



Research and
Development Center

9 省市出台家电补贴，美的切入电动两轮车

——信达家电·热点追踪（2022.05.03）

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

9 省市出台家电补贴, 美的切入电动两轮车

2022 年 05 月 3 日

本期内容提要:

周投资观点:

- 1) 近期, 各地家电补贴政策频出。从 5 月 1 日至 8 月 31 日, 深圳由商务局主导, 对指定家电消费按售价 15% 进行补贴, 家电补贴规模资金共 3000 万元, 指定品牌包括格力、海尔、美的、海信等。除了家电专项补贴, 广东、邯郸、宁波、海南、福州、无锡等多地均通过发放消费券的形式鼓励家电消费。江西从 5 月 1 日起由省商务厅牵头, 发放 2000 万元家电电子消费券; 北京自 4 月 18 日起至 9 月 30 日针对消费者购买绿色节能家电每月可领取 900 元消费券, 目前, 消费者通过苏宁易购 APP 领取的北京绿色节能消费券达 12.48 万张, 拉动家电销售 3500 万元。此前, 郑州在 3 月 8 日至 3 月 31 日向全市发放 3000 万元家电消费券, 对于 4-6 月前进行家电以旧换新的消费者, 给予 20% 的补贴。

我们认为各地财政出资直接补贴和发放消费券可直接有效拉动家电消费, 专项补贴有利于绿色节能家电的推广和旧家电的以旧换新。关注积极推动家电以旧换新和促销活动的国内龙头美的集团、格力电器、海尔智家、海信家电。

- 2) 美的收购天腾动力, 标志着美的工业技术正式进入两轮出行领域, 也体现出美的坚持 ToB 业务发展的决心。我们认为, 除了提前在全球化、高端化有所布局的企业仍能享受家电消费升级和全球品牌拓展的红利, 相当多数企业将加速践行工业化道路。背后核心的逻辑在于中国家电制造的全球比较优势明显, 部件先行、龙头徐转, 我国家电工业化是板块长期逻辑, 重点关注三花智控、盾安环境、合康新能、东方电热、星帅尔, 以及龙头美的集团、格力电器。
- 3) 疫情反弹巩固居家习惯, 我们看好厨房小家电赛道经过此轮疫情后的业绩反弹空间。推荐关注新兴小家电龙头小熊电器, 关注国内厨电、厨具龙头苏泊尔、九阳股份和多品牌战略的新宝股份; 居家提升清洁需求, 关注清洁电器龙头石头科技、科沃斯; 推荐关注可有效提升居家办公体验的智能微投龙头极米科技和便携式按摩器龙头倍轻松。

行业重点动态追踪:

- 4 月 26 日, 九号公司新品发布会发布两款送餐机器人——九号飞碟送餐机器人和九号饱饱送餐机器人, 指导价 19999 元。新品可实现 24 小时超长续航, 20mm 越障, 80mm 越沟, 通过云+端服务一体化应用于更多实用场景。九号新品将公开指导价拉至 2 万元以下, 希望通过具有竞争力的价格, 吸引各类型的合作伙伴, 进一步扩大商用机器人的应用市场。
- 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.....	8
3.1 本周家电股资金流向.....	8
3.2 家电主要原材料价格追踪.....	8
3.3 人民币汇率略有调贬.....	9
3.4 重点公司盈利预测及估值一览.....	10
四、风险因素.....	10

表 目 录

表 1: 近期各地家电消费相关补贴政策.....	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: SW 家电指数本周涨跌幅 (%)	6
图 2: 本周家电行业细分板块涨跌幅 (%)	7
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)	9
图 5: LME 铝现货结算价格变化 (美元/吨)	9
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) 近期, 各地家电补贴政策频出。从5月1日至8月31日, 深圳由商务局主导, 对指定家电消费按售价**15%**进行补贴, 家电补贴规模资金共**3000**万元, 指定品牌包括格力、海尔、美的、海信等。除了家电专项补贴, 广东、邯郸、宁波、海南、福州、无锡等多地均通过发放消费券的形式鼓励家电消费。江西从5月1日起由省商务厅牵头, 发放**2000**万元家电电子消费券; 北京自4月18日起至9月30日针对消费者购买绿色节能家电每月可领取**900**元消费券, 目前, 消费者通过苏宁易购APP领取的北京绿色节能消费券达**12.48**万张, 拉动家电销售**3500**万元。此前, 郑州在3月8日至3月31日向全是发放**3000**万元家电消费券, 对于4-6月前进行家电以旧换新的消费者, 给予**20%**的补贴。

我们认为各地财政出资直接补贴和发放消费券可直接有效拉动家电消费, 专项补贴有利于绿色节能家电的推广和旧家电的以旧换新。关注积极推动家电以旧换新和促销活动的国内龙头美的集团、格力电器、海尔智家、海信家电。

表 1: 近期各地家电消费相关补贴政策

地点	补贴/政策时间	补贴规模和提供主体	补贴标准	补贴产品	其他
深圳	5.1~8.31	深圳市商务局主导, 家电补贴资金 3000 万元, 消费电子补贴 7000 万元	按售价 15% 补贴, 每人上限 2000 元	电视机、空冰洗、厨房家电、生活小家电等品类; 全屋智能家电、智能家用电器等品类	深圳市补贴名单相关家电企业包括: 格力、海尔、美的、海信、康佳、创维
广东	4.27	粤东西北各市发放消费券不得少于 500 万元, 省级财政给予每市 500 万元的基础补贴	-	鼓励汽车、家电消费, 发放零售、餐饮、文旅、等领域消费券	鼓励各地市组织家电生产、销售企业推出惠民让利促销活动; 省政府对家电促销成效显著的各市根据销售业绩给予奖励
江西	5.1~6.30	省商务厅牵头通过财政支持、企业优惠方法, 发放 2000 万元家电电子消费券	-	举办海尔、格力、美的、国美、苏宁等系列促销活动, 促销让利金额达 8000 万元	-
邯郸	5.1~5.7	市商务局与百度合作, 预计发放 400 万元消费券	家电消费券: 3000 元减 300 元、 6000 元减 600 元	商超、家电、汽车、珠宝四大类	
北京	4.18~9.30	每月可在同一参与企业的线上平台领取总金额 900 元的消费券, 当月可用	2*50 元券 2*100 元券 1*200 元券 *400 元券	一级能效: 空气净化器、洗碗机、电视机、空调、电冰箱、洗衣机、热水器等; 二级能效以上: 微波炉、吸油烟机、燃气灶具、电饭锅、打印机、投影机、电风扇、坐便器、净水机、淋浴器	使用平台: 京东、苏宁、国美等
宁波	4.28~5.31 (共四批)	总投放金额超过 3 亿; 其中通用消费券市财政出资 3000 万, 银联配资 450 万元	-	通用、餐饮、汽车、活动专属、家电、家居、酒店、电动自行车等专用消费券	宁波各区(县、市)、宁波前湾新区、宁波高新区将出资 1.255 亿元, 参照宁波市政府方案同期发放
海南	4.30起	省财政安排 1 亿元开展消费券发放活动, 预计各类消费券总额将超过 2 亿元	-	发动免税、餐饮、家电、汽车、百货商超等千家商户参与享受优惠券和让利促销	目前, 澄迈、东方、陵水等已陆续投放百万消费券
福州	4.28~10.31	分批发放 1.2 亿元	-	家装家电、百货商超等	
无锡	4.30起	预计将发放消费券 5000 万元	-	重点围绕综合体、汽车、餐饮、家电四大消费类型	
郑州	3.8~3.31	3000 万元家电消费券	400元/张, 满 2000 使用	格力空调、海尔空调、海尔热水器参与让利, 每台让利消费者 10% , 市财政补贴其中 50%	4-6月郑州举办以旧换新活动, 10 类家电按成交价格 20% 补贴, 每人不超过 5 台
金华	1.20~3.19	总额 3 亿元	1000减少 100 , 2000减少 200 , 5000减少 500	汽车、家电等大宗商品为主	

资料来源: 各地政府、商务局网站, 信达证券研发中心

2)美的收购天腾动力,标志着美的工业技术正式进入两轮出行领域,也体现出美的坚持 ToB 业务发展的决心。我们认为,除了提前在全球化、高端化有所布局的企业仍能享受家电消费升级和全球品牌拓展的红利,相当多数企业将加速践行工业化道路。背后核心的逻辑在于中国家电制造的全球比较优势明显,部件先行、龙头徐转,我国家电工业化是板块长期逻辑,重点关注三花智控、盾安环境、合康新能、东方电热、星帅尔,以及龙头美的集团、格力电器。

3)疫情反弹巩固居家习惯,我们看好厨房小家电赛道经过此轮疫情后的业绩反弹空间。推荐关注新兴小家电龙头小熊电器,关注国内厨电、厨具龙头苏泊尔、九阳股份和多品牌战略的新宝股份;居家提升清洁需求,关注清洁电器龙头石头科技、科沃斯;推荐关注可有效提升居家办公体验的智能微投龙头极米科技和便携式按摩器龙头倍轻松。

1.2 重点动态跟踪

【行业动态】美的收购武汉天腾动力,入局二轮电动车领域

美的集团旗下美的工业技术事业群宣布收购武汉天腾动力。天腾动力自 2016 年成立以来专注于电助力自行车动力辅助系统的研发与制造,面向全球自行车厂商提供动力辅助系统及解决方案,是国内市场为数不多的自主研发中置电机的企业之一。此次收购天腾动力,标志着美的工业技术正式进入两轮出行领域。天腾动力也将依托美的工业技术深厚的技术储备,在聚焦技术创新方面得到更强支撑。

【行业动态】九号公司发布最新送餐机器人

4 月 26 日,九号公司新品发布会发布两款送餐机器人——九号飞碟送物机器人和九号饱饱送餐机器人,指导价 19999 元。新品可实现 24 小时超长续航,20mm 越障,80mm 越沟,通过云+端服务一体化应用于更多实用场景。九号新品将公开指导价拉至 2 万元以下,希望通过具有竞争力的价格,吸引各类型的合作伙伴,进一步扩大商用机器人的应用市场。

【行业数据】多家公司披露 2021 年年报和一季报

美的集团: 21 年公司实现营业收入 3412.33 亿元,同比+20.06%,实现归母净利润 285.74 亿元,同比+4.96%。22Q1 公司实现营业收入 903.81 亿元,同比+9.55%,实现归母净利润 71.78 亿元,同比+10.97%。

格力电器: 21 年公司实现营业收入 1878.69 亿元,同比+11.69%,实现归母净利润 230.64 亿元,同比+4.01%。Q1 公司实现营业收入 352.60 亿元,同比+6.24%,实现归母净利润 40.03 亿元,同比+16.28%。

海信视像: 2021 年公司实现营业收入 468.01 亿元,同比+19.04%,实现归母净利润 11.38 亿元,同比-4.83%。22Q1 公司实现营业收入 101.84 亿元,同比-1.86%,实现归母净利润 2.99 亿元,同比+47.17%。

九阳股份: 22Q1 公司实现营业收入 23.29 亿元,同比+3.83%,实现归母净利润 1.66 亿元,同比-7.7%。

盾安环境: Q1 实现营业收入 20.11 亿元,同比下降 6.4%;归母净利润 8341 万元,同比下降 14.67%。

小熊电器: Q1 实现营业收入 9.77 亿元,同比上升 7.69%;归母净利润 1.04 亿元,同比上

升 15.93%。

海尔智家：Q1 公司实现营业收入 602.51 亿元，同比增长 10.0%，实现归母净利润 35.17 亿元，同比+15.1%。

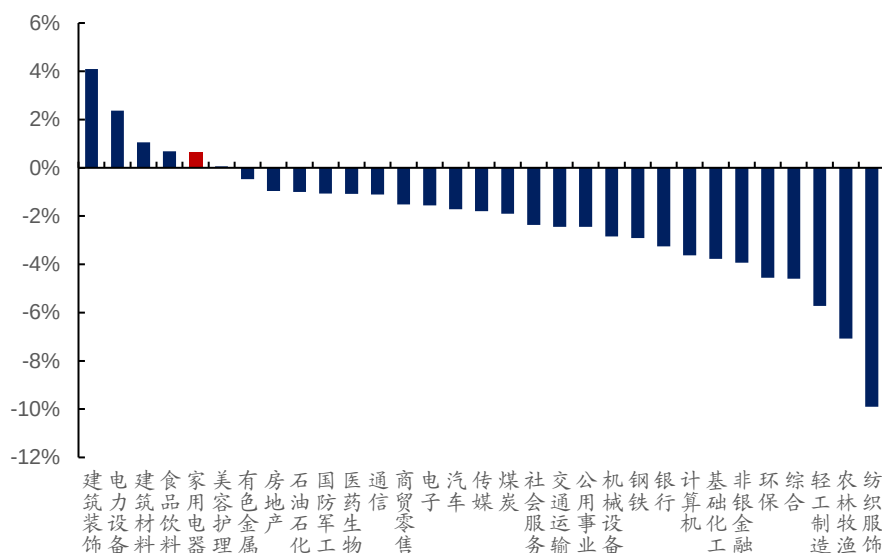
苏泊尔：Q1 实现营业收入 56.12 亿元，同比上升 9.25%；归母净利润 5.38 亿元，同比上升 6.61%。

极米科技：2022 年 Q1 公司实现营业收入 10.13 亿元，同比+24.32%；实现归母净利润 1.21 亿元，同比+35.77%。

二、板块走势

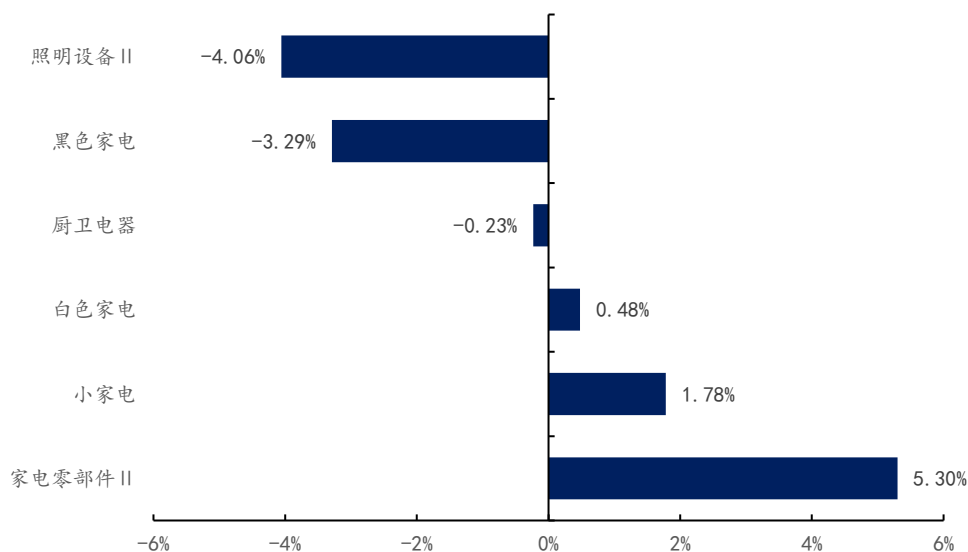
本周家电板块涨跌幅为+0.64%，沪深 300 指数涨跌幅为+0.07%，家电板块跑赢沪深 300 指数 0.57 个百分点，在所有申万一级行业中排序 5/31。

图 1：SW 家电指数本周涨跌幅（%）



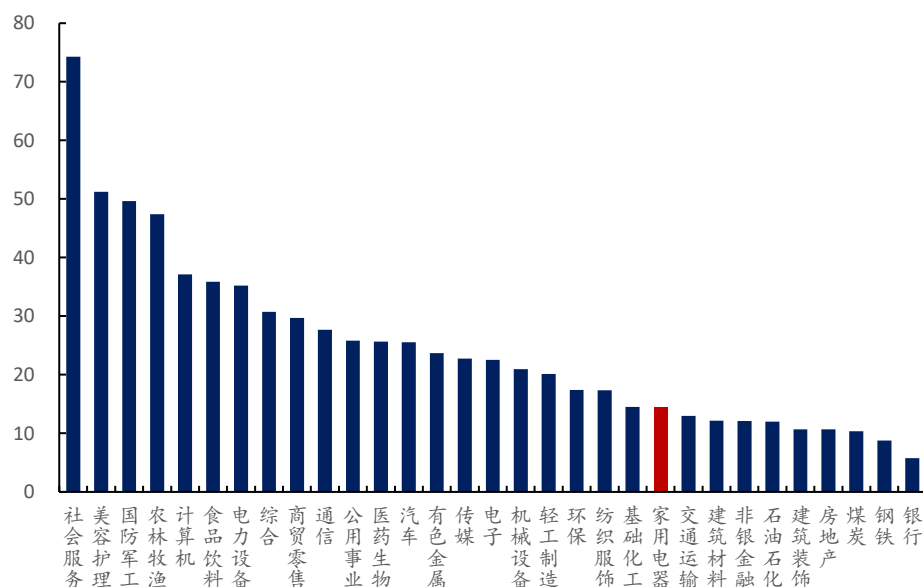
资料来源：Wind，信达证券研发中心

具体到各二级行业，本周照明设备（-4.06%）和黑色家电（-3.29%）跌幅较大，家用零部件（+5.30%）和小家电（+1.78%）涨幅明显。

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 14.4x，位于申万 31 个一级行业中的 22 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爱仕达 (+33.20%)、飞科电器 (+20.18%)、德业股份 (+16.20%)、三花智控 (+14.56%)、视源股份 (+12.84%)；跌幅前五的个股分别为退市中新 (-28.00%)、*ST 圣莱 (-22.65%)、春光科技 (-20.39%)、北鼎股份 (-16.41%)、开能健康 (-15.63%)；换手率前五的个股分别为春兰股份 (14.82%)、富佳股份 (14.52%)、依米康 (12.08%)、帅丰电器 (10.60%)、澳柯玛 (9.26%)。

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 5420.36 万股，持股市值减少 19.84 亿元。其中，增持 TOP5 为小熊电器、三花智控、火星人、美的集团、新宝股份，减持 TOP5 为老板电器、创维数字、浙江美大、九阳股份、海信家电；美的集团北上资金持股市值增长最多，老板电器下降最多。

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	1.80	1.14	+0.65pct	老板电器	8.92	9.51	-0.59pct
三花智控	25.82	25.31	++0.51pct	创维数字	0.69	1.21	-0.52pct
火星人	0.72	0.24	+0.49pct	浙江美大	2.64	2.94	-0.30pct
美的集团	17.82	17.41	+0.41pct	九阳股份	9.42	9.53	-0.11pct
新宝股份	1.36	0.97	+0.40pct	海信家电	9.18	9.26	-0.08pct

资料来源：Wind，信达证券研发中心

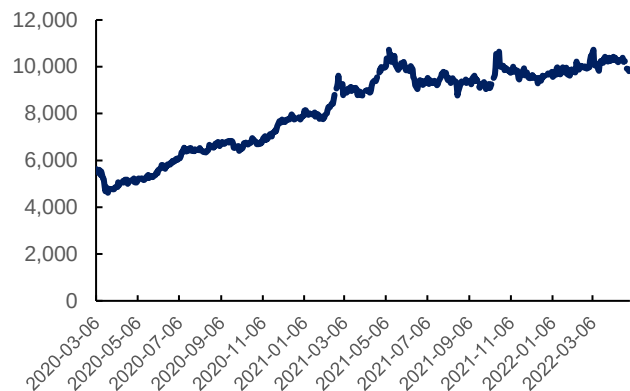
表 3：本周家电股北上资金持股市值变化

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	217.42	207.46	9.96	老板电器	7.44	8.46	-1.01
三花智控	236.06	226.86	9.20	九阳股份	6.79	6.96	-0.16
海尔智家	65.17	63.23	1.93	海信家电	7.60	7.74	-0.13
华帝股份	1.08	0.95	0.12	创维数字	0.05	0.15	-0.10
兆驰股份	0.65	0.55	0.10	格力电器	59.78	59.87	-0.09

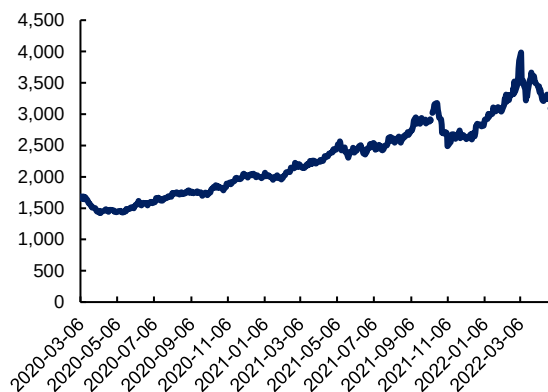
资料来源：Wind，信达证券研发中心

3.2 家电主要原材料价格追踪

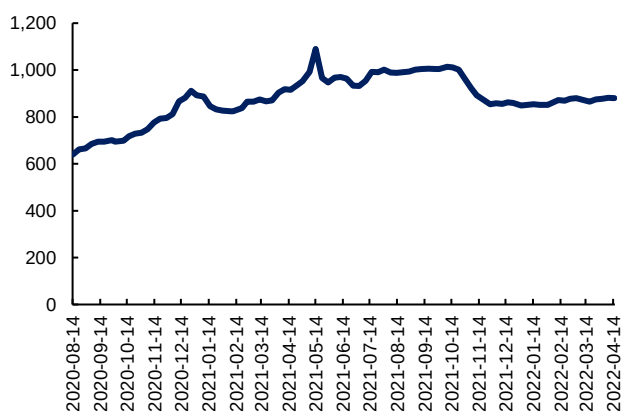
本周全球大宗商品原材料价格压力有所缓解，本周 LME 铜最新现货结算均价为 9874.8 美元/吨，同比-0.11%，环比上周-3.88%；LME 铝本周最新结算均价达到 3079.4 美元/吨，同比+27.81%，环比上周-5.67%，本周塑料价格同比去年下降-4.47%，环比上周-0.86%。

图 4: LME 铜现货结算价格变化 (美元/吨)


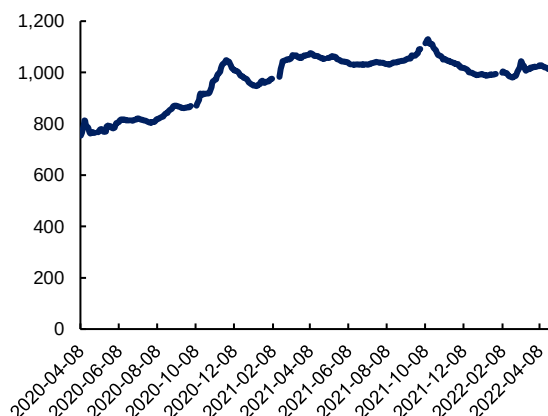
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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

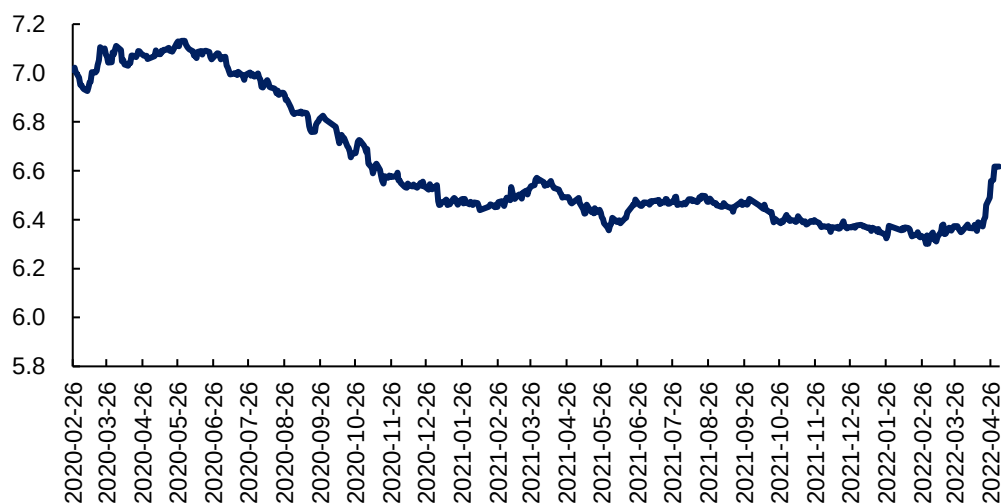
图 6: 1.0mm 冷轧板价格变化 (元/吨)


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 人民币汇率迅速贬值

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		
		4 月 29 日	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E
000333	美的集团	57.09	4.74	5.37	5.95	12.04	10.63	9.59
000651	格力电器	31.21	4.50	5.05	5.35	6.93	6.18	5.83
600690	海尔智家	25.91	1.61	1.86	2.13	16.07	13.92	12.15
000921	海信家电	11.80	1.01	1.20	1.40	11.71	9.85	8.44
002508	老板电器	30.90	2.32	2.69	3.07	13.30	11.49	10.05
002035	华帝股份	5.05	0.64	0.77	0.77	7.94	6.58	6.57
300894	火星人	31.68	1.24	1.61	2.01	25.61	19.73	15.76
002677	浙江美大	14.10	1.22	1.42	1.64	11.58	9.93	8.60
300911	亿田智能	63.90	2.62	3.46	4.42	24.36	18.45	14.46
002959	小熊电器	48.29	2.21	2.64	3.08	21.83	18.26	15.69
002242	九阳股份	15.11	1.12	1.28	1.44	13.54	11.80	10.52
002705	新宝股份	16.49	1.24	1.47	1.64	13.27	11.23	10.03
002032	苏泊尔	55.08	2.84	3.23	3.63	19.39	17.05	15.16
603486	科沃斯	108.10	4.63	6.02	7.63	23.37	17.96	14.17
688169	石头科技	572.00	26.47	33.52	41.61	21.61	17.07	13.75
688696	极米科技	369.50	13.47	18.54	24.12	27.42	19.93	15.32
600060	海信视像	10.82	1.21	1.45	1.76	8.94	7.47	6.15
688793	倍轻松	47.22	2.03	2.87	3.67	23.25	16.48	12.87
002614	奥佳华	8.29	0.78	0.90	1.03	10.67	9.19	8.05
002050	三花智控	16.76	0.62	0.80	0.97	26.85	21.01	17.24
002011	盾安环境	7.19	0.56	0.67	0.82	12.95	10.68	8.77
300048	合康新能	4.95	0.09	0.17	0.27	54.58	29.82	18.31
300217	东方电热	3.73	0.19	0.27	0.36	19.34	13.94	10.42
002860	星帅尔	13.28	0.89	1.12	1.31	14.84	11.84	10.15

资料来源：收盘价为 2022 年 4 月 29 日，Wind 一致性预期，信达证券研发中心

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。

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	hanqiyue@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	孙瞳	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@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	许锦川	13699765009	xujinchuan@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。