

家电行业周报（22年第29周）

多方加速布局智能家居，关注智能照明、智能安防等细分行业

超配

核心观点

本周研究跟踪与投资思考：今年以来传统家电龙头、互联网科技巨头、智能家居新势力三方均在智能家居行业加速布局，本周我们将介绍智能家居、智能照明、家用智能视觉行业及涉及的公司佛山照明、极米科技、萤石网络。

智能家居：蓬勃兴起的万亿大赛道。智能家居是指通过物联网技术，将家居有关的设施自动化、集成化，构建高效的住宅设施管理系统。按使用场景的不同，智能家居有入户场景、娱乐场景、睡眠场景、厨房场景等，涵盖家电、门锁、照明、智能连接控制、传感器等家用几乎大部分品类。根据 IDC 及 CSHIA 的数据，2021 年中国智能家居设备市场出货量超过 2.2 亿台，规模达到 5800 亿元；未来五年智能家居预计将以 21.4% 的复合增长率快速增长，到 2025 年市场出货量有望接近 5.4 亿台，规模达 8000 亿元。从规模分布来看，智能家电是智能家居的最主要构成部分，2021 年出货量 0.87 亿台，占比 39%。

智能照明：行业翻倍增长，多方积极入局。IDC 数据显示，智能照明出货量从 2018 年约 300 万增长至 2021 年 1910 万台的出货量，年均增长 78%，2021 年实现 98% 的增长，增长逐渐加速。传统的照明企业及涉及的家电企业，都在做相应的智能照明产品布局。1) **传统的照明企业，如佛山照明等**，通过灯具智能化的控制技术，打造智能家居解决方案。2) **极米等家电企业通过原有产品与智能照明的集成，切入到智能照明的行业中。**以极米即将推出的“阿拉丁”智能投影灯为例，其将吸顶灯、智能投影和蓝牙音箱集于一身，满足观影、照明、娱乐、智能化控制等需求，短期行业规模有望达 10 亿。

家用智能视觉：“视觉+云平台”软硬结合，海康旗下萤石网络抢先布局。家用智能视觉是通过智能视觉产品进行信息采集、编码后传输至云平台，人工智能算法通过分析，将指令反馈至智能家居的各设备，从而实现安防预警、智能操控等多元功能。2020 年我国智能视觉产品规模为 331 亿元，自 2016 年以来复合增速为 53.5%；预计 2020-2025 年行业复合增速仍有望保持 21% 的高增长。**萤石网络**以萤石物联云平台作为生态体系的核心和基础，打造出“4+N”的智能家居产品体系，在摄像头等家用智能视觉产品实现领先布局。

重点数据跟踪：市场表现：本周家电周相对收益+1.72%。**原材料：**LME3 个月铜、铝价格分别周度环比-10.3%、-3.3%至 7000/2335 美元/吨；冷轧价格周环比-1.0%至 5144 元/吨，均实现持续下跌。**集运指数：**美西/美东/欧洲线本周环比分别+2.51%、-1.07%、+1.83%；**资金流向：**美的/格力/海尔陆股通持股比例周环比变化+0.15%、+0.12%、-0.42%。

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。

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	24.65	217645	1.59	1.84	15	13
300911	亿田智能	买入	65.40	7063	2.65	3.53	25	19
000333	美的集团	买入	55.20	386291	4.50	5.18	12	11
300894	火星人	买入	33.83	13701	1.21	1.58	28	21
002705	新宝股份	买入	21.20	17527	1.31	1.49	16	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

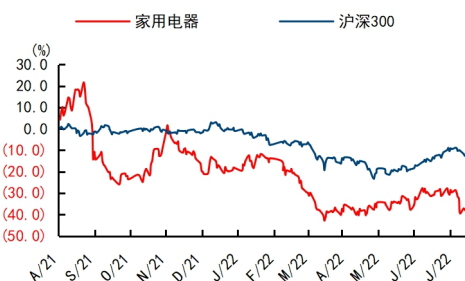
超配 · 维持评级

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

《家电行业 2022 年中报前瞻-疫情冲击拖累收入，盈利有望持续改善》——2022-07-14
《家电行业周报（22 年第 28 周）-6 月京东平台家电销售跟踪：行业高增回暖，龙头表现靓丽》——2022-07-11
《国信证券-家电行业 2022 年中期策略：暴雨初晴，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

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 智能家居：蓬勃兴起的万亿大赛道	5
2.2 智能照明：行业翻倍增长，多方积极入局	6
2.3 家用智能视觉：“视觉+云平台”软硬结合，海康旗下萤石网络抢先布局	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 北向资金跟踪	11
4、重点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
免责声明	15

图表目录

图 1: 智能家居行业包含较多的品类.....	5
图 2: 2021 年我国智能家居行业规模突破 5800 亿.....	6
图 3: 2021 年我国智能家居设备出货量突破 2.2 亿台.....	6
图 4: 智能家电是智能家居的最主要构成部分.....	6
图 5: 智能照明的销量快速增长.....	7
图 6: 佛山照明提供多元化的智能照明解决方案.....	7
图 7: 极米旗下的阿拉丁智能投影灯融合智能投影和吸顶灯切入智能家居场景.....	8
图 8: 我国家用智能视觉行业规模实现快速成长, 未来成长可期.....	8
图 9: 天猫平台上萤石在监控摄像机品类中保持领先.....	9
图 10: 萤石网络收入实现快速增长.....	9
图 11: 本周家电板块实现正相对收益.....	9
图 12: LME3 个月铜价加速下跌.....	10
图 13: LME3 个月铜价持续下跌.....	10
图 14: LME3 个月铝价下跌.....	10
图 15: LME3 个月铝价高位回落.....	10
图 16: 冷轧价格上周价格下降.....	10
图 17: 冷轧价格持续下跌.....	10
图 18: 海运价格本周震荡.....	11
图 19: 美的集团上周股通持股比例上升.....	11
图 20: 格力电器上周股通持股比例上升.....	11
图 21: 海尔智家持股比例下降.....	12

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。在当前稳增长的背景下,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: 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

今年以来，众多企业都在智能家居业务上加速布局：美的在5月发布主动式全屋智能解决方案，并于6月推出家庭服务机器人；华为在7月发布智能家居2.0，并推出后装解决方案；萤石网络在6月发布扫地机器人、洗地机及儿童陪护机器人等智居服务机器人新品，3月发布一款面向未来的IoT设备互联互通技术——EZVIZ Connect和AI by EZVIZ方案，加速构建“1+4+N”的智能家居生态。传统家电龙头、互联网科技巨头、智能家居新势力三方加速布局下，智能家居行业正处于爆发的前夜。本周我们将对智能家居行业做一个介绍，并重点介绍其中的增速较快的子版块——1) 智能照明行业，及佛山照明、极米科技通过阿拉丁在智能照明赛道的布局；2) 智能家庭视觉行业，及萤石网络的情况。

2.1 智能家居：蓬勃兴起的万亿大赛道

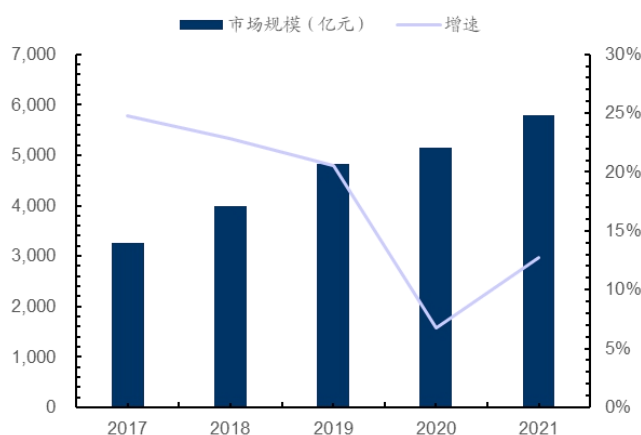
智能家居是家居升级的方向，是一个蓬勃兴起的万亿赛道。智能家居是指通过物联网技术，将家居有关的设施自动化和集成化，构建高效的住宅设施管理系统。按照使用场景的不同，智能家居有入户场景、娱乐场景、睡眠场景、厨房场景等，涵盖家电、门锁、照明、智能连接控制、传感器等家庭里几乎大部分品类。根据IDC及CSHIA的数据，2021年中国智能家居设备市场出货量超过2.2亿台，规模达到5800亿元；未来五年智能家居预计将以21.4%的复合增长率快速增长，到2025年市场出货量有望接近5.4亿台，规模达8000亿元。

图1：智能家居行业包含较多的品类



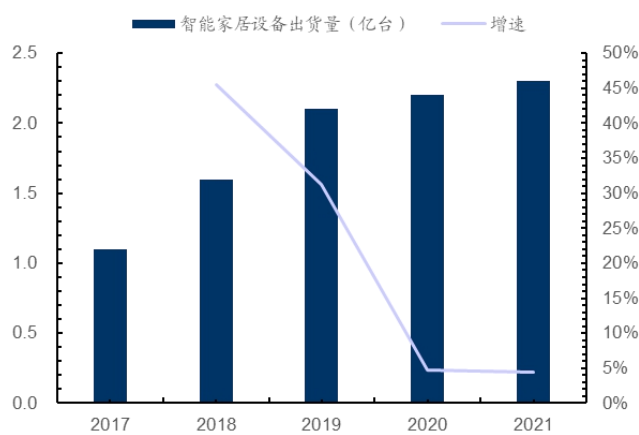
资料来源：亿欧智库，CSHIA，国信证券经济研究所整理

图2：2021 年我国智能家居行业规模突破 5800 亿



资料来源：CSHIA，国信证券经济研究所整理

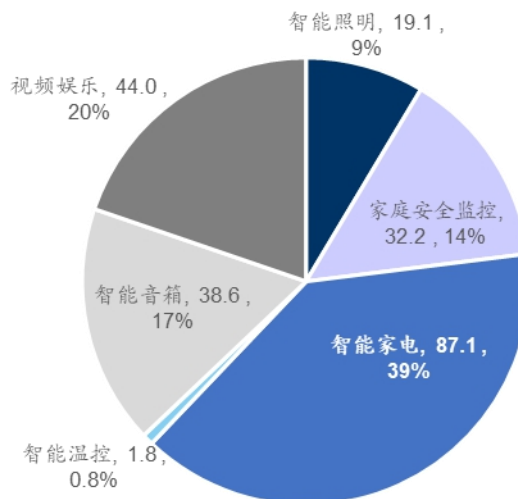
图3：2021 年我国智能家居设备出货量突破 2.2 亿台



资料来源：CSHIA，国信证券经济研究所整理

从规模分布来看，**智能家电是智能家居的最主要构成部分**。根据 IDC 的数据，2021 年智能家居超 2.2 亿的出货量中，智能家电出货量 0.87 亿台，占比 39%；视频娱乐设备出货量 0.44 亿台（主要为智能电视，出货量 0.39 亿台），占比 20%；智能音箱出货量 0.39 亿台，占比 17%；智能安全监控设备（智能摄像头、可视门铃、智能门锁等）出货量 0.32 亿台，占比 14%；智能照明出货量 0.19 亿台，占比 9%。考虑到智能家电中，智能空调出货量约 3000-4000 万台，整体销售均价最高；加上智能电视机的规模，智能家电是智能家居销售额中最主要的构成部分。

图4：智能家电是智能家居的最主要构成部分



资料来源：IDC，国信证券经济研究所整理

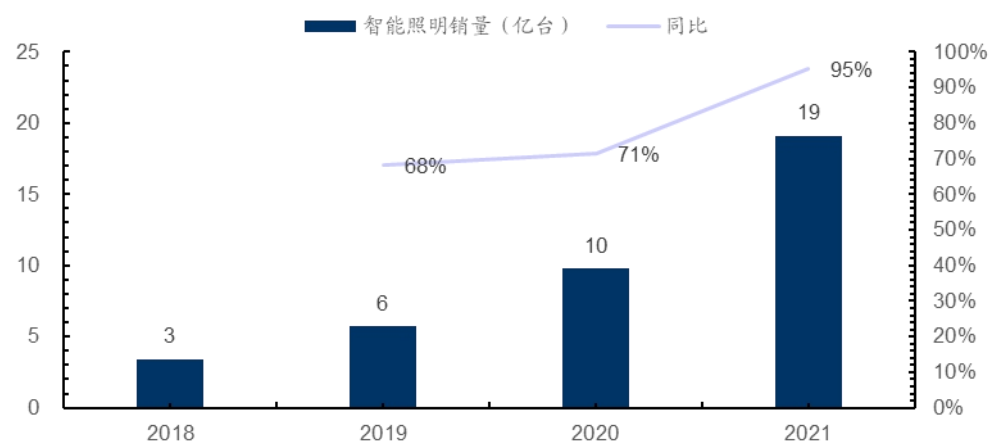
智能家电行业主要以海尔、美的等传统家电龙头和小米等多生态布局的互联网巨头为主，本文将主要介绍增速较快的智能照明和智能安防这两个市场关注度较低的行业。

2.2 智能照明：行业翻倍增长，多方积极入局

智能照明迎来加速发展，2021 年出货量增长 95%，未来发展可期。根据 IDC 的数据，智能照明出货量从 2018 年约 300 万增长至 2021 年 1910 万台的出货量，年均

增长 78%，2021 年实现 98% 的增长，增长逐渐加速。我们以 2 年更新周期来看，假设智能照明基本在城镇家庭应用，2021 年我国智能照明的城镇户均保有率仅有 12%，低于智能音箱 26% 的渗透率水平和 3900 万台的出货量规模，短期内有望保持高速增长。拉长时间维度来看，智能家居大势所趋之下，智能照明户均保有量有望达到数个，销量规模有望上亿。

图5：智能照明的销量快速增长



资料来源：IDC，国信证券经济研究所整理

在行业的高速成长下，我们看到无论是传统的照明企业，还有一些关联的家电企业，如极米，都在做相应的智能照明产品布局。1) 传统的照明企业，如佛山照明等，通过智能化的控制技术，实现灯具的定时开关、联动开关、组合开关、远程控制等，打造智能家居解决方案。

图6：佛山照明提供多元化的智能照明解决方案



资料来源：佛山照明官网，国信证券经济研究所整理

2) 极米等家电企业通过原有产品与智能照明的融合，切入到智能照明的行业中。我们以极米即将推出的“阿拉丁”智能投影灯为例，其将吸顶灯、智能投影和蓝牙音箱集于一身，既能满足观影、照明、娱乐等功能，又可以节省用户空间，将智能照明等场景融入到家庭生活中。我们以阿拉丁第二代 8 万日元约 5000 元人民币的售价来计算，假设国内阿拉丁投影灯推出后，能抢占我国 1% 的智能照明行业销量，即 19.1 万台，国内阿拉丁投影灯规模有望达到 9.6 亿。远期展望来看，假设稳态下智能投影灯在我国家庭中的渗透率能达到 10%，按 8 年更新周期及 3.2 亿户家庭规模来计算，稳态下销量规模有望达到 400 万台，销额近 200 亿。作为新兴的智能家居融合品类，智能投影灯的空间有望实现高速增长。

图7：极米旗下的阿拉丁智能投影灯融合智能投影和吸顶灯切入智能家居场景

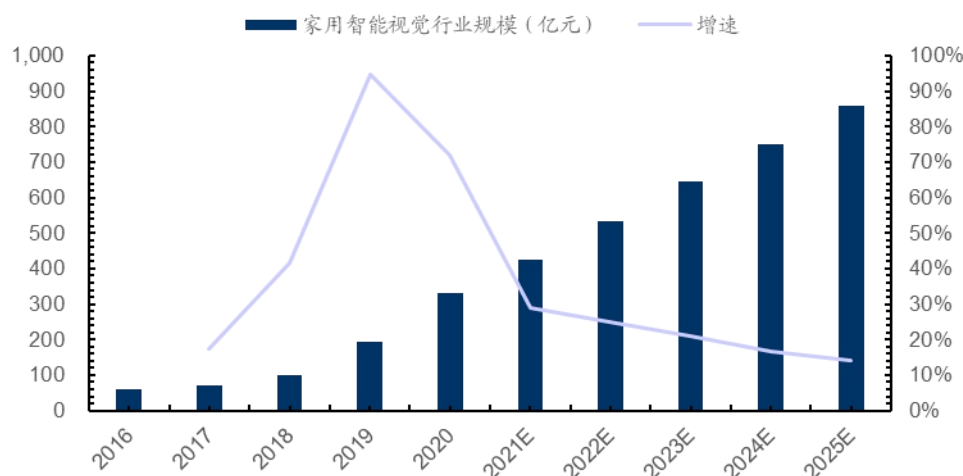


资料来源：popIn Aladdin 官网，国信证券经济研究所整理

2.3 家用智能视觉：“视觉+云平台”软硬结合，海康旗下萤石网络抢先布局

家用智能视觉是通过家用智能视觉产品，如摄像头、智能猫眼、可视智能音箱、视觉扫地机器人等，进行信息采集、编码后传输至云平台，人工智能算法通过分析，将指令反馈至智能家居的各设备，从而实现安防预警、危险警报、便捷生活、智能操控等多元功能，是智能家居的“眼睛”。根据艾瑞咨询的数据，2020 年我国智能视觉产品规模为 331 亿元，自 2016 年以来复合增速为 53.5%；预计 2020-2025 年行业复合增速仍有望保持 21% 的高增长。

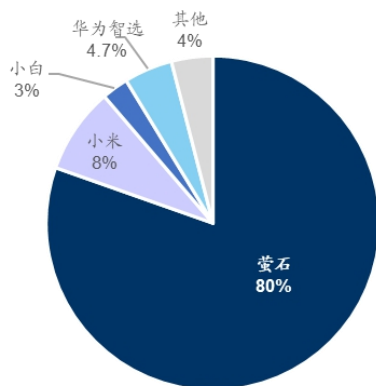
图8：我国家用智能视觉行业规模实现快速成长，未来成长可期



资料来源：艾瑞咨询，国信证券经济研究所整理

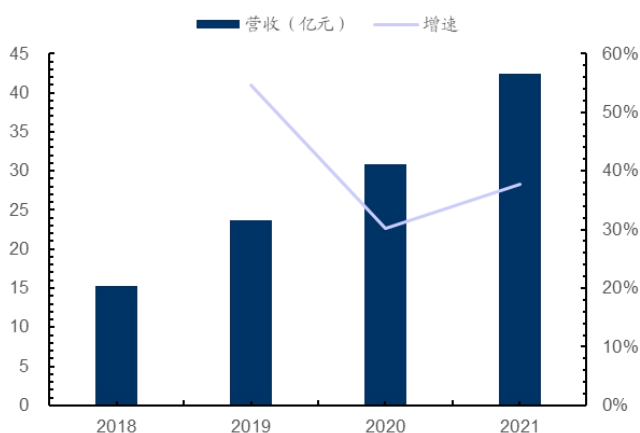
公司方面，我们选取应用较多的智能家居摄像头来看，在天猫平台上，智能家居的监控摄像机中，**萤石的销售规模最为领先**，2021 年以来占销售额的 80% 左右。**萤石网络**是海康威视旗下的控股子公司，以萤石物联云平台作为生态体系的核心和基础，打造了“4+N”的智能家居产品体系。其中“4”代表智能家居摄像机、智能入户、智能控制、智能服务机器人四大类智能家居核心产品，“N”代表 IoT 开放生态业务，可将合作伙伴的设备接入公司的萤石物联云平台，也可开发自己的多元化智能家居产品。借助海康威视在品牌背书、产品技术研发、云平台开发及渠道方面的扶持和协同上，萤石网络实现快速增长，2018-2021 年营收年复合增长 40% 至 42 亿。

图9: 天猫平台上萤石在监控摄像机品类中保持领先



资料来源: 久谦中台, 国信证券经济研究所整理

图10: 萤石网络收入实现快速增长



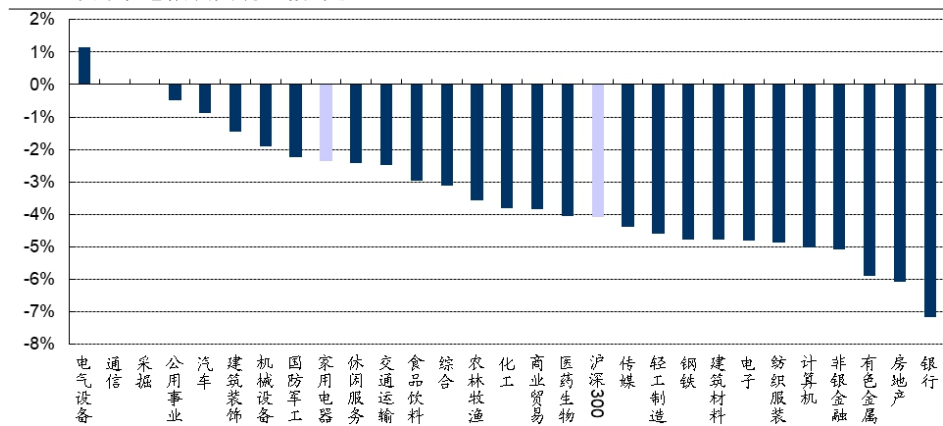
资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

3、重点数据跟踪

3.1 市场表现回顾

本周家电板块下跌 2.35%; 沪深 300 指数下跌 4.07%, 周相对收益+1.72%。

图11: 本周家电板块实现正相对收益

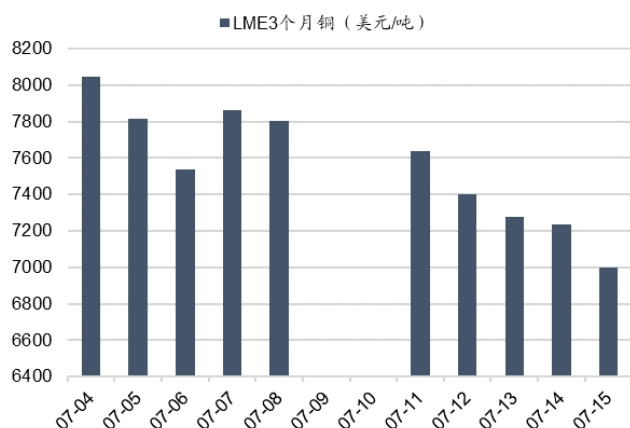


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3.2 原材料价格跟踪

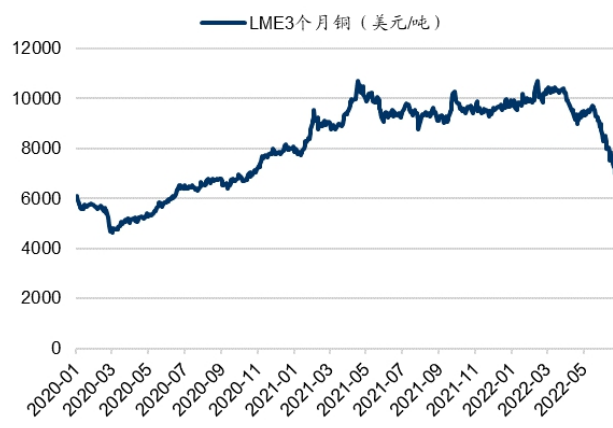
金属价格方面, 本周 LME3 个月铜、铝价格分别周度环比-10.3%、-3.3%至 7000/2335 美元/吨; 上周冷轧价格周环比-1.0%至 5144 元/吨。

图12: LME3个月铜价加速下跌



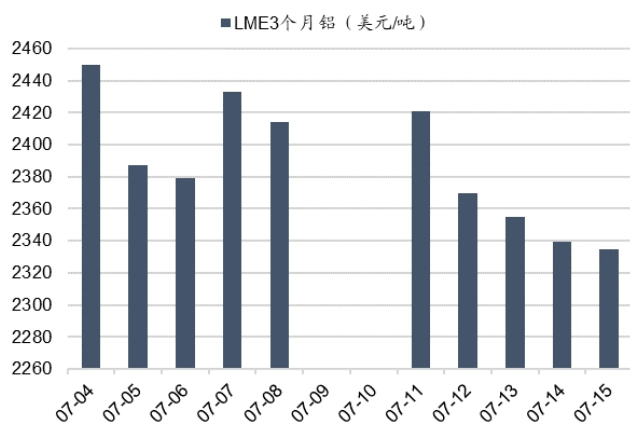
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图13: LME3个月铜价持续下跌



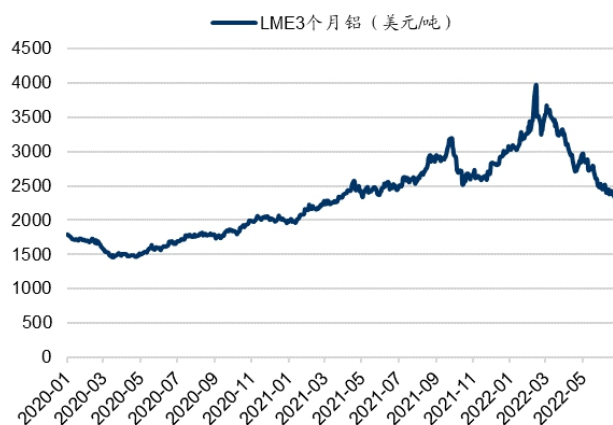
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图14: LME3个月铝价下跌



资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图15: 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16: 冷轧价格上周价格下降

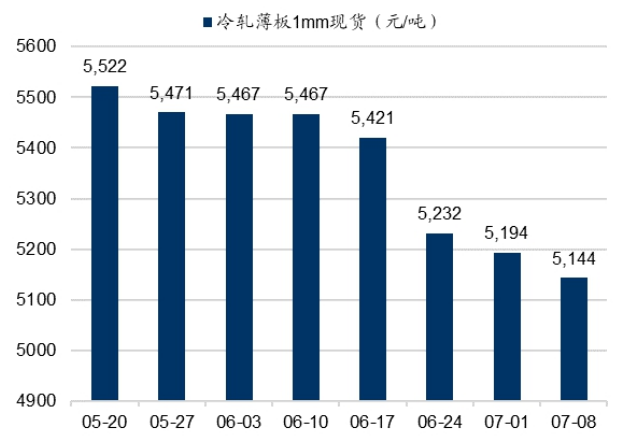


图17: 冷轧价格持续下跌



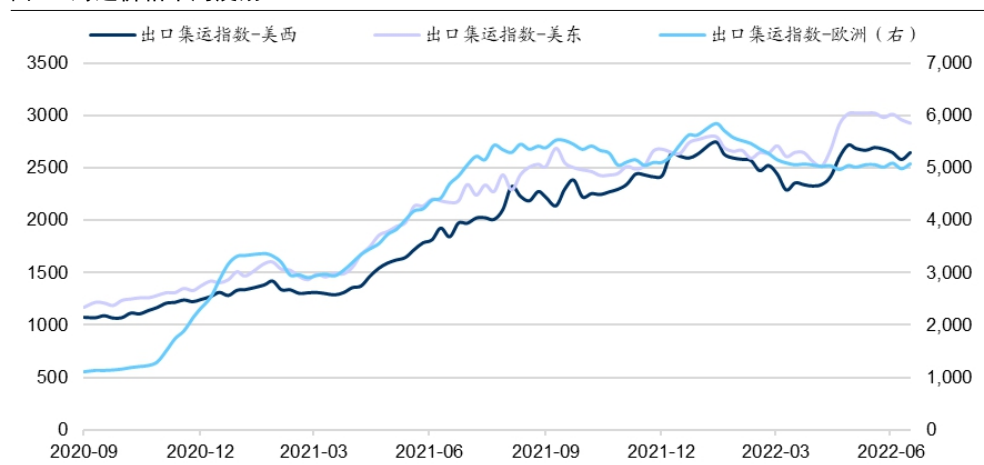
资料来源：商务部，国信证券经济研究所整理

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 2642.41，周环比+2.51%；美东线为 2927.72，周环比-1.07%；欧洲线为 5085.87，周环比+1.83%。

图18: 海运价格本周震荡

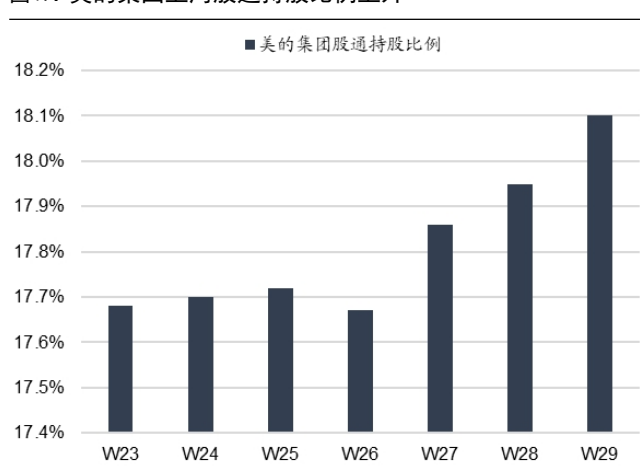


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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分化，美的/格力/海尔陆股通持股比例周环比变化+0.15%、+0.12%、-0.42%。

图19: 美的集团上周股通持股比例上升



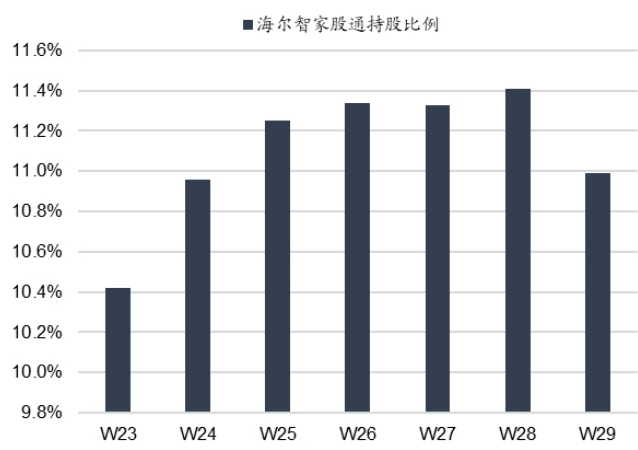
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图20: 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21: 海尔智家持股比例下降



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

【新宝股份】新宝股份发布 2022 年半年度业绩预告, 预计上半年公司实现归母净利润 4.71-5.03 亿, 同比增长 50%-60%; 归母扣非净利润 4.75-5.07 亿, 同比增长 66.54%-77.55%。经折算, 公司 Q2 实现归母净利润 2.93-3.25 亿, 同比增长 103.61%-125.42%; 归母扣非净利润 3.23-3.55 亿, 同比增长 185.83%-213.62%。

【飞科电器】半年度业绩快报: 预计 2022H1 实现营收 22.79 亿/+30.18%; 归母净利润 4.56 亿/+45.36%; 其中 2022Q2 预计实现营收 11.60 亿/+32.83%, 归母净利润 2.20 亿/+32.98%。

【盾安环境】半年报预告: 上半年净利润 5.5 亿-6.0 亿, 同比增长 112.39% - 131.70%。

【火星人】公司向不特定对象发行可转换公司债券获得证监会注册批复。

【光峰科技】公司本次上市流通的限售股为首次公开发行限售股, 本次解除限售的股份数量共计 1.67 亿股, 占公司股本总数的 36.83%。

4.2 行业动态

【奥维云网 | 《2022 年中国洗地机消费趋势洞察报告》】清洁电器的线上销售比重逐年增加且同比增速远高于线下, 2021 年线上销售额贡献占全渠道的 87%; 其中洗地机作为新兴品类异军突起, 贡献近二成市场规模且增速达 348%。

【奥维云网 | 半年总结 | 2022H1 厨房小家电行业“喜忧参半”】2022 上半年, 厨房小家电零售额共计 263.8 亿元, 同比下降 4.9%; 零售量 11136 万台, 同比下降 13.2%。其中线上零售额共计 193.7 亿元, 同比下降 2.7%。

【产业在线 | 转子压缩机上半年产销小幅下降】2022 年 6 月份转子压缩机行业生产 2030.3 万台, 同比增长 0.5%; 销售 2041.2 万台, 同比下降 0.2%。库存量同比减少 10.5%, 环比减少 2.3%。1-6 月累计产量为 12531.7 万台, 同比下滑 2.1%; 销量 12799.4 万台, 同比下滑 2.0%。

【奥维云网 | 半年总结 | 2022 年 H1 中国冰箱市场“高端化”进程稳健】2022 年 H1 冰箱市场零售量为 1507 万台，同比下滑 5.5%；2022 年上半年线下市场零售额规模同比下降 12.8%，但均价上升 17.1%，8K+市场即将占据半壁江山，零售额占比高达到 48.8%。

【GfK 中怡康 | 《2022 年中国家电创新零售白皮书》】2021 年家电整体市场表现一般，零售量 92388 万台，同比跌幅 10.6%，零售额 7572 亿元，同比增长 5.4%。预计 2022 整体家电规模呈现小幅下跌，零售量同比跌 5.3%，零售额同比微跌 0.4%。

【奥维云网 | 2022 年 6 月家电市场总结（线上篇）】本月彩电线上零售额规模同比-22.7%。本月白电各品类中，冰箱、冰柜、洗衣机、独立式干衣机和空调线上零售额规模同比分别为-10.6%、22.6%、-11.8%、45.5% 和-22.8%。

【奥维云网 | 半年总结 | 2022 年 H1 中国空调市场遇冷】据奥维云网（AVC）推总数据显示 2022 年 H1 空调全渠道零售额 727 亿元，同比下降 15.3%；零售量 2154 万台，同比下滑 20.9%，其中线下渠道量额同比下滑均超过 20%，线上渠道零售额 380 亿元。

【奥维云网 | 半年总结 | 2022 年 H1 个护小家电“新渠道 新场景 新机遇”】2022 年上半年个护小家电三品类零售额共计 85.9 亿元，同比下降 11.5%，零售量共计 4375 万台，同比下降 13.9%。

【GfK 中怡康 | 《2022 年中国家电创新零售白皮书》】GfK 大家电（彩电/空调/冰箱/洗衣机）全国零售监测数据显示，线上渠道的零售额份额已从 2012 年的 4% 增长至 2021 年的 46%。

【奥维云网 | 半年总结 | 2022 年 H1 中国洗碗机市场“加速崛起”】2022 年上半年洗碗机零售额 51.5 亿元，同比增长 11.4%。据奥维云网（AVC）预测，2022 年下半年洗碗机零售额将达到 66 亿元，同比增长 23.4%。

【奥维云网 | 半年总结 | 2022H1 中国传统厨电市场总结】2022 年上半年，中国家电市场（不含 3C）规模 3389 亿元，同比下滑 9.3%；厨热市场（烟灶消洗嵌集热）整体规模 676 亿元，同比下滑 6.7%；传统厨电（烟灶消）零售额 242 亿元，同比下滑 8.4%。

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	
000333	美的集团	买入	55.20	4.09	4.50	5.18	13	12	11	3.09
000651	格力电器	买入	33.70	3.90	4.33	5.10	9	8	7	1.83
600690	海尔智家	买入	24.65	1.39	1.59	1.84	18	15	13	2.92
1691.HK	JS 环球生活	买入	9.02	0.12	0.14	0.17	10	8	7	2.17
2148.HK	Vesync	买入	4.80	0.04	0.06	0.08	17	10	7	2.27
688696	极米科技	买入	345.41	9.67	10.67	15.10	36	32	23	8.75
002032	苏泊尔	买入	52.27	2.40	2.72	3.09	22	19	17	5.55
002242	九阳股份	买入	18.24	0.97	1.09	1.28	19	17	14	3.28
002705	新宝股份	买入	21.20	0.96	1.31	1.49	22	16	14	2.88
002959	小熊电器	买入	57.38	1.81	2.10	2.53	32	27	23	4.33
002508	老板电器	买入	29.01	1.40	2.29	2.72	21	13	11	3.19
002677	浙江美大	买入	13.61	1.03	1.20	1.38	13	11	10	4.51
300894	火星机器人	买入	33.83	0.93	1.21	1.58	36	28	21	9.27
300911	亿田智能	买入	65.40	1.94	2.65	3.53	34	25	19	5.94

605336	帅丰电器	买入	19.26	1.74	2.11	2.82	11	9	7	1.88
603486	科沃斯	买入	102.85	3.51	4.84	6.28	29	21	16	11.86
688169	石头科技	买入	348.01	20.99	25.76	33.21	17	14	10	3.83
688007	光峰科技	买入	21.93	0.52	0.55	0.82	43	40	27	4.10
688793	倍轻松	买入	48.11	1.47	1.92	2.53	33	25	19	4.53
000921	海信家电	买入	12.46	0.71	1.19	1.40	17	10	9	1.64

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