

## 石头科技发布扫拖机器人新品，空调 4 月排产发布

2024 年 04 月 01 日

**石头科技旗舰级扫拖机器人新品 V20 及 G20S 发布。**

**V20: 搭载全新星阵领航系统，基于石头首创双光源固态激光雷达导航避障技术。**石头科技联合 PMD、英飞凌、欧菲光三家行业顶尖机构，历时 5 年，共同研发创新出双光源发射方案，由于双光源可以同时发射不同距离的面阵激光，该方案可以同时解决导航和避障的问题，给予 V20 超精准还原地图以及超精准避障的能力。此外，V20 搭载 FlexiArm 双机械臂，依靠机械臂的伸缩可完成对沿边和内角的高效清洁，边角覆盖率达 98.8%。V20 机身厚度为 8.2cm，可以进入家具底部等低矮空间，扩展更多清洁面积。价格方面，V20 水箱版的预售价为 4799 元，V20 智能上下水版的预售价为 5399 元。

**G20S: 石头科技旗舰系列新品，汇聚尖端清洁技术。**回顾 G 系列过往产品：G10 产品搭载专利胶刷、升降式震动擦地及基站自清洁；G10S 产品搭配自由选配的模块式基站及免维护式上下水；G20 产品搭载双螺旋胶刷、双震擦地及双升降系统；G20S 集机械臂边刷、四区双震擦地系统、自维护双螺旋清扫系统、超 mini 基站等领先技术于一体。价格方面，G20S 水箱版的预售价为 5399 元，G20S 智能上下水版的预售价为 5999 元。

**家用空调 4 月排产发布，二季度排产数据增长明显。**

**家用空调二季度排产数据较 2023 年同期销量增长明显。**根据产业在线排产数据，4 月份家用空调内外销总排产 2219.0 万台，较去年同期销量同比+23.9%；5 月份排产为 2244.0 万台，较去年同期销量同比+16.5%；6 月份排产为 2016.0 万台，较去年同期销量同比+10.3%。分内外销看，内销方面，受到“以旧换新”、旺季高温天气预期的影响，内销排产在 4/5/6 月分别较 2023 年同期实绩增长 20.9%/16.3%/13.5%；外销方面，在海外市场去库补库同步进行的情况下，外销排产 4/5/6 月分别较 2023 年同期实绩增长 28.3%/16.7%/3.1%。

**投资建议：**从家电板块投资角度，建议从以下四条主线进行布局：1) 出海及全球化：推荐海信家电、海信视像，建议关注美的集团、海尔智家。2) 布局左侧清洁电器赛道：推荐石头科技，建议关注科沃斯。3) 小家电板块：消费者购买逐渐回归理性，小型化、迷你化风潮起，同时多功能集成化与智能化或成为厨小电未来增长筹码，推荐小熊电器、苏泊尔。4) 地产链：推荐亿田智能、建议关注老板电器、火星人。

**风险提示：**主要原材料价格波动的风险、销售不及预期风险、地产恢复不及预期。

**重点公司盈利预测、估值与评级**

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
000921	海信家电	30.42	1.05	2.08	2.35	29	15	13	推荐
600060	海信视像	23.91	1.28	1.62	1.83	19	15	13	推荐
688169	石头科技	342.57	12.66	15.66	18.87	27	22	18	推荐
300911	亿田智能	28.10	1.96	2.30	2.62	14	12	11	推荐
002959	小熊电器	54.61	2.48	3.06	3.72	22	18	15	推荐
002032	苏泊尔	58.20	2.56	2.75	3.07	23	21	19	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2024 年 03 月 29 日收盘价，海信家电、海信视像、石头科技 2023 年 EPS 为已发年报数据)

## 推荐

维持评级

**分析师 汪海洋**

执业证书：S0100522100003

邮箱：wanghaiyang@mszq.com

**分析师 王刚**

执业证书：S0100522020001

邮箱：wanggang\_yj@mszq.com

**研究助理 谢雨晨**

执业证书：S0100123070040

邮箱：xieyuchen\_yj@mszq.com

## 相关研究

- 家电行业动态报告：当前时点怎么看铜价上行的成本冲击？-2024/03/29
- 家电行业周报 20240317：海信视像发布 A I 全场景新品-2024/03/17
- 家电行业动态报告：历史视角下看新一轮“以旧换新”-2024/03/13
- 家电行业深度报告：Mini LED 电视放量前夕，市场空间几何？-2024/03/06
- 家电行业周报 20240225：空调 3 月排产延续高增，5 年期 LPR 下调-2024/02/25

# 目录

<b>1 石头科技发布扫拖机器人新品，家用空调二季度排产增长显著 .....</b>	<b>3</b>
1.1 石头科技旗舰级扫拖机器人新品 V20 及 G20S 发布 .....	3
1.2 家用空调二季度排产数据较去年实绩增长明显 .....	4
<b>2 行业重点数据跟踪.....</b>	<b>5</b>
2.1 市场及板块行情回顾 .....	5
2.2 北上资金动态.....	5
2.3 原材料价格跟踪.....	6
2.4 汇率及海运价格跟踪 .....	7
2.5 房地产数据跟踪.....	7
<b>3 重点公司公告及行业动态 .....</b>	<b>10</b>
3.1 重点公司公告.....	10
3.2 行业动态.....	11
<b>4 投资建议 .....</b>	<b>13</b>
<b>5 风险提示 .....</b>	<b>14</b>
<b>插图目录 .....</b>	<b>15</b>
<b>表格目录 .....</b>	<b>15</b>

# 1 石头科技发布扫拖机器人新品，家用空调二季度排产增长显著

## 1.1 石头科技旗舰级扫拖机器人新品 V20 及 G20S 发布

2024 年 3 月 29 日，石头科技召开 2024 年全球发布会，发布两款旗舰级自清洁扫拖机器人新品 V20 及 G20S，2024 年 2 月发布的自清洁扫拖机器人 P10S Pro 也在本次发布会同步亮相。此外，石头科技总裁全刚在发布会上宣布，根据世界权威市场调查机构欧睿国际调研数据，2023 年石头科技扫地机器人销售额登顶全球第一。

图1：石头科技新品 V20 及 G20S



资料来源：石头科技官网，民生证券研究院

**V20：搭载全新星阵领航系统，基于石头首创双光源固态激光雷达导航避障技术。**石头科技联合 PMD、英飞凌、欧菲光三家行业顶尖机构，历时 5 年，共同研发创新出双光源发射方案，由于双光源可以同时发射不同距离的面阵激光，该方案可以同时解决导航和避障的问题，给予 V20 超精准还原地图以及超精准避障的能力。此外，V20 搭载 FlexiArm 双机械臂，依靠机械臂的伸缩可完成对沿边和内角的高效清洁，边角覆盖率达 98.8%。V20 机身厚度为 8.2cm，可以进入家具底部等低矮空间，扩展更多清洁面积。价格方面，V20 水箱版的预售价为 4799 元，V20 智能上下水版的预售价为 5399 元。

表1：V20 产品及特点

新品名称	价格 (元)	产品特点
V20 水箱版	4799	1) 首创双光源固态激光雷达导航避障，实现三维感知； 2) 搭载扫拖双机械臂，100%边角清扫覆盖率； 3) 机身仅为 8.2cm，深入低矮家具底部；
V20 智能上下水版	5399	4) 自维护双螺旋清扫系统，搭载螺旋双胶刷，拥有 11000Pa 吸力，地毯毛发拾取率 99%； 5) 60°C 高温洗拖布，除菌率 99.9%，自动补水、集尘。

资料来源：石头科技官网，民生证券研究院

**G20S：石头科技旗舰系列新品，汇聚尖端清洁技术。**回顾 G 系列过往产品：G10 产品搭载专利胶刷、升降式震动擦地及基站自清洁；G10S 产品搭配自由选配模块式基站及免维护式上下水；G20 产品搭载双螺旋胶刷、双震擦地及双升降系统；G20S 集机械臂边刷、四区双震擦地系统、自维护双螺旋清扫系统、超 mini

基站等领先技术于一体。价格方面，G20S 水箱版的预售价为 5399 元，G20S 智能上下水版的预售价为 5999 元。

表2: G20S 产品及特点

新品名称	价格 (元)	产品特点
G20S 水箱版	4799	1) 灵动机械臂, 100%墙内角覆盖率, 0mm 墙内角清扫距离; 2) 自维护双螺旋清扫系统, 搭载螺旋双胶刷, 拥有 11000Pa 吸力, 毛发流畅清扫; 3) 恒定贴边擦地模组, 速度 185 转/分钟, 自研四区双震擦地, 一分钟擦地 4000 次;
G20S 智能上下水版	5399	4) 主刷/拖布双升降, 20mm 拖地模组抬升; 5) 基站整机深度 44.6cm, 高度仅 30cm, 主动式热水洗布, 全链路抗菌设计, 除菌率 99.99%; 6) 摄像头+双线激光障碍探测, AI 科学规划清洁方案。

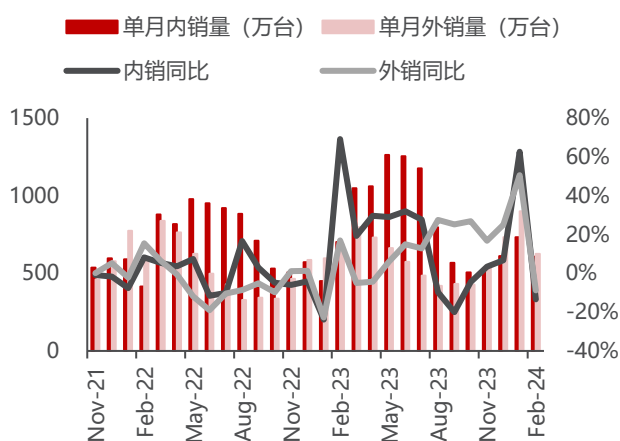
资料来源: 石头科技官网, 民生证券研究院

## 1.2 家用空调二季度排产数据较去年实绩增长明显

**家用空调 1-2 月销售实现双位数增长。**产业在线数据显示, 2 月份受到春节假期影响, 家用空调的产量和内外销同比均呈下降趋势, 综合来看, 2024 年 1-2 月空调产量为 2915.3 万台, 同比+16.9%, 其中内销销量为 1339.2 万台, 同比+16.3%, 外销销量为 1524.4 万台, 同比+18.9%。

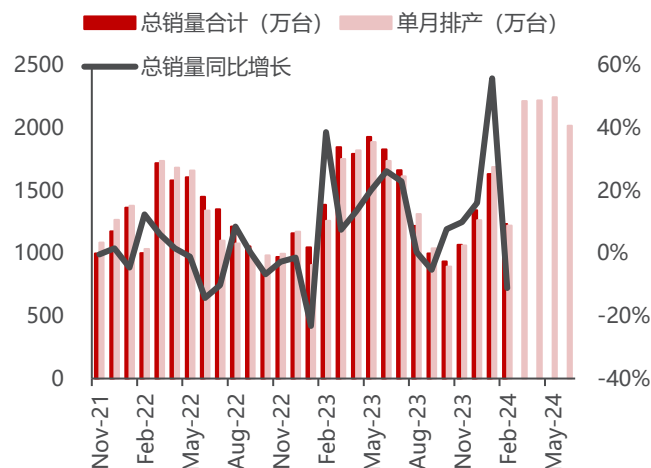
**家用空调二季度排产数据较 2023 年同期销量增长明显。**根据产业在线排产数据, 4 月份家用空调内外销总排产 2219.0 万台, 较去年同期销量同比+23.9%; 5 月份排产为 2244.0 万台, 较去年同期销量同比+16.5%; 6 月份排产为 2016.0 万台, 较去年同期销量同比+10.3%。分内外销看, 内销方面, 受到“以旧换新”、旺季高温天气预期的影响, 内销排产在 4/5/6 月分别较 2023 年同期实绩增长 20.9%/16.3%/13.5%; 外销方面, 在海外市场去库补库同步进行的情况下, 外销排产 4/5/6 月分别较 2023 年同期实绩增长 28.3%/16.7%/3.1%。

图2: 2021/11-2024/02 月空调内外销情况



资料来源: wind, 民生证券研究院

图3: 2021/11-2024/02 月空调总销量与排产情况



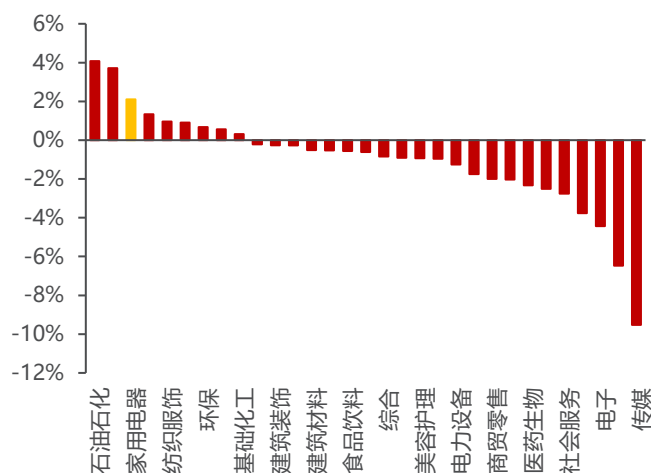
资料来源: wind, 民生证券研究院

## 2 行业重点数据跟踪

### 2.1 市场及板块行情回顾

本周沪深 300 指数-0.21%，申万家电指数+2.10%。个股中，涨幅前三名分别是顺威股份 (+18.96%)、格利尔 (+9.77%)、高斯贝尔 (+9.41%)；上周跌幅前三名分别是倍益康 (-12.64%)、创维数字 (-9.84%)、九阳股份 (-7.03%)。

图4：申万一级行业涨跌幅 (03/25-03/29)



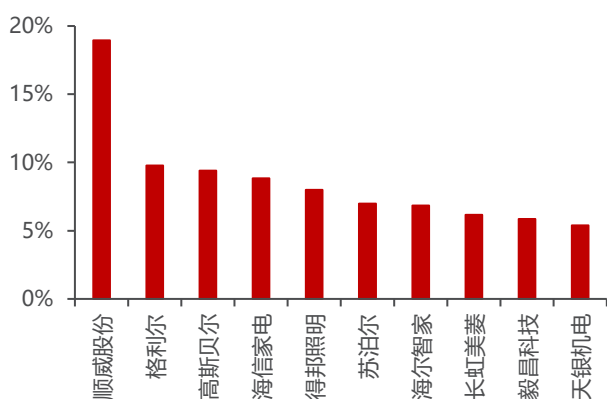
资料来源：Wind，民生证券研究院

图5：家电板块 PE-TTM (21/01/29-24/03/29)



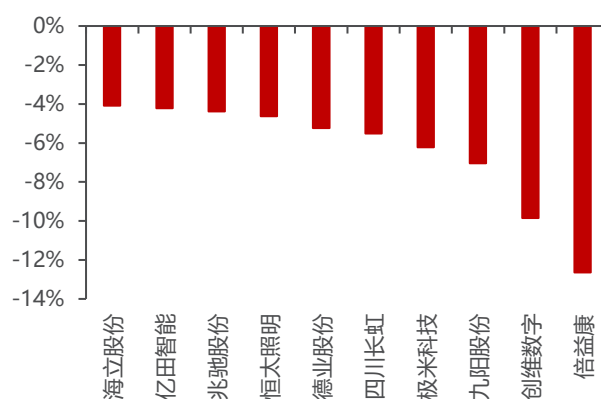
资料来源：Wind，民生证券研究院

图6：上周涨幅前十名公司 (03/25-03/29)



资料来源：Wind，民生证券研究院

图7：上周跌幅前十名公司 (03/25-03/29)



资料来源：Wind，民生证券研究院

### 2.2 北上资金动态

本周(03/25-03/29)北上资金持股占比环比增加 TOP3:海容冷链(+0.23%)、老板电器 (+0.10%)、美的集团 (+0.10%); 持股占比环比减少 TOP3: 海信家电



(-0.22%)、科沃斯 (-0.16%)、石头科技 (-0.12%)。

**表3：陆股通家电持仓变动情况 (03/25-03/29)**

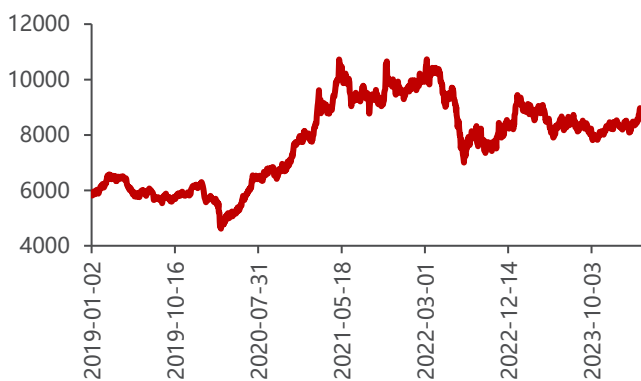
股票代码	公司名称	占流通 A 股 (%)	陆股通持股数量 (万股)	上周股价市场表现	北上资金上周增持比例
603187.SH	海容冷链	2.89%	1,112	-2.70%	0.23%
002508.SZ	老板电器	8.31%	7,888	-0.54%	0.10%
000333.SZ	美的集团	20.36%	141,914	2.56%	0.10%
002705.SZ	新宝股份	4.15%	3,419	1.84%	0.09%
600690.SH	海尔智家	9.27%	58,514	6.85%	0.07%
002035.SZ	华帝股份	6.03%	5,119	1.68%	0.04%
603195.SH	公牛集团	1.79%	1,593	1.70%	0.04%
002677.SZ	浙江美大	1.97%	1,275	0.54%	0.04%
002242.SZ	九阳股份	2.21%	1,699	-7.03%	0.03%
002959.SZ	小熊电器	0.48%	76	0.66%	-0.03%
002032.SZ	苏泊尔	7.70%	6,217	6.99%	-0.04%
000651.SZ	格力电器	11.87%	66,860	3.07%	-0.08%
688169.SH	石头科技	9.09%	1,196	4.99%	-0.12%
603486.SH	科沃斯	2.32%	1,326	-2.22%	-0.16%
000921.SZ	海信家电	6.25%	5,807	8.84%	-0.22%

资料来源：Wind，民生证券研究院；注：市值对应日期为 2024/03/29

## 2.3 原材料价格跟踪

本周 (03/25-03/28) 铜价指数-0.18%，铝价指数+0.11%，本周 (03/25-03/29) 冷轧板卷指数-2.84%，中国塑料城价格指数-0.08%。本月 (03/01-03/29) 铜价指数+3.99%，铝价指数+3.96%，冷轧板卷指数-5.71%，中国塑料城价格指数+4.46%。23 年以来，铜价指数+3.55%，铝价指数-2.85%，冷轧板卷指数-8.41%，中国塑料城价格指数+6.38%。

**图8：LME 铜价本周 03/25-03/28 下降 0.18% (美元/吨)**

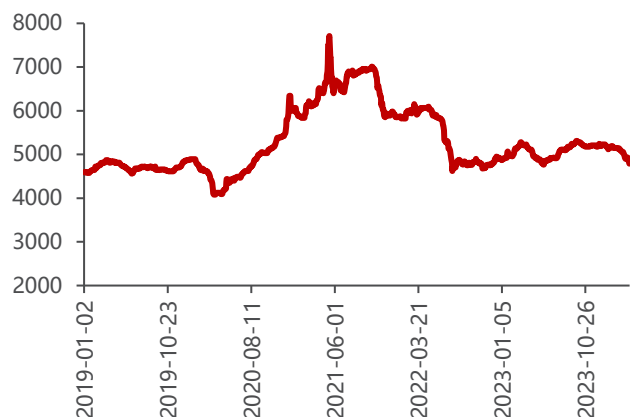


资料来源：Wind，民生证券研究院

**图9：LME 铝价本周 03/25-03/28 上升 0.11% (美元/吨)**



资料来源：Wind，民生证券研究院

**图10: 冷轧板卷上周03/25-03/29下降-2.84%(元/吨)**


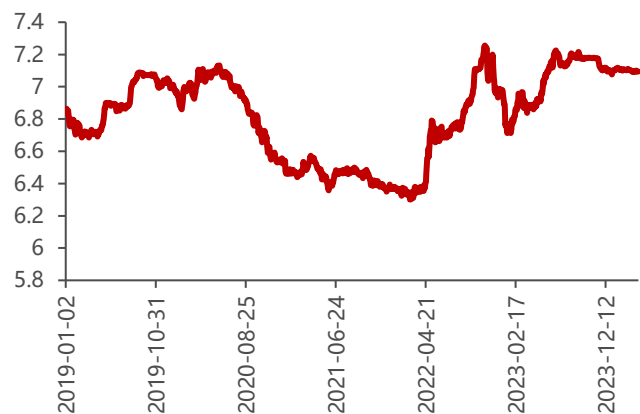
资料来源: Wind, 民生证券研究院

**图11: 塑料上周03/25-03/29下降-0.08% (元/吨)**

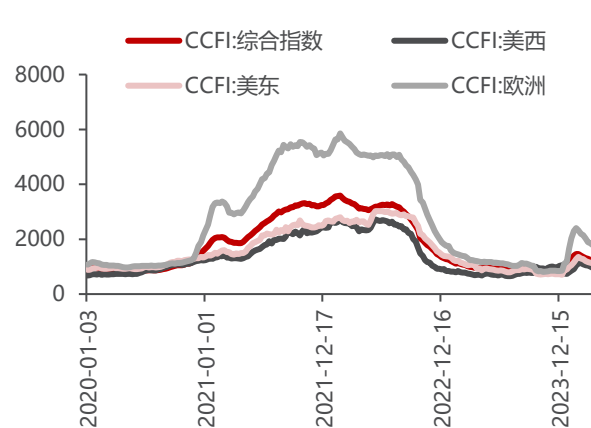

资料来源: Wind, 民生证券研究院

## 2.4 汇率及海运价格跟踪

22年11月以来美元兑人民币快速贬值, 23年1月中旬美元兑人民币汇率在6.7左右筑底, 2月以来在小幅波动后上涨。但从23年6月份开始, 美元回调, 美元兑人民币汇率最高达到7.23。截至2024年03月29日, 美元兑人民币汇率中间价报7.10, 周涨幅-0.05%, 年初至今+0.32%。上周出口集装箱运价综合指数环比-2.92%, 短期内明显下降。

**图12: 美元兑人民币汇率: 周涨幅-0.05%**


资料来源: Wind, 民生证券研究院

**图13: 集装箱运价综合指数环比-2.92%**


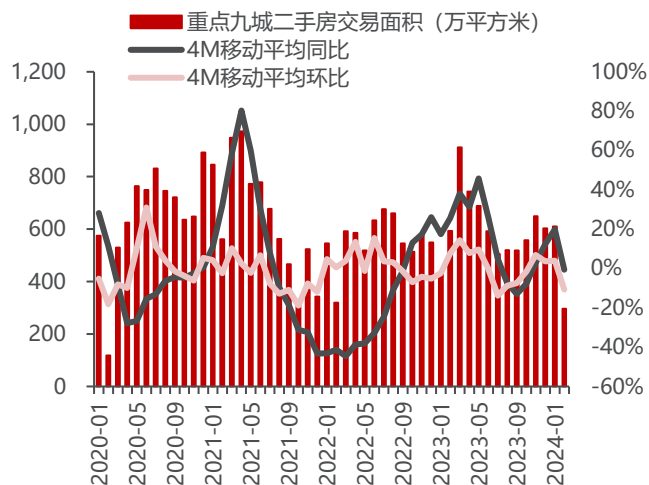
资料来源: Wind, 民生证券研究院

## 2.5 房地产数据跟踪

2月重点九城二手房交易面积为296.7万平方米, 环比-51.4%, 同比-50.0%, 同比下降受2023年2月高基数以及春节时点错位的影响。重点八城上周(03.16-

03.22) 二手房交易面积为 150.3 万平方米，环比+8.6%。

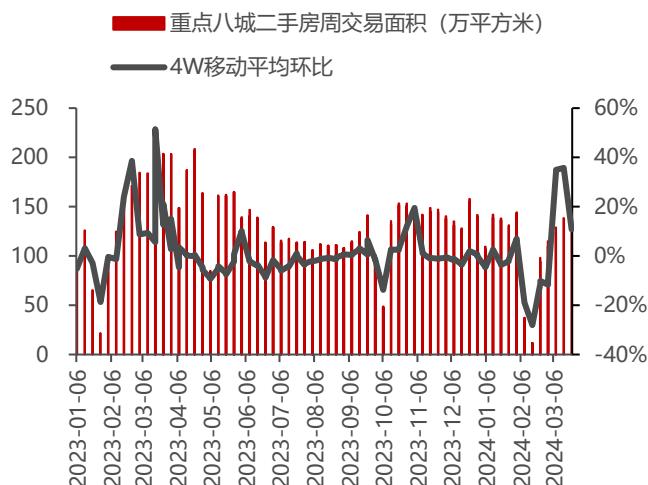
图14: 重点九城 2 月二手房交易面积同比下降 50.0%



注：数据以月为时间节点；起止时间为 2020/01-2024/02

资料来源：Wind，民生证券研究院

图15: 重点八城上周二手房交易面积环比增加 8.6%

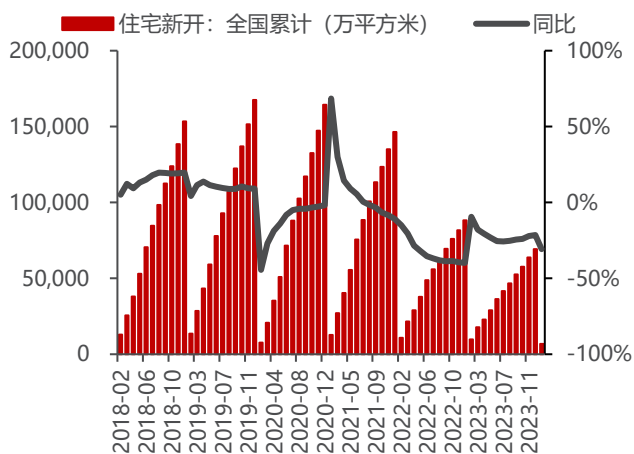


注：数据以周为时间节点；起止时间为 2023/01/06-2024/03/22，

资料来源：Wind，民生证券研究院

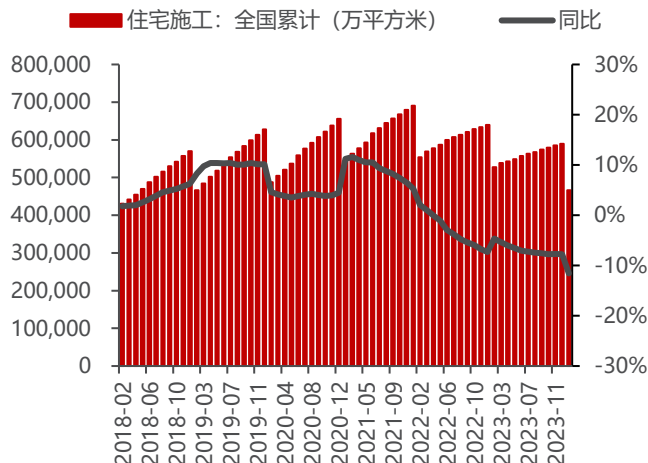
2024 年 2 月，住宅新开全国累计面积 6795.7 万平方米，同比-30.7%；住宅施工全国累计面积为 466636.0 万平米，同比-11.6%；住宅竣工全国累计面积为 7694.0 万平方米，同比-21.3%；住宅销售全国累计面积为 9558.82 万平米，同比-28.6%。

图16: 2024 年 2 月住宅新开全国累计面积同比-30.7%



资料来源：Wind，民生证券研究院

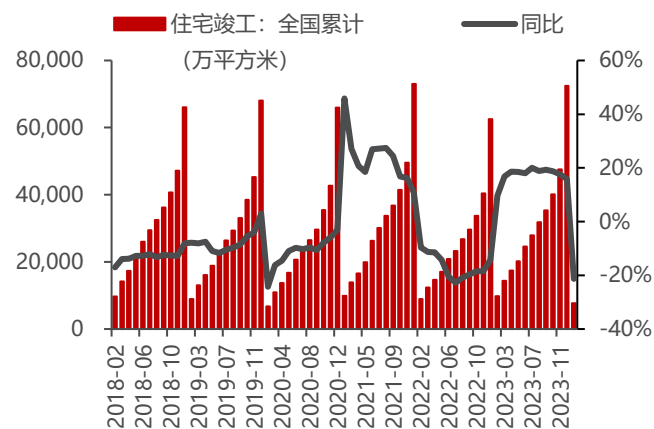
图17: 2024 年 2 月住宅施工全国累计面积同比-11.6%



资料来源：Wind，民生证券研究院

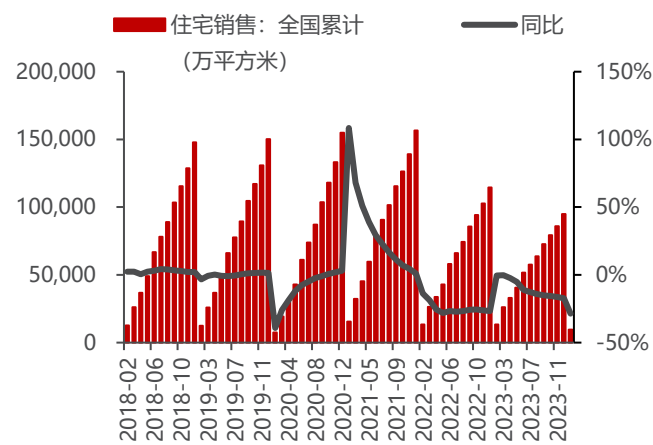


图18: 2024 年 2 月住宅竣工全国累计面积同比-21.3%



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图19: 2024 年 2 月住宅销售全国累计面积同比-28.6%



资料来源: Wind, 民生证券研究院

## 3 重点公司公告及行业动态

### 3.1 重点公司公告

**【海信视像】年度利润分配方案：**经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计，截至 2023 年 12 月 31 日，公司母公司报表中期末未分配利润为人民币 11,520,545,761.47 元。经董事会决议，公司 2023 年度拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本（扣除回购专户上的股数（如有））为基数分配利润。本次利润分配方案如下：公司 2023 年度拟向全体股东每股派发现金红利人民币 0.8053 元（含税）。截至 2024 年 3 月 28 日公司总股本 1,305,401,055 股，以此计算合计拟派发现金红利人民币 1,051,239,469.59 元（含税）。2023 年度公司现金分红比例为 50.16%。

**【高斯贝尔】全资子公司中标：**高斯贝尔数码科技股份有限公司（以下简称“高斯贝尔”、“公司”或“本公司”）全资子公司高斯贝尔数码科技（山东）有限公司（以下简称“高斯贝尔山东公司”）收到潍坊市燃气集团有限公司发出的中标通知书，确定高斯贝尔山东公司以及武汉能源规划设计有限公司为潍坊市天然气管网项目智慧燃气信息平台及辅助设施工程中标单位，中标金额为 54,201,956 元人民币。潍坊市燃气集团有限公司的执行董事兼总经理是公司监事会主席宋竹元先生，是公司的关联法人，根据《深圳证券交易所股票上市规则》的相关规定，本次交易构成关联交易事项，未构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。本次关联交易事项尚需经过公司董事会及股东大会审议。

**【长虹美菱】子公司坏账核销：**安徽美普达电气有限公司（以下简称“美普达公司”）多年拖欠美菱有色货款 3,325,286.79 元，多次催收无果后，美菱有色于 2014 年 11 月向法院提起诉讼。胜诉后，美菱有色于 2015 年向法院申请强制执行，无果。美普达公司被其他债权人申请破产。2023 年 3 月，美普达公司破产管理人确认美菱有色可获清偿金额为 232,672.23 元，并于 2023 年 12 月支付给美菱有色。因美普达公司已经破产，所有可清偿的资产已经分配完毕，美菱有色上述债权已无法收回，故决定对剩余 3,092,614.56 元应收账款申请坏账核销。

**【苏泊尔】年度财务报告：**公司经本次董事会审议通过的利润分配预案为：以 2023 年末公司总股本 806,708,657 股扣除公司回购专用证券账户持有的 9,817,500 股后的 796,891,157 股为基数进行利润分配，向全体股东每 10 股派发现金红利 27.30 元（含税），合计派发现金股利 2,175,512,858.61 元。本年度不送红股、也不进行资本公积金转增股本。

**【九阳股份】年度财务报告：**公司经本次董事会审议通过的利润分配预案为：以 767,017,000 股扣除公司回购专用证券账户持有股份 4,000,000 股后的股本 763,017,000 为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.50 元（含税），送红股 0 股（含税），不以公积金转增股本。

## 3.2 行业动态

**【集成灶行业增长放缓】**2024年初期，集成灶行业正处于增长放缓、结构调整以及市场红利消退的“阵痛期”。具体来看，2024年1月至2月，集成灶行业的累计零售额达到17亿元人民币，与去年同期相比，呈现出8.0%的下降趋势；同期内，零售量也有所减少，累计销售量为19万台，同比下降了7.6%。

**【2023年中高端酒店智能家居配置率均超20%】**2023年重点19城3-5星级新开业酒店中，智能门锁项目个数482个，配套规模5.44万间，配置率为25.8%；智能家居系统项目个数437个，配套规模4.29万间，配置率为20.3%；智能灯光项目个数621个，配套规模7.11万间，配置率为33.7%；智能开关项目个数354个，配套规模4.31万间，配置率为20.5%；智能窗帘项目个数741个，配套规模8.05万间，配置率为38.2%；可以看到智能家居各个部品的酒店配置率均超20%，酒店市场智能化普及落地较快。2023年重点19城3-5星级新开业酒店配套智能家居系统的TOP3酒管集团分别为华住集团、锦江酒店（中国区）和亚朵集团，智能家居系统品牌以小度为首。智能开关、智能灯光、智能窗帘主要以订制为主。2024年全国酒店市场发展水平将达到甚至赶超2019年，新开业酒店房间数将达到212万间，存量酒店房间数将达到1775万间，存量酒店翻新规模预计158万间，酒店增量+存量翻新规模将超300万间。

**【美的业绩超预期品牌全球化战略、ESG战略稳步提速】**2023年，美的集团实现营收3720.37亿元，同比增长8.18%；归母净利润337.2亿元，同比增长14.1%。目前美的在全球拥有40个主要生产基地中有21个海外生产基地，实现了全球生产和交付。这助力美在去年实现海外营收1509.06亿元，占其总营收的比例提升至40.56%。其中，美的海外自有品牌(OBM)业务增长迅速，去年该业务收入已达到美的海外智能家居业务收入40%以上，美的也特别强调，全球突破是公司当下最核心的战略之一。2023年美的公司在节能减排项目中投入超过1.32亿元，推进1875个节能项目。为确保自上而下贯彻可持续发展理念，美的在2024年1月成立8大ESG分委会，负责全面推进本集团各层级单位的可持续发展工作。ESG分委会将每季度召开会议以确保ESG战略和目标的稳步推进。

**【家用空调即将迎来涨价潮】**空调原材料占比20%的铜价成本上涨势头明显，目前沪铜期货价格突破了72000元，高位时突破了73000元。今年国内空调市场走向仍有一定的不确定性，但空调企业在排产方面就非常积极。监测数据显示，4月国内家用空调总排产2073万台，其中内销排产1205万台，同比增长18.5%。

**【中国彩电下沉市场开启结构升级】**监测数据显示，2024年1-2月中国彩电下沉市场零售量规模为37.1万台，同比下降8.9%。目前下沉市场正处于结构优化阶段，在头部品牌份额的提升与上游面板价格的小幅上涨等因素的综合影响下，中国彩电下沉市场整体均价呈上升趋势。监测数据显示，2024年1月中国彩电下沉市场均价为2719元，同比2023年1月增长39.2%，2024年2月中国彩电下

沉市场均价为 2481 元，同比 2023 年 2 月增长 26.6%。2024 年 1-2 月中国彩电下沉市场 TOP3 品牌份额在零售量、零售额两个维度均在 70%以上，分别为 70.9%、74.6%，TOP3 品牌零售量份额较 2023 年 1-2 月增长 3.9 个百分点，零售额份额较 2023 年 1-2 月下降 1.1 个百分点。

## 4 投资建议

从家电板块投资角度，建议从以下四条主线进行布局：1) 出海及全球化：推荐海信家电、海信视像，建议关注美的集团、海尔智家。2) 布局左侧清洁电器赛道：推荐石头科技，建议关注科沃斯。3) 小家电板块：消费者购买逐渐回归理性，小型化、迷你化风潮起，同时多功能集成化与智能化或成为厨小电未来增长筹码，推荐小熊电器、苏泊尔。4) 地产链：推荐亿田智能、建议关注老板电器、火星人。

## 5 风险提示

**1) 主要原材料价格波动的风险：**家电产品原材料成本占公司主营业务成本比例较高，其价格波动将会影响公司产品成本，从而影响公司盈利能力。

**2) 销售不及预期风险：**若家电新品销售不及预期，对家电企业的业绩表现会有一定负面冲击。

**3) 地产恢复不及预期：**家电行业具备一定地产后周期属性，白电、厨电等大家电板块地产后周期属性强，若地产销售、竣工恢复情况不及预期，对家电整体需求将会造成一定影响。



## 插图目录

图 1: 石头科技新品 V20 及 G20S .....	3
图 2: 2021/11-2024/02 月空调内外销情况.....	4
图 3: 2021/11-2024/02 月空调总销量与排产情况 .....	4
图 4: 申万一级行业涨跌幅 (03/25-03/29) .....	5
图 5: 家电板块 PE-TTM (21/01/29-24/03/29) .....	5
图 6: 上周涨幅前十名公司 (03/25-03/29) .....	5
图 7: 上周跌幅前十名公司 (03/25-03/29) .....	5
图 8: LME 铜价本周 03/25-03/28 下降 0.18% (美元/吨) .....	6
图 9: LME 铝价本周 03/25-03/28 上升 0.11% (美元/吨) .....	6
图 10: 冷轧板卷上周 03/25-03/29 下降-2.84% (元/吨) .....	7
图 11: 塑料上周 03/25-03/29 下降-0.08% (元/吨) .....	7
图 12: 美元兑人民币汇率: 周涨幅-0.05%.....	7
图 13: 集装箱运价综合指数环比-2.92%.....	7
图 14: 重点九城 2 月二手房交易面积同比下降 50.0%.....	8
图 15: 重点八城上周二手房交易面积环比增加 8.6%.....	8
图 16: 2024 年 2 月住宅新开全国累计面积同比-30.7%.....	8
图 17: 2024 年 2 月住宅施工全国累计面积同比-11.6%.....	8
图 18: 2024 年 2 月住宅竣工全国累计面积同比-21.3%.....	9
图 19: 2024 年 2 月住宅销售全国累计面积同比-28.6%.....	9

## 表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级 .....	1
表 1: V20 产品及特点 .....	3
表 2: G20S 产品及特点.....	4
表 3: 陆股通家电持仓变动情况 (03/25-03/29) .....	6

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026