

家电行业 2024 年 8 月投资策略

关注家电以旧换新政策落地，8 月空调外销排产量增长 26%

优于大市

核心观点

本月跟踪与思考：7 月底国家发改委宣布将直接安排超长期国债资金，用于支持家电等消费品以旧换新，预计 8 月各地有望落实执行细则，并开始以旧换新补贴，有望拉动家电消费需求，建议积极关注政策催化下家电内需反弹。

以旧换新政策落地在即，积极关注内销复苏反弹。7 月 25 日，国家发改委、财政部宣布将直接向地方安排 1500 亿元左右超长期特别国债资金，用于落实支持地方提升消费品以旧换新能力、支持家电产品以旧换新等共六项支持政策。补贴支持资金按照总体 9:1 的原则实行央地共担；截至 2024 年 12 月 31 日未用完的中央下达资金额度收回中央。因此家电以旧换新将在 2024 年下半年大规模展开，预计 8 月各地将陆续出台补贴细则，推动以旧换新具体落地。建议积极关注内销在以旧换新政策下的积极反弹，推荐中高端品牌布局全面、换新需求强劲、估值处于近三年低位的白电龙头格力电器、美的集团、海尔智家、海信家电，厨电龙头老板电器。

白电 8 月排产量同比增长 1%，空调外销排产延续高景气。根据产业在线的数据，8 月白电合计排产量达到 2672 万台，较去年同期生产实绩增长 1.1%，增速环比小幅回升。分品类看，8 月空调内/外销排产较去年同期内/外销量 -15.8%/+25.7%，内外销合计排产较去年同期生产实绩增长 5.3%。冰箱内/外销排产较去年同期内/外销量 -13.1%/+8.0%，合计排产量同比下降 4.3%。洗衣机内/外销排产较去年同期内/外销量 +1.4%/+0.4%，合计排产量同比增长 0.5%。8 月白电外销排产增速环比回落，但依然具备较强的增长韧性；白电内销排产有所承压，但预计在以旧换新政策刺激下，内销排产有望反弹。

上半年大家电外销拉动增长良好，扫地机内销增长 19%。产业在线数据显示，2024H1 我国空调销量同比增长 15.5%，内外销同比分别增长 5.3%/30.0%；冰箱销量同比增长 13.8%，内外销同比分别增长 3.7%/23.8%；洗衣机销量同比增长 11.8%，内外销分别增长 2.4%/22.1%；油烟机销量同比增长 11.7%，内外销分别增长 1.5%/23.5%。虽然大家电需求受地产影响，但上半年大家电内销需求表现稳健，韧性凸显；外销增长高景气，带动整体销量实现较好增长。2024H1 扫地机器人销额增长 18.8%，销量增长 11.9%，增速环比持续提升。

重点数据跟踪：市场表现：7 月家电板块月相对收益 -1.70%。**原材料：**7 月 LME3 个月铜、铝价格分别月度环比 -4.9%、-9.1%，铜、铝价格高位回落；冷轧板价格月环比 -5.1%。**集运指数：**美西/美东/欧洲线 7 月环比分别 +12.37%/+16.66%/+27.22%；**资金流向：**7 月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月环比 -0.35%/-0.56%/+0.52%。

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

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	62.99	440002	5.34	5.87	12	11
600690	海尔智家	优于大市	26.40	231562	1.99	2.24	13	12
000651	格力电器	优于大市	40.65	228917	5.74	6.15	7	7
002668	TCL 智家	优于大市	9.05	9811	0.80	0.90	11	10
000921	海信家电	优于大市	28.38	36211	2.35	2.63	12	11

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业投资策略

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：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

联系人：李晶 lijing29@guosen.com.cn

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 30 周）-中央出资支持家电以旧换新，利好家电更新需求释放》——2024-07-27
- 《家电行业周报（24 年第 29 周）-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%》——2024-07-22
- 《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

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、本月研究跟踪与投资思考	5
2.1 以旧换新政策落地在即，积极关注内销复苏反弹	5
2.2 白电 8 月排产量同比增长 1%，空调外销排产延续高景气	6
2.3 上半年大家电外销拉动增长良好，扫地机内销增长 19%	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 海运价格跟踪	9
3.4 北向资金跟踪	10
4、重点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: 中央安排 1500 亿元用于家电以旧换新等支持政策	5
图 2: 8 月白电排产量增速企稳	6
图 3: 8 月我国空调内销排产增速回落、外销排产高景气	6
图 4: 8 月我国冰箱内外销排产量增速相对稳健	6
图 5: 8 月我国洗衣机内销排产企稳回升、外销排产稳定	6
图 6: 2024H1 我国大家电实现双位数销量增长	7
图 7: 2024H1 我国大家电内销量增长稳健	7
图 8: 2024H1 我国大家电外销量增长较快	7
图 9: 2024H1 扫地机量额增速呈现环比提升趋势	7
图 10: 本月家电板块实现负相对收益	8
图 11: 长期: LME3 个月铜价高位回落	8
图 12: 短期: LME3 个月铜价震荡回落	8
图 13: 长期: LME3 个月铝价高位回调	9
图 14: 短期: LME3 个月铝价震荡回落	9
图 15: 长期: 冷轧板价格高位回落	9
图 16: 短期: 冷轧板价格近期震荡下跌	9
图 17: 海运价格触底回升	10
图 18: 美的集团 7 月股通持股比例下降	10
图 19: 格力电器 7 月股通持股比例下降	10
图 20: 海尔智家 7 月股通持股比例上升	11
表 1: 预计本轮家电以旧换新有望拉动家电销售额增速 10%-24%	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**。

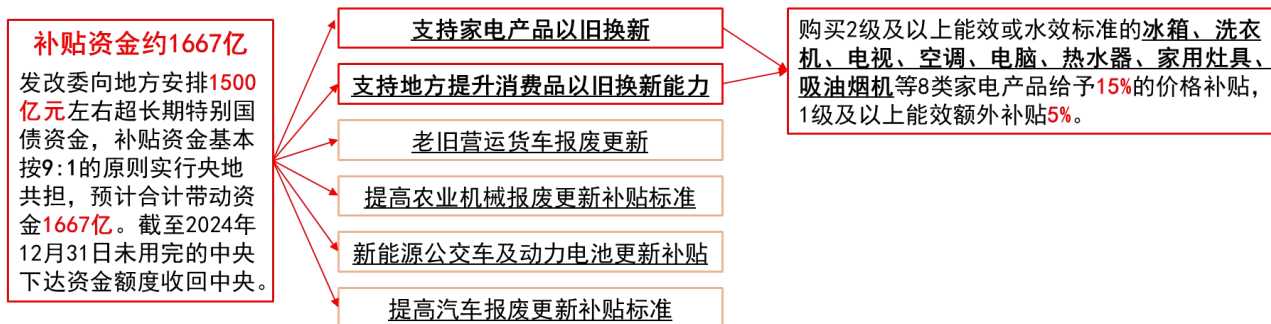
2、本月研究跟踪与投资思考

7月国家发改委、财政部宣布将直接安排超长期特别国债资金，用于支持家电等消费品以旧换新，资金补贴截至2024年12月31日。预计8月各地有望落实具体执行规则，并开始以旧换新补贴，有望充分刺激家电下半年的消费需求。建议积极关注有望受益于家电以旧换新政策的白电龙头格力电器、美的集团、海尔智家、海信家电，厨电龙头老板电器等。

2.1 以旧换新政策落地在即，积极关注内销复苏反弹

预计8月各地有望陆续出台家电以旧换新细则，全国性家电换新补贴即将展开，有望拉动家电消费需求。7月25日，国家发改委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，宣布将直接向地方安排1500亿元左右超长期特别国债资金，用于落实支持老旧营运货车报废更新、支持地方提升消费品以旧换新能力、提高汽车报废更新补贴标准、支持家电产品以旧换新等共六项支持政策。补贴支持资金按照总体9:1的原则实行央地共担；截至2024年12月31日未用完的中央下达资金额度收回中央。因此家电以旧换新将在2024年下半年大规模展开，预计8月各地将陆续出台补贴细则，推动以旧换新具体落地。根据我们此前研报中的测算，若假设补贴资金分配家电比例为10%-17%，预计此次以旧换新有望拉动家电千亿左右的销售额，约拉动家电内销额增长11%-24%。建议积极关注内销在以旧换新政策下的积极反弹，推荐中高端品牌布局全面、换新需求强劲、估值处于近三年低位的白电龙头格力电器、美的集团、海尔智家、海信家电，厨电龙头老板电器。

图1：中央安排1500亿元用于家电以旧换新等支持政策



资料来源：《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，国信证券经济研究所整理

表1：预计本轮家电以旧换新有望拉动家电销售额增速10%-24%

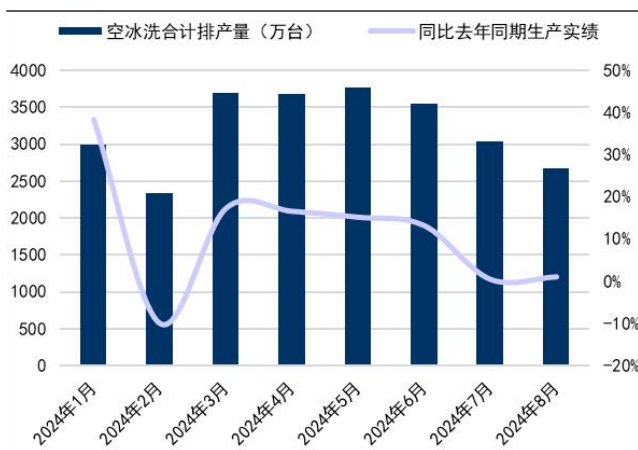
	悲观情况	中性情况	乐观情况
总补贴资金（亿元）		1500/0.9=1667	
资金分配家电以旧换新的比例	10.0%	13.3%	16.7%
家电以旧换新补贴金额（亿元）	166.7	222.2	277.8
以旧换新补贴标准		15%-20%	
预计拉动家电销售额（亿元）	833-1111	1111-1481	1389-1852
2023年家电内销额（亿元）		7736	
预计对家电内销额的拉动比例	11%-14%	14%-19%	18%-24%

资料来源：发改委官网，全国家用电器工业信息中心，国信证券经济研究所整理和预测

2.2 白电 8 月排产量同比增长 1%，空调外销排产延续高景气

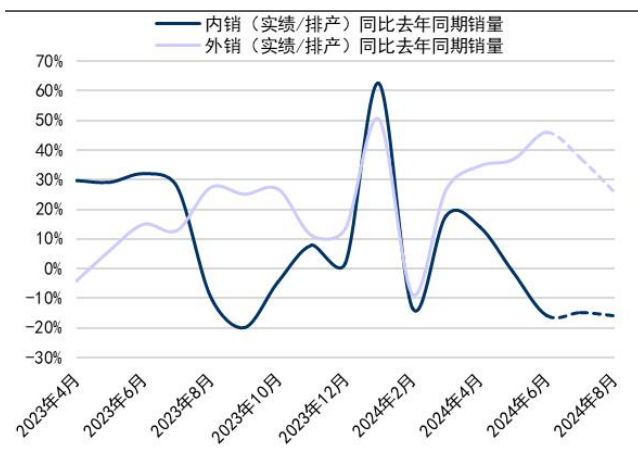
8 月白电排产量同比增长 1%，外销排产增速有所放缓，但空调增速依然较高；内销有所企稳，预计随着政策刺激下需求复苏，预计内销有望反弹。根据产业在线的数据，8 月白电合计排产量达到 2672 万台，较去年同期生产实绩增长 1.1%，增速环比小幅回升。分品类看，8 月空调内销排产较去年同期内销量下滑 15.8%，外销排产较去年同期外销量增长 25.7%，内外销合计排产 1199 万台，同比去年同期生产实绩增长 5.3%。8 月冰箱内销排产较去年同期内销量下滑 13.1%，外销排产较去年同期外销量增长 8.0%，冰箱合计排产量 750 万台，同比去年同期生产实绩下降 4.3%。8 月洗衣机内销排产较去年同期内销量增长 1.4%，外销排产较去年同期外销量增长 0.4%，洗衣机内外销合计排产量 723 万台，同比去年同期生产实绩增长 0.5%。8 月白电外销排产增速环比回落，但依然具备较强的增长韧性；白电内销排产虽然有所承压，但预计在家电以旧换新政策刺激下，内销排产有望反弹。

图2：8 月白电排产量增速企稳



资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

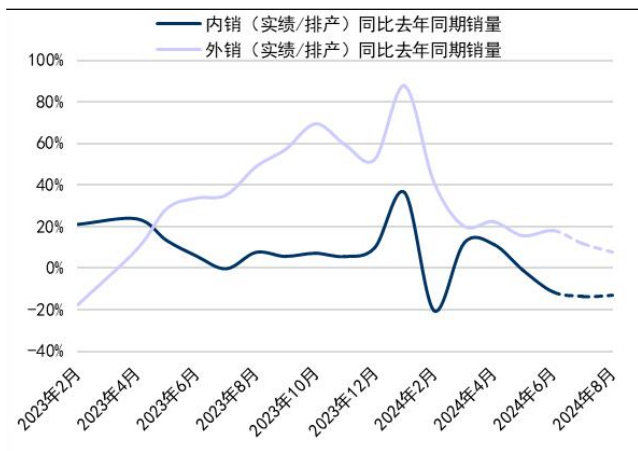
图3：8 月我国空调内销排产增速回落、外销排产高景气



资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

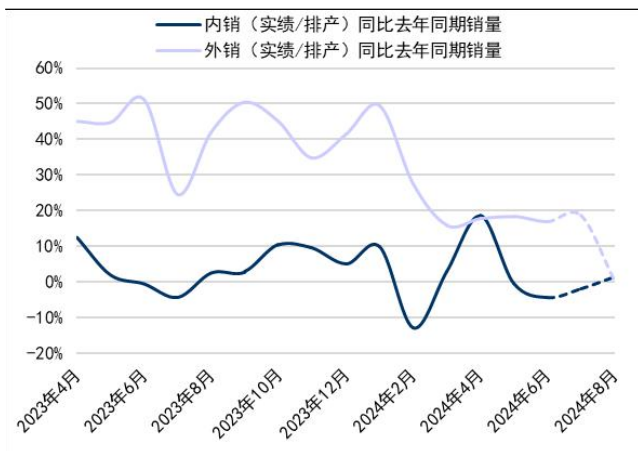
注：实线为内/外销量同比去年同期销量，虚线为当月排产同比去年同期销量，下同

图4：8 月我国冰箱内外销排产量增速相对稳健



资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

图5：8 月我国洗衣机内销排产企稳回升、外销排产稳定



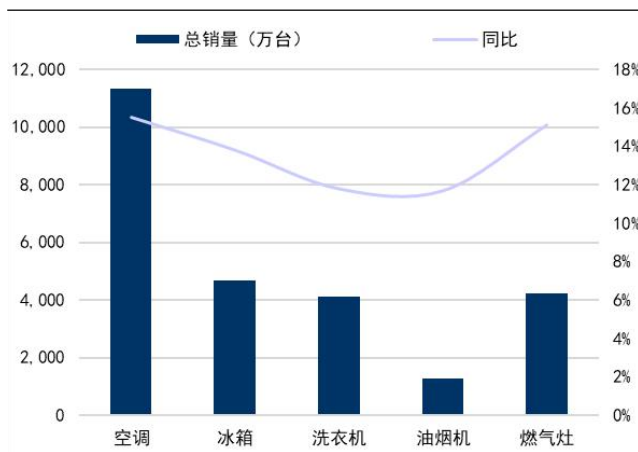
资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

2.3 上半年大家电外销拉动增长良好，扫地机内销增长 19%

2024H1 空冰洗总销量同比分别+16%/+14%/+12%，在外销高增内销稳健下实现良好增长；扫地机器人 H1 内销额/量增长 19%/12%，实现量价齐升。产业在线数据显示，2024H1 我国空调销量 11347 万台，同比增长 15.5%，其中内外销同比分别增长 5.3%/30.0%；冰箱销量 4695 万台，同比增长 13.8%，其中内外销同比分别增长 3.7%/23.8%；洗衣机销量 4135 万台，同比增长 11.8%，其中内外销同比分别增长 2.4%/22.1%；油烟机销量 1295 万台，同比增长 11.7%，其中内外销同比分别增长 1.5%/23.5%；燃气灶销量 4236 万台，同比增长 15.1%，其中内外销同比分别增长 1.3%/17.9%。虽然大家电需求受地产影响，但上半年大家电内销需求表现稳健，韧性凸显；外销增长高景气，带动整体销量实现较好增长。

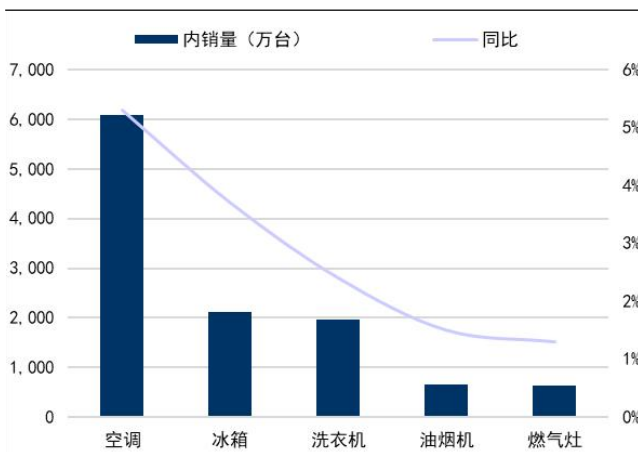
奥维云网数据显示，2024H1 扫地机器人销额增长 18.8%，销量增长 11.9%，增速环比延续加速趋势。增长主要受新品拉动，品牌产品布局更加全面，实现从单品到全价格段全覆盖，头部品牌上半年发布新品数量远超去年同期。

图6：2024H1 我国大家电实现双位数销量增长



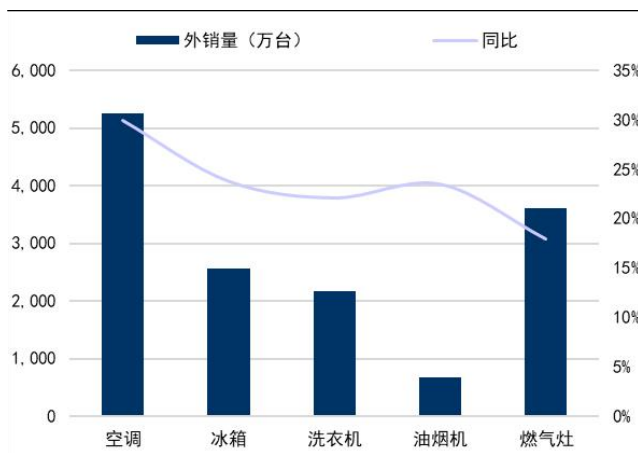
资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

图7：2024H1 我国大家电内销量增长稳健



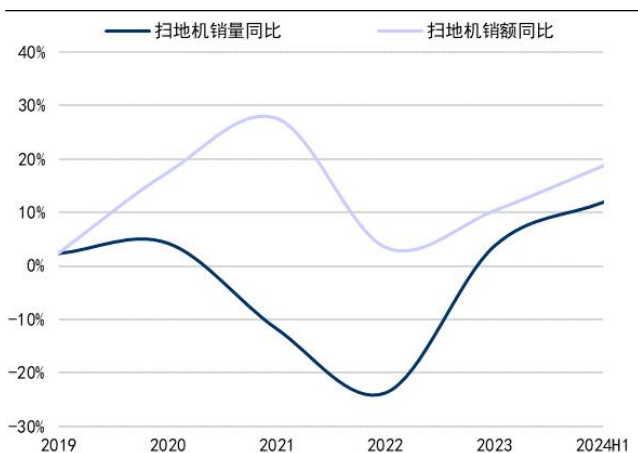
资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

图8：2024H1 我国大家电外销量增长较快



资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

图9：2024H1 扫地机量额增速呈现环比提升趋势



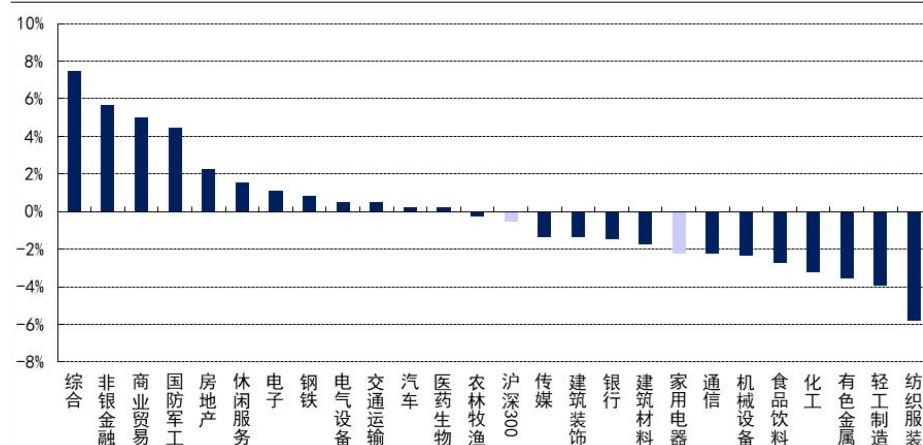
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

3、重点数据跟踪

3.1 市场表现回顾

7月家电板块下跌2.27%；沪深300指数下跌0.57%，月相对收益-1.70%。

图10: 本月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, 7月LME3个月铜、铝价格分别月度环比-4.9%、-9.1%至9110、2272美元/吨, 铜、铝价格高位回落; 冷轧板(上海: 价格: 冷轧板卷(1.0mm)) 价格高位持续回落, 月环比-5.1%至3860元/吨。

图11: 长期: LME3个月铜价高位回落



资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图12: 短期: LME3个月铜价震荡回落



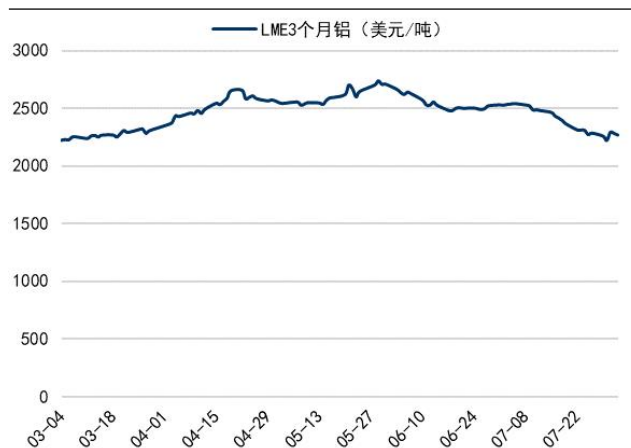
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图13: 长期: LME3个月铝价高位回落



资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图14: 短期: LME3个月铝价震荡回落



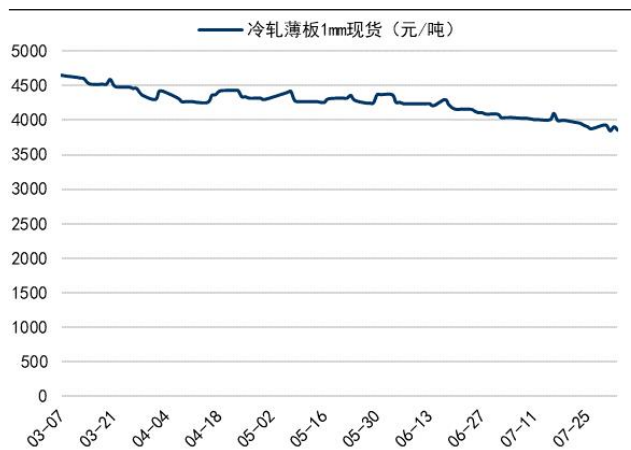
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图15: 长期: 冷轧板价格高位回落



资料来源: 商务部, 国信证券经济研究所整理

图16: 短期: 冷轧板价格近期震荡下跌

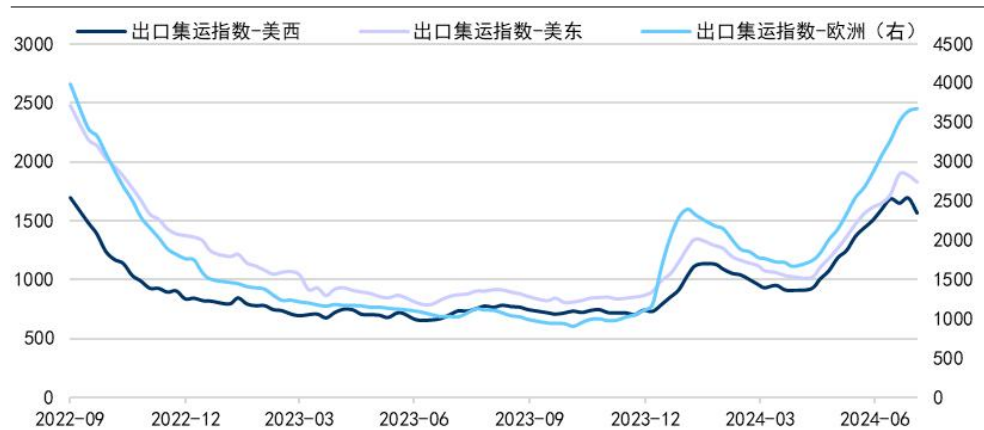


资料来源: 商务部, 国信证券经济研究所整理

3.3 海运价格跟踪

海运价格自 2022 年 8 月以来高位持续回落, 近期触底大幅回升。7 月出口集运指数-美西线为 1567.82, 月环比+12.37%; 美东线为 1831.63, 月环比+16.66%; 欧洲线为 3684.44, 月环比+27.22%。

图17: 海运价格触底回升

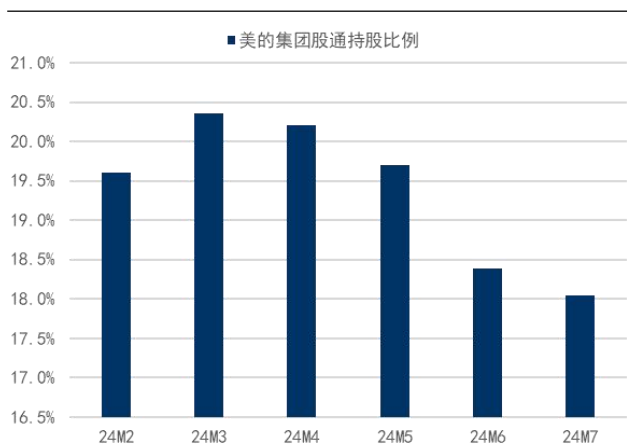


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3.4 北向资金跟踪

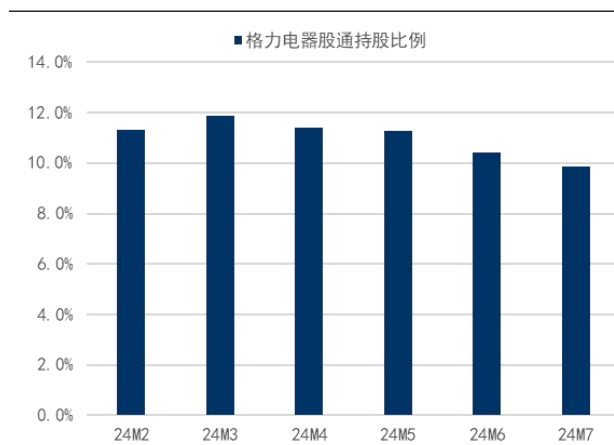
资金流向方面, 7月重点公司陆股通持股比例表现分化, 美的/格力/海尔陆股通持股比例与上月相比分别-0.35%/-0.56%/+0.52%。

图18: 美的集团 7月股通持股比例下降



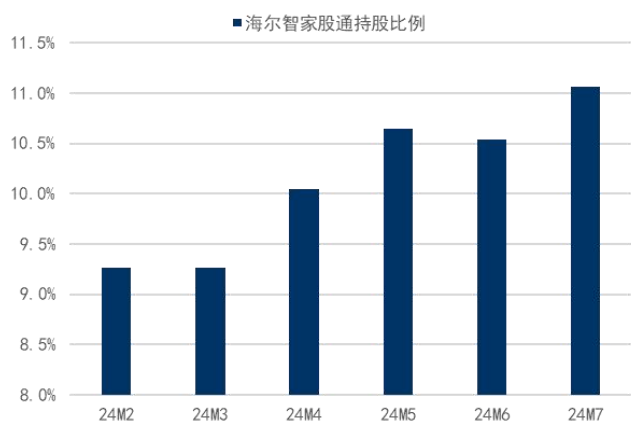
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图19: 格力电器 7月股通持股比例下降



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图20: 海尔智家 7 月股通持股比例上升



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4、重点公司公告与行业动态

4.1 公司公告

【苏泊尔】2024 年半年度业绩快报: 公司 2024H1 实现营收 109.6 亿/+9.8%, 归母净利润 9.4 亿/+6.8%, 扣非归母净利润 9.2 亿/+7.6%。经折算, Q2 实现收入 55.9 亿/+11.3%, 归母净利润 4.7 亿/+6.4%, 扣非归母净利润 4.6 亿/+7.2%。公司内销收入略有增长, 外销客户订单增长明显。H1 公司毛利率有一定下滑, 但通过提高营销效率并严格控制各项费用支出, 利润实现稳健增长。

【美的集团】公司于近日收到证监会出具的《关于美的集团股份有限公司境外发行上市备案通知书》, 公司拟发行不超过 6.5 亿股境外上市普通股并在香港联合交易所上市, 约占当前总股本的 9.3%。

【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%。

【石头科技】2024H1 业绩预增公告: 预计 2024H1 实现归母利润 10-12 亿元, 同比增长 35%~62%; 扣非归母利润 8-9.5 亿元, 同比增长 21%~44%。经折算, 预计 Q2 实现归母利润 6-8 亿元, 同比增长 12%~50%; 扣非归母利润 4.6-6.1 亿元, 同比-8%~+22%。公司产品凭借突出的产品性能和技术优势, 进一步精细渠道布局, 挖掘全球市场份额。受益于海外消费需求快速增长, 境外收入实现较快增长。公司全资子公司通过国家鼓励的重点软件企业认定, 获得所得税优惠税率, 对净利润产生了积极影响。

4.2 行业动态

【奥维云网：2024 上半年水家电市场总结：在不确定中寻找增长的必然解】奥维云网（AVC）推总数据显示，2024 上半年水家电（水家电包含净水器、净饮机、饮水机、净水设备-线上）市场零售额为 138 亿元，同比上涨 3%，零售量 1274 万台，同比上涨 2%。

【奥维云网：2024 上半年集成厨电市场总结：踏平坎坷成大道，斗罢艰险又出发】奥维云网（AVC）推总数据显示，2024 年上半年我国集成灶市场累计零售额、零售量分别为 101 亿元、114 万台，同比分别下滑 18.2%、15.2%。其中，线上市场零售额、零售量分别为 12 亿元、18 万台，同比分别下滑 40.4%、35.2%；线下市场零售额、零售量分别为 89 亿元、96 万台，同比分别下滑 14.0%、10.2%。

【奥维云网：2024 上半年彩电市场总结：步入限量时代，彩电行业迎结构性增长机会】奥维云网（AVC）推总数据显示，2024 上半年中国彩电市场零售量为 1351 万台，同比下降 7.9%，零售额为 522 亿元，同比增长 7.1%；其中 2024 年二季度彩电市场零售量为 645 万台，同比下降 10.7%，零售额为 267 亿元，同比增长 2.4%。

【奥维云网：2024 上半年厨卫刚需品类市场总结：外因叠加内因，需求与价格面临双重挑战】奥维云网（AVC）推总数据显示，2024 上半年厨卫刚需品类整体零售额为 468 亿元，同比持平。其中 2024 上半年电储水热水器零售额 107 亿元，同比-0.8%，零售量 826 万台，同比 1.6%；燃气热水器零售额 128 亿元，同比-1.0%，零售量 600 万台，同比+1.2%。

【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%。

【产业在线：5 年复合增长率 30%，快速增长的洗碗机市场呈现三大趋势】近年来，我国洗碗机行业取得了较快增长。产业在线数据显示，2023 年，洗碗机内销量达 252 万台，预期 2024 年可达 266 万台，从 2019 到 2024 年中国洗碗机内销出货量 5 年复合增长率达到 10.4%。从出货金额看，2023 全年洗碗机内销出货额 66 亿元，预期 2024 年可达 69 亿元，5 年复合增长率将达到 30%。

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	62.99	4.80	5.34	5.87	13	12	11	2.55
000651	格力电器	优于大市	40.65	5.15	5.74	6.15	8	7	7	1.88
600690	海尔智家	优于大市	26.40	1.76	1.99	2.24	15	13	12	2.32
688696	极米科技	优于大市	64.20	1.72	3.11	4.41	52	21	15	1.48
002032	苏泊尔	优于大市	49.20	2.70	2.91	3.12	18	17	16	5.79
002242	九阳股份	优于大市	10.51	0.51	0.63	0.72	21	17	15	2.24
002705	新宝股份	优于大市	13.12	1.19	1.37	1.54	11	10	9	1.38
002959	小熊电器	优于大市	47.77	2.84	3.11	3.48	17	15	14	2.67
002508	老板电器	优于大市	21.22	1.83	2.01	2.19	12	11	10	1.83
002677	浙江美大	优于大市	7.22	0.72	0.73	0.74	10	10	10	2.22
300894	火星机器人	优于大市	13.68	0.61	0.74	0.79	23	19	17	3.53
300911	亿田智能	优于大市	21.99	1.68	1.86	2.01	13	12	11	2.13
605336	帅丰电器	优于大市	10.88	1.03	1.09	1.15	11	10	9	1.00
603486	科沃斯	优于大市	39.99	1.06	2.11	2.66	38	19	15	3.39
688169	石头科技	优于大市	292.91	15.60	18.28	21.21	19	16	14	3.27

688007	光峰科技	优于大市	15.31	0.22	0.37	0.65	69	42	24	2.52
688793	倍轻松	优于大市	34.05	-0.59	1.18	1.65	-58	29	21	7.43
000921	海信家电	优于大市	28.38	2.04	2.35	2.63	14	12	11	2.75
000541	佛山照明	优于大市	4.68	0.19	0.26	0.32	25	18	15	1.14
603757	大元泵业	优于大市	19.65	1.71	1.93	2.21	11	10	9	1.98
2148. HK	Vesync	优于大市	4.06	0.07	0.08	0.09	8	6	6	1.82
2285. HK	泉峰控股	优于大市	17.06	-0.07	0.24	0.29	-30	9	8	1.16
603303	得邦照明	优于大市	11.76	0.79	0.90	1.03	15	13	11	1.58
002668	TCL 智家	优于大市	9.05	0.73	0.80	0.90	12	11	10	6.03
301332	德尔玛	优于大市	9.00	0.24	0.38	0.44	38	24	20	1.48
603215	比依股份	优于大市	12.54	1.07	1.16	1.32	12	11	10	2.10
605555	德昌股份	优于大市	16.47	0.87	1.11	1.40	19	15	12	2.18
603187	海容冷链	优于大市	10.97	1.06	1.07	1.29	10	10	9	1.04

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