

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。

行业数据	价格	周变化 (%)
猪肉 (元/公斤)	41.90	9.83
活鸡 (元/公斤)	23.11	4.71
生鲜乳产区 (元/公斤)	3.71	0.82
玉米 (元/吨)	1,972	-0.07
小麦 (元/吨)	2,300	0.35
大豆 (元/吨)	4,190	0.00

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

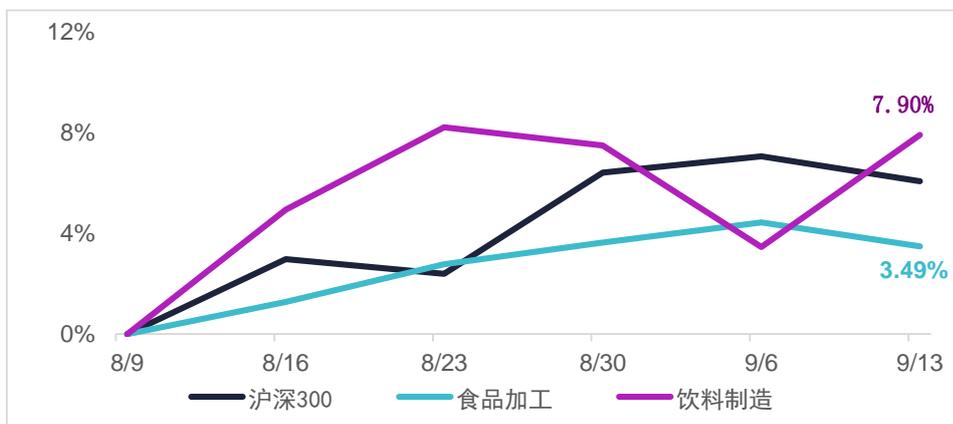
邮箱: ted_worley@chinaknowledge.com

亚洲区客服经理: 叶伟贤

邮箱: catherine_yap@chinaknowledge.com

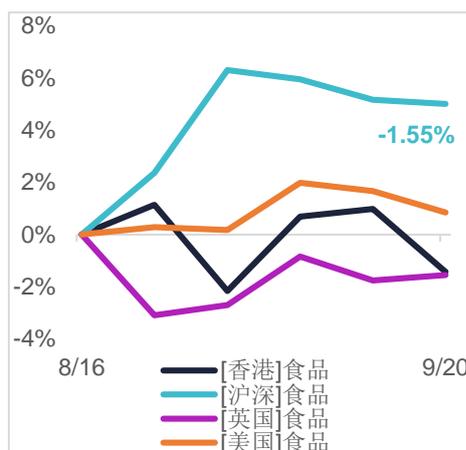
电话: (65) 6743 1728

沪深食品饮料行业股价走势



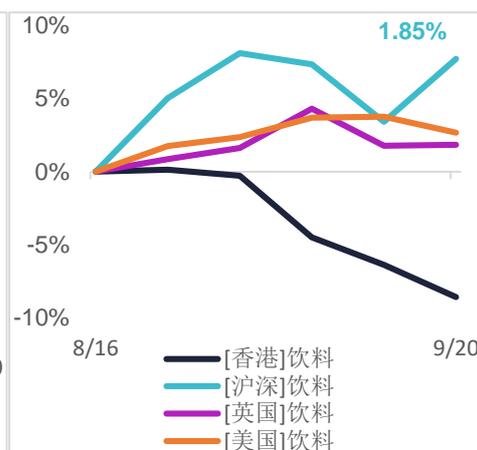
数据来源: China Knowledge 数据库

全球食品板块涨跌幅

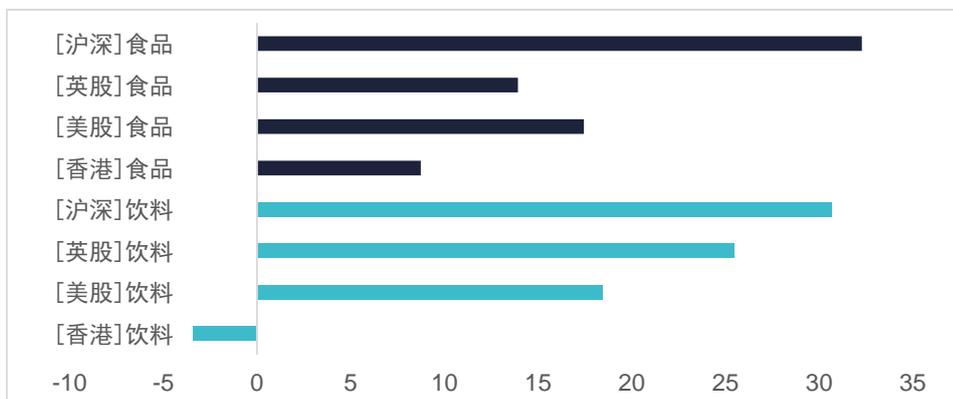


数据来源: China Knowledge 数据库

全球饮料板块涨跌幅

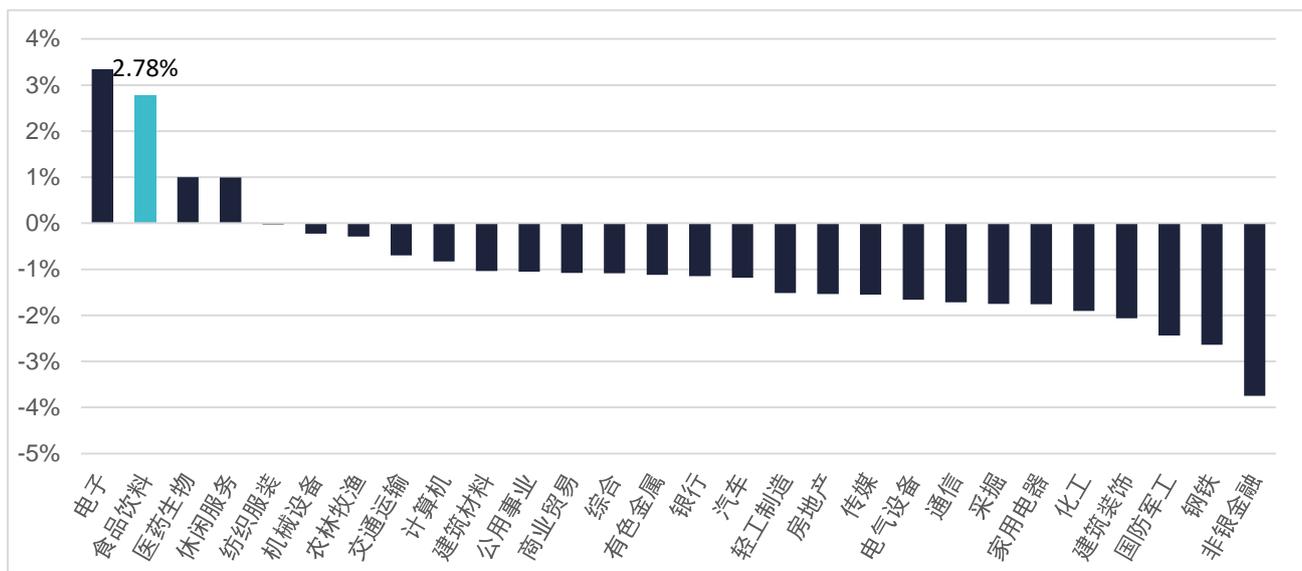


全球食品饮料市盈率



数据来源: China Knowledge 数据库

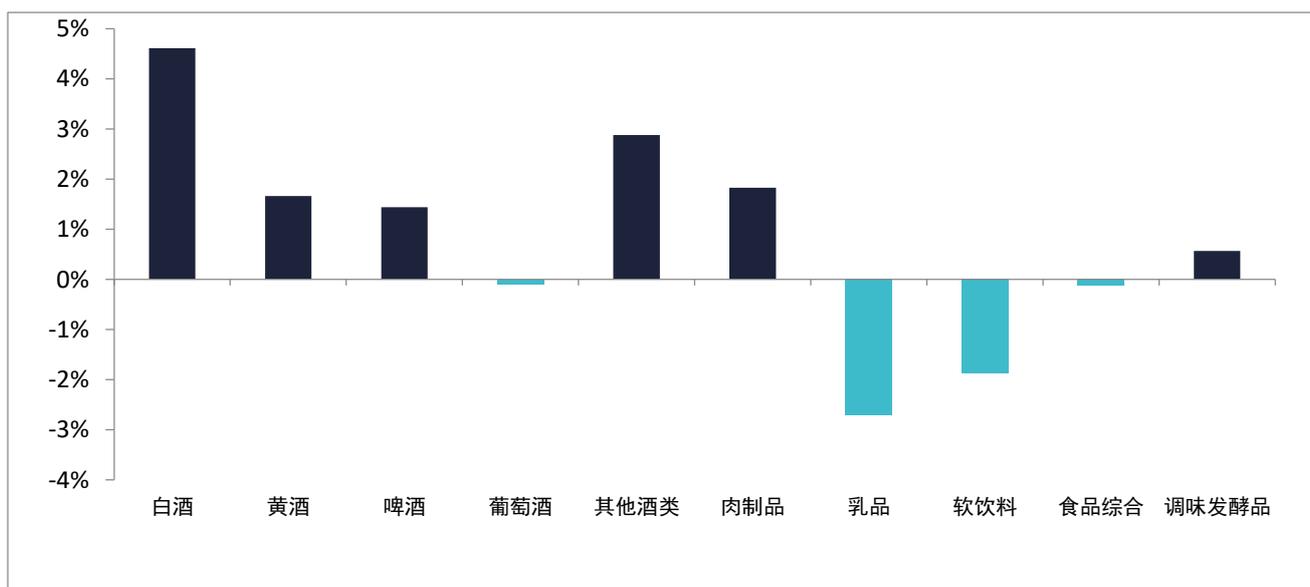
沪深全行业周涨跌幅



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，食品饮料板块走势强劲，同比上涨 2.78%，在 28 个中排名第二。存在宏观经济下行风险和发生食品安全事件的风险。

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，白酒、黄酒、啤酒及其他酒类受到节假日临近的影响，迎来消费旺季，需求刚性一面显现，整体表现好于大众消费品。同时由于储备猪肉供应量增加，肉制品板块涨幅有所放缓，预计节假日期间猪肉价格有望保持稳定。主要奶牛饲料紫苜蓿获关税排除，成本下降，乳品价格有一定程度的下跌。

行业宏观和政策新闻

一带一路农业合作再添新平台

在日前举行的 2019 首届“一带一路”农产品农资投资合作高峰论坛上，与会专家表示，“一带一路”上的农业合作已不再局限于出口贸易，对外原材料出口、对外直接投资等方式正在成为新的选择。根据倡议书，各方将建立“一带一路”农产品农资投资合作的常态化机制，推进可持续发展，定期举办交易大会；构建“一带一路”农产品农资投资合作产业联盟，促进农业经济合作共赢，同时建立“一带一路”国际合作社投资基金。

缅甸向中国出口 8.85 万吨大米

缅甸稻米联盟（MRF）称，根据缅甸与中粮集团达成的 10 万吨大米贸易协议，缅甸向中国出口其中 8.85 万吨大米，其余大米将于 12 月出口。MRF 与中粮（COFCO）达成协议，将于 2019 年向中国出口 10 万吨大米。MRF 还希望与中粮签署新的谅解备忘录，向中国出口更多的大米。

鸡蛋面临季节性回调压力

入夏以来，持续高温天气影响鸡蛋产能，鸡蛋供应趋紧推动鸡蛋价格持续上涨。国家统计局公布的数据显示，今年 7 月份，鸡蛋价格环比上涨 5%，同比上涨 11.4%。一方面，受非洲猪瘟疫情的影响，上半年我国各地的生猪存栏量大幅下降，供应趋紧使得猪肉价格呈现持续上涨态势，导致市场对禽类和鸡蛋等消费替代品的需求也出现快速上升。另一方面，进入 9 月份，中秋、国庆临近，食品加工企业提前备货导致市场对鸡蛋需求明显增加，节日效应支撑鸡蛋价格维持高位。9 月份鸡蛋价格高位回落的可能性较大，主要由于节日效应逐渐消退，鸡蛋需求会出现一定程度回落。并且，随着天气转凉，蛋鸡产蛋率上升，后期鸡蛋供应逐步恢复，预计鸡蛋现货价格大概率出现见顶回落。

龙头养猪企业产能扩充，加快复产工作

温氏股份、牧原股份、等养殖业龙头均在近期表示将通过新建养殖场、养猪项目建设等方式扩充产能。温氏股份在半年报中提到，加快养殖项目建设和投产、复产工作。温氏股份以拥有 7,000 万头生猪作为第一期战略目标，希望将公司在全国生猪市场的份额提升到 10%。牧原股份在 8 月份计划斥资 1.2 亿元，在黑龙江、辽宁、河北等 6 个知名养殖县设立子公司。随着养殖规模的逐步扩大，将打造集饲料加工、种猪扩繁、商品猪饲养为一体的生猪产业链。

1 万吨中央储备猪肉投放市场稳定国庆物价

9 月 17 日华商储备商品管理中心发布通知称，根据相关部委的要求，组织实施中央储备冻猪肉 1 万吨投放工作，将通过竞价交易的方式进行。国家发改委对外表示，受非洲猪瘟疫情等因素影响，猪肉价格明显上涨，带动食品价格涨幅较大，增加猪肉供应有望保持国庆期间物价平稳运行。早前，广东省粮食和物资储备局和广东省财政厅中秋期间组织投放 1,260 吨省级储备冻猪肉，增加节日市场猪肉供给，保障市场猪肉供应，稳定价格。

玉米价格频繁波动，进口格局有变但总量保持增长

今年以来，玉米价格走势波动频繁。背后的原因包括非洲猪瘟疫情引发的饲用玉米消费下降、草地贪夜蛾侵入、外部形势导致玉米进口格局发生变化等多重影响因素叠加。在 9 月 17 日农业农村部种植业管理司司长潘文博表示，如今草地贪夜蛾对玉米主产区的威胁全面解除，然而草地贪夜蛾在我国西南华南将越冬定殖，其发生和危害将成为常态。主产区中除了黑龙江因不利天气影响，预计产量会明显下降外，其他产区总体还比较正常。预计 2019 年，国内玉米播种面积会继续下降，今年的玉米总产量可能是一个小增或小减的状况。从外部形势对玉米的影响来看，虽然从美国进口的玉米少了，但从其他国家进口的量有所增加，玉米总体进口量同比仍然是增加的。

公司公告

上海妙可蓝多食品科技股份有限公司关于筹划重大资产重组的进展公告

上海妙可蓝多食品科技股份有限公司（以下简称“公司”）今日发布了针对于 2018 年 9 月 15 日发布的《关于签署重大资产重组意向性协议的公告》的进展公告，公司拟以支付现金方式受让渤海华美八期（上海）股权投资基金合伙企业（有限合伙）、吉林省耀禾经贸有限公司合计持有的长春市联鑫投资咨询有限公司 100.00%的股权。本次交易预计构成重大资产重组。

上海梅林关于高邮种猪养殖基地建设项目的关联交易公告

上海梅林正广和股份有限公司（以下简称“上海梅林”或“公司”）子公司光明生猪有限公司（以下简称“光明生猪”）全资子公司高邮品旺农牧科技有限公司（以下简称“高邮品旺”）将在江苏省高邮市八桥镇农业科技生态园内，规划建设年饲养法系纯种大约克母猪 2400 头的种猪养殖基地，主要建设内容包括新建种猪猪舍 40,843.35 m²及其配套设施等。项目建成后，将形成每年向市场提供优质法系二元种猪 16,500 头，优质商品猪 38,500 头的能力。本次关联交易有利于进一步提升公司生猪养殖规模，项目资金由高邮品旺自筹解决，不会对公司财务状况带来重大影响。

肉制品数据

肉制品	价格（指数）	周变化 %
猪肉价格（元/公斤）	41.90	9.83
活鸡价格（元/公斤）	23.11	4.71
均价:育肥猪配合饲料（元/公斤）	3.06	0.66
均价:生猪饲料（元/公斤）	2.54	-0.39
全国平均出场价:生猪（元/公斤）	26.95	6.94
中国大宗商品价格指数:牲畜类	377.55	5.13

数据来源: China Knowledge 数据库, 农业部, 商务部

上周,猪肉价格继续上涨,生猪、猪肉价格分别达到 26.95 元/公斤、41.90 元/公斤,分别同比变动 6.94%、9.83%,主要是由非洲猪瘟病毒带来引起供给减少改变了市场供求关系造成的价格上涨。猪饲料价格小幅下降。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 4.71%。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 5.13%。

奶制品数据

指标	价格（元/公斤）	周变化 %
均价:生鲜乳:主产区	3.71	0.82
零售价:牛奶	12.30	0.49
零售价:酸奶	15.12	0.67
零售价:婴幼儿奶粉:国产品牌	190.44	0.35
零售价:婴幼儿奶粉:国外品牌	236.89	0.11

数据来源: China Knowledge 数据库, 农业部, 商务部

上周,生鲜乳价格总体平稳,略有上升。受到关税排除的影响,乳制品行业成本有所下降。随着生鲜乳价格小幅上升,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

大宗农产品	价格（元/吨）	周变化 %
现货价:玉米	1,972.50	-0.07
现货价:小麦	2,300.00	0.35
现货价:大豆	4,190.00	0.00
市场价:豆粕:粗蛋白含量≥43%	3,046.20	1.21
经销价:白糖:一级	5,596.67	1.82
均价:苏氨酸	6,350.00	-4.99
现货价:赖氨酸	6,390.00	-4.63
零售价:食盐（元/公斤）	5.06	0.40

数据来源：China Knowledge 数据库，商务部，国家统计局

大宗农产品方面，苏氨酸和赖氨酸的价格受到饲料需求减少的影响持续下降，其余产品的价格保持稳定。

包装品运输数据

包装品/运输	价格（指数）	周变化 %
中国玻璃价格指数	1,174.65	0.57
中国公路物流运价指数	980.86	0.01
价格:镀锡板卷:宝钢:上海（元/吨）	7,000.00	0.00
市场价:瓦楞纸:高强:全国（元/吨）	3,256.60	0.29

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，瓦楞纸价格同比上升 0.29%，镀锡板卷价格维持不变，玻璃价格指数同比上升 0.57%。

酒类数据

酒类	渠道	指标	零售价(元)
白酒 500ml	一号店	飞天茅台(53°)	3,099.00
		五粮液(52°)	1,399.00
		洋河梦之蓝(M3)(52°)	569.00
		剑南春(52°)	418.00
		水井坊(52°)	519.00
		30年青花汾酒(53°)	798.00
		泸州老窖(52°)	258.00
		小糊涂仙(52°)	188.00
	京东	飞天茅台(53°)	3,099.00
		五粮液(52°)	1,399.00
		洋河梦之蓝(M3)(52°)	514.50
		剑南春(52°)	418.00
		习酒窖藏 1988(52°)	628.00
		30年青花汾酒(53°)	798.00
泸州老窖(52°)		258.00	
红酒 750ml	一号店	张裕干红(解百纳)	118.00
		杰卡斯干红(西拉、加本纳)	89.00
		王朝干红	36.33
		长城干红(赤霞珠)	39.67
啤酒 330ml	一号店	朝日清爽	2.88
		三得利清爽	2.42
		青岛纯生	5.38
		嘉士伯	5.33
		虎牌	5.79
		喜力	7.42
		哈尔滨	1.63
黄酒 500ml	一号店	石库门1号(6年)	26.00
		古越龙山(东方原酿)	30.00
		古越龙山(八年花雕王)	83.00

数据来源：China Knowledge 数据库

上周白酒和黄酒价格保持稳定，仅飞天茅台和古越龙山（八年花雕王）价格略有下跌。红酒价格总体有一定幅度上扬，杰卡斯干红涨幅达到 23.61%。啤酒价格波动较上期趋于平缓，哈尔滨和嘉士伯价格分别同比下降 1.81%、7.80%，而喜力价格同比上升 28.15%。

2019 二季度食品饮料行业 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	0.5	67.94	香港	易方达资产管理(香港)有限公司
2	000858	五粮液	0.3	14.80	香港	香港上海汇丰银行有限公司
3	002304	洋河股份	0.6	9.77	美国	兴元资产管理有限公司
4	600132	重庆啤酒	4.0	9.10	香港	高观投资有限公司
5	600872	中炬高新	0.8	2.86	美国	比尔及梅林达-盖茨基金会
6	600600	青岛啤酒	0.7	2.59	香港	香港金融管理局
7	600132	重庆啤酒	0.9	2.05	香港	中国国际金融香港资产管理有限公司
8	600600	青岛啤酒	0.5	1.82	澳门	澳门金融管理局
9	603919	金徽酒	0.6	0.34	瑞士	瑞士联合银行集团
10	600866	星湖科技	0.8	0.31	瑞士	瑞士联合银行集团
11	603696	安记食品	0.5	0.13	瑞士	瑞士联合银行集团

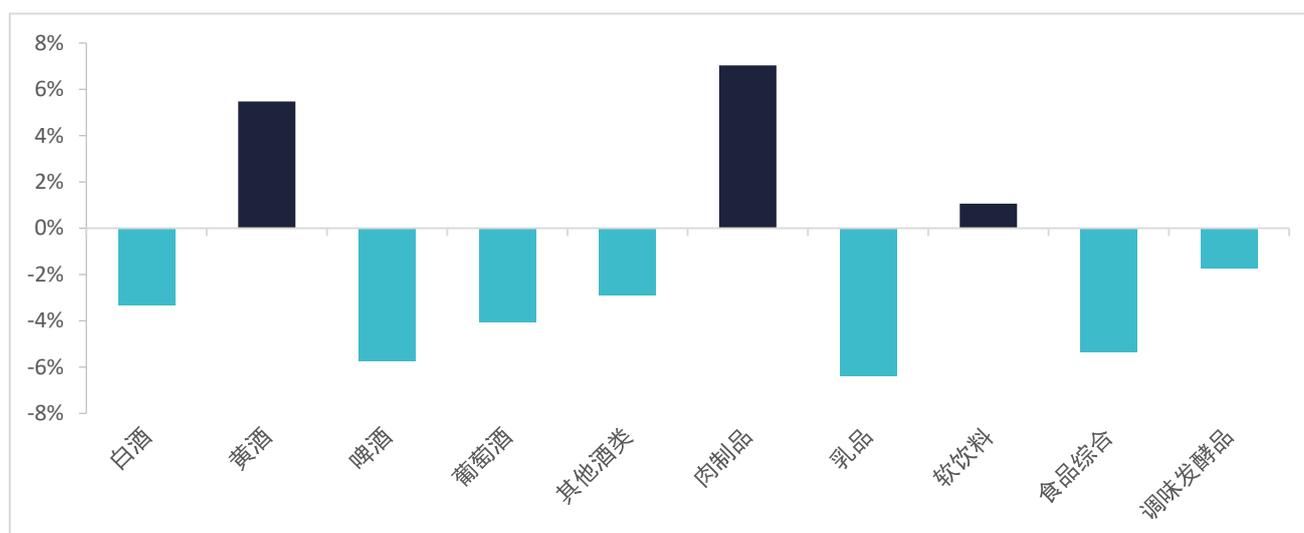
数据来源: China Knowledge 数据库

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 %	占流通股比例 %
1	600519	贵州茅台	1177.2	5.5	8.1
2	600872	中炬高新	35.1	5.5	8.8
3	000858	五粮液	28.7	5.5	7.6
4	603589	口子窖	20.4	-1.3	4.2
5	000568	泸州老窖	19.0	0.9	2.7
6	600887	伊利股份	16.4	-6.5	11.5
7	000895	双汇发展	15.4	4.0	2.0
8	000596	古井贡酒	15.4	5.6	2.6
9	603288	海天味业	13.8	0.1	6.0
10	300146	汤臣倍健	11.7	-3.6	1.6
11	600779	水井坊	11.4	3.5	8.2
12	603369	今世缘	10.3	22.5	2.7
13	600809	山西汾酒	9.5	1.1	3.0
14	000860	顺鑫农业	8.9	6.3	2.6
15	002507	涪陵榨菜	4.9	-12.2	7.6
16	002304	洋河股份	4.6	3.5	7.4
17	603517	绝味食品	3.8	7.6	3.7
18	000799	酒鬼酒	3.5	96.2	2.2
19	000729	燕京啤酒	2.8	7.6	1.1
20	603866	桃李面包	2.0	-0.4	2.9

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 (9.12-9.20)



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	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	002847	盐津铺子	20.8	37.01	28	002732	燕塘乳业	-0.3	22.88
2	300783	三只松鼠	10.4	68.43	29	002661	克明面业	-0.5	12.77
3	600186	*ST 莲花	8.9	1.71	30	300741	华宝股份	-0.6	32.11
4	002650	加加食品	8.5	4.08	30	002702	海欣食品	-0.6	4.81
5	603317	天味食品	5.8	47.45	32	002495	佳隆股份	-0.6	3.09
5	002695	煌上煌	4.5	14.48	32	002840	华统股份	-0.9	16.73
7	002910	庄园牧场	3.9	12.98	34	000639	西王食品	-0.9	5.45
8	000895	双汇发展	3.9	24.5	35	603345	安井食品	-1.1	46.6
9	603777	来伊份	3.9	13.45	36	603866	桃李面包	-1.3	47.29
10	002956	西麦食品	3.6	57.75	36	600419	天润乳业	-1.5	14.13
10	603696	安记食品	3.3	10.35	38	002770	科迪乳业	-1.5	2.68
12	600872	中炬高新	3.1	41.08	39	600866	星湖科技	-1.8	4.88
13	603755	日辰股份	3.0	46.99	40	002481	双塔食品	-2.0	8.33
14	603697	有友食品	3.0	16.94	41	002719	麦趣尔	-2.1	11.33
15	002582	好想你	2.9	9.28	42	600073	上海梅林	-2.4	9.1
16	603517	绝味食品	2.8	40.8	43	002507	涪陵榨菜	-2.6	23.01
17	002515	金字火腿	2.3	5.42	44	600887	伊利股份	-2.9	28.89
18	002557	洽洽食品	2.0	25.42	45	002329	皇氏集团	-3.3	4.35
18	603043	广州酒家	1.9	32.98	46	300146	汤臣倍健	-3.4	19.04
20	002946	新乳业	1.9	14.3	47	603536	惠发食品	-3.5	10.28
20	600597	光明乳业	1.3	11.29	48	000716	黑芝麻	-3.6	3.48
22	002820	桂发祥	1.1	12.51	49	002570	贝因美	-3.7	5.54
23	002216	三全食品	0.2	9.6	50	002726	龙大肉食	-3.8	9.25
24	600429	三元股份	0.0	5.86	51	603886	元祖股份	-5.0	19.77
25	603020	爱普股份	0.0	8.15	52	600305	恒顺醋业	-5.4	14.72
25	603288	海天味业	-0.1	111.12	53	002330	得利斯	-5.6	6.58
27	603027	千禾味业	-0.2	22.35	54	600882	妙可蓝多	-8.5	14

数据来源: China Knowledge 数据库

沪深股饮料制造行业周涨跌幅

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	000799	酒鬼酒	23.5	38.6	22	600199	金种子酒	1.3	6.8
2	603198	迎驾贡酒	16.3	22.4	23	000929	兰州黄河	1.3	7.7
3	603369	今世缘	14.9	33.4	24	000848	承德露露	1.3	7.9
4	002568	百润股份	7.0	21.0	25	600543	莫高股份	1.2	6.8
5	600702	舍得酒业	5.3	29.3	26	601579	会稽山	1.2	8.8
6	600519	贵州茅台	5.3	1157.4	27	600573	惠泉啤酒	0.8	7.2
7	000860	顺鑫农业	4.5	53.7	28	600600	青岛啤酒	0.7	50.0
8	603919	金徽酒	4.4	15.7	29	600616	金枫酒业	0.5	5.6
9	000858	五粮液	4.0	136.8	30	000568	泸州老窖	0.1	89.0
10	600132	重庆啤酒	3.9	43.9	31	000995	*ST 皇台	0.0	7.5
11	002461	珠江啤酒	3.8	6.5	32	603589	口子窖	-0.2	60.7
12	600809	山西汾酒	3.8	77.9	33	603779	威龙股份	-0.5	14.5
13	002304	洋河股份	3.0	108.4	34	000729	燕京啤酒	-0.7	6.1
14	000596	古井贡酒	2.9	118.6	35	600238	ST 椰岛	-0.8	8.4
15	000752	*ST 西发	2.7	4.1	36	603156	养元饮品	-2.4	29.0
16	600559	老白干酒	2.6	12.9	37	603711	香飘飘	-2.5	32.2
17	600197	伊力特	2.6	16.5	38	002646	青青稞酒	-2.7	11.8
18	600059	古越龙山	2.4	9.0	39	600189	吉林森工	-2.7	3.9
19	600779	水井坊	2.1	47.6	40	600300	维维股份	-3.3	3.2
20	600084	*ST 中葡	1.7	2.4	41	600365	通葡股份	-5.6	4.7
21	000869	张裕 A	1.5	30.4					

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或超级链接）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。