

家电行业周报（23 年第 43 周）

11 月白电排产好转，家电外销景气较高

超配

核心观点

本周研究跟踪与投资思考：家电企业三季报陆续出炉，石头科技、苏泊尔、奥马电器等在外销的带动下收入表现超预期。从我国白电排产数据、海外家电公司的业绩及美国家电零售库存等情况看，我国家电出海景气相对较高。

白电 11 月排产好转，冰洗出口高景气。根据产业在线的数据，11 月白电合计排产量较去年同期生产实绩增长 5.6%。分品类看，11 月空调内销排产较去年同期内销量增长 7.9%，外销量较去年同期外销量增长 9.4%，合计排产量较去年同期产量下滑 4.3%；冰箱内销排产较去年同期内销量增长 5.3%，外销量较去年同期外销量增长 46.6%，合计排产量较去年同期产量增长 19.2%；洗衣机内销排产较去年同期内销量增长 3.6%，外销量较去年同期外销量增长 19.8%，合计排产量较去年同期产量增长 9.9%。白电内销排产普遍迎来好转，出口排产则在低基数、较低的原材料及海运费、人民币贬值、海外家电低库存等多重因素的利好下保持较高景气。

SEB 三季报：美洲等地区收入增长较快，经营利润率恢复至较好水平。公司 Q3 营收同口径下增长 8.9%，延续 Q2 营收实现较好增长的态势。自 2022 年全球小家电需求有所走弱以来，公司营收已连续两个季度实现中高个位数正增长，或预示着海外小家电需求已逐步恢复至此前稳健增长的常态。公司 Q3 经营利润率恢复至较高水平，同比提升 4.6pct 至 10.9%，高于 2015-2021 年的中位数水平。分地区看，Q3 公司在中东非、美洲增长较快，亚洲及西欧收入小幅下滑。分品类看，公司增长较快的品类主要为生活类小家电，厨电及炊具品类基本为小个位数增长或持平，个护品类则有所下滑。

美国家电零售库存销售比持续下降。美国国家家具等从 2022Q2 开始，库存进入较高水平，2022 年 6 月库存规模达到顶峰，此后进入去库存周期，库存规模持续降低。8 月美国国家家具电子家电店的零售库存同比降低 12.0%，环比下降 0.8%；零售库存销售比为 1.56，连续 5 个月环比降低。在 2019 年正常情况下库存销售比为 1.53-1.65，预计美国零售库存销售比逐渐进入正常区间，国内家电出口有望逐步迈入正常节奏。

重点数据跟踪：市场表现：本周家电周相对收益+0.43%。**原材料：**LME3 个月铜、铝价格分别周度环比+1.2%、+0.6%至 8039/2191 美元/吨；上周冷轧价格周环比-0.09%至 4697 元/吨。**集运指数：**美西/美东/欧洲线周环比分别+1.37%/-4.42%/-0.03%。**海外天然气价格：**周环比+1.8%；**资金流向：**美的/格力/海尔陆股通持股比例周环比变化-0.19%/-0.14%/-0.01%。

核心投资组合建议：白电推荐美的集团、海尔智家、海信家电、奥马电器、格力电器；厨电推荐老板电器、火星人；小家电推荐倍轻松、光峰科技、石头科技、小熊电器、新宝股份。

风险提示：市场竞争加剧；需求不及预期；原材料价格大幅上涨。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2023E	2024E	2023E	2024E
000333	美的集团	买入	53.74	377415	4.72	5.22	11	10
600690	海尔智家	买入	22.64	203169	1.79	2.06	13	11
688793	倍轻松	买入	35.87	3083	0.55	1.75	65	21
688007	光峰科技	买入	29.10	13398	0.35	0.70	82	42
002668	奥马电器	增持	7.14	7741	0.64	0.69	11	10

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

家用电器

超配 · 维持评级

证券分析师：陈伟奇

0755-81982606

chenweiqi@guosen.com.cn

S0980520110004

证券分析师：王兆康

0755-81983063

wangzk@guosen.com.cn

S0980520120004

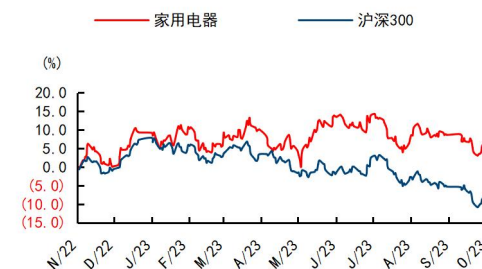
证券分析师：邹会阳

0755-81981518

zouhuiyang@guosen.com.cn

S0980523020001

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《家电行业周报(23 年第 42 周)-双十一新兴家电折扣力度较大，9 月冰洗品类出口延续高景气》——2023-10-24
 《家电行业周报(23 年第 41 周)-双十一活动时间再次精简，9 月家电出口增长 19%》——2023-10-16
 《家电行业 2023 年三季报前瞻-外销回暖、内需转弱，盈利延续改善趋势》——2023-10-15
 《家电行业 2023 年 10 月投资策略-中秋国庆假期线下消费回暖，10 月白电出口排产高景气》——2023-10-10
 《家电行业周报(23 年第 38 周)-8 月冰洗出口高景气，美国多州推动热泵部署》——2023-09-25

内容目录

1、核心观点与投资建议	4
(1) 重点推荐	4
(2) 分板块观点与建议	4
2、本周研究跟踪与投资思考	5
2.1 白电 11 月排产好转，冰洗出口高景气	5
2.2 SEB 三季报：美洲等地区收入增长较快，经营利润率恢复至较好水平	6
2.3 美国家电零售库存销售比持续下降	7
3、重点数据跟踪	8
3.1 市场表现回顾	8
3.2 原材料价格跟踪	8
3.3 海运及天然气价格跟踪	10
3.4 北向资金跟踪	10
4、家电公司公告与行业动态	11
4.1 公司公告	11
4.2 行业动态	12
5、重点标的盈利预测	13

图表目录

图1: 11月白电排产量增速出现好转	5
图2: 11月空调内外销排产实现大个位数增长	5
图3: 11月我国冰箱出口排产延续较高增速	6
图4: 11月洗衣机出口排产增长20%、内销好转	6
图5: 2023Q2以来SEB营收增速实现持续好转	7
图6: 2023Q3 SEB的经营利润率恢复至较高水平	7
图7: SEB在美洲等地的收入Q3增长相对较快	7
图8: SEB的生活类小家电Q3增长相对较快	7
图9: 2019年美国家电店的库存销售比在1.53-1.65之间	8
图10: 6月美国家电零售库存销售比持续降低	8
图11: 本周家电板块实现正相对收益	8
图12: LME3个月铜价本周上涨	9
图13: LME3个月铜价高位下滑后震荡	9
图14: LME3个月铝价格本周上涨	9
图15: LME3个月铝价高位回落后维持震荡	9
图16: 冷轧价格上周价格下降	9
图17: 冷轧价格高位回调后震荡	9
图18: 海运价格大幅回落后企稳	10
图19: 天然气价格本周下降	10
图20: 美的集团本周股通持股比例上升	10
图21: 格力电器本周股通持股比例下降	10
图22: 海尔智家本周股通持股比例下降	11
表1: 重点公司盈利预测及估值	13

1、核心观点与投资建议

（1）重点推荐

当前家电消费仍处于复苏当中，2023年下半年内销随着国内消费环境的企稳复苏、外销随着海外库存的去化及低基数的到来，家电上市公司营收依然有望实现稳定的增长。盈利端，虽然原材料等成本端因素的正向影响逐渐弱化，但规模提升下效率的优化持续推进，利润率有望保持小幅同比提升的趋势。

分不同板块看，白电板块受到外销的提振依然有望保持稳健增长，韧性充足；厨电随着地产竣工的反弹，需求已迎来回暖，后续随着地产平稳修复及低基数的到来，有望保持回暖态势；小家电外销已开始回暖，下半年有望实现加速提升，内销随着国内收入及消费水平逐渐修复，需求有望恢复到正常水平；照明及零部件板块随着业务扩张及需求企稳回暖，有望保持较好的增长势头。

在家电需求持续复苏的背景下，我们建议积极布局低估值公司的**白电龙头**，向上有产品调整带来的盈利弹性和需求复苏，向下有家电销售维持稳健叠加低估值带来的高防御性，推荐B端再造增长的**美的集团**、效率持续优化的**海尔智家**、渠道改革成效逐步释放的**格力电器**、股权激励落地基本面积极向上的**海信家电**、外销迎恢复内销持续增长**的奥马电器**。

厨电板块受到地产较大的影响，但近期地产竣工已实现高增反弹，后续需求有望持续回暖。厨电龙头**老板电器**凭借在洗碗机、集成灶等二三品类上的持续开拓，有望再次开辟出新的成长曲线；集成灶行业受地产影响相对更大，行业景气度有望随着地产好转而逐渐回升，低渗透下行业成长可期。在当前稳增长背景下，厨电行业在地产好转后的需求弹性较大，盈利端有望同步改善，推荐积极扩渠道、营销投入大的**火星人**、**亿田智能**，积极扩品类的厨电龙头**老板电器**。

小家电板块推荐精品化战略及内部经营调整卓有成效的**小熊电器**，外销逐渐恢复、内销品牌业务不断发展的**新宝股份**，显示技术全球领先、2B2C齐头并进**的光峰科技**。

零部件板块，推荐家用泵、工业泵、液冷泵持续成长的国内屏蔽泵龙头**大元泵业**。

（2）分板块观点与建议

白电：在国内需求恢复、原材料成本好转的背景下，看好白电持续的经营韧性，其中空调弹性居首、洗衣机次之、冰箱最为稳健。推荐事业部改革战略升级后，强化科技和2B端空间广阔、协同发力的**美的集团**，内外销稳健增长、效率持续改善的**海尔智家**，受益于空调景气改善、渠道改革持续推进的**格力电器**，中央空调景气高增、汽零盈利稳步改善、白电基本盘稳固的**海信家电**，回归并聚焦冰箱主业、外销迎恢复、内销持续增长的冰箱出口龙头**奥马电器**；

厨电：推荐切中健康需求、渗透率持续提升的集成灶赛道，推荐高激励、线上领先的**火星人**，锐意进取、渠道积极变革的**亿田智能**，积极扩品类的厨电龙头**老板电器**；

小家电：推荐抖音放量线上收入高增、线下逐渐修复的局部按摩器龙头**倍轻松**，技术积淀深厚、2B和2C齐头并进的激光显示龙头**光峰科技**，推荐屏蔽泵高景气、高市占的**大元泵业**，推荐需求恢复、格局优化、积极扩品类的小家电龙头**小熊电器**、**新宝股份**。

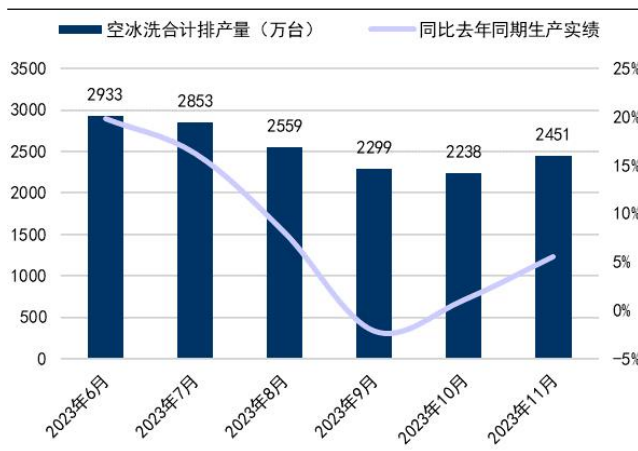
2、本周研究跟踪与投资思考

本周家电企业三季报陆续出炉，从结果来看，石头科技、苏泊尔、奥马电器等在外销的带动下收入表现较为超预期。在行业数据方面，亦能看到外销出现积极改善：1) 11月白电排产迎来好转，空冰洗内销均有明显改善，出口则延续较高增长；2) SEB 三季报显示，其 Q3 营收实现加速改善，美洲及中东非等地区增长较快；3) 美国地区家电零售库存销售比持续下降，已低于 2019 年平均值，去库存已接近尾声。

2.1 白电 11 月排产好转，冰洗出口高景气

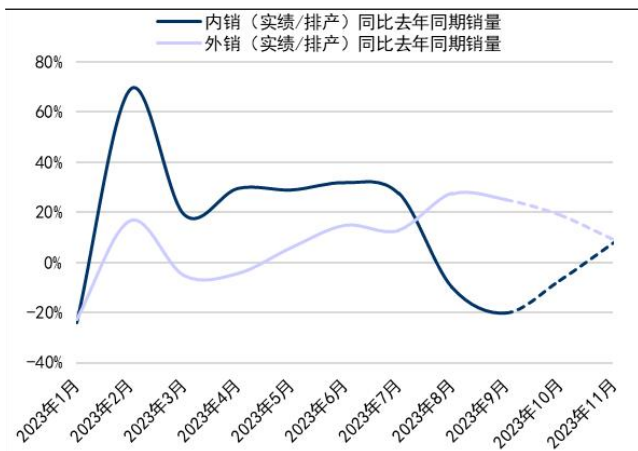
11 月白电排产量合计增长 6%，内销排产迎来改善，出口排产延续高景气。根据产业在线的数据，11 月白电合计排产量达到 2451 万台，较去年同期生产实绩增长 5.6%。分品类看，11 月空调内销排产较去年同期内销量增长 7.9%，外销量较去年同期外销量增长 9.4%，合计排产量 1054 万台，较去年同期产量下滑 4.3%；冰箱内销排产较去年同期内销量增长 5.3%，外销量较去年同期外销量增长 46.6%，合计排产量 743 万台，较去年同期产量增长 19.2%；洗衣机内销排产较去年同期内销量增长 3.6%，外销量较去年同期外销量增长 19.8%，合计排产量 654 万台，较去年同期产量增长 9.9%。白电内销排产普遍迎来好转，出口排产则在低基数、较低的原材料及海运费用、人民币贬值、海外家电低库存等多重因素的利好下保持较高景气。

图1：11 月白电排产量增速出现好转



资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

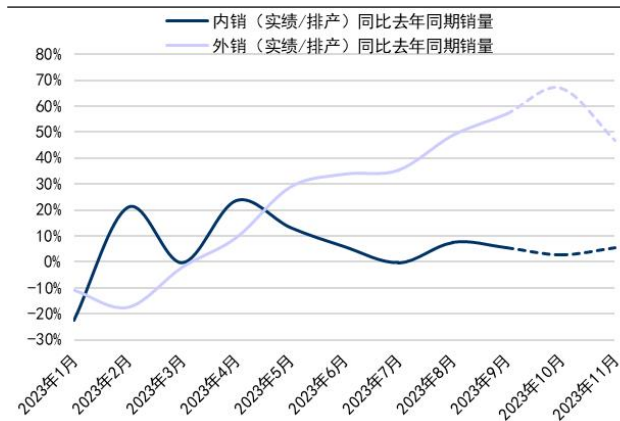
图2：11 月空调内外销排产实现大个位数增长



资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

注：实线为排产同比去年同期销量，虚线为当月销量同比去年同期产量，下同

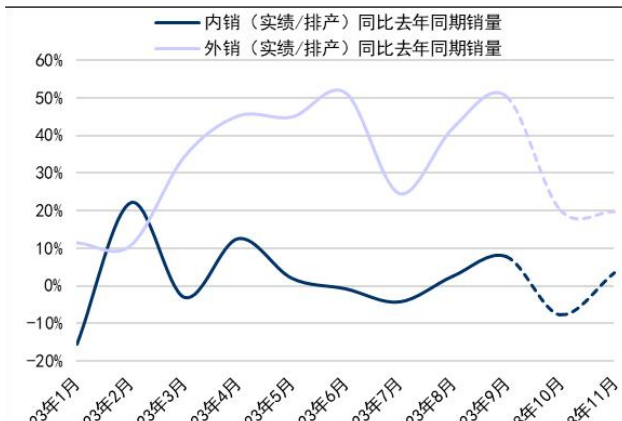
图3：11月我国冰箱出口排产延续较高增速



资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

注：实线为排产同比去年同期销量，虚线为当月销量同比去年同期产量

图4：11月洗衣机出口排产增长20%、内销好转



资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

注：实线为排产同比去年同期销量，虚线为当月销量同比去年同期产量

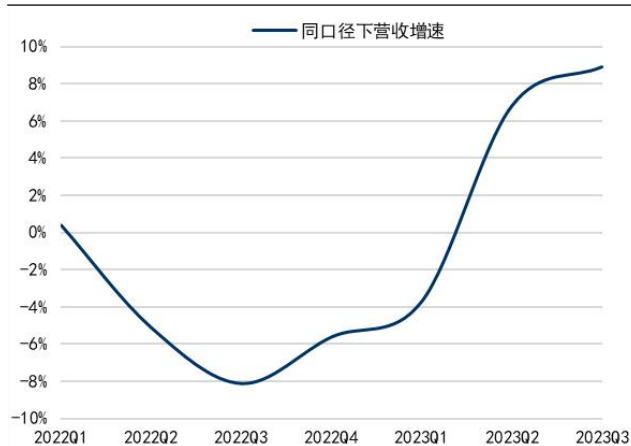
2.2 SEB 三季报：美洲等地区收入增长较快，经营利润率恢复至较好水平

全球小家电龙头 SEB 公布三季报，公司 Q3 营收同口径下增长 8.9%，延续 Q2 营收实现较好增长的态势。自 2022 年全球小家电需求有所走弱以来，公司营收已连续两个季度实现中高个位数正增长，或预示着海外小家电需求已逐步恢复至此前稳健增长的常态。公司 Q3 经营利润率恢复至较高水平，同比提升 4.6pct 至 10.9%，高于 2015-2021 年的中位数水平。

分地区看，Q3 公司在中东非、美洲增长较快，亚洲及西欧收入小幅下滑。根据公司 2023Q3 资料，在同口径下，Q3 公司西欧收入同比下降 3.4%，中东非及东欧收入增长 29.7%，北美/南美收入分别增长 14.9%/16.8%，中国区收入同比增长 0.2%，除中国区外的亚洲地区收入下滑 6.2%。

分品类看，公司增长较快的品类主要为生活类小家电。Q3 收入增长较快的品类主要为家居舒适类电器（Home Comfort）、地板护理（Floor Care）、布草护理（Linen Care），增速在 15%以上；厨电及炊具品类基本为小个位数增长或持平；个护品类则有所下滑。

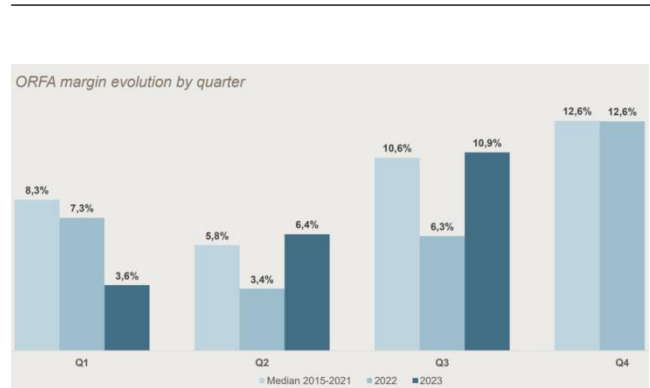
图5：2023Q2 以来 SEB 营收增速实现持续好转



资料来源：SEB 官网，国信证券经济研究所整理

注：同口径下为排除汇率波动、收购等因素下的同比增长

图6：2023Q3 SEB 的经营利润率恢复至较高水平



资料来源：SEB 官网，国信证券经济研究所整理

图7：SEB 在美洲等地的收入 Q3 增长相对较快

SEB Q3 2023 sales by region

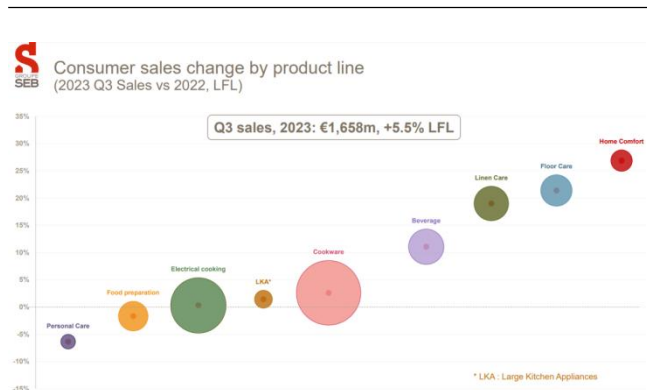
In €m

	Q3 2022	Q3 2023	As reported	Q3 2023 LFL
EMEA	809	794	-1.9%	+7.0%
Western Europe	553	533	-3.7%	-3.4%
Other countries	256	261	+2.0%	+29.7%
AMERICAS	289	320	+10.7%	+15.5%
North America	199	220	+10.8%	+14.9%
South America	90	100	+10.5%	+16.8%
ASIA	622	544	-12.5%	-1.1%
China	491	431	-12.1%	+0.2%
Other countries	132	113	-14.1%	-6.2%
TOTAL Consumer	1,720	1,658	-3.6%	+5.5%
Professional	174	263	+50.6%	+42.6%
Groupe SEB	1,894	1,920	+1.4%	+8.9%

% based on non-rounded figures

资料来源：SEB 官网，国信证券经济研究所整理

图8：SEB 的生活类小家电 Q3 增长相对较快



资料来源：SEB 官网，国信证券经济研究所整理

2.3 美国家电零售库存销售比持续下降

8 月美国家具电子家电店的零售库存同比下降 12%，库存销售比持续降低。美国国家家具等从 2022Q2 开始，库存进入较高水平，2022 年 6 月库存规模达到顶峰，此后进入去库存周期，库存规模持续降低。8 月美国家具电子家电店的零售库存同比降低 12.0%，环比下降 0.8%；零售库存销售比为 1.56，连续 5 个月环比降低。在 2019 年正常情况下库存销售比为 1.53-1.65，预计美国零售库存销售比逐渐进入正常区间，国内家电出口有望逐步迈入正常节奏。

图9: 2019 年美国家电店的库存销售比在 1.53-1.65 之间



资料来源：美国商务普查局，国信证券经济研究所整理

图10: 6 月美国家电零售库存销售比持续降低



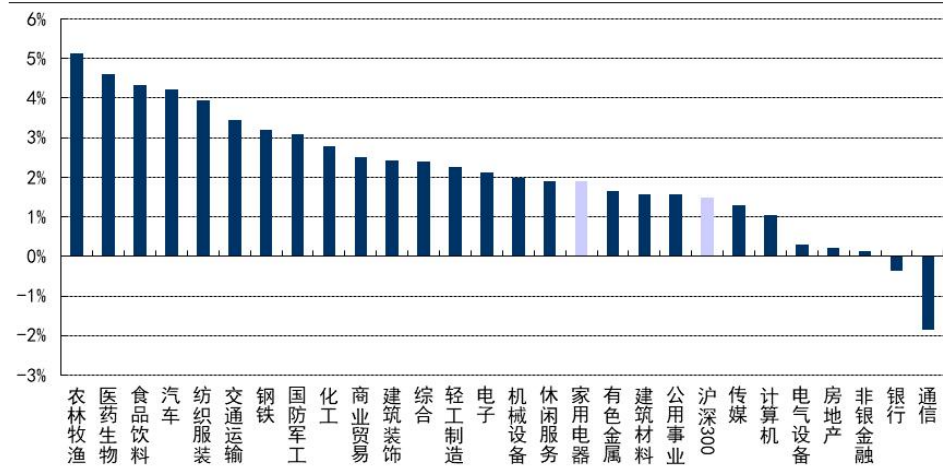
资料来源：美国商务普查局，国信证券经济研究所整理

3、重点数据跟踪

3.1 市场表现回顾

本周家电板块+1.90%；沪深300指数+1.48%，周相对收益+0.43%。

图11: 本周家电板块实现正相对收益

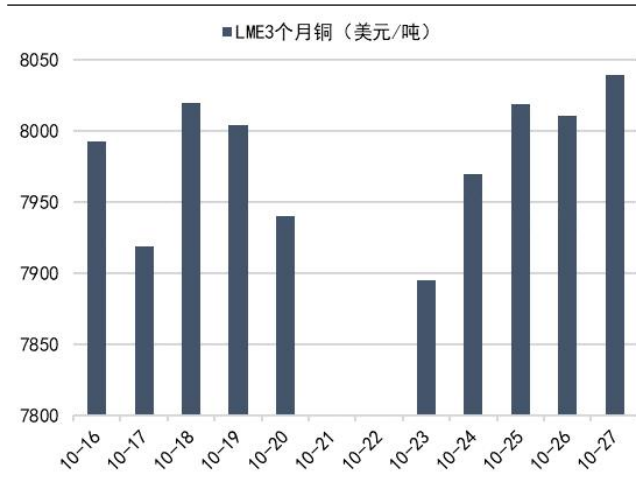


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

3.2 原材料价格跟踪

金属价格方面，本周 LME3 个月铜、铝价格分别周度环比+1.2%、+0.6%至 8039/2191 美元/吨；上周冷轧价格周环比-0.09%至 4697 元/吨。

图12: LME3 个月铜价本周上涨



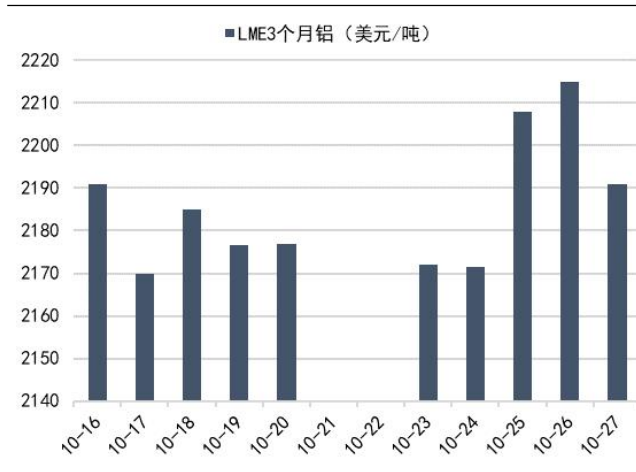
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图13: LME3 个月铜价高位下滑后震荡



资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图14: LME3 个月铝价格本周上涨



资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图15: LME3 个月铝价高位回落维持震荡



资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图16: 冷轧价格上周价格下降

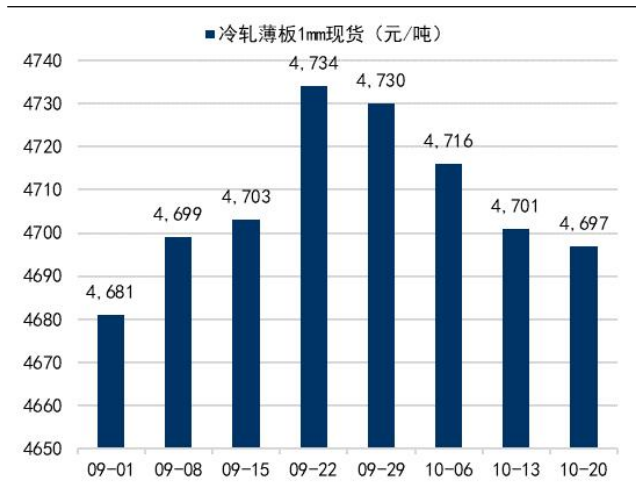


图17: 冷轧价格高位回调后震荡



资料来源：商务部，国信证券经济研究所整理

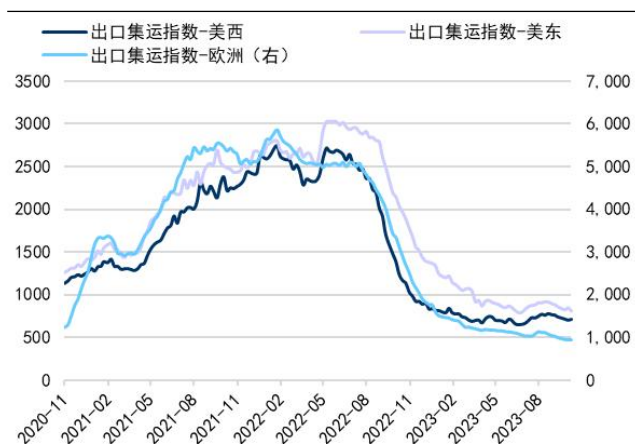
资料来源：商务部，国信证券经济研究所整理

3.3 海运及天然气价格跟踪

海运价格自 2022 年 8 月以来高位持续回落，近期触底震荡。本周出口集运指数-美西线为 718.34，周环比+1.37%；美东线为 808.58，周环比-4.42%；欧洲线为 939.27，周环比-0.03%。

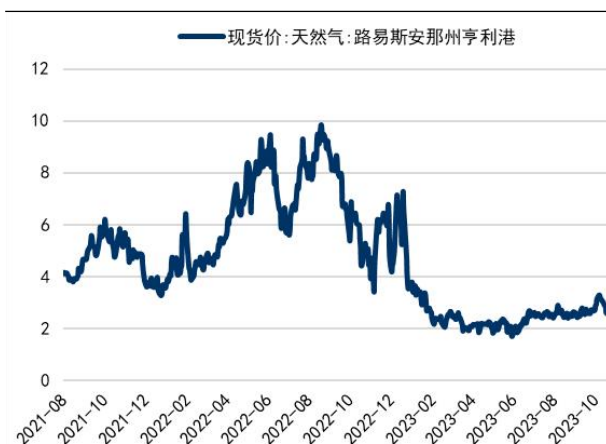
海外天然气价格自 2020 年底开始攀升，近期震荡回落。本周海外天然气价格（此次以路易斯安那州亨利港天然气现货价代表）周环比+1.8%至 2.87 美元/百万英热单位。

图18：海运价格大幅回落后企稳



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图19：天然气价格本周下降



资料来源：金联创，Wind，国信证券经济研究所整理

3.4 北向资金跟踪

资金流向方面，本周重点公司陆股通持股比例下降，美的/格力/海尔陆股通持股比例周环比变化-0.19%/-0.14%/-0.01%。

图20：美的集团本周股通持股比例上升

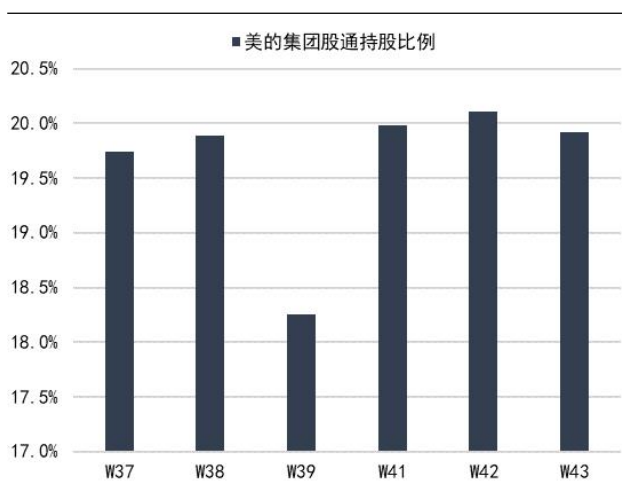
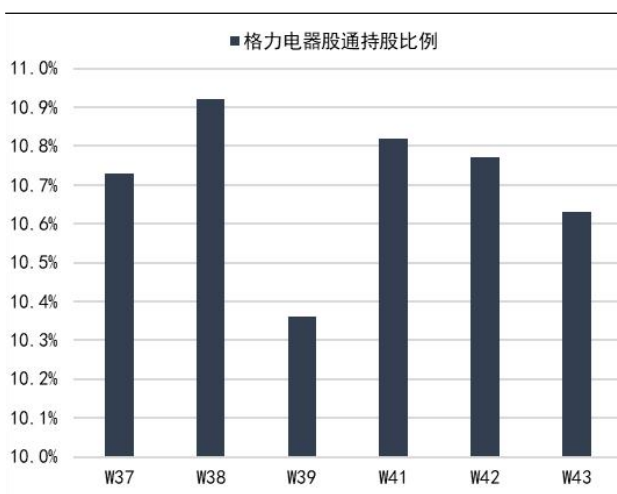


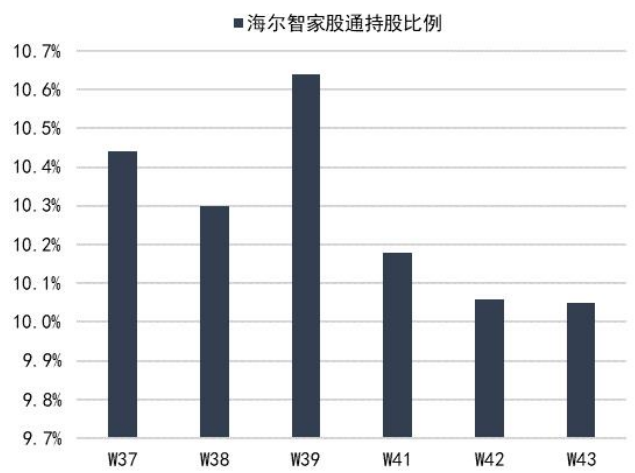
图21：格力电器本周股通持股比例下降



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图22: 海尔智家本周股通持股比例下降



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4、家电公司公告与行业动态

4.1 公司公告

【石头科技】发布 2023 年三季报。2023Q1-Q3 实现收入 56.89 亿, 同比+29.51%; 归母净利润 13.60 亿, 同比+59.10%; 扣非归母净利润 12.54 亿, 同比+46.07%; 2023Q3 实现收入 23.15 亿, 同比+57.56%; 归母净利润 6.21 亿, 同比+160.38%; 扣非归母净利润 5.93 亿, 同比+119.55%。

【新宝股份】发布 2023 年三季报。2023Q1-Q3 实现收入 107.55 亿, 同比+0.35%, 归母净利润 7.36 亿, 同比-12.78%, 扣非归母净利润 8.02 亿, 同比-13.99%。2023Q3 实现收入 44.00 亿, 同比+22.52%, 归母净利润 3.41 亿, 同比-4.57%, 扣非归母净利润 3.54 亿, 同比-19.35%。

【小熊电器】发布 2023 年三季报。2023Q1-Q3 实现收入 33.18 亿, 同比+22.96%; 归母净利润 3.16 亿, 同比+31.24%; 扣非归母净利润 2.69 亿, 同比+12.77%; 2023Q3 实现收入 9.77 亿, 同比+14.89%; 归母净利润 0.79 亿, 同比-14.46%; 扣非归母净利润 0.63 亿, 同比-22.53%。

【奥马电器】发布 2023 年三季报。2023Q1-Q3 实现收入 80.9 亿, 同比+36.5%, 归母净利润 6.0 亿, 同比+81.8%, 扣非归母净利润 5.8 亿, 同比+75.0%; 2023Q3 实现收入 28.9 亿, 同比+44.6%, 归母净利润 2.0 亿, 同比+13.6%, 扣非归母净利润 1.9 亿, 同比+5.0%。

【奥马电器】公司拟用自有或自筹资金收购 TCL 家用电器(合肥)有限公司, 交易对价为 3.3 亿元。标的公司主要从事冰箱、洗衣机的研发、生产和销售, 2022 年收入 38.8 亿元, 净利润 4066 万元。公司与 TCL 实业签订业绩承诺补偿协议, 承诺该业务 2023-2025 年净利润分别不低于 3562/3794/4133 万元。

【光峰科技】发布 2023 年三季报。2023Q1-Q3 实现收入 16.51 亿，同比-12.00%；归母净利润 1.29 亿，同比+40.72%；扣非归母净利润 0.76 亿，同比+41.20%；2023Q3 实现收入 5.77 亿，同比-4.80%；归母净利润 0.54 亿，同比+18.19%；扣非归母净利润 0.42 亿，同比+31.39%。

【佛山照明】发布 2023 年三季报。2023Q1-Q3 实现收入 67.97 亿，同比+4.17%；归母净利润 2.39 亿，同比+6.12%；扣非归母净利润 2.30 亿，同比+2.31%；2023Q3 实现收入 22.31 亿，同比+6.65%；归母净利润 0.70 亿，同比+13.63%；扣非归母净利润 0.50 亿，同比-22.33%。

【苏泊尔】发布 2023 年三季报。2023Q1-Q3 实现收入 153.67 亿，同比+2.58%；归母净利润 13.62 亿，同比+4.07%；扣非归母净利润 13.34 亿，同比+4.88%；2023Q3 实现收入 53.84 亿，同比+15.63%；归母净利润 4.82 亿，同比+28.06%；扣非归母净利润 4.77 亿，同比+32.15%。

【老板电器】发布 2023 年三季报。2023Q1-Q3 实现收入 79.33 亿，同比+9.62%；归母净利润 13.73 亿，同比+11.31%；扣非归母净利润 12.83 亿，同比+13.33%；2023Q3 实现收入 29.98 亿，同比+7.37%；归母净利润 5.43 亿，同比+6.53%；扣非归母净利润 5.37 亿，同比+8.07%。

4.2 行业动态

【奥维云网：2023 年 Q3 水家电市场总结：稳步复苏成为主旋律】据奥维云网推总数据显示，2023 年 1-9 月水家电规模为 199 亿（其中，净水设备只含线上）。净水器市场大流量产品升级，线上线下渠道端加快复苏，2023M1-9 净水器全渠道零售规模为 136 亿元，零售量 532 万台，分别同比上升 8.0%和 6.4%；净饮机市场内部产品、结构升级，2023M1-9 净饮机全渠道零售规模为 16 亿元，零售量 65 万台，分别同比上升 23.4%和下降 5%；饮水机市场中茶吧机份额逐步扩大，净水套餐的热卖助力管线机市场增长，2023M1-9 饮水机全渠道零售规模为 35 亿元，零售量 884 万台，分别同比上升 5.9%和 1.5%；净水设备市场线上以前置过滤器和龙头式净水为主，2023M1-9 净水设备线上零售规模为 12 亿元，零售量 352 万台，分别同比上升 1.1%和下降 8.5%。

【奥维云网：2023 年 Q3 集成厨电市场总结：势能犹在，但动能不足】据奥维云网推总数据显示，2023 年前三季度集成灶市场累计零售额为 185 亿元，同比下滑 2.7%；累计零售量为 204 万台，同比下滑 2.5%。从销售节奏看，集成灶市场前三季度零售额同比分别为 0.5%、-1.3%、-7.6%；零售量同比分别为 0.1%、-2.1%、-4.7%。随着结构红利的消散，集成灶零售额的下滑幅度逐渐超过零售量的下滑幅度，部分企业开始进入到以价换量的阶段，价格竞争开始。

【奥维云网：2023 年 Q3 清洁电器市场总结：内卷竞争下市场弱复苏】据奥维云网推总数据显示，2023 年前三季度以扫地机器人和洗地机为核心的两强格局地位继续凸显，其中扫地机器人表现较为稳定，销额同比增长 2%，而洗地机依然呈现出高增长，但受限于均价快速下探，因此拖累了增速，但从销量表现来看，能够明显看出市场放量。吸尘器继续受到挤压，1-3 季度累计同比下滑 22%。

【奥维云网：2023 年 Q3 品需厨电市场总结：保持稳定增长，潜力进一步释放】据奥维云网推总数据显示，2023 年前三季度厨卫大家电合计零售额规模 1161 亿元，同比增长 3.4%。分品类组看，刚需厨电（烟灶+电燃）累计零售额 691 亿元，同比增长 3.9%；集成灶市场累计零售额 185 亿元，同比下滑 2.7%；品需厨电（洗、消、嵌、净）累计零售额 285 亿元，同比增长 6.3%。品需厨电增速领跑厨电大盘。

5、重点标的盈利预测

表1: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	2022
000333	美的集团	买入	53.74	4.22	4.72	5.22	13	11	10	2.58
000651	格力电器	买入	34.22	4.35	4.84	5.26	8	7	7	1.83
600690	海尔智家	买入	22.64	1.56	1.79	2.06	15	13	11	2.21
688696	极米科技	买入	113.12	7.16	7.75	9.33	22	15	12	2.54
002032	苏泊尔	买入	51.00	2.56	2.64	2.94	20	19	17	7.44
002242	九阳股份	买入	13.36	0.69	0.76	0.87	19	18	15	3.06
002705	新宝股份	买入	16.46	1.16	1.22	1.36	14	14	12	1.83
002959	小熊电器	买入	56.66	2.48	3.13	3.62	23	18	16	3.53
002508	老板电器	买入	23.17	1.66	1.95	2.22	14	12	10	2.07
002677	浙江美大	买入	10.44	0.70	0.78	0.85	15	13	12	3.50
300894	火星入	买入	17.89	0.78	0.86	1.06	23	21	17	4.71
300911	亿田智能	买入	37.21	1.95	2.11	2.34	19	18	16	2.74
605336	帅丰电器	买入	16.20	1.16	1.28	1.45	14	13	11	1.57
603486	科沃斯	买入	44.40	2.96	2.60	3.08	15	17	14	3.91
688169	石头科技	买入	291.77	12.63	16.93	19.55	23	17	15	3.59
688007	光峰科技	买入	29.10	0.26	0.35	0.70	111	82	42	4.73
688793	倍轻松	买入	35.87	-2.02	0.55	1.75	-18	65	21	7.19
000921	海信家电	买入	24.55	1.05	1.84	2.07	23	13	12	2.78
000541	佛山照明	买入	8.23	0.17	0.22	0.33	49	37	25	2.16
603757	大元泵业	买入	24.05	1.56	2.11	2.56	15	11	9	2.61
2148. HK	Vesync	买入	4.95	-0.01	0.05	0.06	-45	13	10	2.38
2285. HK	泉峰控股	买入	18.88	0.27	0.38	0.47	9	6	5	1.20
603303	得邦照明	增持	13.52	0.71	0.80	0.96	19	17	14	1.90
002668	奥马电器	增持	7.14	0.39	0.64	0.69	18	11	10	5.47
301332	德尔玛	买入	12.73	0.52	0.47	0.62	25	27	20	2.11
603215	比依股份	买入	16.06	0.95	1.27	1.40	17	13	11	2.79

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理和预测

注: 港股 Vesync 和泉峰控股的收盘价单位为港元, EPS 单位为美元

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数 20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数 10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
	行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。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意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032