

家电行业周报（22年第28周）

超配

6月京东平台家电销售跟踪：行业高增回暖，龙头表现靓丽

核心观点

本周研究跟踪与投资思考：本周跟踪6月主要家电品类在京东平台上的销售情况。结果显示，6月虽然受到618活动提前的分流影响，但主要家电品类销售依然实现强劲增长，小家电销售额增长超20%；智能投影、洗地机、集成灶等新消费家电品类均显示出旺盛的需求，销售额同比增长超80%。

6月小家电销额增长21%，销售快速回暖。根据京东跟踪数据，6月京东平台小家电销售额达到115.6亿/+20.9%，其中生活电器GMV为61.7亿/+25.5%，厨房小电GMV为29.2亿/+16.8%，个护电器GMV为24.8亿/+14.9%。各品类均有良好增长。分品牌看，定位偏高端的品牌表现更好。以5月+6月合计销售额来看，美的品牌GMV同比增长8.5%，九阳同比增长9.5%，苏泊尔同比增长29.1%，小熊同比增长3.7%，摩飞同比增长44.6%，北鼎同比增长46.8%。

智能投影6月销额增长115%，618战绩靓丽。6月投影仪行业京东平台销售额达到8.6亿/+115.3%；2022H1累计同比增长33.0%至29.7亿，需求表现旺盛。分公司来看，头部投影企业均实现强劲增长。6月极米京东平台GMV达到3.5亿，同比增长111%；坚果GMV达到0.8亿，同比增长53%；当贝GMV达到1.0亿，同比增长66%；峰米GMV达到0.3亿，同比增长69%。

洗地机行业持续扩容，石头添可表现靓丽。6月扫地机器人销售额达到9.8亿/+34%，洗地机行业规模达到5.6亿/+780%，洗地机规模创单月之最。分品牌来看，石头、添可等品牌表现靓丽。6月石头品牌GMV达到2.8亿/+256%，其中石头扫地机GMV增长241%至2.6亿，添可GMV同比增长30%至3.8亿。

6月集成灶GMV增长85%，行业延续高增。6月集成烹饪中心（主要为集成灶）GMV达到4.4亿，同比增长85%，延续线上高增趋势。分公司看，集成灶头部企业均实现良好增长。火星人6月京东平台GMV同比增长55%至1.4亿，亿田GMV增长34%至0.89亿，美大GMV同比增长819%至0.45亿，帅丰在京东平台发力后，销售额跻身行业前五，规模达到0.35亿。

重点数据跟踪：市场表现：本周家电周相对收益+0.06%。**原材料：**LME3个月铜、铝价格分别周度环比-2.2%、+0.6%至7806/2414美元/吨；冷轧价格周环比-0.7%至5194元/吨。**集运指数：**美西/美东/欧洲线本周环比分别-2.49%、-1.75%、-2.05%；**资金流向：**美的/格力/海尔陆股通持股比例周环比变化+0.09%、+0.35%、+0.08%。

核心投资组合建议：白电推荐效率提升的海尔智家、B端再造增长的美的集团；厨电推荐全维度改善的亿田智能、高增长强激励的集成灶龙头火星人；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新宝股份、小熊电器、苏泊尔、九阳股份。

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；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		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
600690	海尔智家	买入	26.18	233189	1.59	1.84	16	14
300911	亿田智能	买入	72.65	7846	2.65	3.53	27	21
000333	美的集团	买入	58.58	409919	4.50	5.18	13	11
300894	火星人	买入	36.08	14612	1.21	1.58	30	23
002705	新宝股份	买入	20.34	16816	1.18	1.46	17	14

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

《国信证券-家电行业2022年中期策略：霖雨初晴，茁壮成长》——2022-07-03

《家电行业周报（22年第26周）-家电板块估值压制因素出现全面改善，看好后续估值修复》——2022-06-27

《家电行业周报（22年第25周）-618家电销售表现良好，5月冰洗销售快速回暖》——2022-06-20

《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》——2022-06-13

《家电行业2022年6月投资策略-618开局销售表现积极，刺激政策频出下看好家电需求改善》——2022-06-08

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月小家电销额增长 21%，销售快速回暖.....	5
2.2 智能投影 6月销额增长 115%，618 战绩靓丽.....	7
2.3 洗地机行业持续扩容，石头添可表现靓丽.....	8
2.4 6月集成灶 GMV 增长 85%，行业高增延续.....	9
3、重点数据跟踪	9
3.1 市场表现回顾.....	10
3.2 原材料价格跟踪.....	10
3.3 海运价格跟踪.....	11
3.4 北向资金跟踪.....	12
4、重点公司公告与行业动态	13
4.1 公司公告.....	13
4.2 行业动态.....	13
5、重点标的盈利预测	14
免责声明	15

图表目录

图 1: 6 月京东小家电销售额同比增长 21%.....	5
图 2: 6 月美的京东平台 GMV 增长 24%.....	6
图 3: 5 月+6 月九阳品牌京东平台 GMV 增长 9.5%.....	6
图 4: 6 月苏泊尔京东平台 GMV 增长 20%.....	6
图 5: 5 月+6 月小熊电器京东平台 GMV 增长 3.7%.....	6
图 6: 6 月摩飞电器京东平台 GMV 增长 49%.....	6
图 7: 6 月北鼎在京东平台 GMV 增长 49%.....	6
图 8: 6 月京东投影仪行业销售额同比增长 115%.....	7
图 9: 6 月极米投影京东平台 GMV 增长 111%.....	7
图 10: 5 月坚果投影京东平台 GMV 上涨 53%.....	7
图 11: 6 月当贝投影京东平台 GMV 增长 66%.....	8
图 12: 6 月峰米投影京东平台 GMV 增长 69%.....	8
图 13: 6 月扫地机器人京东平台 GMV 增长 34%.....	8
图 14: 6 月洗地机京东平台 GMV 大幅增长 780%.....	8
图 15: 6 月京东石头品牌 GMV 增长 256%.....	9
图 16: 6 月京东平台添可品牌 GMV 增长 30%.....	9
图 17: 6 月京东集成烹饪中心销售额同比增长 85%.....	9
图 18: 本周家电板块实现正相对收益.....	10
图 19: LME3 个月铜价高位震荡回落.....	10
图 20: LME3 个月铜价持续下跌.....	10
图 21: LME3 个月铝价格震荡.....	11
图 22: LME3 个月铝价高位回落.....	11
图 23: 冷轧价格上周价格下降.....	11
图 24: 冷轧价格持续下跌.....	11
图 25: 海运价格本周出现下滑.....	12
图 26: 美的集团上周股通持股比例上升.....	12
图 27: 格力电器上周股通持股比例上升.....	12
图 28: 海尔智家持股比例上升.....	13

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 2022 年以来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及原材料价格的回落，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。推荐中央空调景气高增、汽零盈利稳步改善、白电基本盘稳固的海信家电。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、营销投入大的亿田智能、火星人，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，推荐新宝股份、小熊电器、苏泊尔、九阳股份。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，中央空调景气高增、汽零盈利稳步改善、白电基本盘稳固的海信家电，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、九阳股份。

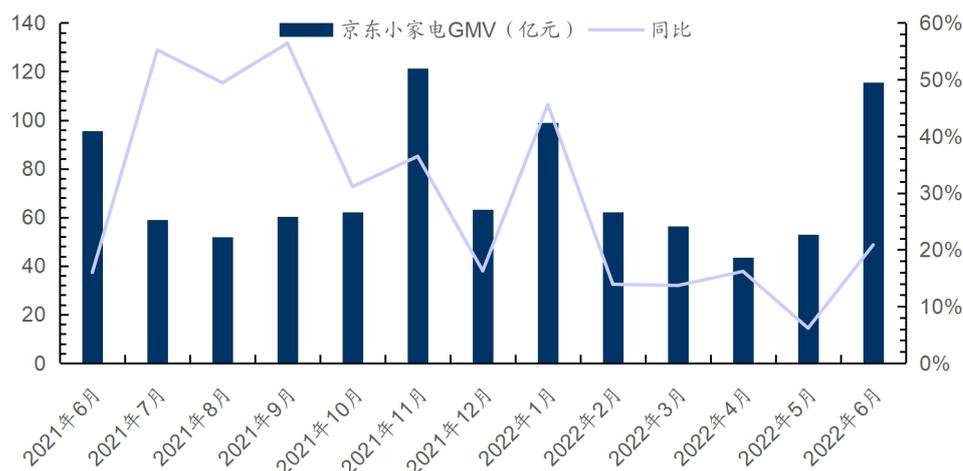
2、本周研究跟踪与投资思考

本周我们主要跟踪 6 月京东平台主要家电品类的销售情况，数据显示，6 月虽然受到 618 活动提前分流影响，但主要家电品类销售依然实现强劲的增长，其中小家电 6 月销售额同比增长 21%，智能投影 GMV 增长 115%，扫地机器人 GMV 增长 34%，洗地机增长 780%，集成灶（集成烹饪中心）GMV 增长 85%。龙头企业亦取得靓丽的增长表现。在疫情好转后，家电需求得到快速释放，后续有望实现持续复苏增长。

2.1 6 月小家电销额增长 21%，销售快速回暖

6 月小家电在京东销售额同比增长 21%，生活电器强势爆发。根据京东跟踪数据，2022 年 6 月京东平台小家电销售额达到 115.6 亿，同比增长 20.9%，其中生活电器 GMV 为 61.7 亿，同比增长 25.5%；厨房小电 GMV 为 29.2 亿，同比增长 16.8%；个护健康电器 GMV 为 24.8 亿，同比增长 14.9%。今年 6 月的销售情况相比往年受到更多因素的影响，如 618 大促提前至 5 月底、疫情扰动带来的不确定性、促销力度加大等。但整体来看，6 月小家电行业实现快速回暖，增长较为强劲。

图1: 6 月京东小家电销售额同比增长 21%

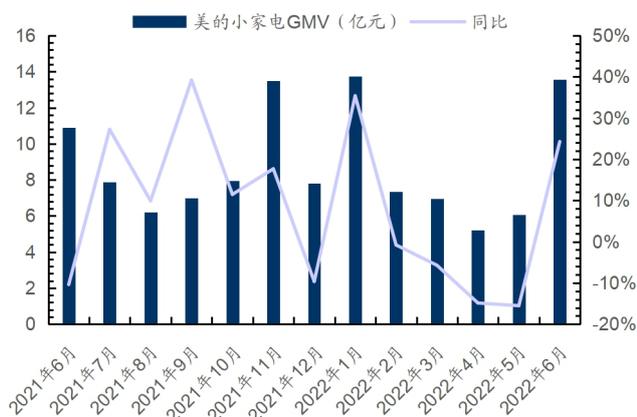


资料来源：京东跟踪数据，国信证券经济研究所整理

注：此处小家电销售额为生活电器、厨房小电、个护健康电器三类小家电合计销售额，下同

在 618 大促的助推下，摩飞等主要小家电品牌增长靓丽，其中定位偏高端的品牌增长更快。2022 年 6 月美的小家电（包含生活电器、厨房小电、个护健康电器三个小家电品类）GMV 达到 13.6 亿，同比增长 24.3%；九阳品牌 GMV 达到 5.0 亿，同比下滑 0.3%；苏泊尔品牌 GMV 为 8.2 亿，同比增长 19.5%；摩飞电器 GMV 达到 0.94 亿，同比增长 49.4%；北鼎 GMV 达到 2562 万，同比增长 49.0%；小熊品牌 GMV 达到 1.6 亿，同比下滑 13.5%。部分品牌销售额有所下滑或受到 618 分流至 5 月的影响，以 5 月+6 月合计销售额来看，美的品牌 GMV 同比增长 8.5%，九阳同比增长 9.5%，苏泊尔同比增长 29.1%，小熊同比增长 3.7%，摩飞同比增长 44.6%，北鼎同比增长 46.8%。摩飞、北鼎和苏泊尔等新品类开拓顺利，同时定位相对偏高端，在 618 促销期间价格下探时更为受益，因而整体增速实现引领。

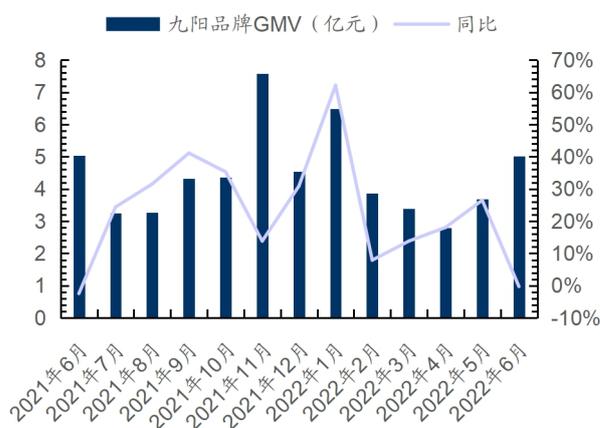
图2: 6月美的京东平台 GMV 增长 24%



资料来源: 京东跟踪数据, 国信证券经济研究所整理

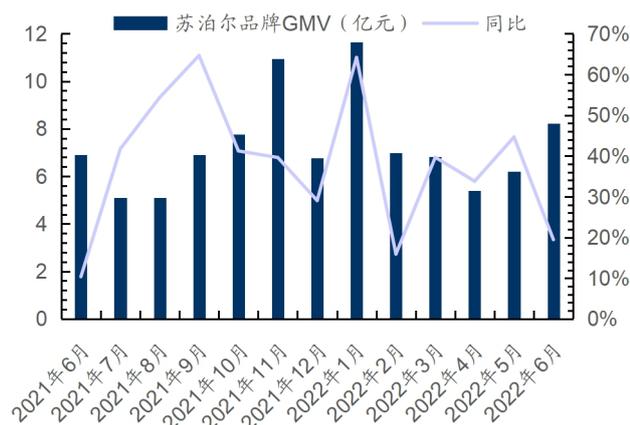
注: 此处小家电销售额为生活电器、厨房小电、个护健康电器三类小家电合计销售额

图3: 5月+6月九阳品牌京东平台 GMV 增长 9.5%



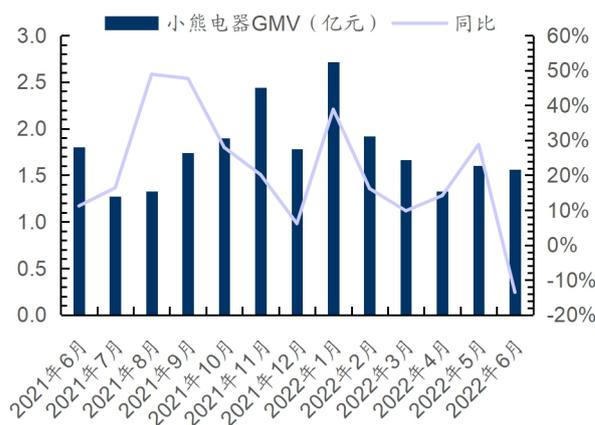
资料来源: 京东跟踪数据, 国信证券经济研究所整理

图4: 6月苏泊尔京东平台 GMV 增长 20%



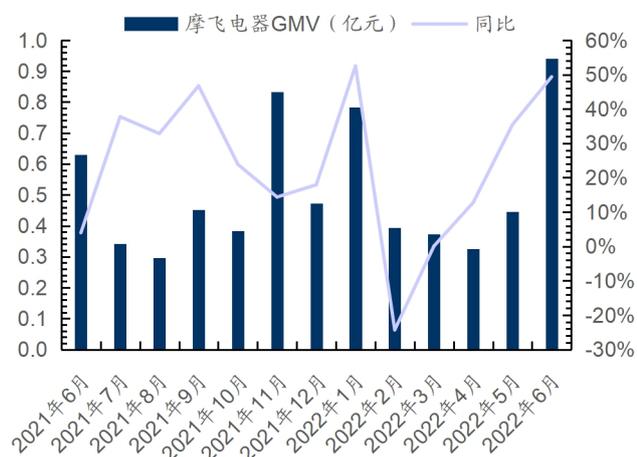
资料来源: 京东跟踪数据, 国信证券经济研究所整理

图5: 5月+6月小熊电器京东平台 GMV 增长 3.7%



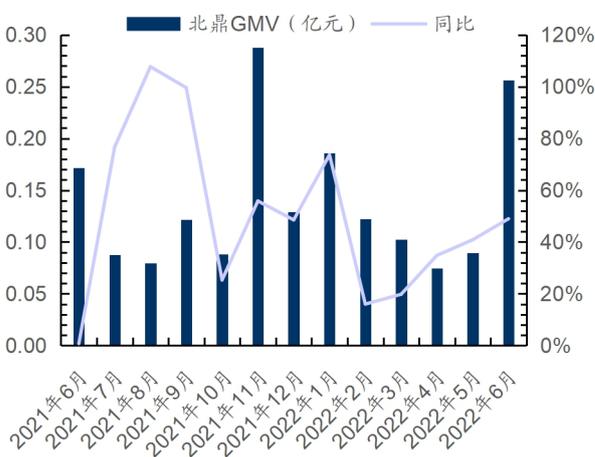
资料来源: 京东跟踪数据, 国信证券经济研究所整理

图6: 6月摩飞电器京东平台 GMV 增长 49%



请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图7: 6月北鼎在京东平台 GMV 增长 49%



资料来源：京东跟踪数据，国信证券经济研究所整理

资料来源：京东跟踪数据，国信证券经济研究所整理

2.2 智能投影 6 月销额增长 115%，618 战绩靓丽

6 月智能投影行业增长强劲，京东平台 GMV 同比增长超 115%。从京东平台数据跟踪来看，2022 年 6 月投影仪行业京东平台销售额达到 8.6 亿，同比增长 115.3%。2022H1 累计销额达 29.7 亿元，每月同比均实现正增长，累计同比增长 33.0%。智能投影行业依然延续此前大促期间快速增长的趋势，显示出行业较为旺盛的需求。

图8：6 月京东投影仪行业销售额同比增长 115%

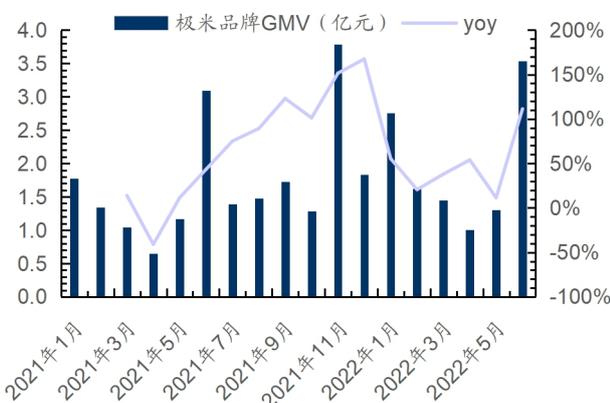


资料来源：京东跟踪数据，国信证券经济研究所整理

分公司来看，头部投影企业均增长强劲，极米销售额同比增长 111%。根据京东的跟踪数据，6 月极米在京东平台的合计 GMV 达到 3.54 亿，同比增长 111.4%；坚果 GMV 达到 0.81 亿，同比增长 52.8%；当贝 GMV 达到 0.99 亿，同比增长 66.3%；峰米 GMV 达到 0.33 亿，同比增长 69.4%。

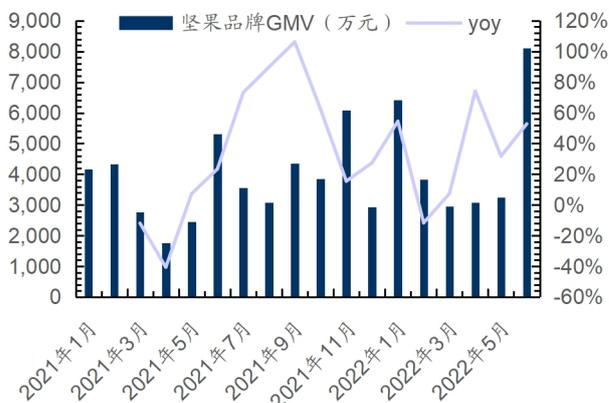
投影企业在 618 大促的表现同样也较为优异。根据极米发布的数据，618 大促期间，极米全网 GMV 破 7 亿，高端旗舰 H3S 全网销量破 2 亿元。峰米全网 GMV 突破 2 亿，销售额同比增长 100%。

图9：6 月极米投影京东平台 GMV 增长 111%



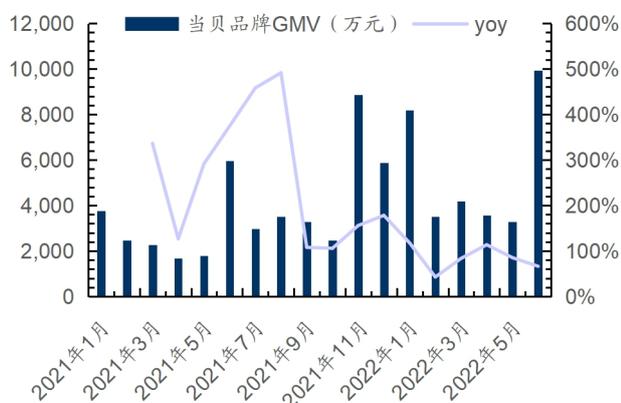
资料来源：京东跟踪数据，国信证券经济研究所整理

图10：5 月坚果投影京东平台 GMV 上涨 53%



资料来源：京东跟踪数据，国信证券经济研究所整理

图11: 6月当贝投影京东平台 GMV 增长 66%



资料来源: 京东跟踪数据, 国信证券经济研究所整理

图12: 6月峰米投影京东平台 GMV 增长 69%

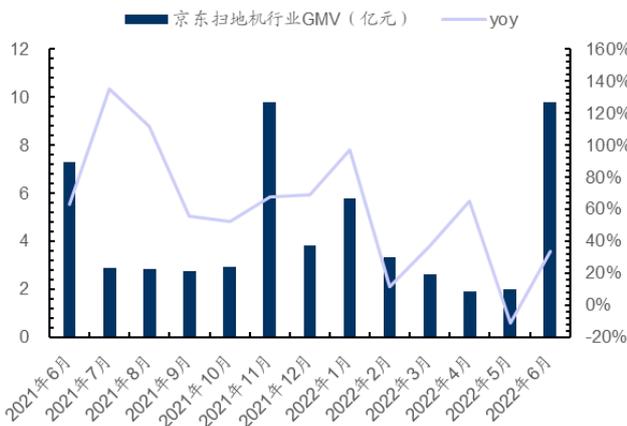


资料来源: 京东跟踪数据, 国信证券经济研究所整理

2.3 洗地机行业持续扩容, 石头添可表现靓丽

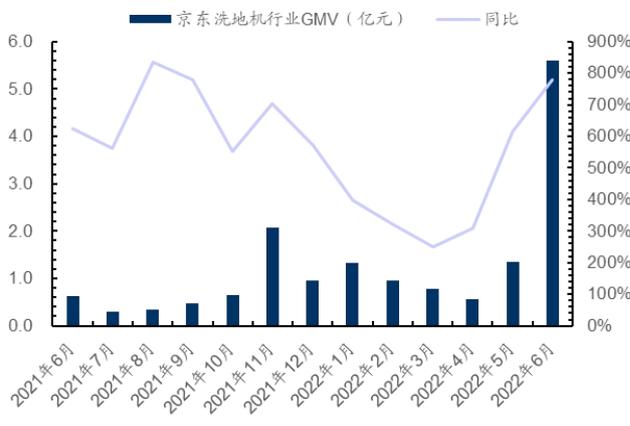
6月扫地机行业恢复强劲增长, 洗地机行业保持翻倍增长趋势。从京东平台数据跟踪来看, 6月扫地机器人行业销售额达到9.8亿, 同比增长33.6%; 洗地机行业规模达到5.6亿, 同比增长780%, 行业规模达到历史最高水平。

图13: 6月扫地机器人京东平台 GMV 增长 34%



资料来源: 京东跟踪数据, 国信证券经济研究所整理

图14: 6月洗地机京东平台 GMV 大幅增长 780%

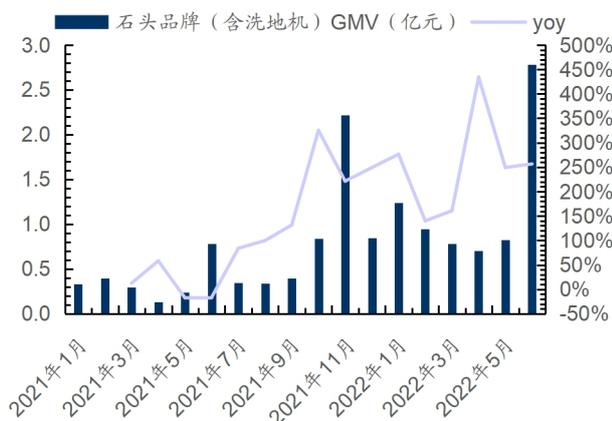


资料来源: 京东跟踪数据, 国信证券经济研究所整理

分品牌来看, 石头、添可等品牌表现靓丽, 同比实现高增长。根据京东平台的销售跟踪数据, 6月石头品牌 GMV 达到2.8亿, 同比增长256%, 其中石头扫地机器人 GMV 同比增长241%至2.6亿, 洗地机规模为1410万元; 添可品牌 GMV 同比增长30%至3.8亿。

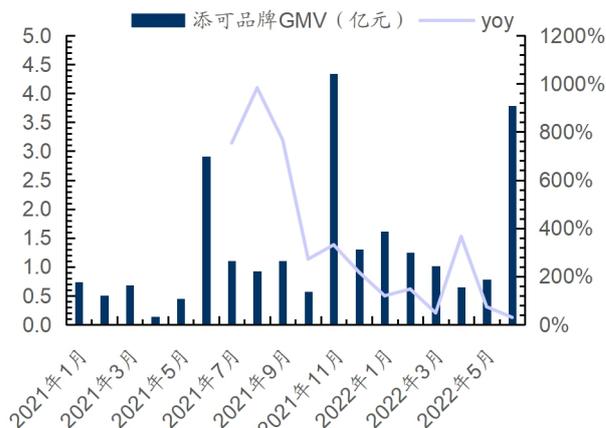
从科沃斯和石头两家龙头发布的618战报, 我们也能看到两家公司的强劲增长表现。科沃斯618集团全渠道成交额超24亿, 同比增长33%, 其中科沃斯和添可各实现成交额12亿。石头科技在5月31日之前全渠道销售额已破2亿, 超过去年618全周期销售额, 预计618将实现翻倍以上增长。

图15: 6月京东石头品牌 GMV 增长 256%



资料来源: 京东跟踪数据, 国信证券经济研究所整理

图16: 6月京东平台添可品牌 GMV 增长 30%

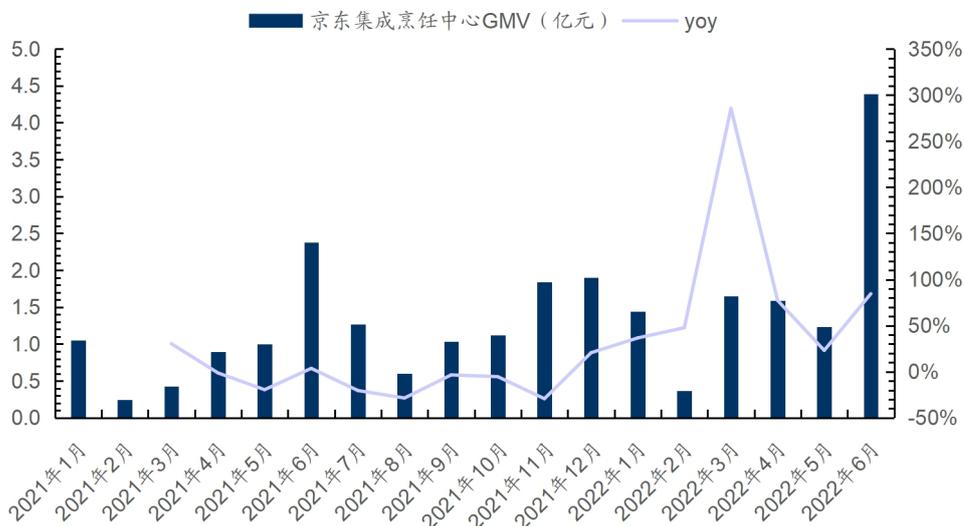


资料来源: 京东跟踪数据, 国信证券经济研究所整理

2.4 6月集成灶 GMV 增长 85%，行业高增延续

6月京东平台集成烹饪中心 GMV 同比增长 85%，2022H1 累计增长达到 78%。从京东平台数据跟踪来看，2022 年 6 月集成烹饪中心（主要为集成灶）GMV 达到 4.4 亿，同比增长 85%。集成灶行业 6 月仍保持较高的景气增长，618 大促期间表现较为亮眼。

图17: 6月京东集成烹饪中心销售额同比增长 85%



资料来源: 京东跟踪数据, 国信证券经济研究所整理

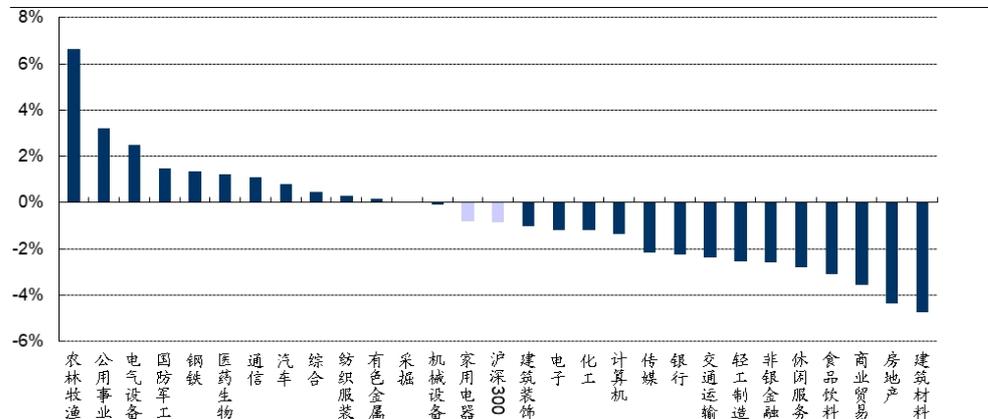
分公司看，集成灶头部企业均实现良好增长。火星人 6 月京东平台 GMV 同比增长 55%至 1.4 亿，亿田 GMV 增长 34%至 0.89 亿，美大 GMV 同比增长 819%至 0.45 亿，帅丰在京东平台发力后，销售额跻身行业前五，做到 0.35 亿。

3、重点数据跟踪

3.1 市场表现回顾

本周家电板块下跌 0.79%；沪深 300 指数下跌 0.85%，周相对收益+0.06%。

图18: 本周家电板块实现正相对收益

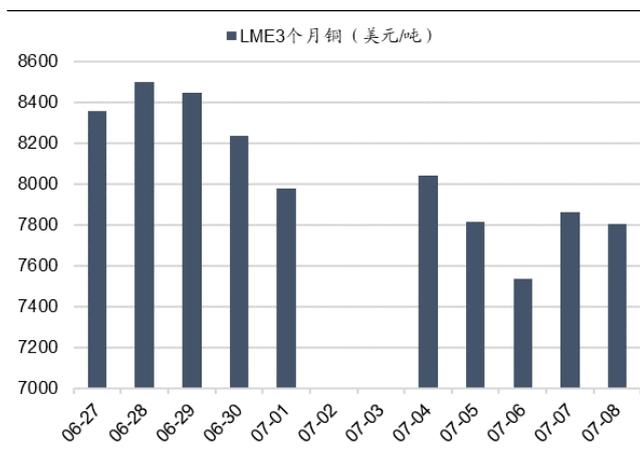


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3.2 原材料价格跟踪

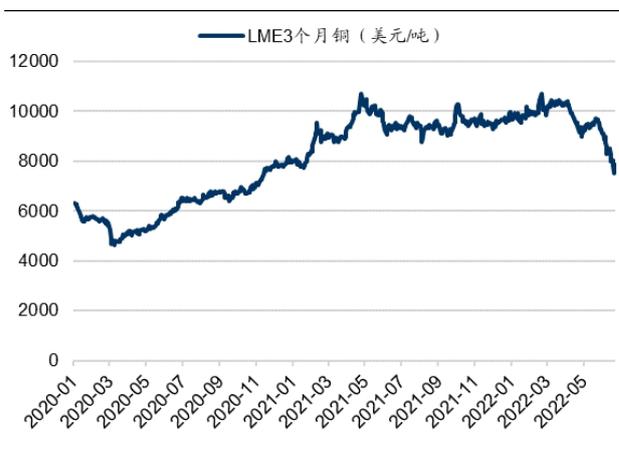
金属价格方面, 本周 LME3 个月铜、铝价格分别周度环比-2.2%、+0.6%至 7806/2414 美元/吨; 上周冷轧价格周环比-0.7%至 5194 元/吨。

图19: LME3 个月铜价高位震荡回落



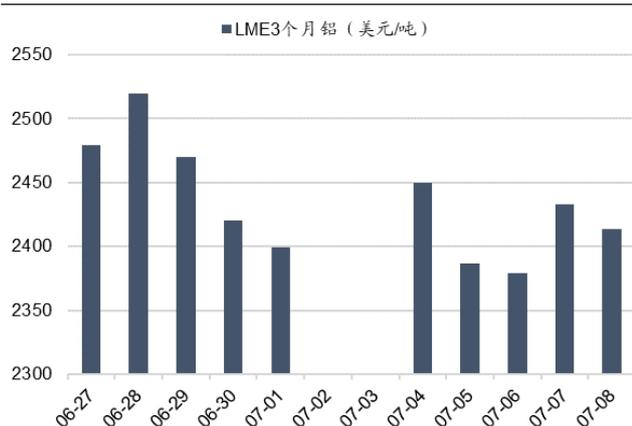
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图20: LME3 个月铜价持续下跌



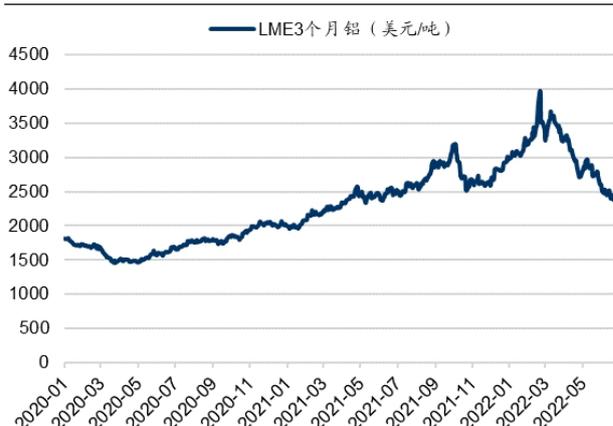
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图21: LME3个月铝价格震荡



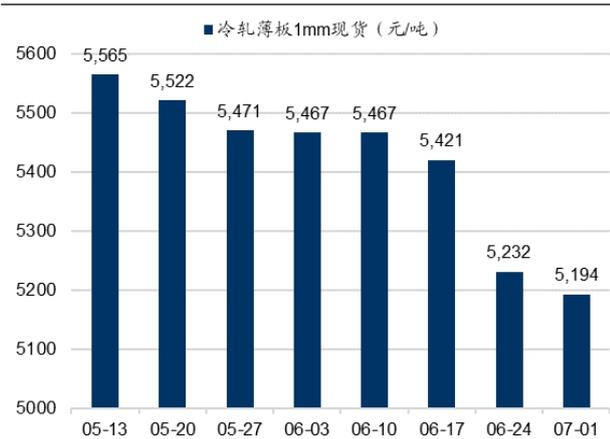
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图22: LME3个月铝价高位回落



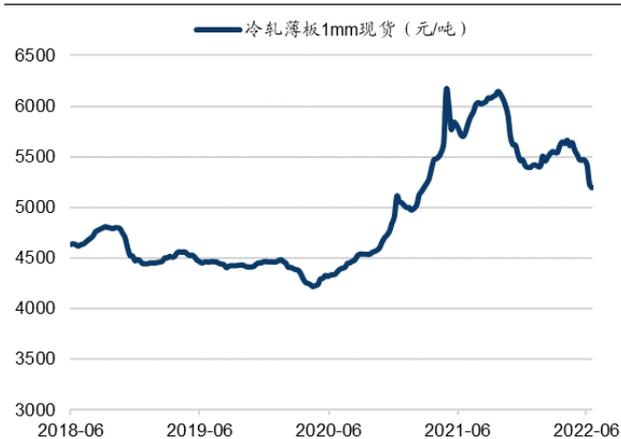
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图23: 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24: 冷轧价格持续下跌

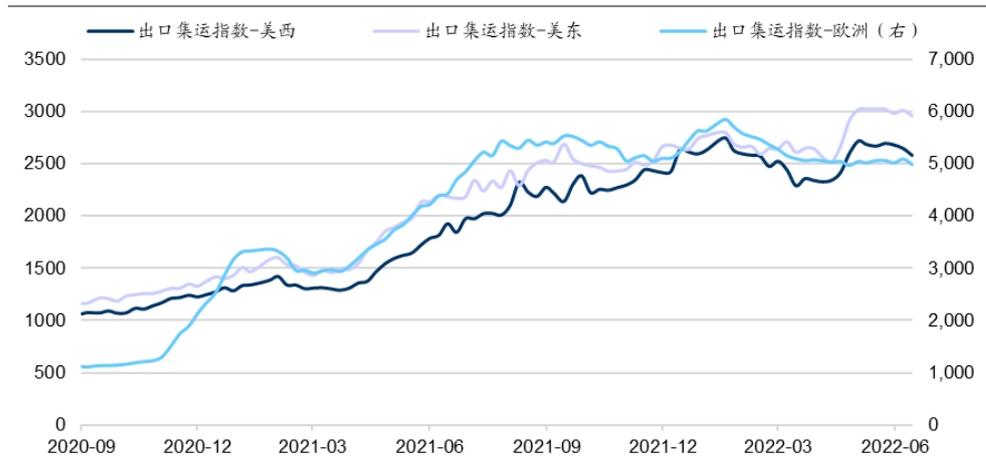


资料来源: 商务部, 国信证券经济研究所整理

3.3 海运价格跟踪

海运价格自 2021 年 4 月起逐步上升, 目前仍处于相对高位。本周出口集运指数-美西线为 2577.61, 周环比-2.49%; 美东线为 2959.47, 周环比-1.75%; 欧洲线为 4994.35, 周环比-2.05%。

图25: 海运价格本周出现下滑

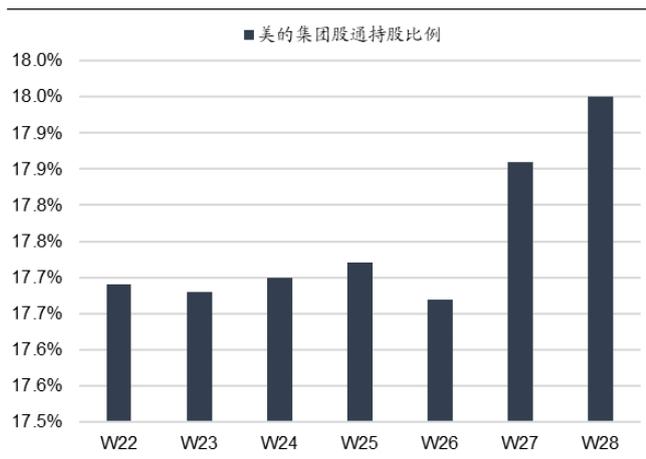


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3.4 北向资金跟踪

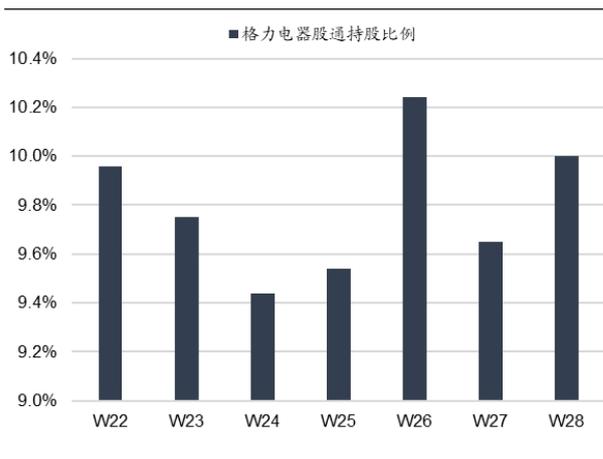
资金流向方面, 本周重点公司陆股通持股比例上升, 美的/格力/海尔陆股通持股比例周环比变化+0.09%、+0.35%、+0.08%。

图26: 美的集团上周股通持股比例上升



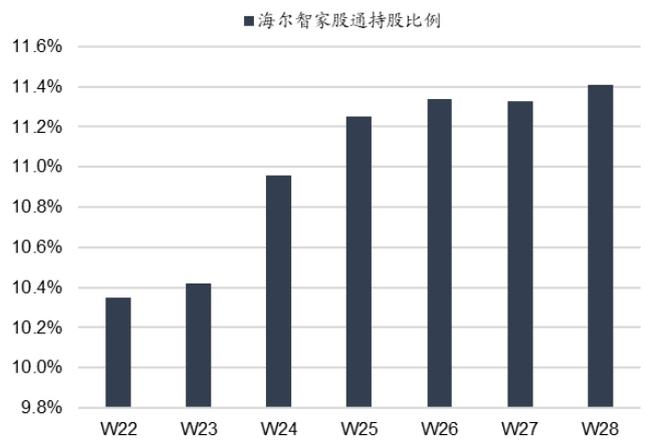
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图27: 格力电器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28: 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

【海尔智家】截至6月月底,公司累计回购5570万股,占总股本0.59%,成交金额14.07亿元。

【九阳股份】截至7月4日公司累计回购800万股,占总股本1.04%,成交金额1.36亿元。

【苏泊尔】截至6月30日公司累计回购109.5万股,占总股本0.14%,成交金额0.58亿元。

【苏泊尔】公司财务总监徐波先生及副总经理、董秘叶继德先生拟减持合计不超5.65万股公司股份,占总股本不超0.007%。

【苏泊尔】公司回购注销离职激励对象已获授未解除限售的限制性股票2.4万股,注册资本减少至8.1亿元。

【美的集团】公司限售股份524.75万股将于2022年7月11日解禁并上市流通,占公司总股本比例0.075%。

4.2 行业动态

【产业在线 | 7月家用空调排产大幅下滑,市场回暖寄望于天气】2022年7月家用空调行业排产1069万台/-20.8%,内销700万/-29%,出口369万/-23.1%。

【GfK中怡康 | 扫地机器人和洗地机成为吸尘器市场增长双动力,“6·18”吸尘器市场快报】2022M1-5,吸尘器市场零售量783万台/-0.7%;零售额106亿元/+19.2%,其中扫地机器人基站产品占比八成;2022M1-5,洗地机市场量额100万台和31亿元,同比+114.4%和110.0%;618W23,吸尘器线上量额109万台和23.6亿元,扫地机器人和洗地机双品类额比重达市场八成。

【奥维云网 | 2022年H1厨热各品类新品趋势总结】AVC监测数据显示,集成灶2022H1新品TOP20机型中,线上市场空气炸产品占据12款、二星级消毒产品占

据 1 款；线下市场空气炸产品占据 9 款、二星级消毒产品占据 5 款；线上 TOP10 新品 3 款为蒸烤独立款。

【GfK 中怡康 | 市场热度高昂，价格成重要决定因素，“6·18”期间厨卫下沉市场快报】“6·18”期间，厨卫下沉市场零售量和零售额同比增长 86.3%和 52.2%；集成灶：烟灶蒸烤一体的零售额占比 67.9%，集成灶下沉市场的零售量 0.34 万台，零售额 3114 万元。

【GfK 中怡康 | 失速时代，提升结构将成刚需，“6·18”家用空调市场快报】“6·18”期间，冰洗空零售量规模均为负增长，空调作为可选消费品表现最为惨淡，零售量为 743 万台/-20.5%，零售额为 236 亿元/-15.2%。分渠道来看，线上表现略好于线下，但双线市场的量额均有两位数的同比负增长。

【产业在线 | 中央空调 5 月重拾增长！头部品牌表现亮眼】产业在线监测数据显示，2022 年 5 月中央空调市场销售规模 118.8 亿元/+0.9%。内销 107.8 亿元/-0.2%，环比+21.1%；出口额为 11.0 亿元/+12.6%，环比+6.4pct。

【产业在线 | 全屋净水：舒适家居风口下实现逆势增长】据产业在线调研数据，2021 年全屋净水产品销售额在 18.5 亿元左右/+6.3%。相较于整体净水产品的下滑，呈现逆势增长态势，其中，用户可以选择全套购买安装，也可以单独产品购买。

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
				2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	2021
000333	美的集团	买入	58.58	4.09	4.50	5.18	14	13	11	3.28
000651	格力电器	买入	33.40	3.90	4.33	5.10	9	8	7	1.81
600690	海尔智家	买入	26.18	1.39	1.59	1.84	19	16	14	3.10
1691.HK	JS 环球生活	买入	9.60	0.12	0.14	0.17	10	9	7	2.31
2148.HK	Vesync	买入	4.90	0.04	0.06	0.08	18	10	8	2.32
688696	极米科技	买入	299.27	9.67	10.67	15.10	31	28	20	7.58
002032	苏泊尔	买入	54.20	2.40	2.72	3.09	23	20	18	5.75
002242	九阳股份	买入	18.16	0.97	1.09	1.28	19	17	14	3.27
002705	新宝股份	买入	20.34	0.96	1.18	1.46	21	17	14	2.76
002959	小熊电器	买入	57.31	1.81	2.10	2.53	32	27	23	4.32
002508	老板电器	买入	33.20	1.40	2.29	2.72	24	14	12	3.65
002677	浙江美大	买入	14.18	1.03	1.20	1.38	14	12	10	4.70
300894	火星机器人	买入	36.08	0.93	1.21	1.58	39	30	23	9.89
300911	亿田智能	买入	72.65	1.94	2.65	3.53	37	27	21	6.59
605336	帅丰电器	买入	22.00	1.74	2.11	2.82	13	10	8	2.15
603486	科沃斯	买入	109.00	3.51	4.84	6.28	31	23	17	12.57
688169	石头科技	买入	382.98	20.99	25.76	33.21	18	15	12	4.22
688007	光峰科技	买入	22.87	0.52	0.55	0.82	44	42	28	4.25
688793	倍轻松	买入	49.72	1.47	1.92	2.53	34	26	20	4.68
000921	海信家电	买入	13.17	0.71	1.19	1.40	18	11	9	1.74

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理和预测

注：港股 JS 环球生活和 Vesync 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

类别	级别	说明
股票 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 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