

家具企业 2019 年 315 促销活动梳理

—轻工制造行业动态报告

动态研究报告/轻工制造

2019 年 03 月 19 日

报告摘要:

● 此次线上调研的背景

在地产因素及行业竞争加剧的影响下，家具行业景气度自 17 年开始有所回落，19 年行业基本面仍然面临较大压力。而价格战更是始终笼罩在定制家具行业上空的乌云，价格战最直观的反应便是终端促销的激烈程度，315、五一、十一、双 11 的促销情况值得关注。其中，315 大促是开年以来第一次大型活动，也是全年的重头戏，基本能反应上半年的景气度。我们对今年各大家具品牌的 315 活动进行调研，并结合去年情况进行对比，为判定行业发展趋势提供辅助。

● 线上调研总体感受

活动力度较去年有所加大。例如欧派家居 19800 套餐没有变化，但增加 799 换购 7999 金可儿床垫活动；索菲亚由 1111 元/平升级为 22 平 19999，新活动折算单价为 909 元/平；好莱客由 20 平 16800 升级为 21 平 16800，折算单价由 840 元/平降为 800 元/平；志邦家居由 18 平 19800 升级为 9/10 平 7999，折算单价由 1100 元/平降为 799/889 元/平；金牌厨柜 3+3+1 套餐由 11580 降为 10999。

木门曝光度明显增加，大家居套餐增多。继欧派、索菲亚扩展木门业务以来，去年好莱客、志邦家居、金牌厨柜也开始布局，今年是好莱客、志邦家居木门首个 315 促销，活动期间均有推出全屋木门套餐。此外，欧派、索菲亚也有推出大家居套餐，涵盖橱衣木卫床等主材，在地产压力影响客流的情况下进一步做大客单值。

整装异军突起。今年 315 活动中欧派延续之前的 119800 以及 1198 元/平的整装套餐，尚品也在广州地区推出 1150 元/平的新居拎包入住服务，整装为定制家具卡位前置流量入口，助力提升客单值，或将成为企业增长的新动力。

● 投资建议

地产销售增速下行对终端客流的压力是整个家具行业所面临的问题，但品类扩张与协同、全屋整装有望助力一线企业提升客单价，头部定制企业仍然具备较好的成长性，推荐**欧派家居**（品类最全、经销门店最多，整装大家居有望发力）。软体家具方面，推荐**顾家家居**（成本端受益 TDI 价格下降、沙发主业进一步夯实床类业务推进顺利）。

● 风险提示

原材料价格大幅波动、房地产销售增速下行、行业竞争加剧、营销活动变动。

盈利预测与财务指标

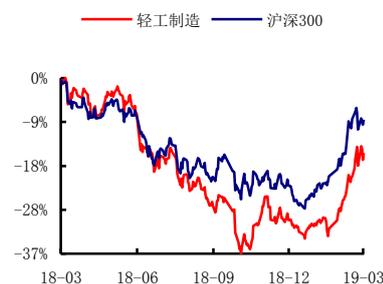
代码	重点公司	现价 3月18日	EPS			PE			评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
603833.SH	欧派家居	106.50	3.21	3.86	4.73	33	28	23	推荐
603816.SH	顾家家居	58.00	1.96	2.46	3.12	30	24	19	推荐

资料来源：公司公告、民生证券研究院

推荐

维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：陈柏儒

执业证号：S0100512100003

电话：010-85127729

邮箱：chenbairu@mszq.com

研究助理：聂贻哲

执业证号：S0100117110075

电话：01085127729

邮箱：nieyizhe@mszq.com

相关研究

目录

一、定制家具：活动优惠力度加大，大家居套餐增多.....	3
（一）各品牌具体情况.....	3
（二）横纵向对比：优惠力度相较去年有所加大.....	4
二、木门：定制品牌木门产品价格区间与梦天木门和 TATA 木门接近.....	6
三、软体家具：各品牌定位具有差异性，活动产品直接价格竞争不明显.....	7
四、结语.....	8
表格目录.....	9

一、定制家具：活动优惠力度加大，大家居套餐增多

（一）各品牌具体情况

1、欧派家居

欧派全屋：19800系列仍为全屋主推套餐，优惠力度体现在加799元获赠金可儿床垫。19800是欧派在业内首创的全屋套餐，今年315欧派仍然延续这一传统。主推套餐是22平19800，辅以简欧风格18平19800、无醛环保16平19800等，套餐价格及面积较去年没有变化，优惠主要体现在赠品上。今年购买任意全屋套餐，加799元获赠价值7999的金可儿床垫或者免费获赠价值3690的地中海床垫。

欧派橱柜：特价款低至6999，同时推出多空间橱柜+阳台柜+餐边柜组合套餐。此次活动万元以下套餐有6999/7999（3m地柜+3m台面+1m吊柜）两款；万元之上套餐有15800/19800（3.6m地柜+3.6m台面+1.5m吊柜）两款，含有烟机灶具和水槽抽屉。同时，还有买橱柜加999元获赠价值6980元嵌入式洗碗机的活动。此外，亦有针对厨房、餐厅、阳台多空间的套餐面世，分25800/32800两档，可配置7m内柜体，包含烟灶水槽抽屉。

欧派整装大家居：全屋整装是目前欧派的战略重点之一，315也推出多项活动与之配合。目前整装套餐有两种，一种是不包括基础装修的主材套餐，以598元/平以及45800、56800、78800等套餐为代表，含橱柜、衣柜、木门、卫浴等主材，其中598套餐可加3.15元获赠价值6580元的真皮软床和价值3880元1.5m的床板。另一种是包括基础装修、主辅材的套餐，以119800元和1198元/平为代表。两款套餐均含橱柜、衣柜、鞋柜、卫浴、木门、主材及施工，套餐配置大致相同，不同的是1198元/平适用建筑面积小于100平的户型。

2、索菲亚

全屋：套餐升级为22平19999，部分地区活动更为优惠。今年315公司邀请多位明星助阵，同时将全屋套餐升级为22平19999（平均约909元/平）并加送独立弹簧床垫。根据天猫索菲亚盖世美家专卖店信息，京津沪贵地区的活动（推测由当地经销商主导）力度更大，为19800买18平柜体送18平窗帘和8平衣柜，只考虑柜体及衣柜情况下，约762元/平。

司米橱柜：仍以9999套餐为主，附加秒杀活动。今年司米橱柜主推套餐仍为9999元3+3+1套餐，附赠烟机灶具及常用五金。另外，司米针对315推出了2019元秒杀9999双城橱柜套餐的活动。

大家居：新推29999元大家居套餐，含橱衣木门床框。今年索菲亚新推出一个29999元大家居套餐，包含13平全屋定制柜体、3+3+1司米双城橱柜、两卧一卫木门及实木床框，同时附赠弹簧床垫、厨电及精工五金配件。

3、尚品宅配

全屋：518套餐基础上，推出多个单空间套餐。在518元/平的基础上，今年推出单空间套餐，如小户型厨房7件套10999（配老板烟机灶具）、客餐厅10件套10916、简欧卧室2件套9729等。

整装：推出 1150 元/平新居整装套餐，包含设计、基装、主材。根据网店信息，尚品在广州地区推出 1150 元/平的新居整装套餐，实现从毛坯到拎包入住的一站式服务。

4、好莱客

全屋：主推 799 元/平和 21 平 16800 全屋套餐。好莱客主推的 799 元/平和 21 平 16800 全屋套餐（折合每平单价为 800），在价格上较为接近，两者差别在于购买 16800 套餐和 799 元/平套餐（满 5000 元）均赠送价值 498 的颗粒板抽屉，购买 16800 套餐另加赠价值 527 的针织棉床垫。此外，好莱客还推出 18 平 16800、新颗粒板 15 平 16800 等全屋套餐，其中 18 平 16800 套餐与 21 平 16800 套餐相比，可选花色从 2 种增加至 4 种，且可定制榻榻米。

橱柜：3+3+1 配置的 6999 橱柜套餐限量加赠价值 2999 消毒柜。好莱客天猫旗舰店在今年的 315 活动中推出的橱柜套餐仅有一款 3+3+1 的 6999 套餐，含龙头、水盆，且限量加赠价值 2999 的消毒柜，性价比相对较高，可选花色有 3 种，限定布局为 L 型。

5、金牌厨柜

全屋：以 20 平 16999 全屋套餐和全新 12 平+ 烤漆 6 平混合搭配 19998 套餐为主打，同时针对华南地区推出连门带柜 18 平+开放柜 8 平的 19998 等全屋套餐。金牌桔家除将常规的 20 平 16999（折合单价约 850 元/平）全屋套餐作为主推套餐之外，还推出全新的 12 平+烤漆 6 平混合搭配 19998 套餐。此外针对华南地区（限广东、福建、海南、广西）推出多种全屋套餐，其中主打的 19998 套餐包含 18 平连门带柜+ 8 平开放柜，折合单价约 769 元/平。赠品方面，此次活动力度相对较小，仅有购满 10000 元赠陶瓷餐具套装、满 16999 元赠衣物收纳篮的活动。

橱柜：主推配置为 3+3+1.5 的 10999 模压板橱柜套餐，价格相较去年同配置的 11580 套餐有所降低。金牌在今年 315 活动中主推的 10999 橱柜套餐配置为 3+3+1.5，板材使用模压门板和金丝橡柜体，限定 1 种花色，加赠价值 599 的煎炒锅，且可以加 3.18 元换购价值 1800 的净水器。去年 315 活动中金牌主推的橱柜基础配置与今年一致，均为 3+3+1.5 的模压板橱柜，无额外赠品，价格为 11580。

6、志邦家居

衣柜：主推 7999 空间套餐，可选主卧 9 平或餐厅 10 平等。志邦今年 315 主推的是 7999 单空间套餐，覆盖卧室、餐厅、榻榻米、儿童房、衣帽间、书房等空间，其中主卧套餐为主卧 5 平+次卧 4 平，餐厅套餐为入户柜+电视柜+餐厅柜 10 平，折合单价约 799-888 元/平，相较去年 315 推出的 18 平 19800 套餐（折合单价为 1100/平，另加送 680 元礼包），价格有明显优惠。

橱柜：主推配置为 3+3+1 的 7999 安心厨房套餐，限量加赠价值 4999 烟机灶具。志邦今年 315 活动以 7999 安心厨房套餐为主打，基础配置为双饰面 3+3+1，限量加赠价值 4999 自有品牌烟机灶具。去年 315 活动橱柜主推 UV 高光耐磨漆 3+3+1 的 8999 橱柜套餐，加赠志邦自有品牌烟机灶具。

（二）横纵向对比：优惠力度相较去年有所加大

通过比较去年和今年 315 促销可以发现,今年 315 活动力度有所加大,例如欧派家居 19800 套餐没有变化,但增加了加 799 换购 7999 金可儿床垫活动;索菲亚由 1111 元/平升级为 22 平 19999,新活动折算单价为 909 元/平;好莱客由 20 平 16800 升级为 21 平 16800,折算单价由 840 元/平降为 800 元/平;志邦家居由 18 平 19800 升级为 9/10 平 7999,折算单价由 1100 元/平降为 799/889 元/平;金牌厨柜 3+3+1 套餐由 11580 降为 10999。

表 1: 315 各品牌全屋主推套餐对比

品牌	今年 315 情况			去年 315 情况		
	套餐情况	折合单价 (元/平)	赠品	套餐情况	折合单价 (元/平)	赠品
欧派家居	22 平 19800	900	加 799 元获赠价值 7999 金可儿床垫	22 平 19800	900 元/平	-
索菲亚 (官方旗舰店)	22 平 19999	909	独立弹簧床垫	1111	1111	-
索菲亚 (京津沪贵地区)	18+8 平 19800	762	18 平窗帘	-	-	-
好莱客	799	799	价值 498 抽屉	-	-	-
好莱客	21 平 16800	800	价值 498 元抽屉、价值 527 元针织棉床垫	20 平 16800/ 23 平 19800	840/861	-
金牌厨柜	20 平 16999	850	陶瓷餐具、收纳篮	-	-	-
金牌厨柜 (粤闽桂琼地区)	26 平 19998	769	陶瓷餐具、收纳篮	-	-	-
志邦家居	9/10 平 7999	799/889	-	18 平 19800	1100	价值 680 元礼包

资料来源:各品牌天猫官方旗舰店,民生证券研究院整理

注:将各品牌天猫官方旗舰店主页活动做为主推活动,选取价格较低者进行比较;上述套餐的花色、材质、款式略有不同,对比仅作为参考。线上活动与线下门店活动有所差异。

表 2: 315 各品牌橱柜主推套餐对比

品牌	今年 315 情况			去年 315 情况		
	套餐情况	价格 (元)	赠品	套餐情况	价格 (元)	赠品
欧派家居	3+3+1 拉萨尼亚双饰面	6999	-	-	-	-
索菲亚	3+3+1 双饰面	9999	烟机灶具等	3+3+1 双城	9999	烟机灶具等
尚品宅配	3+3+1 双饰面	10999	老板烟机灶具、水龙头水盆等	-	-	-
好莱客	3+3+1 双饰面	6999	水龙头、水盆,限量送价值 2999 消毒柜	-	-	-
金牌厨柜	3+3+1.5 模压板	10999	赠送价值 599 煎炒锅,加 3.18 元换购价值 1800 净水器	3+3+1.5 模压板	11580	-
志邦家居	3+3+1 双饰面	7999	限量赠价值 4999 烟机灶具	3+3+1UV 高光耐磨漆	8999	烟机灶具

资料来源:各品牌天猫官方旗舰店、网易家居,民生证券研究院整理

注:将各品牌天猫官方旗舰店主页活动做为主推活动,选取价格较低者进行比较;上述套餐的花色、材质、款式略有不同,对比仅作为参考。线上活动与线下门店活动有所差异。

二、木门：定制品牌木门产品价格区间与梦天木门和 TATA 木门接近

欧派家居（欧铂尼木门）：木门价格区间主要在 1299-3000 元/樘，同时推出 3 房、全屋木门套餐。欧铂尼木门以免漆和烤漆为主，产品价格主要集中在 1300-3000 元，主推产品有 1499/1999/2199 元/樘的布拉诺/诺威/诺桑烤漆门等，也有相对高端的 3899/樘新拉帕木皮门。此外，欧派也同时推出两种 3 房木门套餐（价格为 4980/5680），以及 10800 全屋木门套餐，含 3 樘卧室门和其他可选配套品。

索菲亚（米兰纳木门）：木门价格区间在 1299-2500 元/樘。索菲亚木门以免漆和喷漆两类为主，价格区间在 1300-2500 元/樘，其中 1299 元的免漆耐磨双饰面实木混合门性价比相对较高，高端款为 3550 元/樘的白混油隔音木门。

好莱客：主打免漆系列，价格从 1299 元/樘至 4765 元/樘不等。好莱客木门均为免漆工艺，价格在 2000 元以下的产品较多，其中性价比产品为 1299 元/樘的简约卧室门，相对高端的产品为 4576 元/樘的静音平口门。此外，好莱客推出针对两室和三室的 3/4/5 件套的室内门套餐，实现卧室门、卫生间门和厨房门全覆盖，3/4/5 件套的价格分别为 3689/6089/21888。

志邦家居：单樘最低价格 999 元，同时有内含 4 樘门的 7999 木门套餐。单品方面，志邦木门大部分产品价格集中在 999-2700 元，免漆、油漆、水漆均有，其中 999 元/樘性价比较高。套餐方面，志邦主推价格为 7999 的木门套餐，内含 3 樘混油室内门和 1 樘混油玻璃门。

梦天木门：饰面工艺以水性漆为主，价格区间在 2000-4000 元/樘。梦天旗舰店产品价格集中在 2000-4000 元之间，饰面做法以水性漆为主，其中 1980 元/樘无极系列简约木门性价比较高。此外，梦天还推出两种 3 樘门组合套餐，一种为价格 8099 的 3 樘门+入户套+垭口的套餐，另一种套餐价格为 15199，含 3 樘门+入户套+垭口+窗套。

TATA 木门：产品种类丰富，价格区间覆盖较广。TATA 木门产品种类较多，仅天猫旗舰店内就有超过 50 余种产品。饰面工艺以免漆和油漆为主，也有部分水性漆产品。产品价格大部分集中在 2100-6200 元之间，性价比产品为 1299 元免漆门，高端品为 9380 元灰柳直纹油漆门。此外还有推出两款内嵌空气净化器的木门，价格分别为 4999/5299。

表 3：315 各品牌木门主推产品对比

品牌	价格	材质	饰面工艺	尺寸 (mm)	赠品
欧派家居（欧铂尼木门）	1299	实木复合	免漆	675-1000x1945-2185	买 3 赠 5m 窗套
索菲亚（米兰纳木门）	1299	实木复合	免漆	850x2084	-
好莱客	1299	实木复合	免漆	890x2100	-
志邦家居	999	-	免漆	-	-
梦天木门	1980	实木复合	水漆	960x2140	-
TATA 木门	1299	实木复合	免漆	900x2100	-

资料来源：各品牌天猫官方旗舰店、官网，民生证券研究院整理

注：将各品牌天猫官方旗舰店主页活动做为主推活动，选取价格较低者进行比较；上述套餐的花色、材质、款式略有不同，对比仅作为参考。线上活动与线下门店活动有所差异。

三、软体家具：各品牌定位具有差异性，活动产品价格竞争不明显

1、沙发

顾家家居：首页活动商品是真皮沙发，根据规格及尺寸不同价格在 9999-11249 不等，考虑多重优惠后 2.78m 三人位+一人躺位的沙发可由 9999 元降至 7819 元。

敏华芝华士：首页有“今日必抢”、“买一送一”、“313 聚划算”等活动专场，特价产品包括 1599 元布艺功能单椅、5989 买三人位送单人位等。

左右沙发：首页活动商品是真皮沙发，根据规格及尺寸不同价格在 6786-11679 不等，使用优惠券后 3 人位 2.55m 的沙发可由 6786 降至 6286。

表 4：315 各品牌沙发主推套餐对比

品牌	价格	材质	赠品	备注
顾家家居	9999-11249	真皮	买沙发+茶几送电视柜，买沙发+餐桌椅送 2 个餐桌椅	优惠后 9999 可降至 7319
敏华芝华士	5989	真皮	买三人位送单人位	-
左右沙发	6786-11679	真皮	送 1 个真皮圆凳	优惠后 6786 可降至 6286

资料来源：各品牌天猫官方旗舰店，民生证券研究院整理

注：将各品牌天猫官方旗舰店主页活动做为主推活动，选取价格较低者进行比较；上述套餐的花色、材质、款式略有不同，对比仅作为参考。线上活动与线下门店活动有所差异。

2、软床、床垫

顾家家居：活动期间公司推出多款软床+床垫组合套餐，主推的是真皮双人床(7249/8624)+2999 元乳胶椰棕床垫，同时购买送床头柜。

敏华芝华士：首页有“今日必抢”、“买一送一”、“313 聚划算”等活动专场，特价产品包括 1499 元乳胶床垫、6499 买真皮床送床垫等。

喜临门：活动期间床垫活动较多，3599-7999 月光宝盒、799-3149 天然乳胶深睡包、1799-2999 云朗、1699-1999 蒂斯都是主要活动产品。

梦百合：与曼联深度合作，开发出零压床垫、枕头、护枕、腰靠等产品，其中记忆棉零压 1800x2000mm 尺寸的床垫价格在 4999 元。

慕思：旗舰店首页有满 5000 减 500 活动，主推产品为 2cm 进口乳胶床垫，可比尺寸的产品价格为 6699 元。

表 5：315 各品牌床垫主推套餐对比

品牌	价格	材质	尺寸	赠品	备注
顾家家居	2999	椰棕/乳胶	1800x2000mm	同时购买床和床垫送床头柜	-
敏华芝华士	1499	乳胶	1800x2000mm	送 1 个乳胶枕	-
喜临门	1999	椰棕	1800x2000mm	送 1 个乳胶枕	-
梦百合	4999	记忆棉	1800x2000mm	送 2 个记忆棉枕	-
慕思	6699	进口乳胶	1800x2000mm	送 2 个记忆棉枕	预售价为 5998, 满 5000 减 500

资料来源：各品牌天猫官方旗舰店，民生证券研究院整理

注：将各品牌天猫官方旗舰店主页活动做为主推活动，选取价格较低者进行比较；上述套餐的花色、材质、款式略有不同，对比仅作为参考。线上活动与线下门店活动有所差异。

四、结语

从我们对家具品牌线上调研情况来看，**定制家具方面**：1) 活动力度相较去年有所加大。例如欧派家居 19800 套餐没有变化，但增加了加 799 换购 7999 金可儿床垫活动；索菲亚由 1111 元/平升级为 22 平 19999，新活动折算单价为 909 元/平；好莱客由 20 平 16800 升级为 21 平 16800，折算单价由 840 元/平降为 800 元/平；志邦家居由 18 平 19800 升级为 9/10 平 7999，折算单价由 1100 元/平降为 799/889 元/平；金牌厨柜 3+3+1 套餐由 11580 降为 10999。2) 木门曝光度明显增加，大家居套餐增多。继欧派、索菲亚扩展木门业务以来，去年好莱客、志邦家居、金牌厨柜也开始布局，今年是好莱客、志邦家居木门首个 315 促销，活动期间均有推出全屋木门套餐。此外，欧派、索菲亚也有推出大家居套餐，涵盖橱衣木卫床等主材，在地产压力影响客流的情况下进一步做大客单值。3) 整装异军突起。今年 315 活动中欧派延续之前的 119800 以及 1198 元/平的整装套餐，尚品也在广州地区推出 1150 元/平的新居拎包入住服务，整装为定制家具卡位前置流量入口，助力提升客单值，或将成为企业增长的新动力。**软体家具方面**，由于具备更好的竞争格局，产品定位具有差异性，参与促销活动的产品直接价格竞争不明显。

表格目录

表 1: 315 各品牌全屋主推套餐对比.....	5
表 2: 315 各品牌橱柜主推套餐对比.....	5
表 3: 315 各品牌木门主推产品对比.....	6
表 4: 315 各品牌沙发主推套餐对比.....	7
表 5: 315 各品牌床垫主推套餐对比.....	7

分析师与研究助理简介

陈柏儒，北京交通大学技术经济学硕士，2012年加盟民生证券研究院，从事轻工行业及上市公司研究。

聂贻哲，浙江大学工学硕士，2017年加入民生证券研究院，从事轻工行业及上市公司研究。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。