

家电行业周报（23年第13周）

3月地产销售明显回暖，空调及集成灶表现强劲

超配

核心观点

本周研究跟踪与投资思考：本周我们继续跟踪家电销售及地产情况：空调4月内销排产高增，集成灶2月销售快速回暖，地产3月销售持续复苏。

多重利好因素加持，空调4月内销排产高增34%。据奥维云网数据，2023年4月国内空调总排产1741万台/+14.1%，其中内销排产1003万台/+34.3%，出口排产738万台/+6.8%。零售数据看，年初至今空调销售显著回暖，2023W1~W13空调线上、线下累计销额均实现正增长，分别同比+11.2%、+1.0%。地产竣工边际好转、消费复苏以及以旧换新、绿色节能补贴等消费刺激政策助推空调需求释放，叠加在2022年成本和需求的双重压力下行业库存已进入历史低位，多重利好加持以及市场向好预期下，厂商和渠道的库存水平正在重建，空调排产和备货持续高增。

集成灶2月销售快速回暖，头部企业普遍增长较好。1) 集成灶2月出货量快速回暖，库存持续降低。随着线下客流逐步恢复以及地产边际修复，2月集成灶销售快速回暖。据产业在线，春节错期影响下2月集成灶行业出货量6.6万台/+45.5%，实现亮眼增长；1-2月集成灶累计销量同比-0.9%，降幅较2022H2的-7.1%已实现大幅收窄。行业复苏势头初显，考虑到地产链的传导仍需一定时间，地产销售数据持续改善下集成灶后续有望延续回暖态势。库存方面，2月集成灶行业库存水平同比-11.2%至7.5万台，库存水平持续走低。2) 集成灶头部企业普遍增长较好。火星人、浙江美大、亿田智能、帅丰电器2月集成灶销量增速分别+62.5%、+38.9%、+115.4%、+50%，1-2月累计销量同比分别为+5.4%、-3.2%、+19.2%、+1.4%，头部企业销量表现普遍好于行业，火星人和亿田智能表现更加靓丽。

地产销售持续复苏，3月30大中城市商品房销售增长40%。3月我国30大中城市商品房成交套数增长+39.5%，增速为2022年以来单月新高。其中一二三线城市商品房成交套数同比分别为+70.4%、+28.5%、+38.7%。累计数据看，1-3月我国30大中城市商品房累计成交套数增长+5.4%，累计同比已实现转正。随着保交楼、房企融资“三支箭”、央行降准等多项地产利好政策落地，地产销售复苏势头有望进一步延续。

重点数据跟踪：市场表现：上周家电周相对收益+1.06%。**原材料：**LME3个月铜、铝价格分别周度环比+0.0%/+2.7%至8933/2375美元/吨；冷轧价格周环比-0.28%至4919元/吨。**集运指数：**美西/美东/欧洲线周环比分别为-2.08%、-2.73%、-1.87%；**海外天然气价格：**周环比-6%；**资金流向：**美的/格力/海尔陆股通持股比例周环比变化-0.17%、-0.35%、-0.83%。

核心投资组合建议：白电推荐海尔智家、美的集团、海信家电、格力电器；厨电推荐老板电器、亿田智能、火星人；小家电推荐光峰科技、小熊电器；照明板块推荐佛山照明；零部件板块推荐大元泵业。

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	
					2022E	2023E	2022E	2023E
000333	美的集团	买入	53.81	376492	4.27	4.74	13	11
000651	格力电器	买入	36.75	206954	4.63	5.12	8	7
603757	大元泵业	买入	26.25	4378	1.53	1.77	17	15
688007	光峰科技	买入	23.65	10811	0.26	0.35	91	68
600690	海尔智家	买入	22.68	205071	1.56	1.82	15	12

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11周）-1-2月地产景气改善，家电零售延续恢复趋势》——2023-03-20

《家电行业2023年3月投资策略-2月地产及家电零售大幅回暖，建议积极关注家电内需复苏》——2023-03-06

《家电行业周报（23年第9周）-2月以来家电零售回暖，线下加速复苏》——2023-02-27

《家电周度思考专题-外资为何持续买入白电？基于海外龙头估值复盘的思考》——2023-02-14

《家电行业2023年2月投资策略-可比口径下春节商品房成交仍在修复，家电消费刺激政策持续推出》——2023-02-06

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 多重利好因素加持，空调 4 月内销排产高增 34%	5
2.2 集成灶 2 月快速回暖，头部企业普遍增长较好	5
2.3 地产销售持续复苏，3 月 30 大中城市商品房销售增长 40%	7
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	9
3.3 海运及天然气价格跟踪	10
3.4 北向资金跟踪	11
4、重点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
免责声明	15

图表目录

图1：空调4月内销排产增速达34%	5
图2：2023W1~W13 空调线上、线下累计销额均保持正增长	5
图3：1-2月集成灶累计销量同比-0.9%，降幅已大幅收窄	6
图4：2月集成灶库存持续走低，同比-11.2%	6
图5：1-2月火星人集成灶累计销量同比+5.4%	6
图6：1-2月浙江美大集成灶累计销量同比-3.2%	6
图7：1-2月亿田智能集成灶累计销量同比+19.2%	7
图8：1-2月帅丰电器集成灶累计销量同比+1.4%	7
图9：3月30大中城市商品房当月成交套数保持高增	7
图10：3月一线城市商品房当月成交套数同比+70.4%	8
图11：3月二线城市商品房当月成交套数+28.5%	8
图12：3月三线城市商品房当月成交套数同比+38.7%	8
图13：本周家电板块实现正相对收益	9
图14：LME3个月铜价本周持平	9
图15：LME3个月铜价高位下滑后震荡走高	9
图16：LME3个月铝价格本周走高	10
图17：LME3个月铝价高位回落后维持震荡	10
图18：冷轧价格上周价格走低	10
图19：冷轧价格高位回调后再次震荡	10
图20：海运价格持续回落	11
图21：天然气价格本周回落	11
图22：美的集团上周股通持股比例下降	11
图23：格力电器上周股通持股比例下降	11
图24：海尔智家持股比例下降	12
 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

Q3 家电上市公司在上下游承压及疫情反复的情况下依然展现出强大的韧性，收入稳健增长，利润持续改善。后续随着原材料价格稳步回落及需求复苏，家电行业有望延续今年以来的良好趋势，预计家电上市公司整体收入有望保持稳定，盈利持续改善。分不同板块看，预计白电及小家电板块收入表现更为稳固，利润弹性更大；切入新能源领域的公司有望在第二成长曲线的助推下持续发展。

在家电需求有望保持稳健的背景下，我们建议积极布局低估值公司的**白电龙头**，向上有价格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，推荐效率持续优化的**海尔智家**、B 端再造增长的**美的集团**、股权激励落地基本面积积极向上的**海信家电**、渠道改革成效逐步释放的**格力电器**。

厨电板块受到地产较大的影响，但近期地产竣工拐点显现，后续需求有望回暖。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；集成灶近期虽然受到疫情的波及，但行业高景气度有望在疫情好转后快速恢复，低渗透下行业成长可期。在当前稳增长的背景下，厨电行业在疫情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**。

小家电板块中，传统小家电经历一年打磨之后，通过积极的渠道调整、新品类扩展，2022 年营收回归稳健增长，行业格局优化，盈利持续改善。我们看好传统必选类小家电在疫情期间的需求韧性，推荐**小熊电器**、**新宝股份**。新消费小家电整体增长较快，行业空间广阔，同时行业内龙头通过不断强化产品、加大营销投放，在行业高速成长的背景下巩固自身领先优势，带动业绩的高速增长。推荐 2B、2C 齐头并进的光峰科技。

零部件板块，推荐国内屏蔽泵龙头**大元泵业**，公司家用热水循环屏蔽泵有望受益于欧美能源转型，迎来二次增长；工业泵开拓清洁能源、医疗器械、半导体等新领域并实现量产，有望带来新的增长点；新能源液冷泵有望受益于氢燃料电池车的放量及锂电池液冷泵客户的开拓，中长期成长空间广阔。

照明板块，推荐国内照明行业龙头**佛山照明**，公司通用照明主业稳固，同时背靠产品技术和股东优势切入智慧灯杆、智能家居、海洋动植物照明等新兴百亿赛道；收购南宁燎旺协同拓展车灯市场，双方优势互补，锐意开拓新能源客户，车灯近千亿空间成长潜力大；收购 LED 封装龙头国星光电，推进产业链一体化，技术与成本有望高效协同。

(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**，受益于空调景气改善、渠道改革持续推进的**格力电器**，私有化成功、效率持续改善的**海尔智家**，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**；

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

小家电：推荐技术积淀深厚、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**，推荐照明产业链一体化持续推进的**佛山照明**，推荐需求恢复、格局优化、积极拓品类的小家电龙头**小熊电器**、**九阳股份**。

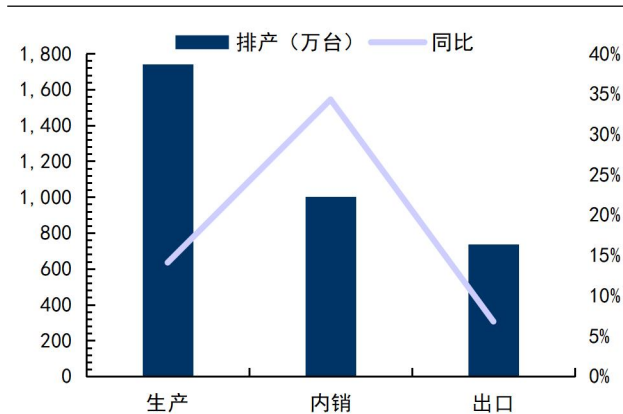
2、本周研究跟踪与投资思考

本月我们继续对家电销售及地产情况进行跟踪：1) **空调 4 月排产持续高增**：4 月国内空调总排产+14.1%，其中内销排产+34.3%，多重利好加持以及市场向好预期下厂商和渠道的库存水平正在重建，空调排产和备货持续高增。2) **集成灶 2 月销售快速回暖，头部企业普遍增长较好**：2 月集成灶销量增长+45.5%，1-2 月集成灶累计销量同比-0.9%，降幅较 2022H2 的-7.1%已实现大幅收窄，行业复苏势头初显。3) **商品房销售持续复苏**：3 月我国大中城市商品房销售增速+39.5%，为 2022 年以来单月新高，累计同比+5.4%已实现转正，地产销售数据持续好转。

2.1 多重利好因素加持，空调 4 月内销排产高增 34%

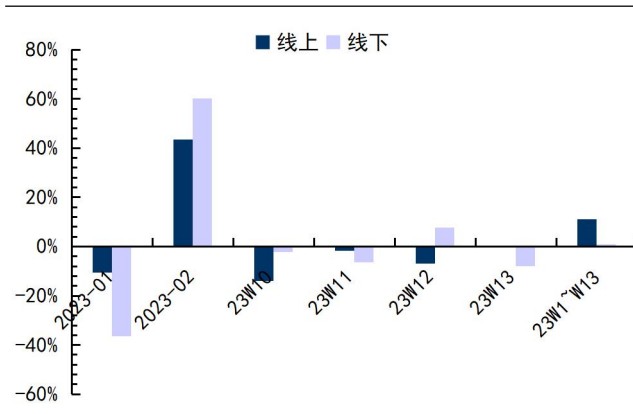
4 月空调排产持续高增，其中内销排产增速达 34%。据奥维云网数据，2023 年 4 月国内空调总排产 1741 万台/+14.1%，其中内销排产 1003 万台/+34.3%，出口排产 738 万台/+6.8%。零售数据看，年初至今空调销售显著回暖，2023W1~W13 空调线上、线下累计销额均实现正增长，分别同比+11.2%、+1.0%。地产竣工边际好转、消费复苏以及以旧换新、绿色节能补贴等消费刺激政策助推空调需求释放，叠加在 2022 年成本和需求的双重压力下行业库存已进入历史低位，多重利好加持以及市场向好预期下，厂商和渠道的库存水平正在重建，空调排产和备货持续高增。

图1：空调 4 月内销排产增速达 34%



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图2：2023W1~W13 空调线上、线下累计销额均保持正增长



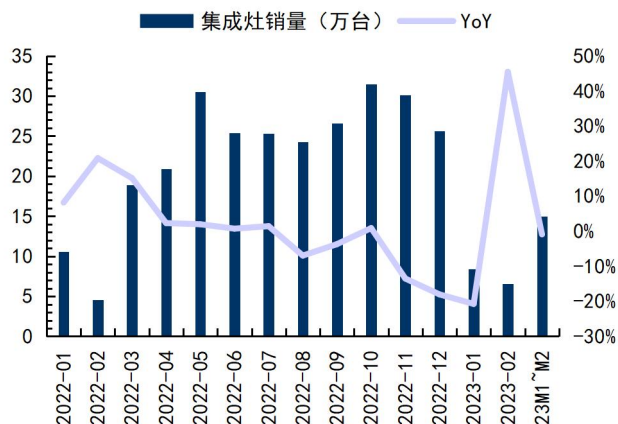
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

注：w1~w13 日期为 2022/12/26-2023/3/26

2.2 集成灶 2 月快速回暖，头部企业普遍增长较好

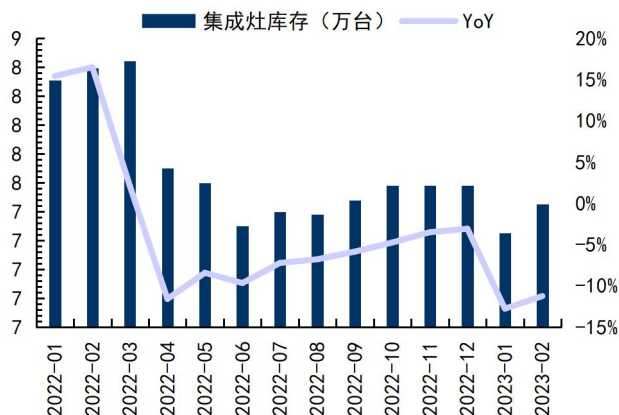
集成灶 2 月出货量快速回暖，库存持续降低。随着线下客流逐步恢复以及地产边际修复，2 月集成灶销售快速回暖。据产业在线，春节错期影响下 2 月集成灶行业出货量 6.6 万台/+45.5%，实现亮眼增长；1-2 月集成灶累计销量同比-0.9%，降幅较 2022H2 的-7.1%已实现大幅收窄。行业复苏势头初显，考虑到地产链的传导仍需一定时间，地产销售数据持续改善下集成灶后续有望延续回暖态势。库存方面，2 月集成灶行业库存水平同比-11.2%至 7.5 万台，库存水平持续走低。

图3：1-2月集成灶累计销量同比-0.9%，降幅已大幅收窄



资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

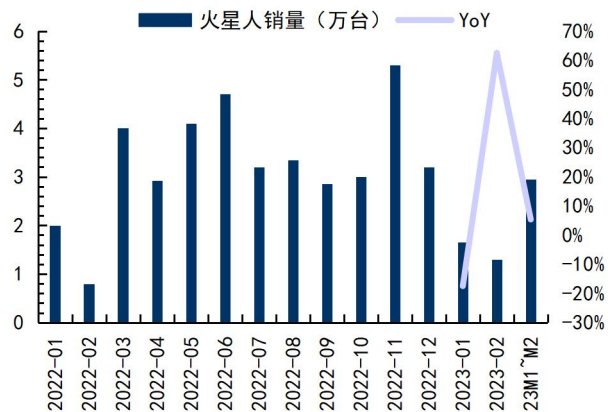
图4：2月集成灶库存持续走低，同比-11.2%



资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

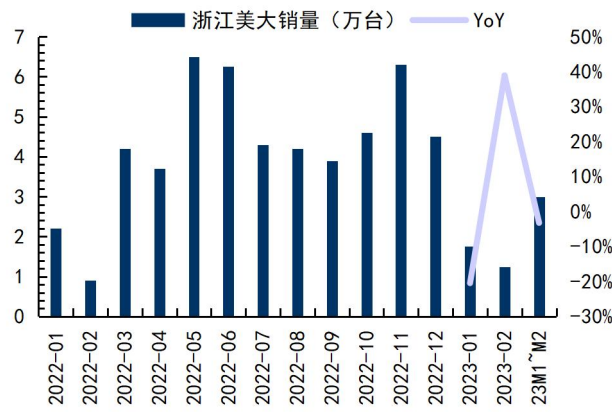
2月集成灶头部企业普遍增长较好，火星人、亿田智能表现突出。据产业在线，2023年2月火星人集成灶销量1.3万台/+62.5%，浙江美大1.3万台/+38.9%，亿田智能1.1万台/+115.4%，帅丰电器0.6万台/+50.0%，龙头企业均实现双位数以上增长。从累计数据看，2023年1-2月火星人、浙江美大、亿田智能、帅丰电器的集成灶累计销量同比分别为+5.4%、-3.2%、+19.2%、+1.4%。头部企业销量表现普遍好于行业，火星人和亿田智能表现更加靓丽。

图5：1-2月火星人集成灶累计销量同比+5.4%



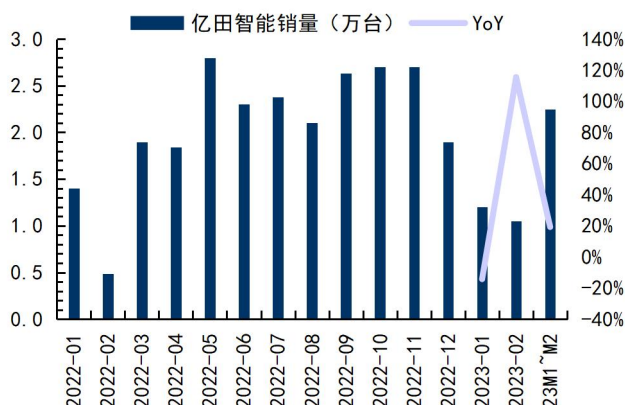
资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

图6：1-2月浙江美大集成灶累计销量同比-3.2%



资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

图7：1-2月亿田智能集成灶累计销量同比+19.2%



资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

图8：1-2月帅丰电器集成灶累计销量同比+1.4%

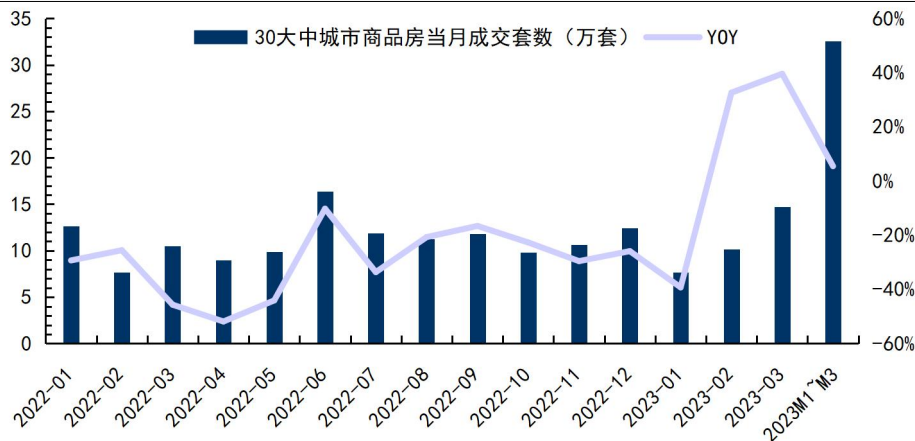


资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

2.3 地产销售持续复苏，3月30大中城市商品房销售增长40%

3月我国商品房销售增速39.5%，累计同比已转正，地产销售数据持续好转。2023年3月我国30大中城市商品房成交14.7万套/+39.5%，增速为2022年以来单月新高。从累计数据来看，2023年1-3月我国30大中城市商品房累计成交32.6万套/+5.4%，累计同比已实现转正。随着保交楼、房企融资“三支箭”、央行降准等多项地产利好政策落地，地产销售复苏势头有望进一步延续。

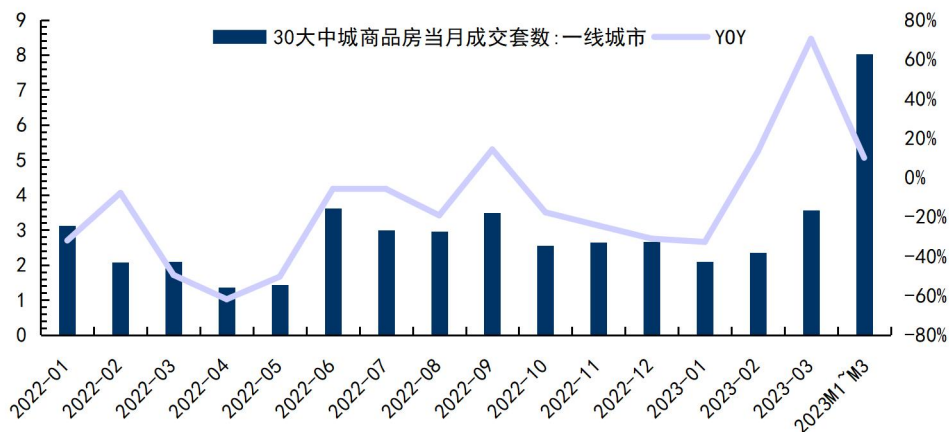
图9：3月30大中城市商品房当月成交套数保持高增



资料来源：国家统计局，Wind，国信证券经济研究所整理

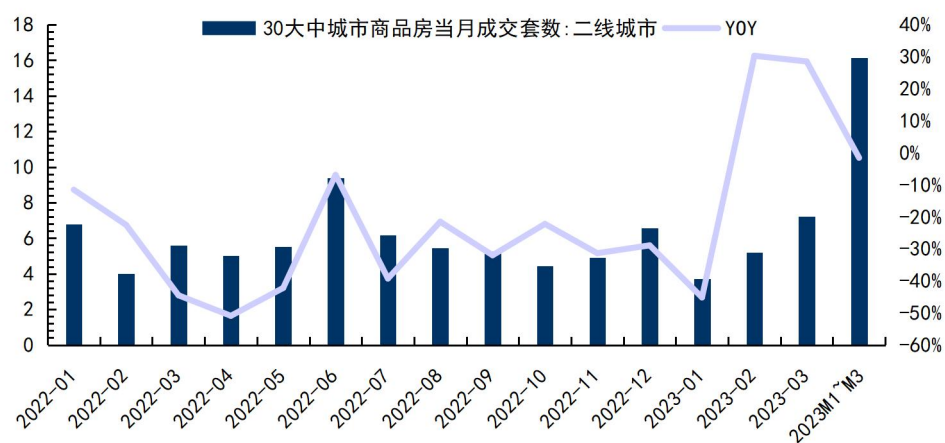
分一二三线城市来看，各线主要城市商品房成交套数均实现双位数增长，其中一线、三线城市商品房销售表现更加亮眼。2023年3月我国一二三线城市商品房成交套数同比分别为+70.4%、+28.5%、+38.7%，均延续了2月以来的双位数正增长。累计来看，1-3月我国一二三线城市商品房累计成交套数同比分别+10.0%、-1.6%、+16.9%，较2022年全年数据（-25.58%、-30.71%、-34.49%）实现大幅改善，其中一线、三线城市商品房累计销售表现突出，累计成交套数同比均已转正。

图10: 3月一线城市商品房当月成交套数同比+70.4%



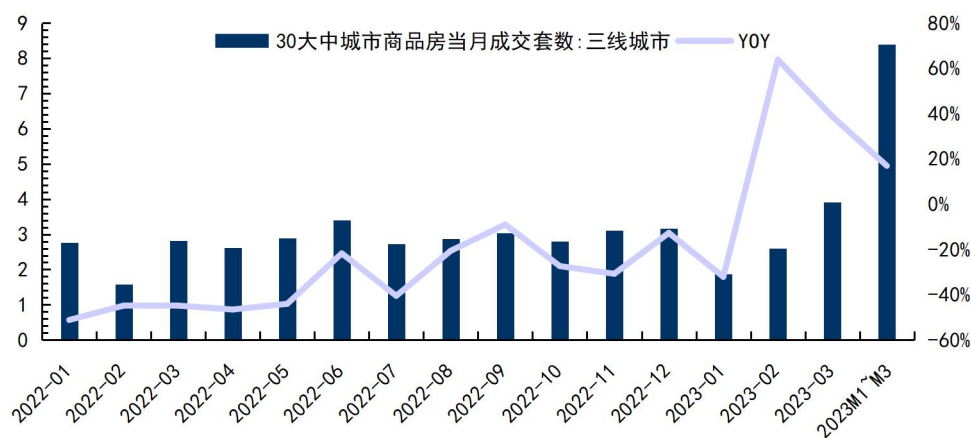
资料来源: 国家统计局, Wind, 国信证券经济研究所整理

图11: 3月二线城市商品房当月成交套数+28.5%



资料来源: 国家统计局, Wind, 国信证券经济研究所整理

图12: 3月三线城市商品房当月成交套数同比+38.7%



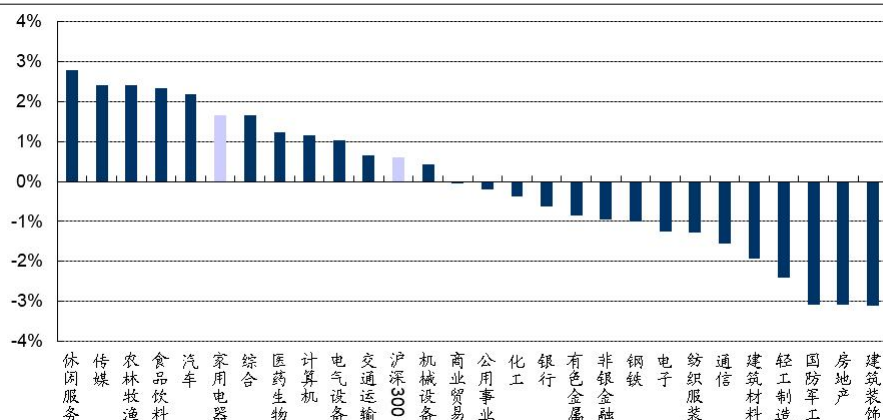
资料来源: 国家统计局, Wind, 国信证券经济研究所整理

3、重点数据跟踪

3.1 市场表现回顾

本周家电板块上涨 1.66%；沪深 300 指数上涨 0.59%，周相对收益+1.06%。

图13: 本周家电板块实现正相对收益

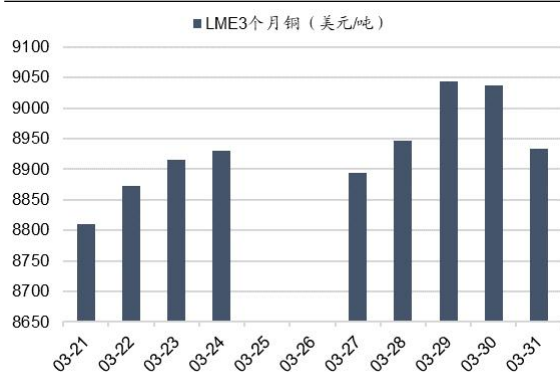


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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+0.03%、+2.7%至 8933/2375 美元/吨; 上周冷轧价格周环比-0.28%至 4919 元/吨。

图14: LME3 个月铜价本周持平



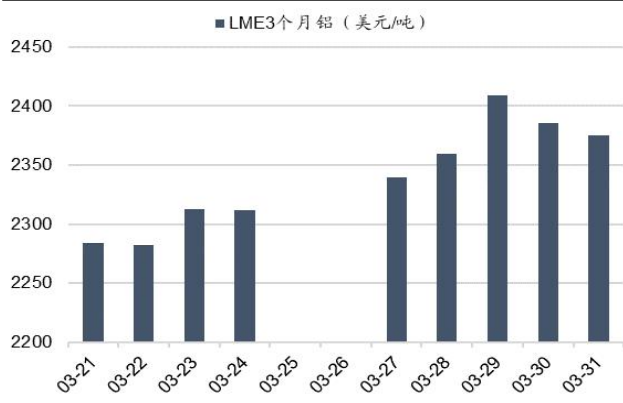
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图15: LME3 个月铜价高位下滑后震荡走高



资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图16: LME3 个月铝价格本周走高



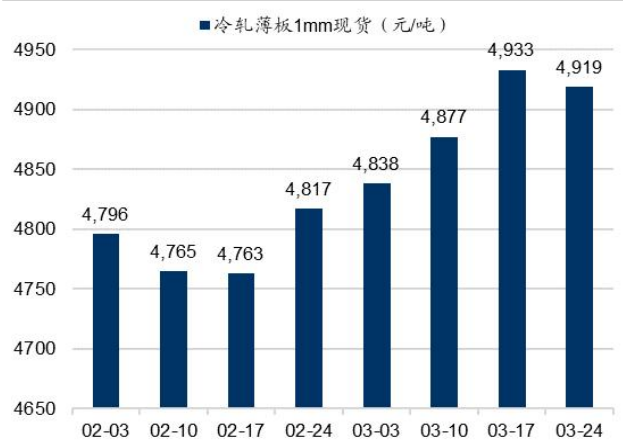
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图17: 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18: 冷轧价格上周价格走低



资料来源: 商务部, 国信证券经济研究所整理

图19: 冷轧价格高位回调后再次震荡



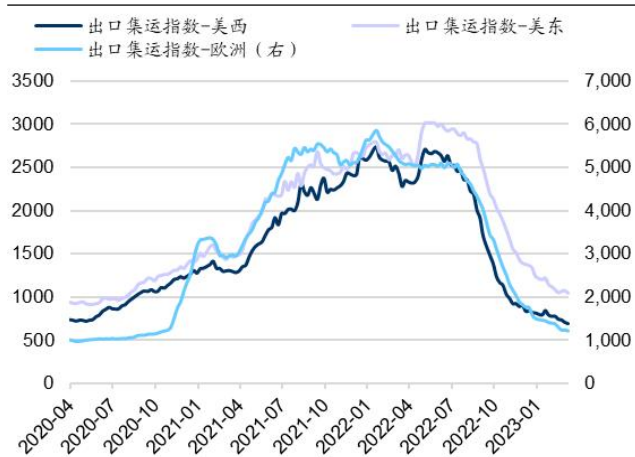
资料来源: 商务部, 国信证券经济研究所整理

3.3 海运及天然气价格跟踪

海运价格自 2021 年 4 月起逐步上升, 2022 年 8 月以来高位持续回落。本周出口集运指数-美西线为 694.46, 周环比-2.08%; 美东线为 1042.05, 周环比-2.73%; 欧洲线为 1215.22, 周环比-1.87%。

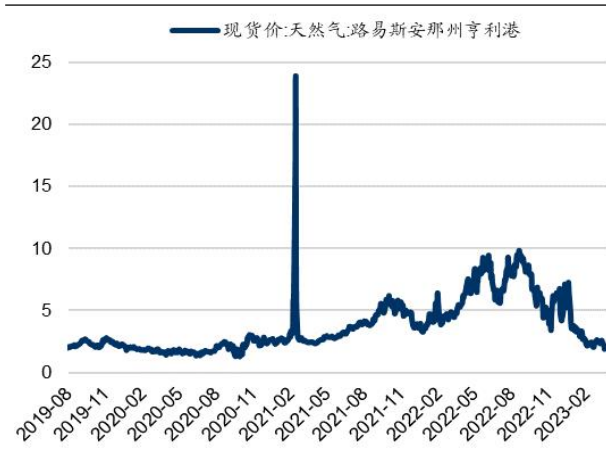
海外天然气价格自 2020 年底开始攀升, 近期震荡回落。本周海外天然气价格(此次以路易斯安那州亨利港天然气现货价代表)周环比-6%至 1.95 美元/百万英热单位。

图20: 海运价格持续回落



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图21: 天然气价格本周回落

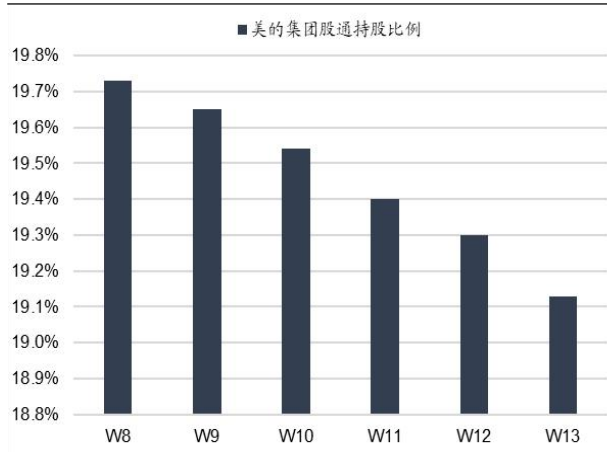


资料来源: 金联创, Wind, 国信证券经济研究所整理

3.4 北向资金跟踪

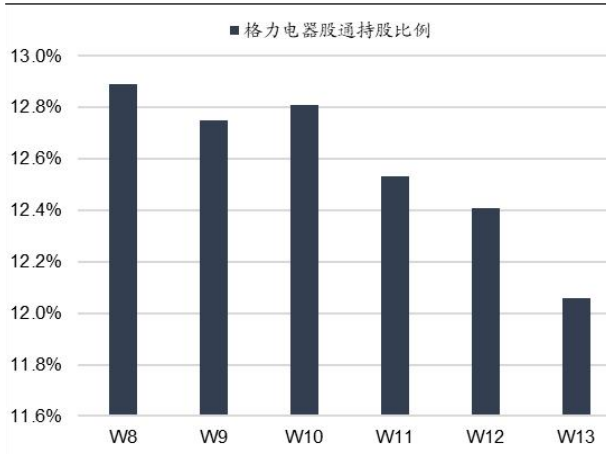
资金流向方面, 本周重点公司陆股通持股比例下滑, 美的/格力/海尔陆股通持股比例周环比变化-0.17%、-0.35%、-0.83%。

图22: 美的集团上周股通持股比例下降



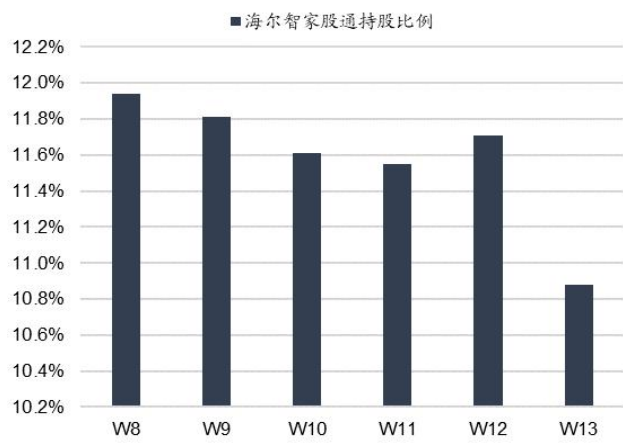
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图23: 格力电器上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

图24: 海尔智家持股比例下降



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4、重点公司公告与行业动态

4.1 公司公告

【泉峰控股】发布 2022 年年报。2022 年收入增长 13.2%至 19.9 亿美元,其中 2022H2 收入增长 10.7%; 2022 年净利润下滑 7.0%至 1.4 亿美元,其中 2022H2 净利润增长 28.8%。

【北鼎股份】发布 2022 年年报。2022 年公司实现收入 8.05 亿,同比-4.98%; 归母净利润 0.47 亿,同比-56.71%; 扣非归母净利润 0.40 亿,同比-60.22%。

【苏泊尔】发布 2022 年年报。2022 年实现营收 201.7 亿/-6.6%, 归母净利润 20.7 亿/+6.4%, 扣非归母净利润 18.9 亿/+1.6%。

【海尔智家】发布 2022 年年报。2022 年营收 2435.1 亿/+7.2%, 归母净利润 147.1 亿/+12.5%, 扣非归母净利润 139.6 亿/+18.0%。

【海信家电】发布 2022 年年报。2022 年营收 741 亿元/+9.7%, 归母净利润 14.4 亿元/+48%, 扣非利润 9.1 亿元/+36%。

【海信视像】发布 2022 年年报。2022 年营收 457.4 亿/-2.3%; 归母净利润 16.8 亿/+47.6%; 扣非归母净利润 14.3 亿/+79.7%。

【九阳股份】发布 2022 年年报。2022 年实现营收 101.8 亿/-3.5%, 归母净利润 5.3 亿/-28.98%, 扣非归母净利润 5.5 亿/-8.3%。

【Vesync】发布 2022 年业绩公告。2022 年公司实现收入 4.9 亿美元,同比增长 8.0%。其中 2022H2 增长 4.3%。2022 年归母利润为亏损 0.16 亿美元,其中 2022H2 亏损 0.31 亿美元,主要为召回影响约 0.48 亿的毛利,且公司人员工资、营销及研发投入加大。

【极米科技】极米科技副总经理辞职。公司副总经理沈毅因个人原因辞职,辞职后,沈毅不再担任公司任何职务。沈毅先生通过员工持股平台间接持有公司股份数量约为 15 万股,占总股本的比例为 0.21%。

4.2 行业动态

【奥维云：采暖季结束，壁挂炉市场表现如何？】2023 年开年以来至 2 月底，采暖季基本结束，疫情解封也解除了入户安装的局限，壁挂炉市场相比于去年同期有所好转。据奥维云网（AVC）推总数据，2023 年 1-2 月累计，壁挂炉市场零售量 9.0 万台，同比增长 1.0%，零售额 7.6 亿元，同比下滑 15.5%。整体看壁挂炉零售市场仍处于消费者的认知开拓期，均价呈现阶段性的下滑，品牌竞争也进入日趋激烈的“新常态”。

【产业在线：壁挂炉市场业绩触底，冷凝炉逆势增长】据产业在线统计，2022 年燃气壁挂炉内销量为 207.6 万台，同比下滑 27%。除疫情大规模爆发、房地产市场萎靡等外部因素，更主要是受到政策收窄的影响，“煤改气”项目严重缩水，壁挂炉行业随之承压，整体呈悲观走势。尽管市场环境以及总体行业表现不容乐观，2022 年冷凝炉销量还是实现了 9% 的增长。

【中怡康：2023 年 2 月大清洁电器电商全景市场总结】GfK 数据显示：2023 年 2 月，大清洁电器电商全景市场保持量额同比双增长。从电商全景市场的细分品类来看，洗地机、除螨仪及微型均实现量额双涨。社交电商渠道各细分品类同比增长良好。而传统电商渠道中，洗地机零售额份额超过了机器人吸尘器，领跑大清洁电器市场。从价格上来看，相较于传统电商渠道，社交电商渠道 2000 元以下的中低端市场同比涨幅明显，市场份额较高。

【奥维云：关于厨房小家电现状的五个定论】1. 2022 年空气炸锅全渠道零售额 82.3 亿元，同比提升 70.7%；大规模、高增速的特征让空气炸锅品类成为品牌们最为关注的品类，同时也成为竞争的焦点。2. 中国厨房小家电需求数量受限，但功能需求无限；3. 传统产品升级化处理；4. 咖啡机的“中国化”转变，2022 年线上推总数据显示咖啡机线上零售额 23.0 亿元，同比提升 42.2%；5. 快速早餐场景需求有潜在动力。

【奥维云：4 月空调内销排产增速 34%，持续高增长的动力何在？】继 3 月份高增长后，4 月份国内空调排产仍持续高增长。据奥维云网（AVC）数据显示，4 月国内空调总排产 1741 万台，其中内销排产 1003 万台，同比增长 34.3%，出口排产 738 万台，同比增长 6.8%。

【洛图科技：如何打破投影光阀瓶颈：也许机遇在侧翼迂回？】根据洛图科技数据显示，2022 年全球投影机市场出货量达到 1783 万台，同比增长 15.2%。其中，2022 年全球家用投影机市场占比突破 80%，出货量为 1453 万台，同比增长 21%。2022 年 1LCD 在全球市场的占比为 61.8%，较 2021 年上涨 7.7 个百分点；2022 年国内市场 1LCD 投影销量占比更是达到 67%。即 1LCD 投影机是目前投影市场消费主角。

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
				2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	2021
000333	美的集团	买入	53.81	4.09	4.27	4.74	13	13	11	3.02
000651	格力电器	买入	36.75	3.90	4.63	5.12	9	8	7	2.00
600690	海尔智家	买入	22.68	1.39	1.56	1.82	16	15	12	2.29
1691.HK	JS 环球生活	买入	8.06	0.12	0.11	0.13	9	9	8	1.90
2148.HK	Vesync	买入	3.21	0.04	0.06	0.08	11	6	5	1.73
688696	极米科技	买入	192.80	9.67	7.37	8.54	28	26	23	4.89

002032	苏泊尔	买入	54.15	2.40	2.55	2.86	23	21	19	6.22
002242	九阳股份	买入	17.92	0.97	0.69	0.94	18	26	19	4.15
002705	新宝股份	买入	17.04	0.96	1.16	1.33	18	15	13	2.32
002959	小熊电器	买入	70.40	1.81	2.38	2.84	39	30	25	5.31
002508	老板电器	买入	28.36	1.40	2.00	2.23	20	14	13	3.12
002677	浙江美大	买入	12.24	1.03	0.91	1.06	12	13	12	4.05
300894	火星入	买入	30.80	0.93	0.83	1.09	33	37	28	8.52
300911	亿田智能	买入	43.30	1.94	2.12	2.74	22	20	16	3.91
605336	帅丰电器	买入	17.28	1.74	2.11	2.82	10	8	6	1.69
603486	科沃斯	买入	82.60	3.51	3.00	3.61	24	27	23	9.50
688169	石头科技	买入	365.00	20.99	12.73	15.26	17	29	24	4.03
688007	光峰科技	买入	23.65	0.52	0.26	0.35	46	91	68	4.43
688793	倍轻松	买入	51.50	1.49	-1.89	1.65	35	-27	31	4.84
000921	海信家电	买入	20.95	0.71	1.19	1.40	29	18	15	2.48
000541	佛山照明	买入	5.69	0.18	0.23	0.31	32	25	18	1.34
603757	大元泵业	买入	26.25	0.87	1.53	1.77	30	17	15	3.44
2285.HK	泉峰控股	买入	40.90	0.28	0.27	0.38	18	19	14	2.83

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理和预测

注：港股 JS 环球生活、Vesync、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

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 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所提及的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