

超配（维持）

食品饮料行业双周报（2024/10/14-2024/10/27）

茅台 Q3 业绩稳健，关注三季报反馈

2024 年 10 月 27 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：

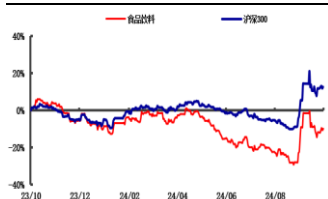
S0340523020001

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10月14日-2024年10月25日，SW食品饮料行业指数整体下跌1.05%，板块跌幅位居申万一级行业首位，跑输同期沪深300指数约2.84个百分点。

■ **行业周观点：茅台Q3业绩稳健，关注三季报反馈。**近期国家出台的一系列积极政策带动了市场情绪的修复。食品饮料行业在预期先行后，走势逐步回归理性，基本面的重视度提升。**白酒板块：**从基本面来看，国庆期间白酒动销表现相对平淡，内部延续分化。茅台2024年前三季度实现营业总收入1231.23亿元，同比增长16.91%；实现归母净利润608.28亿元，同比增长15.04%，业绩稳健增长。近日，香港宣布进口价200港元以上的烈酒，200港元（约合人民币183.15元）以上部分的税率由100%减至10%；200港元及以下部分，及进口价在200港元或以下的烈酒，税率则维持不变。目前，香港是内地白酒第一大出口区。此次香港降税可以进一步打开白酒行业出海空间，加速白酒国际化，提升白酒的品牌影响力。后续在政策宽松带动下，期待白酒需求边际好转。短期关注政策刺激下经销商信心变化、三季报业绩、秋糖会等，中长期还需结合实际需求进行判断。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：从目前公布的三季报业绩来看，内部表现分化。近期在政策加码背景下，与餐饮供应链相关、存在边际改善预期、高性价比的板块可重点关注。啤酒板块关注餐饮场景复苏回暖、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。乳品板块方面，近期农业农村部发布鼓励牛奶消费等措施，期待后续消费券等政策落地带动乳品需求增加。零食板块，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。

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 80% 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 10 月 14 日-2024 年 10 月 25 日申万一级行业涨幅 (%)	3
图 2: 2024 年 10 月 14 日-2024 年 10 月 25 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅 (%)	3
图 3: 2024 年 10 月 14 日-2024 年 10 月 25 日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股 (%)	4
图 4: 2024 年 10 月 14 日-2024 年 10 月 25 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

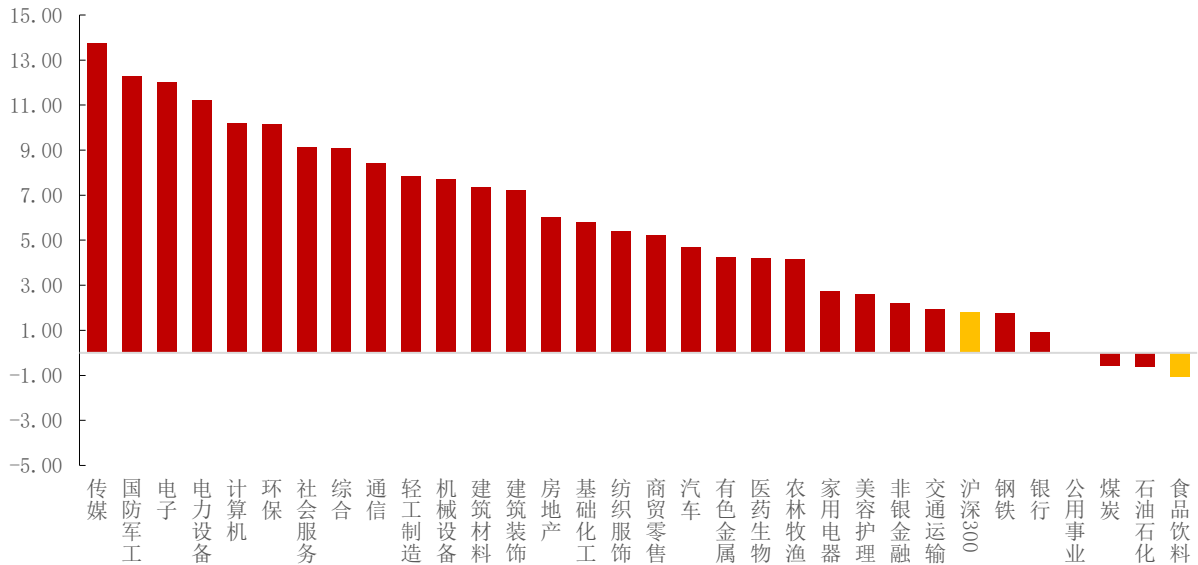
表 1: 建议关注标的理由	11
---------------	----

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 10 月 14 日-2024 年 10 月 25 日，SW 食品饮料行业指数整体下跌 1.05%，板块跌幅位居申万一级行业首位，跑输同期沪深 300 指数约 2.84 个百分点。

图 1：2024 年 10 月 14 日-2024 年 10 月 25 日申万一级行业涨幅 (%)

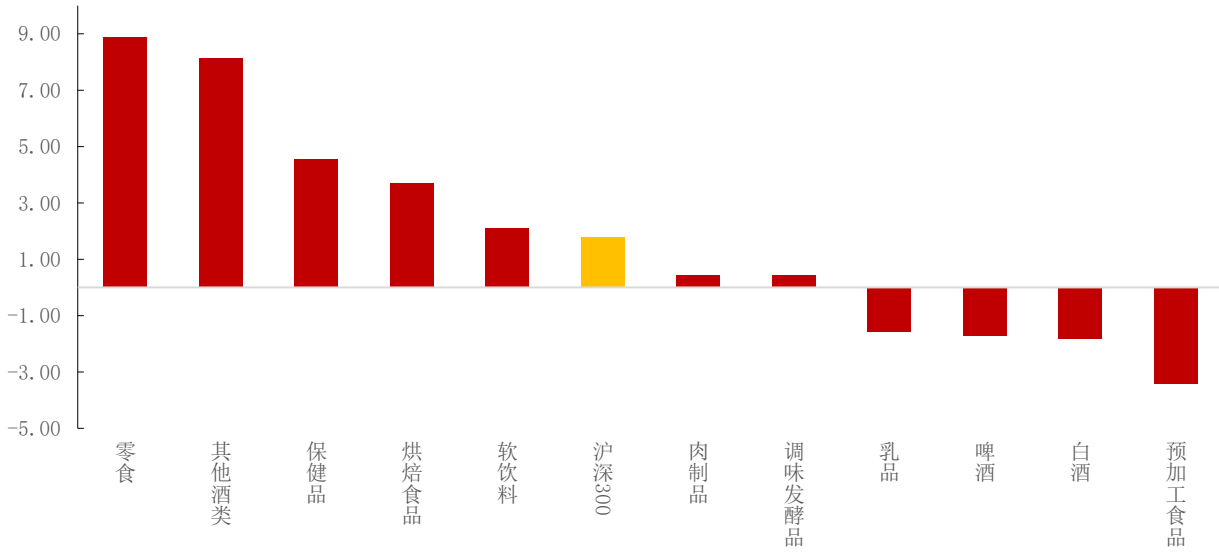


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

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 10 月 14 日-2024 年 10 月 25 日，多数细分板块跑输沪深 300 指数。其中，零食板块上涨 8.88%，板块涨幅最大；其他酒类、保健品与烘焙食品板块的涨幅位于 3.00%-8.50%之间；软饮料、肉制品与调味品板块的涨幅位于 0.00%-3.00%之间；乳品、啤酒与白酒板块的跌幅位于 0.00%-2.00%之间；预加工食品板块跌幅最大，为 3.43%。

图 2：2024 年 10 月 14 日-2024 年 10 月 25 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅 (%)

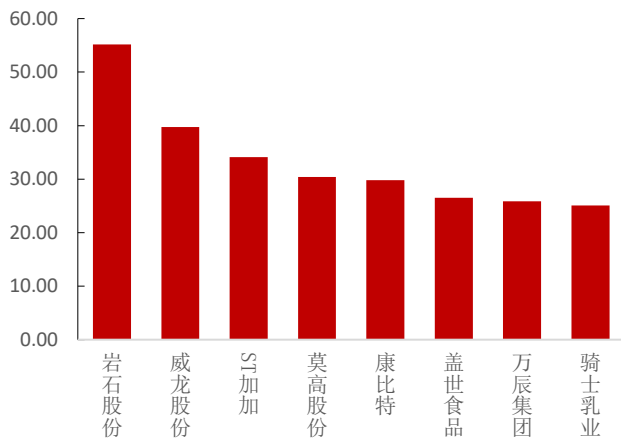


数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

1.3 约 80%的个股录得正收益

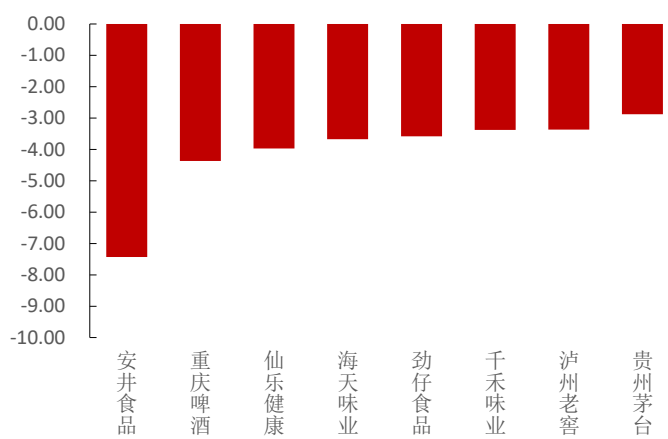
行业内约 80%的个股录得正收益。2024 年 10 月 14 日-2024 年 10 月 25 日, SW 食品饮料行业约有 80%的个股录得正收益, 20%的个股录得负收益。其中, 岩石股份 (+55.15%)、威龙股份 (+39.74%)、ST 加加 (+34.10%) 涨幅居前; 安井食品 (-7.44%)、重庆啤酒 (-4.37%)、仙乐健康 (-3.97%) 跌幅居前。

图 3: 2024 年 10 月 14 日-2024 年 10 月 25 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 10 月 14 日-2024 年 10 月 25 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 10 月 25 日, SW 食品饮料行业整体 PE (TTM, 整体法) 约 22.14 倍, 低于行业近五年均值水平 (37.00 倍); 相对沪深 300 PE (TTM, 整体法) 为 1.80 倍, 低于行业近五年相对估值中枢 (3.02 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)



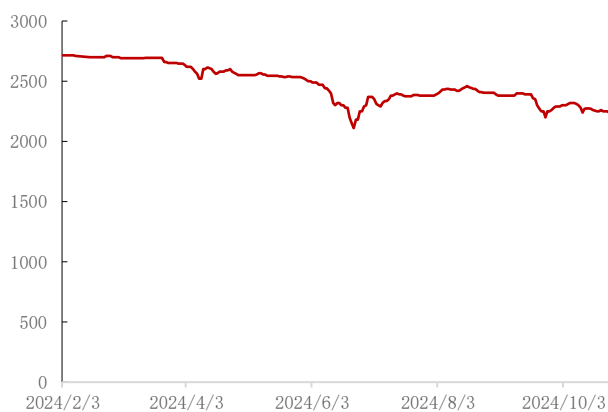
资料来源: 同花顺, 东莞证券研究所

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 10 月 25 日, 飞天 2024 散装批价为 2240 元/瓶, 较 10 月 11 日下降 40 元/瓶; 普五批价为 960 元/瓶, 国窖 1573 批价为 860 元/瓶, 与 10 月 11 日持平。

图 7: 飞天茅台 2024 散装批价 (元/瓶)



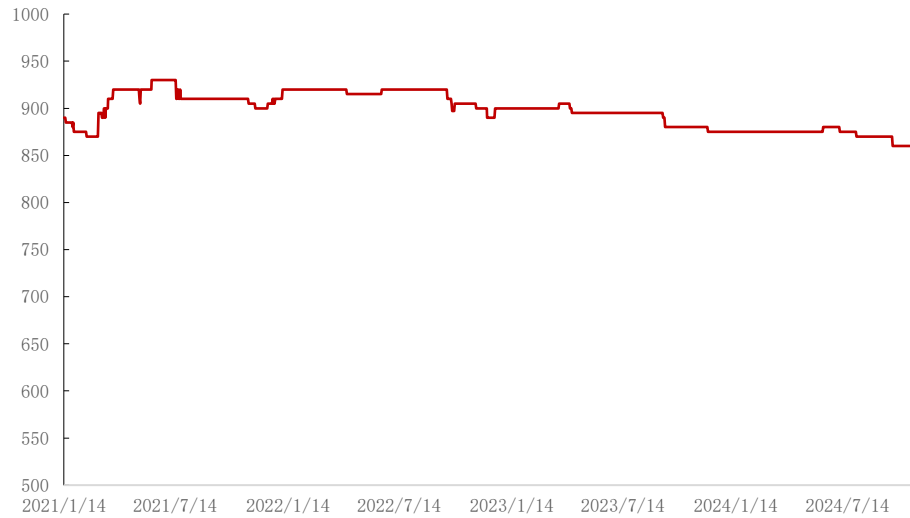
数据来源: 茅帝, 东莞证券研究所

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)

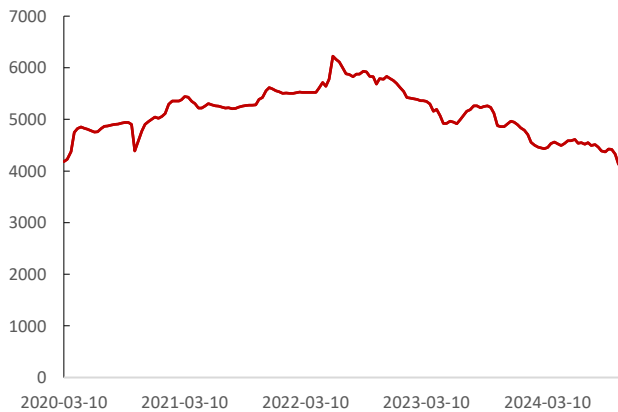


数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

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 10 月 20 日的价格为 4066.50 元/吨，月环比下降 7.93%，同比下降 16.33%。2024 年 10 月 25 日，豆粕市场价为 2996.00 元/吨，较 10 月 11 日下降 86.00 元/吨，月环比下降 4.53%，同比下降 29.93%。白砂糖 2024 年 10 月 25 日的市场价为 6550.00 元/吨，较 10 月 11 日下降 75.00 元/吨，月环比增长 1.24%，同比下降 12.49%。包材价格中，玻璃 2024 年 10 月 25 日的现货价为 15.00 元/平方米，较 10 月 11 日增加 0.15 元/平方米，月环比增长 11.52%，同比下降 35.65%。

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）



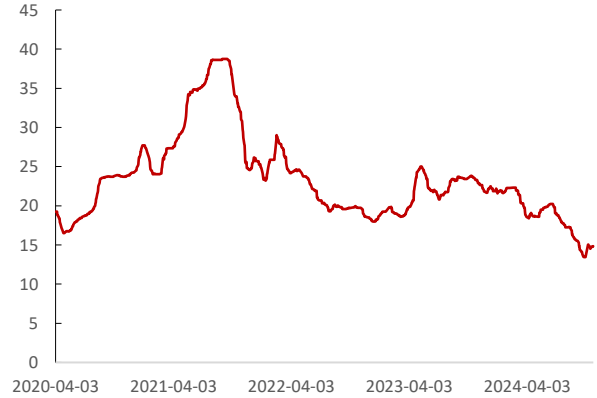
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

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

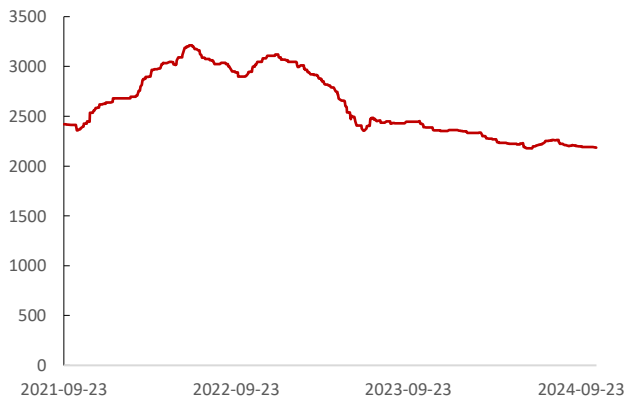


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

2.3 啤酒板块

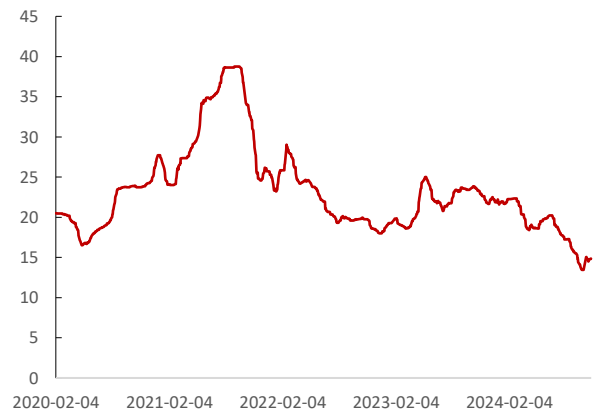
玻璃、铝锭与瓦楞纸价格增加，大麦价格下降。上游农产品价格中，2024年10月25日，大麦均价为2185.00元/吨，较10月11日下降7.50元/吨，月环比下降0.34%，同比下降8.67%。包材价格中，玻璃2024年10月25日的现货价为15.00元/平方米，较10月11日增加0.15元/平方米，月环比增长11.52%，同比下降35.65%。铝锭2024年10月25日现货均价为20640.00元/吨，较10月11日增加100.00元/吨，月环比增加3.25%，同比增长7.84%。瓦楞纸2024年10月25日的出厂价为3245.00元/吨，较10月11日增加75.00元/吨，月环比增加2.37%，同比下降8.07%。

图 14：大麦现货均价（元/吨）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

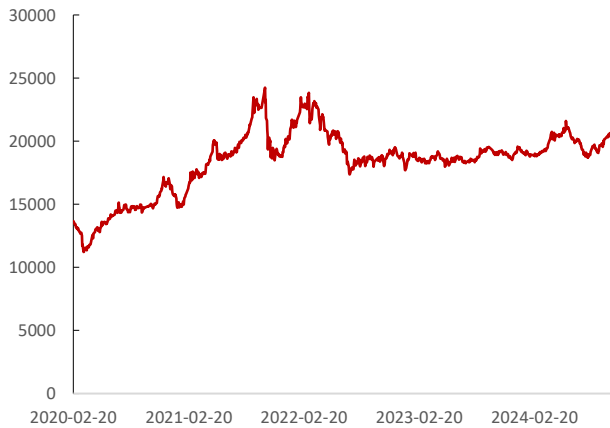
图 15：玻璃现货价（元/平方米）



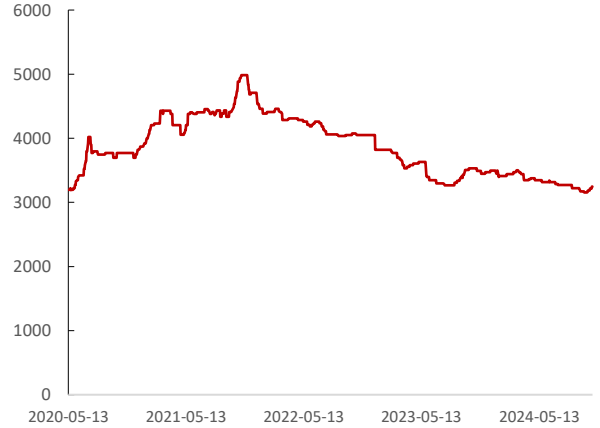
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

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

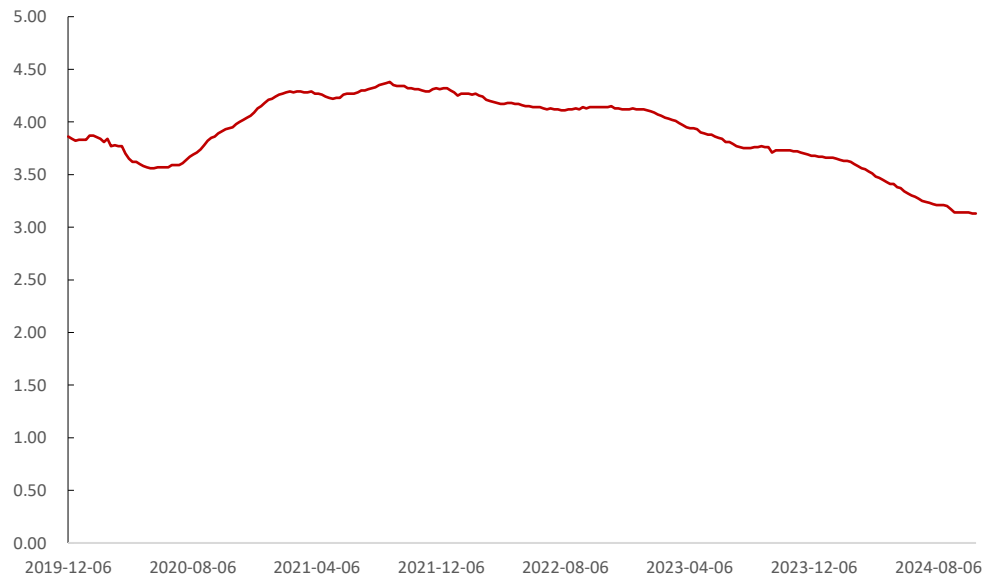


数据来源: 同花顺, 东莞证券研究所

2.4 乳品板块

生鲜乳价格维持不变。2024年10月18日, 生鲜乳均价为3.13元/公斤, 与10月11日持平, 月环比下降0.32%, 同比下降16.09%。

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

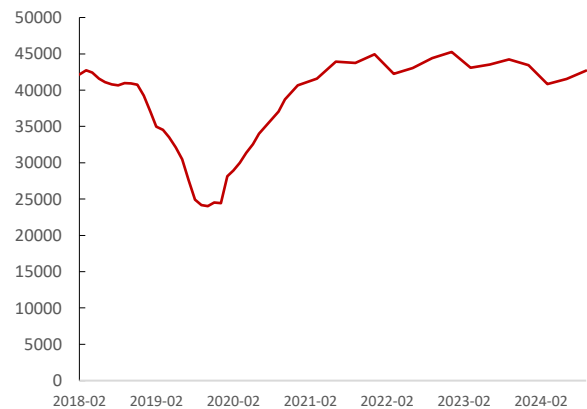
猪肉价格下降。2024年10月25日, 猪肉平均批发价为24.67元/公斤, 较10月11日下降0.35元/公斤, 月环比下降5.04%, 同比增长17.64%。截至2024年9月, 我国生猪存栏约4.27亿头, 同比下降3.47%。与2024年6月相比, 生猪存栏量季环比增长2.80%。

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

■ 9月酒饮茶生产者出厂价降1.2%（微酒，2024/10/14）

10月13日，国家统计局发布数据，9月，酒、饮料和精制茶制造业工业生产者出厂价格环比下降0.4%，同比下降1.2%。

■ 香港即日起调整烈酒税（微酒，2024/10/16）

10月16日，香港特区行政长官在香港特区立法会综合大楼会议厅发表《行政长官2024年施政报告》。李家超表示，目前香港对烈酒（酒精浓度多于30%的酒类）征收进口价100%的税款。即日起，进口价200港元以上的烈酒，200港元以上部分的税率由100%减至10%，而200港元及以下部分，及进口价在200港元或以下的烈酒，税率则维持不变。

■ 前三季度酒类进出口数据出炉（微酒，2024/10/18）

10月18日，海关总署公布了1-9月啤酒、葡萄酒进出口数据情况。9月，我国进口啤酒3.55万千升，同比增长24.5%；金额为3.51亿元，同比增长17.9%。1-9月，我国累计进口啤酒29.89万千升，同比下降13.4%；金额为29.37亿元，同比下降11.7%。9月，我国进口葡萄酒2.50万千升，同比增长46.6%；金额为8.62亿元，同比增长29.9%。1-9月，我国累计进口葡萄酒21.45万千升，同比增长11.3%；金额为82.47亿元，同比增长28.9%。出口方面，9月，我国出口啤酒6.20万千升，同比下降5.0%；金额为3.09亿元人民币，同比下降14.1%。1-9月，我国累计出口啤酒49.57万千升，同比增长7.9%；金额为24.37亿元人民币，同比增长4.8%。

■ 9月四川白酒产量下降7.5%（微酒，2024/10/21）

10月21日，四川省统计局发布1-9月四川主要经济指标，数据显示，9月，白酒产量12.4万千升，同比下降7.5%；1-9月，累计白酒产量97.4万千升，累计下降0.1%。9月，啤酒产量28.6万千升，同比增长36.8%；1-9月，累计啤酒产量240.5万千升，累计增长13.1%。

■ 10月中旬全国白酒环比价格总指数上涨0.03%（微酒，2024/10/22）

10月22日，泸州白酒价格指数办公室发布消息，据全国白酒价格调查资料显示，10月中旬全国白酒环比价格总指数为100.03，上涨0.03%。从分类指数看，名酒环比价格指数为100.06，上涨0.06%；地方酒环比价格指数为99.98，下跌0.02%；基酒环比价格指数为100.00，保持稳定。从定基指数看，10月中旬全国白酒商品批发价格定基总指数为110.65，上涨10.65%。其中，名酒定基价格指数为113.70，上涨13.70%；地方酒定基价格指数为105.71，上涨5.71%；基酒定基价格指数为110.12，上涨10.12%。

■ 1-9月规上白酒产量298万千升（微酒，2024/10/24）

国家统计局数据显示，9月，中国规模以上企业白酒（折65度，商品量）产量为36.3万千升，同比下降9.9%；1-9月，中国规模以上企业累计白酒（折65度，商品量）产量298.0万千升，同比增长2.3%。9月，中国规模以上企业啤酒产量290.4万千升，同比增长1.4%；1-9月，中国规模以上企业累计啤酒产量2930.2万千升，同比下降1.5%。9月，中国规模以上企业葡萄酒产量1.1万千升，同比下降21.4%；1-9月，中国规模以上企业累计葡萄酒产量8.5万千升，同比下降8.6%。

4. 上市公司重要公告

（1）白酒板块

■ 贵州茅台：2024年三季度报告（2024/10/26）

公司2024年前三季度实现营业总收入1231.23亿元，同比增长16.91%；实现归母净利润608.28亿元，同比增长15.04%。

（2）啤酒板块

■ 珠江啤酒：2024年三季度报告（2024/10/25）

公司2024年前三季度实现营业收入48.87亿元，同比增长7.37%；实现归母净利润8.07亿元，同比增长25.35%。

■ 燕京啤酒：2024年三季度报告（2024/10/26）

公司2024年前三季度实现营业收入128.46亿元，同比增长3.47%；实现归母净利润12.88亿元，同比增长34.73%。

（3）调味品板块

■ 天味食品：2024年第三季度报告（2024/10/25）

公司2024年前三季度实现营业收入23.64亿元，同比增长5.84%；实现归母净利润4.32亿元，同比增长34.96%。

■ 中炬高新：2024年第三季度报告（2024/10/26）

公司2024年前三季度实现营业收入39.46亿元，同比下降0.17%；实现归母净利润5.76亿元，同比增长145.28%。

（4）零食板块

■ 甘源食品：2024年三季度报告（2024/10/23）

公司2024年前三季度实现营业收入16.06亿元，同比增长22.23%；实现归母净利润2.77亿元，同比增长29.48%。

■ 劲仔食品：2024年三季度报告（2024/10/24）

公司2024年前三季度实现营业收入17.72亿元，同比增长18.65%；实现归母净利润2.15亿元，同比增长61.20%。

■ 洽洽食品：2024年三季度报告（2024/10/25）

公司2024年前三季度实现营业收入47.58亿元，同比增长6.24%；实现归母净利润6.26亿元，同比增长23.79%。

5. 行业周观点

茅台 Q3 业绩稳健，关注三季报反馈。近期国家出台的一系列积极政策带动了市场情绪的修复。食品饮料行业在预期先行后，走势逐步回归理性，基本面的重视度提升。**白酒板块：**从基本面来看，国庆期间白酒动销表现相对平淡，内部延续分化。茅台 2024 年前三季度实现营业总收入 1231.23 亿元，同比增长 16.91%；实现归母净利润 608.28 亿元，同比增长 15.04%，业绩稳健增长。近日，香港宣布进口价 200 港元以上的烈酒，200 港元（约合人民币 183.15 元）以上部分的税率由 100%减至 10%；200 港元及以下部分，及进口价在 200 港元或以下的烈酒，税率则维持不变。目前，香港是内地白酒第一大出口区。此次香港降税可以进一步打开白酒行业出海空间，加速白酒国际化，提升白酒的品牌影响力。后续在政策宽松带动下，期待白酒需求边际好转。短期关注政策刺激下经销商信心变化、三季报业绩、秋糖会等，中长期还需结合实际需求进行判断。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：**从目前公布的三季报业绩来看，内部表现分化。近期在政策加码背景下，与餐饮供应链相关、存在边际改善预期、高性价比的板块可重点关注。啤酒板块关注餐饮场景复苏回暖、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。乳品板块方面，近期农村农业部发布鼓励牛奶消费等措施，期待后续消费券等政策落地带动乳品需求增加。零食板块，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 年前三季度业绩稳健增长； 2、产品端：茅台酒与系列酒双轮驱动； 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。
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； 3、期待政策催化下，需求边际改善。

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