

家电行业周报（23年第9周）

2月以来家电零售回暖，线下加速复苏

超配

核心观点

本周研究跟踪与投资思考：本周我们继续跟踪家电行业年初至今的零售情况。1月由于春节错期的影响，家电零售承压。而2月以来，家电零售快速回暖，前8周家电全品类零售额降幅收窄至不足5%，部分品类增长靓丽。

家电大盘跟踪：2月以来家电零售降幅快速收窄，内销企稳回升。受今年春节错期影响，1月家电整体零售额下滑明显。据奥维云网监测数据，1月家电全品类线上、线下零售额同比分别-24.6%、-29.9%。但2月以来家电零售已显著好转，前8周家电全品类线上、线下累计零售额同比-3.5%、-6.2%，降幅已大幅收窄，销售快速回暖。

白电零售跟踪：空调线上线下零售均实现双位数正增长，冰箱线上表现优于线下，洗衣机降幅收窄。2月以来白电零售数据已有明显恢复。奥维云网监测数据显示，2023W1-W8空调线上、线下零售额同比分别为28.9%、10.0%，较1月同比由负转正，整体销售恢复较好；冰箱线上、线下零售额同比6.5%、-4.4%，线上表现优于线下；洗衣机线上、线下零售额同比-8.3%、-14.4%，零售端虽仍承压但降幅已有所收窄，随消费复苏有望进一步延续恢复趋势。

厨电零售跟踪：延续复苏态势，线下销售恢复明显。地产政策密集出台、竣工数据增速改善，拉动厨电板块估值修复。从零售数据来看，厨电恢复的速度要比白电相对更慢一些，线下客流恢复正常后，线下的恢复程度也普遍好于线上。据奥维云网监测数据，2023W1-W8油烟机线上、线下零售额同比-8.2%、-8.5%，燃气灶线上、线下零售额同比-10.1%、-10.4%，集成灶线上、线下零售额同比-28.5%、-5.5%，洗碗机线上、线下零售额同比-0.7%、8.5%。厨电具有较强安装属性，受疫情放开以及地产回暖提振，线下销售复苏更加明显，但考虑到地产链的传导仍具有一定滞后性，复苏相对更慢。

小家电零售跟踪：扫地机线下优于线上，洗地机延续亮眼增长，其他小家电零售端仍略承压。据奥维云网监测数据，2023W1-W8扫地机线上、线下零售额同比-15.0%、14.7%，线下渠道表现较好；洗地机线上、线下零售额同比42.2%、29.0%，整体依然处于较高景气；电饭煲线上、线下零售额同比-3.7%、-8.4%；空气炸锅线上、线下零售额同比-37.1%、19.5%；搅拌机线上、线下零售额同比-21.2%、-8.4%。传统小家电品类整体仍处于略有复苏的状态。

重点数据跟踪：市场表现：上周家电周相对收益+3.3%。**原材料：**LME3个月铜、铝价格分别周度环比-0.9%、-0.7%至8826/2355美元/吨；冷轧价格周环比-0.04%至4763元/吨。**集运指数：**美西/美东/欧洲线本周环比分别-1.83%、-2.24%、-1.19%；**海外天然气价格：**周环比-10%；**资金流向：**美的/格力/海尔陆股通持股比例周环比变化-0.09%、+0.05%、+0.21%。

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	52.98	370685	4.27	4.74	12	11
600690	海尔智家	买入	26.54	239599	1.62	1.88	16	14
688007	光峰科技	买入	26.24	11995	0.26	0.35	101	75
000651	格力电器	买入	36.56	205884	4.63	5.12	8	7
603757	大元泵业	买入	26.62	4440	1.53	1.77	17	15

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

证券分析师：邹会阳

0755-81981518

zouhuiyang@guosen.com.cn

S0980523020001

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

《家电周度思考专题-外资为何持续买入白电？基于海外龙头估值复盘的思考》——2023-02-14
 《家电行业2023年2月投资策略-可比口径下春节商品房成交仍在修复，家电消费刺激政策持续推出》——2023-02-06
 《家电行业周报（23年第5周）-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》——2023-01-30
 《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

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 家电大盘跟踪：2月以来家电零售快速好转，内销企稳回升	5
2.2 白电零售跟踪：空调销售恢复较好，冰洗线上优于线下	6
2.3 厨电零售跟踪：销售回暖，线下渠道恢复明显	7
2.4 小家电零售跟踪：扫地机线下增长超14%，洗地机延续亮眼增长	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	10
3.3 海运及天然气价格跟踪	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: 2 月以来家电全品类零售快速回暖、降幅收窄	5
图 2: W1~W8 各品类累计同比: 空调线上增长近 30%, 洗地机仍然保持高景气	6
图 3: 空调线上、线下销额同比转正	6
图 4: 冰箱线上销额同比转正、线下大幅收窄	6
图 5: 洗衣机降幅收窄, 线上表现优于线下	7
图 6: 油烟机降幅收窄至 8%	7
图 7: 燃气灶线上、线下累计同比均为-10%	7
图 8: 集成灶线下零售复苏明显	8
图 9: 洗碗机线上基本持平, 线下同比转正	8
图 10: 扫地机线下零售同比达 14.7%, 表现优于线下	8
图 11: 洗地机线上线下零售均保持高增	8
图 12: 电饭煲线上、线下同比回暖, 保持在-10%以内	9
图 13: 空气炸锅线上仍有压力, 线下保持增长	9
图 14: 搅拌机零售仍承压, 线下大幅改善	9
图 15: 本周家电板块实现正相对收益	10
图 16: LME3 个月铜价本周下行	10
图 17: LME3 个月铜价高位下滑后震荡走高	10
图 18: LME3 个月铝价格本周走低	11
图 19: LME3 个月铝价高位回落后维持震荡	11
图 20: 冷轧价格上周价格上升	11
图 21: 冷轧价格高位回调后再次震荡	11
图 22: 海运价格持续回落	12
图 23: 天然气价格本周回落	12
图 24: 美的集团上周股通持股比例下降	12
图 25: 格力电器上周股通持股比例上升	12
图 26: 海尔智家持股比例上升	13
 表 1: 重点公司盈利预测及估值	 14

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**。

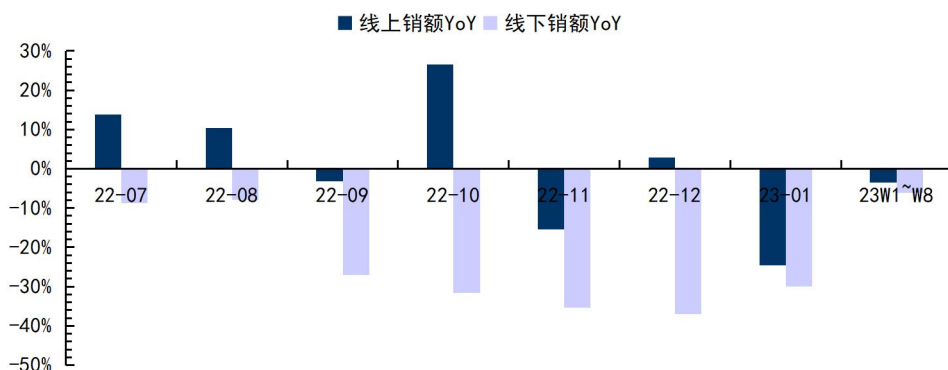
2、本周研究跟踪与投资思考

本周我们继续跟踪家电行业年初至今的零售情况：1 月由于春节错期的影响，家电零售承压。而 2 月以来，**家电零售快速回暖，前 8 周（2022/12/26-2023/2/19）家电全品类零售额累计降幅收窄至不足 5%，降幅较 1 月已大幅缩窄**。分品类看：1）白电：空调零售同比已转正，线上累计销额同比近 30%；冰箱线上表现优于线下；洗衣机线上线下降幅均有所收窄。2）厨电：厨电恢复速度比白电相对更慢一些，线下客流恢复正常后，线下恢复程度普遍好于线上；3）小家电：整体有所回暖，其中扫地机线下渠道同比达 14.7%，洗地机依然延续亮眼增长。

2.1 家电大盘跟踪：2 月以来家电零售快速好转，内销企稳回升

受今年春节错期影响，1 月家电整体零售额下滑明显。据奥维云网监测数据，1 月家电全品类线上、线下零售额同比分别-24.6%、-29.9%。但**2 月以来家电零售已显著好转**，前 8 周（2022/12/26-2023/2/19）家电全品类线上、线下累计零售额同比-3.5%、-6.2%，降幅已大幅收窄，销售快速回暖。其中，**洗地机**增幅最高，线上、线下同比分别达 42.2%、29.0%，**空调品类**表现较为优异，线上、线下增速分别为 28.9%、10.0%。

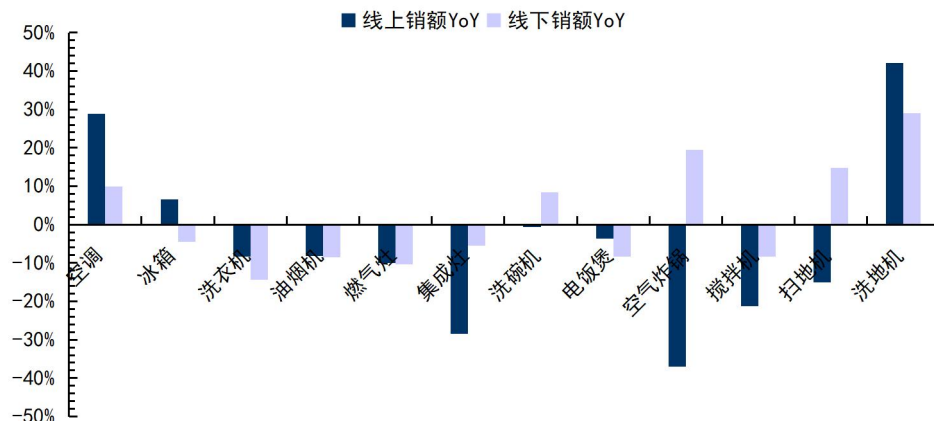
图1：2 月以来家电全品类零售快速回暖、降幅收窄



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

注：w1~w8 日期为 2022/12/26-2023/2/19，下同

图2: W1~W8 各品类累计同比: 空调线上增长近 30%, 洗地机仍然保持高景气

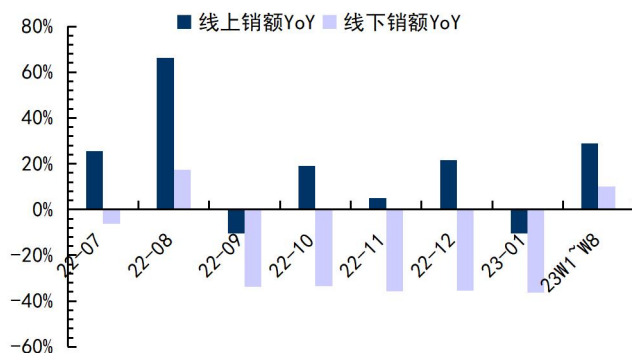


资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

2.2 白电零售跟踪: 空调销售恢复较好, 冰洗线上优于线下

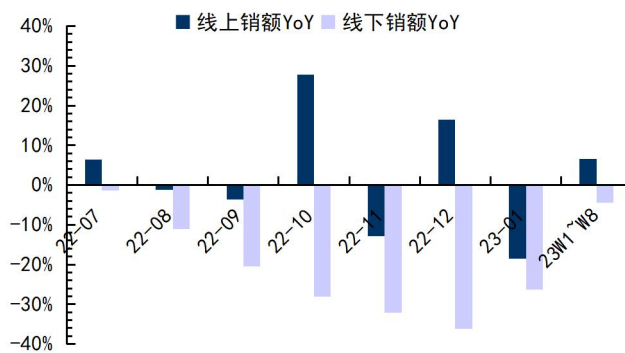
年初至今, 空调线上线下零售均实现双位数正增长, 冰箱线上表现优于线下, 洗衣机降幅收窄。随着消费逐渐复苏, 今年以来白电零售数据已有明显恢复。奥维云网监测数据显示, 2023W1-W8 空调线上、线下零售额同比分别为 28.9%、10.0%, 较 1 月同比由负转正, 整体销售恢复较好; 冰箱线上、线下零售额同比 6.5%、-4.4%, 线上表现优于线下; 洗衣机线上、线下零售额同比-8.3%、-14.4%, 零售端虽仍承压但降幅已有所收窄, 随消费复苏有望进一步延续恢复趋势。

图3: 空调线上、线下销额同比转正



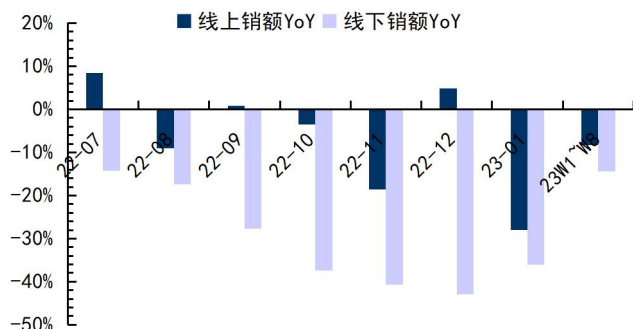
资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

图4: 冰箱线上销额同比转正、线下大幅收窄



资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

图5: 洗衣机降幅收窄, 线上表现优于线下

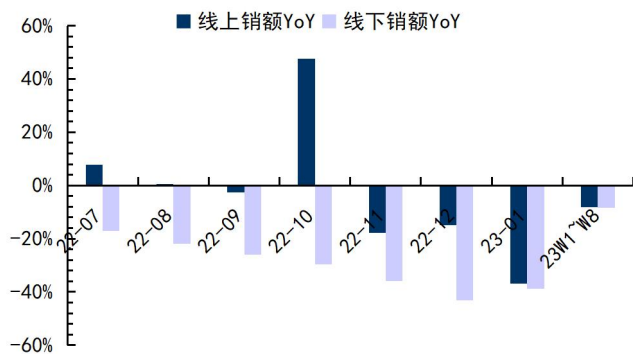


资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

2.3 厨电零售跟踪: 销售回暖, 线下渠道恢复明显

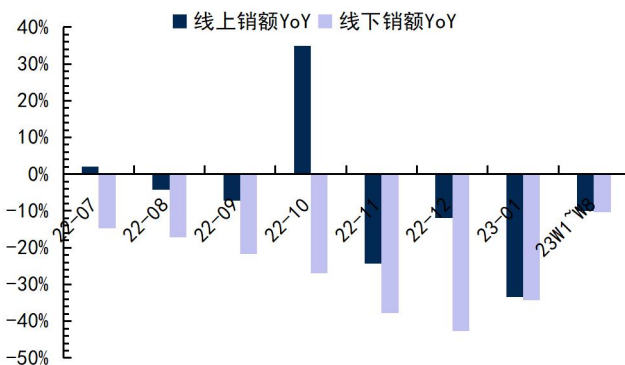
厨电品类延续复苏态势, 其中线下销售恢复明显。地产政策密集出台、竣工数据增速改善, 拉动厨电板块估值修复。从零售数据来看, 厨电恢复的速度要比白电相对更慢一些。线下客流恢复正常后, 线下的恢复程度也普遍好于线上。据奥维云网监测数据, 2023W1-W8 油烟机线上、线下零售额同比-8.2%、-8.5%, 燃气灶线上、线下零售额同比-10.08%、-10.38%, 集成灶线上、线下零售额同比-28.5%、-5.5%, 洗碗机线上、线下零售额同比-0.7%、8.5%。厨电具有较强安装属性, 受疫情放开以及地产回暖提振, 线下销售复苏更加明显, 但考虑到地产链的传导仍具有一定滞后性, 预计厨电品类零售端后续具备更高弹性。

图6: 油烟机降幅收窄至 8%



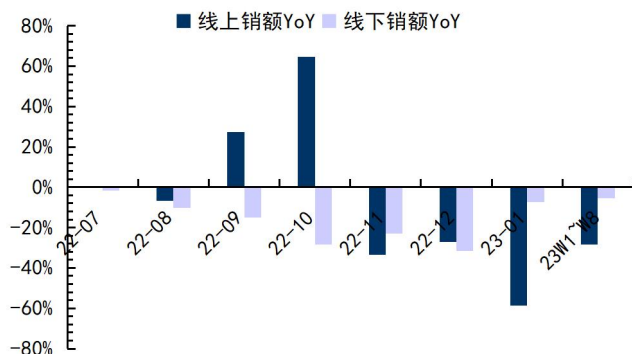
资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

图7: 燃气灶线上、线下累计同比均为-10%



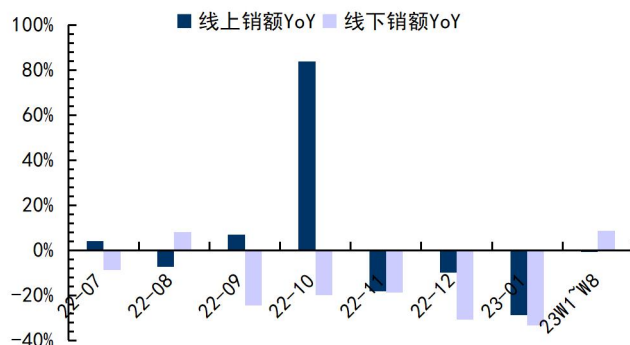
资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

图8: 集成灶线下零售复苏明显



资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

图9: 洗碗机线上基本持平, 线下同比转正

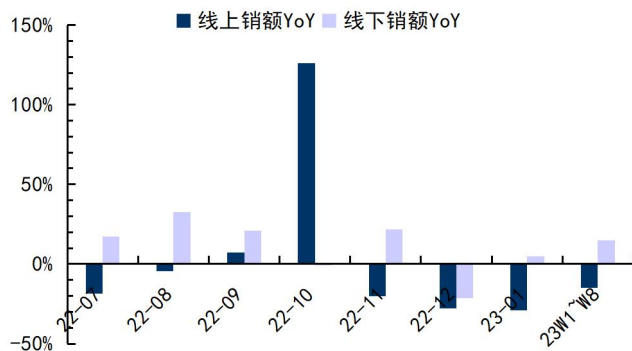


资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

2.4 小家电零售跟踪: 扫地机线下增长超 14%，洗地机延续亮眼增长

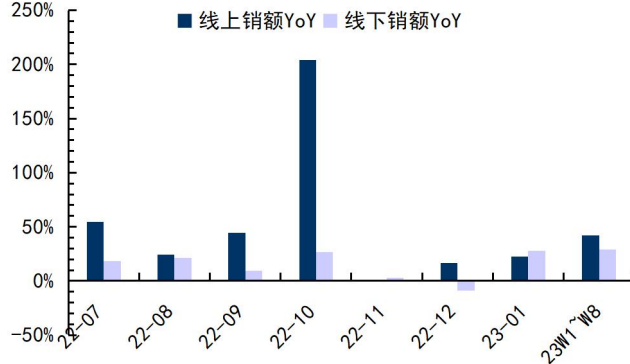
扫地机线下表现优于线上，洗地机延续亮眼增长，其他小家电零售端仍略承压。据奥维云网监测数据，2023W1-W8 扫地机线上、线下零售额同比-15.0%、14.7%，线下渠道表现较好；洗地机线上、线下零售额同比 42.2%、29.0%，整体依然处于较高景气；电饭煲线上、线下零售额同比-3.7%、-8.4%；空气炸锅线上、线下零售额同比-37.1%、19.5%；搅拌机线上、线下零售额同比-21.2%、-8.4%。传统小家电品类整体仍处于略有复苏的状态。

图10: 扫地机线下零售同比达 14.7%，表现优于线下



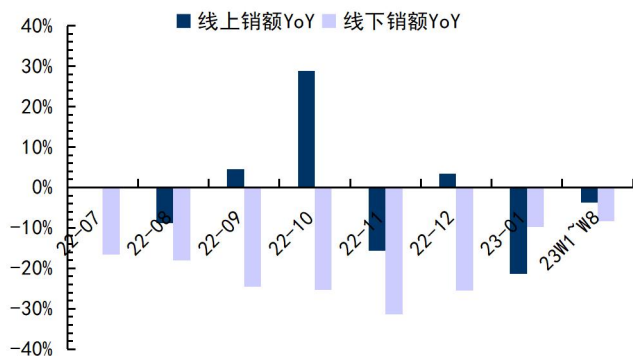
资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

图11: 洗地机线上线下零售均保持高增



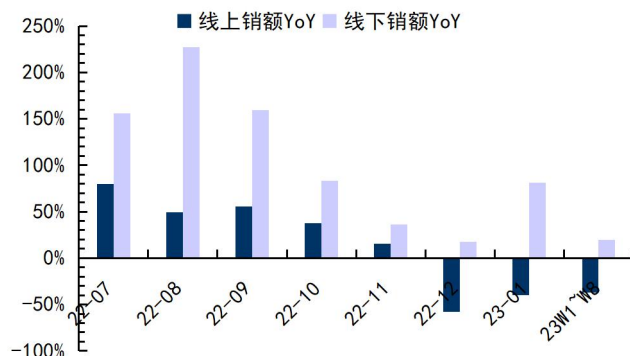
资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

图12: 电饭煲线上、线下同比回暖, 保持在-10%以内



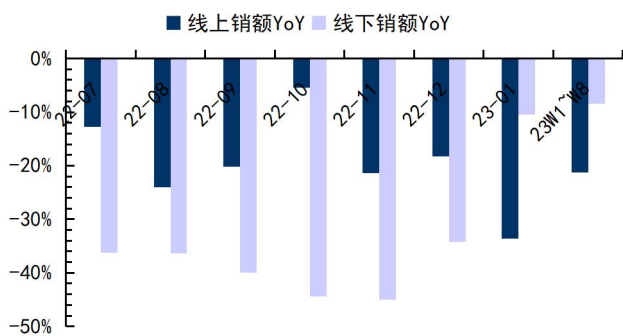
资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

图13: 空气炸锅线上仍有压力, 线下保持增长



资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

图14: 搅拌机零售仍承压, 线下大幅改善



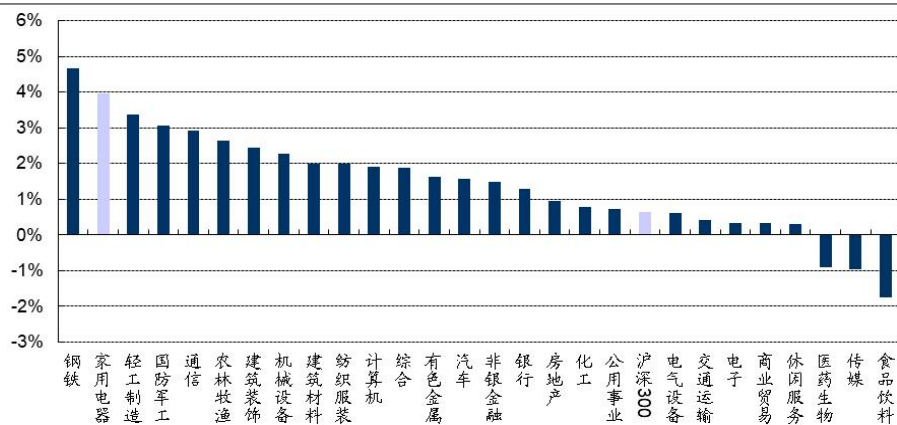
资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

3、重点数据跟踪

3.1 市场表现回顾

本周家电板块上涨 3.96%; 沪深 300 指数上涨 0.66%, 周相对收益+3.30%。

图15: 本周家电板块实现正相对收益

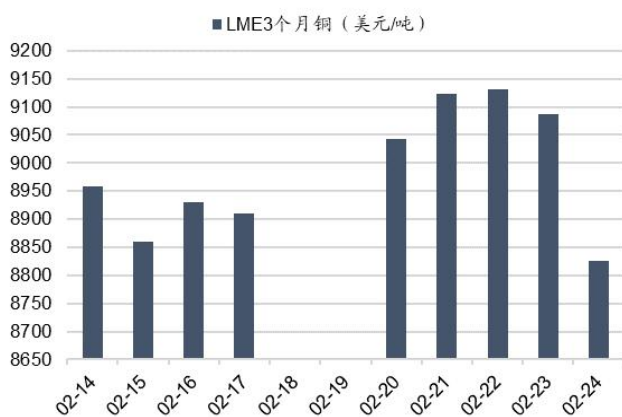


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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-0.9%、-0.7%至 8826/2355 美元/吨; 上周冷轧价格周环比-0.04%至 4763 元/吨。

图16: LME3 个月铜价本周下行



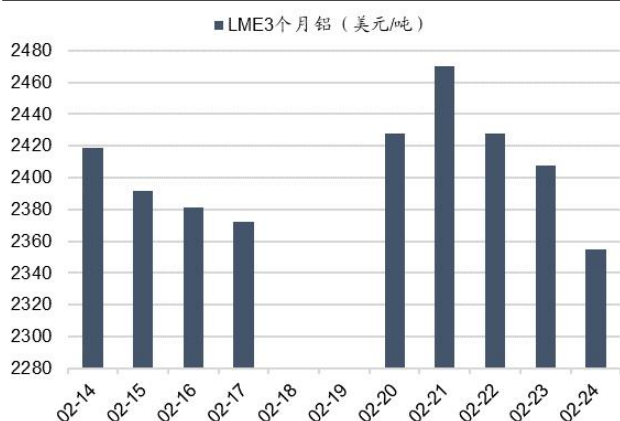
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图17: 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18: LME3个月铝价格本周走低



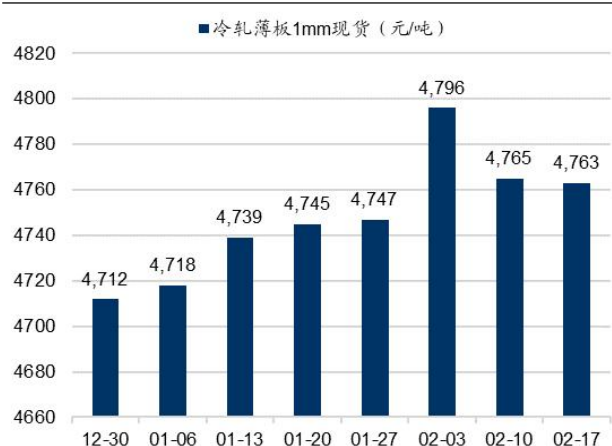
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图19: LME3个月铝价高位回落后维持震荡



资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图20: 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21: 冷轧价格高位回调后再次震荡



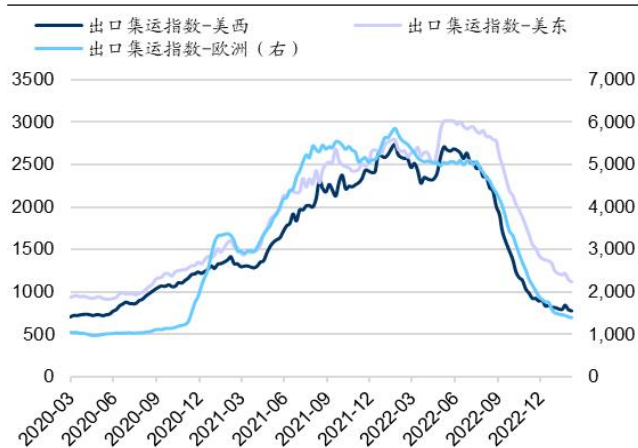
资料来源: 商务部, 国信证券经济研究所整理

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, 2022年8月以来高位持续回落。本周出口集运指数-美西线为779.96, 周环比-1.83%; 美东线为1118.37, 周环比-2.24%; 欧洲线为1394.8, 周环比-1.19%。

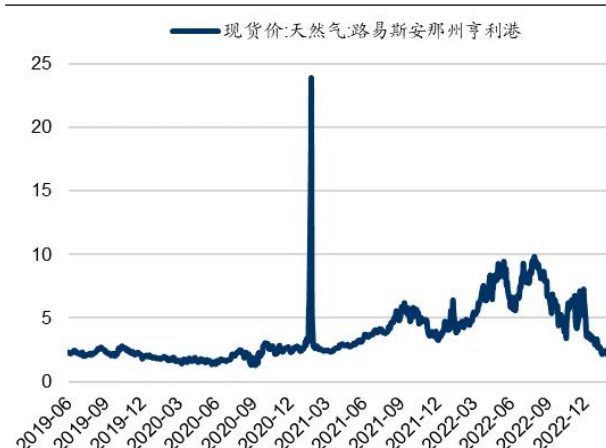
海外天然气价格自2020年底开始攀升, 近期震荡回落。本周海外天然气价格(此次以路易斯安那州亨利港天然气现货价代表)周环比-10%至2.19美元/百万英热单位。

图22: 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23: 天然气价格本周回落

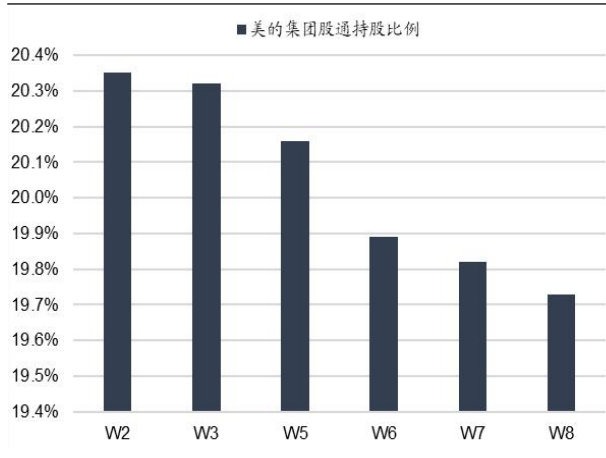


资料来源:金联创, Wind, 国信证券经济研究所整理

3.4 北向资金跟踪

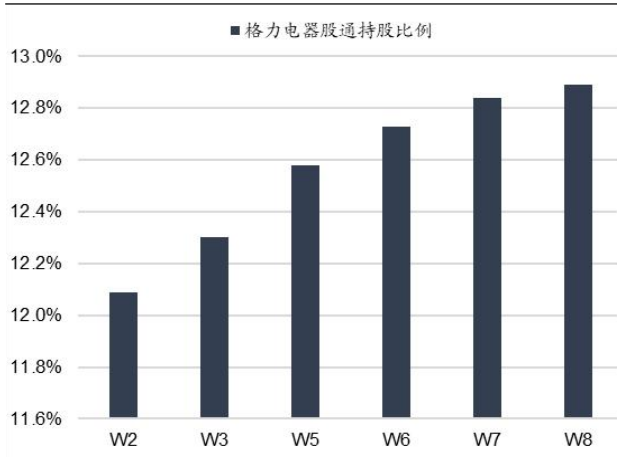
资金流向方面, 本周重点公司陆股通持股比例上升, 美的/格力/海尔陆股通持股比例周环比变化-0.09%、+0.05%、+0.21%。

图24: 美的集团上周股通持股比例下降



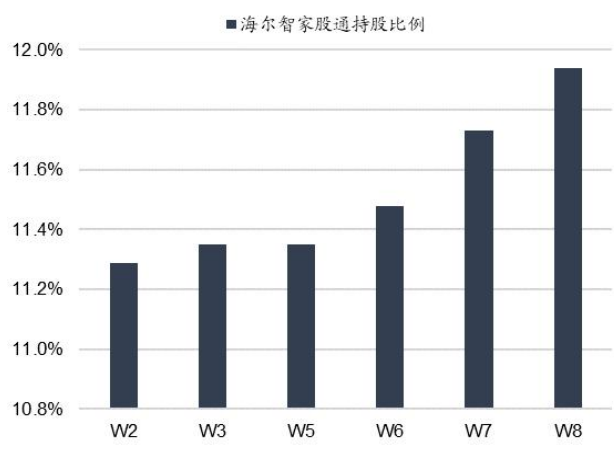
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图25: 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26: 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

【格力电器】公布 2022 年中期权益分派方案，拟每 10 股派 10.0 元，股权登记日为 2 月 24 日，除权除息日为 2 月 27 日，派息日为 2 月 27 日，合计派发现金红利 56.14 亿元。

【石头科技】实控人吕敬计划 6 个月内通过集中竞价的方式减持不超过 187.38 万股，不超过公司总股本的 2%，吕敬目前持有公司股份 2169.41 万股，占公司总股本的 23.15%。

【苏泊尔】2022 年实现营业总收入 201.71 亿元，同比下降 6.55%；净利润 20.68 亿元，同比增长 6.36%；基本每股收益 2.565 元。

【极米科技】本次上市流通的战略配售股份数量为 62.8 万股，上市流通日期为 2023 年 3 月 3 日。

【深康佳 A】该公司拟按持股比例向毅康科技公司（为本公司持股 24.98%的参股公司）提供不超过 4 亿元财务资助，借款期限不超过 3 年，借款的年化利率不低于 5.5%且不超过 6%。

4.2 行业动态

【中怡康：2022-2023 年中国家电及燃气具市场分析】2022 年，中国科技耐用消费品市场增速落后全球，全球市场家电零售额占比也领先于中国，中国家电市场整体（不含 3C）零售额 7999 亿元，同比下滑 6.4%。受宏观环境影响，中国的燃气具行业也难以避免地出现量额双跌，2022 年全年中国燃气具市场量额分别为 3440 万台、756 亿元，分别同比下滑了 14.3%和 11.8%。

【洛图科技：从小米门锁新品看“猫眼+大屏”或成为智能门锁的标配】根据洛图科技（RUNTO）线上数据，2022 年，同时配备智能猫眼和室内大屏的门锁的线上销量为 78 万套，同比 2021 年增长 72.8%；销额为 13.3 亿元，同比增长 103.8%。市场均价为 1693 元，比去年同期提升了 257 元。从参与企业数量来看，2022 年，

仅在线上市场,销售猫眼大屏的门锁品牌从 2021 年 195 家增长到了 271 家。其中,华为、海信、乐视等消费电子品牌均在 2022 年开始布局该产品线。

【产业在线:2022 量减额增,中国家用空调出口进入不确定时代】据产业在线数据显示,2022 全年中国家用空调出口 6121.1 万台,同比下滑 5.8%;出口金额达 129. 亿美元,同比上涨 6. 2%;出口均价 212. 3 美元/台,同比上涨 12. 8%。出口金额上涨主要来自三方面因素拉动,一是成本上升导致产品价格直接上涨;二是产品结构发生变化,窗式空调规模减少;三是结算方式有变化,带来成交金额的上浮。

【中怡康:2023 年 1 月家电市场社交电商渠道总结】2023 年 1 月,受元旦和春节双节影响,国内家电市场社交电商渠道销售额在 26. 4 亿元左右,较上月环比降低 27. 3%,在线上全渠道零售量占比约 17%。在各家电品类额普遍下跌的态势下,家用净水系统、电熨斗、冰柜、除湿机借助社交电商渠道表现亮眼,额环比双增长,吸尘器稳居社交电商渠道零售额首位。

【奥维云:中国高端建材渠道 23 年 1 月家电销售趋势】2023 年 1 月,厨房电器品类在中国高端建材渠道销售领先,销售额占比高达 23. 4%。从红星美凯龙部分商场数据可知,高端建材渠道的店均客单量达 82 单,客单价为 11687 元。分品类来看,中央空调和进口电器表现突出,客单价均超过 1. 7 万元。

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	52. 98	4. 09	4. 27	4. 74	13	12	11	2. 97
000651	格力电器	买入	36. 56	3. 90	4. 63	5. 12	9	8	7	1. 99
600690	海尔智家	买入	26. 54	1. 39	1. 62	1. 88	19	16	14	3. 15
1691. HK	JS 环球生活	买入	7. 85	0. 12	0. 11	0. 13	8	9	8	1. 89
2148. HK	Vesync	买入	4. 24	0. 04	0. 06	0. 08	15	8	7	2. 01
688696	极米科技	买入	208. 20	9. 67	8. 19	10. 05	22	25	21	5. 28
002032	苏泊尔	买入	56. 60	2. 40	2. 55	2. 86	24	22	20	6. 00
002242	九阳股份	买入	19. 37	0. 97	1. 09	1. 28	20	18	15	3. 48
002705	新宝股份	买入	20. 40	0. 96	1. 34	1. 47	21	15	14	2. 77
002959	小熊电器	买入	75. 28	1. 81	2. 38	2. 84	42	32	27	5. 68
002508	老板电器	买入	31. 15	1. 40	2. 00	2. 23	22	16	14	3. 43
002677	浙江美大	买入	13. 97	1. 03	0. 91	1. 06	14	15	13	4. 63
300894	火星号	买入	33. 16	0. 93	0. 83	1. 09	36	40	30	9. 09
300911	亿田智能	买入	51. 85	1. 94	2. 12	2. 74	27	24	19	4. 68
605336	帅丰电器	买入	19. 60	1. 74	2. 11	2. 82	11	9	7	1. 91
603486	科沃斯	买入	92. 60	3. 51	3. 00	3. 61	26	31	26	10. 65
688169	石头科技	买入	368. 36	20. 99	25. 76	33. 21	18	14	11	4. 06
688007	光峰科技	买入	26. 24	0. 52	0. 26	0. 35	51	101	75	4. 92
688793	倍轻松	买入	53. 39	1. 49	-1. 70	1. 64	36	-31	33	5. 02
000921	海信家电	买入	19. 01	0. 71	1. 19	1. 40	27	16	14	2. 50
000541	佛山照明	买入	5. 75	0. 18	0. 23	0. 31	32	25	19	1. 35
603757	大元泵业	买入	26. 62	0. 87	1. 53	1. 77	31	17	15	3. 49

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