



Research and
Development Center

618 智能马桶销售高增，美的发布首款数智乘客电梯

——信达家电·热点追踪（2022.06.19）

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

618 智能马桶销售高增，美的发布首款数智乘客电梯

2022 年 06 月 19 日

本期内容提要:

周投资观点:

- **五部门联合发布指导意见，支持家电行业科技创新与品牌升级，鼓励地方开展家电下乡及以旧换新。**6月17日，工业和信息化部、人力资源社会保障部、生态环境部、商务部、市场监管总局联合发布《关于推动轻工业高质量发展的指导意见》，要求加快完善家电和照明产品等终端用能产品能效标准，促进节能空调、冰箱等绿色节能产品消费，鼓励有条件的地方开展绿色智能家电下乡和以旧换新行动。我们认为，家电下乡活动补贴有效降低居民购入成本，利于产品在低保有率地区的推广与更新换代，有望大力推动当前新能源车与家电销售，利好白电、厨电板块。同时，我国家电回收顶层制度已基本搭建，具体补贴政策、执行细则不断完善，以旧换新回收环节及间接推动的家电更新需求及节约电力经济价值超过千亿。关注拥有拆解企业和规划的格力电器、海尔智家、美的集团，关注拥有自身以旧换新渠道的扫地机器人及智能投影龙头科沃斯、石头科技、极米科技。
- **智能马桶销量高增，今年 618 销量达到传统马桶 4 倍。**天猫新生活研究所最新发布的《2022 年天猫 618 新消费趋势》显示，今年天猫 618 期间，智能一体式马桶一跃成为家装行业销售冠军，智能型马桶销量更是达到了传统马桶的 4 倍。智能马桶行业具有低渗透率、高成长性，同时估值仍处低位尚未被深度挖掘，建议关注智能马桶行业标的公司：海尔智家、瑞尔特、麦格米特、惠达卫浴、松霖科技等。
- **美的楼宇科技发布全新数智电梯战略与系列产品，加速践行数字工业化转型。**6月18日，美的楼宇科技重磅发布全新数智电梯战略、首款数智乘客电梯——“云航”无机房、“云领”有机房系列新品、iBUILDING 智慧电梯管理平台，以全新的数智化解决方案，赋能智慧建筑，标志着电梯行业迈向数智电梯新时代。参考海外家电龙头发展历程，中国家电产业的工业化是必然趋势。我国家电企业凭借自身研发、制造、管理、渠道等优势不断寻求工业化发展的体现，在提升生产、营销、供应链效率的同时，积极寻求跨赛道发展机遇，我们认为“部件先行、龙头徐转”、家电工业化及制造价值重估是板块长期逻辑，重点关注三花智控、盾安环境、合康新能、东方电热、德业股份、星帅尔，以及龙头美的集团、格力电器。

行业重点动态追踪:

- **6 月家用空调排产同比下滑。**据产业在线数据，2022 年 6 月家用空调行业排产约为 1339 万台，较去年同期生产实绩下降 12.4%。内销排产下降 17.3%，出口排产较去年实绩下降 21.6%。截至 6 月 17 日，家用空调内销实际生产将比月初计划减少 150 万台以上，出口实际生产将减少 30 万台以上。按产业在线推算，6 月内销同比下滑将接近 20%，出口下滑将超过 30%。我们认为，家用空调 5 月终端销售状况不佳削弱各大企业信心，加之海内外市场整体消费需求欠佳，导致 6 月生产销售不及预期，仍需静待各路消费刺激性政策加持下市场实质性回暖时点。

- **美的楼宇科技发布首款数智乘客电梯。**首款数智乘客电梯“云航”、“云领”两款产品优势主要体现在安全、高效、舒适、低碳4个方面，通过AI摄像头可自动识别危险物品与危险乘梯行为，出现紧急情况时可以实现自动报警和自动呼救；自动化分配电梯，提高电梯的运送效率；可以对乘梯环境自适应调节管理，提升乘梯体验；同时能有效减少能源损耗。iBUILDING数智电梯战略作为“数字美的2025”战略的重要组成部分，将数据智能的能力应用到暖通、电梯、安防、楼控等产业中，实现产业升级，助力美的实现物联网时代的商业价值爆发。
- **618家电新消费趋势。**空气炸锅成交额同比增长超300%；自清洁扫地机成交额同比增长500%；烘干机成交额同比增长310%。扫地机、烘干机、智能马桶、智能投影等低渗透率品类在本次618持续体现较高成长性，关注相关赛道重点标的：石头科技、科沃斯、海尔智家、瑞尔特、极米科技；今年疫情反复再次催生厨房小家电购买需求，以空气炸锅为代表的厨小电品类实现爆发式增长，厨房小家电中长期成长空间广阔，重点关注小熊电器、新宝股份、九阳股份、苏泊尔。
- **本周重点公告：**东方电热与无锡金杨签订框架协议；星帅尔完成富乐新能源39.2%股权收购。

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.....	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 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 人民币汇率走势.....	9
3.4 重点公司盈利预测及估值一览.....	10
四、风险因素.....	10

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：申万一级行业最新市盈率.....	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



一、核心观点

1.1 周投资观点

1) 五部门联合发布指导意见，支持家电行业科技创新与品牌升级，鼓励地方开展家电下乡及以旧换新。6月17日，工业和信息化部、人力资源社会保障部、生态环境部、商务部、市场监管总局联合发布《关于推动轻工业高质量发展的指导意见》，围绕科技创新、高质量供给、产业链现代化、绿色低碳转型、产业生态协调发展等方面提出多项重点任务。《指导意见》指出支持家电行业设计创新，助力树立国际化品牌。同时，《指导意见》要求加快完善家电和照明产品等终端用能产品能效标准，促进节能空调、冰箱等绿色节能产品消费，鼓励有条件的地方开展绿色智能家电下乡和以旧换新行动。

我们认为，家电下乡活动补贴有效降低居民购入成本，利于产品在低保有率地区的推广与更新换代，有望大力推动当前新能源车与家电销售，利好白电、厨电板块。同时，我国家电回收顶层制度已基本搭建，具体补贴政策、执行细则不断完善，以旧换新回收环节及间接推动的家电更新需求及节约电力经济价值超过千亿。关注拥有拆解企业和规划的格力电器、海尔智家、美的集团，关注拥有自身以旧换新渠道的扫地机器人及智能投影龙头科沃斯、石头科技、极米科技。

2) 智能马桶销量高增，今年 618 销量达到传统马桶 4 倍。天猫新生活研究所最新发布的《2022 年天猫 618 新消费趋势》显示，精致、智能和懒宅，成为当代年轻人居家生活消费新趋势，洗碗机、智能马桶和电竞椅成为中国家庭的“新三大件”。今年天猫 618 期间，智能一体式马桶一跃成为家装行业销售冠军，智能型马桶销量更是达到了传统马桶的 4 倍。智能马桶行业具有低渗透率、高成长性，同时估值仍处低位尚未被深度挖掘，建议关注智能马桶行业标的公司：海尔智家、瑞尔特、麦格米特、惠达卫浴、松霖科技等。

3) 美的楼宇科技发布全新数智电梯战略与系列产品，加速践行数字工业化转型。6月18日，美的楼宇科技重磅发布全新数智电梯战略、首款数智乘客电梯——“云航”无机房、“云领”有机房系列新品、iBUILDING 智慧电梯管理平台，以全新的数智化解决方案，赋能智慧建筑，标志着电梯行业迈向数智电梯新时代。参考海外家电龙头发展历程，中国家电产业的工业化是必然趋势。我国家电企业凭借自身研发、制造、管理、渠道等优势不断寻求工业化发展的体现，在提升生产、营销、供应链效率的同时，积极寻求跨赛道发展机遇，我们认为“部件先行、龙头徐转”、家电工业化及制造价值重估是板块长期逻辑，重点关注三花智控、盾安环境、合康新能、东方电热、德业股份、星帅尔，以及龙头美的集团、格力电器。

1.2 重点动态跟踪

【高频数据】6月家用空调排产同比下滑

据产业在线数据，2022 年 6 月家用空调行业排产约为 1339 万台，较去年同期生产实绩下降 12.4%。分内外销来看，内销排产下降 17.3%，出口排产较去年实绩下降 21.6%。6 月过半，据产业在线口径，截至 6 月 17 日，家用空调内销实际生产将比月初计划减少 150 万台以上，出口实际生产将减少 30 万台以上。按产业在线推算，6 月内销同比下滑将接近 20%，出口下滑将超过 30%。我们认为，家用空调 5 月终端销售状况不佳削弱各大企业信心，加之海内外市场整体消费需求欠佳，导致 6 月生产销售不及预期，仍需静待各路消费刺激性政策加持下市场实质性回暖时点。

【公司动态】美的楼宇科技发布首款数智乘客电梯

6月18日，美的楼宇科技发布全新数智电梯战略、首款数智乘客电梯——“云航”无机房、“云领”有机房系列新品、iBUILDING智慧电梯管理平台。“云航”、“云领”两款产品优势主要体现4个方面：1) 在安全层面，LINVOL数智电梯搭载了AI、传感器、物联网技术。通过AI摄像头可自动识别危险物品与危险乘梯行为，并启动对应措施，实现防患于未然。出现紧急情况时可以实现自动报警和自动呼救。2) 在便捷高效层面，LINVOL数智电梯针对上班早高峰能更合理、自动化分配电梯，通过人脸识别技术等，采集乘客信息，提醒并自动为乘客派梯，同时，还能实现将到达相邻楼层的乘客集中到一个轿厢，一次完成运送，提高电梯的运送效率。3) 在舒适智能层面，数智电梯可以对乘梯环境自适应调节管理，从灯光、噪声和震动上，给乘客最舒适的乘梯体验。4) 在绿色低碳层面，数智电梯通过提高电梯运行效率，能有效减少能源损耗，相当于每台电梯年可节省72万张A4纸。iBUILDING数智电梯战略作为“数字美的2025”战略的重要组成部分，将数据智能的能力应用到暖通、电梯、安防、楼控等产业中，实现产业升级，助力美的实现物联网时代的商业价值爆发。

【行业动态】618家电新消费趋势

京东平台：空气炸锅成交额同比增长超300%；自清洁扫地机成交额同比增长500%；烘干机成交额同比增长310%（《百度 x 京东 618消费趋势洞察报告》）。

淘宝天猫平台：智能型马桶销量达到传统马桶的4倍；近5成消费者在准备装修阶段青睐智能家居；近30万把电竞椅被抢购一空（《2022年天猫618新消费趋势》）。

拼多多平台：家电全品类销售规模同比增长103%。

总结而言，扫地机、烘干机、智能马桶、智能投影等低渗透率品类在本次618持续体现较高成长性，关注相关赛道重点标的：石头科技、科沃斯、海尔智家、瑞尔特、极米科技；今年疫情反复再次催生厨房小家电购买需求，以空气炸锅为代表的厨小电品类实现爆发式增长，厨房小家电中长期成长空间广阔，重点关注小熊电器、新宝股份、九阳股份、苏泊尔。

【重点公告】东方电热与无锡金杨签订框架协议；星帅尔完成富乐新能源39.2%股权收购

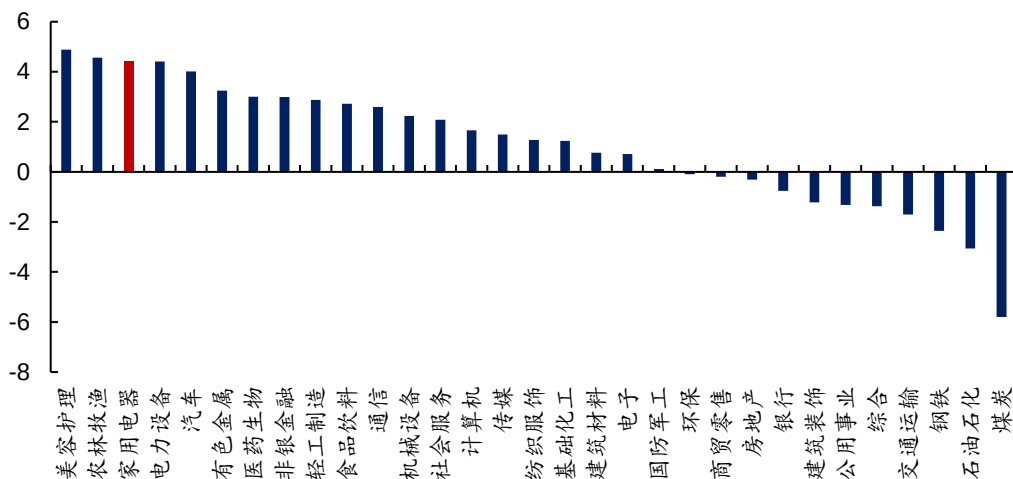
东方电热：公司及子公司东方九天与无锡金杨签署了《框架合作协议》。根据协议，双方将开展在锂电池钢壳预镀镍钢基带领域的产品开发及技术合作、产品供货、供应链共同开发以及股权合作等方面进行长期框架合作，共同推进锂电池钢壳和预镀镍钢基带产业发展。在协议有效期内（2022.6.30-2028.12.31），金杨股份承诺向东方电热及东方九天采购总量不低于8万吨锂电池钢壳预镀镍钢基带（含金杨提供电池钢基带委托加工数量）。

星帅尔：公司已于近日完成收购富乐新能源39.2%股权及增加投资，已履行4000万元的出资义务并计入实收资本，2亿元计入资本公积。至此，星帅尔已持有富乐新能源90.2%股权。富乐新能源将继续加大在市场开拓、新品研发、产能提升等方面的投入，有利于加快公司在光伏领域的进军步伐。

二、板块走势

本周家电板块涨跌幅为+4.43%，沪深300指数涨跌幅为+1.65%，家电板块跑赢沪深300指数2.78个百分点，在所有申万一级行业中排序3/31。

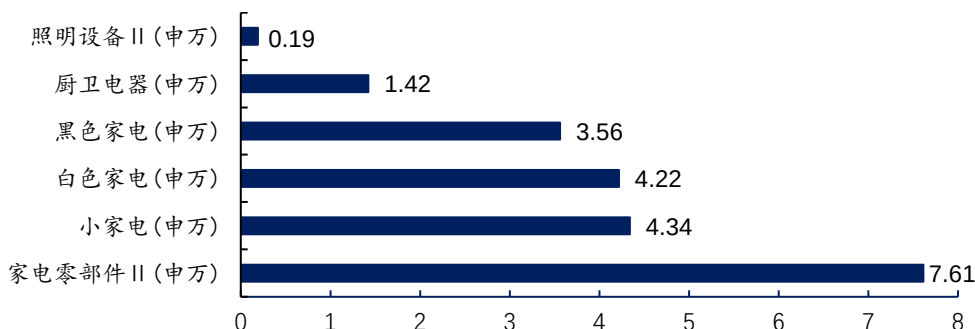
图 1：SW 家电指数本周涨跌幅（%）



资料来源：申万指数，信达证券研发中心

具体到各二级行业，本周家电电子行业均呈现上涨态势，家电零部件(+7.61%)、小家电(+4.34%)涨幅最高，照明设备(+0.19%)涨幅较低。

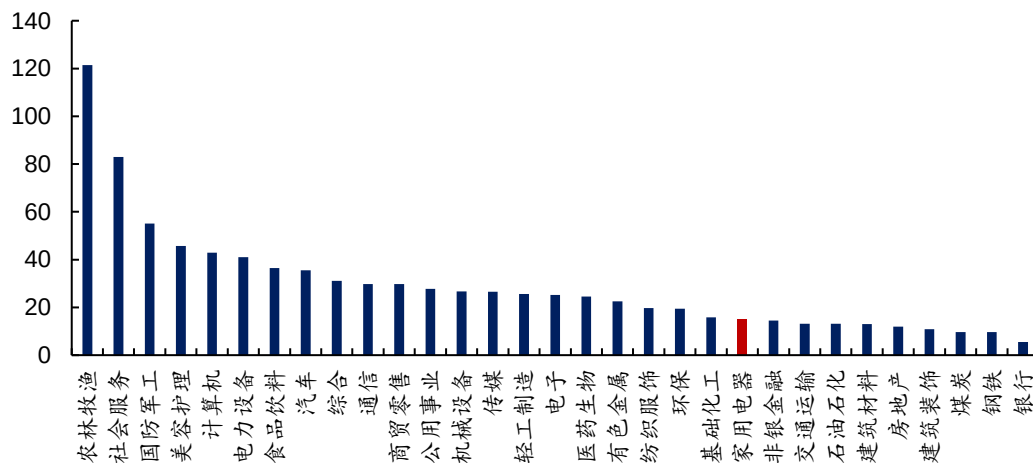
图 2：本周家电行业细分板块涨跌幅（%）



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 14.94，位于申万 31 个一级行业中的 22 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：申万指数，信达证券研发中心

个股表现：本周涨幅前五的个股分别是光峰科技（32.90%）、麦格米特（20.76%）、*ST雪莱（15.17%）、创维数字（14.81%）、三花智控（13.95%）；跌幅前五的个股分别为九号公司（-13.37%）、ST德豪（-7.39%）、金莱特（-5.27%）、银河电子（-4.47%）、四川九洲（-3.88%）；换手率前五的个股分别为比依股份（120.62%）、依米康（55.75%）、东方电热（50.04%）、德昌股份（41.04%）、倍轻松（33.64%）。

三、行业数据追踪

3.1 本周家电股资金流向

本周北上资金增持石头科技、海尔智家、浙江美大，减持华帝股份、三花智控、老板电器；美的集团北上资金持股市值增长最多，老板电器下降最多。

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%
石头科技	2.970	2.510	0.460	华帝股份	2.914	4.836	-1.922
海尔智家	11.250	10.960	0.290	三花智控	24.283	24.663	-0.379
浙江美大	1.834	1.694	0.140	老板电器	8.577	8.924	-0.347
格力电器	9.620	9.512	0.109	火星号	0.461	0.660	-0.199
创维数字	0.711	0.608	0.103	海信家电	8.788	8.984	-0.195
四川九洲	0.647	0.552	0.094	苏泊尔	8.234	8.378	-0.144
奥佳华	1.243	1.156	0.088	小熊电器	1.164	1.269	-0.104
莱克电气	0.750	0.670	0.080	飞科电器	0.470	0.570	-0.100
新宝股份	1.297	1.254	0.043	九阳股份	8.886	8.972	-0.086
欧普照明	2.850	2.810	0.040	阳光照明	0.490	0.550	-0.060

资料来源：Wind，信达证券研发中心

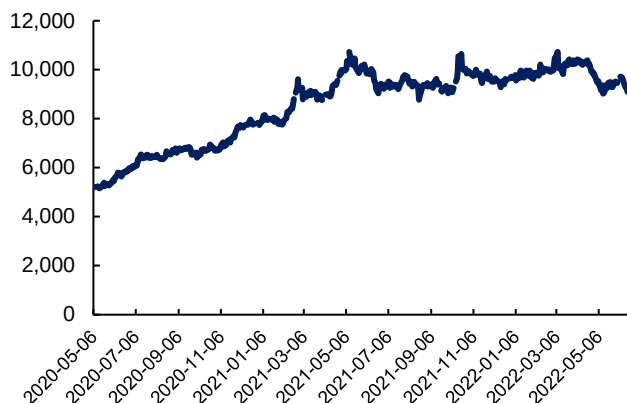
表 2：本周家电股北上资金持股市值变化

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	679.188	647.300	31.887	老板电器	23.070	24.120	-1.050
三花智控	197.668	176.187	21.482	华帝股份	1.220	2.010	-0.790
海尔智家	177.503	166.186	11.317	飞科电器	1.506	1.786	-0.280
格力电器	184.399	176.174	8.225	火星号	0.177	0.238	-0.061
德业股份	7.076	5.505	1.571	阳光照明	0.230	0.278	-0.048

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

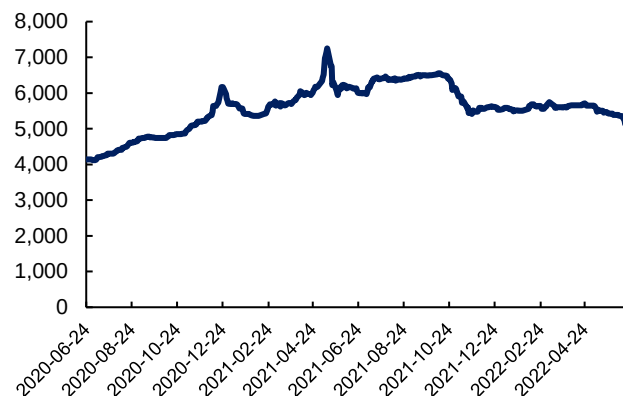
本周大宗原材料价格持续下行，未来家电企业成本端压力有望进一步得到缓解。LME 铜最新现货结算价为 9101 美元/吨，同比-3.46%，环比上月-3.14%；LME 铝本周最新结算价达到 2474 美元/吨，同比+1.92%，环比上月-12.76%。冷轧板卷、塑料价格较去年同期分别-16.18%、-4.94%。

图 4：LME 铜现货结算价格变化（美元/吨）


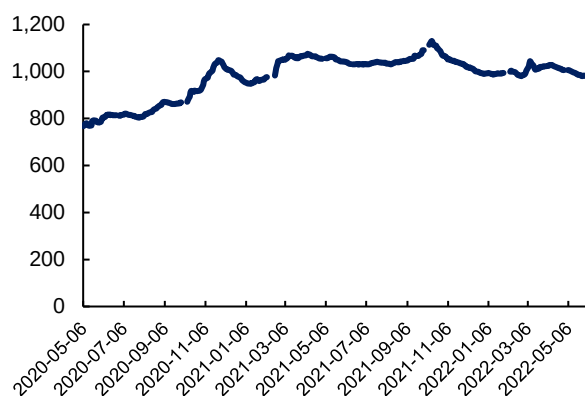
资料来源：Wind，信达证券研发中心

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

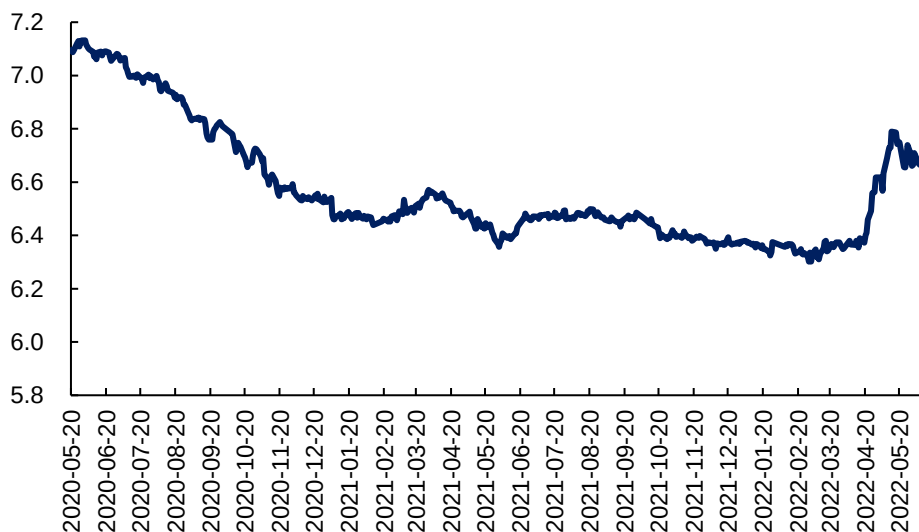
图 6：价格：冷轧板卷：1.0mm：上海（元/吨）


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

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		
		6 月 17 日	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E
000333	美的集团*	54.76	4.67	5.42	6.18	11.73	10.10	8.86
000651	格力电器*	32.65	4.36	4.93	5.48	7.49	6.62	5.96
600690	海尔智家*	24.99	1.60	1.85	2.13	15.62	13.51	11.73
000921	海信家电	11.83	1.01	1.19	1.39	11.74	9.93	8.51
002508	老板电器*	28.77	2.33	2.69	3.10	12.35	10.70	9.28
002035	华帝股份	5.50	0.60	0.67	0.74	9.16	8.18	7.45
300894	火星人*	34.20	1.25	1.61	1.95	27.36	21.24	17.54
002677	浙江美大*	13.91	1.22	1.43	1.66	11.40	9.73	8.38
300911	亿田智能*	60.64	2.81	3.76	4.83	21.58	16.13	12.55
002959	小熊电器*	62.37	2.39	2.87	3.34	26.10	21.73	18.67
002242	九阳股份*	18.43	1.10	1.23	1.38	16.75	14.98	13.36
002705	新宝股份*	22.19	1.18	1.44	1.62	18.81	15.41	13.70
002032	苏泊尔*	56.22	2.79	3.27	3.77	20.15	17.19	14.91
603486	科沃斯*	113.33	4.76	6.23	7.80	23.81	18.19	14.53
688169	石头科技*	673.13	28.16	36.49	46.39	23.90	18.45	14.51
688696	极米科技*	318.00	13.70	18.90	24.86	23.21	16.83	12.79
600060	海信视像*	12.35	1.14	1.45	1.82	10.83	8.52	6.79
688793	倍轻松*	54.41	2.01	2.94	4.14	27.07	18.51	13.14
002614	奥佳华	8.70	0.74	0.88	1.03	11.68	9.91	8.45
002050	三花智控*	22.96	0.64	0.80	0.99	35.88	28.70	23.19
002011	盾安环境*	10.25	0.60	0.75	0.91	17.08	13.67	11.26
300048	合康新能*	6.53	0.09	0.17	0.27	72.56	38.41	24.19
300217	东方电热*	5.62	0.21	0.27	0.36	26.76	20.81	15.61
002860	星帅尔*	17.49	0.84	1.04	1.25	20.82	16.82	13.99
605117	德业股份	217.10	3.70	5.24	7.07	58.62	41.43	30.69
002790	瑞尔特	7.01	0.58	0.78	0.98	12.08	8.93	7.15

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

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 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	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	李若琳	13122616887	liruolin@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	孙瞳	18610826885	sunotong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@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	许锦川	13699765009	xujinchuan@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。