



Research and  
Development Center

# 北京、南京多地发放新一轮家电消费券，关注各品牌 618 销售情况

——信达家电·热点追踪（2023.6.4）

## 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: luanyang@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

## 北京、南京多地发放新一轮家电消费券，关注各品牌 618 销售情况

2023 年 6 月 4 日

### 本期内容提要:

#### 周投资观点:

- 6月3日至7月15日，每天上午10点起，在京消费者可通过京东、联想、小米、苏宁等19家企业线上平台领取京彩绿色消费券，最多可领取5张共1600元京彩绿色消费券，可用于选购电脑、自行车、显示器、空气净化器、智能沙发、智能床、洗碗机、电视机、空调、电冰箱、洗衣机、打印机、投影机、扫地机器人、吸尘器、洗地机、学习机、音箱、智能门锁、手环、智能手表、智能眼镜等55大类超过2万款商品。

南京自6月6日起，将开展购车和家电消费补贴活动。消费者在参与企业的门店购买补贴范围内的商品，按照开票价格8%享受一次性立减机会，单次补贴金额不超过500元，每位消费者可享受4次补贴。

我们认为多地再次启动家电、汽车在内的大宗消费补贴活动，叠加618年中大促，有利于拉动必选家电的新增和更新需求的复苏，积极关注处于销售旺季的空调企业美的集团、海尔智家、格力电器、海信家电等，关注彩电龙头海信视像、TCL电子。

- 多家企业和平台发布618大促开门红战报。京东平台家电家居产品成交额10分钟突破50亿，苏宁易购线下门店客流量同比提升147%。家电品牌方面，帅丰（截至31日晚12点）销售规模同比+126%，火星人开门红期间最终销售额达1.92亿元。极米（截至31日晚12点）抖音平台GMV同比+500%，直营门店GMV同比+100%。

我们认为618大促有利于提振消费者需求，但由于经济恢复不及预期等因素影响，可选家电消费品需求复苏或较为缓慢。积极关注高性价比厨房小电品牌小熊电器、新宝股份，推荐关注线下渠道恢复的倍轻松，关注清洁电器龙头石头科技、科沃斯。

- 关注国央企效率改善型企业，包括海信家电、海信视像、长虹美菱、长虹华意，关注效率改善的工业制冷企业冰山冷热，关注有望受益铜铝成本回落的零部件企业三花智控、盾安环境等。
- 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。

## 目录

一、核心观点	4
1.1 周投资观点	4
二、板块走势	7
三、行业数据追踪	9
3.1 本周家电股资金流向	9
3.2 家电主要原材料价格追踪	9
3.3 人民币汇率	10
3.4 重点公司盈利预测及估值一览	11
四、风险因素	12

## 表目录

表 1: 618 开门红官方战报汇总	5
表 2: 本周家电股北上资金持股比例变化	9
表 3: 本周家电股北上资金持股市值变化	9
表 4: 重点公司盈利预测及估值	11

## 图目录

图 1: 本周 SW 家电指数涨跌幅 (%)	7
图 2: 本周家电行业细分板块涨跌幅 (%)	7
图 3: 申万一级行业最新市盈率	8
图 4: LME 铜现货结算价格变化 (美元/吨)	9
图 5: LME 铝现货结算价格变化 (美元/吨)	9
图 6: 1.0mm 冷轧板价格变化 (元/吨)	10
图 7: 中国塑料城价格指数	10
图 8: 中间价: 美元兑人民币汇率	10

## 一、核心观点

### 1.1 周投资观点

1) 6月3日至7月15日, 每天上午10点起, 在京消费者可通过京东、联想、小米、苏宁等19家企业线上平台领取京彩绿色消费券, 最多可领取5张共1600元京彩绿色消费券, 可用于选购电脑、自行车、显示器、空气净化器、智能沙发、智能床、洗碗机、电视机、空调、电冰箱、洗衣机、打印机、投影机、扫地机器人、吸尘器、洗地机、学习机、音箱、智能门锁、手环、智能手表、智能眼镜等55大类超过2万款商品。

南京自6月6日起, 将开展购车和家电消费补贴活动。消费者在参与企业的门店购买补贴范围内的商品, 按照开票价格8%享受一次性立减机会, 单次补贴金额不超过500元, 每位消费者可享受4次补贴。

我们认为多地再次启动家电、汽车在内的大宗消费补贴活动, 叠加618年中大促, 有利于拉动必选家电的新增和更新需求的复苏, 积极关注处于销售旺季的空调企业美的集团、海尔智家、格力电器、海信家电等, 关注彩电龙头海信视像、TCL电子。

2) 多家企业和平台发布618大促开门红战报。京东平台家电家居产品成交额10分钟突破50亿, 苏宁易购线下门店客流量同比提升147%。家电品牌方面, 帅丰(截至31日晚12点)销售规模同比+126%, 火星开门红期间最终销售额达1.92亿元。极米(截至31日晚12点)抖音平台GMV同比+500%, 直营门店GMV同比+100%。

我们认为618大促有利于提振消费者需求, 但由于经济恢复不及预期等因素影响, 可选家电消费品需求复苏或较为缓慢。积极关注高性价比厨房小电品牌小熊电器、新宝股份, 推荐关注线下渠道恢复的倍轻松, 关注清洁电器龙头石头科技、科沃斯。

**表 1: 618 开门红官方战报汇总**

【信达家电】618开门红官方战报速递（实时更新）				
家电品牌				同比增速
板块	品牌	平台	23年开门红战绩	
集成灶	帅丰 (截至31日晚12点)	全网	增速全网第一 蒸烤一体同步款双平台第一 单品销售额突破6200W+	+126%
	火星人 (截至1日晚12点)	全网	开门红最终销售额1.92亿 4小时超过去年开门红全周期	+35%
	亿田 (截至31日晚12点)	天猫、京东	D6ZK天猫&京东平台预售TOP1	
视听影音	Vidda	全网	4K激光投影销量额排名第一 全网4K投影占有率超20%	
	极米 (截至31日晚12点)	全网	京东/天猫/抖音投影品类GMV第一 618/双11开门红投影品类十连冠	
		京东		
		抖音	GMV同比增长超500%	+500%
		直营门店	GMV同比增长超100%	+100%
		全渠道	4K系列产品全渠道GMV破亿 4K系列销量/GMV第一 RS系列开门红4小时GMV超去年全周期 RS系列线下门店GMV同比增长超300%	
	峰米	线上	激光电视线上销售额/量6连冠	
	当贝	全渠道	1小时销量累计破1W台 轻薄激光投影全网销售第一	
		抖音	销额30分钟超过去年618	
	坚果 (截至1日晚11点)	全渠道	销售破亿	+40%
京东		10min超过去年618开门红全天	+100%	
天猫		115min超去年618开门红全天		
抖音		20min超去年618开门红全天 31日同比去年开门红收入增长1180%	+1180%	
个护按摩	SKG	天猫	按摩器材品类销售额第一	
大家电	海尔 (截至31日晚9点)	京东	京东618家电成交榜全品类第一	
		天猫	海尔1小时较同期全天双位数增长	
		抖快等内容电商	大家电第一、直播间成交额第一， 抖音品牌第一、店铺第一、单品第一。	
	小米 (截至31日晚10点)	全渠道	空调销额突破4亿 / 空气净化器破5000W 净水器破6000W / 风扇类破5W台 晾衣架破2000W / 吹风机破1500W 烟灶品类破1000W / 洗碗机破1000W	
其他	九号公司 (截至31日晚12点)	线上	全品类销售额破8345万元	
			电动两轮车线上销额破7068万元	+49%
			开售3min销额破1000万	
行业				
平台	23年开门红战绩			同比增速
苏宁易购	线下门店客流量同比提升147%			+147%
	以旧换新订单同比增长78%			+78%
	干衣机销售同比增长238%			+238%
	洗碗机销售同比增长181%			+181%
	智能洗地机同比增长135%			+135%
	空调品类销售增长95%			+95%
	净水机器销售同比增长66%			+66%
京东 (截至1日晚12点)	美的、格力、海尔、TCL、老板、石头等超30个家电家居品牌 成交额破亿			
	10min家电家居成交额破50亿元			
	新能源轮胎品类成交额同比增长9倍			9倍
	家电家居以旧换新成交额同比增长160%			+120%

资料来源：亿田、Vidda、极米、峰米、当贝、坚果、SKG、小米、九号公司、苏宁易购、京东官方微博、帅丰、火星人、海尔官方公众号，信达证券研发中心

3) 关注国央企效率改善型企业, 包括**海信家电、海信视像、长虹美菱、长虹华意**, 关注效率改善的工业制冷企业**冰山冷热**, 关注有望受益铜铝成本回落的零部件企业**三花智控、盾安环境**等。

## 1.2 重点动态跟踪

### 【行业动态】产业在线发布 2023 年 4 月全产业链数据

**家用空调:** 23 年 4 月家用空调内外销量分别同比+29.7/-4.3%, 产量同比+12.0%至 1808.7 万台。

**中央空调:** 4 月中央空调内销额同比+28.4%至 112.8 亿元, 出口规模同比+44.6%至 18.3 亿元。

**空气源热泵:** 4 月空气源热泵内销额同比+17.2%至 6.8 亿元, 出口规模同比-5%至 4.7 亿元。

**冰箱:** 4 月我国冰箱出口量同比+9%至 376.1 万台, 内销量同比+23.6%至 331.9 万台。产量同比+27.7%至 717.8 万台。

**洗衣机:** 4 月我国洗衣机内外销量分别同比+12.6/+44%至 331.3/299.1 万台, 产量同比+23.0%至 627.0 万台。

**电视:** 4 月彩电内外销量分别为 256/814 万台, 分别同比+4.5/+6.4%。

### 【公司动态】奥马电器拟收购 TCL 实业旗下合肥家电

奥马电器公司已与 TCL 实业就购买 TCL 实业全资子公司 TCL 家用电器(合肥)有限公司该事项签署了《收购意向协议》。

TCL 实业全资子公司合肥家电经营业务与奥马电器存在潜在同业竞争, 为妥善解决相关潜在同业竞争并推动业务整合, 公司拟通过现金方式购买 TCL 实业全资子公司合肥家电 100% 股权。

### 【行业动态】奥维云网: 6 月空调内销排产增长 37%

根据奥维云网排产数据, 6 月份空调企业排产量为 1778 万台, 同比增长 38.6%。其中出口排产 601 万台, 同比增长 29.9%, 内销排产 1177 万台, 同比增长 37.7%。

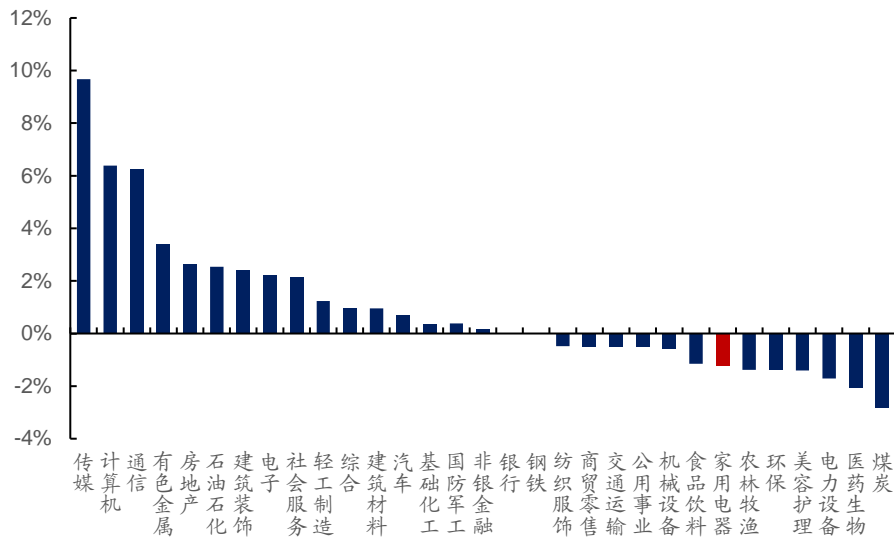
### 【公司动态】老板电器官宣王一博为品牌代言人

5 月 28 日, 老板电器官宣王一博为老板电器代言人。

## 二、板块走势

本周家电板块涨跌幅为-1.22%，沪深 300 指数涨跌幅为+0.28%，家电板块跑输沪深 300 指数 1.50 个百分点，在所有申万一级行业中排序 25/31。

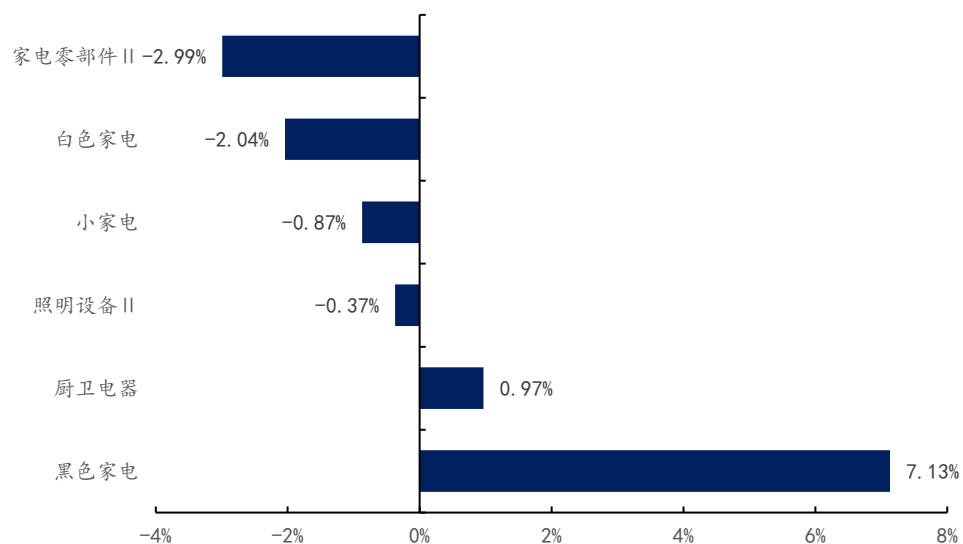
图 1：本周 SW 家电指数涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

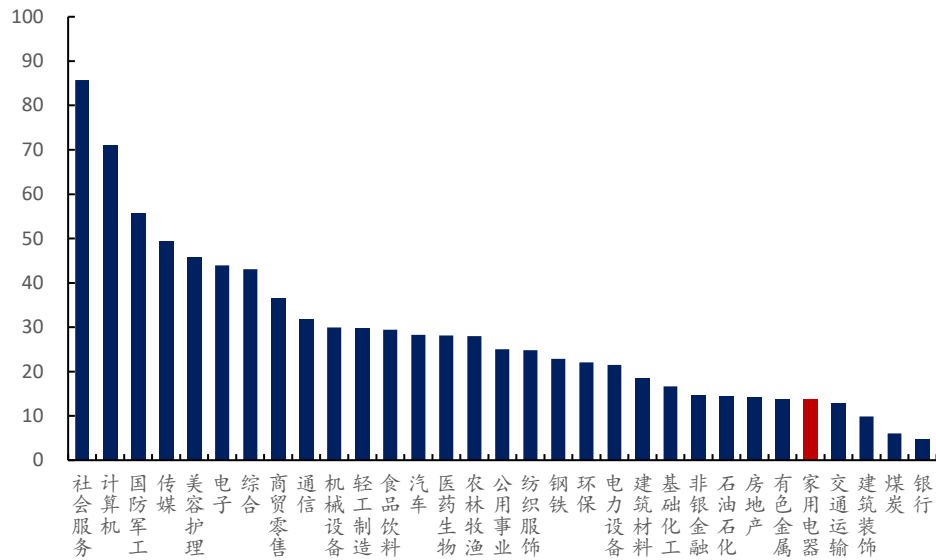
具体到各二级行业，本周黑色家电 (+7.13%) 涨幅居前，家电零部件 (-2.99%) 和白色家电 (-2.04%) 板块跌幅较大。

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 13.64x，位于申万 31 个一级行业中的 27 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为创维数字 (+27.08%)、九号公司 (+19.10%)、春兰股份 (+13.91%)、TCL 科技 (+9.66%)、香农芯创 (+8.56%)；跌幅前五的个股分别为富佳股份 (-9.81%)、德业股份 (-9.00%)、深康佳 B (-6.25%)、汉宇集团 (-5.67%)、大元泵业 (5.19%)；换手率前五的个股分别为亿田智能 (15.65%)、创维数字 (8.88%)、冰山冷热 (7.72%)、春兰股份 (6.97%)、九号公司 (6.63%)。



### 三、行业数据追踪

#### 3.1 本周家电股资金流向

本周，北向资金净买入家电板块 2753.12 万股，持股市值减少 39.29 亿元。其中，增持 TOP5 亿田智能、华帝股份、香农芯创、兆驰股份、极米科技，减持 TOP5 为海信家电、格力电器、东方电热、老板电器、美的集团；海尔智家北上资金持股市值增长最多，美的集团持股市值下降最多。

表 2：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%
亿田智能	1.24	0.12	+1.12pct	海信家电	4.65	4.85	-0.19pct
华帝股份	5.60	4.88	+0.71pct	格力电器	10.24	10.44	-0.19pct
香农芯创	0.63	0.08	+0.56pct	东方电热	0.21	0.32	-0.12pct
兆驰股份	2.20	1.75	+0.45pct	老板电器	7.58	7.66	-0.09pct
极米科技	1.09	0.68	+0.41pct	美的集团	18.55	18.63	-0.08pct

资料来源：Wind，信达证券研发中心

表 3：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)
海尔智家	152.06	148.79	3.27	美的集团	661.03	695.58	-34.55
兆驰股份	5.10	3.79	1.30	三花智控	161.86	167.35	-5.49
四川长虹	2.56	1.81	0.75	格力电器	195.30	200.74	-5.44
海信视像	7.81	7.09	0.71	苏泊尔	35.00	36.17	-1.17
香农芯创	0.75	0.08	0.67	海信家电	10.50	10.98	-0.49

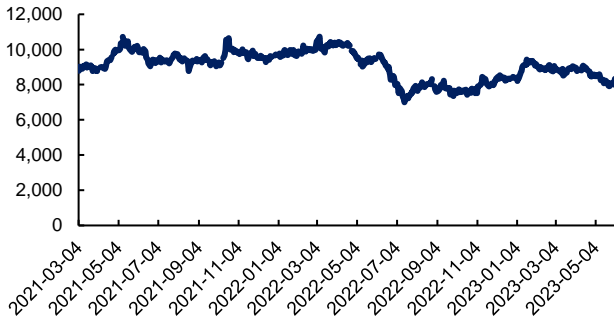
资料来源：Wind，信达证券研发中心

#### 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 8171.63 元/吨，同比-13.91%，环比+2.22%；LME 铝本周最新结算均价达到 2257.38 美元/吨，同比-19.20%，环比+0.99%，本周塑料价格指数同比-17.08%，环比-0.32%，冷轧板（1.0mm）本周均价为 4420 元/吨，同比-19.04%，环比-1.00%。

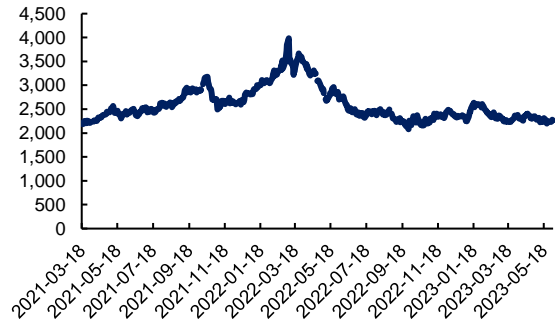
图 4：LME 铜现货结算价格变化（美元/吨）

图 5：LME 铝现货结算价格变化（美元/吨）



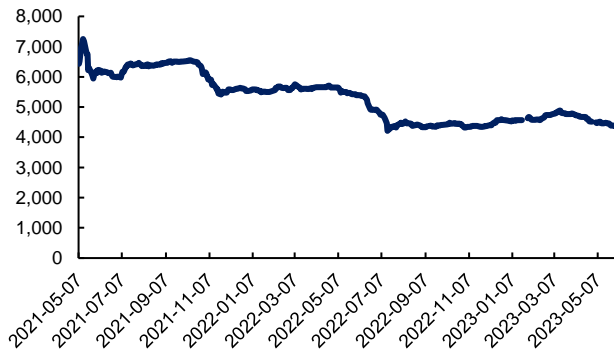
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 6: 1.0mm 冷轧板价格变化 (元/吨)

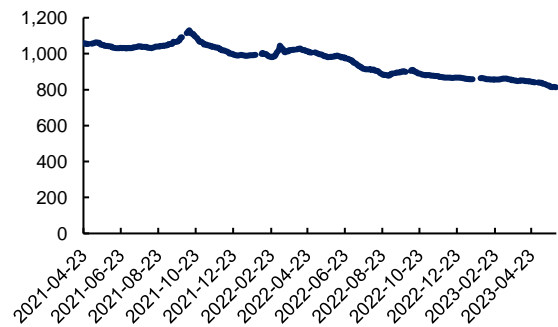


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 7: 中国塑料城价格指数



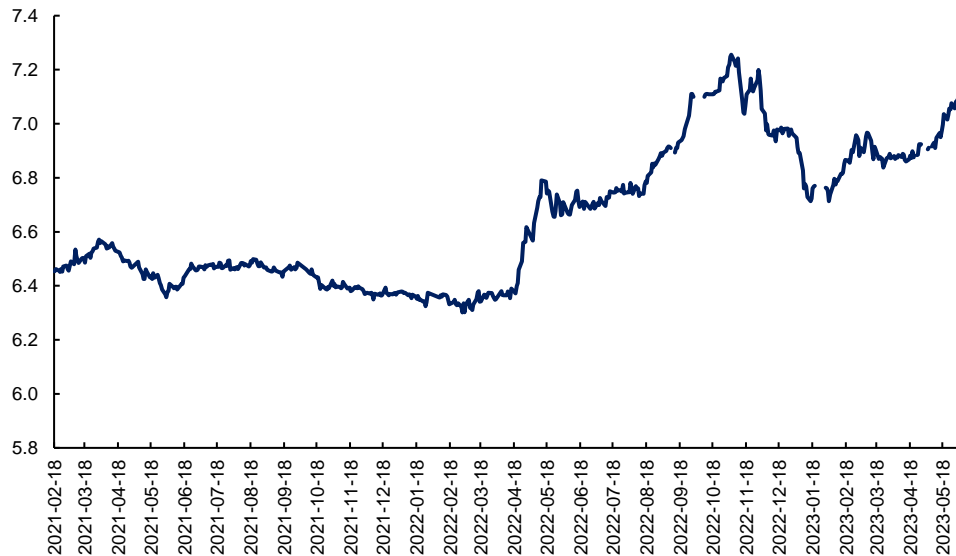
资料来源: Wind, 信达证券研发中心



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 4: 重点公司盈利预测及估值

股票代码	股票名称	收盘价			EPS			PE		
		6月2日	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E		
000333	美的集团*	51.80	4.73	5.24	5.73	10.95	9.89	9.04		
000651	格力电器*	34.09	4.74	5.27	5.78	7.19	6.47	5.90		
600690	海尔智家*	22.75	1.79	2.10	2.38	12.71	10.83	9.56		
000921	海信家电*	24.98	1.30	1.48	1.66	19.22	16.88	15.05		
002508	老板电器*	24.99	2.13	2.36	2.61	11.73	10.59	9.57		
002035	华帝股份	6.79	0.62	0.71	0.80	10.96	9.50	8.45		
300894	火星人*	25.11	1.04	1.30	1.61	24.14	19.32	15.60		
002677	浙江美大	10.60	0.86	0.98	1.08	12.39	10.85	9.78		
300911	亿田智能*	37.87	2.20	2.47	2.77	17.21	15.33	13.67		
002543	万和电气*	8.77	0.78	0.88	0.97	11.24	9.97	-		
002959	小熊电器*	82.23	3.21	3.69	4.17	25.62	22.28	19.72		
002242	九阳股份	14.78	0.95	1.10	1.24	15.57	13.43	11.96		
002705	新宝股份*	17.11	1.31	1.51	1.74	13.06	11.33	9.83		
002032	苏泊尔*	45.71	2.84	3.25	3.52	16.10	14.06	12.99		
603486	科沃斯*	75.31	3.29	3.82	4.42	22.89	19.71	17.04		
688169	石头科技*	324.99	14.87	18.02	20.81	21.86	18.03	15.62		
688696	极米科技*	153.80	8.28	10.74	13.32	18.57	14.32	11.55		
600060	海信视像	22.17	1.58	1.81	2.07	14.01	12.26	10.71		
688793	倍轻松*	50.38	1.49	2.15	2.84	33.81	23.43	17.74		
002614	奥佳华	7.83	0.45	0.56	0.62	17.54	13.89	12.63		
002050	三花智控*	25.35	0.87	1.06	1.28	29.14	23.92	19.80		
002011	盾安环境*	12.87	0.76	0.97	1.09	16.93	13.27	11.81		
300048	合康新能*	5.60	0.06	0.10	0.14	93.33	56.00	40.00		
300217	东方电热*	5.66	0.38	0.46	0.51	14.89	12.30	11.10		
002860	星帅尔*	13.46	0.62	0.88	1.06	21.71	15.30	12.70		

资料来源: Wind, 信达证券研发中心。注: 收盘价为 2023 年 6 月 2 日, \*为信达家电团队预测业绩, 其余为 Wind 一致性预期

## 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	hanqiuyue@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	赵岚琦	15690170171	zhaolanqi@cindasc.com
华北区销售	张澜夕	18810718214	
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	孙僮	18610826885	sun tong@cindasc.com
华东区销售	王爽	18217448943	wangshuang3@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	粟琳	18810582709	sulin@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	
华南区销售	聂振坤	15521067883	niezhenkun@cindasc.com
华南区销售	张佳琳	13923488778	zhangjialin@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。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~20%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：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。