www.research.cicc.com

中国旺旺

新渠道增势良好，26 财年毛利率有望迎拐点



陈文博 分析员
食品饮料
SAC 执证编号：S0080518090003
SFC CE Ref：BNK779
wenbo.chen@cicc.com.cn



李茗蕙 分析员
食品饮料
SAC 执证编号：S0080526060005
SFC CE Ref：BXR826
minghui.li@cicc.com.cn

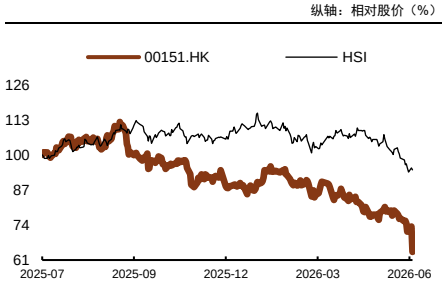


王文丹 分析员
食品饮料
SAC 执证编号：S0080521050010
SFC CE Ref：BGA506
wendan.wang@cicc.com.cn

维持跑赢行业

股票代码	股票评级	目标价
00151.HK	→ 跑赢行业	港币 4.10

股票代码	00151.HK
最新收盘价	港币 3.39
52 周最高价/最低价	港币 5.97~3.36
总市值(亿)	港币 400.1



(人民币 百万)	2024A	2025A	2026E	2027E
营业收入	23,511	24,401	24,817	25,176
增速	-0.3%	3.8%	1.7%	1.4%
归属母公司净利润	4,336	3,837	4,185	4,360
增速	8.6%	-11.5%	9.1%	4.2%
扣非后净利润	4,336	3,837	4,185	4,360
增速	8.6%	-11.5%	9.1%	4.2%
每股净利润	0.37	0.33	0.35	0.37
每股净资产	1.50	1.69	1.94	2.20
每股股利	0.15	0.10	0.11	0.11
每股经营现金流	0.35	0.65	0.35	0.46
市盈率	8.7	9.4	8.2	7.8
市净率	2.1	1.8	1.5	1.3
EV/EBITDA	4.5	4.4	3.6	3.0
股息收益率	4.6%	3.2%	3.6%	3.9%
平均总资产收益率	15.9%	13.7%	13.9%	13.1%
平均净资产收益率	25.4%	20.4%	19.5%	17.8%

资料来源：Wind，彭博资讯，公司公告，中金公司研究部

业绩回顾

FY25 业绩基本符合市场预期

公司公布 FY25 业绩：FY25 收入 244.01 亿元/同比+3.8%，净利润 38.37 亿元/同比-11.5%，业绩基本符合市场预期。FY 2H25 收入 132.93 亿元/同比+5.2%，净利润 21.20 亿元/同比-14.3%。FY25 派息率 30%，低于市场预期,主因资本开支增加及公司留存现金应对外部环境不确定性,FY26 或仍延续较高资本开支趋势。

发展趋势

收入表现稳健，休闲品类及零食量贩渠道实现较好增长。FY25 分品类看，米果/乳饮类/休闲同比+0.5%/+1.9%/+10.4%，其中 FY 2H25 休闲及乳饮收入增速环比改善。FY25 休闲品类收入实现良好增长，除冰品外各细分品类收入均同增低双，受益于零食量贩及新兴渠道有效激活长尾及低渗透率休闲单品；乳品销量同增高单，旺仔收入基本同比持平，饮料及其他收入同增近 40%；米果销量同增低单，收入增速较乳饮及休闲品类较缓，主因大礼包销量有所下降及副品牌减少。FY25 分渠道看，零食量贩渠道收入占比同比+5ppt 至 15%，新兴渠道收入亦实现高速增长，占比提升至低双；流通及现代渠道收入延续同比下滑趋势。

毛利率下行叠加费投加大，净利润有所承压。FY25 公司米果/乳饮/休闲毛利率分别+1.0/-2.6/+1.3ppt，整体毛利率同比-1.3ppt，主因进口全脂粉/棕榈油成本同增中双/低双，且渠道组合调整致 ASP 有所下行。FY25 销售/管理费用率同比+1.6%/0.9%，主要系市场推广费用及用人成本提升；综合看公司净利率同比-2.7ppt 至 15.7%，盈利表现有所承压。

FY26 收入面临挑战，利润率或基本平稳。消费需求疲弱背景下，我们预计公司 4-6 月及 FY26 收入有所承压。利润端，公司已锁定未来 6-9 个月大包粉成本价格，我们预计大包粉价格回落或带动公司毛利率于 FY 1H26 实现改善，PET 成本上涨影响有限，叠加费投效率及人效提升，公司 FY26 利润率或基本平稳。

盈利预测与估值

考虑 FY26 收入规模效应或减弱，下调 FY26 盈利预测 3%至 41.85 亿元，引入 FY27 盈利预测 43.6 亿元，当前交易在 8/8 倍 26/27 年 P/E；考虑板块估值下行，下调目标价 30%至 4.1 港币，对应 10/9 倍 26/27 年 P/E 和 21%上行空间,维持跑赢行业评级。

风险

需求疲弱，竞争加剧，原材料价格大幅上行。

本研报版权归中国国际金融股份有限公司（中金公司）所有，仅限中金公司授权杭州同花顺数据开发有限公司在iFinD金融终端和APP展示给白名单客户查阅。未经中金公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对外公布、转发、转载、传播、复制、编辑、修改等。如有上述违法行为，中金公司保留追究相关方法律责任的权利。

财务报表和主要财务比率

财务报表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E
利润表				
营业收入	23,511	24,401	24,817	25,176
营业成本	-12,322	-13,103	-13,128	-13,301
销售费用	-3,027	-3,540	-3,474	-3,449
管理费用	-3,008	-3,352	-3,375	-3,374
其他	277	347	347	347
营业利润	5,837	5,021	5,453	5,666
财务费用	-98	-54	-38	-25
其他利润	0	0	0	0
利润总额	5,740	4,952	5,401	5,627
所得税	-1,411	-1,124	-1,226	-1,278
少数股东损益	7	9	10	11
归属母公司净利润	4,336	3,837	4,185	4,360
EBITDA	6,759	5,961	6,451	6,696
扣非后净利润	4,336	3,837	4,185	4,360
资产负债表				
货币资金	8,347	11,383	14,272	17,070
应收账款及票据	793	1,022	836	836
存货	2,576	2,650	2,692	2,764
其他流动资产	1,356	1,527	1,575	1,619
流动资产合计	13,072	16,583	19,375	22,289
固定资产及在建工程	6,159	6,461	6,490	6,678
无形资产及其他长期资产	7,981	5,558	5,841	5,976
非流动资产合计	14,140	12,019	12,332	12,654
资产合计	27,212	28,602	31,707	34,943
短期借款	3,655	2,657	2,657	2,657
应付账款	920	1,269	1,289	1,323
其他流动负债	3,961	4,459	4,523	4,633
流动负债合计	8,536	8,385	8,469	8,613
长期借款	500	0	0	0
其他非流动负债	425	319	319	319
非流动负债合计	925	319	319	319
负债合计	9,461	8,704	8,788	8,933
股本	1,784	1,784	1,784	1,784
未分配利润	15,963	18,112	21,133	24,225
归母所有者权益	17,747	19,896	22,917	26,009
少数股东权益	4	2	2	2
负债及股东权益合计	27,212	28,602	31,707	34,943
现金流量表				
税前利润	5,740	4,952	5,401	5,627
折旧和摊销	756	940	998	1,030
营运资本变动	-631	371	-1,024	28
其他	-1,703	1,386	-1,212	-1,264
经营活动现金流	4,162	7,649	4,163	5,421
资本开支	-633	-1,023	-1,023	-1,023
其他	585	-523	-343	-343
投资活动现金流	-48	-1,546	-1,366	-1,366
股权融资	0	0	0	0
银行借款	-1,202	0	0	0
其他	-2,959	-1,822	-1,153	-1,258
筹资活动现金流	-4,161	-1,822	-1,153	-1,258
汇率变动对现金的影响	-126	0	0	0
现金净增加额	-173	4,282	1,644	2,798

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E
成长能力				
营业收入	-0.3%	3.8%	1.7%	1.4%
营业利润	4.1%	-14.0%	8.6%	3.9%
EBITDA	2.7%	-11.8%	8.2%	3.8%
净利润	8.6%	-11.5%	9.1%	4.2%
扣非后净利润	8.6%	-11.5%	9.1%	4.2%
盈利能力				
毛利率	47.6%	46.3%	47.1%	47.2%
营业利润率	24.8%	20.6%	22.0%	22.5%
EBITDA 利润率	28.7%	24.4%	26.0%	26.6%
净利润率	18.4%	15.7%	16.9%	17.3%
扣非后净利率	18.4%	15.7%	16.9%	17.3%
偿债能力				
流动比率	1.53	1.98	2.29	2.59
速动比率	1.23	1.66	1.97	2.27
现金比率	0.98	1.36	1.69	1.98
资产负债率	34.8%	30.4%	27.7%	25.6%
净债务资本比率	净现金	净现金	净现金	净现金
回报率分析				
总资产收益率	15.9%	13.7%	13.9%	13.1%
净资产收益率	25.4%	20.4%	19.5%	17.8%
每股指标				
每股净利润(元)	0.37	0.33	0.35	0.37
每股净资产(元)	1.50	1.69	1.94	2.20
每股股利(元)	0.15	0.10	0.11	0.11
每股经营现金流(元)	0.35	0.65	0.35	0.46
估值分析				
市盈率	8.7	9.4	8.2	7.8
市净率	2.1	1.8	1.5	1.3
EV/EBITDA	4.5	4.4	3.6	3.0
股息收益率	4.6%	3.2%	3.6%	3.9%

资料来源：公司公告，中金公司研究部

公司简介

中国旺旺控股有限公司是中国领先的食品饮料制造商之一，也是中国最大的米果生产商，所有产品皆是自行制造。公司有数项产品均是中国市场的领导者，最著名的产品是旺仔牛奶，具有很高的知名度。公司拥有多元化的产品组合，主要产品为米果、乳制品及饮料、休闲食品及其他。

本研报版权归中国国际金融股份有限公司（中金公司）所有，仅限中金公司授权杭州同花顺数据开发有限公司在iFinD金融终端和APP展示给白名单客户查阅。未经中金公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对外公布、转发、转载、传播、复制、编辑、修改等。如有上述违法行为，中金公司保留追究相关方法律责任的权利。

图表 1：业绩回顾

（百万元）	1HFY24A	2HFY24A	1HFY25A	2HFY25A	YoY
收入	10,877	12,634	11,108	13,293	5.2%
毛利	5,141	6,048	5,132	6,166	2.0%
营业利润	2,541	3,297	2,261	2,760	-16.3%
净利润	1,863	2,472	1,717	2,120	-14.3%
全面摊薄每股收益（元）	**0.016**	**0.021**	**0.015**	**0.018**	**-14.3%**
毛利率	47.3%	47.9%	46.2%	46.4%	-1.5ppt
营业利润率	23.4%	26.1%	20.4%	20.8%	-5.3ppt
净利润率	17.1%	19.6%	15.5%	15.9%	-3.6ppt

资料来源：公司公告，中金公司研究部

图表 2：盈利预测调整

		FY2026E		FY2027E
（百万 人民币）	调整前	调整后	变动	引入
收入	**24,789**	**24,817**	**0.1%**	**25,176**
毛利	**11,619**	11,689	**0.6%**	11,874
销售费用	-3,390	-3,474	2.5%	-3,449
管理费用	-3,223	-3,375	4.7%	-3,374
经营利润	**5,690**	**5,453**	**-4.2%**	**5,666**
税前利润	**5,641**	**5,401**	**-4.2%**	**5,627**
净利润	**4,322**	**4,185**	**-3.2%**	**4,360**
毛利率	**46.9%**	**47.1%**	**0.2ppt**	**47.2%**
销售费用率	13.7%	14.0%	0.3ppt	13.7%
管理费用率	13.0%	13.6%	0.6ppt	13.4%
经营利润率	**23.0%**	**22.0%**	**-1ppt**	**22.5%**
净利率	**17.4%**	**16.9%**	**-0.6ppt**	**17.3%**

资料来源：公司公告，中金公司研究部

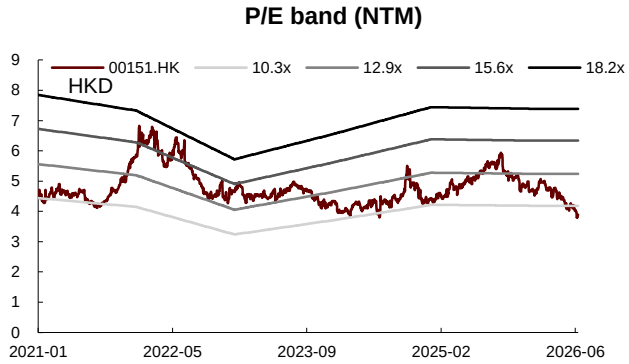
图表 3：可比公司估值表

公司名称	财报货币	股票代码	收盘价 06-30	市值（百万元）	市盈率			市净率			净资产收益率（%）			净利润（财报货币 百万）		
					2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E
伊利股份*	CNY	600887.SH	23.96	151,556	13.1	12.2	11.4	2.8	2.4	2.2	21.4	21.2	20.0	11,565	12,441	13,267
蒙牛乳业*	CNY	02319.HK	16.09	54,059	37.0	11.1	9.6	1.4	1.2	1.1	4.7	14.2	14.8	1,545	4,869	5,527
中国飞鹤*	CNY	06186.HK	2.80	22,004	12.0	10.8	9.6	1.0	0.9	0.9	7.7	8.3	9.1	1,939	2,032	2,242
H&H 国际控股*	CNY	01112.HK	10.18	5,696	30.7	6.7	5.6	1.0	0.9	0.8	3.3	13.4	14.1	196	845	988
新乳业*	CNY	002946.SZ	14.08	12,118	16.6	13.2	11.4	3.1	2.7	2.4	21.0	22.1	22.3	731	919	1,065
妙可蓝多*	CNY	600882.SH	15.99	8,156	68.8	24.0	18.1	1.8	1.7	1.5	2.6	7.2	8.8	118	340	451
澳优	CNY	01717.HK	1.28	2,390	13.5	9.9	8.6	0.4	0.4	0.4	3.0	3.9	4.4	178	240	280
中国旺旺*	CNY	00151.HK	3.39	34,675	9.6	8.2	7.8	1.8	1.5	1.3	20.4	19.5	17.8	3,837	4,185	4,360
三元股份	CNY	600429.SH	4.04	9,103	N.M.	28.9	22.8	1.3	1.8	1.7	1.1	6.3	7.5	-226	316	400

注：标*公司为中金覆盖，采用中金预测数据；其余使用市场一致预期
资料来源：Wind，彭博资讯，公司公告，中金公司研究部

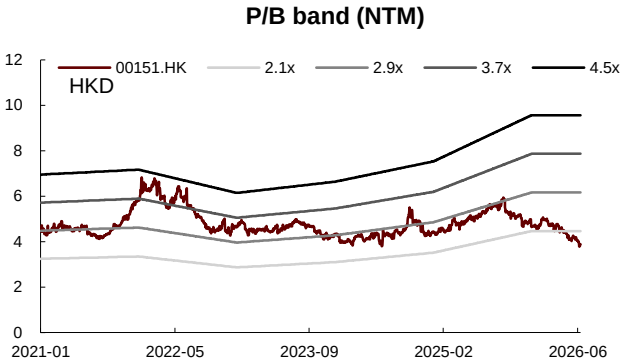
本研报版权归中国国际金融股份有限公司（中金公司）所有，仅限中金公司授权杭州同花顺数据开发有限公司在iFinD金融终端和APP展示给白名单客户查阅。未经中金公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对外公布、转发、转载、传播、复制、编辑、修改等。如有上述违法行为，中金公司保留追究相关方法律责任的权利。

图表 4：历史 P/E



资料来源：Wind，彭博资讯，中金公司研究部

图表 5：历史 P/B



资料来源：Wind，彭博资讯，中金公司研究部

本研报版权归中国国际金融股份有限公司（中金公司）所有，仅限中金公司授权杭州同花顺数据开发有限公司在iFinD金融终端和APP展示给白名单客户查阅。未经中金公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对外公布、转发、转载、传播、复制、编辑、修改等。如有上述违法行为，中金公司保留追究相关方法律责任的权利。

法律声明

一般声明

本报告由中国国际金融股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但中国国际金融股份有限公司及其关联机构（以下统称“中金公司”）对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，中金公司及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，相关证券或金融工具的价格、价值及收益亦可能会波动。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，中金公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与中金公司的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

中金公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。中金公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。中金公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

本报告由受香港证券及期货事务监察委员会监管的中国国际金融香港证券有限公司（“中金香港”）于香港提供。香港的投资者若有任何关于中金公司研究报告的问题请直接联系中金香港的销售交易代表。本报告作者所持香港证监会牌照的牌照编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

本报告由受新加坡金融管理局监管的中国国际金融（新加坡）有限公司（“中金新加坡”）于新加坡向符合新加坡《证券期货法》定义下的合格投资者及/或机构投资者提供。本报告无意也不应直接或间接地分发或传递给新加坡的任何其他人。提供本报告于合格投资者及/或机构投资者，有关财务顾问将无需根据新加坡之《财务顾问法》第 45 条就任何利益及/或其代表就任何证券利益进行披露。有关本报告之任何查询，在新加坡获得本报告的人员可联系中金新加坡持牌代表。

本报告由受金融行为监管局监管的中国国际金融（英国）有限公司（“中金英国”）于英国提供。本报告有关的投资和服务仅向符合《2000 年金融服务和市场法 2005 年（金融推介）令》第 19（5）条、38 条、47 条以及 49 条规定的人士提供。本报告并未打算提供给零售客户使用。在其他欧洲经济区国家，本报告向被其本国认定为专业投资者（或相当性质）的人士提供。

本报告由中国国际金融日本株式会社（“中金日本”）于日本提供，中金日本是在日本关东财务局（日本关东财务局长（金商）第 3235 号）注册并受日本法律监管的金融机构。本报告有关的投资产品和服务仅向符合日本《金融商品交易法》第 2 条 31 项所规定的专业投资者提供。本报告并未打算提供给日本非专业投资者使用。

本报告亦由中国国际金融股份有限公司向符合日本《金融商品交易法施行令》第 17 条第 3 款第 1 项及《金融商品交易法》第 58 条第 2 款但书前段所规定的日本金融机构提供。在该情形下，本报告有关的投资产品和服务仅向日本受监管的金融机构提供。

本报告将依据其他国家或地区的法律法规和监管要求于该国家或地区提供。



本研报版权归中国国际金融股份有限公司（中金公司）所有，仅限中金公司授权杭州同花顺数据开发有限公司在iFinD金融终端和APP展示给白名单客户查阅。未经中金公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对外公布、转发、转载、传播、复制、编辑、修改等。如有上述违法行为，中金公司保留追究相关方法律责任的权利。

特别声明

在法律许可的情况下，中金公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到中金公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

与本报告所含具体公司相关的披露信息请访问 https://research.cicc.com/footer/disclosures，亦可参见近期已发布的关于该等公司的具体研究报告。

中金研究基本评级体系说明：

分析师采用相对评级体系，股票评级分为跑赢行业、中性、跑输行业（定义见下文）。

除了股票评级外，中金公司对覆盖行业的未来市场表现提供行业评级观点，行业评级分为超配、标配、低配（定义见下文）。

我们在此提醒您，中金公司对研究覆盖的股票不提供买入、卖出评级。跑赢行业、跑输行业不等同于买入、卖出。投资者应仔细阅读中金公司研究报告中的所有评级定义。请投资者仔细阅读研究报告全文，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠评级来推断结论。在任何情形下，评级（或研究观点）都不应被视为或作为投资建议。投资者买卖证券或其他金融产品的决定应基于自身实际具体情况（比如当前的持仓结构）及其他需要考虑的因素。

股票评级定义：

- 跑赢行业（OUTPERFORM）：未来 6~12 个月，分析师预计个股表现超过同期其所属的中金行业指数；
- 中性（NEUTRAL）：未来 6~12 个月，分析师预计个股表现与同期其所属的中金行业指数相比持平；
- 跑输行业（UNDERPERFORM）：未来 6~12 个月，分析师预计个股表现不及同期其所属的中金行业指数。

行业评级定义：

- 超配（OVERWEIGHT）：未来 6~12 个月，分析师预计某行业会跑赢大盘 10%以上；
- 标配（EQUAL-WEIGHT）：未来 6~12 个月，分析师预计某行业表现与大盘的关系在-10%与 10%之间；
- 低配（UNDERWEIGHT）：未来 6~12 个月，分析师预计某行业会跑输大盘 10%以上。

研究报告评级分布可从https://research.cicc.com/footer/disclosures 获悉。

本报告的版权仅为中金公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

V190624
编辑：张莹

本研报版权归中国国际金融股份有限公司（中金公司）所有，仅限中金公司授权杭州同花顺数据开发有限公司在iFinD金融终端和APP展示给白名单客户查阅。未经中金公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对外公布、转发、转载、传播、复制、编辑、修改等。如有上述违法行为，中金公司保留追究相关方法律责任的权利。

北京 中国国际金融股份有限公司
中国北京建国门外大街 1 号国贸写字楼 2 座 28 层
邮编：100004
电话：(86-10) 6505 1166
传真：(86-10) 6505 1156

上海
中国国际金融股份有限公司上海分公司
上海市浦东新区陆家嘴环路 1233 号
汇亚大厦 29 层
邮编：200120
电话：(86-21) 5879-6226
传真：(86-21) 5888-8976

深圳
中国国际金融股份有限公司深圳分公司
深圳市南山区科苑南路 2801 号
中金大厦 17-21 层
邮编：518048
电话：(86-755) 8319 5000
传真：(86-755) 8319-9229

香港
中国国际金融（国际）有限公司
香港中环港景街 1 号
国际金融中心第一期 29 楼
电话：(852) 2872-2000
传真：(852) 2872-2100

东京
中国国际金融日本株式会社
〒100-0005 東京都千代田区丸の内３丁目２番３号
丸の内二重橋ビル２１階
Tel: (+813) 3201 6388
Fax: (+813) 3201 6389

纽约
CICC US Securities, Inc
280 Park Ave, 32nd Floor,
New York, NY 10017, USA
Tel: (+1-646) 7948 800
Fax: (+1-646) 7948 801

新加坡
China International Capital Corporation (Singapore) Pte. Limited
6 Battery Road, #33-01
Singapore 049909
Tel: (+65) 6572 1999
Fax: (+65) 6327 1718

伦敦
China International Capital Corporation (UK) Limited
25th Floor, 125 Old Broad Street
London EC2N 1AR, United Kingdom
Tel: (+44-20) 7367 5718
Fax: (+44-20) 7367 5719

法兰克福
China International Capital Corporation (Europe) GmbH
Neue Mainzer Straße 52-58, 60311
Frankfurt a.M, Germany
Tel: (+49-69) 24437 3560

本研报版权归中国国际金融股份有限公司（中金公司）所有，仅限中金公司授权杭州同花顺数据开发有限公司在iFinD金融终端和APP展示给白名单客户查阅。未经中金公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对外公布、转发、转载、传播、复制、编辑、修改等。如有上述违法行为，中金公司保留追究相关方法律责任的权利。