三季报密集披露周来临，看好餐饮上游和连锁业态

东方证券 ORIENT SECURITIES

行业评级	看好	中性	看淡	(维持)
国家/地区	中国			
行业	食品饮料行业			
报告发布日期	2020 年 10 月 26 日			

行业表现

资料来源：WIND、东方证券研究所

证券分析师 谢宁铃

xieningling@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860520070001

联系人 庄莹

zhuangying@orientsec.com.cn

相关报告

长期视角精选标的，推荐优质赛道龙头：	2020-09-20
短看“宅家经济”受益标的，长期把握优质赛道龙头：	2020-08-23

核心观点

- **板块周度表现：**本周沪深 300 下跌 1.53%，创业板指下跌 4.54%，食品饮料（中信）指数下跌 0.6%（较沪深 300 的相对收益为 0.93 %），在中信 29 个子行业中排名第 4 位。其中分子板块来看，肉制品板块本周下跌 8.61%，调味品板块本周下跌 3.55%，休闲食品板块本周下跌 3.49%，速冻食品板块本周下跌 7.79%，其他食品板块本周下跌 4.79%。
- **板块估值水平：**本周食品板块的 PE（ttm）估值达到 55.22X，高于 8 年平均线（35.86X）与 5 年平均线（36.43X）。本周板块估值较上周有所上涨，其中肉制品/调味品/休闲食品/速冻食品/其他食品的 PE 估值分别为 29.25/84.07/37.77/62.96/64.55 倍，分别较 8 年平均估值相距 11.7%/62.96%/-2.12%/-30.69%/28.56%。肉制品/调味品/其他食品板块估值高于历史水平，休闲食品/速冻食品板块估值低于历史水平。
- **个股周度跟踪：1）个股涨跌幅来看**，本周股价表现较好的 5 只个股为西王食品/龙大肉食/桃李面包/晨光生物/得利斯；**2）个股换手率和成交量来看，**本周换手率最高的 5 只个股为有友食品/广东甘化/良品铺子/海欣食品/嘉必优，成交量最高的 5 只个股为广东甘化/双汇发展/恒顺醋业/龙大肉食/上海梅林。**3）个股主力资金流向来看**，净主动买入量/流通股本的占比最大的五个个股分别是海天味业/桃李面包/绝味食品/中炬高新/安琪酵母。
- **行业要闻：1）三只松鼠“瘦身”谋转型，计划年底将砍掉 300 个 SKU。**三只松鼠今年年底将砍掉 300 个 SKU，而此次砍掉的 SKU 主要表现为销量未达预期以及投入产出比不高等。同时，三只松鼠未来计划从全品类品牌转型为“坚果果干+精选零食”品牌。
- **食品类上市公司重要公告：1）涪陵榨菜：**持股占比为 0.22%的董事赵平先生计划减持不超过 23 万股（占总股本 0.0291%）/持股占比 0.29%的监事会主席肖大波计划减持不超过 50 万股（占总股本比例 0.0633%）。**2）三只松鼠：**全资孙公司华东供应链与安徽无为经济开发区管委会签订《投资协议书》，项目投资总额为 20.6 亿元，分两期进行。一期总投资约 10 亿元。项目建设内容为新建生产车间、物流车间、污水处理设施等。
- **后期重要事项提醒：三季报预计披露：10 月 31 日**，金龙鱼，金达威，好想你，中炬，佳隆，爱普，海天，龙大；**10 月 30 日**，千禾，来伊份，桂发祥，绝味，洽洽，西麦，西王；**10 月 29 日**，百洋，安记，仙乐；**10 月 28 日**，华宝，海欣，恒顺，盐津，日辰，克明，得利斯，元祖，梅林；**10 月 27 日**，三全，晨光，安井；**10 月 26 日**，双塔，良品。
- **本周建议组合：绝味食品、安井食品**

投资建议与投资标的

- 三季报密集披露周来临，建议关注业绩有望边际好转的相关标的，尤其是餐饮业复苏带来的餐饮上游改善、客流恢复带来的连锁业态好转等相关投资机会。三季报落地以后，部分标的预期得到兑现，部分标的业绩与预期有所出入，食品板块短期可能会有波动，个股走势可能分化，但板块内不乏优质标的，兼具成长性和确定性，长期看可获得可观稳定收益，建议关注各赛道内的龙头企业，精选标的：
- 首推行业空间可观，业绩确定性强，成长具备潜力的子行业龙头。卤制品赛道仍处双位数增长发展阶段，绝味作为赛道内的绝对龙头，疫情期间逆势扩张，加速开店蓄力，短看三季度，受益于同店恢复、开店加速，业绩增速有望环比 Q2 大幅改善，长看兼具业绩确定性和成长性，目前性价比仍可，推荐绝味食品(603517，买入)。速冻行业长期来看仍有翻倍增量（对标日本），业内龙头成长空间大，短期来看随着餐饮业逐渐恢复，B 端业务景气度有望回暖，推荐 BC 双轮驱动的安井食品(603345，增持)，建议关注加速布局 B 端的三全食品(002216，未评级)。短保面包空间广阔，建议关注桃李面包(603866，未评级)；
- 疫情防控常态化倒逼行业中小个体户出清，带来龙头市占率逆势提升，推荐颐海国际(01579，买入)、绝味食品(603517，买入)，建议关注煌上煌(002695，未评级)；
- 现有调味品白马龙头表现依然强劲，业绩增长确定性强，调味品赛道优质，盈利能力突出，建议关注海天味业(603288，未评级)、中炬高新(600872，未评级)、千禾味业(603027，未评级)等优质酱油龙头，同时推荐复合调味品大赛道下新公司切入成长机遇，建议关注颐海国际(01579，买入)、天味食品(603317，未评级)；

风险提示

- 系统性风险、突发性食品安全事件等

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。
东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

目 录

一、食品行业行情回顾.....4
1.1 板块周度表现.....4
1.2 个股周度跟踪.....5
1.2.1 周度涨跌幅 5
1.2.2 陆股通情况 6
二、食品板块行业新闻.....7
三、食品板块重点公告.....7
四、后期重要事项提醒.....8
投资建议.....9
风险提示.....10
附录.....10

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

图表目录

图 1：本周食品饮料指数较沪深 300 的相对收益为 0.93% 4
图 2：子板块周度涨跌幅（%）（上周为 20 年第 42 周）....4
图 3：中信行业指数周度涨跌幅排名（2020 年第 43 周）....4
图 4：本周食品板块的 PE（ttm）估值达到 55.22X....5

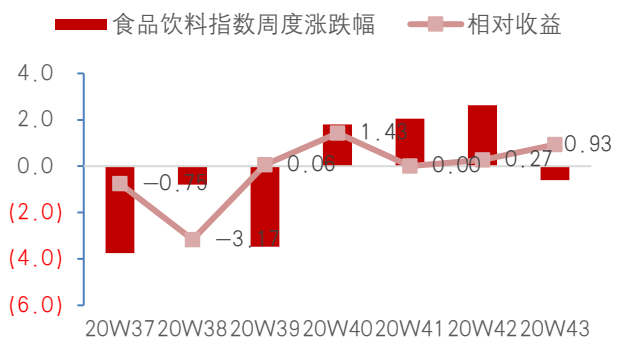
表 1：各子板块估值情况 5
表 2：本周个股表现龙虎榜（万股，%） 6
表 3：陆股通持股变动情况....6
表 4：食品板块上市公司一周公告汇总....7
表 5：食品行业后期重要事项提醒 8
表 6：A 股公司业绩预测及估值汇总....10

一、食品行业行情回顾

1.1 板块周度表现

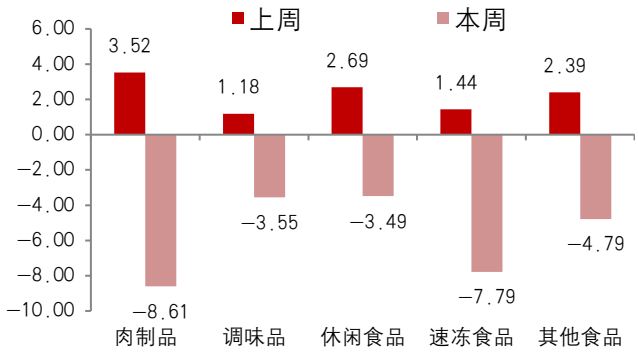
本周沪深 300 下跌 1.53%，创业板指下跌 4.54%，食品饮料（中信）指数下跌 0.6%（较沪深 300 的相对收益为 0.93%），在中信 29 个子行业中排名第 4 位。其中分子板块来看，肉制品板块本周下跌 8.61%，调味品板块本周下跌 3.55%，休闲食品板块本周下跌 3.49%，速冻食品板块本周下跌 7.79%，其他食品板块本周下跌 4.79%。

图 1：本周食品饮料指数较沪深 300 的相对收益为 0.93%



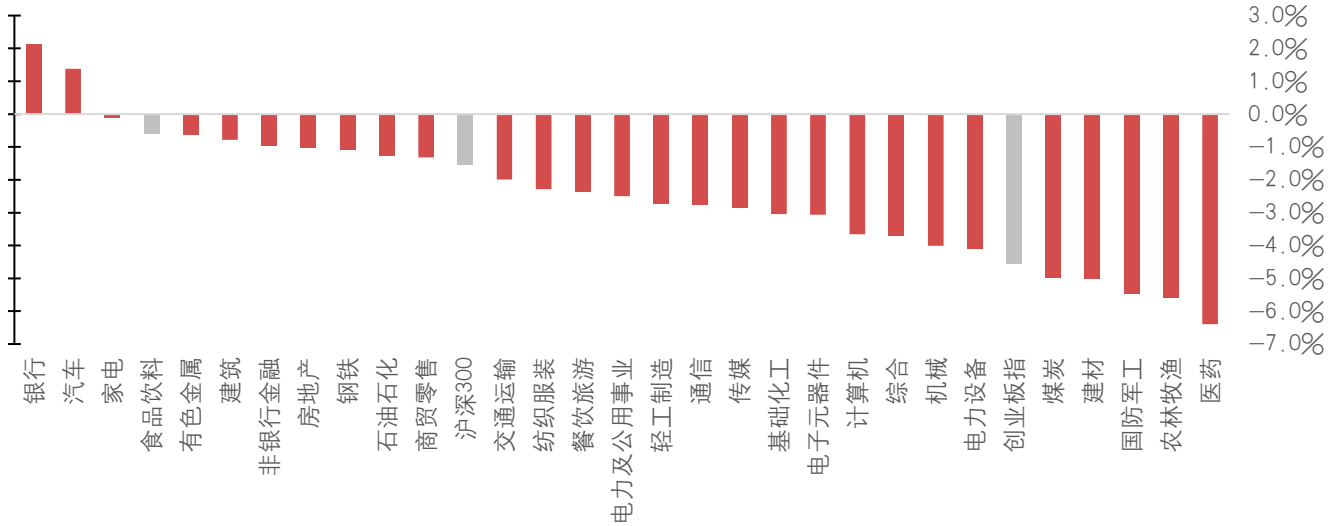
数据来源：wind，东方证券研究所

图 2：子板块周度涨跌幅（%）（上周为 20 年第 42 周）



数据来源：wind，东方证券研究所

图 3：中信行业指数周度涨跌幅排名（2020 年第 43 周）



数据来源：wind，东方证券研究所

本周食品板块的 PE（ttm）估值达到 55.22X，高于 8 年平均线（35.86X）与 5 年平均线（36.43X）。本周板块估值较上周有所上涨，其中肉制品/调味品/休闲食品/速冻食品/其他食品的 PE 估值分别为 29.25/84.07/37.77/62.96/64.55 倍，分别较 8 年平均估值相距 11.7%/62.96%/-2.12%/-

30.69%/28.56%。肉制品/调味品/其他食品板块估值高于历史水平，休闲食品/速冻食品板块估值低于历史水平。

图 4：本周食品板块的 PE（ttm）估值达到 55.22X

数据来源：wind，东方证券研究所

表 1：各子板块估值情况

板块	目前估值	8 年平均	5 年平均	3 年平均	与 8 年平均差距
肉制品	29.25	26.18	25.50	25.11	11.70%
调味品	84.07	51.59	47.47	47.48	62.96%
休闲食品	37.77	38.59	42.00	38.63	-2.12%
速冻食品	62.96	90.83	87.25	53.71	-30.69%
其他食品	64.55	50.21	45.54	40.65	28.56%

数据来源：Wind，东方证券研究所

1.2 个股周度跟踪

1.2.1 周度涨跌幅

个股涨跌幅来看，本周股价表现较好的5只个股为西王食品/龙大肉食/桃李面包/晨光生物/得利斯；周度平均换手率较高的 5 只个股为有友食品/广东甘化/良品铺子/海欣食品/嘉必优；成交量较高的5只个股为广东甘化/双汇发展/恒顺醋业/龙大肉食/上海梅林。

表 2：本周个股表现龙虎榜（万股，%）

	涨幅最大		平均换手率最高		成交量最大	
1	西王食品	0.89	有友食品	5.63	广东甘化	8853
2	龙大肉食	0.73	广东甘化	4.14	双汇发展	7865
3	桃李面包	0.64	良品铺子	3.76	恒顺醋业	7744
4	晨光生物	0.25	海欣食品	3.37	龙大肉食	7059
5	得利斯	-0.30	嘉必优	2.60	上海梅林	6894
	涨幅最小		平均换手率最低		成交量最小	
1	盐津铺子	-12.56	海天味业	0.11	日辰股份	124
2	嘉必优	-12.26	桂发祥	0.32	西麦食品	287
3	双汇发展	-11.21	桃李面包	0.38	桂发祥	324
4	仙乐健康	-10.54	华统股份	0.40	嘉必优	348
5	海欣食品	-10.10	得利斯	0.42	仙乐健康	401

数据来源：Wind，东方证券研究所

1.2.2 陆股通情况

本周双塔食品/天味食品/桃李面包/中炬高新/双汇发展/绝味食品/海天味业表现为北上资金流入，千禾味业/龙大肉食/三全食品/华宝股份/安琪酵母/涪陵榨菜/洽洽食品/金达威表现为北上资金流出。其中金达威/洽洽食品资金流出比例较大。

表 3：陆股通持股变动情况

股票简称	陆股通持股数量/万股	本周陆股通持股变动/万股	较年初陆股通持股变动/万股	陆股通持股/流通股本	本周持股比例变动
双塔食品	4513.4	757.4	4117.9	7.2%	1.2%
天味食品	1183.3	87.0	1172.6	9.4%	0.7%
桃李面包	1321.8	149.1	502.9	5.2%	0.6%
中炬高新	8633.8	223.3	641.4	16.8%	0.4%
双汇发展	7617.5	265.1	-1357.3	8.6%	0.3%
绝味食品	1374.7	65.0	234.0	4.8%	0.2%
海天味业	20727.4	185.8	4944.6	25.3%	0.2%
上海梅林	793.8	-9.3	120.6	1.4%	0.0%
煌上煌	210.7	-6.8	90.6	1.2%	0.0%
恒顺醋业	2238.8	-27.2	1309.7	4.0%	0.0%
千禾味业	406.5	-24.0	-1092.2	1.2%	-0.1%
龙大肉食	531.4	-111.0	447.3	1.4%	-0.3%
三全食品	1557.7	-108.6	1440.0	5.5%	-0.4%

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

华宝股份	496.9	-62.3	173.6	4.3%	-0.5%
安琪酵母	9404.7	-302.6	-3049.0	19.9%	-0.6%
涪陵榨菜	5085.9	-348.3	-1032.5	10.9%	-0.7%
洽洽食品	4904.5	-738.9	902.0	18.1%	-2.7%
金达威	516.8	-731.1	17.5	2.1%	-3.0%

数据来源：Wind，东方证券研究所

二、食品板块行业新闻

百亿精油行业迎来大变局，晨光生物改写行业格局。根据Markets and Markets的统计及预测,全球精油原料的市场规模至2023年有望达到28.3亿美元。我国植物精油行业处于快速发展阶段,根据中研普华产业研究院相关数据显示,2016年至2019年,我国植物精油行业产量从5.69万吨增至8.64万吨,复合增速达14.9%。

资料来源：http://finance.ifeng.com/c/80kgxrNHlzN

三只松鼠“瘦身”谋转型，计划年底将砍掉300个SKU。三只松鼠今年年底将砍掉300个SKU，而此次砍掉的SKU主要表现为销量未达预期以及投入产出比不高等。同时，三只松鼠未来计划从全品类品牌转型为“坚果果干+精选零食”品牌。

资料来源：http://www.cy8.com.cn/cydt/185935

三、食品板块重点公告

表 4：食品板块上市公司一周公告汇总

公告日期	公司名称	所属子板块	主要内容	公告类型
20/10/20	三只松鼠	休闲食品	公司全资孙公司华东供应链与安徽无为经济开发区管理委员会签订了《投资协议书》，项目投资总额为20.6亿元，分两期进行。一期总投资约10亿元。项目建设内容为新建生产车间、物流车间、污水处理设施等。	对外投资
20/10/20	双汇发展	肉制品	河南双汇拟对外投资建设生猪养殖项目并设立子公司，预计总投资约14亿元，其中陕西省兴平市生猪养殖项目投资约7亿元（其中固定资产投资5.4亿元）；广西—东盟经济技术开发区生猪养殖项目投资约7亿元（其中固定资产投资5.4亿元）。	对外投资
21/10/20	青海春天	其它食品	1)公司前三季度实现营业收入6240.39万元/-62.95%；归属于股东的净亏损1.03亿元，上年同期亏损2840.3万元；归属于股东的扣非净亏损1.04亿元，上年同期亏损3563.41万元；基本每股亏损0.176元。2) 公司拟改聘大信事务所为公司2020年度审计机构。	三季报
21/10/20	涪陵榨菜	调味品	持股占比为0.22%的董事赵平先生计划自公告披露日起15个交易日后的6个月内以集中竞价方式减持不超过23万股（占本公司总股本比例0.0291%）。/持股占比0.29%的监事会主席肖大波计划减持不超过50万股（占本公司总股本比例0.0633%）。	减持

21/10/20	巴比食品	速冻食品	公司三季度营业收入6.56亿元/-15.06%；净利润1.03亿元/-8.58%。	三季报
22/10/20	涪陵榨菜	调味品	公司前三季度营业收入17.98亿元/+12.09%，净利润6.14亿元/+18.47%。	三季报
22/10/20	金字火腿	肉制品	公司前三季度营业收入4.86亿元/+188.97%,净利润9253万元/+94.79%。	三季报
22/10/20	甘源食品	休闲食品	公司前三季度营业收入7.94亿元/+9.75%，净利润1.24亿元/+21.11%。	三季报
22/10/20	三只松鼠	休闲食品	公司前三季度营业收入72.3亿元/-10.16%，净利润2.64亿元/-10.62%。	三季报
22/10/20	安琪酵母	调味品	公司前三季度营业收入64.26亿元/+15.58%,净利润10.12亿元/+52.12%。	三季报
22/10/20	桃李面包	休闲食品	公司前三季度营业收入43.72亿元/+6.07%，净利润6.86亿元/+36.37%。	三季报
22/10/20	天味食品	调味品	公司前三季度营业收入15.25亿元/+41.47%，净利润3.2亿元/+63.78%。	三季报
24/10/20	煌上煌	卤制品	公司前三季度营业收入19.34亿元/+15.31%，净利润2.33亿元/+10.26%。	三季报
24/10/20	广东甘化	调味品	公司前三季度营业收入2.99亿元/-12.21%；净利润7.44亿元/+772.37%	三季报
24/10/20	华统股份	肉制品	公司前三季度营业收入61.43亿元/+13.88%，净利润9084万元/+1.31%。	三季报

数据来源：公司公告，东方证券研究所

四、后期重要事项提醒

表 5：食品行业后期重要事项提醒

日期	公司名称	所属板块	主要内容	事项	地点
31/10/20	金龙鱼	调味品	三季报预计披露	/	/
31/10/20	金达威	其它食品	三季报预计披露	/	/
31/10/20	好想你	休闲食品	三季报预计披露	/	/
31/10/20	中炬高新	调味品	三季报预计披露	/	/
31/10/20	佳隆股份	调味品	三季报预计披露	/	/
31/10/20	爱普股份	其他食品	三季报预计披露	/	/
31/10/20	海天味业	调味品	三季报预计披露	/	/
31/10/20	龙大肉食	肉制品	三季报预计披露	/	/
30/10/20	千禾味业	调味品	三季报预计披露	/	/
30/10/20	来伊份	休闲食品	三季报预计披露	/	/
30/10/20	桂发祥	休闲食品	三季报预计披露	/	/
30/10/20	绝味食品	卤制品	三季报预计披露	/	/
30/10/20	洽洽食品	休闲食品	三季报预计披露	/	/
30/10/20	西麦食品	休闲食品	三季报预计披露	/	/
30/10/20	西王食品	其他食品	三季报预计披露	/	/

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

29/10/20	百洋股份	肉制品	三季报预计披露	/	/
29/10/20	安记食品	调味品	三季报预计披露	/	/
29/10/20	仙乐健康	其他食品	三季报预计披露	/	/
28/10/20	华宝股份	其他食品	三季报预计披露	/	/
28/10/20	海欣食品	冷冻制品	三季报预计披露	/	/
28/10/20	恒顺醋业	调味品	三季报预计披露	/	/
28/10/20	盐津铺子	休闲食品	三季报预计披露	/	/
28/10/20	日辰股份	调味品	三季报预计披露	/	/
28/10/20	克明面业	其他食品	三季报预计披露	/	/
28/10/20	得利斯	肉制品	三季报预计披露	/	/
28/10/20	元祖食品	休闲食品	三季报预计披露	/	/
28/10/20	上海梅林	肉制品	三季报预计披露	/	/
27/10/20	三全食品	速冻食品	三季报预计披露	/	/
27/10/20	晨光生物	其他食品	三季报预计披露	/	/
27/10/20	安井食品	速冻食品	三季报预计披露	/	/
26/10/20	双塔食品	其他食品	三季报预计披露	/	/
26/10/20	良品铺子	休闲食品	三季报预计披露	/	/

数据来源：公司公告，东方证券研究所

投资建议

三季报密集披露周来临，建议关注业绩有望边际好转的相关标的，尤其是餐饮业复苏带来的餐饮上游行业改善、客流恢复带来的连锁业态好转等相关的投资机会。三季报落地以后，部分标的预期得到兑现，部分标的业绩与预期有所出入，食品板块短期可能会有波动，个股走势可能分化，但板块内不乏优质标的，兼具成长性和确定性，长期看可获得可观稳定收益，建议关注各赛道内的龙头企业，精选标的：

1、首推行业空间可观，业绩确定性强，成长具备潜力的子行业龙头。卤制品赛道仍处双位数增长发展阶段，绝味作为赛道内的绝对龙头，疫情期间逆势扩张，加速开店蓄力，短看三季度，受益于同店恢复、开店加速，业绩增速有望环比 Q2 明显改善，长看兼具业绩确定性和成长性，目前性价比仍可，推荐绝味食品(603517，买入)。速冻行业长期来看仍有翻倍增量（对标日本），业内龙头成长空间大，短期来看随着餐饮业逐渐恢复，B 端业务景气度有望回暖，推荐 BC 双轮驱动的安井食品(603345，买入)，建议关注加速布局 B 端的三全食品(002216，未评级)。短保面包空间广阔，建议关注桃李面包(603866，未评级)；

2、疫情防控常态化倒逼行业中小个体户出清，带来龙头市占率逆势提升，推荐颐海国际(01579，买入)、绝味食品(603517，买入)，建议关注煌上煌(002695，未评级)；

3、现有调味品白马龙头表现依然强劲，业绩增长确定性强，调味品赛道优质，盈利能力突出，建议关注海天味业(603288，未评级)、中炬高新(600872，未评级)、千禾味业(603027，未评级)等优质酱油龙头，同时推荐复合调味品大赛道下新公司切入成长机遇，建议关注颐海国际(01579，买入)、天味食品(603317，未评级)。

风险提示

1） 市场系统性风险，带来板块随市场的大幅波动

2） 突发性食品安全事件导致公司经营和品牌受损

附录

表 6：A 股公司业绩预测及估值汇总

证券代码	证券简称	收盘价/元	总市值/亿元	EPS 2017A	EPS 2018A	EPS 2019A	EPS 2020E	PE 2019A	PE 2020E
603719.SH	良品铺子	62.20	249.42	0.11	0.66	0.95	0.98	65.47	63.79
300783.SZ	三只松鼠	55.66	223.20	0.84	0.84	0.63	0.62	88.35	89.28
002847.SZ	盐津铺子	127.70	165.37	0.54	0.57	1.03	1.18	123.98	108.22
002557.SZ	洽洽食品	60.38	306.13	0.63	0.85	1.19	1.42	50.65	42.52
002582.SZ	好想你	13.77	71.01	0.21	0.25	0.38	0.30	36.24	45.73
603777.SH	来伊份	13.35	45.01	0.42	0.03	0.03	0.34	445.00	39.49
603886.SH	元祖食品	16.42	39.41	0.85	1.01	1.03	1.10	15.94	14.93
002956.SZ	西麦食品	41.87	66.99	1.70	2.28	2.25	1.14	18.61	36.61
002216.SZ	三全食品	31.52	251.93	0.09	0.13	0.27	0.82	116.74	38.52
603345.SH	安井食品	168.73	399.34	0.98	1.25	1.67	1.71	101.04	98.67
603043.SH	广州酒家	33.62	135.82	0.90	0.95	0.95	1.02	35.39	32.81
603517.SH	绝味食品	79.15	481.73	1.26	1.56	1.38	1.42	57.36	55.77
002695.SZ	煌上煌	22.00	112.81	0.28	0.34	0.43	0.55	51.28	40.15
600305.SH	恒顺醋业	21.32	213.83	0.47	0.39	0.41	0.37	51.47	58.35
600872.SH	中炬高新	63.13	502.92	0.57	0.76	0.90	1.08	70.05	58.43
603027.SH	千禾味业	39.31	261.68	0.45	0.74	0.43	0.44	91.33	88.40
603755.SH	日辰股份	73.15	72.14	0.76	0.94	1.04	1.01	70.34	72.29
603288.SH	海天味业	164.73	5,337.98	1.31	1.62	1.98	1.95	83.20	84.38
603317.SH	天味食品	67.50	405.66	0.50	0.72	0.74	0.72	90.77	94.27
600298.SH	安琪酵母	55.21	454.98	1.03	1.04	1.09	1.28	50.47	43.13
002507.SZ	涪陵榨菜	44.32	349.84	0.52	0.84	0.77	0.95	57.56	46.77
600073.SH	上海梅林	9.78	91.71	0.30	0.33	0.39	0.56	25.08	17.54
002726.SZ	龙大肉食	11.00	109.81	0.25	0.23	0.24	0.80	45.83	13.72

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

000895.SZ	双汇发展	47.50	1,645.71	1.31	1.49	1.64	1.83	29.00	25.99
002661.SZ	克明面业	19.65	65.69	0.34	0.56	0.63	0.95	31.09	20.69

盈利预测使用 wind 一致预期

数据来源：wind，东方证券研究所

信息披露

依据《发布证券研究报告暂行规定》以下条款：

发布对具体股票作出明确估值和投资评级的证券研究报告时，公司持有该股票达到相关上市公司已发行股份1%以上的，应当在证券研究报告中向客户披露本公司持有该股票的情况，

就本证券研究报告中涉及符合上述条件的股票，向客户披露本公司持有该股票的情况如下：

截止本报告发布之日，东证资管仍持有绝味食品(603517)股票达到相关上市公司已发行股份 1%以上。
截止本报告发布之日，东证资管仍持有中炬高新(600872)股票达到相关上市公司已发行股份 1%以上。

提请客户在阅读和使用本研究报告时充分考虑以上披露信息。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%～15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%～+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%～+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址： 上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话： 021-63325888

传真： 021-63326786

网址： www.dfzq.com.cn