

家电行业周报（22年第33周）

7月线上小家电销售增速回落，关注极米新形态投影发布

超配

核心观点

本周研究跟踪与投资思考：本周跟踪跟踪7月传统小家电、扫地机、洗地机及智能投影在线上主要平台京东、淘系和抖音的销售情况。

7月小家电线上销售稳健，各品牌表现稳定。根据淘系和京东平台生活电器行业数据的跟踪，2022年7月淘系平台小家电销售额达到44.6亿元，同比下滑12.9%；京东平台小家电销售额达到32.7亿元，同比增长16.2%，两个平台合计下滑2.6%。考虑到抖音平台的分流，及刚刚过去的618大促虹吸效应影响，小家电整体销售表现依然较为稳健。全年累计来看，1-7月淘系加京东平台小家电累计GMV达到601亿，同比增长1.2%。主要小家电品牌在7月的销售表现较为稳定，其中苏泊尔、摩飞等依然实现良好增长。

新清洁：大促后销售增速回落，京东销售趋势较优。京东平台数据跟踪显示，7月扫地机器人行业销售额达到3.0亿，同比增长2.3%；洗地机销售额增长632%至0.6亿。从淘系平台数据跟踪来看，7月扫地机器人行业销售额2.4亿，同比降低28.4%；洗地机销售额降低17.1%至1.3亿。两大平台合计来看，7月洗地机销售增长2%至1.9亿，扫地机器人销售额减少14%至5.4亿。扫地机、洗地机在6月大促之后销售增速回落，京东平台销售表现较好。

智能投影：7月销额小幅波动，期待投影新形态。从京东平台数据跟踪来看，7月投影仪行业京东平台销售额达到3.5亿，同比下滑2.0%。淘系平台智能投影销售额同比下滑12.9%至2.9亿，两者合计GMV同比下滑7.3%。2022M1-M7累计销额达59.7亿元，累计同比增长12.4%。7月投影行业销额有所回落，一方面受到大促虹吸效应的影响，另一方面，投影行业销售的基数逐渐走高。

投影行业龙头极米科技发布新品极米神灯，有望开启卧室投影新形态，拉动投影行业新的增长。极米科技发布新品投影“极米神灯”，其采取了“吸顶灯、投影、音响三合一”的产品形态，有效解决摆放占地和光线刺眼的消费痛点。国内新形态投影的首次推出，有望进一步打开投影的增长空间，为公司及行业注入新的成长动力。

重点数据跟踪：市场表现：本周家电周相对收益+0.91%。**原材料：**LME3个月铜、铝价格分别周度环比+3.0%、+1.0%至8071/2465.5美元/吨；冷轧价格周环比+1.8%至4748元/吨。**集运指数：**美西/美东/欧洲线本周环比分别+0.55%、-0.76%、-3.25%；**资金流向：**美的/格力/海尔陆股通持股比例周环比变化+0.11%、-0.08%、-0.11%。

核心投资组合建议：当前时点我们重点推荐照明+汽车车灯龙头**佛山照明**、外销高景气的**空气源热泵赛道**；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**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
000541	佛山照明	买入	7.10	8284	0.28	0.34	26	21
600690	海尔智家	买入	23.68	208712	1.59	1.84	15	13
000333	美的集团	买入	53.16	372015	4.50	5.18	12	10
000921	海信家电	买入	14.57	16925	1.19	1.40	12	10
002705	新宝股份	买入	20.73	17138	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

《家电行业周报（22年第32周）-空气源热泵外销强劲增长，7月京东家电销售平稳》——2022-08-08

《国信证券-家用电器-行业专题：空气源热泵：欧洲能源转型加速，热泵迎来爆发期》——2022-08-02

《家电行业周报（22年第30周）-6月白电及集成灶销售跟踪：线下零售出现积极复苏，上半年疫情影响有限》——2022-07-25

《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》——2022-07-18

《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

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 7月小家电线上销售稳健，各品牌表现稳定	5
2.2 新清洁：大促后销售增速回落，京东销售趋势较优	7
2.3 智能投影：7月销额小幅波动，期待投影新形态	7
3、重点数据跟踪	8
3.1 市场表现回顾	8
3.2 原材料价格跟踪	9
3.3 海运价格跟踪	10
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	14

图表目录

图1: 7月全平台小家电销售额同比略微下降 2.6%	5
图2: 7月美的品牌全平台 GMV 下滑 9.0%	6
图3: 7月苏泊尔品牌全平台 GMV 增长 14.7%	6
图4: 7月九阳品牌全平台 GMV 下滑 5.9%	6
图5: 7月小熊电器京东平台 GMV 下滑 4.5%	6
图6: 7月摩飞电器京东平台 GMV 增长 3.0%	6
图7: 7月北鼎在京东平台 GMV 下滑 14.2%	6
图8: 7月扫地机器人京东和淘系平台 GMV 有所下滑	7
图9: 7月洗地机京东和淘系平台 GMV 增速出现回落	7
图10: 7月投影仪行业京东和淘系平台 GMV 有所下滑	7
图11: 本周家电板块实现正相对收益	9
图12: LME3 个月铜价震荡	9
图13: LME3 个月铜价高位下跌后止跌回升	9
图14: LME3 个月铝价格震荡	10
图15: LME3 个月铝价高位回落	10
图16: 冷轧价格上周价格上升	10
图17: 冷轧价格高位回落	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下降	11
图21: 海尔智家持股比例下滑	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，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。

照明板块，我们重点推荐国内照明行业龙头**佛山照明**，公司通用照明主业稳固，同时背靠产品技术和股东优势切入智慧灯杆、智能家居、海洋动植物照明等新兴百亿赛道；收购南宁燎旺协同拓展车灯市场，双方优势互补，锐意开拓新能源客户，车灯近千亿空间成长潜力大；收购 LED 封装龙头国星光电，推进产业链一体化，技术与成本有望高效协同。

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**。推荐央空景气高增、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打磨之后，通过积极的渠道调整、新品类扩展，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**，央空景气高增、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**。

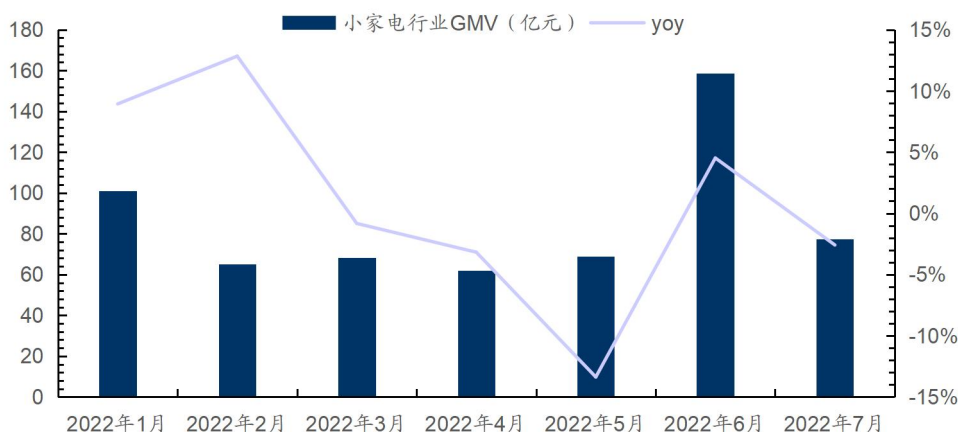
2、本周研究跟踪与投资思考

本周我们主要跟踪 7 月小家电、扫地机、洗地机及智能投影在线上主要平台京东、淘系和抖音的销售情况，数据显示，受到 6 月大促虹吸效应的影响，7 月上述品类的行业增速均有所回落。其中小家电 GMV 微降 3%，洗地机销售增长 2%，扫地机器人 GMV 下滑 14%，智能微投行业下滑 7%。进入下半年，随着新品的密集推出，行业后续有望重拾增长曲线。

2.1 7 月小家电线上销售稳健，各品牌表现稳定

7 月小家电全平台销售额同比微降 2.6%，整体表现相对稳定。根据淘系和京东平台生活电器行业数据的跟踪，2022 年 7 月淘系平台小家电销售额达到 44.6 亿元，同比下滑 12.9%；京东平台小家电销售额达到 32.7 亿元，同比增长 16.2%，两个平台合计下滑 2.6%。考虑到抖音平台的分流，及刚刚过去的 618 大促虹吸效应影响，小家电整体销售表现依然较为稳健。全年累计来看，1-7 月淘系加京东平台小家电累计 GMV 达到 601 亿，同比增长 1.2%。

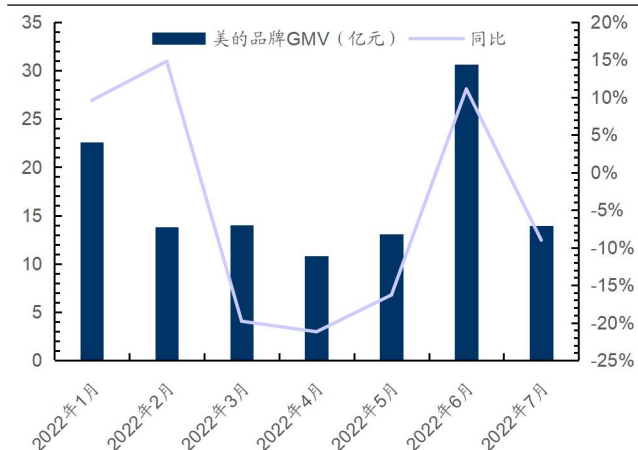
图1：7 月全平台小家电销售额同比略微下降 2.6%



资料来源：鲸参谋，久谦，国信证券经济研究所整理

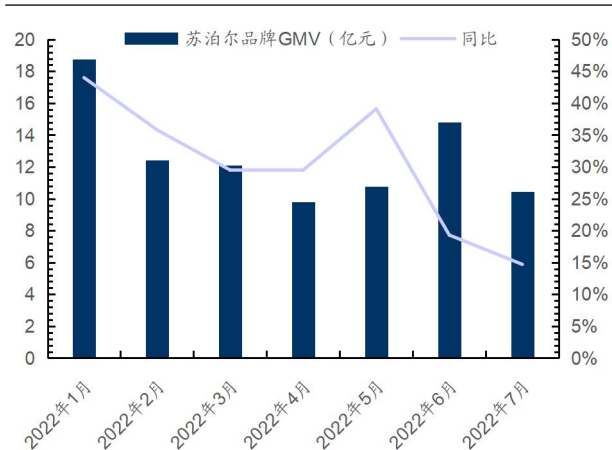
在小家电整体略微下滑背景下，主要小家电品牌销售额增速也有所放缓。根据京东、淘系和抖音平台监测数据加总，7 月美的品牌小家电 GMV 达到 13.9 亿元，同比下滑 9.0%；苏泊尔品牌 GMV 达到 10.5 亿元，同比增长 14.7%；九阳品牌 GMV 为 5.5 亿元，同比下滑 5.9%；小熊品牌 GMV 达到 2.4 亿元，同比下滑 4.5%；摩飞品牌 GMV 达到 0.8 亿元，同比增长 3.0%；北鼎 GMV 达到 0.2 亿元，同比下滑 14.2%。

图2: 7月美的品牌全平台 GMV 下滑 9.0%



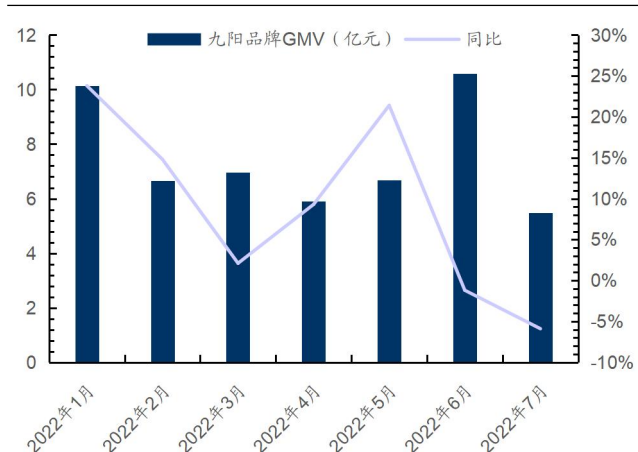
资料来源: 鲸参谋, 久谦, 蝉妈妈, 国信证券经济研究所整理

图3: 7月苏泊尔品牌全平台 GMV 增长 14.7%



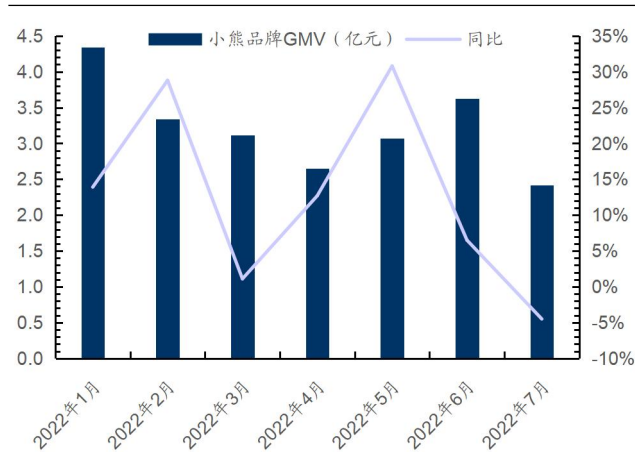
资料来源: 鲸参谋, 久谦, 蝉妈妈, 国信证券经济研究所整理

图4: 7月九阳品牌全平台 GMV 下滑 5.9%



资料来源: 鲸参谋, 久谦, 蝉妈妈, 国信证券经济研究所整理

图5: 7月小熊电器京东平台 GMV 下滑 4.5%



资料来源: 鲸参谋, 久谦, 蝉妈妈, 国信证券经济研究所整理

图6: 7月摩飞电器京东平台 GMV 增长 3.0%

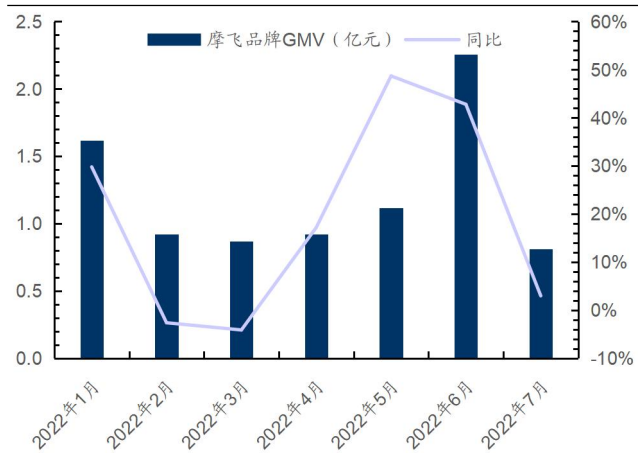
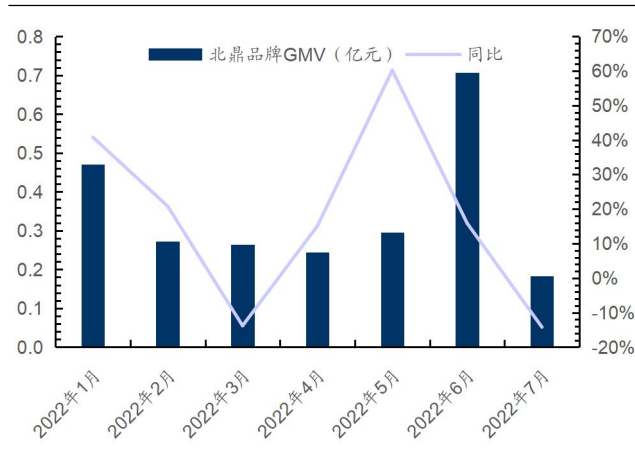


图7: 7月北鼎在京东平台 GMV 下滑 14.2%



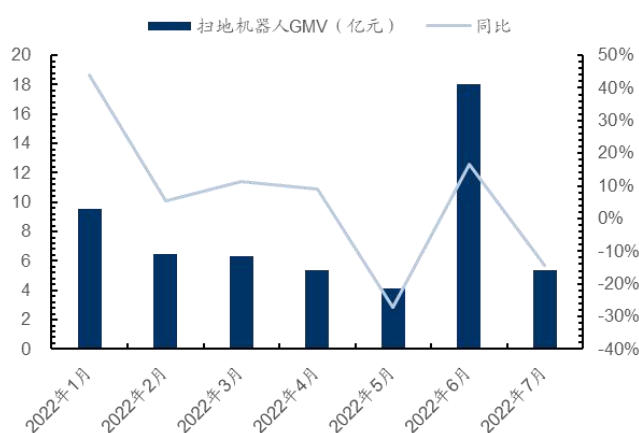
资料来源：鲸参谋，久谦，蝉妈妈，国信证券经济研究所整理

资料来源：鲸参谋，久谦，蝉妈妈，国信证券经济研究所整理

2.2 新清洁：大促后销售增速回落，京东销售趋势较优

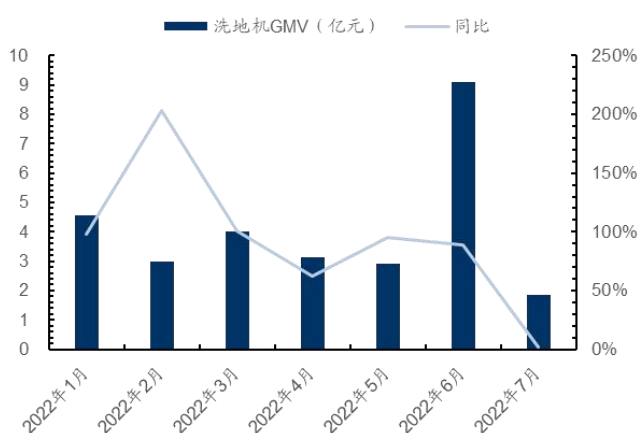
7月扫地机、洗地机在6月大促之后销售增速回落，京东平台销售表现较好。从京东平台数据跟踪来看，2022年7月扫地机器人行业销售额达到3.0亿，同比增长2.3%；洗地机销售额增长632%至0.6亿。从淘系平台数据跟踪来看，7月扫地机器人行业销售额2.4亿，同比降低28.4%；洗地机销售额降低17.1%至1.3亿。两大平台合计来看，7月洗地机销售增长2%至1.9亿，扫地机器人销售额减少14%至5.4亿。

图8：7月扫地机器人京东和淘系平台 GMV 有所下滑



资料来源：鲸参谋，久谦，国信证券经济研究所整理

图9：7月洗地机京东和淘系平台 GMV 增速出现回落

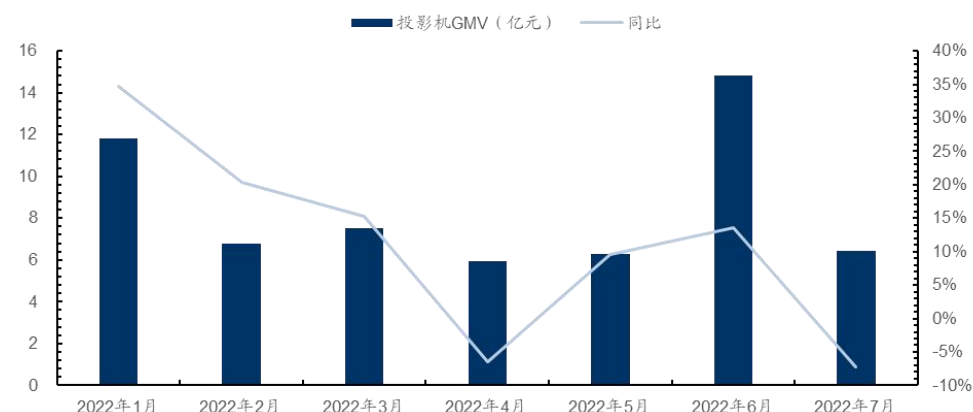


资料来源：鲸参谋，久谦，国信证券经济研究所整理

2.3 智能投影：7月销额小幅波动，期待投影新形态

7月智能投影行业在大促高增后有所回落，京东及淘系平台 GMV 同比下滑 7%。从京东平台数据跟踪来看，7月投影仪行业京东平台销售额达到3.5亿，同比下滑2.0%。淘系平台智能投影销售额同比下滑12.9%至2.9亿，两者合计 GMV 同比下滑7.3%。2022M1-M7 累计销额达59.7亿元，累计同比增长12.4%。7月投影行业销额有所回落，一方面受到大促虹吸效应的影响，今年的大促不仅时间更长，而且优惠力度更大；另一方面，投影行业销售的基数逐渐走高。

图10：7月投影仪行业京东和淘系平台 GMV 有所下滑



资料来源：鲸参谋，国信证券经济研究所整理

投影行业龙头极米科技发布新品极米神灯，有望开启卧室投影新形态，拉动投影行业新的增长。8月11日下午，极米科技举办主题为“光从东方起”的新品发布会，正式发布国内跨智能家居的极米神灯。公司推出的极米神灯，采取了“吸顶灯、投影、音响三合一”的产品形态，有效解决了摆放占地和光线刺眼的消费痛点，并能够实现360°环绕的优质视听体验和语音智能交互，满足用户的居家娱乐需求。公司早在2018年就于日本推出第一代神灯产品，其连续四年获得家用投影销售第一，累积销售20万台。日本市场的成功也打响了这款产品的知名度，在满足娱乐需求的同时能够节省空间不破坏原居家风格，吸引不少国内消费者高价从日本海淘。国内首次推出类似形态产品，有望进一步打开投影的增长空间，为公司及行业注入新的成长动力。

表1：极米神灯是对投影新形态的突破

新品特点	LED 长焦投影					激光投影		三合一
产品名称	极米 RS Pro2	极米 H3S	极米 z6x pro	坚果 J10S	当贝 F5	峰米 X1	当贝 X3	极米神灯
图片								
上市时间	2021 年 4 月	2021 年 3 月	2022 年 4 月	2022 年 2 月	2022 年 3 月	2021 年 10 月	2021 年 4 月	2022 年 8 月
最低售价	8699	5699	3699	5599	5299	4499	5799	7999
运行内存	4GB	4GB	4GB	4GB	4GB	2GB	3GB	2GB
内存	128GB	64GB	16GB	64GB	64GB	16GB	64GB	32GB
显示芯片	0.47"DMD	0.47"DMD	0.33"DMD	0.47"DMD	0.47"DMD	0.23"DMD	0.47"DMD	0.33"DMD
光源	LED	LED	LED	LED	LED	ALPD 激光	ALPD 激光	LED
镜头材质	玻璃+树脂	玻璃+树脂	玻璃+树脂	玻璃+树脂	玻璃+树脂	玻璃+树脂	全玻璃	
亮度/ANSI 流明	2200	2200	1000	2400	2800	1400	3200	1200
显示技术	DLP	DLP	DLP	DLP	DLP	DLP	DLP	DLP
标准分辨率	4k	4k	4k	4k	4k	4k	4k	1080P
投射比	1.2-1.5:1	1.2:1	1.2:1	1.2:1	1.2:1	1.2:1	1.2:1	0.7:1
梯形校正	六向	六向	六向	全向自动	全向自动	全向自动	四向	
无感自动对焦	√	√	√	√	√	√	√	

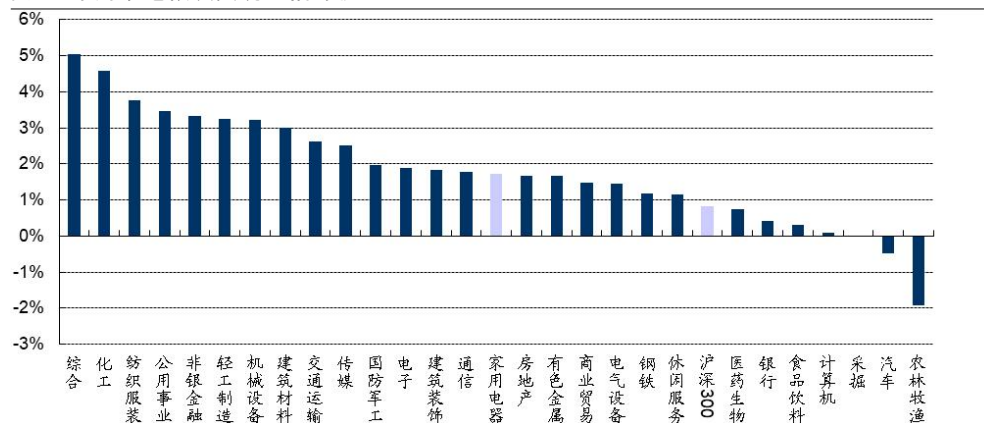
资料来源：公司公告，各公司官网，国信证券经济研究所整理

3、重点数据跟踪

3.1 市场表现回顾

本周家电板块上涨 1.74%；沪深 300 指数上涨 0.82%，周相对收益+0.91%。

图11: 本周家电板块实现正相对收益

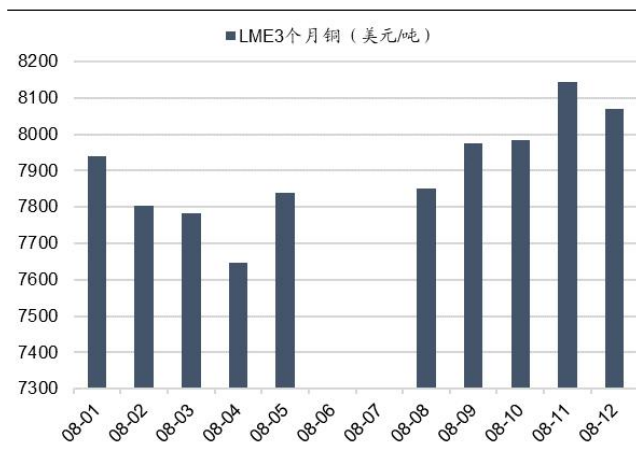


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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+3.0%、+1.0%至 8071/2465.5 美元/吨; 上周冷轧价格周环比+1.8%至 4748 元/吨。

图12: LME3 个月铜价震荡



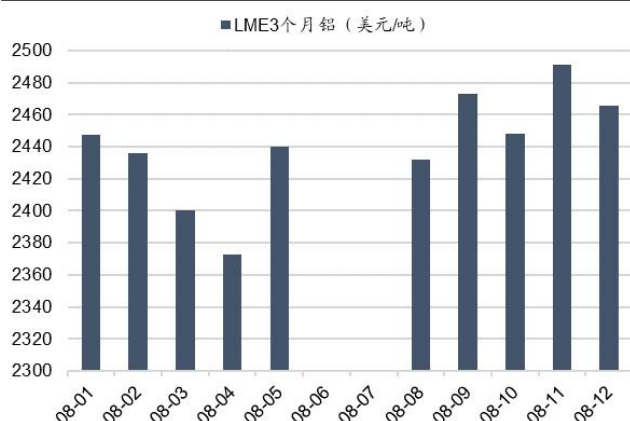
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图13: LME3 个月铜价高位下跌后止跌回升



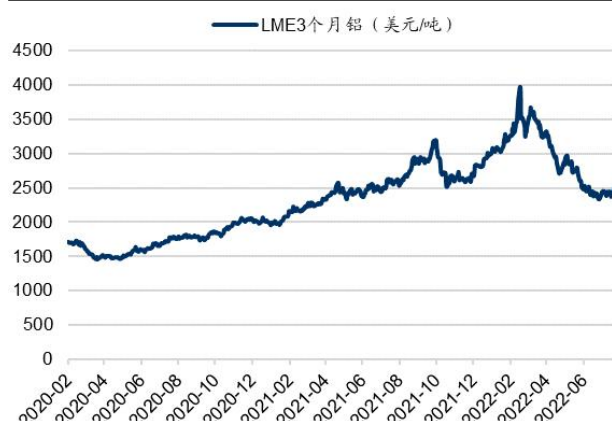
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图14: LME3个月铝价格震荡



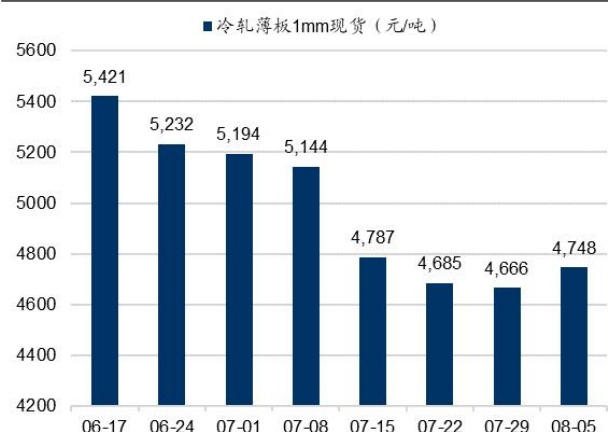
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

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: 冷轧价格上周价格上升



资料来源: 商务部, 国信证券经济研究所整理

图17: 冷轧价格高位回落

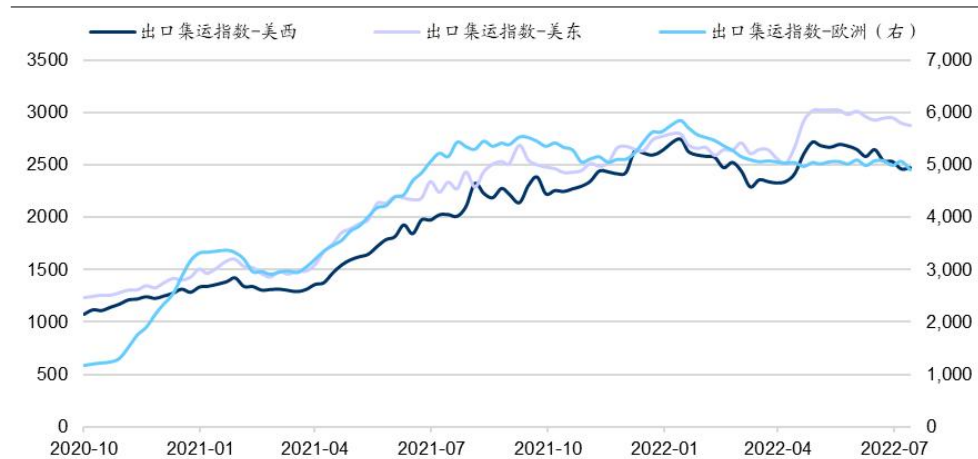


资料来源: 商务部, 国信证券经济研究所整理

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 2471.12, 周环比 0.55%; 美东线为 2876.22, 周环比-0.76%; 欧洲线为 4910.61, 周环比-3.25%。

图18: 海运价格本周震荡

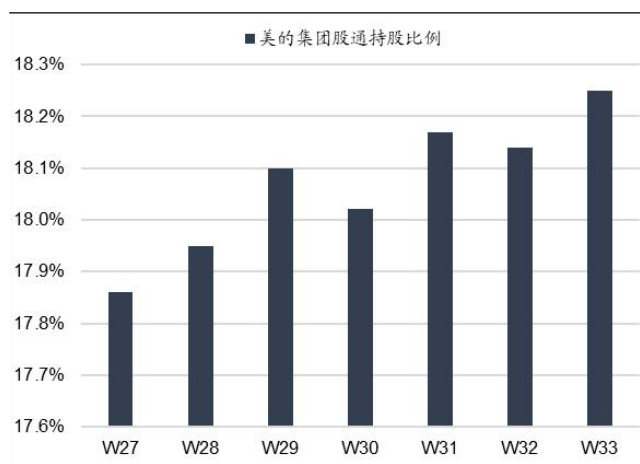


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3.4 北向资金跟踪

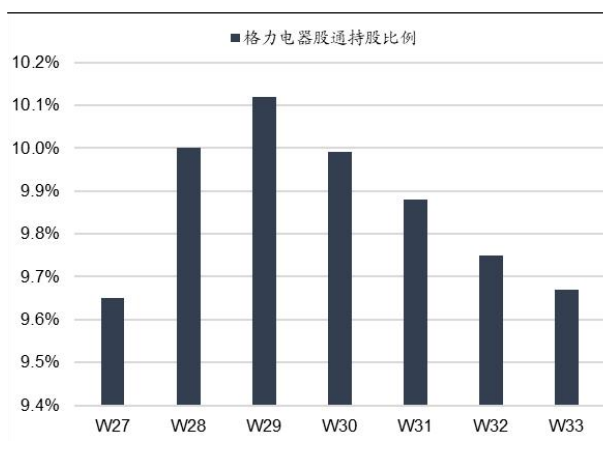
资金流向方面，本周重点公司陆股通持股比例分化，美的/格力/海尔陆股通持股比例周环比变化+0.11%、-0.08%、-0.11%。

图19: 美的集团上周股通持股比例上升



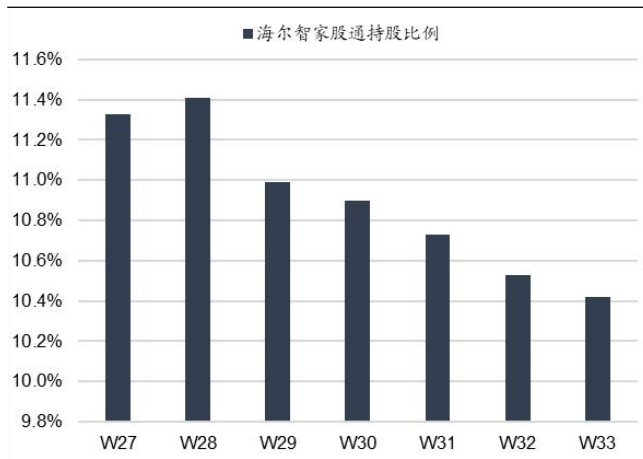
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图20: 格力电器上周股通持股比例下降



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滑



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

【小熊电器】公司组织向不特定对象发行可转换公司债券 5.36 亿，发行价格 100 元/张。其中原股东优先配售 4.68 亿元，占 87.39%。

【佛山照明】为加快控股子公司国星光电拓展第三代半导体产业的布局，国星光电以 26881.93 万元收购广东“风华芯电”99.88%股权，因其与公司同为广晟集团控股，本次交易构成关联交易。

【火星人】公司向不特定对象发行可转债，本次发行的可转债规模为 52,899.90 万元。

【创科实业】公司上半年营业收入 70.34 亿美元/+10.0%；中期股东应占利益 5.78 亿美元/+10.4%；每股盈利 0.3159 美元/+10.4%。

4.2 行业动态

【产业在线 | 一张图看清 2022 年 H1 中国转子压缩机出口形势】2022H1 中国转子压缩机出口 2118.5 万台/-2%，出口金额 13.7 亿美元/+11.4%，出口单价 64.7 美元/+13.5%。

【GfK 中怡康 | 2022 H1 中国嵌入式厨电市场总结】2022H1 嵌入式厨电市场规模 41 亿元/-9%，嵌入式一体机市场零售额占比最高，达到 63.2%，同比增长了 6.5%。

【GfK 中怡康 | 2022 H1 中国台式厨电市场总结】2022H1 中国台式厨电市场量额齐降，台式蒸箱下滑幅度最大，零售量 2800 台/-29.2%；零售额 700 万元/-30.5%。台式一体机量需维持稳定在 35.3 万台/+1.1%；零售额 7.9 亿元/-7.3%。

【Runto 洛图科技观研 | 2022 上半年中国智能投影市场总结-渠道篇】2022H1 中国智能投影市场整体销量为 301 万台/+30.2%；销额 62.7 亿元/+16.3%。线上渠道占比达 80%。

【GfK 中怡康 | 2022 H1 中国冰箱市场总结】1~6 月冰箱市场整体较为虚弱，规模

同比负增长，零售量 1522 万台，同比下降 8.3%，零售额 464 亿元，同比下降 5.3%。预计下半年市场将有起色，预计量额同比分别增长 7.7%和 6.7%。

【GfK 中怡康 | 2022 H1 中国洗衣机市场总结】白电品类消费者选择延迟购买占比比较大，这导致今年上半年白电多数品类遇冷，但干衣机品类却逆势增长，零售量额分别同比增长了 52.8%和 41.1%。

【产业在线 | 中央空调迎来“补仓式”增长】2022 年 6 月中央空调市场规模达 144.4 亿元，同比增长 7.09%，其中多联机、离心机组增长明显高于整体增速。内销额为 133.9 亿元，同比增长 7.3%，对比 5 月增幅明显大幅提升，环比上升 21.5%，实现连续两个月的大幅增长。

【GfK 中怡康 | 2022 H1 中国热水器市场总结】中国热水器市场近三年呈倒 V 型发展，去年上半年市场同比增速最高，零售额 317 亿元，同比增速 14.6%。今年三月市场增速连续三个月下降 20%+，直至 6 月才开始反弹。今年上半年整体市场以 273 亿元零售额收场，同比下降了 13.9%。

【GfK 中怡康 | 2022 H1 中国洗碗机市场总结】今年上半年市场量减额增，零售量同比下降 1.0%，零售额同比增长 7.0%。二季度表现尤其不佳，零售量连续三个月负增长。

【GfK 中怡康 | 2022 H1 中国大厨电市场总结】今年上半年，中国大厨电市场再遇挫折，线下市场规模降幅均在 20%以上。中低端单体厨电线下均价倒挂烟灶消集成灶，线上也逐渐拉近距离。

5、重点标的盈利预测

表2：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	53.16	4.09	4.50	5.18	13	12	10	2.98
000651	格力电器	买入	30.89	3.90	4.33	5.10	8	7	6	1.68
600690	海尔智家	买入	23.68	1.39	1.59	1.84	17	15	13	2.81
1691.HK	JS 环球生活	买入	8.78	0.12	0.14	0.17	9	8	7	2.12
2148.HK	Vesync	买入	5.35	0.04	0.06	0.08	19	11	8	2.54
688696	极米科技	买入	359.50	9.67	10.67	15.10	37	34	24	9.11
002032	苏泊尔	买入	45.36	2.40	2.72	3.09	19	17	15	4.81
002242	九阳股份	买入	16.23	0.97	1.09	1.28	17	15	13	2.92
002705	新宝股份	买入	20.73	0.96	1.31	1.49	22	16	14	2.82
002959	小熊电器	买入	50.13	1.81	2.10	2.53	28	24	20	3.78
002508	老板电器	买入	26.85	1.40	2.29	2.72	19	12	10	2.95
002677	浙江美大	买入	13.19	1.03	1.20	1.38	13	11	10	4.37
300894	火星机器人	买入	31.93	0.93	1.21	1.58	34	26	20	8.75
300911	亿田智能	买入	61.73	1.94	2.65	3.53	32	23	18	5.60
605336	帅丰电器	买入	18.79	1.74	2.11	2.82	11	9	7	1.83
603486	科沃斯	买入	93.88	3.51	4.84	6.28	27	19	15	10.82
688169	石头科技	买入	362.39	20.99	25.76	33.21	17	14	11	3.99
688007	光峰科技	买入	28.65	0.52	0.55	0.82	56	52	35	5.35
688793	倍轻松	买入	44.93	1.47	1.92	2.53	30	23	18	4.23
000921	海信家电	买入	14.57	0.71	1.19	1.40	20	12	10	1.92
000541	佛山照明	买入	7.10	0.18	0.28	0.34	40	26	21	1.67

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