



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

欧洲能源价格飙升拉动热泵出口需求，关注家电企业中报业绩

——信达家电·热点追踪（2022.08.07）

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

欧洲能源价格飙升拉动热泵出口需求，关注家电企业中报业绩

2022年8月7日

本期内容提要:

周投资观点:

- 从21年下半年开始，欧洲能源价格飙升拉动热泵类产品需求快速增长，热泵类产品相较普通以直电、天然气为动力源的产品更为节能、高效。受欧洲热泵需求暴涨拉动，21年我国空气源热泵出口额同比增长93.63%达到48.6亿元。根据RePower EU未来五年欧洲将累计新增1000万台热泵产品，我国家电厂商作为全球空调暖通行业的代表企业，在热泵领域也已做出系统布局，但我们认为家电企业在未来长期的热泵竞争中更加具备优势：

在技术方面：传统空调、热水器企业具备长期积累的技术经验，可以更好地处理两联供、三联供产品的复杂系统，并将其与更多其他家电产品相结合，为消费者提供更加良好的全屋热管理体验。

在渠道方面：各家电品牌在国内外均多数拥有丰富的ToB和ToC渠道以及完善的安装、售后服务体系，热泵类产品更加具有安装属性，因此头部家电品牌所积累的安装、售后渠道将有效保障热泵产品的长期运行。

在规模方面：热泵其本质与暖通产品相通，因此对于传统白电企业、热水器企业和零部件厂商而言，在供应链角度具有很明确的规模优势，且随着热泵市场的进一步打开，产品规模的上升有望进一步突显家电企业的规模降本效应。

推荐关注进行热泵类产品布局的全球家电龙头企业美的集团、海尔智家，关注发力热泵外销的热水器企业日出东方、万和电气，关注同时具有零部件和整机产品线海立股份、盾安环境，关注上游重要热泵零部件供应商三花智控。

- 今年入夏以来，我国平均高温天数较常年偏多3.6天，为1961年以来历史同期最多，其中，黄淮中西部、江淮、江汉、江南东部、四川盆地及新疆西部等地高温日数比常年同期偏多10天以上。我国部分地区高温天气已经持续超过50天，本周末江苏、浙江部分地区最高气温接近40摄氏度。持续高温下，部分企业在7、8月份计划增长，8月份家用空调行业排产约为1029.5万台，同比去年实绩下降0.5%，较6（-12.4%）、7（-20.8%）月的两位数下滑有了很大改观。推荐关注国内空调龙头企业美的集团、海尔智家，关注格力电器。
- **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	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	8
3.2 家电主要原材料价格追踪	8
3.3 人民币汇率	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: 家电板块上市公司主要布局热泵产品	4
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 (%)	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)	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) 从 21 年下半年开始, 欧洲能源价格飙升拉动热泵类产品需求快速增长, 热泵类产品相较于普通以直电、天然气为动力源的产品更为节能、高效。受欧洲热泵需求暴涨拉动, 21 年我国空气源热泵出口额同比增长 93.63% 达到 48.6 亿元。根据 RePower EU 未来五年欧洲将累计新增 1000 万台热泵产品, 我国家电厂商作为全球空调暖通行业的代表企业, 在热泵领域也已做出系统布局。

空调整机厂商: 美的、格力、海尔、海信产品基本均已覆盖户式和商用空气源热泵采暖、空气源热泵热水器、热泵烘干机、冷暖两联供等品类。

热水器厂商: 日出东方通过四季沐歌品牌对空气源热泵在采暖、热水和烘干领域都进行了布局, 万和电气的产品则更多集中于空气能热水器方面。

零部件厂商: 海立股份提供空气能热泵系统采暖, 同时公司还拥有专用热泵压缩机产品; 盾安环境既可以提供空气源热泵机组、空气源热水产品、水(地)源热泵等整机产品, 同时还可提供截止阀、四通阀、电子膨胀阀、球阀、电磁阀等零部件产品; 三花智控主要提供电子膨胀阀、电磁阀等热泵用零部件。

表 1: 家电板块上市公司主要布局热泵产品

上市公司	产品布局
空调整机厂	
美的集团	空气源热泵采暖、空气能热泵热水器、冷暖两联供、热泵烘干机
海尔智家	空气源热泵采暖、空气能热泵热水器、热泵烘干机、冷暖两联供、一体式空气源热泵两联供
格力电器	空气源热泵采暖、冷暖两联供、空气能热泵热水器
海信家电	空气源热泵热水机组、空气源热泵采暖、冷暖两联供
热水器厂商	
日出东方	空气源热泵采暖、空气源热泵热水器、热泵烘干、冷暖两联供
万和电气	暂时主要为空气能热水器
零部件厂商	
海立股份	空气能热泵系统采暖、热泵专用压缩机
盾安环境	空气源热泵机组、空气源热水产品、水(地)源热泵产品、截止阀、四通阀、电子膨胀阀、球阀、电磁阀
三花智控	截止阀、四通阀、电子膨胀阀、球阀、电磁阀

资料来源: 浩通能、中国采购网、产业在线、海信家电官网、海立官网、四季沐歌官网、京东、盾安环境官网等, 信达证券研发中心整理

除了传统家电板块企业, 我国热泵市场中还有一批热泵专业出身企业, 如芬尼科技、纽恩泰、生能等, 但我们认为家电企业未来长期的热泵竞争中更加具备优势:

在技术方面: 传统空调、热水器企业具备长期积累的技术经验, 可以更好地处理两联供、三联供产品的复杂系统, 并将其与更多其他家电产品相结合, 为消费者提供更加良好的全屋热管理体验。

在渠道方面: 各家电品牌在国内外均多数拥有丰富的 ToB 和 ToC 渠道以及完善的安装、售后服务体系, 热泵类产品更加具有安装属性, 因此头部家电品牌所积累的安装、售后渠道将有效保障热泵产品的长期运行。

在规模方面: 热泵其本质与暖通产品相通, 因此对于传统白电企业、热水器企业和零部件厂商而言, 在供应链角度具有很明确的规模优势, 且随着热泵市场的进一步打开, 产品规模的上升有望进一步突显家电企业的规模降本效应。

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 4

推荐关注进行热泵类产品布局的全球家电龙头企业美的集团、海尔智家，关注发力热泵外销的热水器企业日出东方、万和电气，关注同时具有零部件和整机产品线海立股份、盾安环境，关注上游重要热泵零部件供应商三花智控。

2) 今年入夏以来，我国平均高温天数较常年偏多 3.6 天，为 1961 年以来历史同期最多，其中，黄淮中西部、江淮、江汉、江南东部、四川盆地及新疆西部等地高温日数比常年同期偏多 10 天以上。我国部分地区高温天气已经持续超过 50 天，本周末江苏、浙江部分地区最高气温接近 40 摄氏度。持续高温下，部分企业在 7、8 月份计划增长，8 月份家用空调行业排产约为 1029.5 万台，同比去年实绩下降 0.5%，较 6 (-12.4%)、7 (-20.8%) 月的两位数下滑有了很大改观。推荐关注国内空调龙头企业美的集团、海尔智家，关注格力电器。

1.2 重点动态跟踪

【公司动态】美的工业技术（合康新能）助力库卡机器人打造绿电工厂

8 月 4 日，“库卡机器人（广东）有限公司 2.54MW 屋顶分布式光伏发电一期项目”正式并网发电，此次实现并网的一期项目装机容量 2.54MW，运行期间发电量为 279.4 万度电/年，可减少二氧化碳排放 1704.34 吨/年。项目预计总装机容量为 18.7MW，年发 2000 万度“绿电”，节省电费支出 300 余万元，年减少二氧化碳排放 19940 吨，每年节约标煤 6360 吨，相当于每年植树造林 199.4 万棵。

该项目由美的工业技术旗下合康新能承建，项目涵盖光伏绿电、新能源充电桩、智慧能源管理系统等多项综合能源设施。作为项目总承包方，美的工业技术旗下合康新能在绿色能源领域优势明显，能够为客户提供包括项目规划、设计集成、施工交付、售电交易、运维检修在内的全生命周期流程服务。本次并网发电不仅标志着库卡机器人“绿电工厂”达成阶段性目标，也标志着美的工业技术绿色能源板块进入全面落地开花的新阶段。

【行业动态】8 月空调排产下行缩窄

根据产业在线数据，8 月家用空调行业排产约为 1029.5 万台，同比去年实绩下降 0.5%，较 6、7 月的两位数下滑有了很大改观。

细分内外销来看，8 月内销排产 682.5 万台，同比去年实绩下降 5.6%，外销排产计划 347 万台，同比去年实绩下降 3.6%。

【公司动态】海信牵手徕卡推动激光电视应用与普及

7 月 26 日，海信集团董事长林澜博士与徕卡相机公司首席执行官马蒂亚斯·哈施（Matthias Harsch）在德国慕尼黑正式签署技术合作协议。双方将基于海信多年来在激光显示领域的领先技术优势，以及徕卡在高质量光学镜头领域的研发专长，展开深入合作共同加速超短焦激光电视在全球市场的应用和普及。

根据海信公众号信息，双方合作后的第一项重大技术成果激光电视 Leica Cine 1 将在今年 9 月的德国 IFA 展上对外展示。

【公司动态】海尔厨电业务板块同比上升 2 位数

根据海尔智慧家庭官方公众号数据，2022 年上半年厨电（烟灶消洗嵌集）整体规模 453 亿元，同比下滑 1.7%；传统厨电（烟灶消）零售额仅为 242 亿元，同比下滑 8.4%。但是在行业下滑的情况下，海尔 2022 年上半年零售额实现 18% 的逆势增长。

【重点公司公告】

长虹华意：2022H1 公司实现营业总收入 71.86 亿元，同比+5.63%，实现归母净利润 7973 万元，同比+63.19%。

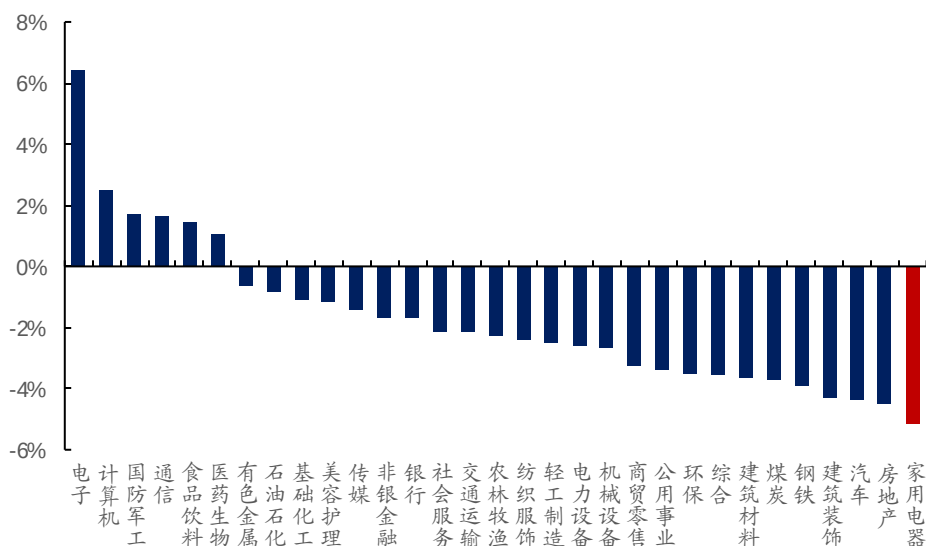
闽灿坤 B：2022H1 公司实现营业总收入 8.68 亿元，同比-27.48%，实现归母净利润 5242 万元，同比-35.08%。

IROBOT：2022H1 公司实现营业总收入 5.47 亿美元，同比-18.17%，实现净利润-0.74 亿美元，同比-1675.82%。

二、板块走势

本周家电板块涨跌幅为-5.14%，沪深 300 指数涨跌幅为-0.32%，家电板块跑输沪深 300 指数 4.82 个百分点，在所有申万一级行业中排序 31/31。

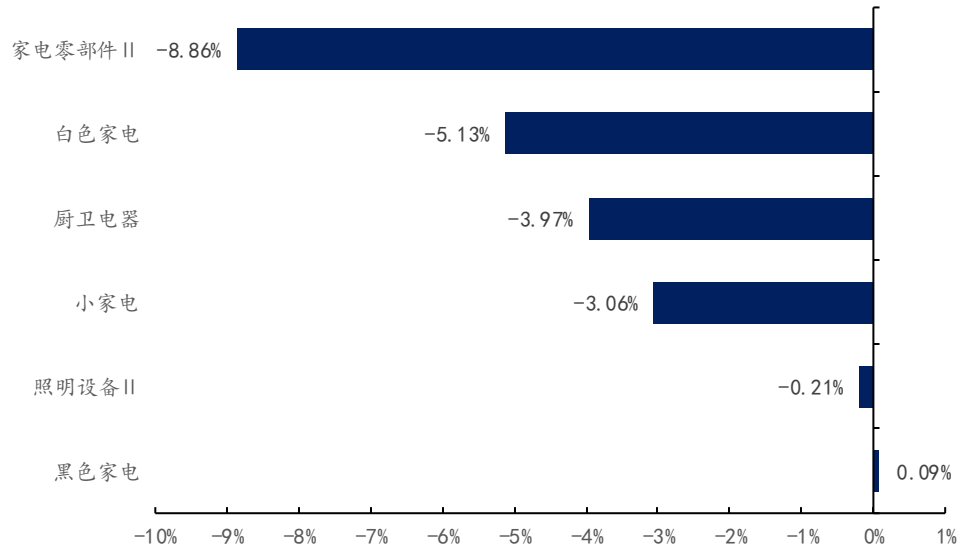
图 1：SW 家电指数本周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

具体到各二级行业，本周黑色家电小幅增长(+0.09%)，在各二级板块中家电零部件(-8.86%)和白色家电(-5.13%)跌幅加大。

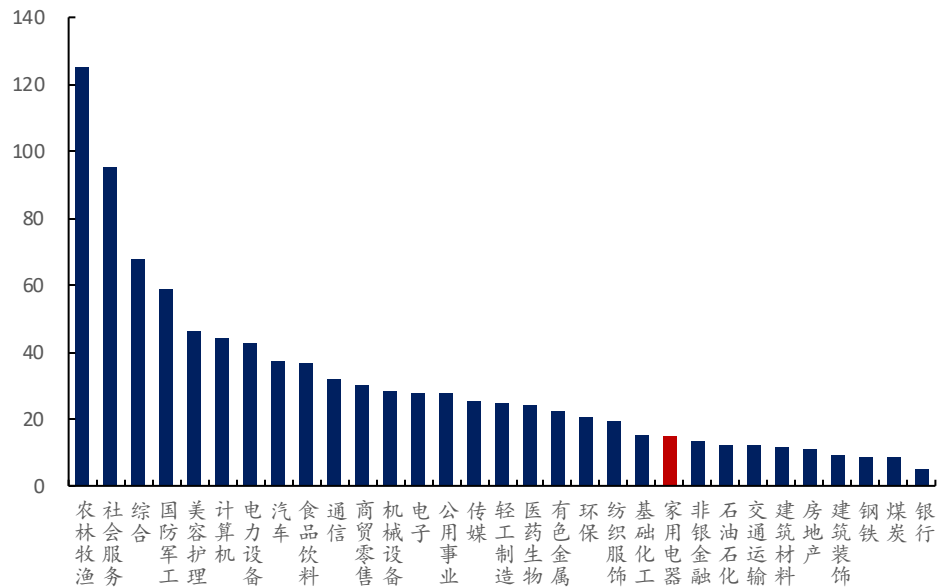
图 2：本周家电行业细分板块涨跌幅（%）



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 14.82x, 位于申万 28 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: Wind, 信达证券研发中心

个股表现: 本周涨幅前五的个股分别日出东方 (+12.67%)、九号公司 (+9.73%)、飞科电器 (+8.53%)、光峰科技 (+8.29%)、朗迪集团 (+6.56%); 跌幅前五的个股分别为禾盛新材 (-28.39%)、汉宇集团 (-21.78%)、申菱环境 (-19.75%)、长虹华意 (-17.70%)、三花智控 (-14.86%); 换手率前五的个股分别为汉宇集团 (16.23%)、申菱环境 (9.08%)、银河电子 (8.98%)、日出东方 (8.23%)、依米康 (8.04%)

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 7710.42 万股，持股市值增长 23.64 亿元。其中，增持 TOP5 为康盛股份、德奥退、火星人、九阳股份、天银机电，减持 TOP5 为新宝股份、飞科电器、小熊电器、四川长虹、万和电气；九阳股份北上资金持股市值增长最多，新宝股份持股市值下降最多。

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%
康盛股份	1.87	1.23	+0.64pct	新宝股份	16.45	17.94	-1.49pct
德奥退	2.04	1.85	+0.19pct	飞科电器	8.35	8.72	-0.36pct
火星人	1.13	0.97	+0.16pct	小熊电器	0.28	0.53	-0.26pct
九阳股份	8.77	8.64	+0.12pct	四川长虹	0.94	1.17	-0.23pct
天银机电	2.57	2.48	+0.09pct	万和电气	0.35	0.57	-0.22pct

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)
九阳股份	6.20	6.03	0.17	新宝股份	95.49	113.55	-18.06
火星人	0.57	0.42	0.15	兆驰股份	69.99	72.66	-2.67
德奥退	0.34	0.28	0.06	深康佳 A	54.04	55.41	-1.37
康盛股份	0.03	0.01	0.02	海信家电	235.47	236.20	-0.73
海信视像	0.08	0.07	0.01	飞科电器	5.34	5.82	-0.47

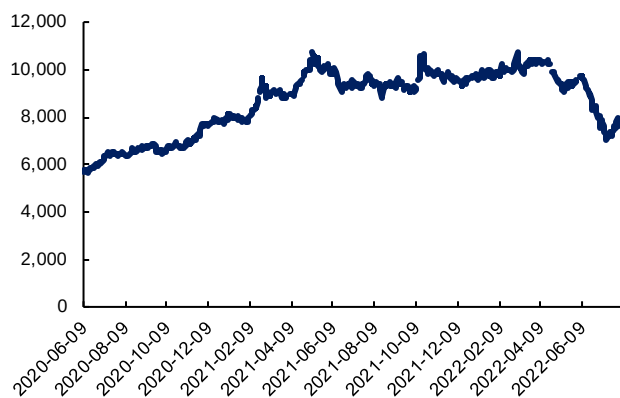
资料来源：Wind，信达证券研发中心

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 7799.2 美元/吨，同比-18.39%，环比上周+2.34%；LME 铝本周最新结算均价达到 2428.5 美元/吨，同比-6.65%，环比上周-0.22%，本周塑料价格同比去年-11.88%，环比上周-0.13%，冷轧板(1.0mm)本周均价为 4452 元/吨，同比-30.18%，环比+1.97%。

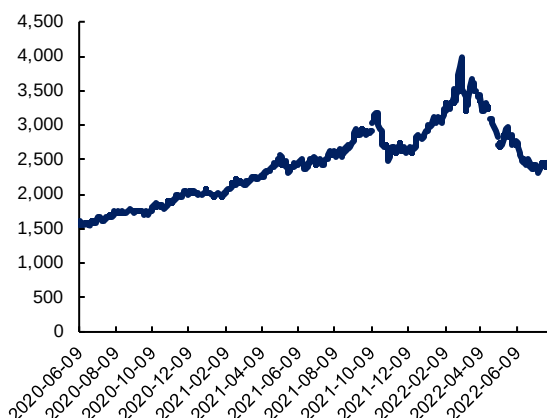
图 4：LME 铜现货结算价格变化（美元/吨）

图 5：LME 铝现货结算价格变化（美元/吨）



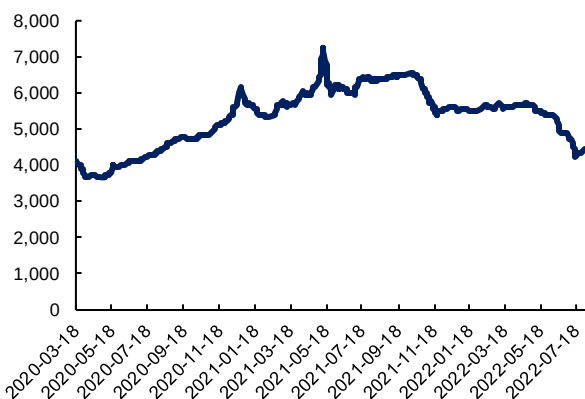
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 6: 1.0mm 冷轧板价格变化 (元/吨)

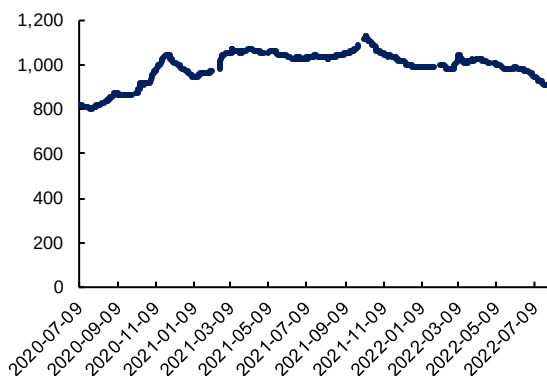


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 7: 中国塑料城价格指数



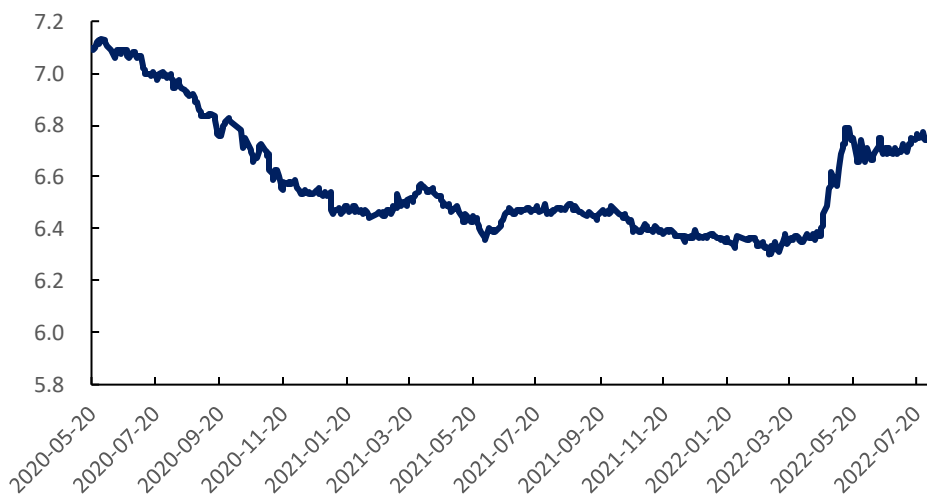
资料来源: Wind, 信达证券研发中心



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.3 人民币汇率

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		
		8月5日	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E
000333	美的集团*	52.97	4.67	5.42	6.18	11.34	9.77	8.57
000651	格力电器*	30.73	4.36	4.93	5.48	7.05	6.23	5.61
600690	海尔智家*	23.45	1.60	1.85	2.13	14.66	12.68	11.01
000921	海信家电	13.01	1.01	1.21	1.40	12.84	10.80	9.32
002508	老板电器*	26.80	2.33	2.69	3.10	11.50	9.96	8.65
002035	华帝股份	5.84	0.60	0.67	0.74	9.72	8.68	7.91
300894	火星入*	32.47	1.25	1.61	1.95	25.98	20.22	16.65
002677	浙江美大*	13.08	1.22	1.43	1.66	10.72	9.15	7.88
300911	亿田智能*	62.58	2.81	3.78	4.83	22.27	16.56	12.96
002959	小熊电器*	50.60	2.39	2.87	3.34	21.17	17.63	15.15
002242	九阳股份*	16.32	1.10	1.23	1.38	14.84	13.27	11.83
002705	新宝股份*	21.40	1.18	1.44	1.62	18.14	14.86	13.21
002032	苏泊尔*	45.01	2.79	3.27	3.77	16.13	13.76	11.94
603486	科沃斯*	90.75	4.76	6.23	7.80	19.07	14.57	11.63
688169	石头科技*	334.58	28.16	36.49	45.39	11.88	9.17	7.37
688696	极米科技*	345.53	13.70	18.90	24.86	25.22	18.28	13.90
600060	海信视像*	12.65	1.14	1.45	1.82	11.10	8.72	6.95
688793	倍轻松*	46.63	2.01	2.94	4.14	23.20	15.86	11.26
002614	奥佳华	7.85	0.74	0.88	1.03	10.54	8.94	7.62
002050	三花智控*	27.67	0.64	0.80	0.99	43.23	34.59	27.95
002011	盾安环境*	16.90	0.60	0.75	0.91	28.17	22.53	18.57
300048	合康新能*	6.48	0.09	0.17	0.27	72.00	38.12	24.00
300217	东方电热*	7.40	0.21	0.27	0.36	35.24	27.41	20.56
002860	星帅尔*	13.98	0.94	1.21	0.94	14.87	11.55	14.80

资料来源: Wind, 信达证券研发中心。注: 收盘价为 2022 年 8 月 5 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	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
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@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

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。