

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	142.53	-1.3
塑料	899.09	-0.02
铜	2,846.20	0.2
铝	985.64	0.6

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

内容摘要

- 行业聚焦
 - 沪深全行业周涨跌幅
 - 细分行业涨跌幅
 - 家电行业销售额占社会消费品零售总额
- 行业宏观和政策新闻
- 公司公告
- 白色家电主要原材料价格指数走势
- 白色家电产量, 价格及库存
- 海外投资情况
 - 外国机构投资占比 (按行业划分)
 - 评级为 A+, A, B, C, D 的公司数量
 - 2019 三季度家电行业 QFII 持股
 - 陆股通持股市值变化
- 沪深股周涨跌幅排名 & 2019 三季报表现
- 港股周涨跌幅排名

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

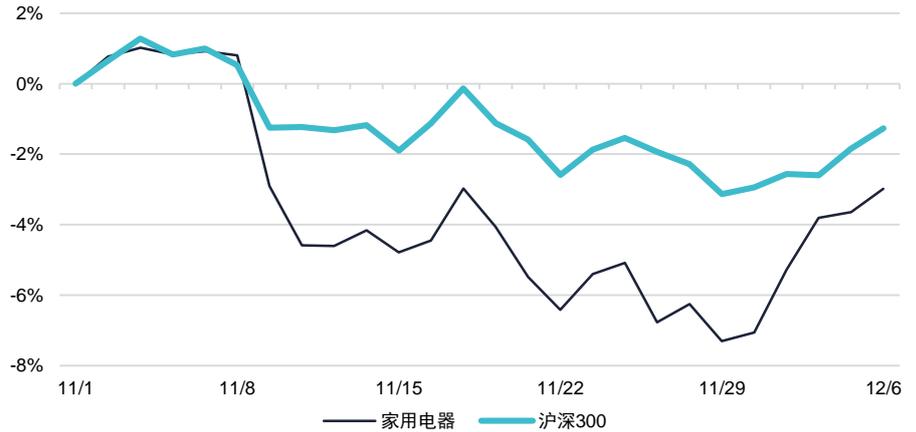
亚洲区客服经理: Catherine Yap

邮箱: catherine_yap@chinaknowledge.com

电话: (65) 6743 1728

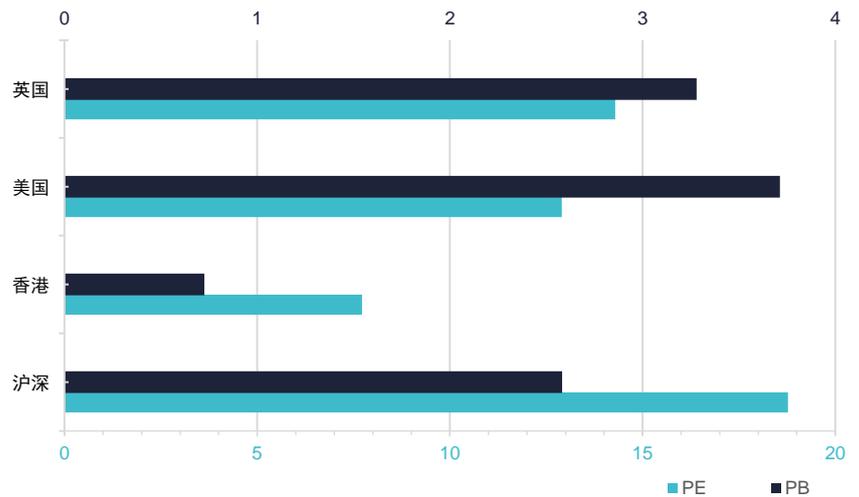
沪深家用电器行业股价走势

上周家用电器板块上涨 4.66%, 高于沪深 300 1.93% 的涨幅。



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

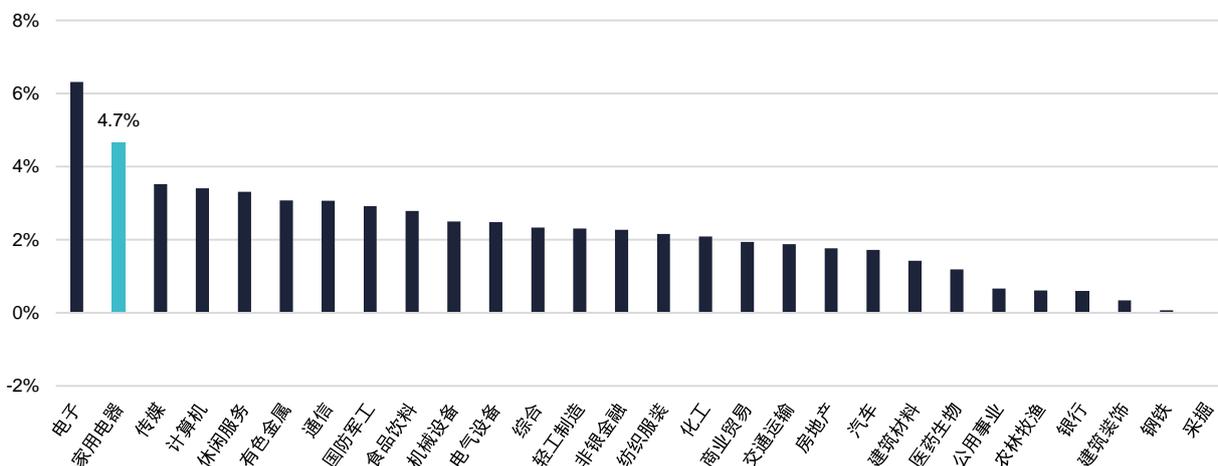


数据来源: China Knowledge 数据库

行业聚焦

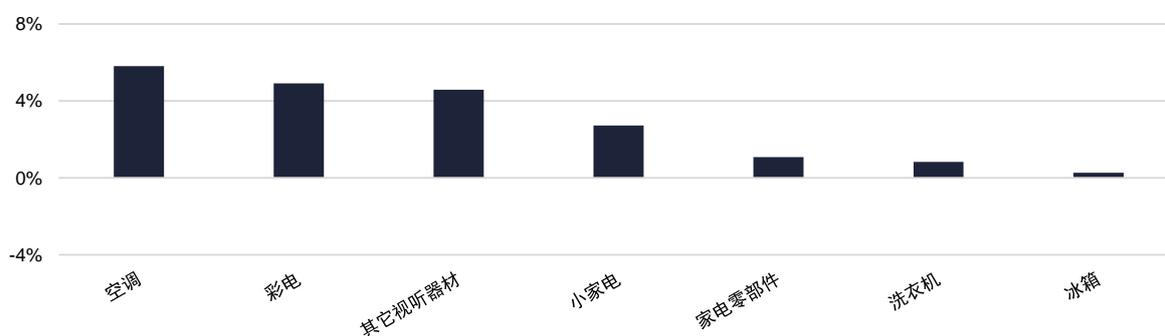
沪深全行业周涨跌幅

上周，家用电器涨跌幅排名第2位，涨幅4.7%。截至12月6日，北上资金连续17日净流入，家电板块成为北向资金目前持股市值占比最大的行业之一。成交活跃的个股包括格力电器(000651)、美的集团(000333)、华帝股份(002035)、老板电器(002508)、苏泊尔(002032)。其中格力电器(000651)自12月3日复牌以来，北向资金连续3日大额净买入，分别买入9.63亿元、11.96亿元和7.93亿元，周涨幅达8.1%，领涨家电板块。



数据来源: China Knowledge 数据库, 上交所, 深交所

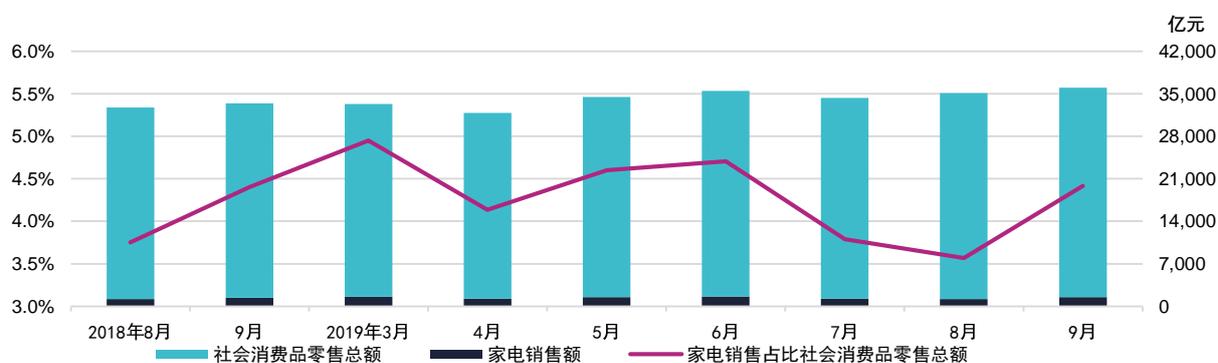
细分行业周涨跌幅



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

全球智慧家庭发明专利百强榜：中企占三成 海尔居榜首

12月4日，知识产权产业媒体 IPRdaily 与 incoPat 创新指数研究中心联合发布了 2019 年 1-11 月全球智慧家庭发明专利排行榜，有 4 家中国企业入围榜单 Top 10，其中海尔智家(600690)、美的集团(000333)、格力集团(000651)分别以 1243 件、939 件、826 件包揽 Top 3。

厂商减少产能 大型 LCD 面板价格有望在明年初上涨

面对不停下跌的 LCD 面板价格，国内面板厂商已经开始减少液晶显示器(LCD)的产量，不少厂商也已经将重点从 LCD 转移到其他地方。就出货量而言，京东方(000725)是全球第一大液晶显示器公司。京东方已将其 10.5 代生产线的产量减少了 25%，华星光电和惠科 8.5 代 LCD 面板的产量也分别减少了 10%和 20%。

国家市场监督管理总局审议通过《消费品召回管理暂行规定》缺陷家电产品迈入强制召回时代

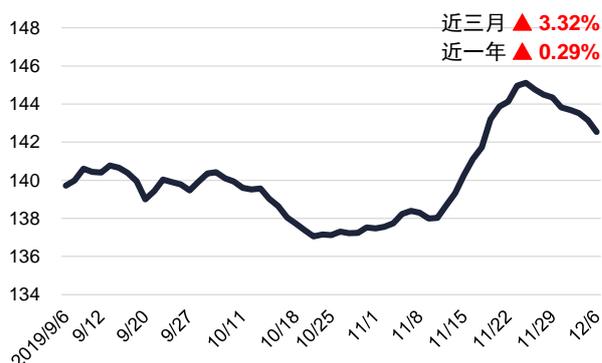
近日，讨论了近十年的缺陷家电产品召回事件终于“落地”——国家市场监督管理总局正式审议通过了《消费品召回管理暂行规定》，并将于 2020 年 1 月 1 日起正式实施。包括家电在内的家庭日常生活中购买使用的消费品，均受到这一规定的制约，相关缺陷产品面临生产者必须要召回的强制规定。

公司公告

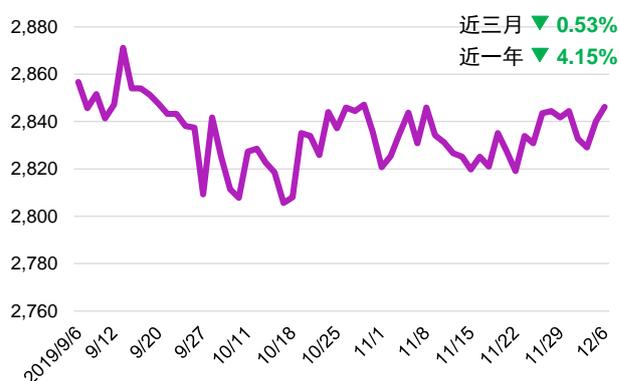
- 苏宁易购 (002024) 12月4日消息，苏宁易购与卡萨帝中央空调昨日在南京苏宁总部签署生态战略合作协议，双方宣布将围绕智慧零售业态、家电消费趋势引领、高端集成家电普及等领域进行合作。卡萨帝成立于 2006 年，是海尔旗下的高端家电品牌。苏宁家电集团副总裁范志军在合作发布会现场表示，价格战是走不长远的，高端市场将成为新的机会点。
- 格力电器 (000651) 12月2日晨，格力电器发布公告表示，因公司控制权变更事项拟发生重大进展，为避免公司股价异常波动，公司证券将于 12 月 2 日开市起临时停牌，停牌时间预计不超过一个交易日。
2 日晚间，格力电器公告称，公司控股股东格力集团与珠海明骏签署了股份转让协议，约定珠海明骏以 46.17 元/股的价格受让格力集团持有的格力电器 9.02 亿股股份（占格力电器总股本的 15%），合计转让价款为 416.62 亿元，并宣布公司股票将于 3 日开市起复牌。
- 苏泊尔 (002032) 近日，苏泊尔因虚假宣传被罚。据悉，苏泊尔一款破壁机广告宣传全静音同实际不符，仅获得了一个片面条件下的“静音认证”，对此，上海市杨浦区市场监管局依法对苏泊尔罚款 348 万元。
- TCL 电子 (1070) 目前 TCL 电视已经进入巴西市场的主要渠道，其中包括市占率过半的零售渠道 Via Varejo, Magazine Luiza 等，以及重要线上渠道 B2W 等。TCL 彩电在巴西以中高端档位产品为主，销量排名从 2016 年第 6 位升至 2019 年第三季度的第 5 位，2019H1 TCL 电视在巴西市场的销售量同比增长 31.8%，2019 年前三季度，同比增长达 47%。

白色家电主要原材料价格指数

钢铁价格下跌 1.3%。由于南北方均进入雨雪天气，赶工期已经减速，钢铁需求正在减弱，导致价格下行。



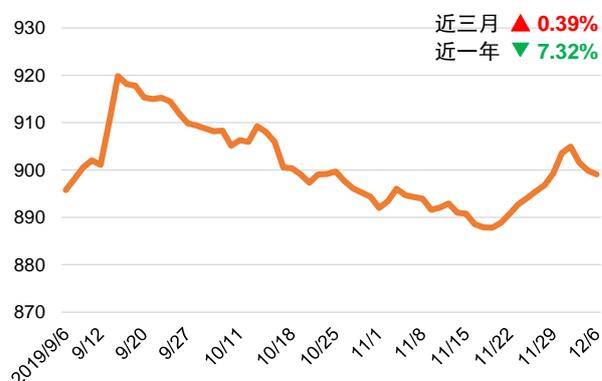
铜价上涨 0.2%。本周沪铜先抑后扬，美国总统特朗普周一宣布将恢复对巴西和阿根廷加征钢、铝关税；同时，市场预期年内中美协议难落实，谨慎情绪蔓延，铝价下跌。但国内短期经济企稳为铜价带来一定支撑，十一月中国官方制造业 PMI 数据超预期回暖，录得 50.2 创四个月以来新高。同时库存持续下降，这将为利好消息提振铜价增添动力，铜价因而上涨。



铝价上涨 0.6%。北方地区因环保督查和受天气寒冷影响，部份品类原料拆解工作受到限制，导致原料的流通速度受阻，货源紧缺导致价格上涨。



塑料价格小幅下跌 0.02%。OPEC 原油限产协议延长言论使油价上行，塑料价格一定程度上得到支撑。随着检修企业减少，供应逐步恢复；同时进入冬季后需求进一步减弱，塑料价格随之遭遇下调。



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

家电行业总体疲软，整体增速放缓，量涨额降。

- 上游原材料成本压力的释放将家电行业带入低价竞争局面，波及每个子行业。
- 价格下探进而侧面刺激了市场需求，行业需求呈小幅回暖状态。

空调 9月零售价同比下降4%；销量同比增长8%，库存同比下降5%。

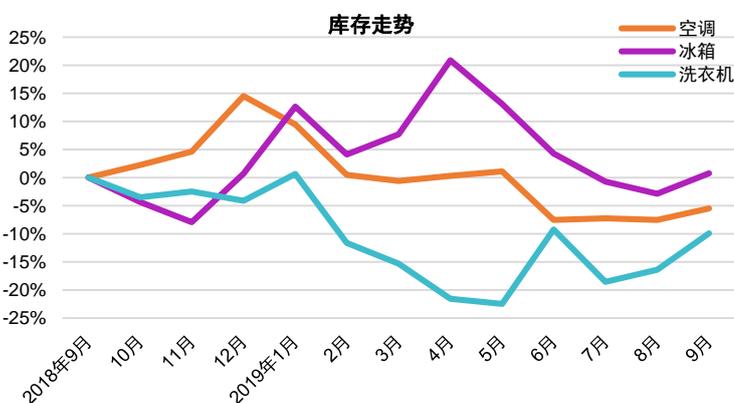
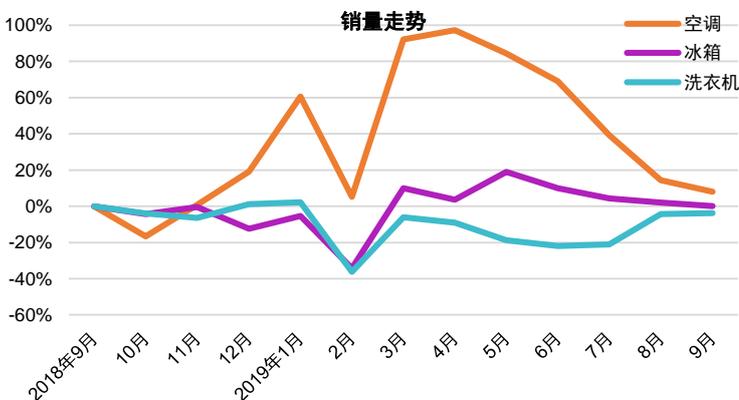
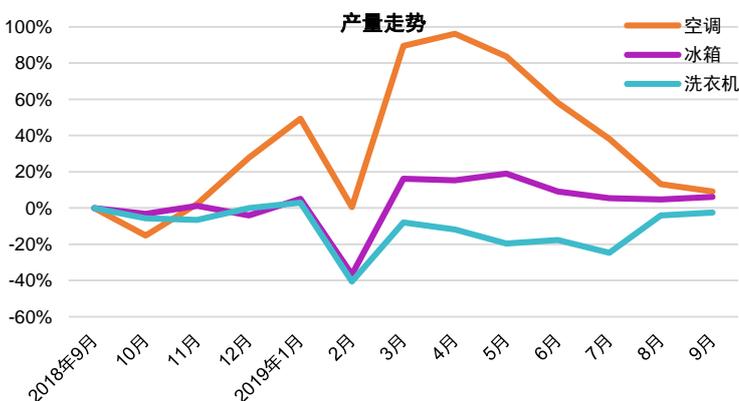
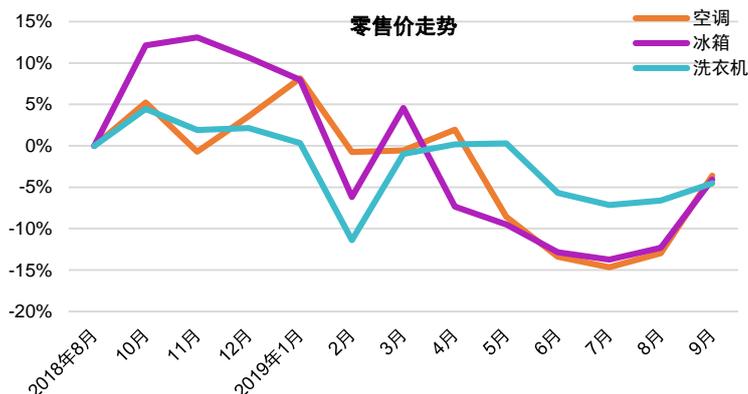
- 空调产业经历了3年连续增长，市场基数创新高，增速回落已成必然。
- 城市市场基本饱和，农村市场虽有增量但难以支撑整个大盘。
- 房地产市场低迷，以及空调中低端产品同质化导致增速放缓，价格走低。

冰箱 9月零售价同比下降4%；销量同比增长0.1%，库存同比上升0.8%。

- 冰箱行业线上占比逐渐扩大，而线上市场均价显著低于线下市场，行业均价因此被稀释。
- 冰箱市场高端需求基本稳定，中端市场价格段份额普遍下滑，低端价格段份额增长明显。新品重点集中在低及超低端市场。

洗衣机 9月零售价同比下降5%；销量同比下降4%，库存同比下降10%。

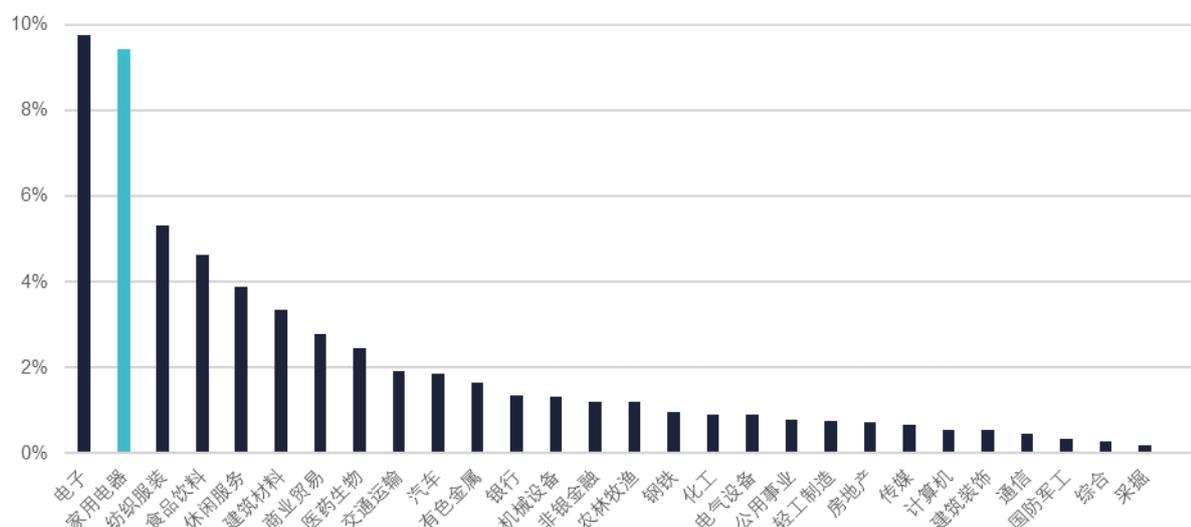
- 中国洗衣机产业已经是一个高度成熟的行业，市场趋于饱和，增长趋于平缓受环境因素波动较小。
- 近期龙头企业主导冰箱技术研发等项目，预计冰箱未来能有一个长期增产和增销趋势。



数据来源: China Knowledge 数据库

海外投资情况

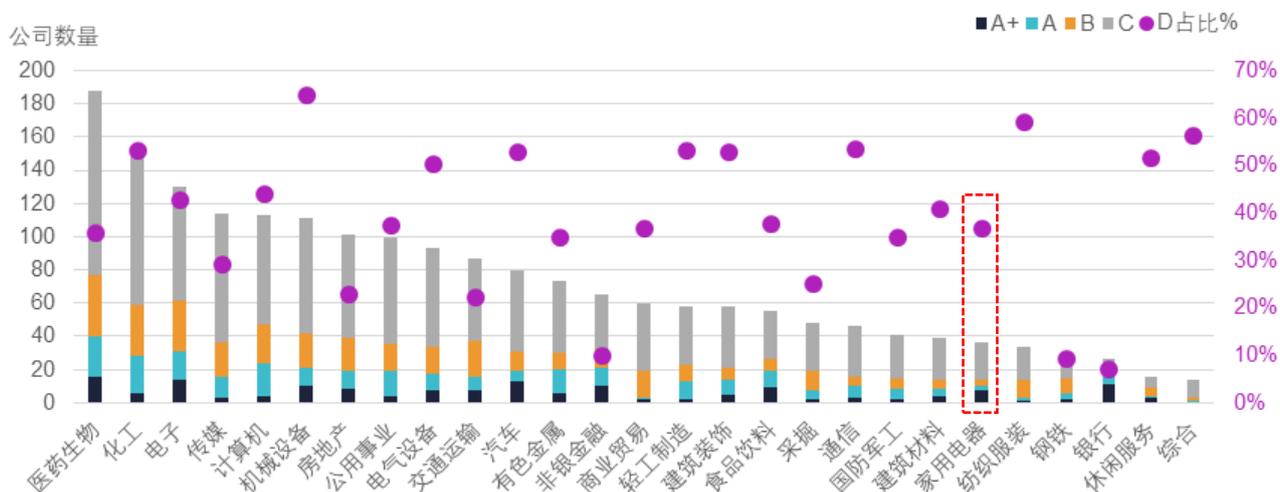
外国机构投资者持股市值（按行业划分）



数据来源：China Knowledge 数据库

2019年第三季度，外国投资者持有的A股市值有所上涨，约占整体的2.1%。从行业来看，家电在28个行业中排名第二，外资占比为9.43%，低于第二季度的9.53%。外资占比前三位的行业分别是电子、家电和纺织服装。采掘行业受欢迎程度依旧最低，仅为0.18%。

评级为A+、A、B、C、D的公司数量（按行业划分）



数据来源：China Knowledge 数据库

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165家公司在2019年第三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。

262家公司在2019年第三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。

384家公司在2019年第三季度的评级中被评为B级。

C：该评级指外资持股很少或几乎没有。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。

D：为最低评级，指公司不能同时满足以下核心标准：1) 没有外资持股；2) 国内外新闻曝光度很低；3) 极低的中文或英文研究报告覆盖度；4) 公司投资者关系管理不符合专业标准。

2019 三季度 QFII 持股家电行业排名

排名	证券代码	证券简称	持仓市值 (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	615.1	1.7	加拿大	加拿大年金计划投资委员会
2	000333	美的集团	299.0	0.9	香港	美林国际
3	600690	海尔智家	262.7	2.8	新加坡	新加坡政府投资有限公司
4	000333	美的集团	250.7	0.7	新加坡	新加坡政府投资有限公司
5	000651	格力电器	248.7	0.7	新加坡	高瓴资本管理有限公司
6	002032	苏泊尔	45.6	1.0	香港	富达基金(香港)有限公司
7	002050	三花智控	32.9	1.0	香港	富达基金(香港)有限公司
8	603868	飞科电器	10.3	0.6	瑞典	瑞典第二国家养老金
9	603868	飞科电器	9.9	0.6	加拿大	不列颠哥伦比亚省投资管理公司
10	603868	飞科电器	7.3	0.5	香港	富达基金(香港)有限公司
11	603868	飞科电器	3.2	0.2	挪威	挪威中央银行
12	603868	飞科电器	2.5	0.2	新加坡	毕盛资产管理有限公司
13	002260	*ST 德奥	0.6	0.8	法国	法国兴业银行

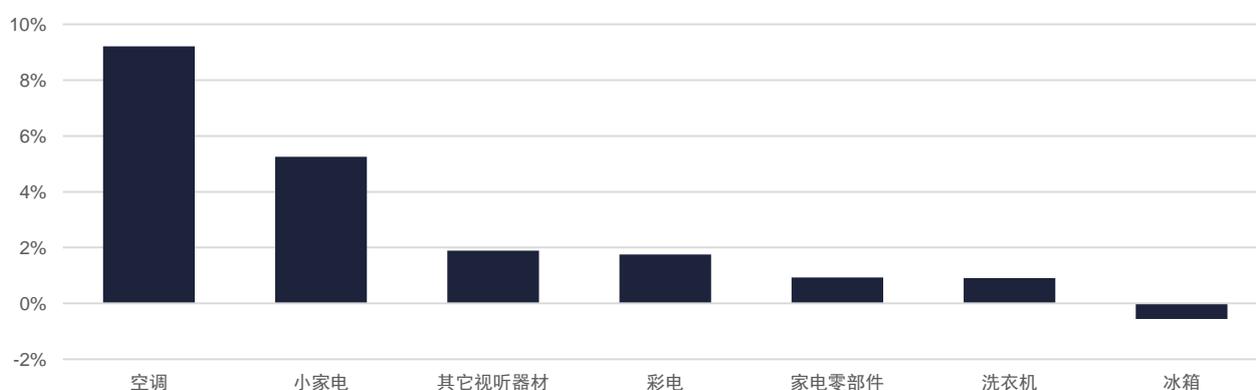
数据来源: China Knowledge 数据库

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	6,458.2	4.9	16.5
2	000651	格力电器	5,211.2	15.2	13.9
3	600690	海尔智家	1,507.7	-0.6	14.4
4	002050	三花智控	412.9	0.9	10.0
5	002508	老板电器	364.7	2.9	12.6
6	002032	苏泊尔	363.3	8.1	5.9
7	002242	九阳股份	68.0	1.2	3.8
8	000921	海信家电	38.9	0.3	4.1
9	600060	海信电器	38.0	-1.9	3.0
10	002035	华帝股份	34.5	13.5	3.3
11	002705	新宝股份	23.9	16.0	1.9
12	002677	浙江美大	20.9	3.2	2.4
13	002614	奥佳华	8.9	-21.4	1.6
14	002429	兆驰股份	8.3	10.9	0.6
15	000016	深康佳 A	8.0	11.1	1.2
16	603868	飞科电器	7.2	-2.1	0.4
17	002543	万和电气	6.7	6.2	1.0
18	603579	荣泰健康	6.0	19.4	3.9
19	603355	莱克电气	5.8	4.3	0.7
20	000810	创维数字	3.0	1.8	0.3

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



数据来源: China Knowledge 数据库

沪深股周涨跌幅排名 & 2019 三季报表现

	证券代码	证券名称	周涨跌幅 (%)	收盘价	营收 (亿元)	营收同比 (%)	归母净利润 (亿元)	净利润同比 (%)
1	002848	高斯贝尔	19.8	13.2	4.1	-33.9	-0.3	3.9
2	600839	四川长虹	8.2	2.9	622.1	7.6	0.4	-81.2
3	000651	格力电器	8.1	62.4	1,566.8	4.4	221.2	4.7
4	300249	依米康	6.3	6.4	7.4	-21.8	0.2	-59.7
5	603579	荣泰健康	6.1	29.5	16.3	-7.3	2.1	13.7
6	603519	立霸股份	5.9	15.8	9.4	5.8	1.1	86.9
7	002035	华帝股份	5.2	11.9	42.7	-8.0	5.2	16.9
8	000016	深康佳 A	5.0	4.2	416.8	40.0	4.5	4.8
9	002290	*ST 中科	4.9	4.9	12.5	0.1	-3.5	-555.2
10	002959	小熊电器	4.8	60.9	17.2	30.6	1.7	40.5
11	002032	苏泊尔	4.8	75.2	149.0	11.2	12.5	13.0
12	300403	汉宇集团	4.5	5.1	6.2	5.5	1.1	-7.7
13	000810	创维数字	4.0	10.8	62.8	9.0	5.0	114.9
14	603996	ST 中新	4.0	5.0	5.0	-91.3	-2.0	-325.2
15	002052	同洲电子	3.9	3.2	6.7	12.1	-0.3	58.1
16	000333	美的集团	3.5	56.2	2,217.7	6.9	213.2	19.1
17	002429	兆驰股份	3.4	3.0	90.3	0.6	6.7	88.0
18	002420	*ST 毅昌	3.3	3.8	25.3	-30.4	0.1	103.0
19	002668	奥马电器	3.2	5.5	57.8	-5.3	3.0	9.9
20	002508	老板电器	3.1	30.6	56.3	4.3	10.9	7.3
21	002519	银河电子	3.1	3.7	9.0	-19.3	1.6	23.5
22	300160	秀强股份	3.0	3.5	9.7	-8.1	1.1	28.0
23	603578	三星新材	2.9	19.2	2.5	-4.2	0.5	-6.8
24	603657	春光科技	2.6	23.8	4.0	11.1	0.8	1.5
25	600854	春兰股份	2.5	3.7	1.5	-74.0	0.4	-58.4
26	002543	万和电气	2.3	9.3	47.9	-9.4	4.5	20.9
27	300342	天银机电	2.3	8.9	6.4	10.3	1.1	8.4
28	300272	开能健康	2.2	4.6	7.2	14.2	0.7	-78.3
29	002242	九阳股份	2.2	23.1	62.5	15.0	6.2	8.5
30	002473	圣莱达	2.2	7.9	0.8	-27.5	-0.4	-1,278.6
31	600619	海立股份	2.2	8.1	93.7	-2.9	1.9	-4.6
32	000521	长虹美菱	2.1	3.3	130.4	-1.6	0.8	23.0
33	000801	四川九洲	2.0	5.5	19.4	-22.2	-0.1	-126.0
34	002860	星帅尔	1.9	20.8	5.2	68.5	1.1	49.3

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

证券代码	证券名称	周涨跌幅 (%)	收盘价	营收 (亿元)	营收同比 (%)	归母净利润 (亿元)	净利润同比 (%)	
35	000921	海信家电	1.9	10.4	270.1	-6.2	13.5	17.6
36	603677	奇精机械	1.8	12.2	11.6	20.9	0.6	7.1
37	300217	东方电热	1.7	2.4	17.7	-2.5	0.7	-48.6
38	600060	海信电器	1.7	9.7	236.4	-2.9	2.6	-21.1
39	002759	天际股份	1.6	8.8	5.7	-8.1	3.8	673.0
40	000404	长虹华意	1.6	3.8	69.4	2.8	0.6	-2.4
41	603868	飞科电器	1.4	36.8	27.2	-3.5	5.3	-14.5
42	603366	日出东方	1.2	4.3	23.3	2.7	0.4	205.9
43	002011	盾安环境	1.2	4.4	67.3	-0.4	5.1	1,127.8
44	300247	融捷健康	1.1	2.7	5.3	-26.6	-0.2	-133.1
45	002050	三花智控	1.1	14.9	86.2	4.3	10.6	3.2
46	603726	朗迪集团	0.9	11.0	12.2	0.2	0.9	-10.3
47	002677	浙江美大	0.8	13.3	11.4	22.4	3.0	23.1
48	600983	惠而浦	0.8	4.9	40.9	-11.9	-0.7	-119.5
49	600336	澳柯玛	0.5	4.3	49.1	12.5	0.9	77.3
50	002614	奥佳华	0.3	10.1	38.1	0.8	2.1	-33.3
51	002723	金莱特	0.0	9.5	6.6	-2.6	0.4	360.9
52	002260	*ST 德奥	0.0	3.2	3.0	-45.0	0.1	114.1
53	002403	爱仕达	0.0	8.4	25.1	10.8	1.1	-5.2
54	600690	海尔智家	-0.1	17.1	1,489.0	7.7	77.7	26.2
55	002705	新宝股份	-0.1	15.8	68.3	9.2	5.2	44.9
56	300475	聚隆科技	-0.3	10.5	2.1	6.4	0.5	119.6
57	603355	莱克电气	-1.3	21.0	42.1	-1.2	3.8	13.0
58	002676	顺威股份	-6.8	3.3	12.5	-0.6	0.1	159.2
59	002418	康盛股份	-7.7	2.8	15.1	-36.7	-1.6	-1,540.8

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

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	0320	金宝通	13.6	0.7	8	0449	志高控股	0.0	0.1
2	0638	建溢集团	7.4	0.9	9	0684	亚伦国际	-1.9	1.6
3	0921	海信家电	4.3	7.6	10	1692	登辉控股	-2.9	0.7
4	0669	创科实业	3.6	61.0	11	0464	中国海外诺信	-4.0	1.9
5	0229	利民实业	2.3	0.9	12	2014	浩泽净水	-6.4	1.0
6	2222	雷士照明	2.0	0.2	13	0833	华讯	-9.1	0.4
7	1169	海尔电器	0.5	21.9					

数据来源: China Knowledge 数据库, 香港证券交易所

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刊载或转发的，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。