

# 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 | 价格指数    | 周变化% |
|-----|---------|------|
| 钢材  | 137.1   | -0.4 |
| 塑料  | 899.7   | -0.1 |
| 铜   | 2,837.2 | 1.0  |
| 铝   | 980.0   | -0.1 |

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

| 家电 (8月) | 零售均价 (元/台) | 月变化% |
|---------|------------|------|
| 空调      | 3,131      | 2.0  |
| 冰箱      | 2,559      | 1.7  |
| 洗衣机     | 1,813      | 0.6  |
| 彩电      | 2,682      | -2.9 |

数据来源: China Knowledge 数据库, 中怡康时代

**订阅联系:**

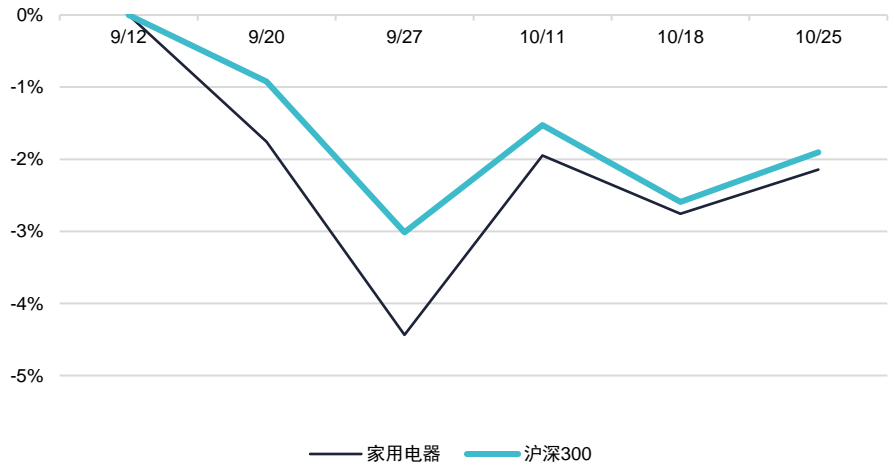
**中国区客服/发布经理: 华军**  
 邮箱: jack\_hua@chinaknowledge.com  
 电话: (86) 21 6607 5069

**全球发布经理: Ted Worley**  
 邮箱: ted\_worley@chinaknowledge.com

**亚洲区客服经理: Catherine Yap**  
 邮箱: catherine\_yap@chinaknowledge.com  
 电话: (65) 6743 1728

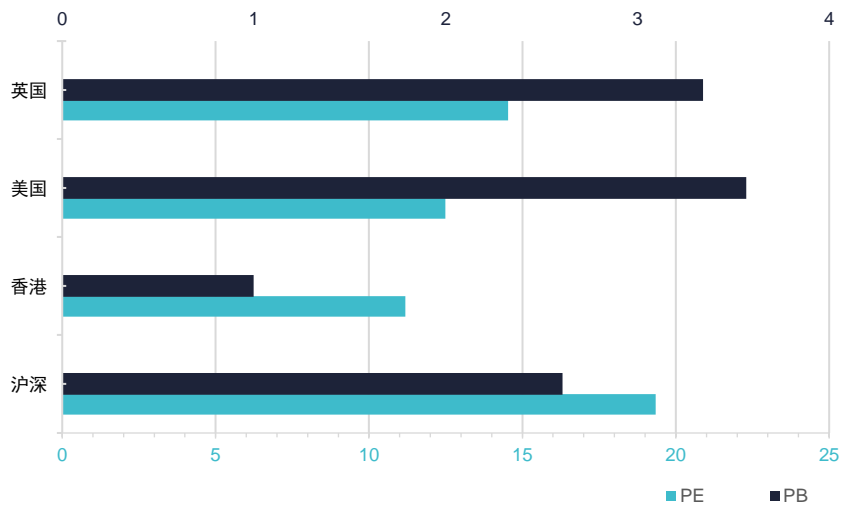
## 沪深家用电器行业股价走势

上周家用电器板块上涨 0.63%，低于沪深 300 0.71% 的跌幅。



数据来源: China Knowledge 数据库, 上交所, 深交所

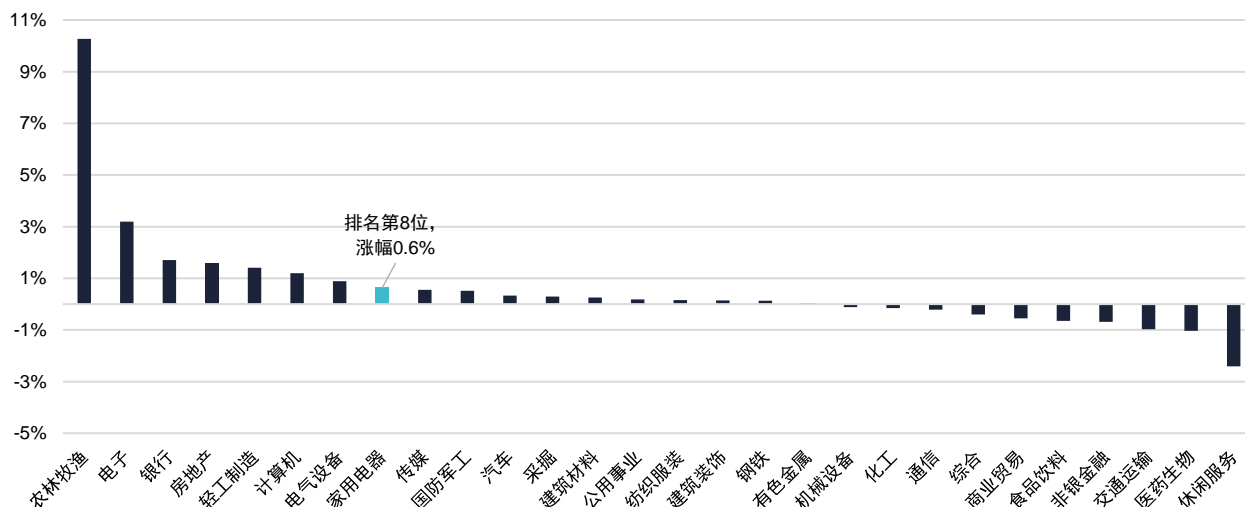
## 全球家电行业 PE 和 PB 对比



数据来源: China Knowledge 数据库

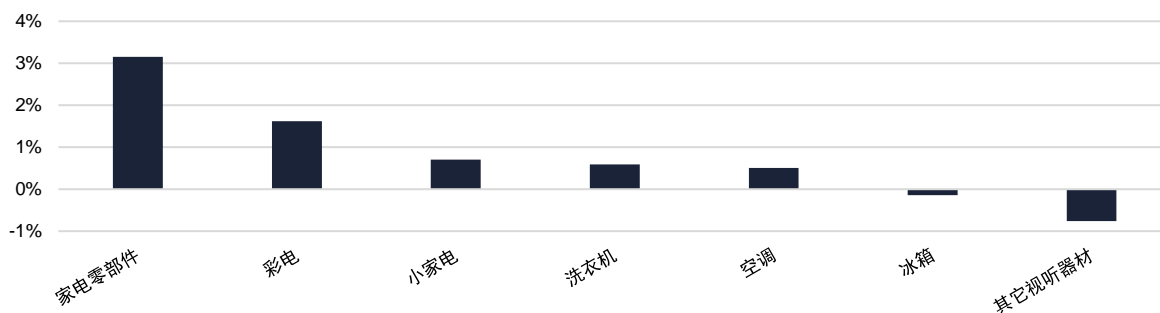
## 行业聚焦

### 沪深全行业周涨跌幅



数据来源: China Knowledge 数据库, 上交所, 深交所

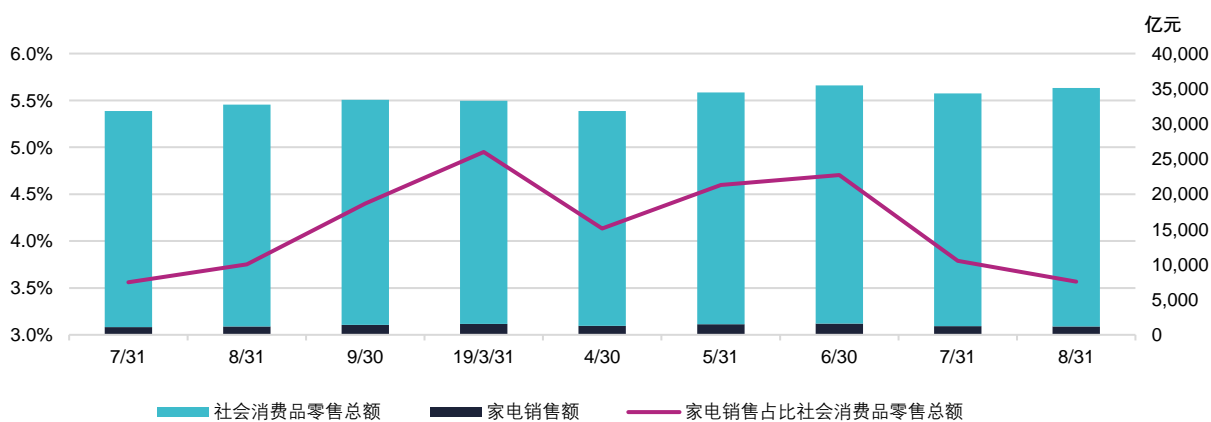
### 细分行业周涨跌幅



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详见附录

### 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

### 传统制冷剂将在国内外陆续削减 R290 成唯一环保替代方案

10月22日，一年一度的房间空调器行业 HCFC-22(R22)替代技术国际交流会在佛山召开，会上国际各方明确表态，制冷剂替代已经进入“基加利修正案”时间，这意味着 R22 替代将进一步加速，同时 R32、R410A 等 HFC 制冷剂即将在国内外陆续进入削减阶段，而 R290 将成为家用空调领域唯一可行的环保替代方案。

### 23 批次气灶、家用燃气热水器被检出不合格

10月22日，上海市市场监管局对市场上销售的 49 批次家用燃气灶、家用燃气热水器进行抽检，发现 23 批次产品不合格（其中 2 批次为三无产品），涉及 MODERN 现代、松下厨卫、欧普等多个品牌。不合格率为 47%，较去年上升了 37 个百分点。经检测，燃气灶 28 批次，有 21 批次不合格；抽检燃气热水器 21 批次，有 2 批次不合格。

### 天猫双 11 来了 智能家居首日预售额达去年总额一半

在 10 月 21 日开启的天猫双 11 预售中，据天猫数据显示，智能家居预售首日开场的头一个小时，平均每秒卖出 30 台智能家电；语音交互功能也成为今年的一大亮点，10 款成交额破千万的智能家居单品均支持天猫精灵语音控制。10 月 21 号当天，除扫地机器人外，冰箱、洗衣机、空调、投影仪等智能家电品类，都出现了“一日千万”的爆款；开场第一个小时，平均每秒售出 10 台扫地机器人、5 台智能空调。

### LCD 面板价格暴跌 中韩厂商正在减少产量

韩国和中国的显示器制造商正在调整大型 LCD 面板的产量。主要是因为中国公司大量投资，面板供应过剩，导致价格和利润迅速下降。目前，大型 LCD 面板的平均售价低于生产成本，这意味着生产越多损失越多。根据行业消息显示，三星显示器上个月大幅降低了其 7 代和 8.5 代 LCD 面板的生产量，LG 显示器最近也已停止了其第 7.5 代和 8.5 代 LCD 面板的部分生产线。

## 公司公告

### 科创板中国电器：发行价确定为 18.79 元/股

中国电器(688128)10月23日晚间公告，根据初步询价结果，协商确定本次发行价格为 18.79 元/股，此价格对应的市盈率为：发行前 32.19 倍、发行后 36.74 倍。中国电器将于 10 月 25 日进行申购。

### 东芝白电重返中国首战：黑科技剑指高端冰箱市场

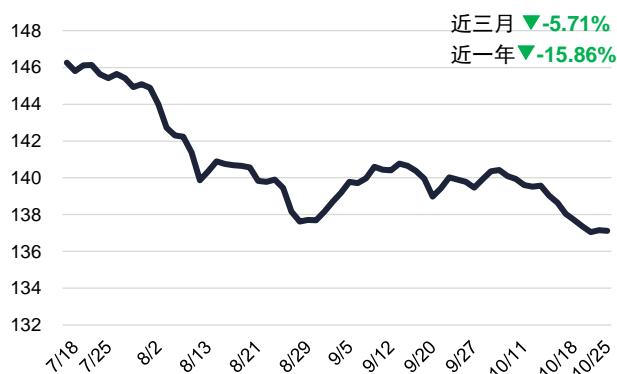
自 2015 年退出中国市场后，曾经风靡一时的东芝白电逐渐“销声匿迹”，直到 2016 年 6 月美的(000333)正式注资收购东芝 Life Style，东芝白电得以在家电领域再次焕发新机。10 月 20 日，东芝冰箱发布“星级料理提鲜科技”和“雾化保鲜科技”两项分别针对肉类和果蔬食材保鲜黑科技，其“中日混合”的高管团队也首次公开亮相，详细对外披露收购以后双方所做的整合工作，以及重返中国市场的产品和渠道布局。

### 美的加速向科技型集团转型

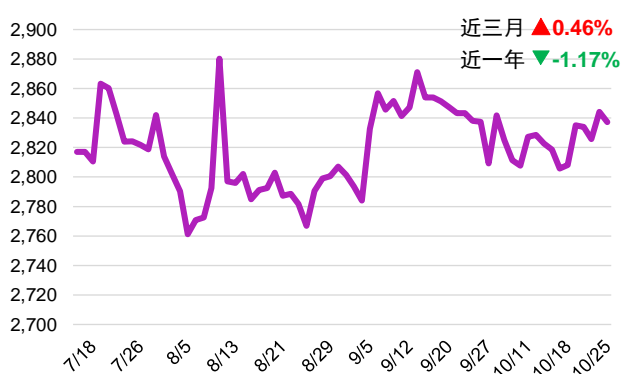
近日在美的集团(000333)行美的科技月 2019IoT 创新成果发布会上，发布了多项智能家居创新成果，覆盖智能连接、智能安全、智能芯片、智能场景、人工智能和 5G 应用等多个领域，且正式发布了美的 IoT 开发者平台。自 2017 年开始美的宣布从家电企业向科技集团转型，然而业绩增长速度趋缓，收购的制造公司业绩远不及预期。随后其所布局高端家电领域赛道拥挤。美的称，今年研发投入将超 120 亿。

## 白色家电主要原材料价格指数走势

**钢铁** 价格维持低位震荡，跌幅 0.4%。因钢铁下游需求的减少，政策因素下限制的房地产需求给钢铁库存带来了压力，同时节后市场悲观情绪严重，商家多以降价去库存为主。



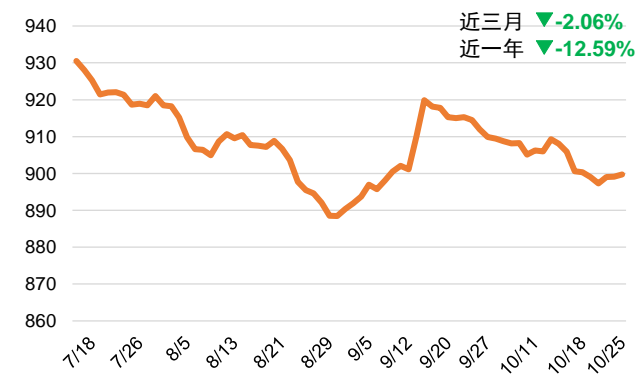
**铜价** 上周小幅上涨 1%。智利铜矿罢工抗议活动引发供应疑虑，叠加宏观氛围改善而铜价升至近一个月高位。



**铝价** 上周铝价小幅下跌，跌幅 0.1%，主要因为电解铝厂四季度待投产产能较多，市场对去库预期存疑，震荡偏弱运行。

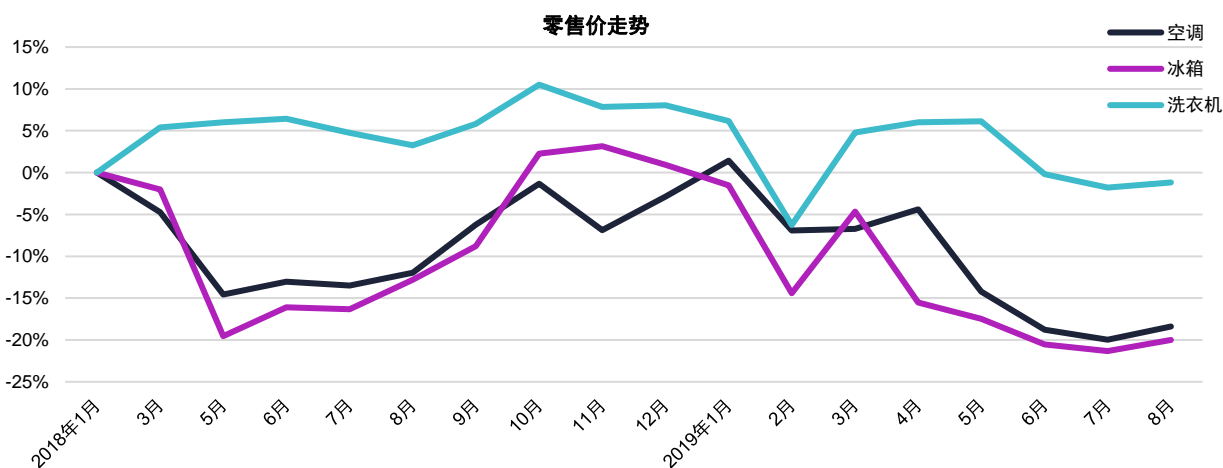
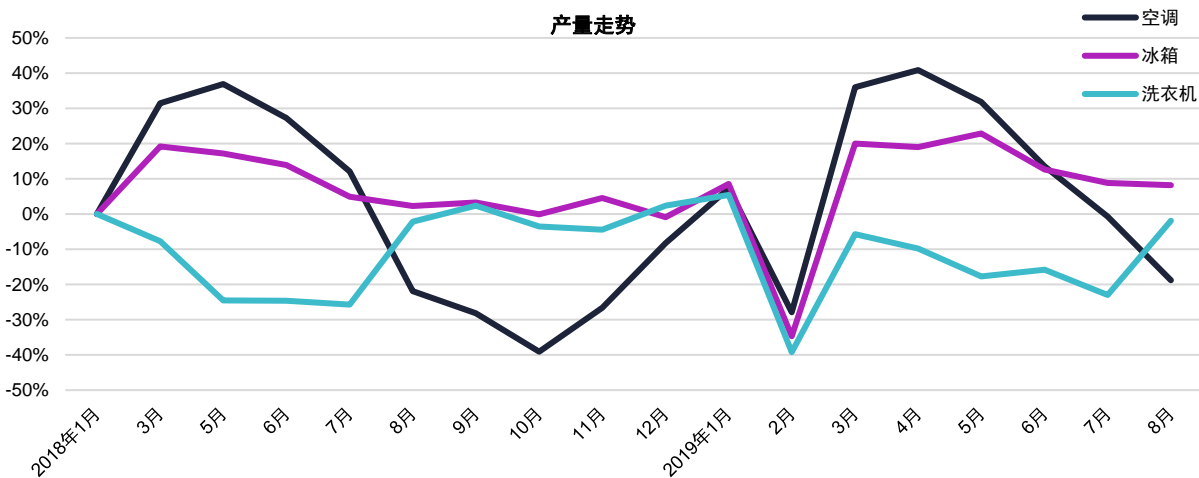


**塑料价格** 小幅下跌 0.1%，主要因为下游采购需求疲软。但由于基本面平稳，国内大部分地区塑料市场行情呈现平稳为主态势，塑料价格大稳小动。



数据来源：China Knowledge 数据库，中国钢铁工业协会

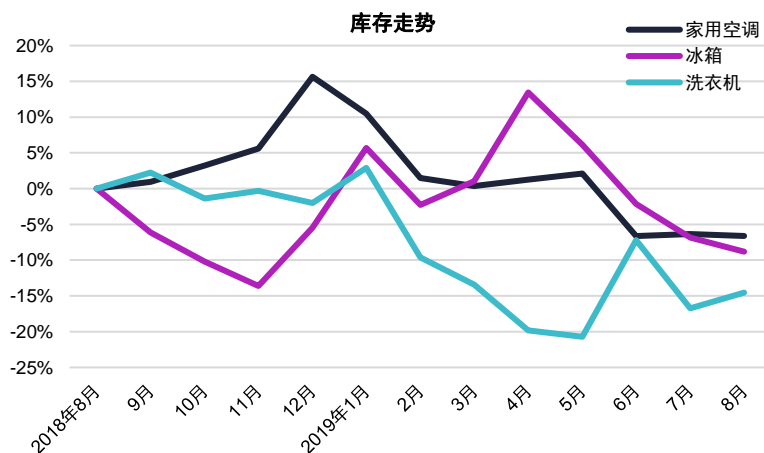
## 白色家电产量,价格及库存



数据来源: China Knowledge 数据库

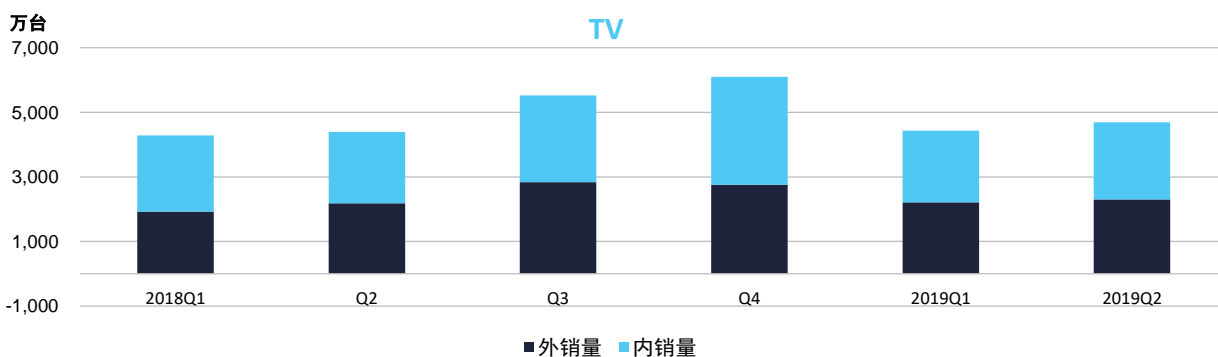
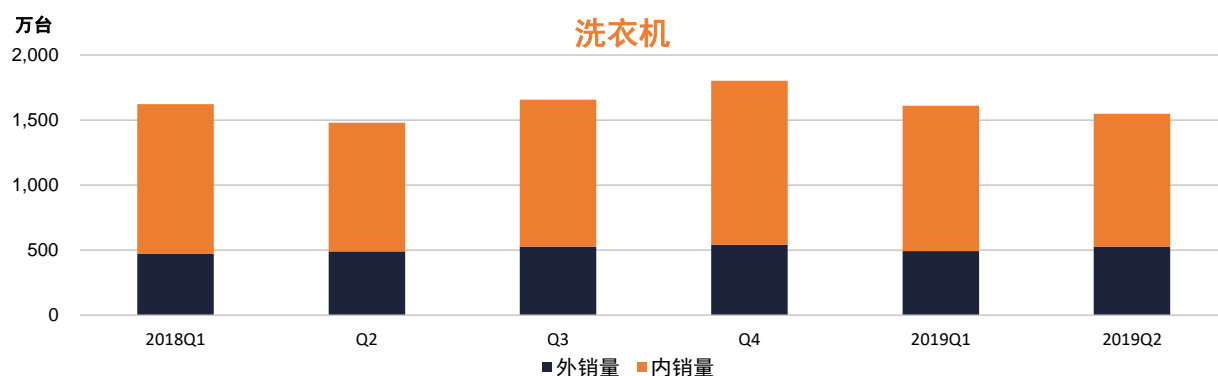
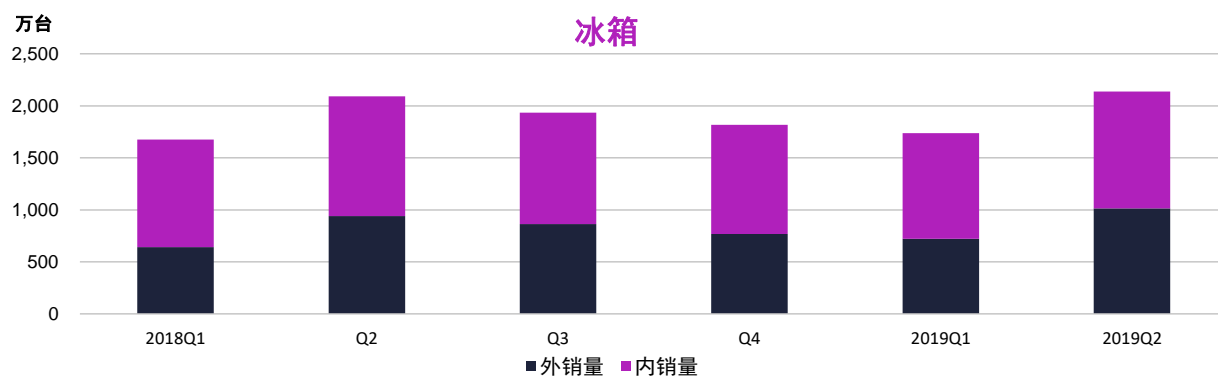
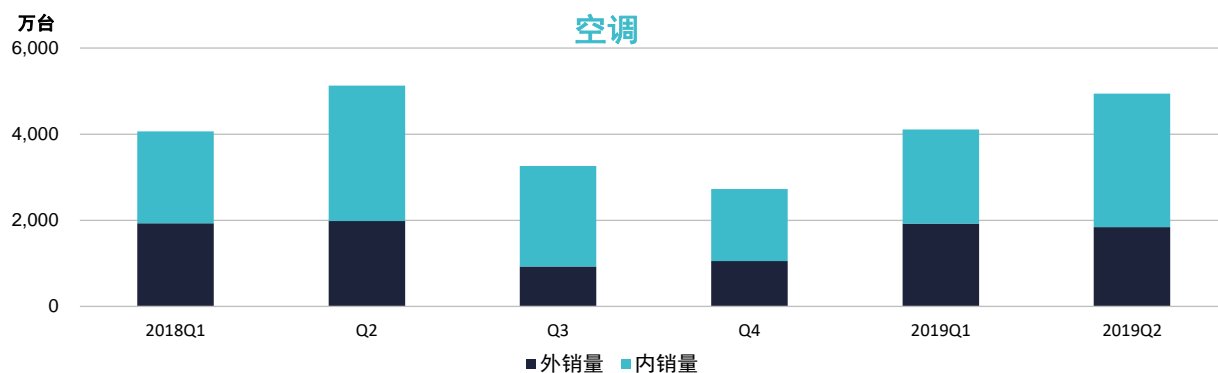
2018年起,空冰洗的基本走势大致相同,6月空调、冰箱与彩电的零售价大幅下降,其中最高降幅达20.5%。7月洗空调、冰箱与彩电的零售价相对较平稳,仅在2019年2月有巨大的振荡,同比下降6.26%。

8月洗衣机库存同比下降15%,因中国洗衣机产业已经是一个高度成熟的行业,市场趋于饱和,增长趋于平缓受环境因素波动较小。洗衣机库存在6月份有一个较大回升,洗衣机逐渐从普及期转换为更新期,洗衣机行业需要有更多创新,更多实用功能的带动才能进一步扩大市场,预计短期内维持趋势。8月份康佳主导冰箱技术研发等项目,预计未来冰箱能够有一个长期增产和增销的趋势。



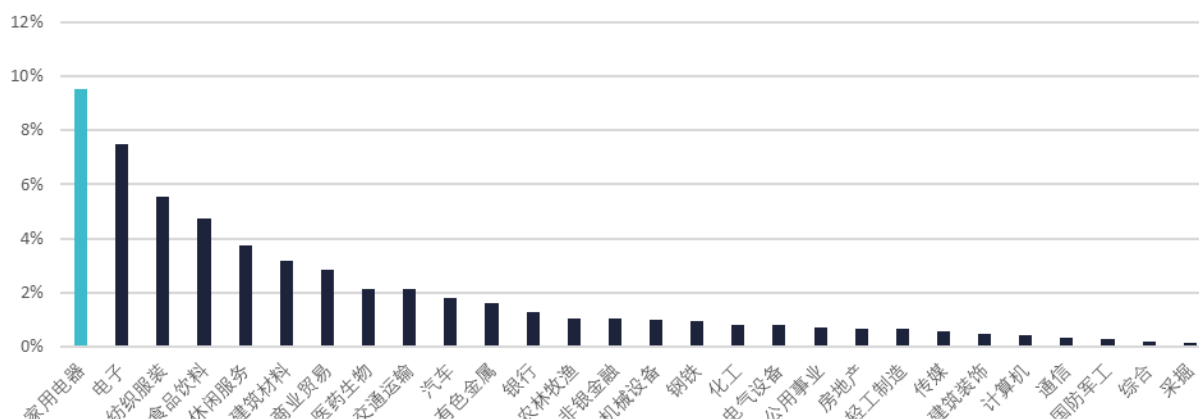
数据来源: China Knowledge 数据库

## 家电季度销量



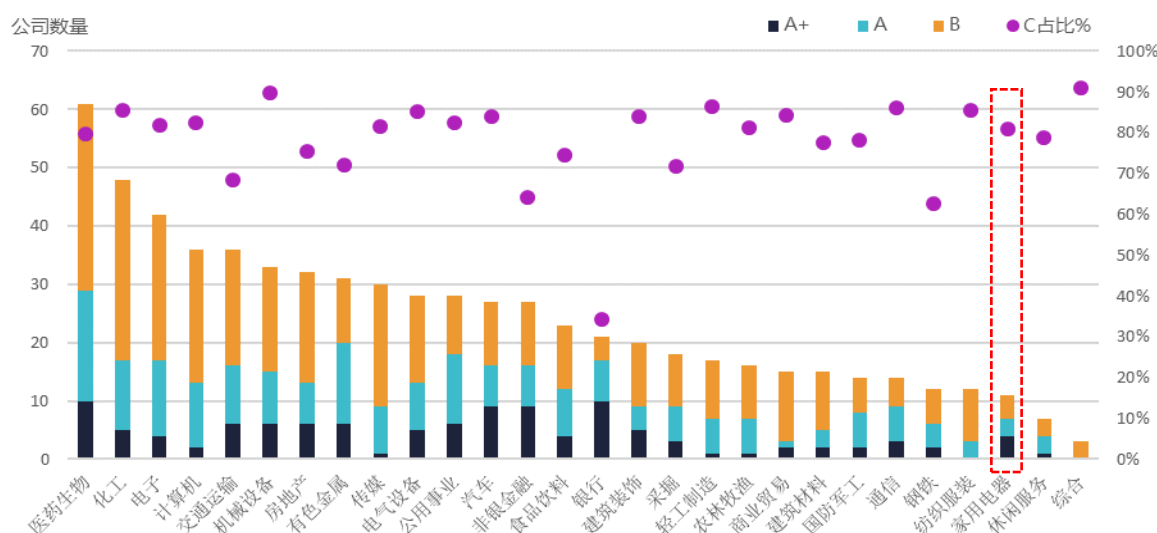
数据来源: China Knowledge 数据库

## 外国机构投资者持股市值（按行业划分）



2019年第二季度，外国投资者持有的A股市值几乎保持不变，约占整体的2%。从行业来看，家用电器在28个行业中排名第一，外资占比为9.53%，低于第一季度的9.84%。外资占比前三位的行业分别是家电、电子、纺织服装。采掘行业受欢迎程度最低，仅为0.15%。

## 评级为A+、A、B、C的公司数量（按行业划分）



### 评级定义

该评级定义在外国机构投资者对中国上市公司的投资情况方面，为用户提供一个定量和定性的分析。考虑到中国股票市场的自由化，我们加入外国投资者关系绩效指标和管理层与外国投资者的互动等衡量因素。另外，评级结果不构成买入或卖出建议。在应用我们的评级之前，请阅读以下免责声明，以便您更好地做出投资决策。

A+：是报告的最高评级，公司必须拥有高于所有A股平均水平和行业平均水平的外资比例，其最近一个季度的外国投资额比上一季度增长10%以上，或者净增长率高于A股在当前4个季度的平均水平。定性来分析，外国投资者关系绩效指标也体现在总体评分上。我们发现大多数A+的公司都是外国机构投资者的稳健投资标的。

在这里评级的3500多家公司中，只有115家公司在2019年第二季度的评级中达到了A+。

A：外资对公司持股占比高于A股或者行业的平均水平，且必须在最近四个季度的净增长为正。

203家公司在2019年第二季度的评级中被评为A等级。

B：外资持股低于A股和行业的平均水平，且在最近一个季度下降或保持不变。由于外资占比和其总投资额很小，外国投资者关系指标的表现对公司总体评级影响不大。

359家公司在2019年第二季度的评级中被评为B级。

C：该评级指外资持股很少或近乎没有。在最近四个季度中，其外资比例均低于A股和行业的平均水平。如果外国机构投资者不参与投资该公司，则不考虑外国投资者关系绩效指标。

我们评估的公司中，80%的公司拥有低水平和并不活跃的外国投资，这类公司通常被认为对外资最不具吸引力。

## 海外投资情况

### 2019 二季度 QFII 持股家电行业排名

| 排名 | 证券代码   | 证券简称   | 持仓市值<br>(千万元人民币) | 占流通股比例% | QFII 属地 | 持股机构           |
|----|--------|--------|------------------|---------|---------|----------------|
| 1  | 000333 | 美的集团   | 624.3            | 1.7     | 加拿大     | 加拿大年金计划投资委员会   |
| 2  | 600690 | 海尔智家   | 350.5            | 3.3     | 新加坡     | 新加坡政府投资有限公司    |
| 3  | 000333 | 美的集团   | 320.7            | 0.9     | 新加坡     | 高瓴资本管理有限公司     |
| 4  | 000333 | 美的集团   | 265.1            | 0.7     | 新加坡     | 新加坡政府投资有限公司    |
| 5  | 000651 | 格力电器   | 238.7            | 0.7     | 新加坡     | 高瓴资本管理有限公司     |
| 6  | 002032 | 苏泊尔    | 49.6             | 1.1     | 香港      | 富达基金(香港)有限公司   |
| 7  | 002050 | 三花智控   | 23.9             | 0.9     | 香港      | 富达基金(香港)有限公司   |
| 8  | 002508 | 老板电器   | 17.5             | 0.7     | 新加坡     | 新加坡政府投资有限公司    |
| 9  | 002032 | 苏泊尔    | 15.5             | 0.3     | 瑞士      | 瑞士联合银行集团       |
| 10 | 603868 | 飞科电器   | 7.9              | 0.5     | 香港      | 富达基金(香港)有限公司   |
| 11 | 603868 | 飞科电器   | 5.9              | 0.3     | 加拿大     | 不列颠哥伦比亚省投资管理公司 |
| 12 | 603868 | 飞科电器   | 4.5              | 0.3     | 瑞典      | 瑞典第二国家养老金      |
| 13 | 002260 | *ST 德奥 | 0.6              | 0.8     | 法国      | 法国兴业银行         |

数据来源: China Knowledge 数据库

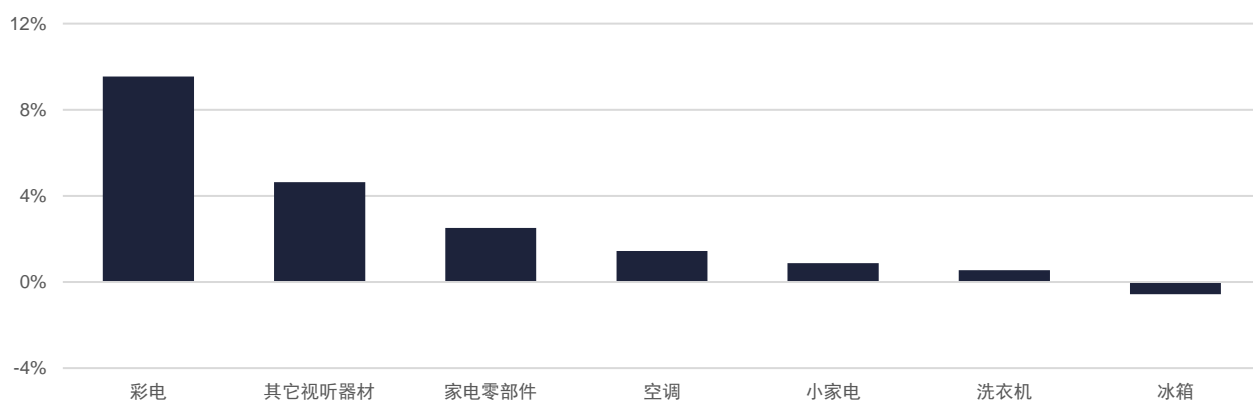


## 陆股通持股市值变化

| 排名 | 证券代码   | 证券名称  | 持仓市值(千万元人民币) | 市值变动(%) | 占流通股份(%) |
|----|--------|-------|--------------|---------|----------|
| 1  | 000333 | 美的集团  | 5,805.2      | 3.3     | 15.5     |
| 2  | 000651 | 格力电器  | 4,057.5      | -1.1    | 11.8     |
| 3  | 600690 | 海尔智家  | 1,209.0      | -0.7    | 12.8     |
| 4  | 002050 | 三花智控  | 366.2        | 2.5     | 9.1      |
| 5  | 002032 | 苏泊尔   | 344.0        | -0.3    | 5.5      |
| 6  | 002508 | 老板电器  | 333.0        | 2.1     | 12.1     |
| 7  | 000921 | 海信家电  | 49.5         | 2.4     | 4.8      |
| 8  | 002242 | 九阳股份  | 42.9         | 2.0     | 2.7      |
| 9  | 002677 | 浙江美大  | 20.6         | 7.2     | 2.4      |
| 10 | 002614 | 奥佳华   | 13.6         | -22.0   | 2.2      |
| 11 | 002705 | 新宝股份  | 15.5         | 25.5    | 1.2      |
| 12 | 600060 | 海信电器  | 14.6         | 18.3    | 1.2      |
| 13 | 000016 | 深康佳 A | 8.2          | 1.5     | 1.2      |
| 14 | 603868 | 飞科电器  | 7.5          | 2.0     | 0.5      |
| 15 | 002035 | 华帝股份  | 6.4          | -12.7   | 0.7      |
| 16 | 002429 | 兆驰股份  | 7.5          | 4.3     | 0.6      |
| 17 | 603355 | 莱克电气  | 6.6          | 2.8     | 0.7      |
| 18 | 002543 | 万和电气  | 6.2          | 6.9     | 0.9      |
| 19 | 603579 | 荣泰健康  | 2.8          | 1.1     | 2.0      |
| 20 | 000810 | 创维数字  | 2.2          | 5.1     | 0.2      |

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(10.18-10.25)



数据来源: China Knowledge 数据库

## 沪深股周涨跌幅排名

| 证券代码 | 证券名称   | 周涨跌幅%  | 收盘价  | 证券代码 | 证券名称 | 周涨跌幅%  | 收盘价    |      |      |
|------|--------|--------|------|------|------|--------|--------|------|------|
| 1    | 002705 | 新宝股份   | 15.3 | 15.6 | 33   | 002429 | 兆驰股份   | 0.7  | 2.9  |
| 2    | 002050 | 三花智控   | 7.2  | 14.5 | 34   | 600983 | 惠而浦    | 0.6  | 5.1  |
| 3    | 600060 | 海信电器   | 6.9  | 9.6  | 35   | 603996 | ST 中新  | 0.5  | 6.1  |
| 4    | 002860 | 星帅尔    | 5.9  | 20.6 | 36   | 900956 | 东贝 B 股 | 0.4  | 1.2  |
| 5    | 603579 | 荣泰健康   | 5.8  | 27.4 | 37   | 600619 | 海立股份   | 0.4  | 8.4  |
| 6    | 300342 | 天银机电   | 5.6  | 10.4 | 38   | 600690 | 海尔智家   | 0.1  | 15.5 |
| 7    | 600854 | 春兰股份   | 5.1  | 3.9  | 39   | 000016 | 深康佳 A  | 0.0  | 4.2  |
| 8    | 002011 | 盾安环境   | 4.1  | 5.4  | 40   | 200521 | 虹美菱 B  | 0.0  | 2.3  |
| 9    | 603726 | 朗迪集团   | 4.0  | 12.0 | 41   | 002260 | *ST 德奥 | 0.0  | 3.2  |
| 10   | 000521 | 长虹美菱   | 3.6  | 3.5  | 42   | 002508 | 老板电器   | -0.2 | 29.1 |
| 11   | 300217 | 东方电热   | 3.3  | 2.5  | 43   | 002290 | *ST 中科 | -0.4 | 4.9  |
| 12   | 603677 | 奇精机械   | 3.1  | 11.9 | 44   | 002723 | 金莱特    | -0.4 | 9.6  |
| 13   | 002519 | 银河电子   | 2.6  | 3.9  | 45   | 200016 | 深康佳 B  | -0.4 | 2.4  |
| 14   | 300247 | 融捷健康   | 2.5  | 2.9  | 46   | 603868 | 飞科电器   | -0.5 | 35.1 |
| 15   | 002543 | 万和电气   | 2.3  | 9.7  | 47   | 600839 | 四川长虹   | -0.8 | 2.6  |
| 16   | 002677 | 浙江美大   | 2.2  | 13.3 | 48   | 002759 | 天际股份   | -0.8 | 10.2 |
| 17   | 000333 | 美的集团   | 2.2  | 53.8 | 49   | 000801 | 四川九洲   | -0.9 | 5.4  |
| 18   | 603355 | 莱克电气   | 2.2  | 22.2 | 50   | 002032 | 苏泊尔    | -1.0 | 76.0 |
| 19   | 300272 | 开能健康   | 2.1  | 4.9  | 51   | 000921 | 海信家电   | -1.0 | 11.3 |
| 20   | 300475 | 聚隆科技   | 1.5  | 10.7 | 52   | 900910 | 海立 B 股 | -1.1 | 0.7  |
| 21   | 603578 | 三星新材   | 1.3  | 19.2 | 53   | 000651 | 格力电器   | -1.1 | 57.2 |
| 22   | 000404 | 长虹华意   | 1.3  | 3.9  | 54   | 002052 | 同洲电子   | -1.2 | 4.3  |
| 23   | 603366 | 日出东方   | 1.2  | 4.1  | 55   | 002242 | 九阳股份   | -1.2 | 21.0 |
| 24   | 200512 | 闽灿坤 B  | 1.2  | 3.3  | 56   | 002959 | 小熊电器   | -1.7 | 78.2 |
| 25   | 600336 | 澳柯玛    | 1.2  | 4.4  | 57   | 002614 | 奥佳华    | -2.8 | 10.9 |
| 26   | 002420 | *ST 毅昌 | 1.1  | 3.6  | 58   | 000810 | 创维数字   | -3.2 | 10.4 |
| 27   | 002035 | 华帝股份   | 1.1  | 10.2 | 59   | 300403 | 汉宇集团   | -4.0 | 5.3  |
| 28   | 002403 | 爱仕达    | 1.1  | 8.4  | 60   | 002668 | 奥马电器   | -4.3 | 6.3  |
| 29   | 002473 | 圣莱达    | 0.8  | 8.5  | 61   | 002418 | 康盛股份   | -4.7 | 2.6  |
| 30   | 300160 | 秀强股份   | 0.8  | 3.7  | 62   | 603657 | 春光科技   | -5.2 | 24.3 |
| 31   | 300249 | 依米康    | 0.8  | 6.2  | 63   | 002676 | 顺威股份   | -5.2 | 3.3  |
| 32   | 002848 | 高斯贝尔   | 0.7  | 12.7 | 64   | 603519 | 立霸股份   | -7.7 | 15.7 |

数据来源: China Knowledge 数据库, 上交所

## 港股周涨跌幅排名

| 证券代码 | 证券名称        | 周涨跌幅% | 收盘价  | 证券代码 | 证券名称        | 周涨跌幅% | 收盘价  |
|------|-------------|-------|------|------|-------------|-------|------|
| 1    | 8192 环球通证   | 19.2  | 0.0  | 10   | 0943 意科控股   | -2.2  | 0.1  |
| 2    | 0684 亚伦国际   | 5.8   | 1.6  | 11   | 0669 创科实业   | -2.3  | 56.9 |
| 3    | 8118 濠亮环球   | 5.1   | 0.4  | 12   | 0449 志高控股   | -3.6  | 0.1  |
| 4    | 1169 海尔电器   | 4.5   | 21.9 | 13   | 0921 海信家电   | -4.2  | 7.6  |
| 5    | 1746 万顺集团控股 | 4.5   | 0.4  | 14   | 0464 中国海外诺信 | -4.5  | 1.7  |
| 6    | 8151 宝申控股   | 3.8   | 0.2  | 15   | 0599 怡邦行控股  | -4.7  | 0.4  |
| 7    | 0229 利民实业   | 2.2   | 1.0  | 16   | 2014 浩泽净水   | -5.4  | 1.4  |
| 8    | 2222 雷士照明   | 1.0   | 1.0  | 17   | 0833 华讯     | -8.5  | 0.4  |
| 9    | 1280 汇银智慧社区 | 0.0   | 0.4  |      |             |       |      |

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  |
| 002420 | *ST 毅昌 |
| 002429 | 兆驰股份   |
| 200016 | 深康佳 B  |
| 600060 | 海信电器   |
| 600839 | 四川长虹   |
| 603996 | ST 中新  |

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

| 家电零部件  |        |
|--------|--------|
| 000404 | 长虹华意   |
| 002011 | 盾安环境   |
| 002050 | 三花智控   |
| 002290 | *ST 中科 |
| 002418 | 康盛股份   |
| 002676 | 顺威股份   |
| 002860 | 星帅尔    |
| 300160 | 秀强股份   |
| 300217 | 东方电热   |
| 300342 | 天银机电   |
| 300403 | 汉宇集团   |
| 300475 | 聚隆科技   |
| 600619 | 海立股份   |
| 603366 | 日出东方   |
| 603519 | 立霸股份   |
| 603578 | 三星新材   |
| 603657 | 春光科技   |
| 603677 | 奇精机械   |
| 603726 | 朗迪集团   |
| 900910 | 海立 B 股 |
| 900956 | 东贝 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    |        |
|--------|--------|
| 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    |
| 002677 | 浙江美大   |
| 002705 | 新宝股份   |
| 002723 | 金莱特    |
| 002759 | 天际股份   |
| 002959 | 小熊电器   |
| 200512 | 闽灿坤 B  |
| 300247 | 融捷健康   |
| 300272 | 开能健康   |
| 603355 | 莱克电气   |
| 603579 | 荣泰健康   |
| 603868 | 飞科电器   |

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

| 其他视听器材 |      |
|--------|------|
| 000801 | 四川九洲 |
| 000810 | 创维数字 |
| 002052 | 同洲电子 |
| 002519 | 银河电子 |
| 002848 | 高斯贝尔 |

数据来源：China Knowledge 数据库

## 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。部分投资可能会不会轻易变现，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。