



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

原材料价格继续下行，国常会助推家电消费

——信达家电·热点追踪（2022.07.17）

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

原材料价格继续下行，国常会助推家电消费

2022年07月17日

本期内容提要:

周投资观点:

- **国常会确定支持绿色智能家电消费的措施，支持家电下乡及以旧换新。**7月13日，国务院常务会议确定支持绿色智能家电消费的措施：1) 在全国开展家电以旧换新和家电下乡，鼓励有条件地方予以资金和政策支持；2) 完善绿色智能家电标准，推进安装、维修等全链条服务标准化；3) 支持发展废旧家电回收利用，全面实施千兆光纤网络工程，加快城镇老旧小区改造，巩固提升农村电网，为扩大家电消费提供支撑。我们认为，绿色家电下乡活动补贴有效降低居民购入成本，利于高能效产品在低保有率地区的推广与更新换代，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，以旧换新回收环节间接推动的家电更新需求及节约电力经济价值巨大。关注家电龙头企业格力电器、海尔智家、美的集团，同时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。
- **家电核心原材料价格继续下滑，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7000美元/吨，下降至20年11月水平，同比-25.11%，环比上月-24.38%；LME铝本周最新结算价为2320.5美元/吨，下降至21年4月水平，同比-6.99%，环比上月-10.06%。冷轧板卷、塑料价格较去年同期分别-34.32%、-10.13%。我们预计原材料价格下降将显著缓解家电产业链企业成本端压力，改善企业盈利空间。
- **盾安、德业等家电转型企业发布半年度业绩预增公告，工业化转型驱动业绩跃升。**盾安、德业等家电零部件企业在原主业下游白电市场上半年景气度欠佳的情况下，得益于汽车零部件、储能逆变器等第二曲线发展，逆势实现业绩高速增长，完成企业制造价值重估。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、海信家电。

行业重点动态追踪:

- **家电品类上半年零售情况一览。**根据奥维云网汇总，空调、冰箱、洗碗机、厨房小家电、个护小家电2022年上半年零售额分别同比-15.3%、-3.4%、+11.4%、-4.9%、-11.5%。
- **极米2022亚马逊Prime Day销售同比大增。**2022年亚马逊Prime Day落下帷幕，极米科技海外GMV同比增长155.37%，其中美国地区增长196.93%，日本地区增长147.35%，欧洲地区增长128.12%。我们认为，目前海外市场对于智能投影的认知还处于启蒙阶段，未来增长空间巨大。极米海外线上



渠道建设初显成效，市场认可度持续提升。

- **卡萨帝上半年零售规模增 18%。**7 月 12 日，在 2022 中国家电创新零售峰会上，海尔智家中国区零售总经理徐志博表示，上半年卡萨帝实现 18% 的增长。2022 年全年，卡萨帝单一品牌在中国市场有信心突破 300 亿元的零售规模。2022 年以来，中高端家电需求在国内持续释放，苏宁易购数据显示，今年 618 期间，万元以上高端家电产品销售同比增长 37%。海尔率先把握高端化、场景化、成套化消费趋势，提前布局赛道，卡萨帝高端市场地位进一步巩固。
- **本周重点公告：**盾安环境、新宝股份、海信视像、德业股份等多家公司发布 2022 年半年度业绩预告。

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 海运费走势呈现小幅下滑趋势.....	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：奥维家电品类上半年零售情况	5
表 2：本周家电股北上资金持股比例变化	8
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	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) 国常会确定支持绿色智能家电消费的措施，支持家电下乡及以旧换新。7月13日，国务院常务会议确定支持绿色智能家电消费的措施：1) 在全国开展家电以旧换新和家电下乡，鼓励有条件地方予以资金和政策支持；2) 完善绿色智能家电标准，推进安装、维修等全链条服务标准化；3) 支持发展废旧家电回收利用，全面实施千兆光纤网络工程，加快城镇老旧小区改造，巩固提升农村电网，为扩大家电消费提供支撑。我们认为，绿色家电下乡活动补贴有效降低居民购入成本，利于高效产品在低保有率地区的推广与更新换代，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，以旧换新回收环节间接推动的家电更新需求及节约电力经济价值巨大。关注家电龙头企业格力电器、海尔智家、美的集团，同时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) 家电核心原材料价格继续下滑，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 7000 美元/吨，下降至 20 年 11 月水平，同比-25.11%，环比上月-24.38%；LME 铝本周最新结算价为 2320.5 美元/吨，下降至 21 年 4 月水平，同比-6.99%，环比上月-10.06%。冷轧板卷、塑料价格较去年同期分别-34.32%、-10.13%。我们预计原材料价格下降将显著缓解家电产业链企业成本端压力，改善企业盈利空间。

3) 盾安、德业等家电转型企业发布半年度业绩预增公告，工业化转型驱动业绩跃升。盾安、德业等家电零部件企业在原主业下游白电市场上半年景气度欠佳的情况下，得益于汽车零部件、储能逆变器等第二曲线发展，逆势实现业绩高速增长，完成企业制造价值重估。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、海信家电。

1.2 重点动态跟踪

【高频数据】家电品类上半年零售情况一览

表 1：奥维家电品类上半年零售情况

2022H1	空调	冰箱	洗碗机	厨房小家电	个护小家电
零售量 (万台)	2154	1507	/	11136	4375
同比	-20.90%	-5.50%	/	-13.20%	-13.90%
零售额 (亿元)	727	456	51.5	263.8	85.9
同比	-15.30%	-3.40%	11.40%	-4.90%	-11.50%

资料来源：奥维云网，信达证券研发中心

【公司动态】极米 2022 亚马逊 Prime Day 销售同比大增

2022 年亚马逊 Prime Day 落下帷幕，极米科技海外 GMV 同比增长 155.37%，其中美国地区增长 196.93%，日本地区增长 147.35%，欧洲地区增长 128.12%。我们认为，目前海外市场对于智能投影的认知还处于启蒙阶段，未来增长空间巨大。极米海外线上渠道建设初显成效，市场认可度持续提升。

【公司动态】卡萨帝上半年零售规模增 18%

7 月 12 日，在 2022 中国家电创新零售峰会上，海尔智家中国区零售总经理徐志博表示，上半年卡萨帝实现 18% 的增长。2022 年全年，卡萨帝单一品牌在中国市场有信心突破 300 亿元的零售规模。2022 年以来，中高端家电需求在国内持续释放，苏宁易购数据显示，今年 618 期间，万元以上高端家电产品销售同比增长 37%。海尔率先把握高端化、场景化、成套化消费趋势，提前布局赛道，卡萨帝高端市场地位进一步巩固。

【重点公告】多家公司发布半年度业绩预告

盾安环境：2022H1 公司预计实现归母净利润 5.5-6 亿元，同比增长 112.39-131.70%，预计实现扣非后归母净利润 2.4-3 亿元，同比增长 1.57-26.96%。

新宝股份：2022 年上半年，公司预计实现归母净利润 4.71-5.03 亿元，同比+50-60%；预计实现扣非后归母净利润 4.75-5.07 亿元，同比+66.54-77.55%。

莱克电气：2022 年上半年，公司预计实现归母净利润 4.5-5.2 亿元，同比+35.69-56.80%；预计实现扣非后归母净利润 4.44-5.14 亿元，同比+42.13-64.53%。

德业股份：2022H1 公司预计实现归母净利润 3.6-4.2 亿元，同比增长 60.15-86.84%；预计实现扣非后归母净利润 3.49-4.09 亿元，同比增长 62.85-90.86%。

海信视像：2022 年上半年公司预计实现归母净利润 5.84-6.23 亿元，同比增长 50.2-60.3%，实现扣非后归母净利润 3.80-4.20 亿元，同比增长 82.5-101.7%。

飞科电器：2022 年上半年，公司实现营业收入 22.79 亿元，同比+30.18%；实现归母净利润 4.56 亿元，同比+45.36%。

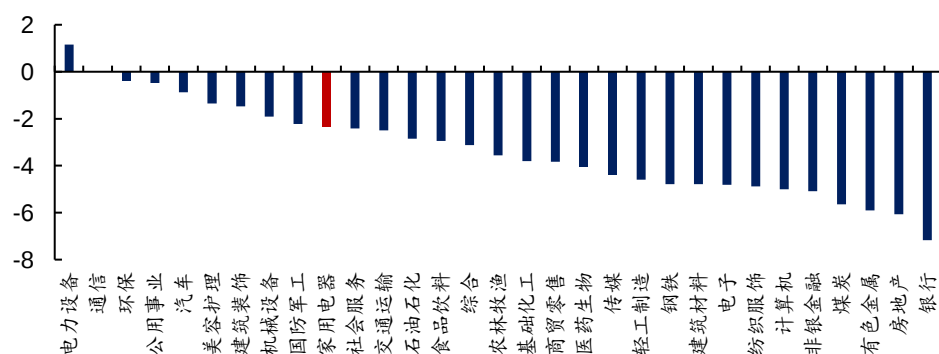
长虹华意：2022H1 公司预计实现归母净利润 0.71-0.81 亿元，同比+45.32-65.79%，预计实现扣非后归母净利润 0.62-0.72 亿元，同比+59.44-712.26%。

视源股份：公司 22H1 预计实现归母净利润 6.48-6.98 亿元，同比增长 50.70-62.33%，实现归母净利润 5.27-5.77 亿元，同比增长 65.95-81.68%。

二、板块走势

本周家电板块涨跌幅为-2.35%，沪深 300 指数涨跌幅为-4.07%，家电板块跑赢沪深 300 指数 1.72 个百分点，在所有申万一级行业中排序 10/31。

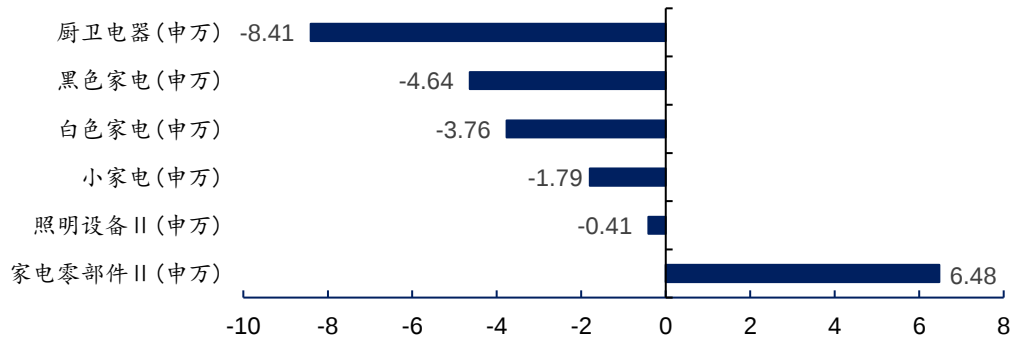
图 1：SW 家电指数本周涨跌幅（%）



资料来源：申万指数，信达证券研发中心

具体到各二级行业，本周家电行业涨跌不一，家电零部件（+6.48%）涨幅居高，厨卫电器（-8.41%）、黑色家电（-4.64%）跌幅靠前。

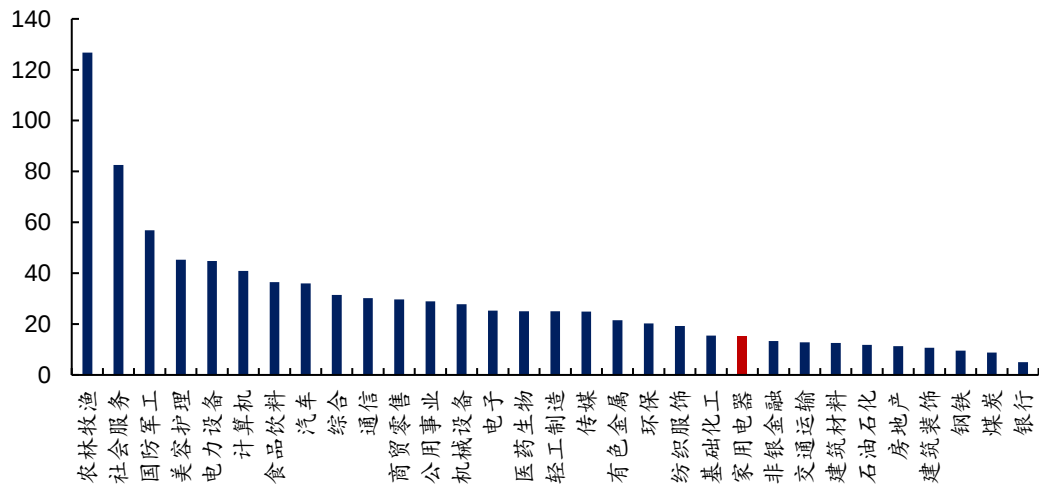
图 2：本周家电行业细分板块涨跌幅（%）



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 15.32，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宇集团（24.33%）、盾安环境（19.81%）、瑞德智能（18.54%）、九号公司（15.88%）、极米科技（15.42%）；跌幅前五的个股分别为振邦智能（-16.22%）、创维集团（-12.67%）、老板电器（-12.62%）、帅丰电器（-12.45%）、天际股份（-11.49%）；换手率前五的个股分别为瑞德智能（144.01%）、振邦智能（137.69%）、长虹华意（134.37%）、顺钠股份（78.55%）、江苏雷利（68.66%）。

三、行业数据追踪

3.1 本周家电股资金流向

本周北上资金增持美的集团、深康佳 A、格力电器，减持石头科技、海信家电、海尔智家；三花智控北上资金持股市值增长最多，美的集团下降最多。

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%
美的集团	18.483	18.350	0.133	石头科技	3.920	5.350	-1.430
深康佳A	0.962	0.836	0.126	海信家电	9.895	10.694	-0.800
格力电器	10.204	10.085	0.119	海尔智家	10.990	11.410	-0.420
莱克电气	0.670	0.560	0.110	三花智控	19.755	20.119	-0.364
四川九洲	0.606	0.504	0.102	奥佳华	0.979	1.154	-0.176
老板电器	9.090	9.027	0.063	新宝股份	1.526	1.657	-0.132
苏泊尔	8.604	8.556	0.048	兆驰股份	0.848	0.967	-0.118
九阳股份	8.661	8.628	0.032	浙江美大	2.272	2.385	-0.113
火星人	0.414	0.387	0.027	创维数字	0.753	0.841	-0.087
飞科电器	0.340	0.330	0.010	欧普照明	2.810	2.880	-0.070

资料来源：Wind，信达证券研发中心

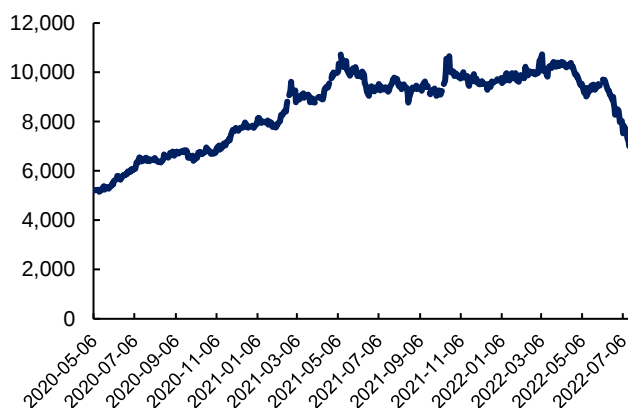
表 3：本周家电股北上资金持股市值变化

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）
三花智控	203.627	198.085	5.542	美的集团	699.219	736.111	-36.892
格力电器	192.132	188.203	3.929	海尔智家	171.031	188.523	-17.492
德业股份	14.762	12.025	2.737	老板电器	24.653	28.019	-3.365
莱克电气	1.040	0.932	0.108	科沃斯	26.253	27.940	-1.687
九阳股份	12.095	11.997	0.098	海信家电	11.131	12.716	-1.585

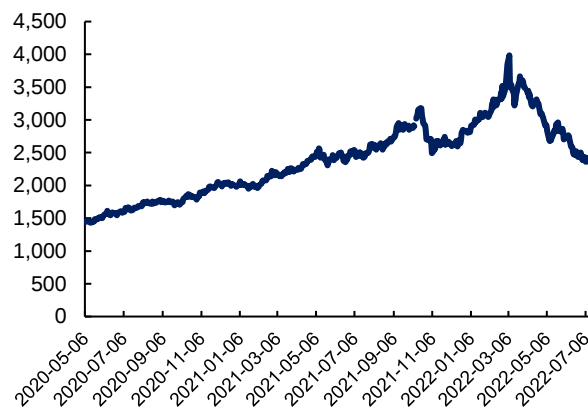
资料来源：Wind，信达证券研发中心

3.2 家电主要原材料价格追踪

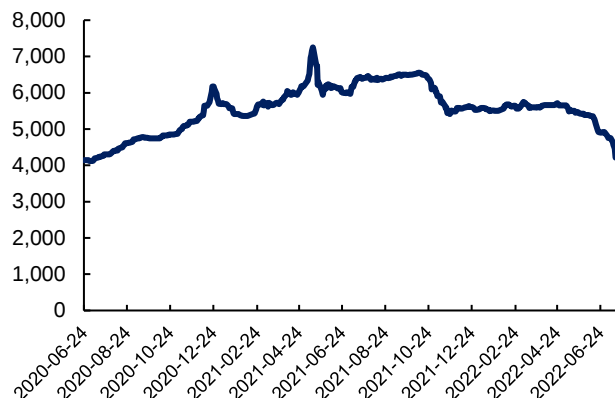
本周大宗原材料价格持续下行，未来家电企业成本端压力有望进一步得到缓解。LME 铜最新现货结算价为 7000 美元/吨，同比-25.11%，环比上月-24.38%；LME 铝本周最新结算价为 2320.5 美元/吨，同比-6.99%，环比上月-10.06%。冷轧板卷、塑料价格较去年同期分别-34.32%、-10.13%。

图 4：LME 铜现货结算价格变化（美元/吨）


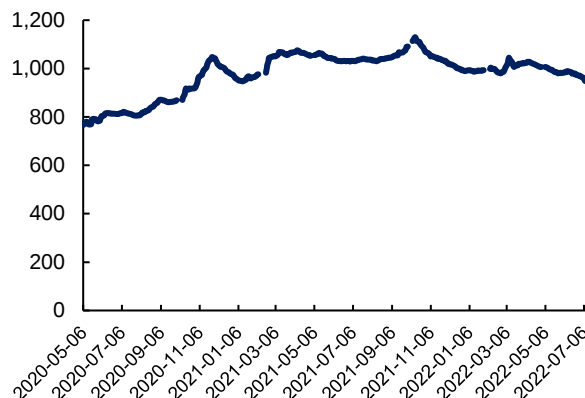
资料来源：Wind，信达证券研发中心

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）


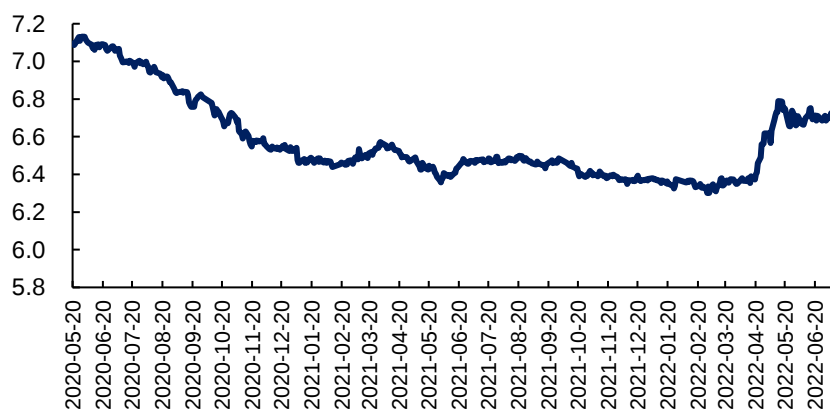
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 7：中国塑料城价格指数


资料来源：Wind，信达证券研发中心

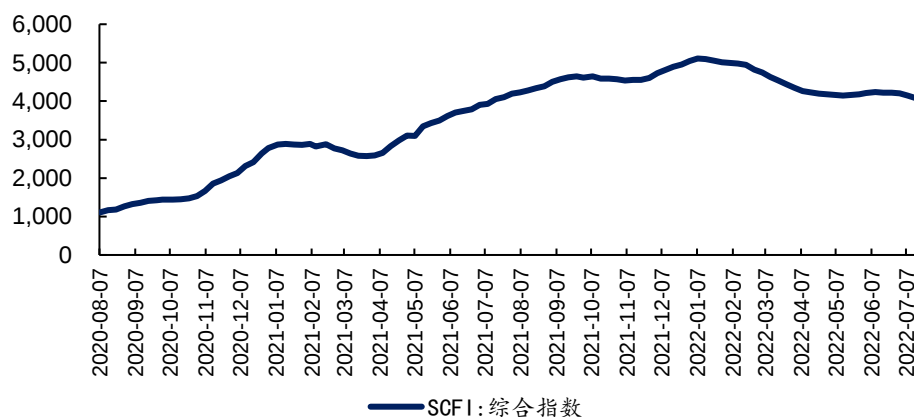
3.3 人民币汇率走势

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=6.75 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 海运费走势呈现小幅下滑趋势

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 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 15 日	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E
000333	美的集团*	55.20	4.67	5.42	6.18	11.82	10.18	8.93
000651	格力电器*	33.70	4.36	4.93	5.48	7.73	6.84	6.15
600690	海尔智家*	24.65	1.60	1.85	2.13	15.41	13.32	11.57
000921	海信家电	12.46	1.01	1.19	1.39	12.37	10.45	8.96
002508	老板电器*	29.01	2.33	2.69	3.10	12.45	10.78	9.36
002035	华帝股份	5.81	0.60	0.67	0.74	9.67	8.64	7.87
300894	火星人*	33.83	1.25	1.61	1.95	27.06	21.01	17.35
002677	浙江美大*	13.61	1.22	1.43	1.66	11.16	9.52	8.20
300911	亿田智能*	65.40	2.81	3.76	4.83	23.27	17.39	13.54
002959	小熊电器*	57.38	2.39	2.87	3.34	24.01	19.99	17.18
002242	九阳股份*	18.24	1.10	1.23	1.38	16.58	14.83	13.22
002705	新宝股份*	21.20	1.18	1.44	1.62	17.97	14.72	13.09
002032	苏泊尔*	52.27	2.79	3.27	3.77	18.73	15.98	13.86
603486	科沃斯*	102.85	4.76	6.23	7.80	21.61	16.51	13.19
688169	石头科技*	348.01	28.16	36.49	46.39	12.36	9.54	7.50
688696	极米科技*	345.41	13.70	18.90	24.86	25.21	18.28	13.89
600060	海信视像*	12.29	1.14	1.45	1.82	10.78	8.48	6.75
688793	倍轻松*	48.11	2.01	2.94	4.14	23.94	16.36	11.62
002614	奥佳华	7.80	0.74	0.88	1.03	10.47	8.88	7.57
002050	三花智控*	29.22	0.64	0.80	0.99	45.66	36.53	29.52
002011	盾安环境*	14.82	0.96	0.79	0.99	15.44	18.76	14.97
300048	合康新能*	6.98	0.09	0.17	0.27	77.56	41.06	25.85
300217	东方电热*	6.73	0.21	0.27	0.36	32.05	24.93	18.69
002860	星帅尔*	13.11	0.84	1.04	1.25	15.61	12.61	10.49
605117	德业股份*	318.44	3.66	5.03	6.36	87.01	63.31	50.07
002790	瑞尔特	7.58	0.58	0.78	0.98	13.06	9.66	7.73

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	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。	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。