

2023年北交所个股系列报告

路斯股份（832419）——

宠物食品企业研究



一、公司主营宠物食品，以OEM模式为主

路斯股份成立于2011年，2015年在新三板挂牌，2022年在北交所上市。路斯股份主要产品包括肉干产品、宠物罐头、宠物饼干、宠物洁牙骨四大类。其中，肉干产品的销售占比最大。

目前，公司经营模式为OEM模式，以出口国外市场为主，国内市场为辅。公司的前五大客户主要是境外知名的宠物食品企业、品牌代理及贸易企业。

2018-2022年，公司营业收入一直保持增长，五年复合增长率为12.08%。但公司净利润波动较大，期间2019年净利润同比下降32.21%，2021年净利润同比下降22.85%。公司毛利率、净利率呈下滑趋势，对公司的盈利能力影响较大。

三、发达国家的宠物行业是一个成熟程度较高的市场

发达国家的宠物行业是一个成熟程度较高的市场。根据Common Thread数据显示，2022年全球宠物行业市场规模为2,610亿美元，同比增长12.5%。其中，美国是全球最大的宠物饲养和消费国家。根据APPA数据显示，2022年，美国约8,690万家庭拥有宠物，占全国家庭总数的66%，市场规模为1,368亿美元，占全球规模的52.41%。

随着我国的经济水平不断提高，居民消费升级，我国宠物行业也进入了快速发展时期。根据《中国宠物行业白皮书》数据显示，2022年，我国城镇宠物（犬猫）市场规模为2,706亿元，同比增长8.67%。

二、路斯股份收入、毛利率均小于行业可比企业

路斯股份的收入规模、毛利率均小于行业可比企业。其中，中宠股份及乖宝宠物的收入规模较高，二者2022年营收均突破30亿元。福贝宠物及乖宝宠物的毛利率较高，主要原因是二者业务模式为自主品牌+贴牌，产品以宠物主粮为核心，客户结构为品牌商+终端消费者；而其余企业则以贴牌模式、宠物零食、品牌商客户为主。

路斯股份的研发费用金额较小，但从比率上看高于行业可比企业。

从销售费用的情况来看，乖宝宠物的投入较大，主要原因是其自主品牌的销售额较大，公司对自主品牌的推广投入较大。

四、宠物食品是宠物行业最大的细分市场

宠物行业内包括繁育、食品、用品、训练、医疗、洗澡、美容、摄影、殡葬等一系列产品与服务，其中宠物食品是宠物行业最大的细分市场，我国宠物食品市场规模约占宠物行业整体规模的50.70%。

宠物食品主要包括主粮、零食、营养品，主要作用是宠物提供生长发育所需的营养物质，及预防疾病，宠物食品消费对于养宠群体来说属于刚需。宠物食品种类以狗粮和猫粮为主。

根据Statista数据显示，2022年，全球宠物食品市场规模为1,360亿美元，同比增长16.04%。其中，美国仍是宠物食品市场规模最大的国家，根据APPA数据显示，2022年，美国宠物食品市场规模为581亿美元。

目录

摘要	02
第一章 公司基本情况	06
1.1 主营业务——公司主营宠物食品，肉干产品是公司的主要收入来源，前五大客户以境外企业为主	07
1.2 产品介绍——主要产品有肉干产品、宠物罐头、宠物饼干、宠物洁牙骨四大类	08
1.3 销售模式——公司经营模式为OEM模式，以出口国外市场为主，国内市场为辅	09
1.4 财务情况——公司净利润波动较大，毛利率、净利率呈下滑趋势，对公司的盈利能力影响较大	10
——公司的营运能力较好，现金流情况较好，研发费用投入较高，但仅2项发明专利	11
第二章 行业分析	12
2.1 所属行业及产业链——宠物食品行业属于农副食品加工业，路斯股份处于行业中游位置	13
2.2 宠物行业发展情况——全球宠物行业市场规模为2,610亿美元，宠物食品是宠物行业最大的细分市场	14
2.3 宠物食品行业发展情况——全球宠物食品市场规模不断提高，其中以狗粮、猫粮为主	15
2.4 宠物食品竞争格局——玛氏、雀巢、高露洁、斯马克、通用磨坊占据全球宠物食品行业52.5%的份额	16
2.5 同行企业对比——路斯股份的收入规模、毛利率均小于行业可比企业	17

图表目录

图表1：公司产品收入构成情况（%）	07
图表2：公司产品毛利率情况（%）	07
图表3：公司前五大客户情况	07
图表4：公司主要产品介绍	08
图表5：公司地域收入情况（%）	09
图表6：公司线上线下收入情况（%）	09
图表7：公司营业收入情况（亿元）	10
图表8：公司净利润情况（万元）	10
图表9：公司毛利率及净利率情况	10
图表10：公司期间费用率情况	10
图表11：公司存货周转天数情况（天）	11
图表12：公司应收账款周转天数情况（天）	11
图表13：公司经营活动现金流净额情况（万元）	11
图表14：公司研发费用情况（万元）	11
图表15：宠物食品产业链图	13
图表16：美国宠物行业总市场规模情况	14
图表17：美国宠物行业细分市场占比情况	14
图表18：中国城镇宠物(犬猫)市场规模情况	14
图表19：中国城镇宠物(犬猫)行业细分市场占比情况	14
图表20：全球宠物食品市场规模	15
图表21：中国宠物(犬猫)食品市场规模	15
图表22：2021年全球宠物食品行业市占率情况	16

图表目录

图表23：我国宠物食品行业的主要企业	-----	16
图表24：营业收入对比（亿元）	-----	17
图表25：毛利率对比（%）	-----	17
图表26：研发费用对比（亿元）	-----	17
图表27：研发费用率对比（%）	-----	17
图表28：销售费用对比（亿元）	-----	17
图表29：销售费用率对比（%）	-----	17

01

公司基本情况

- 1.1 主营业务
- 1.2 产品介绍
- 1.3 销售模式
- 1.4 财务情况

- 路斯股份成立于2011年，2015年在新三板挂牌，2022年在北交所上市。
- 路斯股份主要从事宠物食品的研发、生产和销售，主要产品包括肉干产品、宠物罐头、宠物饼干、宠物洁牙骨四大类。其中，肉干产品是公司的主要收入来源，2022年肉干产品的销售占比为71.25%；洁牙骨产品的毛利率最高，但各项产品的毛利率均出现了下滑。
- 公司的前五大客户较为稳定，主要是境外知名的宠物食品企业、品牌代理及贸易企业，具体有德国福润斯公司、德国飞达公司、俄罗斯丹尼斯公司、芬兰皮特公司、美国唯一公司、韩国PJ等。

图表1：公司产品收入构成情况（%）

类别	2018	2019	2020	2021	2022
饼干产品	6.42	5.69	4.62	4.12	3.07
罐头产品	5.65	6.74	6.28	5.73	5.99
洁牙骨产品	1.30	0.80	0.65	0.59	0.55
肉干产品	83.14	86.63	87.71	85.80	71.25
销售材料			0.07		
鸭骨粉产品					14.97
租赁收入			0.01		
其他	3.48	0.14	0.66	3.77	4.17

图表2：公司产品毛利率情况（%）

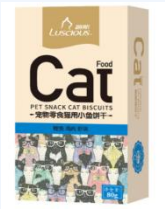
类别	2018	2019	2020	2021	2022
饼干产品	33.01	37.75	35.85	25.56	25.38
罐头产品	23.80	29.09	11.80	-8.38	16.66
洁牙骨产品	62.18	68.32	54.91	41.47	25.84
肉干产品	26.72	19.21	21.49	17.87	18.32
销售材料			51.66		
鸭骨粉产品					2.05
租赁收入			92.79		
其他	21.01	62.28	-22.99	10.60	-0.12

图表3：公司前五大客户情况

序号	2020年			2021年			2022年		
	客户	金额(万元)	占比(%)	客户	金额(万元)	占比(%)	客户	金额(万元)	占比(%)
1	德国福润斯	8,861.58	20.90	德国福润斯	9,082.09	19.83	德国福润斯	7,668.56	14.07
2	俄罗斯丹尼斯公司	4,436.92	10.47	俄罗斯丹尼斯公司	4,499.57	9.83	德国飞达公司	4,340.87	7.96
3	德国飞达公司	3,346.10	7.89	德国飞达公司	4,250.53	9.28	俄罗斯丹尼斯公司	3,939.43	7.23
4	芬兰皮特公司	2,860.12	6.75	芬兰皮特公司	2,651.70	5.79	韩国PJ	2,520.77	4.62
5	美国唯一公司	2,059.72	4.86	美国唯一公司	2,580.36	5.64	芜湖卫仕生物科技	2,451.66	4.50
	合计	21,564.44	50.87		23,064.25	50.37		20,921.29	38.38

数据来源：东方财富，亿渡数据整理

图表4：公司主要产品介绍

主要产品	产品图示	产品成品或功效
肉干产品		主要成分：鸡肉、鸭肉，营养钙奶骨，不饱和脂肪酸（欧米茄-3、欧米茄-6），维生素A、C、D、E、K、B1、B2、B12，天然植物提取物微量元素锌、磷、镁、钾、钠等。
宠物罐头		主要成分：鸡肉、鸭肉、谷类、植物淀粉、营养增强剂（Ca、P、Fe类营养来源物质）、低聚果糖、不饱和脂肪酸（欧米茄-3、欧米茄-6）、绿茶提取物、益生菌、维生素类（A、B2、B3、B5、B12、C、D3、E）等。
宠物饼干		主要成分：玉米粉、麦麸、发酵豆粕（益生肽）、棕榈油、鸡肉、白砂糖、大豆卵磷脂、黄酮、绿茶提取物、鱼肝油、食盐、复合营养素（乳酸锌、碳酸钙、泛酸钙、维生素A、B1、B2）等。
宠物洁牙骨		主要成分：玉米淀粉，大豆分离蛋白，碳酸钙，鸡肝粉，叶绿素，硫酸软骨素，胡萝卜粉，维生素A、E、Ca、P、Fe等。

资料来源：公司招股书

➤ 目前，**公司经营模式为OEM模式，以出口国外市场为主，国内市场为辅**。2019-2021年，公司国外收入占比一直保持在80%以上。到了2022年，受国外新冠疫情影响、全球经济下滑，**公司国外收入占比下降至66.47%**；同时，公司积极开拓国内市场，**国内收入占比上升至33.53%**，较2021年提高16.96个百分点。

关于国外市场

欧美发达国家的宠物食品市场已经发展比较成熟，大部分的市场份额被当地大型的宠物食品企业占据着，并且建立起较高的市场进入壁垒，对于外来新进入者具有一定的难度。与路斯股份存在竞争关系的上市公司中宠股份、佩蒂股份分别采取OEM、ODM模式，我国宠物食品上市公司在国外市场的业务模式基本一致。

图表5：公司地域收入情况（%）

地域	2018	2019	2020	2021	2022
境内	22.88	19.99	16.14	16.57	33.53
境外	77.12	80.01	83.86	83.43	66.47

关于国内市场

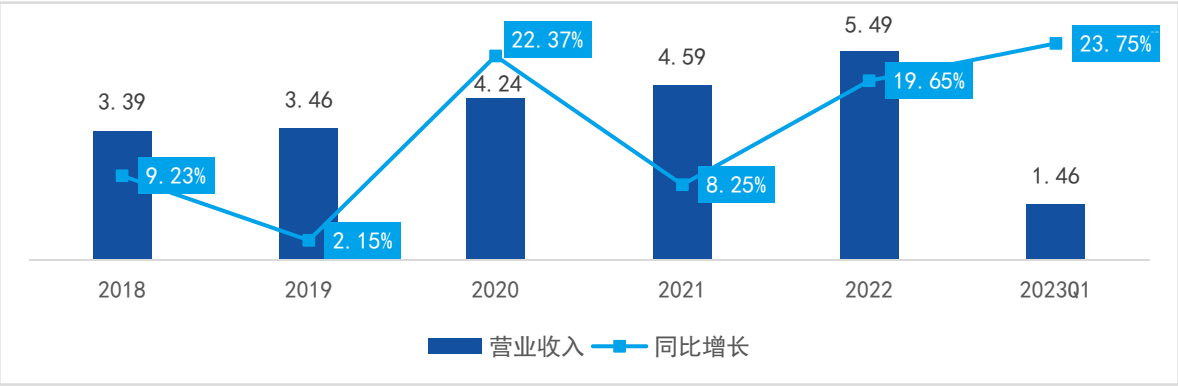
在国内市场，公司“线上”、“线下”双线并举。在线上方面，公司在天猫、京东、拼多多等电商平台开设线上品牌旗舰店或专营店，同时在抖音、小红书、微信等平台做好流量转化工作。在线下方面，公司主要与各省市的渠道商建立合作关系。根据企业披露的数据显示，2020年线上收入占比为3.91%，目前占比较小。

图表6：公司线上线下收入情况（%）

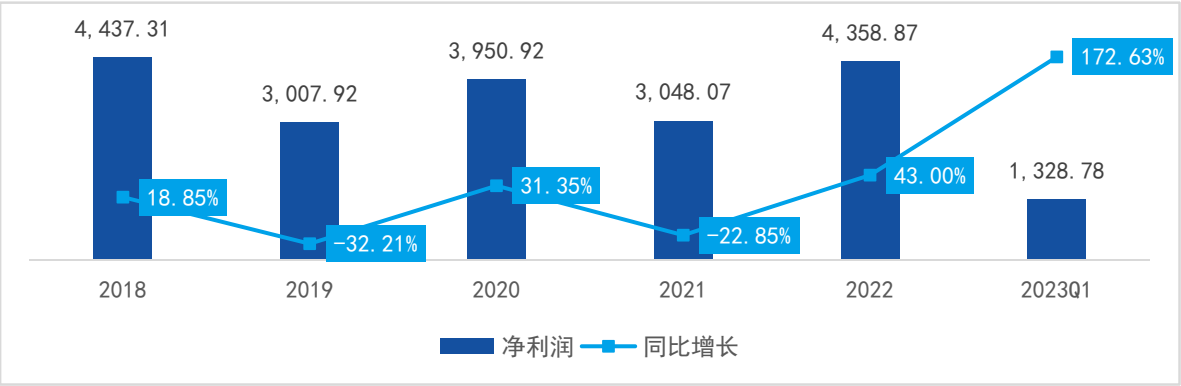
	2018	2019	2020
线上	4.88	4.67	3.91
线下	95.12	95.33	96.09

- 总得来看，2018-2022年，**公司营业收入**一直保持增长，五年复合增长率为12.08%。但**公司净利润波动较大**，期间2019年净利润同比下降32.21%，2021年净利润同比下降22.85%。
- **公司毛利率、净利率呈下滑趋势，对公司的盈利能力影响较大**。2022年毛利率为15.16%，较2018年下滑12.19个百分点；2022年净利率为7.94%，较2018年下滑5.14个百分点。

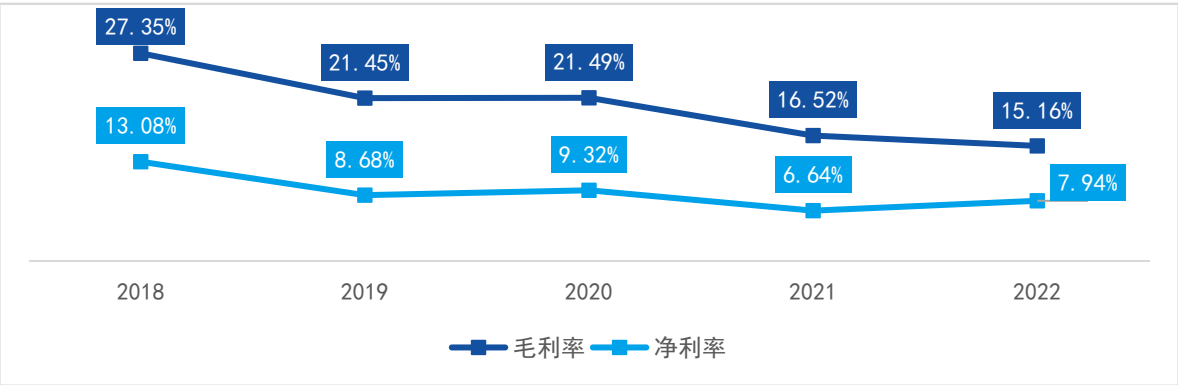
图表7：公司营业收入情况（亿元）



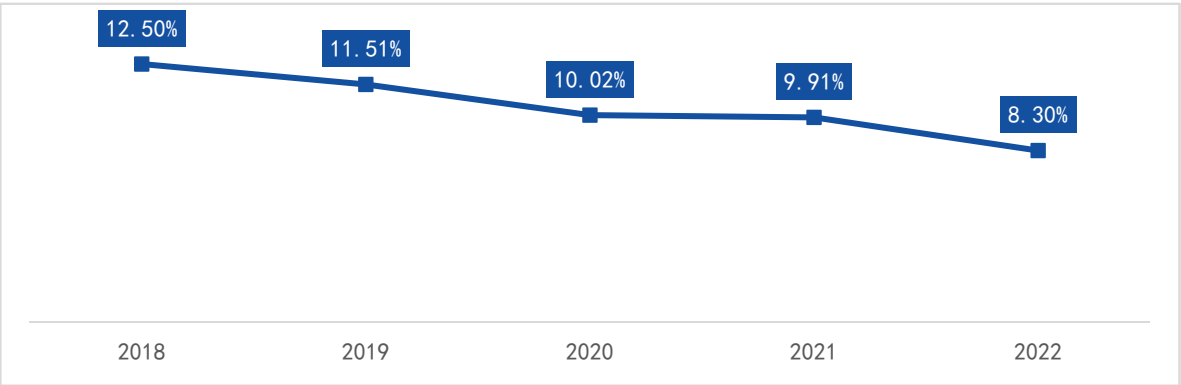
图表8：公司净利润情况（万元）



图表9：公司毛利率及净利率情况



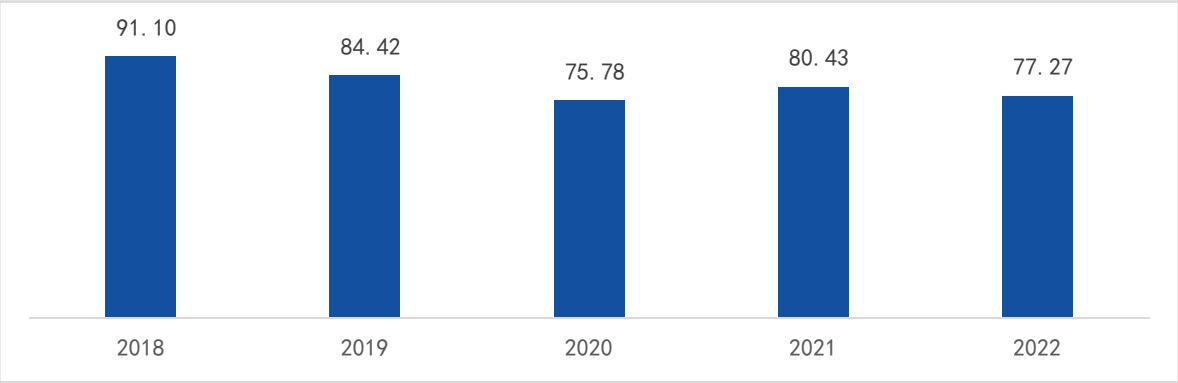
图表10：公司期间费用率情况



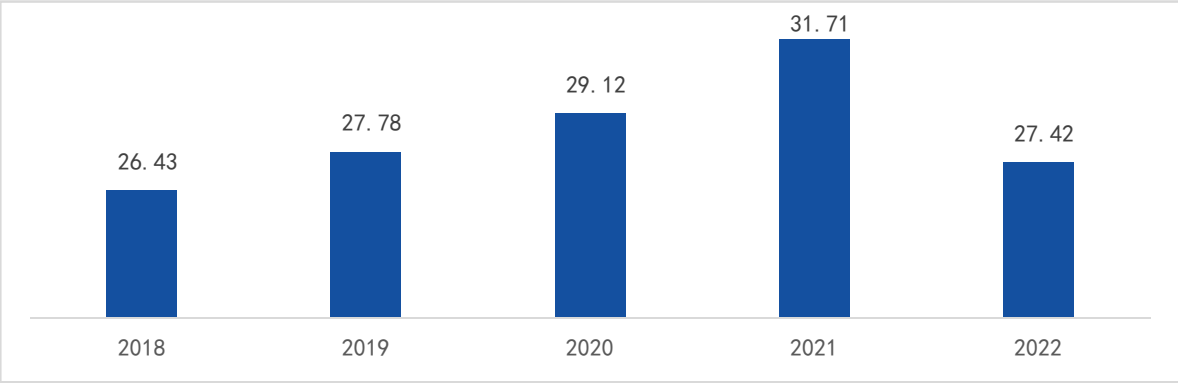
数据来源：同花顺iFinD，东方财富choice，亿渡数据整理

- 从营运能力方面来看，公司存货周转较快，五年平均存货周转天数为81.80天；公司应收账款周转天数2018-2021年间呈上升趋势，但总体周转速度依然较快，五年平均应收账款周转天数为28.49天。
- 公司的现金流情况较好，主要得益于公司对应收账款管理较好，其收现能力较好。2018-2022年，公司五年平均收现比为105.63%。
- 在研发费用方面，公司历年的研发投入较高，且呈逐年上升趋势。2018-2022年，公司研发费用合计6,810.83万元，年均1,362.17万元。截至2022年底，公司共有93项专利，其中2项发明专利。

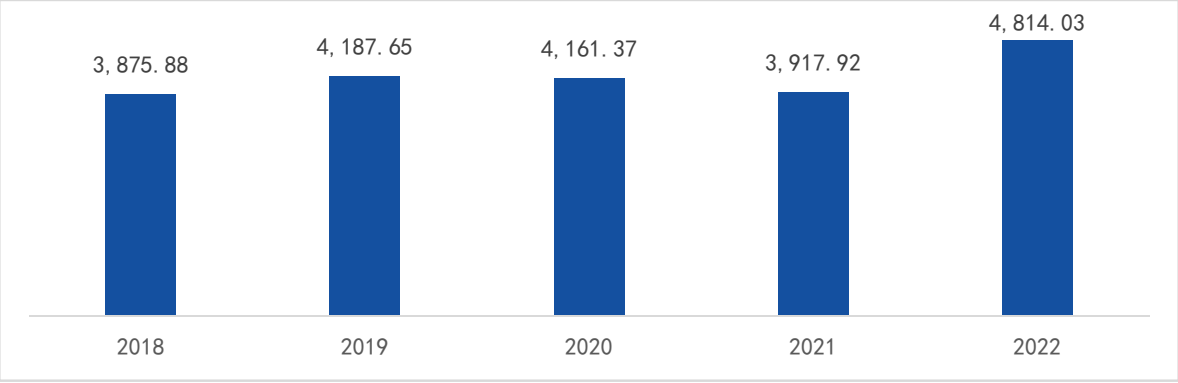
图表11：公司存货周转天数情况（天）



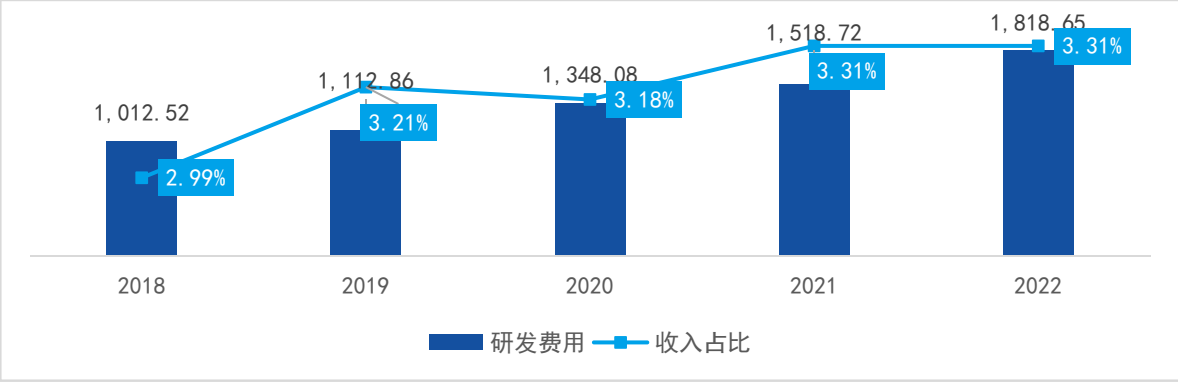
图表12：公司应收账款周转天数情况（天）



图表13：公司经营活动现金流净额情况（万元）



图表14：公司研发费用情况（万元）



数据来源：公司公告，东方财富choice，亿渡数据整理

02

行业分析

- 2.1 所属行业及产业链
- 2.2 宠物行业发展情况
- 2.3 宠物食品行业发展情况
- 2.4 宠物食品竞争格局
- 2.5 同行企业对比

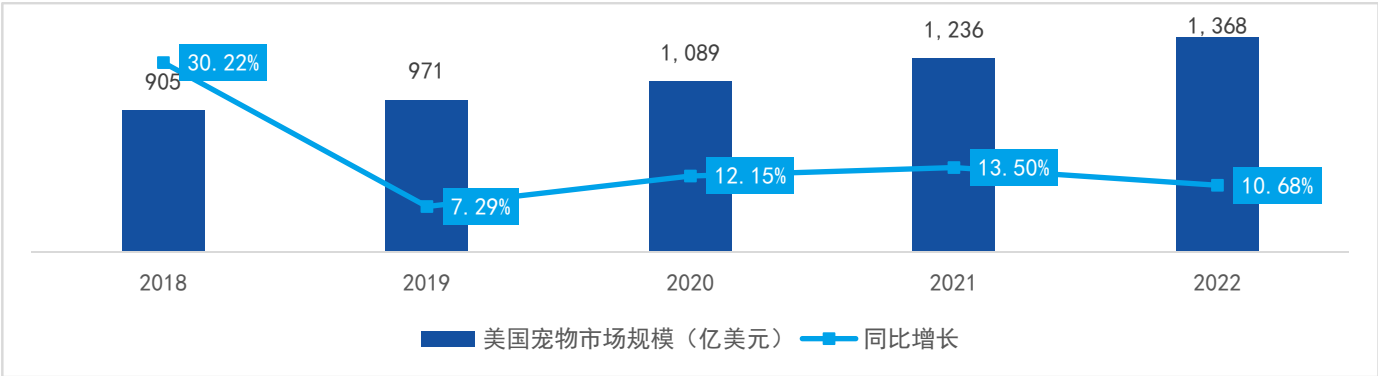
- 路斯股份主要从事宠物食品的研发、生产和销售。
- 根据《上市公司行业分类指引》（2012年修订），公司所属行业为“C13 农副食品加工业”。根据《国民经济行业分类（GB/T4754—2017）》，公司所处行业为“C13 农副食品加工业”大类下的“C1321 宠物饲料加工”。
- 宠物食品行业上游原材料主要有鸡肉、鸭肉、牛肉、鱼肉、谷物、蔬菜、维生素等；中游则为各类宠物食品制造商，**路斯股份处于产业链中游位置**；下游主要是各大宠物食品品牌商、宠物食品零售店以及终端的消费者。

图表15：宠物食品产业链图

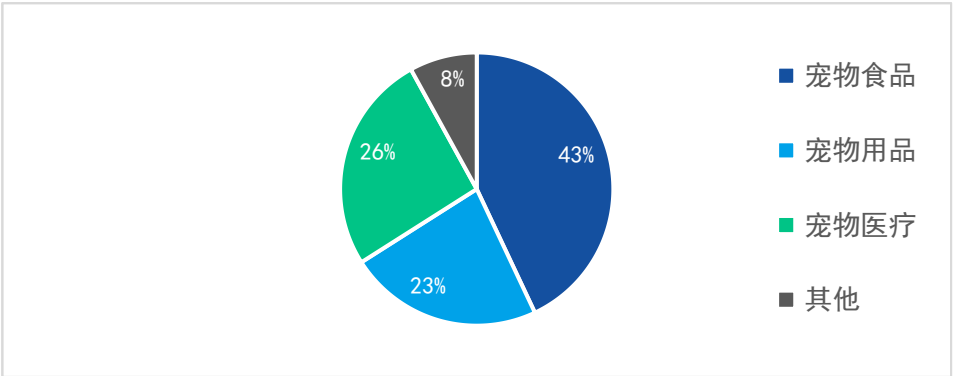


- 发达国家的宠物行业已经有着超过一百年的发展历史，是一个成熟程度较高的市场。根据Common Thread数据显示，2022年全球宠物行业市场规模为2,610亿美元，同比增长12.5%。其中，美国是全球最大的宠物饲养和消费国家。根据APPA数据显示，2022年，美国约8,690万家庭拥有宠物，占全国家庭总数的66%，市场规模为1,368亿美元，占全球规模的52.41%。
- 根据《中国宠物行业白皮书》数据显示，2022年，我国城镇宠物（犬猫）市场规模为2,706亿元，同比增长8.67%。
- 宠物行业内包括繁育、食品、用品、训练、医疗、洗澡、美容、摄影、殡葬等一系列产品与服务，其中宠物食品是宠物行业最大的细分市场，我国宠物食品市场规模约占宠物行业整体规模的50.70%。

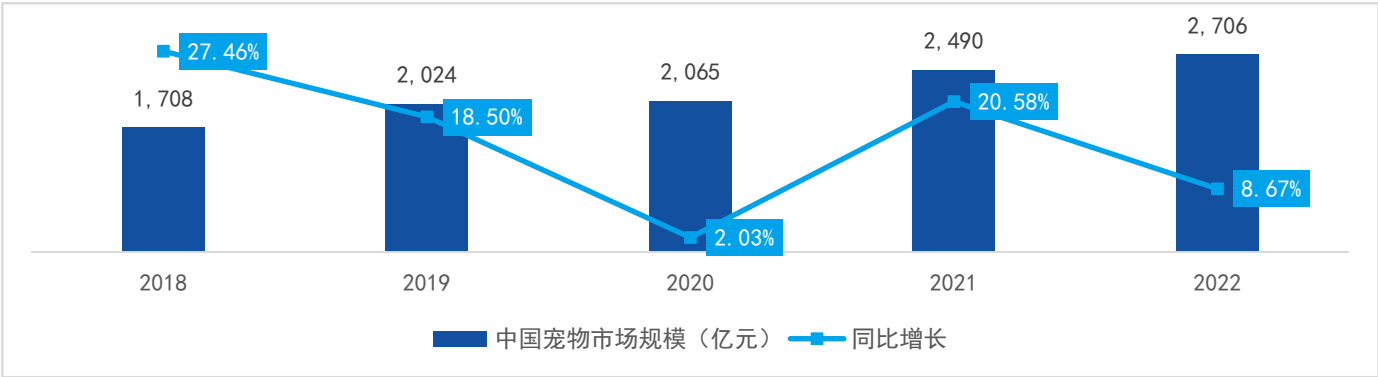
图表16：美国宠物行业总市场规模情况



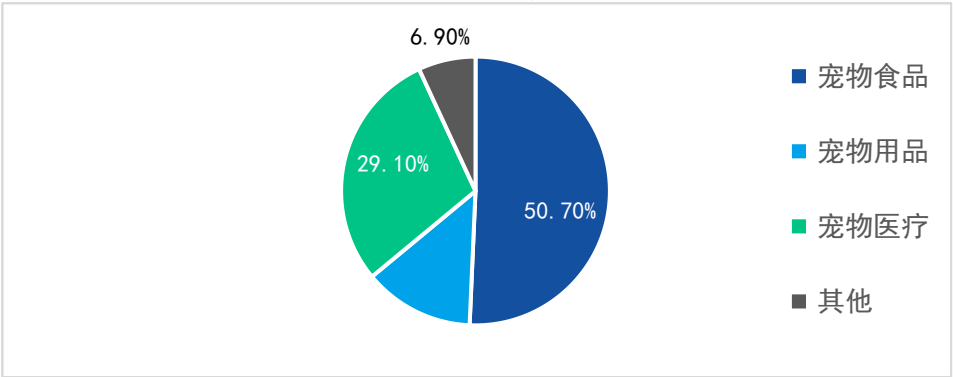
图表17：美国宠物行业细分市场占比情况



图表18：中国城镇宠物（犬猫）市场规模情况



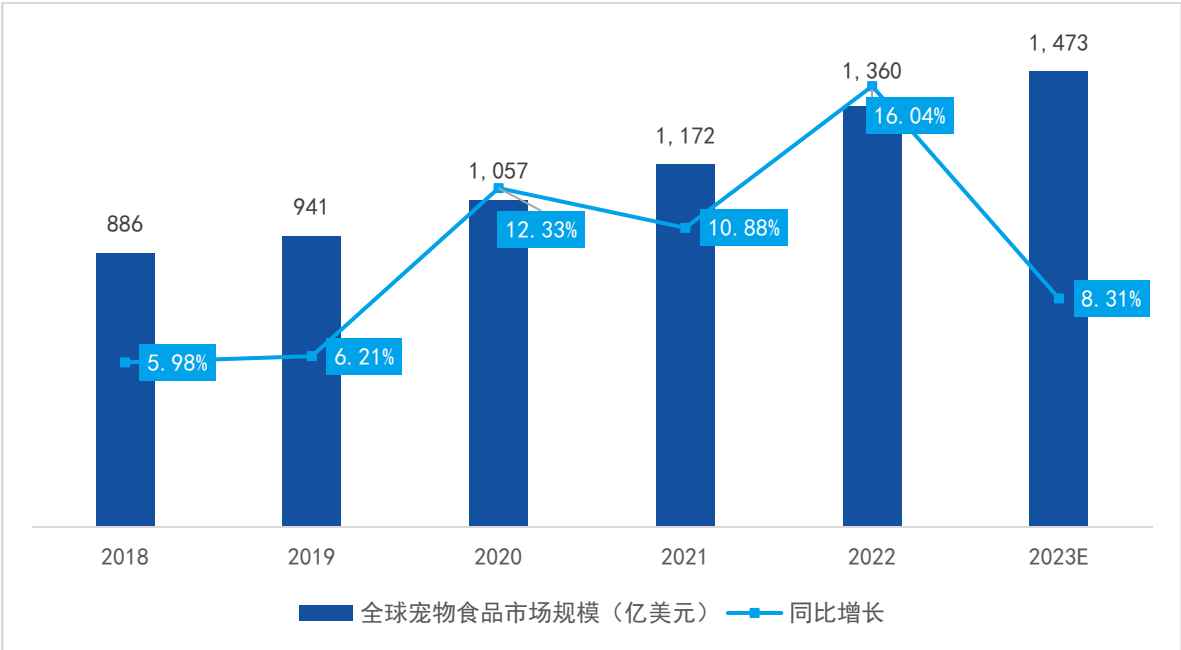
图表19：中国城镇宠物（犬猫）行业细分市场占比情况



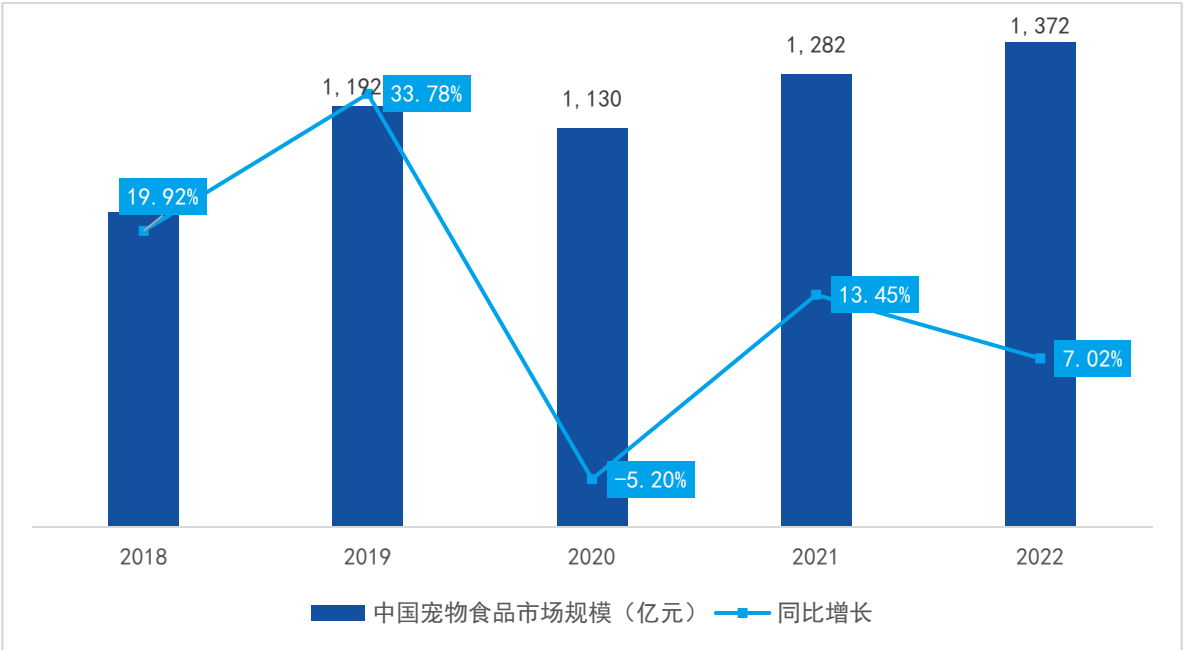
数据来源：APPA, Euromonitor International, 《中国宠物行业白皮书》，亿渡数据整理

- 宠物食品是宠物行业内最大和最成熟的细分市场，是宠物消费中最重要的分支。宠物食品主要包括主粮、零食、营养品，主要作用是为宠物提供生长发育所需的营养物质，以及预防疾病，**宠物食品消费对于养宠群体来说属于刚需**。宠物食品的种类日益丰富。目前，具备经济价值并可进行规模化运作的主要有狗粮、猫粮、鱼粮和鸟粮等，其中**以狗粮和猫粮为主**。
- 随着人均可支配收入的增加、宠物数量的增加、科学养宠观念的普及，宠物食品行业发展迅速，市场规模不断提高。根据Statista数据显示，**2022年，全球宠物食品市场规模为1,360亿美元，同比增长16.04%**。其中，**美国仍是宠物食品市场规模最大的国家**，根据APPA数据显示，**2022年，美国宠物食品市场规模为581亿美元**。
- 随着我国的经济水平不断提高，居民消费升级，我国宠物食品行业也进入了快速发展时期。根据《中国宠物行业白皮书》的数据显示，**2022年，中国宠物(犬猫)食品市场规模为1,372亿元，同比增长7.02%**。

图表20：全球宠物食品市场规模



图表21：中国宠物(犬猫)食品市场规模



数据来源：Statista，《中国宠物行业白皮书》，亿渡数据整理

图表22：2021年全球宠物食品行业市场占率情况

排名	公司名称	所属国家	市场份额
1	Mars（玛氏）	美国	21.20%
2	Nestlé（雀巢）	瑞士	19.80%
3	Colgate-Palmolive（高露洁棕榄）	美国	4.90%
4	J. M. Smucker（斯马克）	美国	3.40%
5	General Mills（通用磨坊）	美国	3.20%
合计			52.50%

- 纵观全球宠物食品行业，美国玛氏、瑞士雀巢、美国高露洁棕榄、美国斯马克、美国通用磨坊的市占率较高，上述五家企业的市占率合计占据着全球市场的52.5%。
- 与国外头部企业相比，我国本土宠物食品制造企业的品牌影响力、市场竞争力较弱，市占率较低，特别是在高端市场的开拓能力较弱。目前，我国本土的多家宠物食品制造企业已上市或正在谋求上市，未来有望借助资本市场力量更进一步，提高市场竞争力。

图表23：我国宠物食品行业的主要企业

序号	企业	简介	市值（亿元）	市盈率
1	中宠股份 (002891.SZ)	成立于2002年，2017年上市，产品覆盖犬用及猫用宠物食品干粮、湿粮、零食、保健品等品类，宠物零食是公司的主要收入来源。旗下核心品牌wanpy顽皮斩获PetAwards派读奖2022年度宠主喜爱的国产猫主粮品牌、宠主喜爱的国产猫零食品牌、宠主喜爱的犬零食品牌三项荣誉；新西兰ZEAL真致荣获宠主喜爱的进口猫零食品牌、宠主喜爱的进口犬零食品牌两项荣誉。	64	66
2	佩蒂股份 (300673.SZ)	成立于2002年，2017年上市，主要产品有宠物咀嚼类食品、宠物营养肉类零食、宠物干湿粮、宠物保健食品及其他宠物食品，宠物零食是公司的主要收入来源。公司曾主持制定国家标准《宠物食品-狗咬胶》，被评为中国宠物用品十强竞争力企业。	35	58
3	路斯股份 (832419.BJ)	成立于2011年，2022年上市，主要产品包括肉干产品、宠物罐头、宠物饼干、宠物洁牙骨四大类，宠物零食是公司的主要收入来源。公司曾获山东知名品牌、山东宠物食品企业十强。	7	13
4	乖宝宠物	成立于2006年，目前拟在深交所创业板上市，已于2022年7月27日通过审议会议。主要产品包括科学营养配方的主粮系列，以畜禽肉、鱼肉等为主要原料的零食系列以及含冻干卵磷脂、乳酸钙等功能原料的保健品系列等。宠物零食与主粮是公司的主要收入来源。公司品牌有麦富迪、Waggin Train。麦富迪获MAT2021犬猫食品品牌天猫销量榜单行业第一名；MAT2021最受Z世代欢迎的宠物食品品牌；2019年及2020年连续两届亚洲宠物展的年度中国质造大奖、天猫最受消费者欢迎品牌、年度最佳营销大奖；2021年亚洲宠物展年度经典食品品牌大奖、年度创新典范大奖；2022年亚洲宠物展年度中国质造大奖、年度经典食品品牌大奖；2021-2022天猫TOP品牌力榜（宠物）第一名；第22届中国国际宠物水族展览会（CIPS）中国市场最活跃本土主粮品牌；时代宠物中国宠物行业2020年度畅销品牌奖等荣誉。	-	-
5	福贝宠物	成立于2005年，目前拟在上交所主板上市，产品主要包括犬粮、猫粮等宠物干粮类主粮，犬粮、猫粮是公司的主要收入来源。公司参与制定宠物食品行业团体标准《宠物配合饲料（全价宠物食品）标准综合体团体规范》，参与起草《宠物零食标准综合体团体规范》。公司旗下的“比乐”品牌具有较强的市场影响力与品牌美誉度，是国内中高端宠物食品品牌的代表之一，先后荣获2015年中国宠物行业年度优秀品牌、2015年度最受消费者喜爱宠物品牌奖、2016PFA年度最具影响力品牌主粮TOP5、宠物行业2018年度华中地区影响力品牌奖、宠物新国货2019-2020年度黑马品牌、2020年国货品牌之星、2020-2021年度匠心品牌奖、2020年度宠主喜爱的中国制造品牌、2020-2021年度指定新锐国货品牌、2021年度TBI杰出品牌创新奖-年度人气品牌奖、2022PFA年度实力食品品牌大奖、2022PFA年度创新典范大奖、2022年度TBI杰出品牌创新奖-年度品牌、中国最具价值宠物品牌TOP10等多项荣誉。	-	-

- **路斯股份的收入规模、毛利率均小于行业可比企业。**其中，中宠股份及乖宝宠物的收入规模较高，二者2022年营收均突破30亿元。福贝宠物及乖宝宠物的毛利率较高，主要原因是二者业务模式为自主品牌+贴牌，产品以宠物主粮为核心，客户结构为品牌商+终端消费者；而其余企业则以贴牌模式、宠物零食、品牌商客户为主。
- 路斯股份的研发费用金额较小，但从比率上看高于行业可比企业。
- 从销售费用的情况来看，乖宝宠物的投入较大，主要原因是其自主品牌的销售额较大，公司对自主品牌的推广投入较大。

图表24：营业收入对比（亿元）

营业收入	2018	2019	2020	2021	2022
中宠股份	14.12	17.16	22.33	28.82	32.48
佩蒂股份	8.69	10.08	13.40	12.71	17.32
乖宝宠物	12.21	14.03	20.13	25.75	33.98
福贝宠物	3.07	4.05	6.64	9.78	
路斯股份	3.39	3.46	4.24	4.59	5.49

图表25：毛利率对比（%）

毛利率	2018	2019	2020	2021	2022
中宠股份	23.31	23.80	24.70	20.05	19.79
佩蒂股份	34.76	24.97	25.51	22.93	22.30
乖宝宠物	32.05	28.88	29.35	28.78	32.59
福贝宠物	39.07	42.68	42.15	39.40	
路斯股份	27.35	21.45	21.49	16.52	15.16

图表26：研发费用对比（亿元）

研发费用	2018	2019	2020	2021	2022
中宠股份	0.41	0.23	0.35	0.41	0.43
佩蒂股份	0.26	0.26	0.26	0.23	0.29
乖宝宠物	0.28	0.36	0.44	0.59	0.68
福贝宠物	0.10	0.07	0.12	0.16	
路斯股份	0.10	0.11	0.13	0.15	0.18

图表27：研发费用率对比（%）

研发费用率	2018	2019	2020	2021	2022
中宠股份	2.89	1.34	1.55	1.43	1.34
佩蒂股份	2.97	2.57	1.95	1.78	1.66
乖宝宠物	2.26	2.53	2.19	2.31	2.00
福贝宠物	3.14	1.82	1.86	1.67	
路斯股份	2.99	3.21	3.18	3.31	3.31

图表28：销售费用对比（亿元）

销售费用	2018	2019	2020	2021	2022
中宠股份	1.40	1.70	1.84	2.43	3.03
佩蒂股份	0.44	0.69	0.57	0.55	0.87
乖宝宠物	1.67	2.46	2.64	3.56	5.45
福贝宠物	0.37	0.50	0.56	0.77	
路斯股份	0.19	0.16	0.09	0.11	0.16

图表29：销售费用率对比（%）

销售费用率	2018	2019	2020	2021	2022
中宠股份	9.91	9.92	8.26	8.44	9.33
佩蒂股份	5.01	6.83	4.28	4.30	5.00
乖宝宠物	13.65	17.53	13.13	13.82	16.05
福贝宠物	11.94	12.30	8.45	7.86	
路斯股份	5.59	4.62	2.18	2.41	2.83



本报告由深圳市亿渡数据科技有限公司制作，本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但深圳市亿渡数据科技有限公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本次报告仅供参考价值，无任何投资建议。

- 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，深圳市亿渡数据科技有限公司及/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，深圳市亿渡数据科技有限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。
- 深圳市亿渡数据科技有限公司的销售人员、研究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，通过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，深圳市亿渡数据科技有限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。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据均代表过往表现，过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。

