

家电行业周报（23年第5周）

超配

家电线下复苏几何？

春节家电零售快速回暖，苏宁电器销售额已高于2019年春节

核心观点

本周研究跟踪与投资思考：1) 春节期间家电销售快速恢复、增长强劲，苏宁全国可比电器店客流已恢复至2019年春节水平，销售额增长5%；2) 扫地机、洗地机零售规模再创新高，头部企业市占率稳固向上。

春节家电零售快速回暖，苏宁电器销售额较2019年春节增长5%。春节期间，家电线上线下零售均出现明显回暖，苏宁门店客流量已持平2019年春节，京东家电成交额占比也明显提升，部分品类高速增长。1) 春节长假期间，苏宁全国门店家电以旧换新订单量同比增长3倍，大容量智能冰箱销售量同比增长115%，75英寸以上大屏电视销售量环比增长216%，扫地机器人、洗地机、洗碗机等销售量同比增长119%，净水器、除菌冰箱、消毒柜等在内的健康家电销售量同比增长154%，投影仪销售量同比增长126%，空气炸锅、烤肉机、电蒸锅、蒸烤机等厨房生活电器销售量同比增长145%，暖风机、油汀、踢脚线取暖器等销售量同比增长315%，空调销售量环比增长215%。2) 京东春节期间手机通讯、家用电器和医疗保健的成交额占比提升明显。同时，家电维修服务成交额同比增长达83%。3) 小年以来，京东小时购上生活电器的销售额同比增长226%，按摩仪、电养生壶、空气净化器同比增长超2倍，扫地机器人、料理机、空气炸锅等厨类家电迎爆发式增长，同比增长超8倍。

新清洁产品升级蓄势增长，龙头格局稳固。2022年受到疫情及整体消费环境的影响，家电整体零售规模同比下降7.4%，而扫地机在结构升级的带动下、洗地机在渗透率提升的拉动下规模实现逆势增长。2022年扫地机器人零售额增长3%至124亿，洗地机零售规模增长93%至100亿。同时，2022年扫地机器人快速完成产品迭代，全基站成为主流，带动价格连续上涨。2022年线上市场，全基站扫地机零售额同比增长368%，占比达到45.1%；自清洁扫地机零售额增长1%，占比达到39.0%；单机款扫地机零售额下降69%，占比仅有14.2%。格局方面，2022年扫地机行业虽然涌入较多的新品牌，但从格局变动上看，头部的市占率依然稳固，科沃斯持续抢占领先地位，石头扫地机市占率明显提升，云鲸市占率较为稳定。2022年扫地机行业线上CR3达到76.1%，同比提升0.7pct；线上CR5达到92.6%，同比提升4.2pct。

重点数据跟踪：市场表现：上周家电周相对收益-0.96%。**原材料：**LME3个月铜、铝价格分别周度环比+1.3%、+0.9%至9362/2637美元/吨；冷轧价格周环比+0.4%至4739元/吨。**集运指数：**美西/美东/欧洲线本周环比分别-0.50%、-6.99%、-5.16%；**海外天然气价格：**周环比-12%；**资金流向：**美的/格力/海尔陆股通持股比例周环比变化-0.03%、+0.21%、+0.06%。

核心投资组合建议：白电推荐海尔智家、美的集团、海信家电、格力电器；厨电推荐老板电器、亿田智能、火星人；小家电推荐光峰科技、小熊电器；零部件板块推荐大元泵业。

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
000333	美的集团	买入	57.08	399371	4.50	5.18	13	11
600690	海尔智家	买入	26.39	241712	1.62	1.88	16	14
688007	光峰科技	买入	29.95	13690	0.43	0.76	69	39
000651	格力电器	买入	35.05	197381	4.63	5.12	8	7
603757	大元泵业	买入	23.28	3883	1.29	1.66	18	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（23年第3周）-12月白电线上零售回暖，全年需求韧性凸显》——2023-01-15
 《家电行业2023年1月投资策略-竣工带动家电估值先行，家电春季行情已启动》——2023-01-10
 《家电行业周报（23年第1周）-空气源热泵出口增速放缓，11月出口额同比增长16%》——2023-01-03
 《家电行业周报（22年第52周）-美国延长关税豁免政策，11月家电出口降幅收窄》——2022-12-27
 《家电行业周报（22年第51周）-家电内需政策利好，11月白电零售表现承压》——2022-12-19

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 春节家电零售快速回暖，苏宁电器销售额较 2019 年春节增长 5%	5
2.2 新清洁产品升级蓄势增长，龙头格局稳固	6
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	8
3.3 海运及天然气价格跟踪	10
3.4 北向资金跟踪	10
4、重点公司公告与行业动态	11
4.1 公司公告	11
4.2 行业动态	11
5、重点标的盈利预测	12
免责声明	13

图表目录

图1：春节期间京东家用电器成交额占比提升明显	6
图2：春节期间京东家电维修服务成交额同比增长达 83%	6
图3：春节期间京东家用电器成交额占比提升明显	6
图4：春节期间京东家电维修服务成交额同比增长达 83%	6
图5：扫地机器人 2022 年零售额再创新高	7
图6：洗地机零售额规模维持高速增长	7
图7：全基站扫地机器人成为行业主流	7
图8：扫地机高价格段占比快速提升	7
图9：扫地机头部企业格局稳固	8
图10：本周家电板块实现负相对收益	8
图11：LME3 个月铜价本周震荡上行	9
图12：LME3 个月铜价高位下滑后震荡走高	9
图13：LME3 个月铝价格本周走高	9
图14：LME3 个月铝价高位回落后维持震荡	9
图15：冷轧价格上周价格上升	9
图16：冷轧价格高位回调后再次震荡	9
图17：海运价格持续回落	10
图18：天然气价格本周反弹	10
图19：美的集团上周股通持股比例下降	10
图20：格力电器上周股通持股比例上升	10
图21：海尔智家持股比例上升	11
表1：春节期间苏宁易购门店部分品类实现翻倍增长	5
表2：重点公司盈利预测及估值	12

1、核心观点与投资建议

(1) 重点推荐

Q3 家电上市公司在上下游承压及疫情反复的情况下依然展现出强大的韧性，收入稳健增长，利润持续改善。后续随着原材料价格稳步回落及需求复苏，家电行业有望延续今年以来的良好趋势，预计家电上市公司整体收入有望保持稳定，盈利持续改善。分不同板块看，预计白电及小家电板块收入表现更为稳固，利润弹性更大；切入新能源领域的公司有望在第二成长曲线的助推下持续发展。

在家电需求有望保持稳健的背景下，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弹性和需求复苏，向下有家电销售维持稳健叠加低估值带来的高防御性，推荐效率持续优化的**海尔智家**、B 端再造增长的**美的集团**、股权激励落地基本面积积极向上的**海信家电**、渠道改革成效逐步释放的**格力电器**。

厨电板块受到地产较大的影响，但近期地产竣工拐点显现，后续需求有望回暖。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**火星人**、**亿田智能**，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，行业格局优化，盈利持续改善。我们看好传统必选类小家电在疫情期间的需求韧性，推荐**小熊电器**、**新宝股份**。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。推荐 2B、2C 齐头并进的光峰科技。

零部件板块，推荐国内屏蔽泵龙头**大元泵业**，公司家用热水循环屏蔽泵有望受益于欧美能源转型，迎来二次增长；工业泵开拓清洁能源、医疗器械、半导体等新领域并实现量产，有望带来新的增长点；新能源液冷泵有望受益于氢燃料电池车的放量及锂电池液冷泵客户的开拓，中长期成长空间广阔。

照明板块，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。

(2) 分板块观点与建议

白电：在国内需求恢复、原材料价格好转的背景下，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**，积极扩品类的厨电龙头**老板电器**；

小家电：推荐技术积淀深厚、2B 和 2C 齐头并进的激光技术龙头**光峰科技**，需求恢复格局优化下的小家电龙头**小熊电器**、**新宝股份**。

2、本周研究跟踪与投资思考

时序交替, 万象更新, 迎来疫情管控放开后的首个春节。本周我们重点跟踪：1) **春节期间家电销售快速恢复、增长强劲**，根据苏宁易购发布的数据，春节长假期间，苏宁易购全国可比电器店客流量对比 2019 年持平略有增长，销售额增长 5%，部分家电品类实现翻倍增长；京东春节期间家用电器成交额占比提升明显，家电维修成交额同比增长 83%；京东小时购中，生活电器销售额同比增长 226%。

2) **扫地机、洗地机零售规模再创新高**，2022 年扫地机器人零售额达到 124.1 亿，同比增长 3.4%；洗地机零售规模 99.7 亿，同比增长 72.5%。行业在快速迭代更新下逆势成长，龙头格局稳固。

2.1 春节家电零售快速回暖，苏宁电器销售额较 2019 年春节增长 5%

春节期间，家电线上线下零售均出现明显回暖，苏宁门店客流量已持平 2019 年春节，京东家电成交额占比也明显提升，部分品类高速增长。

1) 苏宁易购发布 2023 春节消费数据，春节长假期间，苏宁全国可比电器店客流量对比 2019 年持平略有增长，销售额增长 5%。其中，苏宁联动海尔、美的、海信等家电品牌工厂落地万台家电五折购、套购满返、家电市集等数百场活动，发放新春家电消费补贴，带动线下门店销售量提升 58%。春节长假期间，**全国门店家电以旧换新订单量同比增长 3 倍，大容量智能冰箱销售量同比增长 115%，75 英寸以上大屏电视销售量环比增长 216%**。能够解放双手的智能清洁家电也受欢迎，苏宁易购门店扫地机器人、洗地机、洗碗机等销售量同比增长 119%。净水器、除菌冰箱、消毒柜等在内的健康家电销售量同比增长 154%，投影仪销售量同比增长 126%，空气炸锅、烤肉机、电蒸锅、蒸烤机等厨房生活电器销售量同比增长 145%。春节迎来寒潮，抗寒保暖设备销售迎来一轮增长，暖风机、油汀、踢脚线取暖器等销售量同比增长 315%，空调销售量环比增长 215%。

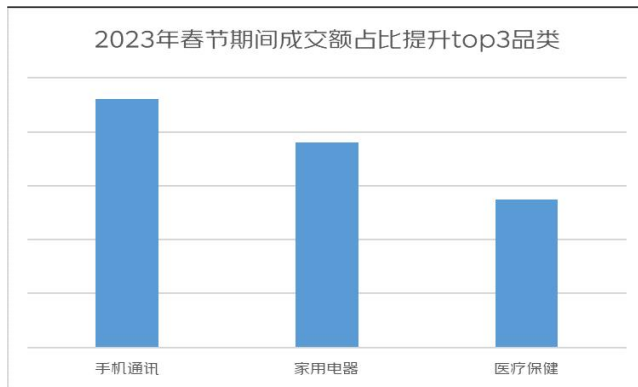
表1：春节期间苏宁易购门店部分品类实现翻倍增长

品类	增长情况
家电以旧换新订单量	同比增长 300%
大容量智能冰箱销售量	同比增长 115%
75 英寸以上大屏电视销售量	环比增长 216%
扫地机器人、洗地机、洗碗机等销售量	同比增长 119%
净水器、除菌冰箱、消毒柜等在内的健康家电销售量	同比增长 154%
投影仪销售量	同比增长 126%
空气炸锅、烤肉机、电蒸锅、蒸烤机等厨房生活电器销售量	同比增长 145%
暖风机、油汀、踢脚线取暖器等销售量	同比增长 315%
空调销售量	环比增长 215%

资料来源：苏宁易购，国信证券经济研究所整理

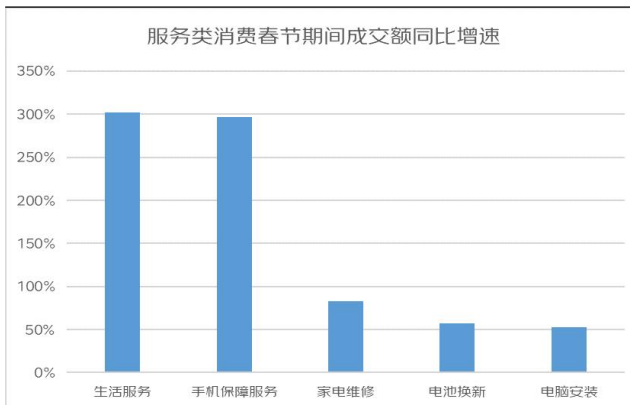
2) 京东发布的《2023 春节假期消费趋势》显示，与去年春节相比，今年春节期间手机通讯、家用电器和医疗保健的成交额占比提升明显。同时，家电维修服务成交额同比增长达 83%。

图1：春节期间京东家用电器成交额占比提升明显



资料来源：京东《2023 春节假期消费趋势》，国信证券经济研究所整理

图2：春节期间京东家电维修服务成交额同比增长达 83%



资料来源：京东《2023 春节假期消费趋势》，国信证券经济研究所整理

3) 京东小时购发布《2023 年春节即时消费数据报告》，小年以来，京东小时购上生活电器的销售额同比增长 226%，按摩仪、电养生壶、空气净化器同比增长超 2 倍，扫地机器人、料理机、空气炸锅等厨类家电迎爆发式增长，同比增长超 8 倍。

图3：春节期间京东家用电器成交额占比提升明显



资料来源：京东小时购《2023 年春节即时消费数据报告》，国信证券经济研究所整理

注：数据周期为 2023 年 1 月 14 日-1 月 25 日

图4：春节期间京东家电维修服务成交额同比增长达 83%



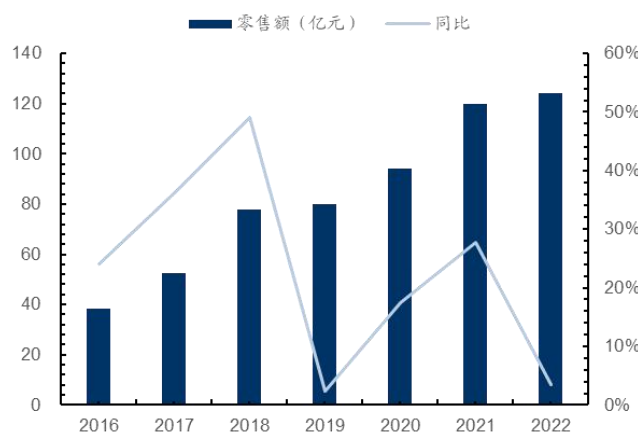
资料来源：京东小时购《2023 年春节即时消费数据报告》，国信证券经济研究所整理

注：数据周期为 2023 年 1 月 14 日-1 月 25 日

2.2 新清洁产品升级蓄势增长，龙头格局稳固

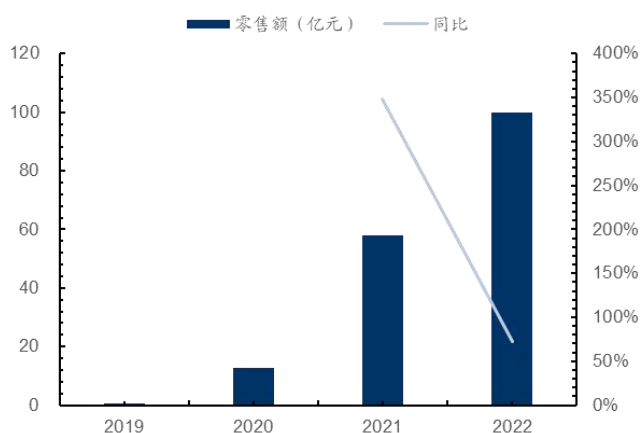
2022 年扫地机、洗地机零售规模再创历史新高，扫地机器人零售额增长 3%至 124 亿，洗地机零售规模增长 93%至 100 亿。2022 年受到疫情及整体消费环境的影响，家电整体零售规模同比下降 7.4%，而扫地机在结构升级的带动下、洗地机在渗透率提升的拉动下规模实现逆势增长。根据奥维云网的数据，2022 年扫地机器人零售额达到 124.1 亿，同比增长 3.4%；洗地机零售规模 99.7 亿，同比增长 72.5%。在零售量方面，扫地机零售量同比下降 23.8%至 441.4 万台，主要受到均价大幅上涨拖累；洗地机零售量同比增长 88.2%至 348.2 万台，渗透率延续快速提升。

图5: 扫地机器人 2022 年零售额再创新高



资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

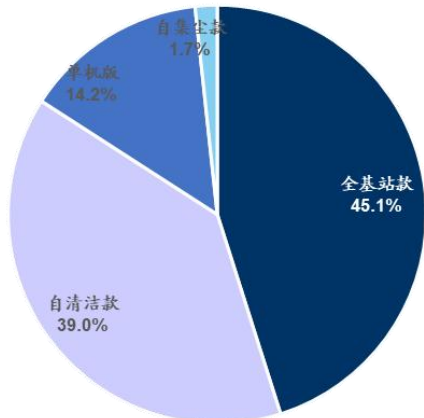
图6: 洗地机零售额规模维持高速增长



资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

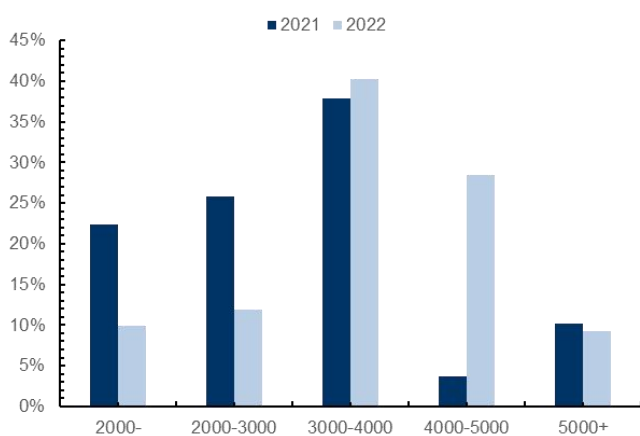
2022 年扫地机器人快速完成产品迭代, 全基站成为主流, 带动价格连续上涨。2021 年自清洁扫地机器人成为主流后, 2022 年全基站（自集尘+自清洁）扫地机器人快速抢占市场, 成为第一大细分品类。2022 年线上市场中, 全基站扫地机零售额同比增长 368%, 占比达到 45.1%; 自清洁扫地机零售额增长 1%, 占比达到 39.0%; 单机款扫地机零售额下降 69%, 占比仅有 14.2%。得益于此, 3000 元以上价格段扫地机占比快速提升。2022 年线上 3000 元以上扫地机占比达到 78.1%, 同比提升 26.3pct, 其中 4000 元以上占比提升 23.9pct。

图7: 全基站扫地机器人成为行业主流



资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

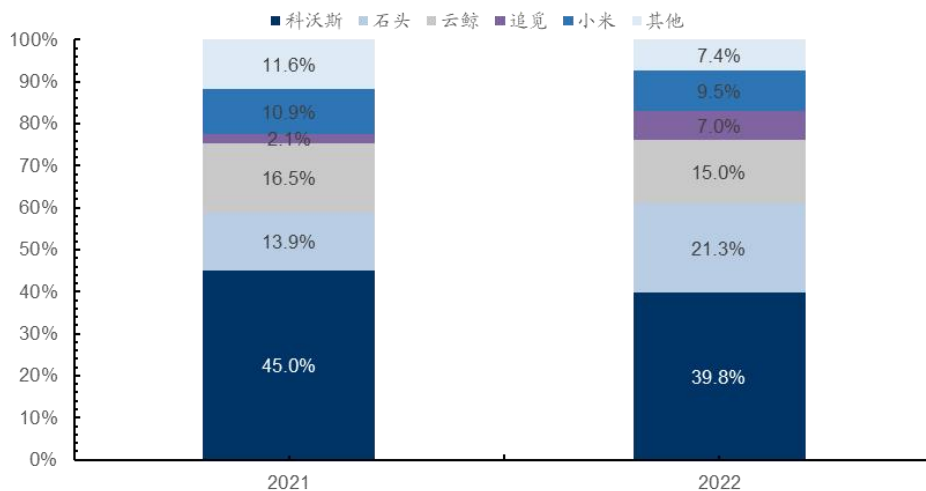
图8: 扫地机高价格段占比快速提升



资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

扫地机龙头格局稳固, 头部集中度有所提升。2022 年扫地机行业虽然涌入较多的新品牌, 但从格局变动上看, 头部的市占率依然稳固, 科沃斯持续抢占领先位置, 石头扫地机市占率明显提升, 云鲸市占率较为稳定。2022 年扫地机行业线上 CR3 达到 76.1%, 同比提升 0.7pct; 线上 CR5 达到 92.6%, 同比提升 4.2pct。

图9: 扫地机头部企业格局稳固



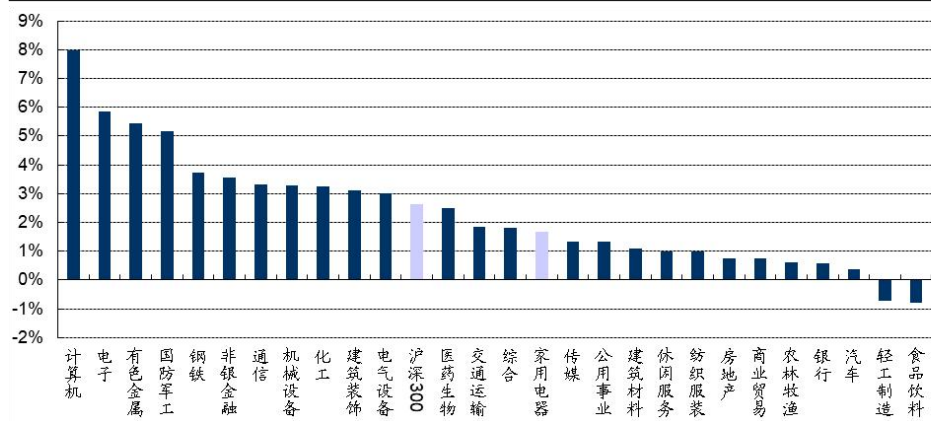
资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

3、重点数据跟踪

3.1 市场表现回顾

上周家电板块上涨 1.67%; 沪深 300 指数上涨 2.63%, 周相对收益-0.96%。

图10: 本周家电板块实现负相对收益

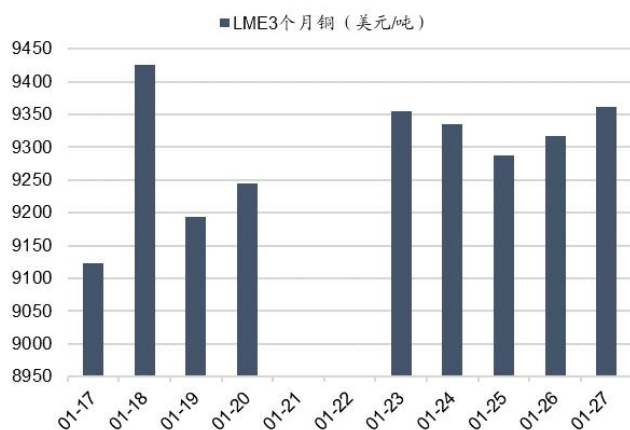


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3.2 原材料价格跟踪

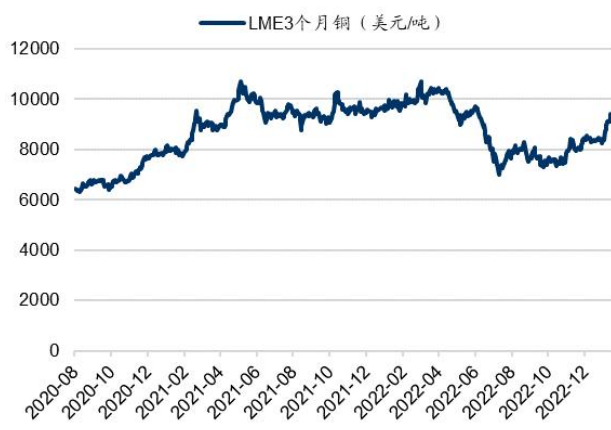
金属价格方面, 本周 LME3 个月铜、铝价格分别周度环比+1.3%、+0.9%至 9362/2637 美元/吨; 上周冷轧价格周环比+0.4%至 4739 元/吨。

图11: LME3个月铜价本周震荡上行



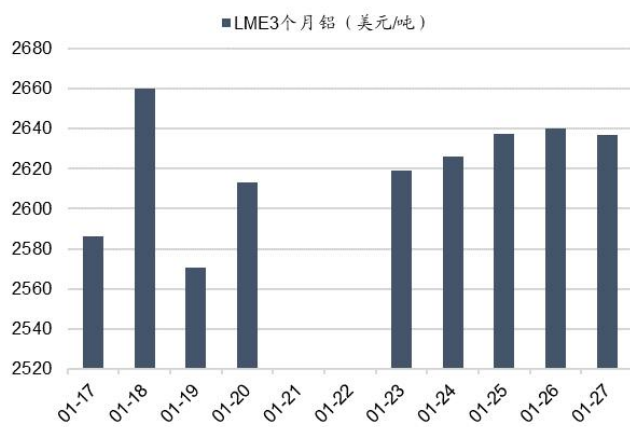
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图12: LME3个月铜价高位下滑后震荡走高



资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图13: LME3个月铝价格本周走高



资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图14: LME3个月铝价高位回落维持震荡



资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图15: 冷轧价格上周价格上升

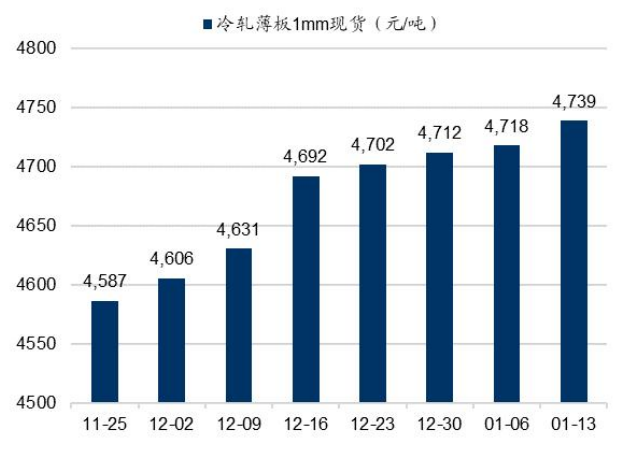


图16: 冷轧价格高位回调后再次震荡



资料来源：商务部，国信证券经济研究所整理

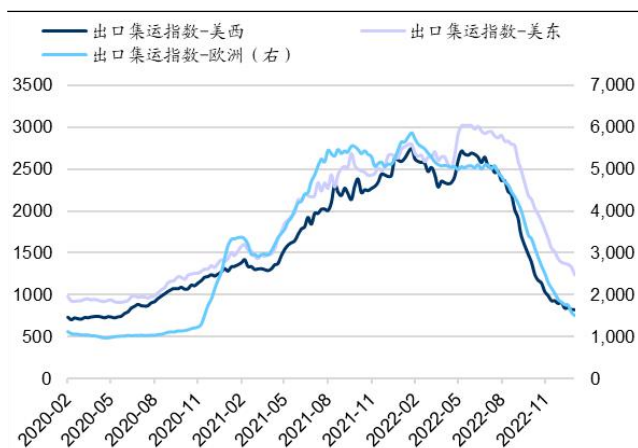
资料来源：商务部，国信证券经济研究所整理

3.3 海运及天然气价格跟踪

海运价格自 2021 年 4 月起逐步上升，近期高位持续回落。本周出口集运指数-美西线为 818.48，周环比-0.50%；美东线为 1239.88，周环比-6.99%；欧洲线为 1502.35，周环比-5.16%。

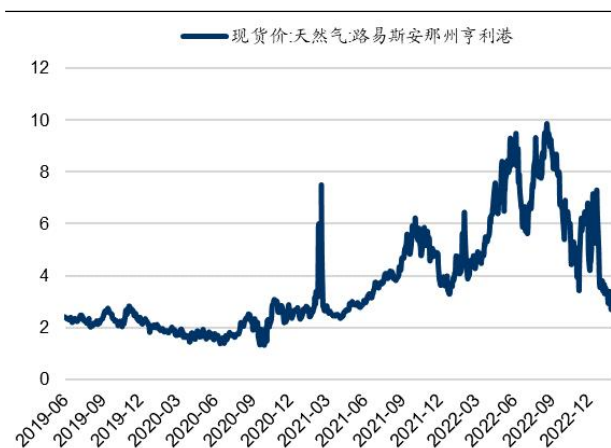
海外天然气价格自 2020 年底开始攀升，近期高位震荡。本周海外天然气价格（此次以路易斯安那州亨利港天然气现货价代表）周环比-12%至 2.75 美元/百万英热单位。

图17：海运价格持续回落



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图18：天然气价格本周反弹

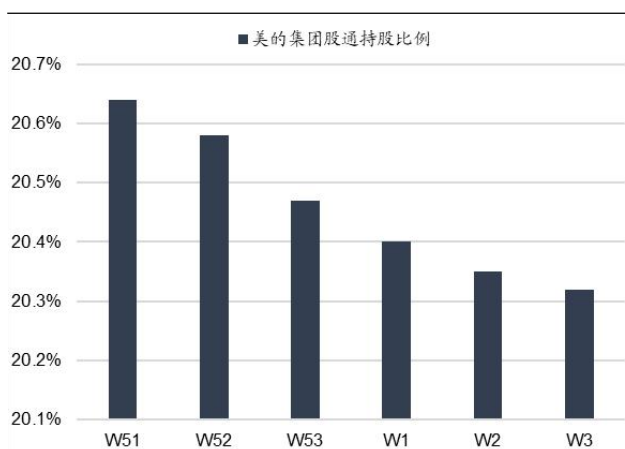


资料来源：金联创，Wind，国信证券经济研究所整理

3.4 北向资金跟踪

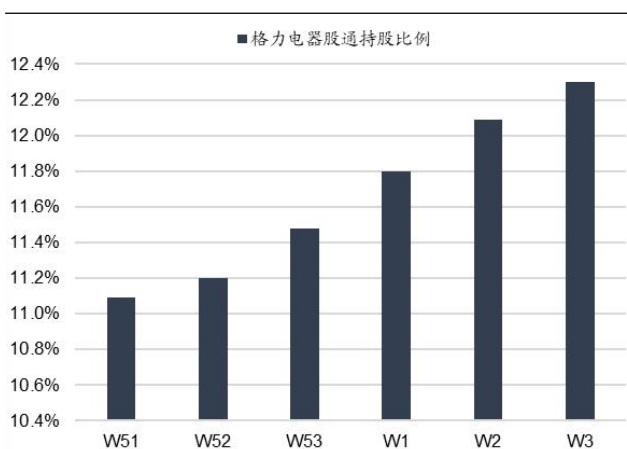
资金流向方面，上周重点公司陆股通持股比例上升，美的/格力/海尔陆股通持股比例周环比变化-0.03%、+0.21%、+0.06%。

图19：美的集团上周股通持股比例下降



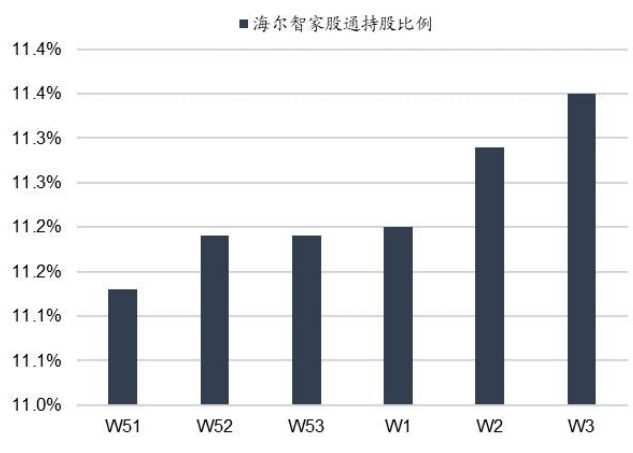
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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

【大元泵业】业绩预增公告：2022 年预计实现归母净利润 2.57 亿/+74.83%，扣非归母净利润 2.52 亿/+88.06%，其中 Q4 预计实现归母净利润 0.87 亿/+157.65%，扣非归母净利润 0.88 亿/+225.81%。业绩增长较快主要得益于屏蔽泵内外销需求高景气度，公司屏蔽泵产品结构得到优化、销量提升。

【海尔智家】公司与海立股份合资设立郑州海立电器有限公司，从事家电用转子压缩机业务，海尔和海立股份分别持股 49%、51%。

【得邦照明】全资子公司得邦车用照明收到到马瑞利项目定点函，将为马瑞利 A09 项目供应汽车前大灯控制器（LDM），项目周期 2023 年-2028 年，周期内销售额约 6 千万，预计将于 2023Q2 开始批量供货。

4.2 行业动态

【奥维云：2022 热水器主流品类年报：瞄准产品升级核心，治好存量焦虑】2022 年热水器市场零售额规模近八年来首次跌破 500 亿元大关，据奥维云网推总数据显示，2022 年中国热水器市场（电热、燃热两大细分品类）全渠道零售额为 471 亿元，同比下降 11.1%。其中电储水热水器零售额为 224 亿元，同比下降 11.8%；燃气热水器市场零售额为 247 亿元，同比下降 10.5%。

【奥维云：2022 年智能坐便器市场总结：逆境之中，向阳生长 | 报告看点】受疫情影响，2022 年家电行业大盘下滑严重，但智能马桶依然维持高增长态势。奥维云网（AVC）线上推总数据显示，2022 年智能马桶零售额规模为 62.2 亿元，同比上涨 23.4%；零售量规模为 256.9 万台，同比上涨 22.7%。分细分类型来看，智能一体机继续保持高增长，全年零售额规模为 50.8 亿元，同比上升 36.5%；零售量规模为 174.3 万台，同比上升 45.2%。智能马桶盖萎缩趋势不可逆转，全年零售额规模为 11.5 亿元，同比下滑 13.4%；零售量规模为 82.6 万台，同比下滑 7.6%。

【奥维云：清洁电器年度总结：喜忧参半，竞争交织】奥维云网全渠道推总数据显示，2022年清洁电器全渠道零售额322亿元，同比增长4.0%，零售量2548万台，同比下滑14.5%。清洁赛道的焦点，全部聚焦在扫地机和洗地机上，回顾疫情三年，扫地机在2020-2021年度，保持两位数高速增长，而今年增速明显放缓，销额同比增幅仅为3.4%，反观洗地机，成为拉动清洁电器整体增长的最大驱动力，2022年延续高增长的态度。

【奥维云：炊具年度总结：新兴渠道赋能，线上转移加速】据奥维云网线上推总数据：2022年明火炊具总体（炒锅、煎锅/平底锅、奶锅、锅具套装、砂锅、蒸锅、高压锅、汤锅、珐琅锅、火锅、水壶共计11个品类）传统电商零售额101.9亿元，同比降低1.4%，零售量6840万元，同比降低10.3%。与此同时，抖音与拼多多电商规模逐步增长，2022年明火炊具抖音零售额占到整体线上市场的26.7%，拼多多占到10.2%，成为炊具行业值得关注的增量赛道。

【奥维云：2022年净水器市场总结：回归本质，围绕用户，从有到优】疫情反复、房地产市场不乐观、消费信心不足、上门安装受影响等多重因素促使净水器市场下滑严重，2022年对净水器市场来说是极具考验的一年。根据奥维云网全渠道推总数据显示，2022年我国净水器零售额规模185亿元，同比下降18.7%，零售量规模739万台，同比下降20.2%。

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	57.08	4.09	4.50	5.18	14	13	11	3.20
000651	格力电器	买入	35.05	3.90	4.63	5.12	9	8	7	1.90
600690	海尔智家	买入	26.39	1.39	1.62	1.88	19	16	14	3.13
1691.HK	JS 环球生活	买入	10.74	0.12	0.11	0.13	11	12	11	2.59
2148.HK	Vesync	买入	4.53	0.04	0.06	0.08	16	9	7	2.15
688696	极米科技	买入	205.20	9.67	8.19	10.05	21	25	20	5.20
002032	苏泊尔	买入	52.65	2.40	2.55	2.86	22	21	18	5.59
002242	九阳股份	买入	18.85	0.97	1.09	1.28	19	17	15	3.39
002705	新宝股份	买入	18.23	0.96	1.34	1.47	19	14	12	2.48
002959	小熊电器	买入	70.07	1.81	2.36	2.84	39	30	25	5.28
002508	老板电器	买入	30.92	1.40	2.00	2.23	22	15	14	3.40
002677	浙江美大	买入	11.87	1.03	0.91	1.06	12	13	11	3.93
300894	火星机器人	买入	32.60	0.93	0.83	1.09	35	39	30	8.93
300911	亿田智能	买入	51.62	1.94	2.12	2.74	27	24	19	4.66
605336	帅丰电器	买入	16.99	1.74	2.11	2.82	10	8	6	1.66
603486	科沃斯	买入	87.25	3.51	3.00	3.61	25	29	24	10.05
688169	石头科技	买入	300.36	20.99	25.76	33.21	14	12	9	3.31
688007	光峰科技	买入	29.95	0.52	0.43	0.76	58	69	39	5.62
688793	倍轻松	买入	51.20	1.49	0.16	1.61	34	320	32	4.82
000921	海信家电	买入	17.39	0.71	1.19	1.40	24	15	12	2.29
000541	佛山照明	买入	5.17	0.18	0.23	0.31	29	22	17	1.21
603757	大元泵业	买入	23.28	0.87	1.29	1.66	27	18	14	3.05

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