



Research and  
Development Center

# 石头推出分子筛洗烘一体机，住房租赁 17 条落地

——信达家电·热点追踪（2023.02.26）

## 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

## 石头推出分子筛洗烘一体机，住房租赁 17 条落地

2023 年 02 月 26 日

## 本期内容提要：

## 周投资观点：

- **房地产市场住房租赁“金融 17 条”落地，后周期家电消费有望受益。**人民银行、银保监会起草了《关于金融支持住房租赁市场发展的意见（征求意见稿）》，《意见》涉及加强住房租赁信贷产品和服务模式创新；拓宽住房租赁市场多元化投融资渠道；加强和完善住房租赁金融管理等重要内容。随着房地产市场的健康发展与边际回暖，与之相关的后周期家电消费需求有望逐步释放。积极关注国内家电龙头美的集团、格力电器、海尔智家、海信家电，关注厨电核心标的老板电器、火星人、亿田智能、浙江美大、帅丰电器，关注仍处于渗透率提升阶段的清洁电器龙头科沃斯、石头科技，厨房小家电龙头九阳股份、小熊电器等。
- **2022 年欧洲热泵销量与增速均创历史新高。**按照欧洲热泵协会（EHPA）从欧洲 16 个市场统计出的初步数据，2022 年该地区总共卖出近 300 万套热泵系统，同比增长近 38%，包括波兰、荷兰、德国、瑞典在内的多国装机量增速达到 50% 以上。热泵作为欧洲电气化的重要战略布局，长期渗透率提升趋势较为明确，我国热泵企业出口有望持续受益于海外需求快速增长。建议重点关注具备规模优势、渠道资源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；关注产业链公司大元泵业、海立股份、冰山冷热、春晖智控、三花智控、盾安环境。
- **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，我们认为中国家电产业的工业化是未来趋势。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、医疗等赛道发展机遇。建议关注推动预镀镍电池钢基带国产化的东方电热，重点关注新能源汽车阀件领域头部企业盾安环境、三花智控，此外建议关注合康新能、科陆电子、星帅尔等，以及龙头美的集团、格力电器。

## 行业重点动态追踪：

- **石头科技分子筛洗烘一体机 H1 问世。**分子筛低温烘干技术会被应用在石头科技即将推出的分子筛洗烘一体机上，经过分子筛洗烘一体机清洗过的衣物，不仅能烘完直接穿，更因低温烘干的独特优势，而受到更好的保护，同时具备羊毛、真丝柔烘等功能，将为用户带来全新的洗烘体验。
- **液晶电视面板价格看涨。**奥维云网认为，市场情绪逐渐发生转变，电视整机厂将备货提前至 2 月份，导致短期内面板供不应求，面板价格迎来上涨。二线电视厂商正大幅追加面板订单，二季度全球电视面板出货量有望同比增长近两成。集邦咨询胡家榕表示，在国产电视品牌持续备货的背景下，预计 3 月份各尺寸电视面板价格将上涨。其中，32 英寸到 55 英寸上涨 3%-5%，65 英寸上涨 7%-9%。

- **家电行业 2022 年利润增长近 20%。**中国家用电器协会数据显示，2022 年，我国家电行业主营业务收入达到 1.75 万亿元，同比增长 1.1%；实现利润总额 1418 亿元，同比增长 19.9%。得益于中高端转型步伐加快，多措并举降低成本，2022 年我国家电行业整体利润持续向好。除了利润持续向好外，家电行业发展还不足亮点。家用电器协会数据显示，洗碗机、干衣机、集成灶、洗地机等新兴品类市场规模持续保持增长，成为拉动家电市场增长的重要引擎。
- **重点公告：苏泊尔发布 2022 年度业绩快报；JS 环球生活拟分拆 SharkNinja 在美上市。**

**风险因素：**宏观经济环境波动、原材料价格上涨、汇率波动、市场需求不及预期、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.....	6
二、板块走势.....	7
三、行业数据追踪.....	8
3.1 家电股资金流向.....	8
3.2 家电主要原材料价格追踪.....	9
3.3 人民币汇率走势.....	10
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.....	11
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.....	9
表 2: 本周家电股北上资金持股市值变化.....	9
表 3: 重点公司盈利预测及估值.....	11

## 图目录

图 1: SW 家电指数本周涨跌幅 (%).....	5
图 2: 本周家电行业细分板块涨跌幅.....	6
图 3: SW 家电指数本周涨跌幅 (%).....	7
图 4: 本周家电行业细分板块涨跌幅.....	8
图 5: 申万一级行业 2 月 24 日市盈率.....	8
图 6: LME 铜现货结算价格变化 (美元/吨).....	9
图 7: LME 铝现货结算价格变化 (美元/吨).....	9
图 8: 价格:冷轧板卷:1.0mm:上海 (元/吨).....	10
图 9: 中国塑料城价格指数.....	10
图 10: 中间价:美元兑人民币汇率.....	10
图 11: 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) 房地产市场住房租赁“金融 17 条”落地，后周期家电消费有望受益。人民银行、银保监会起草了《关于金融支持住房租赁市场发展的意见（征求意见稿）》，《意见》围绕住房租赁供给侧结构性改革方向，以商业可持续为基本前提，重点支持自持物业的专业化、规模化住房租赁企业发展，为租赁住房的投资、开发、运营和管理提供多元化、多层次、全周期的金融产品和金融服务体系，共 17 条。涉及加强住房租赁信贷产品和服务模式创新；拓宽住房租赁市场多元化投融资渠道；加强和完善住房租赁金融管理等重要内容。

随着房地产市场的健康发展与边际回暖，与之相关的后周期家电消费需求有望逐步释放。积极关注国内家电龙头美的集团、格力电器、海尔智家、海信家电，关注厨电核心标的老板电器、火星人、亿田智能、浙江美大、帅丰电器，关注仍处于渗透率提升阶段的清洁电器龙头科沃斯、石头科技，厨房小家电龙头九阳股份、小熊电器等。

2) 2022 年欧洲热泵销量与增速均创历史新高。按照欧洲热泵协会（EHPA）从欧洲 16 个市场统计出的初步数据，2022 年该些地区总共卖出近 300 万套热泵系统，近 38% 的同比增速也比前一年 34% 的增速纪录稍高一些，包括波兰、荷兰、德国、瑞典在内的多国装机量增速达到 50% 以上。目前在欧洲装配的加热热泵和热水热泵已经达到 2000 万台，为当地 16% 的住宅和商业建筑供热。2022 年售出的近 300 万热泵相当于替代了 40 亿立方米的天然气，或者等同于减少 800 万吨二氧化碳的排放。

热泵作为欧洲电气化的重要战略布局，长期渗透率提升趋势较为明确，我国热泵企业出口有望持续受益于海外需求快速增长。建议重点关注具备规模优势、渠道资源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；关注产业链公司大元泵业、海立股份、冰山冷热、春晖智控、三花智控、盾安环境。

图 1：欧洲各国 2022 年热泵新增装机量及同比增速

	Sales of heating heat pumps 2022	Growth in sales 2021 to 2022 (% of additional heat pump units sold)	Growth in sales 2021 to 2022 (no. of additional heat pump units sold)
Austria	49,204	+59%	+18,227
Belgium	32,965	+66%	+13,121
Czechia	60,065	+99%	+29,886
Denmark	88,833	+20%	+14,892
Finland	196,359	+52%	+66,984
France	462,672	+20%	+76,176
Germany	236,000	+53%	+82,000
Italy	502,349	+37%	+134,429
Netherlands	123,208	+80%	+54,796
Norway	156,295	+25%	+31,267
Poland	195,480	+102%	+98,540
Portugal	29,969	+17%	+4,357
Sweden***	215,373	+60%	+81,875
Switzerland	41,209	+22%	+7,505
Spain	161,800	+21%	+28,129
UK****	59,862	+40%	+17,103

资料来源：欧洲热泵协会，财联社，信达证券研发中心

3) 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，我们认为中国家电产业的工业化是未来趋势。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。建议关注推动预镀镍电池钢基带国产化的东方电热，重点关注新能源汽车阀件领域头部企业盾安环境、三花智控，此外建议关注合康新能、科陆电子、星帅尔等，以及龙头美的集团、格力电器。

## 1.2 重点动态跟踪

### 【公司动态】石头科技分子筛洗烘一体机 H1 问世

2月21日，石头科技董事长、CEO 昌敬发布《笃行致远，用创新简化生活》的公开信，据信中指出，历经36个月的探索与研发，石头成功自研出行业第三种烘干技术——分子筛低温烘干，同时，该技术会被应用在公司即将推出的分子筛洗烘一体机上。

据昌敬表示，分子筛低温烘干技术是一项革命性的创新，经过分子筛洗烘一体机清洗过的衣物，不仅能烘完直接穿，更因低温烘干的独特优势，而受到更好的保护，羊毛、真丝等特殊材质也可放心柔烘，这将为用户带来全新的洗烘体验。2月28日晚20点，石头科技将召开分子筛洗烘一体机 H1 新品发布会。

图 2：石头科技分子筛洗烘一体机 H1



资料来源：石头科技公众号，信达证券研发中心

### 【行业动态】液晶电视面板价格看涨

持续数月的液晶电视面板价格横盘局面或被打破，面板行业有望开启新一轮增长周期。奥维云网认为，市场情绪逐渐发生转变，电视整机厂将备货提前至2月份，导致短期内面板供不应求，面板价格迎来上涨。集邦咨询胡家榕表示，在国产电视品牌持续备货的背景下，预计3月份各尺寸电视面板价格将上涨。其中，32英寸到55英寸上涨3%-5%，65英寸上涨7%-9%。

### 【行业数据】家电行业 2022 年利润增长近 20%

中国家用电器协会数据显示，2022 年，我国家电行业主营业务收入达到 1.75 万亿元，同比增长 1.1%；实现利润总额 1418 亿元，同比增长 19.9%。得益于中高端转型步伐加快，多措并举降低成本，2022 年我国家电行业整体利润持续向好。除了利润持续向好外，家电行业发展还不足亮点。家用电器协会数据显示，洗碗机、干衣机、集成灶、洗地机等新兴品类市场规模持续保持增长，成为拉动家电市场增长的重要引擎。

### 【重点公告】苏泊尔发布 2022 年度业绩快报；JS 环球生活拟分拆 SharkNinja 在美上市

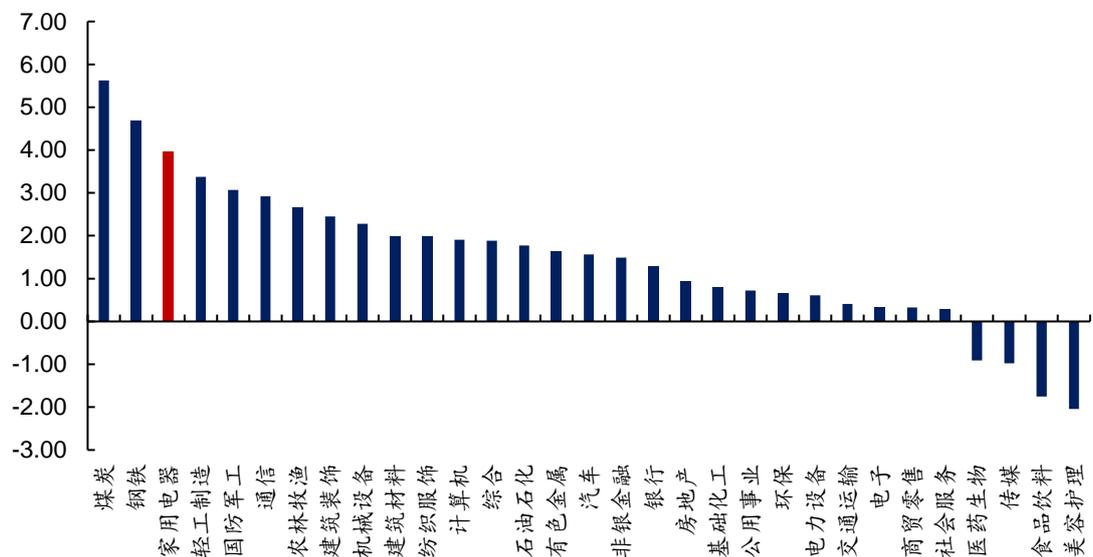
**苏泊尔：**2022 年公司实现营业收入 201.71 亿元，同比-6.55%，实现归母净利润 20.68 亿元，同比+6.36%。

**JS 环球生活：**公司拟分拆 SharkNinja 至美国证券交易所独立上市。在拟议分拆和拟议分配完成后，SharkNinja 将从公司剥离，产生公司与 SharkNinja 的平行上市结构，公司的股东将同时享有公司和 SharkNinja 的股份。

## 二、板块走势

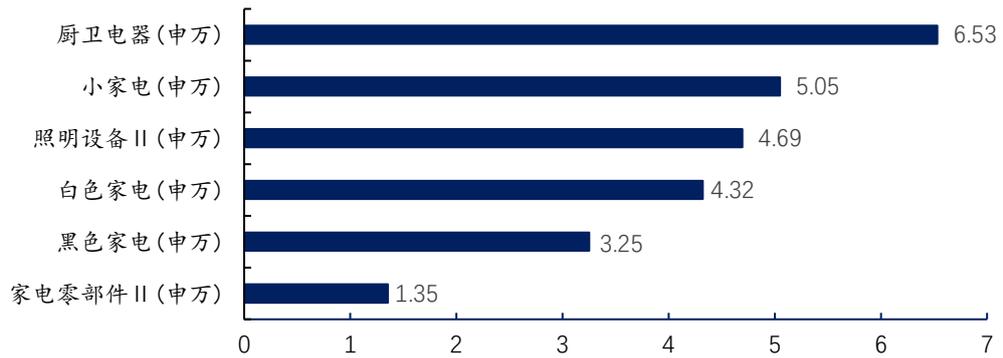
本周家电板块涨跌幅为+3.96%，沪深 300 指数涨跌幅为+0.66%，家电板块涨跌幅跑赢沪深 3.30 个百分点，在所有申万一级行业中排序 3/31。

图 3：SW 家电指数本周涨跌幅（%）



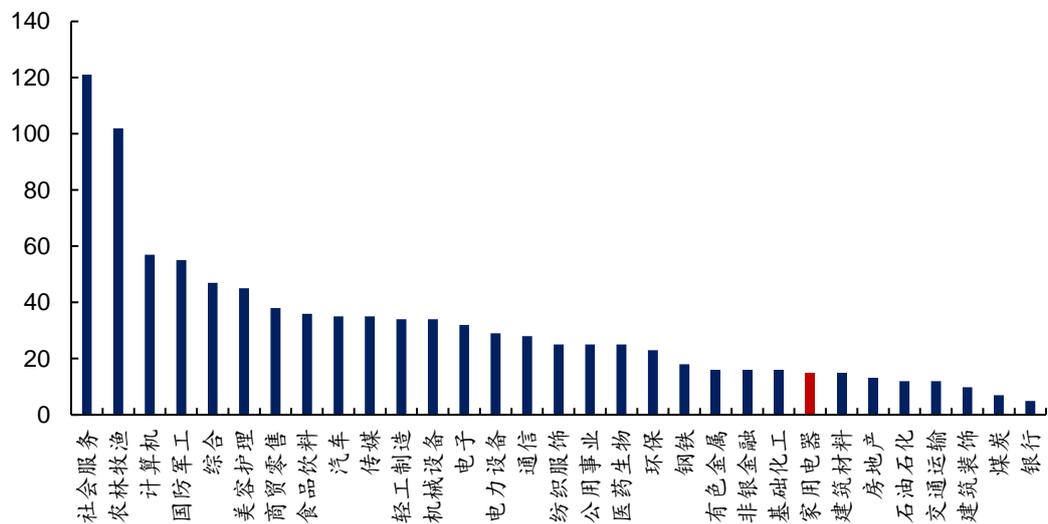
资料来源：Wind，信达证券研发中心

具体到各二级行业，本周家电子普遍上涨，厨卫电器（+6.53%）、小家电（+5.05%）涨幅领先。

**图 4：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 24 名，估值相较其他行业而言仍处于较低位。

**图 5：申万一级行业 2 月 24 日市盈率**


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荣泰健康 (+21.77%)、天际股份 (+16.93%)、奋达科技 (+14.71%)、亿田智能 (+14.48%)、欧普照明 (+14.13%)；跌幅前五的个股分别为创科实业 (-22.37%)、JS 环球生活 (-18.82%)、云米科技 (-11.11%)、创维集团 (-4.39%)、申菱环境 (-3.98%)；换手率前五的个股分别为依米康 (76.15%)、亿利达 (70.75%)、帅丰电器 (46.28%)、格力博 (37.03%)、天银机电 (33.60%)。

## 三、行业数据追踪

### 3.1 家电股资金流向

本周北上资金增持三花智控、老板电器、小熊电器，减持海信家电、新宝股份、东方电热；格力电器北上资金持股市值增长最多，三花智控下降最多。

**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%
三花智控	16.695	16.222	0.473	海信家电	4.939	5.335	-0.396
老板电器	11.617	11.182	0.435	新宝股份	2.132	2.465	-0.333
小熊电器	5.257	4.838	0.419	东方电热	0.359	0.624	-0.265
德业股份	7.460	7.110	0.350	石头科技	0.780	1.020	-0.240
浙江美大	2.566	2.257	0.309	深康佳A	1.143	1.300	-0.157
欧普照明	3.310	3.100	0.210	兆驰股份	1.084	1.185	-0.101
海尔智家	11.940	11.730	0.210	美的集团	20.171	20.255	-0.083
火星人	1.780	1.599	0.181	苏泊尔	9.794	9.875	-0.081
莱克电气	1.290	1.120	0.170	创维数字	0.615	0.683	-0.068
格力电器	12.996	12.944	0.053	九阳股份	5.379	5.445	-0.066

资料来源：Wind，信达证券研发中心

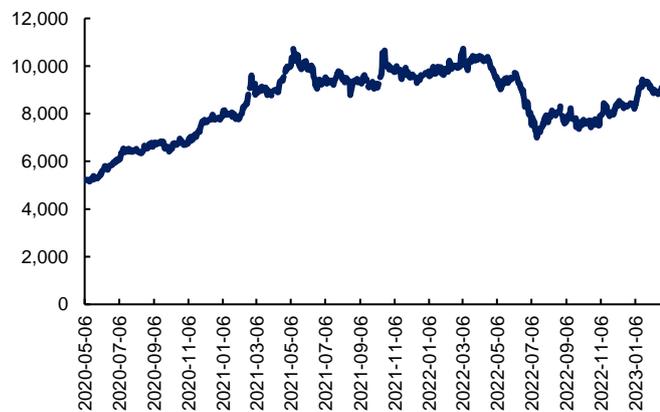
**表 2：本周家电股北上资金持股市值变化**

持股市值增加排名				持股市值减少排名			
证券简称	持股市值 (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)
格力电器	265.488	245.677	19.811	三花智控	150.590	151.877	-1.287
美的集团	732.366	713.187	19.180	新宝股份	3.580	3.826	-0.246
海尔智家	200.002	192.037	7.965	东方电热	0.316	0.540	-0.224
苏泊尔	44.655	40.944	3.711	飞科电器	1.198	1.346	-0.147
老板电器	33.905	30.383	3.522	兆驰股份	2.256	2.388	-0.131

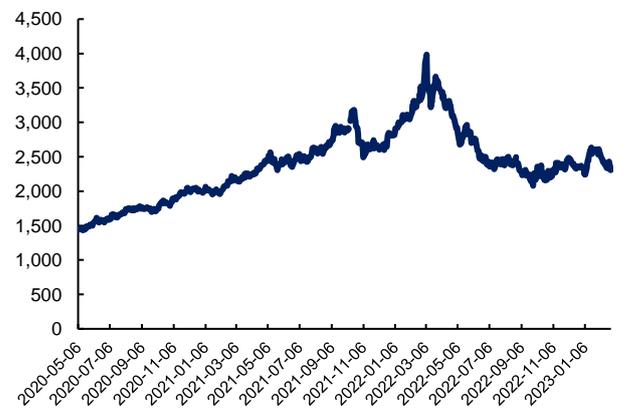
资料来源：Wind，信达证券研发中心

### 3.2 家电主要原材料价格追踪

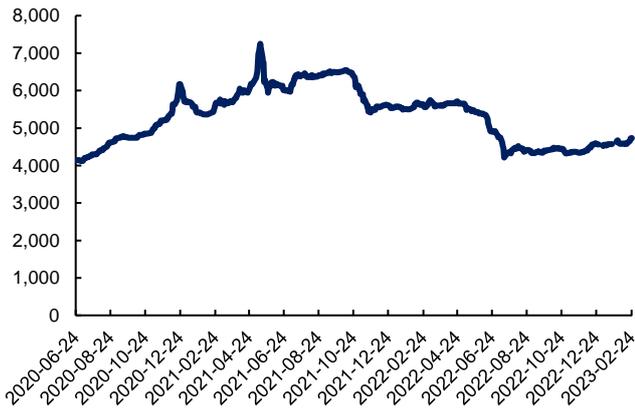
本周家电主要原材料价格小幅波动。LME 铜 2 月 24 日现货结算价为 8807 美元/吨，同比-11.78%，环比上月-5.38%；LME 铝结算价为 2307 美元/吨，同比-34.44%，环比上月-11.08%。冷轧板卷最新价格较去年同期-15.54%，塑料指数最新收盘价则同比-12.72%。

**图 6：LME 铜现货结算价格变化 (美元/吨)**


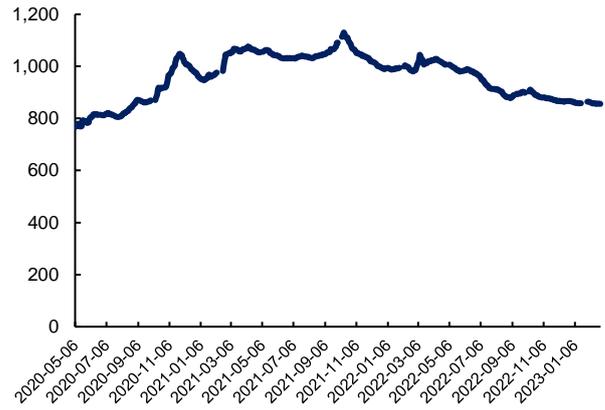
资料来源：Wind，信达证券研发中心

**图 7：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 8：价格：冷轧板卷：1.0mm：上海（元/吨）**


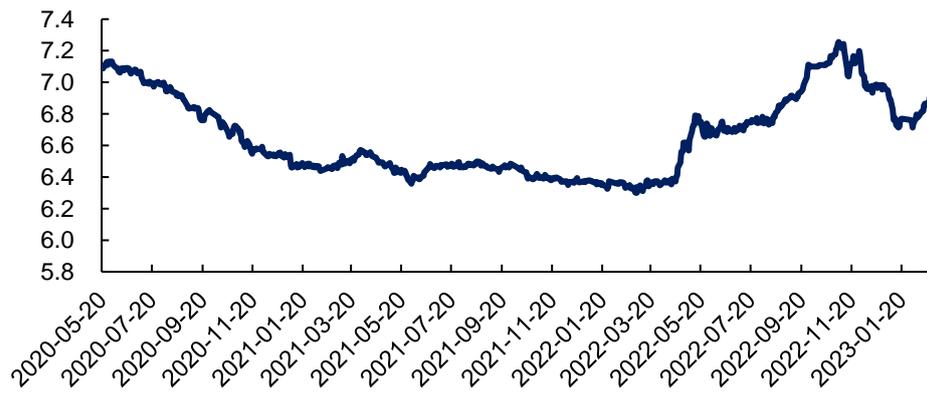
资料来源：Wind，信达证券研发中心

**图 9：中国塑料城价格指数**


资料来源：Wind，信达证券研发中心

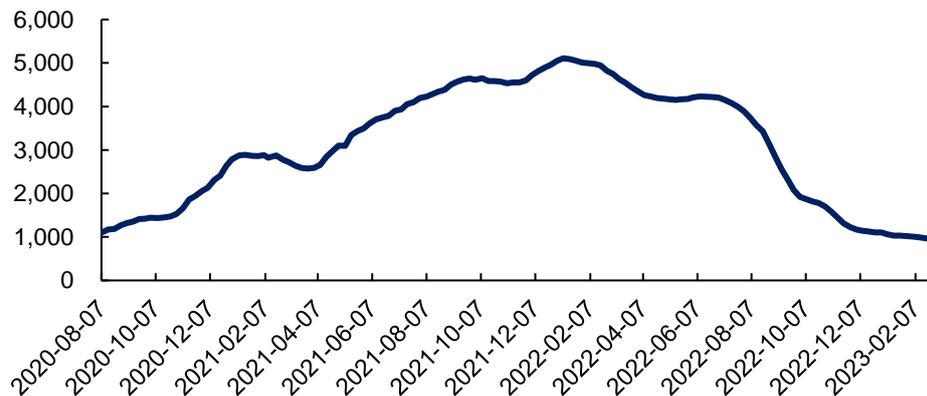
### 3.3 人民币汇率走势

美元兑人民币汇率继续反弹，2月24日价格为1美元=6.89人民币。

**图 10：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 11：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		
		2月24日	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E		
000333	美的集团*	52.98	4.67	5.41	6.18	11.34	9.79	8.57		
000651	格力电器*	36.56	4.76	5.19	5.91	7.68	7.04	6.19		
600690	海尔智家*	26.54	1.62	1.80	2.05	16.38	14.74	12.95		
000921	海信家电	19.01	0.97	1.19	1.40	19.60	15.96	13.55		
002508	老板电器*	31.15	1.87	2.37	2.84	16.66	13.14	10.97		
002035	华帝股份	6.34	0.55	0.62	0.69	11.46	10.19	9.25		
300894	火星人*	33.16	0.82	1.12	1.36	40.44	29.61	24.38		
002677	浙江美大*	13.97	0.85	0.95	1.06	16.44	14.71	13.18		
300911	亿田智能*	51.85	2.12	2.52	2.99	24.46	20.58	17.34		
002959	小熊电器*	75.28	2.80	3.19	3.74	26.89	23.60	20.13		
002242	九阳股份*	19.37	0.66	0.76	0.86	29.35	25.49	22.52		
002705	新宝股份*	20.40	1.18	1.44	1.62	17.29	14.17	12.59		
002032	苏泊尔*	56.60	2.58	2.83	3.12	21.94	20.00	18.14		
603486	科沃斯*	92.60	3.87	5.04	6.21	23.93	18.37	14.91		
688169	石头科技*	368.36	12.75	15.61	18.08	28.89	23.60	20.37		
688696	极米科技*	208.20	7.00	9.83	12.42	29.74	21.18	16.76		
600060	海信视像*	16.05	1.14	1.45	1.83	14.08	11.07	8.77		
688793	倍轻松*	53.39	-1.76	1.35	2.12	-	39.55	25.18		
002614	奥佳华	8.96	0.31	0.68	0.82	29.37	13.11	10.96		
002050	三花智控*	25.57	0.63	0.79	0.97	40.59	32.37	26.36		
002011	盾安环境*	14.58	0.92	0.72	0.93	15.85	20.25	15.68		
300048	合康新能*	6.01	0.01	0.11	0.25	601.00	54.64	24.04		
300217	东方电热*	7.43	0.20	0.45	0.52	37.15	16.51	14.29		
002860	星帅尔*	14.95	0.48	0.83	1.24	31.15	18.01	12.06		
605117	德业股份*	327.80	5.20	9.46	13.88	63.04	34.65	23.62		
603366	日出东方*	6.56	0.24	0.40	0.50	27.33	16.40	13.12		
002543	万和电气*	9.68	0.87	1.00	1.14	11.13	9.68	8.49		
603757	大元泵业*	26.62	1.54	1.80	2.33	17.29	14.79	11.42		

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、汇率波动、市场需求不及预期、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
华北区销售	张斓夕	18810718214	zhanglanxi@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	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。	<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。