

# 家电行业周报（22年第24周）

## 618销售跟踪系列3：需求复苏向好，龙头优势地位稳固

超配

### 核心观点

**本周研究跟踪与投资思考：**618大促过半，本周我们结合目前618销售情况及去年同期的销售数据对618全周期销售情况进行探讨。若今年618销售节奏与去年相同，则预计今年618期间低渗透、高客单价的家电细分行业表现相对较好，或由于新品投放后价格带基本补齐，目标消费者进一步扩充所致。格局方面，各行业龙头优势稳固，头部的竞争格局基本延续年初以来的趋势。

**清洁电器：**头部公司销售表现积极，石头科技增长强劲。开门红首日添可线上成交额突破4亿/+41%。若今年618开门红占618全周期销额的比重与2021年相同，则今年618销额有望突破12亿/+40%。科沃斯计算方法与此类似，预计科沃斯+添可618合计成交额有望超24亿，同比增长35%-40%。石头科技开售4个半小时全渠道销额破2亿，若同样参考电商平台开门红与最终销售关系的比例，则预计石头618全渠道GMV有望超6亿，同比翻倍以上增长。

**集成灶：**线上活力持续释放，亿田、火星表现靓丽。线下购物依然受到疫情影响，叠加头部企业网批模式逐渐成熟，预计集成灶线上销售的活力会进一步释放。火星618开门红销售额1.4亿/+80%，假设今年618首周销额占全周期的比重与去年相同，预计火星618全周期有望实现销额4.6亿/+70%。参考火星预售转换比例，亿田智能618开门红销售额约为0.4亿，用相同的计算方法，预计亿田618全周期GMV有望达1.8亿，增长同样强劲。

**智能投影：**低渗透下行业景气持续，极米、峰米表现良好。在龙头产品阵容不断扩充下，投影消费的潜力逐渐被挖掘。极米科技618全网开售2小时主机销量破5万台，若以预售约4286元的均价计算，公司开售2小时GMV预计达到2.1亿。假设今年618极米首周销额占全周期销售额的比重与去年相同，则今年618全周期极米科技有望实现销售额8.4亿，同比增长35%-40%。峰米618开门红销售额同比增长217%，考虑到开门红销售额一般在618全周期销售额的30%左右，峰米也有望实现高增。

**厨房小电：**行业需求渐次复苏，618有望延续需求向好势头。截至6月5日，天猫厨房小电销额同比增长19.4%；京东参考5月销售情况，厨房小电销额同比增长22.4%，行业增速均在20%左右，景气度逐渐复苏。分公司看，今年以来小家电头部企业表现持续好于行业，预计618销售期间趋势有望维持。

**重点数据跟踪：**市场表现：本周家电周相对收益-4.32%。原材料：LME3个月铜、铝价格分别周度环比+1.0%、-0.7%至9540/2709.5美元/吨；冷轧价格周环比-0.1%至5467元/吨。集运指数：美西/美东/欧洲线上周环比分别-0.62%、-0.05%、+0.89%；资金流向：美的/格力/海尔陆股通持股比例周环比变化+0.02%、-0.31%、+0.54%。

**核心投资组合建议：**白电推荐B端再造增长的美的集团、效率提升的海尔智家、渠道改革持续推进的格力电器；厨电推荐高增长强激励的集成灶龙头火星、全维度改善的亿田智能；小家电推荐智能投影龙头极米科技，2B、2C齐头并进的光峰科技，需求复苏的小家电龙头小熊电器、新宝股份、苏泊尔。

**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 |
| 600690 | 海尔智家 | 买入   | 24.02  | 214550   | 1.59  | 1.84  | 15    | 13    |
| 000333 | 美的集团 | 买入   | 52.25  | 365596   | 4.50  | 5.18  | 12    | 10    |
| 300911 | 亿田智能 | 买入   | 24.02  | 214550   | 1.59  | 1.84  | 15    | 13    |
| 300894 | 火星   | 买入   | 32.07  | 12988    | 1.21  | 1.58  | 26    | 20    |
| 000921 | 海信家电 | 买入   | 11.45  | 13318    | 1.19  | 1.40  | 10    | 8     |

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

联系人：邹会阳

0755-81981518

zouhuiyang@guosen.com.cn

#### 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2022年6月投资策略-618开局销售表现积极，刺激政策频出看好家电需求改善》——2022-06-08
- 《家电行业周报（22年第23周）-5月京东平台家电销售跟踪：行业稳健增长，龙头表现突出》——2022-06-06
- 《家电行业周报（22年第22周）-618大促开启，预售表现积极》——2022-05-30
- 《家电行业周报（22年第19周）-爆款小家电品类跟踪：空气炸锅强势崛起，居家、清洁类受益》——2022-05-22
- 《家电行业周报（22年第20周）-海外市场跟踪：成熟家电市场需求韧性较强，销售表现稳健》——2022-05-15

# 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.....                    | 4  |
| 2.1 清洁电器：头部公司销售表现积极，石头科技预计翻倍增长.....   | 5  |
| 2.2 集成灶：线上活力持续释放，亿田、火星人表现靓丽.....      | 5  |
| 2.3 智能投影：低渗透下行业高景气持续，极米、峰米表现良好.....   | 6  |
| 2.4 厨房小电：行业需求渐次复苏，618 有望延续需求向好势头..... | 6  |
| 3、重点数据跟踪.....                         | 7  |
| 3.1 市场表现回顾.....                       | 7  |
| 3.2 原材料价格跟踪.....                      | 8  |
| 3.3 海运价格跟踪.....                       | 9  |
| 3.4 北向资金跟踪.....                       | 9  |
| 4、重点公司公告与行业动态.....                    | 10 |
| 4.1 公司公告.....                         | 10 |
| 4.2 行业动态.....                         | 11 |
| 5、重点标的盈利预测.....                       | 11 |
| 免责声明.....                             | 13 |

## 图表目录

|                                                   |    |
|---------------------------------------------------|----|
| 图 1: 添可和科沃斯 618 开门红成交额均超 4 亿.....                 | 5  |
| 图 2: 自清洁扫地机器人/科沃斯/石头科技在京东 618 开门红当日成交额均有翻倍增长..... | 5  |
| 图 3: 火星人 618 开门红销售额同比增长 80%.....                  | 6  |
| 图 4: 亿田智能 618 开门红前 2 小时销售超去年开门红全天.....            | 6  |
| 图 5: 极米科技在 618 开门红销售表现优异.....                     | 6  |
| 图 6: 峰米科技 618 开门红销售额同比增长 217%.....                | 6  |
| 图 7: 今年以来京东平台厨房小电销售景气度逐渐复苏.....                   | 7  |
| 图 8: 本周家电板块实现负相对收益.....                           | 7  |
| 图 9: LME3 个月铜价高位震荡.....                           | 8  |
| 图 10: LME3 个月铜价高位震荡.....                          | 8  |
| 图 11: LME3 个月铝价格高位震荡.....                         | 8  |
| 图 12: LME3 个月铝价高位回落后维持震荡.....                     | 8  |
| 图 13: 冷轧价格上周价格下降.....                             | 9  |
| 图 14: 冷轧价格高位回调后维持震荡.....                          | 9  |
| 图 15: 海运价格本周高位震荡.....                             | 9  |
| 图 16: 美的集团上周股通持股比例上升.....                         | 10 |
| 图 17: 格力电器上周股通持股比例下滑.....                         | 10 |
| 图 18: 海尔智家持股比例上升.....                             | 10 |

## 1、核心观点与投资建议

### (1) 重点推荐

家电行业在上下游承压及 Q1 疫情反复的情况下依然实现稳健增长，收入韧性较强；盈利端，白电、厨电及小家电板块 Q1 盈利能力同比或环比实现改善，随着提价等应对措施逐渐生效，后续盈利改善可期。在疫情影响有望逐渐明朗的背景下，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修复和需求复苏，向下有家电销售维持稳健叠加低估值带来的高防御性。

家电龙头**美的集团**凭借灵活的调整率先走出疫情影响，内外销稳健增长，B 端业务表现强劲，Q1 净利率已出现同比正增长，我们推荐基本面稳固、最有望受益于家电行业积极复苏的**美的集团**。白电龙头**海尔智家**凭借前期在高端化、智能化、套系化上的深耕，厚积薄发，空冰洗终端销售表现均领先行业，市占率稳步攀升，推荐全球供应链布局下效率积极提升、内外盈利能力显著改善的**海尔智家**。推荐受益于空调复苏、渠道改革持续推进、原材料成本降低、估值性价比凸显的空调龙头**格力电器**。

厨电板块受到地产景气度的影响，但厨电龙头**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的打磨之后，通过积极的渠道调整、新品类的扩展，2022 年营收回归稳健增长，行业格局有所优化，盈利端环比也有所改善。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**、**苏泊尔**。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。我们持续看好新消费赛道迸发出的强劲动力，推荐投影仪头部企业**极米科技**、**光峰科技**，有望受益于疫情好转的局部按摩器龙头**倍轻松**。

### (2) 分板块观点与建议

**白电：**在国内需求恢复、出口高增和原材料成本传导背景下，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**，私有化成功、效率持续改善的**海尔智家**，以及渠道改革持续推进的**格力电器**；

**厨电：**推荐切中健康需求、高速增长的分赛道集成灶，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**；

**小家电：**推荐国内外渗透率较低、行业景气高增、技术+市场全面领先的投影仪龙头**极米科技**；技术积淀深厚，2B 和 2C 齐头并进的激光技术龙头**光峰科技**；建议关注需求恢复下小家电龙头**小熊电器**、**新宝股份**、**苏泊尔**。

## 2、本周研究跟踪与投资思考

此前我们分别跟踪了 618 预售和开门红的销售情况，数据表现均较为积极。随着

618 销售进程过半,本周我们结合目前 618 销售情况及去年同期的销售数据对 618 全周期销售情况进行探讨。若今年 618 销售节奏与去年相同,则预计今年 618 期间低渗透、高客单价的家电细分行业表现相对较好,或由于新品投放后价格带基本补齐,目标消费者进一步扩充所致。格局方面,各行业龙头优势稳固,头部的竞争格局基本延续年初以来的趋势

## 2.1 清洁电器：头部公司销售表现积极，石头科技预计翻倍增长

根据公司发布的战报及 2021 年同期的占比情况,预计科沃斯 618 销售额增长 40% 左右,石头科技有望实现翻倍增长。根据添可发布的战报,开门红首日,添可线上成交额突破 4 亿,销售额同比增长 41%。参考 2021 年的销售情况,添可 2021 年 618 开门红 GMV 为 2.9 亿,618 全周期 GMV 为 9 亿。若今年 618 开门红占 618 全周期销售额的比重与 2021 年相同,则今年 618 的销售额有望突破 12 亿,同比增长 40% 左右。科沃斯计算方法与此类似:科沃斯 618 开门红全渠道成交额超 4 亿,若参考添可开门红占最终 618 销售约 32% 的比例,则 2022 年预计全渠道 GMV 超 12 亿,同比增长 35%-40%。因此,预计科沃斯+添可 618 合计成交额有望超 24 亿,同比增长 35%-40%。

石头科技截至 5 月 31 日 22:30,全渠道销额破 2 亿,超过去年 618 全周期销额。若同样参考添可开门红占最终 618 销售约 32% 的比例,则预计 2022 年 618 全渠道 GMV 有望超 6 亿,同比翻倍以上增长(根据京东和天猫监测数据,2021 年 6 月石头科技在京东和天猫的合计 GMV 为 2 亿)。考虑到全渠道销额破 2 亿仅为开门红销售 4 个半小时的成果,最终销售情况或比预计的更加乐观。

图1: 添可和科沃斯 618 开门红成交额均超 4 亿



资料来源: 公司官网, 亿邦动力, 国信证券经济研究所整理

图2: 自清洁扫地机器人/科沃斯/石头科技在京东 618 开门红当日成交额均有翻倍增长



资料来源: 京东家电, 国信证券经济研究所整理

## 2.2 集成灶：线上活力持续释放，亿田、火星人表现靓丽

在线下购物仍受到影响的情况下,叠加头部企业网批模式的逐渐成熟,预计集成灶线上销售的活力会进一步释放,亿田智能、火星人 618 销售额增速有望超过 70%。根据火星人发布的战报,火星人 618 开门红实现销售额 1.4 亿,同比增长 80%。根据京东销售监测数据,2021 年 618 期间,618 活动首周的销售额占 618 合计销售额的 31%,假设以 1.4 亿作为首周销售额,且首周销售额占比不变,则 618 全周期火星人有望实现销售额 4.6 亿,同比增长 70% 左右。

亿田智能在 618 预售期间，京东和天猫的合计预售额为 1.5 亿，而火星人预售额为 5 亿，假设两者的预售额在 618 开门红当日实现的销售转化是一样的，则亿田智能 618 开门红销售额约为 0.4 亿。同样，我们根据京东销售监测数据得到 2021 年 618 期间，亿田智能 618 活动首周的销售额占 618 合计销售额的 22%。假设该比例不变，且开门红的销售额与首周的销售额相近，则亿田智能 618 全周期 GMV 有望达到 1.8 亿，增长同样强劲（根据京东和天猫监测数据，2021 年 6 月亿田智能在京东和天猫的合计 GMV 为 0.8 亿）。

图3：火星人 618 开门红销售额同比增长 80%



资料来源：火星人官方微信公众号，国信证券经济研究所整理

图4：亿田智能 618 开门红前 2 小时销售超去年开门红全天



资料来源：亿田智能官方微信公众号，国信证券经济研究所整理

## 2.3 智能投影：低渗透下行业高景气持续，极米、峰米表现良好

在龙头产品阵容不断扩充下，投影消费的潜力逐渐被挖掘，头部投影企业极米、峰米在 618 销售有望取得良好表现。根据极米科技发布的战报，公司全网 GMV 开售 5 分钟破亿，主机销量 2 小时破 5 万台。若以预售约 4286 元的均价计算，公司开售 2 小时 GMV 预计达到 2.1 亿。若参考此前极米京东平台首周销售额占全周期销售额的 25% 计算，618 全周期极米科技有望实现销售额 8.4 亿，同比增长预计在 35%-40%（2021 年 6 月极米科技京东和天猫合计销售 6.2 亿）。

根据峰米科技发布的战报，峰米 618 开门红销售额同比增长 217%，考虑到开门红销售额一般在 618 全周期销售额的 30% 左右，峰米也有望实现高增（根据天猫及京东销售监测数据，2021 年 6 月峰米京东和天猫合计 GMV 为 0.49 亿）。

图5：极米科技在 618 开门红销售表现优异



资料来源：极米官方微博，国信证券经济研究所整理

图6：峰米科技 618 开门红销售额同比增长 217%

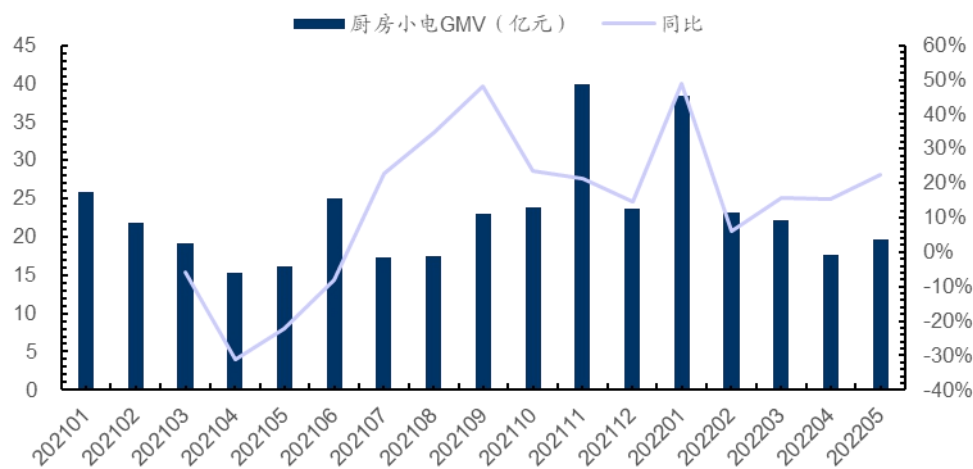


资料来源：峰米科技官方微信公众号，国信证券经济研究所整理

## 2.4 厨房小电：行业需求渐次复苏，618 有望延续需求向好势头

从5月及截至目前厨房小家电的销售情况看，厨房小电景气度持续复苏，增速在20%左右。根据天猫监测数据，从预售开始到6月5日，天猫厨房小电累计销售额超过21.4亿元，同比增长19.4%。京东平台我们参考5月的销售情况，2022年5月京东平台厨房小电销售额19.7亿，同比增长22.4%，考虑到618小家电定价策略更灵活和两平台满减力度略大于2021年，因此预计表现较高的折扣力度仍有望维持5月小家电的复苏态势。因而从京东和天猫两个平台的数据来看，厨房小电在618销售依然有望保持复苏的态势，增速预计在20%左右。分公司来看，参考5月京东小家电的销售情况，苏泊尔5月GMV增长44%，九阳增长25%，小熊增长28%，摩飞增长34%，行业龙头的复苏表现好于行业，预计618销售期间小家电头部企业的表现依然会好于行业。

图7：今年以来京东平台厨房小电销售景气度逐渐复苏



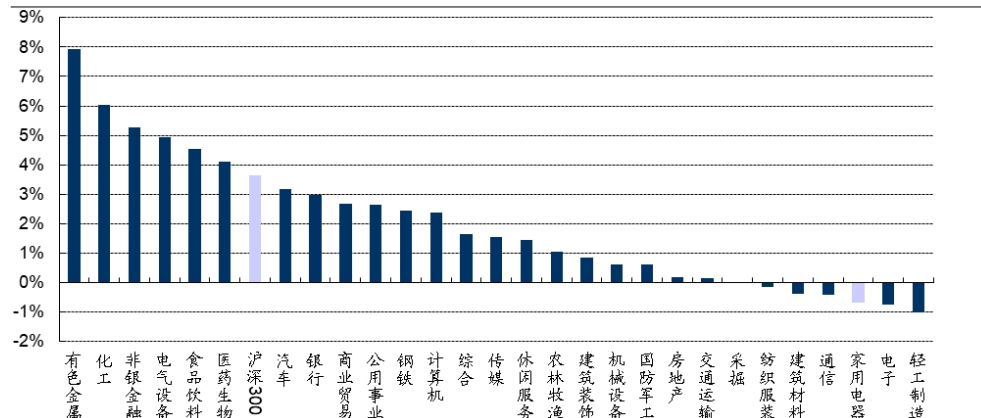
资料来源：京东跟踪数据，国信证券经济研究所整理

### 3、重点数据跟踪

#### 3.1 市场表现回顾

本周家电板块下跌0.67%；沪深300指数上涨3.65%，周相对收益-4.32%。

图8：本周家电板块实现负相对收益

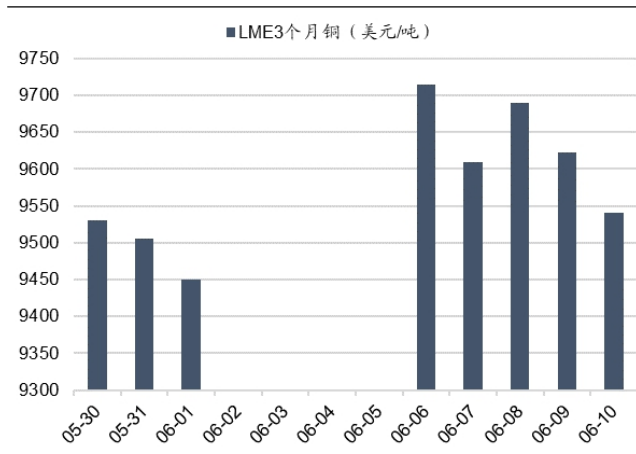


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

### 3.2 原材料价格跟踪

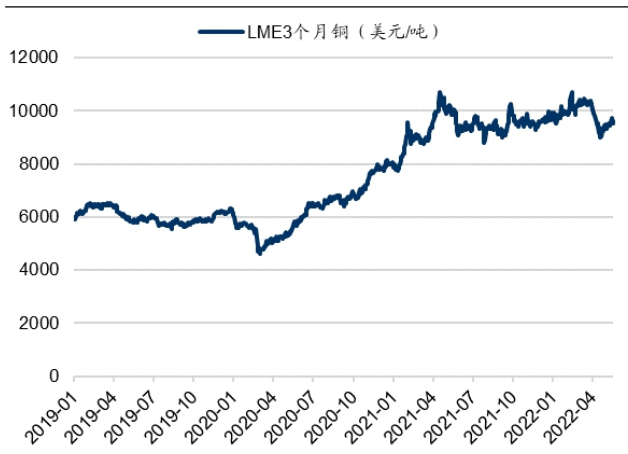
金属价格方面，本周 LME3 个月铜、铝价格分别周度环比+1.0%、-0.7%至 9540/2709.5 美元/吨；上周冷轧价格周环比-0.1%至 5467 元/吨。

图9: LME3 个月铜价高位震荡



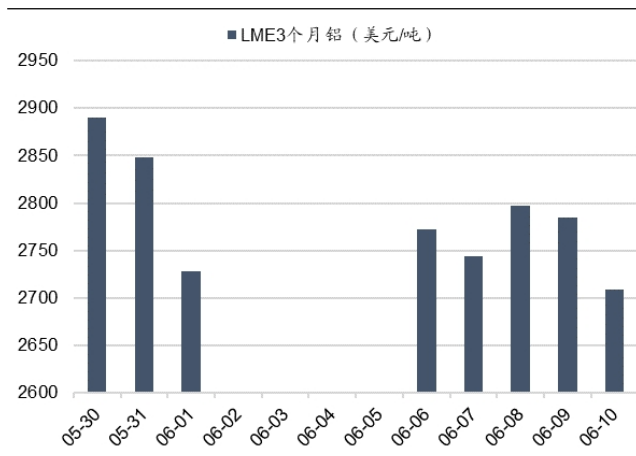
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图10: LME3 个月铜价高位震荡



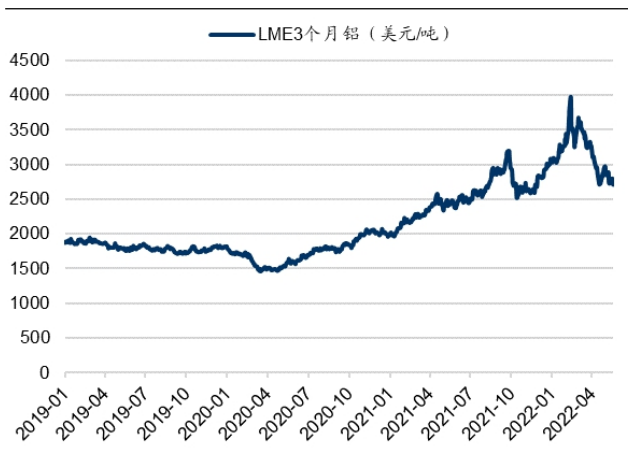
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图11: LME3 个月铝价格高位震荡



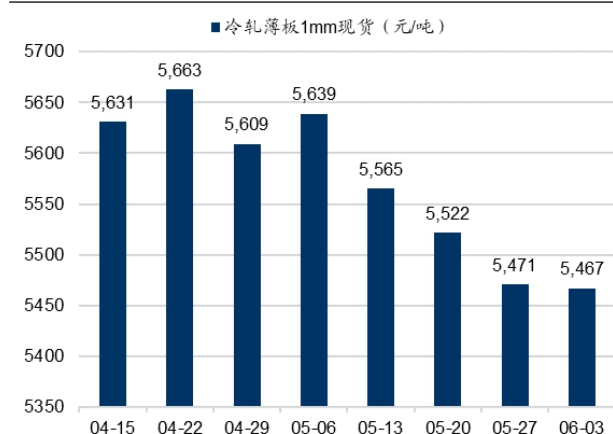
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图12: LME3 个月铝价高位回落维持震荡



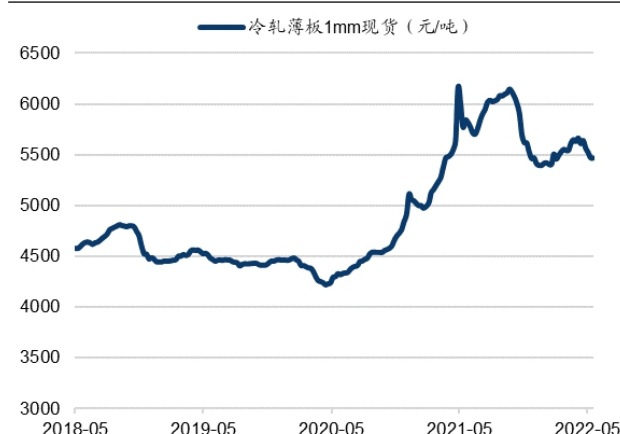
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图13: 冷轧价格上周价格下降



资料来源: 商务部, 国信证券经济研究所整理

图14: 冷轧价格高位回调后维持震荡

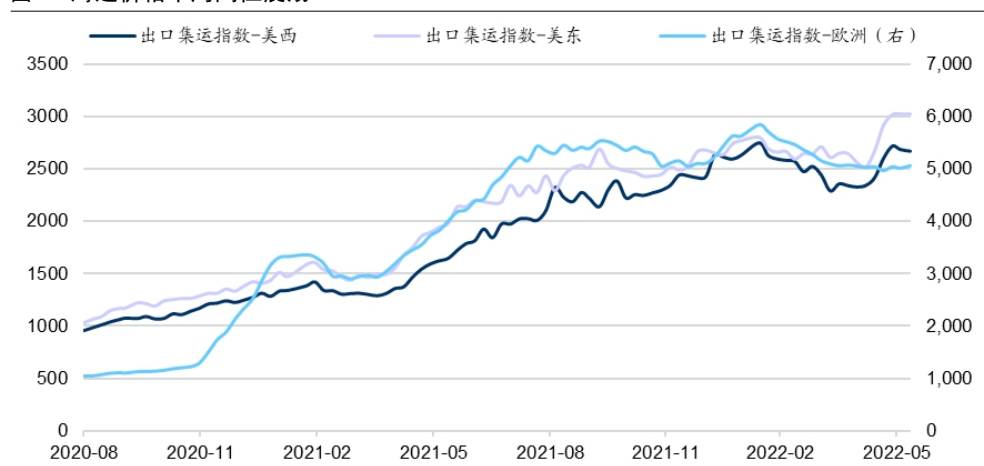


资料来源: 商务部, 国信证券经济研究所整理

### 3.3 海运价格跟踪

海运价格自 2021 年 4 月起逐步上升, 近期达到高位后维持震荡。上周出口集运指数-美西线为 2665.78, 周环比-0.62%; 美东线为 3023.22, 周环比-0.05%; 欧洲线为 5069.07, 周环比+0.89%。

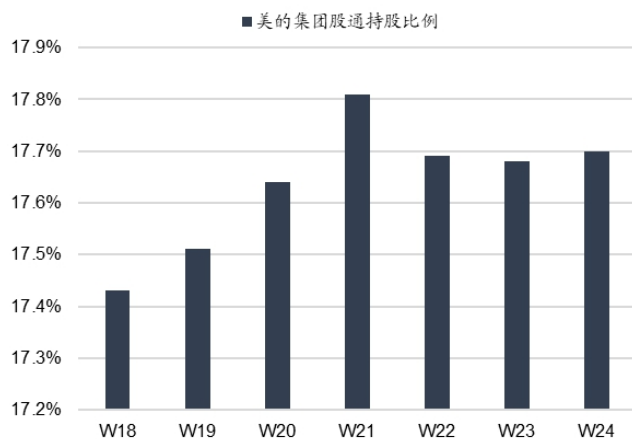
图15: 海运价格本周高位震荡



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 3.4 北向资金跟踪

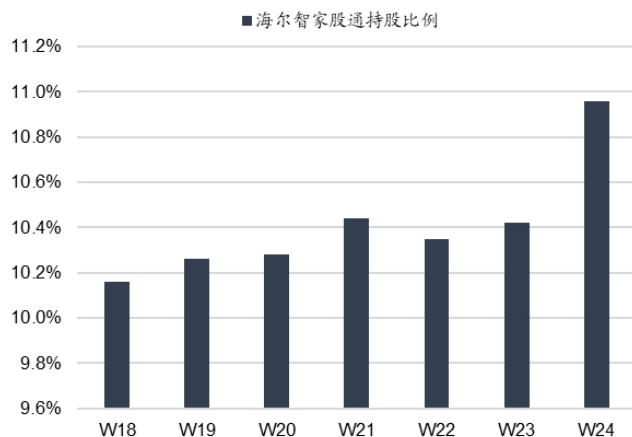
资金流向方面, 本周重点公司陆股通持股比例有所分化, 美的/格力/海尔陆股通持股比例周环比变化+0.02%、-0.31%、+0.54%。

**图16: 美的集团上周股通持股比例上升**


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

**图17: 格力电器上周股通持股比例下滑**


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

**图18: 海尔智家持股比例上升**


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

【小熊电器】公司向社会公开发行面值总额 5.36 亿元可转换公司债券，期限 6 年。

【新宝股份】公司拟直接购买 MORPHY RICHARDS LIMITED 持有的其在中国境内及英国、爱尔兰、新西兰和澳大利亚的 Morphy Richards（摩飞）所有的已注册和未决的商标（中英文版本）等；在爱尔兰、新西兰和澳大利亚地区，甲方将以品牌授权或分销的形式与乙方开展业务合作。

【石头科技】公司第一期员工持股计划完成非交易过户，共持有公司股份 10.22 万股，占公司目前总股本的 0.1530%。

【老板电器】公司以现有总股本 9.49 亿股剔除已回购股份后的 9.44 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 5.00 元，预计派发的现金红利总额为 4.72 亿元。

## 4.2 行业动态

【奥维云网：智慧厨房——告别烟熏，烹饪机器人让厨房变简单】NCBD 数据显示，21 年我国预制菜行业规模约为 3137 亿，同比增长 24.1%，自动炒菜机以“懒人”群体为主力，与“智能”时代相吻合，有望成为下一个蓝海市场。

【奥维云网：VR 一体机：沉浸式体验驱动想象力启航】21 年全球 VR 市场规模为 218.3 亿美元，预计从 22 年到 30 年将以 15.0% 的复合年增长率增长。其中亚太地区表现强势，占 21 年 VR 全球市场最大份额，超过 40%。

【Runto 洛图科技观研：4K 是高端投影产品趋势最确定的方向之一】22 年 Q1 FHD 产品的销量占比达到 41.5%，UHD（4K）的份额为 7%，是整体市场渗透率的 10 倍还多。中国 4K 电视的渗透率已经达到 75% 以上，43 英寸以上产品中，4K 电视渗透率接近 100%。

【产业在线：疫情冲击加重，4 月多联机由增转降】22 年 4 月中央空调市场销售规模为 101.6 亿，内销额 89.0 亿/-16.6%。细分产品中，多联机销售额 59.8 亿/-13.4%，其中内销 55.3 亿/-15.3%，外销规模为 4.5 亿/+19.7%。

【奥维云网：预测：厨电-2022 年总体规模回归 700 万套以上量级，三、四季度持续增量】厨电六件套 4 月份累计精装规模达 31.10 万套，其中，烟机规模 11.99 万/-39.9%，灶具规模 12.02 万/-38.4%，消毒柜规模 2.73 万/-52.5%，洗碗机规模 3.92 万/+2.3%，一体机规模 0.43 万/-7%。

【奥维云网：抖音快手 618 首周战况，厨卫电器售出 3.5 万台】22 年 5 月 30 日-6 月 5 日，厨卫电器在抖音快手两大平台总销量 3.5 万，销额 0.6 亿，其中包括传统厨电 0.36 亿，热水器 0.14 亿，新兴厨电 0.11 亿。

【奥维云网：从厨小、个护、炊具看抖音渠道八大特点】2022 年 1-4 月小家电的 23 个品类抖音渠道零售额 25.5 亿，零售量 2138 万，抖音渠道占比高达 10%，规模逐月增长，未来发展不容小觑。抖音渠道呈现多优势、高占比、巧契合、大规模、强走势、多品类、多品牌八个特点。

## 5、重点标的盈利预测

附表：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   | 52.25  | 4.09 | 4.50  | 5.18  | 13   | 12    | 10    | 2.93 |
| 000651  | 格力电器    | 买入   | 31.55  | 3.90 | 4.33  | 5.10  | 8    | 7     | 6     | 1.80 |
| 600690  | 海尔智家    | 买入   | 24.02  | 1.39 | 1.59  | 1.84  | 17   | 15    | 13    | 2.85 |
| 1691.HK | JS 环球生活 | 买入   | 8.75   | 0.12 | 0.14  | 0.17  | 9    | 8     | 7     | 2.11 |
| 2148.HK | Vesync  | 买入   | 5.40   | 0.04 | 0.06  | 0.08  | 19   | 11    | 8     | 2.56 |
| 688696  | 极米科技    | 买入   | 308.00 | 9.67 | 10.67 | 15.10 | 32   | 29    | 20    | 7.81 |
| 002032  | 苏泊尔     | 买入   | 53.76  | 2.40 | 2.72  | 3.09  | 22   | 20    | 17    | 5.70 |
| 002242  | 九阳股份    | 买入   | 16.33  | 0.97 | 1.09  | 1.28  | 17   | 15    | 13    | 2.94 |
| 002705  | 新宝股份    | 买入   | 20.24  | 0.96 | 1.18  | 1.46  | 21   | 17    | 14    | 2.75 |
| 002959  | 小熊电器    | 买入   | 56.10  | 1.81 | 2.10  | 2.53  | 31   | 27    | 22    | 4.24 |
| 002508  | 老板电器    | 买入   | 28.91  | 1.40 | 2.29  | 2.72  | 21   | 13    | 11    | 3.18 |
| 002677  | 浙江美大    | 买入   | 13.64  | 1.03 | 1.20  | 1.38  | 13   | 11    | 10    | 4.52 |
| 300894  | 火星号     | 买入   | 32.07  | 0.93 | 1.21  | 1.58  | 35   | 26    | 20    | 8.79 |

|        |      |    |        |       |       |       |    |    |    |       |
|--------|------|----|--------|-------|-------|-------|----|----|----|-------|
| 300911 | 亿田智能 | 买入 | 58.14  | 1.94  | 2.65  | 3.53  | 30 | 22 | 16 | 5.28  |
| 605336 | 帅丰电器 | 买入 | 25.80  | 1.74  | 2.11  | 2.82  | 15 | 12 | 9  | 1.94  |
| 603486 | 科沃斯  | 买入 | 110.72 | 3.51  | 4.84  | 6.28  | 32 | 23 | 18 | 12.77 |
| 688169 | 石头科技 | 买入 | 689.34 | 20.99 | 25.76 | 33.21 | 33 | 27 | 21 | 5.42  |
| 688007 | 光峰科技 | 买入 | 19.15  | 0.52  | 0.55  | 0.82  | 37 | 35 | 23 | 3.56  |
| 688793 | 倍轻松  | 买入 | 56.30  | 1.47  | 1.92  | 2.53  | 38 | 29 | 22 | 5.30  |
| 000921 | 海信家电 | 买入 | 11.45  | 0.71  | 1.19  | 1.40  | 16 | 10 | 8  | 1.51  |

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理和预测

注：港股上市公司的股价单位为港元，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<br>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<br>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