



Research and  
Development Center

# 原材料价格持续下滑，高温有望拉动空调销售

——信达家电·热点追踪（2022.07.03）

## 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

## 原材料价格持续下滑，高温有望拉动空调销售

2022年07月03日

### 本期内容提要:

#### 周投资观点:

- **家电核心原材料价格持续下滑，有望显著改善企业盈利空间。**LME铜最新现货结算价为7975.5美元/吨，同比-14.63%，环比上月-15.65%；LME铝本周最新结算价为2384美元/吨，同比-3.91%，环比上月-11.75%。冷轧板卷、塑料价格较去年同期分别-18.83%、-6.25%。我们预计原材料价格下降将显著缓解空调产业链企业成本端压力，改善企业盈利空间。铜、铝、钢材、塑料占比之和分别约为洗衣机、空调、冰箱成本的60%、50%、60%，即上述大宗原材料价格下降将对家电生产成本带来下降空间。从环比趋势上看，铜价下降速度最快，钢材用料较多的空调产业链企业有望率先受益。
- **全国气温升高，有望推动空调等制冷设备购买与更新需求。**6月中旬以来，高温趋势在全国多地持续。以上海为例，今年6月份平均最高气温为30摄氏度，同比21/20年分别高1.57/1.17摄氏度；其中今年6月最高气温大于等于35度天数为5天，21/20年分别为0/1天。另根据央视天气预测数据，上海今年7月上半月平均最高气温约较去年同期高0.73摄氏度。高温天气有望快速带动空调、冰箱、冰柜等制冷设备需求增长。建议关注空调、冰箱产业链上下游企业，重点关注产业链龙头美的集团、海尔智家、格力电器、盾安环境、三花智控、东方电热、星帅尔、合康新能等。
- **美的发布“悟空”智慧病区解决方案，加速推动医疗服务数智化进程。**该方案整合护士站、病房两个核心区域的环境控制、医疗辅助智能化、医疗信息化等应用，基于物联网与信息化平台形成服务于患者、护士、医生、后勤物业、运营人员的一体化解决方案，提高医疗资源的利用率，加速推动医疗服务数智化升级。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:

- **5月家电产业链数据:**家用空调当月销量同比-1.6%；冰箱、冷柜当月销量同比分别-14.6%、-8.3%，其中在内销市场分别-9.9%、+8.5%，外销分别-18.5%、-17.7%；洗衣机当月销量同比-11.1%，其中内销-10.1%，外销-12.5%。由于5月天气较凉爽，且受到疫情影响，空调销售情况欠佳，冰箱、洗衣机、厨电销售也一定程度上受到疫情抑制。此外，整体外销表现不如内销，出口需求持续回落。然而，随着近期中气温升高、房市边际回暖、原材料价格下降、各地补贴政策刺激消费等利好因素浮现，白电、厨电需求有望得到复苏，建议关注销售数据实际回暖时点。
- **火星人发布首批嵌入式洗碗机新品。**火星人发布B70嵌入式洗碗机，配置16套鲸腔大容量及四重强力除菌技术，拥有智能洗、节能洗、超快洗等7

大洗涤程序和分区洗、智能预约等 5 大增值功能。嵌入式洗碗机是洗碗机品类中的主要大类，22 年 Q1 线上、线下零售额占比分别为 51%、83%。此前火星人一直深耕集成洗碗机细分领域，坐拥 D70 等销冠产品，此次发布嵌入式洗碗机是对洗碗机品类细分赛道的延伸与开拓。借助现有影响力，公司有望拓展在洗碗机行业整体竞争力、实现品类快速增长。

- ▶ **本周重点公告：**石头投资自建制造中心；东方电热子公司签订日常经营合同

**风险因素：**宏观经济环境波动、原材料价格上涨、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.....	7
3.1 本周家电股资金流向.....	7
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 海运费走势跟踪.....	9
3.5 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 (%).....	6
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).....	8
图 5: LME 铝现货结算价格变化 (美元/吨).....	8
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).....	9

## 一、核心观点

### 1.1 周投资观点

1) 家电核心原材料价格持续下滑,有望显著改善企业盈利空间。以铜、铝、冷轧板(钢材)、塑料价格为例,LME铜最新现货结算价为7975.5美元/吨,同比-14.63%,环比上月-15.65%;LME铝本周最新结算价为2384美元/吨,同比-3.91%,环比上月-11.75%。冷轧板卷、塑料价格较去年同期分别-18.83%、-6.25%。我们预计原材料价格下降将显著缓解空调产业链企业成本端压力,改善企业盈利空间。根据产业信息网空冰洗成本拆分,铜、铝、钢材、塑料占比之和分别约为洗衣机、空调、冰箱成本的60%、50%、60%,即上述大宗原材料价格下降将对家电生产成本带来下降空间。从环比趋势上看,铜价下降速度最快,钢材用料较多的空调产业链企业有望率先受益。

2) 全国气温升高,有望推动空调等制冷设备购买与更新需求。6月中旬以来,高温趋势在全国多地持续。以上海为例,今年6月份平均最高气温为30摄氏度,同比21/20年分别高1.57/1.17摄氏度;其中今年6月最高气温大于等于35度天数为5天,对比21/20年分别为0/1天。另根据央视天气预测数据,上海今年7月上半月平均最高气温约较去年同期高0.73摄氏度。高温天气有望快速带动空调、冰箱、冰柜等制冷设备需求增长。建议关注空调、冰箱产业链上下游企业,重点关注产业链龙头美的集团、海尔智家、格力电器、盾安环境、三花智控、东方电热、星帅尔、合康新能等。

3) 美的发布“悟空”智慧病区解决方案,加速推动医疗服务数智化进程。该方案整合护士站、病房两个核心区域的环境控制、医疗辅助智能化、医疗信息化等应用,基于物联网与信息化平台形成服务于患者、护士、医生、后勤物业、运营人员的一体化解决方案,提高医疗资源的利用率,加速推动医疗服务数智化升级。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】5月家电产业链数据

家用空调:当月销量同比-1.6%。

冰箱、冷柜:当月冰箱、冰柜销量同比分别-14.6%、-8.3%,其中在内销市场分别-9.9%、+8.5%,外销分别-18.5%、-17.7%。

洗衣机:当月洗衣机销量同比-11.1%,其中内销-10.1%,外销-12.5%。

油烟机、燃气灶:当月油烟机、燃气灶销量同比分别-11.8%、-14.0%。

集成灶:当月销量同比+2.0%。

从以上数据分析,由于5月天气较凉爽,且受到疫情影响,空调销售情况欠佳,冰箱、洗衣机、厨电销售也一定程度上受到疫情抑制。冰箱、冰柜、洗衣机外销表现不如内销,出口需求持续回落。然而,随着近期气温升高、房市边际回暖、原材料价格下降、各地补贴政策刺激消费等利好因素浮现,白电、厨电需求有望得到复苏,建议关注销售数据实际回暖时点。

### 【公司动态】火星人发布首批嵌入式洗碗机新品

火星人正式发布 B70 嵌入式洗碗机，配置 16 套鲸腔大容量及四重强力除菌技术（72 度高温高压洗涤、85 度高温烘干、离子除菌科技、四驱直流电机），此外，B70 嵌入式洗碗机拥有智能洗、节能洗、超快洗等 7 大洗涤程序和分区洗、智能预约等 5 大增值功能，功能齐全细致，满足用户不同场景下需求。嵌入式洗碗机是洗碗机品类中的主要大类，22 年 Q1 线上、线下零售额占比分别为 51%、83%。此前火星人一直深耕集成洗碗机细分领域，坐拥 D70 等销冠产品，此次发布嵌入式洗碗机是对洗碗机品类细分赛道的延伸与开拓。借助现有影响力，公司有望拓展在洗碗机行业整体竞争力、实现品类快速增长。

### 【重点公告】石头投资自建制造中心；东方电热子公司签订日常经营合同

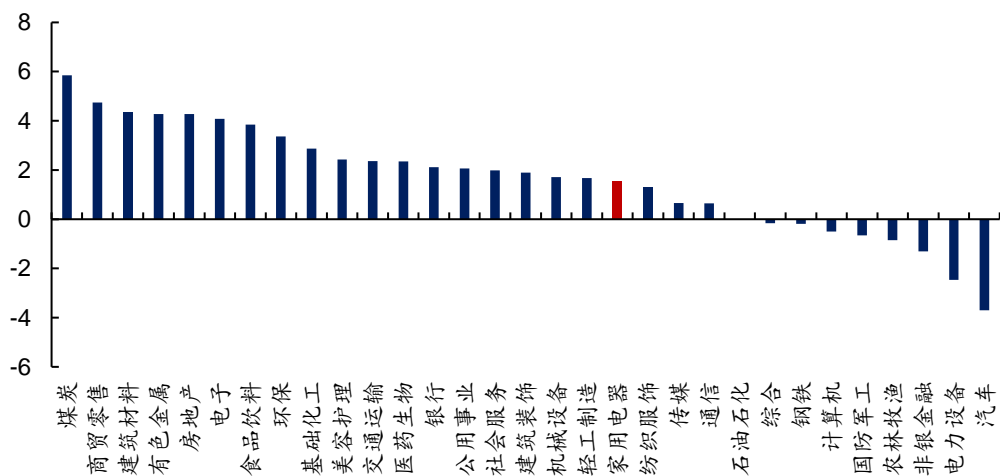
**石头科技：**公司拟使用超募资金人民币 4.60 亿元增资公司全资子公司惠州石头新建募集资金投资项目“自建制造中心项目”。项目将采用租赁方式，预计租赁面积为 5.1 万平方米，租赁期 7 年。根据公司测算，项目建设期预计 23 个月，项目建设达产后预计税后内部收益率 36.46%，税后投资回收期 3.63 年（含建设期）。该制造中心项目实施后将：1）延展智能制造能力，筑高公司竞争壁垒；2）形成对公司技术创新的有力支撑；3）提升交付能力和快速响应能力；4）进一步增强成本优势和质量优势。

**东方电热：**公司子公司东方瑞吉及镇江东方与信义硅业分别签署了《设备买卖合同》，涉及产品为还原炉与冷氢化辐射式电加热器，合同总价为 2.98 亿元。合同的签署表明公司的研发与制造能力得到了多晶硅行业客户高度认可，体现公司行业地位。若合同能顺利实施，将对公司 2023 年度经营业绩产生积极影响。

## 二、板块走势

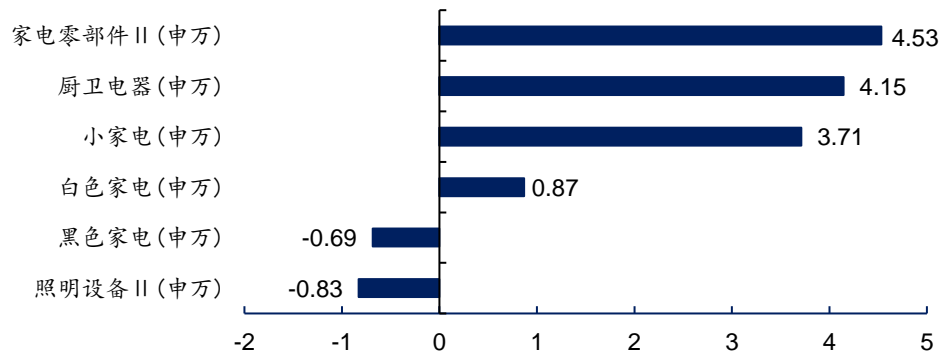
本周家电板块涨跌幅为+1.56%，沪深 300 指数涨跌幅为+1.64%，家电板块跑输沪深 300 指数 0.08 个百分点，在所有申万一级行业中排序 19/31。

图 1：SW 家电指数本周涨跌幅（%）



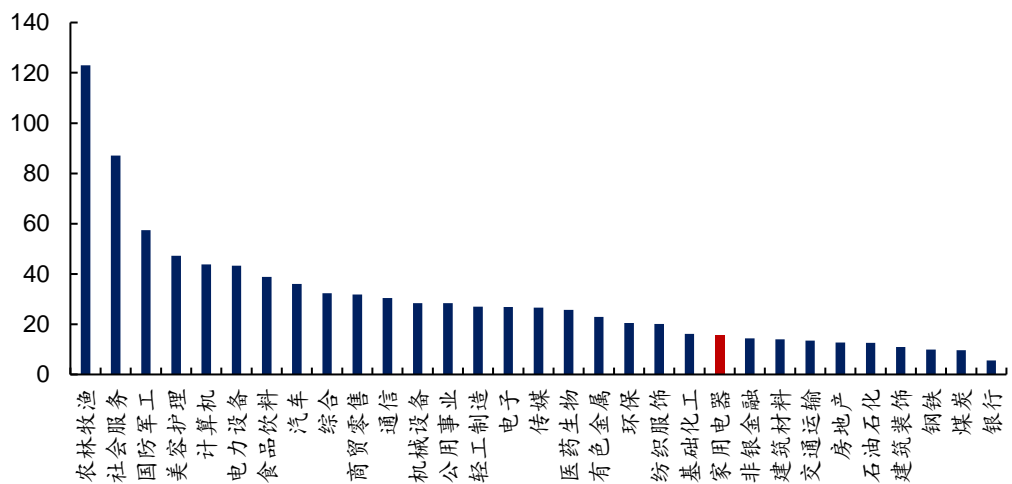
资料来源：申万指数，信达证券研发中心

具体到各二级行业，本周家电行业行业涨跌不一，家电零部件（+4.53%）、厨卫电器（+4.15%）涨幅较高，照明设备（-0.83%）呈现下滑。

**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 15.88，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汉字集团 (20.87%)、JS 环球生活 (17.47%)、科沃斯 (11.72%)、海尔智家 (9.83%)、飞科电器 (9.67%)；跌幅前五的个股分别为星帅尔 (-12.33%)、立达信 (-10.78%)、长虹华意 (-7.39%)、春兰股份 (-7.34%)、ST 德豪 (-6.63%)；换手率前五的个股分别为振邦智能 (136.70%)、比依股份 (105.86%)、星帅尔 (82.43%)、富佳股份 (75.51%)、依米康 (57.92%)。

## 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、火星人、浙江美大，减持三花智控、格力电器、华帝股份；美的集团北上资金持股市值增长最多，格力电器下降最多。

**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	3.720	3.280	0.440	三花智控	20.724	21.798	-1.074
火星人	0.471	0.249	0.222	格力电器	9.727	10.326	-0.600
浙江美大	2.450	2.252	0.198	华帝股份	1.166	1.390	-0.224
美的集团	18.252	18.070	0.182	创维数字	0.649	0.753	-0.104
深康佳A	0.886	0.726	0.159	新宝股份	1.242	1.343	-0.102
九阳股份	8.836	8.703	0.133	奥佳华	1.259	1.329	-0.069
科沃斯	4.680	4.630	0.050	四川九洲	0.581	0.613	-0.032
小熊电器	1.212	1.164	0.048	飞科电器	0.360	0.390	-0.030
苏泊尔	8.449	8.421	0.027	莱克电气	0.730	0.750	-0.020
海信家电	10.278	10.254	0.024	老板电器	9.033	9.048	-0.016

资料来源：Wind，信达证券研发中心

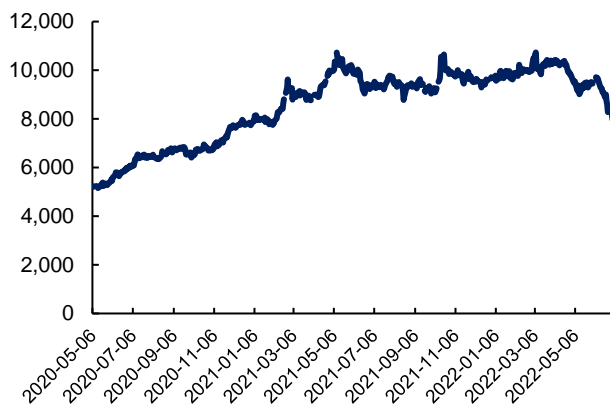
**表 2：本周家电股北上资金持股市值变化**

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	734.767	714.917	19.850	格力电器	191.006	205.509	-14.502
三花智控	198.848	193.977	4.871	苏泊尔	37.559	38.389	-0.830
科沃斯	32.905	29.089	3.816	新宝股份	2.175	2.404	-0.229
海尔智家	193.066	190.456	2.610	创维数字	1.222	1.321	-0.100
老板电器	30.401	28.626	1.774	华帝股份	0.527	0.614	-0.087

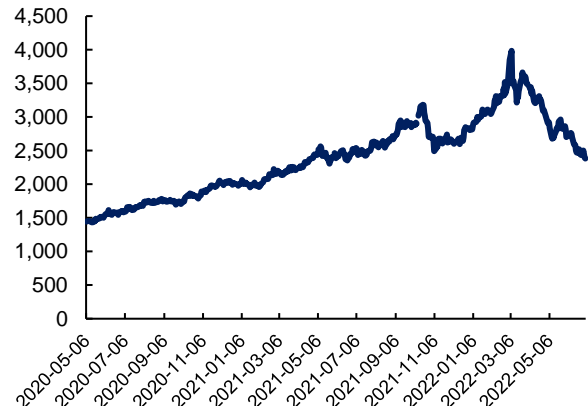
资料来源：Wind，信达证券研发中心

### 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 7975.5 美元/吨，同比-14.63%，环比上月-15.65%；LME 铝本周最新结算价为 2384 美元/吨，同比-3.91%，环比上月-11.75%。冷轧板卷、塑料价格较去年同期分别-18.83%、-6.25%。

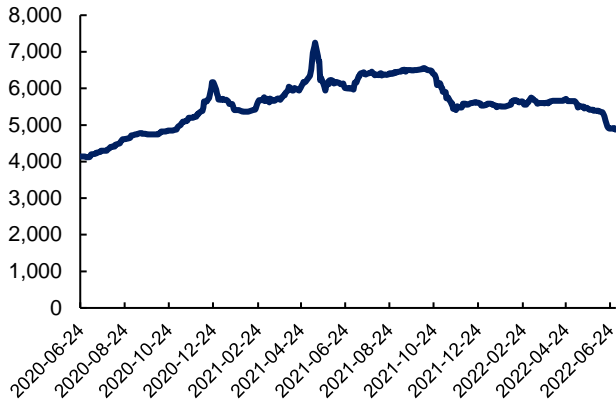
**图 4：LME 铜现货结算价格变化 (美元/吨)**


资料来源：Wind，信达证券研发中心

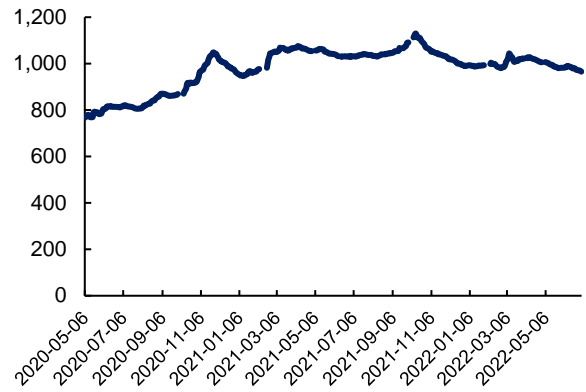
**图 5：LME 铝现货结算价格变化 (美元/吨)**


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）**


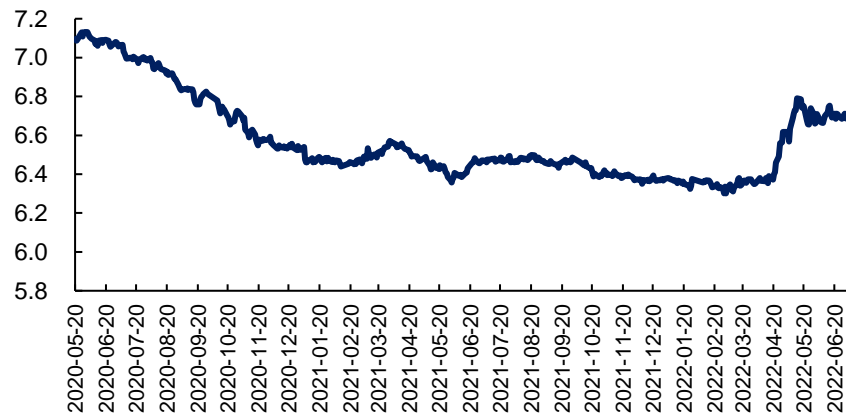
资料来源：Wind，信达证券研发中心

**图 7：中国塑料城价格指数**


资料来源：Wind，信达证券研发中心

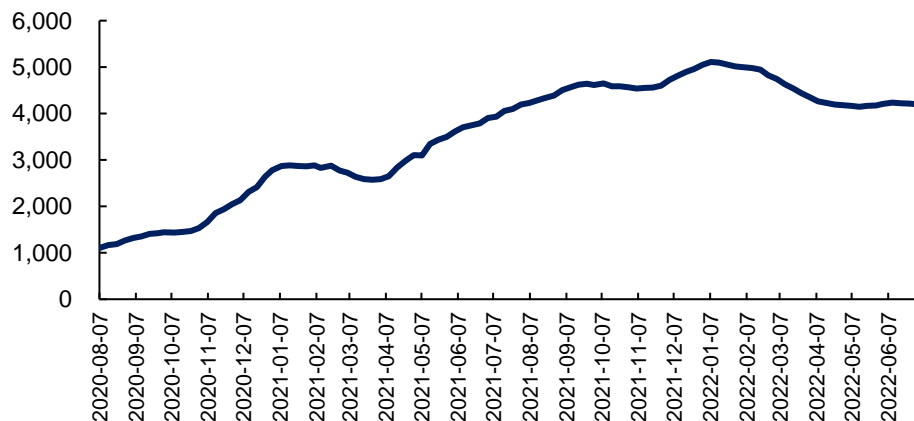
### 3.3 人民币汇率走势

本周人民币兑美元汇率持续小幅波动，最新中间价为 1 美元=6.69 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 海运费走势跟踪

**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			EPS			PE		
		7月1日	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E		
000333	美的集团*	58.79	4.67	5.42	6.18	12.59	10.85	9.51		
000651	格力电器*	33.45	4.36	4.93	5.48	7.67	6.78	6.10		
600690	海尔智家*	27.00	1.60	1.85	2.13	16.88	14.59	12.68		
000921	海信家电	13.60	1.01	1.19	1.39	13.50	11.42	9.79		
002508	老板电器*	36.00	2.33	2.69	3.10	15.45	13.38	11.61		
002035	华帝股份	5.94	0.60	0.67	0.74	9.89	8.83	8.04		
300894	火星人*	38.47	1.25	1.61	1.95	30.78	23.89	19.73		
002677	浙江美大*	14.75	1.22	1.43	1.66	12.09	10.31	8.89		
300911	亿田智能*	75.86	2.81	3.76	4.83	27.00	20.18	15.71		
002959	小熊电器*	60.72	2.39	2.87	3.34	25.41	21.16	18.18		
002242	九阳股份*	19.14	1.10	1.23	1.38	17.40	15.56	13.87		
002705	新宝股份*	21.29	1.18	1.44	1.62	18.04	14.78	13.14		
002032	苏泊尔*	55.10	2.79	3.27	3.77	19.75	16.85	14.62		
603486	科沃斯*	124.45	4.76	6.23	7.80	26.14	19.98	15.96		
688169	石头科技*	607.40	28.16	36.49	46.39	21.57	16.65	13.09		
688696	极米科技*	302.86	13.70	18.90	24.86	22.11	16.02	12.18		
600060	海信视像*	12.27	1.14	1.45	1.82	10.76	8.46	6.74		
688793	倍轻松*	56.40	2.01	2.94	4.14	28.06	19.18	13.62		
002614	奥佳华	8.54	0.74	0.88	1.03	11.47	9.72	8.29		
002050	三花智控*	27.20	0.64	0.80	0.99	42.50	34.00	27.47		
002011	盾安环境*	12.68	0.60	0.75	0.91	21.13	16.91	13.93		
300048	合康新能*	6.67	0.09	0.17	0.27	74.11	39.24	24.70		
300217	东方电热*	6.22	0.21	0.27	0.36	29.62	23.04	17.28		
002860	星帅尔*	14.08	0.84	1.04	1.25	16.76	13.54	11.26		
605117	德业股份	272.77	3.70	5.24	7.07	73.65	52.06	38.56		
002790	瑞尔特	7.86	0.58	0.78	0.98	13.54	10.02	8.01		

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	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	章嘉婕	13693249509	zhangjiajie@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	孙僮	18610826885	sun tong@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
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@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。