

家用电器行业周报

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。

| 原材料 | 国内均价 (元/吨) | 周变化 % |
|----------|------------|-------|
| 钢材 (冷轧板) | 4,443 | -0.1 |
| 塑料 (ABS) | 12,180 | -0.9 |
| 铜 | 46,470 | 0.1 |
| 铝 | 14,300 | 0.4 |

数据来源: China Knowledge 数据库, 上海金属市场, 中国钢铁工业协会

| 6月 | 零售均价 (元/台) | 月变化 % |
|-----|------------|-------|
| 空调 | 3,116 | -5.3 |
| 冰箱 | 2,543 | -3.7 |
| 洗衣机 | 1,831 | -6.0 |
| 彩电 | 2,778 | -11.1 |

数据来源: China Knowledge 数据库, 中怡康时代

订阅联系:

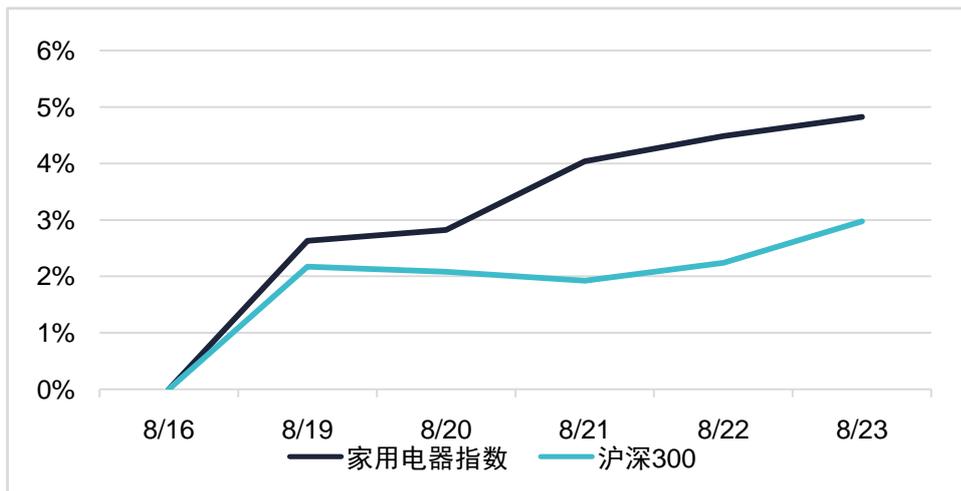
中国区客服/发布经理: 华军
 邮箱: jack_hua@chinaknowledge.com
 电话: (86) 21 6607 5069

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

行业研究部 分析师: 余怡天
 电话: (86) 21 6607 5062

沪深家用电器行业股价走势



数据来源: China Knowledge 数据库, 上交所, 深交所

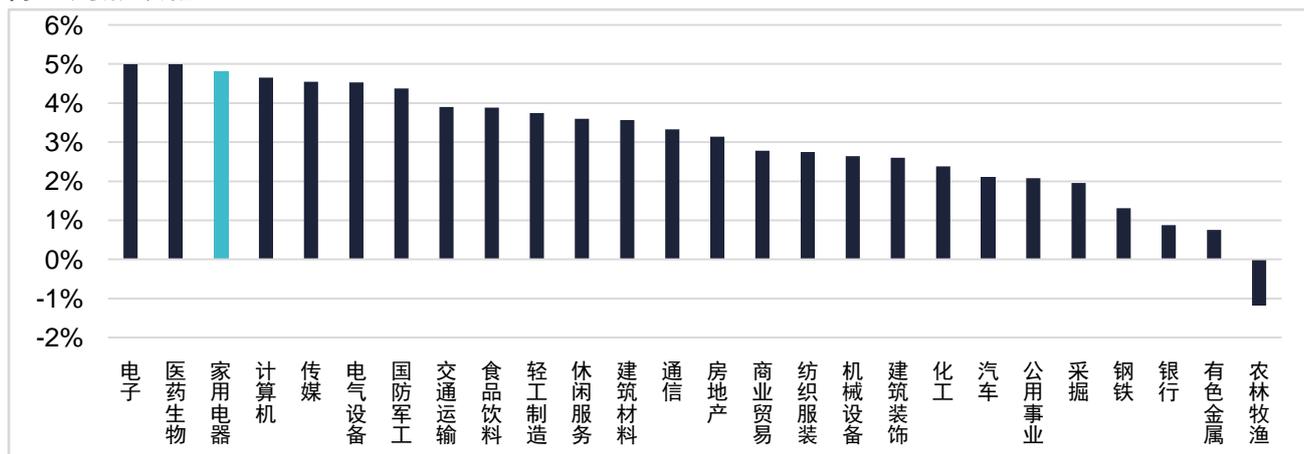
上周家用电器板块指数增加 4.82%，高于沪深 300 指数 2.97% 的增幅。

全球家电行业 PE 和 PB 对比



数据来源: China Knowledge 数据库

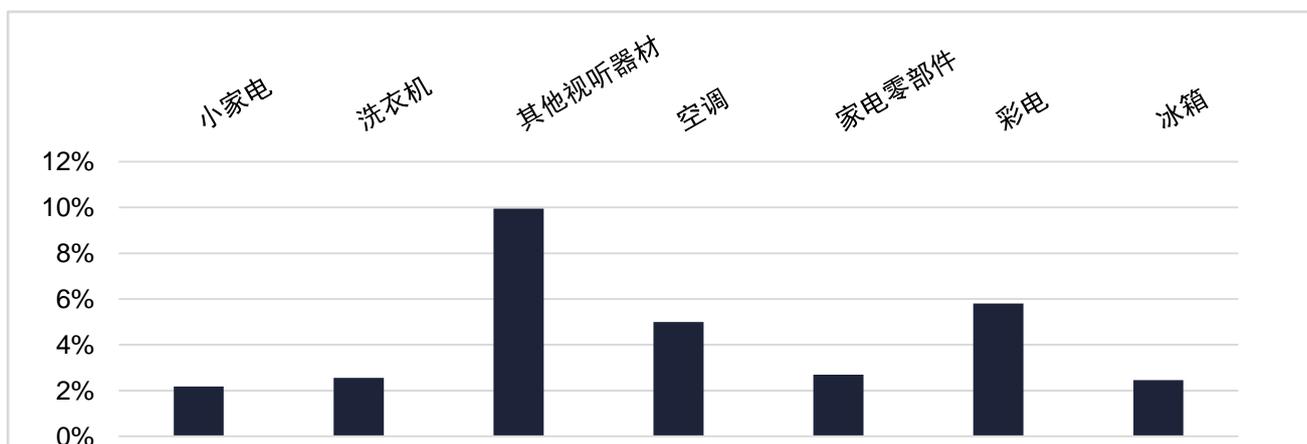
行业周涨跌幅



数据来源：China Knowledge 数据库，上交所，深交所

上周，在 26 个行业中，家电行业涨跌幅排名第 3 位，其涨幅为 4.82%。

细分行业周涨跌幅

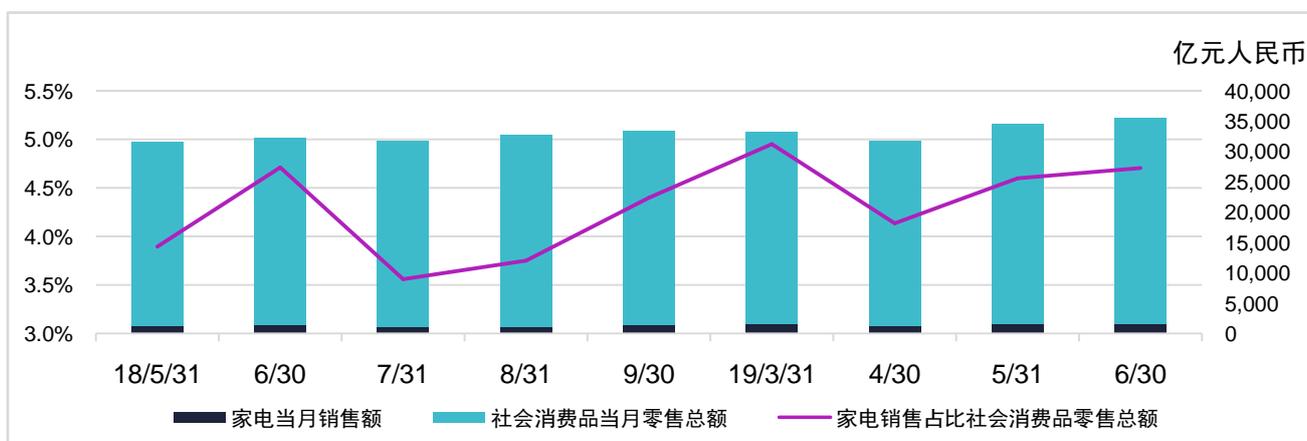


数据来源：China Knowledge 数据库，上交所，深交所

注：具体细分行业成分股见附录

上周家电行业中，细分行业均上涨，其他视听器材、彩电及空调跌幅较大，超过 4%。

家电行业销售额占比社会消费品零售总额



数据来源：China Knowledge 数据库，工信部，国家统计局

行业宏观和政策新闻

全球智能音箱 Q2 销量 3030 万台

8月15日，市场研究机构 Strategy Analytics 发布 2019 Q2 全球智能音箱报告；报告显示，该季度全球智能音箱销量持续飙升，达到 3,030 万台，几乎是去年同期的两倍。就出货量而言，前六名厂商分别是亚马逊、Google、百度、阿里巴巴、小米和苹果。

安信证券：地产竣工如期好转厨电、空调需求弹性大

安信证券指出，竣工改善符合预期，全年竣工有望好于上年。下半年开始竣工的好转有望逐步得到数据验证，带来家电需求预期的改善，利好家电企业估值修复。重点推荐格力电器、美的集团、浙江美大、奥佳华。

2019 冷年空调业量额双降，“低增长”将成行业常态

“2019-2020 中国空调行业高峰论坛”在京举行。国内外主流空调品牌商与核心零部件企业代表参加了本次会议。会上，中国家用电器协会新一届空调专业委员会宣布成立。国家信息中心监测推总数据显示，2019 冷年国内零售市场规模实现 6056 万套，销售量同比下降 7.59%，销售额同比下降 9.95%。

国内最大中央空调生产基地下月竣工

位于湖南的长沙格力二期项目目前已经进入收尾阶段，预计 9 月底即可生产出第一台中央空调。这座占地 408 亩、近 20 万平方米建筑面积的生产基地 2018 年 6 月动工，投资 25 亿元，建成后将成为全国最大的中央空调生产基地。

公司公告

互联网小家电品牌小熊电器上市首日股价大涨

8月23日，互联网小家电品牌小熊电器(002959)正式登陆深交所，小熊电器首日开盘价为41.10元/股，涨幅达20%。此次发行股票数量为3,000万股，发行价格为34.25元/股，募集资金总额为10.28亿元，募集资金净额为9.37亿元。

小米电视全球出货540万台中国第一全球第五

小米电视业务在国内以及海外市场，均保持强劲领先地位。2019上半年全球出货量540万台，同比增长64.9%。截至2019年6月30日，小米电视出货量稳居中国第一，全球前五。同时，小米也将智能电视业务带到更多的海外市场，小米智能电视，在印度智能电视市场连续五个季度销量第一。

美的集团(000333)再现大宗交易，成交2.4亿元折价逾10%

美的集团连续四个交易日现大宗交易，8月21日成交2.4亿元，成交价46.31元折价10.4%，买卖双方均为机构席位。

拼多多联合JVC电视布局智能大屏市场家电行业智能化转型升级提速

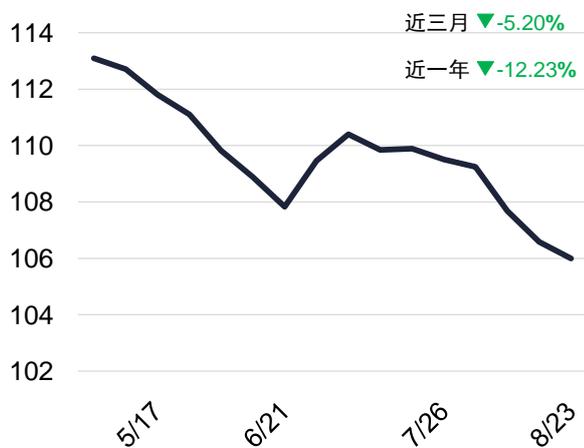
8月17日，拼多多与JVC电视发布了首批定制化智能大屏，包括32英寸、39英寸、55英寸以及65英寸四款产品，售价分别为499元、699元、1,369元和1,999元。以上产品均于8月18日零时在拼多多“限时秒杀”、“大牌驾到”等日活跃用户过亿的专区开卖。

TCL集团(000100)：聚焦面板主业见成效

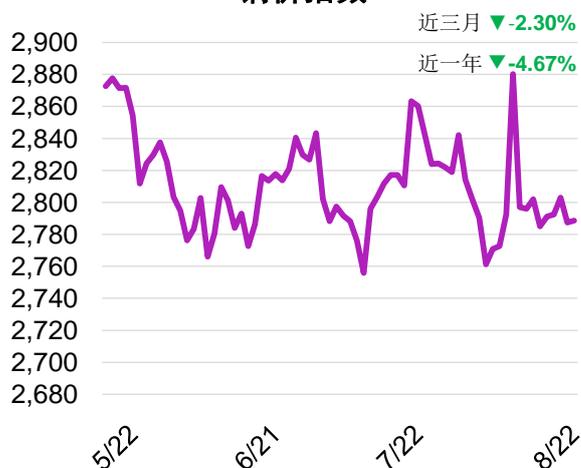
8月12日晚间，TCL集团发布2019年半年度报告，这是TCL集团剥离消费电子、家电等智能终端资产，聚焦半导体显示及材料业务以来的首份半年报。备考口径下营收261.19亿元，同比增加23.94%。预计公司半导体显示产能2019-2021年将持续释放，在迈向面板综合龙头的路上，公司业绩弹性大，具备估值提升空间。

白色家电主要原材料价格指数走势

钢铁价格综合指数



铜价指数



铝价指数



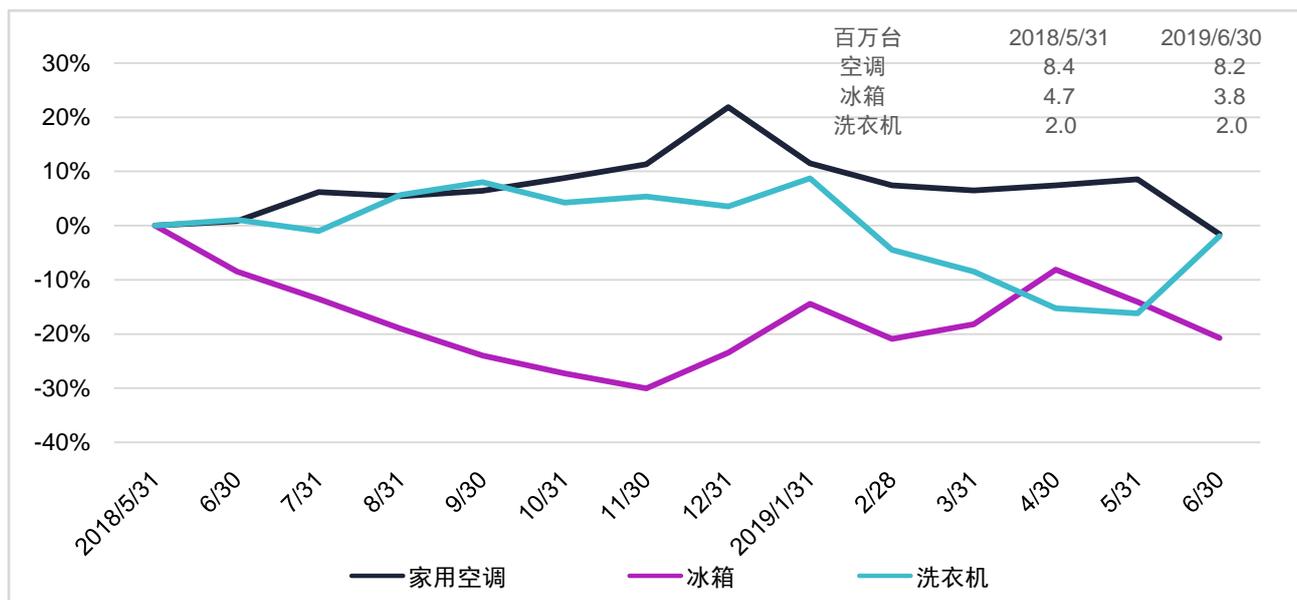
中国塑料价格指数



数据来源：China Knowledge 数据库，中国钢铁工业协会

家电用钢材主要以冷轧板、热镀锌为主，其价格走势与钢材综合价格走势接近。白电成本中，铜、铝、钢板及塑料占比较大。近三个月钢材、塑料及铜价价格均呈下降趋势，铝价上涨。

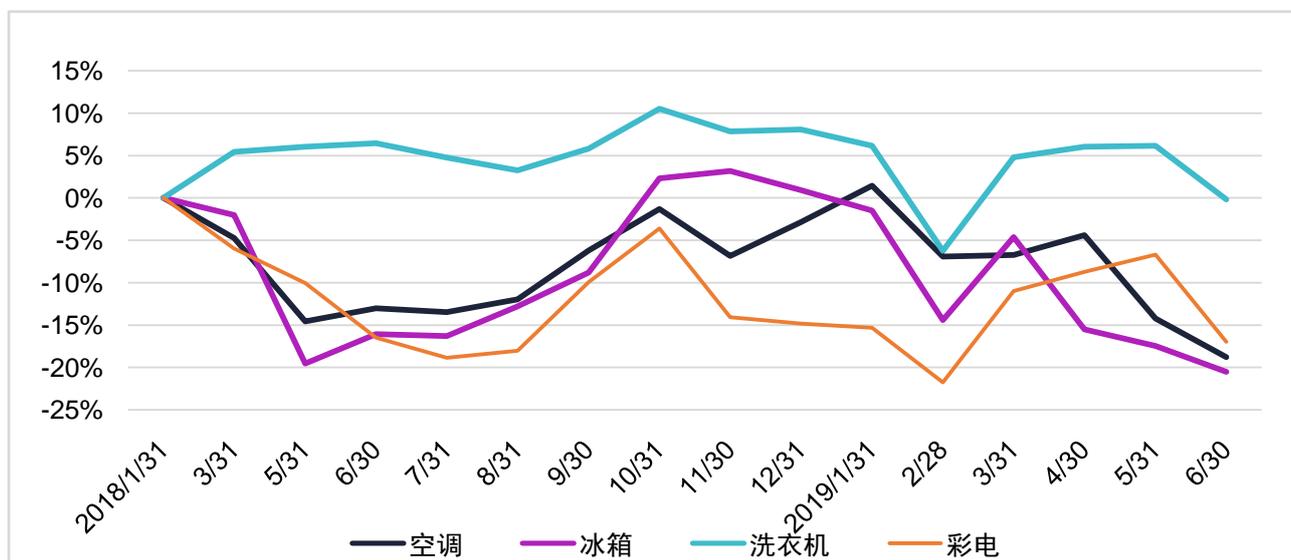
2019 年空冰洗库存变化



数据来源：China Knowledge 数据库

6 月冰箱库存同比下降 20.8%，降幅最大。

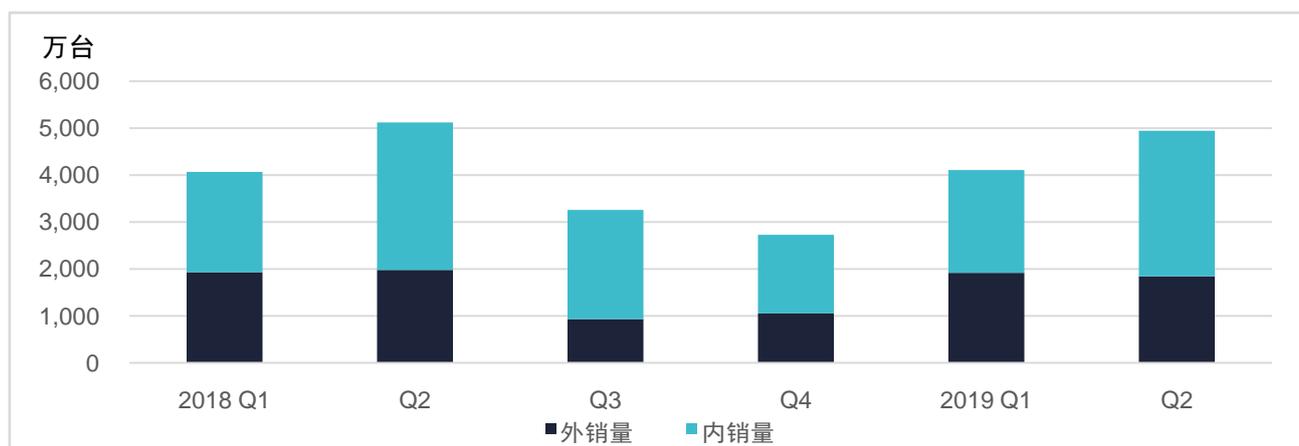
2019 年空冰洗零售价走势



数据来源：China Knowledge 数据库

2018 年起，空冰洗的基本走势大致相同，本月空调、冰箱与彩电的零售价大幅下降，其中最高降幅达 20.5%。洗衣机零售价相对较平稳，仅在 2019 年 2 月联动空调、冰箱与彩电售价的振荡，同比下降 6.26%。

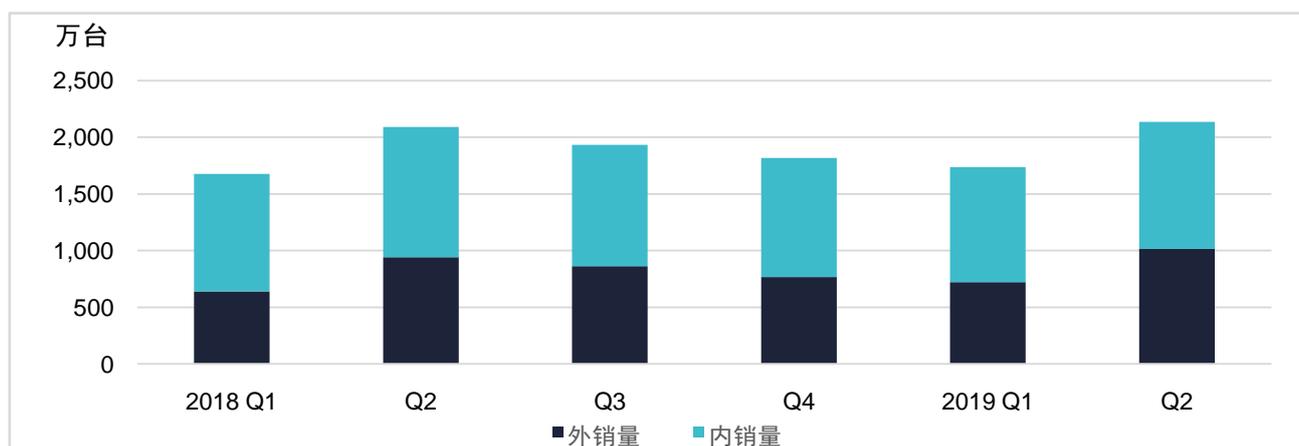
空调季度销量



数据来源: China Knowledge 数据库

2019年第二季度, 空调销量较稳定, 延续2018年同期销售情况, 增速放缓。

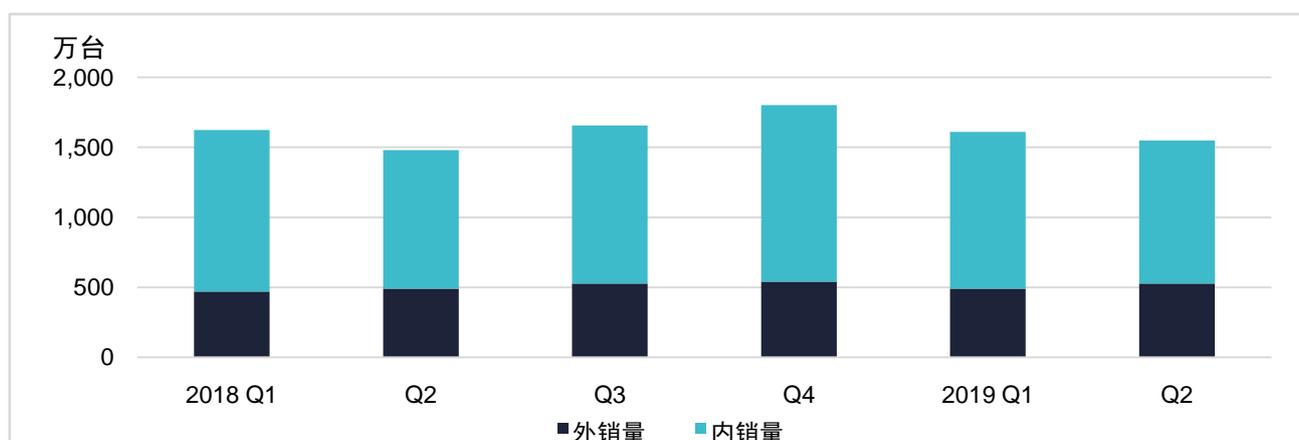
冰箱季度销量



数据来源: China Knowledge 数据库

2019年第二季度, 冰箱外销量同比增加7.8%。

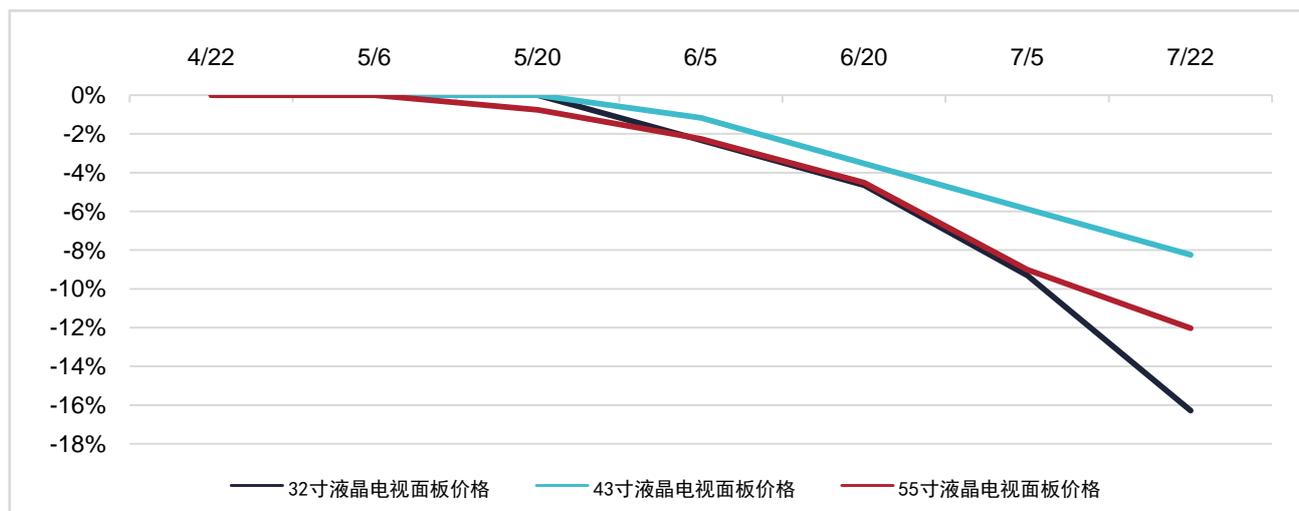
洗衣机季度销量



数据来源: China Knowledge 数据库

2019年第二季度, 洗衣机销量同比下降31%, 主要由于内销量减少30%。

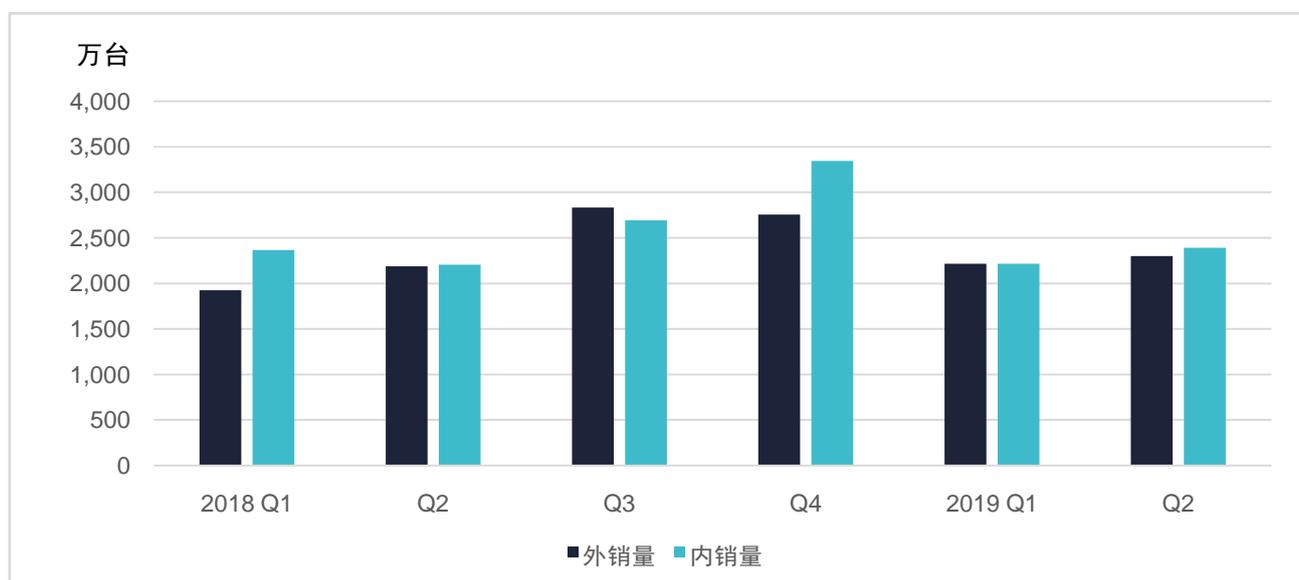
彩电主要原材料 (液晶电视面板)零售价走势



数据来源: China Knowledge 数据库

面板占彩电制造成本 60%-70%，是其核心零部件。近三个月，液晶电视面板零售价格维持下降趋势。至最新一周，减少达 8% 以上。32 寸、43 寸、55 寸液晶电视面板分别为 36、78、117 美元/片。

彩电季度销量



数据来源: China Knowledge 数据库

2019 年第二季度，彩电内外销量同比平缓增长，但外销量几乎持平内销量。

2019 一季度 QFII 持股家电行业排名

| 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 | 000333 | 美的集团 | 1.8% | 58.7 | 加拿大 | 加拿大年金计划投资委员会 |
| 2 | 600690 | 海尔智家 | 3.8% | 39.9 | 新加坡 | 新加坡政府投资有限公司 |
| 3 | 000333 | 美的集团 | 0.9% | 30.1 | 新加坡 | 高瓴资本管理有限公司 |
| 4 | 000333 | 美的集团 | 0.8% | 27.1 | 新加坡 | 新加坡政府投资有限公司 |
| 5 | 000651 | 格力电器 | 0.7% | 20.5 | 新加坡 | 高瓴资本管理有限公司 |
| 6 | 002032 | 苏泊尔 | 1.1% | 4.4 | 香港 | 富达基金(香港)有限公司 |
| 7 | 002508 | 老板电器 | 0.8% | 2.5 | 新加坡 | 新加坡政府投资有限公司 |
| 8 | 002050 | 三花智控 | 0.6% | 1.8 | 香港 | 富达基金(香港)有限公司 |
| 9 | 603868 | 飞科电器 | 4.6% | 0.9 | 香港 | 富达基金(香港)有限公司 |
| 10 | 603868 | 飞科电器 | 2.6% | 0.5 | 加拿大 | 不列颠哥伦比亚省投资管理公司 |
| 11 | 000521 | 长虹美菱 | 1.3% | 0.4 | 瑞士 | 瑞士联合银行集团 |
| 12 | 603868 | 飞科电器 | 2.1% | 0.4 | 美国 | 比尔及梅林达-盖茨基金会 |
| 13 | 603868 | 飞科电器 | 1.8% | 0.4 | 瑞典 | 瑞典第二国家养老金 |
| 14 | 600854 | 春兰股份 | 0.7% | 0.2 | 法国 | 法国兴业银行 |
| 15 | 600336 | 澳柯玛 | 0.5% | 0.2 | 瑞士 | 瑞士联合银行集团 |
| 16 | 002260 | *ST 德奥 | 1.0% | 0.08 | 法国 | 法国兴业银行 |
| 17 | 603578 | 三星新材 | 0.7% | 0.05 | 法国 | 法国兴业银行 |
| 18 | 603657 | 春光科技 | 0.5% | 0.04 | 瑞士 | 瑞士联合银行集团 |

数据来源: China Knowledge 数据库

2019 一季度 RQFII 持股家电行业排名

| 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) | RQFII 属地 | 持股机构 |
|----|--------|------|---------|-----------------|----------|--------------|
| 1 | 000333 | 美的集团 | 1.8% | 58.7 | 加拿大 | 加拿大年金计划投资委员会 |
| 2 | 600690 | 海尔智家 | 3.8% | 39.9 | 新加坡 | 新加坡政府投资有限公司 |
| 3 | 000333 | 美的集团 | 0.9% | 27.1 | 新加坡 | 新加坡政府投资有限公司 |
| 4 | 002032 | 苏泊尔 | 1.1% | 4.4 | 香港 | 富达基金(香港)有限公司 |
| 5 | 002508 | 老板电器 | 0.8% | 2.5 | 新加坡 | 新加坡政府投资有限公司 |
| 6 | 002050 | 三花智控 | 0.6% | 1.8 | 香港 | 富达基金(香港)有限公司 |
| 7 | 603868 | 飞科电器 | 4.6% | 0.9 | 香港 | 富达基金(香港)有限公司 |

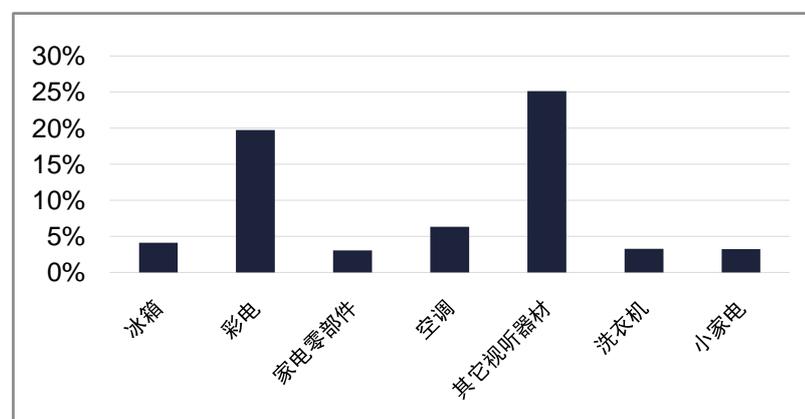
数据来源: China Knowledge 数据库

陆股通持股市值变化

| 排名 | 证券代码 | 证券名称 | 持仓市值(亿人民币) | 市值变动 (%) | 占发行股份 (%) |
|----|--------|-------|------------|----------|-----------|
| 1 | 000333 | 美的集团 | 514.7 | 4.2% | 14.2% |
| 2 | 000651 | 格力电器 | 361.2 | 9.5% | 10.9% |
| 3 | 600690 | 海尔智家 | 106.1 | 3.7% | 11.4% |
| 4 | 002032 | 苏泊尔 | 29.2 | 1.0% | 5.1% |
| 5 | 002050 | 三花智控 | 24.8 | 3.0% | 8.7% |
| 6 | 002508 | 老板电器 | 22.8 | 13.4% | 9.7% |
| 7 | 000921 | 海信家电 | 5.6 | 11.9% | 5.2% |
| 8 | 002242 | 九阳股份 | 3.4 | -23.7% | 2.1% |
| 9 | 002614 | 奥佳华 | 2.7 | -0.1% | 3.7% |
| 10 | 002677 | 浙江美大 | 2.1 | 3.6% | 2.4% |
| 11 | 000016 | 深康佳 A | 1.2 | 23.8% | 1.8% |
| 12 | 603868 | 飞科电器 | 0.8 | -13.4% | 0.5% |
| 13 | 002705 | 新宝股份 | 0.8 | 10.8% | 0.9% |
| 14 | 002035 | 华帝股份 | 0.6 | 4.3% | 0.7% |
| 15 | 600060 | 海信电器 | 0.6 | 7.5% | 0.6% |
| 16 | 002543 | 万和电气 | 0.4 | -1.2% | 0.6% |
| 17 | 603355 | 莱克电气 | 0.4 | 7.6% | 0.5% |
| 18 | 000810 | 创维数字 | 0.3 | 28.0% | 0.4% |
| 19 | 002429 | 兆驰股份 | 0.2 | 48.0% | 0.2% |
| 20 | 600839 | 四川长虹 | 0.1 | 1.1% | 0.0% |

数据来源：China Knowledge 数据库，上海证券交易所，深圳证券交易所

家用电器细分行业陆股通市值变动（8.16-8.23）



上周，彩电及其他视听器材陆股通市值涨幅最大，超过 15%。

沪深股周涨跌幅排名

| 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 | 002052 | 同洲电子 | 19.5 | 4.7 | 33 | 000521 | 长虹美菱 | 3.1 | 3.3 |
| 2 | 000016 | 深康佳 A | 16.4 | 4.4 | 34 | 002614 | 奥佳华 | 3.1 | 12.8 |
| 3 | 002668 | 奥马电器 | 11.5 | 4.8 | 35 | 002676 | 顺威股份 | 3.0 | 3.1 |
| 4 | 000921 | 海信家电 | 10.2 | 12.0 | 36 | 300160 | 秀强股份 | 2.7 | 3.5 |
| 5 | 002429 | 兆驰股份 | 7.9 | 2.9 | 37 | 900956 | 东贝 B 股 | 2.6 | 1.0 |
| 6 | 002473 | 圣莱达 | 7.5 | 8.0 | 38 | 600690 | 海尔智家 | 2.1 | 15.2 |
| 7 | 000651 | 格力电器 | 7.1 | 54.9 | 39 | 002290 | *ST 中科 | 2.0 | 4.6 |
| 8 | 002011 | 盾安环境 | 7.1 | 5.0 | 40 | 002050 | 三花智控 | 1.9 | 10.3 |
| 9 | 000810 | 创维数字 | 6.9 | 8.6 | 41 | 000404 | 长虹华意 | 1.8 | 4.0 |
| 10 | 002677 | 浙江美大 | 6.0 | 13.3 | 42 | 600060 | 海信电器 | 1.7 | 7.7 |
| 11 | 002705 | 新宝股份 | 6.0 | 10.5 | 43 | 300217 | 东方电热 | 1.7 | 2.4 |
| 12 | 002420 | *ST 毅昌 | 5.9 | 3.2 | 44 | 200521 | 虹美菱 B | 1.7 | 2.4 |
| 13 | 000801 | 四川九洲 | 5.9 | 5.6 | 45 | 300272 | 开能健康 | 1.7 | 4.9 |
| 14 | 603579 | 荣泰健康 | 5.7 | 26.6 | 46 | 603657 | 春光科技 | 1.6 | 24.6 |
| 15 | 603677 | 奇精机械 | 5.3 | 12.0 | 47 | 603578 | 三星新材 | 1.6 | 18.4 |
| 16 | 603355 | 莱克电气 | 5.3 | 20.6 | 48 | 002543 | 万和电气 | 1.5 | 9.2 |
| 17 | 200016 | 深康佳 B | 5.2 | 2.5 | 49 | 002723 | 金莱特 | 1.5 | 8.9 |
| 18 | 002860 | 星帅尔 | 5.1 | 19.4 | 50 | 200512 | 闽灿坤 B | 1.3 | 3.2 |
| 19 | 600336 | 澳柯玛 | 4.4 | 4.2 | 51 | 600839 | 四川长虹 | 1.1 | 2.7 |
| 20 | 002519 | 银河电子 | 4.4 | 4.0 | 52 | 600854 | 春兰股份 | 1.1 | 3.7 |
| 21 | 002508 | 老板电器 | 4.3 | 24.7 | 53 | 900910 | 海立 B 股 | 1.1 | 0.8 |
| 22 | 300247 | 融捷健康 | 4.3 | 2.9 | 54 | 002242 | 九阳股份 | 1.0 | 21.6 |
| 23 | 002035 | 华帝股份 | 4.3 | 10.2 | 55 | 300475 | 聚隆科技 | 1.0 | 13.8 |
| 24 | 002403 | 爱仕达 | 4.1 | 8.2 | 56 | 002032 | 苏泊尔 | 0.1 | 69.5 |
| 25 | 300249 | 依米康 | 4.0 | 6.0 | 57 | 002260 | *ST 德奥 | 0.0 | 3.2 |
| 26 | 000333 | 美的集团 | 3.8 | 52.3 | 58 | 002959 | N 小熊 | 0.0 | 49.3 |
| 27 | 300342 | 天银机电 | 3.8 | 8.8 | 59 | 603519 | 立霸股份 | -0.3 | 15.4 |
| 28 | 002848 | 高斯贝尔 | 3.6 | 14.4 | 60 | 603366 | 日出东方 | -0.9 | 4.3 |
| 29 | 600619 | 海立股份 | 3.5 | 8.5 | 61 | 002759 | 天际股份 | -1.4 | 10.1 |
| 30 | 600983 | 惠而浦 | 3.3 | 5.3 | 62 | 002418 | 康盛股份 | -2.5 | 3.2 |
| 31 | 300403 | 汉宇集团 | 3.3 | 5.3 | 63 | 603868 | 飞科电器 | -2.7 | 35.7 |
| 32 | 603726 | 朗迪集团 | 3.1 | 10.7 | 64 | 603996 | ST 中新 | -3.8 | 4.5 |

数据来源: China Knowledge 数据库, 上交所

港股周涨跌幅排名

| 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 | 8118 | 濠亮环球 | 9.1 | 0.4 | 10 | 0833 | 华讯 | 0.0 | 0.5 |
| 2 | 0921 | 海信家电 | 5.7 | 8.6 | 11 | 0943 | 意科控股 | 0.0 | 0.2 |
| 3 | 0229 | 利民实业 | 5.2 | 1.0 | 12 | 1280 | 汇银智慧社区 | 0.0 | 0.4 |
| 4 | 0449 | 志高控股 | 3.4 | 0.1 | 13 | 2222 | 雷士照明 | 0.0 | 1.0 |
| 5 | 0669 | 创科实业 | 2.4 | 55.2 | 14 | 8151 | 宝申控股 | 0.0 | 0.2 |
| 6 | 1169 | 海尔电器 | 1.9 | 18.5 | 15 | 1746 | 万顺集团控股 | -1.3 | 0.4 |
| 7 | 2014 | 浩泽净水 | 0.9 | 1.2 | 16 | 0464 | 中国海外诺信 | -1.9 | 2.0 |
| 8 | 0599 | 怡邦行控股 | 0.0 | 0.4 | 17 | 8192 | 环球通证 | -24.2 | 0.0 |
| 9 | 0684 | 亚伦国际 | 0.0 | 1.5 | | | | | |

数据来源：China Knowledge 数据库，上交所

附录：细分行业成分股

| 彩电 | |
|--------|--------|
| 000016 | 深康佳 A |
| 000100 | TCL 集团 |
| 002420 | *ST 毅昌 |
| 002429 | 兆驰股份 |
| 200016 | 深康佳 B |
| 600060 | 海信电器 |
| 600839 | 四川长虹 |
| 600870 | ST 厦华 |

| 冰箱 | |
|--------|--------|
| 002668 | 奥马电器 |
| 600336 | 澳柯玛 |
| 000521 | 长虹美菱 |
| 900956 | 东贝 B 股 |
| 600690 | 海尔智家 |
| 000921 | 海信家电 |
| 200521 | 虹美菱 B |

| 其他白色家电 | |
|--------|--------|
| 000404 | 长虹华意 |
| 002011 | 盾安环境 |
| 002050 | 三花智控 |
| 002290 | *ST 中科 |
| 002366 | 台海核电 |
| 002413 | 雷科防务 |
| 002418 | 康盛股份 |
| 002670 | 国盛金控 |
| 002676 | 顺威股份 |
| 300160 | 秀强股份 |
| 300217 | 东方电热 |
| 300342 | 天银机电 |
| 600619 | 海立股份 |
| 603366 | 日出东方 |
| 900910 | 海立 B 股 |

| 空调 | |
|--------|------|
| 000333 | 美的集团 |
| 000651 | 格力电器 |
| 300249 | 依米康 |
| 600854 | 春兰股份 |

| 小家电 | |
|--------|--------|
| 000533 | 顺钠股份 |
| 002032 | 苏泊尔 |
| 002035 | 华帝股份 |
| 002242 | 九阳股份 |
| 002260 | *ST 德奥 |
| 002403 | 爱仕达 |
| 002473 | 圣莱达 |
| 002508 | 老板电器 |
| 002543 | 万和电气 |
| 002614 | 奥佳华 |
| 002616 | 长青集团 |
| 002677 | 浙江美大 |
| 002681 | 奋达科技 |
| 200512 | 闽灿坤 B |
| 300247 | 融捷健康 |
| 300272 | 开能健康 |

| 洗衣机 | |
|--------|-----|
| 600983 | 惠而浦 |

| 其他视听器材 | |
|--------|--------|
| 000801 | 四川九洲 |
| 002052 | 同洲电子 |
| 002519 | 银河电子 |
| 600234 | *ST 山水 |

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。本报告期内含保密信息，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转载或转发的，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。