

# 投影、智能摄像新品发布

## 家电行业周报（2023W12）

### 行情数据

根据中信行业分类，本周家电板块周涨幅+1.9%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块分别+1.3%/+8.8%/+2.3%/+2.6%。年初至今家电板块累计涨跌幅+7.8%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块分别+5.1%/+27.8%/+8.2%/+9.1%。

### 重点公司动态

#### 【海信家电】回购公司 A 股股份完成暨股份变动

海信家电于 2022 年 12 月 30 日召开董事会会议，将使用自有资金回购部分股份用于员工持股计划，计划主要内容如下：  
回购价格：从不超过 17 元/股调整为不超过 21 元/股。  
回购总金额：调整前为 0.99 亿-1.99 亿，调整后为 1.23-2.46 亿元。

回购进展：截止到 3 月 16 日，回购 11,699,989 股，占公司总股本 0.86%，回购完成率为 100%。

#### 【科沃斯】不向下修正“科沃转债”转股价格

(1) 公告内容：董事会决定本次不向下修正“科沃转债”转股价格，同时在 2023 年 3 月 22 日至 2023 年 9 月 21 日期间，如再次触发“科沃转债”转股价格向下修正条款的，亦不提出向下修正方案。

(2) 可转换公司债券的基本情况：2021 年 11 月 30 日公开发行了 10,400,000 张可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额为人民币 104,000 万元。期限为 2021 年 11 月 30 日至 2027 年 11 月 29 日。债券票面利率为：第一年 0.3%、第二年 0.5%、第三年 1.0%、第四年 1.5%、第五年 1.8%、第六年 2.0%。初始转股价格为 178.44 元/股，最新转股价格为 177.32 元/股。

(3) 转股期限：2022 年 6 月 6 日至 2027 年 11 月 29 日，目前已进入转股期。

#### 【荣泰健康】不向下修正“荣泰转债”转股价格

(1) 公告内容：公司董事会决议本次不向下修正“荣泰转债”转股价格，且 2023 年 3 月 21 日至 2023 年 9 月 21 日期间，如再次触发“荣泰转债”转股价格向下修正条款，亦不提出向下修正方案。

(2) 可转换公司债券的基本情况：公司于 2020 年 10 月 30 日公开发行了 600 万张 A 股可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额人民币 60,000.00 万元，期限 6 年。初始转股价格为 33.32 元/股，最新转股价格为 32.15 元/股。

(3) 转股期限：2021 年 5 月 6 日至 2026 年 10 月 29 日。

#### 【创维数字】2022 年年度报告

(1) 公司基本情况：公司实现营业收入 1,200,858.15 万元，同比增长 10.71%；实现归母净利润 82,303.81 万元，同比增长

### 评级及分析师信息

行业评级：推荐

### 行业走势图



分析师：陈玉卢

邮箱：chenyl@hx168.com.cn

SAC NO: S1120522090001

联系电话：

95.13%，毛利率为 17.67%，经营活动现金流量净额为 161,040.41 万元，同比增长 747.74%。

(2) 主要业务情况：智能终端业务营业收入 95.78 亿元，同比增长 24.92%，专业显示业务实现营业收入 21.34 亿元，同比下滑 24.88%，运营服务业务实现营收 2.35 亿元，同比下降 7.20%。

#### 【富佳股份】2022 年年度报告

(1) 公司基本情况：公司实现营业收入 274,440.60 万元，同比增长 5.53%，实现归属于上市公司股东的净利润 34,699.58 万元，同比增长 49.76%。归属于母公司扣非净利润 33,941.31 万元，同比增长 87.66%，基本每股收益 0.87 元。其中境外业务 22.92 亿元，境内业务 3.97 亿元。

(2) 主要业务情况：无线锂电吸尘器营业收入 16.75 亿元，同比下滑 0.56%，有线吸尘器营业收入 8.06 亿元，同比上涨 23.89%，多功能无线拖把营收 0.61 亿元，同比下降 51.83%，电机营业收入 0.30 亿元，同比上涨 23.43%，扫地机器人营收 0.47 亿元，同比上升 301.74%，配件及其他营收 0.70 亿元，同比下滑 9.61%。

#### 【萤石网络】新品发布

3 月 24 日，科创板上市公司杭州萤石网络股份有限公司 2023 萤石春季新品发布会暨渠道合作伙伴大会在杭州举行，主题为“睿见·智联万家”。公司发布了全景摄像机 E4p、宠物陪伴摄像机 PM2、智能双摄人脸视频锁 Y3000FVX、磁吸灯等十余款新品，为居家智能生活注入更多科技温度与人文关怀。

#### 【光峰科技】新品发布

光峰科技子公司峰米投影发布激光新品：峰米 X5 4K 超高清激光投影仪以及峰米 S5 Rolling 概念机型。

其中 X5 4K 激光投影仪亮度达到 2450 CVIA 流明，采用 MEMC 全局运动补偿 HDR10+解码。

X-infinity 激光电影放映机采用 3D 系统，独有偏振光技术，光效高达 30%以上，具有 30000 小时超长寿命。

### ► 投资建议

从各板块来看，白电板块：原材料价格回调，白电龙头成本压力趋缓，长期看需求与盈利修复确定性强。厨电：厨电和房地产关联度最高，其估值水平将随着稳房地产措施的落地，而不断提升。建议重点关注火星人：集成灶龙头企业，行业需求复苏时有望率先受益，股权激励目标设置较高，彰显长期发展信心。清洁电器：疫情影响下，扫地机消费承压明显，经历两年的行业销量下滑，当前自清洁产品放量有望带动整个行业 23 年销量由负转正。科沃斯等头部品牌率先降价，渠道端大力发展线下渠道，有望进一步加快渗透。建议重点关注科沃斯：扫地机、洗地机双品类份额第一，产品、品牌、渠道布局各维度均有较强战略前瞻性，当下时点公司发力线下渠道建设，有望贡献新增量。

#### 风险提示

原材料价格上涨风险、需求不及预期风险、汇率波动影响、第三方数据失真等。

## 正文

|                   |    |
|-------------------|----|
| 1. 投资建议.....      | 4  |
| 2. 行情数据.....      | 4  |
| 3. 奥维数据跟踪.....    | 5  |
| 4. 上下游数据跟踪.....   | 8  |
| 4.1. 原材料数据.....   | 8  |
| 4.2. 海运运价及汇率..... | 9  |
| 5. 重点公司动态.....    | 9  |
| 6. 风险提示.....      | 11 |

## 图表目录

|                                    |   |
|------------------------------------|---|
| 图 1 家电板块周度涨跌幅.....                 | 4 |
| 图 2 家电板块年累计涨跌幅.....                | 4 |
| 图 3 家电板块年走势.....                   | 5 |
| 图 4 空调线上销售额及增速.....                | 5 |
| 图 5 空调线下销售额及增速.....                | 5 |
| 图 6 冰箱线上销售额及增速.....                | 6 |
| 图 7 冰箱线下销售额及增速.....                | 6 |
| 图 8 洗衣机线上销售额及增速.....               | 6 |
| 图 9 洗衣机线下销售额及增速.....               | 6 |
| 图 10 油烟机线上销售额及增速.....              | 7 |
| 图 11 油烟机线下销售额及增速.....              | 7 |
| 图 12 集成灶线上销售额及增速.....              | 7 |
| 图 13 集成灶线下销售额及增速.....              | 7 |
| 图 14 扫地机器人线上销售额及增速.....            | 8 |
| 图 15 扫地机器人线下销售额及增速.....            | 8 |
| 图 16 铜铝价格（美元/吨）.....               | 8 |
| 图 17 DCE 塑料结算价（元/吨）.....           | 8 |
| 图 18 钢材综合价格指数（1994 年 4 月=100）..... | 9 |
| 图 19 中国出口集装箱运价指数.....              | 9 |
| 图 20 人民币汇率.....                    | 9 |

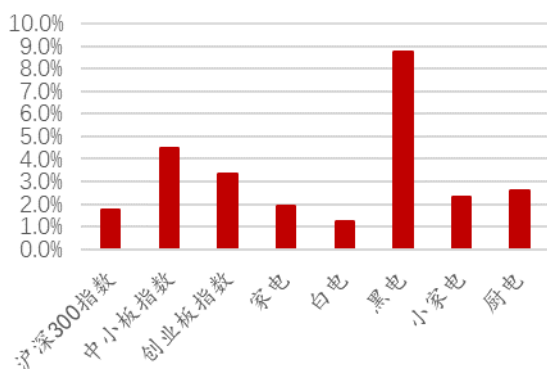
## 1. 投资建议

从各板块来看，白电板块：原材料价格回调，白电龙头成本压力趋缓，长期看需求与盈利修复确定性强。厨电：厨电和房地产关联度最高，其估值水平将随着稳房地产措施的落地，而不断提升。建议重点关注火星人：集成灶龙头企业，行业需求复苏时有望率先受益，股权激励目标设置较高，彰显长期发展信心。清洁电器：疫情影响下，扫地机消费承压明显，经历两年的行业销量下滑，当前自清洁产品放量有望带动整个行业 23 年销量由负转正。科沃斯等头部品牌率先降价，渠道端大力发展线下渠道，有望进一步加快渗透。建议重点关注科沃斯：扫地机、洗地机双品类份额第一，产品、品牌、渠道布局各维度均有较强战略前瞻性，当下时点公司发力线下渠道建设，有望贡献新增量。

## 2. 行情数据

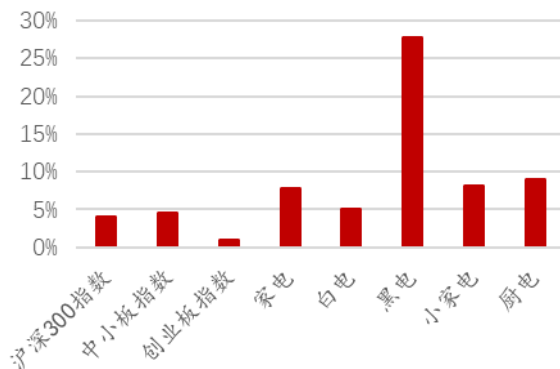
根据中信行业分类，本周（2023.3.20-2023.3.24）家电板块周涨幅+1.9%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块分别+1.3%/+8.8%/+2.3%/+2.6%。年初至今家电板块累计涨跌幅+7.8%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块分别+5.1%/+27.8%/+8.2%/+9.1%。

图 1 家电板块周度涨跌幅



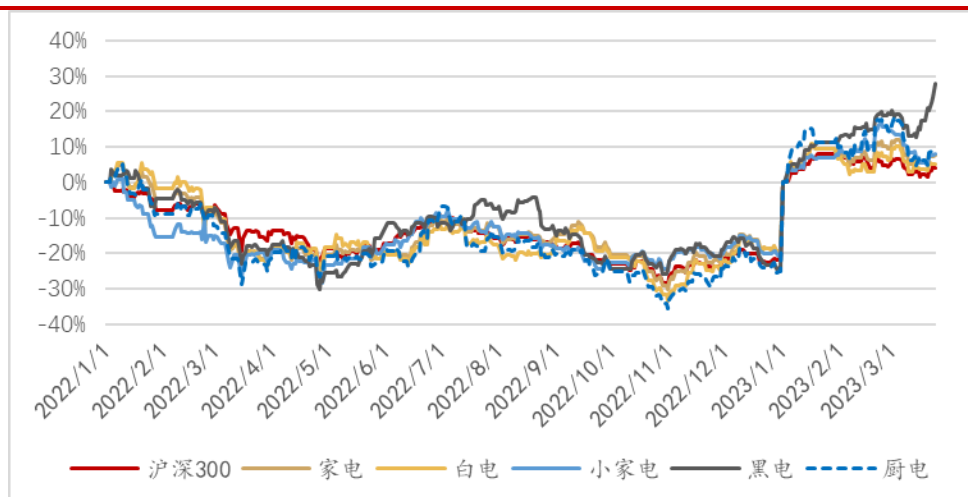
资料来源：wind，华西证券

图 2 家电板块年累计涨跌幅



资料来源：wind，华西证券

图3 家电板块年走势



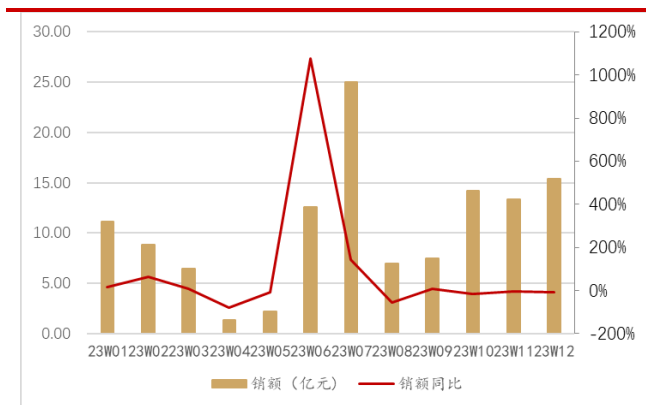
资料来源：wind，华西证券（备注：以每年1.1日为基准）

### 3. 奥维数据跟踪

白电：

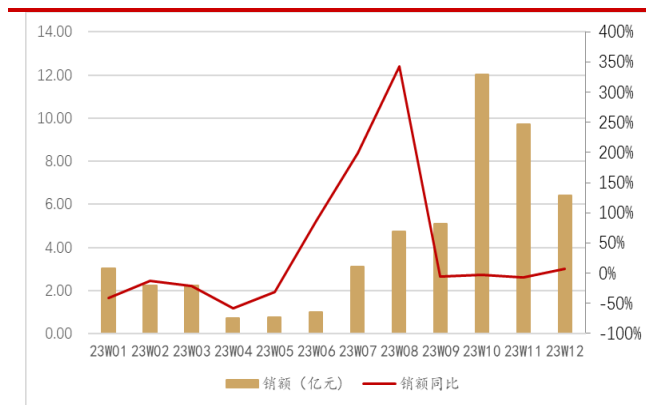
2023W12（奥维口径为 2023.3.13-2023.3.19）空调销售分化，线上销额同比-6.99%，线下销额同比+7.68%；均价方面线下呈持续上升态势，线下均价同比+8.08%，线上均价同比-1.50%。市占率方面，线上格力/美的/海尔为 top3，销额市占率分别为 36.73%、34.02%、10.46%。

图4 空调线上销售额及增速



资料来源：奥维云网，华西证券

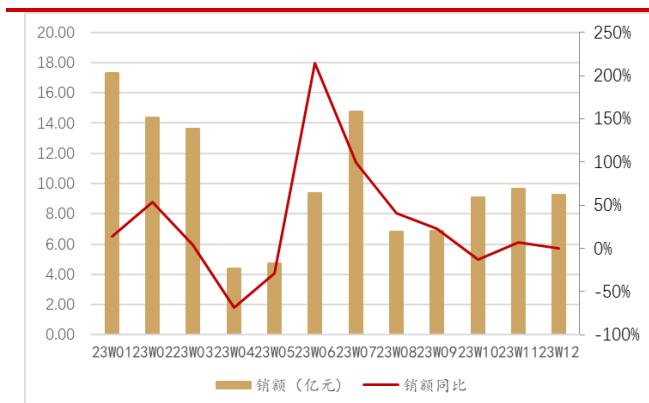
图5 空调线下销售额及增速



资料来源：奥维云网，华西证券

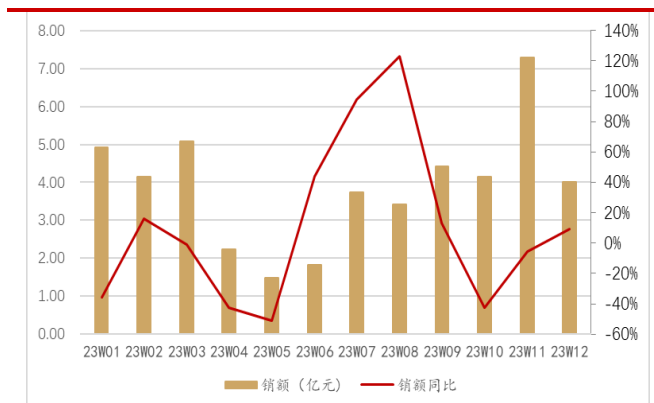
2023W12（奥维口径为 2023.3.13-2023.3.19）冰箱渠道分化，销额线上同比-0.27%，线下销额同比+9.34%；均价方面，冰箱价格线上、线下持续提升，线上同比+8.84%，线下同比+11.62%。海尔为绝对龙头，线上线下销额市占率分别为 39.06%、37.90%。

图 6 冰箱线上销售额及增速



资料来源：奥维云网，华西证券

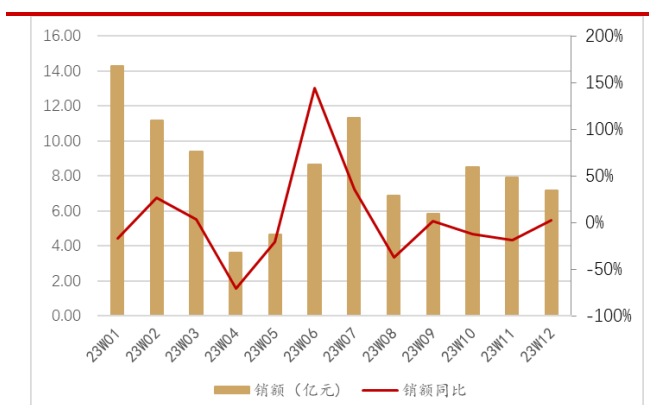
图 7 冰箱线下销售额及增速



资料来源：奥维云网，华西证券

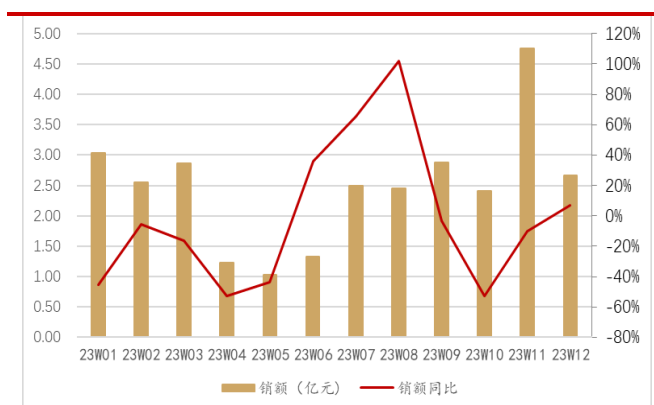
2023W12（奥维口径为 2023. 3. 13-2023. 3. 19）洗衣机全渠道回暖，线上销额同比+1.86%，线下销额同比+7.52%；均价方面呈现渠道分化态势，线上同比-7.95%，线下同比+11.49%；市占率方面，线上 top3 为海尔、小天鹅、美的，销额市占率分别为 44.36%、23.78%和 8.61%。

图 8 洗衣机线上销售额及增速



资料来源：奥维云网，华西证券

图 9 洗衣机线下销售额及增速

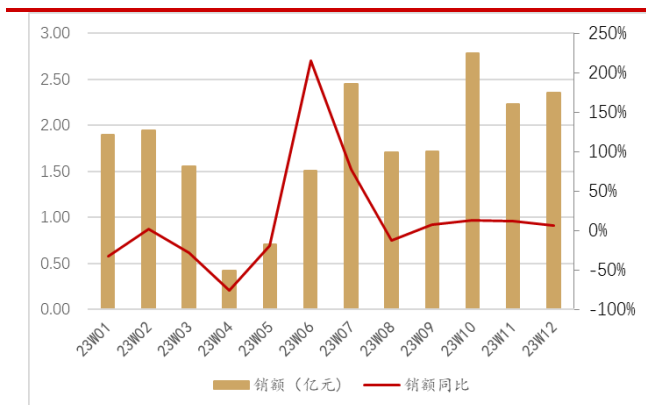


资料来源：奥维云网，华西证券

### 厨电：

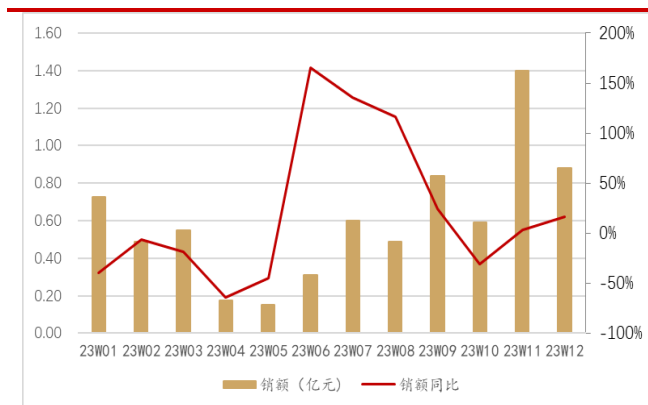
2023W12（奥维口径为 2023. 3. 13-2023. 3. 19）油烟机市场表现稳健，线上销额同比+6.66%，线下销额同比+16.34%；均价方面表现平稳，线上、线下分别同比 2.66%、3.27%；线上老板、方太、美的为市占率 top3，销额市占分别为 25.6%、17.9%、11.54%。

图 10 油烟机线上销售额及增速



资料来源：奥维云网，华西证券

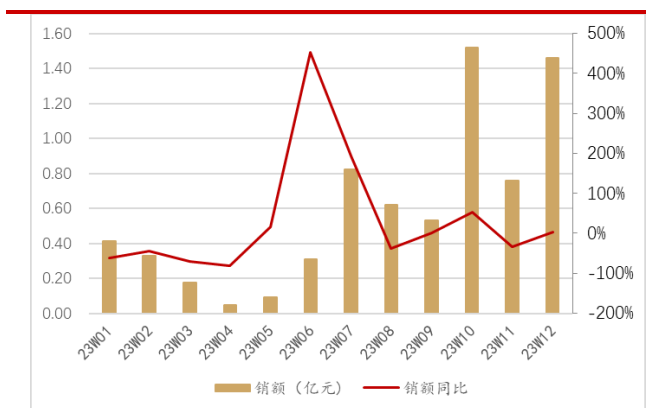
图 11 油烟机线下销售额及增速



资料来源：奥维云网，华西证券

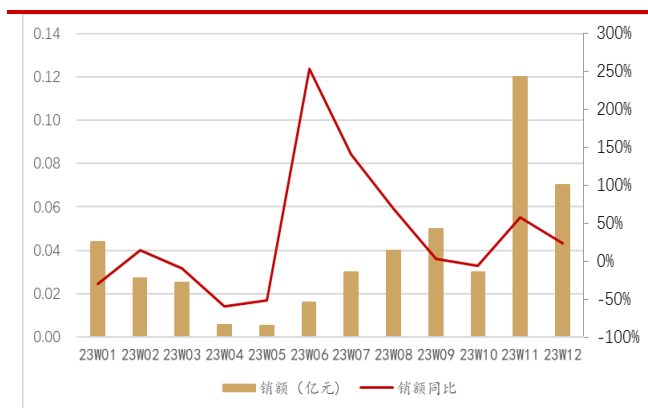
2023W12（奥维口径为 2023. 3. 13-2023. 3. 19）集成灶线下优于线上，从销额来看，线上同比+3.51%，线下同比+23.09%。均价方面，渠道分化，线上、线下均价同比分别为-3.82%、+3.90%。市占率方面，线上 top3 为亿田、火星人、苏泊尔，销额市占率分别为 34.35%、22.89%、9.7%。

图 12 集成灶线上销售额及增速



资料来源：奥维云网，华西证券

图 13 集成灶线下销售额及增速

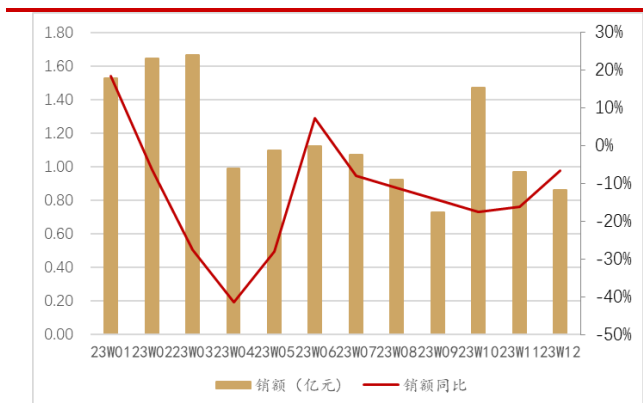


资料来源：奥维云网，华西证券

#### 清洁电器：

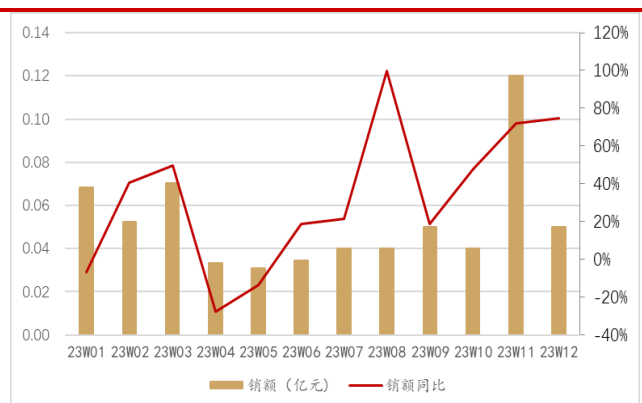
2023W12（奥维口径为 2023. 3. 13-2023. 3. 19）扫地机器人连续第六周渠道分化，线上销额同比-6.55%，线下销额大幅上行，同比+74.59%；均价方面，全渠道略有下降，线上同比-5.54%，线下同比-1.52%。品牌表现方面，线上石头销额市占率 32.86%，科沃斯销额市占率 23.59%排名第二。

图 14 扫地机器人线上销售额及增速



资料来源：奥维云网，华西证券

图 15 扫地机器人线下销售额及增速



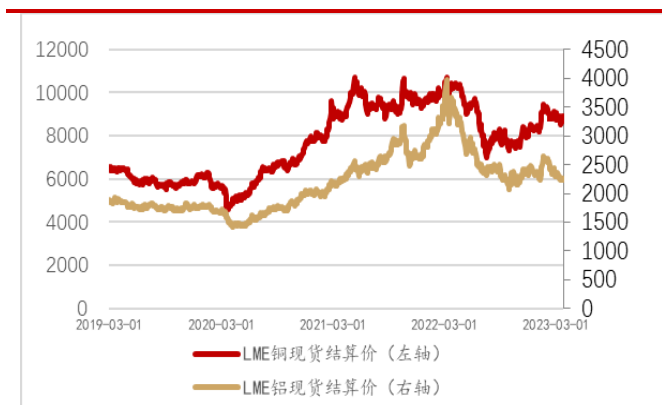
资料来源：奥维云网，华西证券

## 4. 上下游数据跟踪

### 4.1. 原材料数据

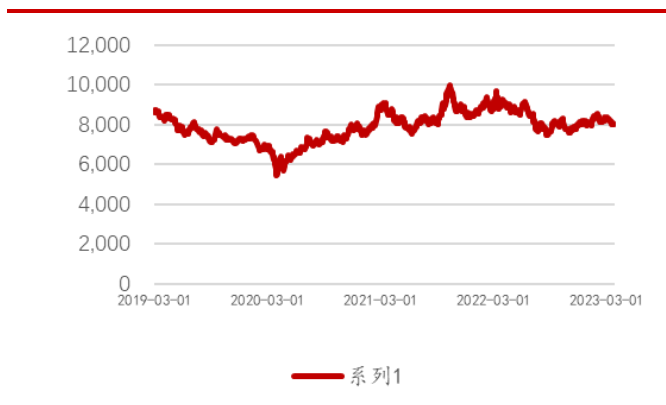
截至 2023.3.24，LME 铜和 LME 铝现货结算价环比上周（2023.3.17）分别 +3.5%、+1.6%；DCE 塑料结算价环比-0.4%。

图 16 铜铝价格（美元/吨）



资料来源：wind，华西证券

图 17 DCE 塑料结算价（元/吨）



资料来源：wind，华西证券

图 18 钢材综合价格指数（1994 年 4 月=100）

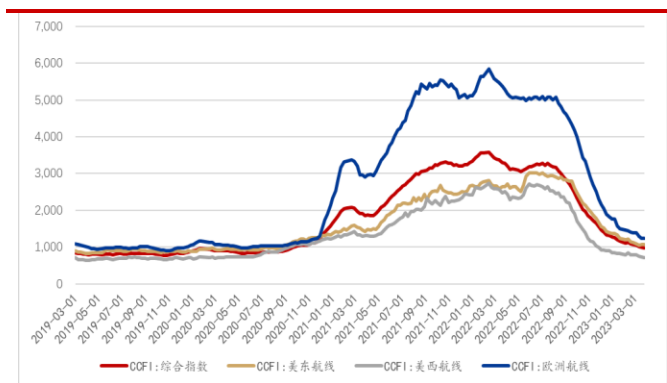


资料来源：wind，华西证券

## 4.2. 海运运价及汇率

海运运价方面，截至 2023.3.24，CCFI 综合指数环比上周（2023.3.17）-1.55%，其中美东航线、美西航线、欧洲航线分别+0.57%、-3.90%、+0.30%。美元兑人民币即期汇率环比-0.16%。

图 19 中国出口集装箱运价指数



资料来源：wind，华西证券

图 20 人民币汇率



资料来源：wind，华西证券

## 5. 重点公司动态

### 【海信家电】回购公司 A 股股份完成暨股份变动

海信家电于 2022 年 12 月 30 日召开董事会会议，将使用自有资金回购部分股份用于员工持股计划，计划主要内容如下：

回购价格：从不超过 17 元/股调整为不超过 21 元/股。

回购总金额：调整前为 0.99 亿-1.99 亿，调整后为 1.23-2.46 亿元。

回购进展：截止到 3 月 16 日，回购 11,699,989 股，占公司总股本 0.86%，回购完成率为 100%。

#### 【火星人】限制性股票授予登记增发股份调整可转债转股价格

2023 年 3 月 20 日，公司办理完成了 2023 年限制性股票激励计划限制性股票首次授予工作，增发股份 3,769,000 股，公司总股本由 405,000,482 股增加至 408,769,482 股。本次增发股份占增发前总股本的 0.93%，增发股份价格为 12.93 元/股。

调整前“火星转债”的转股价格：34.29 元/股

调整后“火星转债”的转股价格：34.09 元/股

转股价格调整生效日期：2023 年 3 月 22 日

“火星转债”的转股期：2023 年 2 月 13 日起至 2028 年 8 月 4 日

#### 【科沃斯】不向下修正“科沃转债”转股价格

(1) 公告内容：董事会决定本次不向下修正“科沃转债”转股价格，同时在 2023 年 3 月 22 日至 2023 年 9 月 21 日期间，如再次触发“科沃转债”转股价格向下修正条款的，亦不提出向下修正方案。

(2) 可转换公司债券的基本情况：2021 年 11 月 30 日公开发行了 10,400,000 张可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额为人民币 104,000 万元。期限为 2021 年 11 月 30 日至 2027 年 11 月 29 日。债券票面利率为：第一年 0.3%、第二年 0.5%、第三年 1.0%、第四年 1.5%、第五年 1.8%、第六年 2.0%。初始转股价格为 178.44 元/股，最新转股价格为 177.32 元/股。

(3) 转股期限：2022 年 6 月 6 日至 2027 年 11 月 29 日，目前已进入转股期。

#### 【石头科技】变更证券事务代表

原证券事务代表张雨女士因职务变动不再担任公司证券事务代表职务，后续张雨女士将担任公司副董事会秘书职务，分管证券、投关、投资业务。

董事会同意聘任石睿女士为公司证券事务代表，协助董事会秘书开展各项工作，任期自本次董事会审议通过之日起至本届董事会届满之日止。

#### 【荣泰健康】不向下修正“荣泰转债”转股价格

(1) 公告内容：公司董事会决议本次不向下修正“荣泰转债”转股价格，且 2023 年 3 月 21 日至 2023 年 9 月 21 日期间，如再次触发“荣泰转债”转股价格向下修正条款，亦不提出向下修正方案。

(2) 可转换公司债券的基本情况：公司于 2020 年 10 月 30 日公开发行了 600 万张 A 股可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额人民币 60,000.00 万元，期限 6 年。初始转股价格为 33.32 元/股，最新转股价格为 32.15 元/股。

(3) 转股期限：2021 年 5 月 6 日至 2026 年 10 月 29 日。

#### 【创维数字】回购股份期限届满暨回购实施结果

公司使用自有资金以集中竞价方式回购部分公司股份用于股权激励或员工持股计划，计划主要内容如下：

回购价格：不超过人民币 16 元/股。最高成交价为 15.85 元/股，最低成交价为 12.46 元/股。

回购总金额：已使用的资金总额为 125,215,583.11 元（不含交易费用）。

回购进展：截至 2023 年 3 月 17 日，公司通过回购专用证券账户，以集中竞价方式累计回购 8,620,493 股，占公司当前总股本的 0.7495%。

### 【创维数字】2022 年年度报告

(1) 公司基本情况：公司实现营业收入 1,200,858.15 万元，同比增长 10.71%；实现归母净利润 82,303.81 万元，同比增长 95.13%，毛利率为 17.67%，经营活动现金流量净额为 161,040.41 万元，同比增长 747.74%。

(2) 主要业务情况：智能终端业务营业收入 95.78 亿元，同比增长 24.92%，专业显示业务实现营业收入 21.34 亿元，同比下滑 24.88%，运营服务业务实现营收 2.35 亿元，同比下降 7.20%。

### 【富佳股份】2022 年年度报告

(1) 公司基本情况：公司实现营业收入 274,440.60 万元，同比增长 5.53%，实现归属于上市公司股东的净利润 34,699.58 万元，同比增长 49.76%。归属于母公司扣非净利润 33,941.31 万元，同比增长 87.66%，基本每股收益 0.87 元。其中境外业务 22.92 亿元，境内业务 3.97 亿元。

(2) 主要业务情况：无线锂电吸尘器营业收入 16.75 亿元，同比下滑 0.56%，有线吸尘器营业收入 8.06 亿元，同比上涨 23.89%，多功能无线拖把营收 0.61 亿元，同比下降 51.83%，电机营业收入 0.30 亿元，同比上涨 23.43%，扫地机器人营收 0.47 亿元，同比上升 301.74%，配件及其他营收 0.70 亿元，同比下滑 9.61%。

### 【萤石网络】新品发布

3 月 24 日，科创板上市公司杭州萤石网络股份有限公司 2023 萤石春季新品发布会暨渠道合作伙伴大会在杭州举行，主题为“睿见·智联万家”。公司发布了全景摄像机 E4p、宠物陪伴摄像机 PM2、智能双摄人脸视频锁 Y3000FVX、磁吸灯等十余款新品，为居家智能生活注入更多科技温度与人文关怀。

### 【光峰科技】新品发布

光峰科技子公司峰米投影发布激光新品：峰米 X5 4K 超高清激光投影仪以及峰米 S5 Rolling 概念机型。

其中 X5 4K 激光投影仪亮度达到 2540 CVIA 流明，采用 MEMC 全局运动补偿 HDR10+解码。

X-infinity 激光电影放映机采用 3D 系统，独有偏振光技术，光效高达 30%以上，具有 30000 小时超长寿命。

## 6. 风险提示

原材料价格上涨风险、需求不及预期风险、汇率波动影响、第三方数据失真，测算不准确、研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险。

### 分析师与研究助理简介

陈玉卢：家电行业首席分析师，南开大学管理学学士和硕士，2022年8月加入华西证券，自2016年起有多年行业研究经验，复合背景，擅长自上而下进行宏观判断，自下而上挖掘投资价值，曾任职东北证券，担任家电首席分析师与银行首席分析师。

### 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，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，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

### 评级说明

| 公司评级标准                           | 投资<br>评级 | 说明                             |
|----------------------------------|----------|--------------------------------|
| 以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。 | 买入       | 分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%   |
|                                  | 增持       | 分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间  |
|                                  | 中性       | 分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间     |
|                                  | 减持       | 分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间   |
|                                  | 卖出       | 分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%   |
| 行业评级标准                           |          |                                |
| 以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。       | 推荐       | 分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10% |
|                                  | 中性       | 分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间 |
|                                  | 回避       | 分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10% |

### 华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

## 华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。