



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

多家投影品牌开门红销售亮眼，关注家电板块估值触底修复

——信达家电·热点追踪（2022.11.6）

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

多家投影品牌开门红销售亮眼，关注家电板块估值触底修复

2022年11月6日

本期内容提要:

周投资观点:

- 1) 多品牌发布双十一开门红战报。投影品牌销售表现亮眼，极米科技 10 月 31 日晚付尾款前 4 小时（晚 8 点至 12 点）全网 GMV 破 3 亿，截至 11 月 3 日，极米位居天猫办公文教类双 11 开门红榜单首位，京东平台双十一期间 New Z6X 销售超过 1 万件，H5 销售超过 8000 件；集成灶品牌中，亿田智能开门红 4 小时全网破亿，帅丰电器开售三个半小时销天猫和京东双平台销售额超过 7000 万元，同比+230%。大家电方面，海信开售 10 秒后销售额破亿，开售 30 分钟规模超过去年同期全天。

我们认为双十一期间平台和品牌优惠有望大幅度带动消费者需求，各地疫情缓解也有利于双十一期间线下门店消费复苏。推荐关注家电龙头美的集团、海尔智家，重点关注小家电企业小熊电器、新宝股份、九阳股份、苏泊尔、倍轻松和投影龙头极米科技，关注清洁电器龙头科沃斯、石头科技。

- 根据产业在线数据，9 月空气源热泵内销额同比+3.1%达 16.6 亿，表现相对疲软，受能源危机及天气转冷的需求影响，外销延续了前期的高增长，外销同比增长 69.1%达 4.36 亿元。建议重点关注具备规模优势、渠道资源以及较大估值弹性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、海信家电；关注产业链公司海立股份、冰山冷热、大元泵业、春晖智控、三花智控、盾安环境。
- 10 月 31 日，美的工业技术旗下美仁半导体（美仁芯片）宣布截止 2022 年 10 月份 MCU 芯片 MR88F001 累计销量超过 1000 万颗，美仁芯片产品的稳定性与可靠性再次获得客户及市场认可。芯片业务是美的工业技术事业群下的重要布局之一，是公司向 TOB 业务转型的体现。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。
- 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。

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.....	6
三、行业数据追踪.....	7
3.1 本周家电股资金流向.....	7
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：部分家电企业 22 年双十一开门红战报.....	4
表 2：本周家电股北上资金持股比例变化.....	8
表 3：本周家电股北上资金持股市值变化	8
表 4：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) 多品牌发布双十一开门红战报。投影品牌销售表现亮眼,极米科技 10 月 31 日晚付尾款前 4 小时(晚 8 点至 12 点)全网 GMV 破 3 亿,截至 11 月 3 日,极米位居天猫办公文教类双 11 开门红榜单首位,截至 11 月 6 日京东平台双十一期间 New Z6X 销售超过 1 万件, H5 销售超过 8000 件;集成灶品牌中,亿田智能开门红 4 小时全网破亿,帅丰电器开售三个半小时销天猫和京东双平台销售额超过 7000 万元,同比+230%。大家电方面,海信开售 10 秒后销售额破亿,开售 30 分钟规模超过去年同期全天。

表 1: 部分家电企业 22 年双十一开门红战报

板块	品牌	渠道	开门红战绩
大家电	海信	全网	开售 10 秒破亿,开售 30 分钟规模超过去年同期全天
厨电	亿田智能	京东、天猫	4 小时全网破亿
	帅丰	京东、天猫	8 点至 23 点 30 分双平台总销额 7000w+, 同比+230%
投影	极米科技	全网	10 月 31 日晚 8 点至 12 点 京东/天猫/投影类销量/GMV 第一
			全网 GMV 四分钟破亿,全网总 GMV 破 3 亿
			天猫 GWV10 分钟破亿,京东 GMV17 分钟破去年开门红全天
			高端 H 系列 11 分钟销量 1w+, 轻薄 Z 系列 5 分钟销量 1w+
	峰米	全网	激光电视双十一销量额连续五年蝉联第一
			新品 S5 上市 55 天销售额破亿
	当贝	京东、天猫、抖音	10 月 31 日 0 点至 23 点 激光投影销量额第一
			高端投影新品销量额第一(22 年 7k 以上新品)
			激光超短焦投影仪销额第一
	坚果	全网	抖音电商办公类目销额第一
			G9S 双十一投影品类第一、现货销量第一(晚 8 至 12 点)
其他	九号公司	全网	双十一现货 40 分钟超去年双 11 全周期销量
			预售首日(24 号)全品类预定数同比增长 8 倍

数据来源:九号公司/坚果/当贝/峰米/极米/帅丰/海信官方微博、亿田智能官方公众号,信达证券研发中心

我们认为双十一期间平台和品牌优惠有望大幅度带动消费者需求,各地疫情缓解也有利于双十一期间线下门店消费复苏。推荐关注家电龙头美的集团、海尔智家,重点关注小家电企业小熊电器、新宝股份、九阳股份、苏泊尔、倍轻松和投影龙头极米科技,关注清洁电器龙头科沃斯、石头科技。

2) 根据产业在线数据,9 月空气源热泵内销额同比+3.1%达 16.6 亿,表现相对疲软,受能源危机及天气转冷需求影响,外销延续了前期的高增长,外销同比增长 69.1%达 4.36 亿元。建议重点关注具备规模优势、渠道资源以及较大估值弹性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、海信家电;关注产业链公司海立股份、冰山冷热、大元泵业、春晖智控、三花智控、盾安环境。

3) 10 月 31 日,美的工业技术旗下美仁半导体(美仁芯片)宣布截止 2022 年 10 月份 MCU 芯片 MR88F001 累计销量超过 1000 万颗,美仁芯片产品的稳定性与可靠性再次获得客户及市场认可。芯片业务是美的工业技术事业群下的重要布局之一,是公司向 TOB 业务转型的体现。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】产业在线发布 2022 年 9 月全产业链数据

空调: 9 月家用空调产销微涨, 产销分别同比+1.5/+1.1%, 内销外销量分别同比+4.52/-5.07%。

中央空调: 9 月中央空调内销额同比+14.4%达到 116.1 亿元, 出口额同比+37.7%达到 16.0 亿元。

空气源热泵: 9 月空气源热泵内外销分别同比+3.1/69.1%, 达到 16.6/4.36 亿元。

冰箱: 9 月冰箱产销量分别同比-11.5/-15.7%, 内销出货量同比+4.1%达到 368.4 万台, 外销同比-34.3%达到 248.7 万台。

洗衣机: 9 月洗衣机产销量分别同比-2.0/-2.3%, 内外销分别同比-6.7/+5.5%达到 400.6/253.9 万台。

集成灶: 9 月集成灶行业产销均小幅下滑, 产销量分别同比-3.4/-3.7%。

空调阀: 截止阀/四通阀/电子膨胀阀内销量分别达到 1776.0/880.5/597.9 万只, 分别同比-17.0/-16.9/-18.6%。

【公司动态】美仁芯片单科销量破 1000 万

10 月 31 日, 美的工业技术旗下美仁半导体 (美仁芯片) 宣布截止 2022 年 10 月份 MCU 芯片 MR88F001 累计销量超过 1000 万颗, 美仁芯片产品的稳定性与可靠性再次获得客户及市场认可。在 2022 年上半年家电 MCU 芯片在市场波动情况下, 主控、触控、变频等 MCU 芯片产品实现 30 多家客户批量供货, 获得市场肯定。

【公司动态】峰米参与制定的首个《游戏投影仪技术规范》发布

近日, 中国电子视像行业协会联合京东电脑数码、洛图科技 (RUNTO) 主办的“2022 CSPC 中国智能投影产业高峰论坛”在京举办, “激光智能投影的开创者”峰米投影作为行业品牌代表受邀出席, 联合发布全国首个游戏投影标准。峰米 S5 激光投影仪入选《2022 年智能投影产品创新指南》创新产品。

【行业动态】前三季度全球 TV 品牌出货量下降 5.9%, 海信增长强劲

根据 AVC Revo 数据, 22Q3 全球 TV 出货下降 2.7%, 环比增长 21.7%, 其中中国 Q3 出货同比+11.3%。

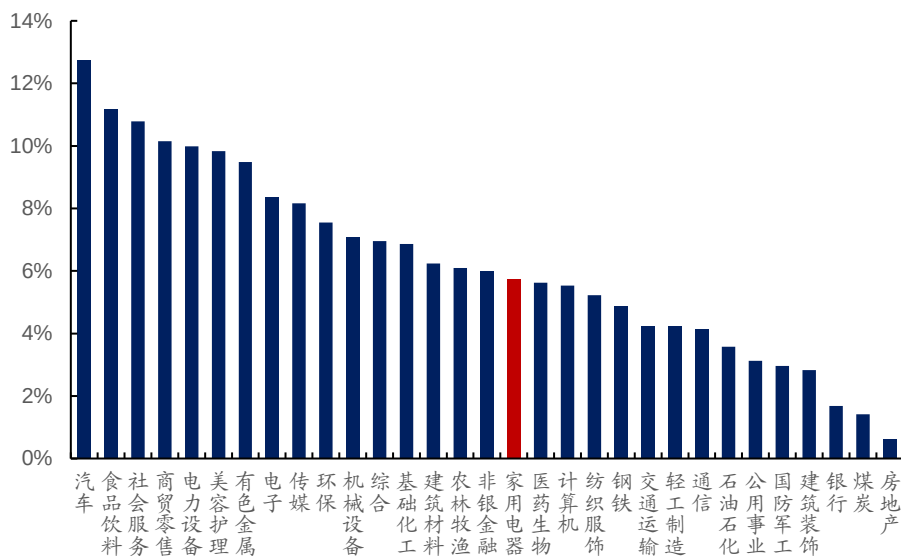
分地区来看, 前三季度亚太/中国/东欧/日本/拉美/中东非/北美/西欧出货量分别同比+2.0/+3.9/-24.3/-12.3/-7.2/+0.7/-11.1/-10.2%。

分品牌来看, 前三季度出货量 TOP3 分别为三星、LGE 和海信, 海信 (含东芝) 全球出货量达到 0.17 亿台, 同比增长 16.8%, 内外销出货分别同比+29.4/11%, 欧美竞争力稳步提升, 日本、澳洲、南非市场保持领先优势, 亚太新兴市场业务持续拓展。卡塔尔“世界杯”期间, 海信品牌的海外影响力有望进一步增加。

二、板块走势

本周家电板块涨跌幅为 5.73%，沪深 300 指数涨跌幅为 6.38%，家电板块跑输沪深 300 指数 0.65 个百分点，在所有申万一级行业中排序 17/31。

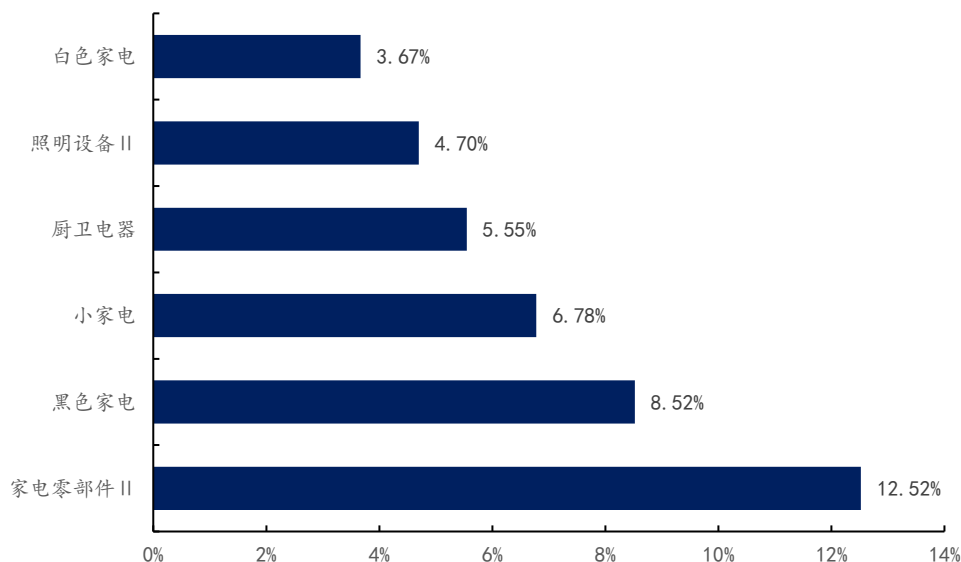
图 1：本周 SW 家电指数涨跌幅（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

具体到各二级行业，白色家电、照明设备、厨卫电器、小家电、黑色家电、家电零部件分别同比+3.67/+4.70/+5.55/+6.78/+8.52/+12.52%。

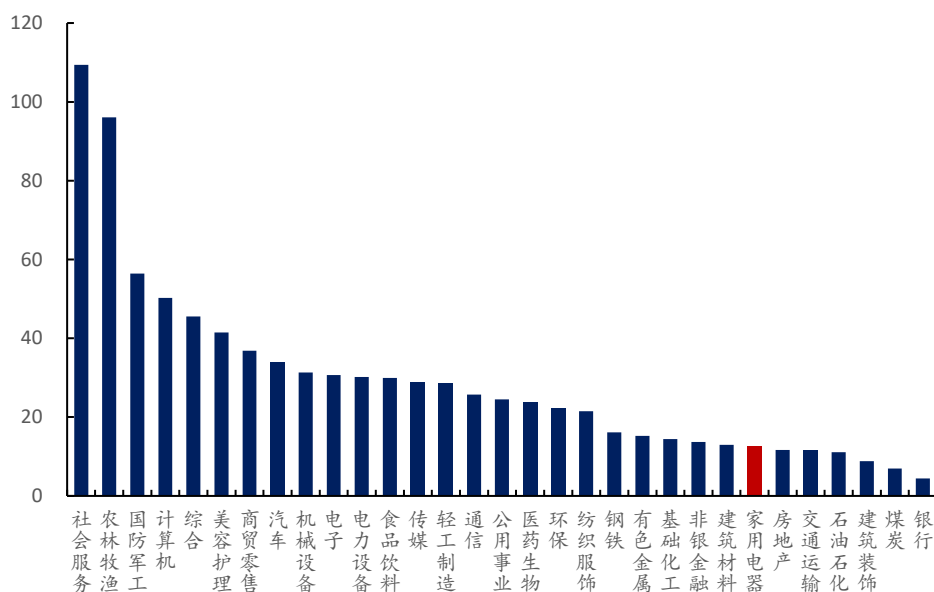
图 2：本周家电行业细分板块涨跌幅（%）



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 12.51x，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倍轻松(40.35%)、星帅尔(21.93%)、*ST雪莱(19.02%)、创维数字(18.33%)、光峰科技(17.94%)；跌幅前五的个股分别为云米科技(-14.00%)、飞科电器(-6.44%)、佛山照明(-4.89%)、依米康(-1.48%)、富佳股份(-1.23%)；换手率前五的个股分别为彩虹集团(27.88%)、星帅尔(9.82%)、依米康(9.41%)、倍轻松(7.93%)、申菱环境(6.41%)。

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 201.53 万股，持股市值增加 59.16 亿元。其中，增持 TOP5 为小熊电器、老板电器、海信家电、浙江美大、火星入，减持 TOP5 为创维数字、奥佳华、新宝股份、格力电器、融捷健康；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 2：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 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%
小熊电器	2.71	1.77	+0.94pct	创维数字	0.66	1.85	-1.19pct
老板电器	7.41	7.07	+0.35pct	奥佳华	1.22	1.70	-0.48pct
海信家电	7.81	7.60	+0.21pct	新宝股份	4.04	4.31	-0.27pct
浙江美大	1.54	1.33	+0.21pct	格力电器	10.17	10.30	-0.13pct
火星人	1.20	1.03	+0.17pct	融捷健康	0.00	0.00	-0pct

资料来源：Wind，信达证券研发中心

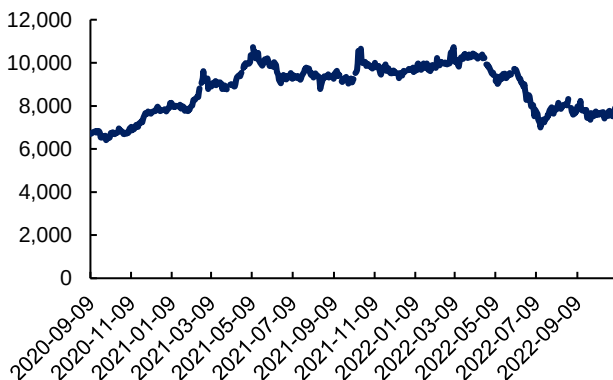
表 3：本周家电股北上资金持股市值变化

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)	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)	持股市值 (亿元, 1 周前)	持股市值差 (亿元)
美的集团	539.26	507.74	31.52	格力电器	171.33	173.68	-2.36
三花智控	113.00	95.84	17.17	创维数字	1.25	2.96	-1.71
海尔智家	143.36	136.19	7.17	奥佳华	0.44	0.61	-0.17
苏泊尔	28.97	27.44	1.54	新宝股份	5.66	5.74	-0.08
老板电器	15.49	13.96	1.52	融捷健康	0.00	0.00	0.00

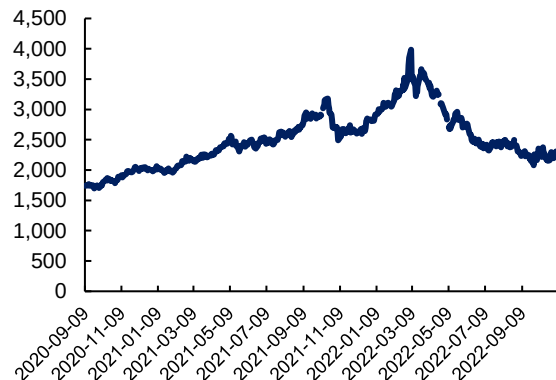
资料来源：Wind，信达证券研发中心

3.2 家电主要原材料价格追踪

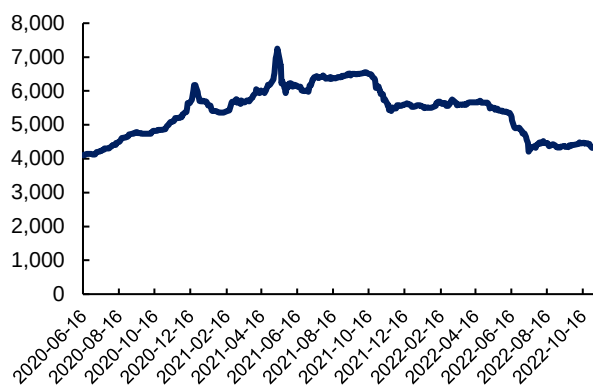
本周 LME 铜最新现货结算均价为 7678.00 美元/吨，同比-21.72%，环比上周-0.03%；LME 铝本周最新结算均价达到 2238.30 美元/吨，同比-15.42%，环比上周+0.65%，本周塑料价格指数同比去年-16.85%，环比-0.49%，冷轧板（1.0mm）本周均价为 4326.00 元/吨，同比-28.35%，环比-2.26%。

图 4：LME 铜现货结算价格变化（美元/吨）


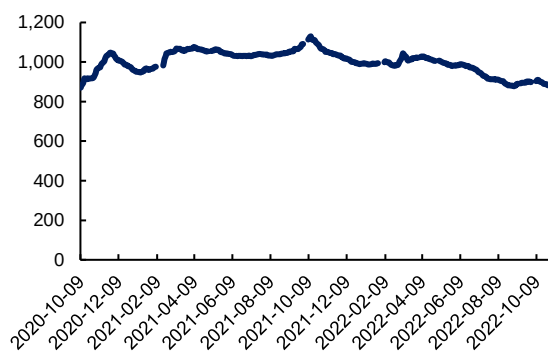
资料来源：Wind，信达证券研发中心

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 4: 重点公司盈利预测及估值

股票代码	股票名称	收盘价	EPS			PE		
		11 月 4 日	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E
000333	美的集团*	43.09	4.37	5.04	5.79	9.86	8.55	7.44
000651	格力电器*	30.16	4.76	5.19	5.63	6.34	5.81	5.36
600690	海尔智家*	22.22	1.60	1.85	2.15	13.89	12.01	10.33
000921	海信家电	11.87	0.97	1.19	1.39	12.24	10.01	8.52
002508	老板电器*	22.29	1.87	2.37	2.84	11.92	9.41	7.85
002035	华帝股份	6.11	0.56	0.63	0.69	10.99	9.77	8.87
300894	火星入*	24.31	0.80	1.02	1.16	30.39	23.83	20.96
002677	浙江美大*	10.61	1.18	1.44	1.62	8.99	7.37	6.55
300911	亿田智能*	38.33	2.59	3.64	4.70	14.80	10.53	8.16
002543	万和电气*	10.10	0.95	1.05	1.16	10.63	9.62	8.71
002959	小熊电器*	63.85	2.23	3.07	3.57	28.63	20.80	17.89
002242	九阳股份*	15.46	0.66	0.76	0.86	23.42	20.34	17.98
002705	新宝股份	17.00	1.34	1.52	1.72	12.66	11.18	9.89
002032	苏泊尔*	42.96	2.60	3.08	3.52	16.52	13.95	12.20
603486	科沃斯*	68.66	2.97	3.67	4.33	23.12	18.71	15.86
688169	石头科技*	253.63	12.75	15.61	18.08	19.89	16.25	14.03
688696	极米科技*	189.35	6.97	9.83	12.39	27.17	19.26	15.28
600060	海信视像	13.31	1.25	1.44	1.65	10.68	9.26	8.07
688793	倍轻松	49.60	0.37	1.80	2.65	133.41	27.50	18.75
002614	奥佳华	8.16	0.33	0.68	0.82	25.00	11.94	9.98
002050	三花智控*	24.21	0.64	0.80	0.99	37.83	30.26	24.45
002011	盾安环境*	14.30	0.95	0.74	0.96	15.05	19.32	14.90
300048	合康新能*	5.44	0.01	0.11	0.25	544.00	49.45	21.76
300217	东方电热*	6.95	0.23	0.46	0.54	30.22	15.11	12.87
002860	星帅尔*	14.90	0.46	0.60	0.76	32.39	24.83	19.61

资料来源: Wind, 信达证券研发中心。注: 收盘价为 2022 年 11 月 4 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	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

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。