

家电行业周报（24年第13周）

石头、萤石发布新品，4月白电排产延续良好增长

超配

核心观点

本周研究跟踪与投资思考：石头科技、萤石网络等陆续举办新品发布会，发布全新旗舰产品，蓄力大促。苏宁联合美的、海尔、海信等30余家家电企业联合开展以旧换新活动，对以旧换新补贴10%，有望进一步激发换购需求。

石头、萤石举办新品发布会，产品功能持续迭代。石头、萤石推出新款旗舰产品，新技术加持下，用户使用体验持续升级。3月29日石头科技举办全球发布会，发布全球旗舰G20S系列和先锋旗舰V20系列，分别定位于高端（5399&5999元）和中高端（4799&5399元）。G20S系列主打超强清洁能力，擦地采用四区双震、4000次/分钟，及机械臂边刷、恒定贴边擦地，上下水基站为石头最小全能基站，高度仅30cm。V20系列主打超薄机身，机身高度仅8.2cm，可深入低矮家居底部。3月31日萤石网络举办春季新品发布会，推出TAMO移动看护摄像机、三摄全自动人脸视频锁DL60FVX PRO、RK3家庭助理机器人等，其中RK3家庭助理机器人通过多模态交互和全景日夜看护，可实现家庭贴身管家、专业安保、家庭医生及家庭教师等功能。

苏宁及家电企业开展以旧换新，有望进一步激发换购需求。苏宁携手美的、海尔、海信等超30家家电生产企业开展家电以旧换新行动：3月29日-5月5日，消费者在苏宁门店及线上渠道参加以旧换新活动，将在成交价格基础上享受立减10%补贴优惠，单件商品最高补贴1000元，单个用户最高补贴5000元。且可与其他优惠活动及政府补贴叠加使用。此次家电以旧换新补贴覆盖电视、冰箱、洗衣机、空调、油烟机、灶具、热水器、洗碗机、净水器、扫地机、生活小家电等品类的精选商品，有望进一步激发消费者换购的需求。

白电4月排产延续良好增长，空冰排产增速较高。根据产业在线数据，4月白电合计排产量达到3681万台，较去年同期生产实绩增长16.6%。分品类看，4月空调内外销排产+20.9%/+28.3%，合计排产2219万台，同比增长22.7%。冰箱内外销排产+10.9%/+19.9%，合计排产820万台，同比增长14.2%。4月洗衣机内外销排产+1.5%/+1.6%，合计排产642万台，同比增长2.0%。4月空调内外销排产量实现20%以上较高增长，冰洗排产增速环比有所回落。

重点数据跟踪：市场表现：本周家电周相对收益+2.32%。**原材料：**LME3个月铜、铝价格分别周度环比-0.2%、+0.7%至8834.5/2310美元/吨；上周冷轧价格周环比-2.9%至4350元/吨。**集运指数：**美西/美东/欧洲线周环比分别-4.28%/-1.99%/-4.05%。**海外天然气价格：**周环比+2.0%；**资金流向：**美的/格力/海尔陆股通持股比例周环比变化+0.10%/-0.08%/+0.07%。

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、小熊电器、光峰科技、石头科技。

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
600690	海尔智家	买入	24.95	220520	1.76	1.99	14	13
000333	美的集团	买入	64.22	447546	4.80	5.34	13	12
002668	奥马电器	增持	7.88	8543	0.69	0.75	11	10
688007	光峰科技	买入	17.78	8225	0.35	0.70	50	26
688793	倍轻松	买入	30.65	2634	0.55	1.75	56	18

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12周）-4月空调排产量增长23%，内外销延续强劲表现》——2024-03-25
- 《家电行业周报（24年第11周）-1-2月照明产品出口额增长超30%，美国家电库存时隔10个月首次环比增长》——2024-03-18
- 《家电行业周报（24年第10周）-1-2月家电内销零售稳健增长，出口额增速创下本轮反弹新高》——2024-03-11
- 《家电行业2024年3月投资策略-国常会通过消费品以旧换新行动方案，京沪等地新一轮家电补贴落地》——2024-03-04
- 《家电行业周报（24年第8周）-中央财经委员会会议强调鼓励家电以旧换新，3月白电排产增速上移》——2024-02-27

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 石头、萤石举办新品发布会，产品功能持续迭代	5
2.2 苏宁及家电企业开展以旧换新，有望进一步激发换购需求	6
2.3 白电 4 月排产延续良好增长，空冰排产增速较高	6
3、重点数据跟踪	7
3.1 市场表现回顾	7
3.2 原材料价格跟踪	8
3.3 海运及天然气价格跟踪	9
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	11
5、重点标的盈利预测	12

图表目录

图 1: 苏宁开展以旧换新补贴 10%活动	6
图 2: 4 月白电排产量增长 17%	7
图 3: 4 月我国空调内外销排产均实现较高增长	7
图 4: 4 月我国冰箱内销排产稳健、外销增长 20%	7
图 5: 4 月我国洗衣机内外销排产较为稳定	7
图 6: 本周家电板块实现正相对收益	8
图 7: LME3 个月铜价本周下降	8
图 8: LME3 个月铜价高位下滑后震荡	8
图 9: LME3 个月铝价格本周上涨	9
图 10: LME3 个月铝价高位回落后维持震荡	9
图 11: 冷轧价格本周价格下降	9
图 12: 冷轧价格高位回调后震荡	9
图 13: 海运价格大幅回落后企稳震荡	10
图 14: 天然气价格本周企稳回升	10
图 15: 美的集团本周股通持股比例上涨	10
图 16: 格力电器本周股通持股比例微降	10
图 17: 海尔智家本周股通持股比例上升	11
表 1: 石头科技发布 G20S 和 V10 系列新品	5
表 2: 萤石网络推出摄像机、智能门锁及家庭助理机器人等新品	6
表 3: 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，Q4 内销随着大促及低基数的到来实现加速回暖，外销高景气延续，预计家电企业 Q4 经营表现有望环比明显改善。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。

分板块看，白电 Q4 销售环比向好，外销景气度高涨，内销稳健增长；厨电受益于低基数，线上线下零售均有较大的反弹增长，其中偏刚需的传统厨电恢复良好，集成灶受新房拖累有所承压；厨房小家电内销依然有待复苏，但外销已积极改善，清洁及生活小家电 Q4 实现积极恢复，扫地机在新品及降价的推动下需求明显回暖；照明及零部件板块随着业务扩张及外销需求企稳回升，有望迎来稳步复苏。

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。在当前稳增长的背景下，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，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**，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：推荐主业稳步恢复、积极扩展新品类的厨电龙头**老板电器**，推荐高激励、线上领先的集成灶龙头**火星人**。



2、本周研究跟踪与投资思考

进入大促备战期，本周石头科技、萤石网络等陆续举办新品发布会，发布全新旗舰产品，蓄力大促。在中央以旧换新政策的号召下，家电及各渠道纷纷响应，苏宁易购与美的、海尔、海信等 30 余家家电企业联合开展以旧换新活动，3 月 29 日-5 月 5 日，消费者在苏宁易购门店及线上渠道参加以旧换新活动，将在成交价格基础上享受立减 10% 补贴优惠，单件商品最高补贴 1000 元，且可与其他优惠活动及政府补贴叠加使用。在新品及以旧换新优惠的推动下，预计家电终端需求有望保持较为积极的回暖趋势。

2.1 石头、萤石举办新品发布会，产品功能持续迭代

石头、萤石推出新款旗舰产品，新技术加持下，用户使用体验持续升级。3 月 29 日石头科技举办全球发布会，2023 年按前三季度出厂销售额计算，公司成为全球扫地机行业第一；并发布全球旗舰 G20S 系列和先锋旗舰 V20 系列，分别定位于高端（5399&5999 元）和中高端（4799&5399 元）。G20S 系列主打超强清洁能力，擦地采用四区双震、4000 次/分钟，及机械臂边刷、恒定贴边擦地，上下水基站为石头最小全能基站，高度仅 30cm。V20 系列主打超薄机身，机身高度仅 8.2cm，可深入低矮家居底部。

表1: 石头科技发布 G20S 和 V10 系列新品

产品型号	石头 G20S 系列	石头 V10 系列
发布时间	2024 年 3 月	2024 年 3 月
产品示意图		
首发价	5399，上下水版本+600 元	4799，上下水版本+600 元
导航方式	结构光测距+AI 识别 22 类 73 种物体类型+激光导航	3D ToF+AI 识别 22 类 73 种物体类型+激光导航
特点	超强清洁能力 ，擦地采用四区双震、4000 次/分钟，机械臂边刷、恒定贴边擦地；60℃热水洗拖布，洗-刷-刮三重深度洗；全链路抗菌设计。上下水基站为石头最小全能基站，高度仅 30cm。	超薄机身 ，机身高度仅 8.2cm；边刷、拖布双机械臂，200 转/分钟高旋擦地；60℃高温洗拖布，热风烘干。上下水基站高 40.5cm。
吸力	11000Pa	11000Pa
越障	2cm	2cm

资料来源：京东，国信证券经济研究所整理

3 月 31 日萤石网络举办春季新品发布会，推出 TAMO 移动看护摄像机、夜景云台机 H8x 系列、视频通话摄像机 S10、三摄全自动人脸视频锁 DL60FVX PRO、RK3 家庭助理机器人。其中 TAMO 移动看护摄像机可在家中移动智能巡检，并实现互动逗宠等功能；RK3 家庭助理机器人可承担家庭贴身管家、专业安保、家庭医生及家庭教师等功能，通过多模态交互和全景日夜看护，让用户实时了解家庭的状况，并通过显示、提醒等功能，提供家庭教师、吃药提醒等服务。

表2: 萤石网络推出摄像机、智能门锁及家庭助理机器人等新品

产品型号	TAMO 移动看护摄像机	夜景云台机 H8x 系列	视频通话摄像机 S10	三摄全自动人脸视频锁 DL60FVX PRO	RK3 家庭助理机器人
产品示意图					
产品特点	可在家中稳定移动和智能看护, 实现巡检和互动逗宠等功能	暗光也清晰, 可实现暗光车牌识别	4寸可触控屏幕, 可双向视频通话, 可充当家庭生活小助手	三摄全景、远程互动, 可实时查看室外, AI 智能检测、大模型识别过滤, 人脸识别+掌静脉识别, 4寸触摸屏	多模式交互, 对话风格学习和记忆, 智能家居联动; 360°全景日夜看护, 提问式检索、智能监控屏; 名师同步讲堂、视觉坐姿检测、吃药提醒、视觉跌倒检测

资料来源: 萤石安全智能生活微信公众号, 国信证券经济研究所整理

2.2 苏宁及家电企业开展以旧换新, 有望进一步激发换购需求

苏宁携手家电企业开展以旧换新活动, 对以旧换新给予 10% 的价格立减补贴。3 月 26 日, 苏宁携手美的、海尔、海信、TCL、创维、老板、方太、小天鹅、美菱、长虹、华帝、万和、九阳、苏泊尔、澳柯玛等超 30 家家电生产企业签署《以旧换新行动联合公告》, 开展家电以旧换新行动。3 月 29 日-5 月 5 日, 消费者在苏宁易购门店及线上渠道参加以旧换新活动, 将在成交价格基础上享受立减 10% 补贴优惠, 单件商品最高补贴 1000 元, 单个用户最高补贴 5000 元。且可与其他优惠活动及政府补贴叠加使用。此次家电以旧换新补贴覆盖电视、冰箱、洗衣机、空调、油烟机、灶具、热水器、洗碗机、净水器、扫地机、生活小家电等品类中的精选商品, 有望进一步激发消费者换购的需求。

图1: 苏宁开展以旧换新补贴 10% 活动



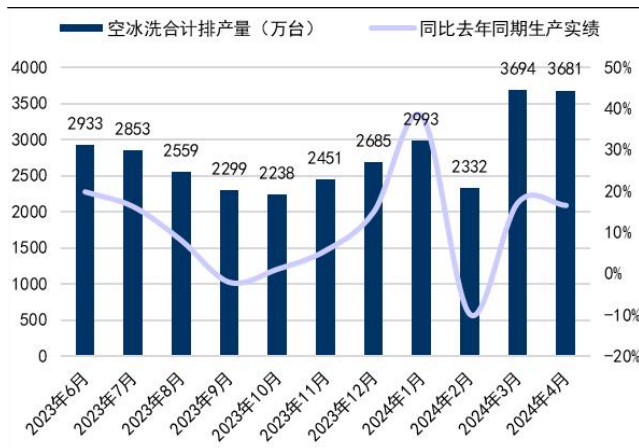
资料来源: 苏宁易购蓝话筒微信公众号, 国信证券经济研究所整理

2.3 白电 4 月排产延续良好增长, 空冰排产增速较高

4 月白电排产量增长 17%, 空冰洗分别增长 23%/14%/2%, 空调延续较高增速。根

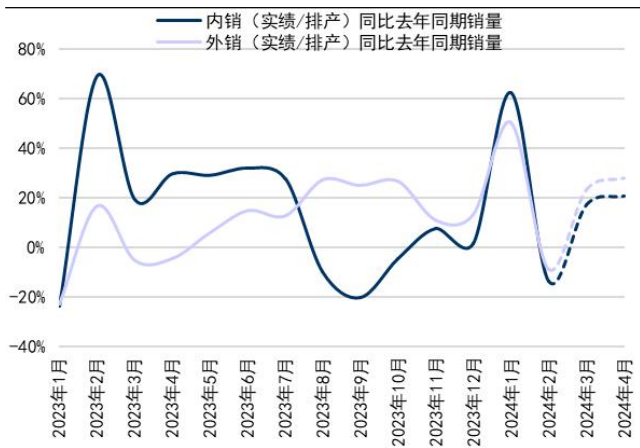
据产业在线的数据，4月白电合计排产量达到3681万台，较去年同期生产实绩增长16.6%。分品类看，4月空调内销排产较去年同期内销量增长20.9%，外销排产较去年同期外销量增长28.3%，4月空调内外销合计排产2219万台，同比增长22.7%。4月冰箱内销排产较去年同期内销量增长10.9%，外销排产较去年同期外销量增长19.9%，冰箱合计排产量820万台，同比增长14.2%。4月洗衣机内销排产较去年同期内销量增长1.5%，外销排产较去年同期外销量增长1.6%，洗衣机内外销合计排产量642万台，同比增长2.0%。4月空调内外销排产量实现20%以上较高增长，冰洗排产增速环比有所回落。

图2：4月白电排产量增长17%



资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

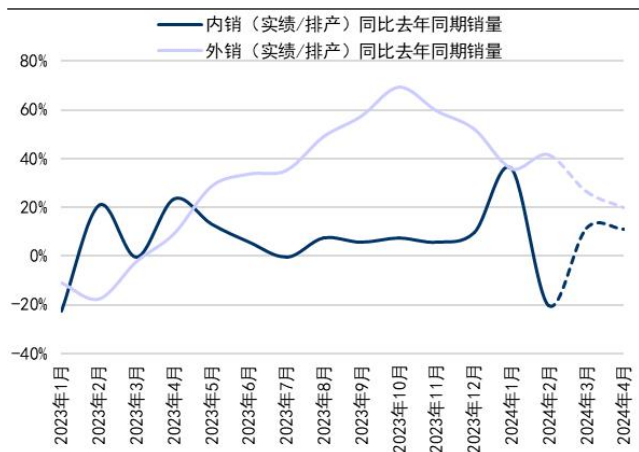
图3：4月我国空调内外销排产均实现较高增长



资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

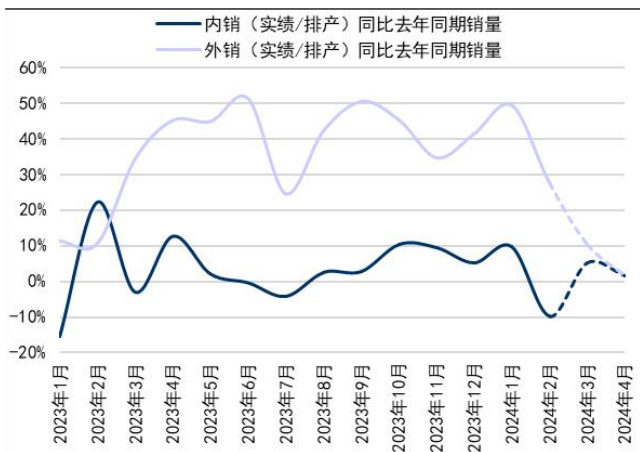
注：实线为内/外销量同比去年同期销量，虚线为当月排产同比去年同期产量，下同

图4：4月我国冰箱内销排产稳健、外销增长20%



资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

图5：4月我国洗衣机内外销排产较为稳定



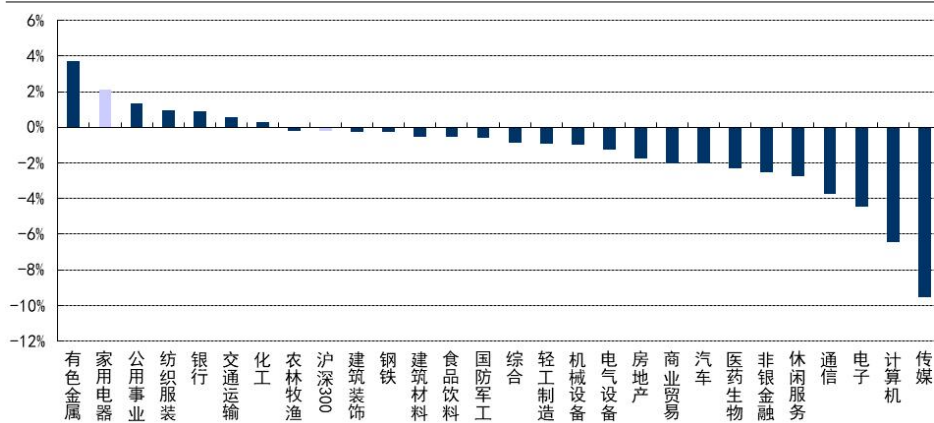
资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

3、重点数据跟踪

3.1 市场表现回顾

本周家电板块+2.10%；沪深300指数-0.21%，周相对收益+2.32%。

图6: 本周家电板块实现正相对收益

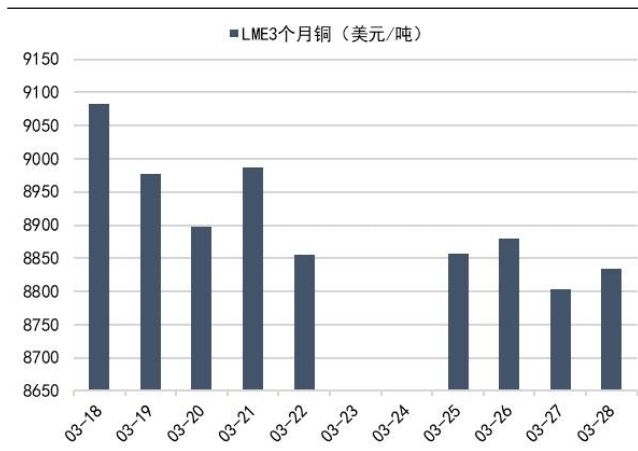


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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-0.2%、+0.7%至 8834.5/2310 美元/吨; 冷轧板价格(上海: 价格: 冷轧板卷(1.0mm)) 周环比-2.9%至 4350 元/吨。

图7: LME3 个月铜价本周下降



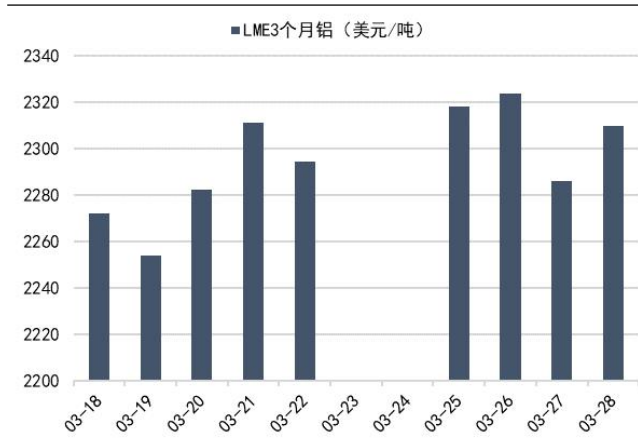
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图8: 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9: LME3 个月铝价格本周上涨



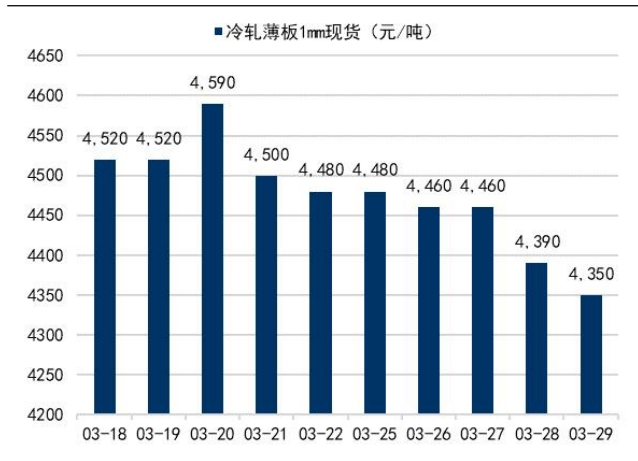
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图10: 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11: 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12: 冷轧价格高位回调后震荡



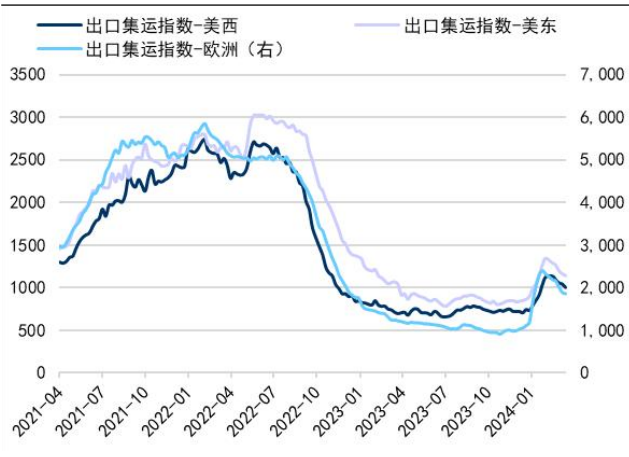
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

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, 近期维持震荡。本周出口集运指数-美西线为 958.83, 周环比-4.28%; 美东线为 1120.53, 周环比-1.99%; 欧洲线为 1781.21, 周环比-4.05%。

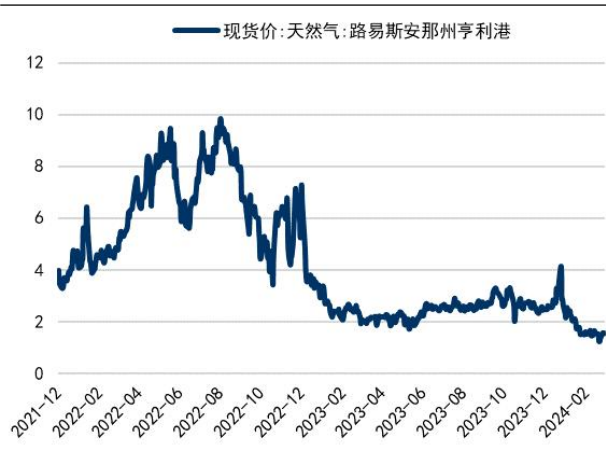
海外天然气价格自 2020 年底开始攀升, 近期回落后保持震荡。本周海外天然气价格(此处以路易斯安那州亨利港天然气现货价代表)周环比+2.0%至 1.56 美元/百万英热单位。

图13: 海运价格大幅回落后企稳震荡



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图14: 天然气价格本周企稳回升

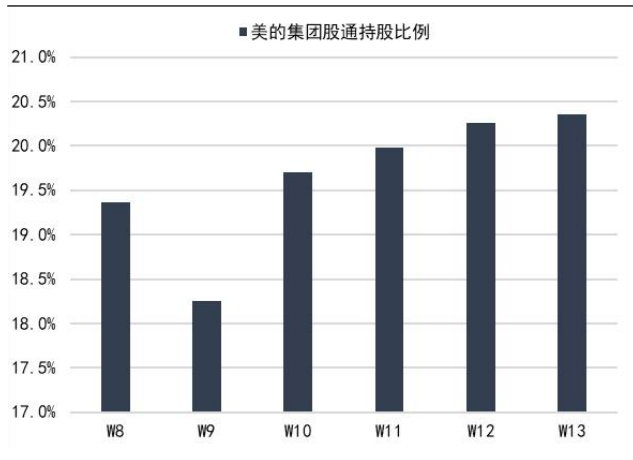


资料来源: 金联创, Wind, 国信证券经济研究所整理

3.4 北向资金跟踪

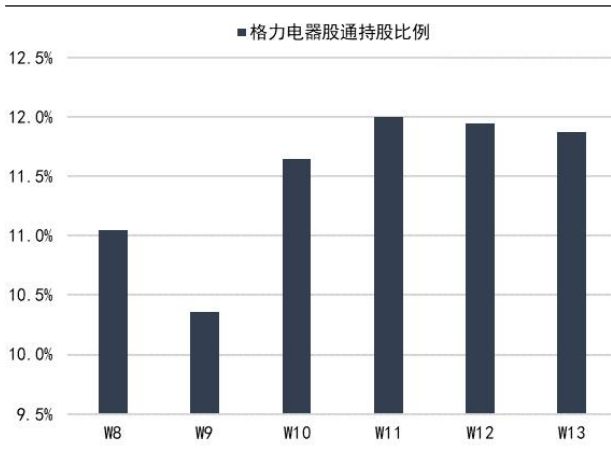
资金流向方面, 本周重点公司陆股通持股比例上升, 美的/格力/海尔陆股通持股比例周环比变化+0.10%/-0.08%/+0.07%。

图15: 美的集团本周股通持股比例上涨



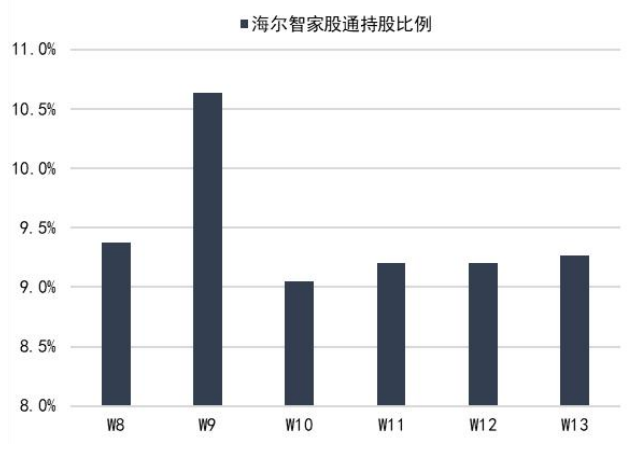
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图16: 格力电器本周股通持股比例微降



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图17: 海尔智家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

4、家电公司公告与行业动态

4.1 公司公告

【海信家电】公司 2023 年实现营收 856 亿/+15.5%，归母净利润 28.4 亿/+97.7%，扣非归母净利润 23.6 亿/+160.1%。其中 Q4 收入 207 亿/+21.1%，归母净利润 4.1 亿/+12.7%，扣非归母净利润 2.9 亿/+124.9%。

【石头科技】公司 2023 年实现营收 86.5 亿/+30.5%，归母净利润 20.5 亿/+73.3%，扣非归母净利润 18.3 亿/+52.5%。其中 Q4 收入 29.7 亿/+32.6%，归母净利润 6.9 亿/+110.3%，扣非归母净利润 5.7 亿/+68.6%。

【苏泊尔】公司 2023 年实现营收 213 亿/+5.6%，归母净利润 21.8 亿/+5.4%，扣非归母净利润 19.9 亿/+5.6%。其中 Q4 收入 59.4 亿/+14.4%，归母净利润 8.2 亿/+7.8%，扣非归母净利润 6.6 亿/+6.8%。

【九阳股份】公司 2023 年实现营收 96.1 亿/-5.5%，归母净利润 3.9 亿/-26.6%，扣非归母净利润 3.5 亿/-35.8%。其中 Q4 收入 28.3 亿/-12.9%，归母净利润 0.3 亿/+0.9%，扣非归母净利润 0.1 亿/-83.9%。

【美的集团】公司 2023 年实现营收 3737.1 亿/+8.1%，归母净利润 337.2 亿/+14.1%，扣非归母净利润 329.7 亿/+15.3%。其中 Q4 收入 813.3 亿/+10.0%，归母净利润 60 亿/+18.1%，扣非归母净利润 61.3 亿/+35.0%。

【海尔智家】公司 2023 年实现营收 2614.3 亿/+7.3%，归母净利润 166 亿/+12.8%，扣非归母净利润 158.2 亿/+13.3%。其中 Q4 收入 627.7 亿/+6.8%，归母净利润 34.5 亿/+13.2%，扣非归母净利润 31 亿/+13.2%。

4.2 行业动态

【产业在线：中国家用空调对美出口的产业链巨变】2023 年，中国对美国出口的家用空调数量创下了五年来的新低。中美贸易摩擦之后，关税等壁垒对产业链产生重要影响。中国企业的应对办法是将部分空调生产制造能力从中国转移到泰国、印尼等国家。这样既可以尽量维持对美出口，同时兼顾东南亚等地市场。在部分

产能转移过程中，泰国尤其获得中国企业的青睐。目前泰国已经成为仅次于中国的全球第二大空调制造基地。

【奥维云网：2023年精装修净水器报告：配置率保持上升，头部品牌集中度加剧】据奥维云网（AVC）监测数据显示：2023年精装修市场净水器配套项目个数441个，同比下降13.5%；配套规模为25.27万套，同比下降26.1%，配置率达27.1%，同比上升3.6个百分点。从近年配置率走势来看，净水器配置率始终保持趋缓上升趋势，配置率从2019年的13.9%持续上升至2023年27.1%。

【奥维云网：2023年酒店市场智能家居总结：中高端酒店配置率均超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。

5、重点标的盈利预测

表3: 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	64.22	4.22	4.80	5.34	15	13	12	2.75
000651	格力电器	买入	39.31	4.35	4.97	5.32	9	8	7	1.97
600690	海尔智家	买入	24.95	1.56	1.76	1.99	16	14	13	2.27
688696	极米科技	买入	85.15	7.16	2.93	4.45	17	29	19	1.90
002032	苏泊尔	买入	58.20	2.56	2.64	2.94	23	22	20	7.40
002242	九阳股份	买入	10.44	0.69	0.76	0.87	15	14	12	2.31
002705	新宝股份	买入	16.60	1.16	1.22	1.36	14	14	12	1.84
002959	小熊电器	买入	54.61	2.48	3.13	3.62	22	17	15	3.41
002508	老板电器	买入	23.92	1.66	1.95	2.22	14	12	11	2.13
002677	浙江美大	买入	9.26	0.70	0.78	0.85	13	12	11	3.10
300894	火星人	买入	12.99	0.78	0.86	1.06	17	15	12	3.43
300911	亿田智能	买入	28.10	1.95	2.11	2.34	14	13	12	2.06
605336	帅丰电器	买入	12.48	1.16	1.28	1.45	11	10	9	1.19
603486	科沃斯	买入	35.64	2.96	1.72	2.43	12	21	15	3.14
688169	石头科技	买入	342.57	12.63	16.00	18.27	27	21	19	3.96
688007	光峰科技	买入	17.78	0.26	0.35	0.70	68	50	26	2.91
688793	倍轻松	买入	30.65	-2.02	0.55	1.75	-15	56	18	5.99
000921	海信家电	买入	30.42	1.05	1.84	2.07	29	17	15	3.11
000541	佛山照明	买入	5.73	0.17	0.22	0.33	34	26	18	1.71
603757	大元泵业	买入	23.03	1.56	2.11	2.56	15	11	9	2.42
2148.HK	Vesync	买入	5.00	-0.01	0.07	0.08	-45	9	8	2.24
603303	得邦照明	增持	13.09	0.71	0.79	0.90	18	17	14	1.79
002668	奥马电器	增持	7.88	0.39	0.69	0.75	20	11	10	6.04
301332	德尔玛	买入	10.47	0.52	0.47	0.62	20	22	17	1.74
603215	比依股份	买入	17.44	0.95	1.27	1.40	18	14	12	3.03
605555	德昌股份	买入	18.75	1.12	0.91	1.03	17	21	18	2.61
603187	海容冷链	买入	15.49	1.06	1.07	1.29	15	14	12	1.50

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理和预测

注：港股 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

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