

2026年03月29日

投资评级：看好（维持）

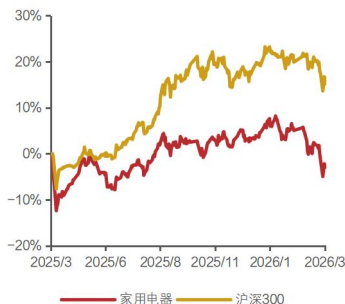
证券分析师

符超然
SAC: S1350525050004
fuchaoran@huayuanstock.com
李咏红
SAC: S1350525090001
liyonghong@huayuanstock.com

联系人

周宸宇
zhouchenyu@huayuanstock.com

板块表现：



国际局势推高能源价格，家储及电动两轮车需求提升

——家电行业周报（2026/3/23-2026/3/27）

投资要点：

- **中东局势升级引发能源价格上涨，油价高企有望推动能源转型加速。**自美国和以色列对伊朗发动军事打击以来，波斯湾地区多处能源基础设施遭到破坏，霍尔木兹海峡通行受阻，全球能源市场受到严重冲击。2026年3月1日至27日期间，ICE荷兰天然气期货价格累计上涨69.5%，布伦特原油期货结算价累计上涨55.3%。能源价格持续高企，有望推动能源转型加速。
- **家用储能：欧洲能源危机加剧，家用储能板块有望持续受益。**
- **欧洲天然气价格上涨推高发电成本，凭借经济性优势，欧洲家用储能需求迅速增长。**天然气是欧洲发电的重要燃料来源，气价上涨会推高发电成本，进而推高居民电价。电价越高，家庭自己安装一套光伏加储能系统来发电、存电、用电就会越划算。在3月欧洲天然气价格飙升背景下，欧洲储能需求快速提升，近期相关搜索词在德国市场的热度明显提高。
- **家储行业加速增长，安克创新、华宝新能作为深度布局的头部公司有望受益。**在能源格局重构、终端需求释放及政策助推下，行业有望进入加速增长期，“储能即应急刚需”的认知有望持续强化。深度布局欧洲市场的安克创新（欧洲阳台光储龙头，储能业务保持高增长）、华宝新能（便携储能龙头，阳台光储业务快速起步，股权激励目标收入高增长）有望显著受益。
- **电动两轮车：油价上涨催化东南亚电摩渗透率提升，“油改电”逻辑强化。**短期燃油价格上涨催化东南亚电摩销量快速提升。据深蓝财经报道，26年3月部分越南电摩门店的销量增长4-5倍，强化“油改电”逻辑。长期看，政策端与基建端加码，有望持续推动东南亚“油改电”进程。我们认为，头部厂商雅迪控股、爱玛科技、九号公司有望受益于行业逻辑强化，估值有望修复，建议关注。
- **重点数据跟踪：**1) 出口链&汇率：截至26年3月27日，本周人民币兑美元汇率累计贬值243个基点。2) 白电&原材料：截至26年3月27日，LME铜现货结算价12046美元/吨，周环比+0.2%，高位震荡上行。
- **投资建议：26年坚持杠铃策略（红利+出海新产品），重点挖掘企业定价权提升的机会。**建议关注三条主线：1) 内销格局出清，效率提升，经营周期有望底部反转的公司：极米科技、老板电器；2) 出海重新定义产品的公司：极米科技、九号公司、石头科技、科沃斯、影石创新；3) 保持成长的“质量红利”标的，低估值&高股息的公司：美的集团、海尔智家、海信家电。
- **风险提示：原材料价格大幅上涨，行业需求趋弱，汇率大幅波动。**

内容目录

1. 国际局势推高能源价格，家储及电动两轮车需求提升	4
1.1. 地缘冲突升级，持续推高能源价格	4
1.2. 家用储能：欧洲能源危机加剧，家储板块有望深度受益	4
1.3. 电动两轮车：油价上涨催化东南亚电摩渗透率提升，“油改电”逻辑强化	7
1.4. 投资建议：26 年坚持杠铃策略（红利+出海新产品），重点挖掘企业定价权提升的机会	8
2. 本周行业动态	9
2.1. 行业新闻	9
2.2. 公司公告	9
3. 本周行情回顾	10
4. 重点数据跟踪	10
5. 风险提示	12

图表目录

图表 1: 3 月以来欧洲天然气价格快速上涨 (欧元/兆瓦时)	4
图表 2: 3 月以来原油价格快速上涨 (美元/桶)	4
图表 3: 户用储能系统示意图	5
图表 4: 阳台光储示意图	5
图表 5: “储能电源”关键词在德国市场的搜索热度自 3 月以来迅速提升	5
图表 6: 全球移动储能电源销售额 (亿美元)	6
图表 7: 安克创新便携充电产品	6
图表 8: 安克创新阳台储能产品	6
图表 9: 华宝新能移动家储产品	7
图表 10: 华宝新能 DIY 小型家庭绿电系统	7
图表 11: 重点覆盖公司推荐逻辑	8
图表 12: 本周家电板块下跌 1.6%	10
图表 13: 本周家电指数涨跌幅相对沪深 300 跑输 0.1pct	10
图表 14: LME 铜价格 (美元/吨) 周度上涨 0.2%	11
图表 15: LME 铝价格 (美元/吨) 周度下降 1.1%	11
图表 16: 冷轧卷板价格 (人民币元/吨) 周度下降 0.3%	11
图表 17: 布伦特原油期货 (美元/桶) 周度上涨 0.3%	11
图表 18: FBX 海运价格 (美元) 周度下降 0.5%	11
图表 19: 汇率跟踪: 周度人民币贬值 243 基点	11

1. 国际局势推高能源价格，家储及电动两轮车需求提升

1.1. 地缘冲突升级，持续推高能源价格

中东局势升级，引发全球能源价格大幅上涨。自 2026 年 2 月底，美国和以色列对伊朗发动军事打击以来，战事持续数周之久。冲突导致波斯湾地区多处能源基础设施遭到破坏，霍尔木兹海峡通行受阻，全球能源市场受到严重冲击。2026 年 3 月 1 日至 27 日期间，ICE 荷兰天然气期货价格累计上涨 69.5%，布伦特原油期货结算价累计上涨 55.3%。

图表 1：3 月以来欧洲天然气价格快速上涨（欧元/兆瓦时）



资料来源：Wind，华源证券研究所

图表 2：3 月以来原油价格快速上涨（美元/桶）



资料来源：Wind，华源证券研究所

冲击规模超历次能源危机，油价高企有望推动能源转型加速。3 月 23 日，国际能源署执行主任表示，“本次由美国和以色列对伊朗军事行动引发的能源冲击，规模已超过 1973 年石油危机、1979 年石油危机，以及 2022 年俄乌冲突所引发的天然气短缺的总和。同时，全球石油供应减少约 1100 万桶/天，是 20 世纪 70 年代危机造成的石油短缺总量的两倍多”。能源供需缺口、叠加供应恢复前景不明，能源价格持续高企，有望推动全球能源转型加速。

关注“国际局势变化带来的需求重构”投资主线下的消费级储能和电动两轮车板块的机会，建议关注安克创新、华宝新能、雅迪控股、爱玛科技、九号公司。

1.2. 家用储能：欧洲能源危机加剧，家储板块有望深度受益

欧洲天然气价格暴涨，带动家用储能板块需求快速提升。短期来看，成本端，受中东关键能源基础设施遭袭击影响，欧洲天然气价格快速上涨。天然气是欧洲发电的重要燃料来源，气价上涨会推高发电成本，进而推高居民电价。电价越高，家庭自己安装一套光伏加储能系统来发电、存电、用电就会越划算。因此，在欧洲天然气价格飙升背景下，26 年 3 月关键词“储能电源”在德国市场的搜索热度迅速提升。

图表 3：户用储能系统示意图



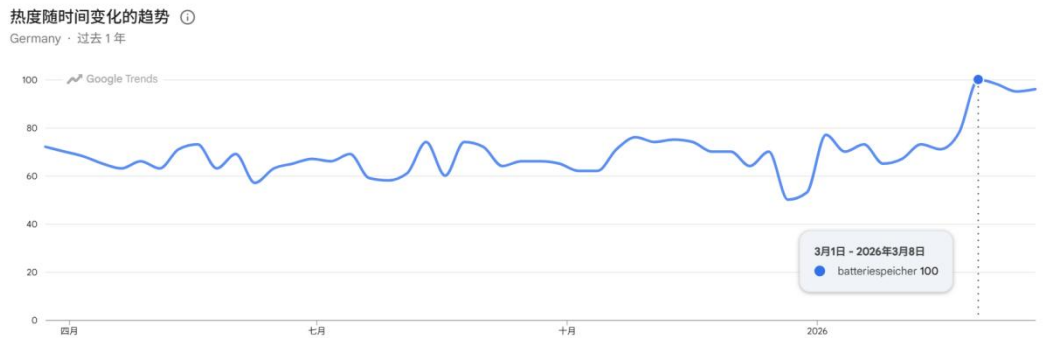
资料来源：HFIE，华源证券研究所

图表 4：阳台光储示意图



资料来源：齐鲁晚报微信公众号，华源证券研究所

图表 5：“储能电源”关键词在德国市场的搜索热度自 3 月以来迅速提升

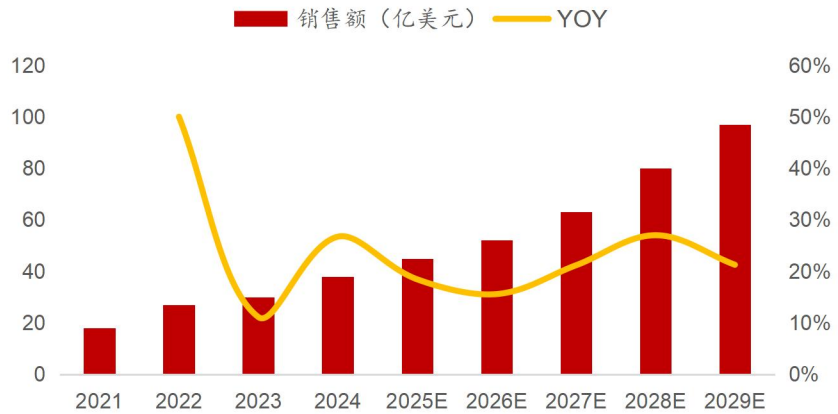


资料来源：Google Trends 搜索指数，华源证券研究所

海外订单快速放量，“储能即应急刚需”的认知有望持续强化。据集邦光储统计，26 年 1 至 2 月，中国储能企业在海外收获了近 50 笔订单，总规模超过 33.5GWh，覆盖欧洲、中东、非洲和东南亚。其中，欧洲或是最大的增量来源。我们认为，在能源格局重构、终端需求释放及政策助推下，26 年储能行业有望进入快速增长期。

多国加码政策助推户储需求升温，行业长期增长空间广阔。中长期看，政策端，德国、英国、奥地利等国纷纷推出光伏储能增值税减免政策，荷兰取消净计量政策。例如，英国的户储补贴政策预计于 26 年 4 月落地，政策加码持续刺激需求。据弗若斯特沙利文，2026 年全球户储市场规模将超过 800 亿元，同比增速有望超过 125%；预计 2030 年市场规模将达到 2157 亿元，2026-2030 年复合增速有望接近 28%。

图表 6：全球移动储能电源销售额（亿美元）



资料来源：弗若斯特沙利文，华源证券研究所

（一）安克创新：欧洲阳台光储龙头，储能业务保持高增长。

公司把握德国开放阳台光伏政策的机会，于 2023 年中推出了 Solarbank 阳台光储系统，通过储能系统实现光伏的“日发夜用”，提高了光伏的自发自用率，大幅提升了用户的经济效益。同时 Solarbank 支持用户 DIY 安装，可实现即插即用，价格低于传统户用光伏储能，解决了后者“慢贵难”的痛点，因此业务得以快速成长。例如特斯拉的传统户用光伏储能产品 powerwall 购买及安装价格高达 8000-10000 美元，同时需要专人连接进入家庭线路；而 Anker Solix 的 Solarbank 在德国仅售 1499 欧元，且安装方便。

预计随着便携充电设备与阳台储能市场的快速发展以及公司市场份额的提升，中大充以及储能业务有望保持高速增长。

图表 7：安克创新便携充电产品



资料来源：亚马逊，华源证券研究所

图表 8：安克创新阳台储能产品



资料来源：安克创新年报，华源证券研究所

（二）华宝新能：便携储能龙头，阳台光储业务快速起步。股权激励目标收入高增长（26 年股权激励目标为收入同比增长 40%）。

通过新品类切入家庭储能市场，份额有望快速提升。具体来看：

(1) 移动家储：较传统固定式户储产品，移动家储品类具备即插即用、可扩展、高性价比、应用场景灵活等优势，欧美家庭具备“备电+节费”刚需，市场潜力大。公司 2024 年在北美推出 Jackery Solar Generator 5000 Plus 新型移动家储产品，实现同类产品体积最小、重量最轻的用户体验。展望未来，随着北美市场对移动家储品类需求提升，叠加公司产品推新积极，公司移动家储品类渗透率有望加速，业务有望快速成长。

(2) 阳台光储：公司把握德国开放阳台光储政策的机会，于 2024 年发布革命性全场景家庭绿电解决方案，涵盖 DIY 阳台光储系统、XBC 美学曲面光伏瓦系统等核心产品。此外，公司 2025 年发布的第二代 DIY 阳台光储系统 HomePower 2000 Ultra，离网功率达 1500W、安装可实现即插即用，且价格低于传统户用光伏储能，解决了后者“慢贵难”的痛点。未来随着阳台储能市场的快速发展以及公司市场份额的提升，公司阳台光储业务有望保持快速成长。

图表 9：华宝新能移动家储产品


资料来源：华宝新能公司公告，华源证券研究所

图表 10：华宝新能 DIY 小型家庭绿电系统


资料来源：华宝新能公司公告，华源证券研究所

1.3. 电动两轮车：油价上涨催化东南亚电摩渗透率提升，“油改电”逻辑强化

短期燃油价格上涨催化东南亚电摩销量飙升。东南亚燃油摩托使用成本提升，电摩经济性成本优势显著放大。据深蓝财经援引越南媒体报道，自 26 年 3 月初油价跳涨以来，部分越南电摩门店的销量增长 4-5 倍。河内一家越南本土电动车品牌专卖店仅 2.5 小时卖出 40 台车，另有门店在三天卖出过去一个月的销量。

政策与基建加速东南亚“油改电”进程。政策端，越南河内一环将于 26 年 7 月 1 日起率先禁行燃油摩托；印尼、越南、泰国等国家均推出购车补贴、进口关税减免等政策；菲律宾将零关税政策延长至 2028 年。基建端，充换电设施正进入加速建设期，如胡志明市批准部署 2 万个换电柜、泰国简化公共空间设桩审批，核心瓶颈正逐步收窄。

东南亚电摩增长空间广阔。目前东南亚摩托车保有量超过 2 亿辆，年销量 2000 万辆以上，家庭渗透率超 70%。但东南亚主要国家电摩渗透率仅约 6%，除越南达 22%外，其他国家电动化渗透率仅 1%左右，预计远期增长空间广阔。

我们认为，短期油价上行催化电摩渗透率提升，东南亚油改电逻辑强化；长期看好产能本土化、政策&基建优化带来的渗透率突破，利好头部两轮车厂商雅迪控股、爱玛科技、九号公司，估值有望修复，建议关注。

1.4. 投资建议：26 年坚持杠铃策略（红利+出海新产品），重点挖掘企业定价权提升的机会

投资主线一：寻找格局出清，经营反转的机会。1) 智能投影：内销行业进入出清整合阶段，产品结构改善、龙头份额快速提升。外销仍是蓝海，中国厂商正在重新定义产品形态。2) 厨电：短期看，厨电龙头市场份额提升，业绩保持韧性，估值处于历史低位。长期看，行业渗透率及公司市占率双升有望驱动厨电龙头估值修复。建议关注：极米科技、老板电器。

投资主线二：出海重新定义产品，掌握新品类定价权。1) 扫地机：产品迭代驱动行业增长，等待新一轮产品周期。2) 割草机器人：市场空间广阔，欧盟反倾调查长期或利好国产头部企业。3) 智能影像设备：AI 驱动易用性显著提升，全景相机行业有望迎来加速渗透期。全景技术重构飞行体验，全景无人机打开增量市场。建议关注：极米科技、九号公司、石头科技、科沃斯、影石创新。

投资主线三：低估值、高分红的质量红利公司。1) 白电：内销国补退坡阶段需求承压，关注格局优化带来的龙头利润弹性。外销成熟市场结构升级，新兴市场渗透率提升，白电出海仍有韧性。2) 黑电：25 年需求平稳略降，大尺寸化和 Mini LED 结构升级趋势延续。26 年全球格局有望从“日韩主导”向“中国双龙头”加速演进，TCL、海信盈利中枢有望稳步上移。建议关注：美的集团、海尔智家、海信家电。

图表 11：重点覆盖公司推荐逻辑

公司代码	公司名称	推荐逻辑
688696.SH	极米科技	全球家用智能投影行业龙头。 主业国内竞争格局优化，出海开始加速，车载新业务有望减亏，26 年盈利弹性有望释放。
689009.SH	九号公司	全球智能短交通及服务机器人龙头。 主业有望稳步增长，新业务具备高盈利和高增长潜力，业绩有望保持长期稳定增长。
688775.SH	影石创新	全球智能影像设备龙头。 行业需求快速增长和公司新品迭代有望支撑收入延续高增长，无人机、手持云台相机等新品类有望进一步打开成长空间。
300866.SZ	安克创新	全球领先的智能硬件企业。 品类布局广泛，海外品牌、渠道优势明显且产品竞争力强，有望充分受益于 AI 技术发展带动新一轮硬件需求增长。
301327.SZ	华宝新能	全球便携储能龙头。 便携式储能基本盘稳固，新品类有望快速放量。预计随未来关税压力缓解、产品结构改善，盈利能力有望快速修复。

资料来源：ifind，华源证券研究所

2. 本周行业动态

2.1. 行业新闻

1) **大疆就专利权属问题起诉影石创新，法院已立案。**近日，深圳市大疆创新科技有限公司（简称“大疆”）在广东省深圳市中级人民法院正式起诉影石创新，涉及6项专利权属纠纷，多名前大疆核心研发人员被指参与。目前，法院已正式立案。大疆在诉状中指出，涉案专利系前员工离职后一年内作出的发明创造，这些发明与员工在大疆任职时的工作任务密切相关。

2) **产业在线三大白电 2026 年 4 月排产数据发布。**据产业在线最新发布的三大白电排产报告显示，2026 年 4 月空冰洗排产合计总量 3764 万台，较去年同期生产实绩下降 3.6%。分产品来看，4 月份家用空调排产 2132 万台，较去年同期生产实绩下滑 4.9%；冰箱排产 821 万台，较上年同期生产实绩微降 0.1%；洗衣机排产 811 万台，较上年同期生产实绩下滑 3.7%。

2.2. 公司公告

1) **极米科技累计回购股份比例达 1.34%，支付近 8800 万元。**3 月 23 日，极米科技公告，截至当日公司以集中竞价方式累计回购股份 93.90 万股，占公司总股本的 1.34%，回购成交最高价 100.00 元/股，最低价 82.63 元/股，累计支付总金额为 8796.69 万元（不含交易费用）。

2) **海尔智家发布 2025 年业绩。**海尔智家于 3 月 26 日发布 2025 年度业绩：公司 2025 年实现营业收入 3023.47 亿元，同比增长 5.71%；归母净利润 195.53 亿元，同比增长 4.39%。

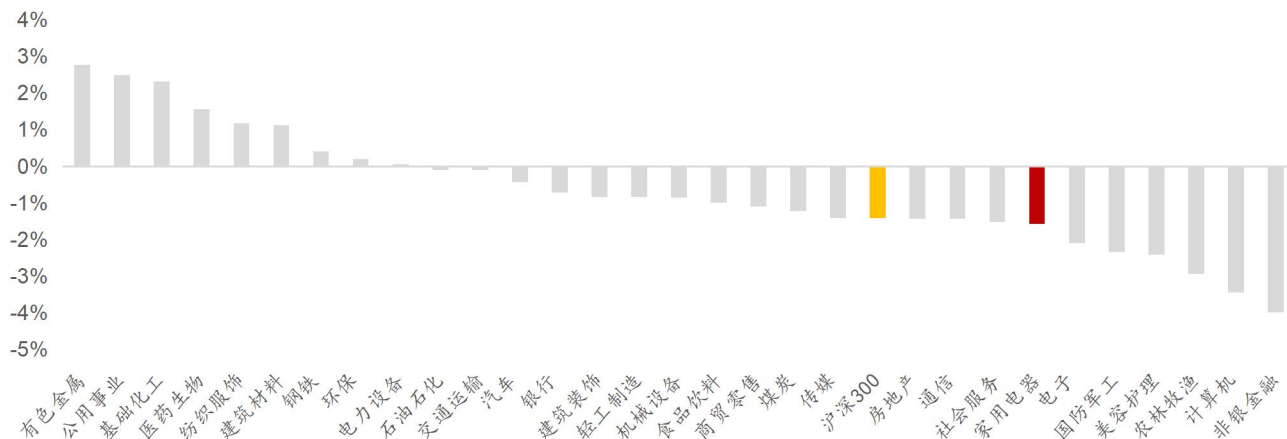
3) **奥克斯电气发布 2025 年业绩。**奥克斯电气于 3 月 27 日发布 2025 年度业绩：公司 2025 年实现营业收入 300.49 亿元，同比+0.97%；归母净利润 22.35 亿元，同比-23.20%。

4) **TCL 电子发布 2025 年业绩。**TCL 电子于 3 月 27 日发布 2025 年度业绩：公司 2025 年实现营业收入 1145.83 亿港元，同比+15.4%；归母净利润 24.95 亿港元，同比+41.8%。

3. 本周行情回顾

本周（03.23-03.27）家电板块涨跌幅为-1.6%，沪深300指数-1.4%，周相对收益-0.1%。从细分板块看，白电、黑电、小家电、厨卫电器周度涨跌幅分别为-1.9%、-2.7%、-0.2%、-0.9%。

图表 12：本周家电板块下跌 1.6%



资料来源：ifind，华源证券研究所

注：为申万行业指数口径，周度涨跌幅数据范围取 2026.03.23-2026.03.27

图表 13：本周家电指数涨跌幅相对沪深 300 跑输 0.1pct

	周度涨跌幅	周度相对沪深 300 (百分点)	月度涨跌幅
沪深 300	-1.4%	/	-4.4%
家用电器	-1.6%	-0.1	-7.2%
白色家电	-1.9%	-0.4	-5.0%
黑色家电	-2.7%	-1.3	-11.4%
小家电	-0.2%	+1.2	-9.0%
厨卫电器	-0.9%	+0.5	-6.0%
照明设备 II	+1.3%	+2.7	-1.9%
家电零部件 II	-1.1%	+0.3	-11.7%

资料来源：ifind，华源证券研究所

注：周度涨跌幅数据范围取 2026.03.23-2026.03.27

4. 重点数据跟踪

(1) 出口链&汇率：截至 26 年 3 月 27 日，本周人民币兑美元汇率累计贬值 243 个基点。

(2) 白电&原材料：截至 26 年 3 月 27 日，LME 铜现货结算价 12046 美元/吨，周环比+0.2%，高位震荡上行。

图表 14: LME 铜价格 (美元/吨) 周度上涨 0.2%



资料来源: ifind, 华源证券研究所 (数据截至 26 年 3 月 27 日, 周环比指: 相较 3 月 20 日的变化情况, 下同)

图表 15: LME 铝价格 (美元/吨) 周度下降 1.1%



资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 16: 冷轧卷板价格 (人民币元/吨) 周度下降 0.3%



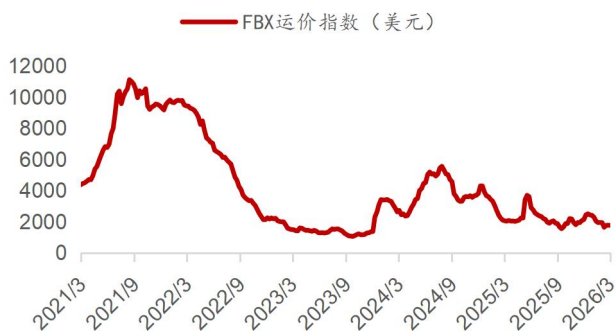
资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 17: 布伦特原油期货 (美元/桶) 周度上涨 0.3%



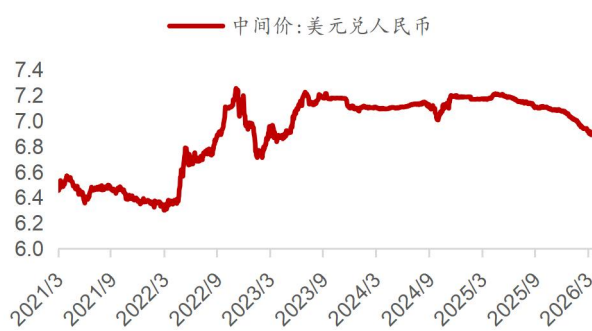
资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 18: FBX 海运价格 (美元) 周度下降 0.5%



资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 19: 汇率跟踪: 周度人民币贬值 243 基点



资料来源: ifind, 华源证券研究所

5. 风险提示

原材料价格大幅上涨。原材料价格上涨将提升制造成本，相关公司盈利能力或会下降，从而影响公司业绩。

行业需求趋弱。家电行业整体需求趋弱或将影响行业相关公司收入和利润的增长。

汇率大幅波动。汇率的大幅波动或会导致行业相关公司产生汇兑亏损，影响公司利润。

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等只提供给客户作参考之用，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作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应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、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。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波动。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的6个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在5%~20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在-5%~+5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的6个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；

投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普500指数或者纳斯达克指数。