



Research and  
Development Center

# 扩大内需纲要利好家电消费修复，美的与南网达成虚拟电厂战略合作

——信达家电·热点追踪（2022.12.18）

## 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

尹圣迪 家电行业研究助理  
联系电话：18800112133  
邮箱：yinshengdi@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

## 扩大内需纲要利好家电消费修复，美的与南网达成虚拟电厂战略合作

2022年12月18日

### 本期内容提要：

#### 周资观点：

➤ 12月14日，中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022-2035年）》，其中和家电相关的内容包括：

- 1) 促进居住消费健康发展。坚持“房子是用来住的、不是用来炒的”定位，……促进家庭装修消费，增加智能家电消费，推动数字家庭发展。
- 2) 发展新个体经济。支持社交电商、网络直播等多样化经营模式，鼓励发展基于知识传播、经验分享的创新平台……
- 3) 促进居民耐用消费品绿色更新和品质升级……建立健全绿色产品标准、标识、认证体系和生态产品价值实现机制。加快构建废旧物资循环利用体系，规范发展汽车、动力电池、家电、电子产品回收利用行业。
- 4) 积极推动农村现代化，推动农村居民汽车、家电、家具、家装消费升级。引导县域引入城市消费新业态新模式，充分满足县乡居民个性化、多元化、中高端消费需求。

我们认为纲要的推出体现出政策层面对于内需拉动的决心，有利于家电等传统消费基本面的修复；完善房地产市场预期引导，稳妥实施房地产市场平稳健康发展长效机制，有利于拉动家电等耐用品的消费；同时，推动农村家电消费升级，或有利于可选家电消费品在农村地区渗透率的提升。

积极关注布局智能家电的龙头企业美的集团、海尔智家、格力电器、海信家电；关注重视线上渠道布局的小家电龙头企业小熊电器、飞科电器；关注目前渗透率仍处于上升渠道的品类和企业，如清洁电器龙头石头科技、科沃斯，投影龙头极米科技、峰米科技。

➤ 美的楼宇科技与南方电网签订虚拟电厂战略合作协议，本次合作是美的楼宇科技事业部在数字化赛道发展中迈出的坚实一步，也是公司 To B 业务转型的成功一步。我们认为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、海信家电。

## 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.....          | 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.....         | 9  |
| 3.4 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: 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: 本周 SW 家电指数涨跌幅 (%).....    | 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) 12月14日, 中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要(2022-2035年)》, 其中和家电相关的内容包括:

A) 促进居住消费健康发展。坚持“房子是用来住的、不是用来炒的”定位, .....促进家庭装修消费, 增加智能家电消费, 推动数字家庭发展。

B) 发展新个体经济。支持社交电商、网络直播等多样化经营模式, 鼓励发展基于知识传播、经验分享的创新平台.....

C) 促进居民耐用消费品绿色更新和品质升级.....建立健全绿色产品标准、标识、认证体系和生态产品价值实现机制。加快构建废旧物资循环利用体系, 规范发展汽车、动力电池、家电、电子产品回收利用行业。

D) 积极推动农村现代化, 推动农村居民汽车、家电、家具、家装消费升级。引导县域引入城市消费新业态新模式, 充分满足县乡居民个性化、多元化、中高端消费需求。

我们认为纲要的推出体现出政策层面对于内需拉动的决心, 有利于家电等传统消费基本面的修复; 完善房地产市场预期引导, 稳妥实施房地产市场平稳健康发展长效机制, 有利于拉动家电等耐用品的消费; 同时, 推动农村家电消费升级, 或有利于可选家电消费品在农村地区渗透率的提升。

积极关注布局智能家电的龙头企业美的集团、海尔智家、格力电器、海信家电; 关注重视线上渠道布局的小家电龙头企业小熊电器、飞科电器; 关注目前渗透率仍处于上升渠道的品类和企业, 如清洁电器龙头石头科技、科沃斯, 投影龙头极米科技、峰米科技。

2) 美的楼宇科技与南方电网签订虚拟电厂战略合作协议, 本次合作是美的楼宇科技事业部在数字化赛道发展中迈出的坚实一步, 也是公司 To B 业务转型的成功一步。我们认为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、海信家电。

### 1.2 重点动态跟踪

#### 【行业动态】新能源热管理阀件三季度销售简报

根据产业在线数据, Q3 新能源热管理阀件生产/销售分别达到 1008.4/987.9 万只, 分别同比+138.8%/+137.9%, 其中内外销市场分别同比+152.3%/+91.9%达到 797.9/190.0 万只。细分品类来看, 电子膨胀阀/热力膨胀阀/电磁阀生产量分别同比+254.65%/+112.78%/+81.17%, 销售量分别同比+248.06%/+113.03%/+81.82%。

#### 【行业动态】11月显示器面板出货同比下降32%

根据 AVC Revo 统计, 22 年 11 月显示器面板出货达到 1120 万片, 同比下降 32%, 环比增加 12%, 出货量的低迷主要原因仍为需求端疲软, 厂家补库存意愿较低。从面板供应尺寸来看, 21 寸以下小尺寸面板 11 月出货同比下滑 49%, 主力尺寸 23.8 寸出货同比下滑 19%, 27 寸/32 寸以上的大尺寸出货分别同比下滑 16%/27%。

#### 【公司动态】美的楼宇科技与南方电网签订虚拟电厂战略合作协议

12月13日，2022年第十届深圳国际低碳城论坛深圳虚拟电厂聚合商大型集中签约仪式成功举行。美的楼宇科技研究院孟涛作为代表进行协议签署，标志着美的楼宇科技与南方电网-深圳虚拟电厂管理中心正式达成战略合作，拓展设备后市场，开创商业新模式。双方将共同推进广东、广西、云南、贵州和海南五省虚拟电厂的落地应用，并以深圳为试点，积极探索虚拟电厂的商业模式和相关软硬件产品产业化，助力建设碳中和“深圳模式”。

#### 【公司动态】重点公司公告

**东方电热：**公司全资子公司东方九天与江苏泰兴黄桥经济开发区管理委员会签订《项目投资协议书》，黄桥经开区计划出让约120亩土地作为项目建设用地，东方九天计划总投资不低于20亿元，建设高端锂电池外壳用预镀镍钢带项目。

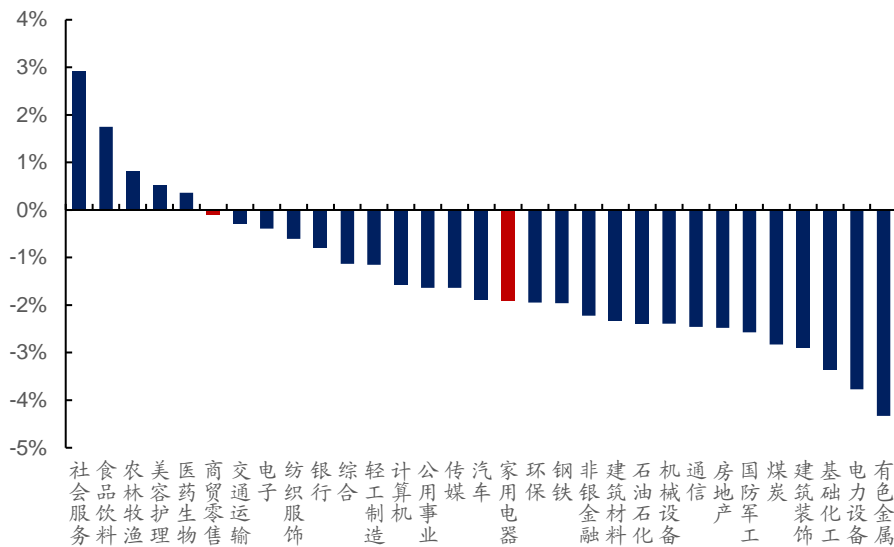
**科陆电子：**科陆电子收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》，中国证监会对公司提交的非公开发行股票行政许可申请材料进行了审查，认为该申请材料齐全，决定对该行政许可申请予以受理。本次非公开发行股票事项尚需获得中国证监会核准。

**格力电器：**公司审议通过2022年中期利润分配预案，每10股派发现金红利10元，共计派发股利55.37亿元。

## 二、板块走势

本周家电板块涨跌幅为-1.91%，沪深 300 指数涨跌幅为-1.10%，家电板块跑输沪深 300 指数 0.81 个百分点，在所有申万一级行业中排序 17/31。

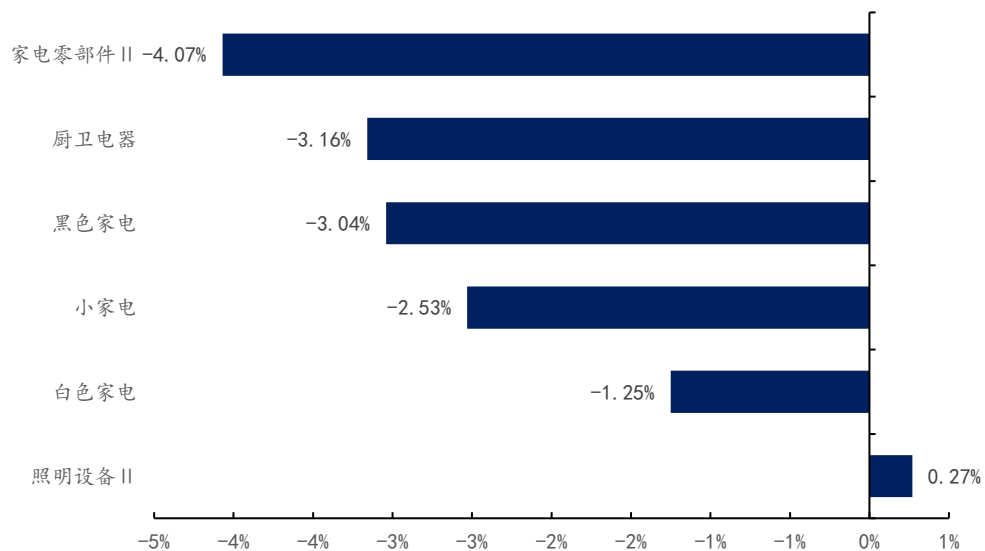
图 1：本周 SW 家电指数涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

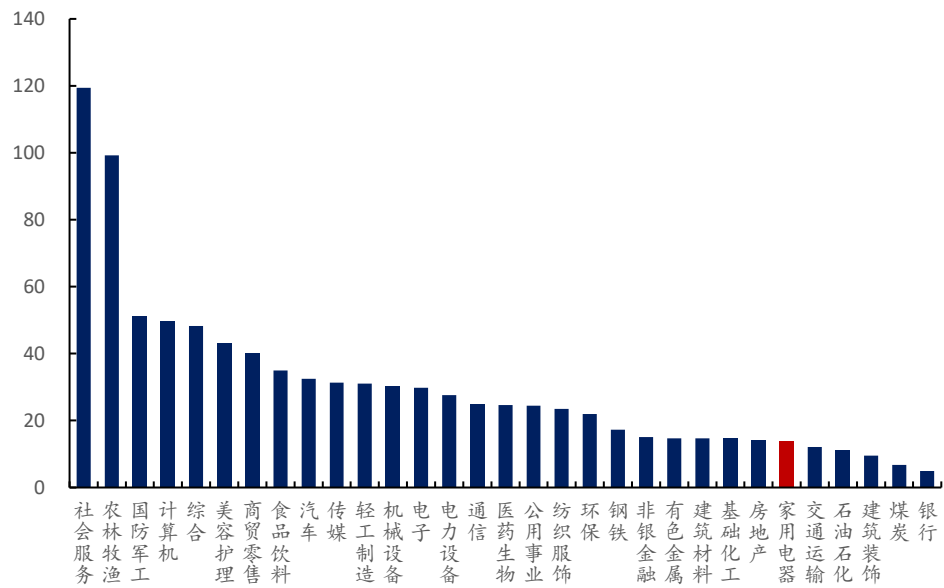
具体到各二级行业，本周照明设备涨幅居前，同比+0.27%，家电零部件、厨卫电器、黑色家电、小家电、白色家电分别同比-4.07/-3.16/-3.04/-2.53/-1.25%。

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 13.86x，位于申万 31 个一级行业中的 26 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奥普家居 (+10.23%)、禾盛新材 (+9.49%)、\*ST 雪菜 (+6.85%)、莱克电气 (+3.52%)、顺威股份 (3.24%)；跌幅前五的个股分别为科陆电子 (-11.58%)、毅昌科技 (-10.93%)、康盛股份 (-10.80%)、星帅尔 (-9.94%)、香农芯创 (-9.61%)；换手率前五的个股分别为毅昌科技 (20.94%)、彩虹集团 (13.35%)、\*ST 雪菜 (6.29%)、奥佳华 (6.23%)、金海高科 (5.47%)。

### 三、行业数据追踪

#### 3.1 本周家电股资金流向

本周，北向资金净买入家电板块 2136.31 万股，持股市值增加 1.51 亿元。其中，增持 TOP5 美的集团、苏泊尔、老板电器、小熊电器、九阳股份，减持 TOP5 为创奥佳华、极米科技、海信家电、火星人、新宝股份；美的集团北上资金持股市值增长最多，格力电器持股市值下降最多。

表 1：本周家电股北上资金持股比例变化

| 增持比例排 5 名 |                                   |                                  |          | 减持比例排名 |                                   |                                  |          |
|-----------|-----------------------------------|----------------------------------|----------|--------|-----------------------------------|----------------------------------|----------|
| 证券简称      | 沪(深)股通持股占<br>流通 A 股比例%<br>(最新收盘日) | 沪(深)股通持股占<br>流通 A 股比例%<br>(1 周前) | 比例差%     | 证券简称   | 沪(深)股通持股占<br>流通 A 股比例%<br>(最新收盘日) | 沪(深)股通持股占<br>流通 A 股比例%<br>(1 周前) | 比例差%     |
| 美的集团      | 21.08                             | 20.65                            | +0.43pct | 奥佳华    | 2.44                              | 3.64                             | -1.20pct |
| 苏泊尔       | 8.91                              | 8.61                             | +0.30pct | 极米科技   | 3.83                              | 4.91                             | -1.08pct |
| 老板电器      | 9.13                              | 8.83                             | +0.29pct | 海信家电   | 7.49                              | 8.10                             | -0.61pct |
| 小熊电器      | 4.57                              | 4.37                             | +0.20pct | 火星人    | 1.33                              | 1.69                             | -0.35pct |
| 九阳股份      | 5.67                              | 5.48                             | +0.19pct | 新宝股份   | 2.97                              | 3.21                             | -0.25pct |

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

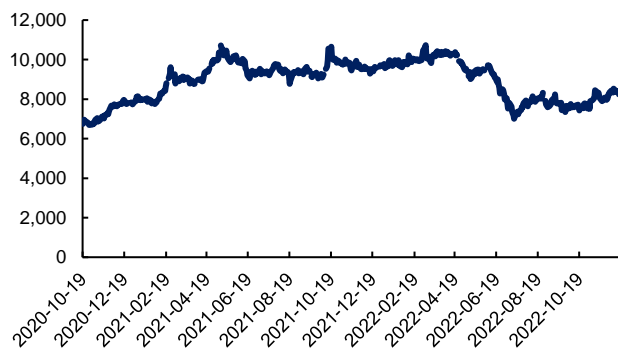
| 持股市值增加排名 |                  |                    |               | 持股市值减少排名 |                  |                    |               |
|----------|------------------|--------------------|---------------|----------|------------------|--------------------|---------------|
| 证券简称     | 持股市值<br>(亿元, 最新) | 持股市值<br>(亿元, 1 周前) | 持股市值差<br>(亿元) | 证券简称     | 持股市值<br>(亿元, 最新) | 持股市值<br>(亿元, 1 周前) | 持股市值差<br>(亿元) |
| 美的集团     | 780.12           | 768.34             | 11.78         | 格力电器     | 207.85           | 213.07             | -5.22         |
| 苏泊尔      | 35.98            | 34.34              | 1.64          | 海尔智家     | 175.56           | 180.77             | -5.21         |
| 三花智控     | 122.59           | 121.49             | 1.10          | 海信家电     | 9.29             | 10.43              | -1.14         |
| 九阳股份     | 7.20             | 6.84               | 0.36          | 极米科技     | 3.28             | 4.33               | -1.05         |
| 创维数字     | 1.13             | 0.94               | 0.19          | 新宝股份     | 4.47             | 4.96               | -0.49         |

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

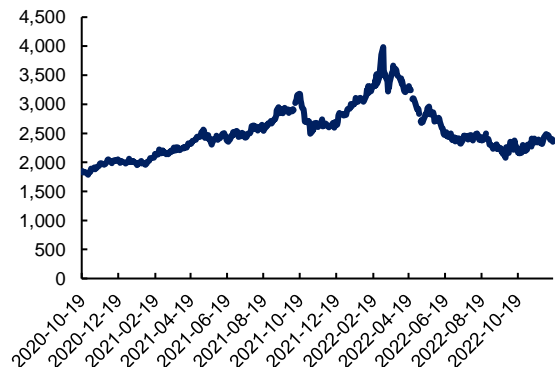
本周 LME 铜最新现货结算均价为 8356.40 美元/吨，同比-11.67%，环比上周-0.89%；LME 铝本周最新结算均价达到 2381.50 美元/吨，同比-10.02%，环比上周-3.34%，本周塑料价格指数同比去年-13.99%，环比-0.20%，冷轧板（1.0mm）本周均价为 4508 元/吨，同比-19.50%，环比+2.27%。

图 4：LME 铜现货结算价格变化（美元/吨）

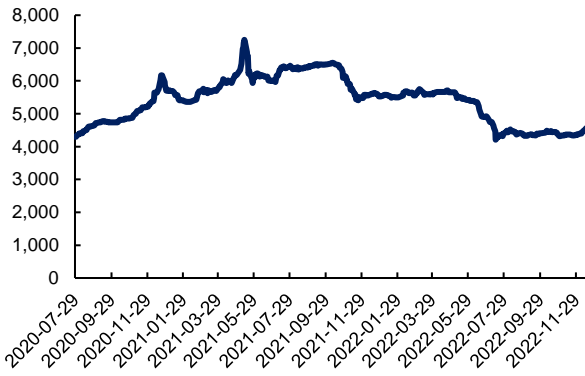


资料来源：Wind，信达证券研发中心

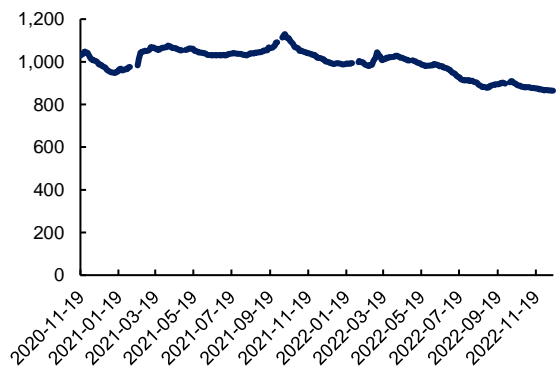
图 5：LME 铝现货结算价格变化（美元/吨）



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

**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 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    |  |  |
|--------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|--|--|
|        |       | 12月16日 | 2022E | 2023E | 2024E | 2022E  | 2023E | 2024E |  |  |
| 000333 | 美的集团* | 54.00  | 4.37  | 5.04  | 5.79  | 12.36  | 10.71 | 9.33  |  |  |
| 000651 | 格力电器  | 33.26  | 4.76  | 5.19  | 5.63  | 6.99   | 6.41  | 5.91  |  |  |
| 600690 | 海尔智家* | 25.00  | 1.60  | 1.85  | 2.15  | 15.63  | 13.51 | 11.63 |  |  |
| 000921 | 海信家电  | 13.73  | 0.98  | 1.19  | 1.39  | 14.07  | 11.55 | 9.89  |  |  |
| 002508 | 老板电器* | 28.63  | 1.87  | 2.37  | 2.84  | 15.31  | 12.08 | 10.08 |  |  |
| 002035 | 华帝股份  | 6.03   | 0.56  | 0.63  | 0.69  | 10.85  | 9.64  | 8.75  |  |  |
| 300894 | 火星入*  | 27.07  | 0.80  | 1.02  | 1.16  | 33.84  | 26.54 | 23.34 |  |  |
| 002677 | 浙江美大* | 11.40  | 1.18  | 1.44  | 1.62  | 9.66   | 7.92  | 7.04  |  |  |
| 300911 | 亿田智能* | 45.84  | 2.59  | 3.64  | 4.70  | 17.70  | 12.59 | 9.75  |  |  |
| 002543 | 万和电气* | 9.18   | 0.95  | 1.05  | 1.16  | 9.66   | 8.74  | 7.91  |  |  |
| 002959 | 小熊电器* | 61.53  | 2.23  | 3.07  | 3.57  | 27.59  | 20.04 | 17.24 |  |  |
| 002242 | 九阳股份* | 16.58  | 0.66  | 0.76  | 0.86  | 25.12  | 21.82 | 19.28 |  |  |
| 002705 | 新宝股份* | 18.30  | 1.34  | 1.52  | 1.71  | 13.65  | 12.06 | 10.68 |  |  |
| 002032 | 苏泊尔*  | 50.14  | 2.60  | 3.08  | 3.52  | 19.28  | 16.28 | 14.24 |  |  |
| 603486 | 科沃斯*  | 79.90  | 2.97  | 3.67  | 4.33  | 26.90  | 21.77 | 18.45 |  |  |
| 688169 | 石头科技* | 265.75 | 12.75 | 15.61 | 18.08 | 20.84  | 17.02 | 14.70 |  |  |
| 688696 | 极米科技* | 188.61 | 6.97  | 9.83  | 12.39 | 27.06  | 19.19 | 15.22 |  |  |
| 600060 | 海信视像* | 14.24  | 1.26  | 1.44  | 1.66  | 11.30  | 9.86  | 8.59  |  |  |
| 688793 | 倍轻松*  | 52.48  | 0.31  | 1.79  | 2.62  | 167.45 | 29.35 | 20.00 |  |  |
| 002614 | 奥佳华   | 8.69   | 0.33  | 0.68  | 0.82  | 26.62  | 12.72 | 10.63 |  |  |
| 002050 | 三花智控* | 23.09  | 0.64  | 0.80  | 0.99  | 36.08  | 28.86 | 23.32 |  |  |
| 002011 | 盾安环境* | 12.98  | 0.95  | 0.74  | 0.96  | 13.66  | 17.54 | 13.52 |  |  |
| 300048 | 合康新能* | 5.10   | 0.01  | 0.11  | 0.25  | 510.00 | 46.36 | 20.40 |  |  |
| 300217 | 东方电热* | 6.22   | 0.23  | 0.46  | 0.54  | 27.04  | 13.52 | 11.52 |  |  |
| 002860 | 星帅尔*  | 13.59  | 0.46  | 0.60  | 0.76  | 29.54  | 22.65 | 17.88 |  |  |

资料来源: Wind, 信达证券研发中心。注: 收盘价为 2022 年 12 月 16 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。

尹圣迪，家电行业研究助理。伦敦大学学院区域经济学硕士，布达佩斯考文纽斯大学经济学双硕士，对外经济贸易大学金融学学士，西班牙语双学位。2022 年加入信达证券，从事家用电器行业研究，主要覆盖白电、小家电、零部件板块。

尤子吟，团队成员。伦敦大学学院金融学硕士，经济学与商业学学士。于 2022 年加入信达证券，从事家用电器行业研究，主要覆盖清洁电器、厨电板块。

## 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    | 秘侨  | 18513322185 | miqiao@cindasc.com        |
| 华北区销售    | 李佳  | 13552992413 | lijia1@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 | suntong@cindasc.com       |
| 华东区销售    | 贾力  | 15957705777 | jjali@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 |
| 华南区销售    | 刘莹  | 15152283256 | liuying1@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）；<br><br>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。