



Research and
Development Center

欧洲天然气价格再创新高，热泵出口有望提速

——信达家电·热点追踪（2022.08.21）

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

欧洲天然气价格再创新高，热泵出口有望提速

2022年08月21日

本期内容提要:

周投资观点:

- **欧洲天然气价格再创新高，下半年热泵出口有望增速。**由于涡轮机维护问题，8月19日Gazprom（俄气）宣布“北溪一号”管道供气将暂停三天，此后将恢复3300万立方米/日的供气量，仅相当于管道满负荷的20%，欧洲天然气供给危机加剧。俄气声明发布后，洲际交易所荷兰TTF天然气期货价格一度涨超9%，其中交投最活跃的9月合约价格一度升至261欧元/兆瓦时，创年初俄乌冲突升级以来的新高，欧洲天然气供给危机加剧。我们认为，上半年受到疫情影响，我国空气源热泵内销及出口一定程度上受到干扰。但伴随欧美国家政策补贴力度加大，以及欧洲能源危机加剧，下半年采暖旺季到来后我国空气源热泵行业增长有望提速，尤其是出口方面。建议重点关注具备规模优势、渠道资源以及较大估值弹性的热泵龙头企业美的集团、海尔智家、格力电器；关注弹性标的日出东方、万和电气、申菱环境、迪森股份、海信家电；关注产业链公司海立股份、冰山冷热、大元泵业、春晖智控、三花智控、盾安环境。
- **上半年京东电器以旧换新推动减少26.2万吨碳排放。**2022H1京东通过以旧换新回收的家电、手机、电脑数码等产品，共计可减少6.2万吨碳排放；而H1京东用户通过依旧换新购买的一级能效空调、冰箱、电视、洗衣机、热水器五类大家电，每年节约用电可减少20万吨碳排放。目前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，回收环节及间接推动的家电换新需求及节约电力经济价值巨大。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。

行业重点动态追踪:

- **盾安携手比亚迪助推汽车行业绿色发展。**盾安环境为比亚迪长沙新能源车战略基地提供工厂空调系统解决方案。汽车项目由于厂内金属机械和金属零部件较多，对室内空气净化程度和温、湿度要求较严格，同时还需要在满足生产工艺的前提下有效降低运行能耗，以及需要保证后期稳定运行。盾安围绕比亚迪需求，最终确定“组合式空气处理机组”的高效节能解决方案，不仅可以根据厂房环境进行不同冷量需求调节，在节能降耗的同时也提高机组高负荷运行时的稳定性。制冷与汽零业务双管齐下，进一步深化与比亚迪的优良合作关系。
- **极米推出CCB亮度标准。**极米正式推出电影色彩亮度标准（Cinema Color Brightness），标榜目前行业对色彩考量最严格的亮度标准，对色彩亮度、色准、整体亮度、色温等提出了更高要求。极米H5具备1400 CCB流明，相比上代产品提升27.3%，据产品介绍，H5实际画面优于市场上标称亮度2800ANSI甚至3200ANSI投影产品。
- **老板电器集成灶快速上量。**据奥维云网数据，2022年7月老板电器集成灶线上、线下零售额占有率分别排名第9、第4，全渠道快速起量。其中7

月线上零售额占有率为 2.71%，环比 6 月+2.14pct；线下零售额占有率为 7.79%，环比+3.38pct，快速缩小与其他头部品牌差距，品类拓展初见成效。

➤ **本周重点公告：**多家公司发布半年度报告。

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.....	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 海运费走势呈现小幅下滑趋势.....	10
3.5 重点公司盈利预测及估值一览.....	10
四、风险因素.....	11

表目录

表 1: CCB 色彩亮度标准与 ANSI 亮度标准区别.....	6
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 (%).....	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
图 9: 上海出口集装箱运价指数 (SCFI).....	10

一、核心观点

1.1 周投资观点

1) 欧洲天然气供给持续紧张, 下半年热泵出口有望增速。由于涡轮机维护问题, 8月19日Gazprom(俄气)宣布“北溪一号”管道供气将暂停三天, 此后将恢复3300万立方米/日的供气量, 仅相当于管道满负荷的20%。俄气声明发布后, 洲际交易所荷兰TTF天然气期货价格一度涨超9%, 其中交投最活跃的9月合约价格一度升至261欧元/兆瓦时, 创年初俄乌冲突升级以来的新高, 欧洲天然气供给危机加剧。另根据产业在线, 2022H1中国空气源热泵行业总体销售规模71.93亿元, 同比约+30%, 其中国内市场同比+6.82%, 出口市场同比+68.2%, 上半年增速良好。我们认为, 上半年受到疫情影响, 我国空气源热泵内销及出口一定程度上受到干扰。但伴随欧美国家政策补贴力度加大, 以及欧洲能源危机加剧, 下半年采暖旺季到来后我国空气源热泵行业增长有望提速, 尤其是出口方面。建议重点关注具备规模优势、渠道资源以及较大估值弹性的热泵龙头企业美的集团、海尔智家、格力电器; 关注弹性标的日出东方、万和电气、申菱环境、迪森股份、海信家电; 关注产业链公司海立股份、冰山冷热、大元泵业、春晖智控、三花智控、盾安环境。

2) 上半年京东电器以旧换新推动减少26.2万吨碳排放。2022H1京东通过以旧换新回收的家电、手机、电脑数码等产品, 共计可减少6.2万吨碳排放; 而H1京东用户通过依旧换新购买的一级能效空调、冰箱、电视、洗衣机、热水器五类大家电, 每年节约用电可减少20万吨碳排放。目前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, 回收环节及间接推动的家电换新需求及节约电力经济价值巨大。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。

1.2 重点动态跟踪

【公司动态】盾安携手比亚迪助推汽车行业绿色发展

盾安环境为比亚迪长沙新能源车战略基地提供工厂空调系统解决方案。汽车项目由于厂内金属机械和金属零部件较多, 对室内空气净化程度和温、湿度要求较严格, 同时还需要在满足生产工艺的前提下有效降低运行能耗, 以及需要保证后期稳定运行。盾安围绕比亚迪需求, 最终确定“组合式空气处理机组”的高效节能解决方案, 不仅可以根据厂房环境进行不同冷量需求调节, 在节能降耗的同时也提高机组高负荷运行时的稳定性。制冷与汽零业务双管齐下, 进一步深化与比亚迪的优良合作关系。

【公司动态】极米推出CCB亮度标准

极米正式推出电影色彩亮度标准(Cinema Color Brightness), 标榜目前行业对色彩考量最严格的亮度标准, 对色彩亮度、色准、整体亮度、色温等提出了更高要求。极米H5具备1400CCB流明, 相比上代产品提升27.3%, 据产品介绍, H5实际画面优于市场上标称亮度2800ANSI甚至3200ANSI投影产品。

表 1：CCB 色彩亮度标准与 ANSI 亮度标准区别

	色温	色坐标	测试点数	测试色彩	量产机规范
CCB 色彩亮度标准	D65。画面能反应出电影的真实色彩，去掉过度的滤镜美颜	Rec. 709 色域标准。保证 RGB 精准色点，保证画面不偏色	13 点。增加 4 个角的测试点，能真实反映画面整体亮度	红绿蓝分别测试。得到的亮度即是色彩亮度，更有价值地反映出用户观影时的色彩表现和实际感官亮度	送测样机亮度达标称亮度，且能代表量产机亮度的平均值。即测试画面符合观影需求且量产机与送测机水平一致。
ANSI 亮度标准	为了漂亮数值倾向于冷色温，导致画面不真实	为了高亮度而增加其他颜色的光，导致颜色偏差	9 点。避开画面暗角，不能真实反映画面整体亮度	只测白场。导致结果是亮度数值高，但画面色彩表现并不好	送测机达到标称亮度 80% 即可，对量产机无要求。导致测试画面不符合观影需求，且标称亮度比测试亮度上浮 25%

资料来源：极米科技公众号，信达证券研发中心

【公司动态】老板电器集成灶快速上量。

据奥维云网数据，2022 年 7 月老板电器集成灶线上、线下零售额占有率分别排名第 9、第 4，全渠道快速起量。其中 7 月线上零售额占有率为 2.71%，环比 6 月+2.14pct；线下零售额占有率为 7.79%，环比+3.38pct，快速缩小与其他头部品牌差距，品类拓展初见成效。

【重点公告】多家公司发布半年度报告

日出东方：2022H1 公司实现营业收入 17.38 亿元，同比-6.12%，实现归母净利润-2255 万元，同比-164.77%。

合康新能：2022H1 公司实现营业收入 6.19 亿元，同比+0.38%，实现归母净利润 623 万元，同比-80.88%。剔除剥离资产相关行为影响，H1 公司营业收入同比+9.73%，归母净利润-15.42%。

极米科技：2022 年上半年公司实现营业收入 20.36 亿元，同比+20.72%；实现归母净利润 2.69 亿元，同比+39.78%。

九号公司：2022H1 公司实现营业收入 48.20 亿元，同比+2.16%，实现归母净利润 2.56 亿元，同比+0.63%。

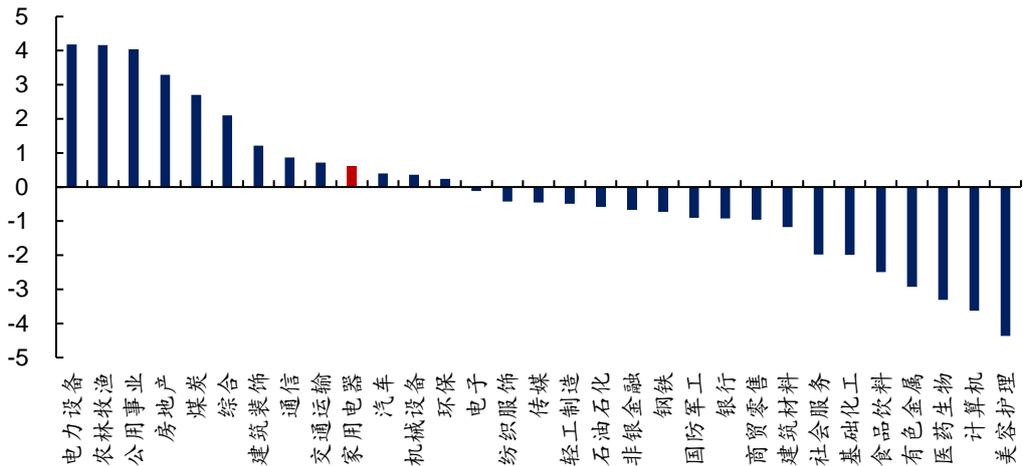
飞科电器：2022 年上半年，公司实现营业收入 22.79 亿元，同比+30.18%；实现归母净利润 4.56 亿元，同比+45.23%。

公牛集团：公司 2022H1 实现营业收入 68.38 亿元，同比+17.50%，实现归母净利润 15.08 亿元，同比+6.08%。

德业股份：2022 年上半年，公司实现营业收入 23.73 亿元，同比+23.26%；实现归母净利润 4.50 亿元，同比+100.41%。

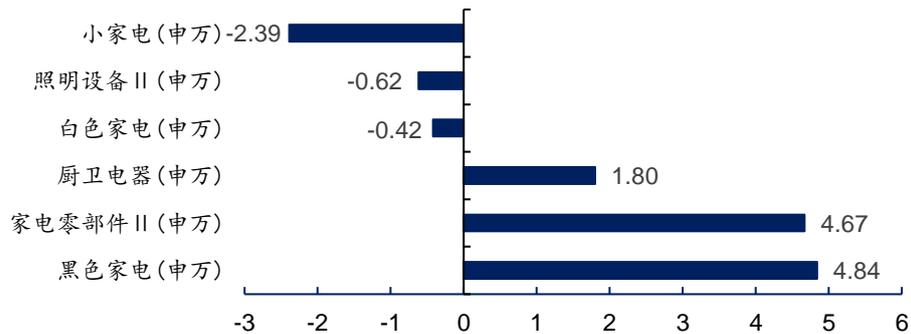
二、板块走势

本周家电板块涨跌幅为+0.61%，沪深 300 指数涨跌幅为-0.96%，家电板块跑赢沪深 300 指数 1.56 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 (%)


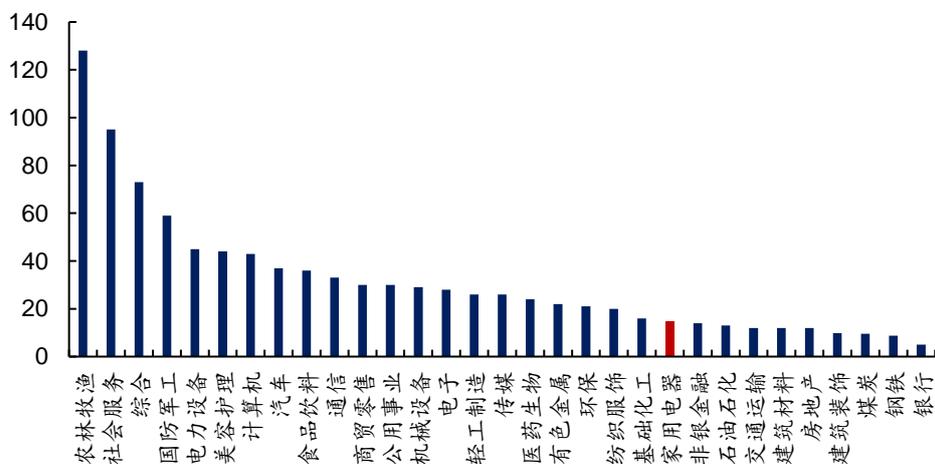
资料来源：Wind，信达证券研发中心

具体到各二级行业，本周家电行业涨跌不一，黑色家电 (+4.84%)、家电零部件 (+4.67%) 涨幅较高，小家电 (-2.39%) 降幅较高。

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，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：Wind，信达证券研发中心

个股表现：本周涨幅前五的个股分别是 TCL 电子 (+38.36%)、创维数字 (+28.95%)、德业股

份(+20.92%)、大元泵业(+16.00%)、顺威股份(+10.98%); 跌幅前五的个股分别为瑞德智能(-12.83%)、九号公司(-9.54%)、汉宇集团(-9.42%)、小崧股份(-9.41%)、北鼎股份(-7.81%); 换手率前五的个股分别为瑞德智能(103.97%)、振邦智能(94.43%)、冰山冷热(92.81%)、汉宇集团(83.54%)、星帅尔(70.67%)。

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、海信家电、深康佳A, 减持华帝股份、银河电子、ST 奥马; 石头科技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

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%
石头科技	6.020	5.480	0.540	华帝股份	0.326	0.814	-0.488
海信家电	10.735	10.432	0.303	银河电子	7.544	7.794	-0.250
深康佳A	1.433	1.194	0.239	ST奥马	1.241	1.420	-0.178
小熊电器	2.548	2.323	0.225	三花智控	15.445	15.598	-0.152
四川九洲	0.562	0.489	0.072	格力电器	9.601	9.749	-0.148
科沃斯	0.570	0.510	0.060	四川长虹	10.310	10.420	-0.110
秀强股份	1.736	1.694	0.043	九阳股份	7.945	8.046	-0.101
老板电器	1.048	1.012	0.036	新宝股份	1.809	1.898	-0.089
苏泊尔	8.852	8.831	0.021	海信视像	0.261	0.347	-0.087
欧普照明	4.340	4.320	0.020	美的集团	18.587	18.653	-0.066

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

证券简称	持股市值增加排名			持股市值减少排名			
	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)
石头科技	20.845	15.711	5.134	美的集团	669.765	679.172	-9.407
四川长虹	158.123	155.806	2.317	格力电器	163.410	168.266	-4.856
海信家电	14.538	13.722	0.816	银河电子	18.451	19.566	-1.115
小熊电器	4.299	3.963	0.336	欧普照明	21.867	22.888	-1.021
德业股份	1.667	1.335	0.331	三花智控	160.184	161.160	-0.976

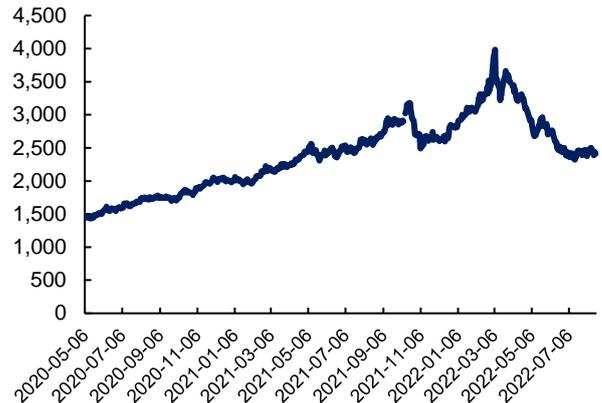
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.2 家电主要原材料价格追踪

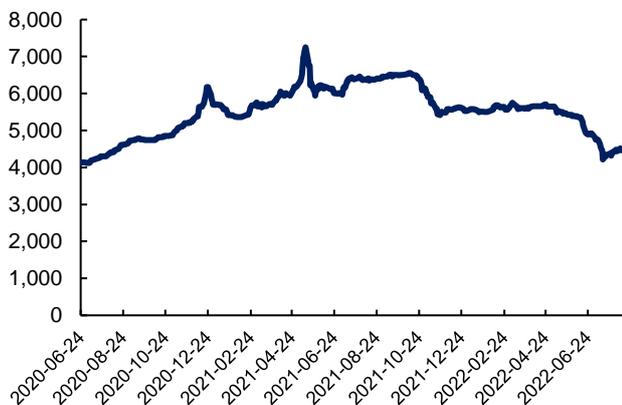
大宗原材料价格有所反弹。LME 铜最新现货结算价为 8045.25 美元/吨, 同比-12.06%, 环比上月+9.91%; LME 铝本周最新结算价为 2412 美元/吨, 同比-6.85%, 环比上月+1.45%。冷轧板卷、塑料价格较去年同期分别-31.40%、-14.25%。

图 4：LME 铜现货结算价格变化（美元/吨）

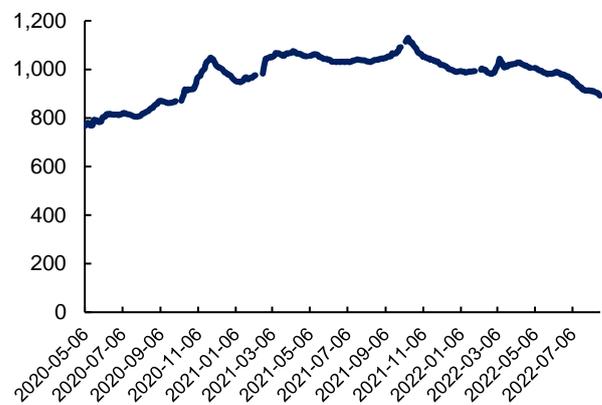

资料来源：Wind，信达证券研发中心

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）


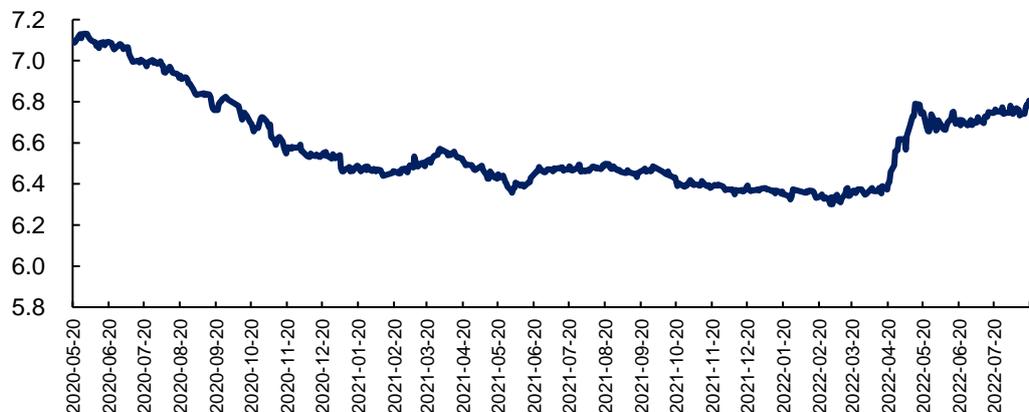
资料来源：Wind，信达证券研发中心

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

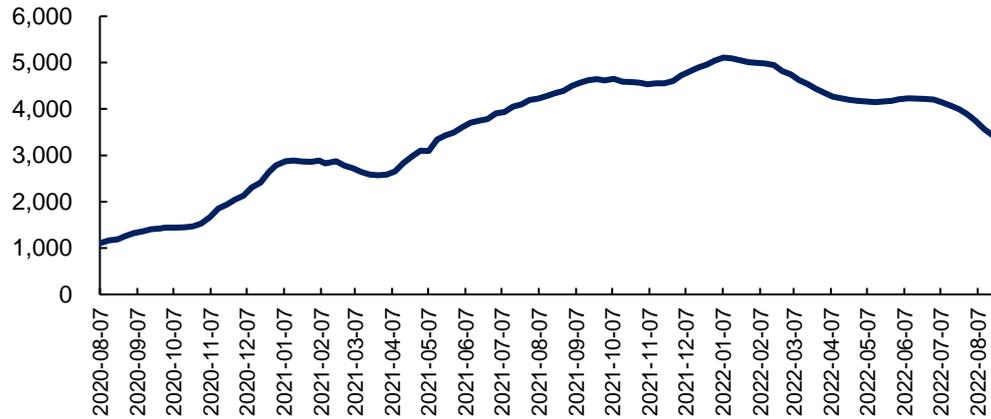
本周人民币兑美元汇率有所贬值，最新中间价为 1 美元=6.81 人民币。

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 海运费走势继续下降

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		
		8月19日	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
000333	美的集团*	52.61	4.67	5.42	6.18	11.27	9.71	8.51	
000651	格力电器*	30.46	4.36	4.93	5.48	6.99	6.18	5.56	
600690	海尔智家*	24.31	1.60	1.85	2.13	15.19	13.14	11.41	
000921	海信家电	15.00	1.00	1.20	1.40	14.94	12.47	10.73	
002508	老板电器*	26.16	2.33	2.69	3.10	11.23	9.72	8.44	
002035	华帝股份	5.86	0.60	0.67	0.74	9.76	8.71	7.93	
300894	火星人*	29.90	1.25	1.61	1.95	23.92	18.57	15.33	
002677	浙江美大*	13.06	1.22	1.43	1.66	10.70	9.13	7.87	
300911	亿田智能*	57.87	2.81	3.76	4.83	20.59	15.39	11.98	
002959	小熊电器*	50.21	2.39	2.87	3.34	21.01	17.49	15.03	
002242	九阳股份*	15.90	1.10	1.23	1.38	14.45	12.93	11.52	
002705	新宝股份*	20.50	1.18	1.44	1.62	17.37	14.24	12.65	
002032	苏泊尔*	44.91	2.79	3.31	3.77	16.10	13.57	11.91	
603486	科沃斯*	89.36	4.76	6.23	7.80	18.77	14.34	11.46	
688169	石头科技*	343.00	28.16	36.49	46.39	12.18	9.40	7.39	
688696	极米科技*	371.02	13.70	18.90	24.86	27.08	19.63	14.92	
600060	海信视像*	12.89	1.14	1.45	1.82	11.31	8.89	7.08	
688793	倍轻松*	44.16	2.01	2.94	4.14	21.97	15.02	10.67	
002614	奥佳华	8.00	0.74	0.88	1.03	10.74	9.11	7.77	
002050	三花智控*	29.40	0.64	0.80	0.99	45.94	36.75	29.70	
002011	盾安环境*	19.11	0.96	0.79	0.99	19.91	24.19	19.30	
300048	合康新能*	6.96	0.05	0.10	0.19	139.20	69.60	36.63	
300217	东方电热*	7.72	0.24	0.38	0.49	32.17	20.32	15.76	

002860	星帅尔*	16.32	0.62	0.78	0.96	26.32	20.92	17.00
605117	德业股份*	426.00	5.20	9.46	13.88	81.92	45.03	30.69
002790	瑞尔特	8.72	0.58	0.78	0.98	15.02	11.11	8.89

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	sunrong@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。