

家电行业周报（25 年第 29 周）

6 月家电社零增长超 30%，家电出口额续降 8%

优于大市

核心观点

本周研究跟踪与投资思考：我国家电社零延续强劲增长趋势，6 月同比增长超 30%，空调在高温天气的带动下线上线下保持较快增长。7 月以来，我国多地尤其是北方出现持续高温天气，有望为空调等需求增长创造良好条件。

6 月家电社零增长超 30%，各品类零售需求表现积极。据统计局数据，6 月我国社会消费品零售总额同比增长 4.8%，累计同比增长 5.0%；家电和音像器材类限额以上零售额同比增长 32.4%，累计同比增长 30.7%。在 618 大促折扣力度大、北方出现高温天气等利好因素下，家电零售需求保持较快增长。分品类看，奥维云网数据显示，6 月家电主要品类的零售额均实现良好增长。6 月空调线上/线下零售额同比分别+20.8%/+37.5%，洗衣机线上线下零售额增长超 15%，冰箱零售额增长在个位数左右；油烟机、燃气灶、洗碗机线上增长稳健，线下增速在 10%以上；厨房小家电零售需求延续回暖趋势，电饭煲线上线下零售额同比+12.7%/+25.6%；扫地机及洗地机延续 20%+较快增长。

6 月家电出口额续降 8%，洗衣机、吸尘器增长良好。据海关总署数据，6 月我国家电出口额同比下降 7.8%，降幅环比 5 月小幅扩大。分品类看，洗衣机、吸尘器增长依然良好，韧性较强。6 月洗衣机出口额增长 10.4%，吸尘器出口额同比增长 12.8%；空调出口额同比下降 23.5%，冰箱出口额下降 9.1%，电视出口额下降 16.2%。空调、冰箱、电视等大家电降幅较大，预计主要受关税扰动下，我国家电企业加速海外产能布局 and 转移有关；而小家电在我国的供应链成本优势依然明显，随着关税形势日渐明朗，出口逐步回归稳定。

北方出现持续高温天气，有望带动空调需求增长。7 月以来，中国北方出现持续高温高湿天气。中央气象台 7 月 17 日继续发布高温橙色预警，预计 7 月 13 日至 22 日，华北中南部、黄淮等地 35℃以上高温天气将持续 5 至 8 天，部分地区最高气温可达 39℃—42℃，局地接近或突破历史同期极值。以全国 34 个省会城市、直辖市及特别行政区每日的最高气温均值作为全国最高气温均值计算，7 月 1 日-20 日，最高气温均值已达到 32.1℃，同比提升 1.0℃，已超越近年来同期水平。**空调内销量增速与夏季高温存在明显的关联，夏季气温越高，空调销量越好。**此外，我国北方部分地区空调渗透率较低，2023 年我国辽宁/山西/新疆/吉林/宁夏/内蒙古/黑龙江/甘肃/青海城镇家庭每百户空调拥有量仅 79.9/65.8/44.3/33.6/28.9/25.8/24.0/20.9/1.5 台/百户，与全国 171.7 台/百户的平均水平存在较大差距。此轮北方高温天气有望进一步刺激空调需求，拉升我国空调的保有量大盘。

重点数据跟踪：市场表现：本周家电周相对收益+0.77%。**原材料：**LME3 个月铜、铝价格分别周度环比+0.8%、+0.1%至 9720/2595 美元/吨；本周冷轧价格周环比+2.7%至 3740 元/吨。**集运指数：**美西/美东/欧洲线周环比分别-8.35%/-4.93%/+4.46%。**海外天然气价格：**周环比+9.0%。

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	72.83	557602	5.62	6.13	13	12
002959	小熊电器	优于大市	47.47	7455	2.34	2.70	20	18
000651	格力电器	优于大市	47.88	268195	6.34	6.73	8	7
600690	海尔智家	优于大市	25.79	225985	2.26	2.49	11	10
000921	海信家电	优于大市	26.48	34276	2.73	3.02	10	9

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

联系人：李晶

lijing29@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 2025 年中报前瞻-内升外降，高景气维稳》——2025-07-15
- 《家电行业周报(25 年第 27 周)-二季度家电内销景气环比提升，海外家电零售表现稳健》——2025-07-07
- 《家电行业 2025 年 7 月投资策略-618 家电各品类增长良好，7 月白电排产内稳外降》——2025-06-30
- 《家电行业周报(25 年第 25 周)-618 全周期家电零售增长强劲，5 月家电销售外冷内热》——2025-06-23
- 《家电行业周报(25 年第 23 周)-618 中段厨房小家电需求迎加速，家电内销增长良好》——2025-06-09

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 6月家电社零增长超 30%，各品类零售需求表现积极	5
2.2 6月家电出口额续降 8%，洗衣机、吸尘器增长良好	7
2.3 北方出现持续高温天气，有望带动空调需求增长	9
3、重点数据跟踪	10
3.1 市场表现回顾	10
3.2 原材料价格跟踪	10
3.3 海运及天然气价格跟踪	11
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	12
5、重点标的盈利预测	13

图表目录

图 1: 6 月我国社零同比增长 5%	5
图 2: 6 月家电社零同比增长 32%	5
图 3: 6 月空调零售额增长强劲	6
图 4: 冰箱 6 月零售额增速有所放缓	6
图 5: 洗衣机 6 月线上线下零售额增长超 15%	6
图 6: 油烟机 6 月零售需求增长良好	6
图 7: 燃气灶线下零售持续实现较快增长	6
图 8: 洗碗机线下需求增长较快	6
图 9: 电饭煲零售需求持续回暖	7
图 10: 空气炸锅需求持续回暖	7
图 11: 扫地机零售需求保持快速增长	7
图 12: 洗地机零售额延续较快增长	7
图 13: 6 月家电出口额下降 8%	8
图 14: 6 月空调出口额降幅扩大	8
图 15: 6 月冰箱出口额降幅扩大	8
图 16: 6 月洗衣机出口额增长 10%	8
图 17: 6 月电视机出口额下降 16%	8
图 18: 6 月吸尘器出口额增长 13%	8
图 19: 2025 年 7 月我国夏季气温显著偏高	9
图 20: 空调内销量增速与当年 7 月最高气温均值存在直接关联	9
图 21: 东北、西北等北方地区的空调保有量远低于全国平均水平	9
图 22: 本周家电板块实现正相对收益	10
图 23: LME3 个月铜价本周上涨	10
图 24: LME3 个月铜价高位震荡	10
图 25: LME3 个月铝价格本周上涨	11
图 26: LME3 个月铝价震荡走高	11
图 27: 冷轧价格本周价格环比上涨	11
图 28: 冷轧价格触底后小幅反弹	11
图 29: 海运价格回落	12
图 30: 天然气价格本周上涨	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

Q2 我国家电内销在国补政策的带动下，零售及出货增长较为积极，景气环比 Q1 有所提升；外销在同期高基数及关税扰动下有所承压，预计家电上市公司 Q2 营收增速在较高水平下维持稳定。盈利端受益于原材料成本同比下降，叠加结构升级及内部经营提效，预计 Q2 家电板块净利率有望延续小幅提升的趋势。

分板块看，Q2 白电内销受益于大促，需求加速回暖；外销在高基数及产能全球化布局下有所下降，整体景气平稳。厨电受到国补政策的正面带动，零售需求有所好转，但地产压力仍在，预计延续 Q1 的平稳表现。Q2 厨房小家电内销加速回暖，清洁电器延续较快增长，外销预计在关税扰动下有所承压。照明板块 Q2 预计延续 Q1 经营趋势，整体表现平稳。

后续预计家电内销需求在以旧换新政策的带动下增长稳健，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，新兴市场需求有望托底我国外销延续平稳增长。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

我国家电社零延续强劲增长趋势，6 月同比增长超 30%。分品类看，空调在高温天气的带动下线上线下保持 20%+增速，洗衣机、扫地机、洗地机等延续良好增长，厨房小电需求持续回暖。7 月以来，我国多地出现持续高温天气，全国 34 个省会城市、直辖市及特别行政区最高气温均值已超越近年 7 月的同期水平，有望为我国空调等需求增长创造良好条件。

家电出口依然有所承压，6 月出口额同比下降 8%，其中空调、冰箱、电视等降幅有所扩大，小家电降幅有所收窄。预计空调、电视等受产品转移影响，出口有所下降，而小家电随着关税态势明朗，出口有所改善。

2.1 6 月家电社零增长超 30%，各品类零售需求表现积极

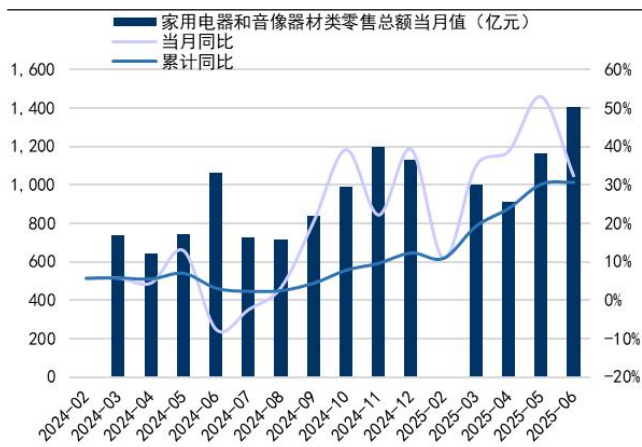
6 月我国家电社零延续 30%+强劲增长，家电各主要品类均实现增长良好。据统计局数据，6 月我国社会消费品零售总额同比增长 4.8%，累计同比增长 5.0%；家电和音像器材类限额以上零售额同比增长 32.4%，累计同比增长 30.7%。在 618 大促折扣力度大、北方出现高温天气等利好因素下，家电零售需求保持较快增长。分品类看，奥维云网数据显示，6 月家电主要品类的零售额均实现良好增长。6 月空调线上/线下零售额同比分别+20.8%/+37.5%，洗衣机线上线下零售额增长超 15%，冰箱零售额增长在个位数左右；油烟机、燃气灶、洗碗机线上增长稳健，线下增速在 10%以上；厨房小家电零售需求延续回暖趋势，电饭煲线上线下零售额同比+12.7%/+25.6%；扫地机及洗地机延续 20%+较快增长。

图1：6 月我国社零同比增长 5%



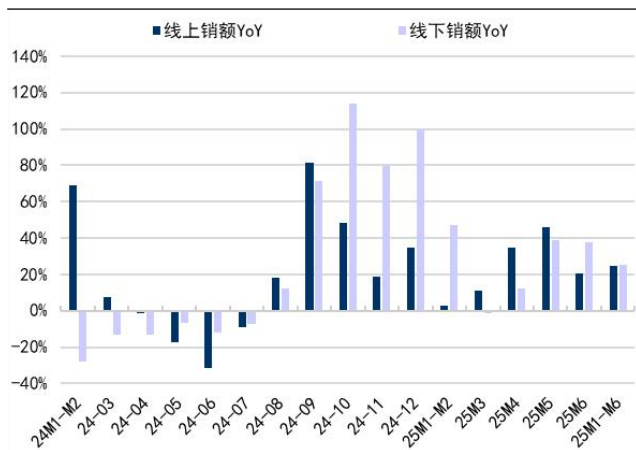
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图2：6 月家电社零同比增长 32%



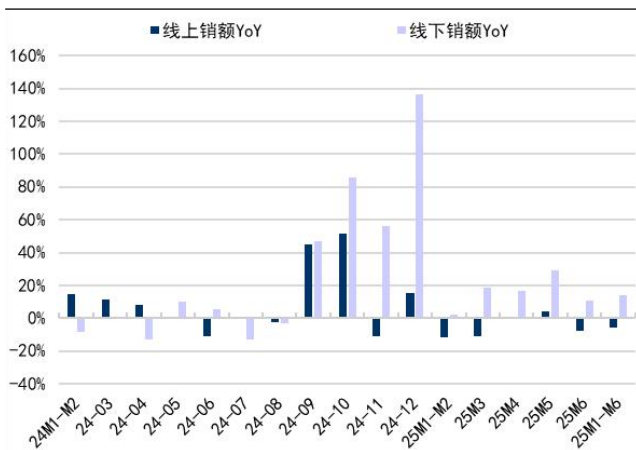
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图3：6月空调零售额增长强劲



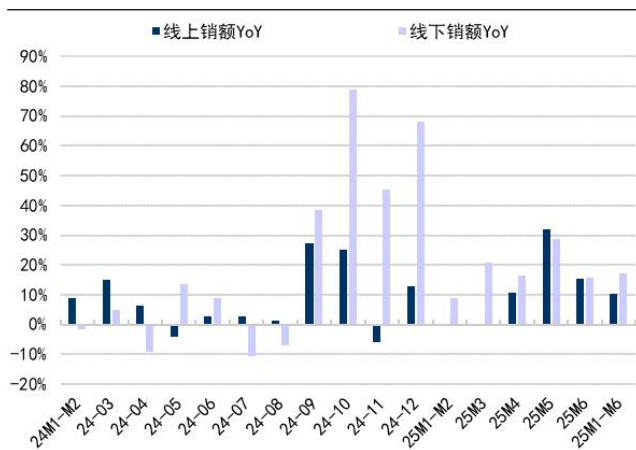
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图4：冰箱6月零售额增速有所放缓



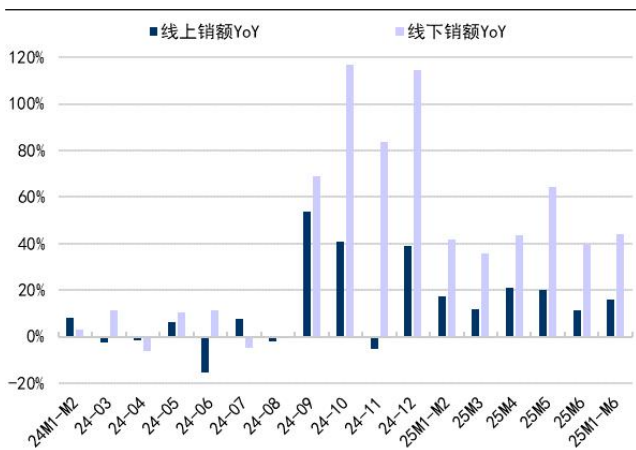
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图5：洗衣机6月线上线下零售额增长超15%



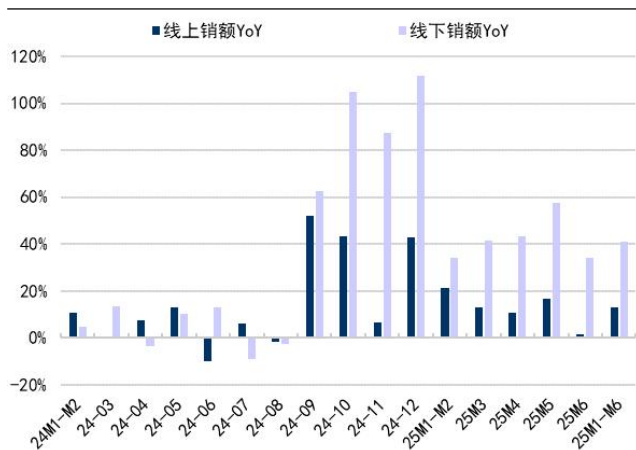
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图6：油烟机6月零售需求增长良好



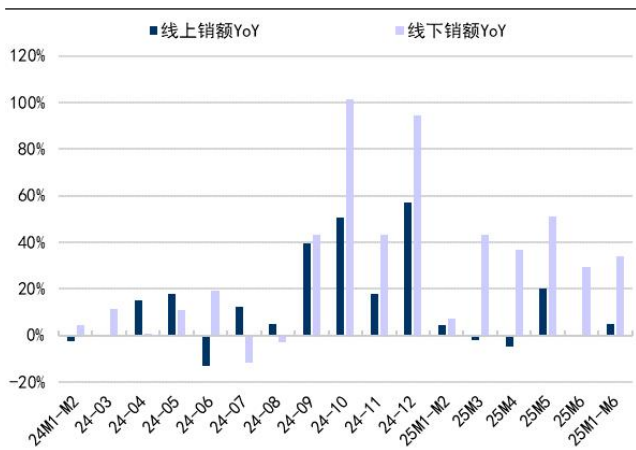
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图7：燃气灶线下零售持续实现较快增长



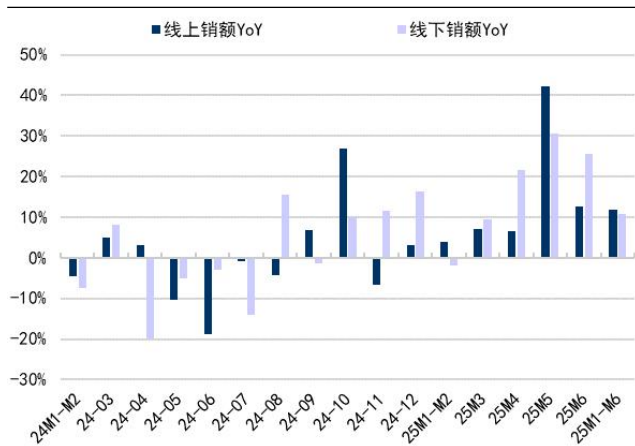
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图8：洗碗机线下需求增长较快



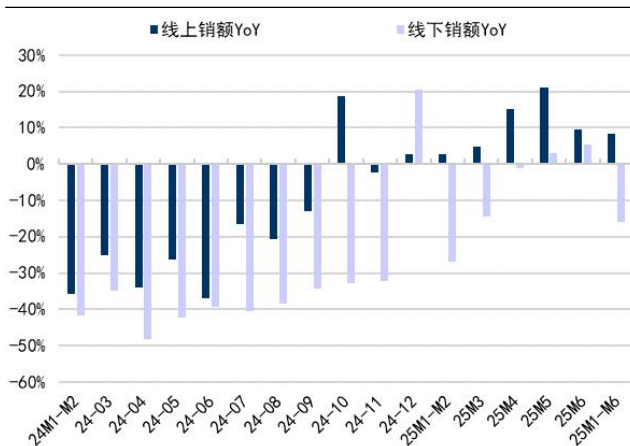
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图9: 电饭煲零售需求持续回暖



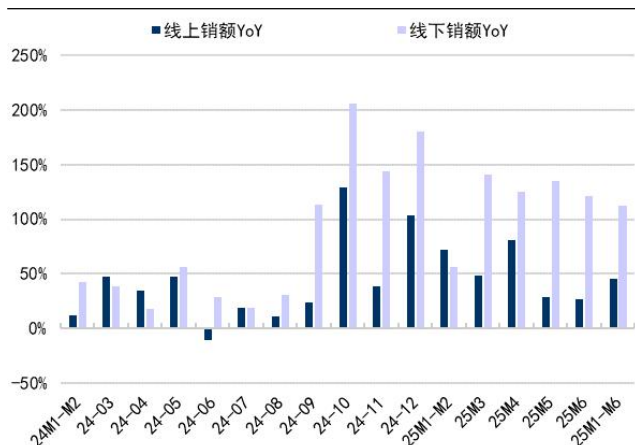
资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

图10: 空气炸锅需求持续回暖



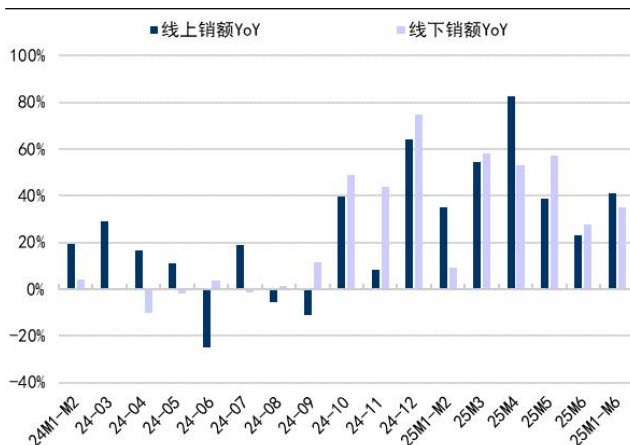
资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

图11: 扫地机零售需求保持快速增长



资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

图12: 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 6月家电出口额续降8%，洗衣机、吸尘器增长良好

6月我国家电出口额同比下降7.8%，受关税扰动、产能转移及同期高基数影响，出口表现有所承压。据海关总署发布的数据，6月我国家电出口额（人民币口径，下同）同比下降7.8%，降幅环比5月小幅扩大。分品类看，洗衣机、吸尘器增长依然良好，韧性较强。6月洗衣机出口额增长10.4%，吸尘器出口额同比增长12.8%；空调出口额同比下降23.5%，冰箱出口额下降9.1%，电视出口额下降16.2%。空调、冰箱、电视等大家电降幅较大，预计主要受关税扰动下，我国家电企业加速海外产能布局和转移有关；而小家电在我国的供应链成本优势依然明显，随着关税形势日渐明朗，出口逐步回归稳定。

图13: 6月家电出口额下降8%



资料来源: 海关总署, 国信证券经济研究所整理

图14: 6月空调出口额降幅扩大



资料来源: 海关总署, 国信证券经济研究所整理

图15: 6月冰箱出口额降幅扩大



资料来源: 海关总署, 国信证券经济研究所整理

图16: 6月洗衣机出口额增长10%



资料来源: 海关总署, 国信证券经济研究所整理

图17: 6月电视机出口额下降16%



资料来源: 海关总署, 国信证券经济研究所整理

图18: 6月吸尘器出口额增长13%

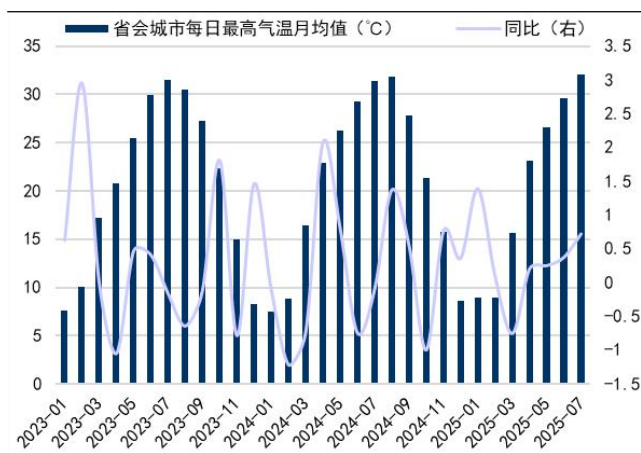


资料来源: 海关总署, 国信证券经济研究所整理

2.3 北方出现持续高温天气，有望带动空调需求增长

7月以来，中国北方出现持续高温高湿天气，强度高、范围广、持续时间长。中央气象台7月17日继续发布高温橙色预警，预计7月13日至22日，华北中南部、黄淮等地35℃以上高温天气将持续5至8天，部分地区最高气温可达39℃—42℃，局地接近或突破历史同期极值。东北地区也遭遇罕见高温，辽宁部分地区最高气温超40℃，平均气温创25年来新高，超80%地区最高气温突破33℃。以全国34个省会城市、直辖市及特别行政区每日的最高气温均值作为全国最高气温均值计算，7月1日-20日，最高气温均值已达到32.1℃，同比提升1.0℃，已超越近年来同期水平。复盘此前高温天气与空调销量的表现，我们发现，**空调内销量增速与夏季高温存在明显的关联，夏季气温越高，空调销量越好**。此外，我国北方部分地区空调渗透率较低，2023年我国辽宁/山西/新疆/吉林/宁夏/内蒙古/黑龙江/甘肃/青海城镇家庭每百户空调拥有量仅79.9/65.8/44.3/33.6/28.9/25.8/24.0/20.9/1.5台/百户，与全国171.7台/百户的平均水平存在较大差距。此轮北方高温天气有望进一步刺激空调需求，拉升我国空调的保有量大盘。

图19：2025年7月我国夏季气温显著偏高



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

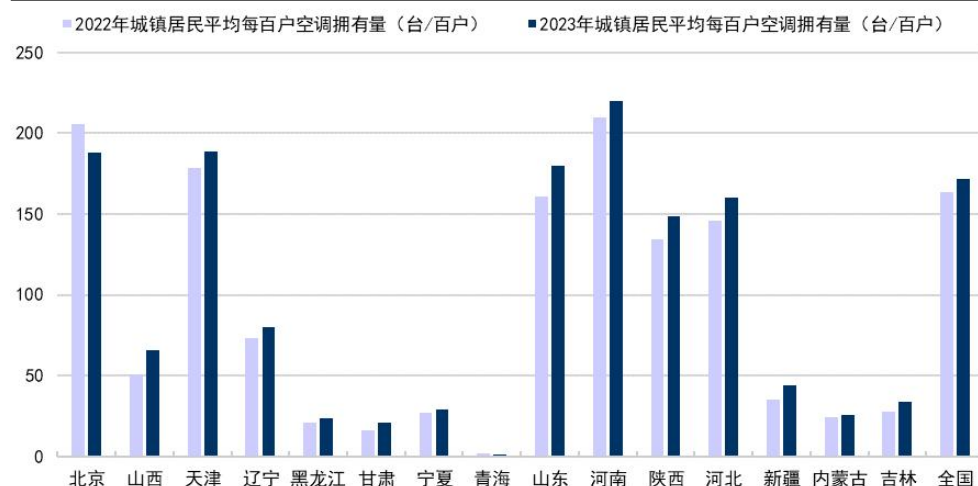
注：以全国34个省会城市、直辖市及特别行政区每日的最高气温均值作为全国最高气温均值

图20：空调内销量增速与当年7月最高气温均值存在直接关联



资料来源：WIND，产业在线，国信证券经济研究所整理

图21：东北、西北等北方地区的空调保有量远低于全国平均水平



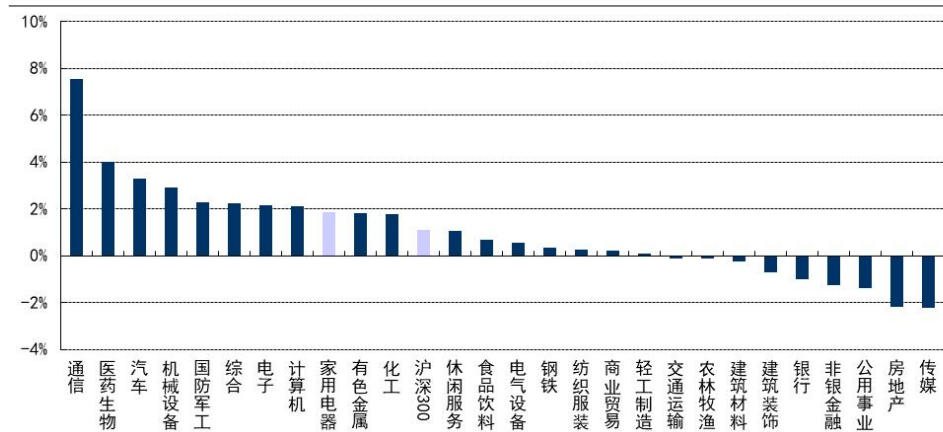
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

3、重点数据跟踪

3.1 市场表现回顾

本周家电板块+1.86%；沪深300指数+1.09%，周相对收益+0.77%。

图22：本周家电板块实现正相对收益

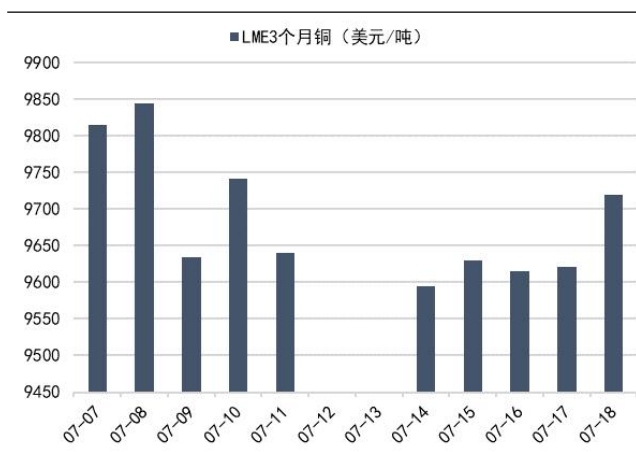


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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+0.8%、+0.1%至 9720/2595 美元/吨；冷轧板价格（上海：价格：冷轧板卷(1.0mm)）周环比+2.7%至 3740 元/吨。

图23：LME3 个月铜价本周上涨



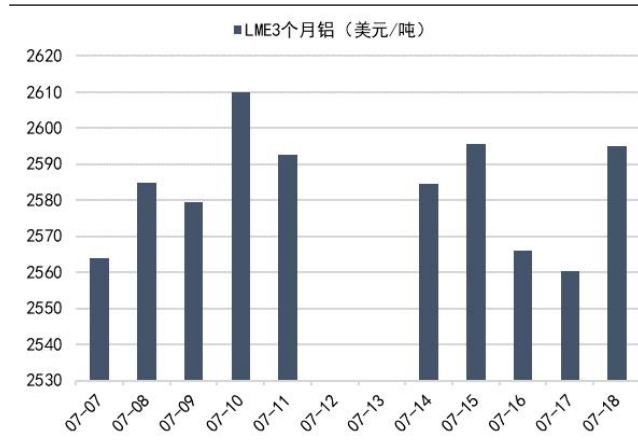
资料来源：伦敦金属交易所，国信证券经济研究所整理

图24：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25: LME3 个月铝价格本周上涨



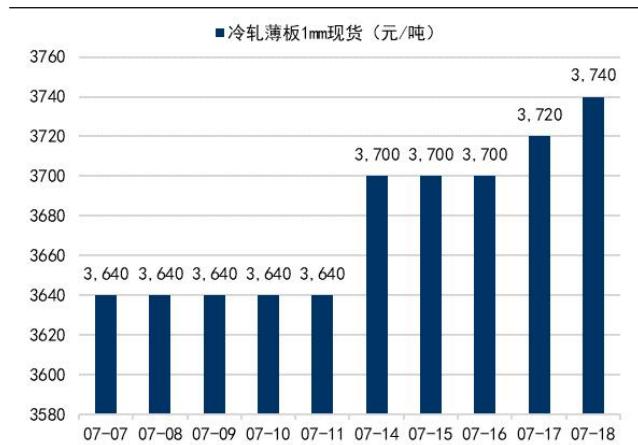
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图26: 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27: 冷轧价格本周价格环比上涨



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图28: 冷轧价格触底后小幅反弹



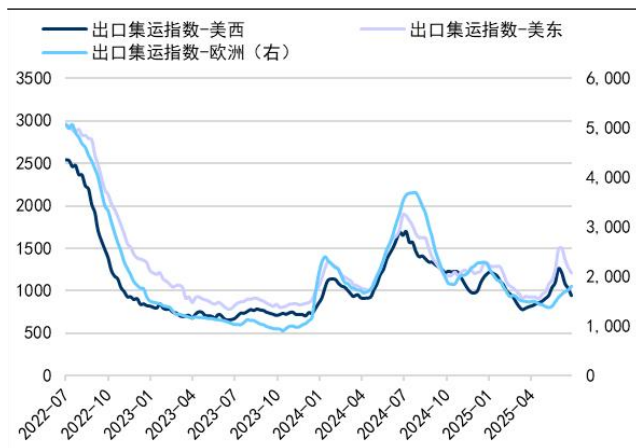
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

3.3 海运及天然气价格跟踪

海运价格自 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 941.65, 周环比-8.35%; 美东线为 1216.23, 周环比-4.93%; 欧洲线为 1803.42, 周环比+4.46%。

海外天然气价格自 2020 年底开始攀升, 近期高位回落后有所震荡。本周海外天然气价格(此处以路易斯安那州亨利港天然气现货价代表)周环比+9.0%至 3.50 美元/百万英热单位。

图29: 海运价格回落



资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

图30: 天然气价格本周上涨



资料来源:金联创, Wind, 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

【北鼎股份】预计公司 2025H1 实现收入 4.3 亿元,同比增长 34.1%;归母净利润 0.56 亿元,同比增长 74.9%;扣非利润 0.53 亿元,同比增长 86.1%。经折算,预计 Q2 实现收入 2.2 亿元,同比增长 34.7%;归母净利润 0.22 亿元,同比增长 140.9%;扣非利润 0.21 亿元,同比增长 161.5%。在国补政策带动下, H1 公司自主品牌国内收入增长 48.4%, 海外品牌业务增长 0.7%, 海外代工业务增长 2.1%。

【海立股份】预计公司 2025H1 实现归母净利润 0.31-0.36 亿元, 同比增长 626%-757%;扣非归母净利润 0.22-0.26 亿元, 同比扭亏。经折算, 预计 Q2 实现归母净利润 0.15-0.21 亿元, 同比增长 42%-93%;扣非归母净利润 0.14-0.18 亿元, 同比增长 247%-345%。公司进一步发挥冷暖关联以及核心零部件主业优势, 产品销售实现同比提升; 汽车零部件主业积极提升全球运营效率, 共同驱动业绩增长。

4.2 行业动态

【奥维云网: 2025 家电市场总结: “扶梯而上”, 也要习惯 “逐阶而上”】奥维云网 (AVC) 推总数据显示, 2025 年 1-6 月中国家电大盘 (不含 3C) 零售额 4537 亿, 同比增长 9.2%。2025 年 1-6 月清洁电器、空调、洗护、厨小电、彩电、厨卫、冰冷零售额同比分别为+30.0%、+12.4%、+11.8%、+9.3%、+7.5%、+3.9%、+3.1%。

【奥维云网: 2025 空调市场总结: “政策红利、价格激战、高温助力” 三把火点燃消费需求】根据奥维云网 (AVC) 推总数据显示, 上半年中国空调市场销量为 3845 万台, 销额规模达 1263 亿元, 均实现双位数增长。其中二季度零售量同比增长 23.1%, 零售额同比增长 19.6%。从内销市场来看, 2025 年一季度中国空调内销出货量同比微增 2.8%, 零售表现相对平淡。进入二季度, 内销市场显著提速, 出货量达到 3849.7 万台, 同比增长 12.4%, 其中 6 月增速更是高达 25.1%。这一增长主要得益于两方面因素: 其一, 自 4 月起多地国家补贴政策资金陆续到位; 其二, 厂商积极的价格策略刺激了市场, 多款产品底价提前露出、价同 618。厂商普遍对 618 大促节点寄予厚望, 大幅增加了排产量。

【奥维云网：2025 冰箱市场总结：结构性调整中的挑战与产品趋势】据奥维云网推总数据显示，2025 年 1-6 月，冰箱产业零售额达 672.8 亿元，同比增长 3.5%；零售量达 1988.9 万台，同比增长 2.7%。2025 年上半年，冰箱产业结构升级动力显著放缓。据奥维云网（AVC）监测数据，2025 年线上渠道价格结构呈现明显变化，2.2K 以内的低端机型市场份额显著上升，成为份额增长的主要价格段区间；而线下渠道中，8-14K 的中高端机型份额上升态势突出，2024 年该价格段市场份额合计达 37.7%，到 2025 年上半年这一比例已提升至 39.5%。

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
				2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024
000333	美的集团	优于大市	72.83	5.03	5.62	6.13	14	13	12	2.43
000651	格力电器	优于大市	47.88	5.75	6.34	6.73	8	8	7	1.87
600690	海尔智家	优于大市	25.79	2.00	2.26	2.49	13	11	10	2.06
688696	极米科技	优于大市	108.05	1.72	4.64	5.67	88	23	19	2.53
002032	苏泊尔	优于大市	53.18	2.80	3.00	3.18	19	18	17	6.15
002242	九阳股份	优于大市	9.85	0.16	0.41	0.48	62	24	20	2.11
002705	新宝股份	优于大市	14.86	1.30	1.45	1.61	11	10	9	1.44
002959	小熊电器	优于大市	47.47	1.83	2.34	2.70	26	20	18	2.59
002508	老板电器	优于大市	19.12	1.67	1.74	1.85	11	11	10	1.57
300894	火星机器人	优于大市	13.17	0.03	0.21	0.28	482	61	47	4.25
300911	亿田智能	优于大市	52.56	0.19	0.62	0.77	274	84	68	7.26
605336	帅丰电器	优于大市	17.16	0.33	0.47	0.54	52	37	32	1.64
603486	科沃斯	优于大市	70.35	1.40	2.62	3.06	50	27	23	5.29
688169	石头科技	优于大市	163.08	10.70	11.54	14.75	15	14	11	3.21
688007	光峰科技	优于大市	14.67	0.06	0.44	0.55	245	33	27	2.48
000921	海信家电	优于大市	26.48	2.42	2.73	3.02	11	10	9	2.22
000541	佛山照明	优于大市	6.63	0.29	0.21	0.25	23	31	27	1.53
603757	大元泵业	优于大市	23.18	1.55	1.63	1.91	15	14	12	2.34
2285.HK	泉峰控股	优于大市	18.22	0.22	0.24	0.28	11	10	8	1.16
603303	得邦照明	优于大市	12.41	0.73	0.82	0.88	17	15	14	1.63
002668	TCL 智家	优于大市	9.71	0.94	1.04	1.14	10	9	8	3.87
301332	德尔玛	优于大市	10.95	0.31	0.36	0.40	35	30	27	1.74
603215	比依股份	优于大市	18.55	0.74	0.96	1.14	25	19	16	2.93
603187	海容冷链	优于大市	12.20	0.92	0.98	1.10	13	12	11	1.11

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