



Research and
Development Center

湖北发布 3 亿元家电消费券，小米空调与松下达成战略合作

——信达家电·热点追踪（2023.06.18）

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

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

湖北发布 3 亿元家电消费券，小米空调与松下达成战略合作

2023 年 06 月 18 日

本期内容提要:

周投资观点:

- **湖北发布 3 亿元家电消费券，地方家电补贴促销力度再升级。**湖北省发布 3 亿元 2023 “惠购湖北”家电消费券，包含线上、线下家电消费券两种。此外，6 月 15 日安徽省下达省级奖补资金 2.3 亿元，以支持各地更大力度恢复和扩大消费，聚焦汽车、家电、文旅、大众消费四大领域。商务部口径，今年 1-5 月，全国限额以上单位家用电器和音像器材类商品零售额 3133 亿元，基本恢复到去年的同期水平。2023 年 1-5 月，全国各地计划投入的促进家电消费资金超过 25 亿元，家电以旧换新和绿色智能家电下乡销售额同比分别增长了 83.7%和 12.6%。

在政策的积极引导和扶持下，我们认为家电消费的复苏有望进一步激活。我们认为，Q2 家电企业收入端有望逐步恢复，叠加利润端原材料成本红利仍有望持续兑现，家电板块低估值、成长稳健性价比凸显。建议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；积极关注高性价比厨房小电品牌小熊电器、新宝股份，建议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，关注彩电龙头海信视像、TCL 电子。

- **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，关注受益铜铝成本回落的零部件企业三花智控、盾安环境，同时推荐关注大元泵业。

行业重点动态追踪:

- **小米空调与松下达成战略合作:** 6 月 13 日，小米集团大家电空调部正式与松下空调器签订战略合作协议。双方将在空调产品的研发、生产、制造等建立资源共享。目前，小米和松下已经开展了多个项目的合作，包括已经上市的小米“巨省电”系列空调，也包含由双方联合开发的新风空调产品，后续还有望覆盖更多家电产品线。
- **5 月商品房销售环比企稳，增长动能仍偏弱:** 国家统计局数据显示，2023 年 5 月，商品房销售面积 8804 万平方米，同比下跌 3%，增速较 4 月下降 8.5 个百分点。竣工和新开工方面，5 月竣工面积 4148 万平方米，环比微跌 3%，同比仍增长 24%。5 月新开工面积 8503 万平方米，环比 4 月提升 20%，绝对量则依旧处在低位，单月同比增速基本与 4 月持平，维持在 -27%。开发投资方面，5 月全国房地产开发投资额达 10186 亿元，同比下降 10.5%，跌幅较 1-4 月扩大 3.2 个百分点。
- **海信视像分拆子公司信芯微科创板上市申请获上交所受理:** 6 月 14 日，海信视像宣布，子公司青岛信芯微电子科技股份有限公司（简称“信芯微”）科创板上市申请已获得上海证券交易所受理。信芯微是一家专注于显示芯片及 AIoT 智能控制芯片的芯片设计公司，其主要产品包括

TCON 芯片（显示时序控制芯片）和画质芯片等，广泛应用于电视、显示器及商业显示、医疗显示等应用场景。

- **美的医疗亮相 CHCC2023，发布全新智慧医院解决方案：**第 24 届全国医院建设大会暨国际医院建设、装备及管理展会（CHCC）现场，美的楼宇科技正式发布最新进化的智慧医院 LIFE2.0 解决方案，展示了场景迭代的五大展区“智慧病房、智慧门诊、指挥中心、洁净空间、高效能源站”。当前，国内前 20 名的大医院中，美的医疗已深度服务了其中 16 家；另外，美的还与全球三千家医院进行合作，为中国超过六千家的合作医院提供诊断建议。
- **万和双零热水器普及风暴来袭，“十亿补贴 百城焕新”活动同步启动：**6 月 13 日，万和热水器双零普及风暴启动会暨新品发布会在公司总部召开，发布一级能效的零冷水燃气热水器和安全零电洗电热水器等多款新品，随着双零热水器新品的发布，万和电气“十亿补贴 百城焕新”活动也同步启动，该活动覆盖了购买的整个流程，涉及换新补贴、免安装、免上门、零件免费更换等多项内容，为消费者提供一体式精细化服务。
- **火星人集成洗碗机 1-5 月销量同比+58.6%：**火星人集成洗碗机 1-5 月销量同比增长 58.6%，递增领航集成洗碗机行业发展。火星人已连续 24 个月位居集成洗碗机行业品牌 TOP1（数据来源于中怡康 2021.1——2022.12 线上数据监测），其中旗舰单品 D70 集成洗碗机连续 12 个月霸榜 TOP1（数据来源于奥维云网 2022.3——2023.3 线上数据监测）。

风险因素：宏观经济环境波动、原材料价格上涨、汇率波动、市场需求不及预期、出口景气度下滑等风险。

目录

一、核心观点.....	5
1.1 周投资观点.....	5
1.2 重点动态跟踪.....	5
二、板块走势.....	6
三、行业数据追踪.....	8
3.1 家电股资金流向.....	8
3.2 家电主要原材料价格追踪.....	8
3.3 人民币汇率走势.....	9
3.4 出口海运费运价指数.....	10
3.5 重点公司盈利预测及估值一览.....	10
四、风险因素.....	11

表目录

表 1: 本周家电股北上资金持股比例变化.....	8
表 2: 本周家电股北上资金持股市值变化.....	8
表 3: 重点公司盈利预测及估值.....	10

图目录

图 1: SW 家电指数本周涨跌幅 (%).....	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 5 月 5 日市盈率.....	7
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: 价格: 冷轧板卷: 1.0mm: 上海 (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
图 9: 上海出口集装箱运价指数 (SCFI).....	10

一、核心观点

1.1 周投资观点

1) 湖北发布 3 亿元家电消费券，地方家电补贴促销力度再升级。湖北省于 6 月 16 日至 30 日举办“6·16 三好节”，活动期间发布 3 亿元 2023 “惠购湖北”家电消费券，包含线上、线下家电消费券两种。其中，线上券投放资金 0.5 亿元，线下券投放资金 2.5 亿元。券面额度共有 100、300、500 元三类，核销门槛为券面额度的 10 倍。此外，6 月 15 日安徽省下达省级奖补资金 2.3 亿元，以支持各地更大力度恢复和扩大消费，聚焦汽车、家电、文旅、大众消费四大领域。

商务部新闻发言人表示，今年 1-5 月，全国限额以上单位家用电器和音像器材类商品零售额 3133 亿元，基本恢复到去年的同期水平。2023 年 1-5 月，全国各地计划投入的促进家电消费资金超过 25 亿元，家电以旧换新和绿色智能家电下乡销售额同比分别增长了 83.7% 和 12.6%。下一步，商务部将会同相关部门加强统筹指导，鼓励有条件的地方举办更多形式新颖、内容丰富的消费促进活动，同时将不断深化家电以旧换新和绿色智能家电下乡。

在政策的积极引导和扶持下，我们认为家电消费的复苏有望进一步激活。我们认为，Q2 家电企业收入端有望逐步恢复，叠加利润端原材料成本红利仍有望持续兑现，家电板块低估、成长稳健性价比凸显。建议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；积极关注高性价比厨房小电品牌小熊电器、新宝股份，建议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，关注彩电龙头海信视像、TCL 电子。

2) 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，关注受益铜铝成本回落的零部件企业三花智控、盾安环境，同时推荐关注大元泵业。

1.2 重点动态跟踪

【公司动态】小米空调与松下达成战略合作

6 月 13 日，小米集团大家电空调部正式与松下空调器签订战略合作协议。双方将在空调产品的研发、生产、制造等建立资源共享。目前，小米和松下已经开展了多个项目的合作，包括已经上市的小米“巨省电”系列空调，也包含由双方联合开发的新风空调产品，后续还有望覆盖更多家电产品线。

【产业动态】5 月商品房销售环比企稳，增长动能仍偏弱

国家统计局数据显示，2023 年 5 月，商品房销售面积 8804 万平方米，同比下跌 3%，增速较 4 月下降 8.5 个百分点。考虑到去年 5 月份受疫情影响实际销售基数相对较低，克而瑞预计 6 月同比跌幅将进一步扩大。

竣工和新开工方面，5 月竣工面积 4148 万平方米，环比微跌 3%，同比仍增长 24%，但增幅较 1-4 月收窄 17.6 个百分点。绝对量来看，5 月竣工体量高于 2022 年二季度、第三季度的均值。5 月新开工面积 8503 万平方米，环比 4 月提升 20%，绝对量则依旧处在低位，单月同比增速基本与 4 月持平，维持在 -27%。

开发投资方面，5月全国房地产开发投资额达10186亿元，同比下降10.5%，跌幅较1-4月扩大3.2个百分点，整体好于4月份，但绝对量依旧处在低位，较2022年月度投资平均值低14%。

【公司动态】海信视像分拆子公司信芯微科创板上市申请获上交所受理

6月14日，海信视像宣布，子公司青岛信芯微电子科技股份有限公司（简称“信芯微”）科创板上市申请已获得上海证券交易所受理。信芯微是一家专注于显示芯片及AIoT智能控制芯片的芯片设计公司，其主要产品包括TCON芯片（显示时序控制芯片）和画质芯片等，广泛应用于电视、显示器及商业显示、医疗显示等应用场景。

【公司动态】美的医疗亮相CHCC2023，发布全新智慧医院解决方案

6月17日，第24届全国医院建设大会暨国际医院建设、装备及管理展览会（CH-CC2023）在成都正式开幕。展会现场，美的楼宇科技正式发布最新进化的智慧医院LIFE2.0解决方案，展示了场景迭代的五大展区“智慧病房、智慧门诊、指挥中心、洁净空间、高效能源站”，其中“悟空2.0”展区，是在“悟空1.0”基础上，增加了基于屏控一体的新一代智能护理呼叫系统，充分结合医护服务与环境控制的综合性解决方案，打通了医护屏、环境控制、物联网等解决方案。当前，国内前20名的大医院中，美的医疗已深度服务了其中16家；另外，美的还与全球三千家医院进行合作，为中国超过六千家的合作医院提供诊断建议。

【公司动态】万和双零热水器普及风暴来袭，“十亿补贴 百城焕新”活动同步启动

6月13日，万和热水器双零普及风暴启动会暨新品发布会在公司总部召开。发布会上，万和发布一级能效的零冷水燃气热水器和安全零电洗电热水器新品，爆款产品YL2搭配了双伺服恒温、5重滤净、直流变频风机、ECO节能预热巡航等多项黑科技，在保证恒温、恒净出水的同时，运行噪音低至10dB*1，有效解决传统热水器场景化应用中的水温起伏及噪音问题。

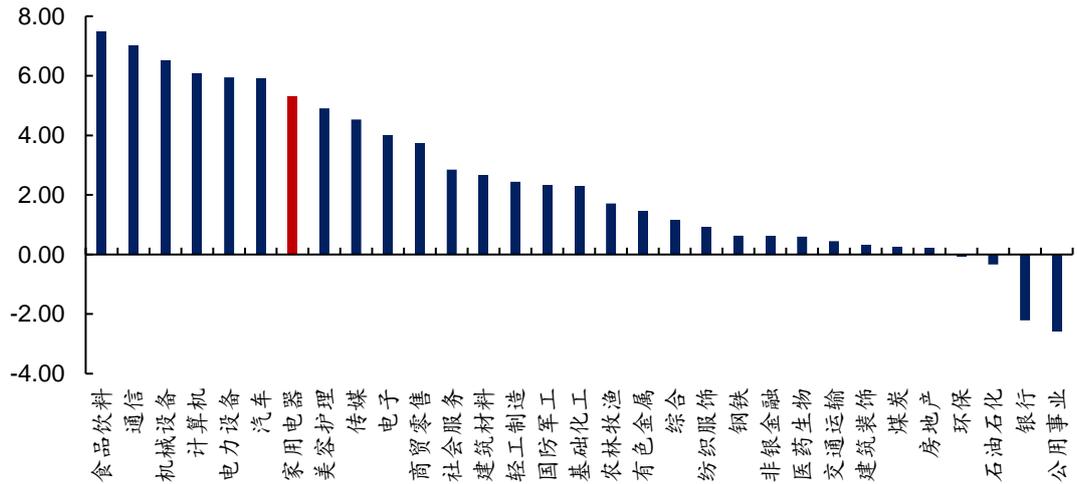
随着双零热水器新品的发布，万和电气“十亿补贴 百城焕新”活动也同步启动，该活动覆盖了购买的整个流程，涉及换新补贴、免安装、免上门、零件免费更换等多项内容，为消费者提供一体式精细化服务。

【公司动态】火星人集成洗碗机1-5月销量同比+58.6%

火星人集成洗碗机1-5月销量同比增长58.6%，递增领航集成洗碗机行业发展。火星人已连续24个月位居集成洗碗机行业品牌TOP1（数据来源于中怡康2021.1—2022.12线上数据监测），其中旗舰单品D70集成洗碗机连续12个月霸榜TOP1（数据来源于奥维云网2022.3—2023.3线上数据监测）。

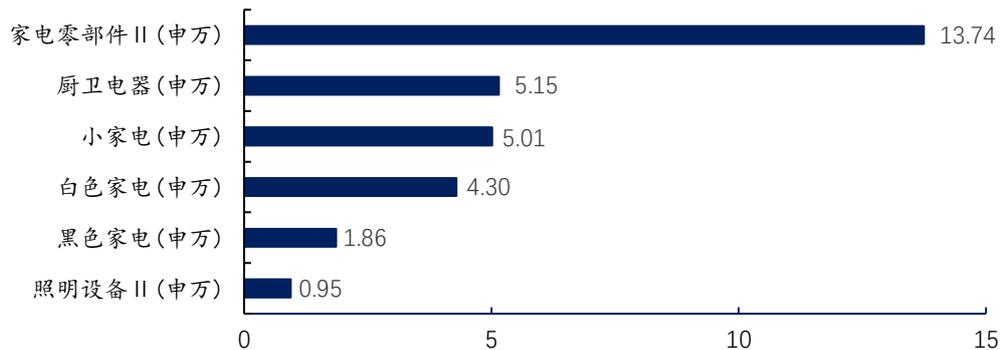
二、板块走势

本周家电板块涨跌幅为+5.32%，沪深300指数涨跌幅为+3.30%，家电板块涨跌幅跑赢沪深2.02个百分点，在所有申万一级行业中排序7/31。

图 1：SW 家电指数本周涨跌幅 (%)


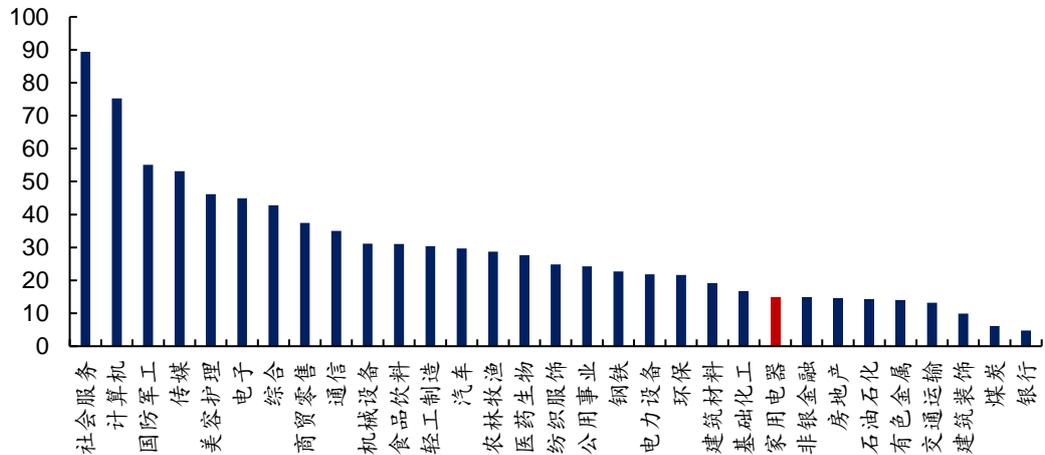
资料来源：Wind，信达证券研发中心

具体到各二级行业，本周家电电子板块普遍上涨，家电零部件 (+13.74%)、厨卫电器 (+5.15%) 涨幅居前，照明设备 (+0.95%) 涨幅相对较小。

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) 方面，家电行业 PE (TTM) 为 14.7 倍，位于申万 31 个一级行业中的 23 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 6 月 16 日市盈率


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是江苏雷利 (+31.19%)、IROBOT (+27.09%)、三花智控 (+21.40%)、德业股份 (+19.12%)、汉宇集团 (+17.84%)；跌幅前五的个股分别为春兰股份 (-8.50%)、石头科技 (-7.81%)、三雄极光 (-4.27%)、九号公司 (-4.15%)、金海高科 (-3.15%)；换手率前五的个股分别为九联科技 (62.78%)、汉宇集团 (55.36%)、申菱环境 (53.91%)、四川长虹 (51.08%)、依米康 (50.74%)。

三、行业数据追踪

3.1 家电股资金流向

本周北上资金增持小熊电器、华帝股份、盾安环境，减持三花智控、德业股份、四川九洲；美的集团北上资金持股市值增长最多，石头科技下降最多。

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%
小熊电器	3.178	2.574	0.604	三花智控	17.557	17.900	-0.343
华帝股份	6.131	5.592	0.539	德业股份	6.910	7.130	-0.220
盾安环境	0.854	0.437	0.417	四川九洲	0.502	0.629	-0.127
海信家电	5.492	5.093	0.400	万和电气	0.300	0.389	-0.089
格力电器	10.425	10.059	0.366	富佳股份	0.440	0.500	-0.060
美的集团	19.449	19.095	0.354	苏泊尔	9.326	9.364	-0.038
九阳股份	4.625	4.305	0.320				
奥佳华	2.253	1.940	0.313				
日出东方	0.910	0.600	0.310				
东方电热	0.421	0.112	0.309				

资料来源：Wind，信达证券研发中心

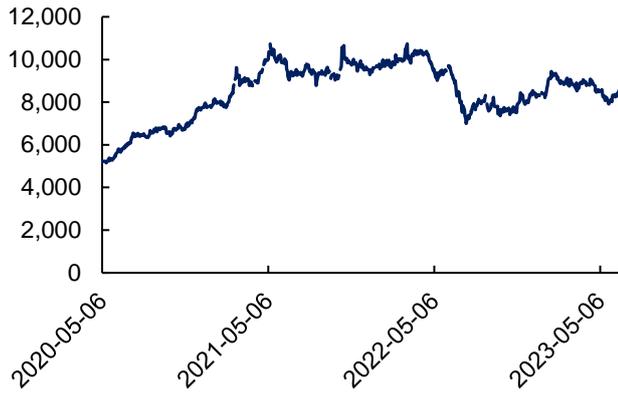
表 2：本周家电股北上资金持股市值变化

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, 最新收盘日)	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, 最新收盘日)	持股市值 (亿元, 1周前)	持股市值差 (亿元)
美的集团	780.838	737.213	43.625	石头科技	7.330	7.465	-0.136
三花智控	182.773	153.485	29.287	四川九洲	0.371	0.447	-0.076
格力电器	216.293	198.013	18.279	万和电气	0.147	0.188	-0.041
海尔智家	161.136	153.200	7.937	富佳股份	0.091	0.102	-0.011
德业股份	14.916	12.924	1.992	阳光照明	0.213	0.223	-0.010

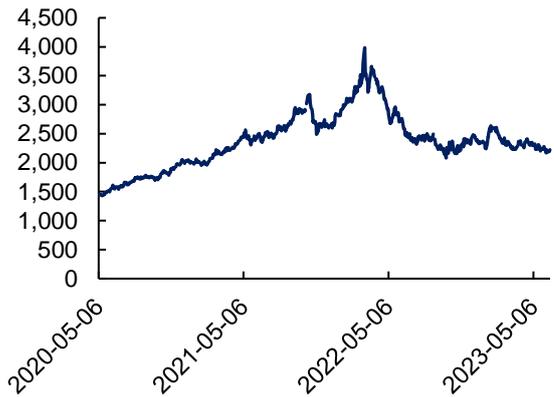
资料来源：Wind，信达证券研发中心

3.2 家电主要原材料价格追踪

本周铜价有所回弹，其余主要原材料价格小幅波动。LME 铜 6 月 16 日最新现货结算价为 8457 美元/吨，同比-5.97%，环比上月+6.01%；LME 铝结算价为 2224 美元/吨，同比-11.04%，环比上月-0.49%。冷轧板卷最新价格较去年同期-12.87%，塑料指数最新收盘价则同比-17.16%。

图 4: LME 铜现货结算价格变化 (美元/吨)


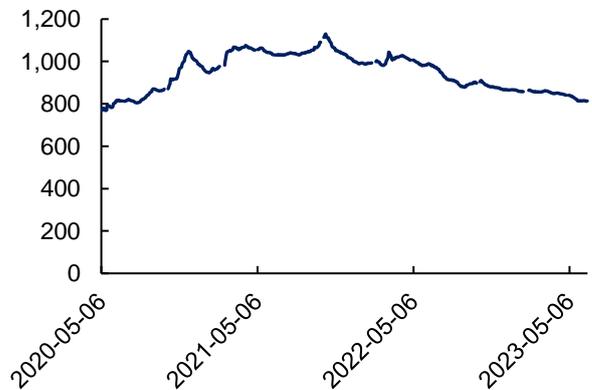
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 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: 价格:冷轧板卷:1.0mm:上海 (元/吨)

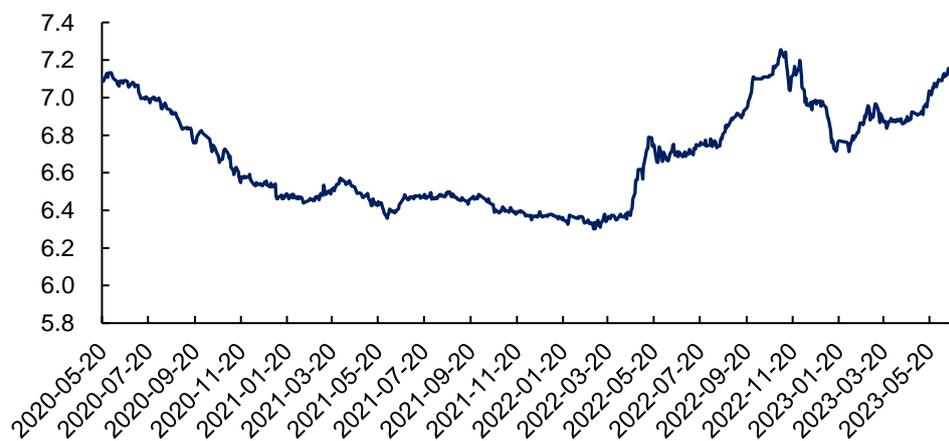

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 7: 中国塑料城价格指数


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.3 人民币汇率走势

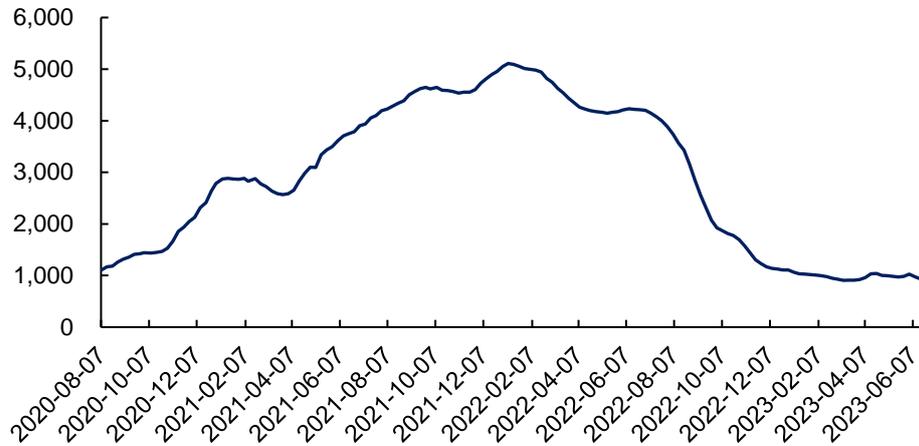
本周人民币汇率较美元有所贬值, 6月16日价格为1美元=7.13人民币。

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 出口海运费运价指数

图 9：上海出口集装箱运价指数 (SCFI)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

3.5 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 (元)	EPS (元/股)		PE	
		6 月 16 日	2023E	2024E	2023E	2024E
000333	美的集团*	58.35	4.73	5.24	12.34	11.14
000651	格力电器*	37.10	4.74	5.27	7.83	7.04
600690	海尔智家*	23.85	1.79	2.10	13.32	11.36
000921	海信家电*	24.61	1.30	1.48	18.93	16.63
002508	老板电器*	26.13	2.13	2.36	12.27	11.07
002035	华帝股份	7.12	0.62	0.71	11.49	9.96
300894	火星人*	25.95	1.04	1.30	24.95	19.96
002677	浙江美大*	10.62	0.95	1.06	11.18	10.02
300911	亿田智能*	39.68	2.20	2.47	18.04	16.06
002959	小熊电器*	91.00	3.21	3.69	28.35	24.66
002242	九阳股份*	14.63	0.76	0.86	19.25	17.01
002705	新宝股份*	17.40	1.31	1.51	13.28	11.52
002032	苏泊尔*	49.19	2.84	3.25	17.32	15.14
603486	科沃斯*	73.86	3.29	3.82	22.45	19.34
688169	石头科技*	308.14	14.87	18.02	20.72	17.10
688696	极米科技*	143.58	8.28	10.74	17.34	13.37
600060	海信视像*	23.35	1.45	1.83	16.10	12.76
688793	倍轻松*	50.84	1.49	2.15	34.12	23.65
002614	奥佳华	7.78	0.45	0.56	17.42	13.80
002050	三花智控*	29.38	0.87	1.06	33.77	27.72
002011	盾安环境*	13.36	0.76	0.75	17.58	17.81

300048	合康新能*	5.66	0.06	0.10	94.33	56.60
300217	东方电热*	5.63	0.38	0.46	14.82	12.24
002860	星帅尔*	13.17	0.62	0.88	21.24	14.97
605117	德业股份*	147.50	9.46	13.88	15.59	10.63
603366	日出东方*	5.67	0.39	0.46	14.54	12.33
002543	万和电气*	7.91	0.78	0.88	10.14	8.99
603757	大元泵业*	28.22	2.09	2.70	13.50	10.45

资料来源: Wind, 信达证券研发中心, 注: 带*号公司采用信达家电团队预测及估值, 其余为 Wind 一致性预期

四、风险因素

宏观经济环境波动、原材料价格上涨、汇率波动、市场需求不及预期、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 2015、2017 年新财富入围。2020 年 7 月加盟信达证券研究开发中心，从事家电行业研究。

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	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	孙僮	18610826885	suntong@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	caijing1@cindasc.com
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。	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。