

行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	6310.55
52 周最高	8557.61
52 周最低	5656.01

行业相对指数表现



资料来源：聚源，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

近期研究报告

家电行业报告 (2022.11.21-2022.11.27)

房地产相关政策频发，地产后周期板块有望迎来反转

● 本周核心观点

1) 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；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。2) 建议关注 C 端家电市占率保持领先、制造力外拓 B 端业务的美的集团；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。3) 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。

● 市场表现

本周家电指数下跌 1.35%，同期沪深 300 指数下跌 0.68%，家电板块跑输沪深 300 指数 0.68 个百分点。

本周房地产相关政策频发：1) 六大行向多家房企提供超 1.2 万亿元意向性授信额度；2) 扩容首批民营房企落地；3) 国常会提出多项房地产相关政策，旨在促进房地产行业健康发展；4) 央行、银保监会出台“金融 16 条”；5) 央行宣布于 2022 年 12 月 5 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点，共计释放长期资金约 5000 亿元。随着“保交楼”政策推动、住房信贷政策逐步宽松以及多地陆续出台房地产需求端支持政策影响下，作为房地产后周期板块，家电行业景气度有望迎来反转。

● 重点数据

原材料方面：商品价格同比下降；地产数据方面：30 大中城市商品房销售面积环比大幅提升；出口链数据方面：美元兑人民币中间价报 7.13，集运指数同比跌幅高达 80%。

● 风险提示：

原材料价格波动风险、中美贸易政策变动风险、汇率变动风险、房地产行业恢复不及预期风险。

重点公司盈利预测与投资评级

代码	简称	投资评级	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE (倍)	
					2023E	2024E	2023E	2024E
688007.SH	光峰科技	推荐	23.10	105.25	0.71	1.19	33	19
001308.SZ	康冠科技	推荐	34.83	182.24	3.29	4.37	11	8
002959.SZ	小熊电器	谨慎推荐	61.40	95.78	2.81	3.23	22	19
688169.SH	石头科技	谨慎推荐	248.29	232.62	16.09	19.70	15	13
000333.SZ	美的集团	谨慎推荐	46.69	3,266.32	5.14	5.77	9	8
600690.SH	海尔智家	谨慎推荐	24.20	2,288.28	1.83	2.05	13	12

资料来源：iFind，中邮证券研究所

目录

1 本周核心观点：重点关注扫地机行业	4
1.1 推荐低渗透率扫地机行业，行业空间有望向上突破.....	4
1.2 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.....	4
1.3 推荐行业正在出清末端的小家电行业，竞争格局正在优化.....	4
2 市场表现：房地产、建材涨幅在前，家电靠后	5
2.1 本周家电板块略跑输大盘指数	5
2.2 房地产相关政策频发，地产后周期板块有望迎来反转.....	6
3 重点数据：原材料、地产链、出口链数据	7
3.1 大宗原材料：商品价格同比下降	7
3.2 地产链：30 大中城市商品房销售面积环比大幅提升	7
3.3 出口链：美元兑人民币中间价报 7.13，集运指数同比跌幅高达 80%.....	8
4 行业动态.....	9
5 公司公告.....	10
6 风险提示.....	11

图表目录

图表 1: 周内行业涨跌幅 (%)	5
图表 2: 今年以来行业涨跌幅 (%)	5
图表 3: 板块涨跌幅排行榜	6
图表 4: 不锈钢、铜、铝价格走势	7
图表 5: 原油、塑料价格走势	7
图表 6: 30 大中城市商品房成交面积周度 (万平米)	8
图表 7: 住宅商品房竣工面积月度 (万平米) 及同比	8
图表 8: 美元兑人民币中间价	8
图表 9: 集运价格指数走势	8

1 本周核心观点：重点关注扫地机行业

1.1 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；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。

1.2 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；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。

1.3 推荐行业正在出清末端的小家电行业，竞争格局正在优化

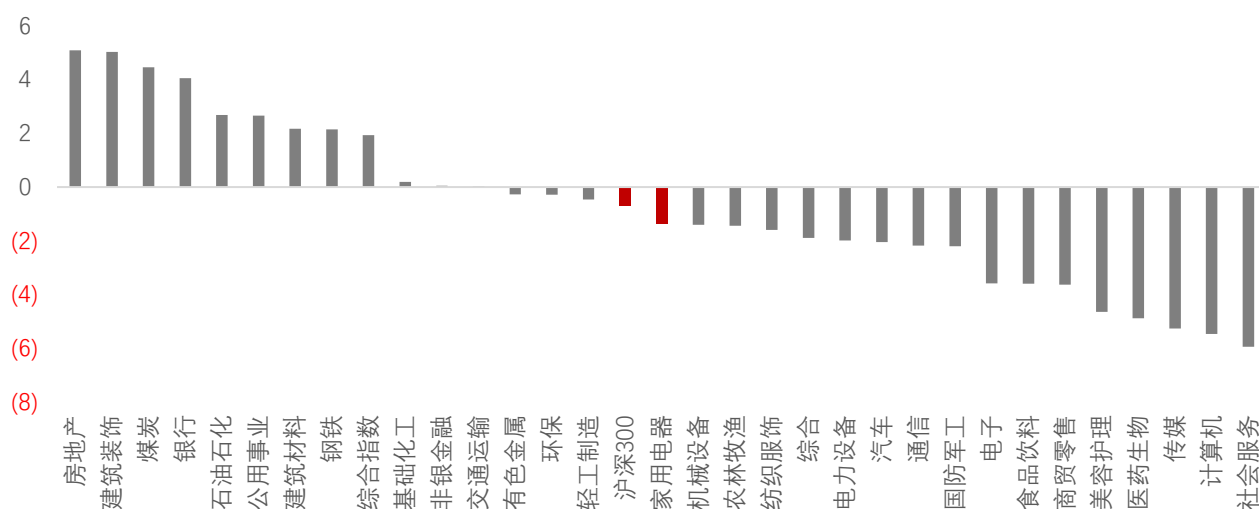
1) 小家电品牌不断出清，竞争格局逐步优化；2) 空气炸锅品类二次爆发，2022H1 销量及销售额均实现翻倍以上增长。综上，我们建议关注：品类战略升级，专注年轻消费群体、渠道变革，直营占比提升，盈利能力持续提升的小熊电器；空气炸锅/净水器/电饭煲品类品牌排名保持前列，品类延伸至集成灶及洗地机等高成长品类的苏泊尔。

2 市场表现：房地产、建材涨幅在前，家电靠后

2.1 本周家电板块略跑输大盘指数

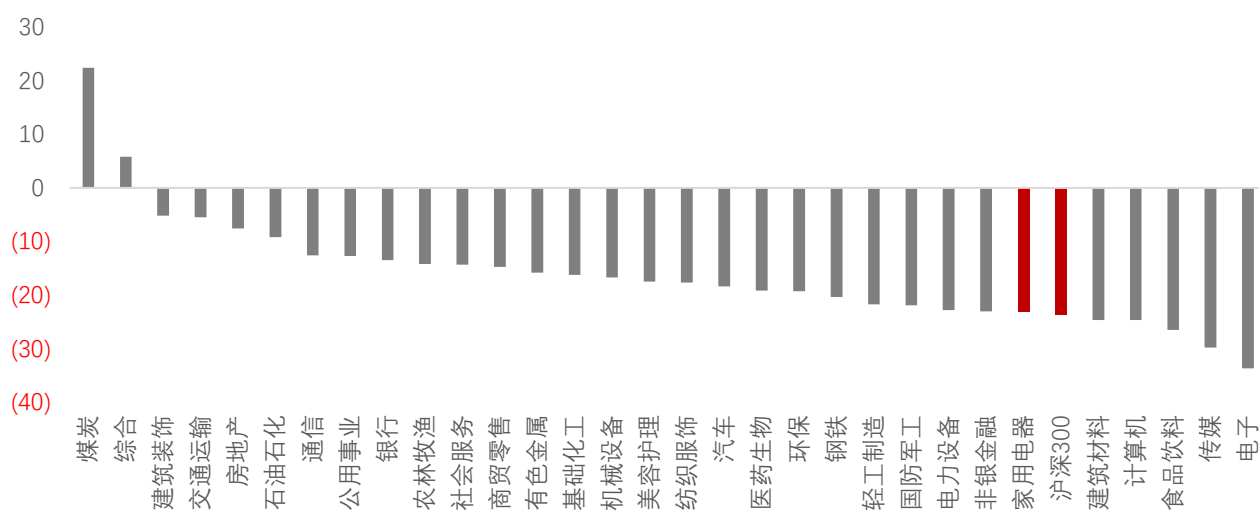
本周家电指数下跌 1.35%，同期沪深 300 指数下跌 0.68%，家电板块跑输沪深 300 指数 0.68 个百分点。今年以来，家电指数累计下跌 23.08%，沪深 300 指数累计下跌 23.57%，家电板块与沪深 300 指数跌幅相近。

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

2.2 房地产相关政策频发，地产后周期板块有望迎来反转

本周房地产相关政策频发：1) 六大行向多家房企提供超 1.2 万亿元意向性授信额度；2) 扩容首批民营房企落地；3) 国常会提出多项房地产相关政策，旨在促进房地产行业健康发展；4) 央行、银保监会出台“金融 16 条”；5) 央行宣布于 2022 年 12 月 5 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个 pct，共计释放长期资金约 5000 亿元。受此影响，本周房地产/建筑装饰/建筑材料板块分别上涨 5.09%/5.03%/2.17%。随着“保交楼”政策推动、住房信贷政策逐步宽松以及多地陆续出台房地产需求端支持政策影响下，地产后周期板块有望迎来反转。

本周激智科技/彩虹集团/振邦智能分别上涨 13.41%/9.83%/6.23%，涨幅排名前三。激智科技，为业内领先的显示用光学膜生产企业，主要产品包括高端光学膜和光伏背板。彩虹集团，主要从事电热毯、电热暖手器等系列家用柔性取暖器具的研发、生产及销售。振邦智能，主要提供高端智能控制器、变频驱动器、逆变器和储能等领域产品，于 10 月 27 日发布非公开发行 A 股股票预案，本次增发旨在扩大智能控制器、逆变器及储能系统产能，提升研发能力，优化股权结构。

图表3：板块涨跌幅排行榜

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	73.58	27.90	13.41
003023.SZ	彩虹集团	29.18	27.70	9.83
003028.SZ	振邦智能	43.70	39.20	6.23
002790.SZ	瑞尔特	37.41	8.95	5.67
301043.SZ	绿岛风	19.04	28.00	4.75
跌幅榜				
603219.SH	富佳股份	69.85	17.42	-12.86
300249.SZ	依米康	37.84	8.65	-12.71
300247.SZ	融捷健康	29.75	3.70	-8.19
688007.SH	光峰科技	105.25	23.10	-8.08
688696.SH	极米科技	124.10	177.29	-7.37

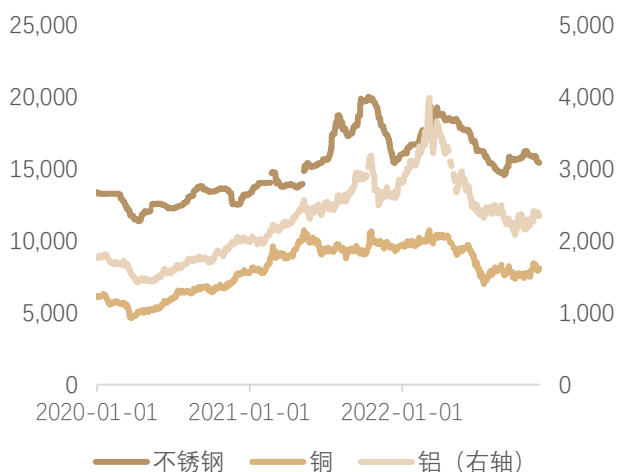
资料来源：iFinD、中邮证券研究所

3 重点数据：原材料、地产链、出口链数据

3.1 大宗原材料：商品价格同比下降

截至 2022 年 11 月 25 日，不锈钢板（冷轧 304/2B）价为 15429 元/吨，同比下降 10.89%，环比下降 1.14%，LME 铜价为 8070 美元/吨，同比下降 16.2%，环比下降 0.29%；LME 铝价为 2346 美元/吨，同比下降 10.41%，环比下降 0.97%；WTI 原油价格为 76.28 美元/桶，同比提升 11.93%，环比下降 4.75%；中国塑料城价格指数为 870.82，同比下降 15.73%，环比下降 0.51%。

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

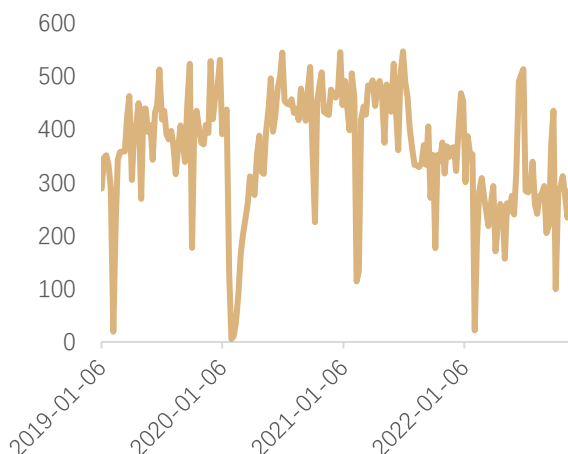


资料来源：iFind, 中邮证券研究所

3.2 地产链：30 大中城市商品房销售面积环比大幅提升

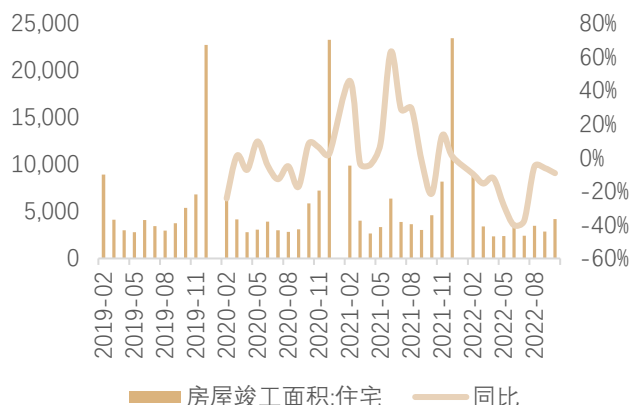
2022 年 11 月 13 日-11 月 20 日，30 大中城市商品房销售面积为 285.07 万平方米，环比提升 21.79%；2022 年 10 月，住宅商品房竣工面积为 4176 万平方米，同比下滑 9%。

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

3.3 出口链: 美元兑人民币中间价报 7.13, 集运指数同比跌幅高达 80%

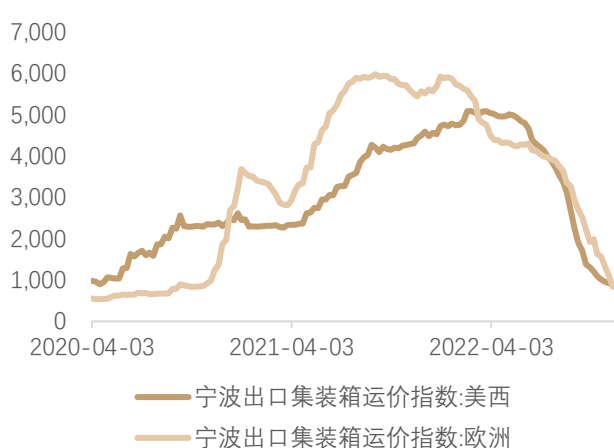
截至 2022 年 11 月 25 日, 汇率方面: 美元兑人民币汇率中间价报 7.13, 年初至今上涨 11.9%。海运价格方面: 宁波出口集装箱运价指数中, 美西航线指数 828.26, 同比下降 81.6%, 环比下降 2%; 欧洲航线指数 748.15, 同比下降 86.6%, 环比下降 6.5%。

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

4 行业动态

【奥维云网：发布文章《2022年10月集成灶月度简析》】

11月22日，奥维云网发布文章《2022年10月集成灶月度简析》，文章指出，奥维云网（AVC）推总数据显示，2022年10月集成灶线上市场规模10.2万台、7.9亿元，零售量同比增长51.8%、零售额同比增长57.7%；线下市场规模20.7万台、18.7亿元，零售量同比下滑10.3%、零售额同比下滑11.6%；全渠道零售合计规模30.9万台、26.6亿元，零售量同比增长3.8%、零售额同比增长1.6%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/KYqv8DxoLPqixYLxTJ3wKA>

【DISCIEN迪显：发布文章《TV面板价格快报（11月下旬版）》】

11月22日，DISCIEN发布文章《TV面板价格快报（11月下旬版）：供需博弈再度加剧，价格呈现温和增长》，文章指出，综合需求端与供应端的情况来看，DISCIEN认为需求面的不景气导致供需双方博弈再度加剧，在面板厂不愿意再重蹈近50%亏损的经营窘况以及品牌厂基于需求面也不愿意接受大幅涨价的背景下，DISCIEN认为11月面板价格将呈现温和性的增长，其中中小尺寸方面，32寸涨1美金，43-55寸涨2美金；大尺寸方面，基于双十一的良好表现以及海运费快速下探减轻成本压力的考量下，65寸及75寸涨幅为4美金，85寸涨幅为3美金。

<https://mp.weixin.qq.com/s/n6lOnViUlcpf0TQziHMmA>

【奥维云网：发布文章《彩电大尺寸逆流而上，原因为何？》】

11月23日，奥维云网发布文章《彩电大尺寸逆流而上，原因为何？》，文章指出，据奥维云网（AVC）全渠道推总数据，2022年1-10月中国彩电线上市场零售额规模为490亿元，同比下滑6.5%；同期，线下市场零售额规模为388亿元，同比下降14.9%，彩电市场全面遇冷已成定局。今年“双十一”大促同样未见成效，随着面板价格的下降，双11彩电价格已是历史最低价，但仍未拉动彩电线上市场规模的增长。

<https://mp.weixin.qq.com/s/FfEH1EeKbq79sePzMS5L5g>

【奥维云网：发布文章《大促前移效应再显，10月智能投影规模增速过百》】

11月24日，奥维云网发布文章《大促前移效应再显，10月智能投影规模增速过百》，文章指出，据奥维云网（AVC）全渠道推总数据，2022年10月，中国家用智能投影市场（含激光投影）销量为83.1万台，同比大涨136%；销额为18.1亿元，同比增长192%，其中，DLP市场份额回升至34.5%。TOP3品牌为极米、坚果

果、当贝，合计份额达 81%，LCD 市场份额为 65.5%。TOP3 品牌为华兔、欢乐投、汇趣，产品价格均不足千元，合计份额为 19.1%。

https://mp.weixin.qq.com/s/YOKU8Az9q_P9AAJ-MVpdNQ

【奥维云网：发布文章《多元开拓创新助力咖啡机行业高速崛起》】

11 月 25 日，奥维云网发布文章《多元开拓创新助力咖啡机行业高速崛起》，文章指出，据奥维云网（AVC）线上监测数据，传统渠道 22M1-10 咖啡机市场零售额规模 17.2 亿，零售量 113.7 万台，均价 1513 元，由于今年双 11 付尾款时间前置，助力 10 月份市场表现亮眼，销售额同比上升 201.8%，均价同比上升 57.0%，势头强劲。

<https://mp.weixin.qq.com/s/DbjksnmrBelACAxI3IE51w>

5 公司公告

【乐歌股份】11 月 21 日，公司发布关于以简易程序向特定对象发行股票申请获得中国证监会注册批复的公告。

【爱玛科技】11 月 22 日，公司发布关于公开发行可转换公司债券申请获中国证监会发行审核委员会审核通过的公告。

【科陆电子】11 月 22 日，公司发布关于经营合同预中标的提示性公告，公告提出公司本次预中标项目为国家电网有限公司 2022 年第六十一批采购（营销项目第二次电能表（含用电信息采集）招标采购）（招标编号：0711-220TL14822019），该项目由国家电网有限公司委托国网物资有限公司作为招标代理机构采用公开招标方式进行，预计中标金额合计约为人民币 1.14 亿元。

【凯迪股份】11 月 22 日，公司发布关于部分高管集中竞价减持股份计划公告，公告提出截至本公告披露日，因个人资金需求，严国红先生、周燕琴女士拟计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价的方式减持其所持公司股份分别不超过 9,800 股、7,000 股，减持比例分别不超过公司总股本的 0.0139%、0.0099%，截至本公告披露日，副总经理严国红先生持有公司股份 39,200 股，占公司总股本的 0.0555%；公司副总经理周燕琴女士持有公司股份 28,000 股，占公司总股本的 0.0396%。

【安克创新】11 月 22 日，公司发布关于参股公司首次公开发行股票申请获

得上海证券交易所科创板上市委员会审议通过的公告，公告提出公司参股公司南芯科技首发符合发行条件、上市条件和信息披露要求，截至本公告披露日，公司持有南芯科技 1891.072 万股股份，占南芯科技发行前总股本的比例为 5.25%。

【日出东方】11 月 26 日，公司发布关于全资子公司收购孙公司部分股权的公告，公告提出日出东方全资子公司太阳雨集团拟以人民币 980 万元收购广东坚朗五金持有的太阳雨工程公司 49%的股权。

【科陆电子】11 月 26 日，公司发布简式权益变动报告书(万向信托股份公司)，公告提出为回笼资金需要，2022 年 5 月-10 月，万向信托股份公司（代“万向信托-星辰 37 号事务管理类单一资金信托”）通过大宗交易和集中竞价交易方式减持其持有的科陆电子股份，导致其持股比例合计下降 5%。

6 风险提示

原材料价格波动风险、中美贸易政策变动风险、汇率变动风险、房地产行业恢复不及预期风险。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	推荐	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		谨慎推荐	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

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。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

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。

中邮证券研究所

北京

电话：010-67017788

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号

邮编：100050

上海

电话：18717767929

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼

邮编：200000

深圳

电话：15800181922

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼

邮编：518048