

家电行业周报（26年第3周）

12月家电内外销景气持续承压，美国家电需求回归稳健增长

优于大市

核心观点

本周研究跟踪与投资思考：12月内外销高基数下，家电表现筑底，大家电国内零售额下降超20%、家电出口额下降8%。2026年在国补政策延续、及外销企稳改善的带动下，家电内外销景气有望修复，建议积极布局白电龙头。

12月家电零售表现筑底，小家电需求略好。据奥维云网数据显示，12月空调、冰箱、洗衣机、电视线上零售额普遍有20%以上降幅，洗衣机表现略好；受国补影响更大的线下渠道降幅则在40%以上。厨房大家电线下同样承压，油烟机、燃气灶线上降幅在10%左右。厨房小家电12月整体表现相对稳健，电饭煲线上/线下零售额同比-8.4%/-28.5%，空气炸锅线上/线下零售额同比+7.6%/+3.0%；扫地机及洗地机12月线上线下零售额同比降幅在20%左右。2025年全年累计看，洗地机及扫地机零售额增速最高，均在10%以上；空调、油烟机、电饭煲、空气炸锅等线上线下零售额合计预计增长在个位数。

家电12月出口额下降8%，高基数下景气小幅承压。根据海关总署发布的数据，12月我国家电出口额（人民币口径，下同）同比下降8.1%，累计同比下降3.3%。分品类看，空调在高基数下持续承压，12月出口额下降20.7%；其余品类出口表现相对稳健。12月冰箱/洗衣机出口额同比增长3.3%/3.1%，电视/吸尘器出口额增长3.1%/12.7%。自4月关税影响以来，我国家电出口额基本延续个位数下降趋势，预计主要受：1）空调出口基数较高，拉美等新兴市场空调去库存影响；2）为应对关税影响，家电企业产能出海步伐加快，从国内出口的比例下降。但考虑到2024年我国家电出口额同比增长15.4%，2023-2025年我国家电出口额累计增长11.6%。

11月美国家电零售额小幅增长，库销比底部回升至正常水平。据美国商务部普查局数据，美国电子和家电店零售额11月同比增长0.8%，今年以来累计同比增长0.6%。虽然受到关税、通胀等不利影响，但降息等利好因素改善下，美国家电消费正逐步回归稳健增长的通道。同时，美国家电门店的库存及库销比也逐步回归常态。10月美国电子家电店的零售库存同比增长3.0%，环比增长0.1%；10月美国电子家电店库销比为1.58。自2024年12月库存及库销比触底以来，美国家电库存及库销比已持续回升，当前库销比水平处于2018-2019年11月正常区间。

重点数据跟踪：市场表现：本周家电相对收益+0.23%。**原材料：**LME3个月铜、铝价格周度环比分别-0.5%/-0.7%至12925/3138美元/吨；冷轧价格周环比-1.6%至3700元/吨。**集运指数：**美西/美东/欧洲线周环比+1.35%/+3.12%/+0.95%。**地产数据：**11月住宅竣工/销售面积累计同比-20.1%/-8.1%。

核心投资组合建议：白电推荐美的集团、海尔智家、TCL智家、格力电器、海信家电；黑电推荐海信视像；小家电推荐石头科技、小熊电器、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	77.31	587394	5.84	6.43	13	12
600690	海尔智家	优于大市	25.70	228617	2.27	2.53	11	10
002668	TCL智家	优于大市	10.00	10841	1.04	1.14	10	9
688169	石头科技	优于大市	155.01	40164	7.80	10.54	20	15
000651	格力电器	优于大市	40.35	226017	5.98	6.28	7	6

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：邹会阳

0755-81981518

zouhuiyang@guosen.com.cn

S0980523020001

证券分析师：王兆康

0755-81983063

wangzk@guosen.com.cn

S0980520120004

证券分析师：李晶

0755-81981518

lijing29@guosen.com.cn

S0980525080003

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

- 《消费级 3D 打印行业专题-创意点亮生活，3D 打印入万家》——2026-01-12
- 《家电行业 2026 年 1 月投资策略-2026 年家电国补政策延续，有望拉动内销需求企稳回升》——2026-01-05
- 《家电行业周报（25 年第 51 周）-11 月家电零售表现筑底，冰洗出口增速有所改善》——2025-12-22
- 《家电行业周报（25 年第 49 周）-石头科技黑五大促实现强劲增长，传统扫地机巨头 iRobot 面临危机》——2025-12-08
- 《家电行业周报（25 年第 47 周）-10 月家电内外销表现承压，12 月空调出口排产降幅收窄》——2025-11-24

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 12月家电零售表现筑底，小家电需求略好	5
2.2 家电12月出口额下降8%，高基数下景气小幅承压	7
2.3 11月美国家电零售额小幅增长，库销比底部回升至正常水平	8
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 地产数据跟踪	11
4、家电公司公告与行业动态	11
4.1 公司公告	11
4.2 行业动态	12
5、重点标的盈利预测	13

图表目录

图1: 12月空调线上线下零售表现承压	5
图2: 12月冰箱线上线下零售额在高基数下承压	5
图3: 12月洗衣机线上线下零售额有所下滑	6
图4: 油烟机12月线上零售额表现略好	6
图5: 12月燃气灶线上线下零售表现承压	6
图6: 洗碗机12月线上线下零售表现承压	6
图7: 电饭煲2025年零售额实现小幅增长	6
图8: 空气炸锅12月零售额增长稳健	6
图9: 扫地机2025年全年零售额实现较好增长	7
图10: 洗地机2025年全年线上线下零售额实现较好增长	7
图11: 12月家电出口额延续小幅下降态势	7
图12: 12月空调出口表现持续承压	7
图13: 12月冰箱出口额增长稳健	8
图14: 12月洗衣机出口额增长稳健	8
图15: 12月电视机出口额增速转正	8
图16: 12月吸尘器出口额同比增长13%	8
图17: 11月美国家电终端零售额同比小幅增长	9
图18: 10月美国家电零售库存规模、库销比底部持续回升	9
图19: 本周家电板块实现正相对收益	9
图20: LME3个月铜价本周下跌	10
图21: LME3个月铜价高位小幅波动	10
图22: LME3个月铝价格本周下跌	10
图23: LME3个月铝价高位小幅回落	10
图24: 冷轧价格本周价格环比下跌	10
图25: 冷轧价格筑底	10
图26: 海运价格持续探底	11
图27: 11月住宅竣工面积累计增速依然承压	11
图28: 11月住宅销售面积累计降幅小幅扩大	11
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

随着国补效果退坡及内外销高基数的到来，2025Q3 以来家电上市公司营收增速出现放缓，但韧性依然充足。受益于内销竞争缓和、产品结构升级，Q3 家电公司盈利能力同比小幅提升。家电板块显示出较强的经营韧性，龙头企业表现亮眼。

分板块，**白电**经营表现最为稳健，虽然受到同期高基数的影响，但营收利润均实现个位数增长；**厨电**受地产拖累，Q3 营收利润持续承压；**黑电**受北美出口拖累，Q3 营收有所承压，但利润持续修复；**小家电** Q3 营收增速领先其他板块，受国补扰动较小，利润率有所改善；**照明及零部件**板块受出口及下游家电需求影响，Q3 营收增速放缓，同时受产能转移、关税等影响，盈利有所承压。环比来看，Q3 家电电子版块营收增速均有所放缓，白电和小家电增长韧性最强。

2026 年家电内需有望随着新一轮国补政策的推出而实现稳健增长，外销随着海外降息及终端需求恢复有望回归良好增长、海外渠道开拓空间依然广阔，龙头在复杂的内外销环境下有望延续增势。盈利端受益于降本增效的持续推进，预计盈利能力有望稳中有进。

在家电内需面临国补新一轮刺激、外销从关税影响中逐步修复的背景下，我们建议积极布局估值性价比高、股息率可观、增长韧性充足、海外具备长期成长空间的**白电**龙头，向上有降本提效带来的盈利提升和新国补下的韧性增长，向下有家电稳健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**，外销高景气、与 TCL 积极协同的**TCL 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、基本面积极向上的**海信家电**。

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**石头科技**、**科沃斯**，内部经营调整迅速、需求企稳盈利修复的**小熊电器**，外销企稳修复、内销品牌业务持续扩张的**新宝股份**。

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，推荐民用泵及家用泵企稳复苏、液冷泵等积极扩张的**大元泵业**，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**。

(2) 分板块观点与建议

白电：在龙头增长韧性充足、外销修复的背景下，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**，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**，受益于空调国补政策、渠道改革持续推进的**格力电器**，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

12 月在高基数下，家电内外销表现持续承压。奥维云网数据显示，12 月空冰洗、电视线上线下零售额降幅普遍在 20% 以上，烟灶线上零售额降幅略小、但线下降幅也较大，小家电整体表现较为稳健，部分品类如空气炸锅线上线下零售额实现正增长。海外总署数据显示，12 月我国家电出口额（人民币口径）同比下降 8%，Q4 累计下降 9%。但海外需求正逐步回归稳健增长，美国商务部数据显示，11 月美国电子和家用电器店销售额同比增长 0.8%，累计增长 0.6%。

正如我们在《行业专题：岁寒迎春来，抓住白电底部布局机遇期》中所言，“家电相对收益有望在销量同比增速最差的时间点触底，并随着降幅的收窄而有所反弹”，家电零售需求表现或已在 Q4 实现触底，2026 年在国补政策延续及外销企稳改善的带动下，家电零售需求有望修复，建议积极布局白电龙头的基本面企稳改善。

2.1 12 月家电零售表现筑底，小家电需求略好

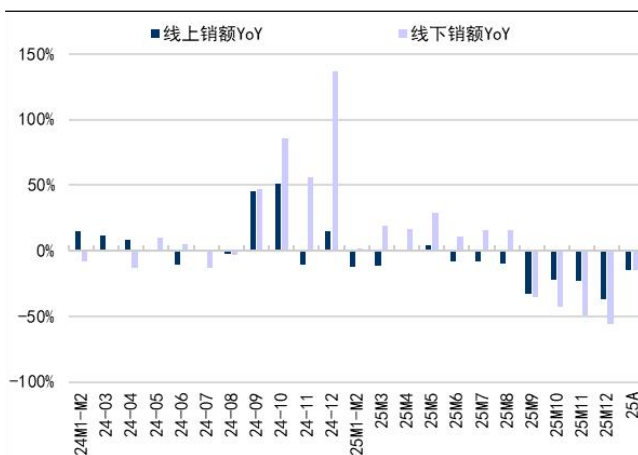
在国补高基数下、叠加 2025 年国补影响减弱，12 月家电零售需求延续下滑态势，大家电零售额表现持续承压。据奥维云网数据显示，12 月空调、冰箱、洗衣机、电视线上零售额普遍有 20% 以上降幅，洗衣机表现略好；受国补影响更大的线下渠道降幅则在 40% 以上。厨房大家电线下同样承压，油烟机、燃气灶线上降幅在 10% 左右，主要系去年同期线上基数较低。厨房小家电因去年国补受益程度相对较小，12 月整体表现相对稳健，电饭煲线上/线下零售额同比-8.4%/-28.5%，空气炸锅线上/线下零售额同比+7.6%/+3.0%。扫地机及洗地机 12 月线上线下零售额同比降幅在 20% 左右，在高基数下同样有所承压。2025 年全年累计看，洗地机及扫地机零售额增速最高，均在 10% 以上；空调、油烟机、电饭煲、空气炸锅等线上线下零售额合计预计增长在个位数。

图1：12 月空调线上线下零售表现承压



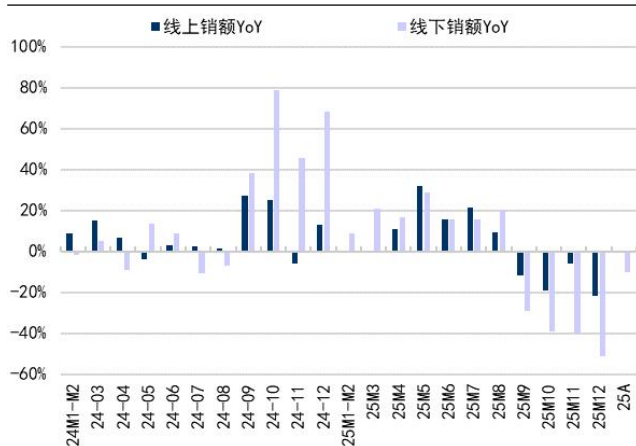
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图2：12 月冰箱线上线下零售额在高基数下承压



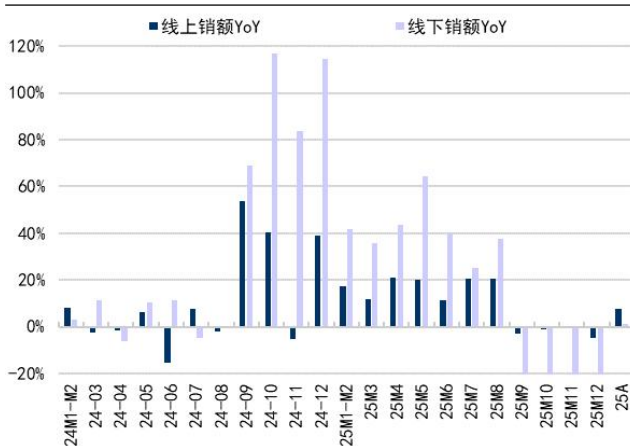
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图3：12月洗衣机线上线下零售额有所下滑



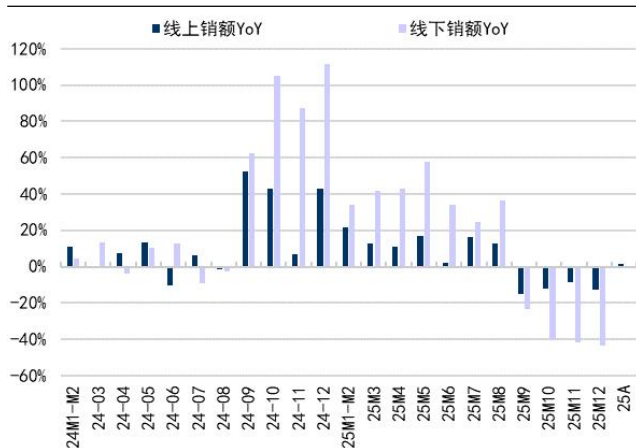
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图4：油烟机12月线上零售额表现略好



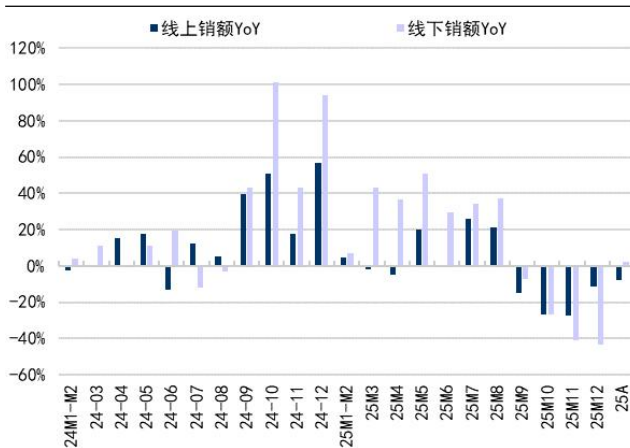
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图5：12月燃气灶线上线下零售表现承压



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图6：洗碗机12月线上线下零售表现承压



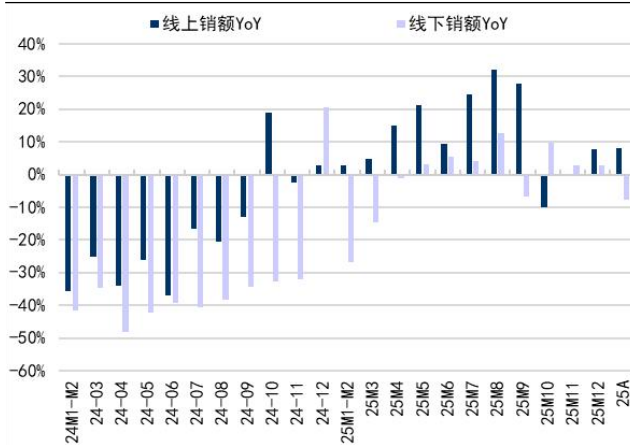
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图7：电饭煲2025年零售额实现小幅增长



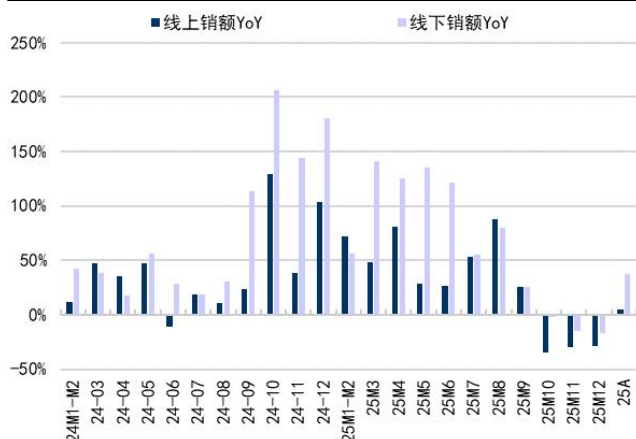
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图8：空气炸锅12月零售额增长稳健



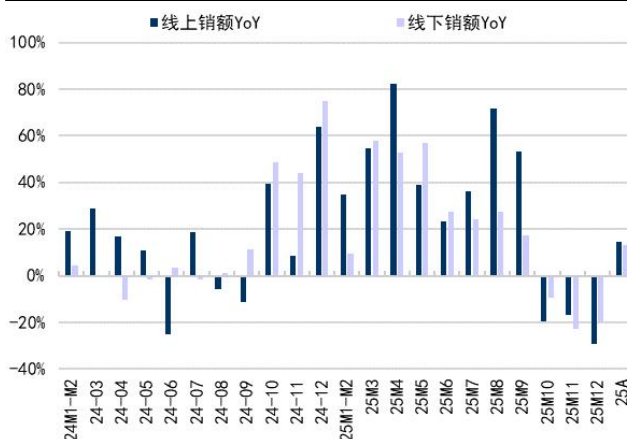
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图9：扫地机 2025 年全年零售额实现较好增长



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图10：洗地机 2025 年全年线上线下零售额实现较好增长



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

2.2 家电 12 月出口额下降 8%，高基数下景气小幅承压

12 月我国家电出口额延续小幅下降态势，空调依然承压，冰洗等出口增长稳健。根据海关总署发布的数据，12 月我国家电出口额（人民币口径，下同）同比下降 8.1%，累计同比下降 3.3%。分品类看，空调在高基数下持续承压，12 月出口额下降 20.7%；其余品类出口表现相对稳健。12 月冰箱/洗衣机出口额同比增长 3.3%/3.1%，电视/吸尘器出口额增长 3.1%/12.7%。自 4 月关税影响以来，我国家电出口额基本延续个位数下降趋势，预计主要受：1）空调出口基数较高，拉美等新兴市场空调去库存影响；2）为应对关税影响，家电企业产能出海步伐加快，从国内出口的比例下降。但考虑到 2024 年我国家电出口额同比增长 15.4%，2023-2025 年我国家电出口额累计增长 11.6%，我国家电出口在海外的影响力正持续扩大，后续随着我国家电企业逐步开拓海外多区域的销售渠道及品牌影响力的强化，我国家电出海仍有较大的增长潜力。

图11：12 月家电出口额延续小幅下降态势



资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

图12：12 月空调出口表现持续承压



资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

图13: 12月冰箱出口额增长稳健



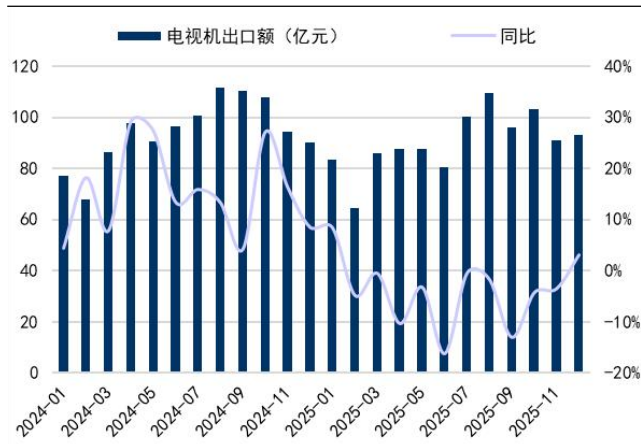
资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

图14: 12月洗衣机出口额增长稳健



资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

图15: 12月电视机出口额增速转正



资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

图16: 12月吸尘器出口额同比增长13%



资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

2.3 11月美国家电零售额小幅增长，库销比底部回升至正常水平

美国家电零售需求逐步回归稳健增长通道，库存及库销比从底部提升至正常水平。根据美国商务部普查局数据，美国电子和家电店零售额11月同比增长0.8%，今年以来累计同比增长0.6%。虽然受到关税、通胀等不利影响，但降息等利好因素改善下，美国家电消费正逐步回归稳健增长的通道。同时，美国家电门店的库存及库销比也逐步回归常态。10月美国电子家电店的零售库存同比增长3.0%，环比增长0.1%；10月美国电子家电店库销比为1.58。自2024年12月库存及库销比触底以来，美国家电库存及库销比已持续回升，当前库销比水平处于2018-2019年11月正常区间。

图17: 11月美国家电终端零售额同比小幅增长



资料来源：美国商务部普查局，国信证券经济研究所整理

图18: 10月美国家电零售库存规模、库销比底部持续回升



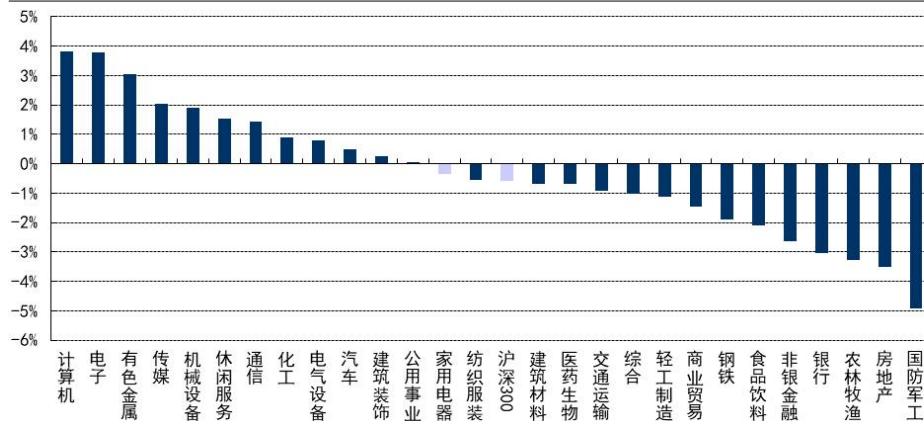
资料来源：美国商务部普查局，国信证券经济研究所整理

3、重点数据跟踪

3.1 市场表现回顾

本周家电板块-0.34%；沪深300指数-0.57%，周相对收益+0.23%。

图19: 本周家电板块实现正相对收益

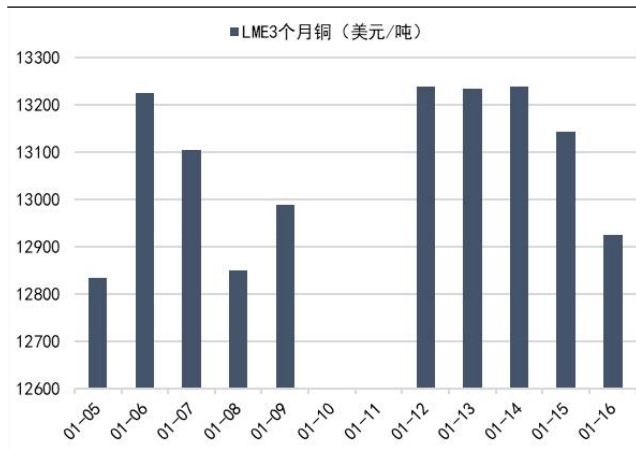


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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-0.5%/-0.7%至12925/3138美元/吨；冷轧板价格（上海：价格：冷轧板卷（1.0mm））周环比-1.6%至3700元/吨。

图20: LME3个月铜价本周下跌



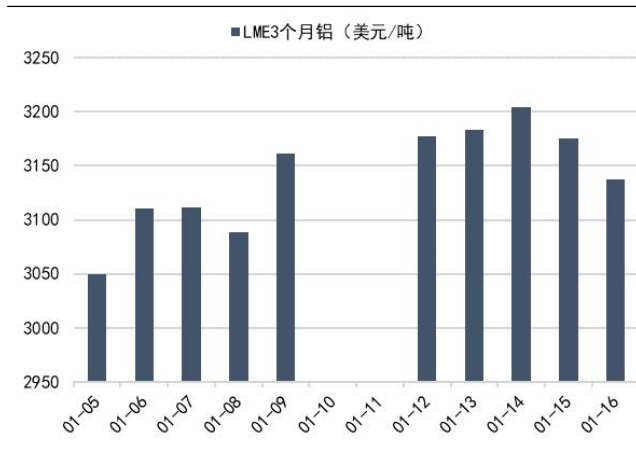
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图21: LME3个月铜价高位小幅波动



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个月铝价格本周下跌



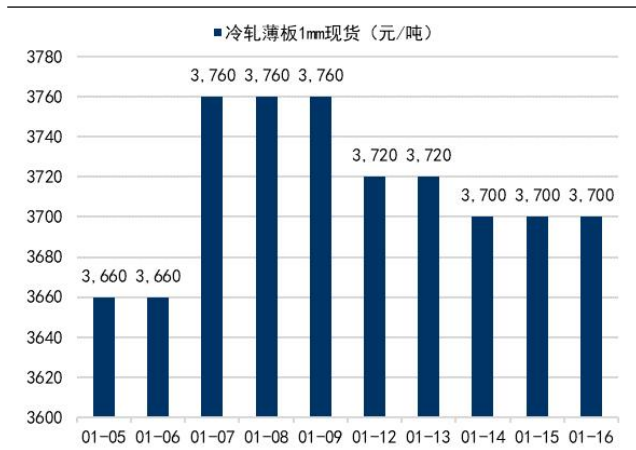
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图23: LME3个月铝价高位小幅回落



资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图24: 冷轧价格本周价格环比下跌



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图25: 冷轧价格筑底

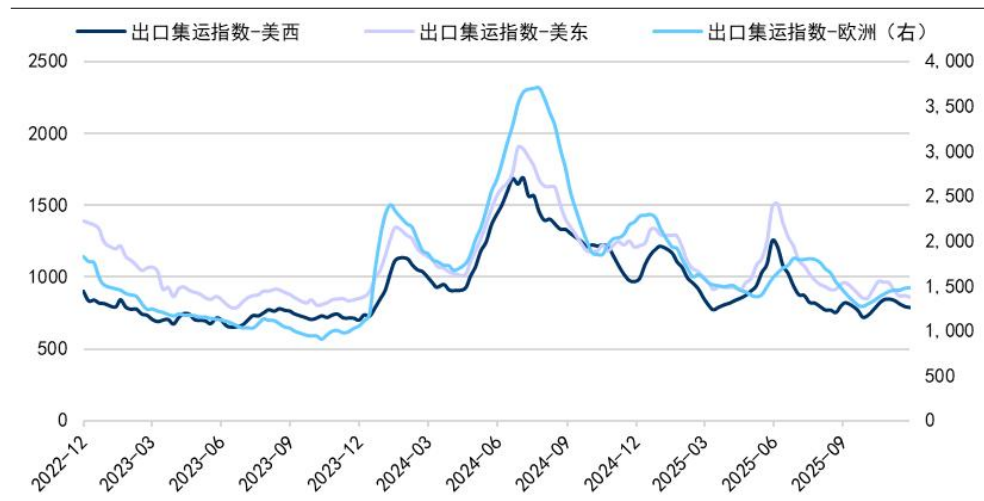


资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

3.3 海运价格跟踪

海运价格自 2022 年 8 月以来高位持续回落，近期底部震荡。本周出口集运指数-美西线为 867.21，周环比+1.35%；美东线为 977.16，周环比+3.12%；欧洲线为 1582.6，周环比+0.95%。

图26: 海运价格持续探底



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3.4 地产数据跟踪

住宅竣工及销售面积近期依然处于承压状态。11 月房屋竣工面积:住宅累计同比下降 20.1%，增速环比-1.2pct；商品房销售面积:住宅累计同比下降 8.1%，增速环比-1.1pct。

图27: 11 月住宅竣工面积累计增速依然承压



资料来源: 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

图28: 11 月住宅销售面积累计降幅小幅扩大



资料来源: 国家统计局, 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

【老板电器】为促进智能厨电产业的技术革新与生态融合，携手深耕智能炒菜机器人细分市场，本着平等互利、合作共赢的原则，公司与优特智厨国际控股有限公司签署《投资合作意向书》，向目标公司现金增资 1 亿元。

【格力电器】中期派息实施公告：公司中期派息每 10 股派发现金股利 10 元，股权登记日为 2026 年 1 月 22 日。

【得邦照明】公司以现金方式收购嘉利股份 67.48% 股权，合计交易对价 14.5 亿元。嘉利股份专业从事汽车灯具的研发、设计、制造和销售，以及少量摩托车车灯业务、模具配套业务，是我国知名的内资汽车灯具制造企业。通过收购整合，得邦照明可快速提升智能车灯研发能力，提高在汽车车灯领域的竞争力。

【北鼎股份】业绩快报：公司 2025 年收入 9.5 亿元，同比增长 26.0%；归母净利润 1.1 亿元，同比增长 59.1%；扣非归母净利润 1.1 亿元，同比增长 69.9%。经折算，预计 2025Q4 收入 3.0 亿元，同比增长 20.9%；归母净利润 0.28 亿元，同比下降 9.8%；扣非归母净利润 0.27 亿元，同比下降 4.4%。

【极米科技】公司于近日收到某国内知名汽车主机厂的第二个开发定点通知，宜宾极米将成为该客户某车型的车载投影供应商。

【TCL 电子】公司预计 2025 年经调整归母净利润 23.3-25.7 亿港元，同比增长 45%-60%。公司利润大幅增长主要系：1) 全球业务实现有质量增长，整体盈利能力持续增强，其中大尺寸显示业务持续保持市场领先地位且中高端化成效显著，互联网业务维持高盈利水平，创新业务规模持续扩张。2) 公司持续强化自身在全球供应链及渠道的领先布局优势，增强全球经营风险的敏捷应对能力，积极完善 AI 数字化能力，经营效率进一步提升带动费用率有效下降；同时，公司围绕全球经营进行组织调整，完善全球人才培养管理体系，通过股权激励方案提升团队士气，进一步牵引公司业绩提升。

4.2 行业动态

【产业在线：2025 前 11 月洗衣机出口双位增长，欧美分化，拉美猛涨】产业在线数据显示，2025 年 1-11 月，洗衣机出口涨势不减，全年保持了较快上升速度。出口走势全年基本都在同期水平之上，7 月加速上行。洗衣机 1-11 月出口量为 4640 万台，同比增长 12.4%；出口额为 56.8 亿美元，同比增长 9.3%。出口各区域走势存在明显差异，北美洲受美国加征关税影响，洗衣机出口未能实现增长，出口额下滑超过 10%。欧洲地区当地工厂部分出现转移，并且对性价比更加看重，中国对欧洲出口继续保持快速增长的势头。亚洲地区出口增速稳定上升，中东、中亚和南亚地区增长迅速。拉美市场在阿根廷市场开放的拉动下，出口爆发式上升。

【产业在线：家用空调出口经历结构性调整，2026 三大趋势显现】回顾 2025 年，中国家用空调出口高开低走，上半年和下半年形成强烈反差。上半年受美国加征关税预期影响，企业为规避风险而集中提前出货，形成抢出口高峰。这一行为推高了短期数据，但也提前透支了未来需求，并导致主要海外市场渠道库存水平急剧攀升。随着关税政策全面实施，叠加欧洲、拉丁美洲等关键市场库存达到高位，下半年出口增速急转直下，连续多月深度同比下滑。当前，行业面临的不仅是周期波动和政策博弈，更是全球供应链格局重构与库存周期性消化的挑战。展望 2026 年，市场出现全面快速反弹的可能性较低，而是进入一个在分化中寻找新平衡的阶段，竞争重点将从抢短期订单转向把握长期增长空间。

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	77.31	5.03	5.84	6.43	15	13	12	2.66
000651	格力电器	优于大市	40.35	5.75	5.98	6.28	7	7	6	1.56
600690	海尔智家	优于大市	25.70	2.00	2.27	2.53	13	11	10	2.02
000921	海信家电	优于大市	24.45	2.42	2.56	2.82	10	10	9	2.00
002668	TCL 智家	优于大市	10.00	0.94	1.04	1.14	11	10	9	3.19
603187	海容冷链	优于大市	15.61	0.92	1.03	1.17	17	15	13	1.43
600060	海信视像	优于大市	23.42	1.72	1.99	2.23	14	12	10	1.50
688696	极米科技	优于大市	111.10	1.72	4.64	5.67	91	24	20	2.69
688007	光峰科技	优于大市	18.95	0.06	0.04	0.53	311	460	36	3.38
002508	老板电器	优于大市	19.27	1.67	1.74	1.85	12	11	10	1.60
300894	火星入	优于大市	12.35	0.03	0.09	0.13	452	138	93	4.56
300911	亿田智能	优于大市	37.30	0.19	0.36	0.56	195	104	66	5.83
605336	帅丰电器	优于大市	17.25	0.33	0.47	0.54	52	37	32	1.69
002032	苏泊尔	优于大市	44.21	2.80	3.00	3.18	16	15	14	6.40
002242	九阳股份	优于大市	10.63	0.16	0.41	0.48	67	26	22	2.34
002705	新宝股份	优于大市	14.54	1.30	1.45	1.62	11	10	9	1.39
002959	小熊电器	优于大市	43.75	1.83	2.86	3.30	24	15	13	2.42
603486	科沃斯	优于大市	83.85	1.40	3.32	3.98	60	25	21	5.65
688169	石头科技	优于大市	155.01	10.70	7.80	10.54	14	20	15	2.92
2285. HK	泉峰控股	优于大市	26.64	0.22	0.24	0.28	15	14	12	1.73
301332	德尔玛	优于大市	9.76	0.31	0.33	0.38	32	29	25	1.55
000541	佛山照明	优于大市	6.27	0.29	0.20	0.23	22	32	28	1.44
603757	大元泵业	优于大市	43.26	1.55	1.56	1.92	28	28	23	3.83
603303	得邦照明	优于大市	13.78	0.73	0.69	0.76	19	20	18	2.11
301187	欧圣电气	优于大市	26.18	1.39	1.29	1.69	19	20	15	4.40

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