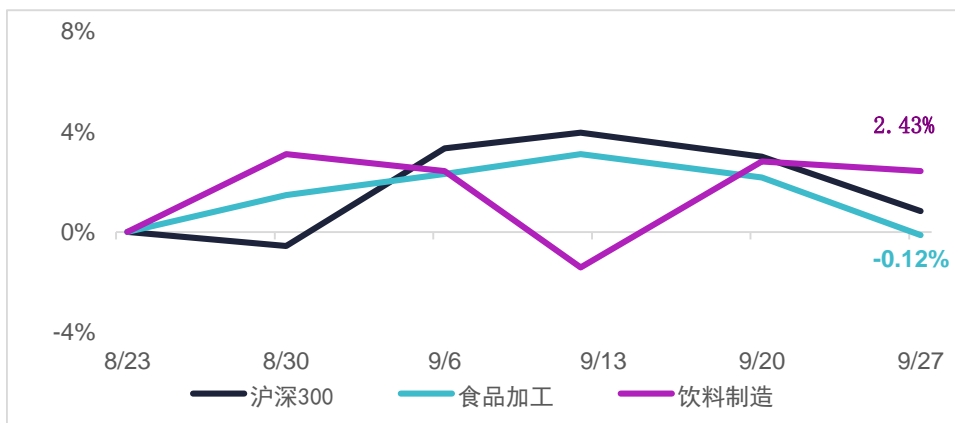


食品饮料行业周报

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。

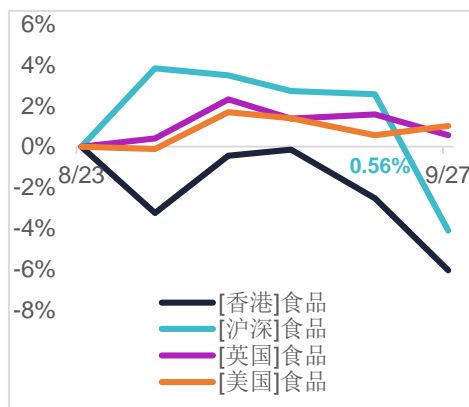
行业数据	价格	周变化 (%)
猪肉 (元/公斤)	42.57	1.60
活鸡 (元/公斤)	23.41	1.30
生鲜乳产区 (元/公斤)	3.71	0.00
玉米 (元/吨)	1,960	-0.64
小麦 (元/吨)	2,300	0.00
大豆 (元/吨)	4,147	-1.02
鲫鱼 (元/公斤)	15.83	-4.64
大白菜 (元/公斤)	1.48	0.68
土豆 (元/公斤)	2.20	-3.08
苹果 (元/公斤)	6.77	-15.38
香蕉 (元/公斤)	5.18	0.39

沪深食品饮料行业股价走势



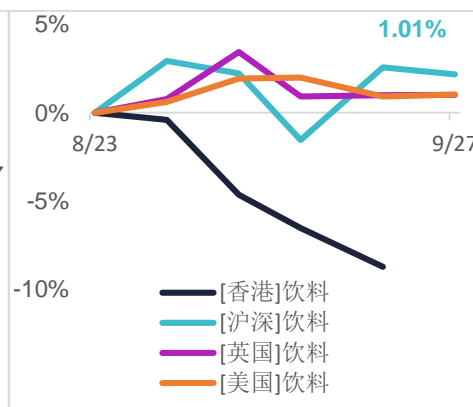
数据来源: China Knowledge 数据库

全球食品板块涨跌幅

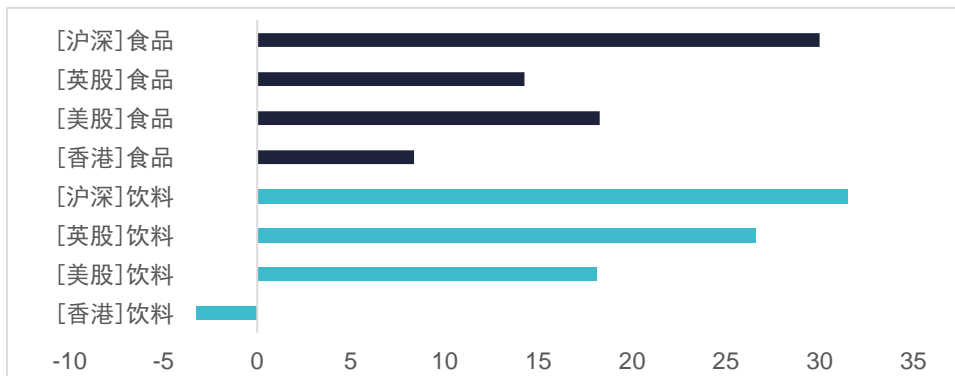


数据来源: China Knowledge 数据库

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

订阅联系:

中国区客服/发布经理: 华军

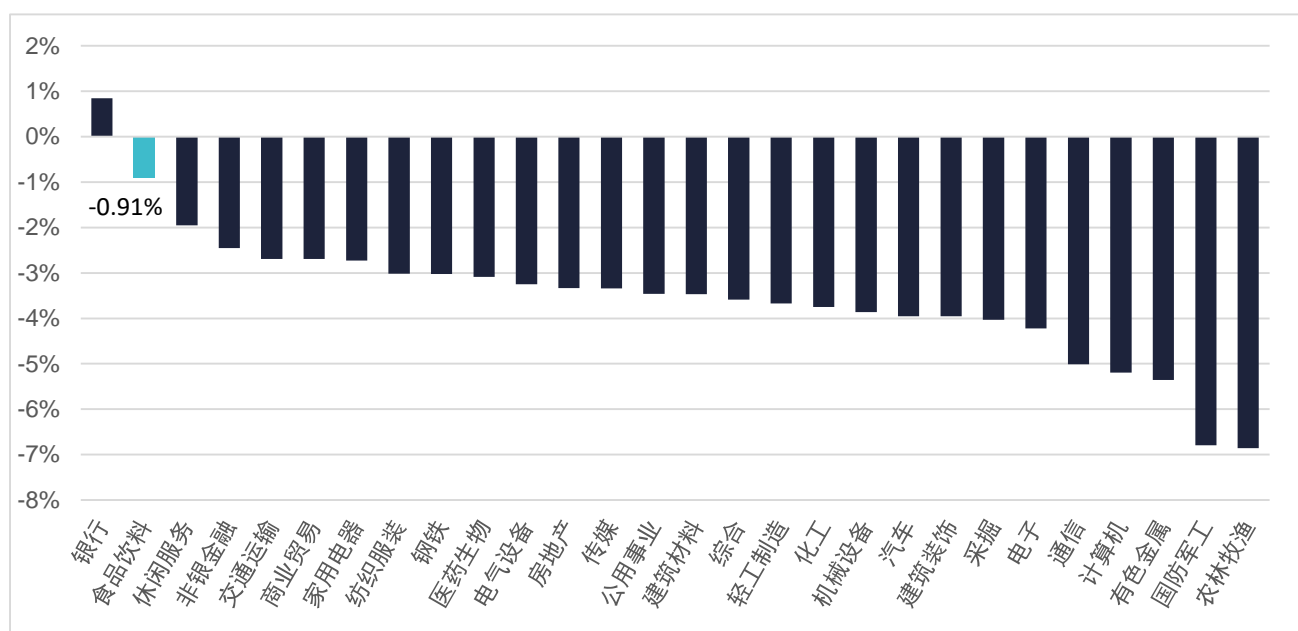
邮箱: jack_hua@chinaknowledge.com

电话: (86) 21 6607 5069

全球发布经理: Ted Worley

邮箱: ted_worley@chinaknowledge.com

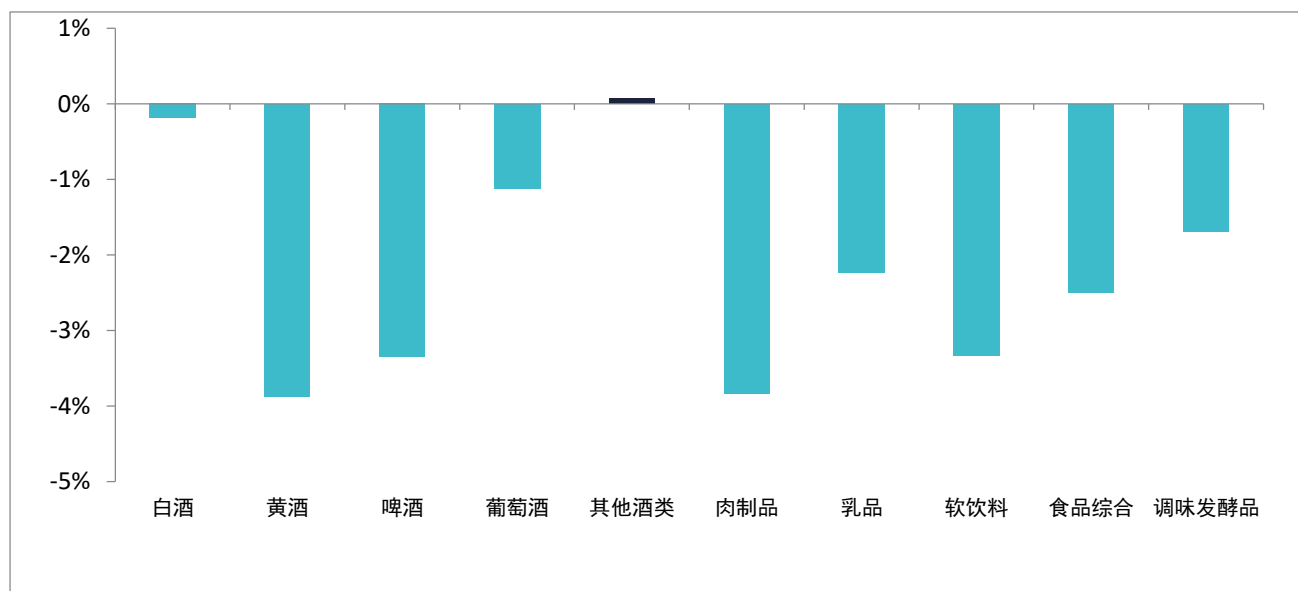
沪深全行业周涨跌幅



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，由于宏观经济下行，全行业只有银行业保持上涨趋势，食品饮料板块小幅下滑，下跌 0.91%，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，细分行业中除了其他酒类以外，其余行业纷纷下跌，尤其是黄酒及肉制品行业跌幅最大。随着储备猪肉供应量的不断增加，肉制品市场价格开始下跌，预计节假日期间猪肉价格有望保持稳定。白酒行业总体保持平稳，有小幅下跌，可能受茅台提前执行第四季度配额以及开通网络经销商渠道的影响。啤酒则可能由于天气转凉，消费量逐步减少，价格下跌。

行业宏观和政策新闻

新疆曝光 12 批次不合格油制品、茶饮及酒类样品

9 月 24 日，新疆维吾尔自治区市场监督管理局通报，近期该局组织抽检食用油、油脂及其制品，饮料，茶叶及相关制品，酒类，淀粉及淀粉制品和豆制品 6 类食品 262 批次样品，发现不合格样品 12 批次，不合格食品涉及食用油、油脂及其制品，饮料，酒类三大类。其中不合格样品中，有 6 批次食用油、油脂及其制品检出不合格，占有不合格样品的一半。

俄罗斯向中国发出首辆载有面粉的农业快车

据俄罗斯铁路物流公司 23 日发布的消息，该公司根据此前签署的向中国发送“农业快车”协议已发出了首辆载有俄农产品的集装箱列车。此次运输产品的买家是中国邢台蓝利进出口贸易有限公司，俄罗斯生产商跟该公司签订了为期 10 年的合同，供货时间表安排至 2029 年。

6 批次食品因食品污染被通报

国家市场监管总局近期对方便食品、饮料、水产制品、饼干、薯类及膨化食品、特殊膳食食品等 6 大类食品 398 批次样品组织抽检，检出了 6 批次不合格产品。其中，4 批次产品涉及微生物污染、有机污染物等问题，另有 2 批次产品质量、营养指标不达标。

印度 10 月开始或将向中国出口食糖

上个月莫迪政府已批准补贴糖厂 626.8 亿卢比以在 19/20 榨季出口 600 万吨糖，据外媒报道称，印度食糖生产商 10 月 1 日后或将向中国、伊朗及其他国家出口食糖，印度政府也将开始向糖厂提供新的补贴援助。

中粮集团再挂牌出售中粮天然五谷

中粮集团拟以 700 万元的价格，转让中粮天然五谷 100% 股权及 1.1 亿元债权。其中，公司股权、债权价格分别为 1 元、700 万元。自从 2018 年 11 月以来，中粮集团已多次对该公司及其债权降价挂牌出售，但始终未能脱手，其债权转让价格已从 1 亿余元大幅缩水到 700 万元。

中央财政拟安排 100 亿元支持农产品精深加工

今年中央财政拟安排 100 亿元资金，重点支持发展农产品加工、建设特色产品基地等。农业农村部副部长余欣荣说，将推进农产品加工园区建设，引导龙头企业到粮食主产区和特色优势区建立精深加工基地，打造一批农产品加工强县，改变目前农村卖原料、城市搞加工的格局。

荷兰奶业技术中心落户卫岗工业园

由中荷奶业发展中心与南京卫岗乳业共同成立的我国又一家荷兰奶业技术中心 9 月 20 日在卫岗工业园揭牌，标志着中荷奶业合作发展迈进新阶段。未来，中心将通过引进荷兰奶业先进生产技术与管理理念，拓展多维度对标学习，开展奶业人才培养和科学研究，对促进卫岗乳业以及华东地区奶业发展意义重大。

公司公告

中盈控股(证券代码: 00766)拟收购椰汁咖啡饮料公司

中盈控股全资附属中盈「国金」与「广州金兑商贸有限公司」签订意向书,内容有关国金可能认购广州金兑商贸之控股权益,惟须待公司信纳尽职审查结果后,方可作实。广州金兑商贸主要从事食物及饮料之进口及分销。饮料公司已从 Royal Plus Co.Ltd.(一间泰国公司)取得其生产之椰汁咖啡饮料在中国的独家经销权,年期为 20 年。

原生态牧业(证券代码: 01431.HK)拟向飞鹤乳业集团供应原料奶

原生态牧业公告,公司于 2019 年 9 月 23 日,与飞鹤乳业集团的成员公司中国飞鹤订立 2020 年飞鹤主协议,据以确认集团自开始日期起至 2022 年 12 月 31 日止期间内按该协议的条款及条件优先安排向飞鹤乳业集团供应原料奶。

贝因美(证券代码: 002570):关于对深圳证券交易所关注函的回复

贝因美发布《关于变更公司经营范围、名称及地址的公告》,拟增加经营范围“技术推广服务,自有房屋租赁,健康管理(不含诊疗),日用品销售,经营进出口业务”,并拟将公司全称由“贝因美婴童食品股份有限公司”变更为“贝因美股份有限公司”。因变更公司名称及经营范围,贝因美收到深交所的关注函。9 月 20 日,贝因美回应关注函称,在出生数明显下降、行业竞争加剧的背景下,公司变更名称及拓展经营范围,是为了发展新的业务增长点。对于有董事投以弃权 and 反对票,贝因美归因为“董事背景不同,导致立场理解不一致”。

肉制品数据

肉制品	价格（指数） （元/公斤）	周变化 %
中国大宗商品价格指数:牲畜类	376.48	-0.28
猪肉价格	42.57	1.60
均价:育肥猪配合饲料	3.06	0.00
均价:生猪饲料	2.55	0.39
全国平均出场价:生猪	27.27	1.19
牛肉价格	77.93	0.76
羊肉价格	75.04	0.74
活鸡价格	23.41	1.30
均价:鸡蛋:主产区	11.57	0.35

数据来源: China Knowledge 数据库, 农业部, 商务部

上周,猪肉价格小幅上涨,生猪、猪肉价格分别同比变动 1.19%、1.60%,主要由于向市场投放的储备猪肉供应量逐步增多,猪肉市场趋于稳定。牛、羊、活鸡作为生猪的替代品,需求量增大,价格也有所上浮,分别同比上涨 0.76%、0.74%、1.30%。鸡蛋价格持续上涨,但基于天气转凉,蛋鸡歇伏期即将结束,产量将有所上升,预计价格将有所回调。

奶制品数据

奶制品	价格（元/公斤）	周变化 %
均价:生鲜乳:主产区	3.71	0.00
零售价:牛奶	12.28	-0.16
零售价:酸奶	15.13	0.07
零售价:婴幼儿奶粉:国产品牌	191.18	0.39
零售价:婴幼儿奶粉:国外品牌	237.60	0.30

数据来源: China Knowledge 数据库, 农业部, 商务部

生鲜乳价格保持平稳。受到关税排除的影响,乳制品行业成本有所下降。乳制品行业下游产品零售价总体平稳,略有上升,可能受到此前生鲜乳价格上升的持续惯性影响。

大宗农产品数据

大宗农产品	价格（元/吨）	周变化 %
现货价:玉米	1,959.79	-0.64
现货价:小麦	2,300.00	0.00
现货价:大豆	4,147.10	-1.02
市场价:豆粕:粗蛋白含量≥43%	2,968.10	-2.56
经销价:白糖:一级	5,650.00	0.95
均价:苏氨酸	6,350.00	0.00
现货价:赖氨酸	6,450.00	0.94
零售价:食盐（元/公斤）	5.06	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，大多数产品的价格保持稳定。大豆和豆粕价格下跌幅度相对较大，目前大豆的进口模式正在经历转型，同时国内大豆需求量正在减少，大豆价格的下跌导致了其副产品豆粕的下跌。另一方面，豆粕和玉米同作为养殖业主要饲料原料，玉米价格的下跌也会影响原本豆粕饲料的市场，导致豆粕饲料需求降低。

水产品数据

水产品 均价	价格（元/公斤）	周变化 %
鲫鱼	15.83	-4.64
鲤鱼	12.37	-3.06
白鲢鱼	8.08	-2.53
大带鱼	36.3	3.21
进口鱼粉	11.96	0.00

数据来源：China Knowledge 数据库，农业部，商务部

上周，除了大带鱼逆势上涨 3.21%以外，各类水产价格都有不同程度的下跌。主要由于储备猪肉的投放，肉制品价格下降，对水产品需求减少。供给端由于 9 月伏季休渔结束，水产品供给明显上升。

蔬果类数据

蔬果类 平均价	价格 (元/公斤)	周变化 %
大白菜	1.48	0.68
黄瓜	3.24	15.71
茄子	2.95	4.61
芹菜	3.04	-5.00
青椒	3.22	-1.23
土豆	2.2	-3.08
西红柿	2.81	2.93
28 种重点监测蔬菜	3.81	-1.55
苹果	6.77	-15.38
香蕉	5.18	0.39
西瓜	2.25	8.17
蜜桔	5.02	-10.68
7 种重点监测水果	5.26	-8.04

数据来源: China Knowledge 数据库, 商务部, 国家统计局

注: 1) 28 种重点监测蔬菜的品种为: 白萝卜、菜花、葱头、大蒜、冬瓜、豆角、胡萝卜、黄瓜、莲藕、南瓜、茄子、青椒、生姜、蒜苔、土豆、莴笋、西红柿、菠菜、大白菜、大葱、韭菜、芹菜、生菜、洋白菜、油菜、香菇、平菇、西葫芦

2) 7 种重点监测水果的品种为: 鸭梨、富士苹果、巨峰葡萄、香蕉、菠萝、蜜桔、西瓜

上周, 瓜果蔬菜迎来丰收季节, 市场供应充足, 重点监测的蔬果品种价格总体有小幅下降。蔬菜类其中黄瓜涨幅最大, 价格达到 3.24 元/公斤, 同比上升 15.71%。黄瓜前期行情低迷, 中秋节后天气适宜, 产量和品质皆有提升, 导致市场需求量增大, 供不应求, 价格上升。

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	1,181.22	0.56
中国公路物流运价指数	980.05	-0.08
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)	3,270.30	0.42

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 0.42%, 镀锡板卷价格维持不变, 玻璃价格指数同比上升 0.56%。

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°)	2,999.00
		五粮液(52°)	1,399.00
		洋河梦之蓝(M3)(52°)	554.00
		剑南春(52°)	418.00
		水井坊(52°)	539.00
		30年青花汾酒(53°)	798.00
		泸州老窖(52°)	290.00
		小糊涂仙(52°)	128.00
	京东	飞天茅台(53°)	2,999.00
		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°)	828.00
		30年青花汾酒(53°)	798.00
泸州老窖(52°)		290.00	
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)	72.00
		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	3.13
		三得利清爽	2.42
		青岛纯生	5.38
		嘉士伯	6.63
		虎牌	5.79
		喜力	5.79
		哈尔滨	1.54
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)	88.00

数据来源: China Knowledge 数据库

上周白酒和黄酒价格保持稳定, 仅小糊涂仙价格下跌 31.91%及习酒窖藏 1988 上涨 31.85%。红酒价格总体平稳, 杰卡斯干红价格波动较大, 跌幅达到 19.10%。啤酒价格波动较上期趋于平缓, 嘉士伯价格同比上升 24.39%, 喜力和哈尔滨价格分别同比下降 21.97%、5.52%。

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	比尔及梅琳达-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

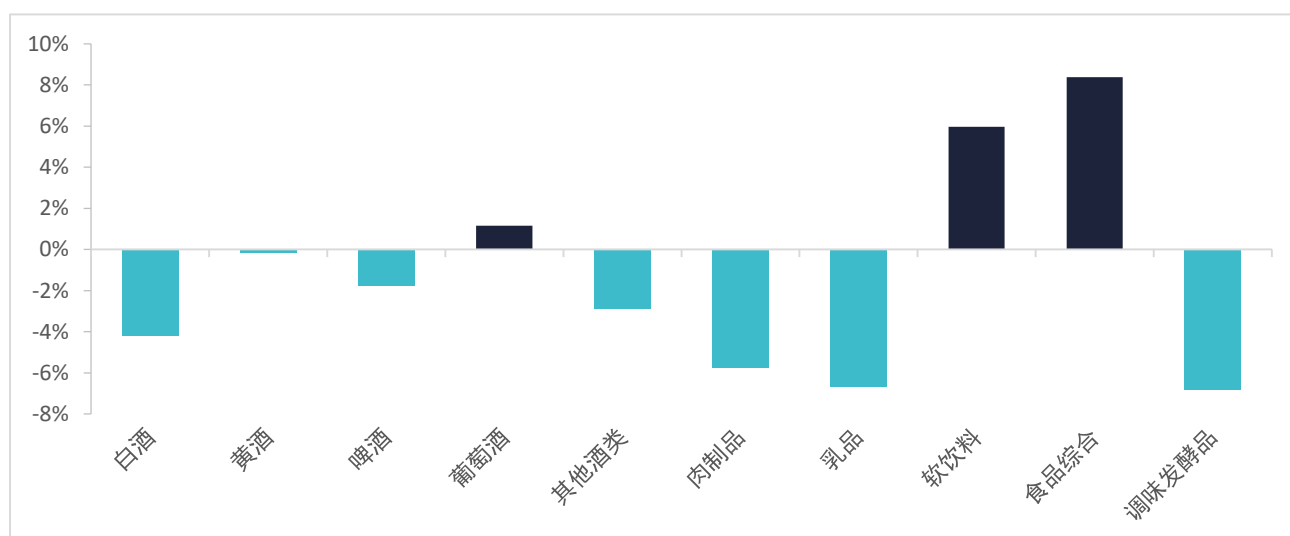
数据来源: China Knowledge 数据库

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	1183.0	-1.0	8.0
2	000858	五粮液	397.8	1.0	7.7
3	600887	伊利股份	193.7	-2.2	11.3
4	603288	海天味业	176.4	-0.6	6.0
5	002304	洋河股份	117.1	0.4	7.4
6	000568	泸州老窖	36.0	4.6	2.8
7	600872	中炬高新	29.3	1.4	8.9
8	600809	山西汾酒	19.8	-2.5	2.9
9	600779	水井坊	18.1	-1.0	8.1
10	000895	双汇发展	16.7	3.9	2.1
11	603589	口子窖	15.5	7.5	4.5
12	600600	青岛啤酒	15.0	-0.2	4.4
13	002507	涪陵榨菜	13.0	-2.4	7.4
14	000596	古井贡酒	12.3	6.6	2.7
15	603369	今世缘	10.9	-3.3	2.6
16	000860	顺鑫农业	10.8	6.9	2.8
17	603866	桃李面包	9.1	1.6	2.9
18	002557	洽洽食品	9.1	-1.9	7.3
19	300146	汤臣倍健	4.6	-3.6	1.6
20	000848	承德露露	4.2	-4.1	5.7

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 (9.20-9.27)



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	600882	妙可蓝多	9.3	15.3	28	600419	天润乳业	-4.3	13.52
2	603317	天味食品	5.1	49.88	29	002840	华统股份	-4.6	15.96
3	002216	三全食品	3.5	9.94	30	600429	三元股份	-4.8	5.58
4	603777	来伊份	1.6	13.67	30	002732	燕塘乳业	-4.9	21.77
5	603043	广州酒家	1.0	33.3	32	603886	元祖股份	-4.9	18.8
5	603866	桃李面包	0.8	47.67	32	002719	麦趣尔	-5.0	10.76
7	600872	中炬高新	0.5	41.28	34	300741	华宝股份	-5.1	30.47
8	603345	安井食品	-0.5	46.37	35	603755	日辰股份	-5.5	44.4
9	603517	绝味食品	-1.5	40.18	36	600305	恒顺醋业	-5.6	13.9
10	300783	三只松鼠	-1.5	67.37	36	002770	科迪乳业	-5.6	2.53
10	603288	海天味业	-1.6	109.3	38	002650	加加食品	-5.6	3.85
12	000895	双汇发展	-1.8	24.07	39	000639	西王食品	-5.7	5.14
13	002695	煌上煌	-1.9	14.2	40	002956	西麦食品	-5.7	54.44
14	300146	汤臣倍健	-2.0	18.66	41	600597	光明乳业	-5.8	10.63
15	600887	伊利股份	-2.1	28.29	42	002582	好想你	-6.0	8.72
16	002570	贝因美	-2.2	5.42	43	002726	龙大肉食	-6.1	8.69
17	002557	洽洽食品	-2.4	24.8	44	002495	佳隆股份	-6.1	2.9
18	603027	千禾味业	-2.7	21.75	45	002330	得利斯	-6.2	6.17
18	002847	盐津铺子	-3.0	35.9	46	603697	有友食品	-6.5	15.67
20	002820	桂发祥	-3.1	12.12	47	002515	金字火腿	-6.6	5.06
20	600866	星湖科技	-3.3	4.72	48	600073	上海梅林	-6.7	8.49
22	002507	涪陵榨菜	-3.4	22.22	49	000716	黑芝麻	-6.9	3.24
23	002946	新乳业	-3.5	13.8	50	002329	皇氏集团	-7.1	4.04
24	002661	克明面业	-3.7	12.3	51	002702	海欣食品	-7.9	4.43
25	603536	惠发食品	-3.8	9.89	52	002481	双塔食品	-7.9	7.67
25	603020	爱普股份	-4.0	7.82	53	002910	庄园牧场	-8.2	11.92
27	600186	*ST 莲花	-4.1	1.64	54	603696	安记食品	-9.1	9.41

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	603919	金徽酒	20.4	19.0	22	600543	莫高股份	-3.4	6.6
2	600702	舍得酒业	6.7	31.2	23	000729	燕京啤酒	-3.5	5.9
3	002461	珠江啤酒	4.9	6.8	24	002304	洋河股份	-3.6	104.5
4	000799	酒鬼酒	3.5	39.9	25	600779	水井坊	-3.6	45.8
5	600084	*ST 中葡	2.9	2.5	26	000752	*ST 西发	-3.9	4.0
6	600197	伊力特	2.7	16.9	27	000848	承德露露	-4.7	7.5
7	002568	百润股份	2.4	21.5	28	600189	吉林森工	-4.8	3.7
8	603198	迎驾贡酒	1.6	22.7	29	600238	ST 椰岛	-5.0	7.9
9	600519	贵州茅台	1.5	1174.8	30	000929	兰州黄河	-5.5	7.3
10	000869	张裕 A	0.6	30.6	31	600365	通葡股份	-5.5	4.5
11	600559	老白干酒	0.2	12.9	32	603589	口子窖	-6.1	57.0
12	000995	*ST 皇台	0.0	7.5	33	600132	重庆啤酒	-6.2	41.2
13	002646	青青稞酒	-0.1	11.8	34	603711	香飘飘	-6.2	30.2
14	601579	会稽山	-0.5	8.7	35	600059	古越龙山	-6.9	8.4
15	600809	山西汾酒	-0.5	77.5	36	600543	莫高股份	-3.4	6.6
16	600616	金枫酒业	-0.5	5.5	37	000729	燕京啤酒	-3.5	5.9
17	603369	今世缘	-1.1	33.0	38	002304	洋河股份	-3.6	104.5
18	000596	古井贡酒	-1.2	117.2	39	600779	水井坊	-3.6	45.8
19	000860	顺鑫农业	-1.8	52.7	40	000752	*ST 西发	-3.9	4.0
20	600573	惠泉啤酒	-1.9	7.1	41	000848	承德露露	-4.7	7.5
21	000568	泸州老窖	-2.0	87.2					

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
603755	日辰股份

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
300791	仙乐健康
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。