

超配（维持）

食品饮料行业双周报（2024/09/09-2024/09/22）

中秋动销平淡，茅台回购股份提振信心

2024年9月22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：

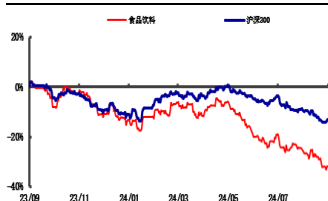
S0340523020001

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9月9日-2024年9月20日，SW食品饮料行业指数整体下跌5.36%，板块跌幅位居申万一级行业首位，跑输同期沪深300指数约4.42个百分点。

■ **行业周观点：中秋动销平淡，茅台回购股份提振信心。白酒板块：**今年中秋白酒动销表现平淡，整体延续弱复苏。根据微酒数据显示，今年中秋，白酒销售下滑30%左右。分场景看，由于中秋时间较短，婚宴、家宴等同比下滑，礼赠表现亦有所放缓。分价格带来看，除茅五外，100-300元价格带的产品在用酒价位降级与县乡级送礼等需求带动下，表现优于行业水平。而次高端及以上价格带受商务宴席、礼赠等需求拖累，动销相对疲软。考虑到今年中秋与国庆时间存在一定距离，预计国庆前需求或存在增量回补。目前我国消费仍处于弱复苏，预计白酒日后分化将进一步加剧。其中，具有强品牌力、强区域优势的公司市场份额有望进一步提升。需持续关注动销、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。个股方面，贵州茅台发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告，公司拟以集中竞价方式回购不低于人民币30亿元（含）且不超过人民币60亿元（含），用于注销并减少公司注册资本，回购价格不超1795.78元/股。此举有利于维护公司与投资者利益，增强投资信心，彰显龙头担当。标的方面，建议关注确定性强的中高端白酒贵州茅台（600519）等；区域白酒可以关注动销和库存表现较好的古井贡酒（000596）等。**大众品板块：**大众品由于各子板块的影响因素不同，修复节奏亦存在差异，内部延续分化态势。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。啤酒板块关注成本下行、高端化等边际改善机会。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。乳品动销平稳，但生鲜乳成本压力趋缓，需持续关注后续需求。零食公司持续关注零食量贩、线上渠道等带来的增量贡献。标的方面，可重点关注青岛啤酒（600600）、海天味业（603288）、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、食品安全风险等。

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 多数细分板块跑赢沪深 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	10
6. 风险提示	11

## 插图目录

图 1: 2024 年 09 月 09 日-2024 年 09 月 20 日申万一级行业涨幅 (%)	3
图 2: 2024 年 09 月 09 日-2024 年 09 月 20 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅 (%)	3
图 3: 2024 年 09 月 09 日-2024 年 09 月 20 日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股 (%)	4
图 4: 2024 年 09 月 09 日-2024 年 09 月 20 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

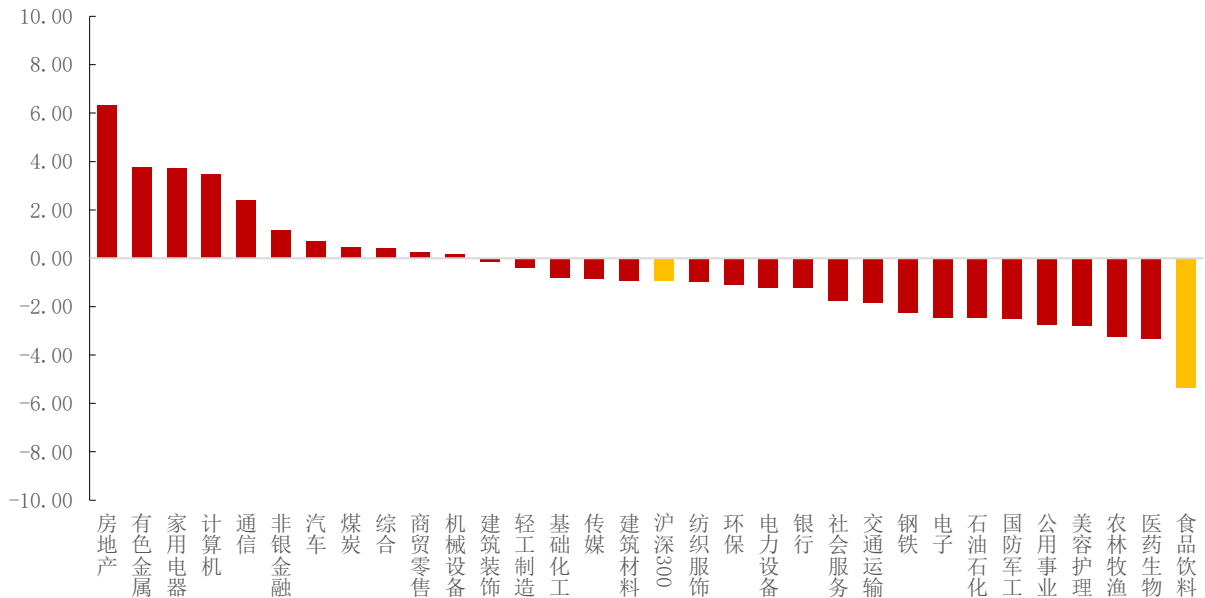
表 1: 建议关注标的理由	11
---------------	----

## 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 9 月 9 日-2024 年 9 月 20 日，SW 食品饮料行业指数整体下跌 5.36%，板块跌幅位居申万一级行业首位，跑输同期沪深 300 指数约 4.42 个百分点。

图 1：2024 年 09 月 09 日-2024 年 09 月 20 日申万一级行业涨幅 (%)

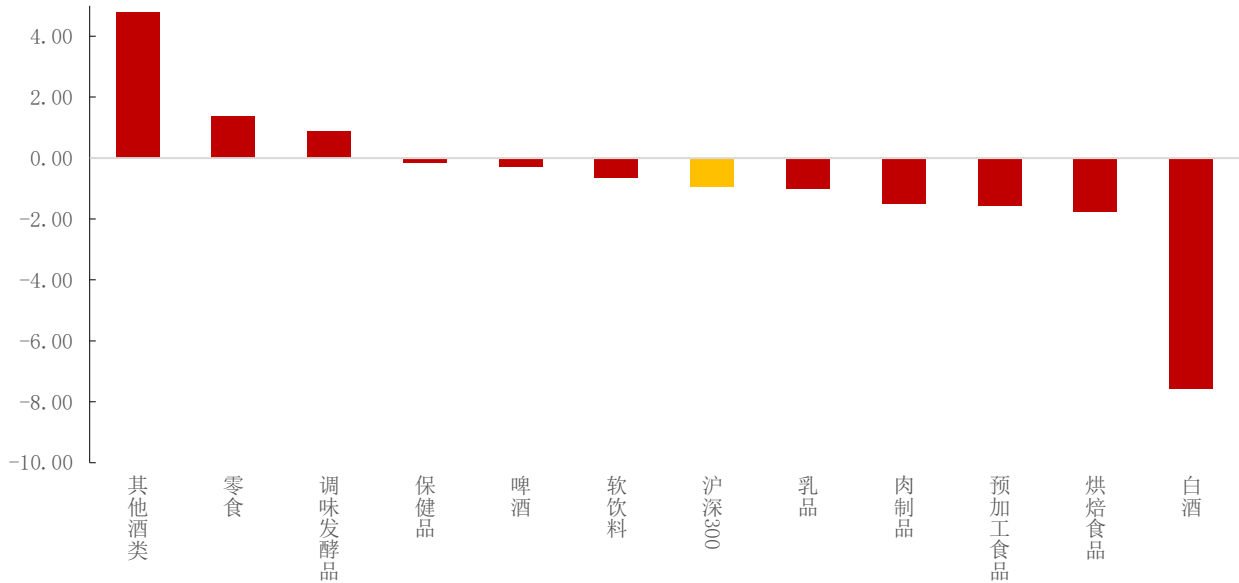


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

### 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 9 月 9 日-2024 年 9 月 20 日，多数细分板块跑赢沪深 300 指数。其中，其他酒类板块上涨 4.78%，板块涨幅最大；零食与调味品板块的涨幅位于 0.00%-1.50%之间；保健品、啤酒、软饮料与乳品板块的跌幅位于 0.00%-1.00%之间；肉制品、预加工食品与烘焙食品板块的跌幅位于 1.00%-2.00%之间；白酒板块跌幅最大，为 7.58%。

图 2：2024 年 09 月 09 日-2024 年 09 月 20 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅 (%)

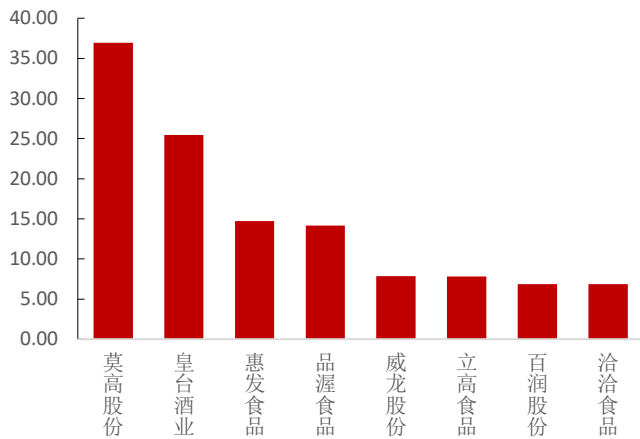


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

### 1.3 约 47%的个股录得正收益

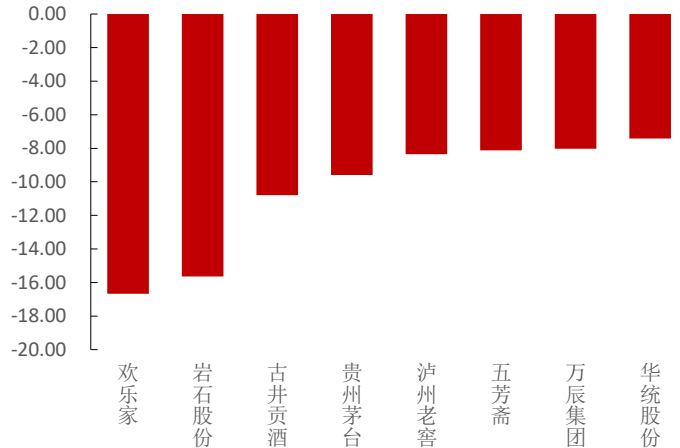
行业内约 47%的个股录得正收益。2024 年 9 月 9 日-2024 年 9 月 20 日，SW 食品饮料行业约有 47%的个股录得正收益，53%的个股录得负收益。其中，莫高股份 (+36.94%)、皇台酒业 (+25.45%)、惠发食品 (+14.71%) 涨幅居前；欢乐家 (-16.67%)、岩石股份 (-15.64%)、古井贡酒 (-10.80%) 跌幅居前。

图 3: 2024 年 09 月 09 日-2024 年 09 月 20 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 09 月 09 日-2024 年 09 月 20 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 9 月 20 日，SW 食品饮料行业整体 PE (TTM，整体法) 约 17.74 倍，低于行业近五年均值水平 (37.19 倍)；相对沪深 300

PE (TTM, 整体法) 为 1.69 倍, 低于行业近五年相对估值中枢 (3.04 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)



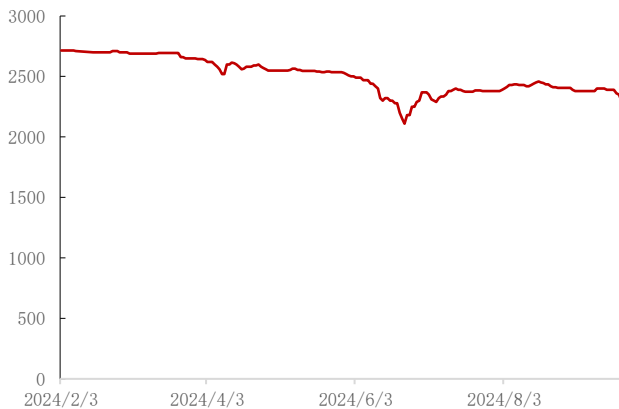
资料来源: 同花顺, 东莞证券研究所

## 2. 行业重要数据跟踪

### 2.1 白酒板块

飞天批价下降, 普五和国窖 1573 批价维持稳定。2024 年 9 月 20 日, 飞天 2024 散装批价为 2300 元/瓶, 较 9 月 6 日下降 80 元/瓶; 普五批价为 960 元/瓶, 国窖 1573 批价为 870 元/瓶, 与 9 月 6 日持平。

图 7: 飞天茅台 2024 散装批价 (元/瓶)



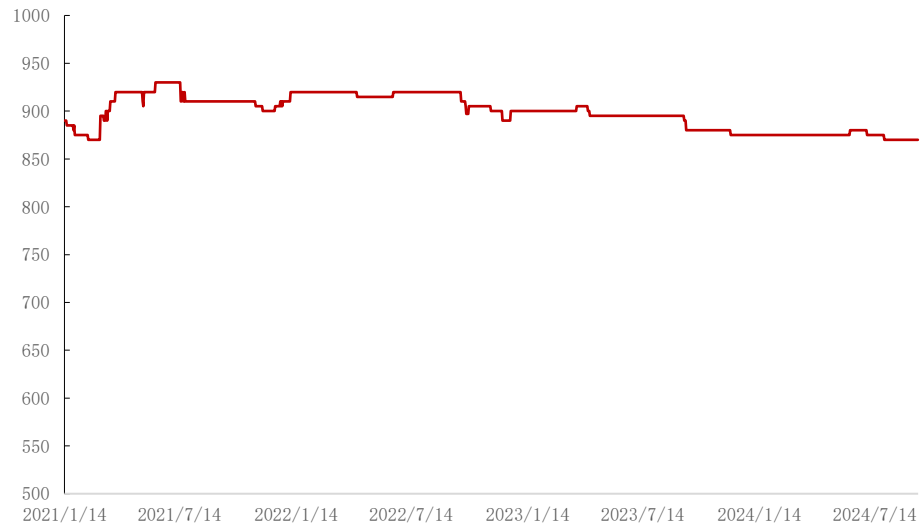
数据来源: 茅帝, 东莞证券研究所

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)

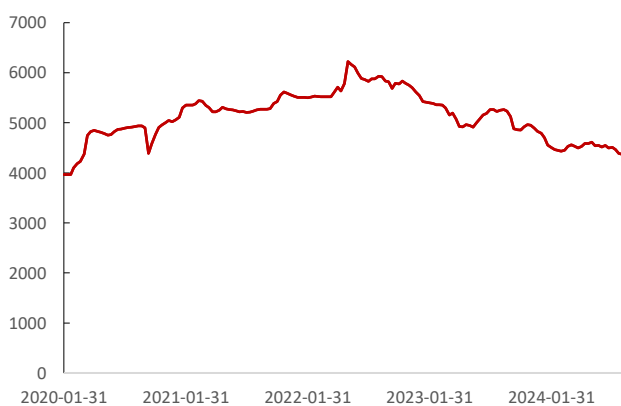


数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

## 2.2 调味品板块

白砂糖价格增加，豆粕与玻璃价格下降。上游农产品价格中，黄豆 2024 年 9 月 10 日的价格为 4427.20 元/吨，月环比下降 0.77%，同比下降 15.89%。2024 年 9 月 20 日，豆粕市场价为 3122.00 元/吨，较 9 月 6 日下降 28.00 元/吨，月环比增加 6.99%，同比下降 33.63%。白砂糖 2024 年 9 月 20 日的市场价为 6420.00 元/吨，较 9 月 6 日增加 120.00 元/吨，月环比下降 0.77%，同比下降 15.53%。包材价格中，玻璃 2024 年 9 月 20 日的现货价为 13.85 元/平方米，较 9 月 6 日下降 1.63 元/平方米，月环比下降 15.39%，同比下降 40.84%。

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

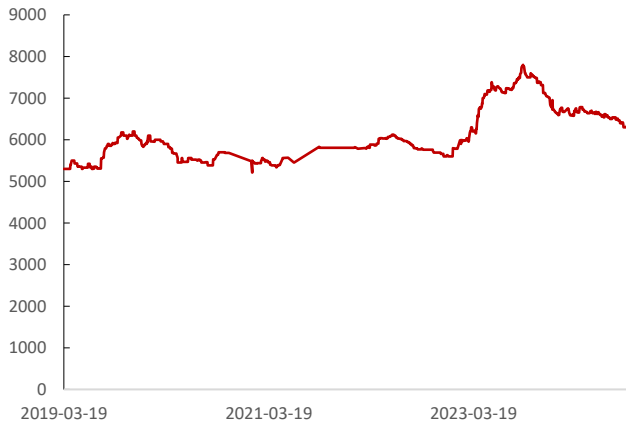
图 11：全国豆粕市场价（元/吨）



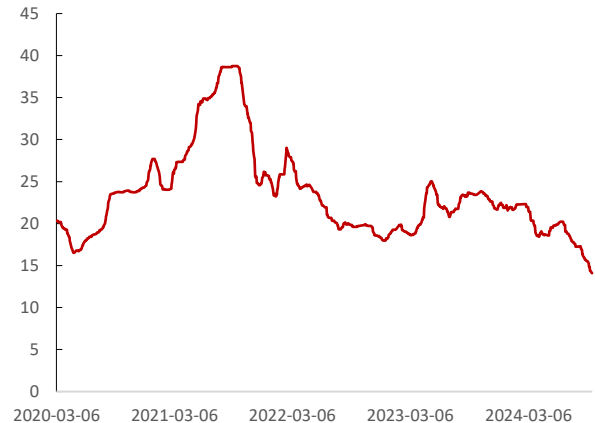
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

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

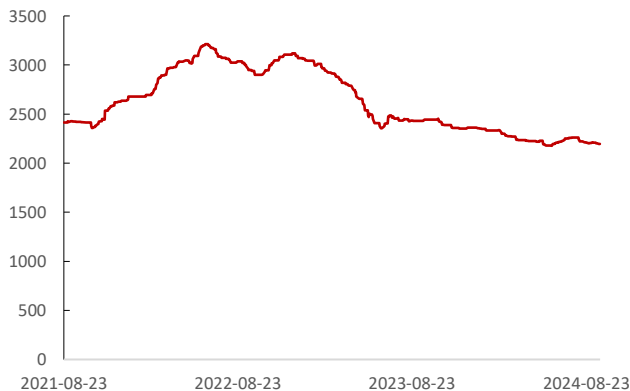


数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

### 2.3 啤酒板块

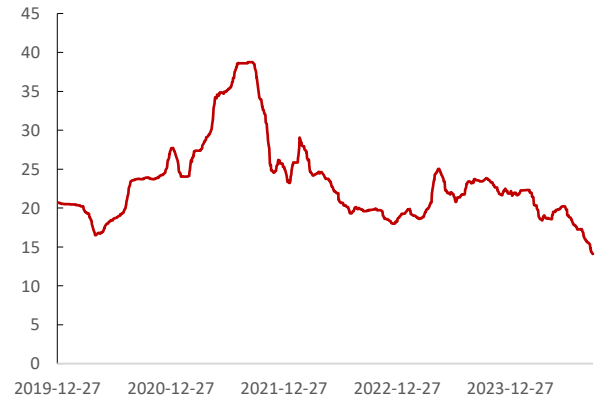
铝锭价格增加, 大麦、玻璃与瓦楞纸价格下降。上游农产品价格中, 2024年9月20日, 大麦均价为2197.50元/吨, 较9月6日下降10.00元/吨, 月环比下降0.68%, 同比下降10.12%。包材价格中, 玻璃2024年9月20日的现货价为13.85元/平方米, 较9月6日下降1.63元/平方米, 月环比下降15.39%, 同比下降40.84%。铝锭2024年9月20日现货均价为19820.00元/吨, 较9月6日增加700.00元/吨, 月环比增加2.16%, 同比增长2.96%。瓦楞纸2024年9月20日的出厂价为3170.00元/吨, 较9月6日下降50.00元/吨, 月环比下降3.06%, 同比下降7.58%。

图 14: 大麦现货均价 (元/吨)



数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

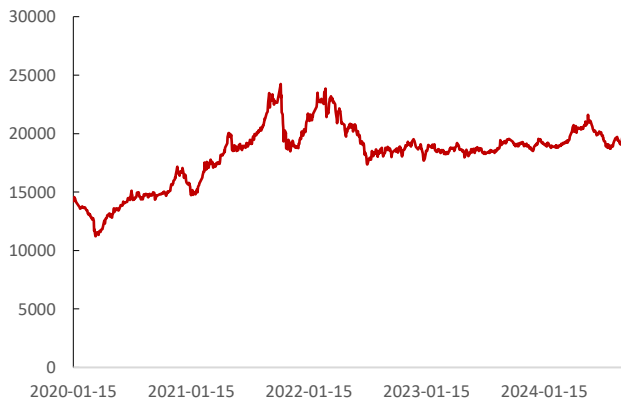
图 15: 玻璃现货价 (元/平方米)



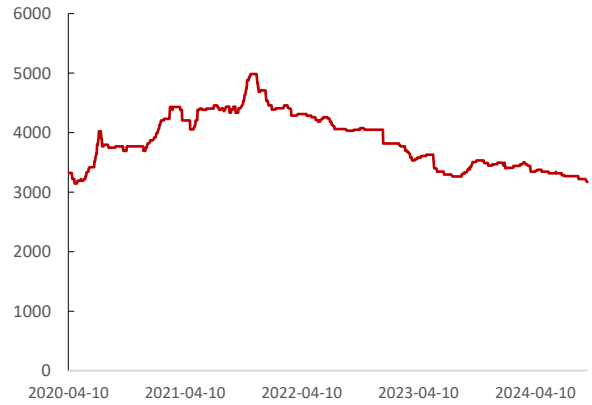
数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

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

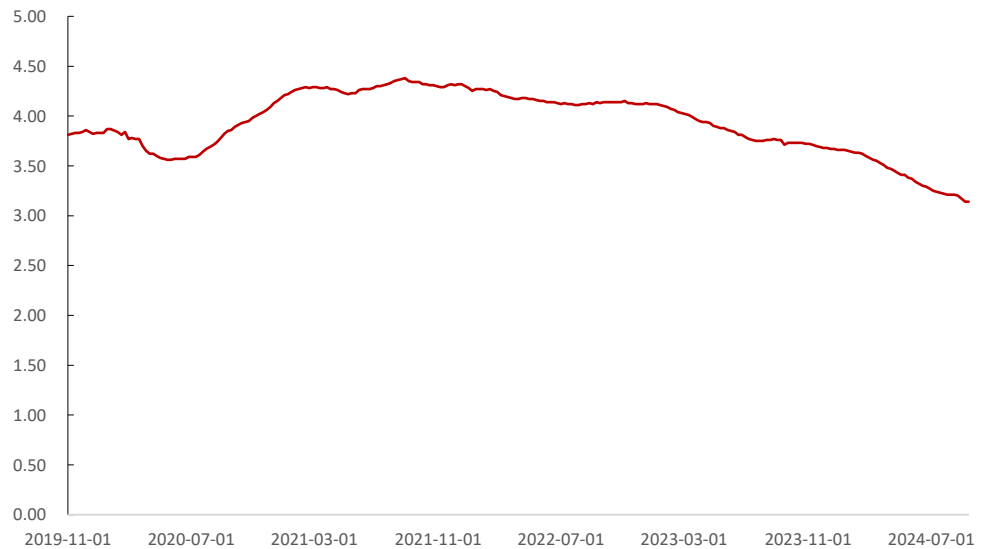


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

## 2.4 乳品板块

生鲜乳价格维持不变。2024年9月13日，生鲜乳均价为3.14元/公斤，与9月6日持平，月环比下降2.18%，同比下降15.36%。

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

猪肉价格下降。2024年9月20日，猪肉平均批发价为26.66元/公斤，较9月6日下降0.70元/公斤，月环比下降3.55%，同比增长20.25%。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%。

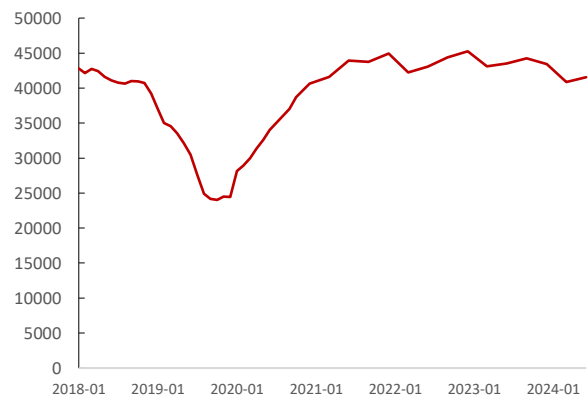
图 19：猪肉平均批发价（元/公斤）

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

#### ■ 8月酒类价格同比降1.5%（微酒，2024/9/10）

9月9日，国家统计局发布8月份居民消费价格主要数据，8月，食品烟酒类价格同比上涨2.1%，环比上涨2.2%，其中，8月，酒类价格同比下降1.5%，环比下降0.2%；1-8月，酒类价格同比下降1.2%。

#### ■ 抖音酒水商户数增长104%（微酒，2024/9/13）

9月9日，在第十三届中国（贵州）国际酒类博览会期间，抖音电商白酒行业总监胡珊透露，过去一年抖音电商GMV同比提升46%，货架场景GMV同比提升86%。电商直播间日均开播时长同比增长33%，GMV破千万的电商作者同比增长52%。细分到酒水品类，入驻抖音电商的商户数同期环比增长104%，达人数增长143%。

#### ■ 8月份社会消费品零售总额增长2.1%（国家统计局，2024/9/14）

8月份，我国社会消费品零售总额38726亿元，同比增长2.1%。1-8月份，社会消费品零售总额312452亿元，同比增长3.4%。按消费类型分，8月份，商品零售额34375亿元，同比增长1.9%；餐饮收入4351亿元，增长3.3%。1-8月份，商品零售额277454亿元，增长3.0%；餐饮收入34998亿元，增长6.6%。

#### ■ 前8月四川白酒产量85.3万吨（云酒头条，2024/9/17）

9月15日，四川统计发布数据，1-8月全省规模以上工业增加值同比增长6.0%。1-8月，全省实现社会消费品零售总额17536.6亿元，同比增长4.4%。8月，白酒产量为7.2万千升，同比下滑15.3%，1-8月白酒产量为85.3万千升，同比下滑15.4%；8月啤酒产量为30.5万千升，同比增长13%，1-8月累计产量为211.8万千升，同比增长10.4%。

#### ■ 三市公布啤酒/饮料酒产量（微酒，2024/9/19）

近日，青岛市、广州市、北京市公布了1-7月啤酒/饮料酒产量。其中，青岛市1-7月啤酒产量125.98万千升，同比下降2.0%。广州市7月啤酒产量10.14万千升，同比下降10.5%；1-7月，啤酒产量56.14万千升，同比下降12.5%。北京市7月规模以上企业

饮料酒产量14.3万千升，同比下降11.0%；1-7月，饮料酒产量92.6万千升，同比增长5.6%。

## 4. 上市公司重要公告

### (1) 白酒板块

#### ■ 山西汾酒：关于控股股东增持公司股份结果的公告（2024/9/11）

截至2024年9月10日，控股股东汾酒集团通过上海证券交易所交易系统集中竞价交易方式增持公司股份96.79万股，占公司总股本的0.08%，增持金额为19,122.60万元（含手续费），实际增持金额已超过本次增持计划金额下限，且本次增持计划实施期限届满，本次增持计划已实施完毕。上述增持实施后，汾酒集团持有的公司股份占公司总股本的56.65%。

#### ■ 贵州茅台：关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告（2024/9/21）

公司拟以集中竞价方式回购不低于人民币30亿元（含）且不超过人民币60亿元（含），用于注销并减少公司注册资本，回购价格不超1795.78元/股。回购股份期限自公司股东大会审议通过回购方案之日起12个月内。

### (2) 预加工食品板块

#### ■ 安井食品：2024年半年度权益分派实施公告（2024/9/13）

公司2024年半年度利润分配方案如下：以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣除公司回购专用账户中的股份为基数，拟向全体股东每股派发现金红利1.38元（含税）。

### (3) 零食板块

#### ■ 洽洽食品：2024年股票期权激励计划（草案）（2024/9/19）

本激励计划拟向包括公司任职的董事、高级管理人员、核心管理人员、核心技术（业务）人员在内的29人授予478.00万份股票期权，股票期权占本激励计划公告时公司股本总额50,700.23万股的0.94%。其中，首次授予418.00万份股票期权，行权价格（含预留）为19.97元/份。首次授予股票期权的考核期为2024-2026年，完成触发值可行权70%，完成目标值可行权100%。触发值为2024-2026年公司主营业务收入相比2023年增长不低于10.8%/25.9%/43.3%，且扣非归母净利润增长率不低于21.6%/44.1%/70.9%。目标值为2024-2026年主营业务收入相比2023年增长不低于12%/28.8%/48.1%，且扣非归母净利润增长率不低于24%/49%/78.8%。

## 5. 行业周观点

**中秋动销平淡，茅台回购股份提振信心。白酒板块：**今年中秋白酒动销表现平淡，整体延续弱复苏。根据微酒数据显示，今年中秋，白酒销售下滑30%左右。分场景看，由于

中秋时间较短，婚宴、家宴等同比下滑，礼赠表现亦有所放缓。分价格带来看，除茅五外，100-300 元价格带的产品在用酒价位降级与县乡级送礼等需求带动下，表现优于行业水平。而次高端及以上价格带受商务宴席、礼赠等需求拖累，动销相对疲软。考虑到今年中秋与国庆时间存在一定距离，预计国庆前需求或存在增量回补。目前我国消费仍处于弱复苏，预计白酒日后分化将进一步加剧。其中，具有强品牌力、强区域优势的公司市场份额有望进一步提升。需持续关注动销、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。个股方面，贵州茅台发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告，公司拟以集中竞价方式回购不低于人民币 30 亿元（含）且不超过人民币 60 亿元（含），用于注销并减少公司注册资本，回购价格不超 1795.78 元/股。此举有利于维护公司与投资者利益，增强投资信心，彰显龙头担当。标的方面，建议关注确定性强的高端白酒贵州茅台（600519）等；区域白酒可以关注动销和库存表现较好的古井贡酒（000596）等。**大众品板块：**大众品由于各子板块的影响因素不同，修复节奏亦存在差异，内部延续分化态势。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。啤酒板块关注成本下行、高端化等边际改善机会。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。乳品动销平稳，但生鲜乳成本压力趋缓，需持续关注后续需求。零食公司持续关注零食量贩、线上渠道等带来的增量贡献。标的方面，可重点关注青岛啤酒（600600）、海天味业（603288）、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，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%；拟斥 30 亿元—60 亿元回购公司股份，积极回馈投资者，彰显龙头担当。
000596	古井贡酒	1、公司作为安徽白酒龙头，今年二季度业绩良性增长，品牌势能延续； 2、产品结构持续优化，积极开拓省内外市场提高市场影响力。
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、我国已取消对澳大利亚大麦的双反措施，成本红利带动利润实现增长。
603288	海天味业	1、作为调味品龙头，公司今年上半年业绩平稳增长，成本下降盈利水平改善； 2、公司推出员工持股计划，时间为 2024-2028 年，可积极调动员工积极性，为公司经营发展注入活力。

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