

家电行业 2026 年 3 月投资策略

2026 年以来大家电需求回暖，美关税降低有利家电出口

优于大市

核心观点

本月跟踪与思考：2026 年以来我国家电零售需求回暖，大家电零售额降幅明显收窄；3 月白电排产降幅同样收窄。美国家电零售额延续稳健增长，家电库存有所增加，叠加美国关税下降。家电内外销基本面有望企稳改善。

开年以来大家电零售需求回暖，以旧换新政策成效显著。据奥维云网数据显示，2026 年前 8 周（2025/12/29-2026/2/22），空调线上线下零售额同比分别为-32.5%/-14.4%，冰箱线上线下同比-3.0%/-8.0%，洗衣机线上线下同比+0.5%/-11.4%；油烟机线上线下零售额同比+6.6%/-18.9%，洗碗机线上线下同比+21.8%/-4.4%；电饭煲线上线下同比-10.4%/-16.5%，空气炸锅线上线下同比+11.5%/-6.4%；扫地机线上线下同比-12.5%/+3.5%，洗地机线上线下-7.9%/+11.7%。除空调由于春节期间天气较暖影响零售额依然有一定下滑外，大家电零售额降幅普遍收窄，冰洗、烟机、洗碗机等零售表现回归稳健。

白电 3 月排产降幅收窄，空调排产环比好转。据产业在线数据，3 月我国白电合计排产量达到 3911 万台，较去年同期生产实绩下降 4.0%。分品类看，3 月空调内/外销排产量较去年同期内/外销量分别-1.5%/-7.1%，合计排产量 2334 万台，较去年同期产量下降 6.1%；冰箱内/外销排产量较去年同期内/外销量分别-4.8%/+1.5%，合计排产量 843 万台，较去年同期产量增长 1.6%；洗衣机内/外销排产量较去年同期内/外销量分别-9.5%/+0.1%，合计排产量 734 万台，较去年同期产量下降 3.4%。3 月空调内销排产恢复稳健走势、外销排产降幅有所收窄，冰箱内外销整体表现稳健，洗衣机内销受高基数及库存影响有所承压、外销表现稳定。

12 月美国家电零售额延续增长，家电库存同环比上涨。根据美国商务部普查局数据，美国电子和家电店零售额 12 月同比增长 2.6%，今年以来累计同比增长 0.8%。虽然受到关税、通胀等不利影响，但随着降息效果显现，美国家电消费正逐步回归稳健增长的通道。同时，美国家电门店的库存及库销比逐步回归正常水平。11 月美国电子家电店的零售库存同比增长 3.7%，环比增长 0.4%；11 月美国电子家电店库销比为 1.59。自 2024 年 12 月库存及库销比触底以来，美国家电库存及库销比已持续回升，有助于支撑我国家电出口需求。2 月 20 日，美国最高法院推翻了特朗普推行的全球大规模关税政策，对中国的 10%芬太尼和 10%对等关税将取消。不过随后特朗普政府宣布征收 10%全球进口关税（为期 150 天），并于数小时内将税率提高至 15%。预计两者合计减少中国对美出口关税共 5%，有利于我国家电出口企业。

重点数据跟踪：市场表现：2 月家电板块月相对收益+0.92%。**原材料：**2 月 LME3 个月铜/铝价格月度环比分别+0.3%/+1.0%；冷轧板价格月环比-2.5%。

集运指数：美西/美东/欧洲线 2 月环比分别-10.6%/-7.7%/-7.8%。

核心投资组合建议：白电推荐美的集团、海尔智家、TCL 智家、海信家电；黑电推荐 TCL 电子、海信视像；小家电推荐安孚科技、新宝股份、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	
					2025E	2026E	2025E	2026E
000333	美的集团	优于大市	78.64	598793	5.84	6.43	13	12
603031	安孚科技	优于大市	56.79	14642	0.91	1.63	62	35
1070.HK	TCL 电子	优于大市	12.28	30957	0.96	1.12	13	11
600690	海尔智家	优于大市	25.70	228069	2.27	2.53	11	10
688696	极米科技	优于大市	95.15	6662	4.64	5.67	20	17

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

0755-81983063

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

- 《银发经济行业专题-家庭耐用品篇——乘智能化之风，家电家居助力养老护理》——2026-02-12
- 《家电行业 2026 年 2 月投资策略-原材料价格上涨对白电龙头影响有限，白电 1-2 月排产增速环比改善》——2026-02-02
- 《家电行业周报 (26 年第 3 周)-12 月家电内外销景气持续承压，美国家电需求回归稳健增长》——2026-01-19
- 《消费级 3D 打印行业专题-创意点亮生活，3D 打印入万家》——2026-01-12
- 《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》——2026-01-05

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 开年以来大家电零售需求回暖，以旧换新政策成效显著	5
2.2 白电 3 月排产降幅收窄，空调排产环比好转	7
2.3 12 月美国家电零售额延续增长，家电库存同环比上涨	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	10
4、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: 2026 年以来空调零售额降幅有所收窄	5
图 2: 2026 年以来冰箱零售额降幅有所收窄	5
图 3: 2026 年以来洗衣机零售额降幅明显收窄	6
图 4: 2026 年以来油烟机零售额表现稳健	6
图 5: 2026 年以来燃气灶零售额降幅环比收窄	6
图 6: 2026 年以来洗碗机零售额实现增长	6
图 7: 2026 年以来电饭煲零售额有所承压	6
图 8: 2026 年以来空气炸锅零售额表现稳健	6
图 9: 2026 年以来扫地机零售额环比 Q4 有所改善	7
图 10: 2026 年以来洗地机零售额环比 Q4 有所改善	7
图 11: 3 月白电排产降幅环比 2025Q4 有所收窄	7
图 12: 3 月我国空调内外销排产增速环比 2025Q4 有所改善	7
图 13: 3 月我国冰箱内外销排产量表现稳健	8
图 14: 3 月我国洗衣机内销排产小幅承压	8
图 15: 12 月美国家电终端零售额同比小幅增长	8
图 16: 11 月美国家电零售库存规模、库销比底部持续回升	8
图 17: 2 月家电板块实现正相对收益	9
图 18: 长期: LME3 个月铜价持续走高	9
图 19: 短期: LME3 个月铜价震荡上扬	9
图 20: 长期: LME3 个月铝价持续走高	10
图 21: 短期: LME3 个月铝价震荡上扬	10
图 22: 长期: 冷轧板价格触底	10
图 23: 短期: 冷轧板价格下跌	10
图 24: 海运价格探底震荡	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

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**。

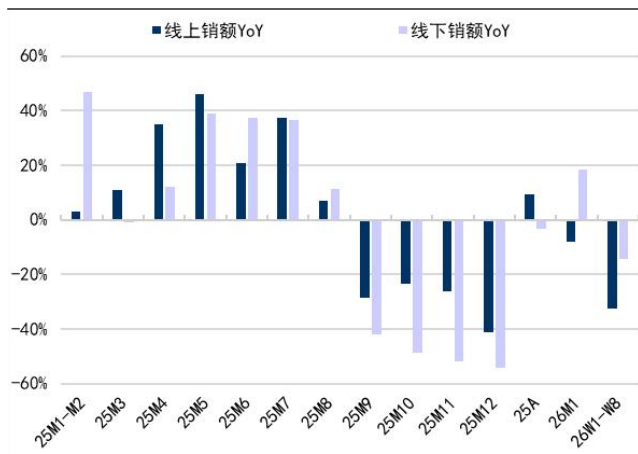
2、本月研究跟踪与投资思考

随着新一轮家电国补政策的发布，2026 年以来我国家电零售需求实现回暖，主要大家电零售额降幅实现明显收窄。与此同时，白电排产同样呈现出降幅收窄的趋势，3 月白电总排产量同比下降 4%，环比好于 2025Q4 超 10% 的降幅。海外方面，美国家电零售额延续 2025H2 以来的稳健增长，家电库存有所增加，叠加美国关税近期的变动，预计我国家电外销也有望实现回暖。

2.1 开年以来大家电零售需求回暖，以旧换新政策成效显著

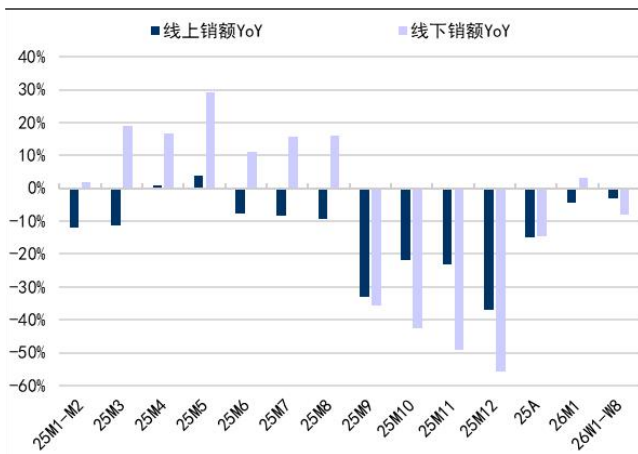
得益于新一轮国补政策的及时推出，2026 年开年以来，我国大家电零售表现环比 2025Q4 出现明显改善。据奥维云网数据显示，2026 年前 8 周（2025/12/29-2026/2/22），空调线上线下零售额同比分别为-32.5%/-14.4%，冰箱线上线下同比-3.0%/-8.0%，洗衣机线上线下同比+0.5%/-11.4%；油烟机线上线下零售额同比+6.6%/-18.9%，洗碗机线上线下同比+21.8%/-4.4%；电饭煲线上线下同比-10.4%/-16.5%，空气炸锅线上线下同比+11.5%/-6.4%；扫地机线上线下同比-12.5%/+3.5%，洗地机线上线下同比-7.9%/+11.7%。除空调由于春节期间天气较暖影响零售额依然有一定下滑外，大家电零售额降幅普遍收窄，冰洗、烟机、洗碗机等零售表现回归稳健。

图1：2026 年以来空调零售额降幅有所收窄



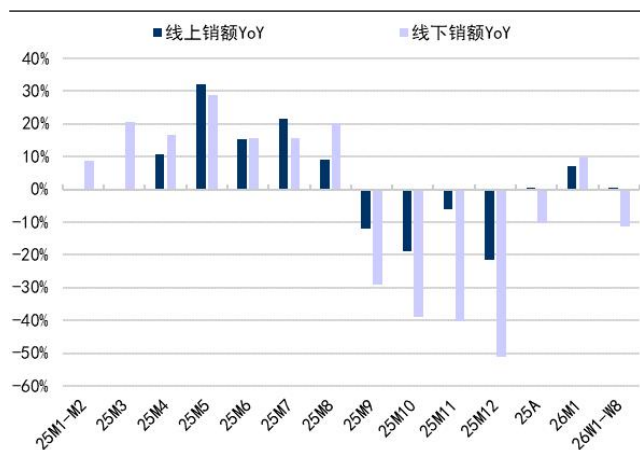
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理
注：26W1-W8 时间为 2025/12/29-2026/2/22，下同

图2：2026 年以来冰箱零售额降幅有所收窄



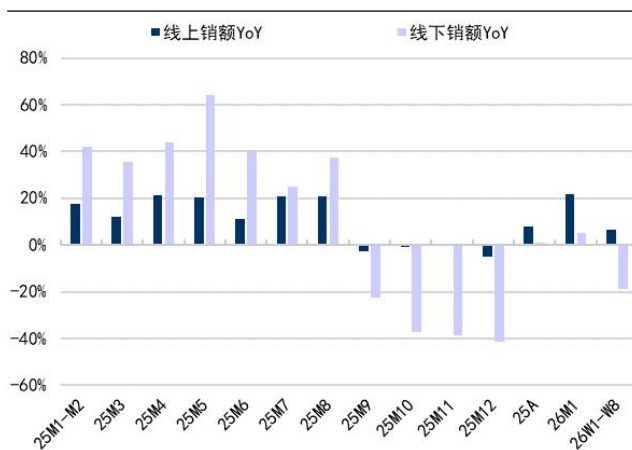
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图3：2026年以来洗衣机零售额降幅明显收窄



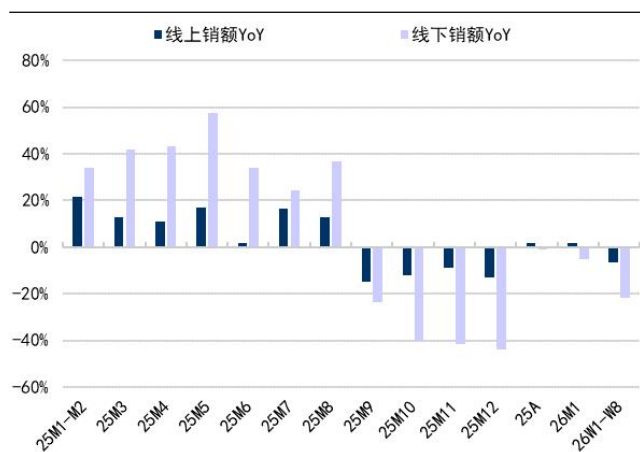
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图4：2026年以来油烟机零售额表现稳健



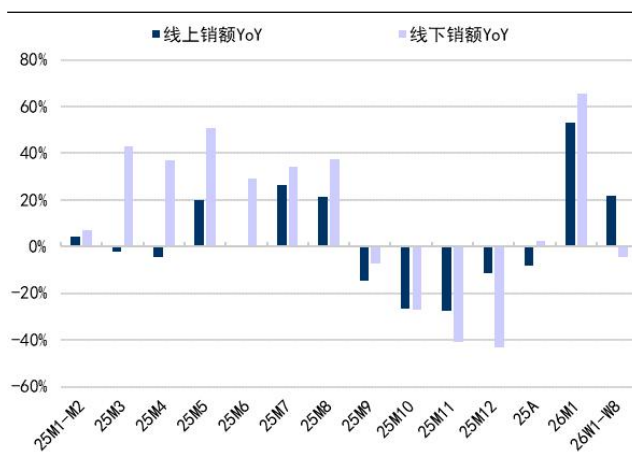
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图5：2026年以来燃气灶零售额降幅环比收窄



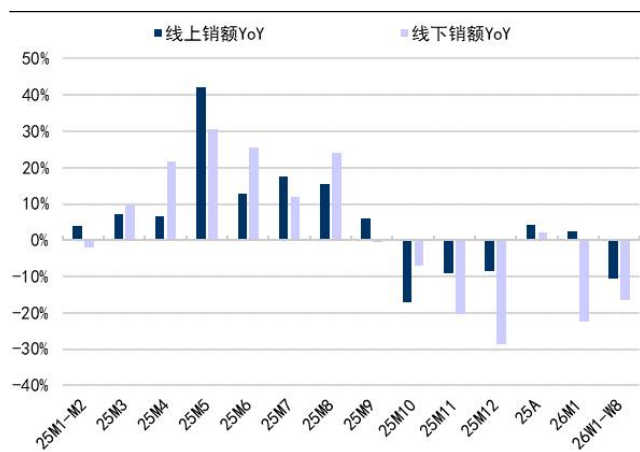
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图6：2026年以来洗碗机零售额实现增长



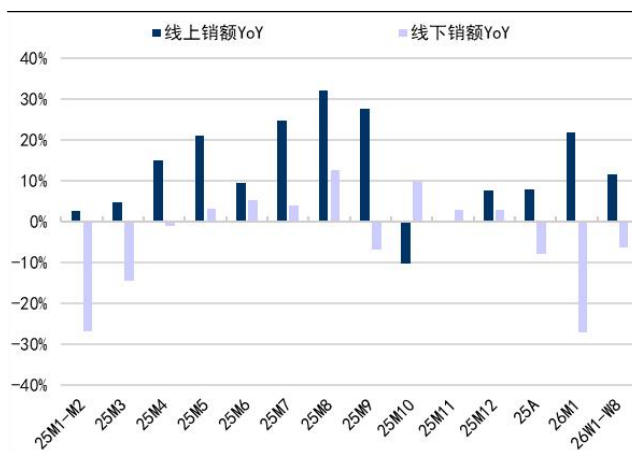
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图7：2026年以来电饭煲零售额有所承压



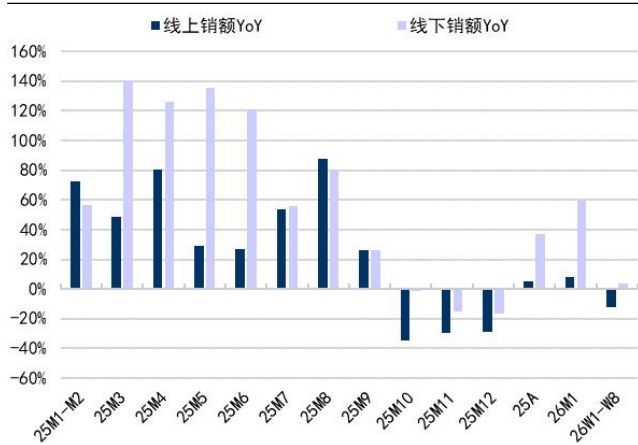
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图8：2026年以来空气炸锅零售额表现稳健



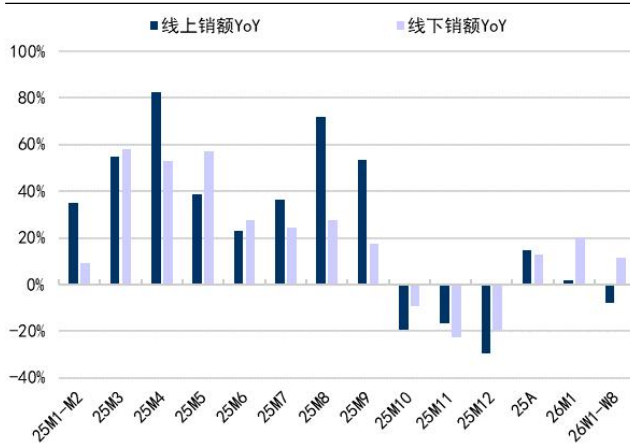
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图9：2026 年以来扫地机零售额环比 Q4 有所改善



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图10：2026 年以来洗地机零售额环比 Q4 有所改善

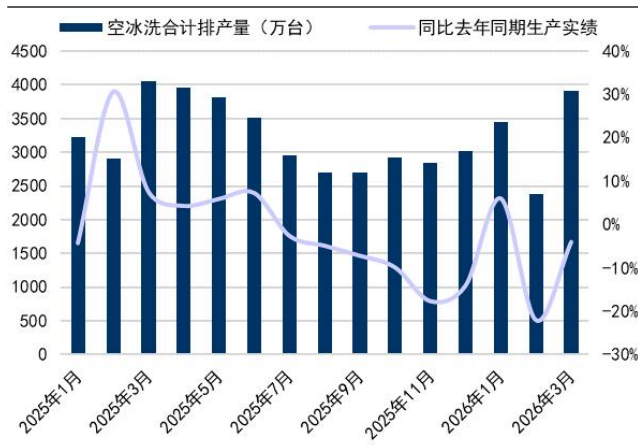


资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

2.2 白电 3 月排产降幅收窄，空调排产环比好转

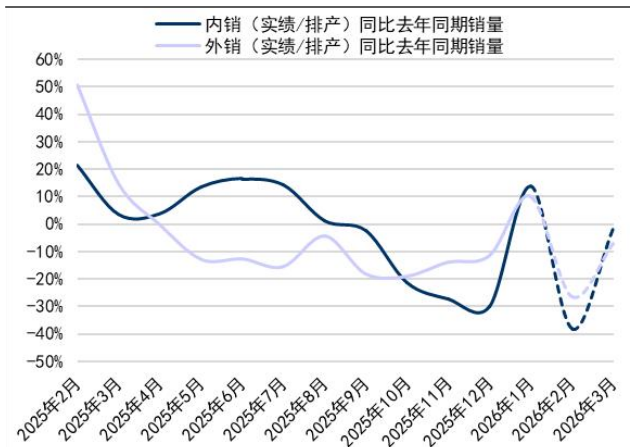
在零售回暖的带动下，白电排产表现环比也有所改善，3 月排产量同比下降 4%，降幅环比持续收窄。根据产业在线数据，3 月我国白电合计排产量达到 3911 万台，较去年同期生产实绩下降 4.0%。分品类看，3 月空调内/外销排产量较去年同期内/外销量分别-1.5%/-7.1%，合计排产量 2334 万台，较去年同期产量下降 6.1%；冰箱内/外销排产量较去年同期内/外销量分别-4.8%/+1.5%，合计排产量 843 万台，较去年同期产量增长 1.6%；洗衣机内/外销排产量较去年同期内/外销量分别-9.5%/+0.1%，合计排产量 734 万台，较去年同期产量下降 3.4%。3 月空调内销排产恢复稳健走势、外销排产降幅有所收窄，冰箱内外销整体表现稳健，洗衣机内销受高基数及库存影响有所承压、外销表现稳定。

图11：3 月白电排产降幅环比 2025Q4 有所收窄



资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

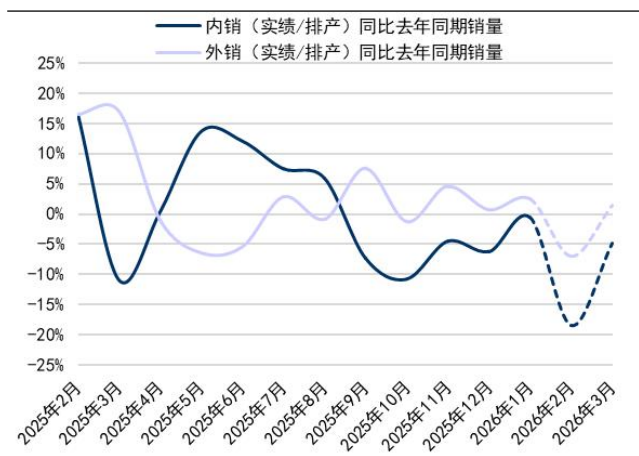
图12：3 月我国空调内外销排产增速环比 2025Q4 有所改善



资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

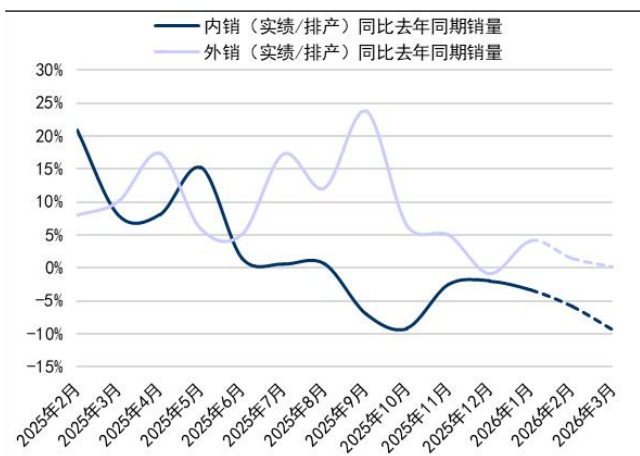
注：实线为内/外销量同比去年同期销量，虚线为当月排产同比去年同期销量，下同

图13: 3月我国冰箱内外销排产量表现稳健



资料来源: 产业在线, 国信证券经济研究所整理

图14: 3月我国洗衣机内销排产小幅承压



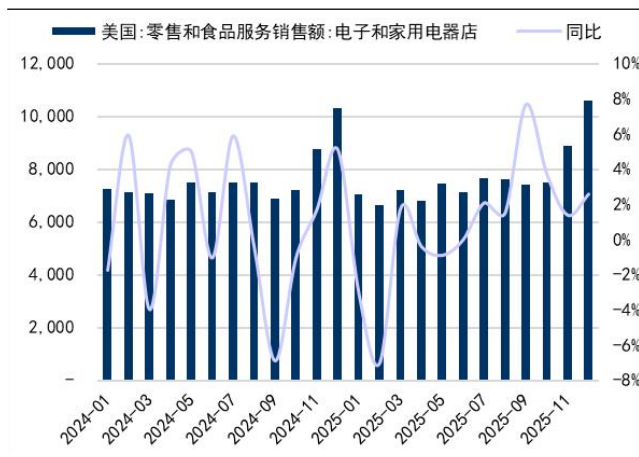
资料来源: 产业在线, 国信证券经济研究所整理

2.3 12月美国家电零售额延续增长, 家电库存同环比上涨

美国家电零售需求逐步回归稳健增长通道, 库存及库销比从底部持续提升。根据美国商务部普查局数据, 美国电子和家电店零售额12月同比增长2.6%, 今年以来累计同比增长0.8%。虽然受到关税、通胀等不利影响, 但随着降息效果显现, 美国家电消费正逐步回归稳健增长的通道。同时, 美国家电门店的库存及库销比逐步回归正常水平。11月美国电子家电店的零售库存同比增长3.7%, 环比增长0.4%; 11月美国电子家电店库销比为1.59。自2024年12月库存及库销比触底以来, 美国家电库存及库销比已持续回升, 有助于支撑我国家电出口需求。

此外, 美国关税水平出现下降, 同样有利于我国家电对美出口。2月20日, 美国最高法院推翻了特朗普推行的大规模全球关税政策; 2月24日起, 美国将全面停止征收依据《国际紧急经济权力法》加征的额外从价关税, 其中中国的10%芬太尼和10%对等关税将取消。不过随后特朗普政府依据《1974年贸易法》第122条, 宣布征收10%全球进口关税(为期150天), 并于数小时内将税率提高至15%, 自2026年2月24日起执行。预计两者合计减少中国对美出口关税共5%, 有利于我国家电出口企业。

图15: 12月美国家电终端零售额同比小幅增长



资料来源: 美国商务部普查局, 国信证券经济研究所整理

图16: 11月美国家电零售库存规模、库销比底部持续回升



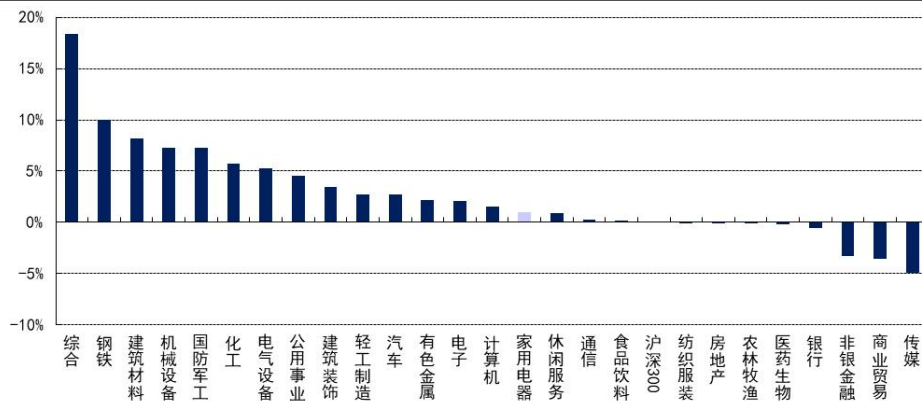
资料来源: 美国商务部普查局, 国信证券经济研究所整理

3、重点数据跟踪

3.1 市场表现回顾

2月家电板块上涨1.02%；沪深300指数上涨0.09%，月相对收益+0.92%。

图17：2月家电板块实现正相对收益

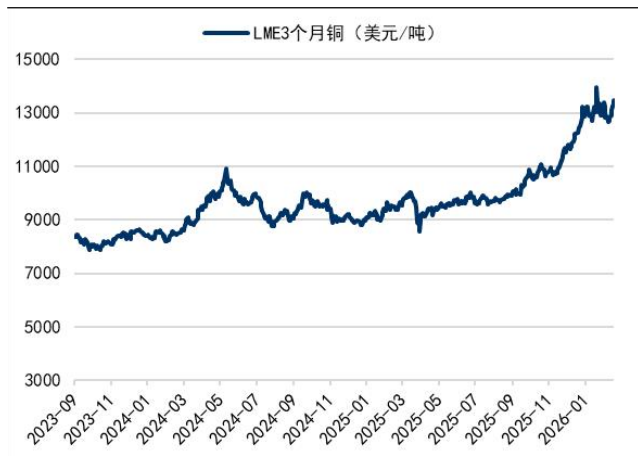


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

3.2 原材料价格跟踪

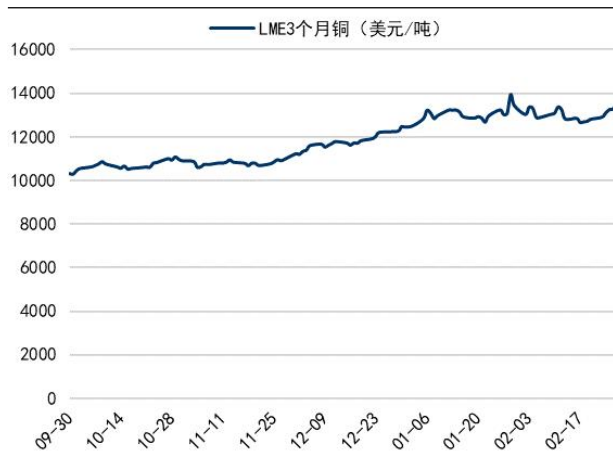
金属价格方面，2月LME3个月铜、铝价格分别月度环比+0.3%、+1.0%至13482/3163美元/吨，铜、铝价格持续上涨；冷轧板（上海：价格：冷轧板卷（1.0mm））价格有所下降，月环比-2.5%至3560元/吨。

图18：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19：短期：LME3个月铜价震荡上扬



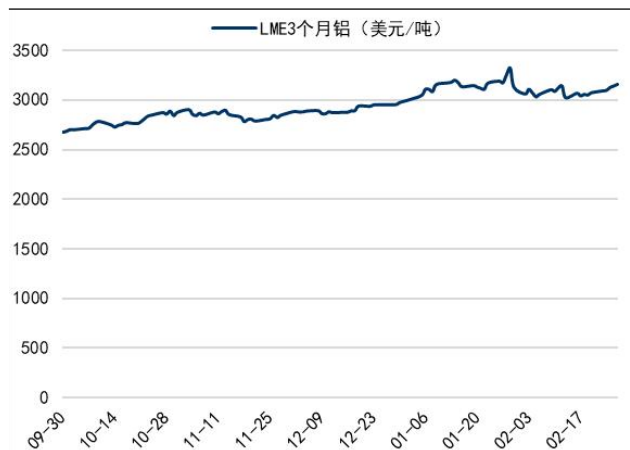
资料来源：伦敦金属交易所，国信证券经济研究所整理

图20: 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21: 短期: LME3个月铝价震荡上扬



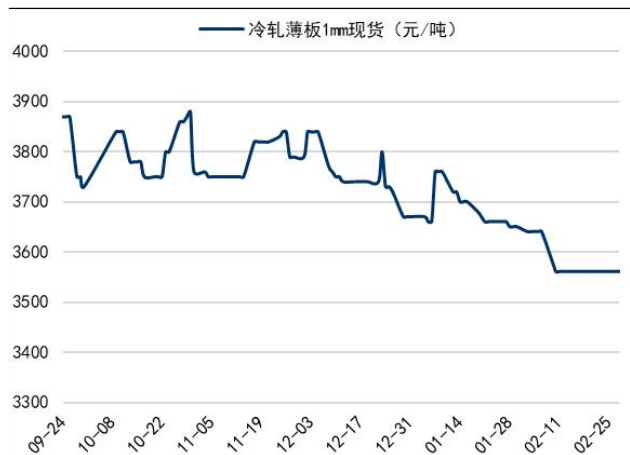
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图22: 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23: 短期: 冷轧板价格下跌

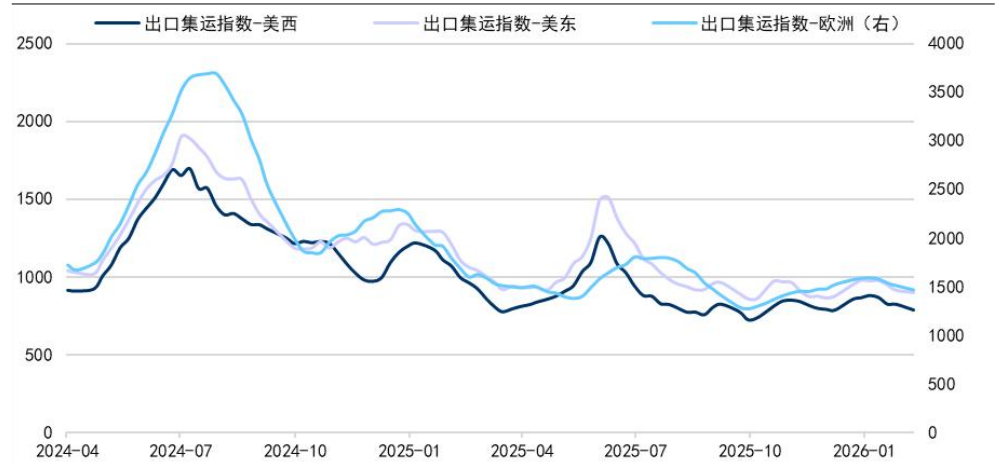


资料来源: 商务部, 国信证券经济研究所整理

3.3 海运价格跟踪

海运价格自高位回落触底后维持震荡走势。2月出口集运指数-美西线为 824.72, 月环比-10.56%; 美东线为 913.08, 月环比-7.72%; 欧洲线为 1508.26, 月环比-7.80%。

图24: 海运价格探底震荡



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4、公司公告与行业动态

4.1 公司公告

【苏泊尔】公司 2025 年实现收入 227.7 亿元，同比增长 1.5%；归母净利润 21.0 亿元，同比下降 6.6%；扣非利润 19.1 亿元，同比下降 7.3%。预计 Q4 收入 58.7 亿元，同比下降 0.7%；归母净利润 7.3 亿元，同比下降 10.0%；扣非利润 5.9 亿元，同比下降 9.9%。公司内销稳健增长，外销订单略有减少、收入略微下降；利润下降预计受费用投入、及货币资金收益因利率走低而有所下降。

【格力电器】公司第一大股东珠海明骏拟减持公司股份不超过 1.1 亿股，不超过公司总股本的 2%，减持资金将用于偿还银行贷款。

【极米科技】公司拟以自有资金 0.5-1.0 亿元通过集中竞价交易回购股份，回购价格上限为 159.51 元/股，回购股份将全部用于未来实施员工持股计划或股权激励。

【极米科技】2025 年度业绩快报: 公司 2025 年实现收入 34.7 亿元，同比增长 1.8%；归母净利润 1.4 亿元，同比增长 19.3%；扣非利润 1.1 亿元，同比增长 24.0%。预计 Q4 收入 11.4 亿元，同比增长 1.5%；归母净利润 0.6 亿元，同比下降 60.4%；扣非利润 0.5 亿元，同比下降 66.1%。公司持续推进研发创新战略和供应链体系提质增效，实现资源高效配置和成本有效控制，整体推动公司成本管控、效率提升及核心盈利能力稳步增强，产品毛利率有所提升，整体销售费用率实现有效控制。

【石头科技】2025 年度业绩快报: 公司 2025 年实现收入 186.2 亿元，同比增长 55.8%；归母净利润 13.6 亿元，同比下降 31.2%；扣非利润 10.9 亿元，同比下降 32.9%。预计 Q4 收入 65.5 亿元，同比增长 32.6%；归母净利润 3.2 亿元，同比下降 36.1%；扣非利润 2.5 亿元，同比下降 41.8%。公司内销受益于国补政策、及产品矩阵和价格矩阵的进一步完善，外销持续推进品牌建设，完善产品全价格段布局，实现营收快速增长。根据 IDC 最新报告，公司智能扫地机器人在全球市场上的销额及销量份额持续稳居全球第一。

4.2 行业动态

【产业在线：2025 洗碗机内销承压细分突围，出口扩容区域分化】产业在线数据显示，2025 年中国洗碗机产量 1042.4 万台，同比增长 5.8%；销量 1044.5 万台，同比增长 5.9%。其中，内销量 258.5 万台，同比下降 7.6%；外销量 786.0 万台，同比增长 11.3%。内销市场，2025 年洗碗机虽然被列入国补，但受地产市场下行影响，国内整体需求下降。海外市场，洗碗机 2025 年出口仍保持较快增速。其中，欧美市场出口表现平平，增长主要依赖拉美、东南亚、中东非等新兴市场。2026 年预计海外市场对中国洗碗机产品仍有较大需求，但关税与汇率风险将成为洗碗机出口的最大不确定因素。

【产业在线：2025 中央空调内销结构分化，出口延续增长】产业在线数据显示，2025 年中国中央空调内外销市场总规模为 1386.8 亿元，同比下滑 4.1%。其中内销额 1125.5 亿元，同比下降 7.4%；出口额 261.4 亿元，同比增长 12.7%。内销市场：“头部主导、结构分化”的市场格局愈发明显。受房地产市场低迷、传统工程需求疲软影响，行业内卷加剧，头部品牌和中小品牌表现分化。在“双碳”战略持续推进与高技术制造业发展驱动下，内销市场增长机遇依然存在，破局关键在于经营战略转型与新兴市场发力。出口市场：2025 年，出口市场在高基数背景下延续稳健增长，表现亮眼。面对扩张压力加大的市场环境，中国企业依托更高的供应链协同效率和性价比优势，在东南亚、中东等市场稳步推进，并通过营销渠道拓展和设备的本地化改进提升品牌竞争力。

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	78.64	5.03	5.84	6.43	16	13	12	2.71
000651	格力电器	优于大市	37.45	5.75	5.98	6.28	7	6	6	1.45
600690	海尔智家	优于大市	25.70	2.00	2.27	2.53	13	11	10	2.02
000921	海信家电	优于大市	23.74	2.42	2.56	2.82	10	9	8	1.94
002668	TCL 智家	优于大市	9.97	0.94	1.04	1.14	11	10	9	3.18
603187	海容冷链	优于大市	16.13	0.92	1.03	1.17	18	16	14	1.47
600060	海信视像	优于大市	22.61	1.72	1.99	2.23	13	11	10	1.44
688696	极米科技	优于大市	95.15	1.72	4.64	5.67	78	20	17	2.31
688007	光峰科技	优于大市	17.23	0.06	0.04	0.53	283	418	32	3.07
002508	老板电器	优于大市	20.99	1.67	1.74	1.85	13	12	11	1.74
300894	火星人	优于大市	11.64	0.03	0.09	0.13	426	131	87	4.30
300911	亿田智能	优于大市	41.59	0.19	0.36	0.56	217	116	74	6.50
605336	帅丰电器	优于大市	14.40	0.33	0.47	0.54	44	31	27	1.41
002032	苏泊尔	优于大市	44.50	2.80	2.62	2.81	16	17	16	6.44
002242	九阳股份	优于大市	10.34	0.16	0.41	0.48	65	25	21	2.28
002705	新宝股份	优于大市	14.47	1.30	1.45	1.62	11	10	9	1.38
002959	小熊电器	优于大市	43.82	1.83	2.86	3.30	24	15	13	2.42
603486	科沃斯	优于大市	69.33	1.40	3.32	3.98	49	21	17	4.67
688169	石头科技	优于大市	143.09	10.70	7.80	10.54	13	18	14	2.69
2285.HK	泉峰控股	优于大市	24.42	0.22	0.24	0.28	14	13	11	1.58
1070.HK	TCL 电子	优于大市	12.28	0.70	0.96	1.12	18	13	11	1.80
301332	德尔玛	优于大市	9.90	0.31	0.33	0.38	32	30	26	1.57
000541	佛山照明	优于大市	6.40	0.29	0.20	0.23	22	32	28	1.46
603757	大元泵业	优于大市	45.30	1.55	1.56	1.92	29	29	24	4.01
603303	得邦照明	优于大市	15.26	0.73	0.69	0.76	21	22	20	2.34
301187	欧圣电气	优于大市	24.70	1.39	1.29	1.69	18	19	15	4.15
603031	安孚科技	优于大市	56.79	0.80	0.91	1.63	71	62	35	4.81

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/TCL 电子的收盘价单位为港元，泉峰控股 EPS 单位为美元，TCL 电子 EPS 单位为港元

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