

2023年北交所个股系列报告

驱动力（838275）

饲料加工企业研究



一、公司主营造血类预混料产品

广东驱动力生物科技集团股份有限公司成立于2012年，2016年在新三板挂牌，2021年在北交所上市。驱动力主营业务是研发、生产、销售具有提升动物造血能力的添加剂及添加剂预混料、其他功能的添加剂预混料等。造血类预混料产品是公司的主要收入来源，2022年造血类产品的销售占比为91.58%。

值得注意的是，截至2023年5月15日，根据天眼查信息显示，广东新顺生物科技有限公司成立于2021年7月12日，注册资本500万元，实缴0，参保人数3人。广东新顺生物科技有限公司在成立当年立即成为驱动力的第二大客户，销售收入为839.91万元；到了2022年，广东新顺生物科技有限公司成为驱动力的第一大客户，销售收入为8,393.79万元，占比高达54.48%。

三、我国是养殖大国，对饲料的需求量较大

我国是全球养殖大国，对饲料的需求较为庞大。2022年，中国饲料工业总产值为13,169亿元，同比增长7.6%。从各细分市场的产值占比上看，饲料产品的产值占比高达89.73%，饲料产品是饲料工业中的最大的细分市场；饲料添加剂产品产值占比为9.63%，饲料机械产品产值占比仅为0.64%。

我国饲料产量呈逐年上升趋势，2022年饲料产量为30,223万吨，同比增长3%。饲料的功能各异，目前，驱动力的造血类产品还未被下游客户充分认知，造血类预混料这一细分领域的市场规模较小，这也是驱动力的收入规模较小、成长性较差的重要原因之一。

二、毛利率、净利率持续下滑；公司年度报告出现低级错误

从收入上看，公司的收入规模较小，2018-2022年营业收入复合增长率仅为1.29%，成长性一般。期间2019年营业收入下滑51.93%，主要原因是受非洲猪瘟影响较大。

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19.25%，同比减少24.35个百分点；2022年净利率为11.28%，同比减少17.89个百分点。2022年公司营业收入上涨12.29%，但净利润下滑56.56%，出现增收不增利的情形，这一情况在2023年一季度并未得到好转。

值得注意的是，公司在2022年年度报告中出现低级错误，事实上公司毛利率与上年相比为“减少”，而公司在年报中表述为“增加”。

四、饲料行业集中度较高；造血类产品市场需求较小

关于饲料行业，根据中国饲料工业协会数据显示，2022年全国年产百万吨以上规模饲料企业共有36家，饲料产量合计占全国饲料总产量的57.5%，比上年减少2.2个百分点；其中，有6家企业年产量超过1,000万吨。总的来看，饲料行业的集中度较高。

驱动力的核心产品为预混料。大型的饲料加工企业的配合料产量大，因此对预混料与浓缩料需求也较大，但一般情况下，大型的饲料加工企业会自主生产预混料与浓缩料。

目录

摘要	02
第一章 公司基本情况	06
1.1 主营业务——公司主营造血类预混料产品，但造血类产品的毛利率下滑严重	07
1.2 产品介绍——驱动力的造血类产品分为造血系列1和造血系列2，造血系列1是造血系列2的核心原料	08
1.2 产品介绍——公司存在部分外购产品销售业务，超过95%的毛利是由公司自产产品贡献	09
1.3 财务情况——公司毛利率、净利率持续下滑，成长性及盈利能力较弱；公司年度报告出现低级错误	10
1.3 财务情况——公司每年的研发费用支出较小，资产周转速度较快，现金收入比处于较高水平	11
第二章 行业分析	12
2.1 所属行业及产业链——驱动力核心产品为添加剂预混料，公司所属行业为饲料加工行业	13
2.2 定义与分类——驱动力的造血类产品及其他自产产品均属于添加剂预混合饲料产品	14
2.3 饲料行业情况——我国是全球养殖大国，对饲料需求庞大，2022年饲料产量为30,223万吨，同比增长3%	15
2.4 下游养殖行业情况——我国是全球生猪养殖及消费大国，产量及消费量均占全球一半份额	16
2.4 下游养殖行业情况——我国庞大的生猪养殖、家禽养殖市场对猪用、禽用饲料的需求量较大	17
2.5 饲料行业竞争格局——2022年全国年产百万吨以上饲料企业共36家，饲料产量合计占全国总量的57.5%	18

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：公司造血类产品情况	08
图表5：公司其他类产品情况	09
图表6：公司营业收入情况	10
图表7：公司净利润情况	10
图表8：公司毛利率及净利率情况	10
图表9：公司年报错误表述截图	10
图表10：公司研发费用情况	11
图表11：公司专利及研发人员情况	11
图表12：公司营运能力情况	11
图表13：公司现金收入比情况	11
图表14：饲料产业链图	13
图表15：饲料的分类(按成分)	14
图表16：各类饲料产品的关系	14
图表17：饲料的分类(按饲养对象)	14
图表18：中国饲料工业产值情况	15
图表19：2022年中国饲料工业各细分市场的产值占比情况	15
图表20：中国饲料产品产量情况	15
图表21：2022年中国饲料细分产品产量占比情况	15
图表22：中国生猪出栏量情况（万头）	16

图表目录

图表23：中国生猪存栏量情况（万头）	-----	16
图表24：中国能繁母猪存栏量情况（万头）	-----	16
图表25：中国家禽存栏量情况（亿只）	-----	17
图表26：中国家禽出栏量情况（亿只）	-----	17
图表27：中国禽肉产量情况（万吨）	-----	17
图表28：饲料行业的主要上市企业情况	-----	18

01

公司基本情况

- 1.1 主营业务
- 1.2 产品介绍
- 1.3 财务情况

- 广东驱动力生物科技集团股份有限公司成立于2012年，2016年在新三板挂牌，2021年在北交所上市。驱动力主营业务是研发、生产、销售具有提升动物造血能力的添加剂及添加剂预混料、其他功能的添加剂预混料等。造血类产品是公司的主要收入来源，2022年造血类产品的销售占比为91.58%。2022年，公司造血类产品毛利率为19.29%，较2021年下降32.48个百分点。公司核心产品毛利率下滑严重。
- 驱动力的客户主要是饲料厂、养殖场及经销商。值得注意的是，截至2023年5月15日，根据天眼查信息显示，广东新顺生物科技有限公司成立于2021年7月12日，注册资本500万元，实缴0，参保人数3人。广东新顺生物科技有限公司在成立当年立即成为驱动力的第二大客户，销售收入为839.91万元；到了2022年，广东新顺生物科技有限公司成为驱动力的第一大客户，销售收入为8,393.79万元，占比高达54.48%。

图表1：公司产品收入构成情况

项目	2019	2020	2021	2022
造血类产品	66.28%	75.09%	67.91%	91.58%
其他产品	33.72	24.91%	32.09%	8.42%
合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

图表2：公司产品毛利率情况

项目	2019	2020	2021	2022
造血类产品	60.03%	60.72%	51.77%	19.29%
其他产品	/	16.66%	26.31%	18.90%
综合毛利率	41.53%	49.75%	43.60%	19.25%

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	邦基(山东)农业科技有限公司	2,025.00	15.90	辽大农业科技集团股份公司	3,072.46	22.40	广东新顺生物科技有限公司	8,393.79	54.48
2	成都特立可商贸有限公司	1,509.71	11.86	广东新顺生物科技有限公司	839.91	6.12	辽大农业科技集团股份公司	926.12	6.01
3	辽大农业科技集团股份公司	1,489.01	11.69	成都特立可商贸有限公司	760.89	5.55	邦基(山东)农业科技有限公司	617.10	4.01
4	广州品良农产品有限公司	910.40	7.15	邦基(山东)农业科技有限公司	749.68	5.46	九江景康牧业发展有限公司	534.55	3.47
5	九江景康牧业发展有限公司	477.58	3.75	九江景康牧业发展有限公司	688.81	5.02	成都特立可商贸有限公司	358.55	2.33
		6,411.70	50.35		6,111.74	44.55		10,830.11	70.30

数据来源：东方财富，亿渡数据整理

- 驱动力的造血类产品分为造血系列1和造血系列2，造血类产品属于添加剂预混料。
- 造血系列1是以造血专有技术为基础的浓缩型造血类产品。正常情况下，造血系列1产品在每吨全价饲料中的添加量处于1-5kg范围之内。造血系列1产品的特点是：添加量少、销售单价高、造血成分浓度高。
- 造血系列2是以造血系列1产品作为核心原料，再添加适量的赖氨酸、蛋氨酸、微量元素、维生素、磷酸氢钙等原料而生产出的具有造血功能兼具有其他功能的预混料。正常情况下，造血系列2产品在每吨全价饲料中的添加量处于10-100kg范围之内。造血系列2产品的特点是：添加量较大、销售单价低，造血成分浓度低、含有传统预混料中满足动物日粮所需的其他营养素等。

图表4：公司造血类产品情况

类别	名称	产品特点	使用范围
造血系列1	牲血速	1、动物血红蛋白浓度提高10%以上； 2、促进动物生长、降低料肉比； 3、提高动物免疫力； 4、改善动物外观、改善肉色； 5、促进胎儿/蛋品营养供应。	主要面向饲料厂
	牲血素	1、猪血红蛋白浓度提高10%以上； 2、促生长、降低料肉比； 3、提高免疫力； 4、血肉同源，改善肉质肉色； 5、促进母猪胎儿供血，提高母猪生产性能。	主要面向猪场
	牲血乐	1、血液运输氧气养料：促进动物生长；促进蛋鸡产蛋；提高水产动物耐氧力； 2、提高动物免疫力； 3、改善动物外观，改善蛋壳质量。	主要面向禽、水产
	赐尔健	提高非特异性免疫力，增强动物抵抗季节性猪瘟等病毒的能力：产品主要构成为造血发明专利成分，另含有提高抵抗力的有机锌、抗病毒植物等成分。可以有效提升血红蛋白含量，减少易感动物，降低猪场损失。	主要面向猪场
造血系列2	中猪复合预混合饲料4313	造血中猪料，促进生长、提高免疫力。	主要面向猪场
	哺乳母猪复合预混合饲料1326	哺乳母猪造血核心料，解决母猪普遍的贫血问题，改善奶水、便秘、弱仔、白死胎、发情等问题。	主要面向猪场
	乳猪复合预混合饲料10311	10%造血乳猪保育料，解决保育猪贫血问题。	主要面向猪场
	核力泰	替代血浆蛋白粉的造血产品，有效解决替代的四大难点问题：适口性问题（多种核苷酸）；抵抗力问题（造血专有技术及富含免疫球蛋白原料）；促生长问题（富含IGF-1原料）；动物蛋白与植物蛋白的差异问题。	主要面向猪、禽、水产

资料来源：公司招股书

- 驱动力的产品除了核心的造血系列产品外，还有抗应激系列、诱食系列等自产产品，以及其他功能的饲料添加剂、添加剂预混料、浓缩料、配合料、饲料原料等外购产品。
- 抗应激系列产品的作用是优化饲料营养成分和抗应激性，调理动物神经与内分泌系统功能；诱食系列产品的作用是提高养殖动物对饲料的食欲和营养吸收率，对养殖动物具有良好的增重效果。
- 关于企业的外购产品，从产品功能上看，公司外购产品的功能与其自产产品的功能具有明显的差异，二者不属于同类型产品。从产品竞争力上看，公司外购产品基本上属于大宗常规产品且市场供应充足。**从毛利贡献程度上看，公司外购产品对毛利贡献极少，超过95%的毛利是由自产产品贡献。**

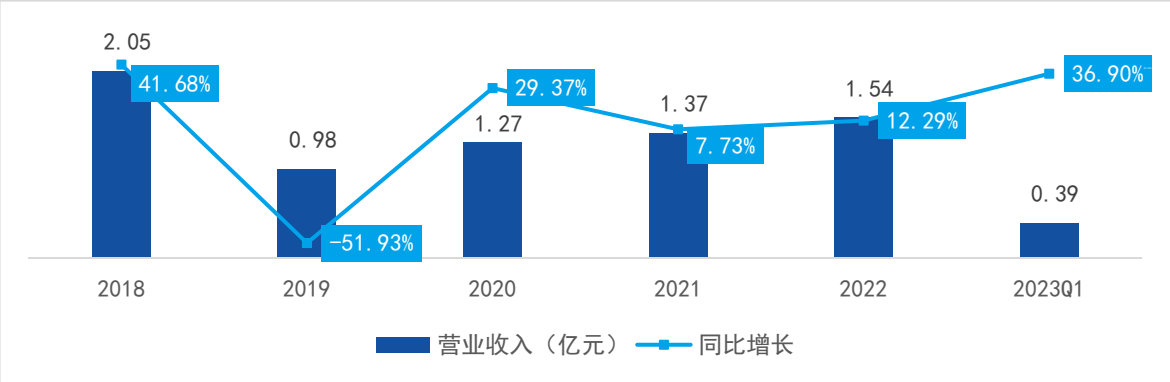
图表5：公司其他类产品情况

产品	来源	成分	功能
抗应激系列	自产	植物金银花、多种天然植物、功能性维生素等	调理动物神经与内分泌系统功能
诱食系列	自产	啤酒酵母提取物、维生素、游离核苷酸等	增加饲料中营养成分、提高动物对饲料的食欲和营养吸收率，可实现较好的增重效果
饲料添加剂	外购	分别为甘氨酸、牛磺酸、维生素A、维生素E等多种	分别提供养殖动物日粮所需的甘氨酸、牛磺酸、维生素A、维生素E等单一营养素
添加剂预混料	外购	微量元素、维生素、赖氨酸、钙、磷、盐、胆碱等	补充多种微量成分和钙磷营养，满足养殖动物的基础营养需要
浓缩料	外购	维生素、微量元素、氯化钠、磷酸氢钙、石粉、鱼粉、豆粕等	补充多种微量成分与蛋白原料，满足动物的基础营养需要
配合料	外购	维生素、微量元素、氯化钠、磷酸氢钙、石粉、玉米、豆粕、鱼粉、乳清粉等	满足动物的全价的基础营养需要
饲料原料	外购	分别为玉米、鱼粉、面粉、豆粕、菜粕、乳糖、小麦粉等	提供能量、优质蛋白等

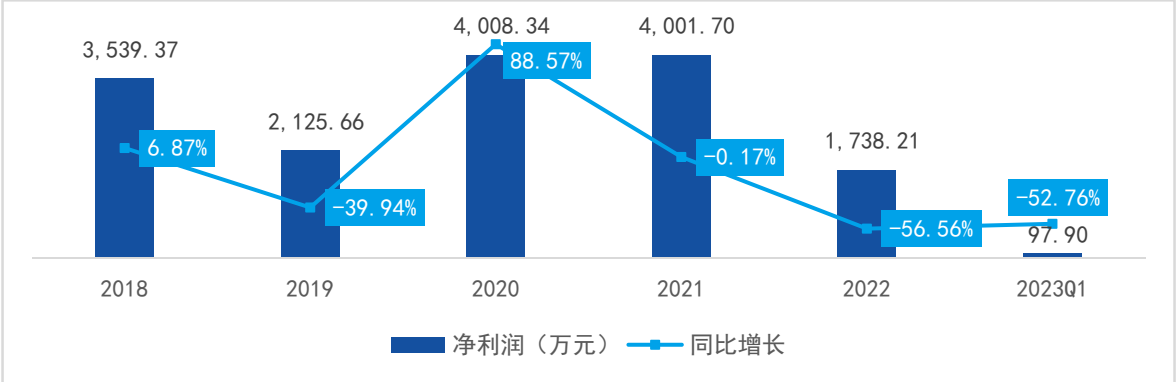
资料来源：公司招股书

- 从收入上看，公司的收入规模较小，2018-2022年营业收入复合增长率仅为1.29%，成长性一般。期间2019年营业收入下滑51.93%，主要原因是受非洲猪瘟影响较大。
- 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19.25%，同比下滑24.35个百分点；2022年净利率为11.28%，同比下滑17.89个百分点。2022年公司营业收入上涨12.29%，但净利润下滑56.56%，出现增收不增利的情形，这一情况在2023年一季度并未得到好转。
- 值得注意的是，公司在2022年年度报告中出现低级错误，事实上公司毛利率与上年相比为“减少”，而公司在年报中表述为“增加”。

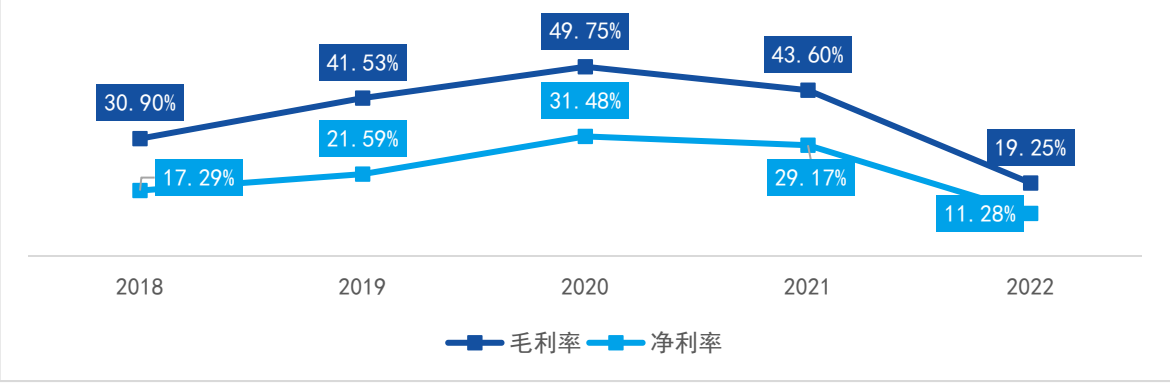
图表6：公司营业收入情况



图表7：公司净利润情况



图表8：公司毛利率及净利率情况



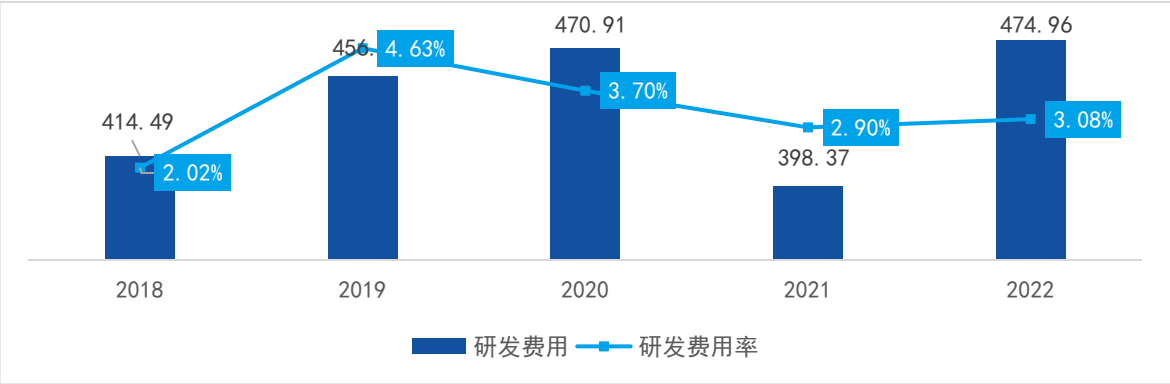
图表9：公司年报错误表述截图

分产品	营业收入	营业成本	毛利率%	营业收入比上年同期增减%	营业成本比上年同期增减%	毛利率比上年同期增减%
造血类产品	141,090,521.41	113,879,863.72	19.29%	51.43%	153.40%	增加32.48个百分点
其他产品	12,970,208.48	10,519,054.60	18.90%	-70.54%	-67.58%	增加7.41个百分点
合计	154,060,729.89	124,398,918.32	19.25%	12.29%	60.76%	增加24.34个百分点

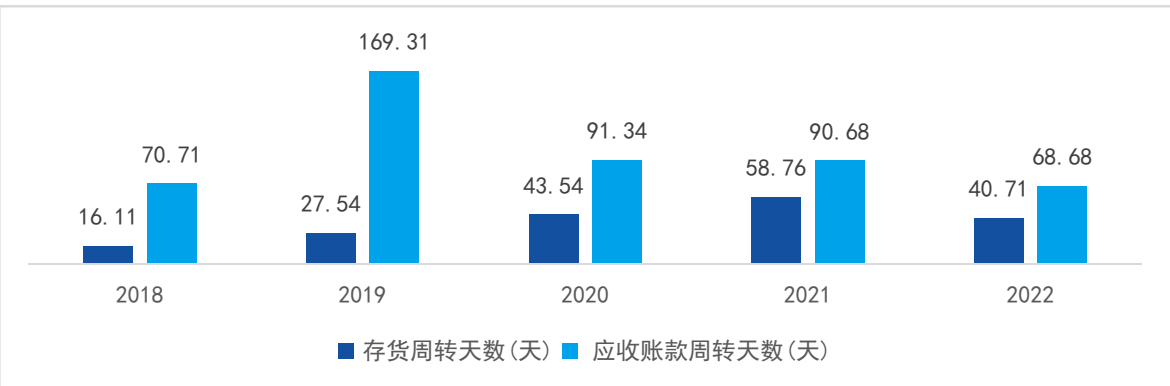
数据来源：东方财富choice，亿渡数据整理

- 从研发费用上看，公司五年研发费用累计2,214.96万元，年均金额仅为442.99万元，公司每年的研发费用支出较小。截至2022年底，公司共拥有17项专利，其中发明专利数量为7项。
- 从营运能力上看，公司资产周转速度较快。公司存货周转天数相对稳定，五年均值为37天。公司应收账款周转天数，2019-2022年有着较大的好转，2022年应收账款周转天数为68.68天，与2019年相比减少了101天。
- 从现金流上看，公司的现金收入比处于较高水平，五年均值为104.45%。

图表10：公司研发费用情况



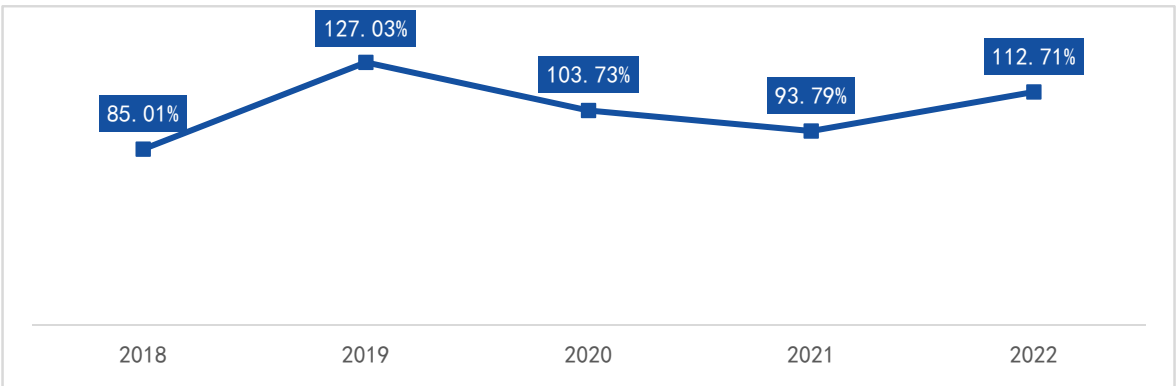
图表12：公司营运能力情况



图表11：公司专利及研发人员情况

项目	数量或占比
专利数量	17
其中发明专利数量	7
研发人员数量	13
研发人员占员工总量比例	13.68%

图表13：公司现金收入比情况



数据来源：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 定义与分类
- 2.3 饲料行业情况
- 2.4 下游养殖行业情况
- 2.5 饲料行业竞争格局

- 驱动力核心产品为具有提升动物造血能力的添加剂预混料。
- 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“C1320 饲料加工”。
- 饲料加工行业的上游行业主要是农业、化工行业、饲料添加剂行业，主要是玉米、豆粕、麸皮、酶、氨基酸、维生素等原料提供商；下游行业则为养殖行业，饲料能为动物提供营养素，促进动物生长、生产和健康。

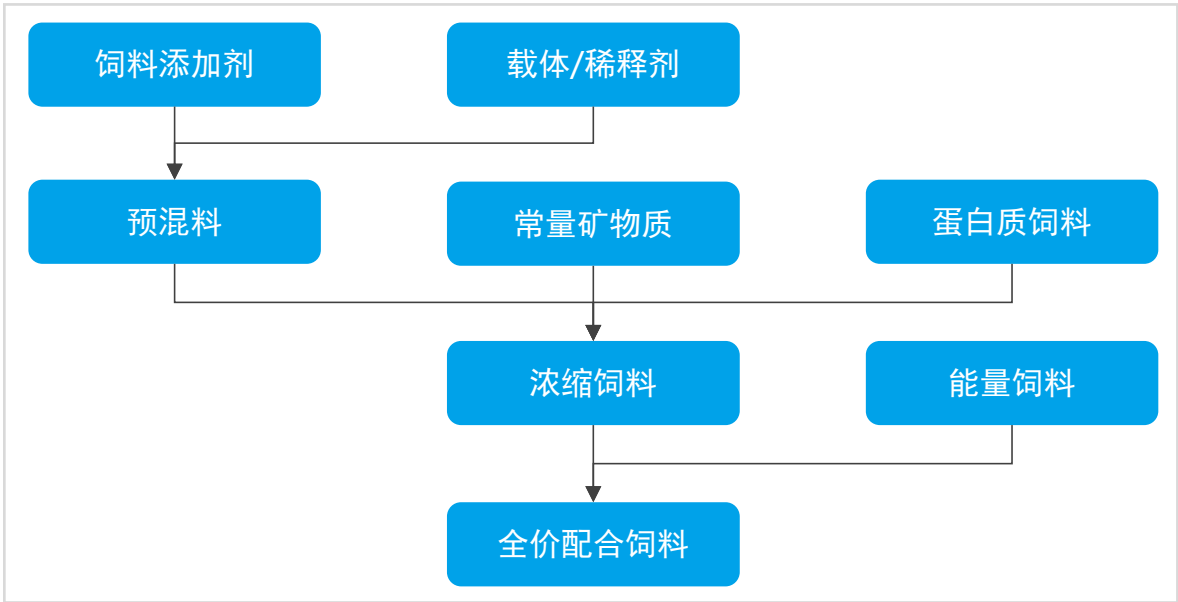
图表14：饲料产业链图



图表15：饲料的分类(按成分)

类别	定义
单一饲料	单一饲料是指来源于一种动物、植物、微生物或者矿物质，用于饲料产品生产的饲料。
添加剂预混合饲料	指由两种或两种以上营养性饲料添加剂为主，与载体或者稀释剂按照一定比例配制的饲料，包括复合预混合饲料、微量元素预混合饲料、维生素预混合饲料。
浓缩饲料	又称为蛋白质补充饲料，是由蛋白质饲料(鱼粉、豆饼等)、矿物质饲料(骨粉、石粉等)及添加剂预混料配制而成的配合饲料半成品。
配合饲料	根据养殖动物的营养需要，将多种饲料原料和饲料添加剂按照一定比例配制的饲料。

图表16：各类饲料产品的关系



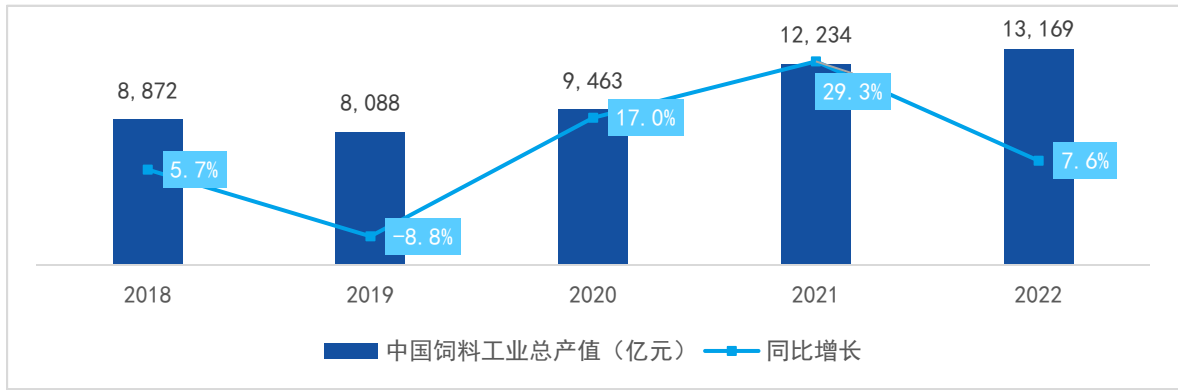
- 饲料是指能提供动物所需营养素，促进动物生长、生产和健康，且在合理使用下安全、有效的可饲物质。
- 按照成分，可以将饲料分为单一饲料、添加剂预混料、浓缩饲料、配合饲料等种类。**驱动力的造血类产品及其他自产产品均属于添加剂预混合饲料产品。**
- 按照饲养对象，可以将饲料分为猪饲料、禽饲料、反刍饲料、水产饲料、其他饲料。**公司的牲血速、牲血旺、牲血素、拜猪安、诱食元等产品可用于猪饲料，蛋多靓、拜禽安等产品可用于禽饲料等，富血氧等产品可用于水产饲料等。**

图表17：饲料的分类(按饲养对象)

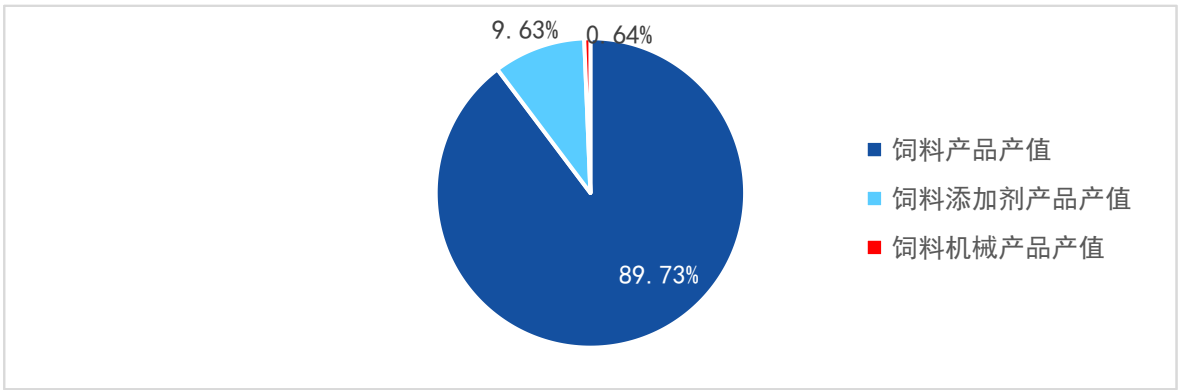
类别	定义
猪饲料	乳猪料（断奶~断奶后两周）、仔猪料（15~30公斤）、生长育肥料（30~100公斤）、妊娠母猪料（配种~配种后100天）等
禽饲料	蛋鸡料、肉鸡料等
反刍料	产奶牛料、犊牛料、生长牛料、肉牛料、羊料等
水产料	淡水鱼料、海水鱼料、鳗甲鱼料、虾蟹料、蛙料等
其他	特种动物饲料（茸鹿饲料、毛皮兽饲料、珍禽饲料等）

- 我国是全球养殖大国，因此对饲料的需求较为庞大。总的来看，2018-2022年我国饲料工业产值增长情况较好。仅2019年产值出现下滑，原因是受非洲猪瘟、国际贸易形式变化影响较大。2022年，中国饲料工业总产值为13,169亿元，同比增长7.6%。从各细分市场的产值占比上看，饲料产品的产值占比高达89.73%，饲料产品是饲料工业中的最大的细分市场。
- 我国饲料产量呈逐年上升趋势，2022年饲料产量为30,223万吨，同比增长3%。从饲料的细分产品上看，2022年猪饲料产量占比为44.99%，肉禽饲料产量占比为29.53%，蛋禽饲料产量占比为10.62%，前述三种饲料产量占比高达85.15%。饲料的功能各异，目前，驱动力的造血类产品还未被下游客户充分认知，造血类预混料这一细分领域的市场规模较小，这也是驱动力的收入规模较小、成长性较差的重要原因之一。

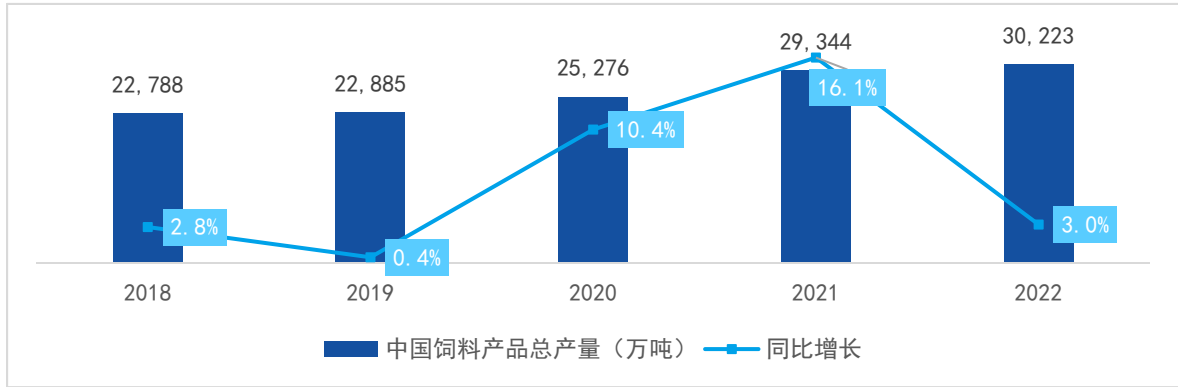
图表18：中国饲料工业产值情况



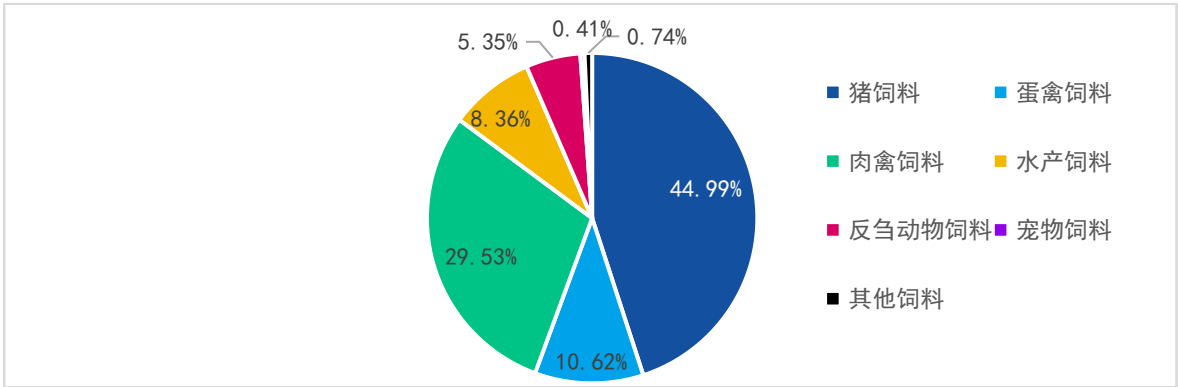
图表19：2022年中国饲料工业各细分市场的产值占比情况



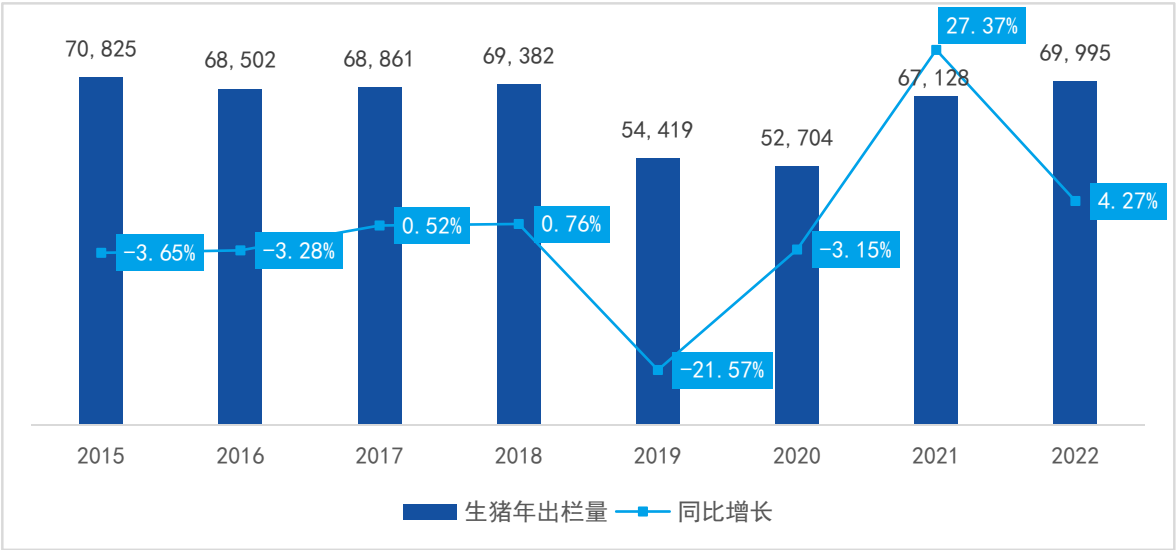
图表20：中国饲料产品产量情况



图表21：2022年中国饲料细分产品产量占比情况

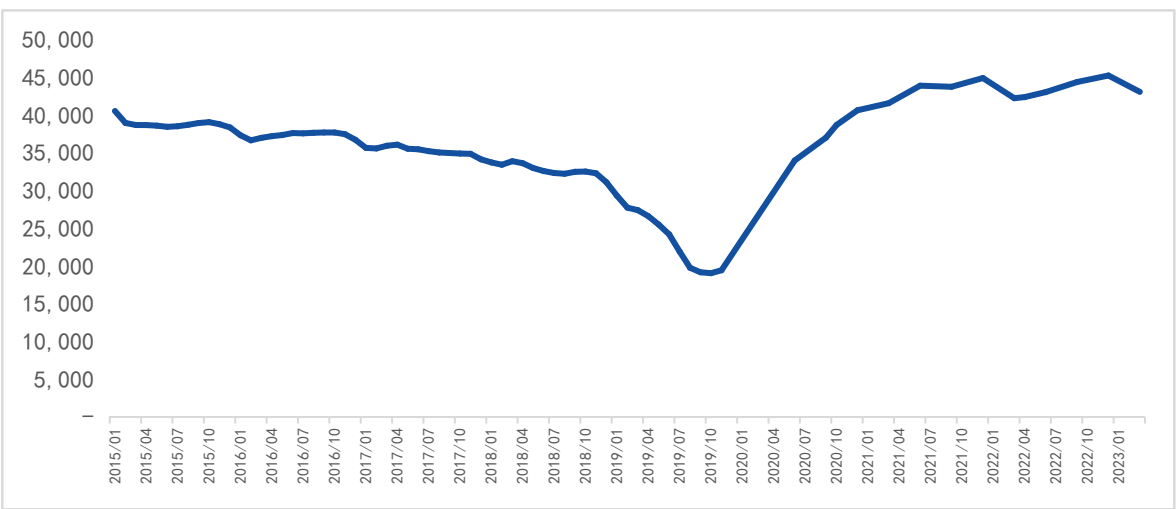


图表22：中国生猪出栏量情况（万头）

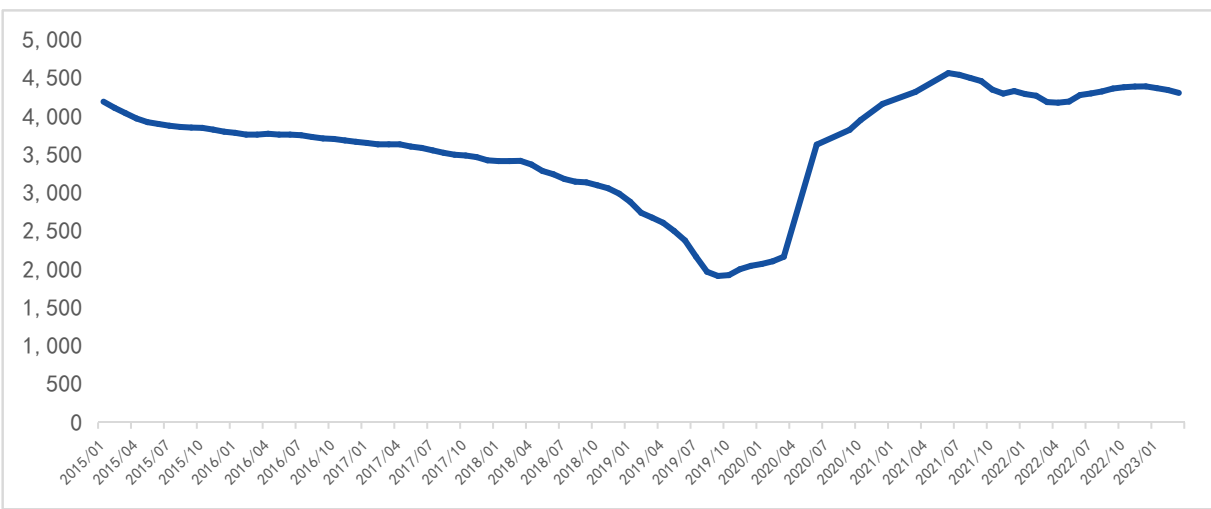


- 我国是全球生猪养殖大国，约占全球产量的一半。除去2019、2020年，我国生猪每年出栏量基本稳定在7亿头左右。
- 受环保政策限制、“非洲猪瘟”影响，2015年以来我国生猪存栏量和能繁母猪存栏量呈下滑趋势。随着“非洲猪瘟”防控工作见效、国家政策刺激，我国生猪存栏量和能繁母猪存栏量于2019年底逐步企稳回升。目前，我国生猪每月存栏量约为4.3亿头。
- 我国还是全球猪肉消费大国。根据同花顺数据显示，2022年我国猪肉消费量为57,434千吨，占全球比例47.54%。

图表23：中国生猪存栏量情况（万头）

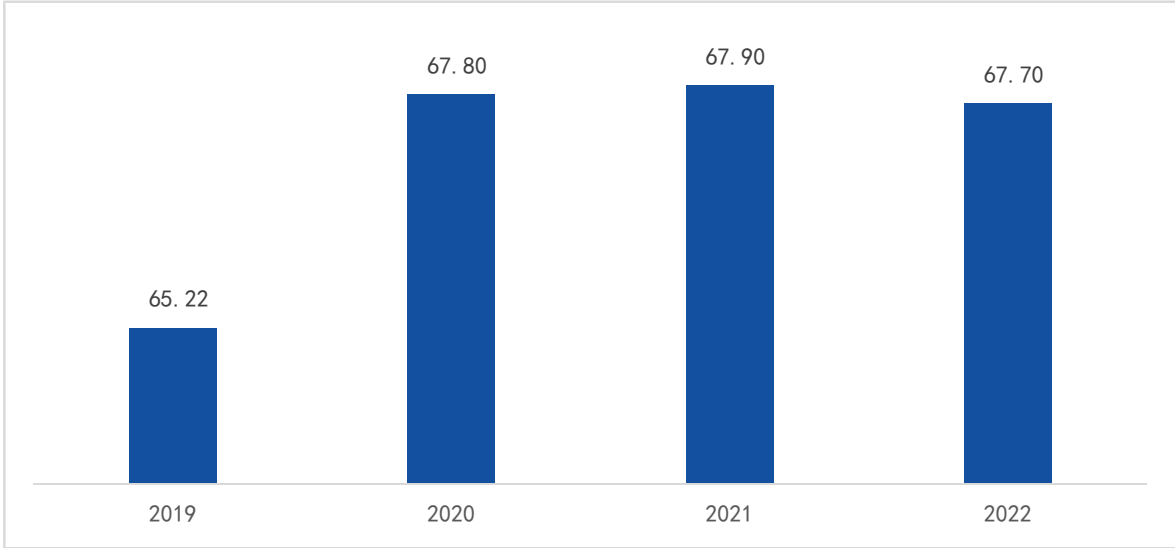


图表24：中国能繁母猪存栏量情况（万头）



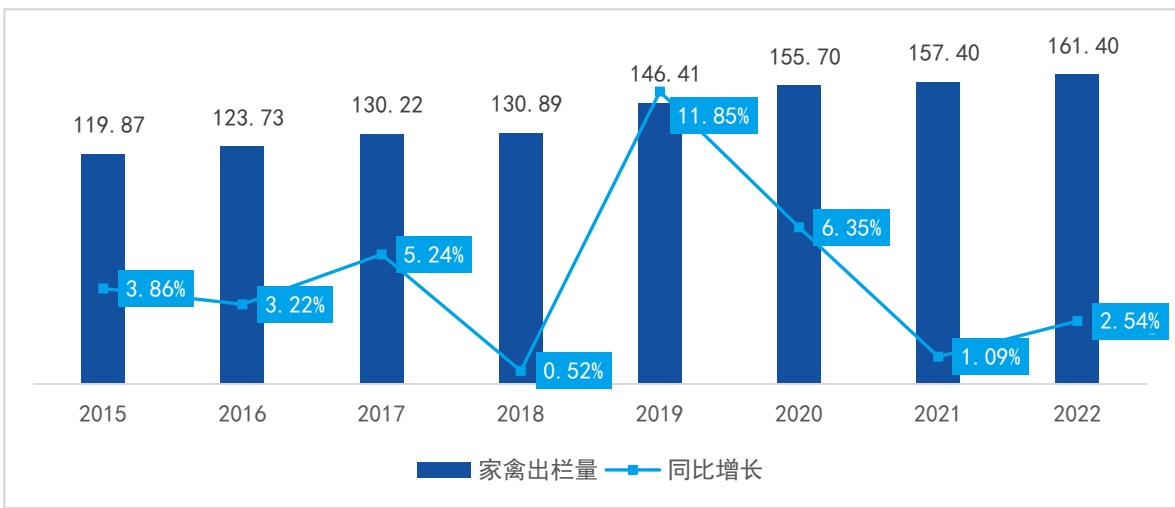
数据来源：Wind，亿渡数据整理

图表25：中国家禽存栏量情况（亿只）

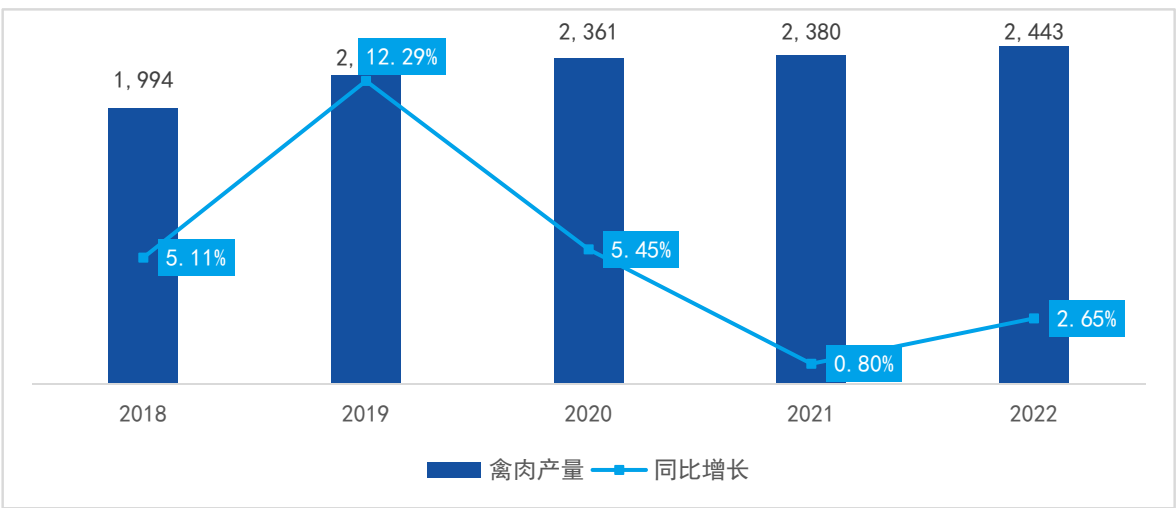


- 在我国，家禽养殖业历史悠久，是一个涉及3,700万养殖户的重要民生行业，属于畜牧业中的一个重要细分领域。
- 我国属于全球的家禽养殖大国，目前，我国家禽年存栏量相对稳定，将近68亿只。从出栏量上看，2015-2022年，我国家禽出栏量一直保持正增长，2022年出栏量为161.40亿只，同比增长2.54%。从禽肉产量上看，2022年我国禽肉产量2,443万吨，约占全球的18%。
- 与牛羊等动物相比，生猪、家禽的养殖密度较高，生猪及家禽的传染性疾病危害较大。我国庞大的生猪养殖、家禽养殖市场对猪用、禽用饲料的需求量较大。

图表26：中国家禽出栏量情况（亿只）



图表27：中国禽肉产量情况（万吨）



数据来源：Wind，同花顺，亿渡数据整理

- 关于饲料行业，根据中国饲料工业协会数据显示，2022年全国年产百万吨以上规模饲料企业共有36家，饲料产量合计占全国饲料总产量的57.5%，比上年减少2.2个百分点；其中，有6家企业年产量超过1,000万吨。总的来看，饲料行业的集中度较高。
- 驱动力的核心产品为预混料。大型的饲料加工企业的配合料产量大，因此对预混料与浓缩料需求也较大，但一般情况下，大型的饲料加工企业会自主生产预混料与浓缩料。而中小型的饲料加工企业的规模小，一般情况下只生产配合料，预混料或浓缩料则会向大型企业旗下的预混料子公司，或其他独立的预混料生产企业购买。除此之外，部分养殖户也会直接采购预混料或浓缩料自行混合后使用。

图表28：饲料行业的主要上市企业情况

序号	企业	简介	市值	市盈率（TTM）	饲料收入	饲料毛利率
1	海大集团 (002311. SZ)	2004年成立，2009年上市，公司主要产品包括饲料、优质动物种苗、动保、生猪养殖。公司已形成相对完整的水产品产业链，畜禽产业链也在逐步构建中。	853	27	848.92	8.05%
2	新希望 (000876. SZ)	1998年成立，1998年上市，公司是农业产业化国家重点龙头企业、全国十大领军饲料企业，业务包括饲料、白羽肉禽、养猪、食品四大板块，饲料业务在国内饲料行业多年保持规模第一。	574	-215	791.78	6.48%
3	大北农 (002385. SZ)	1994年成立，2010年上市，公司主要从事饲料加工、生猪养殖和农作物育种。饲料产业方面，公司是业内唯一建有国家重点实验室的企业，综合实力和市场竞争力领先行业，推广服务网络遍布全国。	288	-1678	222.90	11.52%
4	粤海饲料 (001313. SZ)	1994年成立，2022年上市，公司深耕特种水产饲料领域，并以虾料、海水鱼料等特种水产饲料为主，是我国大型的集团化优质水产饲料企业。	63	58	68.10	9.39%
5	通威股份 (600438. SH)	1995年成立，2004年上市，公司业务覆盖饲料、高纯晶硅、太阳能电池、组件、电站等，是以农业、新能源双主业为核心的大型民营科技型上市公司。	1,738	6	316.46	7.89%
6	驱动力 (838275. BJ)	2012年成立，2021年上市，公司主营业务是研发、生产、销售具有提升动物造血能力的添加剂及添加剂预混料、其他功能的添加剂预混料等。造血类产品是公司的主要收入来源。	5	31	1.54	19.25%

数据来源：东方财富，亿渡数据整理



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。

