

家电行业周报（25 年第 37 周）

8 月家电社零增长 14%，家电企业亮相 IFA 彰显出海决心

优于大市

核心观点

本周研究跟踪与投资思考：8 月家电社零延续良好增长趋势，其中线下增速有所好转，线上进入淡季增速相对平稳。家电出口依然承压，8 月同比下降 6%。柏林 IFA 展上，国内家电企业纷纷亮相推出新品，彰显出海发展信心。

8 月家电零售增长良好，扫地机、厨小电等延续较好走势。8 月随着第三批国补资金到位，线下家电零售景气有所抬升；线上刚需品类增速有所放缓，整体保持较好增长趋势。据统计局数据，8 月我国社会消费品零售总额同比增长 3.4%，累计同比增长 4.6%；家电和音像器材类限额以上零售额同比增长 14.3%，累计同比增长 28.4%。随着国补已走完近一年的周期，刺激效果有所减弱，叠加 8 月全国雨水天气较多，8 月家电零售增速有所放缓。据奥维云网数据显示，8 月空调线上/线下零售额同比分别+6.8%/+11.2%，冰箱线上/线下零售额同比-9.3%/+16.1%，洗衣机线上/线下零售额同比+9.1%/+20.4%。厨房大电及小电零售景气维持，8 月油烟机、燃气灶、洗碗机零售额增速维持在 20%左右；电饭煲线上/线下零售额同比+15.4%/+24.1%，空气炸锅线上零售额增长超 30%。新清洁电器维持强劲增长，8 月扫地机线上线下零售额增长超 80%，洗地机线上线下零售额分别+71.7%/+27.5%。

家电 8 月出口额下降 6%，关税扰动下增长韧性凸显。根据海关总署发布的数据，8 月我国家电出口额达到 603.7 亿元，同比下降 6.3%；以美元计算，出口额为 84.3 亿美元，同比下降 6.6%；出口量为 4.0 亿台，同比下降 3.6%；出口均价同比下降 3.2%至 20.9 美元/台。4 月以来受到关税的影响，5-6 月我国家电出口额降幅接近 8%，7-8 月随着关税政策的缓和，出口降幅小幅收窄。4 月加关税以来，我国家电企业纷纷加快产能出海步伐，在东南亚等地区建设产能，预计对我国家电出口增速有所影响。后续随着关税政策的明朗，预计我国家电出口有望回归到稳健增长通道，家电出海发展依然大有可为。

家电企业新品纷纷亮相 IFA，石头进军割草机器人行业。9 月 5 日-9 月 9 日柏林 IFA 展召开，美的集团、海尔智家、海信家电、海信视像、TCL、石头科技、科沃斯等国内家电企业纷纷亮相，并推出本土化新品，凸显国内企业进军海外市场的强大决心。美的展馆以“Master Your Home”为主题惊艳亮相 IFA，展出冰箱、厨电、空调等智能系列家电；海尔携最新科技成果 AI 之眼亮相，并官宣赞助欧洲两大顶级足球俱乐部；海信视像、TCL 推出前沿电视新品；石头科技推出首款全地形智能割草机、五轴折叠仿生机械臂扫地机。

重点数据跟踪：市场表现：本周家电相对收益-1.16%。**原材料：**LME3 个月铜、铝价格周度环比分别+1.2%/+3.2%至 10068/2695 美元/吨；冷轧价格周环比-0.3%至 3740 元/吨。**集运指数：**美西/美东/欧洲线周环比-2.19%/+0.30%/-6.19%。**地产数据：**8 月住宅竣工/销售面积累计同比-18.5%/-4.7%。

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

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	
					2025E	2026E	2025E	2026E
000333	美的集团	优于大市	75.57	582297	5.79	6.36	13	12
002959	小熊电器	优于大市	54.70	8590	2.86	3.30	19	17
600690	海尔智家	优于大市	26.19	230460	2.26	2.49	12	11
000651	格力电器	优于大市	41.05	229938	5.98	6.28	7	7
688169	石头科技	优于大市	197.00	51044	7.80	10.54	25	19

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：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

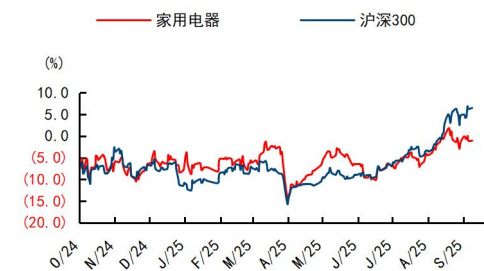
证券分析师：李晶

0755-81981518

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 34 周）-7 月空调出货外冷内热，家电出口降幅环比收窄》——2025-08-25

《2025 年中期投资策略-大家电稳健为基，小家电企稳改善》——2025-08-14

《家电行业周报（25 年第 30 周）-7 月家电零售需求淡季不淡，出口降幅收窄至 3%》——2025-08-11

《家电行业 2025 年 8 月投资策略-白电淡季排产有所承压，美国家电门店出现加库存迹象》——2025-08-04

《家电行业周报（25 年第 30 周）-8 月空调排产同比下降 7%，第三批国补资金下达》——2025-07-28

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 8月家电零售增长良好，扫地机、厨小电等延续较好走势	5
2.2 家电8月出口额下降6%，关税扰动下增长韧性凸显	7
2.3 家电企业新品纷纷亮相IFA，石头进军割草机器人行业	8
3、重点数据跟踪	9
3.1 市场表现回顾	9
3.2 原材料价格跟踪	9
3.3 海运价格跟踪	11
3.4 地产数据跟踪	11
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	12
5、重点标的盈利预测	12

图表目录

图1: 8月我国社零同比增长 3%	5
图2: 8月家电社零同比增长 14%	5
图3: 8月空调线上线下零售额增长稳健	6
图4: 8月冰箱线上线下零售额增速维持 7 月趋势	6
图5: 8月洗衣机线上线下零售额增长良好	6
图6: 油烟机 8 月零售额增长超 20%	6
图7: 8月燃气灶线下零售额增速提升	6
图8: 洗碗机 8 月零售额增长超 20%	6
图9: 8月电饭煲需求维持较好增长趋势	7
图10: 空气炸锅 8 月零售额增速环比回暖	7
图11: 扫地机 8 月线上线下零售额增长超 80%	7
图12: 8月洗地机零售额延续较快增长	7
图13: 8月我国家电外销出口额下降 7% (美元口径)	8
图14: 8月家电出口额下降 6% (人民币口径)	8
图15: 8月我国家电出口量下降 4%	8
图16: 我国家电出口均价 (美元计价) 8 月下降 3%	8
图17: 本周家电板块实现负相对收益	9
图18: LME3 个月铜价本周上涨	10
图19: LME3 个月铜价高位震荡	10
图20: LME3 个月铝价格本周上涨	10
图21: LME3 个月铝价震荡走高	10
图22: 冷轧价格本周价格环比下降	10
图23: 冷轧价格触底后反弹	10
图24: 海运价格回落	11
图25: 8月住宅竣工面积累计增速依然承压	11
图26: 8月住宅销售面积累计降幅小幅扩大	11
表1: 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 我国家电内销在国补政策的带动下，零售及出货增长较为积极，景气环比 Q1 有所提升；外销在同期高基数及关税扰动下有所承压，预计家电上市公司 Q2 营收增速在较高水平下维持稳定。盈利端受益于原材料成本同比下降，叠加结构升级及内部经营提效，预计 Q2 家电板块净利率有望延续小幅提升的趋势。

分板块看，Q2 白电内销受益于大促，需求加速回暖；外销在高基数及产能全球化布局下有所下降，整体景气平稳。厨电受到国补政策的正面带动，零售需求有所好转，但地产压力仍在，预计延续 Q1 的平稳表现。Q2 厨房小家电内销加速回暖，清洁电器延续较快增长，外销预计在关税扰动下有所承压。照明板块 Q2 预计延续 Q1 经营趋势，整体表现平稳。

后续预计家电内销需求在以旧换新政策的带动下增长稳健，外销虽然受到美国关税政策的扰动，但我国家电的全球竞争优势突出，新兴市场需求有望托底我国外销延续平稳增长。盈利受益于降本增效的持续推进及以旧换新政策有助于产品升级迭代及费用节省，预计利润率有望保持小幅同比提升的趋势。

在家电内需受益于以旧换新政策、外销受美国关税扰动的背景下，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、对美依赖度较低的**白电龙头**，向上有降本提效带来的盈利提升和需求复苏，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、B 端回归高增的**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**，内部激励机制理顺基本面积积极向上的**海信家电**，外销高景气、与 TCL 积极协同的**TCL 智家**。

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**科沃斯**、**石头科技**，内部经营调整迅速、需求企稳盈利修复的**小熊电器**。

黑电板块 Mini LED 及大屏化趋势持续演绎，带动行业价利提升，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**。

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**，民用泵及家用泵企稳复苏、液冷泵等积极扩张的**大元泵业**。

（2）分板块观点与建议

白电：在内需受益于以旧换新政策、外销延续良好增长的背景下，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**，受益于空调国补政策、渠道改革持续推进的**格力电器**，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**，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、本周研究跟踪与投资思考

8 月我国家电社零同比增长 14.3%，增速环比有所放缓，但增长趋势依然良好。其中随着国补资金的到位，家电线下零售增速环比有所提升，空调受全国多雨水天气影响增速有所放缓；线上淡季增速相对平淡，但可选品类如扫地机、洗地机等增速依然较快。8 月出口表现依然有所承压，出口额（人民币口径）同比下降 6.3%，出口量同比下降 3.6%。

2.1 8 月家电零售增长良好，扫地机、厨小电等延续较好走势

8 月随着第三批国补资金到位，线下家电零售景气有所抬升；线上刚需品类增速有所放缓，整体保持较好增长趋势。据统计局数据，8 月我国社会消费品零售总额同比增长 3.4%，累计同比增长 4.6%；家电和音像器材类限额以上零售额同比增长 14.3%，累计同比增长 28.4%。随着国补已走完近一年的周期，刺激效果有所减弱，叠加 8 月全国雨水天气较多，8 月家电零售增速有所放缓。

据奥维云网数据显示，8 月空调线上/线下零售额同比分别+6.8%/+11.2%，冰箱线上/线下零售额同比-9.3%/+16.1%，洗衣机线上/线下零售额同比+9.1%/+20.4%。厨房大电及小电零售景气维持，8 月油烟机、燃气灶、洗碗机零售额增速维持在 20% 左右；电饭煲线上/线下零售额同比+15.4%/+24.1%，空气炸锅线上零售额增长超 30%。新清洁电器维持强劲增长，8 月扫地机线上线下零售额增长超 80%，洗地机线上线下零售额分别+71.7%/+27.5%。

图1：8 月我国社零同比增长 3%



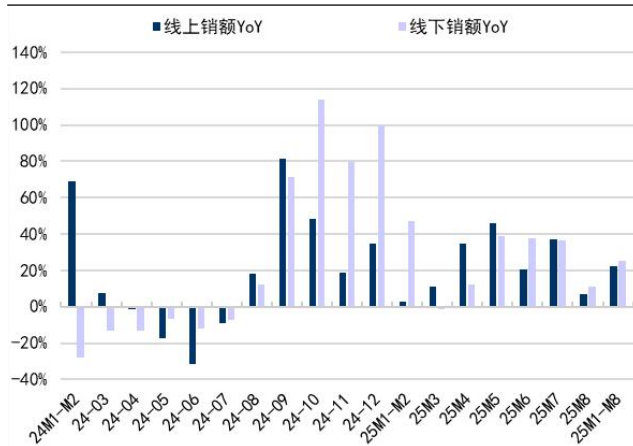
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图2：8 月家电社零同比增长 14%



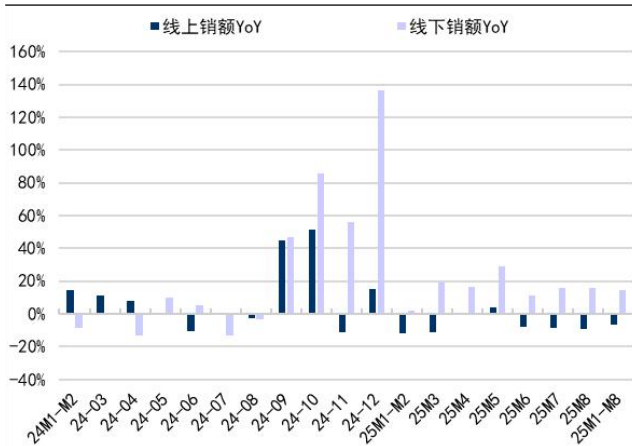
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图3：8月空调线上线下零售额增长稳健



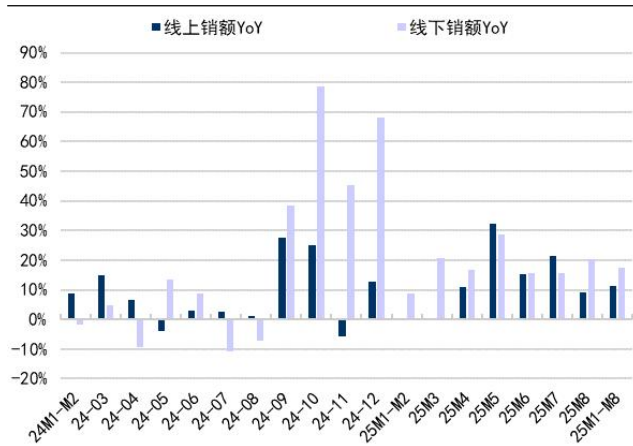
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图4：8月冰箱线上线下零售额增速维持7月趋势



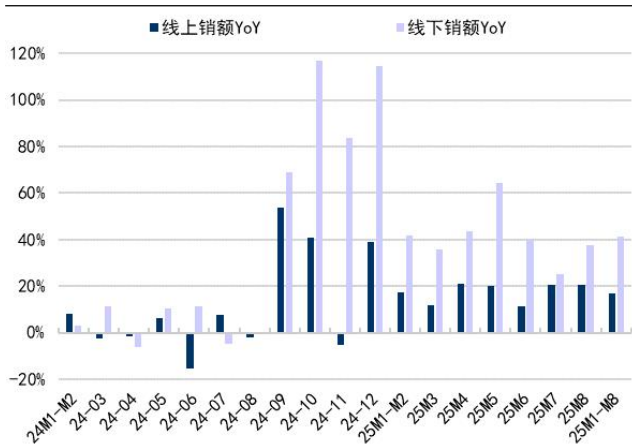
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图5：8月洗衣机线上线下零售额增长良好



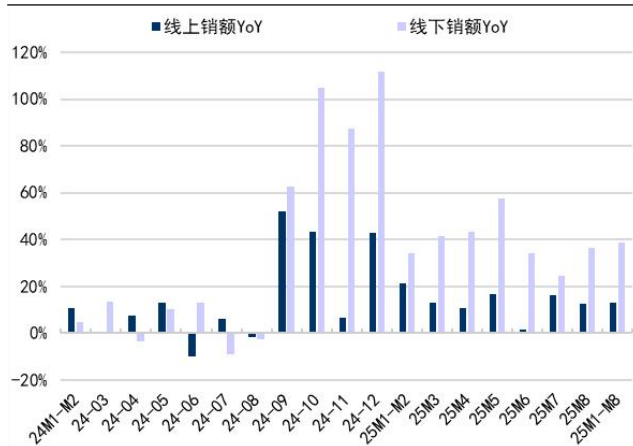
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图6：油烟机8月零售额增长超20%



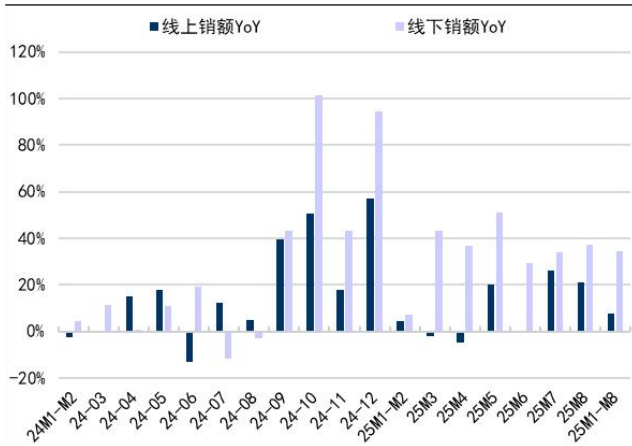
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图7：8月燃气灶线下零售额增速提升



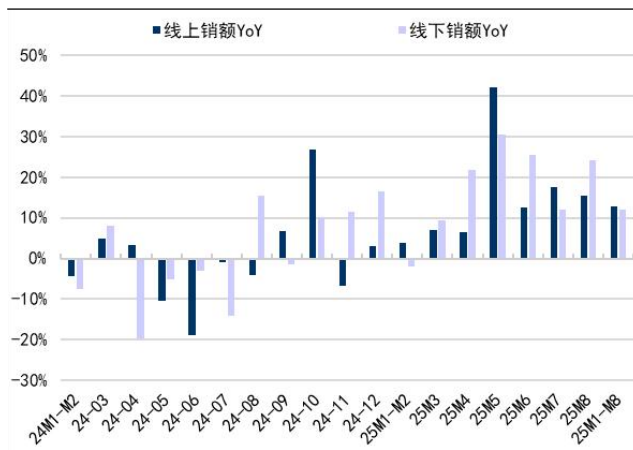
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图8：洗碗机8月零售额增长超20%



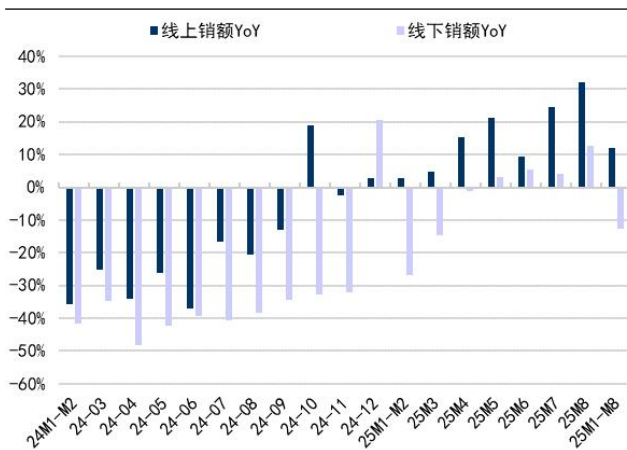
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图9：8月电饭煲需求维持较好增长趋势



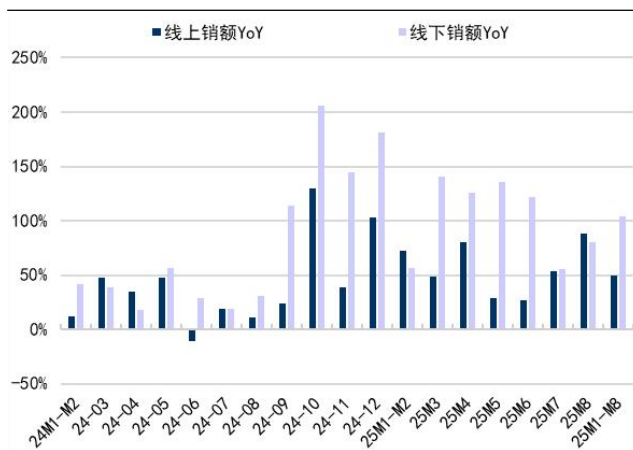
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图10：空气炸锅8月零售额增速环比回暖



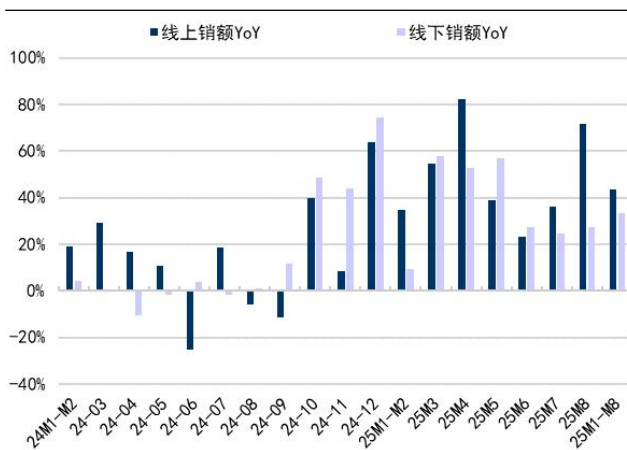
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图11：扫地机8月线上线下零售额增长超80%



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图12：8月洗地机零售额延续较快增长



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

2.2 家电8月出口额下降6%，关税扰动下增长韧性凸显

8月我国家电出口量下降4%，出口额下降6%（人民币口径），关税扰动依然存在。根据海关总署发布的数据，8月我国家电出口额达到603.7亿元，同比下降6.3%；以美元计算，出口额为84.3亿美元，同比下降6.6%；出口量为4.0亿台，同比下降3.6%；出口均价同比下降3.2%至20.9美元/台。4月以来受到关税的影响，5-6月我国家电出口额降幅接近8%，7-8月随着关税政策的缓和，出口降幅小幅收窄。4月加关税以来，我国家电企业纷纷加快产能出海步伐，在东南亚等地区建设产能，预计对我国家电出口增速有所影响。后续随着关税政策的明朗，预计我国家电出口有望回归到稳健增长通道，家电出海发展依然大有可为。

图13: 8月我国家电外销出口额下降7%（美元口径）



资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

图14: 8月家电出口额下降6%（人民币口径）



资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

图15: 8月我国家电出口量下降4%



资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

图16: 我国家电出口均价（美元计价）8月下降3%



资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

2.3 家电企业新品纷纷亮相 IFA，石头进军割草机器人行业

2025 年柏林 IFA 展（国际电子消费品展览会）上，国内家电企业纷纷亮相，并推出创新性新品，彰显我国家电产业在国际上越来越强的存在感。2025 年 9 月 5 日-9 月 9 日柏林 IFA 展召开，美的集团、海尔智家、海信家电、海信视像、TCL、石头科技、科沃斯等国内家电企业纷纷亮相，并推出本土化新品，凸显国内企业进军海外市场的强大决心。

- **白电：**美的展馆以“Master Your Home”为全新主题惊艳亮相 IFA，全面呈现了美的在持续践行品牌使命上的最新成果，从空间优化、效率提升、节能科技到美学设计，为全球用户勾勒出高效多元的未来家居图景，展出冰箱、厨电、空调、洗衣机等智能系列家电。**海尔**携最新科技成果 AI 之眼亮相，展示了冰箱、洗衣机等多款搭载最新 AI 之眼科技的产品及超行业领先的绿色节能产品，并官宣成为欧洲两大顶级足球俱乐部英国利物浦与法国巴黎圣日耳曼的全球官方合作伙伴。**海信家电**基于海信自主研发的星海大模型，打造出的 AI 空气、AI 洗护、AI 美食、AI 能源、AI 服务五大垂类智能体首次亮相，

实现主动式家居管理，让家电将化身智能管家。

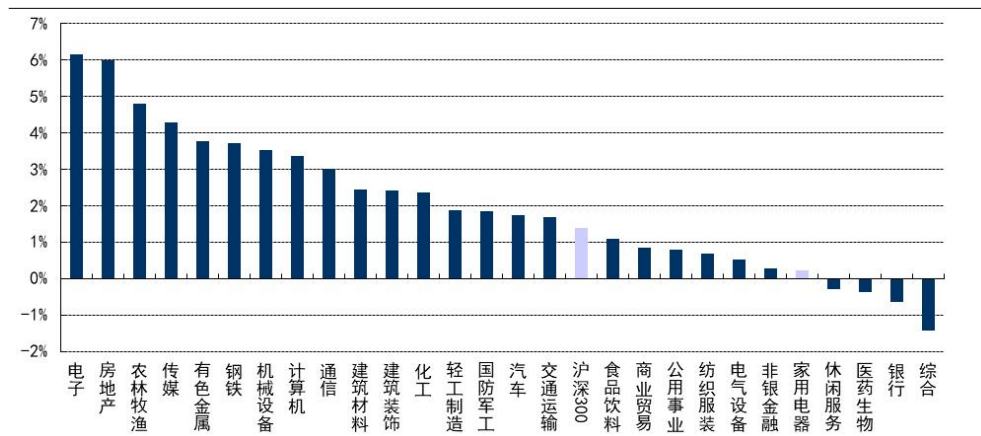
- **黑电：**海信视像在 IFA 推出新一代 RGB-Mini LED 电视 U7S Pro，该产品具备 100%BT2020 高色域、最高 100%色纯度、108bits 控色精度、低蓝光护眼，展现出公司在 Mini LED 领域的领先。TCL 独家打造冬奥主题展区，并携全球领先的大屏显示和 QD-Mini LED 技术、AI 科技及全品类智能终端产品和解决方案等“奥运级”科技亮相，推出首款第四代液晶电视、全球最大 QD-Mini LED 电视、AI 新风空调等新品。
- **清洁电器：**石头科技携首款全地形智能割草机 RockMow 与 RockNeo、全球首款五轴折叠仿生机械臂扫地机器人 G30 Space 探索版、P20 Ultra Plus、业内首创的蒸汽热水双效洗地机 A30 Pro Steam、分子筛洗烘一体机 Z1、Hera 等多款新品亮相，在原有产品不断升级的同时，切入割草机器人赛道。科沃斯发布全球首款搭载 PowerBoost 瞬时超充技术的无限续航滚筒洗地机器人地宝 X11，并展出多款地宝系列、窗宝及 GOAT 等服务机器人产品。添可在 IFA 推出智能洗地机芙万 S9 Scientist、基站式洗地机芙万 Station S9 Artist、飘万 A90S 智能吸尘器等新品，并展出智能料理机等产品。追觅推出全球首款仿生四足履带爬楼扫地机器人 Cyber X，并展出割草机器人、泳池清洁机器人、擦窗机器人、蒸烤一体机、空调、电吹风及空气净化器等系列产品。

3、重点数据跟踪

3.1 市场表现回顾

本周家电板块+0.22%；沪深 300 指数+1.38%，周相对收益-1.16%。

图17：本周家电板块实现负相对收益

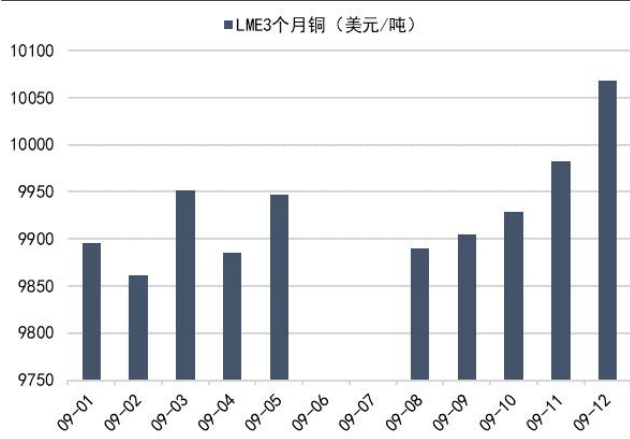


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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+1.2%/+3.2%至 10068/2695 美元/吨；冷轧板价格（上海：价格：冷轧板卷（1.0mm））周环比-0.3%至 3740 元/吨。

图18: LME3 个月铜价本周上涨



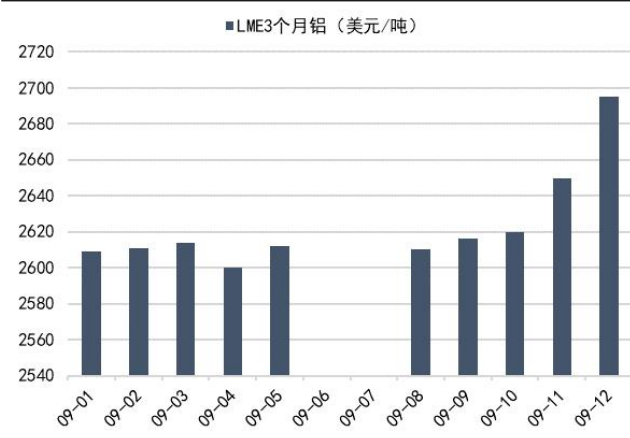
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图19: LME3 个月铜价高位震荡



资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图20: LME3 个月铝价格本周上涨



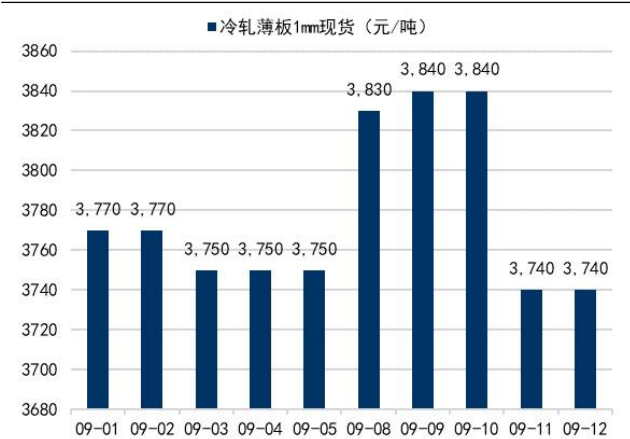
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图21: LME3 个月铝价震荡走高



资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图22: 冷轧价格本周价格环比下降



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图23: 冷轧价格触底后反弹

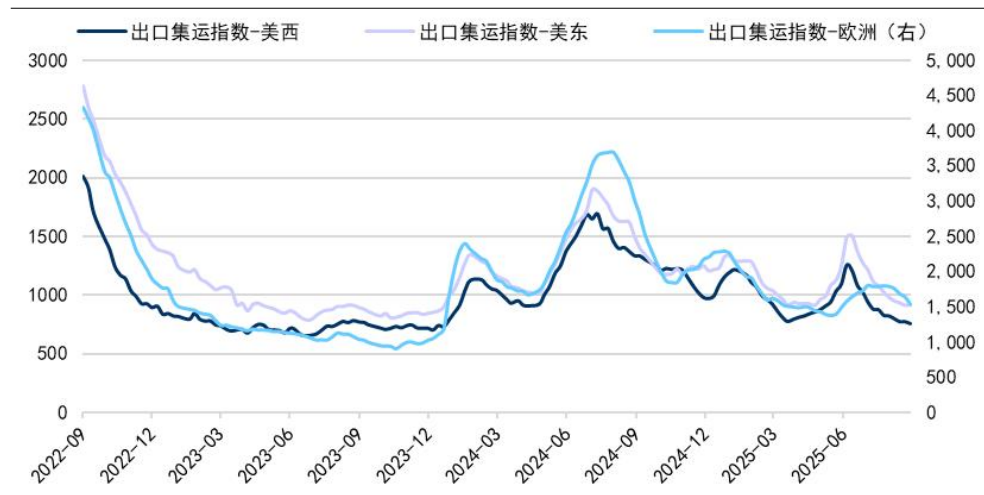


资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

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，近期底部反弹后震荡回落。本周出口集运指数-美西线为 757.45，周环比-2.19%；美东线为 918.22，周环比+0.30%；欧洲线为 1537.28，周环比-6.19%。

图24: 海运价格回落



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3.4 地产数据跟踪

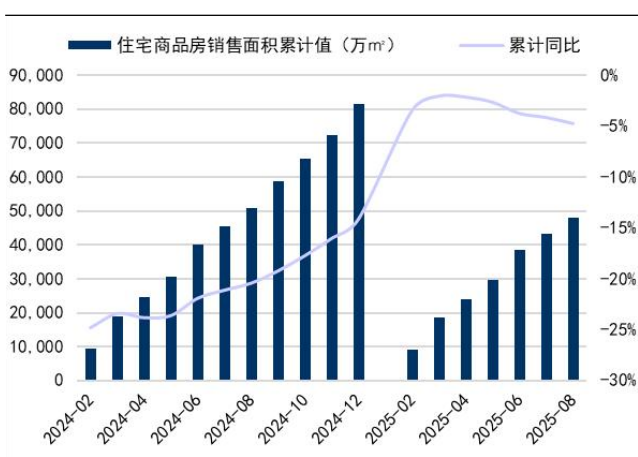
住宅竣工及销售面积近期依然处于承压状态。8 月房屋竣工面积:住宅累计同比下降 18.5%，增速环比-1.2pct；商品房销售面积:住宅累计同比下降 4.7%，增速环比-0.6pct。

图25: 8 月住宅竣工面积累计增速依然承压



资料来源: 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

图26: 8 月住宅销售面积累计降幅小幅扩大



资料来源: 国家统计局, 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

【盾安环境】盾安环境拟签署项目投资合作协议暨对外投资的公告：为打造集制冷核心部件生产、研发、配套、检测等于一体的智能制造基地，深化智能转型，构筑未来竞争力，公司计划在诸暨市辖区内使用自有及自筹资金投资建设“盾安环境智能制造总部基地”项目，项目计划总投资额约 50 亿元人民币。项目分两期，第一期为盾安环境智能制造总部基地项目，第二期为盾安环境新能源汽车热管理总部基地项目。计划建设盾安环境制冷核心零部件及新能源汽车热管理核心部件研发、制造、销售基地及相关配套设施。本项目的实施旨在精准把握市场机遇，有效扩大产能，以更快响应客户需求，全面提升公司产品竞争力。此举是公司战略布局的关键一环，将直接助推业务规模增长。项目资金来源于自有及自筹资金，不会损害公司及股东利益。短期内对财务影响有限，但预计投产后将对公司盈利能力和长期经营成果产生积极贡献。

4.2 行业动态

【产业在线：前 7 月洗碗机产销持续增长】产业在线数据显示，2025 年 1-7 月中国洗碗机产量 636.5 万台，同比增长 12.5%；销量 636.1 万台，同比增长 12.2%。其中内销 168.1 万台，同比增长 6.9%；外销 468.1 万台，同比增长 14.2%。内销市场，洗碗机在国内厨电回暖拉动和国补政策加持下，前两季度均实现了较快增长。目前，国补政策部分出现暂停，房地产市场仍然保持低位并未整体回升。三季度开始后，市场出货呈现收缩态势。海外市场，洗碗机出口继续快速上行，不同区域有明显差异。欧洲仍为龙头市场，但在 7 月出现明显下滑，市场整体低迷，前 7 月为小幅增长；亚洲地区则有超过 30% 的大幅增长，出口日韩明显回暖；南美市场同比增幅超 80%，潜力巨大。

【产业在线：7 月干衣机出口大幅增长，北美市场急速反弹】产业在线数据显示，2025 年 1-7 月中国干衣机产量 419.0 万台，同比增长 5.9%；销量 420.9 万台，同比增长 7.2%。其中内销 113.3 万台，同比增长 15.0%；外销 307.6 万台，同比增长 4.6%，值得注意的是，7 月当月出口大幅增长 46.9%。内销市场：前 7 月总体保持了良好增长，但分月同比数据反差较大。上半年在国补加持下整体上升，进入三季度后由增转降。在二季度大促之后，市场进入淡季并且部分地区国补暂停，市场需求明显收缩，叠加去年四季度的高基数，预计短期将延续下行态势。海外市场：1-7 月整体增速平平，但 7 月出现大幅增长。这一爆发式增长主要由出口欧美地区增长推动。欧洲地区干衣机普遍增长，西欧、中欧为主要区域，同比增速均在 35% 以上。而北美地区在二季度受到关税影响出口整体下滑，本月开始恢复发货，这使得当月出口爆发增长，出口量实现同比翻倍。

5、重点标的盈利预测

表1: 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	75.57	5.03	5.79	6.36	15	13	12	2.69
000651	格力电器	优于大市	41.05	5.75	5.98	6.28	7	7	7	1.70
600690	海尔智家	优于大市	26.19	2.00	2.26	2.49	13	12	11	2.14
000921	海信家电	优于大市	24.85	2.42	2.56	2.82	10	10	9	2.15
002668	TCL 智家	优于大市	10.27	0.94	1.04	1.14	11	10	9	3.63
603187	海容冷链	优于大市	15.20	0.92	1.03	1.17	17	15	13	1.41
600060	海信视像	优于大市	21.63	1.72	1.99	2.23	13	11	10	1.43
688696	极米科技	优于大市	128.18	1.72	4.64	5.67	105	28	23	3.10
688007	光峰科技	优于大市	21.83	0.06	0.44	0.55	364	50	40	3.89
002508	老板电器	优于大市	19.50	1.67	1.74	1.85	12	11	11	1.61

300894	火星人	优于大市	13.43	0.03	0.09	0.13	491	151	101	4.58
300911	亿田智能	优于大市	52.52	0.19	0.36	0.56	274	146	94	8.13
605336	帅丰电器	优于大市	15.35	0.33	0.47	0.54	47	33	28	1.51
002032	苏泊尔	优于大市	50.71	2.80	3.00	3.18	18	17	16	7.94
002242	九阳股份	优于大市	9.64	0.16	0.41	0.48	60	24	20	2.11
002705	新宝股份	优于大市	15.60	1.30	1.45	1.62	12	11	10	1.52
002959	小熊电器	优于大市	54.70	1.83	2.86	3.30	30	19	17	3.07
603486	科沃斯	优于大市	97.43	1.40	3.32	3.98	70	29	24	7.07
688169	石头科技	优于大市	197.00	10.70	7.80	10.54	18	25	19	3.82
2285.HK	泉峰控股	优于大市	21.30	0.22	0.24	0.28	12	11	10	1.38
301332	德尔玛	优于大市	10.52	0.31	0.33	0.38	34	32	27	1.68
000541	佛山照明	优于大市	6.60	0.29	0.20	0.23	23	33	29	1.51
603757	大元泵业	优于大市	50.70	1.55	1.56	1.92	33	32	26	5.58
603303	得邦照明	优于大市	14.46	0.73	0.69	0.76	20	21	19	2.05
301187	欧圣电气	优于大市	29.70	1.39	1.29	1.69	21	23	18	5.03

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 $\pm 10\%$ 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

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