

# 家电行业周报（22年第11周）

## 2月新消费家电高景气延续，线上增长动能充足

**超配**

### 核心观点

**本周研究跟踪与投资思考：**本周我们跟踪新消费家电——集成灶、智能投影和扫地机器人及洗地机2月线上销售情况。数据显示，新消费家电主要品类集成灶、智能投影和扫地机器人2月增长依然强劲，持续保持高景气度。

**京东平台2月集成灶销额增长48%，亿田火星人增势良好。**根据京东数据跟踪，2月集成烹饪中心GMV达到0.4亿/+47.7%。排除春节的影响，以1-2月合计来看，集成烹饪中心GMV为1.8亿/+38.7%。集成灶开年实现较为高速的增长。分公司来看，集成灶线上头部企业火星人、亿田、名气增长较快。2月火星人集成灶GMV达到1921.7万/+13.2%；亿田集成灶GMV达到677.8万/+152.3%；名气集成灶GMV达到401.9万/+476.3%。

**智能投影高景气延续，2月销额增长20%。**根据京东数据跟踪，2022年2月投影仪行业销售额达到3.9亿/+16.5%。根据淘系数据跟踪，2月投影仪行业销售额达到2.9亿/+26.0%。两大平台2月智能投影销额合计增长20.3%至6.8亿，前两月销额累计增长29.1%，整体维持景气高增的趋势。**结合两大平台来看，峰米、极米和当贝投影销售表现持续向好。**2月极米投影仪在京东和淘系平台的合计GMV达到2.3亿/+19.7%；峰米GMV达到0.2亿/+49.7%；当贝GMV达到0.6亿/+41.3%；坚果投影仪GMV同比下滑10.8%至0.7亿。

**新清洁增长动能依然强劲，石头添可表现靓丽。**从京东数据跟踪来看，2022年2月扫地机器人行业销售额达到3.3亿/+12.0%；洗地机销售额增长317.5%至0.9亿。从淘系平台数据跟踪来看，2月扫地机器人行业销售额达到3.1亿/-0.7%；洗地机销售额增长168.5%至2.0亿。两大平台合计来看，2月洗地机销售高速增长203.1%至3.0亿，扫地机器人销售额增长5.4%至6.5亿。分品牌来看，石头、添可销售表现较好。2月石头在京东和淘系平台的合计GMV达到1.5亿/+131.2%；科沃斯和添可合计GMV达到4.9亿/+19.5%；云鲸GMV同比增长72.0%至0.6亿；必胜GMV同比下滑4.1%至0.4亿。

**重点数据跟踪：市场表现：**上周家电周相对收益-3.32%。**原材料：**LME3个月铜、铝价格分别周度环比-2.6%、-8.4%至10164/3499.5美元/吨；冷轧价格周环比上涨0.6%至5526元/吨。**集运指数：**美西/美东/欧洲线上周环比分别-0.39%、-2.82%、-0.97%；**资金流向：**美的/格力/海尔陆股通持股比例周环比变化-0.37%、-0.29%、-0.19%。

**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人、全维度改善的二线龙头亿田智能；小家电推荐智能投影龙头极米科技、2B和2C齐头并进的光峰科技。

**风险提示：**疫情导致产销波动；市场竞争加剧；需求增长不及预期；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    |       |
|--------|------|------|--------|----------|-------|-------|-------|-------|
|        |      |      |        |          | 2021E | 2022E | 2021E | 2022E |
| 300911 | 亿田智能 | 买入   | 52.86  | 5,714    | 2.04  | 2.65  | 26    | 20    |
| 300894 | 火星人  | 买入   | 32.91  | 13,329   | 0.98  | 1.36  | 34    | 24    |
| 000333 | 美的集团 | 买入   | 59.38  | 415,330  | 4.10  | 4.62  | 14    | 13    |
| 600690 | 海尔智家 | 买入   | 22.48  | 197,951  | 1.40  | 1.64  | 16    | 14    |
| 000921 | 海信家电 | 买入   | 12.25  | 13,908   | 0.92  | 1.12  | 13    | 11    |

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

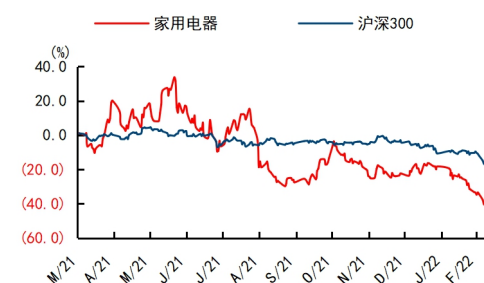
S0980520120004

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3月投资策略-空调产销开局稳健，集成灶渗透率加速提升》——2022-03-07

《家电行业周报(22年第10周)-2月小家电线上销售增长超10%，景气度持续回暖》——2022-03-06

《家电行业周报：1月小家电线上全平台跟踪：销售表现环比显著改善》——2022-02-20

《家电行业周报：基本面为王，推荐白电、集成灶》——2022-02-14

《家电行业周报：白电1月终端恢复一季度表现可期，线上可选表现分化》——2022-02-07

## 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 京东平台 2 月集成灶销额增长 48%，亿田火星人增势良好..... | 4  |
| 2.2 智能投影高景气延续，2 月销额增长 20%.....         | 5  |
| 2.3 新清洁增长动能依然强劲，石头添可表现靓丽.....          | 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 海运价格跟踪.....                        | 11 |
| 3.4 北向资金跟踪.....                        | 11 |
| 4、重点公司公告与行业动态.....                     | 12 |
| 4.2 行业动态.....                          | 12 |
| 5、重点标的盈利预测.....                        | 13 |
| 免责声明.....                              | 14 |

## 图表目录

|                                         |    |
|-----------------------------------------|----|
| 图 1: 2 月京东集成烹饪中心销售额同比增长 48%.....        | 5  |
| 图 2: 2 月火星集成灶京东平台 GMV 增长 13.2%.....     | 5  |
| 图 3: 2 月亿田集成灶京东平台 GMV 增长 152.3%.....    | 5  |
| 图 4: 2 月京东投影仪行业销售额同比增长 17%.....         | 6  |
| 图 5: 2 月淘系投影仪行业销售额同比增长 26%.....         | 6  |
| 图 6: 2 月极米投影京东和淘系平台 GMV 增长 20%.....     | 6  |
| 图 7: 2 月坚果投影京东和淘系平台 GMV 下滑 11%.....     | 6  |
| 图 8: 2 月峰米投影京东和淘系平台 GMV 增长 50%.....     | 7  |
| 图 9: 2 月当贝投影京东和淘系平台 GMV 增长 41%.....     | 7  |
| 图 10: 2 月京东扫地机器人行业销售额同比增长 12%.....      | 7  |
| 图 11: 2 月淘系扫地机器人行业销售额同比下降 0.7%.....     | 7  |
| 图 12: 2 月京东洗地机行业销售额同比增长 318%.....       | 8  |
| 图 13: 2 月淘系平台洗地机行业销售额同比增长 169%.....     | 8  |
| 图 14: 2 月石头京东和淘系平台 GMV 增长 131%.....     | 8  |
| 图 15: 2 月科沃斯+添可在京东和淘系平台 GMV 增长 20%..... | 8  |
| 图 16: 2 月云鲸京东和淘系平台 GMV 增长 72%.....      | 9  |
| 图 17: 2 月必胜京东和淘系平台 GMV 下滑 4%.....       | 9  |
| 图 18: 本周家电板块实现负相对收益.....                | 9  |
| 图 19: LME3 个月铜价高位震荡.....                | 10 |
| 图 20: LME3 个月铜价高位震荡.....                | 10 |
| 图 21: LME3 个月铝价格震荡走高.....               | 10 |
| 图 22: LME3 个月铝价回调后快速走高.....             | 10 |
| 图 23: 冷轧价格上周价格略微上涨.....                 | 10 |
| 图 24: 冷轧价格高位回调后维持震荡.....                | 10 |
| 图 25: 海运价格上周有所回落.....                   | 11 |
| 图 26: 美的集团上周股通持股比例降低.....               | 11 |
| 图 27: 格力电器上周股通持股比例降低.....               | 11 |
| 图 28: 海尔智家持股比例降低.....                   | 12 |

## 1、核心观点与投资建议

### （1）重点推荐

白电产销进入 2021 年下半年之后整体维持稳健走势，终端销售均价在结构性升级的驱动下持续上扬，Q1 排产稳健增长。在当前震荡行情下，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，空调内外销稳健，Q1 空调排产增长 11%，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。

新消费家电以持续的高增长展示着其未来广阔的增长潜力，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，推荐集成灶的头部企业：火星人、亿田智能，投影仪头部企业：极米科技、光峰科技。

### （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、高速增长的细分赛道集成灶，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：**海外需求韧性持续，疫情后反弹性恢复和提升线上渠道占比，给反应快速的企业带来良好的破局机遇，推荐国内外渗透率仍低行业景气高增、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国内长尾小家电龙头小熊电器。

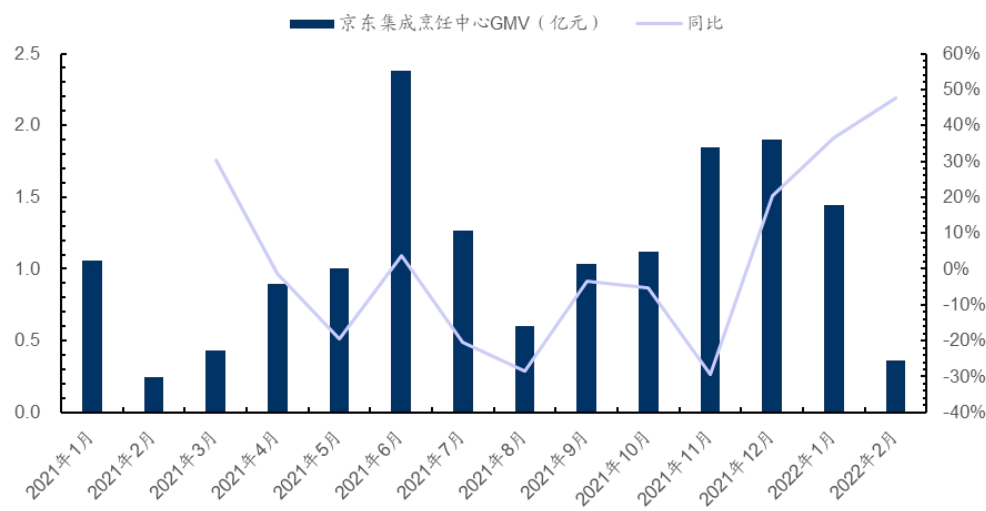
## 2、本周研究跟踪与投资思考

本周我们跟踪新消费家电——集成灶、智能投影和扫地机器人及洗地机 2 月在线上平台的销售情况。数据显示，新消费家电主要品类集成灶、智能投影和扫地机器人 2 月依然取得较为不错的增长，持续保持高景气度。

### 2.1 京东平台 2 月集成灶销额增长 48%，亿田火星人增势良好

2 月集成灶行业销售额增长 48%，需求持续保持强劲。从京东平台数据跟踪来看，2022 年 2 月集成烹饪中心 GMV 达到 0.36 亿，同比增长 47.7%。排除春节的影响，以 1-2 月合计来看，集成烹饪中心 GMV 达到 1.8 亿，同比增长 38.7%。集成灶开年实现较为高速的增长。

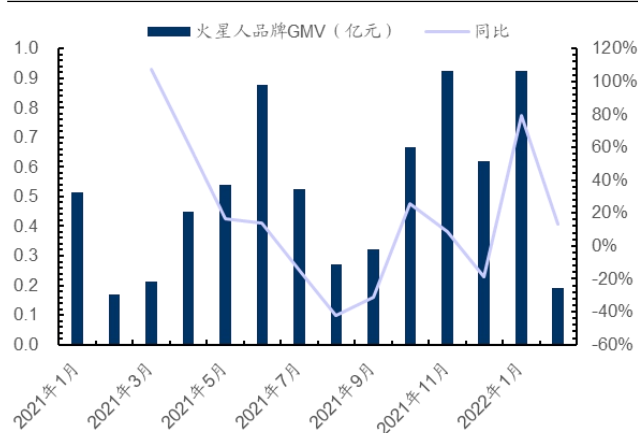
图1: 2月京东集成烹饪中心销售额同比增长48%



资料来源: 鲸参谋, 国信证券经济研究所整理

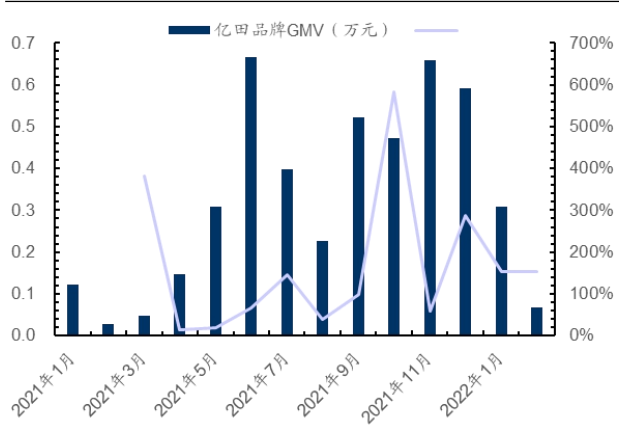
分公司来看, 集成灶线上头部企业火星人、亿田、名气增长较快。根据京东平台的销售跟踪数据, 2022年2月火星人集成灶GMV达到1921.7万, 同比增长13.2%; 亿田集成灶GMV达到677.8万, 同比增长152.3%; 名气集成灶GMV达到401.9万, 同比增长476.3%。

图2: 2月火星人集成灶京东平台GMV增长13.2%



资料来源: 鲸参谋, 国信证券经济研究所整理

图3: 2月亿田集成灶京东平台GMV增长152.3%

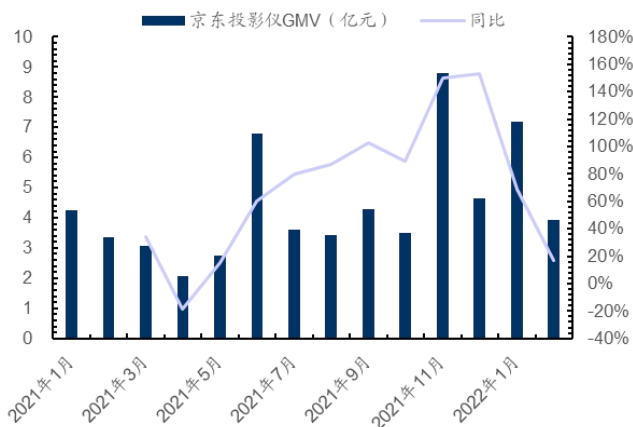


资料来源: 鲸参谋, 国信证券经济研究所整理

## 2.2 智能投影高景气延续, 2月销额增长20%

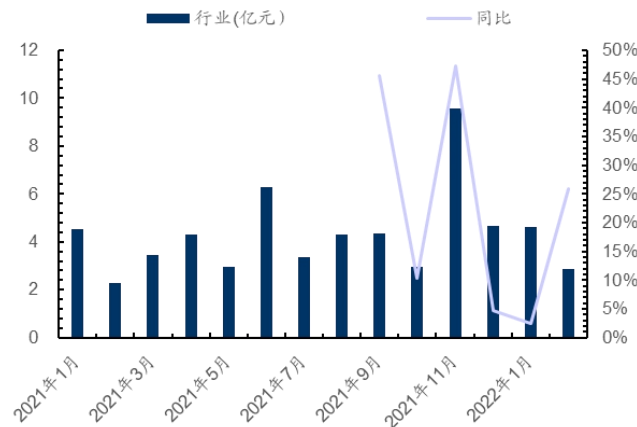
2月智能投影行业景气依旧, 京东和天猫合计销售额增长20%。从京东平台数据跟踪来看, 2022年2月投影仪行业销售额达到3.9亿, 同比增长16.5%。从淘系平台数据跟踪来看, 2022年2月投影仪行业销售额达到2.9亿, 同比增长26.0%。两大平台2月智能投影销额合计增长20.3%至6.8亿, 前两月销额累计增长29.1%, 整体维持景气高增的趋势。

图4: 2月京东投影仪行业销售额同比增长17%



资料来源: 鲸参谋, 国信证券经济研究所整理

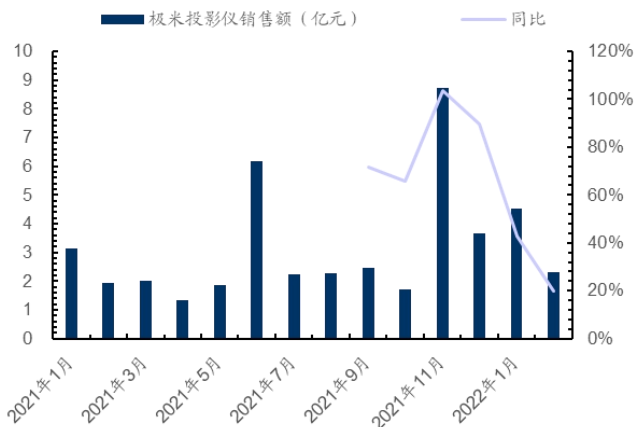
图5: 2月淘系投影仪行业销售额同比增长26%



资料来源: 生意参谋, 国信证券经济研究所整理

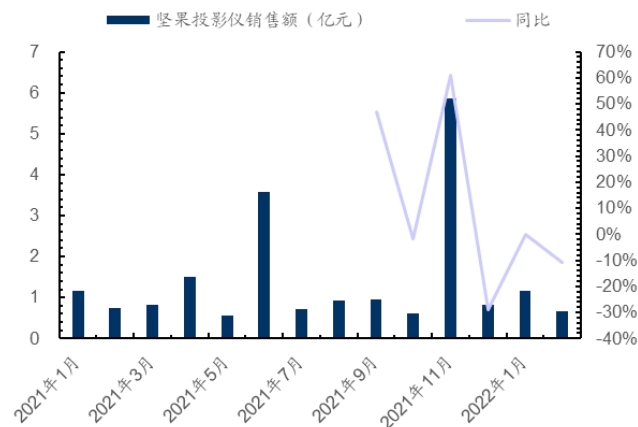
结合两大平台来看, 峰米、极米和当贝投影销售表现持续向好。根据京东和淘系的销售跟踪数据, 2月极米投影仪在京东和淘系平台的合计GMV达到2.3亿, 同比增长19.7%; 峰米GMV达到0.2亿, 同比增长49.7%; 当贝GMV达到0.6亿, 同比增长41.3%; 坚果投影仪GMV同比下滑10.8%至0.7亿。

图6: 2月极米投影京东和淘系平台GMV增长20%



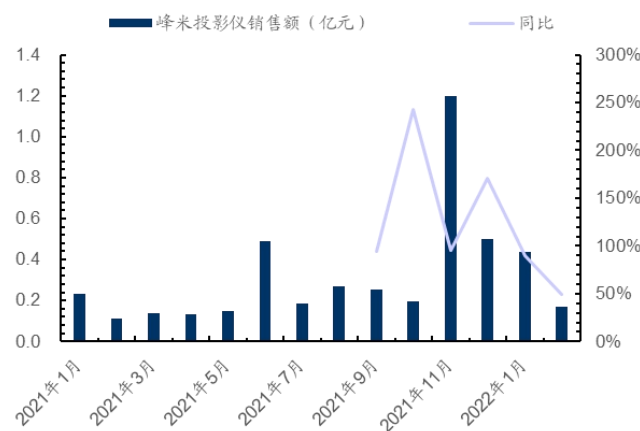
资料来源: 鲸参谋, 生意参谋, 国信证券经济研究所整理

图7: 2月坚果投影京东和淘系平台GMV下滑11%



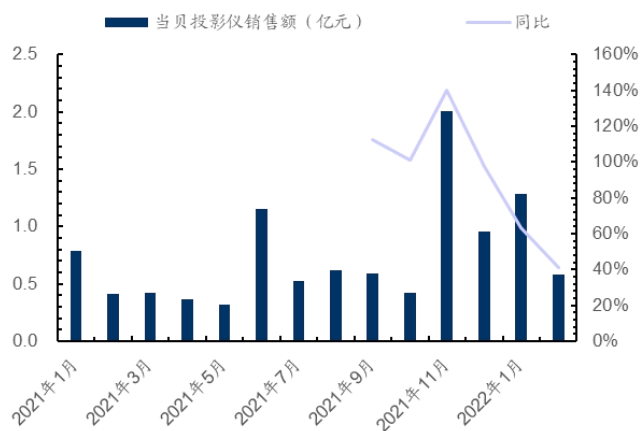
资料来源: 鲸参谋, 生意参谋, 国信证券经济研究所整理

图8: 2月峰米投影京东和淘系平台GMV增长50%



资料来源: 鲸参谋, 生意参谋, 国信证券经济研究所整理

图9: 2月当贝投影京东和淘系平台GMV增长41%

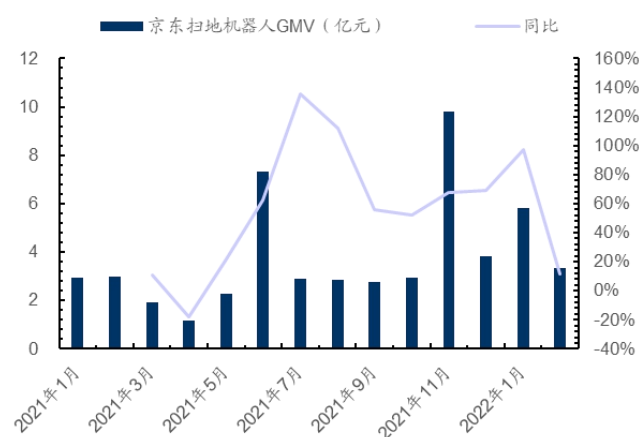


资料来源: 鲸参谋, 生意参谋, 国信证券经济研究所整理

## 2.3 新清洁增长动能依然强劲, 石头添可表现靓丽

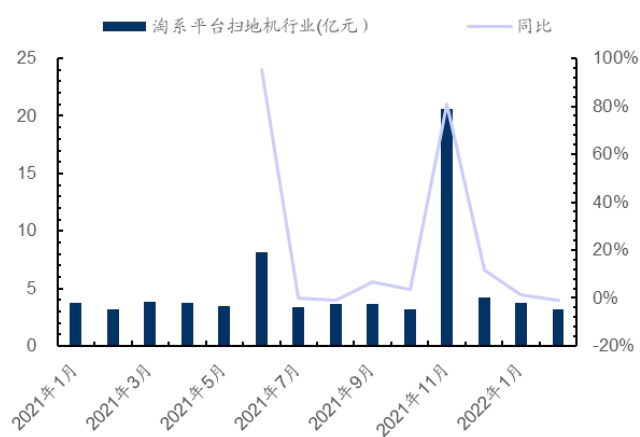
**2月扫地机器人增长稳健, 洗地机销额增长203%。**从京东平台数据跟踪来看, 2022年2月扫地机器人行业销售额达到3.3亿, 同比增长12.0%; 洗地机销售额增长317.5%至0.9亿。从淘系平台数据跟踪来看, 2月扫地机器人行业销售额达到3.1亿, 同比微降0.7%; 洗地机销售额增长168.5%至2.0亿。两大平台合计来看, 2月洗地机销售高速增长203.1%至3.0亿, 扫地机器人销售额稳健增长5.4%至6.5亿。

图10: 2月京东扫地机器人行业销售额同比增长12%



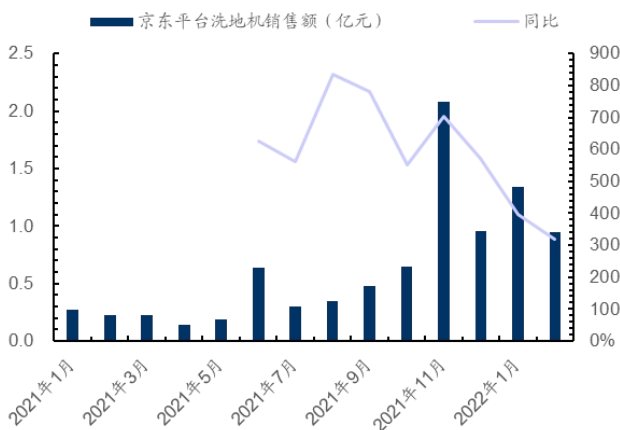
资料来源: 鲸参谋, 国信证券经济研究所整理

图11: 2月淘系扫地机器人行业销售额同比下降0.7%



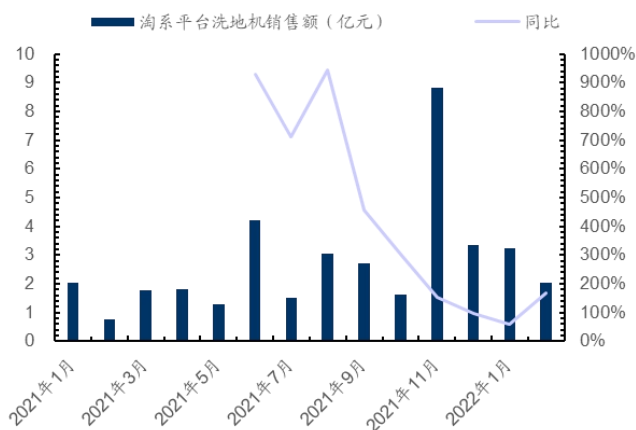
资料来源: 生意参谋, 国信证券经济研究所整理

图12: 2月京东洗地机行业销售额同比增长 318%



资料来源: 鲸参谋, 国信证券经济研究所整理

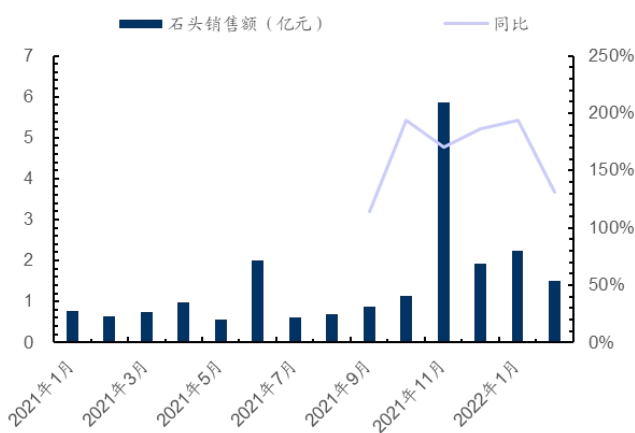
图13: 2月淘系平台洗地机行业销售额同比增长 169%



资料来源: 生意参谋, 国信证券经济研究所整理

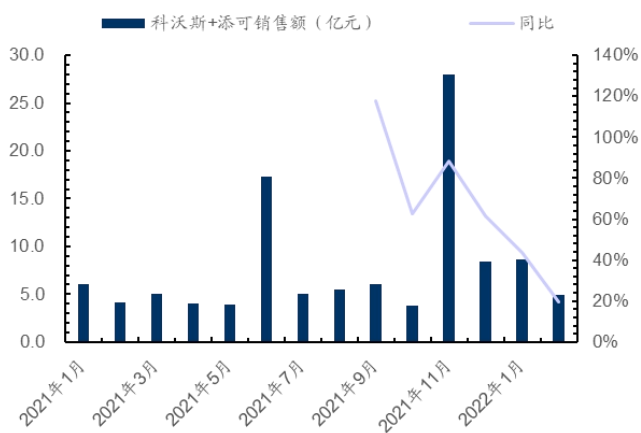
分品牌来看, 石头、添可销售表现较好, 增速接近翻倍。根据京东和淘系的销售跟踪数据, 2月石头在京东和淘系平台的合计 GMV 达到 1.5 亿, 同比增长 131.2%; 科沃斯和添可合计 GMV 达到 4.9 亿, 同比增长 19.5%; 云鲸 GMV 达到 0.6 亿, 同比增长 72.0%; 必胜 GMV 同比下滑 4.1%至 0.4 亿。

图14: 2月石头京东和淘系平台 GMV 增长 131%



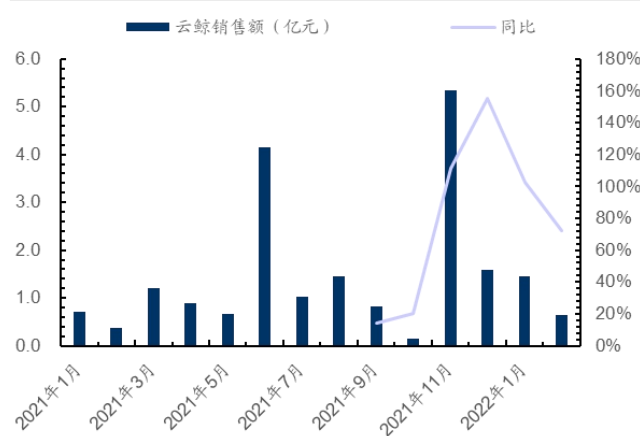
资料来源: 鲸参谋, 生意参谋, 国信证券经济研究所整理

图15: 2月科沃斯+添可在京东和淘系平台 GMV 增长 20%



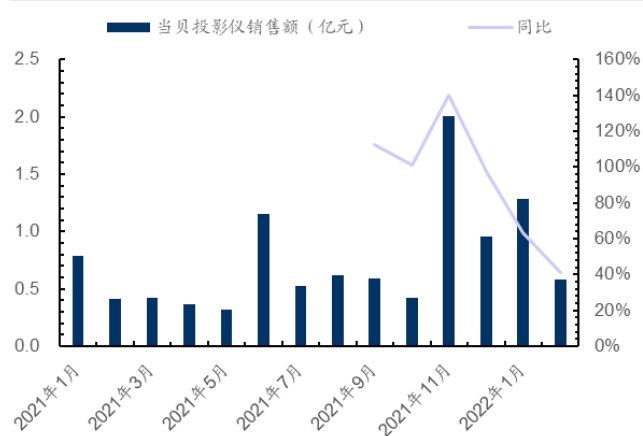
资料来源: 鲸参谋, 生意参谋, 国信证券经济研究所整理

图16: 2月云鲸京东和淘系平台 GMV 增长 72%



资料来源: 鲸参谋, 生意参谋, 国信证券经济研究所整理

图17: 2月必胜京东和淘系平台 GMV 下滑 4%



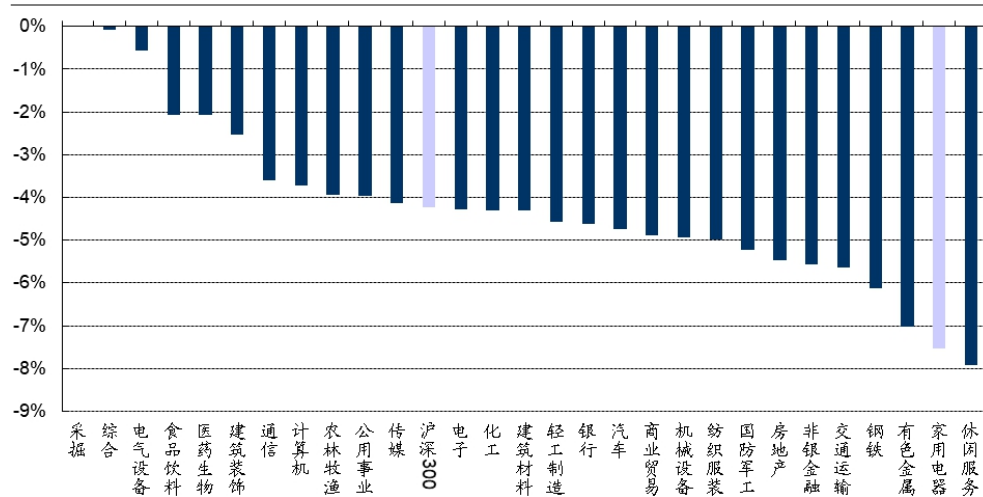
资料来源: 鲸参谋, 生意参谋, 国信证券经济研究所整理

### 3、重点数据跟踪

#### 3.1 市场表现回顾

本周家电板块下跌 7.54%；沪深 300 指数下跌 4.22%，周相对收益-3.32%。

图18: 本周家电板块实现负相对收益

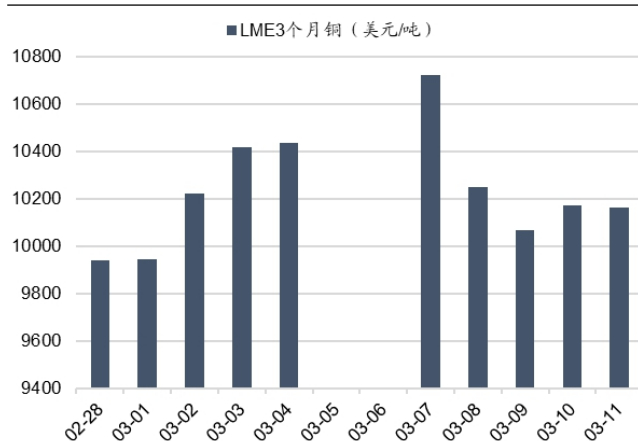


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

#### 3.2 原材料价格跟踪

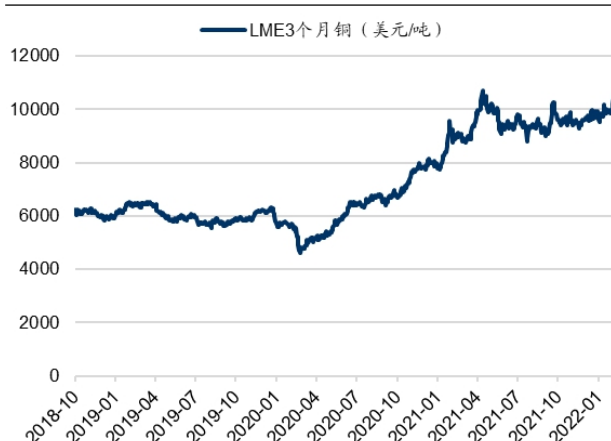
金属价格方面，本周 LME3 个月铜、铝价格分别周度环比-2.6%、-8.4%至 10164/3499.5 美元/吨；上周冷轧价格周环比上涨 0.6%至 5526 元/吨。

图19: LME3个月铜价高位震荡



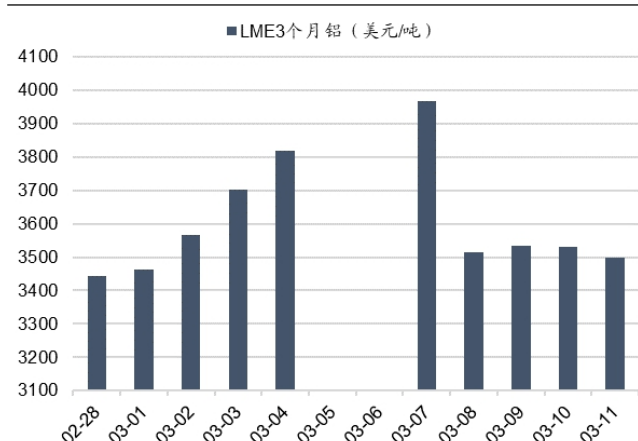
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图20: LME3个月铜价高位震荡



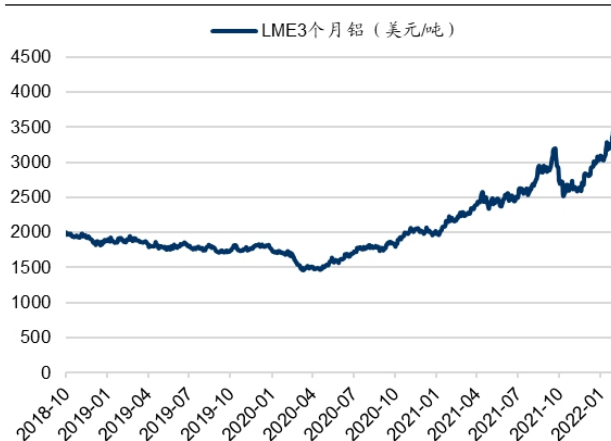
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图21: LME3个月铝价格震荡走高



资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图22: LME3个月铝价回调后快速走高



资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图23: 冷轧价格上周价格略微上涨

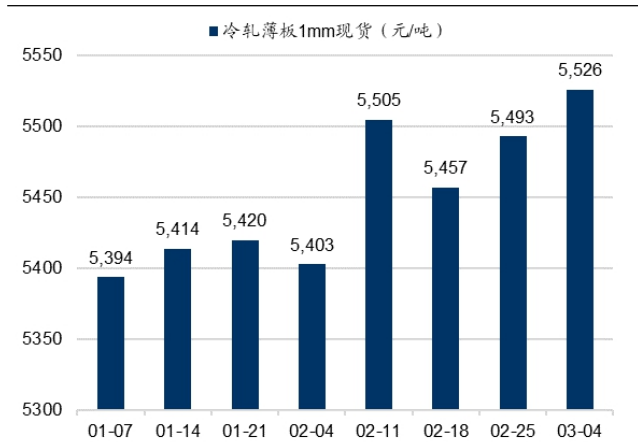


图24: 冷轧价格高位回调后维持震荡



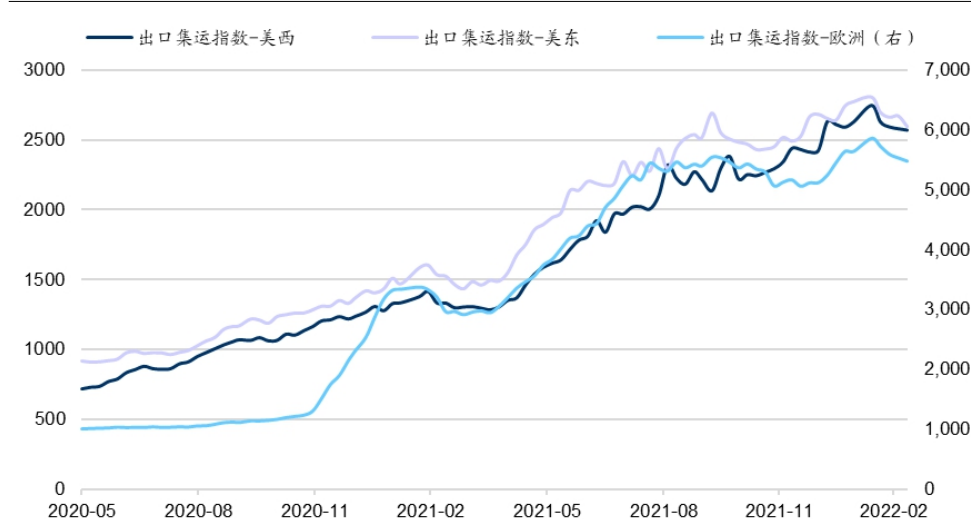
资料来源：商务部，国信证券经济研究所整理

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4月起逐步上升，近期达到高位后有所回调。本周出口集运指数-美西线为2568.88，周环比-0.39%；美东线为2592.59，周环比-2.82%；欧洲线为5474.90，周环比-0.97%。

图25：海运价格上周有所回落

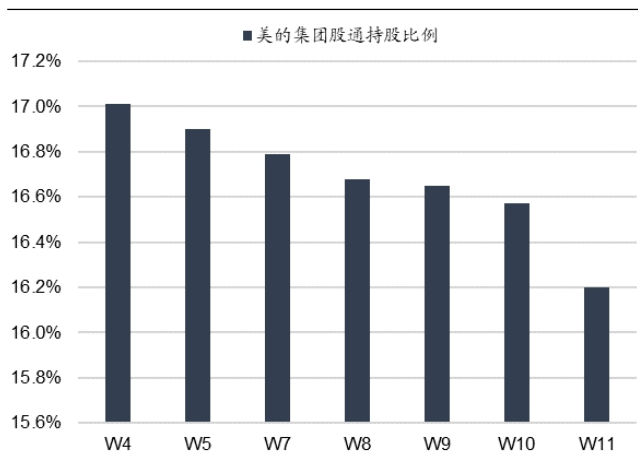


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

### 3.4 北向资金跟踪

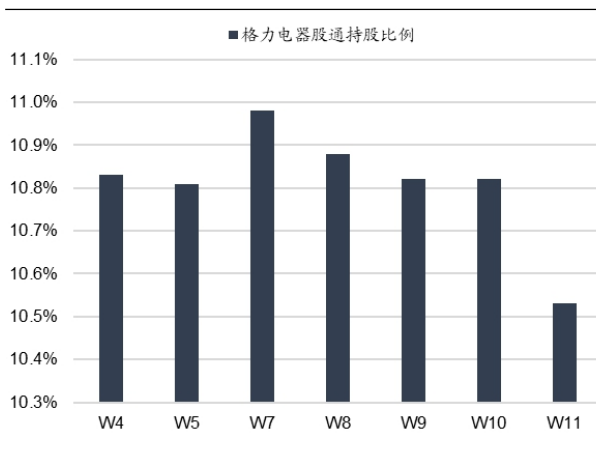
资金流向方面，上周重点公司陆股通持股比例有所下降，美的/格力/海尔陆股通持股比例周环比变化-0.37%、-0.29%、-0.19%。

图26：美的集团上周股通持股比例降低



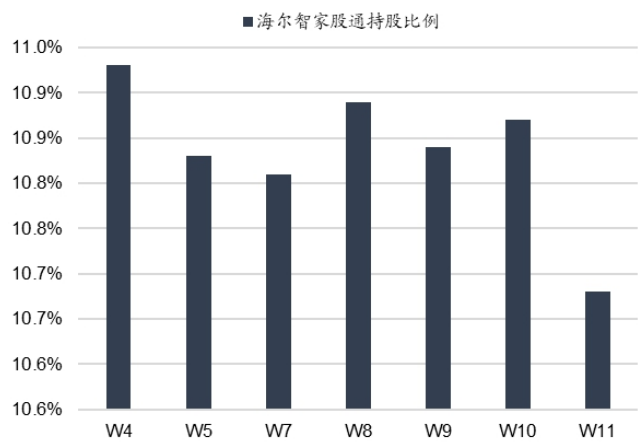
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图27：格力电器上周股通持股比例降低



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图28: 海尔智家持股比例降低



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

【海尔智家】公司股东海创智累计增持 1170 万股, 占股本 0.12%, 增持均价 22.40 元/股, 增持金额 2.62 亿。

【美的集团】公司拟回购金额 25 亿至 50 亿, 回购价格低于 70 元/股。按下限 25 亿, 预计回购不低于 3571 万股, 占股本 0.51%; 按上限 50 亿, 预计回购不低于 7143 万股, 占股本 1.02%。

【海容冷链】22 年 1-2 月营收 5 亿, 同比+45%, 归母净利润 4500 万, 同比+17%。

【帅丰电器】公司总经理陈伟先生离职, 邵于佶 (控制人商若云、邵贤庆夫的女儿) 任职。

【格力电器】注销回购股份减少注册资本: 公司注销股份 2.83 亿股, 注册资本由 59.14 亿变为 56.31 亿元。

### 4.2 行业动态

【奥维云网: 中国家电市场研究及 2022 家电消费趋势】21 年中国家电市场零售额规模 7,603 亿, 同比+3.6%, 但零售需求并未恢复至疫情前水平, 相比于 19 年下滑 7.4 个百分点。展望 22 年, 相比于 21 年有确定性增长, 但无法恢复至疫情前水平。

【产业在线: 产业链上游价格疯涨, 中下游纠结, 为什么?】产业在线调研, 家用空调当下制造成本较 20 年 7 月上涨 20%; 壁挂炉企业涨价幅度 5%-10%; 冰箱冷柜出厂均价+8 个百分点, 出口产品均价+10%; 洗衣机内销均价+6%, 外销均价+10%; 大厨电、小厨电 21 年较 20 年同期外销均价+9.5%、+14%。

【产业在线: 从“高速”到“高质量”, 集成灶经历了哪些变与不变】产业在线数据显示, 21 年集成灶市场出货量 281.3 万台, +28.5%; 变: 上市企业业绩增加, 渠道多元化, 产品智能化加速, 不变: 集成灶行业增速、蒸烤一体产品增长、头部品牌优势。

【奥维云网：精装净水市场品牌集中度提升，市场回归高能级城市】受房地产影响，精装修大幅下滑。AVC 地产大数据监测：22 年 1 月全国精装修新开盘项目 123 个，-56.1%，市场规模 8.86 万套，-64.5%；净水器受其影响低迷，配套规模 1.23 万套，-75.4%，配套率 13.9%，-6.1 个百分点。

【产业在线：转子压缩机增势良好，轻商及车载空调等新兴领域成长迅速】21 年转子压缩机累计产量 23824.8 万台，同比+13.2%；销量 23857.1 万台，同比+12.8%；21 年转子压缩机出口量达到 4013.7 万台，同比+18.8%，规模和增速创近 5 年新高。

## 5、重点标的盈利预测

表 1：重点公司盈利预测及估值

| 公司<br>代码 | 公司<br>名称 | 投资<br>评级 | 收盘价    | EPS   |       |       | PE   |       |       | PB   |
|----------|----------|----------|--------|-------|-------|-------|------|-------|-------|------|
|          |          |          |        | 2020  | 2021E | 2022E | 2020 | 2021E | 2022E | 2020 |
| 000333   | 美的集团     | 买入       | 59.38  | 3.87  | 4.10  | 4.62  | 15   | 14    | 13    | 3.5  |
| 000651   | 格力电器     | 买入       | 33.80  | 3.69  | 3.86  | 4.51  | 9    | 9     | 7     | 1.7  |
| 600690   | 海尔智家     | 买入       | 22.48  | 0.98  | 1.40  | 1.64  | 23   | 16    | 14    | 3.3  |
| 1691.HK  | JS 环球生活  | 买入       | 6.89   | 0.79  | 0.13  | 1.52  | 9    | 53    | 5     | 1.9  |
| 2148.HK  | Vesync   | 买入       | 4.40   | 0.36  | 0.06  | 0.58  | 12   | 70    | 8     | 2.5  |
| 688696   | 极米科技     | 买入       | 351.17 | 7.17  | 9.69  | 13.20 | 49   | 36    | 27    | 22.5 |
| 002032   | 苏泊尔      | 买入       | 47.63  | 2.25  | 2.37  | 2.71  | 21   | 20    | 18    | 5.3  |
| 002242   | 九阳股份     | 买入       | 17.31  | 1.23  | 1.27  | 1.42  | 14   | 14    | 12    | 3.1  |
| 002705   | 新宝股份     | 买入       | 17.54  | 1.35  | 0.96  | 1.27  | 13   | 18    | 14    | 2.4  |
| 002959   | 小熊电器     | 买入       | 43.99  | 2.74  | 1.76  | 2.55  | 16   | 25    | 17    | 3.5  |
| 002508   | 老板电器     | 买入       | 28.69  | 1.75  | 1.41  | 2.47  | 16   | 20    | 12    | 3.4  |
| 002677   | 浙江美大     | 买入       | 14.49  | 0.84  | 1.08  | 1.31  | 17   | 13    | 11    | 5.5  |
| 002035   | 华帝股份     | 买入       | 5.49   | 0.47  | 0.47  | 0.84  | 12   | 12    | 7     | 1.5  |
| 300894   | 火星机器人    | 买入       | 32.91  | 0.68  | 0.98  | 1.36  | 48   | 34    | 24    | 9.9  |
| 300911   | 亿田智能     | 买入       | 52.86  | 1.35  | 2.04  | 2.65  | 39   | 26    | 20    | 5.6  |
| 605336   | 帅丰电器     | 买入       | 25.49  | 1.38  | 1.83  | 2.38  | 18   | 14    | 11    | 2.1  |
| 603486   | 科沃斯      | 买入       | 117.00 | 1.14  | 3.55  | 4.93  | 103  | 33    | 24    | 21.7 |
| 688169   | 石头科技     | 买入       | 516.59 | 20.54 | 22.60 | 31.17 | 25   | 23    | 17    | 4.9  |
| 688007   | 光峰科技     | 买入       | 23.94  | 0.25  | 0.53  | 0.67  | 96   | 45    | 36    | 5.2  |
| 688793   | 倍轻松      | 买入       | 59.24  | 1.53  | 1.59  | 3.09  | 39   | 37    | 19    | 15.6 |
| 000921   | 海信家电     | 买入       | 12.25  | 1.16  | 0.92  | 1.12  | 11   | 13    | 11    | 1.7  |
| 002011   | 盾安环境     | 买入       | 10.79  | -1.09 | 0.37  | 0.53  | -    | 29    | 20    | 7.2  |

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理和预测

## 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