消费为重点扩大国内需求”，并提出“把服务消费作为消费扩容升级的抓手”，彰显了国家对消费的重视，边际上或对市场预期起到一定支撑。**白酒板块：**茅台发布2024年半年报，上半年业绩实现良性增长。此外，公司计划未来3年现金红利总额不低于当年归母净利润的75%，积极回馈投资者，彰显龙头担当。目前已有酒企陆续开启中秋旺季营销，后续可重点关注动销、库存、批价、中报业绩等指标，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，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 食品饮料行业跑赢沪深 300 指数	3
1.2 多数细分板块跑赢沪深 300 指数	3
1.3 约 90% 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 07 月 29 日-2024 年 08 月 09 日申万一级行业涨幅 (%)	3
图 2: 2024 年 07 月 29 日-2024 年 08 月 09 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅 (%)	3
图 3: 2024 年 07 月 29 日-2024 年 08 月 09 日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股 (%)	4
图 4: 2024 年 07 月 29 日-2024 年 08 月 09 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

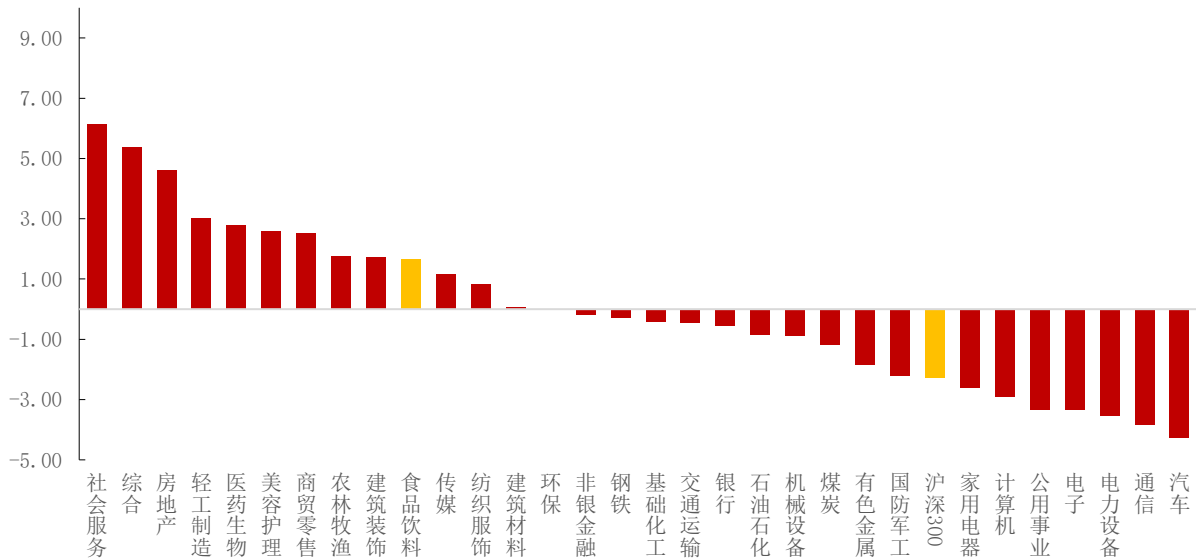
表 1: 建议关注标的理由	11
---------------	----

1. 行情回顾

1.1 SW 食品饮料行业跑赢沪深 300 指数

SW 食品饮料行业跑赢沪深 300 指数。2024 年 7 月 29 日-2024 年 8 月 11 日，SW 食品饮料行业指数整体上涨 1.66%，板块涨幅位居申万一级行业第十位，跑赢同期沪深 300 指数约 3.94 个百分点。

图 1：2024 年 07 月 29 日-2024 年 08 月 09 日申万一级行业涨幅 (%)

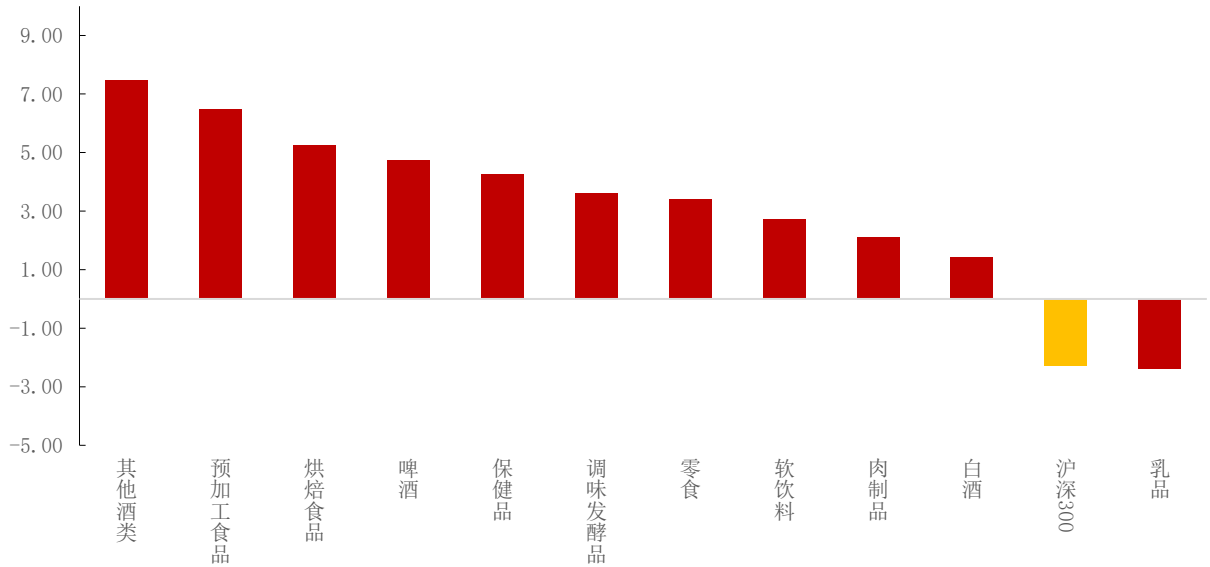


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

1.2 多数细分板块跑赢沪深 300 指数

多数细分板块跑赢沪深 300 指数。细分板块中，2024 年 7 月 15 日-2024 年 7 月 26 日，多数细分板块跑赢沪深 300 指数。其中，其他酒类板块上涨 7.48%，板块涨幅最大；预加工食品、烘焙食品、啤酒与保健品板块的涨幅位于 4.00%-6.50%之间；调味品、零食、软饮料、肉制品与白酒板块的涨幅位于 1.00%-4.00%之间；乳品板块跌幅最大，为 2.38%。

图 2：2024 年 07 月 29 日-2024 年 08 月 09 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅 (%)

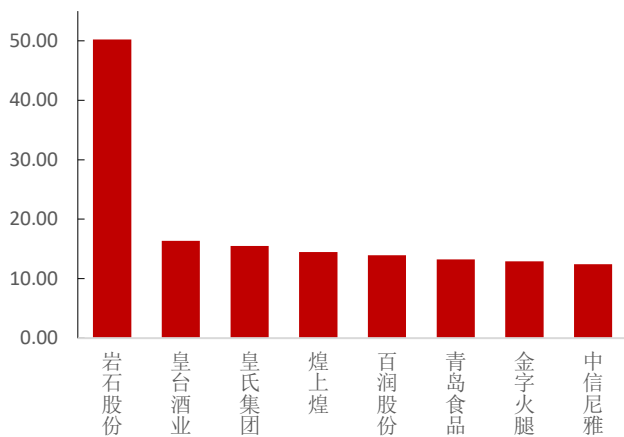


数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

1.3 约 90%的个股录得正收益

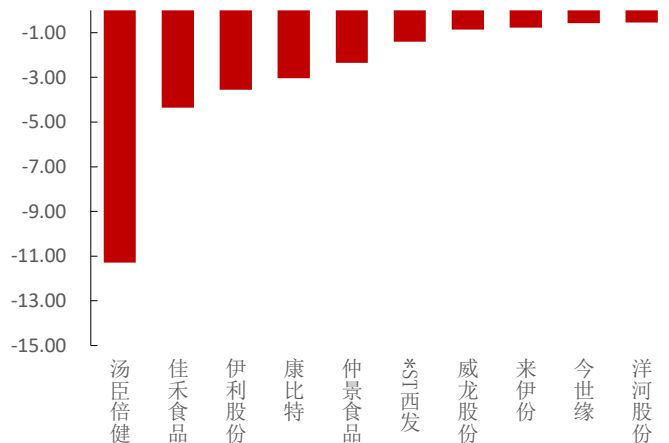
行业内约 90%的个股录得正收益。2024 年 7 月 29 日-2024 年 8 月 9 日, SW 食品饮料行业约有 90%的个股录得正收益, 10%的个股录得负收益。其中, 岩石股份 (+50.24%)、皇台酒业 (+16.37%)、皇氏集团 (+15.50%) 涨幅居前; 汤臣倍健 (-11.29%)、佳禾食品 (-4.35%)、伊利股份 (-3.55%) 跌幅居前。

图 3: 2024 年 07 月 29 日-2024 年 08 月 09 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 29 日-2024 年 08 月 09 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

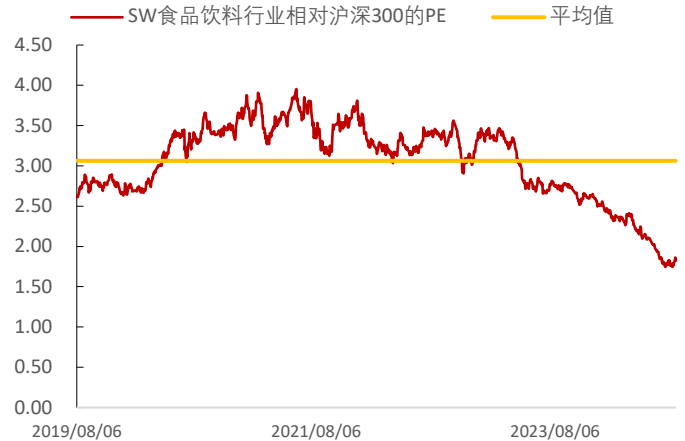
行业估值略有回升, 低于近五年估值中枢。截至 2024 年 8 月 9 日, SW 食品饮料行业整体 PE (TTM, 整体法) 约 20.13 倍, 低于行业近五年均值水平 (37.49 倍); 相对沪深 300 PE (TTM, 整体法) 为 1.82 倍, 低于行业近五年相对估值中枢 (3.06 倍)。

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)



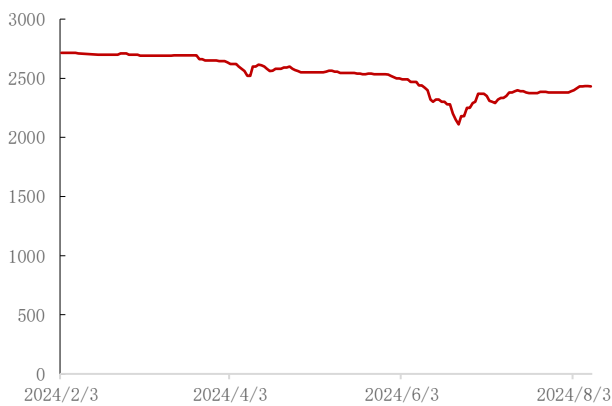
资料来源: 同花顺, 东莞证券研究所

2. 行业重要数据跟踪

2.1 白酒板块

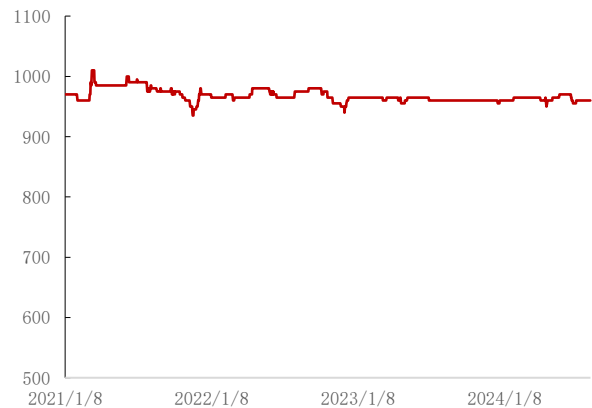
飞天批价增加, 国窖 1573 批价下降, 普五批价维持稳定。2024 年 8 月 9 日, 飞天 2024 散装批价为 2430 元/瓶, 较 7 月 26 日增加 50 元/瓶; 普五批价为 960 元/瓶, 与 7 月 26 日持平; 国窖 1573 批价为 870 元/瓶, 较 7 月 26 日下降 5 元/瓶。

图 7: 飞天茅台 2024 散装批价 (元/瓶)



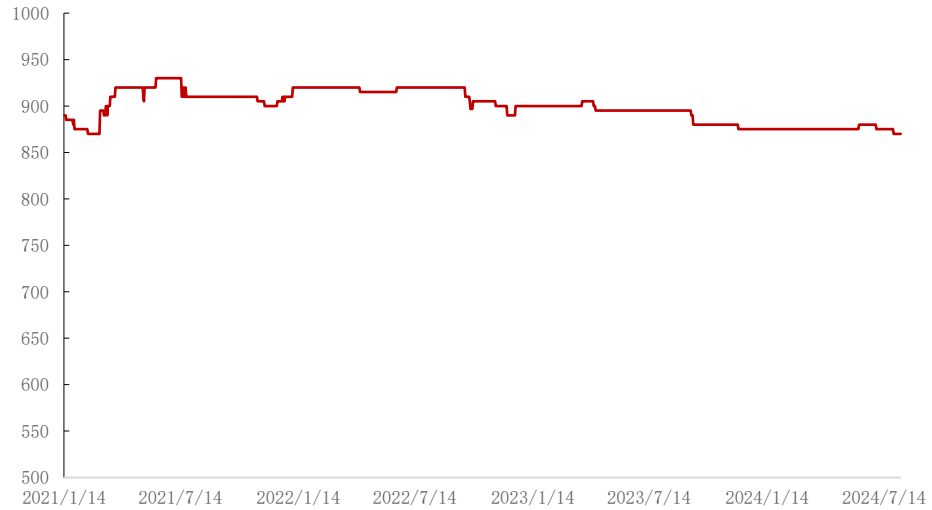
数据来源: 茅帝, 东莞证券研究所

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)

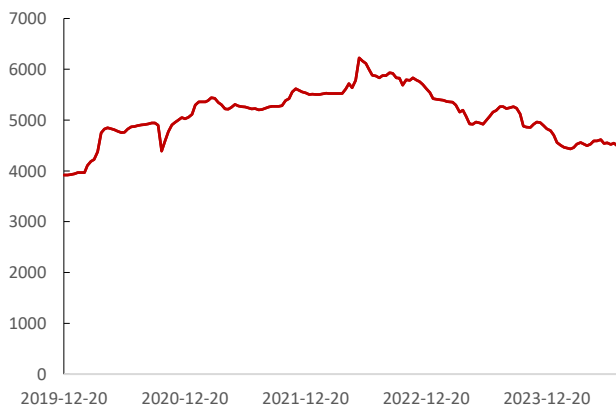


数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

2.2 调味品板块

豆粕、白糖与玻璃价格下降。上游农产品价格中，黄豆 2024 年 7 月 31 日的价格为 4509.60 元/吨，月环比下降 0.20%，同比下降 14.29%。2024 年 8 月 9 日，豆粕市场价为 2944.00 元/吨，较 7 月 26 日下降 192.00 元/吨，月环比下降 10.73%，同比下降 36.93%。白砂糖 2024 年 8 月 9 日的市场价为 6480.00 元/吨，较 7 月 26 日下降 60.00 元/吨，月环比下降 1.52%，同比下降 11.23%。包材价格中，玻璃 2024 年 8 月 9 日的现货价为 17.28 元/平方米，较 7 月 26 日下降 0.31 元/平方米，月环比下降 7.54%，同比下降 25.23%。

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

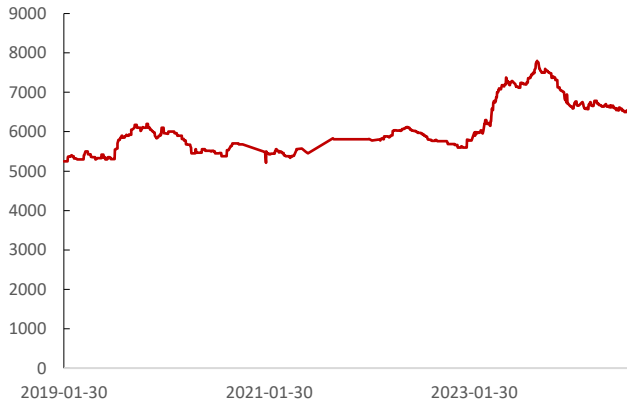
图 11：全国豆粕市场价（元/吨）



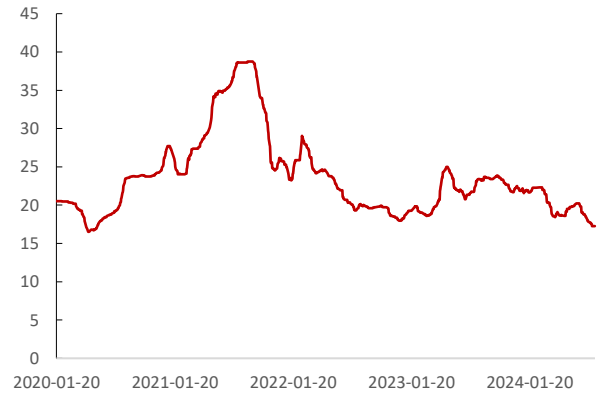
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

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

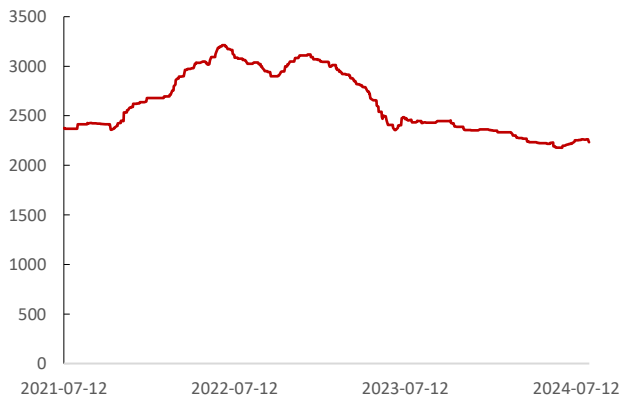


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

2.3 啤酒板块

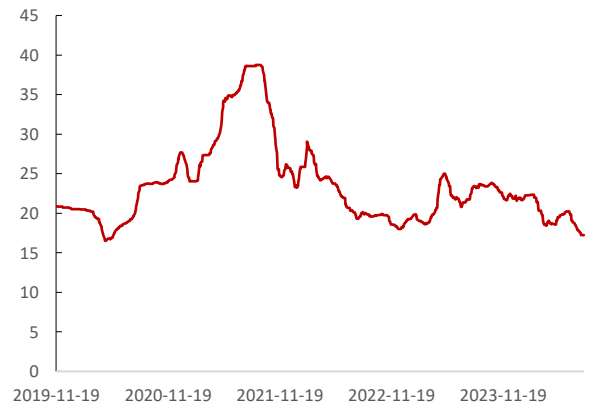
大麦、玻璃与铝锭价格下降，瓦楞纸价格维持不变。上游农产品价格中，2024年8月9日，大麦均价为2222.50元/吨，较7月26日下降40.00元/吨，月环比下降1.33%，同比下降9.19%。包材价格中，玻璃2024年8月9日的现货价为17.28元/平方米，较7月26日下降0.31元/平方米，月环比下降7.54%，同比下降25.23%。铝锭2024年8月9日现货均价为18970.00元/吨，较7月26日下降110.00元/吨，月环比下降5.76%，同比增长2.82%。瓦楞纸2024年8月9日的出厂价为3270.00元/吨，与7月26日持平，月环比下降0.46%，同比增长0.15%。

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

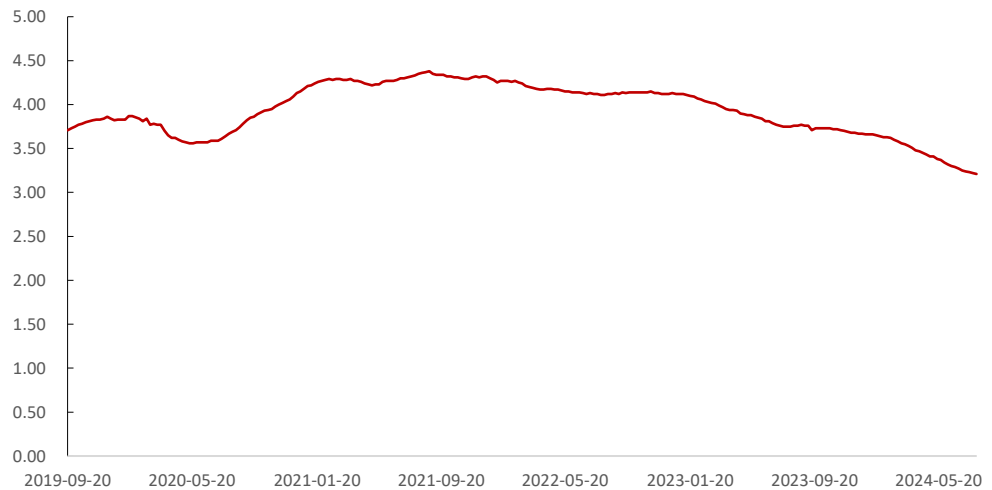


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

2.4 乳品板块

生鲜乳价格下降。2024年8月2日，生鲜乳均价为3.21元/公斤，较7月26日下降0.01元/公斤，月环比下降1.23%，同比下降14.40%。

图 18：生鲜乳均价（元/公斤）



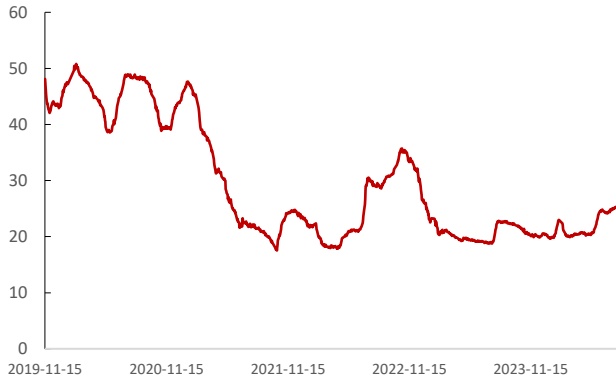
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

2.5 肉制品板块

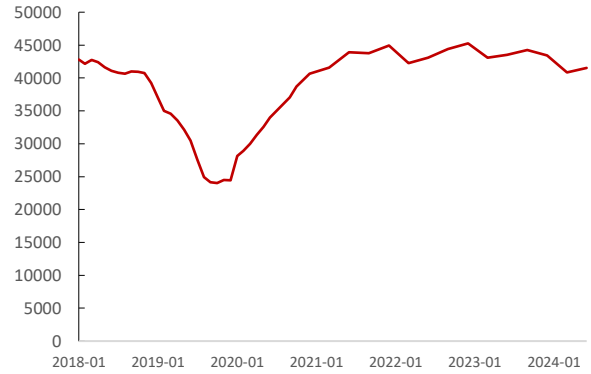
猪肉价格增加。2024年8月9日，猪肉平均批发价为26.19元/公斤，较7月26日增加0.97元/公斤，月环比增长6.94%，同比增长15.88%。截至2024年6月，我国生猪存栏约4.15亿头，同比下降4.56%。与2024年3月相比，生猪存栏量季环比增长1.67%。

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

■ 贵州上半年规上白酒工业增加值增长13.3%（微酒，2024/7/29）

7月29日，据贵州改革官微消息，今年上半年贵州全省规模以上工业增加值比上年同期增长8.3%。分经济类型看，酒、饮料和精制茶制造业增长10.8%；分产品看，白酒增长13.3%。限额以上单位商品零售额中，烟酒类商品零售额增长62.3%。

■ 运动赛事带动盒马鲜啤环比增35%（微酒，2024/7/29）

近日，盒马发布内容显示，欧洲杯、巴黎奥运会等运动赛事带动场内啤酒产品销量增长，其中，7月盒马鲜啤实现35%的环比增长，浑浊IPA同比增长超70%，绿豆风味啤酒销售额相比去年同期翻了两倍。

■ 《董香型白酒》国标立项（微酒，2024/8/1）

日前，国家标准化管理委员会发布《国家标准化管理委员会关于下达2024年第五批推荐性国家标准计划及相关标准外文版计划的通知》，由全国白酒标准化技术委员会归口的《白酒质量要求第12部分：董香型白酒》国家标准列入制定计划，计划号为20242394-T-607。

■ 上半年白酒销售收入增长11%（云酒头条，2024/8/6）

8月5日，2024中国白酒国家评委年会召开。会议透露，今年上半年全国白酒产量、销售收入、实现利润分别同比增长3%、11%、15%，实现量、价、利齐升的局面。在已经预见到的市场波动中，白酒产业仍然显示出了强大的韧性。

■ 白酒定基价格总指数上涨（微酒，2024/8/8）

8月7日，泸州白酒价格指数办公室发布消息，从月定基价格指数看，7月全国白酒定基价格总指数为110.30，上涨10.30%。其中，名酒定基价格指数为113.14，上涨13.14%；地方酒定基价格指数为105.81，上涨5.81%；基酒定基价格指数为109.70，上涨9.70%。

4. 上市公司重要公告

（1）白酒板块

■ 口子窖：关于股份回购实施结果暨股份变动的公告（2024/7/31）

截至2024年7月30日，本次回购已完成，公司已通过集中竞价交易方式累计回购A股股份数量1,416,700股，占本公司总股本的比例为0.236%，已支付的资金总额合计人民币55,654,435.54元（不含交易费用），最低成交价格为人民币36.83元/股，最高成交价格为人民币48.07元/股。

■ 贵州茅台：2024年半年度报告（2024/8/9）

2024年上半年，公司实现营业总收入834.51亿元，同比增长17.56%；实现归母净利润416.96亿元，同比增长15.88%。

■ 贵州茅台：关于2024—2026年度现金分红回报规划的公告（2024/8/9）

公司发布2024至2026年度现金分红回报规划的公告，计划在2024至2026年，公司每年度分配的现金红利总额不低于当年归母净利润的75%，每年度的现金分红两次（年度和中期分红）。具体的现金分红方案由公司董事会拟定，经公司股东大会审议通过后实施。

（2）调味品板块

■ 海天味业：回购公司股份进展公告（2024/8/2）

截至2024年7月31日，公司已累计回购股份15,217,991股，占公司总股本的比例约为0.2737%，购买的最高价为41.81元/股、最低价为33.05元/股，已支付的总金额为561,151,205.81元（不含交易费用）。上述回购进展符合既定的回购股份方案。

■ 安琪酵母：2024年半年度报告（2024/8/8）

公司2024年上半年实现营业收入71.75亿元，同比增长6.87%；实现归母净利润6.91亿元，同比增长3.36%。

■ 中炬高新：2024年半年度报告（2024/8/9）

公司2024年上半年实现营业收入26.18亿元，同比下降1.35%；实现归母净利润3.50亿元，同比增长124.24%。

（3）乳品板块

■ 伊利股份：关于股份回购进展公告（2024/8/2）

2024年7月，公司通过集中竞价交易方式已累计回购公司股份5,836,856股，占公司总股本的比例0.0917%，购买的最高价为26.24元/股、最低价为24.25元/股，支付的金额为146,837,949.28元人民币（不含交易费用）。截至2024年7月底，公司已累计回购股份11,641,722股，占公司总股本的比例为0.1829%，购买的最高价为27.07元

/股、最低价为24.25元/股，已支付的总金额为299,536,146.92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。

（4）其他酒类板块

■ 百润股份：2024年半年度报告（2024/7/31）

公司2024年上半年实现营业收入16.28亿元，同比下降1.38%；实现归母净利润4.02亿元，同比下降8.36%。

（5）零食板块

■ 甘源食品：2024年半年度报告（2024/8/3）

公司2024年上半年实现营业收入10.42亿元，同比增长26.14%；实现归母净利润1.67亿元，同比增长39.26%。

■ 盐津铺子：2024年半年度报告（2024/8/9）

公司2024年上半年实现营业收入24.59亿元，同比增长29.84%；实现归母净利润3.19亿元，同比增长30.01%。

5. 行业周观点

政策定调积极，茅台上半年业绩良性增长。8月3日，国务院发布《关于促进服务消费高质量发展的意见》，从多层面面对促进服务消费高质量发展提出了建设性意见。此外，近日中共中央政治局会议提出“以提振消费为重点扩大国内需求”，并提出“把服务消费作为消费扩容升级的抓手”，彰显了国家对消费的重视，边际上或对市场预期起到一定支撑。**白酒板块：**茅台发布2024年半年报，上半年业绩实现良性增长。此外，公司计划未来3年现金红利总额不低于当年归母净利润的75%，积极回馈投资者，彰显龙头担当。目前已有酒企陆续开启中秋旺季营销，后续可重点关注动销、库存、批价、中报业绩等指标，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，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	建议关注标的推荐理由
----	----	------------

600519	贵州茅台	1、白酒板块龙头，确定性高，2024 年上半年业绩良性增长； 2、产品端：在夯实茅台酒的同时，系列酒实现较快增长； 3、计划未来 3 年现金红利总额不低于当年归母净利润的 75%，积极回馈投资者，彰显龙头担当。
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