



Research and  
Development Center

## 7 月空调排产大幅下滑，江苏发放 2 亿补贴促进绿色家电消费

——信达家电·热点追踪（2022.07.10）

## 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

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

## 7月空调排产大幅下滑，江苏发放2亿补贴促进绿色家电消费

2022年07月10日

### 本期内容提要：

#### 周投资观点：

- 为拉动消费，江苏省宣布向全省居民派发2亿元绿色节能家电补贴，本轮补贴覆盖了1、2级共10类绿色节能家电商品，包括电视机、空调、中央空调、冰箱、洗衣机、热水器、吸油烟机、燃气灶以及家用集成灶。和此前多用的消费券不同，此次江苏省家电补贴领取方式更为便捷易操作，在中标企业线下门店购买符合补贴标准的家电产品的开票金额直接让价10%，单品上限1000元，同一收货地址整体补贴上限5000元，不限户籍，收货地址为江苏即可。此次中标企业包括苏宁易购、京东五星电器和康成投资（中国）有限公司（大润发）。

除了江苏，今天起京东电器重庆分公司在重庆市商务委的支持下，联合海尔、海信、美的、方太、TCL、格力等百大品牌，与招商银行、中国移动等共同发起“绿色家电补贴行动”，最高优惠可达30%。今年以来，各地一直频频出台家电消费刺激政策，尤其鼓励绿色环保和智能家电消费。今年入夏后，多地高温预警频发，叠加多地绿色消费补贴政策，我们预计将有效拉动高能效空调、冰箱等产品销售，推荐关注家电龙头企业美的集团、海尔智家，积极关注空调制造龙头格力电器。

- 美的楼宇科技事业部发布半年总结，上半年美的楼宇科技事业部发布了MDV8无界多联机、MDV FIT多联式商用中央空调、美的模块化蒸发冷涡旋冷水机组等多款新品，5月MDV品牌正式上市，6月美的楼宇科技官网正式上线。美的楼宇科技事业部在这半年内的快速发展体现出美的作为我国家电龙头企业向B端多元化业务转型的成果和决心，我国许多家电企业同美的一样，凭借多年扎实的制造、研发、销售功底，具备向其他高增速赛道转型发展的能力。我们认为“部件先行、龙头徐转”是我国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。
- 根据产业在线数据，2022年7月家用空调行业排产约为1069万台，较21年实绩下降20.8%。其中，内销排产700万台，同比下降29%，外销排产369万台，同比下滑23.1%，是从5月开始连续第3个月出现下滑。上游压缩机企业受下游终端市场影响，在排产方面也表现出谨慎态度，7月转子压缩机排产1668万台，同比去年实绩下滑12.5%。
- 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
1.2 重点动态跟踪.....	4
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 人民币汇率震荡贬值.....	8
3.4 重点公司盈利预测及估值一览.....	9
四、风险因素.....	10

## 表 目 录

表 1: 6月以来各地家电消费补贴相关政策.....	4
表 2: 本周家电股北上资金持股比例变化.....	7
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.....	9

## 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 (%).....	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).....	8
图 7: 中国塑料城价格指数.....	8
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)为拉动消费,江苏省宣布向全省居民派发2亿元绿色节能家电补贴,本轮补贴覆盖了1、2级共10类绿色节能家电商品,包括电视机、空调、中央空调、冰箱、洗衣机、热水器、吸油烟机、燃气灶以及家用集成灶。

和此前多用的消费券不同,此次江苏省家电补贴领取方式更为便捷易操作,在中标企业线下门店购买符合补贴标准的家电产品的开票金额直接让价10%,单品上限1000元,同一收货地址整体补贴上限5000元,不限户籍,收货地址为江苏即可。此次中标企业包括苏宁易购、京东五星电器和康成投资(中国)有限公司(大润发)。

表1:6月以来各地家电消费补贴相关政策

省市	江苏	重庆	西安	宁夏
时间	2022.7至2022.9.31	2022.7.9至7.24	2022.6.1至2022.12.31	2022.6.1至2022.12.31
规模	2亿元	超6000万	-	-
主导	江苏省商务厅	京东电器重庆分公司、商务委	商务局	自治区商务厅、财政厅
覆盖产品	覆盖中国能效标识为1级和2级共10类绿色节能家电商品,包括电视机、电冰箱、冰柜、洗衣机、家用空调、家用中央空调、热水器、吸油烟机、家用燃气灶以及家用集成灶。	-	一、二级能效的空调、电视、冰箱、洗衣机、热水器、洗碗机、空气净化器、燃气灶等绿色家电	-
使用方法	苏宁易购、五星电器、康成投资(中国)有限公司中标,消费者至中标企业初购买符合补贴标准的家电产品,开票金额直接让价10%	品牌补贴+京东线下门店补贴+政府补贴,补贴最高达30%	按价格分档补贴,3k至5k补贴300元,5k至8k补贴500元,8k至1w补贴800元,1w以上补贴1000元	推动绿色家电消费。鼓励开展绿色家电惠民行动,统筹资金支持消费者在区内一次性购置绿色家电满5000元及以上的给予500元补贴,鼓励消费者更换或新购绿色节能家电

资料来源:江苏省商务厅、西安人民政府、宁夏人民政府官网、央广网等,信达证券研发中心

除了江苏,今天起京东电器重庆分公司在重庆市商务委的支持下,联合海尔、海信、美的、方太、TCL、格力等百大品牌,与招商银行、中国移动等共同发起“绿色家电补贴行动”,最高优惠可达30%。今年以来,各地一直频频出台家电消费刺激政策,尤其鼓励绿色环保和智能家电消费。今年入夏后,多地高温预警频发,叠加多地绿色消费补贴政策,我们预计将有效拉动高能效空调、冰箱等产品销售,推荐关注家电龙头企业美的集团、海尔智家,积极关注空调制造龙头格力电器。

2)美的楼宇科技事业部发布半年总结,上半年美的楼宇科技事业部发布了MDV8无界多联机、MDV FIT多联式商用中央空调、美的模块化蒸发冷涡旋冷水机组等多款新品,5月MDV品牌正式上市,6月美的楼宇科技官网正式上线。美的楼宇科技事业部在这半年内的快速发展体现出美的作为我国家电龙头企业向B端多元化业务转型的成果和决心,我国许多家电企业同美的一样,凭借多年扎实的制造、研发、销售功底,具备向其他高增速赛道转型发展的能力。我们认为“部件先行、龙头徐转”是我国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

### 【行业数据】7月家用空调排产大幅下滑

根据产业在线数据,2022年7月家用空调行业排产约为1069万台,较21年实绩下降20.8%。其中,内销排产700万台,同比下降29%,外销排产369万台,同比下滑23.1%,是从5月开始连续第3个月出现下滑。

上游压缩机企业受下游终端市场影响,在排产方面也表现出谨慎态度,7月转子压缩机排产1668万台,同比去年实绩下滑12.5%。

### 【行业数据】5月中央空调重拾增长

根据产业在线数据,2022年5月中央空调销售规模达118.8亿元,同比增长0.9%,其中内销额达到107.8亿元,同比下降0.2%,环比增长21.1%;出口金额达到11亿元,同比增长12.6%,较4月份增速提升6.4pct。

### 【公司动态】九号公司官宣全球代言人

2022年7月5日,九号公司官宣易烱千玺为九号品牌全球代言人。

### 【公司动态】华帝股份发布2022年全新品牌战略

7月5日,华帝股份召开2022年新品发布会,发布了2022年全新品牌战略,制定了“好用、好看、好清洁”三好厨电标准,践行“科学品牌”道路及提出“认真生活”品牌价值主张,并推出华帝三好集成灶、创新款主副三腔油烟机、新升级智能鸳鸯灶等一系列新品。

### 【重点公司公告】

**创维数字:**公司2022年上半年预计实现归母净利润4.3~5.5亿元,同比增长51.3~93.5%,实现扣非后归母净利润3.82~5.03亿元,同比增长152.7~232.7%。

**东贝集团:**公司2022年上半年预计实现归母净利润6500-7800万元,同比增长185.95-241.94%,实现扣非后归母净利润3700-4800万元,同比增长408.51-559.69%。

**德业股份:**发布2022年股票期权激励计划草案,拟向312名激励对象授予不超过510.125万份股票期权,约占公司总股本2.14%,行权价格为219.02元/股。激励对象包含德业变频(逆变器、变频控制器业务)、德业电器(除湿机等环境电器业务)与公司总部董事、高管及核心人员。

**盾安环境:**1)7月8日晚,盾安环境更新2021年非公开定增预案,格力拟增持公司1.39亿股股份,发行价格5.91元/股,募集资金8.1亿股,定增后格力将合计持股38.78%(定增具体方案未发生变化)。

2)公司回复深交所关注函:公司先行偿还3.3亿元关联担保债务具有合理性,代偿行为不构成对控股股东非经营性资金占用,不会因此触及公司股票交易应被实施其他风险警示的情形。

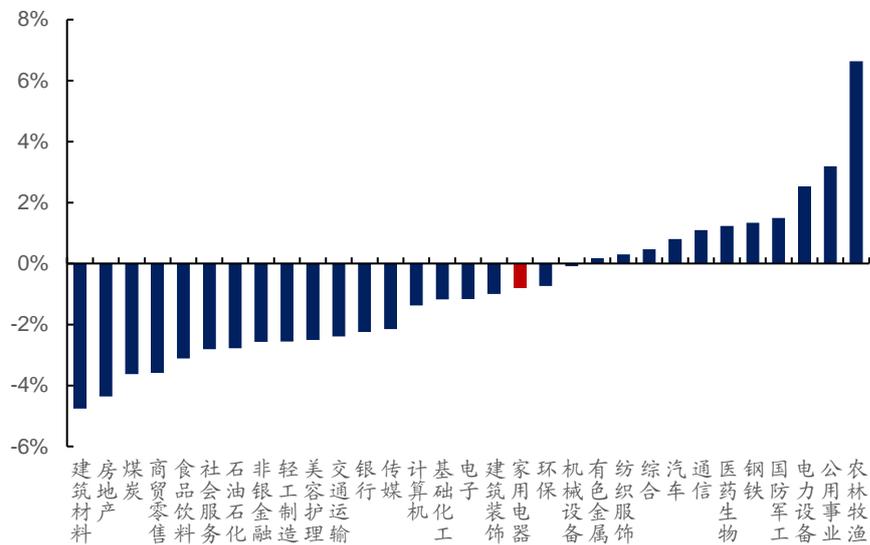
3)为优化财务管理、融资渠道和融资方式,公司拟与格力控股子公司格力财务公司签订金融服务协议,授信额度10亿元,协议有效期一年。

4)由于公司业务发生重大变化,为更真实、准确反映公司财务状况和经营成果,对公司固定资产折旧年限进行调整。不会对此前年度产生影响,预计将增加22年度折旧1698万元,预计减少公司22年净利润1415万元,最终影响以审计后财报为准。

## 二、板块走势

本周家电板块涨跌幅为-0.79%，沪深 300 指数涨跌幅为-0.85%，家电板块跑赢沪深 300 指数 0.06 个百分点，在所有申万一级行业中排序 18/31。

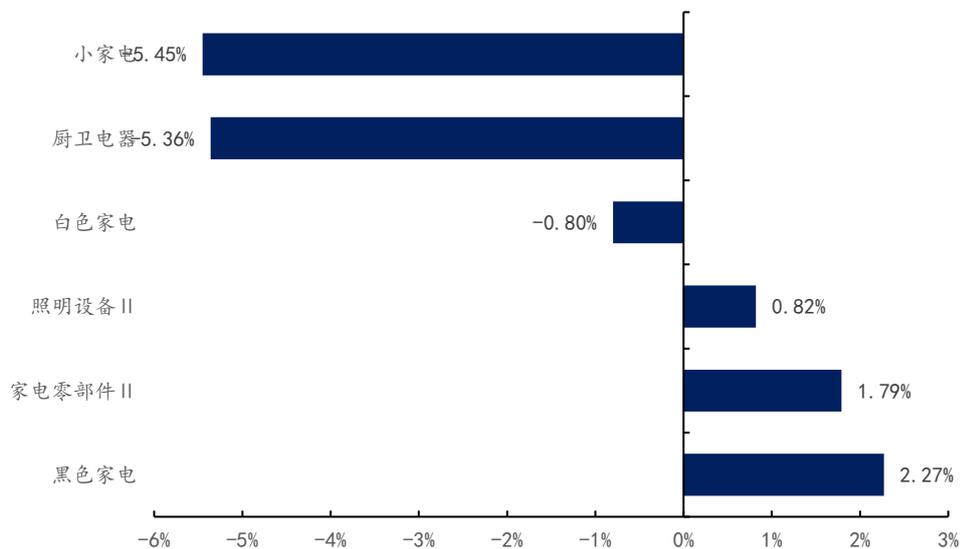
图 1：SW 家电指数本周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

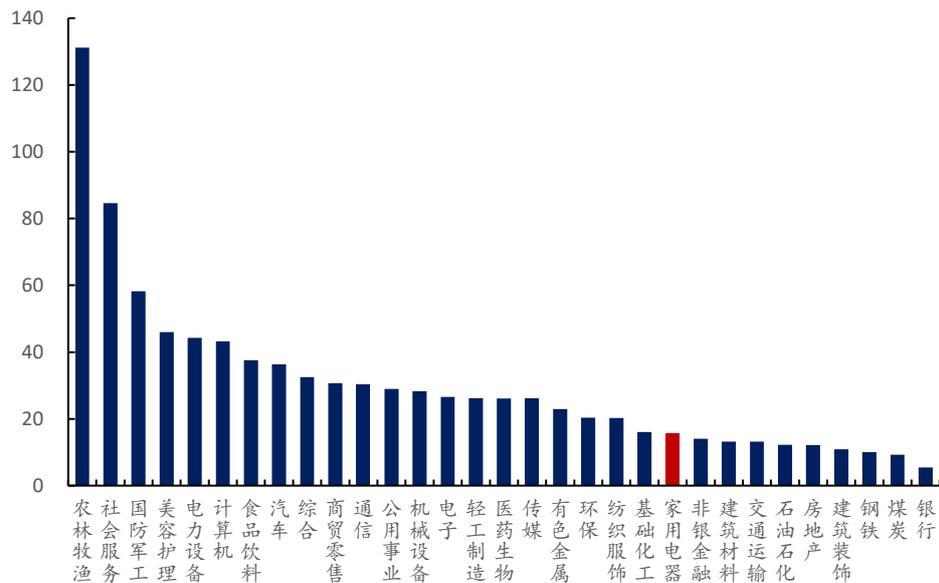
具体到各二级行业，本周黑色家电（+2.27%）和家电零部件（+1.79%）涨幅较大，在各二级板块中小家电（-5.45%）和厨卫电器（-5.36%）跌幅加大。

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 15.78，位于申万 28 各一级行业中的 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：Wind，信达证券研发中心

**个股表现：**本周涨幅前五的个股分别莱克电气 (+18.03%)、麦格米特 (+15.73%)、长虹华意 (+14.23%)、长青集团 (+7.88%)、飞科电器 (+7.71%)；跌幅前五的个股分别为科沃斯 (-12.41%)、倍轻松 (-11.64%)、石头科技 (-11.37%)、奥普家居 (-9.93%)、九号公司 (-7.98%)；换手率前五的个股分别为东贝集团 (14.37%)、汉宇集团 (14.35%)、长虹华意 (13.55%)、富佳股份 (13.24%)、合康新能 (9.84%)。

### 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 1183.57 万股，持股市值增长 3.09 亿元。其中，增持 TOP5 为极米科技、海信家电、新宝股份、格力电器、创维数字，减持 TOP5 为三花智控、九阳股份、莱克电气、奥佳华、华帝股份；美的集团北上资金持股市值增长最多，三花智控制股市值下降最多。

**表 2：本周家电股北上资金持股比例变化**

证券简称	增持比例排名			减持比例排名			
	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%
极米科技	1.06	0.38	+0.68pct	三花智控	20.12	20.72	-0.60pct
海信家电	10.69	10.28	+0.42pct	九阳股份	8.63	8.84	-0.21pct
新宝股份	1.66	1.24	+0.42pct	莱克电气	0.56	0.73	-0.17pct
格力电器	10.08	9.73	+0.36pvt	奥佳华	1.15	1.26	-0.11pct
创维数字	0.84	0.65	+0.19pct	华帝股份	1.08	1.17	-0.09pct

资料来源：Wind，信达证券研发中心

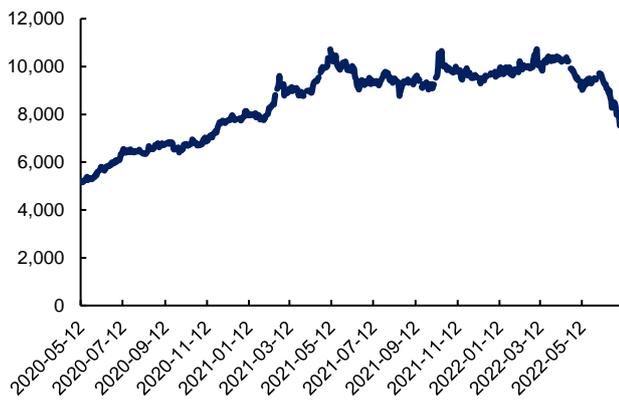
**表 3: 本周家电股北上资金持股市值变化**

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)
美的集团	230.58	228.11	2.47	三花智控	142.79	151.51	-8.71
格力电器	56.83	55.54	1.28	九阳股份	5.70	5.98	-0.28
海尔智家	82.16	81.02	1.15	华帝股份	0.09	0.10	-0.02
海信家电	10.33	9.54	0.79	深康佳 A	0.11	0.13	-0.01
苏泊尔	5.91	5.76	0.15	浙江美大	0.24	0.25	-0.01

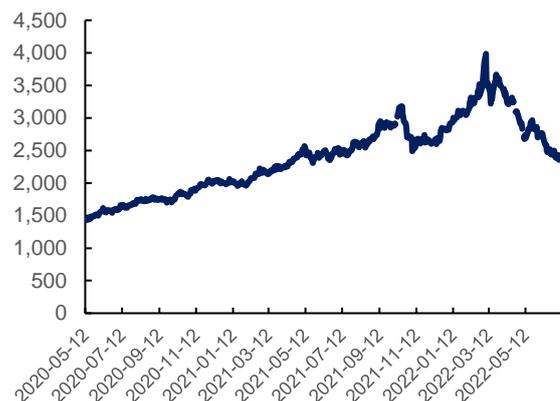
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 3.2 家电主要原材料价格追踪

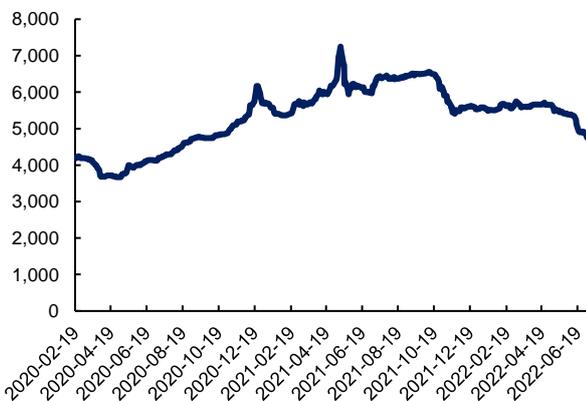
本周全球大宗商品原材料价格持续下降, 本周 LME 铜最新现货结算均价为 7798.7 美元/吨, 同比-17.23%, 环比上周-6.09%; LME 铝本周最新结算均价达到 2396.1 美元/吨, 同比-4.02%, 环比上周-1.69%, 本周塑料价格同比去年-7.38%, 环比上周-1.48%, 冷轧板(1.0mm)本周均价为 4760 元/吨, 同比-22.02%, 环比-2.82%。

**图 4: LME 铜现货结算价格变化 (美元/吨)**


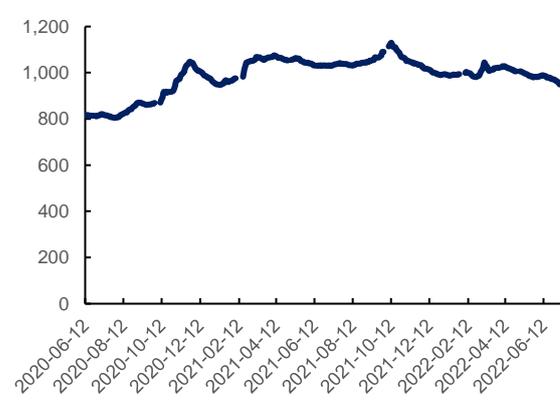
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**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

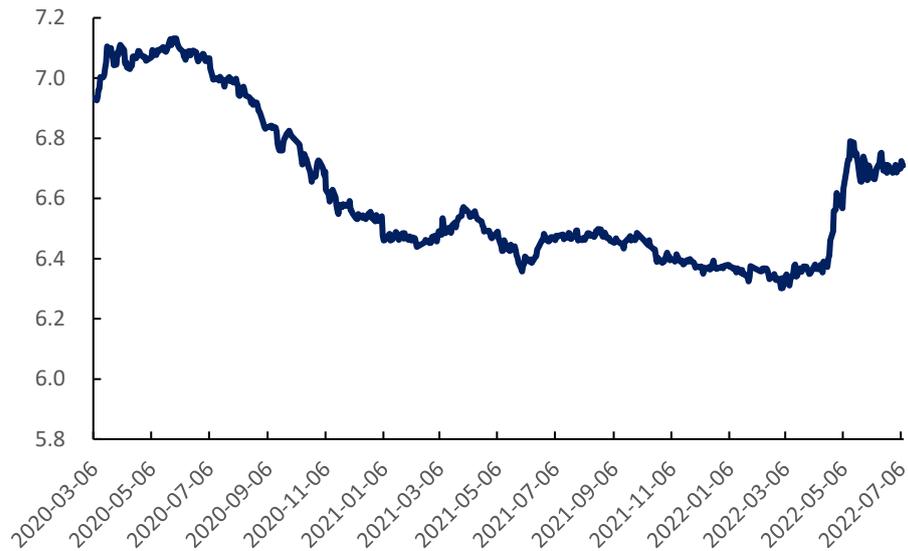
**图 6: 1.0mm 冷轧板价格变化 (元/吨)**


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

### 3.3 人民币汇率震荡贬值

**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	
		7月8日	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
000333	美的集团*	58.58	4.67	5.42	6.18	12.54	10.81	9.48	
000651	格力电器*	33.40	4.36	4.93	5.48	7.66	6.77	6.09	
600690	海尔智家*	26.18	1.60	1.85	2.13	16.36	14.15	12.29	
000921	海信家电	13.17	1.01	1.19	1.39	13.07	11.06	9.48	
002508	老板电器*	33.20	2.33	2.69	3.10	14.25	12.34	10.71	
002035	华帝股份	6.01	0.60	0.67	0.74	10.00	8.93	8.14	
300894	火星入*	36.08	1.25	1.61	1.95	28.86	22.46	18.50	
002677	浙江美大*	14.18	1.22	1.43	1.66	11.62	9.92	8.54	
300911	亿田智能*	72.65	2.81	3.78	4.83	25.85	19.22	15.04	
002959	小熊电器*	57.31	2.39	2.87	3.34	23.98	19.97	17.16	
002242	九阳股份*	18.16	1.10	1.23	1.38	16.51	14.76	13.16	
002705	新宝股份*	20.34	1.18	1.44	1.62	17.24	14.13	12.56	
002032	苏泊尔*	54.20	2.79	3.27	3.77	19.43	16.57	14.38	
603486	科沃斯*	109.00	4.76	6.23	7.80	22.90	17.50	13.97	
688169	石头科技*	382.98	28.16	36.49	45.39	13.60	10.50	8.44	
688696	极米科技*	299.27	13.70	18.90	24.86	21.84	15.83	12.04	
600060	海信视像*	12.99	1.14	1.45	1.82	11.39	8.96	7.14	
688793	倍轻松*	49.72	2.01	2.94	4.14	24.74	16.91	12.01	
002614	奥佳华	8.37	0.74	0.88	1.03	11.24	9.53	8.13	
002050	三花智控*	27.91	0.64	0.80	0.99	43.61	34.89	28.19	
002011	盾安环境*	12.37	0.60	0.75	0.91	20.62	16.49	13.59	
300048	合康新能*	7.13	0.09	0.17	0.27	79.22	41.94	26.41	
300217	东方电热*	6.56	0.21	0.27	0.36	31.24	24.30	18.22	
002860	星帅尔*	13.29	0.94	1.21	0.92	14.14	10.98	14.39	

资料来源：Wind，信达证券研发中心。注：收盘价为 2022 年 7 月 8 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 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	sunrong@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。