中邮证券
CHINA POST SECURITIES

证券研究报告

稳步前行，探寻新发展

——轻工家电行业2024年年度策略

行业投资评级：强大于市

杨维维/熊婉婷

中邮证券研究所　轻工家电团队

中邮证券

2023年12月31日

投资要点

- **轻工制造：**今年以来轻工制造板块整体承压，**整体板块估值及公募持仓比例均有所下降，目前处于历史底部水平，市场对于后续需求担忧体现明显。我们认为不必过于悲观，国内+海外双轮驱动仍有业务亮点。**国内方面，今年收入端逐季缓慢修复，同比降幅逐步收窄至个位数，且利润端受益于行业内各家上市公司降本增效，提高投效比等表现优于收入端。此外，地产端政策效应逐步发挥，叠加二手房、存量房需求释放，对国内整体需求有所提振，另外，智能化产品逐步受到消费者认可，智能家居发展可期。海外方面，加速国际化运营，其中，大客户去库存进展顺利，补库需求显现，代工业务订单向上，另外，商业模式优化，自有品牌、跨境电商等发力明显。

- **家用电器：**家用电器表现亮眼，主要得益于空调内销景气、出口业务改善叠加成本、汇率等贡献，基本面稳步向上。其中，细分子版块黑电受益于格局改善，领涨行业。但从整体板块估值看，**目前估值接近19年年初水平，估值处于历史底部水平，我们认为同轻工家居板块类似，主要体现的是市场对于消费需求前景的担忧。往后看，我们认为需求稳步提升，新产品、新市场、新渠道等新发展可期，**其中，国内消费需求得益于地产端政策效应逐步发挥，地产销售端改善以及换新需求提升，此外，公司采取品类拓展、多渠道运营等策略，国内业务有望稳步发展；国外方面需求稳步向上，市场布局也逐步从北美、欧洲向全球发展，优势企业份额扩大，这里面智能化产品认可度提升加快，表现更为靓丽。

投资要点

➢ **投资建议：**

- **家居&家电：**估值已下降至历史低位，受市场风格切换以及地产政策颁布、地产数据向上等因素催化，预计短期板块估值有望迎来修复，业绩端预计随着地产政策效应发挥、存量房二手房需求释放，稳步发展。家居板块建议关注**欧派家居、志邦家居、索菲亚、金牌厨柜***；**顾家家居、公牛集团*** 、**慕思股份***；家电板块建议关注**美的集团、海尔智家、格力电器、老板电器、小熊电器、苏泊尔、九阳股份。**智能家居：智能家居赛道景气发展，渗透率有较大提升空间，建议关注智能马桶赛道的**瑞尔特、箭牌家居**；智能晾衣架赛道的**好太太；**智能屏显赛道的**康冠科技。**家居&家电出口：海外大客户订单持续回暖，优选景气子行业，建议关注**嘉益股份*、匠心家居*、恒林股份**；家电板块建议关注**石头科技、振邦智能。**

- **文娱用品：**线下消费需求修复，文娱用品传统线下零售业务复苏，且B2B办公业务保持景气发展，建议关注**晨光股份、齐心集团**；以及深耕镜片，业绩表现强劲的**明月镜片**；黄金价格攀升，黄金珠宝销售市场火爆，建议关注**老凤祥*、周大生*、潮宏基*；**近期，多项大型体育赛事举办，有望刺激全民健身需求，建议关注**舒华体育*、金陵体育***。

- **造纸&个护：**生活用纸、特种纸、文化纸成本改善，需求相对刚性，逐步回暖。建议关注**中顺洁柔；太阳纸业*、岳阳林纸*；华旺科技*、仙鹤股份*、五洲特纸*；百亚股份、豪悦护理*、诺邦股份。**

- **包装印刷：**成本下行带来盈利弹性，下游需求分化，龙头经营韧性。建议关注金属包装板块**昇兴股份、宝钢包装***；纸包装板块**裕同科技***。

➢ **风险提示：**终端消费需求恢复不及预期风险；地产竣工、销售数据不及预期风险；竞争加剧风险；主要原料价格大幅上行风险。

注：标*个股暂未覆盖

目录

一 行情回顾：跑赢大盘，板块估值处于历史低点

二 家居&家电：内销业务稳步发展，外销订单持续向上

三 文娱用品：办公集采景气发展，24年体育赛事密集

四 造纸&个护：需求相对刚性，逐步回暖

五 包装印刷：下游需求分化，龙头经营韧性

六 风险提示

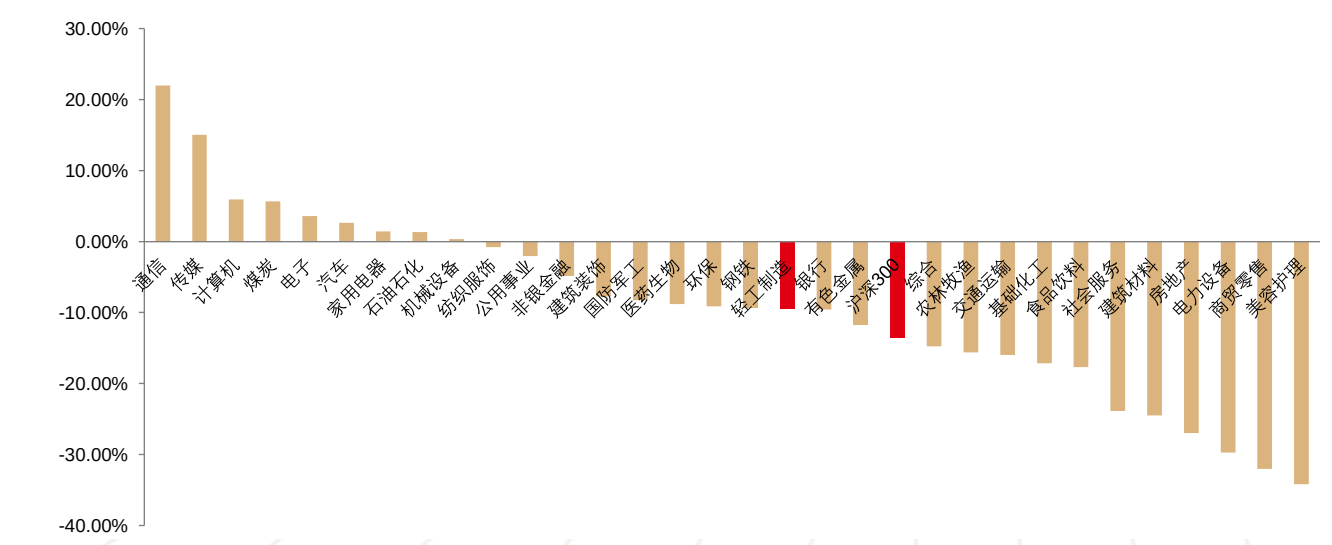
一

轻工家电行情回顾：板块行情跑赢大盘，板块估值均处于历史低点

1.1 轻工板块表现：板块略跑赢大盘，包装印刷子行业表现亮眼

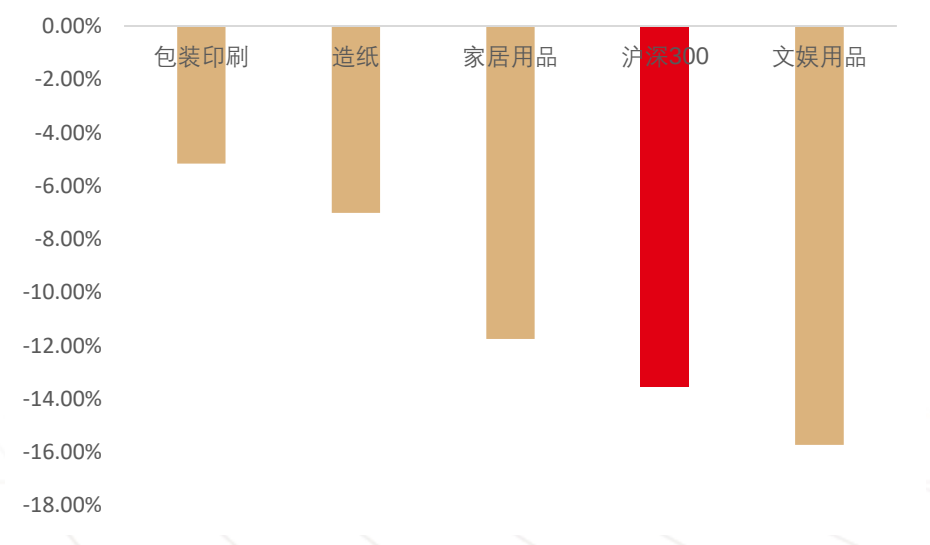
- **板块略跑赢大盘。**截至2023年12月25日，SW轻工制造板块下跌9.5%，同期沪深300下跌13.54%，轻工制造板块跑赢大盘4.04pct，在申万一级行业中排名第18名，表现居中，主要系终端消费需求恢复不及预计、企业订单及产能释放不充分，板块收入及业绩增速表现较弱导致。
- **包装印刷子行业表现良好，其余子行业表现较弱。**截至2023年12月25日，轻工制造子行业包装印刷、造纸、家居用品、文娱用品年初至今涨跌幅分别-5.16%、-7.01%、-11.75%、-15.74%，包装印刷、造纸、家居用品子版块跑赢大盘，表现较为亮眼。

图表1：截至12月底，今年以来SW轻工制造板块下跌9.5%



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表2：包装印刷、造纸、家居用品跑赢大盘

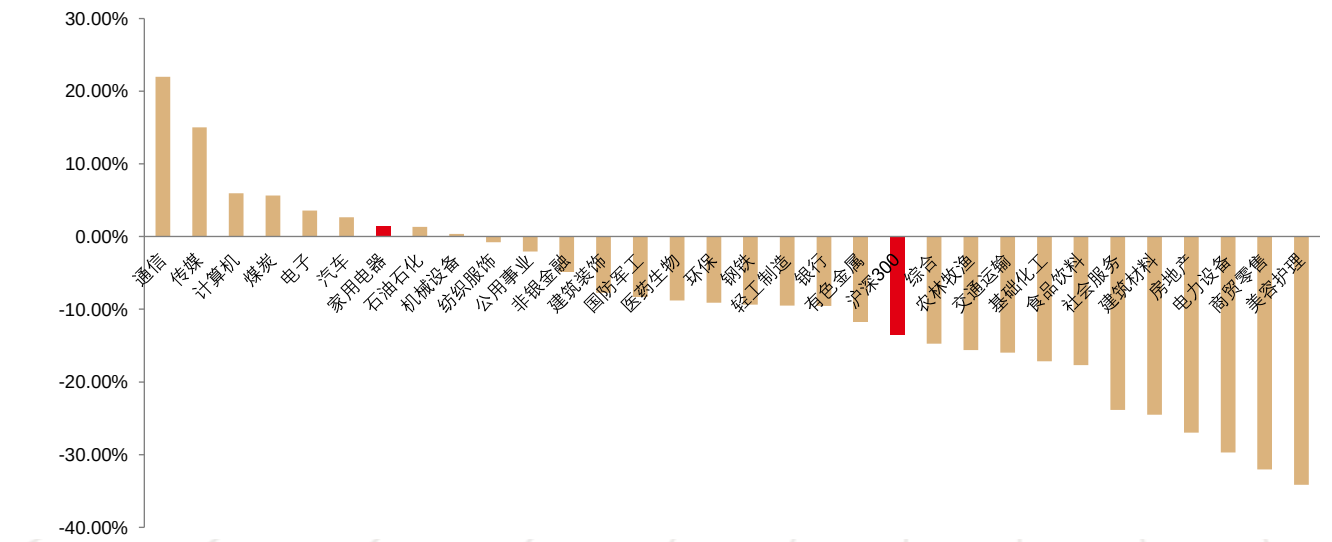


资料来源： iFinD，中邮证券研究所

1.2 家电板块表现：板块表现亮眼，黑电、家电零部件子行业涨幅靠前

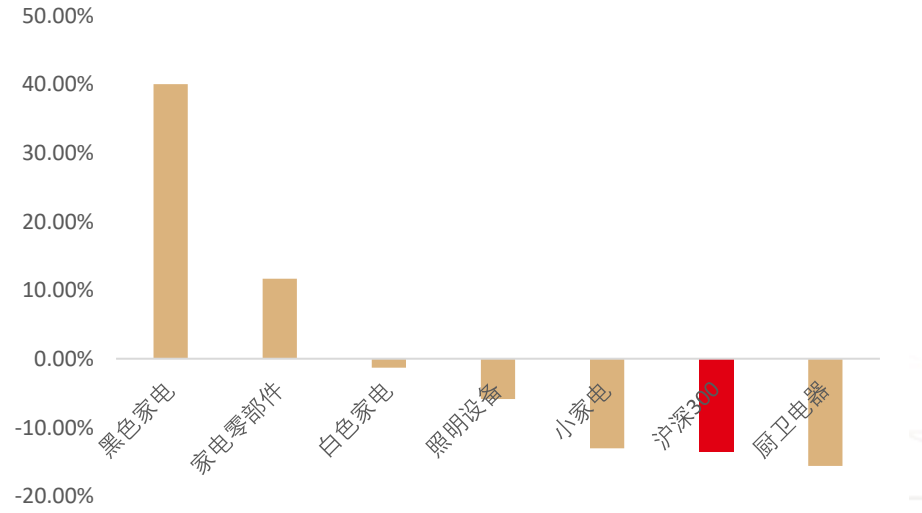
- **终端消费需求提升，板块表现亮眼。**截至2023年12月25日，SW家用电器板块上涨1.41%，沪深300下跌13.54%，家用电器板块跑赢大盘14.95pct，在申万一级行业排名第7，表现亮眼，主要系受消费、装修等场景恢复，终端消费需求提升，板块收入及业绩有所提升所致。
- **除厨电外，其余子行业均跑赢大盘。**截至2023年12月25日，家用电器子行业黑色家电、家电零部件、照明设备、白色家电、小家电、厨卫电器年初至今涨跌幅分别+40.03%、+11.69%、-5.85%、-1.3%、-13.04%、-15.61%，其中，黑电板块表现亮眼。

图表3：截至12月底，今年以来SW家用电器板块上涨4.05%



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表4：除厨电外，其余子行业均跑赢大盘



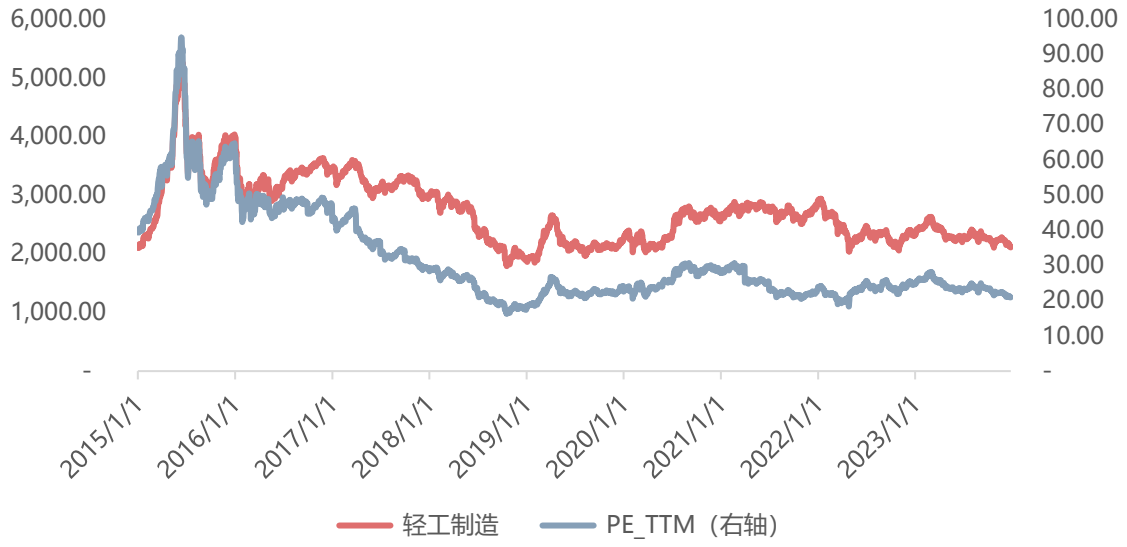
资料来源： iFinD，中邮证券研究所

请参阅附注免责声明

1.3 板块表现：估值处于历史低位

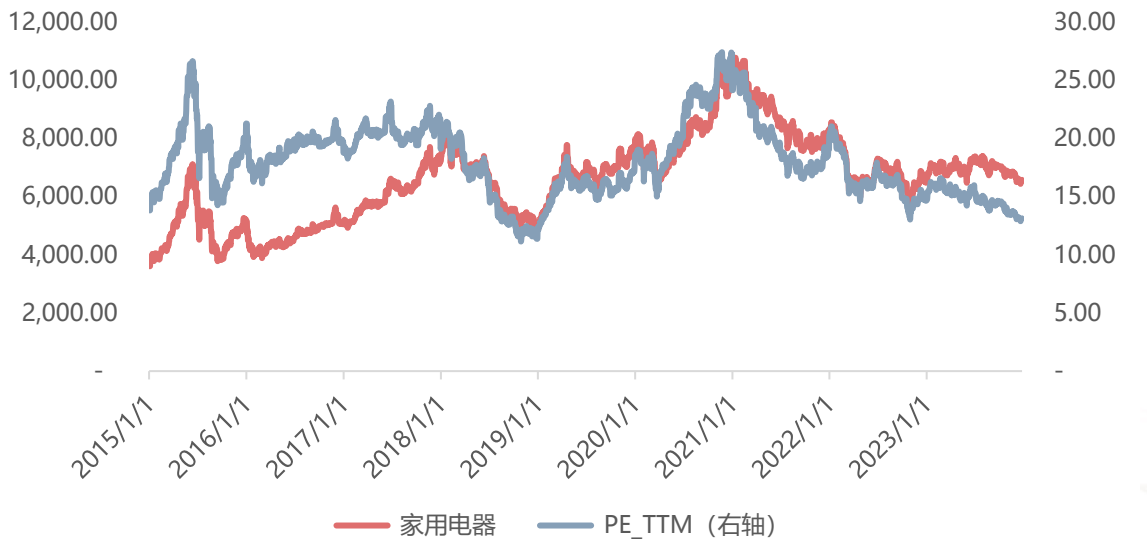
- **轻工制造及家用电器板块估值均处于历史底部水平。**截至2023年12月25日，轻工制造板块PE_TTM（剔除负值）为20.9倍，自2015年1月1日以来，轻工制造板块PE_TTM（剔除负值）平均值为31.66倍，中位数为25.71倍，目前板块估值水平处于8.3%分位点，板块估值处于低位阶段。
- 截至2023年12月25日，家用电器板块PE_TTM（剔除负值）为13.14倍，自2015年1月1日以来，家用电器板块PE_TTM（剔除负值）平均值为18.00倍，中位数为17.73倍，目前板块估值水平处于4.6%分位点，板块估值处于历史底部，接近19年年初水平。

图表5：轻工制造板块PE_TTM低位



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表6：家用电器板块PE_TTM接近2018年年末水平

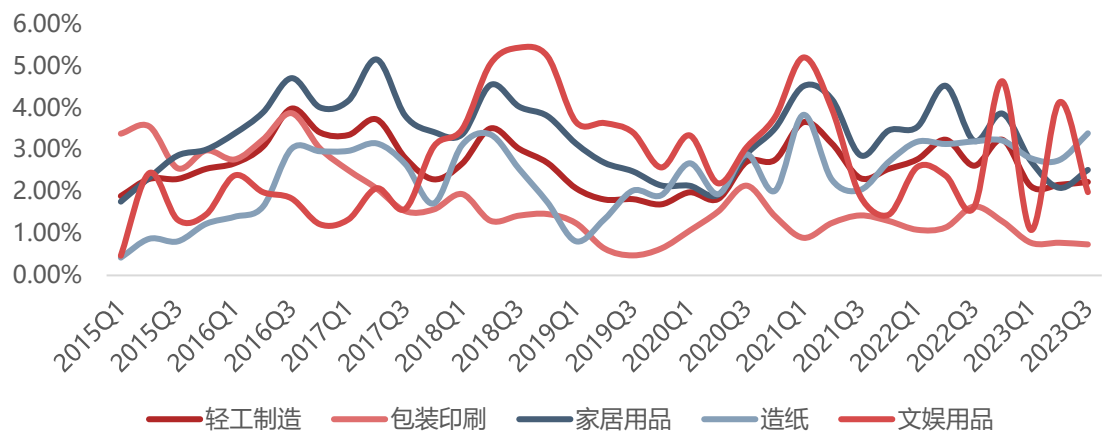


资料来源： iFinD，中邮证券研究所

1.3 板块表现：公募基金持仓比例有所提升

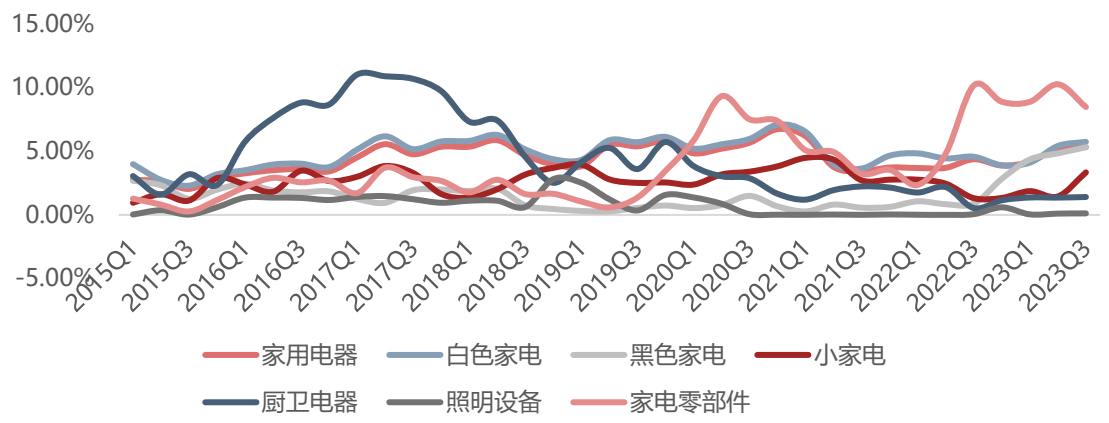
- **轻工板块公募持股比例低于中位数水平。**截至2023Q3，轻工制造板块公募基金持股市值占流通市值比例为2.23%，自2015Q1以来，轻工板块公募基金持仓比例为2.67%，持仓比例略低于中位数水平，细分板块看，包装印刷、家居用品、造纸、文娱用品子行业持股比例分别为0.74%、2.51%、3.39%、1.99%，中位数分别为1.43%、3.38%、2.66%、2.44%，包装、家居、文娱持股比例低于中位数水平。
- **家电板块公募持股比例有所提升。**截至2023Q3家用电器板块公募基金持股市值占流通市值比例为5.34%，自2015Q1以来，家用板块公募基金持仓比例中位数为4.39%，持仓比例略高于中位数水平，细分板块看，白电、黑电、小家电、厨电、照明、家电零部件子行业持股比例分别为5.75%、5.33%、3.34%、1.4%、0.11%、8.48%，中位数分别为4.84%、1.26%、2.71%、3.05%、0.6%、2.92%，厨电持仓比例低于中位数水平。

图表7：轻工制造板块公募基金配置比例



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表8：家用电器板块公募基金配置比例



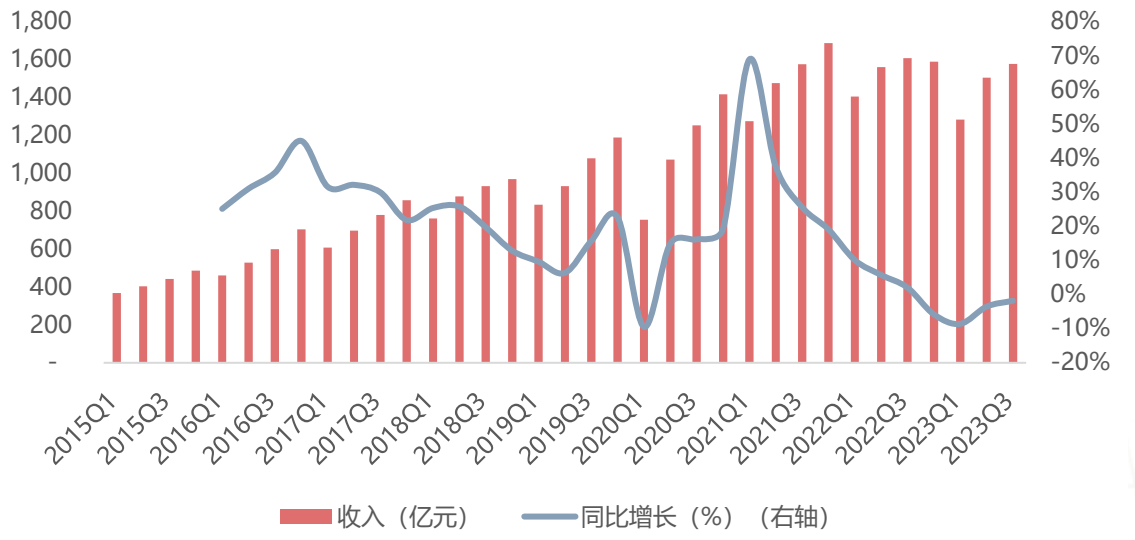
资料来源： iFinD，中邮证券研究所

1.4 轻工板块业绩：Q3收入降幅收窄，盈利能力修复

中邮证券 CHINA POST SECURITIES

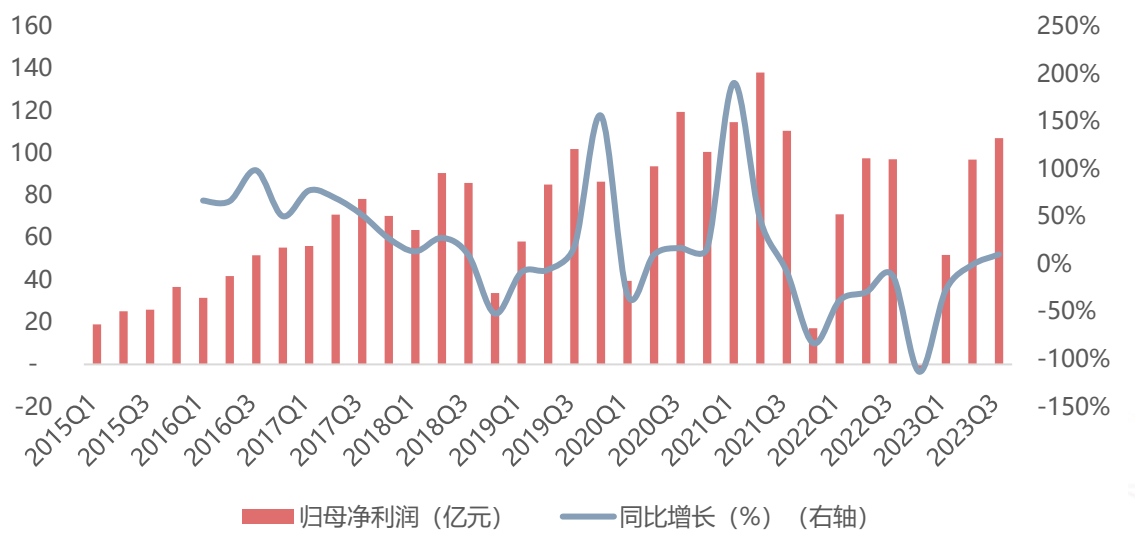
- **轻工板块收入逐步修复，业绩大幅提升。**2023年前三季度，轻工制造板块收入为4366亿元，同比-4.51%；归母净利润为256亿元，同比-3.75%，其中，Q3单季度轻工制造板块收入为1577亿元，同比-1.84%；归母净利润为107亿元，同比+10.27%，Q3板块收入降幅逐步收窄，业绩稳步修复，利润端表现好于收入端，主要受益于各公司降本增效、提高投效比以及成本端改善。

图表9：2023Q3轻工板块收入-1.84%



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表10： 2023Q3轻工板块归母净利润+10.27%

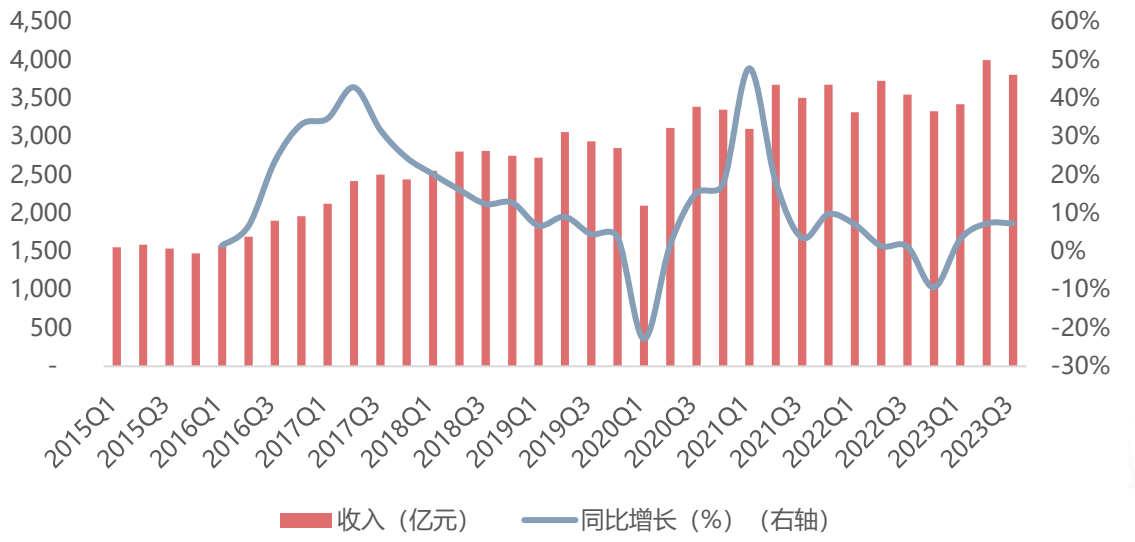


资料来源： iFinD，中邮证券研究所

1.5 家电板块业绩：基本面稳中向好，业绩持续提升

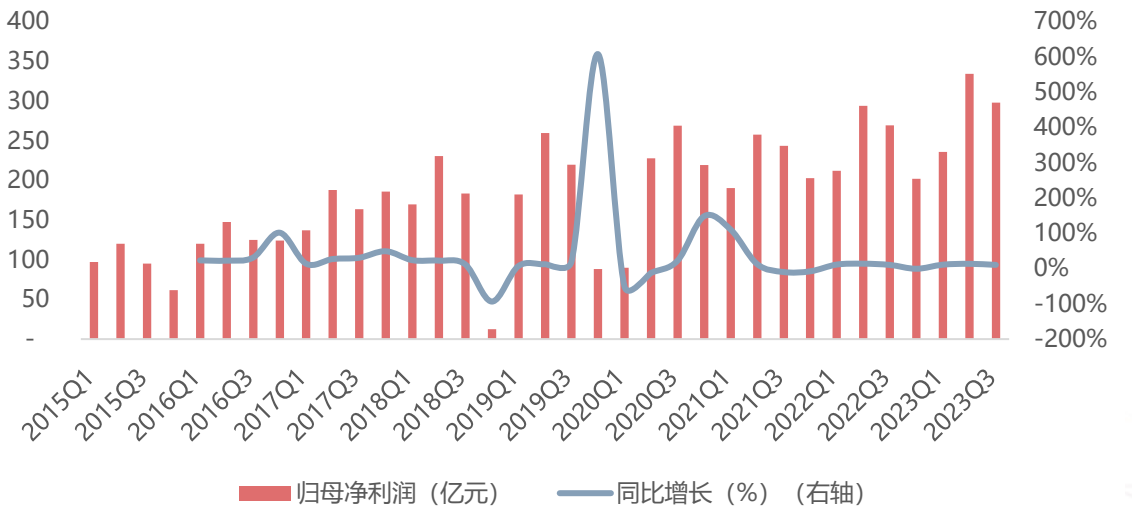
- **家电板块收入、业绩同比持续提升。**2023年前三季度，家用电器板块收入为11232亿元，同比+5.97%；归母净利润为869亿元，同比+12.01%，其中，Q3单季度家用电器板块收入为3809亿元，同比+7.30%；归母净利润为298亿元，同比+10.67%，Q3收入、业绩同比持续提升。今年以来，家电消费呈持续修复态势，据全国家用电器工业信息中心数据显示，2023年上半年家电行业出口和内销规模均实现增长，家电行业出口规模达2967亿元，同比+5.2%；内销规模达3711亿元，同比+2.8%。另外，今年以来受核心原材料铜、铝、不锈钢等价格保持低位以及美元升值等因素影响，家电企业盈利能力有所提升。

图表11：2023Q3家电板块收入+7.30%



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表12： 2023Q3家电板块归母净利润+10.67%



资料来源： iFinD，中邮证券研究所

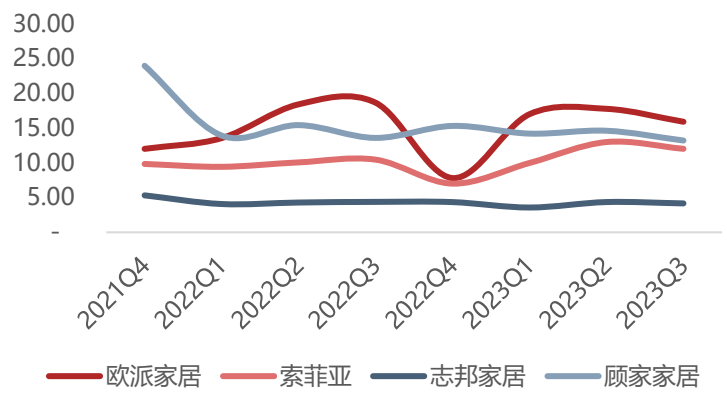
二

家居&家电：内销业务稳步发展，外销订单持续向上

2.1 在手订单平稳，双十二积极布局

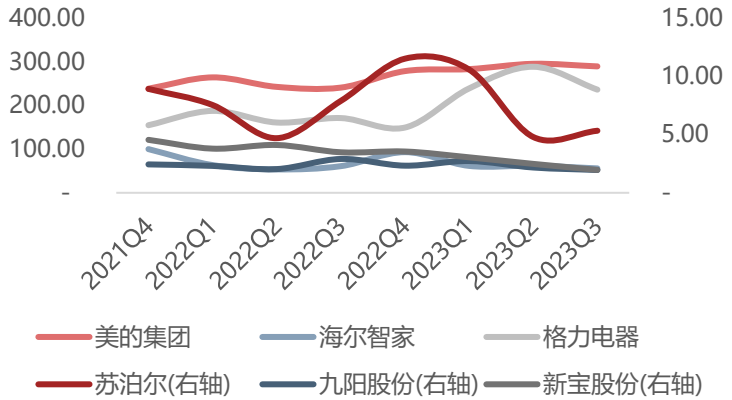
- **家居及家电企业在手订单整体保持平稳。**随着地产竣工数据持续修复，预期家居及家电需求有望回升，家居及家电企业在手订单整体保持平稳。
- **积极备战年终双十二，节日礼品营销逐步盛行。**Q4为家居、家电行业传统促销旺季，企业积极布局双十一、双十二，随着线上渠道积极布局，全域营销加速，市场影响力持续加大。近期，节日营销宣传逐步盛行，以飞科电器为代表，公司通过深度挖掘个护电器的礼品属性，满足消费者在“圣诞节”、“元旦”、“情人节”等情感节假日的情感诉求，产品和品牌的升级获得了消费者的认可，推动公司业绩向好。

图表13：家居企业合同负债保持平稳（单位：亿元）



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表14：家电领先企业合同负债充足（单位：亿元）



资料来源： iFinD，中邮证券研究所

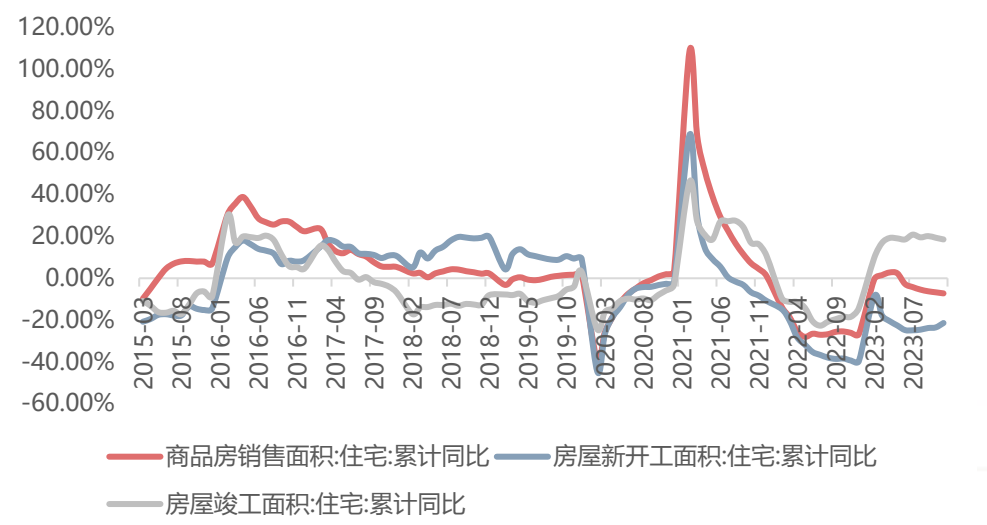
图表15：各家备战双十二，节日营销盛行

资料来源：各家天猫旗舰店（从左到右分别为志邦家居、瑞尔特、小熊电器、飞科电器旗下天猫旗舰店）、中邮证券研究所

2.2 竣工端持续修复，家居类、家电类零售温和复苏

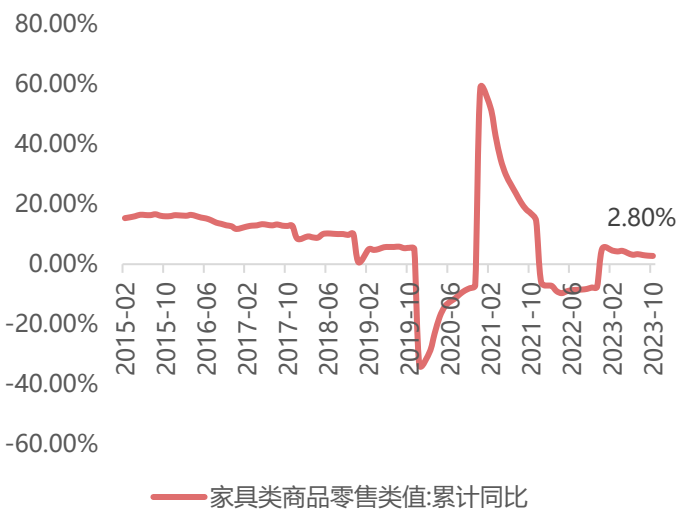
- **竣工端持续修复，销售端表现较弱。**2023年以来，住宅竣工面积持续修复，2023年1-11月住宅竣工面积累计+18.5pct，竣工端表现亮眼；住宅销售面积小幅承压，2023年1-11月住宅商品房销售面积累计-7.3pct，预计随着地产政策持续推进，销售端数据有望回暖。
- **10月家具类零售温和复苏，家电类零售逐步修复。**随着竣工端的持续修复，与地产后周期相关的家居板块呈温和复苏态势，2023年11月家具类商品零售同比+2.8%，家电板块逐步修复，2023年11月家用电器和音像器材类商品零售同比+0.6%。整体来看，受消费需求恢复趋缓等因素影响，家具类和家电类零售数据增长缓于竣工端。

图表16：住宅竣工面积持续修复



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表17：家具类零售温和复苏



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

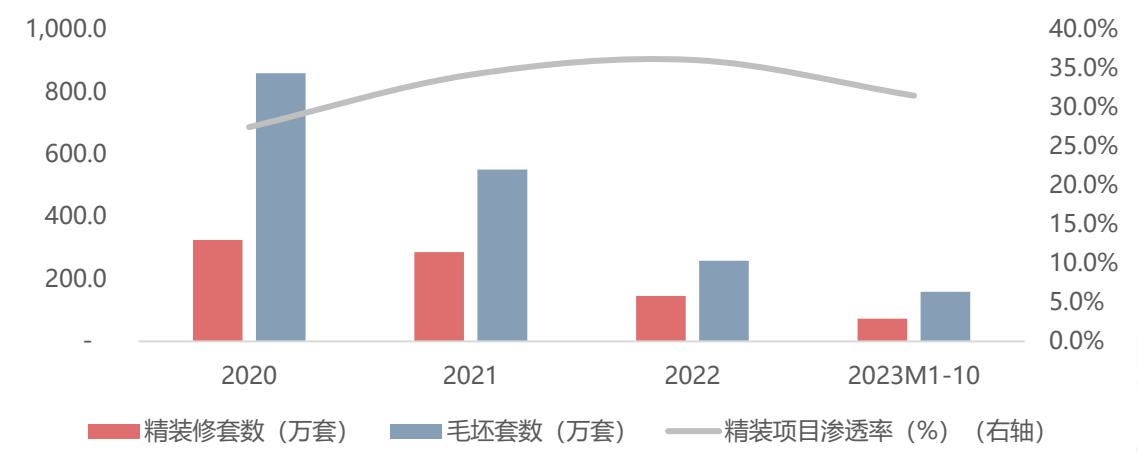
图表18：家电类零售逐步修复

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

2.3 存量房二手房需求释放，整装渠道持续发力

- **存量房&二手房翻新需求释放，将成为主要家居消费需求。**新房市场将因为精装房渗透率提升，整装和拎包入住模式兴起，渠道转换带来结构性机会。据奥维云网数据显示，2023年1-10月全国新开盘项目3155个，新开盘套数233.02万套；其中精装修新开盘项目1193个，项目精装修渗透率达37.8%，新开盘套数73.39万套，精装渗透率达31.5%。另外，二手房交易带来的装修需求以及存量房规模累加带来的自然翻新需求也将成为家居企业主要业绩增长来源。
- **整装风潮起，头部家居公司积极布局。**家居行业消费客流愈加分散，各家公司多维开拓新渠道和新模式，赋能终端拓宽引流入口。其中，整装需求迭起，各家家居公司积极布局整装渠道，索菲亚于2019年切入整装渠道，2023H1整装渠道收入同比+89%，增长迅速；欧派于2018年开始试点推进整装大家居，目前也形成了欧派+铂尼思双品牌；志邦也于2022年发布“超级邦”装企服务战略，发力整装渠道。

图表19：2023年1-10月全国新开精装&毛坯楼盘项目套数及精装项目渗透率



资料来源：奥维云网，中邮证券研究所

图表20：领先企业整装套餐及整装战略发布

资料来源：泛家居圈，欧派集团公众号，中邮证券研究所

2.4 智能家居：千亿赛道，精装配置带来较大增长空间

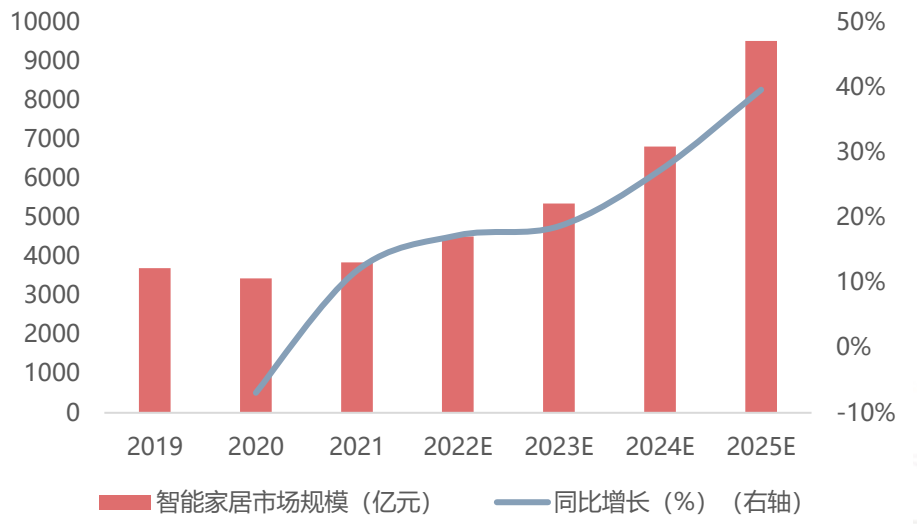
- **智能家居行业增速可观，配置率增长显著。**得益于居民可支配收入提高叠加消费者对居家幸福感及体验感的不懈追求，智能家居增速持续向上。据艾瑞咨询数据显示，2019-2025年中国智能家居市场规模有望从3700亿元提升至9523亿元，期间复合增速可达17%。智能家居系统于精装商品住宅的渗透率增长迅速，据奥维云网数据显示，2023年10月智能家居系统配置率达23.3%，同比增长10.9pct。
- **智能家居产业链完善，入局者众多。**智能家居上游为地机、智慧移动屏等元器件、底层技术提供商，中游为智能家居系统及设备制造商，包括如全屋智能以及智能单品，其中智能单品方面，智能马桶、智能晾晒、智能扫行业稳步发展，上市公司主要参与者包括公牛集团、好太太、瑞尔特、箭牌家居、惠达卫浴、石头科技、康冠科技等在内，参与者众多。

图表21：智能家居系统精装商品住宅配置率增长迅速

	配置率	配置率变化
建材	99.5%	-0.5%
橱柜	98.6%	+1.5%
烟机	98.8%	+6.4%
灶具	97.9%	+5.5%
消毒柜	13.6%	-8.4%
净水器	27.7%	+4.6%
洗碗机	48.0%	+16.9%
浴霸	78.0%	+11.3%
坐便器	90.6%	-5.2%
浴室柜	94.9%	+1.1%
中央空调	66.3%	+23.2%
新风系统	44.5%	+12.3%
冰箱	5.4%	-0.4%
洗衣机	0.9%	-0.3%
智能家居系统	23.3%	+10.9%

资料来源：奥维云网，中邮证券研究所

图表22：智能家居千亿赛道



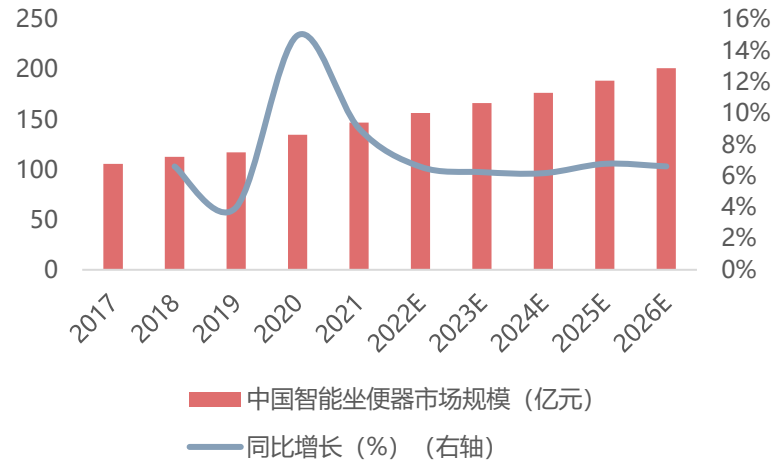
资料来源： 艾瑞咨询，中邮证券研究所

请参阅附注免责声明

2.5 智能马桶赛道高景气，智能晾衣机市场扩容

- **智能马桶景气发展，轻智能&全功能加速渗透。**据华经产业研究院数据显示，2017-2026年中国智能坐便器市场规模有望从106亿元提升至202亿元，期间复合增长率达7%，对比海外，国内智能马桶渗透率不及10%，远低于日本、韩国、美国。此外，今年以来智能马桶产品轻智能化趋势明显，这对公司生产能力要求愈加严格，拥有良好的成本管控以及产品质量的公司有望持续受益。
- **智能坐便器市场集中度下滑，国产品牌突围。**据奥维云网数据显示，2022年智能坐便器一体机TOP机型市场集中度大幅下滑，过去，传统卫浴产品主要由海外品牌主导，近几年，国内智能卫浴因其较低的行业壁垒与巨大的市场前景，行业新进入者众，高性价比的国产品牌实现突围。
- **智能晾衣机百亿规模。**据CSHIA Research数据显示，2019-2024年我国智能晾衣机市场规模有望从79亿元提升至150亿元，期间复合增长率达14%。智能晾衣机通过近五年的高速发展，已达百亿市场规模，但渗透率不足7%。随着众多企业布局智能家居赛道，主力消费群体对享受型家居产品品质体验追求的提升，渗透率有望提升。

图表23：智能坐便器市场规模持续扩大

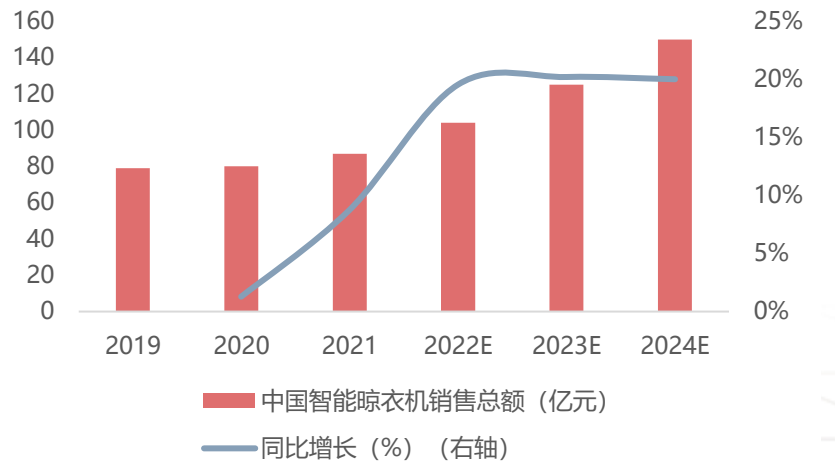


资料来源：华经产业研究院，中邮证券研究所

图表24：智能坐便器市场集中度下滑

资料来源：奥维云网，中邮证券研究所

图表25：智能晾衣机百亿规模



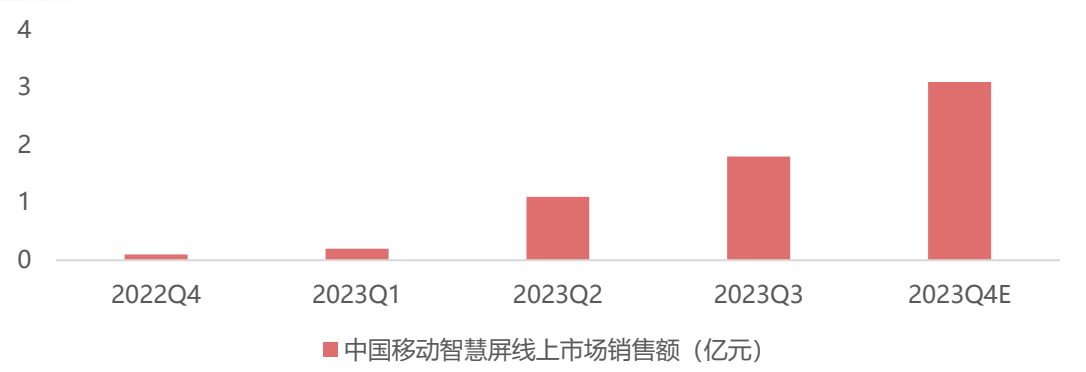
资料来源：CSHIA Research，中邮证券研究所

请参阅附注免责声明

2.6 智慧移动屏快速放量，清洁电器迎智能化发展浪潮

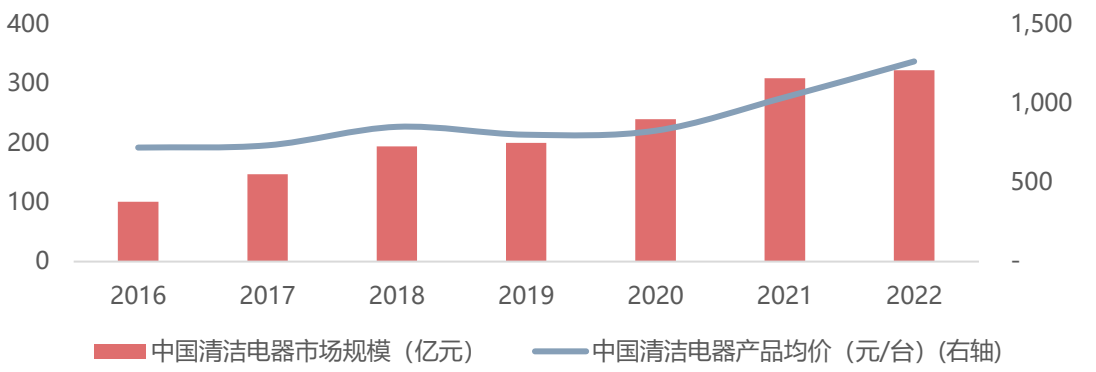
- **智慧移动屏快速放量。**随着混合办公、健身、直播等新需求的兴起，智慧移动屏发展迅速，自2022年康冠科技率先推出该产品形态后，电视机制造商，显示器制造商，广告机厂商和互联网/新兴IOT厂商等陆续布局智慧移动屏。据洛图科技数据显示，预计2023年全年中国移动智慧屏线上销售额突破6.2亿元，实现快速放量。
- **清洁电器迎智能化发展浪潮。**过去几年，随着扫地机器人以及洗地机的兴起，中国清洁电器市场迎来智能化发展浪潮，行业呈量价齐升的高质量发展态势，据奥维云网数据显示，2016-2022年中国清洁电器市场规模从101亿元提升至322亿元，期间复合增长率高达21%，产品均价从719元/台提升至1264元/台，细分至具体品类来看，2023年1-9月扫地机器人销额同比+2%，均价同比+4%，全能基站产品快速渗透，占比超70%，结构优化带动产品均价同比提升；洗地机销额同比+26%，均价同比-15%，随着各品牌厂家逐步入局，市场竞争趋于激烈，预计洗地机产品均价仍有下探空间，然从渗透率角度来看，洗地机渗透率仅为2%，远低于吸尘器，因为，无论是新增需求还是替代需求都有非常大的增长潜力，行业发展可期。

图表26：智慧移动屏快速放量



资料来源：洛图科技，中邮证券研究所

图表27：中国清洁电器市场呈量价齐升高质量发展态势



资料来源：奥维云网，中邮证券研究所

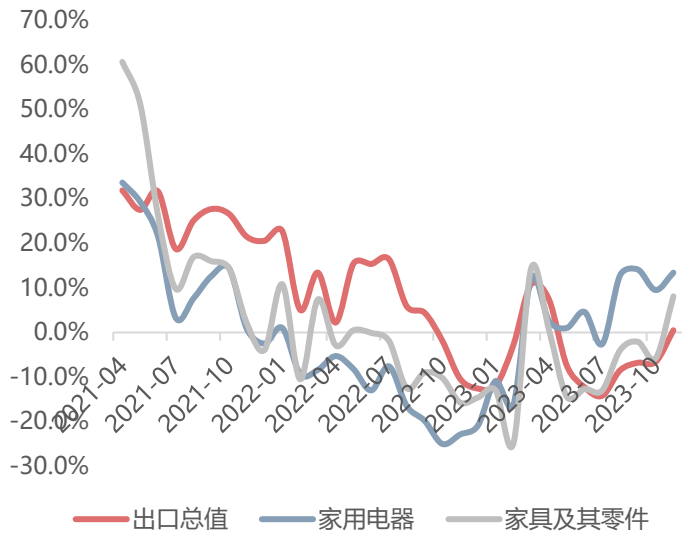
请参阅附注免责声明

2.7 家居&家电出口：海外库存去化顺利，出口订单向上

中邮证券 CHINA POST SECURITIES

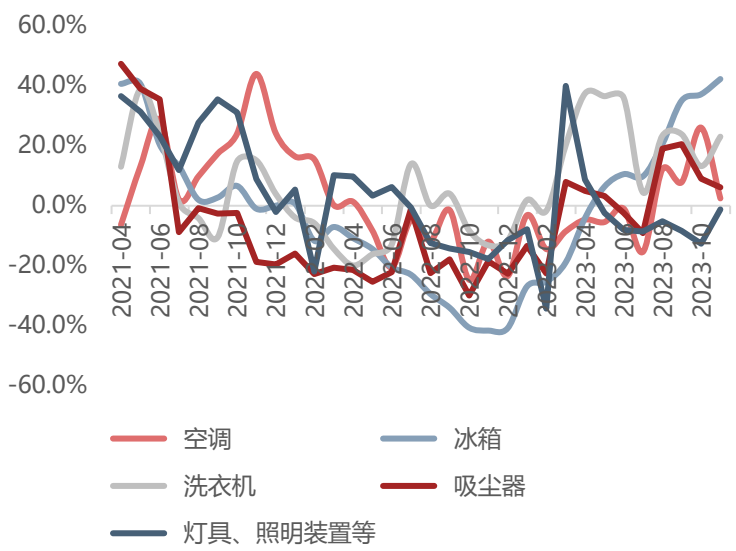
- **海外库存去化顺利，出口逐步改善。**2023年7月起，家具及家电出口总值（以美元计划）同比大幅改善，2023年11月以美元计价出口总值同比+0.5%，其中家具及其零件同比+8.1%；家电同比+13.4%，随着海外大客户库存去化进展顺利，需求呈逐步回暖态势。
- **轻工细分品类弹簧床垫、木框架沙发表现亮眼。**2023年11月轻工细分品类弹簧床垫、乳胶床垫、木框架沙发、金属框架沙发、PVC地板、保温杯以美元计价出口总值同比分别为+26%、+13.3%、+24.6%、-6%、+7.6%、+14.5%。
- **家电主要细分品类出口均实现增长。**2023年11月家电细分品类空调、冰箱、洗衣机、吸尘器、灯具以美元计价出口总值同比分别为+2.4%、+42.2%、+23%、+6.1%、-1.3%，冰箱出口表现亮眼。

图表28：家电及家居出口当月同比情况



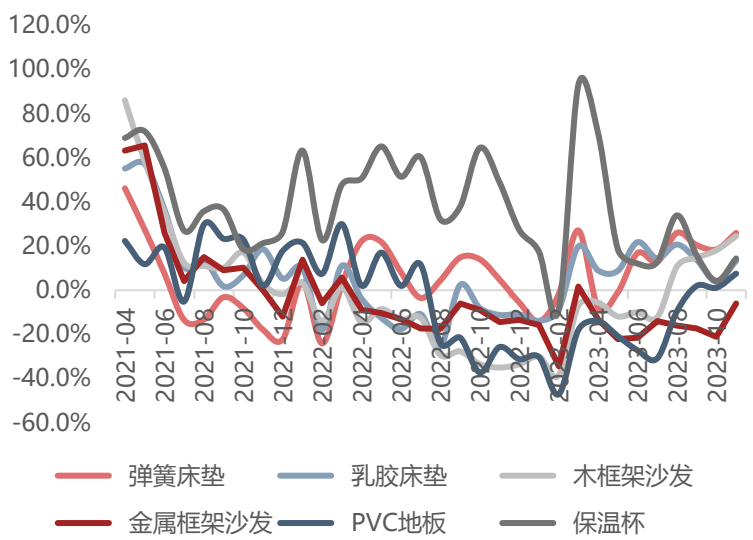
资料来源： iFinD，中邮证券研究所

图表29：家电细分品类出口当月同比情况



资料来源： iFinD，中邮证券研究所

图表30：轻工细分品类出口当月同比情况



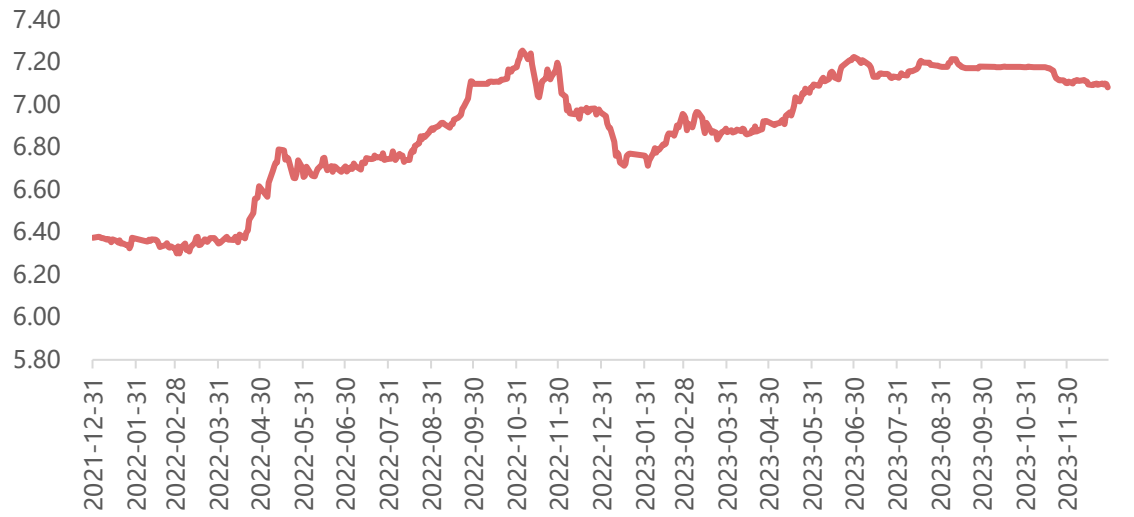
资料来源： iFinD，中邮证券研究所

请参阅附注免责声明

2.8 家居&家电出口：美元贬值，海运费平稳

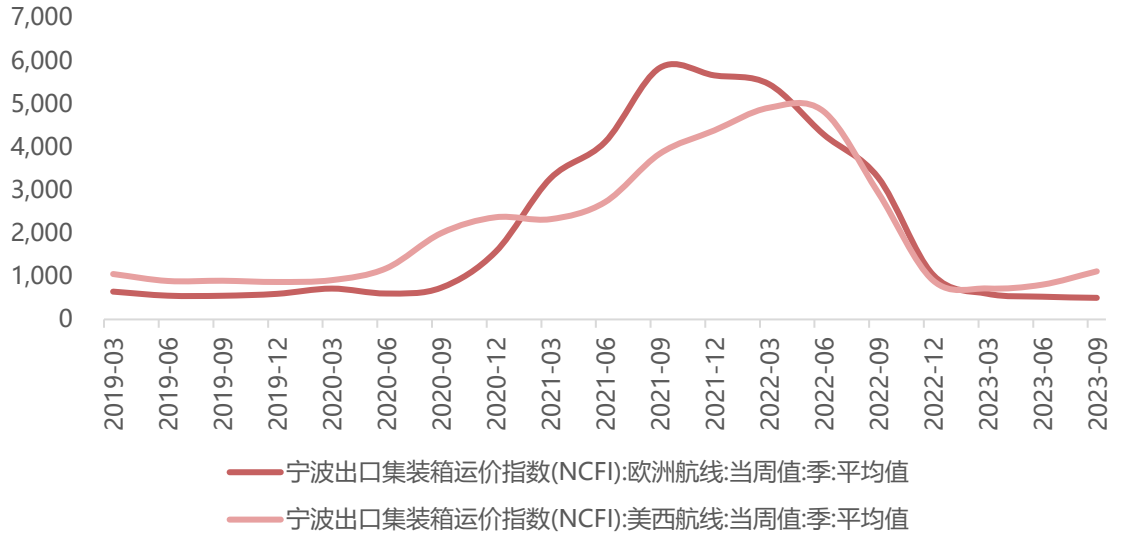
- **汇率贬值增厚汇兑收益，海运费基本回归常态。**美元兑人民币自3月以来持续上行，截至2023年12月25日，美元兑人民币中间价为7.10，Q3平均汇率为7.17，同比+2.31%，人民币保持低位有利于出口企业利润增厚。此外，2023Q3集装箱运价指数欧洲、美西航线同比分别-85%、-62%，海运费价格持续回落有助于缩短出口企业订单交付周期以及盈利端持续向上。

图表31：美元兑人民币中间价保持高位



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表32： 海运费回归常态

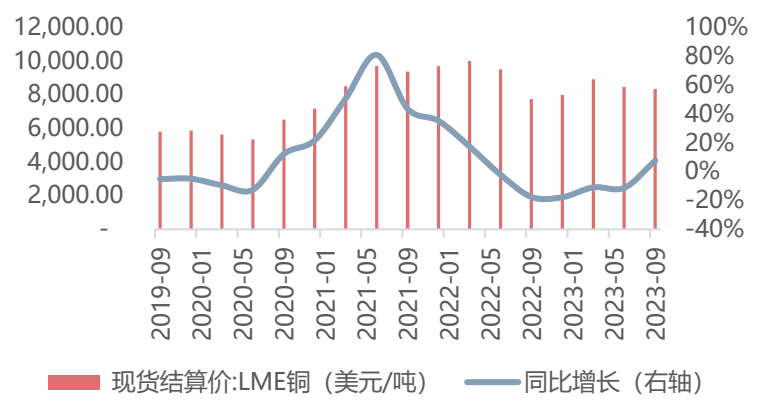


资料来源： iFinD，中邮证券研究所

2.9 原材料价格小幅下滑，成本端持续改善

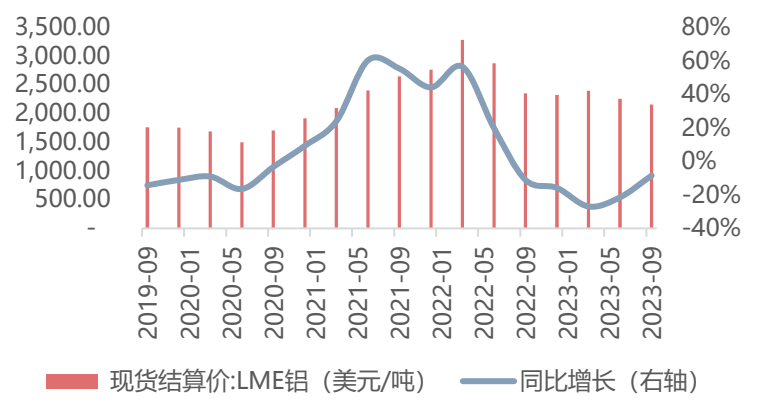
- **核心原材料价格保持下滑态势，企业利润有望增厚。**铜、铝、不锈钢、塑料等为家电、家居产品核心原材料，今年以来，核心原材料价格保持下滑态势，有利于企业降本，据iFinD数据显示，2023年第三季度，LME铜现货结算价为8355.90，同比+8%； LME铝现货结算价为2154.36，同比-8%；不锈钢现货价为15462.5，同比-8%；中国塑料城价格指数为851.34，同比-6%。

图表33：23Q3铜价同比+8%



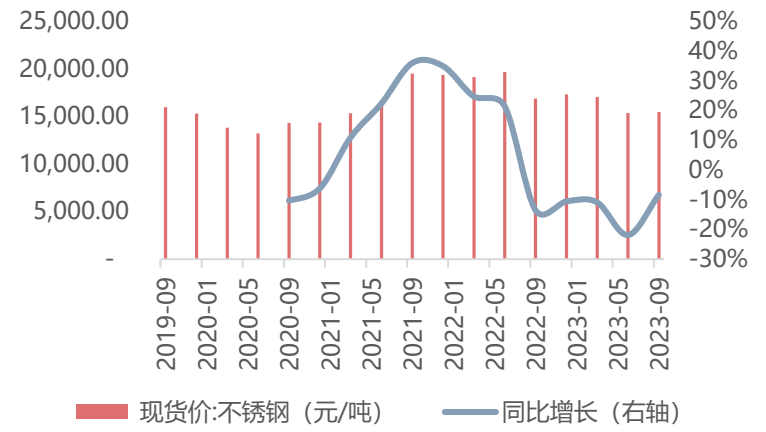
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表34： 23Q3铝价同比-8%



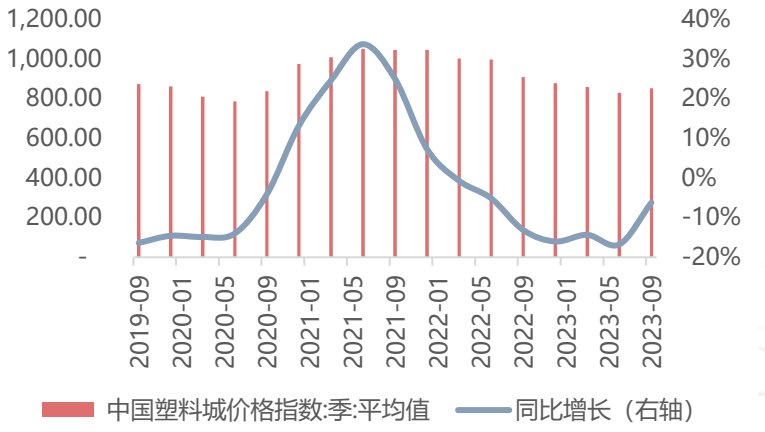
资料来源： iFinD，中邮证券研究所

图表35： 23Q3不锈钢价同比-8%



资料来源： iFinD，中邮证券研究所

图表36： 23Q3中国塑料城价格指数同比-6%



资料来源： iFinD，中邮证券研究所

2.10 出口企业业绩呈现分化

- **出口企业业绩呈现分化。**从公司前三季度及单三季度业绩表现来看，出口企业表现相对分化，其中匠心家居（电动沙发、电动床）、嘉益股份（保温杯）、乐歌股份（电动可升降办公桌）等家居企业；以及安克创新（3C电子、智能家居）、比依股份（空气炸锅）、石头科技（扫地机器人）等家电公司表现亮眼。

图表37：部分家具、家电出口企业表现亮眼

行业	证券代码	公司简称	2023Q3累计				2023Q3单季				23H1海外业务收入占比（%）
			收入（亿元）	收入YOY	归母净利润（亿元）	归母净利润（YOY）	收入（亿元）	收入YOY	归母净利润（亿元）	归母净利润（YOY）	
轻工	301061.SZ	匠心家居	14.55	25%	3.23	26%	5.09	56%	1.21	44%	99%
	301004.SZ	嘉益股份	12.28	87%	3.14	87%	5.75	52%	1.51	86%	95%
	603610.SH	麒盛科技	23.86	13%	1.87	12%	8.63	27%	0.65	-6%	91%
	300729.SZ	乐歌股份	26.85	207%	5.17	226%	10.07	32%	0.74	164%	91%*
	002615.SZ	哈尔斯	17.06	-23%	1.53	-15%	7.69	28%	1.07	103%	83%
	603313.SH	梦百合	57.15	15%	1.13	14%	21.15	7%	0.15	2%	81%
	603661.SH	恒林股份	57.76	23%	3.66	23%	21.32	27%	1.04	23%	78%
	603600.SH	永艺股份	25.00	-28%	2.11	-26%	9.64	-1%	0.69	-53%	78%
家电	300866.SZ	安克创新	117.86	47%	12.13	46%	47.21	29%	3.93	55%	96%
	605555.SH	德昌股份	21.28	0%	2.63	0%	7.86	125%	0.92	-3%	96%*
	603215.SH	比依股份	12.60	25%	1.76	34%	4.08	23%	0.49	-12%	93%
	002705.SZ	新宝股份	107.55	-13%	7.36	-13%	44.00	23%	3.41	-5%	73%
	603219.SH	富佳股份	19.01	-29%	1.95	-29%	9.24	21%	0.87	-30%	73%
	603355.SH	莱克电气	57.86	-3%	7.95	-3%	21.36	-4%	2.21	-35%	66%
	688169.SH	石头科技	56.89	59%	13.60	59%	23.15	58%	6.21	160%	53%*
	600690.SH	海尔智家	1,986.57	13%	131.49	13%	670.31	7%	41.85	13%	52%

资料来源：iFinD，*表示海外业务收入占比为2022年年报数据，中邮证券研究所

请参阅附注免责声明

2.11 家居&家电重点个股盈利预测与估值

- **家居&家电：**估值已下降至历史低位，受市场风格切换以及地产政策颁布、地产数据向上等因素催化，预计短期板块估值有望迎来修复，业绩端预计随着地产政策效应发挥、存量房二手房需求释放，稳步发展。家居板块建议关注**欧派家居、志邦家居、索菲亚、金牌厨柜***；**顾家家居、公牛集团*** 、**慕思股份***；家电板块建议关注**美的集团、海尔智家、格力电器、老板电器、小熊电器、苏泊尔、九阳股份。**智能家居：智能家居赛道景气发展，渗透率有较大提升空间，建议关注智能马桶赛道的**瑞尔特、箭牌家居**；智能晾衣架赛道的**好太太；**智能屏显赛道的**康冠科技。**家居&家电出口：海外大客户订单持续回暖，优选景气子行业，建议关注**嘉益股份*、匠心家居*、恒林股份**；家电板块建议关注**石头科技、振邦智能。**

图表38：家居重点个股盈利预测与估值

类型	公司代码	公司简称	总市值（亿元）	收盘价（元/股）	EPS				PE			
					22A	23E	24E	25E	22A	23E	24E	25E
定制家居	603833. SH	欧派家居	410. 14	67. 33	4. 41	5. 18	6. 01	6. 90	15	13	11	10
	002572. SZ	索菲亚	145. 52	15. 95	1. 17	1. 42	1. 66	1. 92	14	11	10	8
	603801. SH	志邦家居	71. 20	16. 31	1. 23	1. 43	1. 68	1. 95	13	11	10	8
	603180. SH	金牌厨柜*	37. 73	24. 46	1. 80	2. 06	2. 43	2. 85	14	12	10	9
软体家居	603816. SH	顾家家居	288. 40	35. 09	2. 20	2. 51	2. 96	3. 43	16	14	12	10
	001323. SZ	慕思股份	120. 76	30. 19	1. 87	2. 04	2. 37	2. 77	16	15	13	11
智能家居	002790. SZ	瑞尔特	43. 50	10. 41	0. 50	0. 59	0. 72	0. 87	21	18	14	12
	001322. SZ	箭牌家居	110. 98	11. 44	0. 61	0. 66	0. 80	0. 92	19	17	14	12
	603848. SH	好太太	61. 24	15. 15	0. 55	0. 83	1. 01	1. 20	28	18	15	13
家居出口	301004. SZ	嘉益股份*	45. 67	43. 91	2. 72	3. 94	4. 63	5. 37	16	11	9	8
	301061. SZ	匠心家居*	60. 16	47. 00	2. 61	3. 11	3. 65	4. 44	18	15	13	11
	603661. SH	恒林股份	58. 66	42. 18	2. 54	3. 29	3. 89	4. 57	17	13	11	9
	003011. SZ	海象新材*	20. 77	20. 23	2. 07	2. 80	3. 18	3. 95	10	7	6	5
其他	603195. SH	公牛集团*	837. 69	93. 96	5. 32	4. 25	4. 91	5. 65	18	22	19	17

资料来源：iFinD，中邮证券研究所，注：截至日期为2023年12月25日，标*个股暂未覆盖，未覆盖公司盈利预测来自iFinD一致预期

请参阅附注免责声明

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：https://d.book118.com/367111130152006024