



Research and
Development Center

追觅发布洗地机新品 M13 Beta，关注家电企业年报表现

——信达家电·热点追踪（2023.4.2）

证券研究报告

行业研究——周报

家用电器行业

罗岸阳 家电行业首席分析师
执业编号: S1500520070002
联系电话: +86 13656717902
邮箱: luoanyang@cindasc.com

尹圣迪 家电行业研究助理
联系电话: 18800112133
邮箱: yinshengdi@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

追觅发布洗地机新品 M13 Beta, 关注家电企业年报表现

2023年4月2日

本期内容提要:

周投资观点:

➤ 3月28日,追觅发布无线二合一洗地机 M13 Beta,该款新品可以实现4D立体空间清洁,30分钟热风烘干+离心甩干,300W整机功率,可以实现一机多用,兼顾洗地机、吸尘器、除螨仪、随手吸的功能,全链路杀菌,智能脏污实时感应。新品定价3499元。截至4月1日晚,追觅 M13 Beta 天猫旗舰店销量已超过3000台。

我们认为洗地机作为适配于中国家电生活习惯的清洁电器新品,经过近两年的消费者教育,目前正处于渗透率快速提升阶段。根据鲸参谋数据,1-2月京东平台家用洗地机销量同比+179.98%。随着今年经济的复苏,消费者对于清洁电器的需求有望得到进一步的恢复和提升。积极关注布局洗地机和扫地机器人双品类的清洁电器龙头**石头科技**和**科沃斯**。

➤ 我们认为23年房地产销售和经济或进入稳步复苏阶段,叠加各类消费刺激政策,家电消费有望逐步呈现复苏态势。积极关注地产后周期的厨电龙头**老板电器**和集成灶企业**火星人**、**浙江美大**等。

➤ 白电企业中,推荐关注分红率、股息率存在提升预期的**美的集团**,关注有较高估值性价比的**格力电器**;关注黑电龙头**海信视像**、**TCL电子**。

➤ 【行业动态】根据奥维云网数据,4月份国内空调总排产1741万台,其中内销排产1003万台,同比增长34.3%,出口排产738万台,同比增长6.8%。

➤ 【公司动态】3月31日,深圳市科陆电子科技股份有限公司与深圳市燃气集团股份有限公司签署战略合作协议。此次签约标志着双方开启深度战略合作关系的新篇章,推动在综合智慧能源投资运营、虚拟电厂、科技创新工作等领域全方位战略合作,共同打造深圳市的新能源和综合智慧能源名片。

目 录

| | |
|------------------------|----|
| 一、核心观点..... | 4 |
| 1.1 周投资观点..... | 4 |
| 二、板块走势..... | 6 |
| 三、行业数据追踪..... | 8 |
| 3.1 本周家电股资金流向..... | 8 |
| 3.2 家电主要原材料价格追踪..... | 8 |
| 3.3 人民币汇率..... | 9 |
| 3.4 重点公司盈利预测及估值一览..... | 10 |
| 四、风险因素..... | 11 |

表 目 录

| | |
|---------------------------|----|
| 表 2: 本周家电股北上资金持股比例变化..... | 8 |
| 表 3: 本周家电股北上资金持股市值变化..... | 8 |
| 表 4: 重点公司盈利预测及估值..... | 10 |

图 目 录

| | |
|--------------------------------|---|
| 图 1: 本周 SW 家电指数涨跌幅 (%)..... | 6 |
| 图 2: 本周家电行业细分板块涨跌幅 (%)..... | 6 |
| 图 3: 申万一级行业最新市盈率..... | 7 |
| 图 4: LME 铜现货结算价格变化 (美元/吨)..... | 8 |
| 图 5: LME 铝现货结算价格变化 (美元/吨)..... | 8 |
| 图 6: 1.0mm 冷轧板价格变化 (元/吨)..... | 9 |
| 图 7: 中国塑料城价格指数..... | 9 |
| 图 8: 中间价: 美元兑人民币汇率..... | 9 |

一、核心观点

1.1 周投资观点

1) 3月28日, 追觅发布无线二合一洗地机 M13 Beta, 该款新品可以实现 4D 立体空间清洁, 30 分钟热风烘干+离心甩干, 300W 整机功率, 可以实现一机多用, 兼顾洗地机、吸尘器、除螨仪、随手吸的功能, 全链路杀菌, 智能脏污实时感应。新品定价 3499 元。截至 4 月 1 日晚, 追觅 M13 Beta 天猫旗舰店销量已超过 3000 台。

我们认为洗地机作为适配于中国家电生活习惯的清洁电器新品, 经过近两年的消费者教育, 目前正处于渗透率快速提升阶段。根据鲸参谋数据, 1-2 月京东平台家用洗地机销量同比 +179.98%。随着今年经济的复苏, 消费者对于清洁电器的需求有望得到进一步的恢复和提升。积极关注布局洗地机和扫地机器人双品类的清洁电器龙头**石头科技**和**科沃斯**。

2) 我们认为 23 年房地产销售和经济或进入稳步复苏阶段, 叠加各类消费刺激政策, 家电消费有望逐步呈现复苏态势。积极关注地产后周期的厨电龙头**老板电器**和集成灶企业**火星人**、**浙江美大**等。

3) 白电企业中, 推荐关注分红率、股息率存在提升预期的**美的集团**, 关注有较高估值性价比的**格力电器**; 关注黑电龙头**海信视像**、**TCL 电子**。

1.2 重点动态跟踪

【行业动态】4 月空调排产增速 34%

根据奥维云网数据, 4 月份国内空调总排产 1741 万台, 其中内销排产 1003 万台, 同比增长 34.3%, 出口排产 738 万台, 同比增长 6.8%。

【公司动态】科陆电子与深圳燃气签署合作协议

3 月 31 日, 深圳市科陆电子科技股份有限公司与深圳市燃气集团股份有限公司签署战略合作协议。此次签约标志着双方开启深度战略合作关系的新篇章, 推动在综合智慧能源投资运营、虚拟电厂、科技创新工作等领域全方位战略合作, 共同打造深圳市的新能源和综合智慧能源名片。

【公司动态】极米发布新品 Z7X

3 月 28 日, 极米科技发布了新品 Z7X, 亮度达 600CCB 流明, 较上代产品提升 57.89%, 搭载了极米的自研光机。定价 3199 元。

此外, 根据 3 月 28 日 IDC 发布的《2022 年第四季度中国投影机市场跟踪报告》显示, 2022 年中国投影机市场总出货量 505 万台, 同比增长 7.4%, 其中, 智能投影机市场出货量为 377.5 万台, 同比增长 15.2%。在中高端投影市场, 极米保持出货量第一, 市场份额高达 31%。极米 New Z6X 成为 2022 年中国投影市场出货量和销售额双冠王, H3S 获得第二。

【公司动态】TCL 空调武汉智能制造基地全面启动

3 月 28 日, TCL 空调武汉智能制造基地全面启动, 该制造基地拥有全球首条无尘新风空调专用生产线在内的 8 条数字化智能生产线, 首期建成后产能达到 600 万套。该制造基地集智能制造、科技研发、智能物流、智慧园区、数字应用于一体, 通过智慧园区系统及“6+1”工业互联网平台集成的数字孪生技术, 未来或将成为 TCL 空调谋求更高质量发展的依托。

【公司动态】多家企业发布 2022 年年报

【海信家电】2022 年实现营业收入 741.15 亿元，同比增加 9.70%，归母净利润为 14.35 亿元，同比增加 47.54%。

【海尔智家】2022 年实现营业收入 2435.14 亿元，同比增加 8.31%，归母净利润为 147.11 亿元，同比增加 16.80%。

【苏泊尔】2022 年实现营业收入 201.71 亿元，同比减少 6.55%，归母净利润为 20.68 亿元，同比增加 6.36%。

【九号公司】2022 年实现营业收入 101.24 亿元，同比增加 10.70%，归母净利润为 4.51 亿元，同比增加 9.73%。

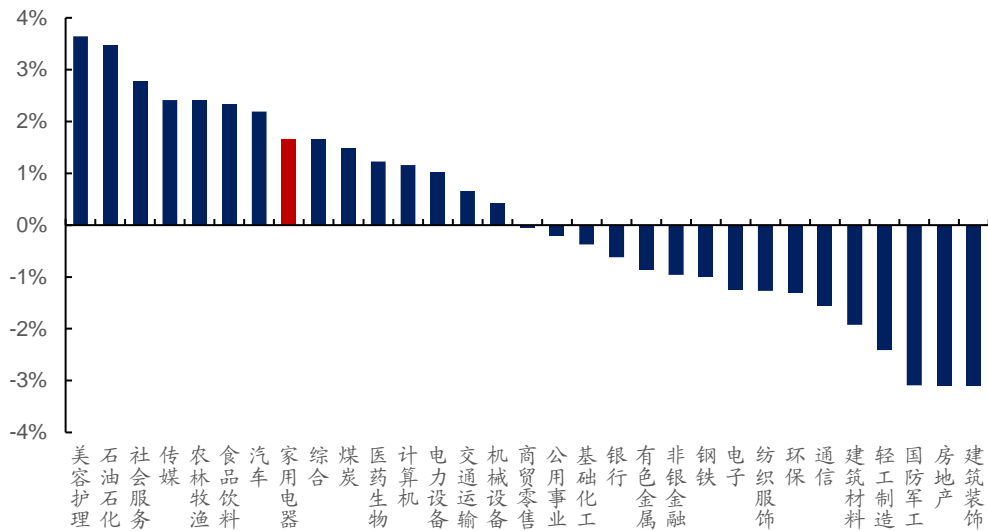
【九阳股份】2022 年实现营业收入 101.77 亿元，同比减少 3.45%，实现归母净利润 5.30 亿元，同比减少 28.98%。

【北鼎股份】2022 年实现营业收入 8.05 亿元，同比减少 4.98%，归母净利润为 0.47 亿元，同比减少 56.71%。

二、板块走势

本周家电板块涨跌幅为+1.66%，沪深 300 指数涨跌幅为+0.59%，家电板块跑赢沪深 300 指数 0.59 个百分点，在所有申万一级行业中排序 8/31。

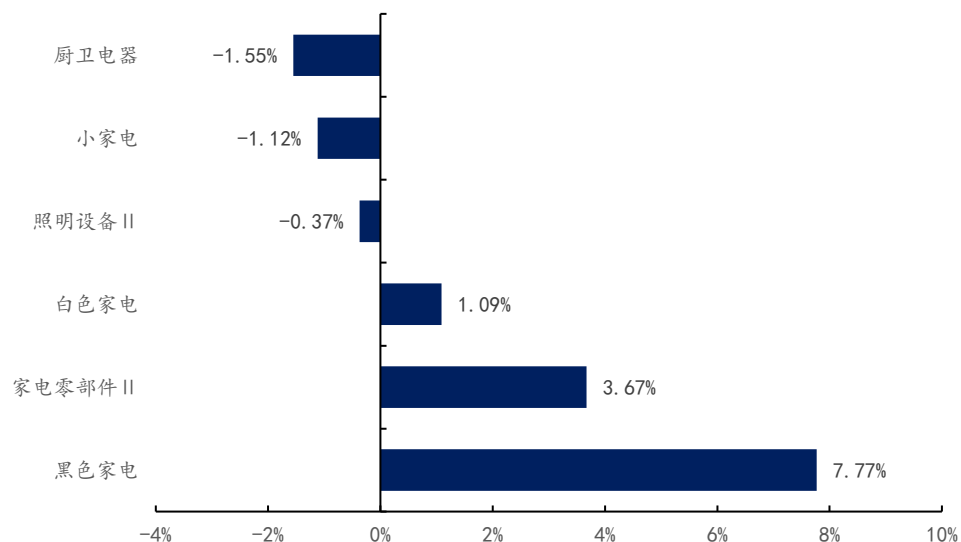
图 1：本周 SW 家电指数涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

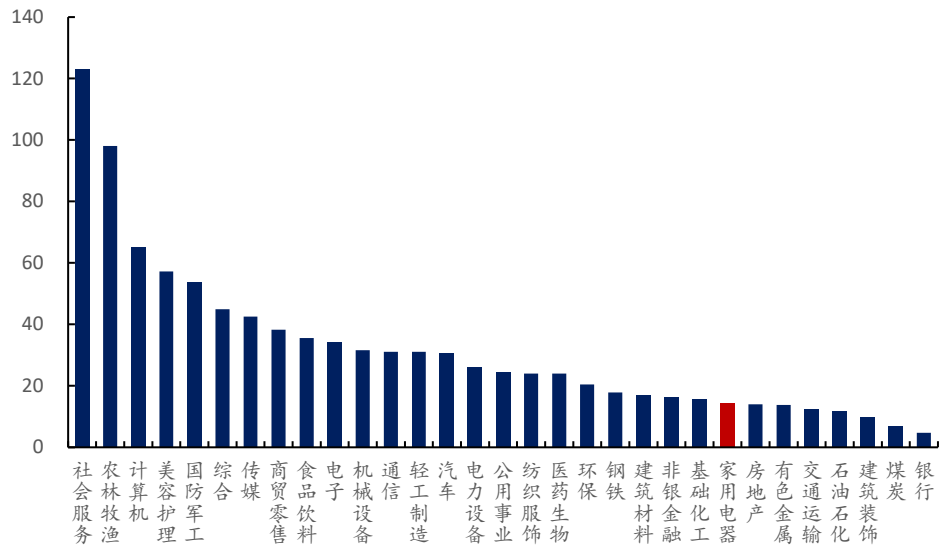
具体到各二级行业，本周黑色家电 (+7.77%) 和家电零部件 (+3.67%) 涨幅居前，厨卫电器 (-1.55%) 和小家电 (-1.12%) 板块跌幅较大。

图 2：本周家电行业细分板块涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

行业 PE (TTM) 来看，家电行业 PE (TTM) 为 14.5x，位于申万 31 个一级行业中的 24 名，估值相较其他行业而言仍处于较低位。

图 3：申万一级行业最新市盈率


资料来源：Wind，信达证券研发中心

个股表现：本周涨幅前五的个股分别四川长虹 (+29.40%)、*ST 同洲 (+11.70%)、海信视像 (+11.34%)、海信家电 (+9.11%)、三花智控 (+8.51%)；跌幅前五的个股分别视源股份 (-8.89%)、极米科技 (-7.58%)、依米康 (-6.57%)、天际股份 (-5.96%)、创维数字 (-5.77%)；换手率前五的个股分别为四川长虹 (16.23%)、依米康 (9.34%)、毅昌科技 (9.31%)、亿田智能 (5.33%)、*ST 同洲 (3.95%)。

三、行业数据追踪

3.1 本周家电股资金流向

本周，北向资金净卖出家电板块 5261.41 万股，持股市值增加 5.02 亿元。其中，增持 TOP5 四川长虹、创维数字、奥马电器、万和电气、海信视像，减持 TOP5 为海尔智家、深康佳 A、格力电器、亿田智能、老板电器；美的集团北上资金持股市值增长最多，海尔智家持股市值下降最多。

表 1：本周家电股北上资金持股比例变化

| 增持比例排 5 名 | | | | 减持比例排名 | | | |
|-----------|-----------------------------------|----------------------------------|----------|--------|-----------------------------------|----------------------------------|----------|
| 证券简称 | 沪(深)股通持股占 流通 A 股比例% (最新收盘日) | 沪(深)股通持股占 流通 A 股比例% (1 周前) | 比例差% | 证券简称 | 沪(深)股通持股占 流通 A 股比例% (最新收盘日) | 沪(深)股通持股占 流通 A 股比例% (1 周前) | 比例差% |
| 四川长虹 | 1.33 | 0.72 | +0.61pct | 海尔智家 | 10.88 | 11.71 | -0.83pct |
| 创维数字 | 0.93 | 0.56 | +0.37pct | 深康佳 A | 0.96 | 1.33 | -0.37pct |
| 奥马电器 | 1.00 | 0.68 | +0.32pct | 格力电器 | 12.16 | 12.51 | -0.36pct |
| 万和电气 | 0.72 | 0.53 | +0.19pct | 亿田智能 | 0.28 | 0.56 | -0.28pct |
| 海信视像 | 1.24 | 1.07 | +0.17pct | 老板电器 | 11.82 | 12.02 | -0.20pct |

资料来源：Wind，信达证券研发中心

表 2：本周家电股北上资金持股市值变化

| 持股市值增加排名 | | | | 持股市值减少排名 | | | |
|----------|------------------|--------------------|---------------|----------|------------------|--------------------|---------------|
| 证券简称 | 持股市值 (亿元, 最新) | 持股市值 (亿元, 1 周前) | 持股市值差 (亿元) | 证券简称 | 持股市值 (亿元, 最新) | 持股市值 (亿元, 1 周前) | 持股市值差 (亿元) |
| 美的集团 | 723.21 | 705.61 | 17.60 | 海尔智家 | 155.75 | 173.51 | -17.76 |
| 三花智控 | 156.32 | 144.37 | 11.96 | 格力电器 | 249.60 | 257.68 | -8.08 |
| 四川长虹 | 2.90 | 1.22 | 1.68 | 苏泊尔 | 42.35 | 44.22 | -1.87 |
| 海信视像 | 3.16 | 2.45 | 0.72 | 老板电器 | 31.40 | 32.25 | -0.85 |
| 创维数字 | 1.97 | 1.26 | 0.71 | 深康佳 A | 0.78 | 1.08 | -0.31 |

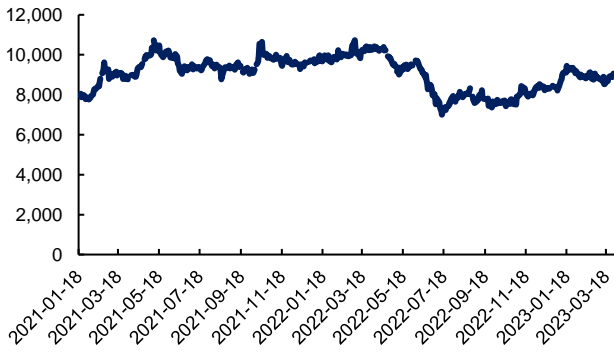
资料来源：Wind，信达证券研发中心

3.2 家电主要原材料价格追踪

本周 LME 铜最新现货结算均价为 8967.10 美元/吨，同比-13.03%，环比上周+1.38%；LME 铝本周最新结算均价达到 2331.90 美元/吨，同比-34.06%，环比上周+3.78%，本周塑料价格指数同比-163.86%，环比-0.58%，冷轧板（1.0mm）本周均价为 4774.00 元/吨，同比-14.99%，环比-0.21%。

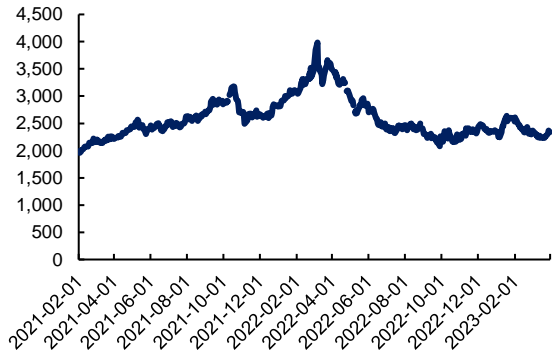
图 4：LME 铜现货结算价格变化（美元/吨）

图 5：LME 铝现货结算价格变化（美元/吨）



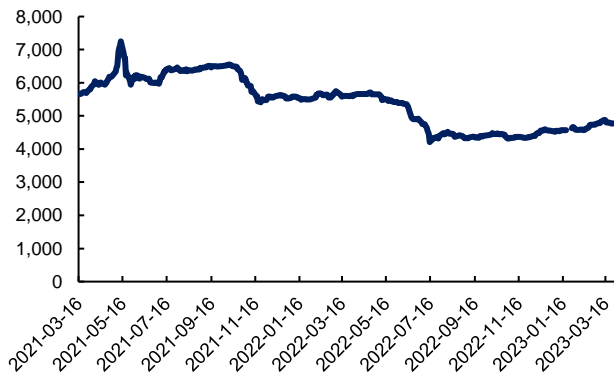
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 6: 1.0mm 冷轧板价格变化 (元/吨)

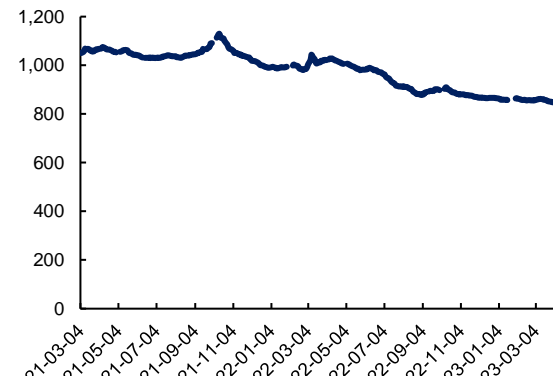


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 7: 中国塑料城价格指数



资料来源: Wind, 信达证券研发中心



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.3 人民币汇率

图 8: 中间价: 美元兑人民币汇率



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.4 重点公司盈利预测及估值一览

表 3: 重点公司盈利预测及估值

| 股票代码 | 股票名称 | 收盘价 | | EPS | | | PE | | |
|--------|--------------------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|--|
| | | 3月31日 | 2022E | 2023E | 2024E | 2022E | 2023E | 2024E | |
| 000333 | 美的集团* | 53.81 | 4.37 | 5.04 | 5.79 | 12.31 | 10.68 | 9.29 | |
| 000651 | 格力电器* | 36.75 | 4.76 | 5.19 | 5.63 | 7.72 | 7.08 | 6.53 | |
| 600690 | 海尔智家* (已披露 22 年年报) | 22.68 | 1.58 | 1.85 | 2.15 | 14.35 | 12.26 | 10.55 | |
| 000921 | 海信家电 (已披露 22 年年报) | 20.95 | 1.05 | 1.22 | 1.44 | 19.95 | 17.21 | 14.58 | |
| 002508 | 老板电器* | 28.36 | 1.87 | 2.37 | 2.84 | 15.17 | 11.97 | 9.99 | |
| 002035 | 华帝股份 | 7.07 | 0.42 | 0.61 | 0.68 | 16.64 | 11.64 | 10.43 | |
| 300894 | 火星人* | 30.80 | 0.80 | 1.02 | 1.16 | 38.50 | 30.20 | 26.55 | |
| 002677 | 浙江美大* | 12.24 | 1.18 | 1.44 | 1.62 | 10.37 | 8.50 | 7.56 | |
| 300911 | 亿田智能* | 43.30 | 2.59 | 3.64 | 4.70 | 16.72 | 11.90 | 9.21 | |
| 002543 | 万和电气* | 8.98 | 0.87 | 1.00 | 1.14 | 10.32 | 8.98 | 7.88 | |
| 002959 | 小熊电器* | 70.40 | 2.38 | 4.98 | 5.83 | 29.58 | 14.14 | 12.08 | |
| 002242 | 九阳股份* (已披露 22 年年报) | 17.92 | 0.70 | 0.76 | 0.86 | 25.60 | 23.58 | 20.84 | |
| 002705 | 新宝股份 | 17.04 | 1.17 | 1.43 | 1.62 | 14.55 | 11.95 | 10.54 | |
| 002032 | 苏泊尔* (已披露 22 年年报) | 54.15 | 2.57 | 3.08 | 3.52 | 21.11 | 17.58 | 15.38 | |
| 603486 | 科沃斯* | 82.60 | 2.97 | 3.67 | 4.33 | 27.81 | 22.51 | 19.08 | |
| 688169 | 石头科技* | 365.00 | 12.73 | 15.47 | 17.91 | 28.67 | 23.59 | 20.38 | |
| 688696 | 极米科技* | 192.80 | 7.38 | 9.51 | 11.84 | 26.12 | 20.27 | 16.28 | |
| 600060 | 海信视像 (已披露 22 年年报) | 19.73 | 1.28 | 1.49 | 1.70 | 15.37 | 13.20 | 11.62 | |
| 688793 | 倍轻松* | 51.50 | -1.76 | 1.35 | 2.12 | - | 38.15 | 24.29 | |
| 002614 | 奥佳华 | 8.48 | 0.31 | 0.68 | 0.82 | 27.79 | 12.41 | 10.37 | |
| 002050 | 三花智控* | 25.75 | 0.64 | 0.80 | 0.99 | 40.23 | 32.19 | 26.01 | |
| 002011 | 盾安环境* | 12.81 | 0.92 | 0.72 | 0.93 | 13.92 | 17.79 | 13.77 | |
| 300048 | 合康新能* | 5.49 | 0.01 | 0.11 | 0.25 | 549.00 | 49.91 | 21.96 | |
| 300217 | 东方电热* | 6.29 | 0.20 | 0.45 | 0.52 | 31.45 | 13.98 | 12.10 | |
| 002860 | 星帅尔* | 13.64 | 0.46 | 0.60 | 0.76 | 29.65 | 22.73 | 17.95 | |

资料来源: Wind, 信达证券研发中心。注: 收盘价为 2023 年 3 月 31 日, *为信达家电团队预测业绩, 其余为 Wind 一致性预期, 已披露年报企业 22 年 EPS 为 22 年实际值

四、风险因素

宏观经济环境波动、原材料价格持续上涨、海内外疫情反复、汇率波动、市场终端需求严重下滑、出口景气度下滑等风险。

研究团队简介

罗岸阳，家电行业首席分析师。浙江大学电子信息工程学士，法国北方高等商学院金融学&管理学双学位硕士。曾任职于 TP-LINK 硬件研发部门从事商用通信设备开发设计。曾先后任职天风证券家电行业研究员、国金证券家电行业负责人，所在团队获得 2015、2017 年新财富入围，2017 年 Choice 第三名，2017-2019 年金牛奖，2019 年水晶球奖入围，2022 年 Choice 最佳家电分析师等荣誉。2020 年 7 月加盟信达证券研究开发中心，从事家电行业研究。

尹圣迪，家电行业研究助理。伦敦大学学院区域经济学硕士，布达佩斯考文纽斯大学经济学双硕士，对外经济贸易大学金融学学士，西班牙语双学位。2022 年加入信达证券，从事家用电器行业研究，主要覆盖白电、小家电、零部件板块。

尤子吟，团队成员。伦敦大学学院金融学硕士，经济学与商业学学士。于 2022 年加入信达证券，从事家用电器行业研究，主要覆盖清洁电器、厨电板块。

机构销售联系人

| 区域 | 姓名 | 手机 | 邮箱 |
|----------|-----|-------------|--------------------------|
| 全国销售总监 | 韩秋月 | 13911026534 | hanqiyue@cindasc.com |
| 华北区销售总监 | 陈明真 | 15601850398 | chenmingzhen@cindasc.com |
| 华北区销售副总监 | 阙嘉程 | 18506960410 | quejiacheng@cindasc.com |
| 华北区销售 | 祁丽媛 | 13051504933 | qiliyuan@cindasc.com |
| 华北区销售 | 陆禹舟 | 17687659919 | luyuzhou@cindasc.com |
| 华北区销售 | 魏冲 | 18340820155 | weichong@cindasc.com |
| 华北区销售 | 樊荣 | 15501091225 | fanrong@cindasc.com |
| 华北区销售 | 秘侨 | 18513322185 | miqiao@cindasc.com |
| 华北区销售 | 李佳 | 13552992413 | lijia1@cindasc.com |
| 华北区销售 | 赵岚琦 | 15690170171 | zhaolanqi@cindasc.com |
| 华北区销售 | 张澜夕 | 18810718214 | zhanglanxi@cindasc.com |
| 华北区销售 | 王哲毓 | 18735667112 | wangzheyu@cindasc.com |
| 华东区销售总监 | 杨兴 | 13718803208 | yangxing@cindasc.com |
| 华东区销售副总监 | 吴国 | 15800476582 | wuguo@cindasc.com |
| 华东区销售 | 国鹏程 | 15618358383 | guopengcheng@cindasc.com |
| 华东区销售 | 朱尧 | 18702173656 | zhuyao@cindasc.com |
| 华东区销售 | 戴剑箫 | 13524484975 | daijianxiao@cindasc.com |
| 华东区销售 | 方威 | 18721118359 | fangwei@cindasc.com |
| 华东区销售 | 俞晓 | 18717938223 | yuxiao@cindasc.com |
| 华东区销售 | 李贤哲 | 15026867872 | lixianzhe@cindasc.com |
| 华东区销售 | 孙懂 | 18610826885 | suntong@cindasc.com |
| 华东区销售 | 贾力 | 15957705777 | jiali@cindasc.com |
| 华东区销售 | 石明杰 | 15261855608 | shimingjie@cindasc.com |
| 华东区销售 | 曹亦兴 | 13337798928 | caoyixing@cindasc.com |
| 华东区销售 | 王赫然 | 15942898375 | wangheran@cindasc.com |
| 华南区销售总监 | 王留阳 | 13530830620 | wangliuyang@cindasc.com |
| 华南区销售副总监 | 陈晨 | 15986679987 | chenchen3@cindasc.com |

| | | | |
|----------|------|-------------|---------------------------|
| 华南区销售副总监 | 王雨霏 | 17727821880 | wangyufei@cindasc.com |
| 华南区销售 | 刘韵 | 13620005606 | liuyun@cindasc.com |
| 华南区销售 | 胡洁颖 | 13794480158 | hujieying@cindasc.com |
| 华南区销售 | 郑庆庆 | 13570594204 | zhengqingqing@cindasc.com |
| 华南区销售 | 刘莹 | 15152283256 | liuying1@cindasc.com |
| 华南区销售 | 蔡静 | 18300030194 | caijing1@cindasc.com |
| 华南区销售 | 聂振坤 | 15521067883 | niezhenkun@cindasc.com |
| 华南区销售 | 宋王飞逸 | 15308134748 | songwangfeiyi@cindasc.com |

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

| 投资建议的比较标准 | 股票投资评级 | 行业投资评级 |
|---|-----------------------------|-------------------------|
| 本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。 | 买入 ：股价相对强于基准 20% 以上； | 看好 ：行业指数超越基准； |
| | 增持 ：股价相对强于基准 5%~20%； | 中性 ：行业指数与基准基本持平； |
| | 持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间； | 看淡 ：行业指数弱于基准。 |
| | 卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。 | |

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。