



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

地产景气度改善放缓，合康户储新系列亮相

——信达家电·热点追踪（2023.03.12）

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

地产景气度改善放缓，合康户储新系列亮相

2023年03月12日

本期内容提要：

周投资观点：

- **地产景气度改善有所放缓，建议持续关注后续趋势。**2023年第9周，全国18个重点城市商品住宅成交总面积309万平方米，环比减少12.58%。二手房方面，本周（2023年3月10日）14个重点城市住宅二手房成交套数为3385.07套，同比上升114.43%，环比上升7.55%，环比增速弱于过去四周。二手房销售持续恢复体现居民对宏观环境、对房价的信心已经在修复，建议持续关注后续改善趋势。全国各地房地产优化政策仍在持续落地，后续若市场改善趋势能够维持，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。
- **持续关注欧洲热泵装机需求。**德国联邦总理3月7日在德国市政公司协会（VKU）会议上宣布，从2024年开始，德国每年将安装50万台新的热泵。2022年德国新增热泵装机23.6万台，同比+53%。热泵作为欧洲电气化的重要战略布局，我们认为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。

行业重点动态追踪：

- **合康新能携两大全新户用储能系列亮相波兰能源展：**2023年3月8日，合康新能携MINERGY、HiEnergy、WISDOM三大系列的多款户用储能产品参展波兰太阳能光伏及风能展览会，其中新一代HiEnergy系列户用光储一体机三相及单相解决方案在海外首次亮相，在安全性及稳定性方面做出多重升级。
- **2023年3月TV面板价格上涨：**根据群智咨询，3月在供应端强势策略的推行下，全球LCD TV面板价格进入了阶段性的上涨周期。各尺寸表现如下：32"，预计3月均价上调2美金；43"、50"、55"预计3月均价上涨3美金；65"、75"大尺寸方面，品牌采购需求持续恢复，面板厂扭亏意愿强烈，预计3月均价涨幅将超5美金。
- **中国电视市场品牌2月出货数据：**根据洛图数据，2023年2月，中国电视市场品牌整机出货量达到241万台，同比增长26.8%，环比下降28.5%。今年1-2月累计来看，出货578万台，同比小幅下降2.9%。其中2月电商渠道零售量同比下降13.3%，1-2月累计零售量同比小幅下降1.2%。海信、TCL、创维三大品牌（含子品牌）2月悉数大涨，共出货132万台，同比大幅上涨68.2%，跑赢大盘。

➤ 重点公告：TCL 电子、得邦照明、德业股份发布全年业绩。

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: 申万一级行业 3 月 10 日市盈率.....	8
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)	10
图 7: 中国塑料城价格指数.....	10
图 8: 中间价: 美元兑人民币汇率.....	10
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) 地产景气度改善有所放缓，建议持续关注后续趋势。2023 年第 9 周，全国 18 个重点城市商品住宅成交总面积 309 万平方米，环比减少 12.58%。其中 13 座城市成交量仍高于前四周平均水平。二手房方面，本周（2023 年 3 月 10 日）14 个重点城市住宅二手房成交套数为 3385.07 套，同比上升 114.43%，环比上升 7.55%，环比增速弱于过去四周。二手房销售持续恢复体现居民对宏观环境、对房价的信心已经在修复，建议持续关注后续改善趋势。

全国各地房地产优化政策仍在持续落地，后续若市场改善趋势能够维持，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) 持续关注欧洲热泵装机需求。德国联邦总理奥拉夫·朔尔茨（Olaf Scholz）3 月 7 日在德国市政公司协会（VKU）会议上宣布，德国将大幅扩大可再生能源和气候友好型供热。从 2024 年开始，德国每年将安装 50 万台新的热泵。2022 年德国新增热泵装机 23.6 万台，同比+53%。热泵作为欧洲电气化的重要战略布局，我们认为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。

1.2 重点动态跟踪

【公司动态】合康新能携两大全新户用储能系列亮相波兰能源展

2023 年 3 月 8 日，波兰太阳能光伏及风能展览会（ENEX）在波兰凯尔采会展中心举办，合康新能携 MINERGY、HiEnergy、WISDOM 三大系列的多款户用储能产品参展，其中新一代 HiEnergy 系列户用光储一体机三相及单相解决方案在海外首次亮相。

新一代 HiEnergy 系列户用光储一体机三相/单相解决方案具备以下看点：1) 采用“乐高式”快速连接技术，消除传统线材连接带来的潜在安全问题，2) 采用全球首创的电池包气溶胶技术，大大提升家庭用户的使用安全，杜绝火灾隐患，3) 拥有 IP65 防水等级，支持户外安装，能够在 -25°C~60°C 的极端环境中稳定运行，从容应对户外的极寒和酷暑天气。

【高频数据】2023 年 3 月 TV 面板价格上涨

根据群智咨询，3 月在供应端强势策略的推行下，全球 LCD TV 面板价格进入了阶段性的上涨周期。尽管终端需求尚无出现明显复苏，但中国整机厂商策略性备货需求的释放带动面板备货需求稳步恢复。同时，随着供应端持续控产及库存趋于健康，全球 LCD TV 面板市场供需趋向平衡偏紧。LCD TV 面板价格启动上涨且短期涨幅预计将高于预期。

各尺寸表现如下：32"，预计 3 月均价上调 2 美金；43"、50"、55"预计 3 月均价上涨 3 美金；65"、75"大尺寸方面，品牌采购需求持续恢复，面板厂扭亏意愿强烈，预计 3 月均价涨幅将超 5 美金。

【高频数据】中国电视市场品牌 2 月出货数据

根据洛图数据，2023 年 2 月，中国电视市场品牌整机出货量达到 241 万台，同比增长 26.8%，

环比下降 28.5%。考虑到春节假期的影响，将今年 1-2 月累计来看，出货 578 万台，同比小幅下降 2.9%。其中 2 月电商渠道零售量同比下降 13.3%，1-2 月累计零售量同比小幅下降 1.2%。

海信、TCL、创维三大品牌(含子品牌)2 月悉数大涨，共出货 132 万台，同比大幅上涨 68.2%，跑赢大盘。合并市占 54.8%，环比提升 7.4 个百分点。海信含子品牌 Vidda 当月出货近 60 万台，同比增长 55%，位居当月第一；TCL 含子品牌实现同比翻倍增长。

过去的两个月，中国市场电视品牌库存已基本得以消化，再加上受 618 备货提前，以及面板厂经营压力下的控产两个因素影响，电视面板在 2 月中旬突然大幅涨价。情绪引导下，电视品牌商加单愈发明显。

【重点公告】TCL 电子、得邦照明、德业股份发布全年业绩

TCL 电子：截至 2022 年 12 月 31 日止年度，公司收入为 713.51 亿港元，同比下滑 4.7%；毛利同比增长 4.6%至 131.12 亿港元，整体毛利率同比提升 1.7 个百分点至 18.4%；经调整归母净利润为 7.04 亿港元，同比增长 102.4%。

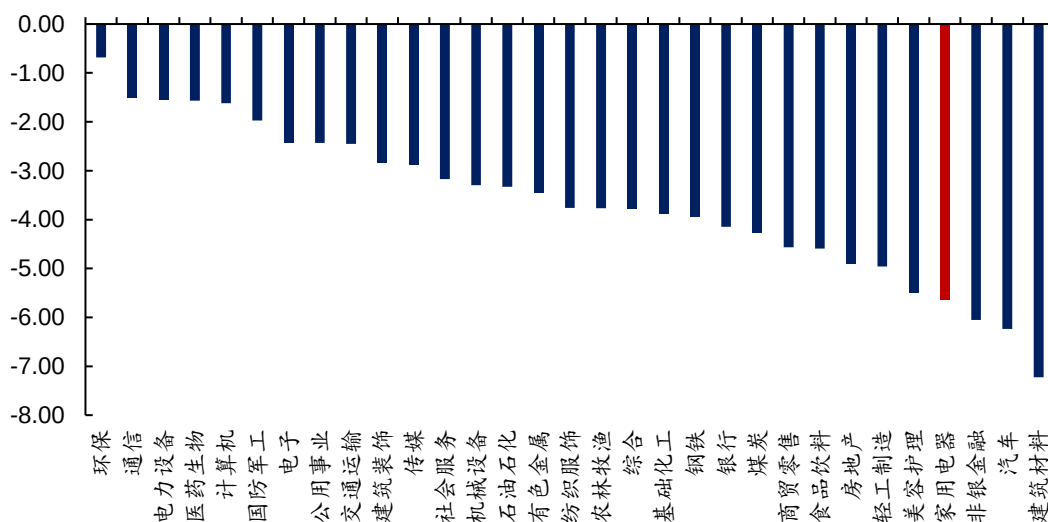
得邦照明：发布年报，2022 年度公司实现营业收入 46.57 亿元，同比下滑 11.69%，实现归母净利润 3.40 亿元，同比增长 3.89%。

德业股份：发布年度业绩快报，2022 年度公司实现营业收入 59.20 亿元，同比增长 42.03%，实现归母净利润 15.40 亿元，同比增长 166.22%。

二、板块走势

本周家电板块涨跌幅为-5.64%，沪深 300 指数涨跌幅为-3.96%，家电板块涨跌幅跑输沪深 1.68 个百分点，在所有申万一级行业中排序 28/31。

图 1：SW 家电指数本周涨跌幅（%）

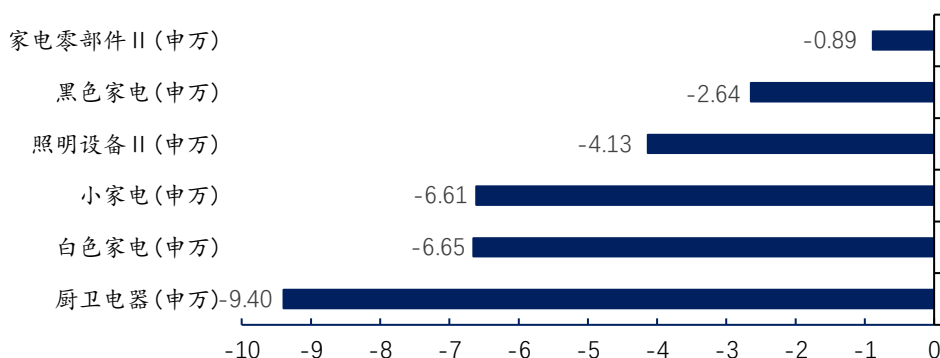


资料来源：Wind，信达证券研发中心

具体到各二级行业，本周家电电子板块普遍下跌，厨卫电器（-9.40%）、白色家电（-6.65%）

跌幅居前。

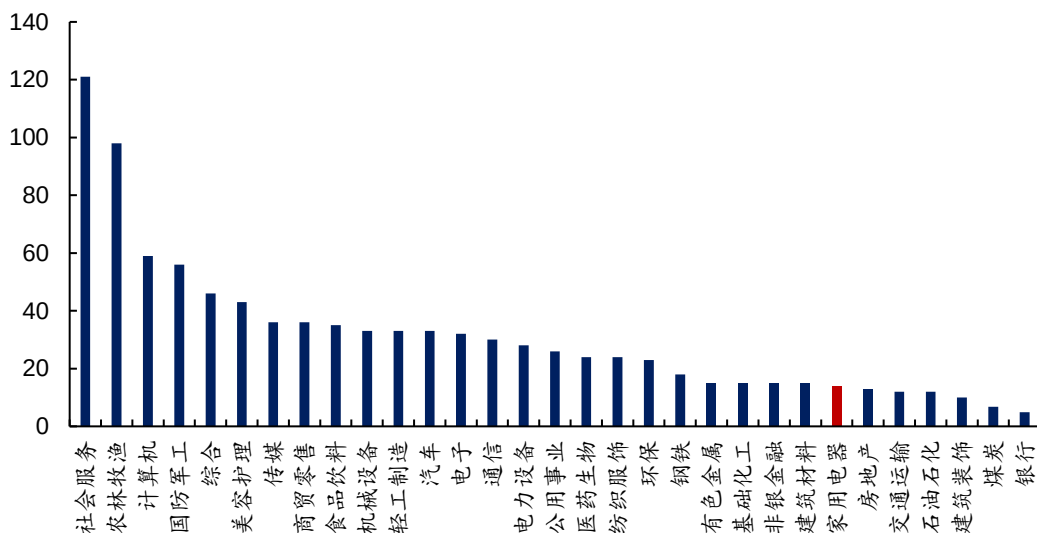
图 2：本周家电行业细分板块涨跌幅（%）



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 14，位于申万 31 个一级行业中的 25 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 3 月 10 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*ST 同洲 (+16.13%)、德业股份 (+9.71%)、ST 德豪 (+7.59%)、创维数字 (+6.86%)、IROBOT (+4.30%)；跌幅前五的个股分别为亿田智能 (-13.97%)、创维集团 (-12.77%)、科沃斯 (-12.10%)、海尔智家 (-11.89%)、老板电器 (-11.11%)；换手率前五的个股分别为依米康 (63.17%)、高斯贝尔 (42.78%)、格力博 (41.09%)、天银机电 (30.86%)、爱仕达 (28.11%)。

三、行业数据追踪

3.1 家电股资金流向

本周北上资金增持创维数字、老板电器、科沃斯，减持小熊电器、新宝股份、深康佳 A；德

业股份北上资金持股市值增长最多，美的集团下降最多。

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%
创维数字	1.047	0.513	0.534	小熊电器	4.913	5.505	-0.592
老板电器	11.768	11.475	0.294	新宝股份	1.041	1.483	-0.442
科沃斯	2.960	2.750	0.210	深康佳A	0.937	1.192	-0.255
火星人	1.721	1.511	0.210	海尔智家	11.610	11.810	-0.200
东方电热	1.025	0.891	0.134	德业股份	7.000	7.160	-0.160
海信家电	5.246	5.115	0.131	四川九洲	0.929	1.076	-0.147
极米科技	3.590	3.460	0.130	莱克电气	1.260	1.390	-0.130
盾安环境	0.216	0.103	0.113	美的集团	19.997	20.098	-0.102
苏泊尔	9.820	9.741	0.079	石头科技	0.730	0.770	-0.040
九阳股份	5.331	5.262	0.069	兆驰股份	1.197	1.227	-0.030

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

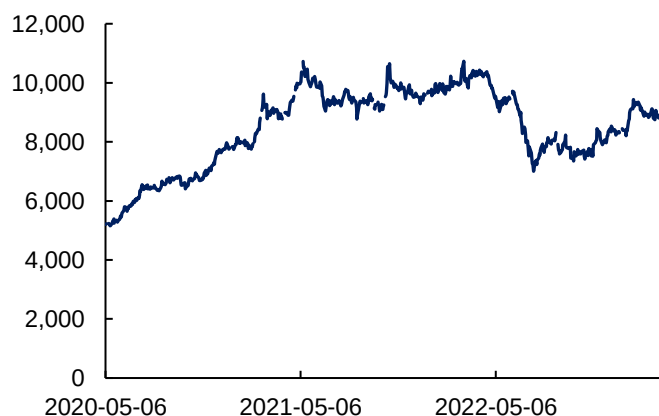
持股市值增加排名				持股市值减少排名			
证券简称	持股市值(亿元, 最新收盘日)	持股市值(亿 元, 1周前)	持股市值差 (亿元)	证券简称	持股市值(亿元, 最新收盘日)	持股市值(亿 元, 1周前)	持股市值差 (亿元)
德业股份	18.977	17.693	1.285	美的集团	700.949	760.289	-59.340
创维数字	2.023	0.927	1.096	海尔智家	172.234	193.714	-21.480
盾安环境	0.259	0.132	0.127	格力电器	257.010	265.476	-8.466
东方电热	0.808	0.740	0.068	三花智控	140.406	144.562	-4.156
火星人	0.565	0.558	0.007	老板电器	30.963	33.965	-3.002

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 3 月 10 日现货结算价为 8755 美元/吨，同比-15.99%，环比上月-1.24%；LME 铝结算价为 2249 美元/吨，同比-38.62%，环比上月-9.04%。冷轧板卷最新价格较去年同期-15.11%，塑料指数最新收盘价则同比-15.46%。

图 4：LME 铜现货结算价格变化（美元/吨）

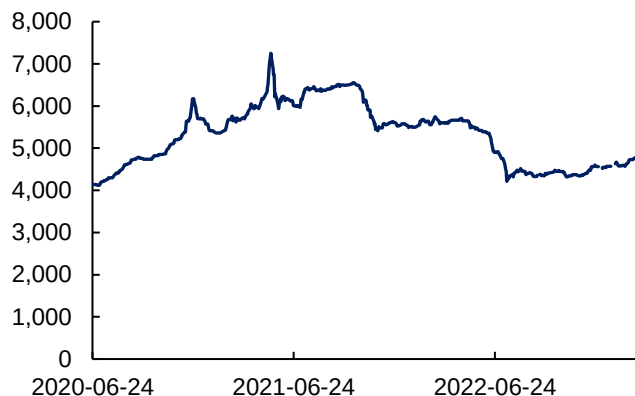


资料来源：Wind，信达证券研发中心

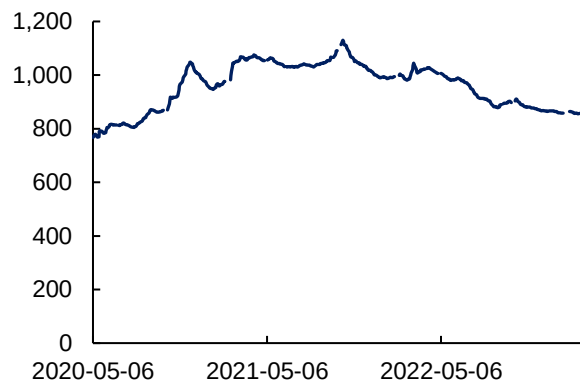
图 5：LME 铝现货结算价格变化（美元/吨）



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）


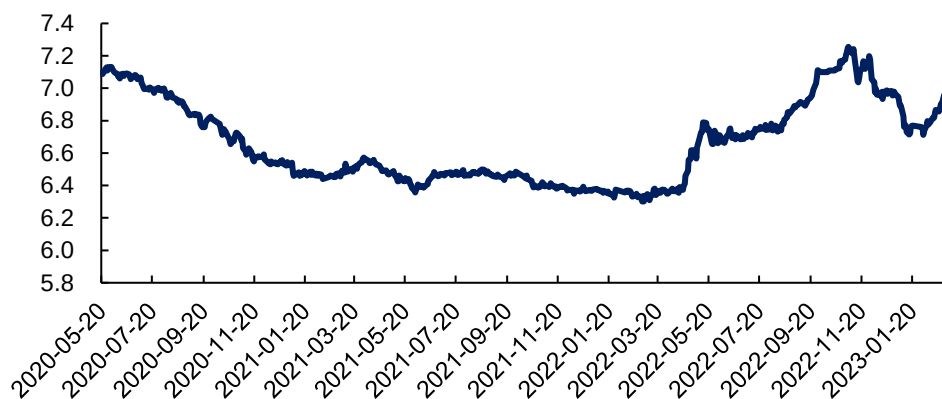
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 7：中国塑料城价格指数


资料来源：Wind，信达证券研发中心

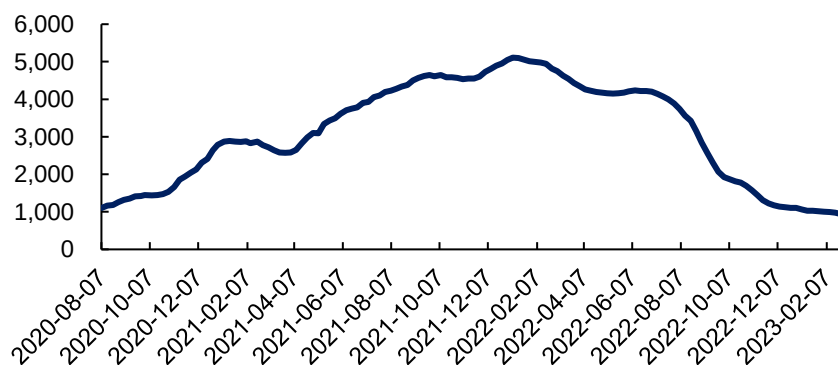
3.3 人民币汇率走势

美元兑人民币汇率继续反弹，3月10日价格为1美元=6.97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 3：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		
		3 月 10 日	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E
000333	美的集团*	51.15	4.67	5.41	6.18	10.95	9.45	8.28
000651	格力电器*	35.61	4.76	5.19	5.91	7.48	6.86	6.03
600690	海尔智家*	23.50	1.62	1.80	2.05	14.51	13.06	11.46
000921	海信家电	17.55	0.97	1.19	1.40	18.10	14.76	12.51
002508	老板电器*	28.08	1.87	2.37	2.84	15.02	11.85	9.89
002035	华帝股份	6.37	0.54	0.61	0.68	11.73	10.46	9.40
300894	火星入*	29.21	0.82	1.12	1.36	35.62	26.08	21.48
002677	浙江美大*	12.55	0.85	0.95	1.06	14.76	13.21	11.84
300911	亿田智能*	46.11	2.12	2.52	2.99	21.75	18.30	15.42
002959	小熊电器*	68.04	2.80	3.19	3.74	24.30	21.33	18.19
002242	九阳股份*	17.76	0.66	0.76	0.86	26.91	23.37	20.65
002705	新宝股份*	17.36	1.18	1.44	1.62	14.71	12.06	10.72
002032	苏泊尔*	56.09	2.58	2.83	3.12	21.74	19.82	17.98
603486	科沃斯*	78.89	3.87	5.04	6.21	20.39	15.65	12.70
688169	石头科技*	337.52	12.73	15.47	17.91	26.51	21.82	18.85
688696	极米科技*	182.66	7.38	9.51	11.84	24.75	19.21	15.43
600060	海信视像*	15.56	1.14	1.45	1.83	13.65	10.73	8.50
688793	倍轻松*	50.80	-1.76	1.35	2.12	-	37.63	23.96
002614	奥佳华	8.42	0.31	0.68	0.82	27.60	12.32	10.30
002050	三花智控*	23.37	0.63	0.79	0.97	37.10	29.58	24.09
002011	盾安环境*	13.11	0.92	0.72	0.93	14.25	18.21	14.10
300048	合康新能*	5.59	0.01	0.11	0.25	559.00	50.82	22.36
300217	东方电热*	6.65	0.20	0.45	0.52	33.25	14.78	12.79
002860	星帅尔*	13.76	0.48	0.83	1.24	28.67	16.58	11.10
605117	德业股份*	333.50	5.20	9.46	13.88	64.13	35.25	24.03
603366	日出东方*	6.32	0.24	0.40	0.50	26.33	15.80	12.64
002543	万和电气*	8.91	0.87	1.00	1.14	10.24	8.91	7.82
603757	大元泵业*	26.20	1.54	1.80	2.33	17.01	14.56	11.24

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	孙瑾	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。