

# 家用电器行业周报：疫情影响下 1-2 月家电市场低迷，激光电视量额逆势大涨

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 等终端机或研报平台购得。

原材料	价格指数	周变化%
钢材	131.1	-1.1
塑料	771.4	-5.2
铜	2,336.4	1.5
铝	807.0	-2.3

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
- 线上销售额及上市公司市场占有率
- 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 8033 6883

## 全球发布经理：Ted Worley

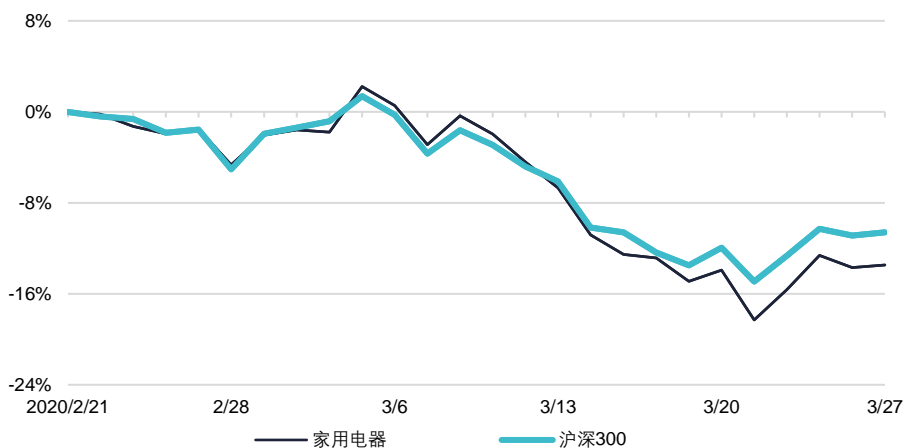
邮箱：ted\_worley@chinaknowledge.com

## 亚洲区客服经理：Catherine Yap

邮箱：catherine\_yap@chinaknowledge.com  
电话：(65) 6743 1728

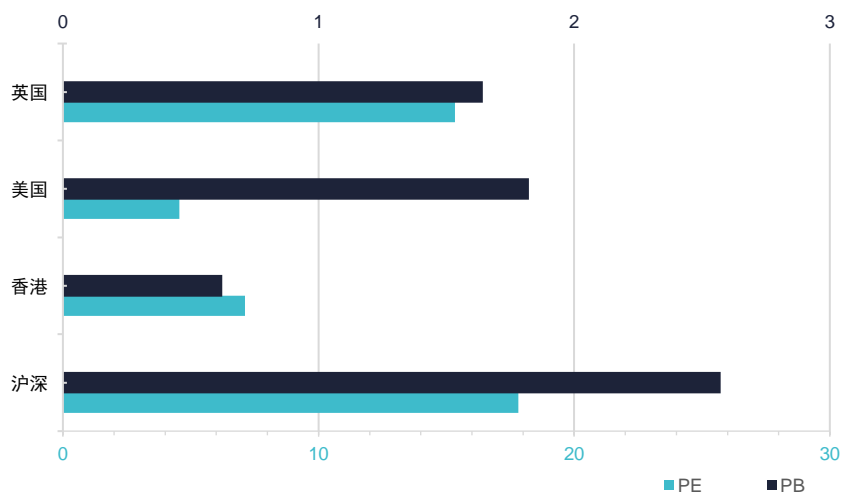
## 沪深家用电器行业股价走势

家用电器板块上涨 0.51%，低于沪深 300 1.56% 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



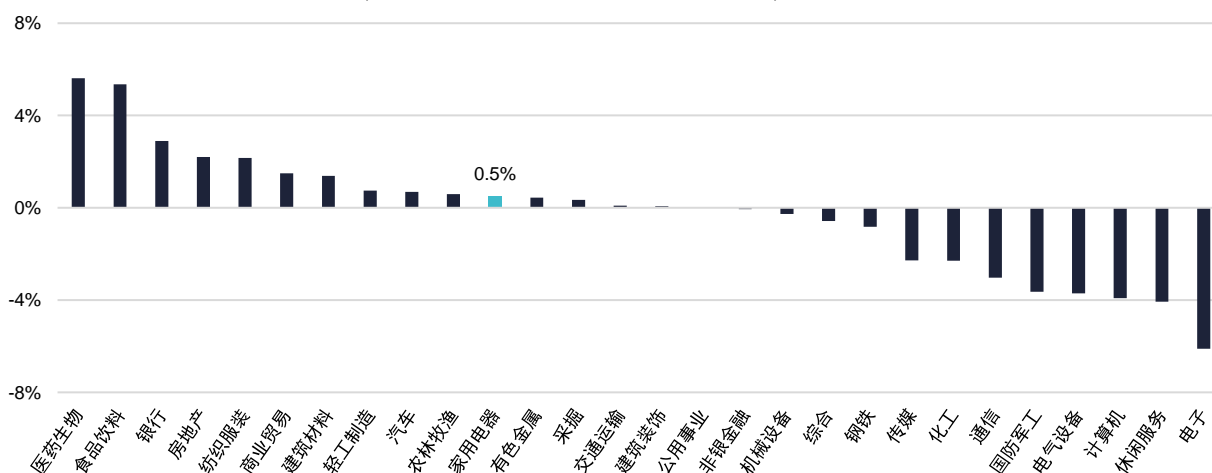
数据来源：China Knowledge 数据库

## 行业聚焦

### 沪深全行业周涨跌幅

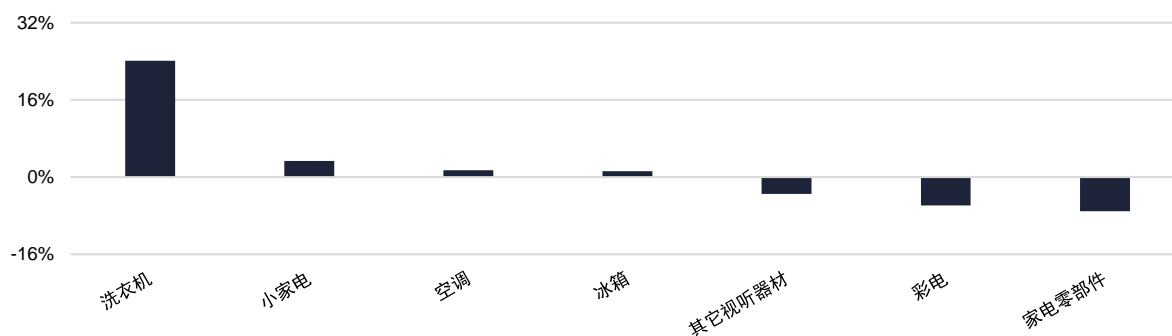
上周，家用电器涨跌幅排名第 11 位，涨幅 0.5%。

- 短期来看，新型冠状病毒感染的肺炎疫情将对线下渠道销售情况造成一定冲击，同时导致需求的滞后。加之全球疫情的发酵进一步扩大市场悲观情绪。
- 但是同时，“宅家”生活也正在刺激家电需求，小家电线上销量有望迎来上涨；健康家电也将成为新趋势，一定程度上抑制家电板块下跌幅度。
- 2020 年地产竣工回暖确定性较强，同时伴随地产精装修比例的大幅提升，家电行业有望在疫情结束后迎来回暖。



数据来源：China Knowledge 数据库，上交所，深交所

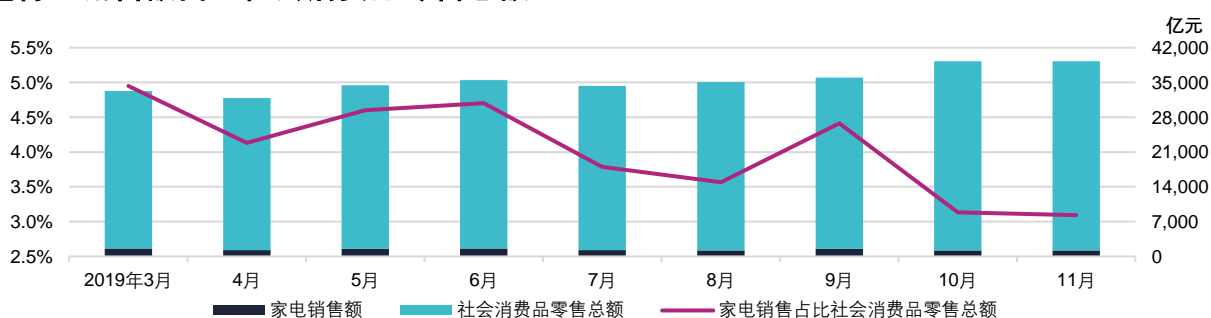
### 细分行业周涨跌幅



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

### 2020 年 1-2 月家用电器销售额同比下降

据国家统计局统计，1 月份至 2 月份，全国社会消费品零售总额同比下降 20.5%。在耐用消费品当中，家用电器和音像器材类商品零售额同比下降 30%。受新冠肺炎疫情冲击，家电市场低迷，企业经营面临较大困难。

### 2 月份量额逆势大涨 激光电视成彩电行业最大黑马

3 月 26 日，根据中怡康公布的 2 月份彩电市场推总数据，在新冠肺炎疫情的影响下，彩电市场下滑严重，但具有护眼特性的激光电视成为增长最快的产品品类，截止今年 2 月，激光电视的市场零售量同比增长 81.55%、零售额同比增长了 48.15%。

## 公司公告

长虹美菱 3 月 27 日，长虹美菱发布 2019 年财报显示，全年营收 165.53 亿元，同比减少 5.36%；归属于上市公司股东的净利润 5644 万元，同比增加 46%；向全体股东每 10 股派发现金红利 0.5 元(含税)。(000521)

创维数字 3 月 27 日，创维集团发布 2019 年财报，2019 年实现营收人民币 372.77 亿元，毛利 75.02 亿元，毛利率达 20.1%，较上年同期整体上升 1.6 个百分点；净利润为 10.31 亿元，同比增长 22.9%。(000810)

海尔电器 3 月 26 日，海尔电器发布 2019 年年度业绩报告。财报显示，报告期内，该公司实现营收 758.8 亿元，同比减少 0.6%；毛利 165.31 亿元，同比增长 3.8%。2019 年实现净利润 73.51 亿元，同比增长 91.2%；2019 年净利润率为 9.69%，首次接近 10%，为有史以来最高。(1169)

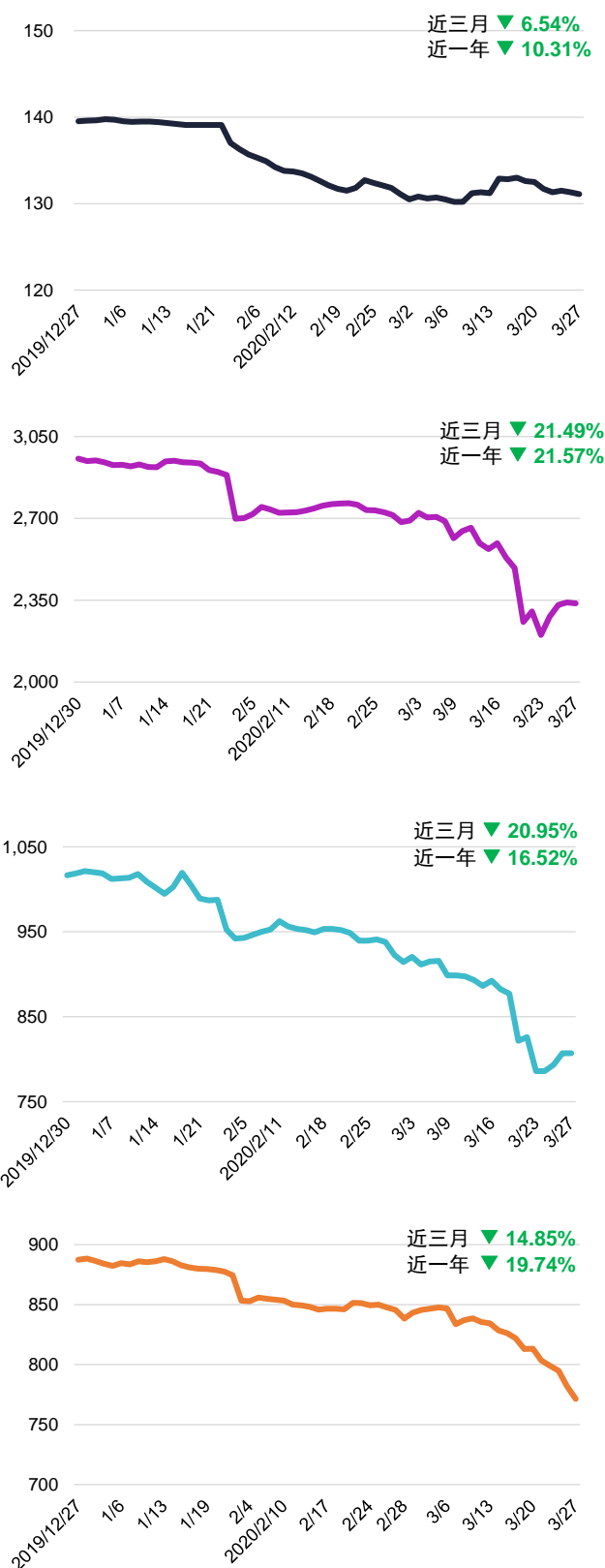
## 白色家电主要原材料价格指数

**钢铁**价格下跌 1.1%。为防止新型冠状病毒肺炎疫情进一步蔓延，全国各地均不同程度地延迟了企业的复工时间。螺纹钢下游方面，各地住建委对房屋建筑和市政基础设施项目复工或新开工时间作出了明确要求，复工有一定程度上的延迟。在短期需求后移预期的影响下，钢铁价格维持低位。

**铜价**维持低位震荡，小幅回升 1.5%。海外疫情扩散严重，受海外整体恐慌气氛影响，有色金属均维持低位震荡。但经历连续性的下跌，铜价已经接近产业成本价，故出现小幅回升。

**铝价**下跌 2.3%。由于电解铝盈利可观，先前冶炼厂生产意愿将被激发，电解铝供应将逐渐增加。库存累积超过预期，铝价承受下行。同时新型冠状病毒疫情的持续升级引发市场对经济冲击的忧虑情绪，铝价出现较大跌幅。

**塑料**价格下跌 5.2%。由于塑料供应过剩局面依旧严重，环保督察力度不减，塑料价格持续下跌。同时由于塑料行业产能扩张迅速且集中在低端塑料制品，供应结构发生改变，同时下游企业需求为上升，造成低价塑料货源流入市场造成价格下降。加之原油连续走弱，市场恐慌情绪较浓。



数据来源：China Knowledge 数据库，中国钢铁工业协会

## 白色家电产量，销量及库存

### 家电行业总体疲软，整体增速放缓。

- 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。
- 由于今年春节假期提前，加之疫情影响，波及线下销售，白电销售均呈同比下降趋势。

### 空调 1月产量同比下降33%；销量同比下降31%；库存同比上升17%。

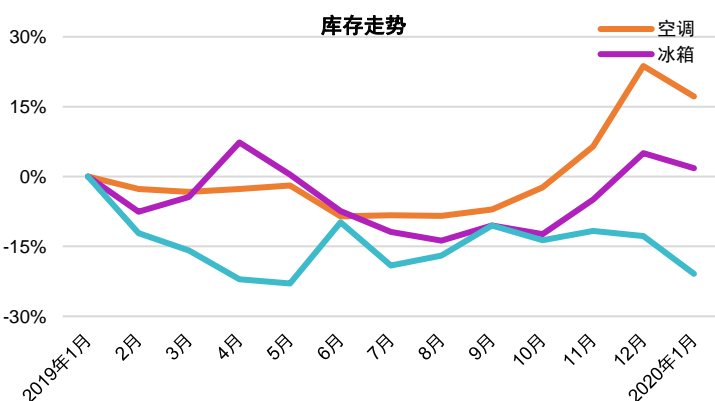
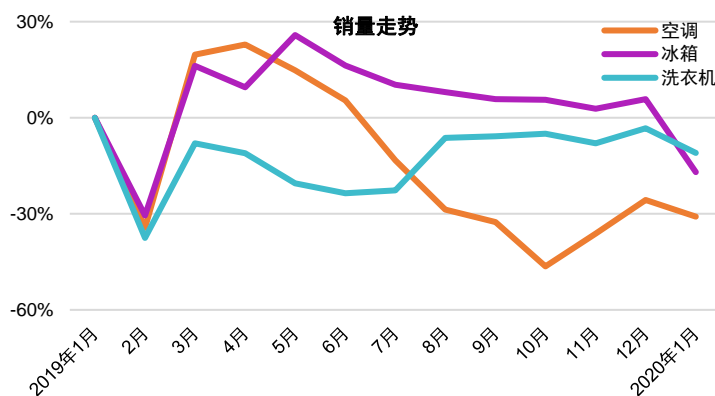
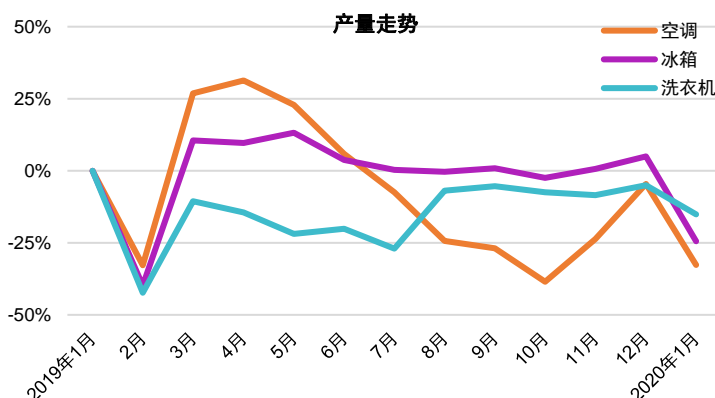
- 空调产业经历了3年连续增长，市场基数创新高，销量增速回落已成必然。
- 城市市场基本饱和，农村市场虽有增量但难以支撑整个大盘。
- 房地产市场低迷，以及空调中低端产品同质化导致增速放缓，价格走低。

### 冰箱 1月产量同比下降25%；销量同比下降17%；库存同比上升2%。

- 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。

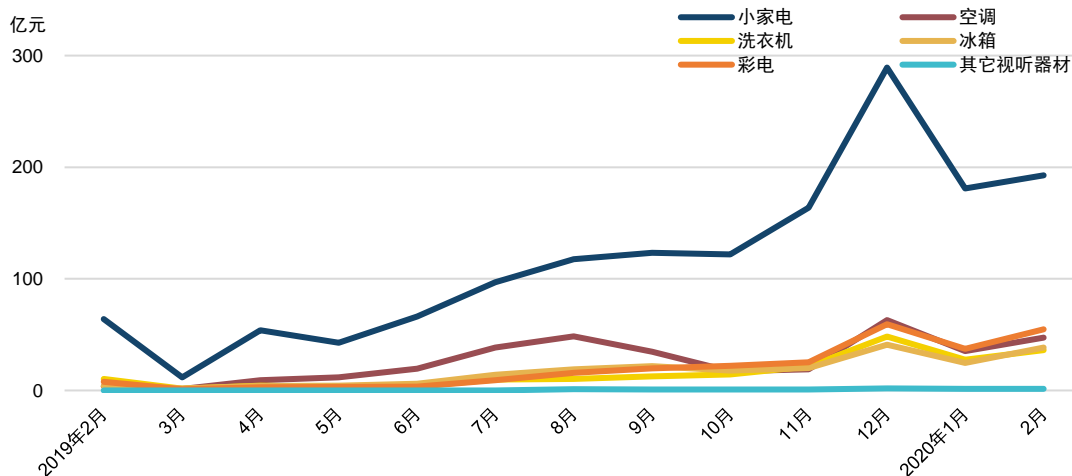
### 洗衣机 1月产量同比下降15%；销量同比下降11%；库存同比下降21%。

- 在目前的弱需求环境下，春节促销对于洗衣机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。



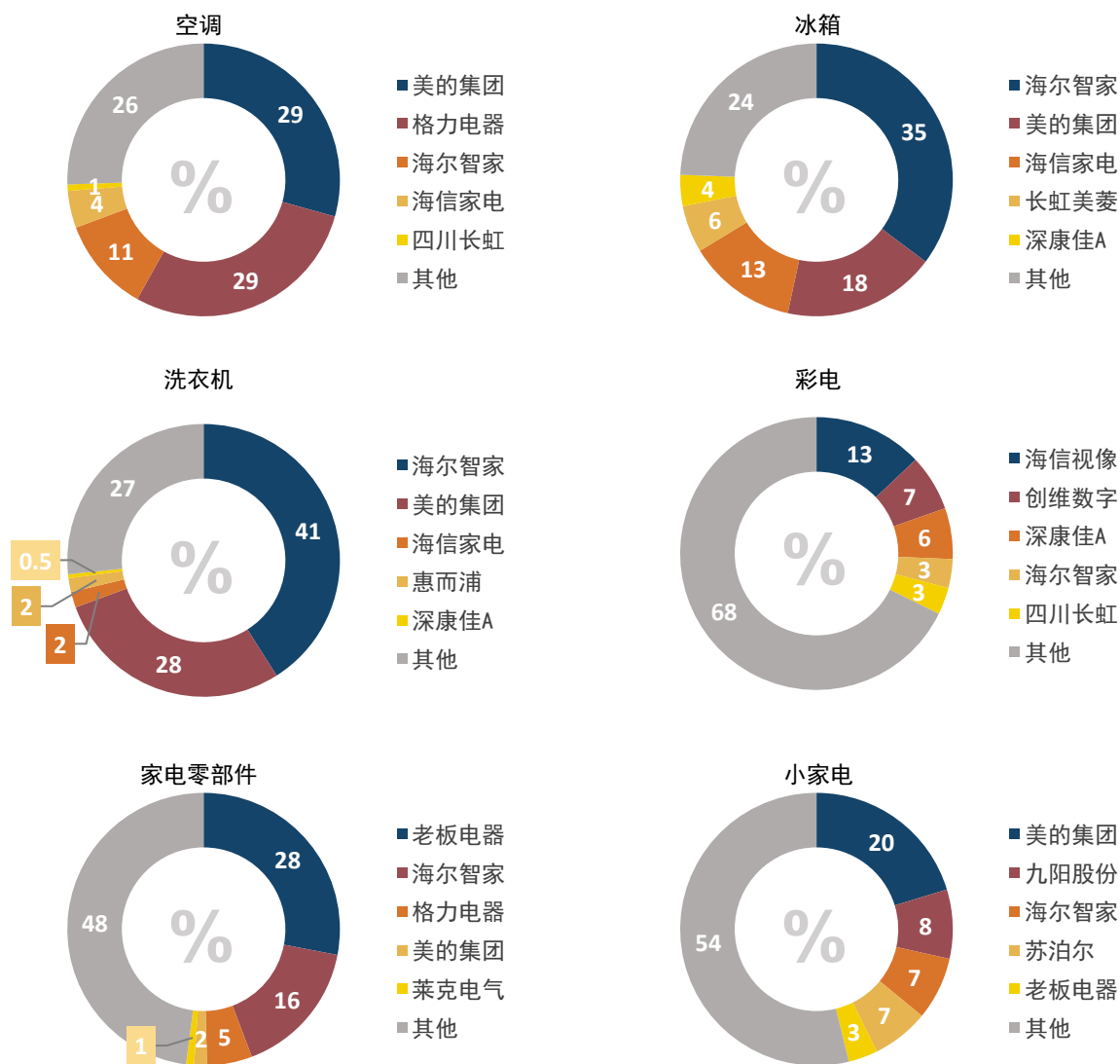
数据来源: China Knowledge 数据库

## 线上销售额 - 2019年2月-2020年2月



注：线上销售额统计口径为京东和天猫

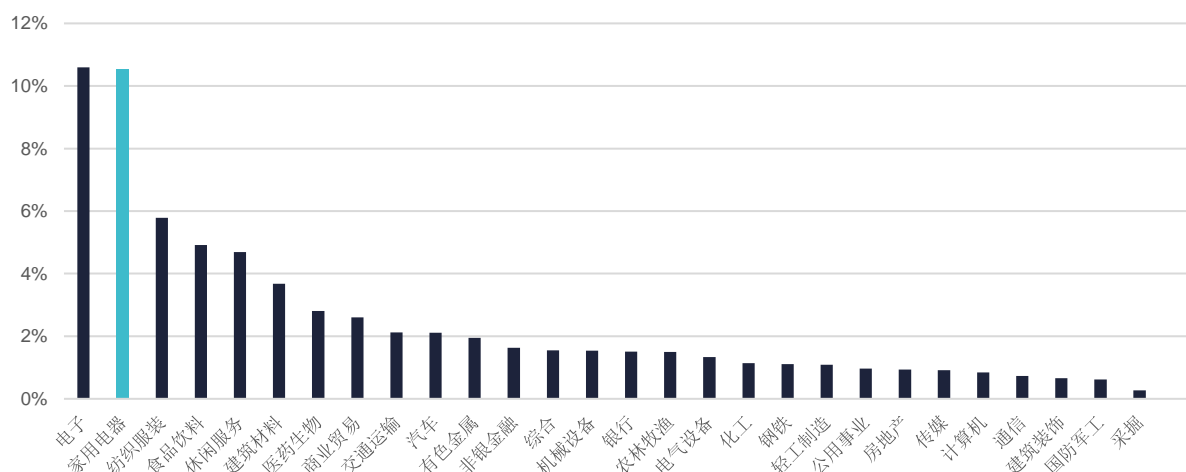
## 上市公司市场占有率



数据来源：China Knowledge 数据库

## 海外投资情况

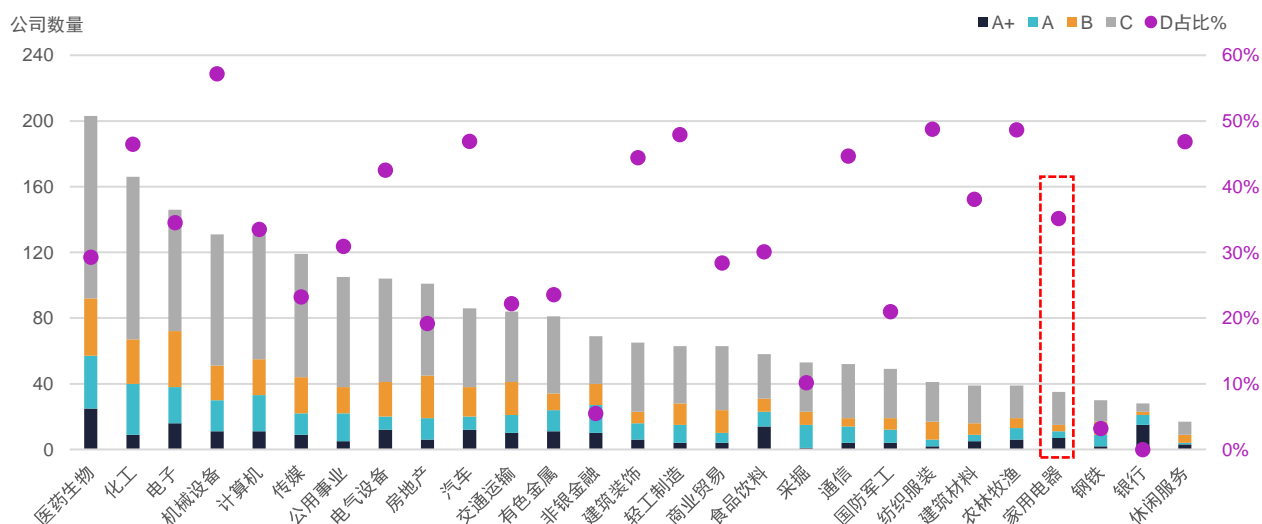
### 外国机构投资占比（按行业划分）



数据来源：China Knowledge 数据库

2019年第四季度，外国投资者持有的A股市值有所上涨，约占整体的2.5%。从行业来看，家电在28个行业中排名第二，外资占比为10.54%，高于第三季度的9.43%。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0.27%。

### 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3400家公司中，只有225家公司在2019年第四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。

327家公司在2019年第四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。

395家公司在2019年第四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。

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

## 陆股通持股市值周变化

排名	证券代码	证券名称	持仓股数(百万股)	股数变动 (%)	占流通股份 (%)
1	000333	美的集团	1,085.0	0.4	15.5
2	000651	格力电器	920.8	0.7	15.3
3	002508	老板电器	138.2	-2.3	14.6
4	600690	海尔智家	763.0	-1.9	12.1
5	002032	苏泊尔	54.0	-1.9	6.6
6	002050	三花智控	179.6	6.3	6.5
7	002242	九阳股份	48.9	-1.0	6.4
8	000921	海信家电	31.5	-0.4	3.5
9	002035	华帝股份	27.1	11.0	3.1
10	603579	荣泰健康	3.9	-9.0	2.8
11	002677	浙江美大	15.9	1.7	2.5
12	600060	海信视像	21.8	-5.7	1.7
13	002705	新宝股份	8.1	-4.1	1.0
14	002543	万和电气	4.7	-2.6	0.6
15	603868	飞科电器	2.5	3.5	0.6
16	603355	莱克电气	2.0	-4.7	0.5
17	002614	奥佳华	2.6	-19.1	0.5
18	000016	深康佳 A	5.6	-1.5	0.4
19	000810	创维数字	3.6	-59.0	0.3
20	002429	兆驰股份	15.0	0.7	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



## 沪深股周涨跌幅排名 & 2019 三季度表现

	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	600983	惠而浦	24.1	5.2	40.9	-11.9	-0.7	-119.5
2	002614	奥佳华	14.2	13.0	38.1	0.8	2.1	-33.3
3	002959	小熊电器	9.3	84.2	17.2	30.6	1.7	40.5
4	002723	金莱特	8.4	10.0	6.6	-2.6	0.4	360.9
5	000521	长虹美菱	7.3	3.5	130.4	-1.6	0.8	23.0
6	603579	荣泰健康	7.0	28.0	16.3	-7.3	2.1	13.7
7	600854	春兰股份	6.9	3.9	1.5	-74.0	0.4	-58.4
8	600619	海立股份	5.3	8.6	93.7	-2.9	1.9	-4.6
9	002508	老板电器	4.3	27.5	56.3	4.3	10.9	7.3
10	002035	华帝股份	4.1	11.1	42.7	-8.0	5.2	16.9
11	300272	开能健康	4.1	4.6	7.2	14.2	0.7	-78.3
12	002860	星帅尔	3.9	23.0	5.2	68.5	1.1	49.3
13	300249	依米康	3.8	8.0	7.4	-21.8	0.2	-59.7
14	002032	苏泊尔	3.7	68.0	149.0	11.2	12.5	13.0
15	000404	长虹华意	3.6	3.7	69.4	2.8	0.6	-2.4
16	000810	创维数字	3.5	12.5	62.8	9.0	5.0	114.9
17	603868	飞科电器	3.1	36.1	27.2	-3.5	5.3	-14.5
18	000921	海信家电	2.8	9.2	270.1	-6.2	13.5	17.6
19	603355	莱克电气	2.2	21.0	42.1	-1.2	3.8	13.0
20	000651	格力电器	1.9	52.6	1,566.8	4.4	221.2	4.7
21	300403	汉宇集团	1.7	4.9	6.2	5.5	1.1	-7.7
22	002677	浙江美大	1.5	11.4	11.4	22.4	3.0	23.1
23	002705	新宝股份	1.5	19.8	68.3	9.2	5.2	44.9
24	002242	九阳股份	1.4	28.0	62.5	15.0	6.2	8.5
25	600690	海尔智家	1.1	14.8	1,489.0	7.7	77.7	26.2
26	000333	美的集团	0.8	49.5	2,217.7	6.9	213.2	19.1
27	002403	爱仕达	0.6	8.4	25.1	10.8	1.1	-5.2
28	300475	聚隆科技	0.6	10.4	2.1	6.4	0.5	119.6
29	002543	万和电气	0.1	8.1	47.9	-9.4	4.5	20.9
30	002260	*ST 德奥	0.0	3.2	3.0	-45.0	0.1	114.1
31	600336	澳柯玛	0.0	5.1	49.1	12.5	0.9	77.3
32	603996	ST 中新	-0.6	3.4	5.0	-91.3	-2.0	-325.2
33	002290	*ST 中科	-0.6	4.9	12.5	0.1	-3.5	-555.2
34	002668	奥马电器	-0.6	4.7	57.8	-5.3	3.0	9.9

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	002759	天际股份	-0.8	7.7	5.7	-8.1	3.8	673.0
36	002420	*ST 毅昌	-1.1	3.7	25.3	-30.4	0.1	103.0
37	002052	同洲电子	-2.5	2.7	6.7	12.1	-0.3	58.1
38	002011	盾安环境	-2.6	4.4	67.3	-0.4	5.1	1,127.8
39	603726	朗迪集团	-2.7	25.1	12.2	0.2	0.9	-10.3
40	603366	日出东方	-2.8	5.5	23.3	2.7	0.4	205.9
41	000801	四川九洲	-3.3	5.0	19.4	-22.2	-0.1	-126.0
42	600839	四川长虹	-3.4	2.9	622.1	7.6	0.4	-81.2
43	603677	奇精机械	-3.6	10.5	11.6	20.9	0.6	7.1
44	002848	高斯贝尔	-3.6	12.2	4.1	-33.9	-0.3	3.9
45	002418	康盛股份	-4.1	2.3	15.1	-36.7	-1.6	-1,540.8
46	300217	东方电热	-4.3	2.7	17.7	-2.5	0.7	-48.6
47	603578	三星新材	-4.7	20.1	2.5	-4.2	0.5	-6.8
48	600060	海信视像	-6.1	9.8	236.4	-2.9	2.6	-21.1
49	603657	春光科技	-6.3	22.5	4.0	11.1	0.8	1.5
50	300247	融捷健康	-6.8	2.7	5.3	-26.6	-0.2	-133.1
51	000016	深康佳 A	-7.2	8.5	416.8	40.0	4.5	4.8
52	002050	三花智控	-7.7	16.1	86.2	4.3	10.6	3.2
53	002429	兆驰股份	-8.4	4.4	90.3	0.6	6.7	88.0
54	300160	秀强股份	-9.2	6.7	9.7	-8.1	1.1	28.0
55	002473	圣莱达	-10.1	8.1	0.8	-27.5	-0.4	-1,278.6
56	603519	立霸股份	-10.6	13.0	9.4	5.8	1.1	86.9
57	002519	银河电子	-12.6	4.4	9.0	-19.3	1.6	23.5
58	002676	顺威股份	-21.2	3.7	12.5	-0.6	0.1	159.2
59	300342	天银机电	-21.6	16.6	6.4	10.3	1.1	8.4

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	2222 雷士国际	46.1	0.3	8	0669 创科实业	2.6	50.1
2	1692 登辉控股	39.8	0.7	9	0229 利民实业	0.0	0.8
3	1691 JS 环球生活	34.3	5.8	10	0684 亚伦国际	0.0	1.3
4	0638 建溢集团	14.1	0.7	11	0449 志高控股	0.0	0.0
5	1169 海尔电器	10.6	20.9	12	0464 中国海外诺信	-17.6	0.9
6	0921 海信家电	3.3	6.8	13	0833 华讯	-21.6	0.3
7	0320 金宝通	2.7	0.4	14	2014 浩泽净水	-43.0	0.3

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

### 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。