

家电行业周报（25 年第 42 周）

9 月小家电零售表现坚挺，双十一大促火热开启

优于大市

核心观点

本周研究跟踪与投资思考：9 月内外销高基数下，大家电普遍有所承压，小家电内销因去年国补力度较低，延续较好的增长势头；冰洗外销延续稳健走势。10 月进入双十一大促周期，预计小家电品类有望延续较好增长。

9 月高基数下大家电零售普遍承压，小家电延续增势。9 月国补已走完一个完整年度，在高基数下，去年受补贴的大家电品类零售额普遍出现下降，而去年未在补贴范围内的小家电品类依然有不错的增长。据奥维云网数据显示，9 月空冰洗、油烟机、燃气灶、彩电等大家电线上线下零售额均有所下降，平均降幅在 20% 左右；考虑到去年 9 月大家电普遍 30% 以上的零售额增长，当前零售额相对 2023 年依然实现稳步增长。小家电延续较好增长趋势，9 月电饭煲线上/线下零售额同比+6.1%/-0.4%，空气炸锅线上/线下零售额同比+27.7%/-6.7%；扫地机器人 9 月线上/线下零售额同比+25.8%/+25.9%，洗地机线上/线下零售额同比+53.5%/+17.4%。

双十一大促火热开启，周期再度拉长。今年双十一大促开启时间再度前移，活动规则持续简化。京东将抢先购开启时间提前 5 天，返场期结束时间延后 1 天，活动周期拉长，在折扣优惠上延续 618 的直降模式，从“凑单型”变成“直降+满减”双轨，在价保政策上“全程 30 天一键退差”。天猫双十一大促开启时间也有所提前，付尾款及现货开售时间提前 1 天，并将第一波现货开启时间延续至结束，现货销售周期拉长，天猫优惠也主打官方立减。双十一销售周期拉长、满减规则简化，有助于消费者更好选择商品并享受优惠，品牌方也更能专注于产品，对买卖双方都较为有利。

9 月家电出口额降幅接近 10%，冰洗等增长较好。9 月我国家电出口额降幅再度扩大，空调出口表现持续承压，冰箱、洗衣机、吸尘器等延续良好表现。据海关总署发布的数据，9 月我国家电出口额（人民币口径，下同）同比下降 9.6%，自 4 月美国加关税以来，我国家电出口额维持个位数的降幅，9 月降幅环比有所扩大。分品类看，洗衣机、吸尘器 9 月增长依然超 10%，延续此前增长趋势；冰箱出口额增速再度回升，同比增长 5.3%；空调出口额同比下降 23.2%，电视出口额同比下降 13.0%，依然有所承压。考虑到我国家电企业海外产能转移，预计实际海外销售情况好于出口数据。整体来看，我国家电出口韧性在关税扰动下得到彰显，降幅相对有限。后续随着我国家电企业逐步开拓海外渠道及品牌影响力扩大，我国家电出海仍有较大增长潜力。

重点数据跟踪：市场表现：本周家电相对收益-0.53%。**原材料：**LME3 个月铜、铝价格周度环比分别-1.9%/-0.4%至 10565/2774 美元/吨；冷轧价格周环比-2.3%至 3750 元/吨。**集运指数：**美西/美东/欧洲线周环比-6.72%/-3.89%/-1.49%。**地产数据：**8 月住宅竣工/销售面积累计同比-18.5%/-4.7%。

核心投资组合建议：白电推荐美的集团、格力电器、海尔智家、TCL 智家、海信家电；厨电推荐老板电器；小家电推荐小熊电器、石头科技、科沃斯。

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	
					2025E	2026E	2025E	2026E
000333	美的集团	优于大市	72.80	560159	5.79	6.36	13	11
002959	小熊电器	优于大市	48.08	7553	2.86	3.30	17	15
600690	海尔智家	优于大市	25.02	218954	2.26	2.49	11	10
688169	石头科技	优于大市	173.00	44825	7.80	10.54	22	16
000651	格力电器	优于大市	40.22	225289	5.98	6.28	7	6

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

优于大市 · 维持

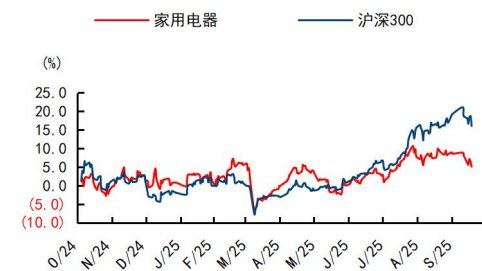
证券分析师：陈伟奇 0755-81982606
 chenweiqi@guosen.com.cn
 S0980520110004

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

证券分析师：李晶 0755-81983063
 lijing29@guosen.com.cn
 S0980525080003

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

《割草机器人&泳池机器人：技术升级推动需求爆发，国内企业群雄逐鹿》——2025-10-08
 《家电行业周报（25 年第 38 周）-8 月空调产销好于排产预期，家电出口额延续小幅下降》——2025-09-22
 《家电行业周报（25 年第 37 周）-8 月家电社零增长 14%，家电企业亮相 IFA 彰显出海决心》——2025-09-16
 《家电行业周报（25 年第 34 周）-7 月空调出货外冷内热，家电出口降幅环比收窄》——2025-08-25
 《2025 年中期投资策略-大家电稳健为基，小家电企稳改善》——2025-08-14

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 9月高基数下大家电零售普遍承压，小家电延续增势	5
2.2 双十一大促火热开启，周期再度拉长	7
2.3 9月家电出口额降幅接近10%，冰洗等增长较好	8
3、重点数据跟踪	9
3.1 市场表现回顾	9
3.2 原材料价格跟踪	10
3.3 海运价格跟踪	11
3.4 地产数据跟踪	12
4、家电公司公告与行业动态	12
4.1 公司公告	12
4.2 行业动态	13
5、重点标的盈利预测	13

图表目录

图1：9月空调线上线下零售额在高基数下同比有所下降	5
图2：9月冰箱线上线下零售额在高基数下同比有所下降	5
图3：9月洗衣机线上线下零售额在高基数下同比有所下降	6
图4：油烟机9月零售额在高基数下同比有所下降	6
图5：8月燃气灶零售额在高基数下同比有所下降	6
图6：洗碗机9月零售额同比小幅下降	6
图7：9月电饭煲需求维持正增长	6
图8：空气炸锅9月线上零售额增长良好	6
图9：扫地机9月线上线下零售额增长超20%	7
图10：9月洗地机零售额延续较快增长	7
图11：9月家电出口额降幅接近10%	8
图12：9月空调出口表现持续承压	8
图13：9月冰箱出口额增速进一步回升	9
图14：9月洗衣机出口额增长超10%	9
图15：9月电视机出口额下降13%	9
图16：9月吸尘器出口额增长10%	9
图17：本周家电板块实现负相对收益	10
图18：LME3个月铜价本周下跌	10
图19：LME3个月铜价高位震荡	10
图20：LME3个月铝价格本周下跌	11
图21：LME3个月铝价震荡走高	11
图22：冷轧价格本周价格环比下跌	11
图23：冷轧价格触底后反弹	11
图24：海运价格持续探底	12
图25：8月住宅竣工面积累计增速依然承压	12
图26：8月住宅销售面积累计降幅小幅扩大	12
表1：2025年双十一大促活动周期再度拉长	7
表2：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

Q3 我国家电内销在国补政策的托底下，零售及出货增长较为稳健；外销在同期高基数及关税扰动下有所承压，但家电龙头海外产能布局全面、品牌出海拓渠道带动增量，外销表现稳定。盈利端受益于结构升级及内部经营提效，预计家电板块净利率有望延续小幅提升的趋势。

分板块看，白电内销国补拉动的边际效果递减，但龙头经营韧性较强；外销在高基数及产能全球化布局下韧性突出，整体景气平稳。厨电受到国补政策的正面带动，但地产压力仍在，预计延续平稳表现。厨房小家电内销受益于国补政策的边际带动，清洁电器通过产品升级及价格下探延续较快增长；小家电外销预计在关税扰动下有所承压。照明板块预计延续上半年经营趋势，整体表现平稳。

后续预计家电内销需求在国补高基数下景气有所回落，外销虽然受到美国关税政策的扰动，但我国家电的全球竞争优势突出、龙头海外产能布局全面，新兴市场需求有望托底我国外销延续韧性增长。盈利受益于降本增效的持续推进及以旧换新政策有助于产品升级迭代及费用节省，预计利润率有望保持小幅同比提升的趋势。

在家电内需受益于以旧换新政策、外销受美国关税扰动的背景下，我们建议积极布局估值具备性价比、股息率可观、海外具备长期成长空间、对美依赖度较低的**白电龙头**，向上有降本提效带来的盈利提升和需求复苏，向下有家电稳健的需求叠加低估值带来的高防御性，推荐海外 OBM 业务持续发力、B 端回归高增的**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**，内部激励机制理顺基本面积积极向上的**海信家电**，外销高景气、与 TCL 积极协同的**TCL 智家**。

小家电板块推荐海外增长强劲、产品布局日益强化的扫地机器人龙头**科沃斯**、**石头科技**，内部经营调整迅速、需求企稳盈利修复的**小熊电器**。

黑电板块 Mini LED 及大屏化趋势持续演绎，带动行业价利提升，推荐 Mini LED 技术布局领先、全球渠道持续优化的黑电龙头**海信视像**。

厨电板块受地产的影响较大，厨电龙头**老板电器**烟灶主业表现稳定，凭借在洗碗机等二三品类上的持续开拓，有望保持稳健增长。在当前以旧换新政策刺激换新需求、地产受地产托底的背景下，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，推荐估值处于历史底部、股息率可观的厨电龙头**老板电器**。

照明及零部件板块，推荐照明主业稳健、持续开拓新照明领域、打造照明产业链垂直一体化的**佛山照明**，民用泵及家用泵企稳复苏、液冷泵等积极扩张的**大元泵业**。

（2）分板块观点与建议

白电：在内需受益于以旧换新政策、外销延续良好增长的背景下，看好白电持续的稳健增长和高股息回报，推荐海外自有品牌和 B 端业务双轮驱动、经营活力强的**美的集团**，内外销稳健增长、效率持续优化的**海尔智家**，受益于空调国补政策、渠道改革持续推进的**格力电器**，外销增长强劲、内销受益于国补政策、发力智能家居多品类业务的冰箱出口龙头**TCL 智家**，外销高景气、内销持续优化、汽零盈利稳步改善的**海信家电**。

小家电：推荐内部经营调整迅速、持续拓品类和渠道、需求企稳盈利修复的小熊电器，海外增长强劲、产品布局日益强化的扫地机器人龙头石头科技、科沃斯，外销逐渐恢复、内销品牌业务持续拓张的**新宝股份**。

黑电：推荐 Mini LED 技术布局领先、全球渠道持续优化的黑电龙头**海信视像**。

2、本周研究跟踪与投资思考

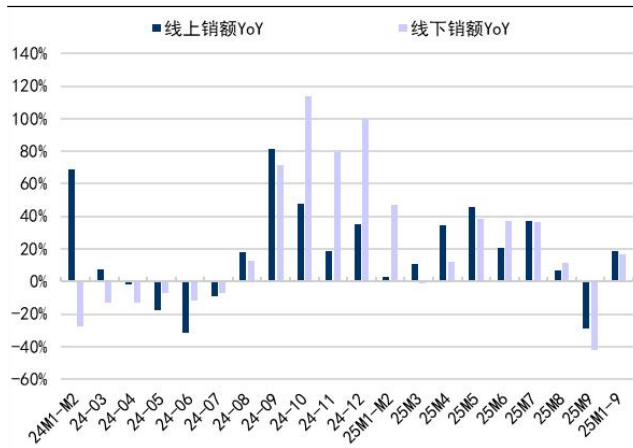
9 月家电内外销均有所承压，但部分品类依然延续良好增长趋势。9 月面临去年国补下的高基数，大家电零售额普遍有所下降，预计整体降幅在 20% 左右；小家电因去年国补力度较低，延续较好的增长势头，电饭煲/空气炸锅等线上零售额增长 6%/28%，扫地机/洗地机线上线下零售额增长超 20%。10 月进入双十一大促周期，预计小家电品类有望延续较好增长。

9 月我国家电出货额同比下降 10%，其中空调、电视机等品类受产能外迁及库存影响相对承压，冰箱、洗衣机、吸尘器依然有 5%-14% 左右的增长。

2.1 9 月高基数下大家电零售普遍承压，小家电延续增势

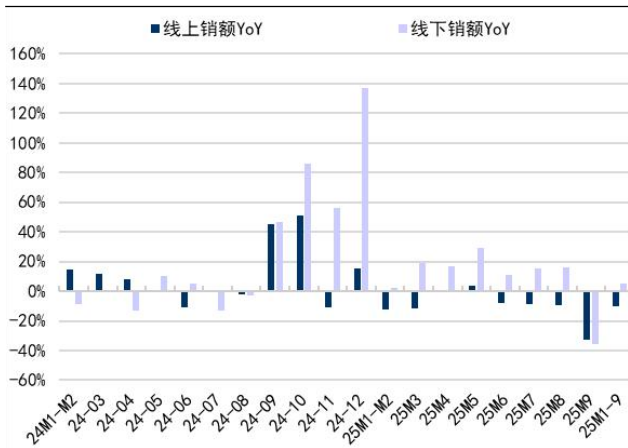
9 月国补已走完一个完整年度，在高基数下，去年受补贴的大家电品类零售额普遍出现下降，而去年未在补贴范围内的小家电品类依然有不错的增长。据奥维云网数据显示，9 月空冰洗、油烟机、燃气灶、彩电等大家电线上线下零售额均有所下降，平均降幅在 20% 左右；考虑到去年 9 月大家电普遍 30% 以上的零售额增长，当前零售额相对 2023 年依然实现稳步增长。小家电延续较好增长趋势，9 月电饭煲线上/线下零售额同比 +6.1%/-0.4%，空气炸锅线上/线下零售额同比 +27.7%/-6.7%；扫地机器人 9 月线上/线下零售额同比 +25.8%/+25.9%，洗地机线上/线下零售额同比 +53.5%/+17.4%。

图1：9 月空调线上线下零售额在高基数下同比有所下降



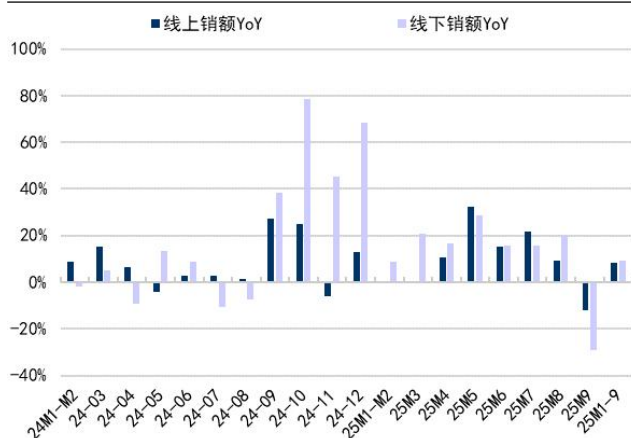
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图2：9 月冰箱线上线下零售额在高基数下同比有所下降



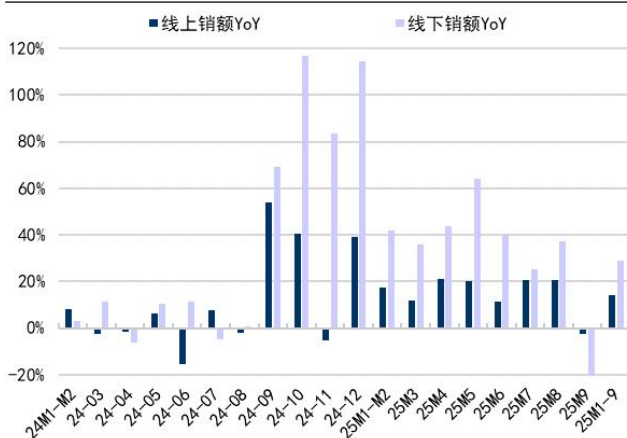
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图3：9月洗衣机线上线下零售额在高基数下同比有所下降



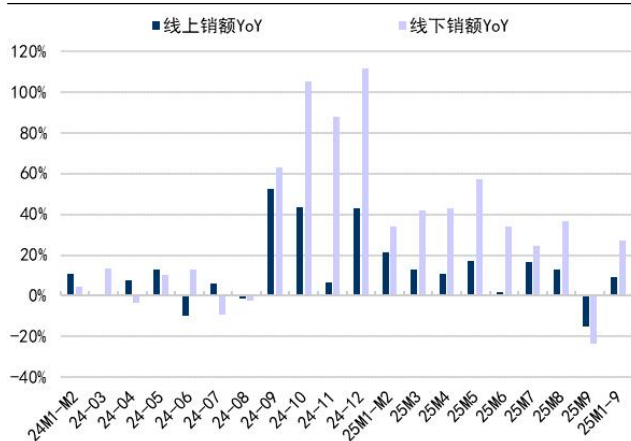
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图4：油烟机9月零售额在高基数下同比有所下降



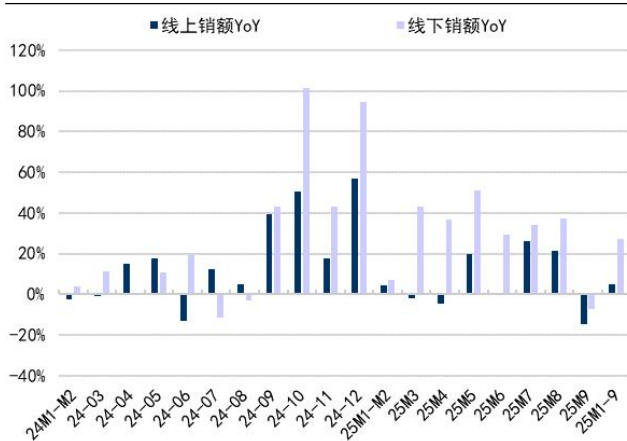
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图5：8月燃气灶零售额在高基数下同比有所下降



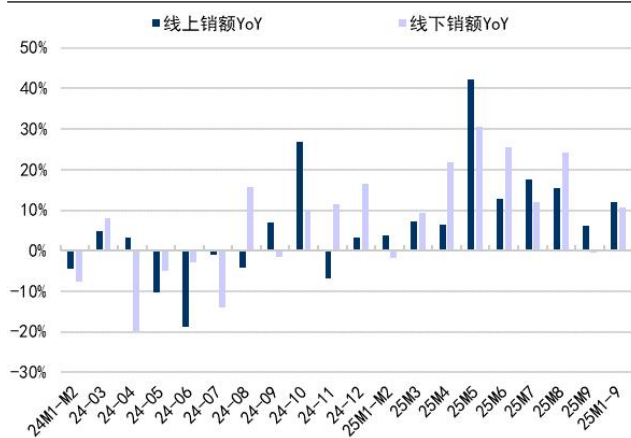
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图6：洗碗机9月零售额同比小幅下降



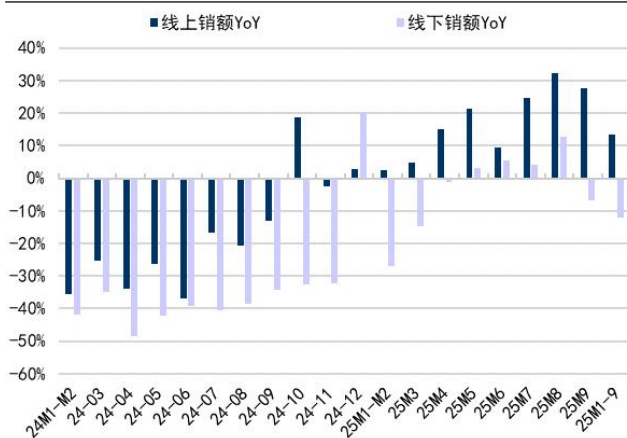
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图7：9月电饭煲需求维持正增长



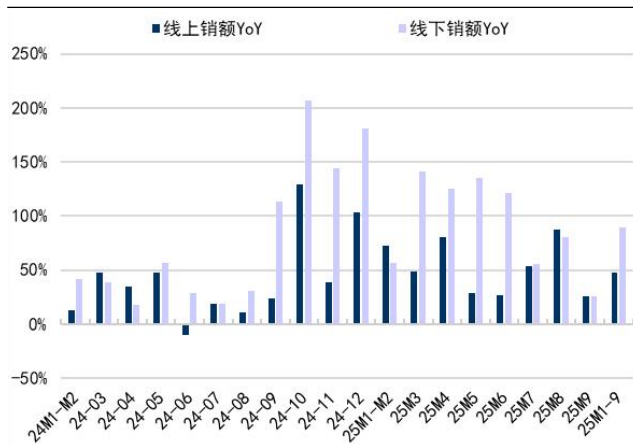
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图8：空气炸锅9月线上零售额增长良好



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图9: 扫地机 9 月线上线下零售额增长超 20%



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图10: 9月洗地机零售额延续较快增长



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

2.2 双十一大促火热开启，周期再度拉长

今年双十一大促开启时间再度前移，活动规则持续简化。今年双十一节奏再次调整，京东将抢先购开启时间提前 5 天，返场期结束时间延后 1 天，活动周期拉长，在折扣优惠上延续 618 的直降模式，从“凑单型”变成“直降+满减”双轨，在价保政策上“全程 30 天一键退差”。天猫双十一大促开启时间也有所提前，付尾款及现货开售时间提前 1 天，并将第一波现货开启时间延续至结束，现货销售周期拉长，天猫优惠也主打官方立减。双十一销售周期拉长、满减规则简化，有助于消费者更好选择商品并享受优惠，品牌方也更能专注于产品，对买卖双方都较为有利。

表1：2025 年双十一大促活动周期再度拉长

平台	2025 年双十一活动节点	2024 年双十一活动节点	2023 年双十一活动节点	2022 年双十一活动节点
天猫		家电抢先购 现货：10 月 14 日 20:00-10 月 19 日 23:59		
	预售 定金支付：10 月 15 日 20:00-10 月 20 日 17:59 付尾款：10 月 20 日 20:00-10 月 24 日 23:59	预售 定金支付：10 月 14 日 20:00-10 月 21 日 17:59 付尾款：10 月 21 日 20:00-10 月 24 日 23:59	预售 定金支付：10 月 24 日 20:00-10 月 31 日 17:59 付尾款：10 月 31 日 20:00-11 月 3 日 23:59	预售 定金支付：10 月 24 日 20:00-10 月 31 日 17:59 付尾款：10 月 31 日 20:00-11 月 3 日 23:59
	第一波现货 预热：10 月 17 日 00:00-10 月 20 日 19:59 销售：10 月 20 日 20:00-11 月 14 日 23:59	第一波现货 预热：10 月 20 日 00:00-10 月 21 日 19:59 销售：10 月 21 日 20:00-10 月 24 日 23:59	第一波现货 预热：10 月 29 日 00:00-10 月 31 日 19:59 销售：10 月 31 日 20:00-11 月 3 日 23:59	第一波现货 预热：10 月 28 日 00:00-10 月 31 日 19:59 销售：10 月 31 日 20:00-11 月 3 日 23:59
	高潮期 :11 月 10 日 20:00-11 月 11 日 23:59	第二波现货 预热：10 月 28 日 00:00-11 月 31 日 19:59 销售：10 月 31 日 20:00-11 月 11 日 23:59	第二波现货 预热：11 月 9 日 00:00-11 月 10 日 19:59 销售：11 月 10 日 20:00-11 月 11 日 23:59	第二波现货 预热：11 月 6 日 00:00-11 月 10 日 19:59 销售：11 月 10 日 20:00-11 月 11 日 23:59

京东	抢先购		预售	
	预热：10月12日00:00-10月14日19:59		定金支付：10月23日20:00-10月31日19:20	
	销售：10月14日20:00-10月28日23:59		付尾款：10月31日20:00-11月3日23:59	
	开门红		品类专场	
抖音	预热：10月29日00:00-10月31日19:59		定金支付：10月20日20:00-10月31日19:20	
	销售：10月31日20:00-11月3日23:59		付尾款：10月31日20:00-11月3日23:59	
	专场期		品类专场	
	11月4日00:00-11月9日23:59		11月3日20:00-11月10日19:59	
拼多多	11月4日00:00-11月9日23:59		11月10日20:00-11月11日23:59	
	11月10日20:00-11月11日23:59		11月12日00:00-11月13日23:59	
	11月12日00:00-11月13日23:59		11月12日00:00-11月13日23:59	
	11月12日00:00-11月13日23:59		11月12日00:00-11月13日23:59	

资料来源：各平台官网及公众号，国信证券经济研究所整理

2.3 9月家电出口额降幅接近10%，冰洗等增长较好

9月我国家电出口额降幅再度扩大，空调出口表现持续承压，冰箱、洗衣机、吸尘器等延续良好表现。据海关总署发布的数据，9月我国家电出口额（人民币口径，下同）同比下降9.6%，自4月美国加关税以来，我国家电出口额维持个位数的降幅，9月降幅环比有所扩大。分品类看，洗衣机、吸尘器9月增长依然超10%，延续此前增长趋势；冰箱出口额增速再度回升，同比增长5.3%；空调出口额同比下降23.2%，电视出口额同比下降13.0%，依然有所承压。考虑到我国家电企业海外产能转移，预计实际海外销售情况好于出口数据。整体来看，我国家电出口韧性在关税扰动下得到彰显，降幅相对有限。后续随着我国家电企业逐步开拓海外多区域的销售渠道及品牌影响力的日益扩大，我国家电出海仍有较大的增长潜力。

图11：9月家电出口额降幅接近10%



资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

图12：9月空调出口表现持续承压



资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

图13: 9月冰箱出口额增速进一步回升



资料来源: 海关总署, 国信证券经济研究所整理

图14: 9月洗衣机出口额增长超10%



资料来源: 海关总署, 国信证券经济研究所整理

图15: 9月电视机出口额下降13%



资料来源: 海关总署, 国信证券经济研究所整理

图16: 9月吸尘器出口额增长10%



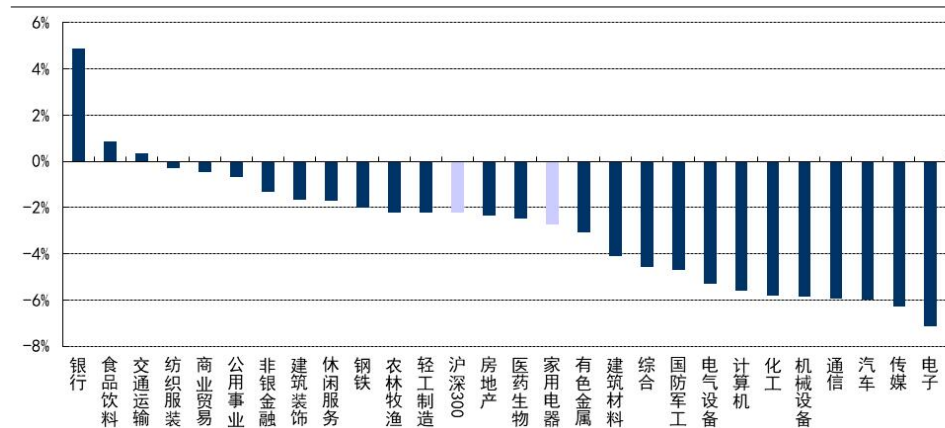
资料来源: 海关总署, 国信证券经济研究所整理

3、重点数据跟踪

3.1 市场表现回顾

本周家电板块-2.75%；沪深300指数-2.22%，周相对收益-0.53%。

图17: 本周家电板块实现负相对收益

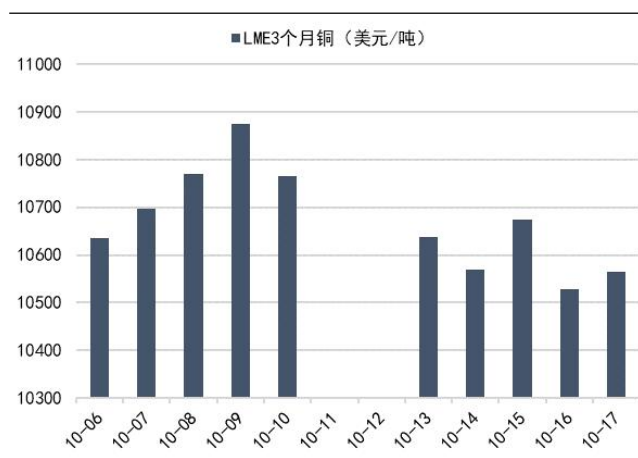


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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-1.9%/-0.4%至 10565/2774 美元/吨; 冷轧板价格 (上海: 价格: 冷轧板卷 (1.0mm)) 周环比-2.3%至 3750 元/吨。

图18: LME3 个月铜价本周下跌



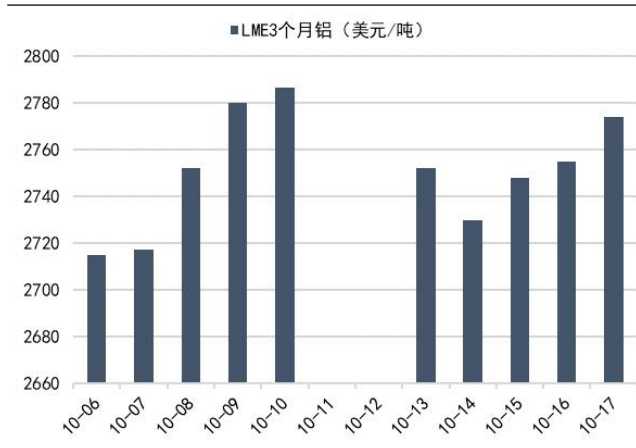
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图19: LME3 个月铜价高位震荡



资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图20: LME3 个月铝价格本周下跌



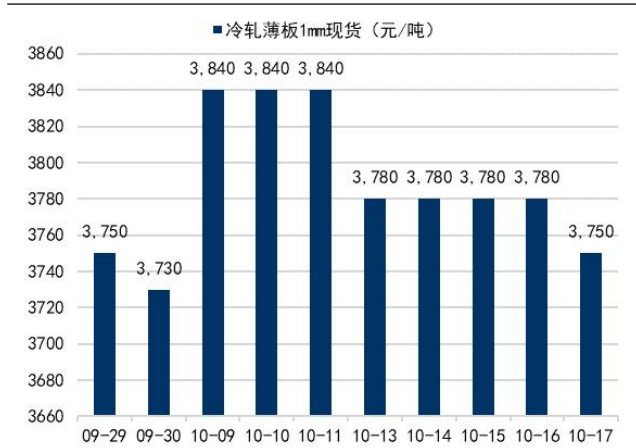
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图21: LME3 个月铝价震荡走高



资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图22: 冷轧价格本周价格环比下跌



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图23: 冷轧价格触底后反弹

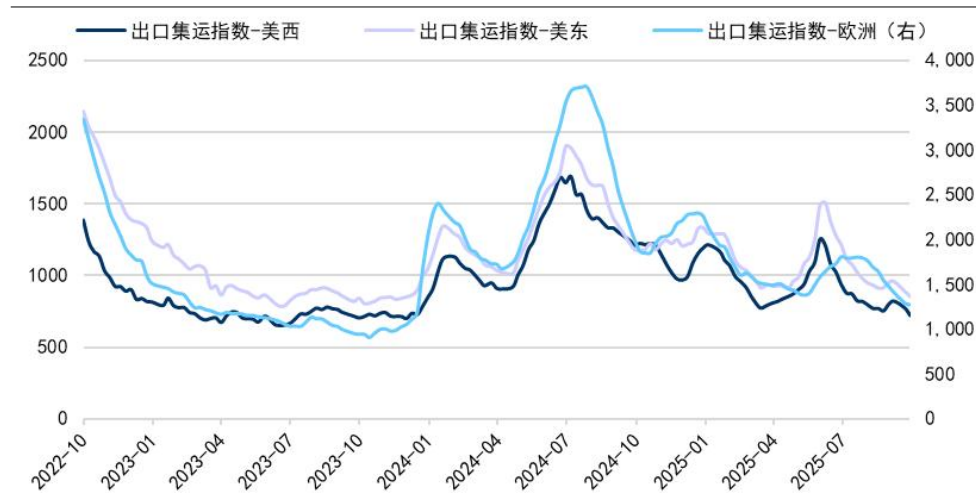


资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

3.3 海运价格跟踪

海运价格自 2022 年 8 月以来高位持续回落, 近期底部反弹后震荡回落。本周出口集运指数-美西线为 725.47, 周环比-6.72%; 美东线为 858.26, 周环比-3.89%; 欧洲线为 1267.91, 周环比-1.49%。

图24: 海运价格持续探底



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3.4 地产数据跟踪

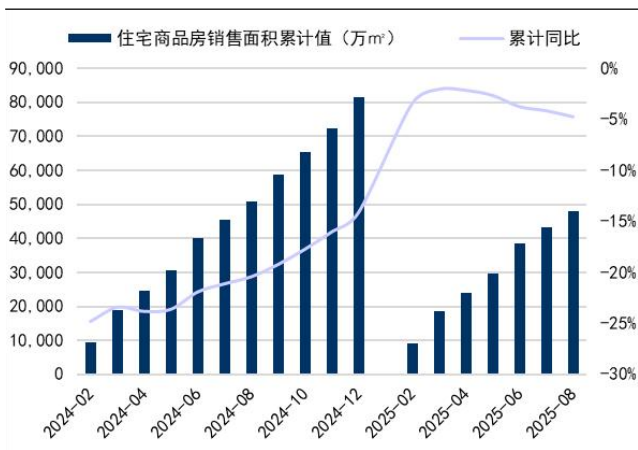
住宅竣工及销售面积近期依然处于承压状态。8月房屋竣工面积:住宅累计同比下降18.5%，增速环比-1.2pct；商品房销售面积:住宅累计同比下降4.7%，增速环比-0.6pct。

图25: 8月住宅竣工面积累计增速依然承压



资料来源: 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

图26: 8月住宅销售面积累计降幅小幅扩大



资料来源: 国家统计局, 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

【萤石网络】公司2025Q1-Q3实现营收42.9亿/+8.3%，归母净利润4.2亿/+12.7%，扣非归母净利润3.9亿/+6.2%。其中Q3收入14.7亿/+6.2%，归母净利润1.2亿/+28.7%，扣非归母净利润0.9亿/+1.8%。

【光峰科技】与深圳技术大学签署共建联合实验室合作协议：为促进产学研深度

融合，推动公司在上游器件领域的创新及发展，进一步提升公司竞争力，公司拟与深圳技术大学共同建立“光峰科技—深圳技术大学联合实验室”，以此在半导体激光前沿领域发挥双方各自优势，建立产学研长期合作关系。协议有效期6年，有效期内公司预计将向联合实验室提供不超过人民币600万元的经费。

4.2 行业动态

【奥维云网：十一彩电市场总结：规模缩水但韧性犹在】奥维云网（AVC）推总数据显示，2025年十一促销期（25W39-25W40：25.09.22-25.10.05），中国彩电市场零售量规模为115万台，同比24年下降21.8%，同比23年下降8.2%；零售额规模为53亿元，同比24年下降22.3%，规模和23年持平。

【产业在线：8月烟灶产销同比下滑，出口欧洲逆势高增】产业在线数据显示，2025年8月烟灶行业（包括油烟机、燃气灶、集成灶）产量1024.8万台，同比下滑4.1%；销售1024.5万台，同比下滑4.8%。其中内销301.4万台，同比增长2.4%；出口723.1万台，同比下滑7.5%。本月烟灶市场下滑主要受出口拖累。

【产业在线：繁荣与隐忧并存，2025冷年中国家用空调高增长是幻象？】产业在线数据显示，2025冷年，中国家用空调行业以产销双破峰值的成绩单收官——产量突破2.09亿台、销量达2.11亿台，同比分别增长14.1%和13.5%。产业在线预测，未来行业将告别高增长幻象，进入“总量平台期+结构优化期”，2026冷年家用空调产销增速将分别降至0.2%和0.5%，内销作为支撑大盘发展的“承重墙”将维持小幅增长，出口受到高基数回调以及海外高库存影响，同比下滑2.8%。

5、重点标的盈利预测

表2: 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
				2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024
000333	美的集团	优于大市	72.80	5.03	5.79	6.36	14	13	11	2.59
000651	格力电器	优于大市	40.22	5.75	5.98	6.28	7	7	6	1.66
600690	海尔智家	优于大市	25.02	2.00	2.26	2.49	13	11	10	2.04
000921	海信家电	优于大市	25.18	2.42	2.56	2.82	10	10	9	2.18
002668	TCL 智家	优于大市	9.53	0.94	1.04	1.14	10	9	8	3.37
603187	海容冷链	优于大市	14.64	0.92	1.03	1.17	16	14	13	1.36
600060	海信视像	优于大市	24.18	1.72	1.99	2.23	14	12	11	1.59
688696	极米科技	优于大市	106.03	1.72	4.64	5.67	86	23	19	2.56
688007	光峰科技	优于大市	17.25	0.06	0.04	0.53	283	419	32	3.07
002508	老板电器	优于大市	18.68	1.67	1.74	1.85	11	11	10	1.54
300894	火星机器人	优于大市	11.91	0.03	0.09	0.13	435	134	89	4.07
300911	亿田智能	优于大市	50.20	0.19	0.36	0.56	262	140	89	7.86
605336	帅丰电器	优于大市	15.17	0.33	0.47	0.54	46	32	28	1.49
002032	苏泊尔	优于大市	48.45	2.80	3.00	3.18	17	16	15	7.59
002242	九阳股份	优于大市	9.32	0.16	0.41	0.48	58	23	19	2.04
002705	新宝股份	优于大市	14.95	1.30	1.45	1.62	12	10	9	1.46
002959	小熊电器	优于大市	48.08	1.83	2.86	3.30	26	17	15	2.70
603486	科沃斯	优于大市	90.75	1.40	3.32	3.98	65	27	23	6.61
688169	石头科技	优于大市	173.00	10.70	7.80	10.54	16	22	16	3.35
2285.HK	泉峰控股	优于大市	19.95	0.22	0.24	0.28	12	11	9	1.29
301332	德尔玛	优于大市	9.55	0.31	0.33	0.38	31	29	25	1.52
000541	佛山照明	优于大市	6.17	0.29	0.20	0.23	21	31	27	1.41
603757	大元泵业	优于大市	41.54	1.55	1.56	1.92	27	27	22	4.67
603303	得邦照明	优于大市	13.38	0.73	0.69	0.76	18	20	18	1.90
301187	欧圣电气	优于大市	24.93	1.39	1.29	1.69	18	19	15	4.22

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理和预测

注：港股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	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	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 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	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

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