

家电行业周报（24年第29周）

优于大市

国常会进一步推动消费品以旧换新，6月空调出口增长超40%

核心观点

本周研究跟踪与投资思考：国常会研究加力支持消费品以旧换新政策措施，决定统筹安排超长期特别国债资金，进一步推动消费品以旧换新等。6月我国空调销量同比增长5%，内销承压外销火热。6月家电出口额同比增长21%。

国常会进一步推动消费品以旧换新，有望拉动家电内需释放。7月19日国务院常务会议召开，研究加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新政策措施。会议指出，大规模设备更新和消费品以旧换新牵引性带动性强，加大政策支持力度有利于更好释放内需潜力。会议决定，统筹安排超长期特别国债资金，进一步推动大规模设备更新和消费品以旧换新。支持地方增强消费品以旧换新能力，加大家电产品以旧换新补贴力度，落实废弃电器电子产品回收处理资金支持政策。中央加力支持家电等消费品以旧换新，有望进一步刺激内需潜力，拉动白电、厨电等产品更新换代，推动家电内销的增长。

6月空调产销小幅增长，内销遇冷外销火热。产业在线数据显示，6月我国空调总销量1894万台，同比增长3.6%；空调生产1839万台，同比增长4.6%，6月末空调企业端库存同比降低1.0%。其中内销1057万台，同比下降15.8%；外销837万台，同比增长46.1%。5月以来空调内需在南方多降雨天气等影响下，出现承压；外销则保持高景气，6月增速环比有所提升，在全球高温的背景下，东南亚和中东等海外市场需求呈现出一定的爆发趋势。

6月家电出口额同比增长21%，空冰出口高景气。据海关总署数据，6月我国家电出口额达到627亿元，同比增长20.9%。6月家电出口额延续20%以上较高景气增长。分品类看，空调6月出口额同比增长42.0%，冰箱出口额增长25.9%，洗衣机出口额增长5.1%，电视机出口额增长13.4%，吸尘器出口增长16.0%。在海外高温天气带动下，空冰出口表现靓丽，实现较快增长。

亚马逊Prime Day美国消费支出同比增长11%。据Adobe Analytics报告，7月16日-17日举行的亚马逊Prime Day再次创下销售记录，美国消费者共计花费142亿美元，同比增长11%。电子产品和家具成为推动销售的主要类别，消费者利用折扣来升级家居和个人3C数码。此次亚马逊Prime Day增速环比2023年（6.1%）有所提升，美国线上消费需求实现加速增长，预计家电同样取得较为不错的增长表现，国内家电企业有望受益。

重点数据跟踪：市场表现：本周家电周相对收益-4.08%。**原材料：**LME3个月铜、铝价格分别周度环比-4.9%、-4.7%至9343/2367美元/吨；本周冷轧价格周环比-0.2%至4000元/吨。**集运指数：**美西/美东/欧洲线周环比分别-2.20%/+9.96%/+7.25%。**海外天然气价格：**周环比-12.3%；**资金流向：**美的/格力/海尔陆股通持股比例周环比变化-0.36%/-0.11%/+0.02%。

核心投资组合建议：白电推荐美的集团、海尔智家、TCL智家、格力电器、海信家电；小家电推荐新宝股份、石头科技、科沃斯、小熊电器、光峰科技；厨电推荐老板电器。

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	
					2024E	2025E	2024E	2025E
000333	美的集团	优于大市	63.60	444065	5.34	5.87	12	11
600690	海尔智家	优于大市	27.02	232318	1.99	2.24	14	12
002668	TCL智家	优于大市	8.32	9020	0.80	0.90	10	9
002705	新宝股份	优于大市	13.17	10775	1.37	1.54	10	9

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

优于大市·维持

证券分析师：陈伟奇

0755-81982606

chenweiqi@guosen.com.cn

S0980520110004

证券分析师：邹会阳

0755-81981518

zouhuiyang@guosen.com.cn

S0980523020001

证券分析师：王兆康

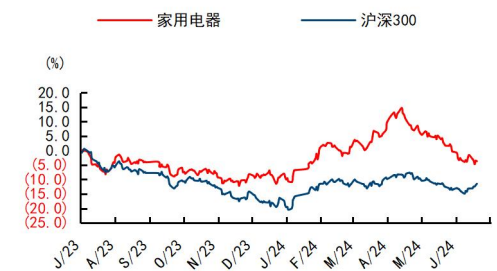
0755-81983063

wangzk@guosen.com.cn

S0980520120004

联系人：李晶

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28周）-6月家电出口额增长超20%，上半年家电内销需求平稳》——2024-07-15
- 《家电行业2024年7月投资策略-白电外销延续高景气，刚需家电内销增长稳健》——2024-07-09
- 《家电行业周报（24年第26周）-7月白电外销排产景气延续，618扫地机销额增长17%》——2024-07-01
- 《中国家电企业出海专题-全球主要家电市场规模、空间与格局，及中国家电出海展望》——2024-06-24
- 《家电行业周报（24年第24周）-5月家电出口景气提升，内销线上承压线下复苏》——2024-06-17

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 国常会进一步推动消费品以旧换新，有望拉动家电内需释放	5
2.2 6月空调产销小幅增长，内销遇冷外销火热	6
2.3 6月家电出口额同比增长21%，空冰出口高景气	6
2.4 亚马逊 Prime Day 美国消费支出同比增长11%	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	11
5、重点标的盈利预测	12

图表目录

图 1: 6 月我国空调产销量增长 4%左右	6
图 2: 6 月我国空调外销量增长超 40%	6
图 3: 6 月家电出口额同比增长 21%	6
图 4: 6 月空调出口额增速持续走高	6
图 5: 6 月冰箱出口额同比增长 26%	7
图 6: 6 月洗衣机出口额增长 5%	7
图 7: 6 月电视机出口额同比增长 13%	7
图 8: 6 月吸尘器出口额增长 16%	7
图 9: 美国消费者 Prime Day 消费支出创下新高、增速环比提升	8
图 10: 本周家电板块实现负相对收益	8
图 11: LME3 个月铜价本周下降	9
图 12: LME3 个月铜价快速上涨后回落	9
图 13: LME3 个月铝价格本周下降	9
图 14: LME3 个月铝价快速上涨后回落	9
图 15: 冷轧价格本周价格下降	9
图 16: 冷轧价格高位回调后震荡下降	9
图 17: 海运价格大幅回落后底部回弹	10
图 18: 天然气价格本周下降	10
图 19: 美的集团本周股通持股比例下降	10
图 20: 格力电器本周股通持股比例下降	10
图 21: 海尔智家本周股通持股比例增加	11
表 1: 中央多次表态支持家电等消费品以旧换新	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

Q2 我国家电内销延续刚需稳健、可选分化的态势，外销维持较高景气，预计家电上市公司经营表现实现稳健增长。盈利端，虽然原材料、海运等成本端因素扰动又起，但成本及运营效率的优化持续推进、产品结构进一步升级，利润率有望延续同比小幅提升的趋势。

分板块看，白电 Q2 外销景气度依然较高，内销增速环比转弱，空调增长降速明显、冰洗表现稳健。厨电受地产影响，预计需求有所承压。厨房小家电内销依然有待复苏，外销在补库及低基数下延续较好增长趋势。清洁电器及生活小电需求表现分化，扫地机在新品升级不加价下需求持续回暖。照明及零部件板块内外销需求企稳，期待外延业务拉动增长。

在家电内需稳健、外销积极的背景下，我们建议积极布局估值具备性价比、股息率可观、海外具备长期成长空间的**白电龙头**，向上有降本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，推荐海外 OBM 业务持续发力的**美的集团**、效率持续优化的**海尔智家**、外销高景气内销持续增长**TCL 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**。

小家电板块推荐海外增长强劲、产品布局日益强化的扫地机器人龙头**石头科技**、**科沃斯**，精品化战略及内部经营调整卓有成效、需求企稳盈利修复的**小熊电器**，激光显示技术全球领先、车载新业务迎来收获期的**光峰科技**，外销逐渐恢复、内销品牌业务不断发展的**新宝股份**。

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。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，推荐积极扩品类的厨电龙头**老板电器**。

零部件板块，推荐家电主业开拓新客户新业务、汽车零部件业务持续放量的**德昌股份**。

（2）分板块观点与建议

白电：在内外销需求企稳向好的背景下，看好白电持续的稳健增长和高股息回报，推荐海外自有品牌和 2B 业务双轮驱动、经营活力强的**美的集团**，内外销稳健增长、效率持续改善的**海尔智家**，外销迎恢复、内销持续增长、发力智能家居多品类业务的冰箱出口龙头 **TCL 智家**，受益于空调景气改善、渠道改革持续推进的**格力电器**，外销高景气、内销较快增长、汽零盈利稳步改善的**海信家电**。

小家电：推荐海外增长强劲、产品布局日益强化的扫地机器人龙头**石头科技**、**科沃斯**，精品化战略及内部经营调整卓有成效、需求企稳盈利修复的**小熊电器**，激光显示技术全球领先、车载新业务迎来收获期的**光峰科技**，外销逐渐恢复、内销品牌业务不断发展的**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**。

2、本周研究跟踪与投资思考

7月19日国务院常务会议召开，研究加力支持消费品以旧换新政策措施，决定统筹安排超长期特别国债资金，进一步推动消费品以旧换新等。中央进一步支持家电等消费品以旧换新，有望刺激内需潜力，拉动家电销售。

产业在线数据显示，6月我国空调销量同比增长5%，其中内销量下滑16%，外销量增长46%，呈现出内需降速、外销火热的特征。海关总署的数据同样显示我国国家电出口处于高景气状态，6月我国家电出口额（人民币口径）同比增长21%，其中空调出口额增长42%、冰箱出口额增长26%，增速较为领先。

7月16日-17日，亚马逊Prime Day再次创下销售的新高，美国消费者共计花费142亿美元，同比增长11%，增速环比2023年有所提升，美国线上消费需求实现加速增长。

2.1 国常会进一步推动消费品以旧换新，有望拉动家电内需释放

7月19日国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新政策措施。会议指出，大规模设备更新和消费品以旧换新牵引性带动性强，加大政策支持力度有利于更好释放内需潜力。会议决定，**统筹安排超长期特别国债资金，进一步推动大规模设备更新和消费品以旧换新。支持地方增强消费品以旧换新能力，加大汽车报废更新、家电产品以旧换新补贴力度，落实废弃电器电子产品回收处理资金支持政策。**中央加力支持家电等消费品以旧换新，有望进一步刺激内需潜力，拉动白电、厨电等产品更新换代，推动家电内销的增长。

表1：中央多次表态支持家电等消费品以旧换新

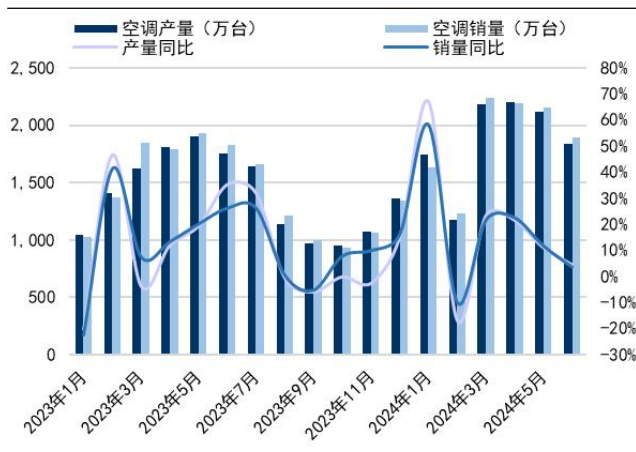
时间	具体支持措施
2022.3.5	2022年《政府工作报告》中提及鼓励地方开展绿色智能家电下乡和以旧换新。
2022.7.13	国务院常务会议确定支持绿色智能家电消费的措施，要加快释放绿色智能家电消费潜力。一是开展全国绿色智能家电下乡，鼓励有条件地方予以资金和政策支持。实施中要维护全国统一开放大市场，保障公平竞争。二是完善绿色智能家电标准，推进安装、维修等全链条服务标准化。三是支持发展废旧家电回收利用，全面实施千兆光纤网络工程，加快城镇老旧小区改造，巩固提升农村电网，为扩大家电消费提供支撑。
2022.7.28	商务部等13部门关于促进绿色智能家电消费若干措施的通知提到，开展全国绿色智能家电“以旧换新”活动，推进绿色智能家电下乡，鼓励基本装修交房和家电租赁，拓展消费场景提升消费体验，统筹举办家电消费季、家电网购节等各类消费促进活动，优化绿色智能家电供给，推行绿色家电、智能家电、物联网等高端品质认证，实施家电售后服务提升行动，加强废旧家电回收利用。
2022.12.14	中共中央、国务院《扩大内需战略规划纲要（2022—2035年）》提及，促进家庭装修消费，增加智能家电消费，推动数字家庭发展；规范发展汽车、动力电池、家电、电子产品回收利用行业；推动农村居民汽车、家电、家具、家装消费升级。
2023.6.9	商务部等4部门联合发布《关于做好2023年促进绿色智能家电消费工作的通知》，要求各地商务主管部门等做好：1) 统筹组织绿色智能家电消费促进活动，2) 深入开展家电以旧换新，3) 扎实推进绿色智能家电下乡，4) 实施家电售后服务提升行动，5) 加强废旧家电回收工作，并报送《2023年家电消费促进活动安排表》、《家电售后服务领跑企业推荐表》及《2023年绿色智能家电下乡和家电以旧换新季报表》。
2024.2.23	中央财经委员会第四次会议强调，实行大规模设备更新和消费品以旧换新，将有力促进投资和消费，既利当前、更利长远。要鼓励汽车、家电等传统消费品以旧换新，推动耐用消费品以旧换新，对消费品以旧换新，要坚持中央财政和地方政府联动，统筹支持全链条各环节，更多惠及消费者。
2024.3.13	国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，强调要加大财税、金融、投资等政策支持力度，打好政策组合拳，引导商家适度让利，形成更新换代规模效应。到2027年，废旧家电回收量较2023年增长30%。开展家电产品以旧换新，以提升便利性为核心，畅通家电更新消费链条。支持家电销售企业联合生产企业、回收企业开展以旧换新促销活动，开设线上线下家电以旧换新专区，对以旧家电换购节能家电的消费者给予优惠。鼓励有条件的地方对消费者购买绿色智能家电给予补贴。加快实施家电售后服务提升行动。坚持中央财政和地方政府联动支持消费品以旧换新，鼓励有条件的地方统筹使用中央财政安排的现代商贸流通体系相关资金等，支持家电等领域耐用消费品以旧换新。
2024.7.19	国务院常务会议指出，大规模设备更新和消费品以旧换新牵引性带动性强，加大政策支持力度有利于更好释放内需潜力。会议决定，统筹安排超长期特别国债资金，进一步推动大规模设备更新和消费品以旧换新。支持地方增强消费品以旧换新能力，加大汽车报废更新、家电产品以旧换新补贴力度，落实废弃电器电子产品回收处理资金支持政策。

资料来源：中国政府网，国信证券经济研究所整理

2.2 6月空调产销小幅增长，内销遇冷外销火热

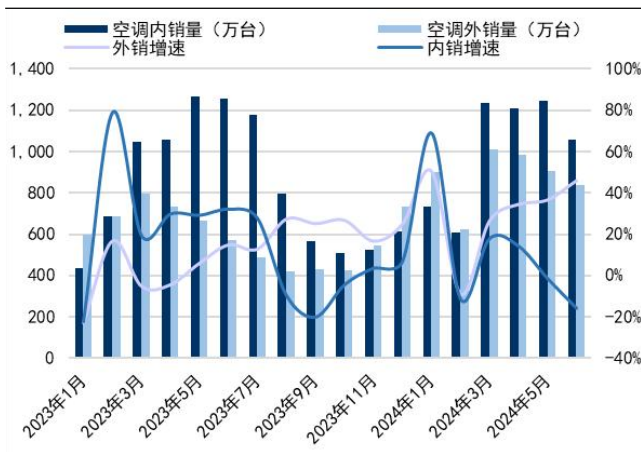
6月空调销量增长5%，内销有所下滑、外销量增长超40%。产业在线数据显示，6月我国空调总销量1894万台，同比增长3.6%；空调生产1839万台，同比增长4.6%，6月末空调企业端库存同比降低1.0%。其中内销1057万台，同比下降15.8%；外销837万台，同比增长46.1%。5月以来空调内需在南方多降雨天气等影响下，出现承压；外销则保持高景气，6月增速环比有所提升，在全球高温的背景下，东南亚和中东等海外市场需求呈现出一定的爆发趋势。

图1：6月我国空调产销量增长4%左右



资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

图2：6月我国空调外销量增长超40%

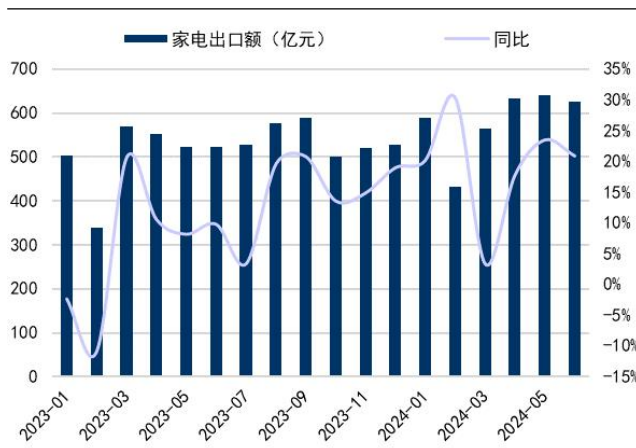


资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

2.3 6月家电出口额同比增长21%，空冰出口高景气

6月家电出口额同比增长21%，延续较高景气，其中空调出口额增长42%、冰箱出口额增长26%，增速相对领先。根据海关总署发布的数据，6月我国家电出口额达到627亿元，同比增长20.9%。6月家电出口额延续20%以上较高景气增长。分品类看，空调6月出口额同比增长42.0%，冰箱出口额增长25.9%，洗衣机出口额增长5.1%，电视机出口额增长13.4%，吸尘器出口增长16.0%。在海外高温天气带动下，空冰出口表现靓丽，实现较快增长。

图3：6月家电出口额同比增长21%



资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

图4：6月空调出口额增速持续走高



资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

图5: 6月冰箱出口额同比增长 26%



资料来源: 海关总署, 国信证券经济研究所整理

图6: 6月洗衣机出口额增长 5%



资料来源: 海关总署, 国信证券经济研究所整理

图7: 6月电视机出口额同比增长 13%



资料来源: 海关总署, 国信证券经济研究所整理

图8: 6月吸尘器出口额增长 16%

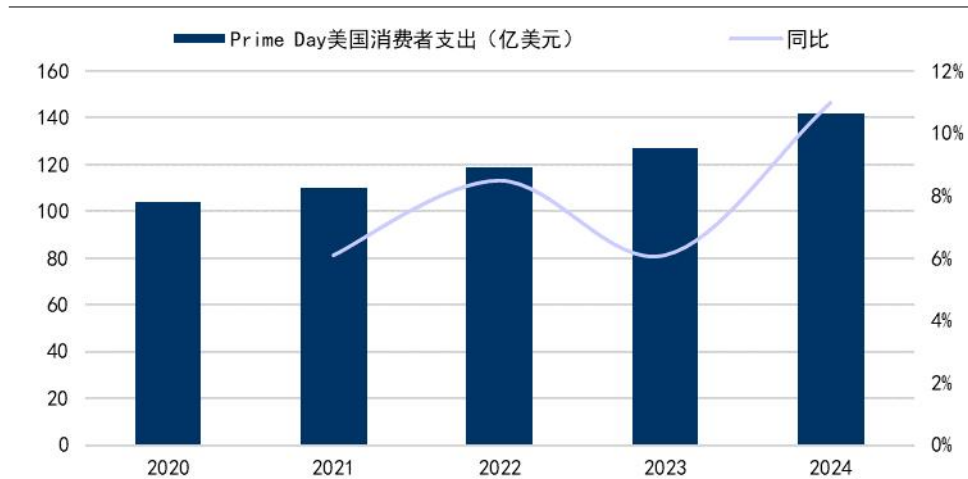


资料来源: 海关总署, 国信证券经济研究所整理

2.4 亚马逊 Prime Day 美国消费支出同比增长 11%

据 Adobe Analytics 报告, 7月16日-17日举行的亚马逊 Prime Day 再次创下销售记录, 美国消费者共计花费 142 亿美元, 同比增长 11%。其中, 第一天, 消费者支出达 72 亿美元, 比去年增长 11.2%。第二天继续保持这一势头, 支出达到 70 亿美元, 同比增长 10.4%。电子产品和家具成为推动销售的主要类别, 消费者利用折扣来升级家居和个人 3C 数码。此次亚马逊 Prime Day 增速环比 2023 年(6.1%)有所提升, 美国线上消费需求实现加速增长, 预计家电同样取得较为不错的增长表现, 国内家电企业有望受益。

图9: 美国消费者 Prime Day 消费支出创下新高、增速环比提升



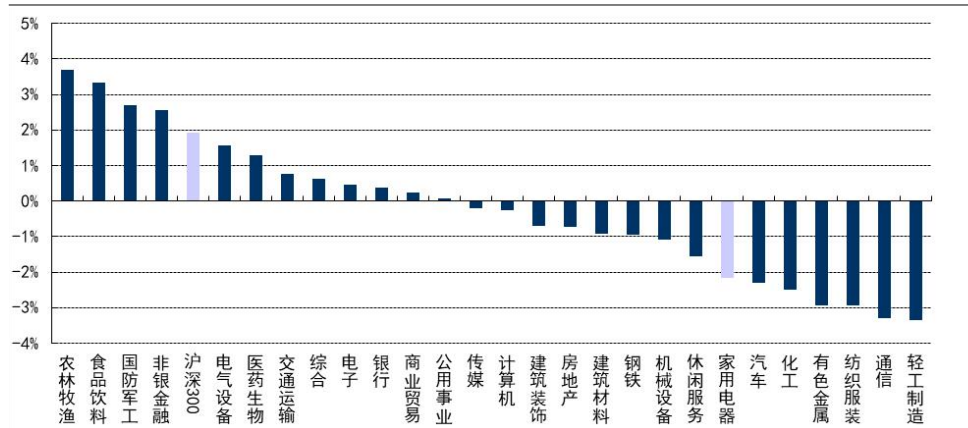
资料来源: Adobe Analytics, 国信证券经济研究所整理

3、重点数据跟踪

3.1 市场表现回顾

本周家电板块-2.16%；沪深300指数+1.92%，周相对收益-4.08%。

图10: 本周家电板块实现负相对收益

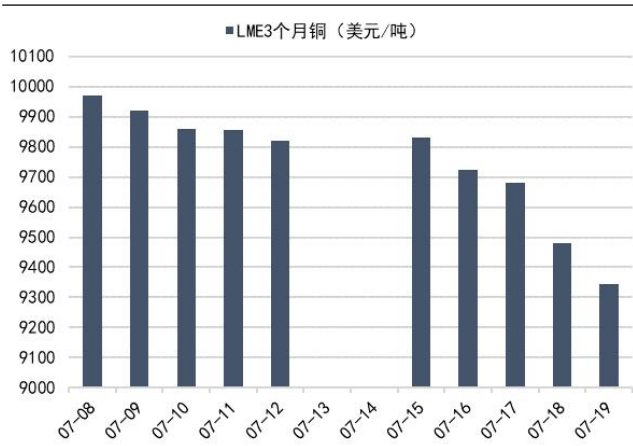


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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-4.9%、-4.7%至 9343/2367 美元/吨; 冷轧板价格 (上海: 价格: 冷轧板卷 (1.0mm)) 周环比-0.2%至 4000 元/吨。

图11: LME3个月铜价本周下降



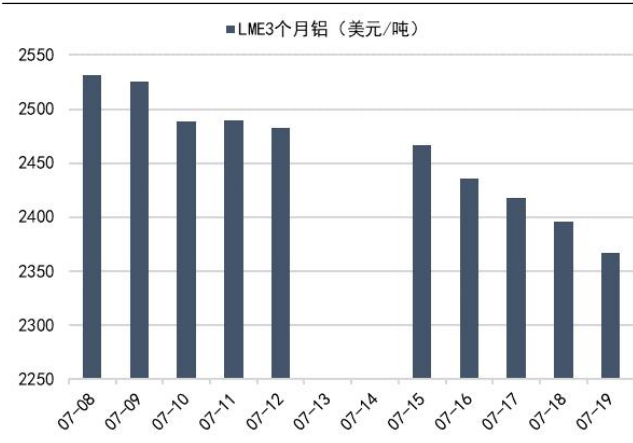
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图12: LME3个月铜价快速上涨后回落



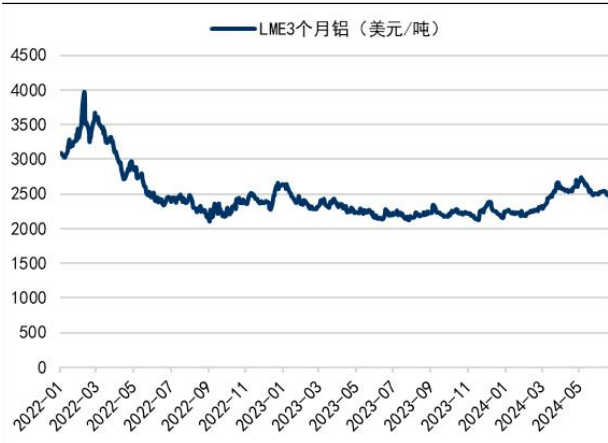
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图13: LME3个月铝价格本周下降



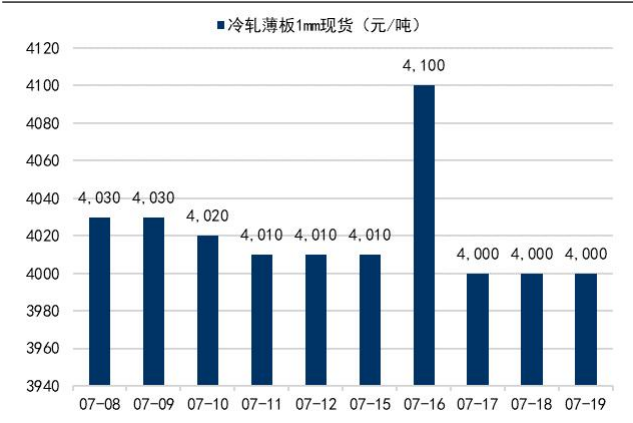
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图14: LME3个月铝价快速上涨后回落



资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图15: 冷轧价格本周价格下降



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图16: 冷轧价格高位回调后震荡下降



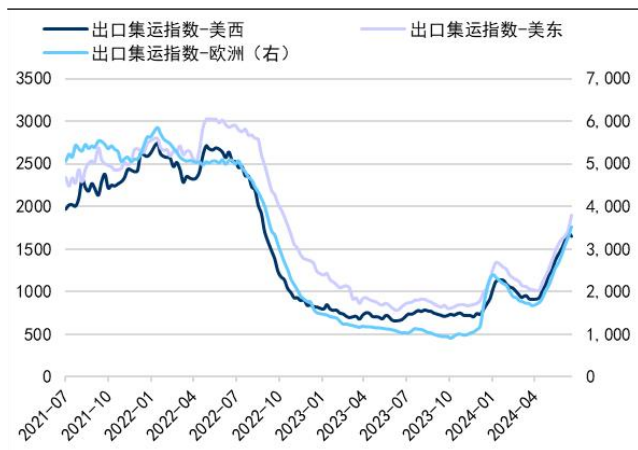
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

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，近期底部快速回弹。本周出口集运指数-美西线为 1650.86，周环比-2.20%；美东线为 1900.11，周环比+9.96%；欧洲线为 3520.93，周环比+7.25%。

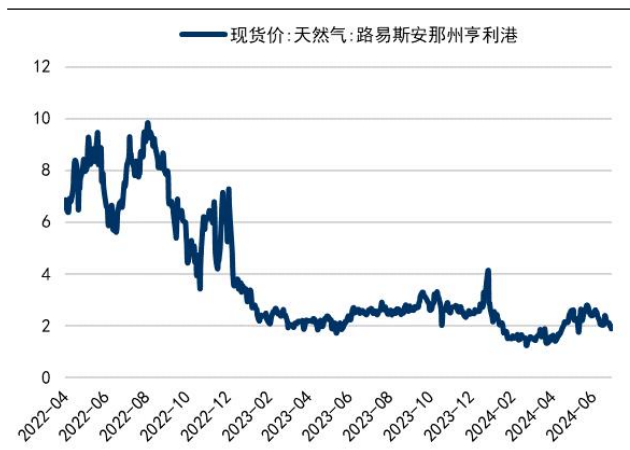
海外天然气价格自 2020 年底开始攀升，近期回落后保持震荡。本周海外天然气价格（此处以路易斯安那州亨利港天然气现货价代表）周环比-12.3%至 1.89 美元/百万英热单位。

图17: 海运价格大幅回落后底部回弹



资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

图18: 天然气价格本周下降

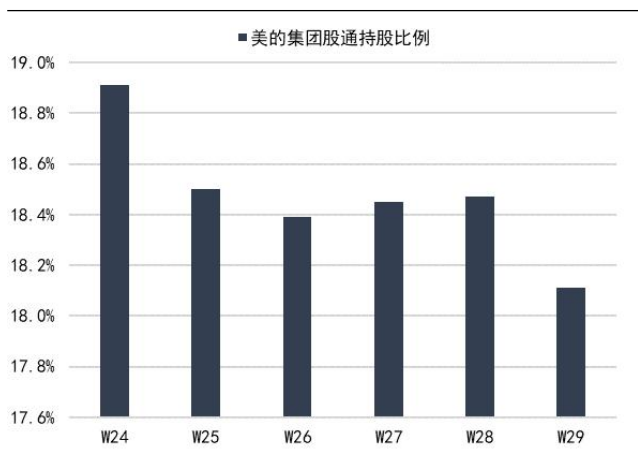


资料来源:金联创, Wind, 国信证券经济研究所整理

3.4 北向资金跟踪

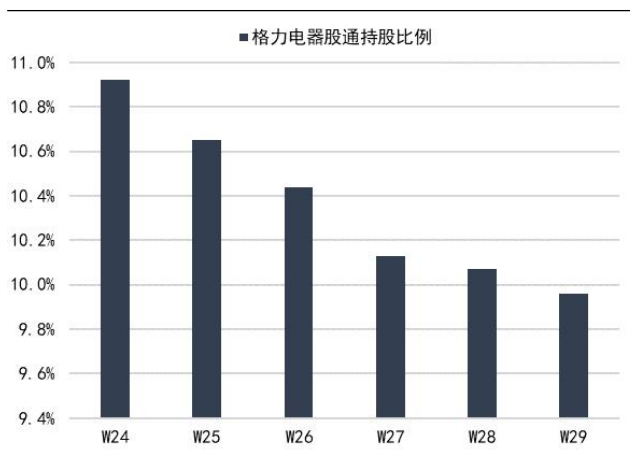
资金流向方面，本周重点公司陆股通持股比例表现分化，美的/格力/海尔陆股通持股比例周环比变化-0.36%/-0.11%/+0.02%。

图19: 美的集团本周股通持股比例下降



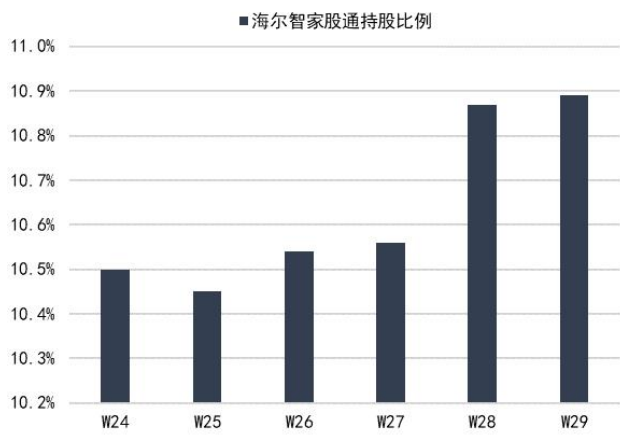
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图20: 格力电器本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21: 海尔智家本周股通持股比例增加



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

【海尔智家】公司拟以 9.8 亿人民币的对价，收购伊莱克斯于南非市场从事热水器业务子公司 100% 的股权及人员，预计将于 2024Q4 完成。

【泉峰控股】预计 2024H1 实现纯利 0.6-0.65 亿美元，同比增长 22%-33%。利润增长主要系：1) 终端销售强劲、客户订单量增加，公司收入增长；2) 扩大生产规模并提高生产效率；3) 均衡高效的运营开支；4) 汇率及原材料处于有利位置。

【德昌股份】预计 2024H1 实现收入 18.6 亿元，同比增长 38.8%；归母净利润 2.1 亿元，同比增长 20.4%；扣非归母净利润 1.9 亿元，同比增长 17.0%。经折算，预计 Q2 收入 10.4 亿元，同比增长 33.4%；归母净利润 1.2 亿元，同比下滑 6.3%；扣非利润 1.1 亿元，同比下降 10.0%。

4.2 行业动态

【奥维云网：2024 上半年厨卫市场总结：低新增与弱换新交织，争渡】奥维云网 (AVC) 推总数据显示，2024 上半年厨卫大电 (烟、灶、消、洗、嵌、集、电热、燃热、净水) 零售量 4149 万台，同比增长 0.5%，零售额 771 亿元，同比下滑 2.3%。

【奥维云网：2024 上半年品需厨电市场总结：形有波动、势仍向好】2024 年上半年厨卫品需类 (洗碗机、消毒柜、嵌入式微蒸烤) 受益于结构性增长带动，品需厨电整体平稳增长。奥维云网 (AVC) 推总数据显示，品需厨电上半年累计零售额为 111 亿元，同比增长 3.6%；累计零售量为 333 万台，同比增长 2.3%；分品类看，洗碗机零售额同比增长 4.6%，消毒柜零售额同比增长 1.5%，嵌入式整体零售额同比增长 2.2%，预计下半年品需厨电市场继续稳中有进。

【奥维云网：2024 上半年净化器市场总结：全渠道同比增长超 20%，新需求拉动明显】奥维云网 (AVC) 全渠道推总数据显示，2024 上半年净化器品类零售额达到 25.1 亿元，同比增长 22.9%，零售量达 149.1 万台，同比增长 26.9%，实现了自 2017 年以来首次正增长。

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
				2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023
000333	美的集团	优于大市	63.60	4.80	5.34	5.87	13	12	11	2.57
000651	格力电器	优于大市	39.25	5.15	5.74	6.15	8	7	6	1.82
600690	海尔智家	优于大市	27.02	1.76	1.99	2.24	15	14	12	2.38
688696	极米科技	优于大市	67.50	1.72	3.11	4.41	55	22	15	1.56
002032	苏泊尔	优于大市	48.59	2.70	2.91	3.12	18	17	16	5.72
002242	九阳股份	优于大市	10.46	0.51	0.63	0.72	21	17	15	2.23
002705	新宝股份	优于大市	13.17	1.19	1.37	1.54	11	10	9	1.39
002959	小熊电器	优于大市	47.78	2.84	3.11	3.48	17	15	14	2.67
002508	老板电器	优于大市	21.08	1.83	2.01	2.19	12	10	10	1.82
002677	浙江美大	优于大市	7.22	0.72	0.73	0.74	10	10	10	2.22
300894	火星人	优于大市	12.16	0.61	0.74	0.79	20	17	15	3.14
300911	亿田智能	优于大市	25.41	1.68	1.86	2.01	15	14	13	2.46
605336	帅丰电器	优于大市	10.58	1.03	1.09	1.15	10	10	9	0.97
603486	科沃斯	优于大市	40.71	1.06	2.11	2.66	38	19	15	3.49
688169	石头科技	优于大市	332.63	15.60	18.28	21.21	21	18	16	3.71
688007	光峰科技	优于大市	15.23	0.22	0.37	0.65	68	42	24	2.51
688793	倍轻松	优于大市	32.95	-0.59	1.18	1.65	-56	28	20	7.19
000921	海信家电	优于大市	27.10	2.04	2.35	2.63	13	12	10	2.63
000541	佛山照明	优于大市	4.57	0.19	0.26	0.32	24	17	14	1.11
603757	大元泵业	优于大市	17.81	1.71	1.93	2.21	10	9	8	1.80
2148.HK	Vesync	优于大市	4.39	0.07	0.08	0.09	8	7	6	1.97
2285.HK	泉峰控股	优于大市	19.46	-0.07	0.24	0.29	-34	10	9	1.32
603303	得邦照明	优于大市	11.10	0.79	0.90	1.03	14	12	11	1.49
002668	TCL 智家	优于大市	8.32	0.73	0.80	0.90	11	10	9	5.54
301332	德尔玛	优于大市	8.95	0.24	0.38	0.44	37	24	20	1.47
603215	比依股份	优于大市	11.84	1.07	1.16	1.32	11	10	9	1.98
605555	德昌股份	优于大市	17.45	0.87	1.11	1.40	20	16	12	2.31
603187	海容冷链	优于大市	10.86	1.06	1.07	1.29	10	10	8	1.03

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理和预测

注: 港股 Vesync、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	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	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 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	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