

家电行业周报（24年第2周）

12月家电出口延续强劲增长，新消费家电新品频出

超配

核心观点

本周研究跟踪与投资思考：12月家电出口延续高景气，出口额增长16%，外销在低基数下恢复依然强劲。灯具照明产品12月出口额实现正增长，结束此前连续7个月的同比下滑趋势。本周众多新消费家电企业发布新品，推出包括扫地机、洗地机、智能投影、电视等新品，为后续销售蓄力。

家电12月出口额增长16%，延续强劲增长趋势。根据海关总署发布的数据，12月我国家电出口额达到527.2亿元，同比增长16.3%；以美元计算，出口额为73.6亿美元，同比增长14.7%；出口量为3.3亿台，同比增长30.0%。12月家电出口量额增速环比11月均实现提升，家电出口在海外家电低库存、较低的原材料及海运成本、人民币贬值和同期低基数下实现强劲的恢复增长。同时在原材料价格及运费成本下降和人民币贬值的影响下，出口均价也随之回落，12月我国家电出口均价同比下降11.7%至22.1美元/台。

照明产品12月出口额止跌回升，全年出口表现稳健。根据海关总署数据，12月我国灯具照明装置及其零件出口额达到42.2亿美元，同比增长1.1%，结束此前7个月的下滑趋势；全年累计出口额422.4亿美元，同比下滑4.6%。以人民币口径计算，照明产品出口表现相对更稳健，12月灯具照明装置及其零件出口额同比增长2.7%，2023年累计增长0.7%。随着我国企业积极开拓更多全球客户及高功率类照明产品，照明行业出口有望回归稳健增长。

新消费家电企业陆续发布新品，产品持续升级蓄力销售。本周国际消费电子展（CES）在美国举办，国内清洁电器、电视、中央空调等家电企业齐聚展会，发布众多新品；同时极米科技、光峰科技旗下的小明投影推出投影新品，为后续的销售蓄力。1) 清洁电器方面，石头科技展出四款扫地机器人新品，分别为高端款S8 MaxV Ultra和S8 Max Ultra，中端款Q Revo MaxV和Q Revo Pro，其中S8 MaxV Ultra吸力达到10000Pa，新增机械臂结构帮助实现高达99%的角落覆盖率。科沃斯展出窗宝、地宝和沁宝家庭清洁全场景新品，其中扫地机新品推出X2 COMBO和X2 PRO。2) 智能投影方面，极米科技在1月9日发布Dual Light 2.0护眼三色激光、鹰眼计算光学、全自动云台三项革新技术，并推出基于上述技术的新品RS10 Ultra和RS10 mini。光峰科技旗下小明投影推出LCD投影V1，采用高亮密闭光机，亮度达到800CVIA。

重点数据跟踪：市场表现：本周家电周相对收益+0.89%。**原材料：**LME3个月铜、铝价格分别周度环比-0.7%、-1.7%至8386/2222.5美元/吨；本周冷轧价格周环比-1.0%至4750元/吨。**集运指数：**美西/美东/欧洲线周环比分别+7.87%/+10.21%/-。**海外天然气价格：**周环比+14.0%；**资金流向：**美的/格力/海尔陆股通持股比例周环比变化+0.07%/-0.07%/持平。

核心投资组合建议：白电推荐美的集团、海尔智家、海信家电、奥马电器、格力电器；厨电推荐老板电器、火星人、亿田智能；小家电推荐倍轻松、石头科技、光峰科技、新宝股份、比依股份。

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	
					2023E	2024E	2023E	2024E
000333	美的集团	买入	55.00	386485	4.72	5.22	12	11
600690	海尔智家	买入	21.46	192283	1.79	2.06	12	10
688007	光峰科技	买入	22.70	10492	0.35	0.70	64	33
002668	奥马电器	增持	6.75	7318	0.64	0.69	11	10
688793	倍轻松	买入	34.60	2974	0.55	1.75	63	20

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

- 《家电行业周报（24年第1周）-家电股息率较为可观，经营稳健下长期配置价值彰显》——2024-01-08
- 《家电行业2024年研究框架：白电高股息增速稳，关注性价比、低渗透和零部件新领域》——2024-01-03
- 《家电行业2024年1月投资策略-2023年家电零售增长稳健，1月白电排产实现高增开局》——2024-01-02
- 《家电行业周报（23年第51周）-11月冰洗出口高景气，海尔专卖店2023年销额增长16%》——2023-12-25
- 《家电行业周报（23年第50周）-11月空调内销平稳外销高增，北上优化住房政策》——2023-12-18

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 12 月出口额增长 16%，延续强劲增长趋势	5
2.2 照明产品 12 月出口额止跌回升，全年出口表现稳健	6
2.3 新消费家电企业陆续发布新品，产品持续升级蓄力销售	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	8
3.3 海运及天然气价格跟踪	10
3.4 北向资金跟踪	10
4、家电公司公告与行业动态	11
4.1 公司公告	11
4.2 行业动态	12
5、重点标的盈利预测	12

图表目录

图 1: 8 月以来我国家电出口持续实现良好增长	5
图 2: 12 月家电出口额增长超过 16% (人民币口径)	5
图 3: 12 月我国家电出口量增长 30%	6
图 4: 我国家电出口均价 (美元计价) 有所下降	6
图 5: 12 月我国照明产品出口增速止跌回升 (美元口径)	6
图 6: 2023 年我国照明产品出口小幅下滑 (美元口径)	6
图 7: 12 月我国照明产品出口额增长 2.7% (人民币口径)	7
图 8: 2023 年我国照明产品出口额增长 0.7% (人民币口径)	7
图 9: 本周家电板块实现正相对收益	8
图 10: LME3 个月铜价本周下跌	9
图 11: LME3 个月铜价高位下滑后震荡	9
图 12: LME3 个月铝价格本周下跌	9
图 13: LME3 个月铝价高位回落后维持震荡	9
图 14: 冷轧价格本周价格下降	10
图 15: 冷轧价格高位回调后震荡	10
图 16: 海运价格大幅回落后企稳回升	10
图 17: 天然气价格本周上涨	10
图 18: 美的集团本周股通持股比例上涨	11
图 19: 格力电器本周股通持股比例上升	11
图 20: 海尔智家本周股通持股比例持平	11
表 1: 本周新消费家电发布较多新品	7
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

当前家电消费仍处于复苏当中，2023Q4 内销随着消费环境的企稳复苏及低基数的到来有望加速回暖，外销景气或有望延续，家电 Q4 经营表现有望环比提速。盈利端，虽然原材料等成本端因素的正向影响逐渐弱化，但成本及运营效率的优化持续推进，利润率有望保持小幅同比提升的趋势。

分不同板块看，白电板块受到外销提振、内销复苏依然有望保持稳健增长，韧性充足；厨电需求已进入修复通道，后续随着地产达到新稳态，厨电有望保持回暖态势；小家电外销已开始回暖，Q4 有望实现加速提升，内销随着国内收入及消费水平逐渐修复，需求有望恢复到正常水平；照明及零部件板块随着业务扩张及需求企稳回暖，有望保持较好的增长势头。

在家电需求持续复苏的背景下，我们建议积极布局低估值公司的**白电龙头**，向上有优化提效带来的盈利弹性和需求复苏，向下有家电稳健的需求叠加低估值带来的高防御性，推荐 B 端再造增长的**美的集团**、效率持续优化的**海尔智家**、渠道改革成效逐步释放的**格力电器**、股权激励落地基本面积极向上的**海信家电**、外销迎恢复内销持续增长的**奥马电器**。

小家电板块推荐线上抖音渠道快速起量、线下逐渐复苏、盈利持续好转的局部按摩器龙头**倍轻松**，新品定位精准、海外需求快速回暖的扫地机龙头**石头科技**，精品化战略及内部经营调整卓有成效的**小熊电器**，外销逐渐恢复、内销品牌业务不断发展的**新宝股份**，显示技术全球领先、车载新业务迎来收获期的**光峰科技**。

厨电板块受地产的影响较大，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。集成灶行业受地产影响相对更大，随着地产回归平稳，低渗透下行业成长可期。在当前稳增长背景下，厨电行业在地产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**。

零部件板块，推荐家用泵、工业泵、液冷泵持续成长的国内屏蔽泵龙头**大元泵业**。

（2）分板块观点与建议

白电：在国内需求恢复、原材料成本好转的背景下，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**，内外销稳健增长、效率持续改善的**海尔智家**，受益于空调景气改善、渠道改革持续推进的**格力电器**，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**，回归并聚焦冰箱主业、外销迎恢复、内销持续增长的冰箱出口龙头**奥马电器**；

小家电：推荐线上抖音渠道快速起量、线下逐渐复苏、盈利持续好转的局部按摩器龙头**倍轻松**，新品定位精准、海外需求快速回暖的扫地机龙头**石头科技**，技术积淀深厚、车载业务迎来收获期的激光显示龙头**光峰科技**，推荐家电业务客户不断拓展稳中有增、汽零类业务在手定点充足的**德昌股份**，屏蔽泵高景气、高市占的**大元泵业**，推荐需求恢复、格局优化、积极扩品类的小家电龙头**小熊电器**、**新宝股份**；

厨电：推荐切中健康需求、渗透率持续提升的集成灶赛道，推荐高激励、线上领

先的火星人，积极扩品类的厨电龙头老板电器。

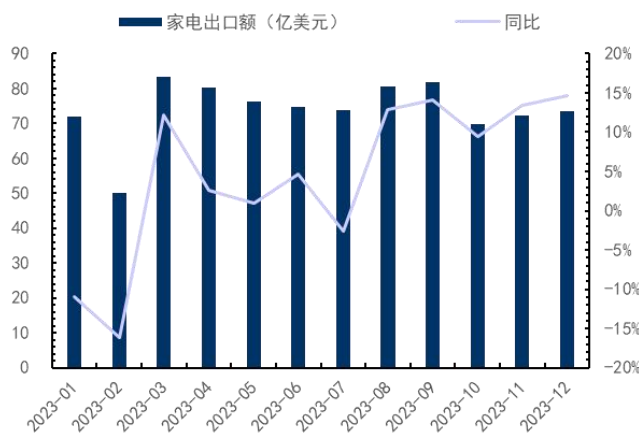
2、本周研究跟踪与投资思考

12月家电出口延续高景气，出口额（人民币口径）同比增长16%，出口量同比增长30%，外销在低基数下恢复依然强劲。灯具照明产品12月出口额（美元口径）实现正增长，结束此前连续7个月的同比下滑趋势，随着我国企业积极开拓更多全球客户及高功率类照明产品，照明产品出口有望实现持续恢复。本周众多新消费家电企业发布新品，包括石头科技、科沃斯等在CES上推出新款扫地机，极米科技发布新款投影仪等，产品持续迭代升级。

2.1 家电12月出口额增长16%，延续强劲增长趋势

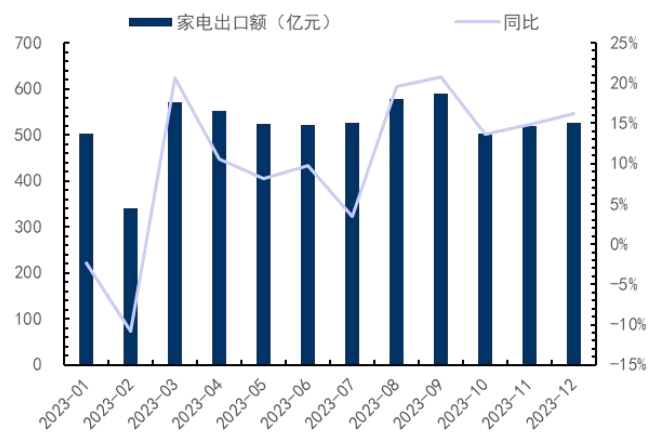
12月我国家电出口量增长30%，出口额增长16%（人民币口径），出口增长持续高景气。根据海关总署1月12日发布的数据，12月我国家电出口额达到527.2亿元，同比增长16.3%；以美元计算，出口额为73.6亿美元，同比增长14.7%；出口量为3.3亿台，同比增长30.0%。12月家电出口量额增速环比11月均实现提升，家电出口在海外家电低库存、较低的原材料及海运成本、人民币贬值和同期低基数下实现强劲的恢复增长。同时在原材料价格及运费成本下降和人民币贬值的影响下，出口均价也随之回落，12月我国家电出口均价同比下降11.7%至22.1美元/台。

图1：8月以来我国家电出口持续实现良好增长



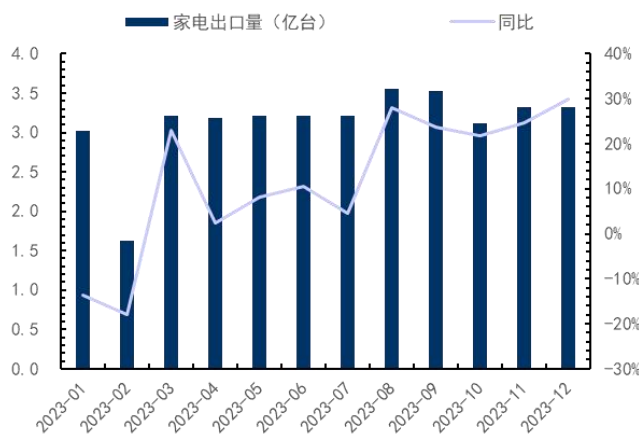
资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

图2：12月家电出口额增长超过16%（人民币口径）



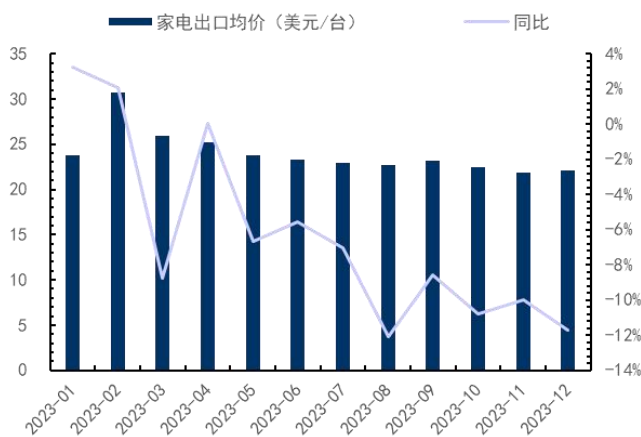
资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

图3: 12月我国家电出口量增长30%



资料来源: 海关总署, 国信证券经济研究所整理

图4: 我国家电出口均价 (美元计价) 有所下降

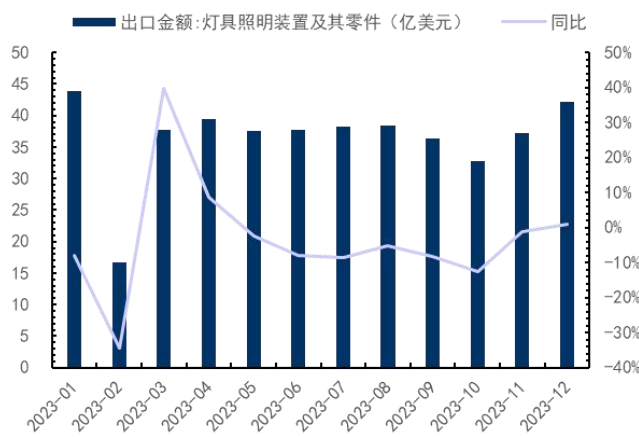


资料来源: 海关总署, 国信证券经济研究所整理

2.2 照明产品 12月出口额止跌回升, 全年出口表现稳健

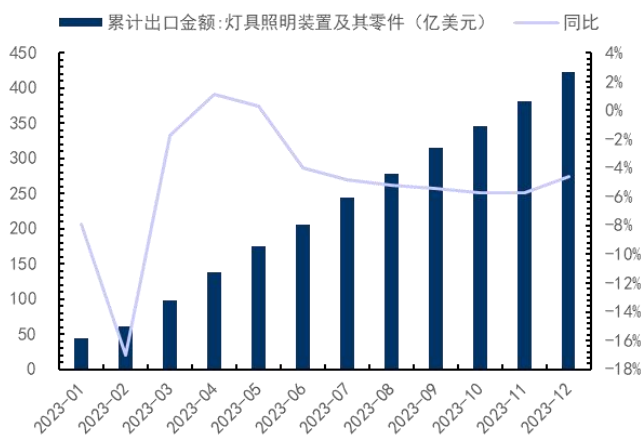
12月我国灯具照明装置及其零件出口额同比增长1% (美元口径), 出口增速止跌回升。根据海关总署数据, 12月我国灯具照明装置及其零件出口额达到42.2亿美元, 同比增长1.1%, 结束了此前7个月的下滑趋势; 全年累计出口额达到422.4亿美元, 同比下滑4.6%。以人民币口径计算, 照明产品出口表现相对更稳健, 12月灯具照明装置及其零件出口额同比增长2.7%, 2023年累计增长0.7%。随着我国企业积极开拓更多全球客户及高功率类照明产品, 照明行业出口有望回归稳健增长。

图5: 12月我国照明产品出口增速止跌回升 (美元口径)



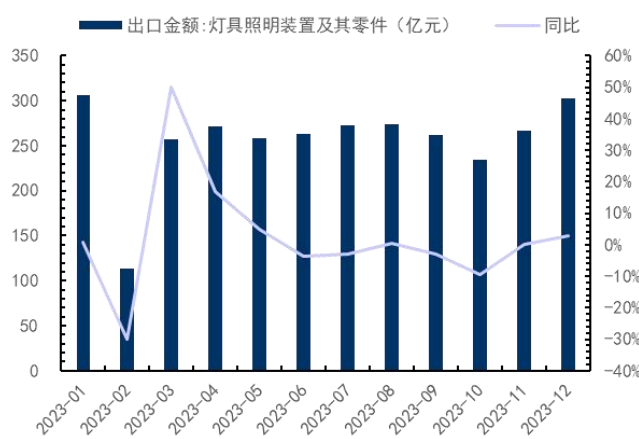
资料来源: 海关总署, 国信证券经济研究所整理

图6: 2023年我国照明产品出口小幅下滑 (美元口径)



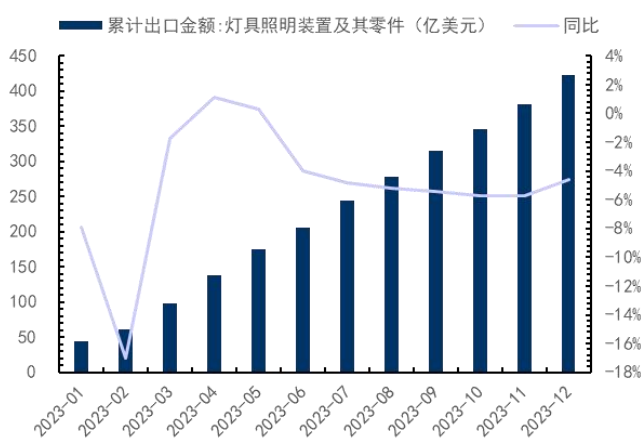
资料来源: 海关总署, 国信证券经济研究所整理

图7：12月我国照明产品出口额增长2.7%（人民币口径）



资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

图8：2023年我国照明产品出口额增长0.7%（人民币口径）



资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

2.3 新消费家电企业陆续发布新品，产品持续升级蓄力销售

本周国际消费电子展（CES）在美国举办，国内清洁电器、电视、中央空调等家电企业齐聚展会，发布众多新品；同时极米科技、光峰科技旗下的小明投影推出投影新品，为后续的销售蓄力。

1) 清洁电器方面，石头科技展出四款扫地机器人新品，分别为高端款 S8 MaxV Ultra 和 S8 Max Ultra，中端款 Q Revo MaxV 和 Q Revo Pro，其中 S8 MaxV Ultra 吸力达到 10000Pa，新增机械臂结构帮助实现高达 99% 的角落覆盖率。此外，石头科技还展出了洗地机和洗衣机新品。科沃斯展出窗宝、地宝和沁宝家庭清洁全场景新品，其中扫地机新品推出 X2 COMBO 和 X2 PRO，X2 COMBO 创造性地将扫地机器人和手持吸尘器融合，通过共用基站的形式，实现从地面到立面全方位覆盖用户家庭清洁场景；X2 PRO 采用超窄方形机身，能完成地面环境的无死角清洁。追觅科技推出扫地机器人、智能洗地机、无线吸尘器、割草机器人、吹风机等多款新品。

2) 智能投影方面，极米科技在 1 月 9 日发布 Dual Light 2.0 护眼三色激光、鹰眼计算光学、全自动云台三项革新技术，并推出基于上述技术的新品 RS10 Ultra 和 RS10 mini。其中 RS10 Ultra 亮度达到 3200CVIA，色域 110%BT 2020，对比度达到 2000:1，云台可自动调整，定价 9999 元；RS10 mini 亮度 800CVIA，色域 110%BT 2020，定价 3699 元。光峰科技旗下小明投影推出 LCD 投影 V1，采用高亮密闭光机，亮度达到 800CVIA，标准分辨率 1080P，对比度达到 2000:1，预售价 2499 元。

表1：本周新消费家电发布较多新品

品牌	型号	预计售价	特点
清洁电器 石头科技	扫地机 S8 MaxV Ultra		吸力达到 10000Pa，搭载全新的语音助手以及视频管家功能，并且正式支持 Matter 智能家居协议；新增机械臂结构，采用全新的 FlexiArm 设计边刷，利用机械臂和额外的旋转拖把帮助实现高达 99% 的角落覆盖率；支持震动+旋转擦地，拖布模块可抬升 20mm。
	扫地机 S8 Max Ultra		吸力达到 8000Pa，支持 Matter 智能家居协议；新增机械臂结构，实现高达 99% 的角落覆盖率。
	扫地机 Q Revo MaxV	1119.99 美元	吸力为 7000Pa，配备视频管家功能和语音助手
	扫地机 Q Revo Pro	999.99 美元	吸力为 7000Pa
	洗地机 Flexi Lite/Pro 系列		
	洗衣机 Zeo one 系列		

	扫地机 X2 COMBO		将扫地机器人和手持吸尘器融合，通过共用基站的形式，实现从地面到立面全方位覆盖用户家庭清洁场景；手持吸尘器拥有 ZeroTangle™ V 型防缠绕植毛刷，通过更换不同配件刷头可实现桌面、家具缝隙、键盘、床单被套、汽车内部等特定场景下的针对性清洁
科沃斯	扫地机 X2 PRO		8700Pa 吸力，超窄方形机身，能完成地面环境的无死角清洁；运用科沃斯 AINA 模型在导航避障中表现突出
	擦窗机器人 Winbot W2 OMNI		更新导航避障系统及稳定攀爬防滑系统，提升产品安全性；支持 4 种清洁模式（快速、深层、点状和自定义），其中深层模式优化边缘清洁技术，可以更加彻底地清洁窗户的角度和边缘缝隙处，而点状模式则适用于某些日常难以触及的区域
	割草机器人 GOAT GX		基于全面优化的智能系统，轻松识别草地与非草地环境，自动设定割草边界进行自主作业，为用户带来更高效的智能割草体验
添可	洗地机芙万 SWITCH S7		提供吸尘、洗地、除螨、除菌多合一全屋清洁体验；搭载添可首创的 5 分钟高温全链速干技术，通过 450W 高功率 PTC 电热驱动，可以瞬间产生 120℃ 高温热浪，5 分钟即完成其他热风烘干功能半小时的工作
	智能料理机食万 3.0 SE		
追觅	扫地机 X30 Ultra		8300Pa 大吸力，搭载仿生机械臂技术，能够彻底清洁墙边、桌椅腿等卫生死角，贴边距离小于 2mm；在滚刷方面，通过升级优化后的主动式割毛防缠绕滚刷设计，能有效解决毛发缠绕问题。
	扫地机器人 Trouver M1 及 L10s Pro Ultra，吹风机 Hair Glean，智能洗地机 H13 Pro，智能基站集尘吸尘器 Z10 Station，割草机器人 Roboticmower A1 等		
云鲸	扫地机 FreoXUltra		8200PA 吸力，配备无缠绕浮动清洁刷，可捕捉 95.6% 的头发，且不会缠结；采用人工智能 DirtSense 技术，可以评估拖地过程中用水的清洁度，从而检测出脏污的地板区域，并采取针对性的清洁措施。
	扫地机 FreoXPlus		7800PA 吸力，配备无缠绕浮动清洁刷
智能投影	激光投影 RS10 Ultra	9999 元	采用护眼三色激光 Dual Light 2.0，低散斑、低彩边重影；采用 0.47'' DMD 芯片，分辨率 4K，亮度达到 3200CVIA，色域 110%BT 2020，对比度达到 2000: 1，是全球首款获得 IMAX ENHANCED 认证的投影设备；独创全自动云台，云台可自动调整，画面自动定位。
	激光投影 RS10 mini	3699 元	采用护眼三色激光 Dual Light 2.0，标准分辨率 1080P，亮度 800CVIA，色域 110%BT 2020；独创全自动云台，云台可自动调整，画面自动定位。
	小明投影 LCD 投影 V1	2499 元	高亮密闭光机，亮度达到 800CVIA，标准分辨率 1080P，对比度达到 2000: 1，刷新率 120Hz。

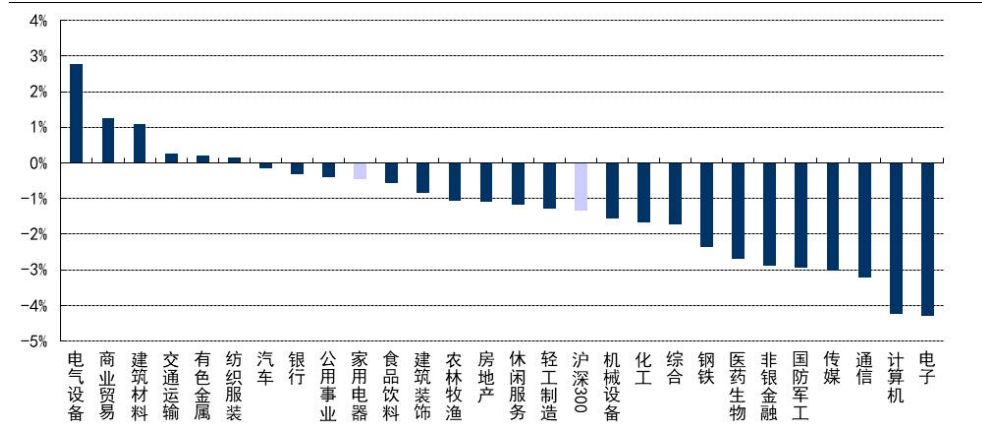
资料来源：奥维云网，京东，国信证券经济研究所整理

3、重点数据跟踪

3.1 市场表现回顾

本周家电板块-0.46%；沪深 300 指数-1.35%，周相对收益+0.89%。

图9：本周家电板块实现正相对收益

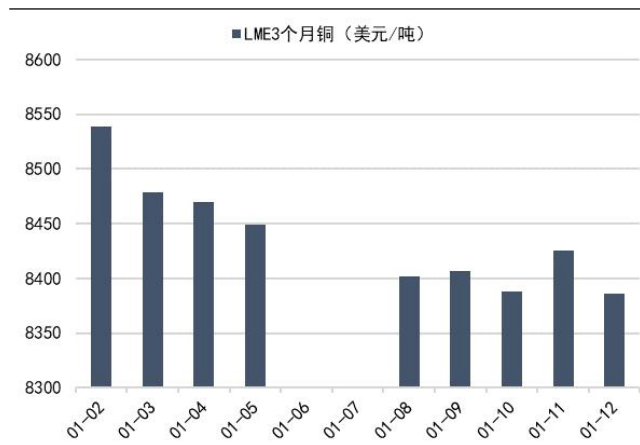


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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-0.7%、-1.7%至 8386/2222.5 美元/吨；冷轧板价格（上海：价格：冷轧板卷（1.0mm））周环比-1.0%至 4750 元/吨。

图10: LME3 个月铜价本周下跌



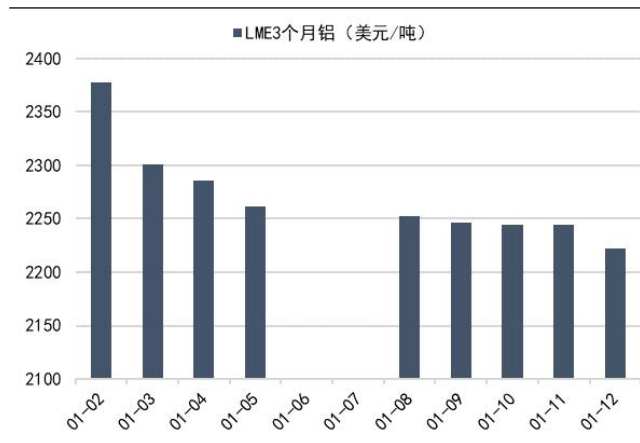
资料来源：伦敦金属交易所，国信证券经济研究所整理

图11: LME3 个月铜价高位下滑后震荡



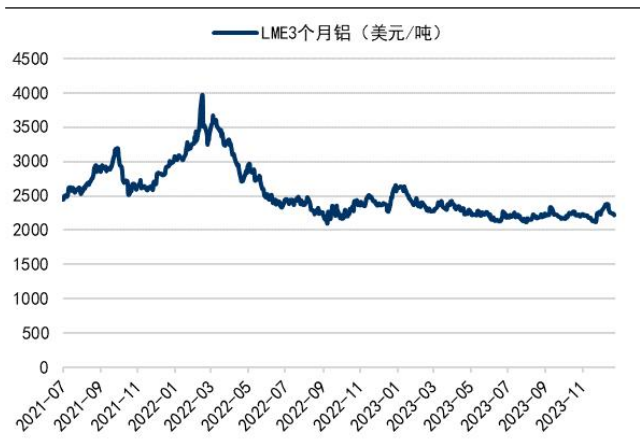
资料来源：伦敦金属交易所，国信证券经济研究所整理

图12: LME3 个月铝价格本周下跌



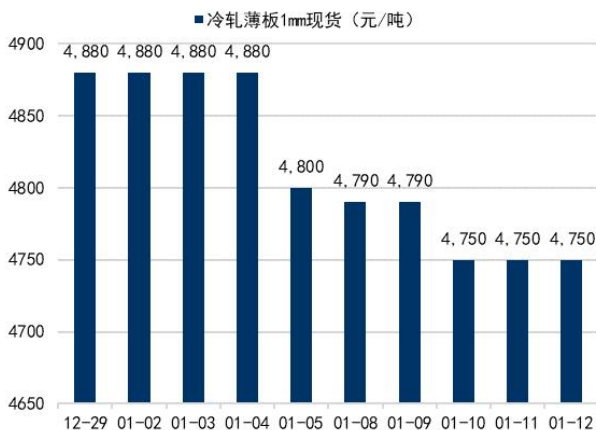
资料来源：伦敦金属交易所，国信证券经济研究所整理

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14: 冷轧价格本周价格下降



资料来源:wind, 国信证券经济研究所整理

图15: 冷轧价格高位回调后震荡



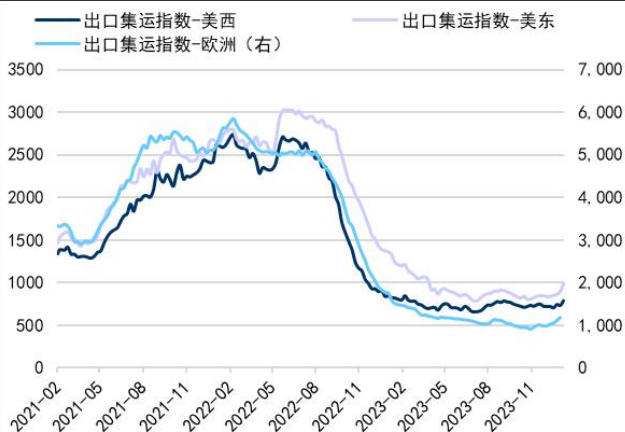
资料来源:wind, 国信证券经济研究所整理

3.3 海运及天然气价格跟踪

海运价格自 2022 年 8 月以来高位持续回落, 近期受红海局势影响有所上升。本周出口集运指数-美西线为 788.55, 周环比+7.87%; 美东线为 993.71, 周环比+10.21%; 欧洲线未更新。

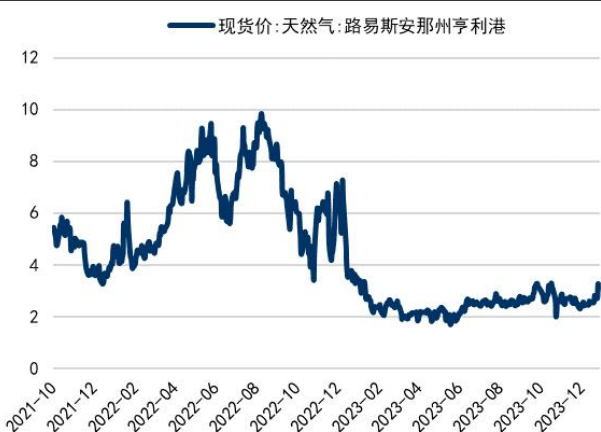
海外天然气价格自 2020 年底开始攀升, 近期回落后保持震荡。本周海外天然气价格(此处以路易斯安那州亨利港天然气现货价代表)周环比+14.0%至 3.13 美元/百万英热单位。

图16: 海运价格大幅回落后企稳回升



资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

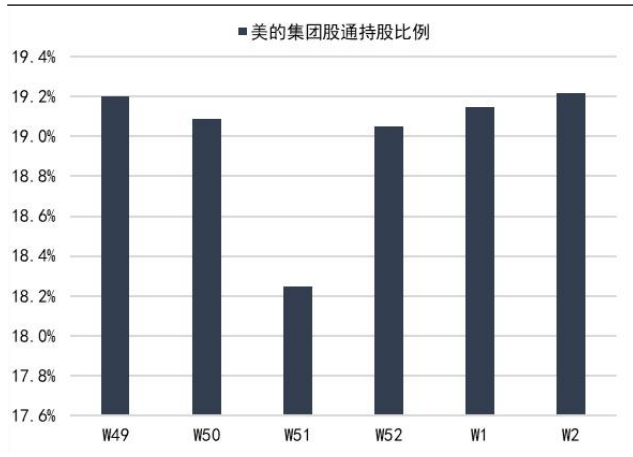
图17: 天然气价格本周上涨



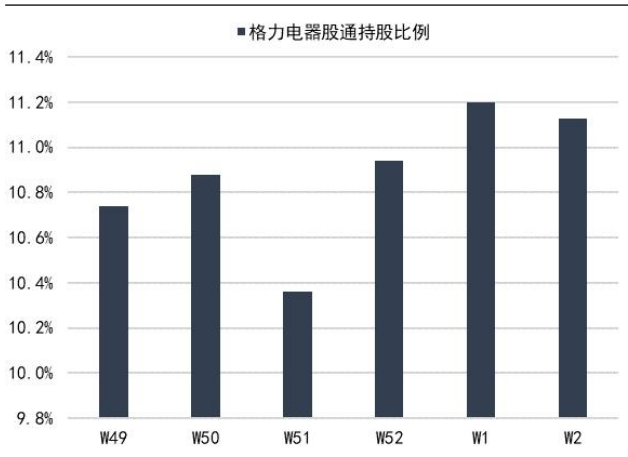
资料来源:金联创, Wind, 国信证券经济研究所整理

3.4 北向资金跟踪

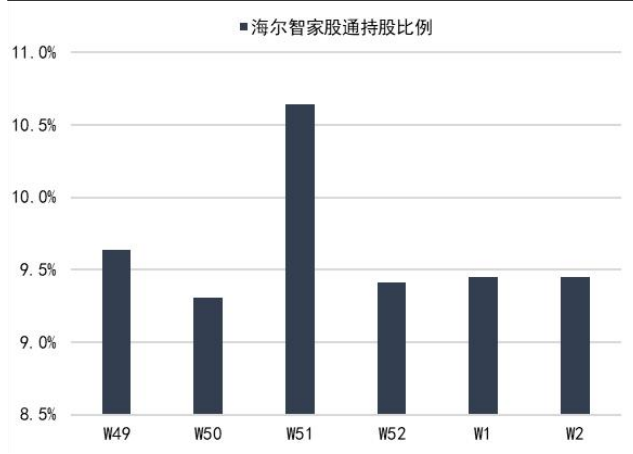
资金流向方面, 本周重点公司陆股通持股比例表现分化, 美的/格力/海尔陆股通持股比例周环比变化+0.07%/-0.07%/持平。

图18: 美的集团本周股通持股比例上涨


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图19: 格力电器本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: 海尔智家本周股通持股比例持平


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4、家电公司公告与行业动态

4.1 公司公告

【海信家电】发布 2024 年员工持股计划。公司拟向董监高、核心管理层及核心骨干共 279 人授予 1391.6 万股，约占公司总股本的 1%，股份来源于公司回购的 A 股股票，受让价格为 10.78 元/股。考核期为 2024-2026 年，分别解锁 40%、30%、30%，主要考核归母净利润增速。其中目标值为 2024/2025/2026 较 2022 年归母净利润分别增长 122%/155%/194%（对应复合增速为 49.0%/36.6%/30.9%），触发值为 98%/124%/155%（对应复合增速为 40.7%/30.8%/26.4%），若达到目标值则 100% 归属，若在触发值与目标值之间则归属 80%。

4.2 行业动态

【奥维云网：彩电 CES：以技术赋能，拓展电视产品边界】2023 年对于彩电行业而言，面临着比较大的经营压力，高度饱和下用户需求下降，市场规模底部徘徊。据奥维云网预测数据显示，2023 年中国彩电零售量规模将达 3158 万台，同比下降 13.1%，零售额规模将达 1096 亿元，同比下降 2.4%。虽然行业规模下降，但电视产品升级和技术升级仍存在增加机会。（1）尺寸结构升级，中国彩电的平均尺寸也在 2023 年突破了 60 寸；（2）Mini LED 作为新技术产品市场规模快速增长，2023 年全年零售额份额达到 10%；（3）高刷满足了用户视听及娱乐场景需求，2023 年全年零售额份额达到 53%。

【产业在线：2023 年 11 月冰箱冷柜产销延续 20%以上高增】2023 年 11 月冰箱冷柜产销同比均延续 20%以上的高增长，其中出口仍是主要驱动力，内销市场的“双十一”联动促销也对厂家出货起到一定促进作用；分产品看，冰箱表现好于冷柜。1-11 月冰箱冷柜行业产销量均突破 1.1 亿台，同比增幅分别为 11.4%、10.6%。预计 12 月冰箱冷柜生产仍将保持增长态势，受年前备货叠加去年同期基数较低影响，同比增速有望进一步走高。

【奥维云网：2023 年中国厨卫下沉市场总结】据奥维云网下沉渠道监测数据显示，2023 年 1-11 月份，厨卫大电销额总规模为 89.3 亿元，同比增长 20.9%，整体增长优于传统线上渠道。分月度走势来看，下沉渠道销额同比波动较传统线上更大，11 月份同比下滑明显。

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
				2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	2022
000333	美的集团	买入	55.00	4.22	4.72	5.22	13	12	11	2.47
000651	格力电器	买入	33.62	4.35	4.97	5.32	8	7	6	1.68
600690	海尔智家	买入	21.46	1.56	1.79	2.06	14	12	10	2.02
688696	极米科技	买入	101.64	7.16	7.75	9.33	20	13	11	2.27
002032	苏泊尔	买入	52.20	2.56	2.64	2.94	20	20	18	7.62
002242	九阳股份	买入	12.15	0.69	0.76	0.87	18	16	14	2.69
002705	新宝股份	买入	13.83	1.16	1.22	1.36	12	11	10	1.53
002959	小熊电器	买入	52.73	2.48	3.13	3.62	21	17	15	3.29
002508	老板电器	买入	21.82	1.66	1.95	2.22	13	11	10	1.95
002677	浙江美大	买入	10.07	0.70	0.78	0.85	14	13	12	3.37
300894	火星机器人	买入	15.83	0.78	0.86	1.06	20	18	15	4.17
300911	亿田智能	买入	34.55	1.95	2.11	2.34	18	16	15	2.53
605336	帅丰电器	买入	14.90	1.16	1.28	1.45	13	12	10	1.42
603486	科沃斯	买入	39.13	2.96	2.60	3.08	13	15	13	3.45
688169	石头科技	买入	287.27	12.63	16.93	19.55	23	17	15	3.54
688007	光峰科技	买入	22.70	0.26	0.35	0.70	87	64	33	3.71
688793	倍轻松	买入	34.60	-2.02	0.55	1.75	-17	63	20	6.76
000921	海信家电	买入	22.70	1.05	1.84	2.07	22	12	11	2.39
000541	佛山照明	买入	6.15	0.17	0.22	0.33	36	28	19	1.84
603757	大元泵业	买入	24.03	1.56	2.11	2.56	15	11	9	2.52
2148.HK	Vesync	买入	5.03	-0.01	0.05	0.06	-46	13	10	2.42
2285.HK	泉峰控股	买入	20.30	0.27	0.38	0.47	10	7	6	1.29
603303	得邦照明	增持	12.91	0.71	0.80	0.96	18	16	13	1.82
002668	奥马电器	增持	6.75	0.39	0.64	0.69	17	11	10	5.17
301332	德尔玛	买入	12.21	0.52	0.47	0.62	24	26	20	2.03
603215	比依股份	买入	17.97	0.95	1.27	1.40	19	14	13	3.12
605555	德昌股份	买入	21.23	1.12	0.91	1.03	19	23	21	2.95

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理和预测

注：港股 Vesync 和泉峰控股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

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
	行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数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