家电行业2026年1月投资策略

2026年家电国补政策延续，有望拉动内销需求企稳回升

优于大市

核心观点

本月跟踪与思考：2026年家电国补政策如期延续，有望再次撬动家电换新需求的释放，带动家电零售企稳回升。1月白电排产在春节错期及国补政策拉动下迎来积极改善，空调内外销排产均止跌回升，看好国补成效持续释放。

中央发布2026年消费品以旧换新政策，家电国补延续。12月30日国家发展改革委、财政部发布《关于2026年实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》，继续支持家电以旧换新。政策规定："个人消费者购买冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器等6类家电中1级能效或水效标准的产品，按产品销售价格的15%给予补贴，每位消费者每类产品可补贴1件，每件补贴不超过1500元。"与2025年国补政策相比，新一轮家电以旧换新补贴更聚焦于大家电品类及1级能效或水效，补贴力度有所减小。2026年家电补贴品类从12类缩减为6类，减少烟灶及厨房小家电等；补贴额度与2025年2级补贴15%/1级补贴20%/最高2000元相比有所收缩。2025年家电国补政策成效显著，据商务部数据，2025年家电以旧换新超1.29亿件。2026年家电国补政策延续，有望再次撬动家电换新需求的释放，托底家电内销需求。

白电1月排产增速止跌回升，政策拉动下需求有望企稳。据产业在线数据，1月我国白电合计排产量达到3453万台，较去年同期生产实绩增长6%。分品类看，1月空调内/外销排产量较去年同期内/外销量分别+8.9%/+1.2%，合计排产量1851万台，较去年同期产量增长11%；冰箱内/外销排产量较去年同期内/外销量分别-6.9%/-3.4%，合计排产量792万台，较去年同期产量增长3.6%；洗衣机内/外销排产量较去年同期内/外销量分别-4.1%/-0.7%，合计排产量810万台，较去年同期产量下降1.8%。受春节错期的影响，1月白电排产表现环比明显改善，空调内外销排产均实现止跌回升。后续随着国补政策对需求拉动效果的持续显现，白电排产有望延续企稳回升的趋势。

11月大家电内销出货承压，冰洗出口增长良好。产业在线数据显示，11月家用空调/冰箱/洗衣机/电视/油烟机/燃气灶内销量同比分别-39.8%/-15.6%/-5.5%/-15.4%/-7.6%/-8.2%，中央空调内销额下降2.2%；外销量同比分别-25.6%/+10.0%/+23.3%/-1.3%/+2.5%/-7.2%，中央空调外销额同比增长2.8%。11月内销在国补高基数下，大家电各品类均有所下降，空调、电视、冰箱承压明显，央空、洗衣机等相对抗跌；外销方面，空调同样在高基数下承压，洗衣机、冰箱出口表现较好。

重点数据跟踪：市场表现：12月家电板块**月相对收益**-1.1%。**原材料：**12月LME3个月铜/铝价格月度环比分别+13.5%/+4.8%；冷轧板价格月环比-3.2%。**集运指数：**美西/美东/欧洲线12月环比分别-6.4%/-3.5%/+4.8%。

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；黑电**推荐**海信视像；小家电**推荐**石头科技、小熊电器、新宝股份**。

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 2025E	EPS 2026E	PE 2025E	PE 2026E
000333	美的集团	优于大市	78.15	595349	5.84	6.43	13	12
600690	海尔智家	优于大市	26.09	228350	2.27	2.53	11	10
688696	极米科技	优于大市	111.48	7804	4.64	5.67	24	20
002668	TCL智家	优于大市	10.38	11253	1.04	1.14	10	9
000921	海信家电	优于大市	24.81	32753	2.56	2.82	10	9

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
证券分析师：李晶 lijing29@guosen.com.cn S0980525080003

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（25年第51周）-11月家电零售表现筑底，冰洗出口增速有所改善》 ——2025-12-22
《家电行业周报（25年第49周）-石头科技黑五大促实现强劲增长，传统扫地机巨头iRobot面临危机》 ——2025-12-08
《家电行业周报（25年第47周）-10月家电内外销表现承压，12月空调出口排产降幅收窄》 ——2025-11-24
《岁寒迎春来，抓住白电底部布局机遇期》 ——2025-11-14
《家电行业财报综述暨11月投资策略-白电及小家电板块增长良好，龙头韧性充足》 ——2025-11-11

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 中央发布 2026 年消费品以旧换新政策，家电国补延续 5
2.2 白电 1 月排产增速止跌回升，政策拉动下需求有望企稳 6
2.3 11 月大家电内销出货承压，冰洗出口增长良好 7
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 海运价格跟踪 9
4、重点公司公告与行业动态 9
4.1 公司公告 9
4.2 行业动态 10
5、 重点标的盈利预测 11

图表目录

图1： 1 月白电排产表现明显回暖 6
图2： 1 月我国空调内外销排产增速实现止跌回升 6
图3： 1 月我国冰箱内外销排产量均小幅下降 6
图4： 1 月我国洗衣机内外销排产表现稳健 6
图5： 11 月大家电内销出货普遍承压 7
图6： 11 月大家电外销出货表现分化，冰洗增长较好 7
图7： 12 月家电板块实现负相对收益 7
图8： 长期：LME3 个月铜价持续走高 8
图9： 短期：LME3 个月铜价震荡上扬 8
图10： 长期：LME3 个月铝价持续走高 8
图11： 短期：LME3 个月铝价震荡上扬 8
图12： 长期：冷轧板价格触底 9
图13： 短期：冷轧板价格下跌 9
图14： 海运价格探底 9

表1： 2026 年家电国补品类更为聚焦 5
表2： 重点公司盈利预测及估值 11

1、核心观点与投资建议

（1）重点推荐

随着国补效果退坡及内外销高基数的到来，2025Q3 以来家电上市公司营收增速出现放缓，但韧性依然充足。受益于内销竞争缓和、产品结构升级，Q3 家电公司盈利能力同比小幅提升。家电板块显示出较强的经营韧性，龙头企业表现亮眼。

分板块，**白电**经营表现最为稳健，虽然受到同期高基数的影响，但营收利润均实现个位数增长；**厨电**受地产拖累，Q3 营收利润持续承压；**黑电**受北美出口拖累，Q3 营收有所承压，但利润持续修复；**小家电** Q3 营收增速领先其他板块，受国补扰动较小，利润率有所改善；**照明及零部件**板块受出口及下游家电需求影响，Q3 营收增速放缓，同时受产能转移、关税等影响，盈利有所承压。环比来看，Q3 家电子版块营收增速均有所放缓，白电和小家电增长韧性最强。

2026 年家电内需有望随着新一轮国补政策的推出而实现稳健增长，外销随着海外降息及终端需求恢复有望回归良好增长、海外渠道开拓空间依然广阔，龙头在复杂的内外销环境下有望延续增势。盈利端受益于降本增效的持续推进，预计盈利能力有望稳中有进。

在家电内需面临国补新一轮刺激、外销从关税影响中逐步修复的背景下，我们建议积极布局估值性价比高、股息率可观、增长韧性充足、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提升和新国补下的韧性增长，向下有家电稳健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、B 端回归高增的**美的集团**，效率持续优化的**海尔智家**，外销高景气、与 TCL 积极协同的 **TCL 智家**，渠道改革成效逐步释放的**格力电器**，内部激励机制理顺、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**，内部经营调整迅速、需求企稳盈利修复的**小熊电器**，外销企稳修复、内销品牌业务持续扩张的**新宝股份**。

厨电板块受地产的影响较大，厨电龙头**老板电器**烟灶主业表现稳定，凭借在洗碗机等二三品类上的持续开拓，有望保持稳健增长。在当前以旧换新政策刺激换新需求、地产受地产托底的背景下，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，推荐估值处于历史底部、股息率可观的厨电龙头**老板电器**。

照明及零部件板块，推荐民用泵及家用泵企稳复苏、液冷泵等积极扩张的**大元泵业**，照明主业稳健、持续开拓新照明领域、打造照明产业链垂直一体化的**佛山照明**。

（2）分板块观点与建议

白电：在龙头增长韧性充足、外销修复的背景下，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 B 端业务双轮驱动、经营活力强的**美的集团**，内外销稳健增长、效率持续优化的**海尔智家**，外销增长强劲、内销受益于国补政策、发力智能家居多品类业务的冰箱出口龙头 **TCL 智家**，受益于空调国补政策、渠道改革持续推进的**格力电器**，外销高景气、内销持续优化、汽零盈利稳步改善的**海信家电**。

小家电：推荐内部经营调整迅速、持续拓品类和渠道、需求企稳盈利修复的**小熊**

电器，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**，外销逐渐恢复、内销品牌业务持续拓张的**新宝股份**。

黑电：推荐 Mini LED 技术布局领先、全球渠道持续优化的黑电龙头**海信视像**。

2、本月研究跟踪与投资思考

12 月 30 日，国家发展改革委、财政部印发的《关于 2026 年实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》对外发布，明确了 2026 年消费品以旧换新政策的实施方案。其中家电国补政策更聚焦于大家电品类及 1 级能效或水效，在补贴品类、补贴力度等方面有所收缩。但同时，政策继续支持智能家居产品（含适老化家居产品）购新补贴，具体补贴品类、补贴标准由地方结合实际自主合理制定，各地有望继续扩充补贴品类的范围。2025Q4 以来，在高基数下，我国家电内销面临一定压力，此次国补政策延续，有望再次撬动家电换新需求的释放，带动家电需求、尤其是大家电需求，迎来触底回升。

2.1 中央发布 2026 年消费品以旧换新政策，家电国补延续

12 月 30 日，国家发展改革委、财政部发布《关于 2026 年实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》，继续支持家电以旧换新。政策规定：“个人消费者购买冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器等 6 类家电中 1 级能效或水效标准的产品，按产品销售价格的 15%给予补贴，每位消费者每类产品可补贴 1 件，每件补贴不超过 1500 元。”此外，智能家居产品（含适老化家居产品）购新补贴依然由地方结合实际自主合理制定，部分地区有望扩大补贴品类。

与 2025 年国补政策相比，新一轮家电以旧换新补贴更聚焦于大家电品类及 1 级能效或水效，补贴力度有所减小。2026 年家电补贴品类从 12 类缩减为冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器 6 类，减少烟灶及厨房小家电等；补贴额度为产品销售价格的 15%，每位消费者每类产品可补贴 1 件，每件补贴不超过 1500 元，与 2025 年 2 级补贴 15%/1 级补贴 20%/最高 2000 元相比有所收缩。

2025 年我国家电国补政策成效显著，据商务部数据，2025 年 1-11 月，家电以旧换新超 1.28 亿台，带动相关商品销售额超 2.5 万亿元。2026 年家电国补政策延续，有望再次撬动家电换新需求的释放，托底家电内销需求实现稳步增长。

表1：2026 年家电国补品类更为聚焦

政策	2026 年家电以旧换新	2025 年家电以旧换新	2024 年家电以旧换新	2009-2011 年家电以旧换新	2008-2012 年家电下乡
时间	2026 年全年	2025 年全年	2024 年 8 月-12 月	2009 年 6 月-2011 年 12 月（2010 年 6 月全国大部分地区开始实施）	2007 年 12 月-2012 年 12 月（2009 年 2 月全国铺开）
涉及产品	冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器 **6 类产品**	冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器、家用灶具、吸油烟机、微波炉、净水器、洗碗机、电饭煲 **12 类产品**	冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器、家用灶具、吸油烟机等 8 类家电产品	空调、冰箱（含冰柜）、洗衣机、彩电、电脑	空调、冰箱（含冰柜）、洗衣机、彩电、电脑、热水器、微波炉、电磁炉、手机共 9 类
补贴额度	按产品销售价格的 **15%**给予补贴，每位消费者每类产品可补贴 1 件，每件补贴不超过 **1500 元**；支持智能家居产品（含适老化家居产品）购新补贴，具体补贴品类、补贴标准由地方结合实际自主合理制定。	个人消费者购买上述 12 类家电中 2 级能效或水效标准的产品，补贴标准为产品销售价格的 **15%**；1 级能效或水效标准的产品，补贴标准为产品销售价格的 **20%**。每位消费者每类产品可补贴 1 件（空调产品最多可补贴 3 件），每件补贴不超过 **2000 元**。	产品销售价格的 15%，对购买 1 级及以上能效或水效标准的产品，额外再给予产品销售价格 5%的补贴。每位消费者每类产品可补贴 1 件，每件补贴不超过 2000 元。	交旧购新补贴不超过家电销售价格的 10%，彩电、冰箱、洗衣机和空调最高可补贴 400、300、250、350 元	按产品销售价格 13%予以补贴，彩电、冰箱、洗衣机和空调最高可补贴 455、325、260、520 元。 参与人群限农村户籍，每人限 2 件。
效果	-	2025 年 1-11 月，中国家电以旧换新超 1.28 亿台，带动相关商品销售额超 2.5 万亿元。	超过 3600 万名消费者购买了八大类家电产品 5600 多万台，带动销售额 2400 亿元	全国家电以旧换新共销售五大类新家电 9248 万台，拉动直接消费 3420 多亿元	累计销售家电下乡产品 2.98 亿台，实现销售额 7204 亿元
补贴部门	按照总体 9:1 的原则实行中央（80%）和地方财政部门	按照总体 9:1 的原则实行央地共	按照总体 9:1 的原则实	中央（80%）和地方财政部门	中央（80%）和地方财政部门

	央地共担	担	行央地共担	（20%）	（20%）
补贴总额	直接向地方安排超长期特别国债资金支持消费品以旧换新	继续向地方直接安排超长期特别国债资金，用于支持消费品以旧换新	预计 400-500 亿元	300 亿+	截至 2012 年 9 月，中央和地方财政累计投入补贴资金 765 亿元

资料来源：中国政府网，中国新闻网，国信证券经济研究所整理

2.2 白电 1 月排产增速止跌回升，政策拉动下需求有望企稳

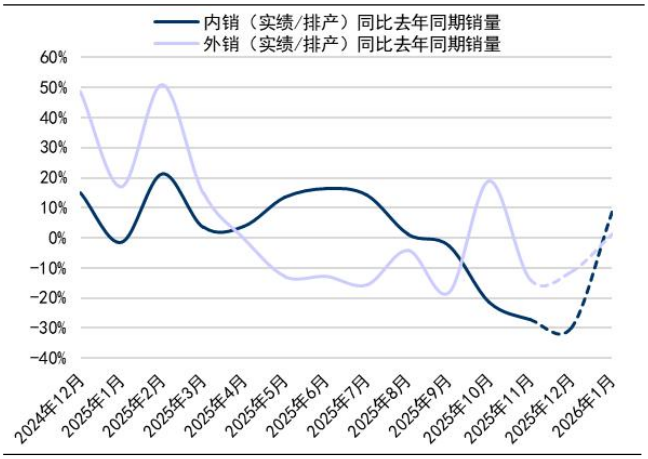
受春节错期及后续国补政策带动，1 月白电排产表现出现积极改善。根据产业在线数据，1 月我国白电合计排产量达到 3453 万台，较去年同期生产实绩增长 6%。分品类看，1 月空调内/外销排产量较去年同期内/外销量分别+8.9%/+1.2%，合计排产量 1851 万台，较去年同期产量增长 11%；冰箱内/外销排产量较去年同期内/外销量分别-6.9%/-3.4%，合计排产量 792 万台，较去年同期产量增长 3.6%；洗衣机内/外销排产量较去年同期内/外销量分别-4.1%/-0.7%，合计排产量 810 万台，较去年同期产量下降 1.8%。受春节错期的影响，1 月白电排产表现环比明显改善，空调内外销排产均实现止跌回升；综合 2 月初步排产情况看，预计 1-2 月累计排产增速在持平左右，环比 Q4 也有所改善。后续随着国补政策对需求拉动效果的持续显现，白电排产有望延续企稳回升的趋势。

图1：1 月白电排产表现明显回暖



资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

图2：1 月我国空调内外销排产增速实现止跌回升



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3：1 月我国冰箱内外销排产量均小幅下降

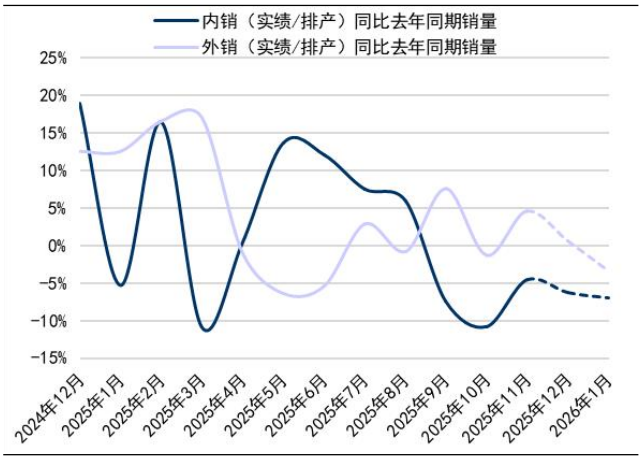
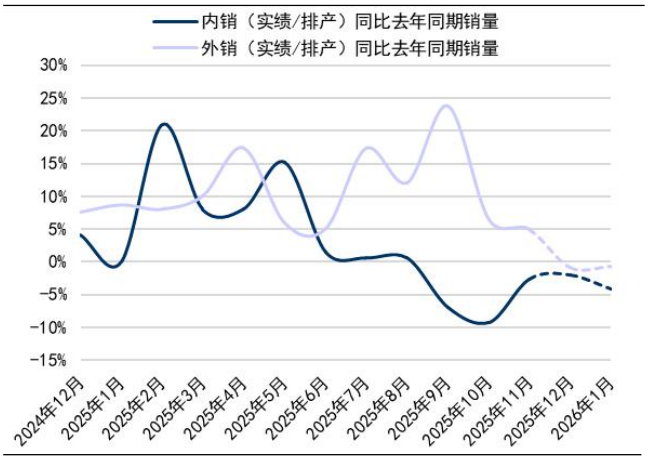


图4：1 月我国洗衣机内外销排产表现稳健



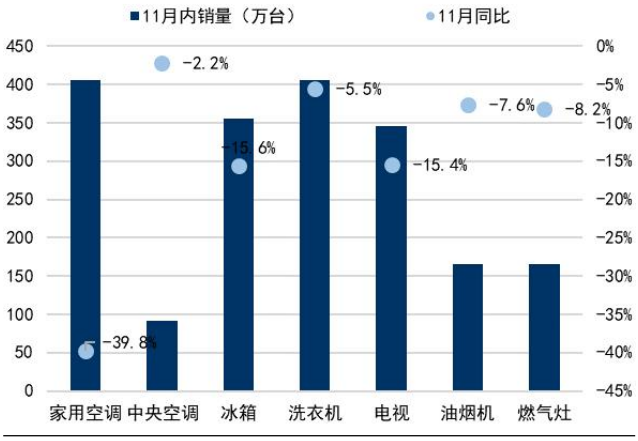
资料来源:产业在线，国信证券经济研究所整理

资料来源:产业在线，国信证券经济研究所整理

2.3 11 月大家电内销出货承压，冰洗出口增长良好

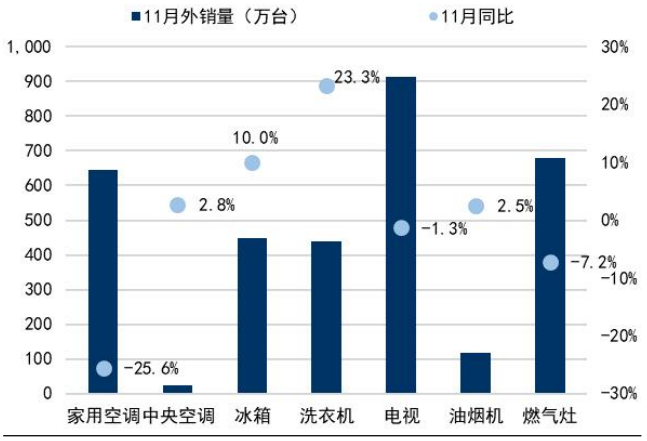
在高基数及国补退坡影响下，11 月大家电内销出货表现承压；出口表现有所分化，冰洗增长良好。产业在线数据显示，11 月家用空调/冰箱/洗衣机/电视/油烟机/燃气灶内销量同比分别-39.8%/-15.6%/-5.5%/-15.4%/-7.6%/-8.2%，中央空调内销额下降 2.2%；外销量同比分别-25.6%/+10.0%/+23.3%/-1.3%/+2.5%/-7.2%，中央空调外销额同比增长 2.8%。11 月内销在国补高基数下，大家电各品类均有所下降，空调、电视、冰箱承压明显，央空、洗衣机等相对抗跌；外销方面，空调同样在高基数下承压，洗衣机、冰箱出口表现较好。

图5：11 月大家电内销出货普遍承压



资料来源:产业在线，国信证券经济研究所整理

图6：11 月大家电外销出货表现分化，冰洗增长较好



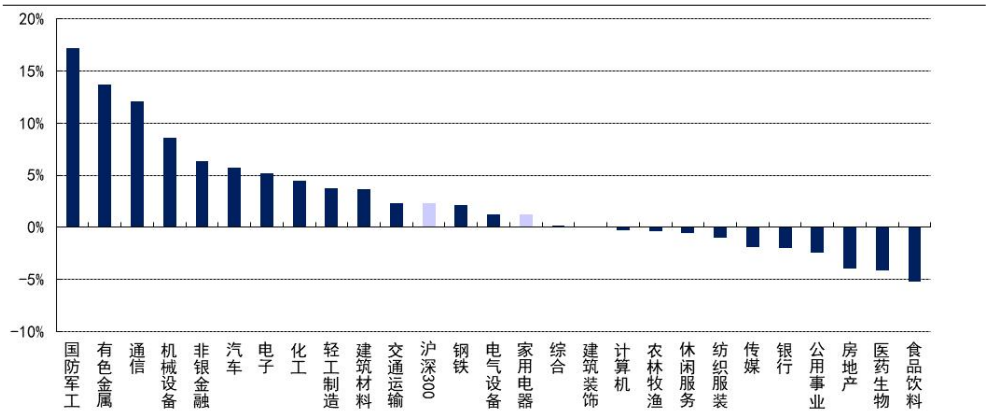
资料来源:产业在线，国信证券经济研究所整理

3、重点数据跟踪

3.1 市场表现回顾

12 月家电板块上涨 1.22%；沪深 300 指数上涨 2.28%，月相对收益-1.06%。

图7：12 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，12 月 LME3 个月铜、铝价格分别月度环比+13.5%、+4.8%至 12465、2988 美元/吨，铜、铝价格持续上涨；冷轧板（上海:价格:冷轧板卷(1.0mm)）价格有所下降，月环比-3.2%至 3670 元/吨。

图8：长期：LME3 个月铜价持续走高



资料来源：伦敦金属交易所，国信证券经济研究所整理

图9：短期：LME3 个月铜价震荡上扬



资料来源:伦敦金属交易所，国信证券经济研究所整理

图10：长期：LME3 个月铝价持续走高



资料来源：伦敦金属交易所，国信证券经济研究所整理

图11：短期：LME3 个月铝价震荡上扬



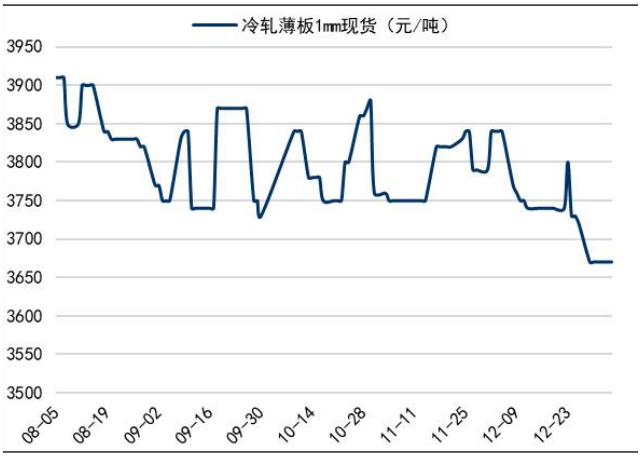
资料来源:伦敦金属交易所，国信证券经济研究所整理

图12：长期：冷轧板价格触底



资料来源：商务部，国信证券经济研究所整理

图13：短期：冷轧板价格下跌

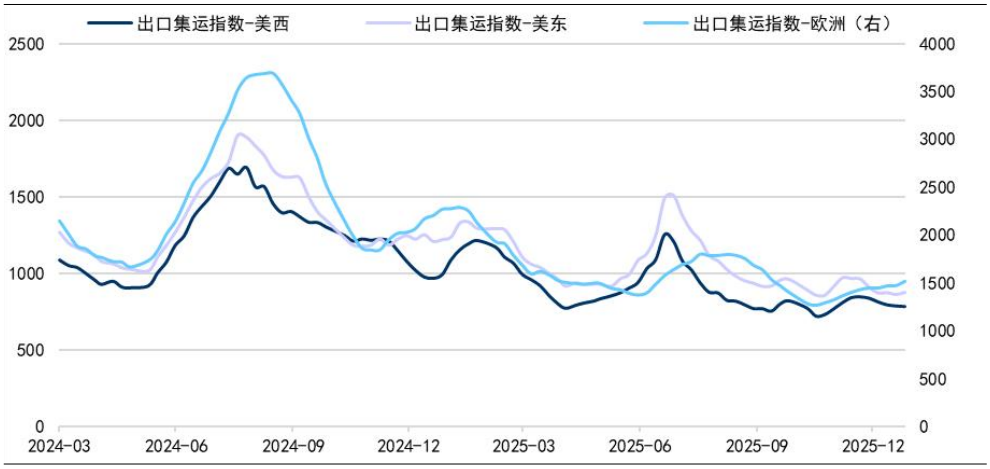


资料来源:商务部，国信证券经济研究所整理

3.3 海运价格跟踪

海运价格自高位回落后维持震荡走势。12 月出口集运指数-美西线为 792.06，月环比-6.38%；美东线为 863.28，月环比-3.51%；欧洲线为 1473.9，月环比+4.81%。

图14：海运价格探底



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

【公牛集团】公司实际控制人阮立平、阮学平先生续签一致行动人协议，有效期为生效之日起 3 年。

【美的集团】公司副总裁伏拥军先生因个人原因申请辞去副总裁职务，离任后，伏拥军先生不在公司担任其他职务。

【海尔智家】公司副总裁李攀先生因工作变动辞职，其辞职后不再担任公司高级管理人员职务。公司副总裁、海尔空气产业总经理宋玉军先生将接替负责海外市

场业务，宋总此前历任海尔巴基斯坦公司董事兼总经理、海尔印度公司执行董事、海尔海外南亚/东南亚大区总监等职。

【石头科技】公司于近日收到中国证监会的《备案通知书》，公司拟发行不超过3311 万股（占当前总股本的 12.78%）在香港联合交易所上市。

【海容冷链】为积极回报股东，公司拟每 10 股派发现金红利 3.00 元，现金分红总额 1.16 亿元，占公司前三季度归母净利润的 38.57%。

【美的集团】公司 A 股 50-100 亿元回购计划回购完成，累计回购 1.35 亿股，回购金额 100 亿元。12 月 19 日，公司注销其中 0.95 亿股，占公司注销前总股本的 1.23%；公司总股本由 76.93 亿股减少至 75.98 亿股。

【小熊电器】公司控股股东的一致行动人龙少宏女士计划通过大宗交易方式减持公司股份合计不超过 100 万股，占公司总股本的 0.64%。龙少宏女士合计持有公司股份 296 万股，占总股本的 1.91%。

【极米科技】公司收到某国内知名汽车主机厂的开发定点通知，将成为该客户某车型的车载投影供应商。

【佛山照明】公司全资子公司南京佛照土地使用权被征收，近日收到第二笔补偿款 1.1 亿元，预计贡献 2025 年利润 0.92 亿元。

【盾安环境】公司持股 5%以上股东紫金投资，于 2025 年 9 月 15 日-2025 年 12 月 8 日，通过集合竞价交易的方式合计减持公司股份 452 万股，占公司总股本的 0.42%。

4.2 行业动态

【产业在线：明天起，墨西哥将加征关税，对家电产业影响有多大】墨西哥拟从 2026 年元旦起将对包括中国在内的多个亚洲国家的部分产品征收 5%-50%关税，涉及汽车、电器、钢铁、家具等行业，部分白色家电对墨出口将会受影响，而业内人士称对黑电影响不大。有受访企业表示，将通过海外工厂接单来应对。中国龙头企业基本上已完成在墨西哥的生产布局，比如白电的海信、海尔等，黑电的海信、TCL 等，这次加征关税将会使这些先行企业深挖当地产能、拓宽产品线，扩大墨西哥本地和美加市场份额，同时随着美墨加协议对于原产地规则日益严苛的趋势，上游零部件企业也面临压力、需要向北美主机厂靠拢，预计将在境外完善本地化的供应链协同。

【产业在线：厨电市场增长承压，企业多维协同破局突围】据产业在线预测，2025 年中国大厨电行业（含油烟机、燃气灶、集成灶）内销量将达 3393 万台，同比增长 0.2%；出口量（含油烟机、燃气灶）将达 8882 万台，同比增长 0.1 %。内外销表现基本持平。展望 2026 年，产业在线认为厨电内销市场在 “以旧换新” 等国补政策效应逐步退坡后，或将面临进一步承压；出口市场虽长期具备增长空间，但短期内受多重因素交织影响：欧美市场通胀高企、部分海外区域已进入存量竞争阶段、海外房地产周期下行调整，叠加地缘政治冲突与贸易壁垒等外部变量，行业仍将面临阶段性挑战。

【产业在线：洗碗机 10 月出口由增转降，四季度增长承压】产业在线数据显示，2025 年 1-10 月中国洗碗机总产量 883.6 万台，同比增长 8.3%；总销量 886.5 万台，同比增长 8.2%。其中内销量 226.7 万台，同比增长 1.7%；外销量 659.9 万台，同比增长 10.6%。内销市场，在国内厨电回暖拉动和国补政策加持下，今年洗碗机前两季度均实现了较快增长。但进入四季度，在国补退坡和房地产走弱的双重压

力下，国内出货规模开始加速下滑。预计四季度市场将有明显下行。海外市场，洗碗机出口前三季稳定上行，四季度开始后出现下行趋势。欧美核心出口区域量额均有明显下滑。

【产业在线：10 月家用空调出口量额同比下行，单价持续回升】产业在线数据显示，2025 年 10 月，中国家用空调出口量 333.1 万台，同比下滑 26.3%；出口额 7.2 亿美元，同比下降 22.4%；平均出口单价 214.8 美元，同比增长 5.3%。本月出口量额再度下探，且同比跌幅较 9 月进一步扩大，反映行业整体复苏依然乏力。

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
				2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024
000333	美的集团	优于大市	78.15	5.03	5.84	6.43	16	13	12	2.69
000651	格力电器	优于大市	40.22	5.75	5.98	6.28	7	7	6	1.56
600690	海尔智家	优于大市	26.09	2.00	2.27	2.53	13	11	10	2.05
000921	海信家电	优于大市	24.81	2.42	2.56	2.82	10	10	9	2.03
002668	TCL 智家	优于大市	10.38	0.94	1.04	1.14	11	10	9	3.31
603187	海容冷链	优于大市	15.69	0.92	1.03	1.17	17	15	13	1.43
600060	海信视像	优于大市	24.28	1.72	1.99	2.23	14	12	11	1.55
688696	极米科技	优于大市	111.48	1.72	4.64	5.67	91	24	20	2.70
688007	光峰科技	优于大市	18.57	0.06	0.04	0.53	305	451	35	3.31
002508	老板电器	优于大市	19.35	1.67	1.74	1.85	12	11	10	1.60
300894	火星人	优于大市	11.79	0.03	0.09	0.13	431	132	88	4.36
300911	亿田智能	优于大市	33.30	0.19	0.36	0.56	174	93	59	5.20
605336	帅丰电器	优于大市	15.74	0.33	0.47	0.54	48	34	29	1.54
002032	苏泊尔	优于大市	44.08	2.80	3.00	3.18	16	15	14	6.38
002242	九阳股份	优于大市	10.44	0.16	0.41	0.48	65	26	22	2.30
002705	新宝股份	优于大市	14.26	1.30	1.45	1.62	11	10	9	1.36
002959	小熊电器	优于大市	42.23	1.83	2.86	3.30	23	15	13	2.34
603486	科沃斯	优于大市	80.68	1.40	3.32	3.98	58	24	20	5.43
688169	石头科技	优于大市	152.06	10.70	7.80	10.54	14	20	14	2.86
2285.HK	泉峰控股	优于大市	19.54	0.22	0.24	0.28	11	11	9	1.27
301332	德尔玛	优于大市	9.34	0.31	0.33	0.38	30	28	24	1.48
000541	佛山照明	优于大市	6.01	0.29	0.20	0.23	21	30	26	1.38
603757	大元泵业	优于大市	44.39	1.55	1.56	1.92	29	28	23	3.93
603303	得邦照明	优于大市	12.89	0.73	0.69	0.76	18	19	17	1.97
301187	欧圣电气	优于大市	26.91	1.39	1.29	1.69	19	21	16	4.52

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理和预测

注：港股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±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±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

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