

家用电器行业周报：

白色家电增速持续放缓，销量上涨但零售价下降

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	142.54	0.0
塑料	887.55	-1.3
铜	2,940.52	3.3
铝	981.44	-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

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

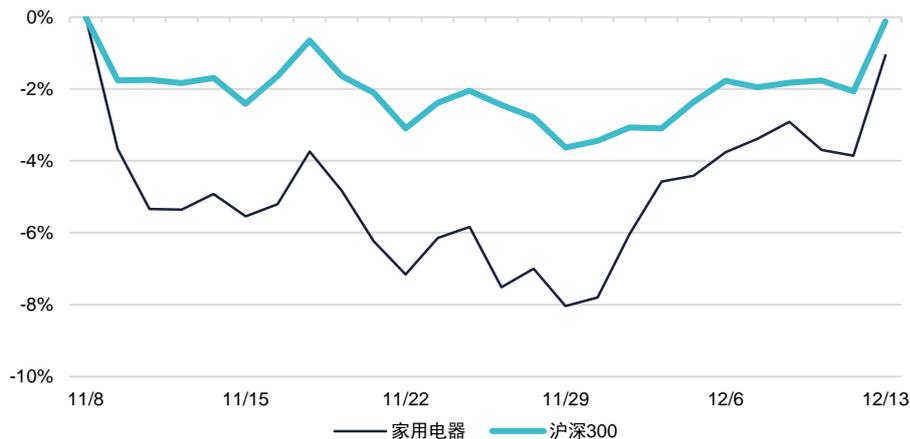
亚洲区客服经理: Catherine Yap

邮箱: catherine_yap@chinaknowledge.com

电话: (65) 6743 1728

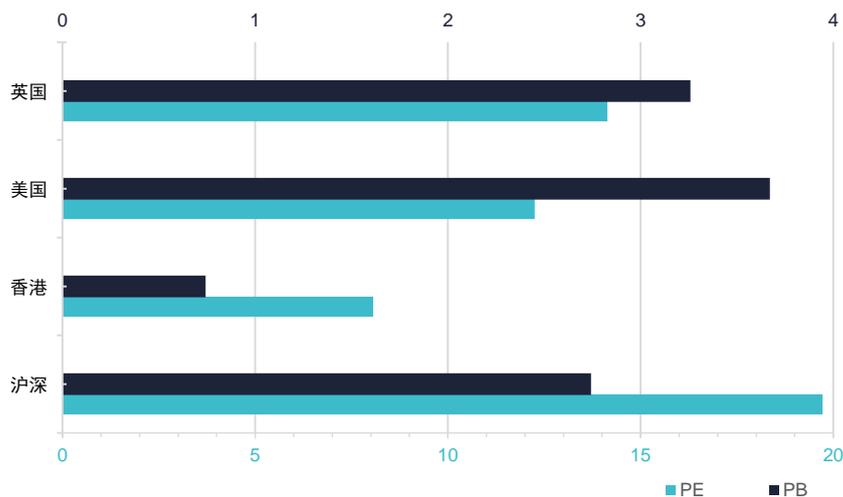
沪深家用电器行业股价走势

上周家用电器板块上涨 2.8%，高于沪深 300 1.69% 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

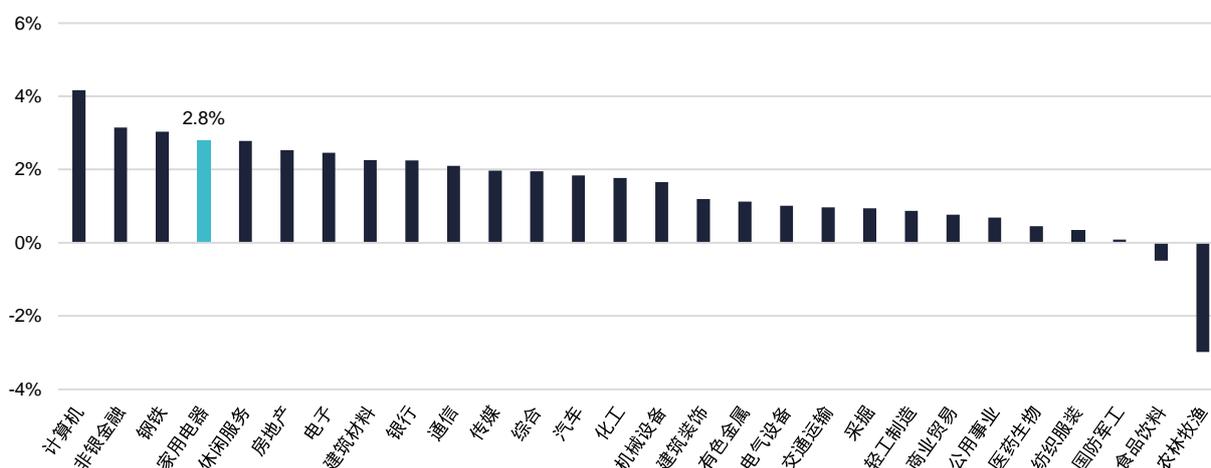


数据来源: China Knowledge 数据库

行业聚焦

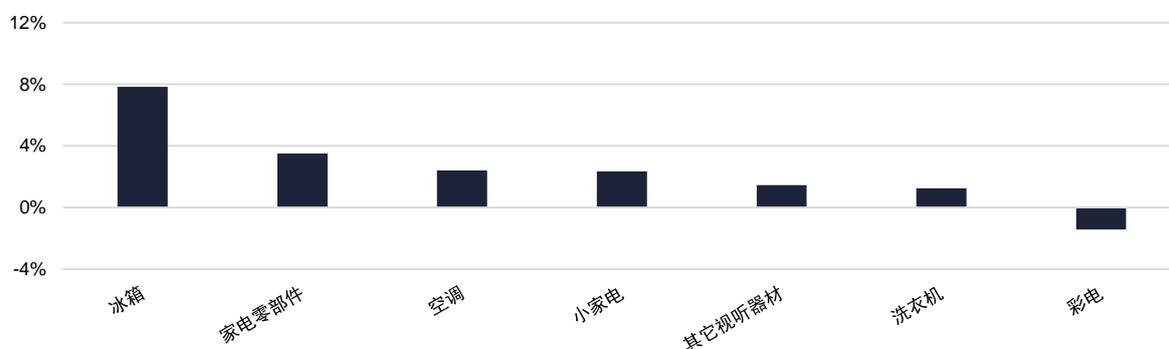
沪深全行业周涨跌幅

上周，家用电器涨跌幅排名第4位，涨幅2.8%。近期家电板块备受大举进攻的北上资金青睐，成交活跃的个股包括有格力电器(000651)、美的集团(000333)、海尔智家(600690)、华帝股份(002035)、老板电器(002508)、苏泊尔(002032)、三花智控(002050)、九阳股份(002242)、海信电器(600060)等。13日上午，香港上市的海尔电器(1169)宣布短暂停牌，同时受传闻“海尔智家仍计划通过换股的方式私有化市值613亿港元的H股子公司—海尔电器”影响，A股的海尔智家(600690)上涨7.51%，领涨家电板块。



数据来源: China Knowledge 数据库, 上交所, 深交所

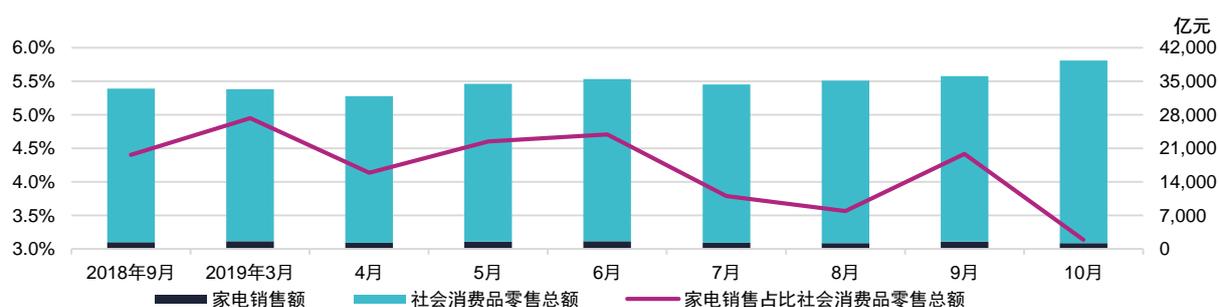
细分行业周涨跌幅



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

上海抽检 29 批次电磁灶：7 批次不合格 含长虹、奥克斯等

12月12日获悉，近期，上海市市场监督管理局对本市生产、销售的电磁灶产品质量进行了监督抽查。本次抽查了29批次产品，经检验，不合格7批次。其中，长虹(600839)、奥克斯(02080)产品因能效等级不合格名列其中。

2019 年上海市厨房用电器设备产品抽查全部合格

12月12日，上海市市场监督管理局官网发布2019年厨房用电器设备（不锈钢材质）产品质量监督抽查结果。近期，上海市市场监督管理局对本市生产、销售的厨房用电器设备（不锈钢材质）产品质量进行了监督抽查。本次抽查了30批次产品，经检验，全部合格。

缺陷家电召回制度明年起实施

日前,国家市场监管总局审议通过了《消费品召回管理暂行规定》(以下简称《召回规定》),并将于2020年1月1日起实施。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,生产者应当对其生产的消费品的安全负责,消费品存在缺陷的,生产者应当实施召回。

三星、LG 大规模采购中国面板

12月12日,TCL集团(000100)发布公告称,公司旗下TCL华星大尺寸面板持续满销满产。另有消息称,苹果正在对京东方(000725)27寸液晶(LCD)面板进行评价,这将是iMac首次采用京东方显示屏。三星、LG Display相继表示将减少LCD面板的生产,未来将释放出的LCD显示面板订单交给中国企业。其中,三星电子的采购对象将转向华星光电和中电熊猫,LG电子将有可能把更多订单交给京东方。

公司公告

- | | |
|------------------|---|
| 海尔智家
(600690) | 12月13日,海尔智家(600690)公告称,截至本公告发布之日,公司尚未向海尔电器(1169)提出任何私有化安排,尚未就该等私有化安排达成任何协议、承诺或其他确定意见(如换股比例及私有化时间表等),该等私有化安排尚存在重大不确定性。
在此之前,海尔智家计划香港上市并私有化海尔电器的消息在市场流传。海尔智家是海尔电器的控股股东。虽然海尔智家称尚未向海尔电器提出任何私有化安排,但据其披露,海尔智家目前正在初步探讨私有化海尔电器的方案。 |
| 美的集团
(000333) | 据深交所披露的数据,截至12月10日,美的集团QFII/RQFII/深股通投资者持有A股总数已达19.17亿股,占公司总股本的比例为27.51%。 |

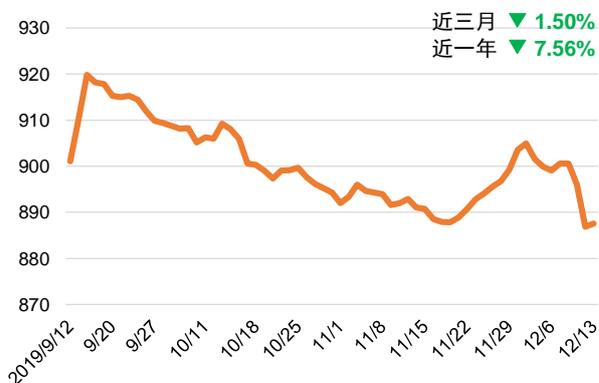
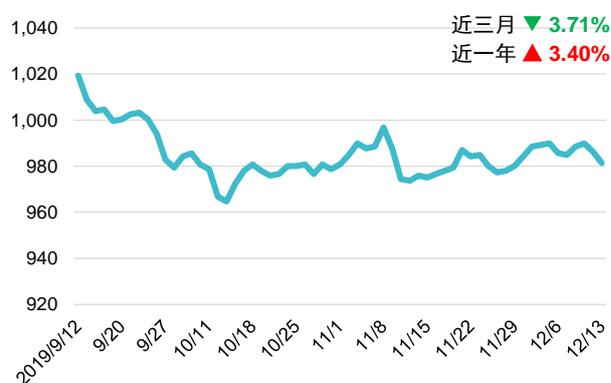
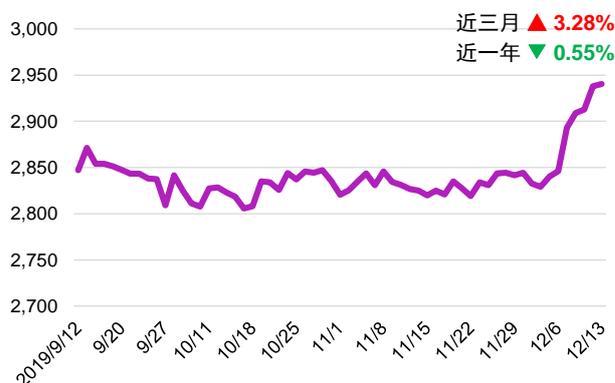
白色家电主要原材料价格指数

钢铁价格维持不变。由于南北方均进入雨雪天气，赶工期已经减速，建筑钢材需求减弱，价格持续。而板材市场库存仍处于低位，商家去库存出货压力小，挺价惜售情绪强，板材价格小幅上涨。因而钢铁综合价格小幅震荡，变化甚微。

铜价上涨 3.3%。中国 11 月贷款和社融数据双双放量，金融数据回暖释放经济企稳信号，市场信心得以进一步恢复。国际方面，中美贸易谈判团队即将就第一阶段协议达成原则一致，市场信心得到提振，同时英国脱欧形势进一步乐观，外部环境支撑有色板块上涨

铝价下跌 0.4%。上游氧化铝价格持续下行，因年底持货商有资金回笼需求，市场频繁出现持货商主动降低报价行为；同时伴随着进口氧化铝持续涌入，加重铝市场偏空氛围。

塑料价格下跌 1.3%。随着检修企业减少，供应逐步恢复；同时环保督察力度不减，终端企业生产受阻，需求进一步减弱，塑料价格随之遭遇下调。下游对高价货源抵触情绪不减，高价成交难度大。



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 10月零售价同比下降10%；销量同比增长8%，库存同比下降1%。

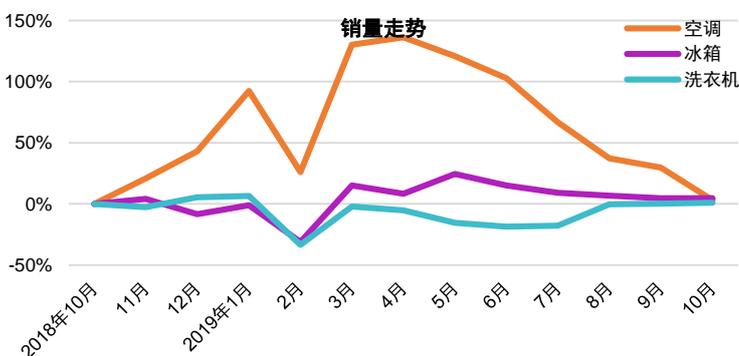
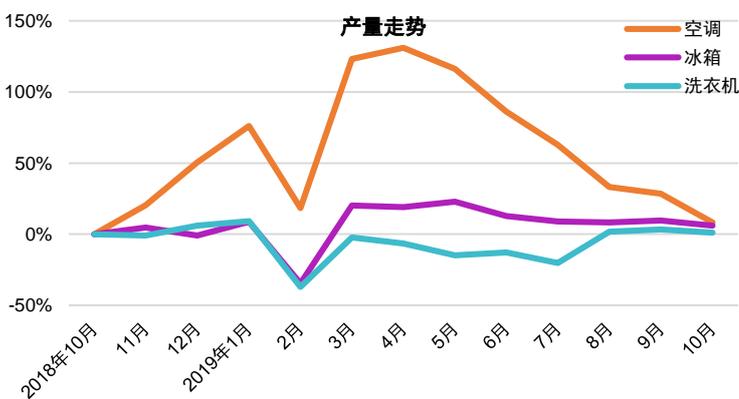
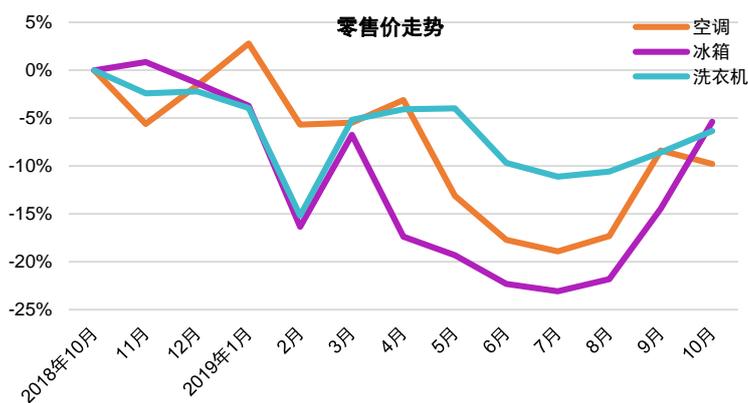
- 空调产业经历了3年连续增长，市场基数创新高，增速回落已成必然。
- 城市市场基本饱和，农村市场虽有增量但难以支撑整个大盘。
- 房地产市场低迷，以及空调中低端产品同质化导致增速放缓，价格走低。

冰箱 10月零售价同比下降5%；销量同比增长6%，库存同比上升3%。

- 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 10月零售价同比下降6%；销量同比增长1%，库存同比下降10%。

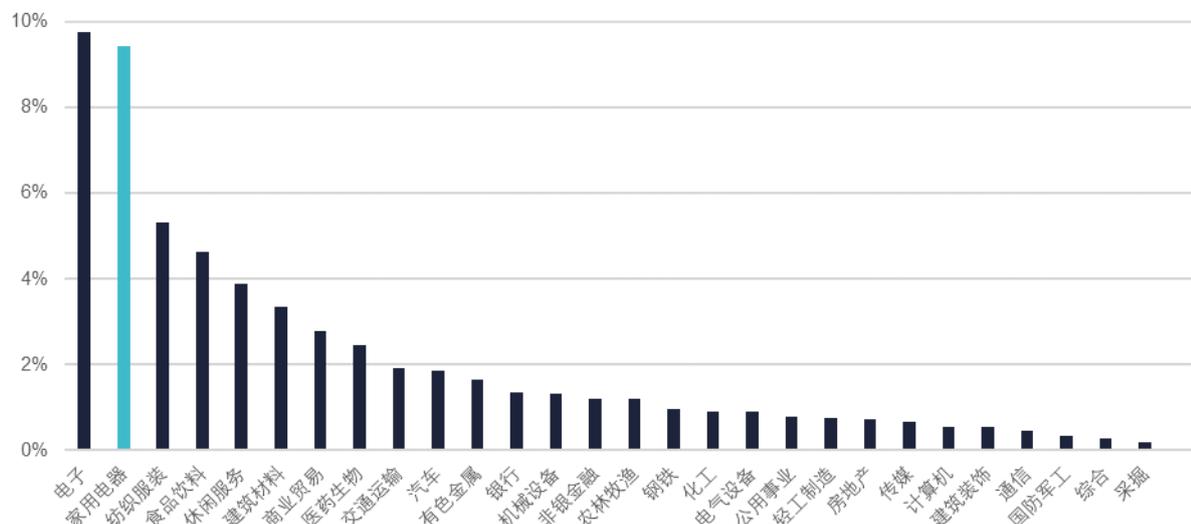
- 在目前的弱需求环境下，十一节假日价格促销对于市场的拉动力度大不如前。
- 洗衣机市场竞争已从低价转至布局高端市场。龙头企业相继进行洗衣机技术研发等项目。年初至今高端市场新品层出不穷，但高端产品市场反响不如预期，阻碍销量的进一步增长。



数据来源：China Knowledge 数据库

海外投资情况

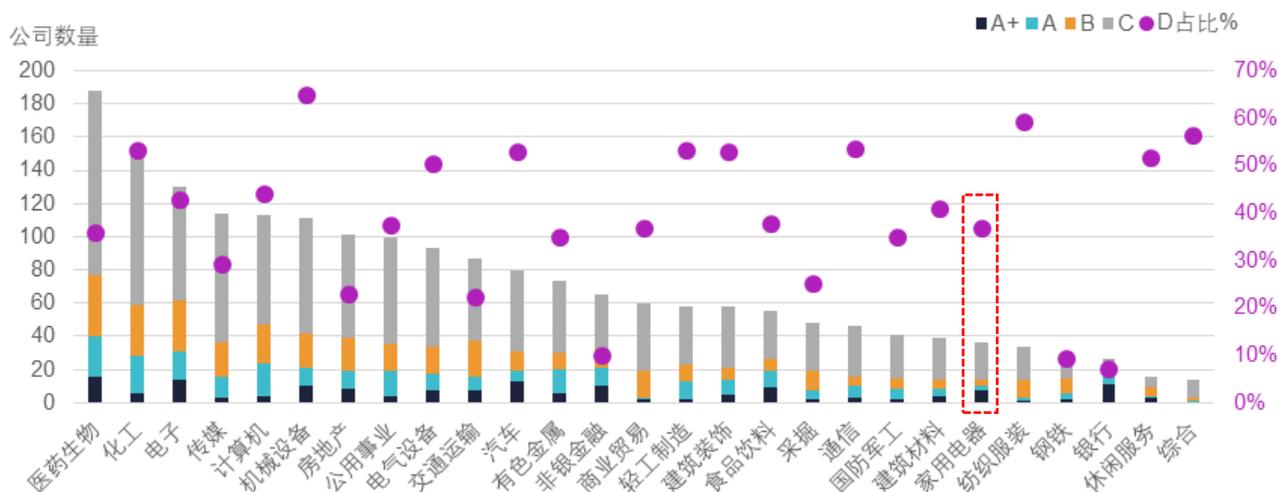
外国机构投资者持股市值（按行业划分）



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

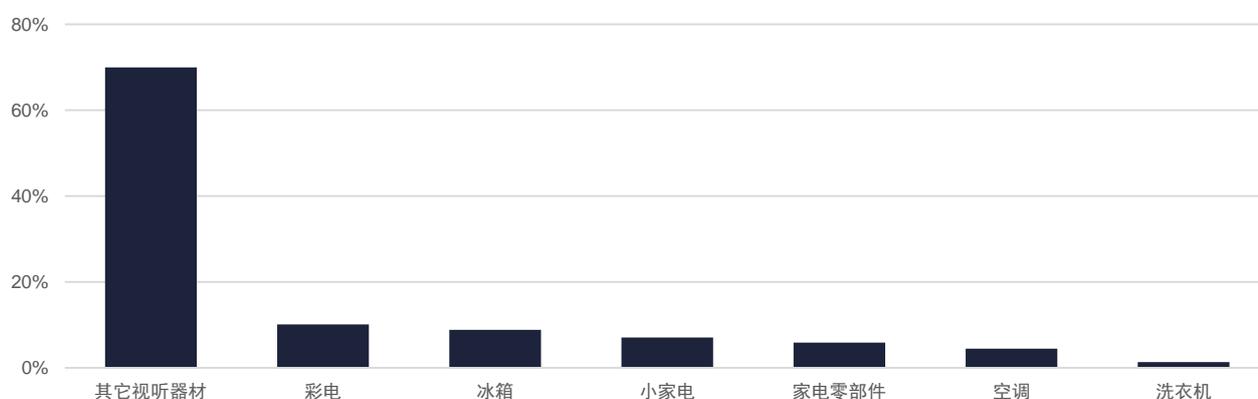
数据来源：China Knowledge 数据库

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	6,793.5	5.2	16.7
2	000651	格力电器	5,396.1	3.6	14.2
3	600690	海尔智家	1,643.2	9.0	14.4
4	002050	三花智控	437.4	5.9	9.8
5	002508	老板电器	411.2	12.7	13.5
6	002032	苏泊尔	368.0	1.3	6.0
7	002242	九阳股份	79.1	16.3	4.2
8	600060	海信电器	42.6	12.2	3.5
9	000921	海信家电	40.3	3.5	4.1
10	002035	华帝股份	30.9	-10.6	2.9
11	002705	新宝股份	27.0	13.2	2.0
12	002677	浙江美大	21.7	3.9	2.5
13	002429	兆驰股份	9.4	13.2	0.6
14	002614	奥佳华	8.6	-2.7	1.5
15	603868	飞科电器	8.0	11.2	0.5
16	000016	深康佳 A	7.9	-1.3	1.1
17	002543	万和电气	6.9	4.0	1.0
18	603579	荣泰健康	6.9	15.1	4.4
19	603355	莱克电气	5.7	-2.0	0.7
20	000810	创维数字	5.4	78.4	0.5

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	600690	海尔智家	8.6	18.5	1,489.0	7.7	77.7	26.2
2	002050	三花智控	8.0	16.1	86.2	4.3	10.6	3.2
3	002429	兆驰股份	7.6	3.3	90.3	0.6	6.7	88.0
4	002668	奥马电器	7.2	5.9	57.8	-5.3	3.0	9.9
5	002242	九阳股份	6.2	24.5	62.5	15.0	6.2	8.5
6	002508	老板电器	5.1	32.2	56.3	4.3	10.9	7.3
7	300403	汉宇集团	4.9	5.4	6.2	5.5	1.1	-7.7
8	002860	星帅尔	4.6	21.7	5.2	68.5	1.1	49.3
9	002705	新宝股份	4.1	16.5	68.3	9.2	5.2	44.9
10	000810	创维数字	4.1	11.3	62.8	9.0	5.0	114.9
11	000921	海信家电	4.0	10.8	270.1	-6.2	13.5	17.6
12	000333	美的集团	3.9	58.4	2,217.7	6.9	213.2	19.1
13	603579	荣泰健康	3.8	30.6	16.3	-7.3	2.1	13.7
14	603726	朗迪集团	3.7	11.5	12.2	0.2	0.9	-10.3
15	002614	奥佳华	3.6	10.4	38.1	0.8	2.1	-33.3
16	600854	春兰股份	3.5	3.9	1.5	-74.0	0.4	-58.4
17	002290	*ST 中科	3.5	5.1	12.5	0.1	-3.5	-555.2
18	002519	银河电子	3.2	3.8	9.0	-19.3	1.6	23.5
19	603366	日出东方	3.0	4.4	23.3	2.7	0.4	205.9
20	603996	ST 中新	2.6	5.1	5.0	-91.3	-2.0	-325.2
21	002035	华帝股份	2.5	12.2	42.7	-8.0	5.2	16.9
22	000016	深康佳 A	2.4	4.3	416.8	40.0	4.5	4.8
23	002677	浙江美大	2.3	13.6	11.4	22.4	3.0	23.1
24	603355	莱克电气	1.7	21.3	42.1	-1.2	3.8	13.0
25	300475	聚隆科技	1.3	10.7	2.1	6.4	0.5	119.6
26	600983	惠而浦	1.2	4.9	40.9	-11.9	-0.7	-119.5
27	002011	盾安环境	1.1	4.4	67.3	-0.4	5.1	1,127.8
28	603868	飞科电器	1.1	37.2	27.2	-3.5	5.3	-14.5
29	002418	康盛股份	1.1	2.8	15.1	-36.7	-1.6	-1,540.8
30	000651	格力电器	1.0	63.0	1,566.8	4.4	221.2	4.7
31	300342	天银机电	0.9	9.0	6.4	10.3	1.1	8.4
32	002403	爱仕达	0.8	8.5	25.1	10.8	1.1	-5.2
33	603677	奇精机械	0.8	12.3	11.6	20.9	0.6	7.1
34	002473	圣莱达	0.5	8.0	0.8	-27.5	-0.4	-1,278.6

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	600336	澳柯玛	0.5	4.3	49.1	12.5	0.9	77.3
36	300160	秀强股份	0.3	3.5	9.7	-8.1	1.1	28.0
37	603578	三星新材	0.3	19.3	2.5	-4.2	0.5	-6.8
38	000404	长虹华意	0.3	3.9	69.4	2.8	0.6	-2.4
39	300272	开能健康	0.2	4.6	7.2	14.2	0.7	-78.3
40	603657	春光科技	0.0	23.8	4.0	11.1	0.8	1.5
41	002032	苏泊尔	0.0	75.2	149.0	11.2	12.5	13.0
42	002420	*ST 毅昌	0.0	3.8	25.3	-30.4	0.1	103.0
43	000521	长虹美菱	0.0	3.3	130.4	-1.6	0.8	23.0
44	002260	*ST 德奥	0.0	3.2	3.0	-45.0	0.1	114.1
45	600619	海立股份	-0.2	8.1	93.7	-2.9	1.9	-4.6
46	002052	同洲电子	-0.3	3.2	6.7	12.1	-0.3	58.1
47	300247	融捷健康	-0.4	2.7	5.3	-26.6	-0.2	-133.1
48	300249	依米康	-0.6	6.3	7.4	-21.8	0.2	-59.7
49	002543	万和电气	-1.3	9.1	47.9	-9.4	4.5	20.9
50	002959	小熊电器	-1.3	60.1	17.2	30.6	1.7	40.5
51	000801	四川九洲	-1.5	5.4	19.4	-22.2	-0.1	-126.0
52	002759	天际股份	-1.7	8.6	5.7	-8.1	3.8	673.0
53	002848	高斯贝尔	-2.4	12.8	4.1	-33.9	-0.3	3.9
54	300217	东方电热	-3.4	2.3	17.7	-2.5	0.7	-48.6
55	002723	金莱特	-4.5	9.1	6.6	-2.6	0.4	360.9
56	600060	海信电器	-4.9	9.2	236.4	-2.9	2.6	-21.1
57	600839	四川长虹	-5.2	2.8	622.1	7.6	0.4	-81.2
58	002676	顺威股份	-5.5	3.1	12.5	-0.6	0.1	159.2
59	603519	立霸股份	-8.0	14.5	9.4	5.8	1.1	86.9

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	0669	创科实业	4.1	63.5	8	0638	建溢集团	-2.3	0.9
2	0921	海信家电	4.0	7.9	9	1692	登辉控股	-2.9	0.7
3	0229	利民实业	3.3	0.9	10	0464	中国海外诺信	-5.2	1.8
4	0684	亚伦国际	3.2	1.6	11	0449	志高控股	-10.0	0.0
5	2222	雷士照明	2.5	0.2	12	0320	金宝通	-11.0	0.7
6	0833	华讯	1.1	0.4	13	2014	浩泽净水	-11.7	0.9
7	1169	海尔电器	0.0	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。