



Research and
Development Center

春节家电消费全面回暖，洗地机电吹风等量价齐升

——信达家电·热点追踪（2023.01.29）

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

春节家电消费全面回暖，洗地机电吹风等量价齐升

2023年01月29日

本期内容提要：

周投资观点：

- **防疫政策调整后的首个春节，家电消费复苏迹象显露。**春节假期期间，苏宁门店扫地机、洗碗机、大屏电视等家电产品热销，实现同比或环比翻倍增长，京东平台家用电器成交额占比明显提升，家电消费正逐渐回暖。此外，参考京东平台部分家电品类23年春节假期前两周与22年同期销售对比，洗地机、剃须刀、电吹风、电饭煲、破壁机、投影机等家电品类节前销售较去年明显提升。家电作为居民主要消费品之一，有望随国内经济周期复苏而触底反弹，建议持续关注品类渗透率仍然较低、市场影响力较大的家电可选消费龙头，如清洁电器品类中的科沃斯、石头科技，家用智能投影品类中的极米科技，个护按摩品类中的倍轻松、飞科电器等。同时，建议积极关注目前估值处于低位、致力于新品类外延的传统家电龙头老板电器；关注品类渗透率仍较低的集成灶第一梯队企业火星人、亿田智能等。
- **持续关注家电跨界新能源、工业化领域表现。**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，积极寻求光伏、储能、汽车零部件、医疗等跨赛道发展机遇，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、东方电热、合康新能、星帅尔等，以及龙头美的集团、格力电器。

行业重点动态追踪：

- **清洁电器、炊具22年度销售总结。**1) 清洁电器：奥维云网数据显示，2022年清洁电器全渠道零售额同比增长4.0%，零售量同比下滑14.5%。其中扫地机全渠道零售额同比增长3.4%，零售量同比下滑23.8%，产品功能的升级，均价迅速拉升，部分需求受高价影响未得到释放。而洗地机全渠道零售额同比增长72.5%，零售量同比增长88.2%，价格下探，消费需求进一步释放。2) 炊具：据奥维云网线上推总数据，2022年明火炊具在传统电商渠道实现零售额101.9亿元，同比降低1.4%，零售量6840万元，同比降低10.3%。与此同时，炊具在抖音与拼多多电商销售规模逐步增长，零售额分别达到37亿与14亿，占到整体线上市场的26.7%与10.2%，成为炊具行业值得关注的增量赛道。
- **重点公告：海尔牵手海立设合资公司，三花投建新能源汽车基地，多家公司发布年度业绩预告**

风险因素：宏观经济环境波动、原材料价格上涨、汇率波动、市场需求修复不及预期、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.....	5
三、行业数据追踪.....	7
3.1 家电股资金流向.....	7
3.2 家电主要原材料价格追踪.....	7
3.3 人民币汇率走势.....	8
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.....	9
四、风险因素.....	10

表目录

表 1: 春节假期各渠道家电消费复苏迹象显露.....	4
表 2: 家电部分品类春节假期前 2 周销售情况.....	4
表 3: 1.16-1.20 家电股北上资金持股比例变化.....	7
表 4: 1.16-1.20 家电股北上资金持股市值变化.....	7
表 5: 重点公司盈利预测及估值.....	9

图目录

图 1: SW 家电指数 1.16-1.20 涨跌幅 (%).....	6
图 2: 1.16-1.20 家电行业细分板块涨跌幅.....	6
图 3: 申万一级行业 1 月 20 日市盈率.....	6
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).....	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.....	8
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) **防疫政策调整后的首个春节，家电消费复苏迹象显露。**根据苏宁易购数据，春节假期期间，扫地机、洗碗机、大屏电视、空气炸锅、大容量智能冰箱等家电产品热销，均实现同比或环比翻倍增长。京东平台春节期间家用电器成交额占比明显提升，快手平台年货节家电行业GMV显著增长，家电消费正逐渐回暖。

表 1：春节假期各渠道家电消费复苏迹象显露

京东	春节期间手机通讯、家用电器和医疗保健的成交额占比提升明显，家电维修成交额同比增长达83%。
苏宁易购	春节假期期间，线下空气炸锅、破壁机、多功能料理锅等生活电器销售环比增长117%；带有除菌、清洁功能的家电也持续走热，消毒柜、除菌冰箱等健康家电销售大幅提升，90后消费者占比超7成。此外，智能大容量冰箱及冷柜产品需求同比增长98%，扫地机器人、洗碗机等清洁电器销售环比增长282%，75英寸以上大屏电视销售同比增长190%。
快手电商	家电数码成为2022年快手年货节(2022年12月24日到2023年1月2日)增长最快的三大行业之一，其中，节能冰箱GMV同比增长超412%，智能空调GMV同比增长超170%，活跃买家同比增长超20%。

资料来源：京东研究院公众号，央广网，中国家电网，信达证券研发中心整理

此外，参考家电部分品类在23年春节假期前两周(2023年1月9-22日)与22年春节假期前两周(2022年1月17-30日)京东平台销售对比，洗地机、剃须刀、电吹风、电饭煲、破壁机、投影机等家电品类节前销售较去年明显提升。

表 2：家电部分品类春节假期前2周销售情况

春节假期前两周京东平台销售对比		销量(万台)			销售额(万元)		
		2022W3-4	2023W2-3	增幅	2022W3-4	2023W2-3	增幅
环境电器	扫地机器人	11.9	12.8	7.6%	27847.2	26042.5	-6.5%
	家用洗地机	2.6	8.5	221.8%	6447.0	22787.1	253.5%
	空气净化器	9.9	10.4	5.4%	10381.6	12236.3	17.9%
厨房小电	电烧烤炉	9.7	13.0	34.2%	2163.7	2729.1	26.1%
	破壁机	18.7	21.7	16.0%	10693.3	10491.3	-1.9%
	空气炸锅	56.4	55.3	-2.0%	20700.6	19458.1	-6.0%
	电饭煲	83.3	89.5	7.4%	25898.1	28545.4	10.2%
个护健康	咖啡机	3.5	3.3	-5.5%	4421.0	4026.2	-8.9%
	剃须刀	70.8	100.9	42.5%	15037.9	20636.1	37.2%
	电吹风	59.2	72.9	23.1%	12038.6	19230.1	59.7%
	电动牙刷	50.5	44.6	-11.7%	9616.6	9806.9	2.0%
	按摩椅	2.1	1.9	-7.3%	12006.2	12506.1	4.2%
投影	按摩器	30.6	35.1	14.7%	12754.8	15562.7	22.0%
	投影机	12.7	13.8	8.7%	31820.3	33819.9	6.3%

资料来源：鲸参谋，信达证券研发中心

家电作为居民主要消费品之一，有望随国内经济周期复苏而触底反弹，建议持续关注品类渗透率仍然较低、市场影响力较大的家电可选消费龙头，如清洁电器品类中的科沃斯、石头科技，家用智能投影品类中的极米科技，个护按摩品类中的倍轻松、飞科电器等。同时，建议积极关注目前估值处于低位、致力于新品类外延的传统家电龙头老板电器；关注品类渗透率仍较低的集成灶第一梯队企业火星人、亿田智能等。

2) 持续关注家电跨界新能源、工业化领域表现。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，积极寻求光伏、储能、汽车零部件、医疗等跨赛道发展机遇，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、东方电热、合康新能、星帅尔等，以及龙头美的集团、格力电器。

1.2 重点动态跟踪

【高频数据】清洁电器、炊具 22 年度销售总结

清洁电器：奥维云网数据显示，2022 年清洁电器全渠道零售额同比增长 4.0%，零售量同比下滑 14.5%。其中扫地机全渠道零售额同比增长 3.4%，零售量同比下滑 23.8%，产品功能的升级，均价迅速拉升，部分需求受高价影响未得到释放。而洗地机全渠道零售额同比增长 72.5%，零售量同比增长 88.2%，价格下探，消费需求进一步释放。

炊具：据奥维云网线上推总数据，2022 年明火炊具在传统电商渠道实现零售额 101.9 亿元，同比降低 1.4%，零售量 6840 万元，同比降低 10.3%。与此同时，炊具在抖音与拼多多电商销售规模逐步增长，零售额分别达到 37 亿与 14 亿，占到整体线上市场的 26.7%与 10.2%，成为炊具行业值得关注的增量赛道。

【重点公告】海尔牵手海立设合资公司，三花投建新能源汽车零基地，多家公司发布年度业绩预告

海尔智家&海立股份：海尔智家之全资子公司青岛海尔空调拟与海立股份在河南省郑州市共同投资合资公司，从事家电用转子压缩机业务。合资公司注册资本 20,000 万元人民币，海尔空调和海立股份分别出资 9,800 万元人民币和 10,200 万元人民币，分别持股 49%、51%。

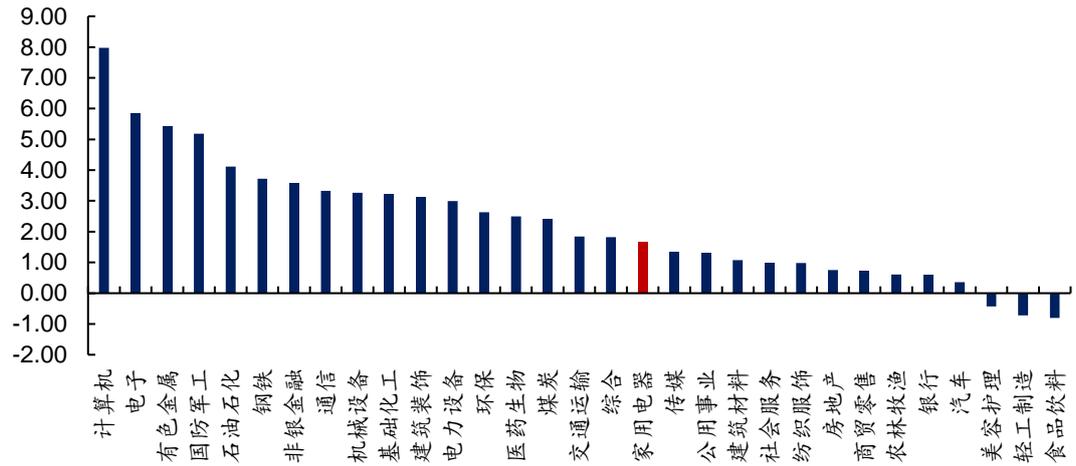
三花智控：1) 公司全资子公司三花汽零与中山市黄圃镇人民政府签订《新能源汽车热管理零配件生产基地项目合作协议》，三花汽零拟在中山市黄圃镇建设新能源汽车热管理零配件生产基地，计划总投资 30 亿元。2) 公司预计 2022 年年度实现归母净利润 25.26~30.31 亿元，同比增长 50~80%，扣非后归母净利润 22.31~26.77 亿元，同比增长 50~80%。

北鼎股份：公司预计 2022 年度实现营业收入 8.05 亿元，同比-4.98%；预计实现归母净利润 4753.14 万元，同比下降 56.19%。

汉宇集团：公司预计 2022 年年度实现归母净利润 1.95~2.07 亿元，同比降低 10~15%，预计实现扣非后归母净利润 1.80~1.92 亿元，同比-0.99~+5.32%。

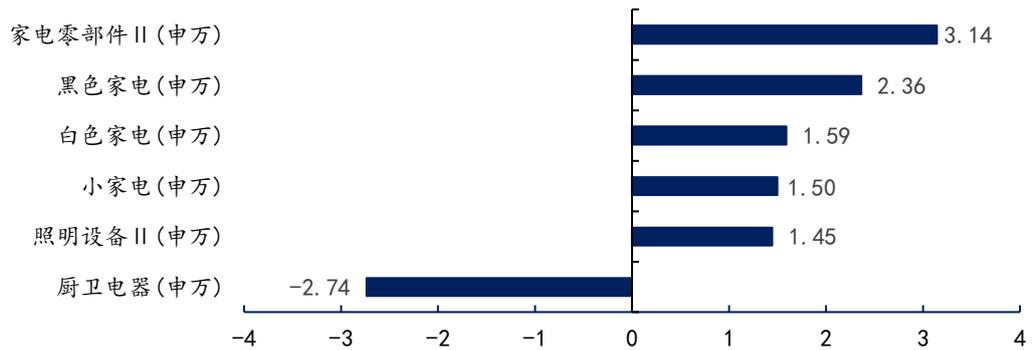
二、板块走势

2023 年 1 月 16 日-20 日家电板块涨跌幅为+1.67%，沪深 300 指数涨跌幅为+2.63%，家电板块涨跌幅跑输沪深 0.96 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 1.16-1.20 涨跌幅 (%)


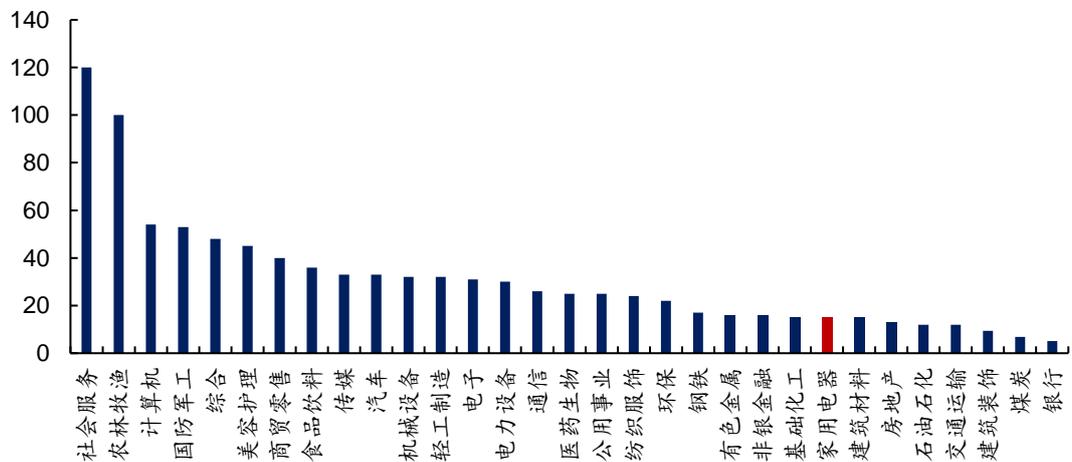
资料来源：Wind，信达证券研发中心

具体到各二级行业，春节前一周家电行业多数上涨，家电零部件 (+3.14%)、黑色家电 (+2.36%) 涨幅领先，厨卫电器 (-2.74%) 有所下跌。

图 2：1.16-1.20 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 24 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 1 月 20 日市盈率


资料来源：Wind，信达证券研发中心

个股表现:1月16日-20日涨幅前五的个股分别是高斯贝尔(+24.81%)、云米科技(+16.67%)、禾盛新材(+13.99%)、爱仕达(+12.73%)、东贝集团(+9.97%);跌幅前五的个股分别为*ST同洲(-9.73%)、飞科集团(-6.96%)、亿田智能(-5.72%)、瑞尔特(-4.38%)、老板电器(-4.27%);换手率前五的个股分别为亿利达(99.70%)、振邦智能(39.78%)、哈尔斯(39.71%)、彩虹集团(37.86%)、高斯贝尔(34.32%)。

三、行业数据追踪

3.1 家电股资金流向

2023年1月16日-20日北上资金增持老板电器、海信家电、九阳股份,减持新宝股份、科沃斯、火星;美的集团北上资金持股市值增长最多,科沃斯下降最多。

表 3: 1.16-1.20 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%	沪(深)股通持股占 流通A股比例%	比例差%	证券简称	沪(深)股通持股占 流通A股比例%	沪(深)股通持股占 流通A股比例%	比例差%
	(1月20日)	(1月13日)			(1月20日)	(1月13日)	
老板电器	10.896	10.298	0.598	新宝股份	2.596	3.307	-0.711
海信家电	6.071	5.580	0.491	科沃斯	3.070	3.660	-0.590
九阳股份	5.974	5.759	0.215	火星	1.231	1.517	-0.286
格力电器	12.399	12.190	0.209	创维数字	1.021	1.300	-0.279
小熊电器	4.942	4.735	0.207	石头科技	2.590	2.730	-0.140
苏泊尔	9.518	9.351	0.168	浙江美大	1.910	2.021	-0.111
深康佳A	1.413	1.260	0.153	三花智控	15.815	15.910	-0.095
兆驰股份	1.125	1.004	0.121	美的集团	20.759	20.785	-0.027
欧普照明	2.980	2.910	0.070	奥佳华	1.084	1.088	-0.005
海尔智家	11.350	11.290	0.060	天银机电	0.000	0.000	0.000

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

表 4: 1.16-1.20 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, 1 月20日)	持股市值(亿 元, 1月13日)	持股市值差 (亿元)	证券简称	持股市值(亿元, 1 月20日)	持股市值(亿 元, 1月13日)	持股市值差 (亿元)
美的集团	812.024	796.977	15.048	科沃斯	15.180	16.948	-1.767
格力电器	242.828	234.649	8.180	新宝股份	3.895	5.054	-1.159
三花智控	137.182	133.573	3.609	创维数字	1.713	2.126	-0.412
海信家电	9.532	8.489	1.042	石头科技	5.621	5.872	-0.251
海尔智家	188.989	188.073	0.916	火星	0.452	0.564	-0.113

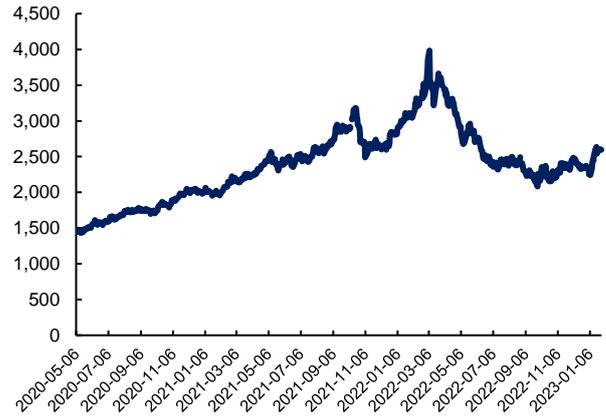
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.2 家电主要原材料价格追踪

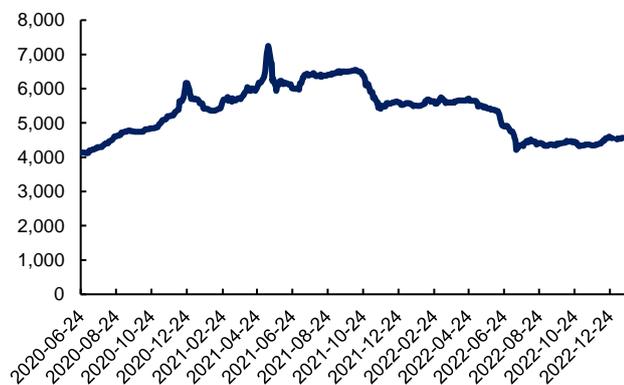
2023年1月16日-1月27日期间家电主要原材料价格有所上涨。LME铜1月27日现货结算价为9345.5美元/吨,同比-3.44%,环比上月+10.58%;LME铝结算价为2597.0美元/吨,同比-16.50%,环比上月+10.84%。冷轧板卷1月20日价格较去年同期-17.06%,塑料指数1月17日收盘价则同比-13.31%。

图 4：LME 铜现货结算价格变化（美元/吨）

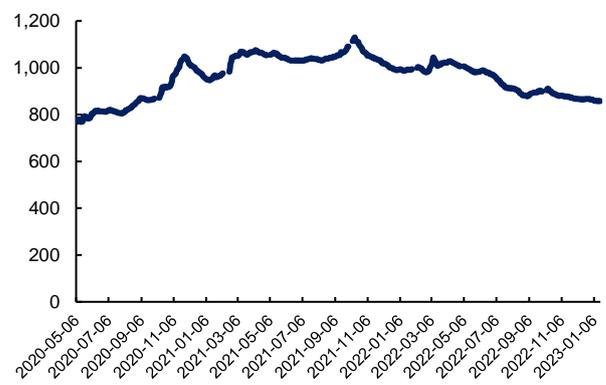

资料来源：Wind，信达证券研发中心

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）


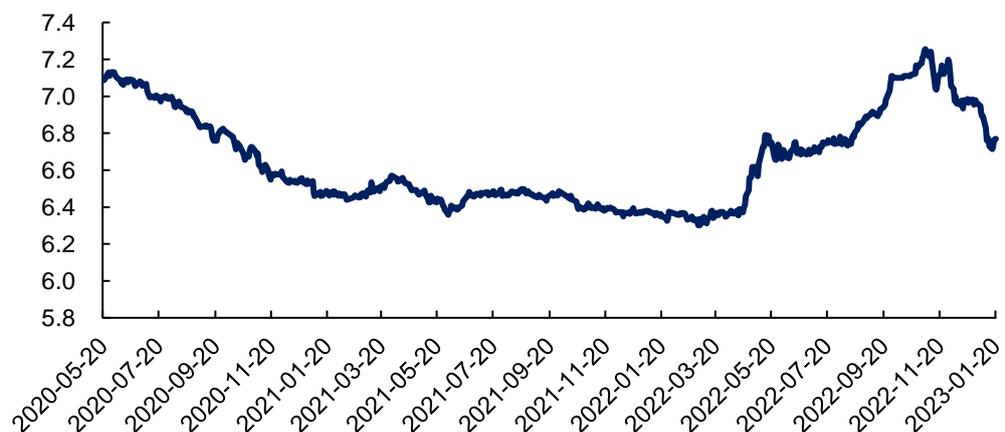
资料来源：Wind，信达证券研发中心

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

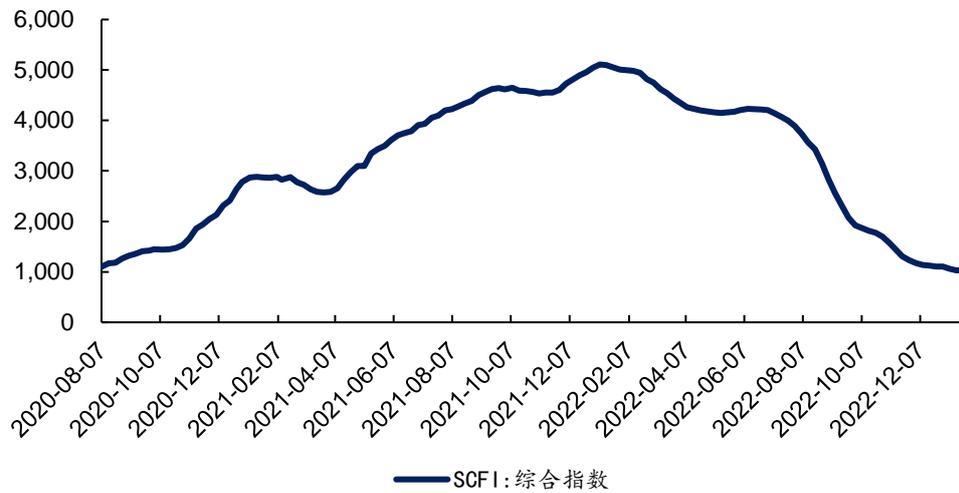
美元兑人民币汇率继续下滑，1月20日价格为1美元=6.77人民币。

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 出口海运费继续下降

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 5：重点公司盈利预测及估值

股票代码	股票名称	收盘价（元/股）		EPS			PE		
		1月20日	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
000333	美的集团*	57.08	4.67	5.41	6.18	12.22	10.55	9.24	
000651	格力电器*	35.05	4.76	5.19	5.91	7.36	6.75	5.93	
600690	海尔智家*	26.39	1.62	1.80	2.05	16.29	14.66	12.87	
000921	海信家电	17.39	0.97	1.19	1.40	17.94	14.61	12.44	
002508	老板电器*	30.92	1.87	2.37	2.84	16.53	13.05	10.89	
002035	华帝股份	5.98	0.56	0.63	0.69	10.76	9.56	8.68	
300894	火星入*	32.60	0.82	1.12	1.36	39.76	29.11	23.97	
002677	浙江美大*	11.87	0.85	0.95	1.06	13.96	12.49	11.20	
300911	亿田智能*	51.62	2.12	2.52	2.99	24.35	20.48	17.26	
002959	小熊电器*	70.07	2.23	3.07	3.57	31.42	22.82	19.63	
002242	九阳股份*	18.85	0.66	0.76	0.86	28.56	24.80	21.92	
002705	新宝股份*	18.23	1.18	1.44	1.62	15.45	12.66	11.25	
002032	苏泊尔*	52.65	2.60	3.06	3.52	20.25	17.21	14.96	
603486	科沃斯*	87.25	3.87	5.04	6.21	22.55	17.31	14.05	
688169	石头科技*	300.36	12.75	15.61	18.08	23.56	19.24	16.61	
688696	极米科技*	205.20	7.00	9.83	12.42	29.31	20.87	16.52	
600060	海信视像*	15.38	1.14	1.45	1.83	13.49	10.61	8.40	
688793	倍轻松*	51.20	0.61	1.93	2.51	83.93	26.53	20.40	
002614	奥佳华	8.61	0.33	0.68	0.82	26.38	12.60	10.53	

002050	三花智控*	24.59	0.63	0.79	0.97	39.03	31.13	25.35
002011	盾安环境*	14.35	0.95	0.74	0.96	15.11	19.39	14.95
300048	合康新能*	5.25	0.01	0.11	0.25	525.00	47.73	21.00
300217	东方电热*	6.06	0.20	0.45	0.52	30.30	13.47	11.65
002860	星帅尔*	14.47	0.48	0.83	1.24	30.15	17.43	11.67
605117	德业股份*	327.15	5.20	9.46	13.88	62.91	34.58	23.57
002790	瑞尔特	9.60	0.50	0.61	0.75	19.26	15.64	12.75
603366	日出东方*	6.20	0.24	0.40	0.50	25.83	15.50	12.40
002543	万和电气*	9.16	0.95	1.05	1.16	9.64	8.72	7.90
603757	大元泵业*	23.28	1.42	1.75	2.27	16.39	13.30	10.26

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, 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	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	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
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@cindasc.com
华南区销售	蔡静	18300030194	caijing1@cindasc.com
华南区销售	聂振坤	15521067883	niezhenkun@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。