

行业投资评级

强于大市

行业基本情况

收盘点位	6920.2
52周最高	8684.4
52周最低	5878.8

行业相对指数表现（相对值，%）



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

研究所

分析师：肖焱

SAC 登记编号：S1340522070002

Email: xiaoyao@cnpsec.com

家用电器行业周报（2022.08.15-2022.08.21）

中报进入披露期，重点关注盈利修复

● 本周核心观点

扫地机：建议关注，扫地机及洗地机保持行业领先地位、通过多品牌拓展产品价格带、多品类完善产品矩阵的科沃斯（未覆盖）；今年以来国内扫地机市场份额大幅提升、受益于海运费用下降海外盈利能力逐渐回升的石头科技（未覆盖）。

白电：建议关注C端家电市占率保持领先、制造力外拓B端业务（中央空调、机器人、家电及新能源车零部件）的美的集团（未覆盖）；全球化品牌矩阵布局完善，高端家电品牌卡萨帝业务增速领先于行业的海尔智家（未覆盖）。

小家电：建议关注品类战略升级、渠道变革直营占比提升、盈利能力持续提升的小熊电器（未覆盖）；空气炸锅/净水器/电饭煲品类品牌排名保持前列，品类延伸至集成灶及洗地机等高成长品类的苏泊尔（未覆盖）。

● 市场表现

本周家电指数上涨0.61%，同期沪深300指数下跌0.96%，家电板块跑赢沪深300指数1.57个百分点。

受新产品发布等相关信息催化，本周VR/AR相关板块保持活跃。创维8月发布Pancke系列VR产品，另外AR产品Magic Leap2将于9月30日发售。

● 重点数据

原材料方面：铜、铝、不锈钢板价格环比持续下滑；地产数据方面：销售周度数据仍处相对低位；出口链数据方面：截至2022年8月19日，美元兑人民币汇率中间价报6.8065，年初至今上涨6.76%。另外，美西、欧洲航线指数同比及环比均大幅下滑。

● 风险提示

原材料价格波动风险、中美贸易政策变动风险、房地产行业恢复不及预期风险。

目录

一、本周核心观点：重点关注扫地机行业.....	3
(一) 推荐低渗透率扫地机行业，行业空间有望向上突破.....	3
(二) 推荐低估值主线下的白电龙头，原材料下行有望修复利润表.....	3
(三) 推荐行业正在出清末端的小家电行业，竞争格局正在优化.....	3
二、市场表现：家电板块小幅反弹，扫地机涨幅居前.....	4
(一) 本周家电板块小幅反弹，跑赢市场.....	4
(二) VR/AR 产品技术持续创新，新品发布可期.....	5
三、重点数据：原材料、地产链、出口链数据.....	5
(一) 大宗原材料：原油价格继续下跌，铜铝下行.....	5
(二) 地产链：销售周度数据仍处相对低位.....	6
(三) 出口链：人民币汇率低位震荡，集运指数大幅改善.....	6
四、行业动态.....	7
五、公司公告.....	8
六、风险提示.....	9

图表目录

图表 1：周内行业涨跌幅 (%).....	4
图表 2：今年以来行业涨跌幅 (%).....	4
图表 3：A 股家电板块本周股价涨跌幅表现.....	5
图表 4：不锈钢、铜、铝价格走势.....	6
图表 5：原油、塑料价格走势.....	6
图表 6：30 大中城市商品房成交面积周度 (万平方米).....	6
图表 7：住宅商品房竣工面积月度 (万平方米) 及同比.....	6
图表 8：美元兑人民币中间价.....	7
图表 9：集运价格指数走势.....	7

一、本周核心观点：重点关注扫地机行业

（一）推荐低渗透率扫地机行业，行业空间有望向上突破

1) 国内清洁电器渗透率较日韩欧美仍有较大差距，行业空间广阔。洗地机产品符合国内家庭清洁诉求及习惯，行业维持高增长态势；2) 2022 年上半年以来，具备自清洁功能的高端型扫地机备受青睐，行业产品均价提升明显。综上，我们建议关注：扫地机及洗地机产品保持行业第一的领先地位，通过多品牌拓展产品价格带，多品类完善产品矩阵的【科沃斯】（未覆盖）；今年以来国内扫地机市场份额大幅提升、受益于海运费下降海外盈利能力逐渐回升的【石头科技】（未覆盖）。

（二）推荐低估值主线下的白电龙头，原材料下行有望修复利润表

1) 以铜、铝、钢为主的原材料价格下行趋势明显；2) 海运费持续下滑，人民币低位震荡趋势带动海外业务盈利能力提升。综上，我们建议关注：C 端家电市占率保持领先，制造力外拓，B 端业务（中央空调、机器人、家电及新能源车零部件）全面发展的【美的集团】（未覆盖）；全球化品牌矩阵局完善，高端家电品牌卡萨帝业务增速领先于行业的【海尔智家】（未覆盖）。

（三）推荐行业正在出清末端的小家电行业，竞争格局正在优化

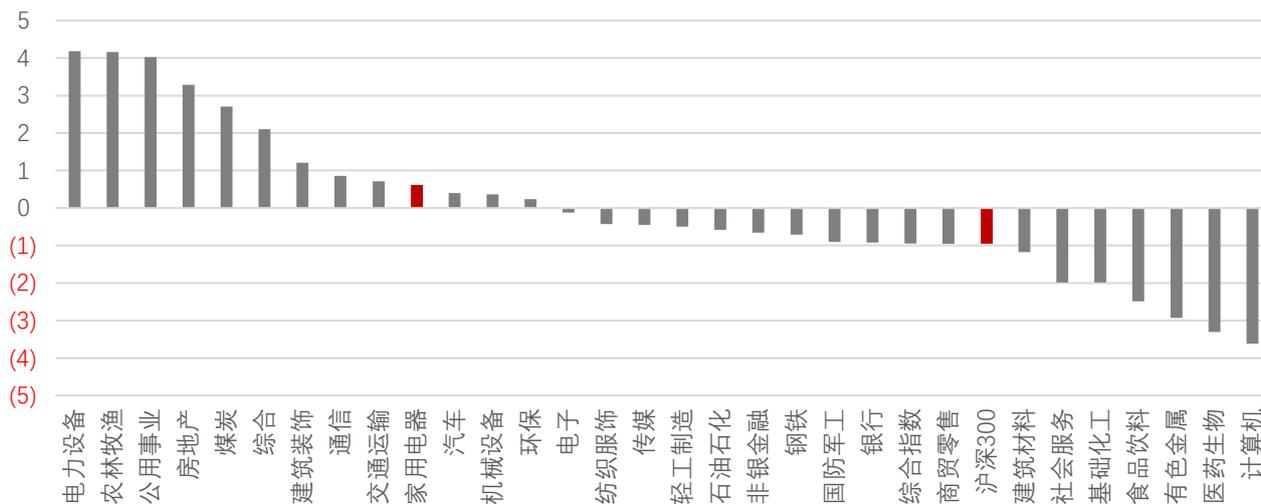
1) 美的等大家电品牌退出小家电行业竞争，竞争格局逐步优化；2) 空气炸锅品类二次爆发，2022H1 销量及销售额均实现翻倍以上增长。综上，我们建议关注：品类战略升级，专注年轻消费群体，渠道变革直营占比提升，盈利能力持续提升的【小熊电器】（未覆盖）；空气炸锅/净水器/电饭煲品类品牌排名保持前列，品类延伸至集成灶及洗地机等高成长品类的【苏泊尔】（未覆盖）。

二、市场表现：家电板块小幅反弹，扫地机涨幅居前

(一) 本周家电板块小幅反弹，跑赢市场

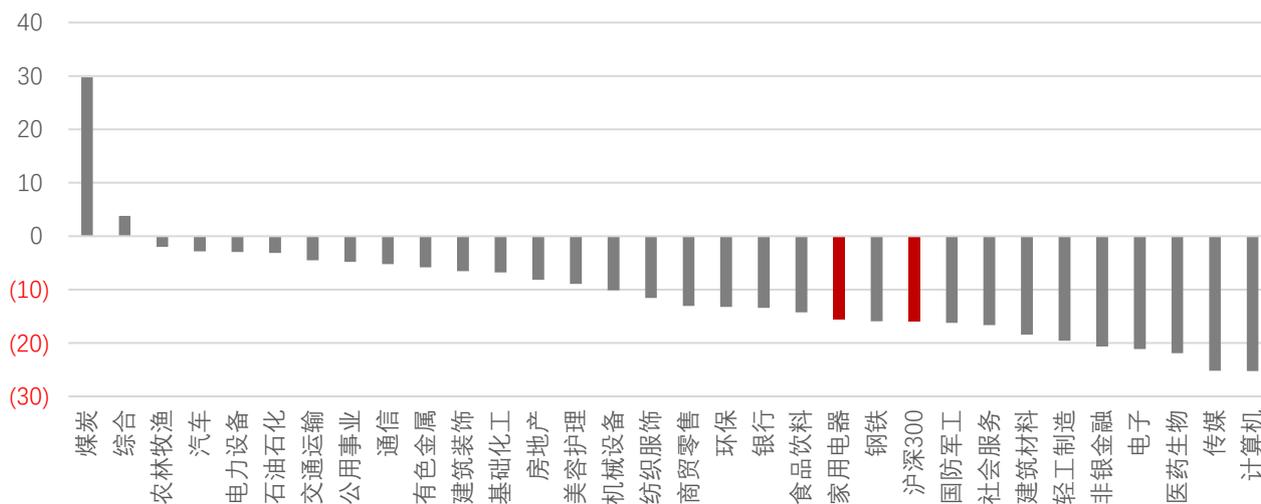
本周家电指数上涨 0.61%，同期沪深 300 指数下跌 0.96%，家电板块跑赢沪深 300 指数 1.56 个百分点。

图表 1：周内行业涨跌幅 (%)



资料来源：iFinD、中邮证券研究所

图表 2：今年以来行业涨跌幅 (%)



资料来源：iFinD、中邮证券研究所

（二）VR/AR 产品技术持续创新，新品发布可期

受新产品发布等相关信息催化，本周 VR/AR 相关板块保持活跃。具体来看，字节跳动旗下 Pico4 有望于年内发布、Meta 高端旗舰 VR 头显新品有望于 9 月推出，创维发布 Pancake 系列 VR 产品，AR 产品 Magic Leap2 将于 9 月 30 日发售，苹果 AR 头显有望于明年一季度发布。

另一方面，VR/AR 行业投融资动态活跃，据 VR 陀螺数据显示，7 月份 VR/AR 融资并购时间约 20 起，并购金额为 7.62 亿元。Steam 平台 VR 活跃用户占比升至 6.67%，环比提升 4.90%，随着产品技术、软件内容持续改善，VR/AR 行业有望进入高速发展阶段。

图表 3：A 股家电板块本周股价涨跌幅表现

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	本周收盘价 (元)	一周涨跌幅 (%)
涨幅榜				
300566.SZ	激智科技	76.08	29.03	41.75
000810.SZ	创维数字	289.97	25.21	28.95
605117.SH	德业股份	1,017.86	426.00	20.92
002676.SZ	顺威股份	33.48	4.65	10.98
002121.SZ	科陆电子	129.71	9.21	10.04
跌幅榜				
301135.SZ	瑞德智能	29.10	28.54	-12.83
300403.SZ	汉宇集团	65.55	10.87	-9.42
002723.SZ	小崧股份	41.66	13.10	-9.41
300824.SZ	北鼎股份	33.90	10.39	-7.81
300217.SZ	东方电热	111.26	7.72	-6.65

资料来源：iFinD、中邮证券研究所

三、重点数据：原材料、地产链、出口链数据

（一）大宗原材料：原油价格继续下跌，铜铝下行

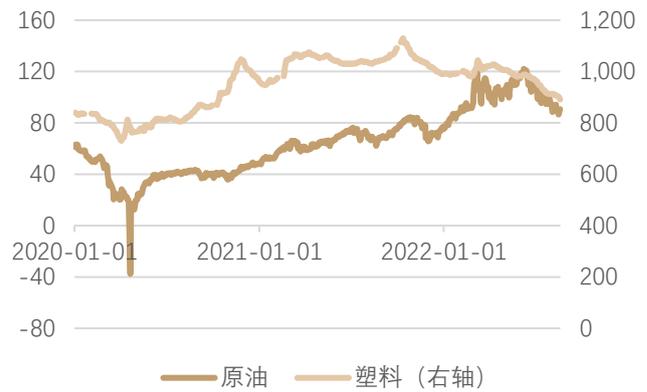
截至 2022 年 8 月 19 日，不锈钢板(冷轧 304/2B)价为 14805 元/吨，同比下降 15.99%，环比下降 1.46%，LME 铜价为 8051 美元/吨，同比下降 8.26%，环比下降 0.17%；LME 铝价为 2376 美元/吨，同比下降 6.6%，环比下降 3.75%；中国塑料城价格指数为 891.5，同比下降 14.25%，环比下降 1.45%。

图表 4：不锈钢、铜、铝价格走势



资料来源：iFind、中邮证券研究所

图表 5：原油、塑料价格走势

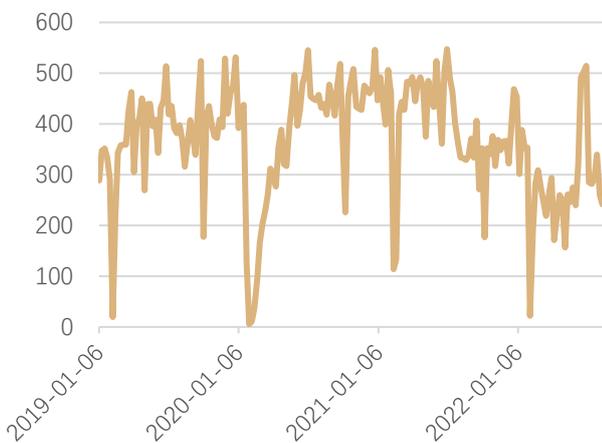


资料来源：iFind、中邮证券研究所

（二）地产链：销售周度数据仍处相对低位

2022年8月8日-14日，30大中城市商品房销售面积为241.26万平方米，环比下滑7%，仍处相对低位；2022年7月，住宅商品房竣工面积为2421万平方米，同比下滑37%。

图表 6：30 大中城市商品房成交面积周度（万平方米）



资料来源：iFind、中邮证券研究所

图表 7：住宅商品房竣工面积月度（万平方米）及同比



资料来源：iFind、中邮证券研究所

（三）出口链：人民币汇率低位震荡，集运指数大幅改善

截至2022年8月19日，汇率方面：美元兑人民币汇率中间价报6.8065，年初至今上涨6.76%。海运价格方面：宁波出口集装箱运价指数中，美西航线指数3119.35，同比下降22.5%，环比下降7.5%；欧洲航线指数3342.35，同比下降43.2%，环比下降8.2%。

图表 8：美元兑人民币中间价


资料来源：iFinD、中邮证券研究所

图表 9：集运价格指数走势


资料来源：iFinD、中邮证券研究所

四、行业动态

【石头科技：发布新品 G10 全新 Plus 版】

8月15日，石头科技发布新品 G10 全新 Plus 版，G10 Plus 是 G10 的升级款。吸力、避障、算法等多维度上都有进行升级，更能选配烘干套件，但不支持自动集尘。售价 4799 元。

https://mp.weixin.qq.com/s/2qkQRsKpVFUCaZqQX_IFCg

【光峰科技：峰米旗下品牌小明发布新品小明 Q2】

8月15日，小明发布新品小明 Q2，售价 1099 元，产品性能方面：拥有 1080p，500ANSI 流明，WANOS 全景声以及画面智能矫正。

<https://mp.weixin.qq.com/s/HHaFlvJorYV79emqwpKHpw>

【科技部：发布关于支持建设新一代人工智能示范应用场景的通知】

8月15日，科技部发布关于支持建设新一代人工智能示范应用场景的通知，文中指出针对未来家庭生活中家电、饮食、陪护、健康管理等个性化、智能化需求，运用云侧智能决策和主动服务、场景引擎和自适应感知等关键技术，加强主动提醒、智能推荐、健康管理、智慧零操作等综合示范应用，推动实现从单品智能到全屋智能、从被动控制到主动学习、各类智慧产品兼容发展的全屋一体化智控覆盖。

http://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2022-08/15/content_5705450.htm

【工信部：引导扩大汽车、家电、绿色建材等大宗商品消费需求】

8月17日下午，工业和信息化部党组成员、副部长辛国斌主持召开部分省市工业经济形势分析视频会议，会议提出，要着力挖掘市场需求潜力，推动重大投资项目尽快形成实物量，

引导扩大汽车、家电、绿色建材等大宗商品消费需求。

https://www.miit.gov.cn/jgsj/yxj/gzdt/art/2022/art_ad3999ab097548fe8b1086a92aa91806.html

【奥维云网：发布半年总结精装市场逐渐回暖，空调配套趋势向好，全年规模预计 105-115 万套】

8 月 17 日，奥维云网发布半年总结，文中指出 2022 年上半年空调规模随大盘趋势保持一致，上半年精装修市场空调配套项目个数 516 个，同比下降 26.5%；配套规模为 36.24 万套，同比下降 32.9%。从上半年月度环比来看，规模逐步增量，市场转好有起色。其中 6 月空调总体配置规模达 10.86 万套，环比增长 70.5%，已呈现明显的回暖趋势，且空调配置率持续走高，上半年配置率达首超 50%，同比增长 5.9 个百分点。预计下半年楼市逐步企稳，2022 年空调配套规模 110-118 万套。

五、公司公告

【飞科电器】8 月 15 日，公司发布 2022 年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入 22.79 亿元，同比增长 30.18%，归属于上市公司股东的净利润 4.56 亿元，同比增长 45.23%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.28 亿元，同比增长 56.39%，基本每股收益 1.05 元，同比增长 45.83%。

【合康新能】8 月 15 日，公司发布 2022 年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入 6.19 亿元，同比增长 0.38%；归属于上市公司股东的净利润 623.42 万元，同比下降 80.88%；基本每股收益 0.01 元。

【日出东方】8 月 15 日，公司发布 2022 年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入 17.38 亿元，同比减少 6.12%；实现归属于母公司所有者的净利润亏损 2255.32 万元，同比减少 164.77%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润亏损 4975.86 万元，同比减少 558.84%。

【Vesync】8 月 15 日，公司于港交所公告，预计上半年母公司拥有人应占溢利同比减少约 40%至 60%。

【极米科技】8 月 19 日，公司发布 2022 年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入 20.36 亿元，同比增长 20.72%；归属于上市公司股东的净利润 2.69 亿元，同比增长 39.78%。

【光峰科技】8 月 19 日，公司发布 2022 年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入 12.69 亿元，同比增长 14.9%；净利润 4596.65 万元，剔除股份支付费用影响后，净利润为 8620.56 万元。

【创维数字】8 月 19 日，公司发布 2022 年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入 62.40 亿元，同比增长 36.39%；实现归母净利润 4.91 亿元，同比增长 72.89%；每股收益为

0.46 元, 同比增长 72.99%; 毛利率为 18.18%, 同比提升 2.01%; 经营活动现金流量净额为 11.25 亿元, 同比增长 934.48%。

【澳柯玛】8 月 19 日, 公司发布 2022 年半年度报告, 报告期内, 公司实现营业收入 50.29 亿元, 同比增长 14.58%; 实现归属于上市公司股东的净利润 1.12 亿元, 同比增长 3.07%。

六、风险提示

原材料价格波动风险、中美贸易政策变动风险、房地产行业恢复不及预期风险。

中邮证券投资评级标准

股票投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 20%以上；
谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 10%—20%；
中性： 预计未来 6 个月内，股票涨幅介于沪深 300 指数-10%—10%之间；
回避： 预计未来 6 个月内，股票涨幅低于沪深 300 指数 10%以上；

行业投资评级标准：

- 强于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅高于沪深 300 指数 5%以上；
中性： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅介于沪深 300 指数-5%—5%之间；
弱于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅低于沪深 300 指数 5%以上；

可转债投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 10%以上；
谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 5%—10%；
中性： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅介于中信标普可转债指数-5%—5%之间；
回避： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅低于中信标普可转债指数 5%以上；

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

业务简介

■ 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证监会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国邮政储蓄银行、中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

■ 证券自营业务

公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

■ 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。

■ 证券投资基金销售业务：公司经中国证监会批准开展证券投资基金销售业务。代理发售各类基金产品，办理基金份额申购、赎回等业务。

■ 证券资产管理业务：公司经中国证监会批准开展证券资产管理业务。

■ 证券承销与保荐业务：公司经中国证监会批准开展证券承销与保荐业务。

■ 财务顾问业务：公司经中国证监会批准开展财务顾问业务。