证券研究报告—动态报告

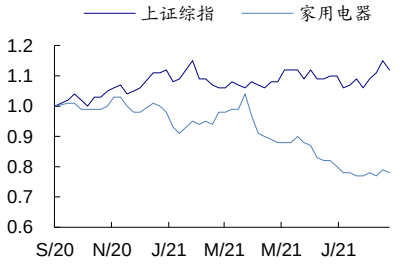
家用电器

家电行业周报

超配
（维持评级）

2021 年 09 月 22 日

一年该行业与上证综指走势比较



相关研究报告:

《国信证券-家电行业深度报告：朝阳似火，璀璨燎原》 ——2021-09-14

《家电行业周报：8 月家电零售跟踪：集成灶延续强势增长，白电龙头表现靓丽》 ——2021-09-14

《9 月投资策略：空调产销拐点显现，新兴家电高歌猛进》 ——2021-09-13

《家电行业 2021 年中报综述：春寒料峭，芽尖上掩蓄势发》 ——2021-09-07

《家电行业周报：8 月淘数据跟踪：广营销促新消费高增，龙头优势显著》 ——2021-09-03

证券分析师：陈伟奇
电话：0755-81982606
E-MAIL：chenweiqi@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编码：S0980520110004
证券分析师：王兆康
电话：0755-81983063
E-MAIL：wangzk@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编码：S0980520120004
联系人：邹会阳
电话：0755-81981518
E-MAIL：zouhuiyang@guosen.com.cn

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，其结论不受其它任何第三方的授意、影响，特此声明。

行业周报

8 月家电销售跟踪系列 2：厨电内销稳健外销强劲，家电出口表现强劲

● 本周研究跟踪与投资思考

本周我们继续梳理 2021 年 8 月家电重点领域的销售表现。

传统厨电：线下复苏乏力，线上稳健增长，均价持续提升

2）7 月**抽油烟机**出货端销售 263.4 万台，同比增长 14.9%，同比 2019 年增长 15.8%；其中内销同比 2020/2019 年分别增长 3.0%/6.0%，外销同比 2020/2019 年分别增长 31.8%/29.1%。内销延续今年以来个位数增长的趋势，但同比 2019 年来看，增速持续提升。终端销售情况来看，油烟机线上稳健，线下承压。8 月油烟机线上同比下滑 4.3%，线下同比下滑 25.3%。

3）7 月**燃气灶**出货端销量 671.5 万台，同比增长 27.2%，同比 2019 年增长 27.5%，其中内销同比 2020/2019 年分别+1.1%/-2.8%，外销同比 2020/2019 年分别+36.2%/+38.5%。但燃气灶线下终端销售复苏缓慢，线上略有增长。8 月燃气灶线上同比增长 2.2%，线下同比下滑 23.0%。

4）8 月**洗碗机**线上线下销售额分别+1.7%/-33.0%，线上增速在 7 月经历 618 购物节虹吸效应下滑后回正，线下增速则由增转跌。分公司来看，老板电器全线市占率均快速提升，线上市占率提升 4.3pct 至 7.8%，线下提升 9.0pct 至 19.0%。

家电出口：家电整体出口额高增，大家电或受海运拖累增长承压

8 月我国家电出口金额达到 86.7 亿美元，同比增长 33.2%，其中空调出口额 4.2 亿美元，同比增长 9.7%；冰箱出口额 8.7 亿美元，同比增长 1.9%；洗衣机出口额 2.6 亿美元，同比增长 4.2%；液晶电视出口额 15.6 亿美元，同比增长 6.6%。空冰洗及黑电都维持个位数增长，远低于行业增速，据此推算，小家电出口额或实现高速增长，主要由于小家电单位价值更高，且受原材料上涨影响更低。

● 重点数据跟踪

市场表现：上周家电**周相对收益-2.17%**。**原材料：**LME3 个月铜、铝价格周环比分别-0.8%、+0.7%至 9455/ 2927 美元/吨；冷轧价格周环比 0.6%至 6080 元/吨。**资金流向:**美的/格力/海尔陆股通持股比例周环比变化+0.13%、-0.41%、+0.17%。

● 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**；**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**帅丰电器**；**小家电**推荐品类/渠道全扩张的 **JS 环球生活**，智能投影龙头**极米科技**，技术领先、2B 和 2C 齐头并进的激光技术龙头**光峰科技**，产品与线下优势明显的局部按摩器龙头**倍轻松。**

● 风险提示

市场竞争加剧；需求增长不及预期；原材料大幅波动；汇率大幅波动。

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 2021E	EPS 2022E	PE 2021E	PE 2022E
688793	倍轻松	买入	97.80	6,028	1.99	3.19	49	31
1691.hk	JS 环球生活	买入	16.30	56,962	1.15	1.52	14	11
300894	火星人	买入	44.59	18,059	1.09	1.45	41	31
605336	帅丰电器	买入	29.06	4,127	1.85	2.40	16	12
600690	海尔智家	买入	26.80	232,766	1.43	1.66	19	16

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测 港股单位为港币

1、核心观点与投资建议

（1）重点推荐

空调排产在 8-9 月止跌回升，8 月销量亦出现积极复苏的趋势。空调龙头**美的集团**凭借灵活的调整率先走出疫情影响，7 月内外销均实现高速增长，Q3 空调排产增速领跑行业，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，8 月空冰洗终端销售表现均领先行业，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**，建议关注受益于空调复苏、渠道改革持续推进、估值性价比凸显的**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。在海外线上起居类小家电销售持续保持强劲活力的背景下，我们推荐出海小家电龙头 **JS 环球生活、Vesync**；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、帅丰电器**，投影仪头部企业：**极米科技、光峰科技**；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。推荐私有化成功、效率持续改善的**海尔智家，**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**，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，推荐高激励、线上领先的高颜值集成灶龙头**火星人**；同时关注地产后周期带来的需求增长，同时自身新产品+渠道创新拉动二次增长的厨电龙头**老板电器**;

小家电：海外需求韧性持续，疫情后的反弹性恢复和提升的线上渠道占比，给反应快速的企业带来良好的破局机遇，推荐依托九阳、扩品类、扩渠道的 **JS 环球生活（H）**；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;** 局部按摩器尚处初增期但布局前瞻且线下壁垒优势明显的**倍轻松**；建议关注需求恢复下国内小家电龙头**九阳股份**。

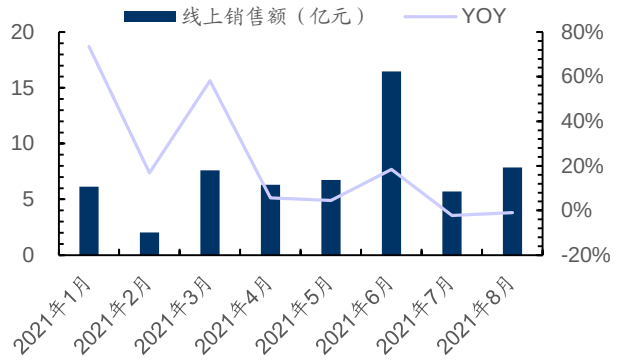
2、本周研究跟踪与投资思考

本周我们继续梳理 2021 年 8 月家电重点领域的销售表现，对传统厨电的销售情况及家电出口数据进行分析。

2.1 传统厨电：线下复苏乏力，线上稳健增长，均价持续提升

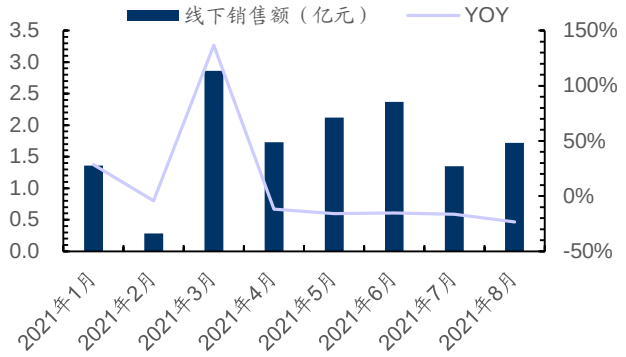
奥维云网抽样数据显示，8 月厨电套餐线上销售为 7.9 亿元，同比下滑 1.0%；线下销售额为 1.7 亿元，同比下滑 23.42%。8 月厨电套餐销售均价上升趋势延续，线上线下均价分别增加 529 元/658 元至 3377 元/6248 元。我们认为，传统厨电销售表现不佳或与当前疲软的房地产销售相关，均价的持续提升也一定程度上抑制了需求的释放。

图 1：8 月厨电套餐线上销售稳健



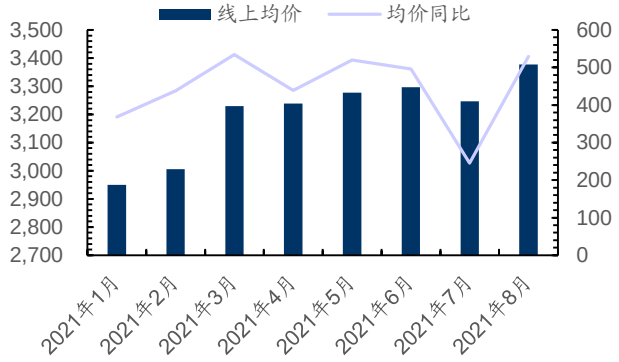
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图 2：8 月厨电套餐销售线下延续下滑



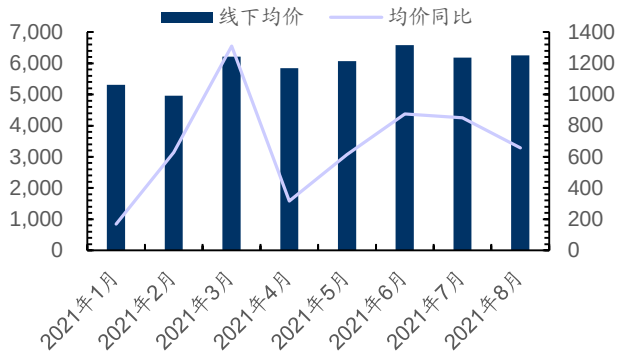
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图 3：8 月厨电套餐线上销售均价持续提升



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图 4：8 月厨电套餐线下销售均价持续提升

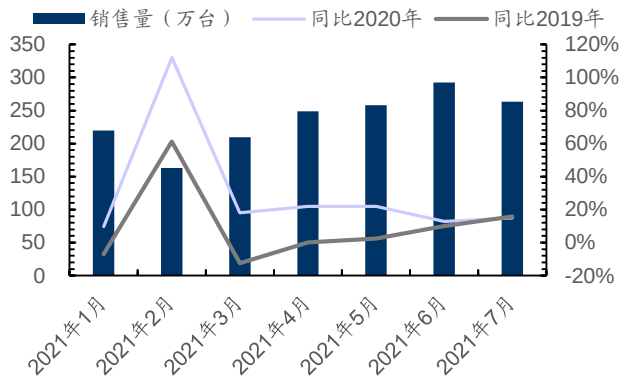


资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

（1）油烟机：出货端稳健增长，终端销售有所承压

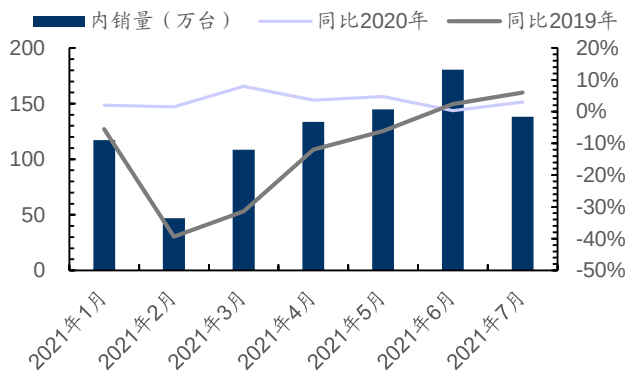
出货端口径：产业在线数据显示，7 月抽油烟机销售 263.4 万台，同比增长 14.9%，同比 2019 年增长 15.8%；其中内销同比 2020/2019 年分别增长 3.0%/6.0%，外销同比 2020/2019 年分别增长 31.8%/29.1%。内销延续今年以来个位数增长的趋势，但同比 2019 年来看，增速持续提升。

图 5：抽油烟机销量维持增长



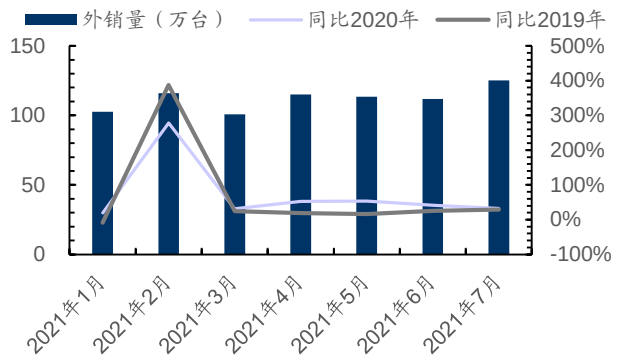
资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

图 6：同比 2019 年，抽油烟机内销量加速增长



资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

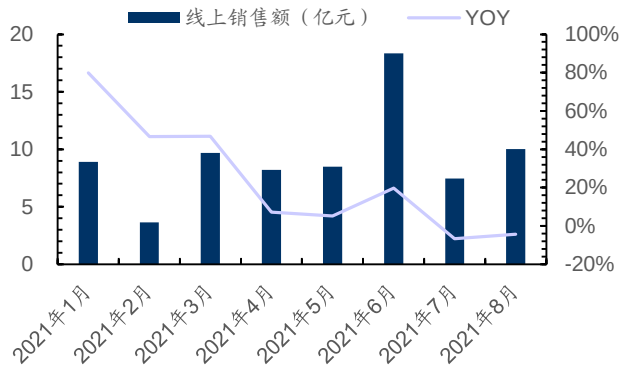
图 7：抽油烟机外销量维持较高增速



资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

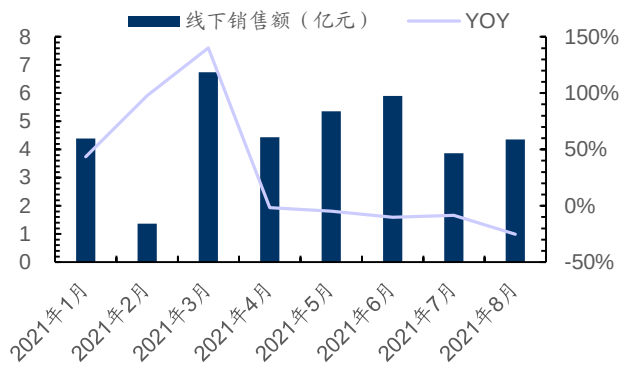
终端销售情况来看，油烟机线上稳健，线下承压。根据奥维云网的抽样数据，8 月油烟机线上同比下滑 4.3%，线下同比下滑 25.3%。均价则持续上涨，8 月线上线下同比分别增加 228 元/231 元至 1575 元/3643 元。

图 8：8 月油烟机线上销售稳健



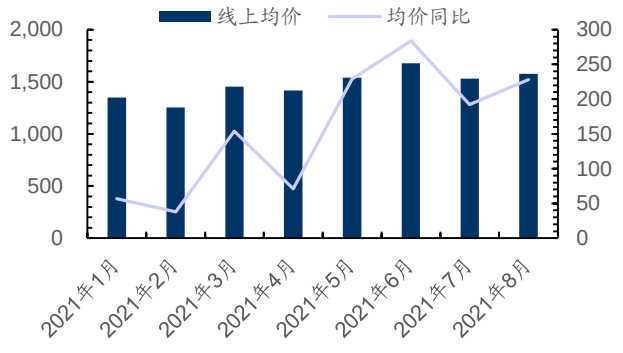
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图 9：8 月油烟机线下销售延续下滑



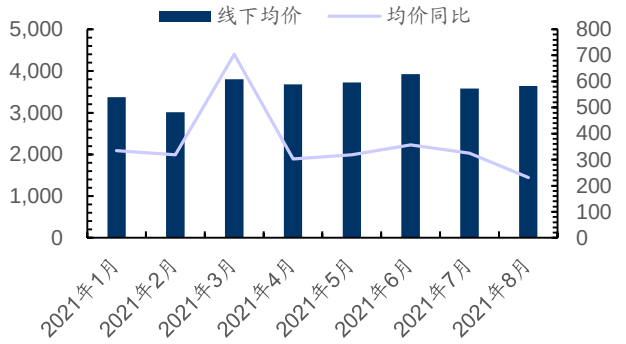
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图 10：8 月油烟机线上销售均价持续提升



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图 11：8 月油烟机线下销售均价持续提升

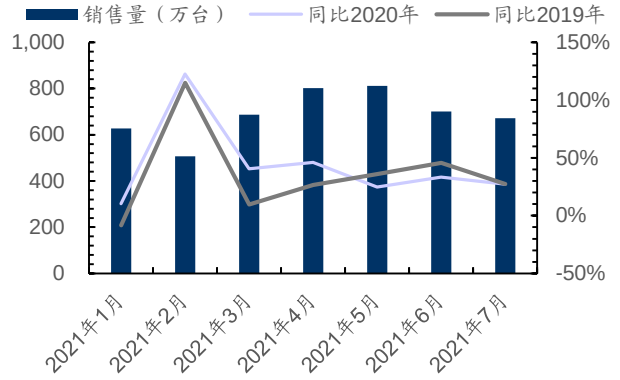


资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

（2）燃气灶：外销出货增长强劲，终端均价延续上涨

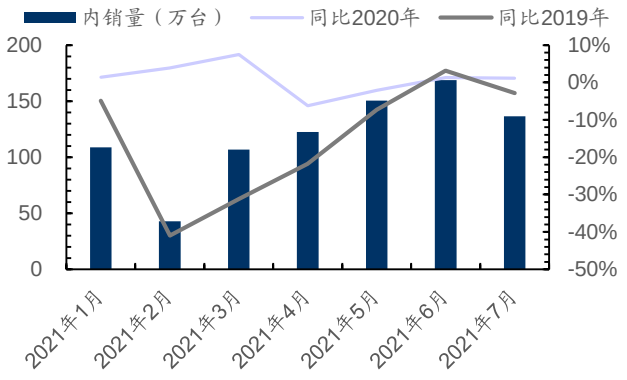
根据产业在线出货端口径，7 月燃气灶销量 671.5 万台，同比增长 27.2%，同比 2019 年增长 27.5%，其中内销同比 2020/2019 年分别+1.1%/-2.8%，外销同比 2020/2019 年分别+36.2%/+38.5%。

图 12：燃气灶销量持续高增



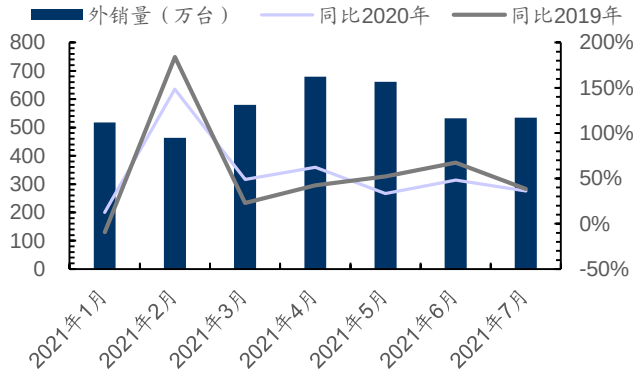
资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

图 13：同比 2019 年，抽油烟机内销量稳健



资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

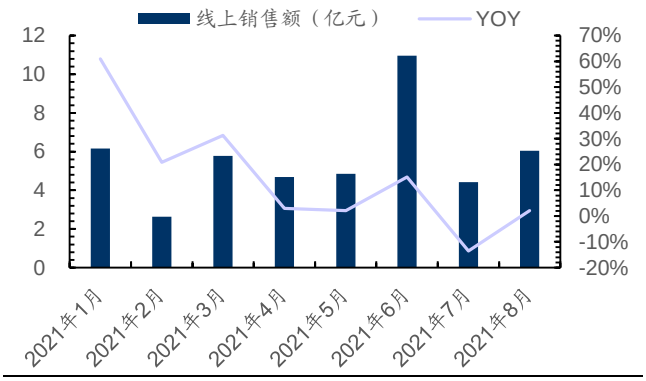
图 14：燃气灶外销量维持较高增速



资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

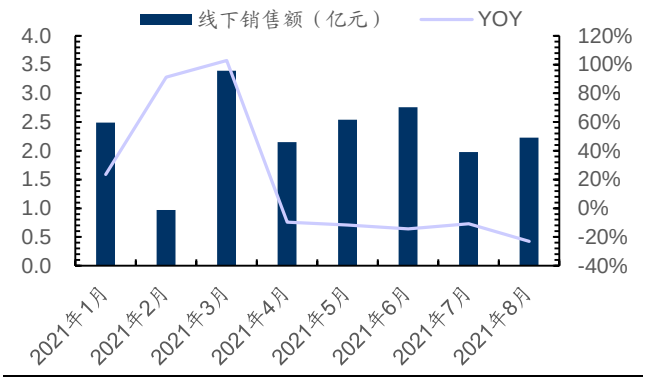
终端销售情况来看，燃气灶线下复苏缓慢，线上略有增长。根据奥维云网的抽样数据，8 月燃气灶线上同比增长 2.2%，线下同比下滑 23.0%。均价也持续上涨，8 月线上线下同比分别增加 143 元/119 元至 822 元/1777 元。

图 15：8 月燃气灶线上销售略有增长



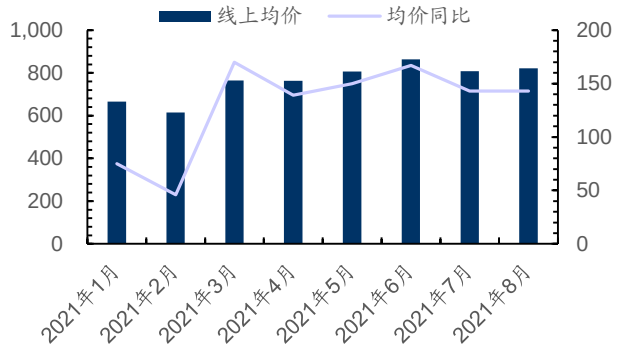
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图 16：8 月燃气灶线下销售延续下滑



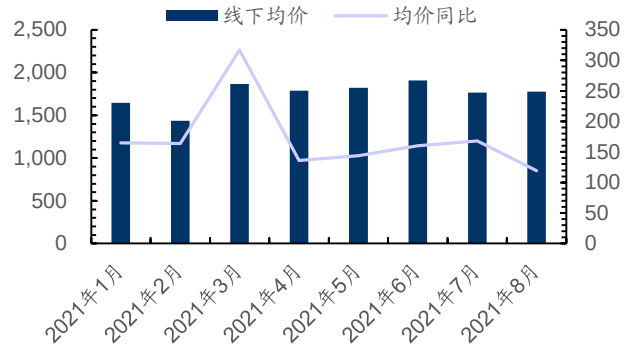
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图 17：8 月燃气灶线上销售均价持续提升



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图 18：8 月燃气灶线下销售均价持续提升



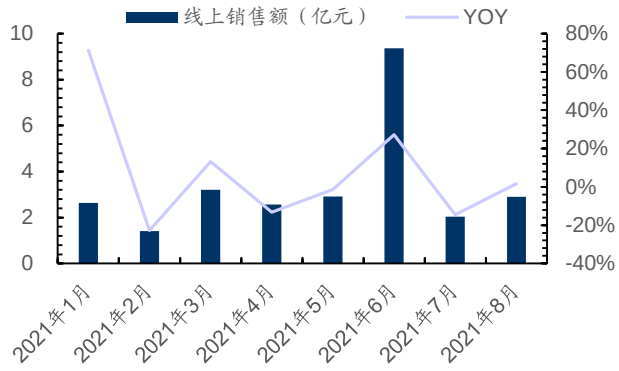
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

（3）洗碗机：终端销售有所波动，老板全线市占率提升

8 月洗碗机线上线下销售额分别+1.7%/-33.0%，线上增速在 7 月经历 618 购物节虹吸效应下滑后回正，线下增速则由增转跌。均价方面，8 月洗碗机线上线下均价分别提升 349 元/239 元至 4010 元/6843 元。

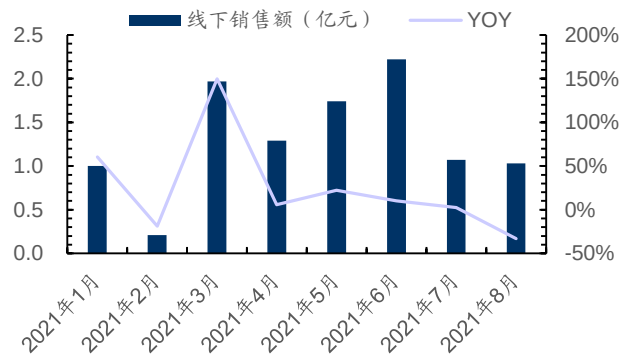
分公司来看，**老板电器在线上线下的市占率均实现快速提升**。8 月线上市占率提升 4.3pct 至 7.8%，线下提升 9.0pct 至 19.0%。

图 19：8 月洗碗机线上零售额增速止跌回升



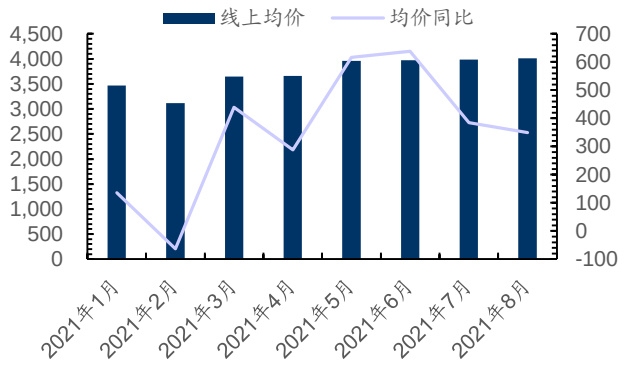
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图 20：8 月线下洗碗机零售额承压下滑



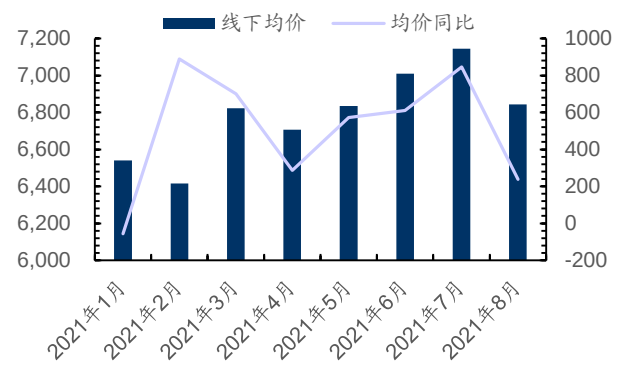
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图 21：8 月洗碗机线上均价持续增长



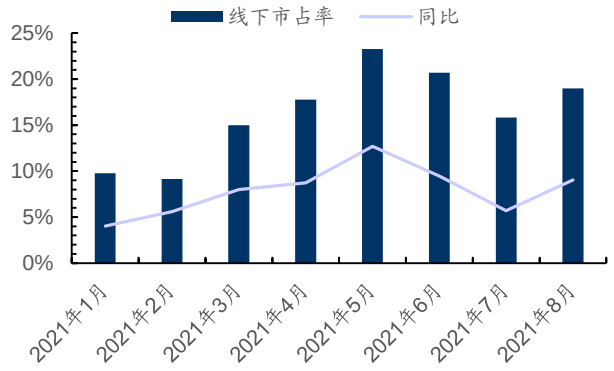
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图 22：8 月洗碗机线下均价小幅增长



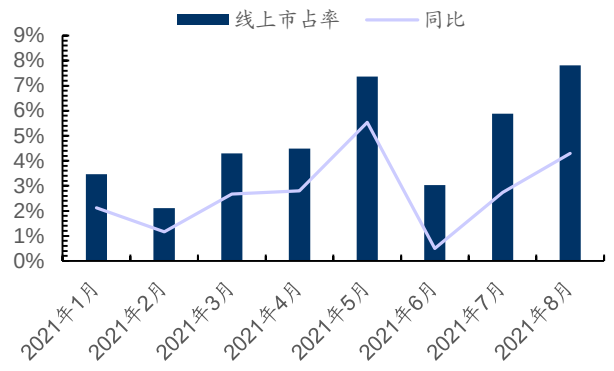
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图 23：老板电器洗碗机线下市占率快速提升



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图 24：老板电器洗碗机线上市占率持续提升

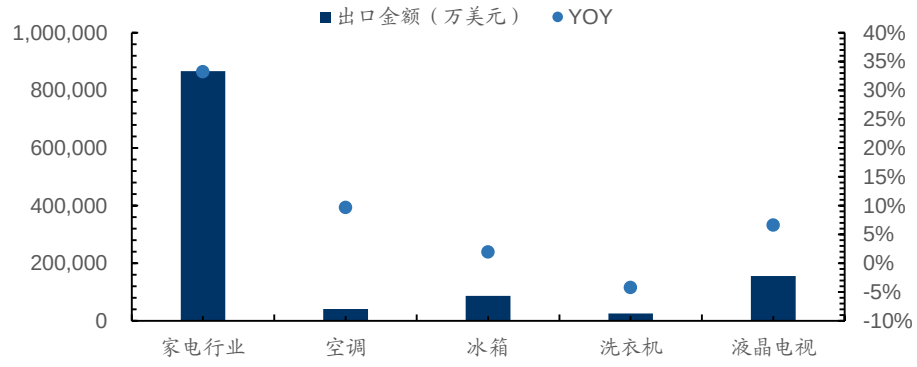


资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

2.2 家电出口：家电整体出口额高增，大家电或受海运拖累增长承压

海关总署数据显示，**8 月我国家电出口金额达到 86.7 亿美元，同比增长 33.2%**，其中空调出口额 4.2 亿美元，同比增长 9.7%；冰箱出口额 8.7 亿美元，同比增长 1.9%；洗衣机出口额 2.6 亿美元，同比增长 4.2%；液晶电视出口额 15.6 亿美元，同比增长 6.6%。空冰洗及黑电都维持个位数增长，远低于行业增速，我们认为，这可能受到海运运力紧张及集装箱供给短缺的影响，在成本快速上涨的背景下企业出口接单意愿度降低。同时，小家电由于体积小，单个货柜价值更高，且受原材料成本上涨影响较低，在抵御海运费上涨上更具优势，出口额实现较高速增长。

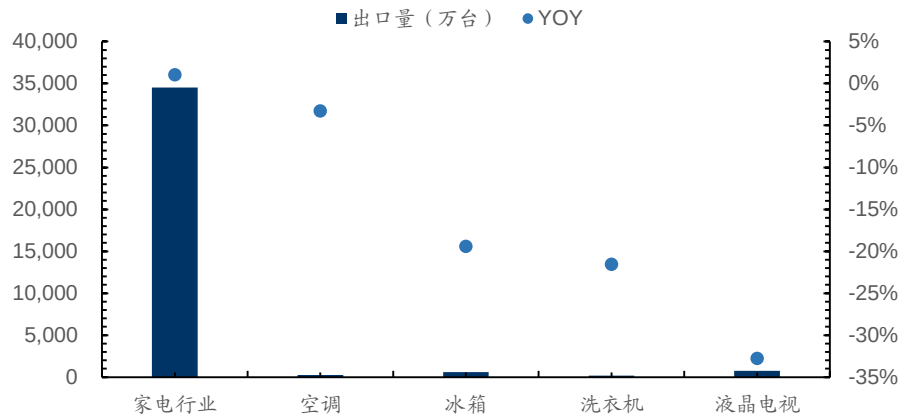
图 25：8 月家电出口金额强劲增长



资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

受到成本上涨的影响，家电整体出口量小幅增长，大家电出口量有所下滑。8 月我国家用电器出口量 3.5 亿台，同比增长 1%，其中空调出口 236 万台，同比下降 3.3%；冰箱 585 万台，同比下降 19.4%；洗衣机 171 万台，同比下降 21.5%；液晶电视 747 万台，同比下降 32.8%。同比 2019 年同期基数看，8 月空冰洗及液晶电视出口量分别-21.9%/+25.8%/-25.7%/-17.8%，只有冰箱受到同期基数较高的影响。**由此推导，小家电出口量或有大幅增长。**

图 26：8 月家电出口量小幅增长，大家电销量有所下滑



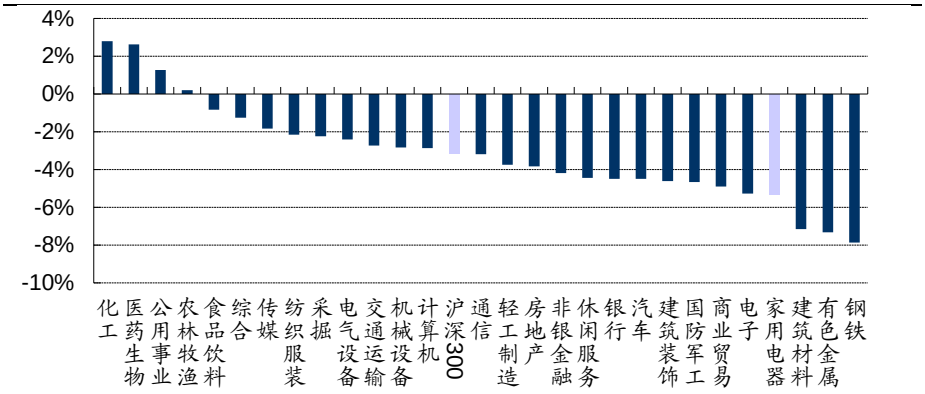
资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

3、重点数据跟踪

3.1 市场表现回顾

上周家电板块下跌 5.32%；沪深 300 指数下跌 3.14%，周相对收益-2.17%。

图 27：上周家电板块实现负相对收益

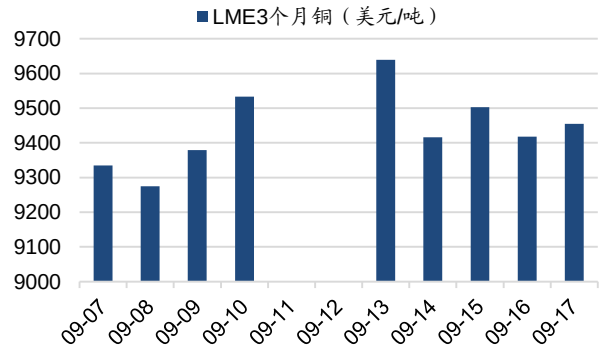


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

3.2 原材料价格跟踪

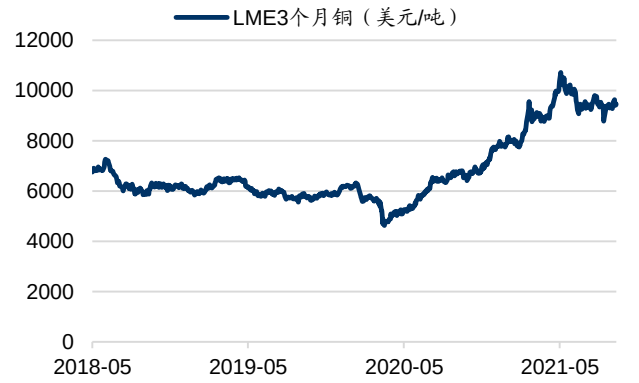
金属价格方面，上周 LME3 个月铜、铝价格分别周度环比-0.8%、+0.7%至 9455/2926.5 美元/吨；冷轧价格周环比提升 0.6%至 6080 元/吨。

图 28：LME3 个月铜价维持震荡



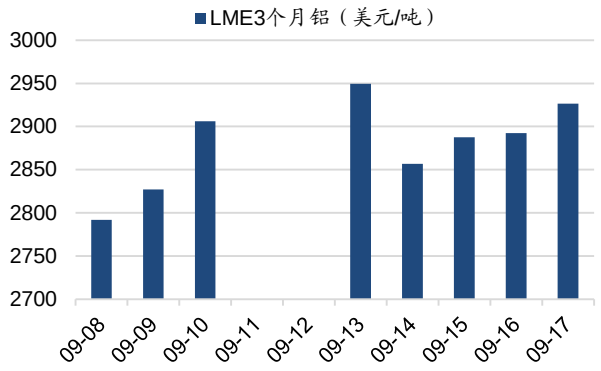
资料来源：伦敦金属交易所，国信证券经济研究所整理

图 29：LME3 个月铜价高位回调后震荡



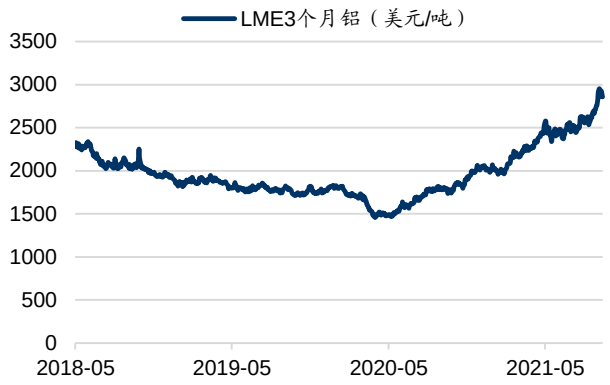
资料来源：伦敦金属交易所，国信证券经济研究所整理

图 30：LME3 个月铝价走高后回落



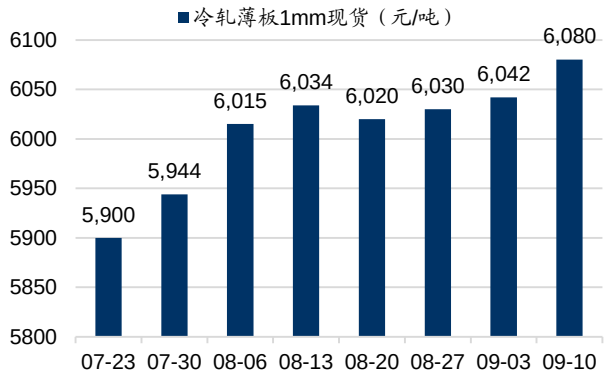
资料来源：伦敦金属交易所，国信证券经济研究所整理

图 31：LME3 个月铝价高位后略有回调



资料来源：伦敦金属交易所，国信证券经济研究所整理

图 32：冷轧价格上周价格持续提升



资料来源：商务部，国信证券经济研究所整理

图 33：冷轧价格高位回调后波动上行

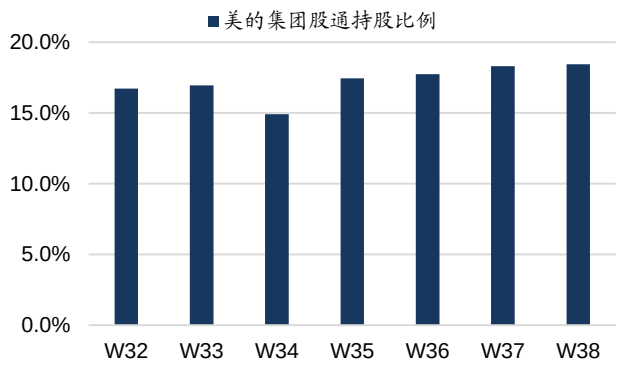


资料来源：商务部，国信证券经济研究所整理

3.3 北向资金跟踪

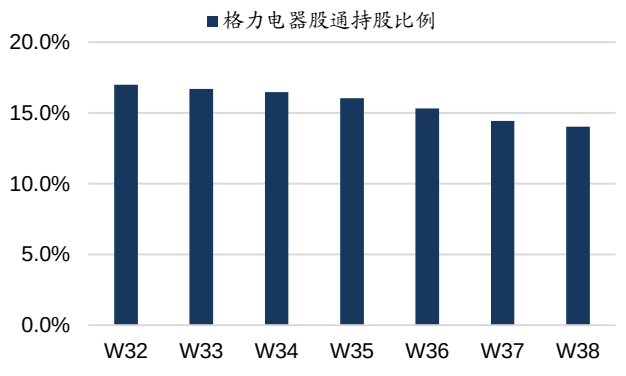
资金流向方面，上周重点公司陆股通持股比例分化，美的/格力/海尔陆股通持股比例周环比变化+0.13%、-0.41%、+0.17%。

图 34：美的集团上周股通持股比例提升



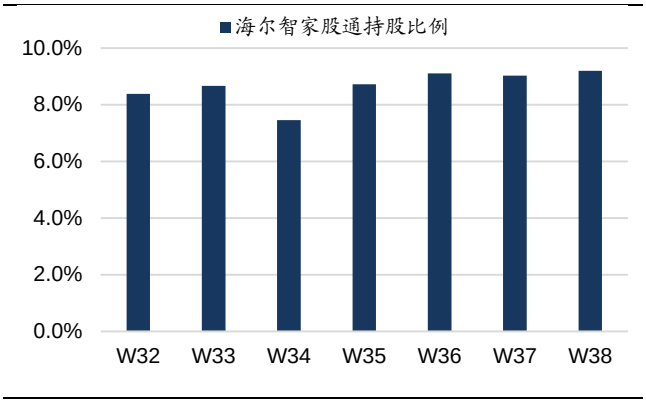
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 35：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 36：海尔智家持股比例略优上升



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

【美的集团】公司于 2021 年 9 月 17 日召开第四届董事会第一次会议，选举方洪波先生为公司第四届董事会董事长以及公司总裁；由总裁方洪波先生提名，董事会聘任殷必彤先生、顾炎民先生、王建国先生、张小懿先生、胡自强先生、王金亮先生、李国林先生、伏拥军先生、管金伟先生为公司副总裁。以上聘任人员任期均为三年。

【JS 环球生活】公司控股股东王旭宁先生于 2021 年 9 月 16 日以 899.66 万港元增持公司股份共计 56.2 万股。本次增持后，王先生直接持有本公司 2322.09 万股股份，并通过其控制的 JS Holding Limited Partnership 及 Sol Omnibus SPC 间接持有公司股份 19.35 亿股，另外拥有公司限制性股票 2265.89 万股。王先生共拥有公司股份 19.81 亿股，占本公告发布时公司总股本的 56.68%。

【光峰科技】2021 年 5 月 28 日至 2021 年 9 月 16 日期间，CITICPE INVESTMENT (HONG KONG) 2016 Limited 已减持公司股份超过 1%。其持有公司股份由 3116.35 万股减少到 2658.75 万股，持股比例由 6.88%减少至 5.87%。

【海尔智家】根据《海尔智家股份有限公司 2021 年 A 股股票期权激励计划》，公司以 2021 年 9 月 15 日为首次授予日，向符合条件的 400 名激励对象授予股票期权 4600 万份，行权价格为 25.63 元/股。

【倍轻松】公司 2021 年半年度权益分派实施。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 6164 万股为基数，每股派发现金红利 0.486 元（含税），共计派发现金红利 2995.70 万元。

【苏泊尔】公司于 2021 年 6 年 4 日至 2021 年 9 月 10 日期间，累计回购公司股份 416.51 万股，占公司总股本的 0.51%，其中最高成交价为 69.97 元/股，最低成交价为 48.56 元/股，支付的总金额为 2.42 亿元（不含交易费用），本次股份回购方案实施完毕。

【奥佳华】鉴于激励对象提交《股票期权放弃行权声明》，自愿无条件放弃了预留授予股票期权第二个行权期对应的股票期权的行权，公司董事会将对应的股票期权 44.15 万份予以注销，占公司注销前总股本的 0.07%。

4.2 行业动态

【奥维云网：月报 | 2021 年 08 月家电市场总结（线上篇）】彩电：根据奥维云网（AVC）监测数据显示，2021 年 8 月进入促销淡季，彩电线上市场销量 199.1 万台/-13.7%;销额 53.1 亿元/+19.5%;市场均价 2668 元,环比下降 4.3%。冰箱：2021 年 8 月冰箱线上市场零售量为 224.9 万台/+1.3%，零售额为 48.7 亿元/+10.7%，线上均价 2166 元/+9.2%。洗衣机：2021 年 8 月线上洗衣机市场零售量 226.4 万台/+18.6%；零售额 36.7 亿元/+36.5%，监测均价同比提升 15.1 个百分点。空调：8 月份空调线上零售量 156.3 万套/-34.6%，零售额 48.5 亿元/-24.7%，行业均价为 3106 元/+15.1%。

【奥维云网：月报 | 2021 年 08 月家电市场总结（线下篇）】彩电：2021 年 8 月彩电线下市场零售量 35.0 万台/-37.2%，零售额 17.5 亿元/-19.5%，线下均价 5006 元，环比下降 3.4%。冰箱：2021 年 8 月线下冰箱市场零售额为 22.3 亿元/-20.3%，零售量 40.9 万台/-31.5%，线下均价 5442 元/+17%。洗衣机：2021 年 8 月线下洗衣机市场零售额 14.6 亿元/-15.8%,零售量 40.1 万台/-22.6%,整体行业均价同比增长 9.1 个百分点。空调：8 月份空调线下零售量 51.2 万套/-42.2%，零售额 19.5 亿元/-37.1%，均价为 3814 元/+8.9%。清洁电器：2021 年 8 月份清洁电器线下市场零售规模 0.74 亿元/-0.54%，零售量 2.87 万台/-17.13%，均价 2586 元/+21.61%。

【奥维云网：匠心赋能高端地产人居，中央空调迎来新机遇】2021 年 1-7 月，我国精装修开盘楼盘项目个数 1824 个,精装修市场中央空调配套项目个数 700 个。在高端地产 5W 以上楼盘中，日立以 33.82%的份额稳居第一，在高端地产 10W 以上的楼盘中，日立以 60.21%的份额稳居第一。

【Gfk 中怡康：GfK 全球最新研究丨技术消费品市场销售额在 2021 年上半年创下新高】后疫情时代，消费者更看重大容量、高质量和高端产品。大容量对开门冰箱（同比增长 36%）和 4 门以上冰箱（同比增长 33%）在 2021H1 非常受欢迎；带有蒸汽功能的洗衣机销量几乎是去年的两倍。厨师机和料理机等使烹饪更容易的产品保持了强劲增长，扫地机器人也同比增长了 47%，首次取代筒式真空吸尘器成为第二大吸尘器品类。无绳手持吸尘器销售额继续增长，2021H1 同比涨幅达 18%。

【奥维云网：报告 | 面对多样化市场需求趋势 冷柜行业有何破解之道？】奥维云网（AVC）预测数据，2021 年冷柜全渠道零售量 875.9 万台/+2.6%，零售额 17.2 亿元/+6.2%。目前冷柜市场需求相对疲软，寻求更广阔的增量空间是冷柜行业亟待解决的问题。满足新消费人群需求的问题，给予了冷柜行业新的突围机会。随着 7、8 月新一轮疫情的恢复，大部分地区旅游业基本恢复，旅游需求将在十一期间集中释放。参考五一假期市场，消费转向的同时导致家电企业销售不尽人意，假日市场遇冷。预计冷柜市场仍将承压，面临市场考验。

【产业在线：2021 冷年收官，家用空调国内市场有哪些新变化】据产业在线数据显示，2021 冷年家用空调全年生产 15430 万台/+8.4%；销售 15205 万台/+10.1%。其中内销 8527 万台/+6.5%；出口 6678 万台/+15.2%。从数据来看，家用空调行业产销整体增势良好，主要来自于出口的拉动。从行业基本面看，目前国内空调市场还处于一个自我修复和调整的阶段，产业在线初步预判 2022 冷年家用空调内销市场增长有限，仅将实现 1.4%的微幅增长。

【奥维云网：乘风而来 乘势而上 品需助推洗碗机成厨房新贵】洗碗机市场保持着稳定良性增长，且潜在市场巨大，今年 1-8 月国内洗碗机总销额达 57.7 亿元/+15.8%,总销量达 116 万台/+3.2%,国内零售市场 21 年有望突破百亿规模。奥维云网预计洗碗机短期内市场热度上行，但疫情反复抑制需求，全年市场同比增幅保持平稳，2021 年洗碗机零售额预计达到 106 亿元/+22%。

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
				2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	2020
000333	美的集团	买入	68.26	3.87	4.26	4.62	18	16	15	4.1
000651	格力电器	买入	38.26	3.69	4.07	4.61	10	9	8	2.0
600690	海尔智家	买入	26.80	0.98	1.43	1.66	27	19	16	3.9
1691.HK	JS 环球生活	买入	16.30	0.79	1.15	1.52	21	14	11	4.6
2148.HK	Vesync	买入	11.28	0.36	0.46	0.58	31	25	20	6.5
688696	极米科技	买入	463.18	7.17	8.92	12.61	65	52	37	29.6
002032	苏泊尔	买入	45.29	2.25	2.58	2.88	20	18	16	5.1
002242	九阳股份	买入	21.45	1.23	1.31	1.48	18	16	15	3.8
002705	新宝股份	买入	19.62	1.35	1.19	1.51	15	17	13	2.7
002959	小熊电器	买入	46.56	2.74	2.11	2.92	17	22	16	3.7
300824	北鼎股份	无评级	20.59	0.46	0.56	0.73	45	37	28	6.8
002508	老板电器	买入	34.02	1.75	1.99	2.45	19	17	14	4.0
002677	浙江美大	买入	14.90	0.84	1.08	1.34	18	14	11	5.7
002035	华帝股份	买入	7.04	0.47	0.71	0.84	15	10	8	1.9
300894	火星人	买入	44.59	0.68	1.09	1.45	66	41	31	13.4
300911	亿田智能	买入	63.80	1.35	1.82	2.31	47	35	28	6.6
605336	帅丰电器	买入	29.06	1.38	1.85	2.40	21	16	12	2.4
603486	科沃斯	买入	153.00	1.14	3.82	5.04	135	40	30	28.2
688169	石头科技	买入	737.00	20.54	25.65	32.99	36	29	22	6.9
688007	光峰科技	买入	28.28	0.25	0.49	0.67	112	58	42	6.1
688793	倍轻松	买入	97.80	1.53	1.99	3.19	64	49	31	25.7

数据来源：Wind、国信证券经济研究所整理

注：北鼎股份暂采用 Wind 一致预期

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 ±10%之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 ±10%之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

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。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

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
深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层
邮编：518001　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 楼
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