

# 食品饮料行业周报

本研究报告可在汤森路透, 彭博, 标准普尔 Capital IQ, 万得, 同花顺, 大智慧, 东方财富, FactSet, AlphaSense 等终端机或研报平台购得。

行业主要数据	指标值	周变化 (%)
猪肉价格 (元/公斤)	35.12	8.26
活鸡价格 (元/公斤)	21.65	1.31
生鲜乳产区平均价 (元/公斤)	3.65	0.27
玉米:平均价 (元/吨)	1,979.79	-0.22
小麦:平均价 (元/吨)	2,290.00	-0.05
大豆:平均价 (元/吨)	4,196.20	0.28

**订阅联系:**

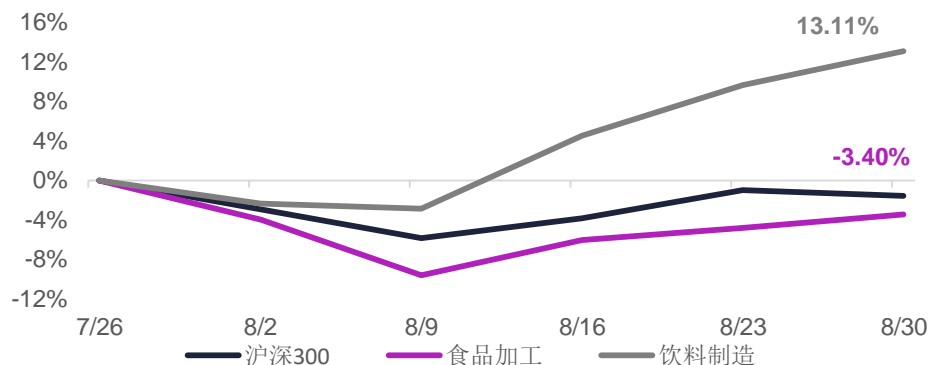
**中国区客服/发布经理: 华军**  
 邮箱: jack\_hua@chinaknowledge.com  
 电话: (86) 21 6607 5069

**全球发布经理: Ted Worley**  
 邮箱: ted\_worley@chinaknowledge.com

**亚洲区客服经理: 叶伟贤**  
 邮箱: catherine\_yap@chinaknowledge.com  
 电话: (65) 6743 1728

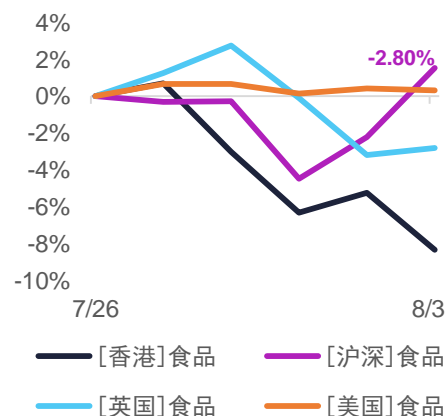
**行业研究部 分析师: 王钰戈**  
 电话: (86) 21 6607 5062

## 沪深食品饮料行业股价走势

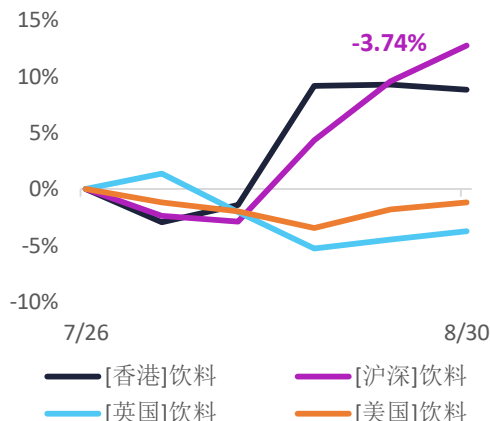


数据来源: China Knowledge 数据库

## 全球食品板块涨跌幅

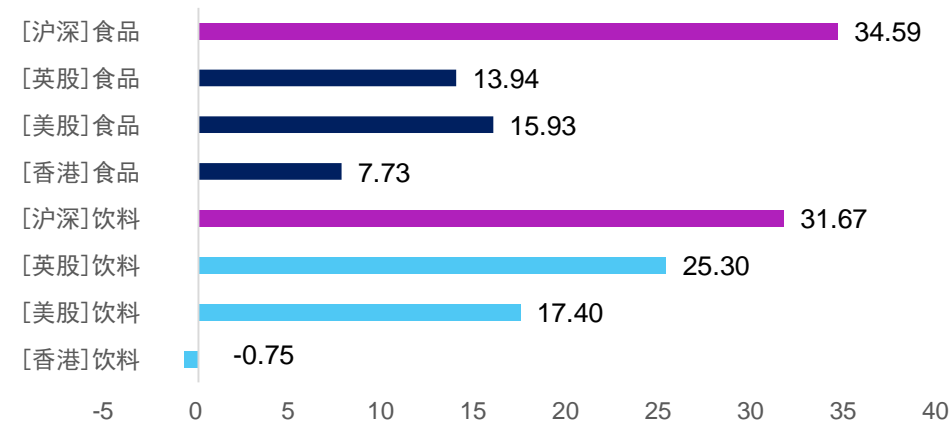


## 全球饮料板块涨跌幅



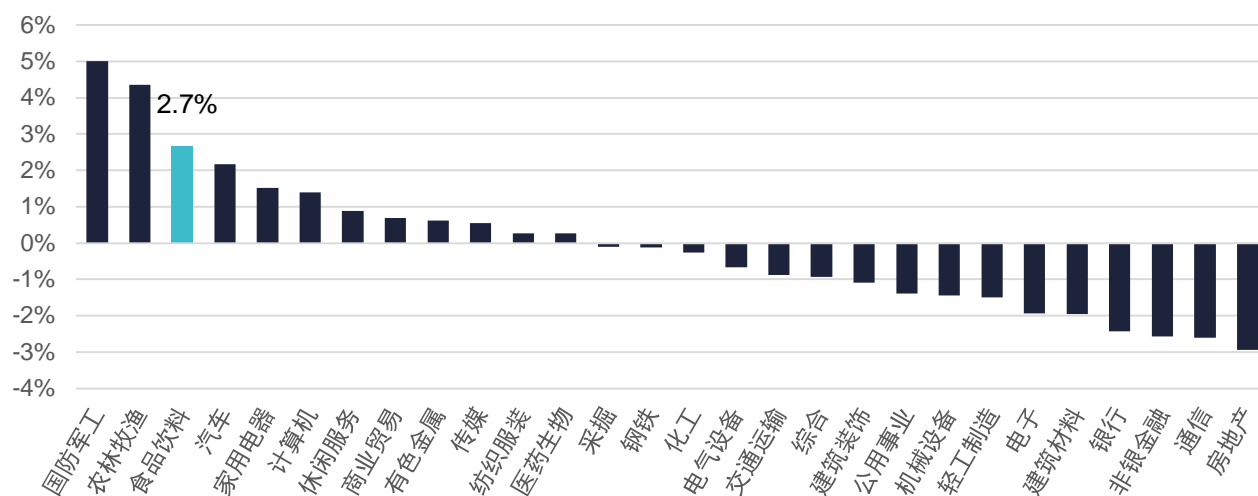
数据来源: China Knowledge 数据库

## 全球食品饮料市盈率



数据来源: China Knowledge 数据库

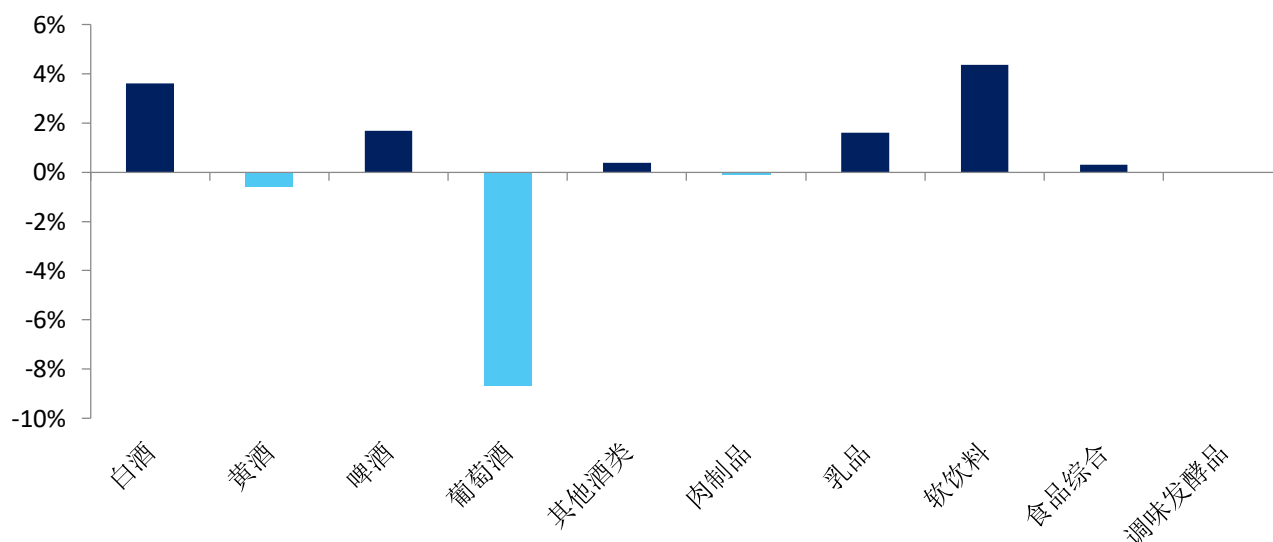
## 行业周涨跌幅



数据来源：China Knowledge 数据库，上海证券交易所，深圳证券交易所

上周，食品饮料版块在白酒股的带领下继续上涨，指数同比增长 2.7%，在申万 28 个一级行业中排名第三，茅台、五粮液、泸州老窖等核心股股价均创历史新高。一方面，在中美贸易摩擦持续、全球经济形势不确定性较强的背景下，市场中投资者对风险的偏好不断降低，另一方面则是因为目前白酒企业的核心资产业绩稳健增长，这为投资者提供了资金继续抱团的信心。

## 细分行业周涨跌幅



数据来源：China Knowledge 数据库，上海证券交易所，深圳证券交易所

注：具体细分行业成分股见附录

上周，高端白酒股继续上涨，部分核心股再创新高，自茅台集团营销公司的关联交易方案落地后开始高端白酒板块加速上涨，目前来看，随着中秋和国庆这两个白酒销售旺季的到来，高端白酒渠道备货意愿良好，价格坚挺，市场预期明显好于去年。另外，啤酒板块受益于结构化调整和增值税下调，公司业绩普遍上升。

## 行业宏观和政策新闻

### 国办“20条”提振食品消费：促便利店发展，开设“深夜食堂”

8月27日国务院办公厅发布《关于加快发展流通促进商业消费的意见》(以下简称《意见》)。意见提出了20条稳定消费预期、提振消费信心的政策措施,其中多条涉及食品产业。《意见》指出,我国要加快连锁便利店发展并活跃夜间商业和市场。在保障食品安全的前提下,探索进一步优化食品经营许可条件,鼓励主要商圈和特色商业街与文化、旅游、休闲等紧密结合,适当延长营业时间,开设深夜营业专区、24小时便利店和“深夜食堂”等特色餐饮街区。

### Unica: 印度补贴政策对全球糖市不利

巴西甘蔗行业协会 Unica 于 8 月 28 日针对印度政府公布的新糖出口补贴政策表示,补贴政策对全球糖市是不利的,只会延长当前低迷的国际糖价周期。印度政府的补贴政策损害了全球糖市的公平竞争,且不符合世贸组织 WTO 的规定。巴西、澳大利亚和危地马拉已就补贴政策向 WTO 提出质疑。

### 新季玉米即将上市价格或下跌, 来年或迎巨大利好

据中国乡村之声《三农中国》报道,目前,新季玉米已经开始零星上市。从今年的天气情况来看,虽然一些玉米产区在早期经历了干旱、台风、暴雨和病虫害的影响,但玉米的整体生长尚好,生产形势稳定。后期如果没有重大自然灾害,今年丰收的概率较大。业内人士分析,由于当前市场供应相对宽松,下游需求十分疲弱,预计新玉米大量上市后,价格会出现一定程度下跌。但是从长远来看,随着养殖业的逐渐恢复,明年玉米市场将会迎来较大利好。

### 中国进口马来西亚棕榈油量激增

货物检验公司 ITS 统计,马来西亚出口中国的棕榈油在 8 月 1 日至 25 日间激增 177%,另据中国国家粮油信息中心估计,到 10 月为止的一年棕榈油进口量将创新高 670 万吨。中美贸易关系紧张,大豆油库存下降,令消费者另寻豆油的替代用油。适逢 9 月 13 日中秋节临近,棕榈油是制作中秋月饼的主要用油,对棕榈油消耗量也增加。

### 鸡蛋价格“涨涨涨”, 下游企业受“牵连”

8月26日鸡蛋的价格已经到了10.8元/公斤,预计鸡蛋价格将高位持续一段时间。据悉今年以来,鸡蛋价格出现了“过山车”式周期变动。前3个月蛋价下降,三月份甚至跌破6元/公斤;3月至5月触底反弹,维持在8元/公斤;5月底至6月底,蛋价曾一度低迷期;从7月初开始,鸡蛋价格突飞猛涨,从8元/公

斤一路涨到了 10 元/公斤。对于餐饮行业来说，不断上涨的鸡蛋价格也在很大程度上增加了成本。对于商家来说，也是一种不小的压力。无论是食品加工厂，还是早餐摊点，鸡蛋价格的上涨直接抬高了成本，有些摊贩不得不采取涨价的方式来保持利润。

### 雀巢创新研发“智能回收机”，空奶粉罐回收收入将全部支持公益

8 月 26 日，雀巢“小罐子大未来”活动在北京举行。会上，雀巢方面宣布，为帮助更多儿童健康成长，雀巢空奶粉罐回收收入将捐赠给中国出生缺陷干预救助基金会。据了解，雀巢正在大力推进将生物基塑料可循环再生技术应用在婴儿铁罐装产品的罐盖上，努力实现减塑目标。该回收项目以“小罐子，大未来”为理念，将大众关注指向更长远全面的可持续发展和儿童成长关怀。

## 公司公告

### 光明乳业 2019 年上半年净利润 3.67 亿元 同比增长 8.07%

光明乳业 8 月 30 日最新公布的 2019 年中报显示，其营业收入 111 亿元，同比增长 3.23%；归属于上市公司股东的净利润 3.67 亿元，同比增长 8.07%。基本每股收益 0.3 元。

### 伊利股份上半年营收突破 450 亿元 持续领跑亚洲乳业

8 月 29 日晚间，伊利股份(600887)发布 2019 年半年报。公司上半年实现营业总收入 450.71 亿元，净利润近 40 亿元，再创亚洲乳业新高。其中，综合市场占有率、市场渗透率等核心指标持续领跑行业，稳居亚洲第一。净资产收益率多年位居全球乳业第一，远超行业其它企业。多年来，伊利的营收都保持在占国内 22 家上市乳企总营收三分之一的水平。

### 绝味食品上半年营收净利双增，拟 4 亿日元设立日本全资子公司

绝味食品(603517)8月27日晚间发布2019年半年度报告,公司实现营业收入24.9亿元,同比增长19.42%;实现归属于上市公司股东的净利润3.96亿元,同比增长25.81%。同时,绝味食品还公告称,拟投资4亿日元在日本东京投资设立全资子公司绝味食品日本株式会社。

### 蒙牛乳业中期纯利升 33%至 20.77 亿元 市场份额稳步提升

蒙牛乳业(02319)公布,2019年上半年,公司收入为人民币398.572亿元,同比增长15.6%;公司拥有人应占净利润为20.769亿元,同比增长33.0%,基本每股盈利0.531元。

## 肉制品数据

指标	指标值	周变化 (%)
猪肉价格 (元/公斤)	35.12	8.26
活鸡价格 (元/公斤)	21.65	1.31
均价: 育肥猪配合饲料 (元/公斤)	3.03	0.33
均价: 生猪饲料 (元/公斤)	2.52	0.40
全国平均出场价: 生猪 (元/公斤)	23.80	9.22
中国大宗商品价格指数: 牲畜类	334.54	7.04

数据来源: China Knowledge 数据库, 农业部, 商务部

上周,猪肉价格已创年内新高,生猪、猪肉价格分别达到 35.12 元/千克、23.8 元/千克,分别同比变动 9.22%、8.26%,主要是由市场供求关系造成的价格上涨。猪饲料价格小幅波动,总体稳定。活鸡作为生猪的替代品,随着猪肉价格上涨,市场对鸡肉需求增大,活鸡价格同比上涨 1.31%。在猪肉和鸡肉价格共同上涨的作用下,中国牲畜类大宗商品价格指数同比变化 7.04%。

## 奶制品数据

指标	指标值	周变化 (%)
均价: 生鲜乳: 主产区 (元/公斤)	3.65	0.27
零售价: 牛奶 (元/升)	12.15	0.16
零售价: 酸奶 (元/公斤)	14.95	0.13
零售价: 婴幼儿奶粉: 国产品牌 (元/公斤)	189.30	0.02
零售价: 婴幼儿奶粉: 国外品牌 (元/公斤)	236.20	0.35

数据来源: China Knowledge 数据库, 农业部, 商务部

8 月,生鲜乳价格保持上升,上周达到 3.65 元/公斤,乳制品行业成本增加。随着生鲜乳价格上升,乳制品行业下游产品零售价也随之上升,总体上升幅度不大。

## 大宗农产品数据

指标	指标值	周变化 (%)
现货价:玉米 (元/吨)	1,979.79	-0.22
现货价:小麦 (元/吨)	2,290.00	-0.05
现货价:大豆 (元/吨)	4,196.20	0.28
市场价:豆粕:粗蛋白含量≥43% (元/吨)	2,908.30	1.36
经销价:白糖:一级 (元/吨)	5,496.67	-0.18
均价:苏氨酸 (元/吨)	6,883.33	0.00
现货价:赖氨酸 (元/吨)	6,700.00	0.00
零售价:食盐 (元/公斤)	5.03	0.00

数据来源: China Knowledge 数据库, 商务部, 国家统计局

大宗农产品方面, 上周豆粕和大豆的价格上升, 玉米、小麦和白糖的价格轻微下降, 苏氨酸、赖氨酸和食盐的价格保持稳定。

## 包装品运输数据

指标	指标值	周变化 (%)
中国玻璃价格指数	1,151.63	0.45
中国公路物流运价指数	980.07	-0.07
价格:镀锡板卷:宝钢:上海 (元/吨)	6,870.00	0.00
市场价:瓦楞纸:高强:全国 (元/吨)	3,243.00	-0.56

数据来源: China Knowledge 数据库, 中国物流与采购联合会, 国家统计局

上周, 玻璃价格指数同比上升 0.45%, 中国公路物流运价指数和瓦楞纸价格分别同比下降 0.07% 和 0.56%。

## 酒类数据

酒类	渠道	指标	零售价(元)
白酒	一号店	飞天茅台(53°):500ml	3,088
		五粮液(52°):500ml	1,399
		洋河梦之蓝(M3)(52°):500ml	559
		剑南春(52°):500ml	438
		水井坊(52°):500ml	519
		30年青花汾酒(53°):500ml	798
		泸州老窖(52°):500ml	258
		小糊涂仙(52°):500ml	165
	京东	飞天茅台(53°):500ml	3,088
		五粮液(52°):500ml	1,369
		洋河梦之蓝(M3)(52°):500ml	514
		剑南春(52°):500ml	438
		习酒窖藏 1988(52°):500ml	698
		30年青花汾酒(53°):500ml	778
泸州老窖(52°):500ml	258		
红酒	一号店	张裕干红(解百纳):750ml	118
		杰卡斯干红(西拉、加本纳):750ml	72
		王朝干红:750ml	36
		长城干红(赤霞珠):750ml	38
啤酒	一号店	三得利清爽:330ml	3.13
		青岛纯生:330ml	2.41
		朝日清爽:330ml	5.79
		嘉士伯:330ml	6.63
		虎牌:330ml	5.79
		喜力:330ml	7.41
		哈尔滨:330ml	1.66
黄酒	一号店	石库门 1号(6年)(500ml)	34.67
		古越龙山(东方原酿)(500ml)	30.00
		古越龙山(八年花雕王):500ml	65.00

数据来源: China Knowledge 数据库

上周大部分白酒价格出现了上下波动,其中飞天茅台和30年青花汾酒价格上涨都超过了10%。红酒价格整体下降,杰卡斯干红和长城干红价格分别下降19.10%和15.56%,啤酒价格波动较大,朝日清爽和虎牌价格分别同比增长27.53%和17.68%,而哈尔滨啤酒价格同比下降23.39%。黄酒价格保持稳定。



## 2019 一季度食品饮料行业 QFII 持股

排名	证券代码	证券简称	占流通股比例 (%)	持仓市值 (亿元人民币)	QFII 属地	持股机构
1	600519	贵州茅台	1.0	104.7	香港	易方达资产管理(香港)有限公司
2	600519	贵州茅台	0.3	34.5	新加坡	新加坡政府投资有限公司
3	002304	洋河股份	0.8	12.8	美国	兴元资产管理有限公司
4	002304	洋河股份	0.5	8.6	香港	瑞士联合银行集团
5	600132	重庆啤酒	4.3	7.4	香港	高观投资有限公司
6	600600	青岛啤酒	1.0	2.9	香港	香港金融管理局
7	600132	重庆啤酒	1.6	2.8	香港	中国国际金融香港资产管理有限公司
8	600132	重庆啤酒	1.4	2.3	美国	高盛公司
9	600779	水井坊	0.6	1.4	美国	高盛公司
10	603027	千禾味业	0.9	0.7	香港	瑞士信贷(香港)有限公司
11	603919	金徽酒	0.7	0.4	香港	瑞士联合银行集团
12	603696	安记食品	1.1	0.3	瑞士	瑞士联合银行集团
13	600186	*ST 莲花	1.2	0.3	瑞士	瑞士联合银行集团
14	603711	香飘飘	1.7	0.2	日本	日兴资产管理有限公司
15	600866	星湖科技	0.6	0.2	德国	德意志银行股份有限公司
16	002702	海欣食品	0.5	0.1	法国	法国兴业银行
17	603536	惠发食品	1.6	0.1	法国	法国兴业银行

数据来源: China Knowledge 数据库

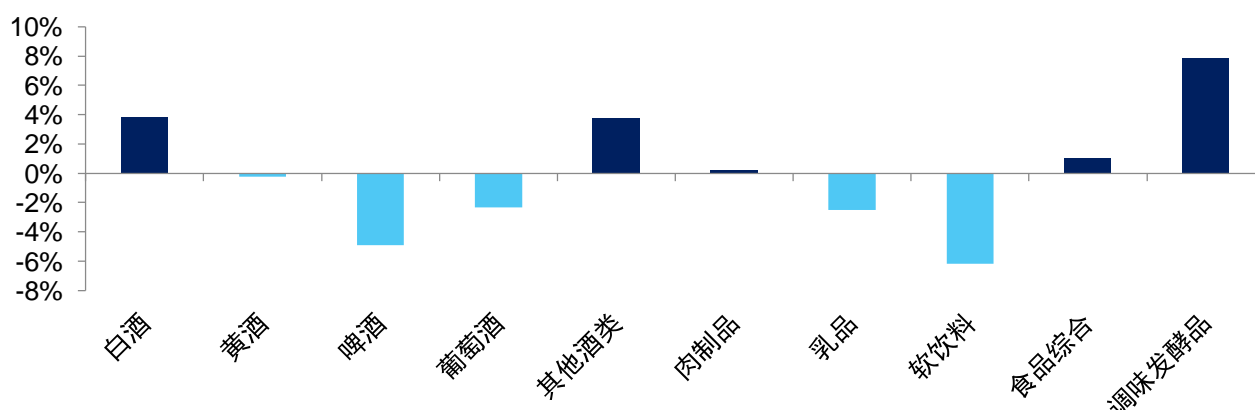


## 陆股通持有市值变化

排名	证券代码	证券名称	持仓市值（亿元人民币）	市值变动（%）	占发行股份（%）
1	600519	贵州茅台	1,165.9	0.5	8.1
2	000858	五粮液	420.2	12.3	7.7
3	600887	伊利股份	204.9	-2.7	11.8
4	603288	海天味业	188.5	9.4	6.1
5	002304	洋河股份	124.9	5.5	7.4
6	000568	泸州老窖	35.8	16.7	2.5
7	600872	中炬高新	28.7	-2.0	8.6
8	600809	山西汾酒	20.0	11.3	3.0
9	600779	水井坊	18.3	4.0	7.9
10	600600	青岛啤酒	18.1	-6.9	4.9
11	603589	口子窖	16.0	7.5	4.0
12	002507	涪陵榨菜	15.9	-6.9	9.0
13	000895	双汇发展	14.4	1.0	1.9
14	000596	古井贡酒	12.4	1.2	2.6
15	603369	今世缘	10.1	18.1	2.7
16	000860	顺鑫农业	9.0	-22.7	2.4
17	603866	桃李面包	8.9	9.1	2.8
18	002557	洽洽食品	7.3	0.3	5.9
19	300146	汤臣倍健	5.4	-3.6	1.7
20	000848	承德露露	3.9	-2.6	5.3

数据来源：China Knowledge 数据库，上海证券交易所，深圳证券交易所

## 食品饮料细分行业陆股通市值变动（8.23-8.30）



数据来源：China Knowledge 数据库，上海证券交易所，深圳证券交易所

注：具体细分行业成分股见附录

## 沪深股食品加工行业周涨跌幅排名

排名	证券代码	证券名称	周涨跌幅%	收盘价	排名	证券代码	证券名称	周涨跌幅%	收盘价
1	000716	黑芝麻	16.9	3.7	28	600429	三元股份	0.0	5.5
2	300783	三只松鼠	11.5	48.9	29	002329	皇氏集团	0.0	4.2
3	002481	双塔食品	6.8	8.6	30	002840	华统股份	-0.4	16.8
4	603027	千禾味业	6.6	22.9	30	002507	涪陵榨菜	-0.6	22.3
5	603517	绝味食品	6.3	41.1	32	002719	麦趣尔	-0.7	10.7
5	603288	海天味业	6.3	114.7	32	002702	海欣食品	-0.7	4.6
7	002726	龙大肉食	4.9	9.4	34	002515	金字火腿	-1.0	5.0
8	600882	妙可蓝多	4.7	14.6	35	300146	汤臣倍健	-1.0	19.7
9	600305	恒顺醋业	3.8	15.6	36	603020	爱普股份	-1.3	7.5
10	002570	贝因美	3.1	5.3	36	002847	盐津铺子	-1.5	28.4
10	603866	桃李面包	3.0	48.3	38	002495	佳隆股份	-1.7	2.9
12	002956	西麦食品	2.9	51.8	39	002330	得利斯	-1.7	6.9
13	600073	上海梅林	2.7	9.0	40	002216	三全食品	-1.9	9.5
14	000895	双汇发展	2.2	22.4	41	603345	安井食品	-2.3	47.6
15	000639	西王食品	2.2	5.1	42	002732	燕塘乳业	-2.6	22.3
16	600597	光明乳业	1.9	11.1	43	002582	好想你	-2.8	8.5
17	002820	桂发祥	1.5	12.2	44	600186	*ST 莲花	-2.9	1.7
18	603777	来伊份	1.4	12.4	45	603536	惠发食品	-3.3	10.5
18	002650	加加食品	1.2	3.5	46	002661	克明面业	-3.6	12.8
20	600419	天润乳业	0.8	14.0	47	603696	安记食品	-3.7	9.2
20	002946	新乳业	0.6	13.5	48	002910	庄园牧场	-4.3	11.8
22	300741	华宝股份	0.5	31.2	49	603043	广州酒家	-4.4	34.2
23	600872	中炬高新	0.5	42.2	50	600866	星湖科技	-4.8	4.8
24	002770	科迪乳业	0.4	2.5	51	002695	煌上煌	-5.5	13.2
25	603317	天味食品	0.4	45.6	52	603697	有友食品	-6.2	15.3
25	600887	伊利股份	0.2	28.7	53	002557	洽洽食品	-10.1	24.2
27	603886	元祖股份	0.0	21.2					

数据来源: China Knowledge 数据库

## 沪深股饮料制造行业周涨跌幅排名

排名	证券代码	证券名称	周涨跌幅%	收盘价	排名	证券代码	证券名称	周涨跌幅%	收盘价
1	600199	金种子酒	10.2	6.8	22	600616	金枫酒业	0.7	5.5
2	000568	泸州老窖	9.2	96.9	23	603369	今世缘	0.6	29.7
3	000858	五粮液	8.8	141.5	24	603711	香飘飘	0.3	34.4
4	600809	山西汾酒	7.5	76.8	25	600600	青岛啤酒	0.2	52.8
5	000596	古井贡酒	6.0	125.0	26	000995	*ST 皇台	0.0	7.5
6	000799	酒鬼酒	5.2	28.9	27	002461	珠江啤酒	-0.2	6.3
7	600365	通葡股份	4.8	5.1	28	600059	古越龙山	-0.2	8.5
8	002304	洋河股份	4.2	112.0	29	600084	*ST 中葡	-0.4	2.2
9	002646	青青稞酒	3.3	12.0	30	600300	维维股份	-0.6	3.3
10	603589	口子窖	3.2	66.0	31	600573	惠泉啤酒	-0.7	6.8
11	603779	威龙股份	3.0	14.0	32	600189	吉林森工	-0.8	3.9
12	603919	金徽酒	2.6	15.1	33	601579	会稽山	-0.8	8.2
13	603198	迎驾贡酒	2.6	18.9	34	000869	张裕 A	-1.5	28.9
14	000729	燕京啤酒	1.8	6.3	35	000929	兰州黄河	-1.7	7.1
15	600559	老白干酒	1.7	12.5	36	000752	*ST 西发	-1.7	3.9
16	600779	水井坊	1.6	47.6	37	600543	莫高股份	-2.0	6.4
17	002568	百润股份	1.4	19.2	38	000848	承德露露	-2.6	7.5
18	600238	ST 椰岛	1.1	8.6	39	600132	重庆啤酒	-3.8	43.4
19	600519	贵州茅台	1.1	1,142.0	40	000860	顺鑫农业	-4.7	51.2
20	600197	伊力特	1.0	15.5	41	603156	养元饮品	-13.9	28.9
21	600702	舍得酒业	0.9	27.5					

数据来源: China Knowledge 数据库

## 附录：细分行业成分股

### 肉制品

000895	双汇发展
002330	得利斯
002515	金字火腿
002695	煌上煌
002726	龙大肉食
002840	华统股份
600073	上海梅林

### 乳品

002329	皇氏集团
002570	贝因美
002732	燕塘乳业
002770	科迪乳业
002910	庄园牧场
002946	新乳业
600419	天润乳业
600429	三元股份
600597	光明乳业
600882	妙可蓝多
600887	伊利股份

### 调味发酵品

002495	佳隆股份
002650	加加食品
600186	*ST 莲花
600305	恒顺醋业
600866	星湖科技
600872	中炬高新
603027	千禾味业
603288	海天味业
603317	天味食品
603696	安记食品

### 食品综合

000639	西王食品
000716	黑芝麻
002216	三全食品
002481	双塔食品
002507	涪陵榨菜
002557	洽洽食品
002582	好想你
002661	克明面业
002702	海欣食品
002719	麦趣尔
002820	桂发祥
002847	盐津铺子
002956	西麦食品
300146	汤臣倍健
300741	华宝股份
300783	三只松鼠
603020	爱普股份
603043	广州酒家
603345	安井食品
603517	绝味食品
603536	惠发食品
603697	有友食品
603777	来伊份
603866	桃李面包
603886	元祖股份

### 软饮料

000848	承德露露
600189	吉林森工
600300	维维股份
603156	养元饮品
603711	香飘飘

### 白酒

000568	泸州老窖
000596	古井贡酒
000799	酒鬼酒
000858	五粮液
000860	顺鑫农业
000995	*ST 皇台
002304	洋河股份
200596	古井贡 B
600197	伊力特
600199	金种子酒
600519	贵州茅台
600559	老白干酒
600702	舍得酒业
600779	水井坊
600809	山西汾酒
603198	迎驾贡酒
603369	今世缘
603589	口子窖
603919	金徽酒

### 葡萄酒

000869	张裕 A
200869	张裕 B
600084	*ST 中葡
600365	通葡股份
600543	莫高股份
603779	威龙股份

### 啤酒

000729	燕京啤酒
000752	*ST 西发
000929	兰州黄河
002461	珠江啤酒
600132	重庆啤酒
600573	惠泉啤酒
600600	青岛啤酒

### 黄酒

600059	古越龙山
600616	金枫酒业
601579	会稽山

### 其他酒类

600059	古越龙山
600616	金枫酒业
601579	会稽山

## 风险提示及免责声明

本报告由中盛在线私人有限公司（以下简称“中盛”）证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中盛的机构客户；2) 中盛的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中盛的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。中盛的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中盛不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中盛将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中盛或其附属及关联公司的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中盛不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中盛的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。尽管本报告所载资料的来源及观点都是中盛及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中盛的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中盛任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中盛成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中盛成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中盛本身网站以外的资料，中盛未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中盛网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中盛及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。