



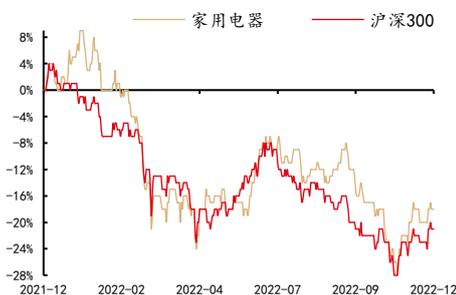
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	6442.37
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

《房地产相关政策频发，地产后周期板块有望迎来反转》 - 2022.11.27

家用电器行业报告 (2022.11.28-2022.12.04)

百花齐放，逻辑共振

● 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

本周家电指数上涨 2.09%，同期沪深 300 指数上涨 2.52%，家电板块略跑输沪深 300 指数 0.43 个百分点。

本周家电板块呈现百花齐放，逻辑共振局面，要点如下：1) 加息有望放缓，港股大势反弹；2) 防控调整，出行恢复；3) 政策驱动，地产修复。

● 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小幅下滑；出口链数据方面：美元兑人民币中间价报 7.05，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	买入	26.28	120.13	0.71	1.19	37	22
001308.SZ	康冠科技	买入	35.54	185.96	3.29	4.37	11	8
002959.SZ	小熊电器	增持	61.48	95.91	2.81	3.23	22	19
688169.SH	石头科技	增持	267.56	250.67	16.09	19.70	17	14
000333.SZ	美的集团	增持	32.23	1,815.00	5.04	5.52	6	6
600690.SH	海尔智家	增持	24.02	2,271.26	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：消费板块情绪高涨，家电周上涨 2.09%.....	5
2.1 本周家电板块略跑输大盘指数	5
2.2 百花齐放，逻辑共振.....	6
3 重点数据：原材料、地产链、出口链数据	6
3.1 大宗原材料：商品价格同比下降	6
3.2 地产链：30 大中城市商品房销售面积环比小幅下滑	7
3.3 出口链：美元兑人民币中间价报 7.05，集运指数同比跌幅高达 80%.....	8
4 行业动态.....	8
5 公司公告.....	9
6 风险提示.....	10

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 (万平方米)	7
图表 7: 住宅商品房竣工面积月度 (万平方米) 及同比	7
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

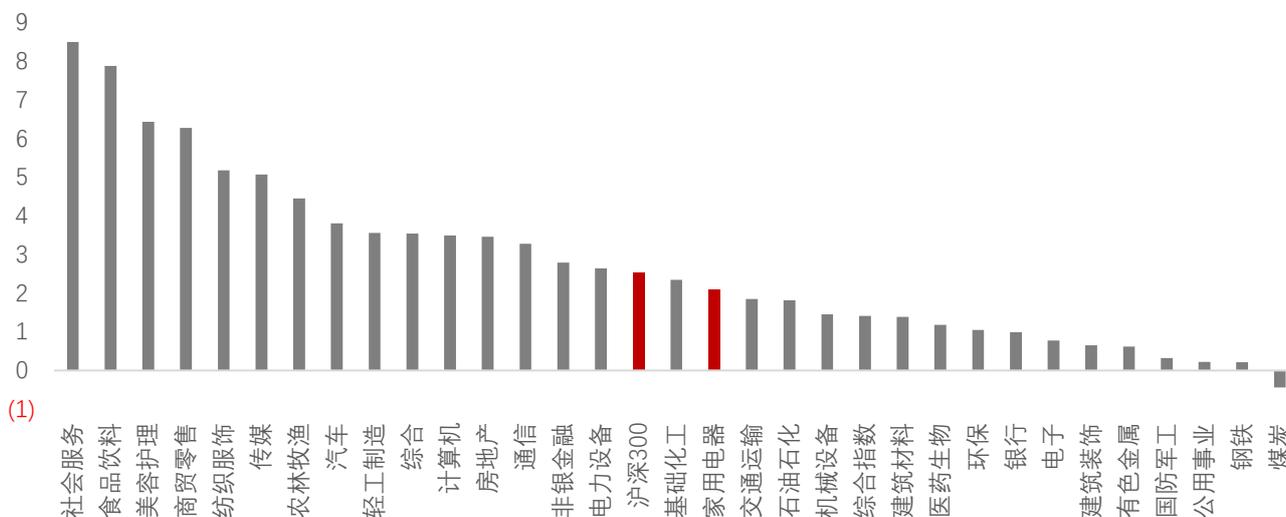
1) 小家电品牌不断出清，竞争格局逐步优化；2) 空气炸锅品类二次爆发，2022H1销量及销售额均实现翻倍以上增长。综上，我们建议关注：品类战略升级，专注年轻消费群体、渠道变革，直营占比提升，盈利能力持续提升的小熊电器；空气炸锅/净水器/电饭煲品类品牌排名保持前列，品类延伸至集成灶及洗地机等高成长品类的苏泊尔。

2 市场表现：消费板块情绪高涨，家电周上涨 2.09%

2.1 本周家电板块略跑输大盘指数

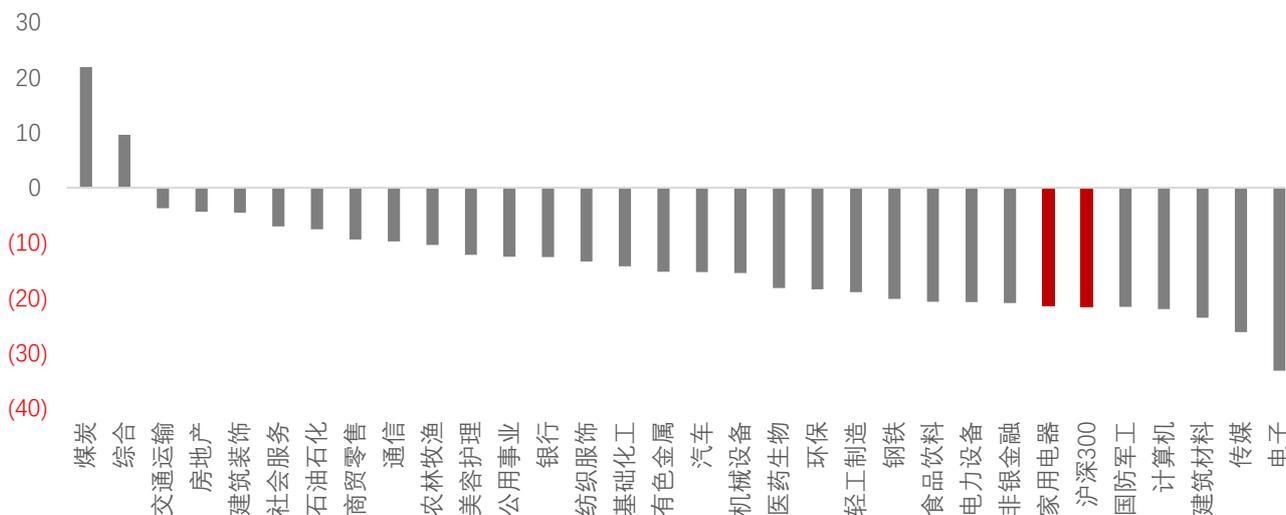
本周家电指数上涨 2.09%，同期沪深 300 指数上涨 2.52%，家电板块略跑输沪深 300 指数 0.43 个百分点。今年以来，家电指数累计下跌 21.48%，沪深 300 指数累计下跌 21.65%，家电板块与沪深 300 指数跌幅相近。

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 百花齐放，逻辑共振

本周家电板块呈现百花齐放，逻辑共振局面，要点如下：

加息有望放缓，港股大势反弹：一方面，市场依据 11 月 30 日鲍威尔发言，预期美联储加息步伐有望提前放缓；另一方面，受国内疫情防控政策转变，港股反弹明显，恒生指数周上涨 6.27%，港股小家电标的 JS 环球生活周上涨 32.13%，涨幅排名居首。

防控调整，出行恢复：本周疫情防控政策迎来重大调整，强调疫情防控同时，要注重经济发展，人民日常生活、企业活动有序运行，受此影响，倍轻松及光峰科技本周分别上涨 16.05%/13.77%。

政策驱动，地产修复：上周周报提及，随着“保交楼”、住房信贷逐步宽松等多项房地产政策影响下，家电行业中地产后周期板块有望迎来反转，本周集成灶后起之秀——亿田智能上涨 11.92%。

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				
1691. HK	JS 环球生活	346.32	9.91	32.13
688793. SH	倍轻松	29.86	48.45	16.05
688007. SH	光峰科技	120.13	26.28	13.77
002121. SZ	科陆电子	148.72	10.56	13.55
300911. SZ	亿田智能	47.98	44.42	11.92
跌幅榜				
301043. SZ	绿岛风	18.28	26.88	-4.00
603355. SH	莱克电气	175.19	30.51	-2.62
605288. SH	凯迪股份	26.45	37.48	-2.52
002050. SZ	三花智控	782.81	21.80	-1.36
600060. SH	海信视像	179.41	13.72	-0.80

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

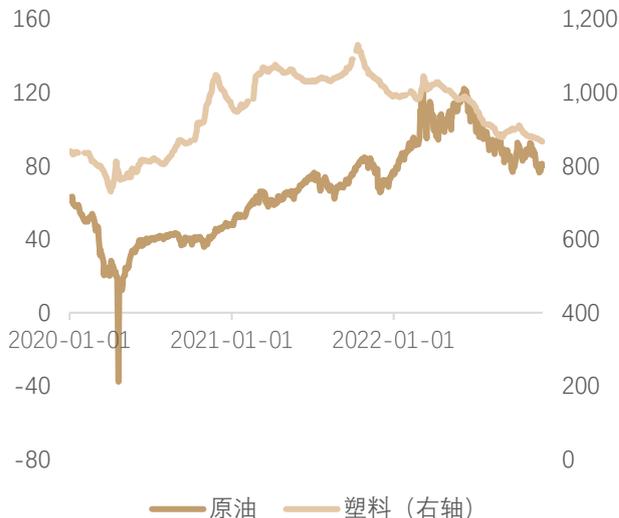
截至 2022 年 12 月 03 日，不锈钢板（冷轧 304/2B）价为 15371 元/吨，同比下降 8.08%，环比下降 0.37%，LME 铜价为 8342 美元/吨，同比下降 12.37%，

环比上涨 3.37%；LME 铝价为 2449 美元/吨，同比下降 7.78%，环比上涨 4.37%；WTI 原油价格为 79.98 美元/桶，同比提升 20.27%，环比上涨 4.85%；中国塑料城价格指数为 866.53，同比下降 15.44%，环比下降 0.49%。

图表4：不锈钢、铜、铝价格走势



图表5：原油、塑料价格走势



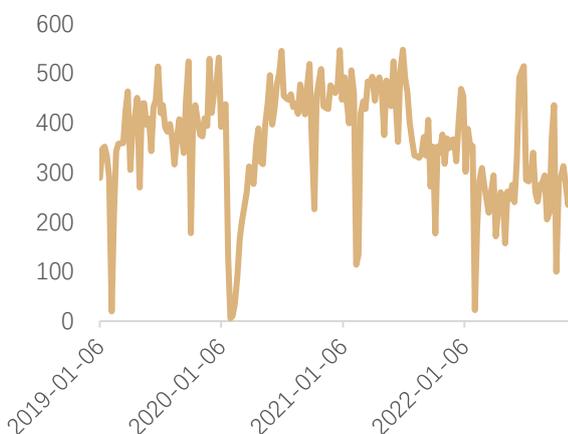
资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

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小幅下滑

2022 年 11 月 20 日-11 月 27 日，30 大中城市商品房销售面积为 259.75 万平方米，环比下降 8.88%；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）



图表7：住宅商品房竣工面积月度（万平方米）及同比



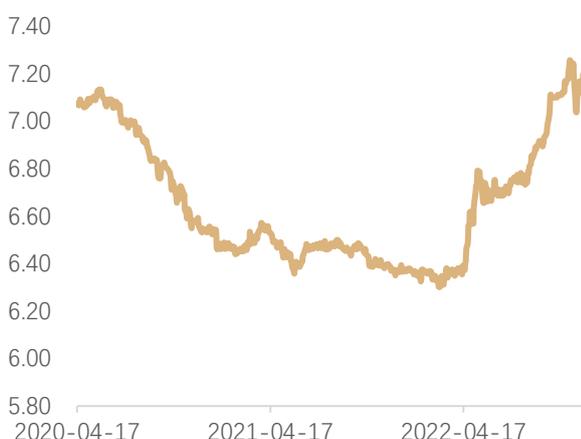
资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

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 7.05，集运指数同比跌幅高达 80%

截至 2022 年 12 月 02 日，汇率方面：美元兑人民币汇率中间价报 7.05，年初至今上涨 10.64%。海运价格方面：宁波出口集装箱运价指数中，美西航线指数 814.89，同比下降 82.2%，环比下降 1.6%；欧洲航线指数 738.27，同比下降 86.6%，环比下降 1.3%。

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《2023 年电视面板供应链预测之面板厂篇》】

11 月 28 日，奥维云网发布文章《2023 年电视面板供应链预测之面板厂篇：行业加速洗牌，蕴藏面板价格上涨契机 | 热文洞察》，文章指出，部分面板厂产能减少或者关闭，将导致更多订单流向中国大陆面板厂，2023 年中国大陆面板厂市场份额继续提升，转移的订单将由 BOE/CSOT/HKC 三大面板厂来承接。整体来看，退出的产能或者减少的产能依然能够被中国大陆面板厂填补，但在持续的亏损下，面板厂的实际的生产意愿以及对稼动率的控制仍然具有极大的不确定性。尤其在 LGD 产能今年年底提前退出，势必将造成一定的市场恐慌，迫使其主要客户重新构建面板供应商关系。

<https://mp.weixin.qq.com/s/jGTNDb7hwi21hGqGKGZQZA>

【IDC：发布文章《IDC 中国季度投影机市场跟踪报告》】

11月29日，光峰科技公众号发布文章《IDC最新数据出炉，峰米投影出货量跃升消费市场第二!》，文章指出，2022年第三季度，在消费投影机市场（即家用投影机市场），峰米投影自有品牌（不含ODM）出货量上升至第二位，市场份额来到8.1%，出货量同比增长70.1%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/IXUw58LqKoPw2rcUZf6xkQ>

【石头科技：发布文章《你的城市，我们来了!》】

11月30日，石头科技公众号发布文章《你的城市，我们来了!》，文章指出，5个月前，石头首次开设线下零售店，并于近日扩大线下零售门店的覆盖地区和数量。

<https://mp.weixin.qq.com/s/3ESzGMIrEDbwu80LlkJxSg>

【奥维云网：发布文章《热水器五大类型产品市场表现》】

11月30日，奥维云网发布文章《2022年1-10月精装修市场：热水器五大类型产品市场表现 | 热文洞察》，文章指出，**壁挂炉**：2022年1-10月精装修市场壁挂炉配套规模仍为热水器TOP1产品，规模达25.0万套，配置率高达21.1%，且同比上升6.9个百分点；**燃气热水器**：2022年1-10月精装修市场燃气热水器以17.0万套的配套规模，配置率达14.3%，同比上升2.8%。壁挂炉、燃气热水器配套规模表现优越，占据精装热水器市场主导地位。

<https://mp.weixin.qq.com/s/IjHV9AINGj2NoTYJ96XWug>

【奥维云网：发布文章《规模超300亿，下沉渠道如何带动行业发展?》】

12月01日，奥维云网发布文章《下沉渠道专题：规模超300亿，下沉渠道如何带动行业发展? | 热文洞察》，文章指出，根据奥维云网（AVC）下沉渠道监测数据显示，2022年1-10月，下沉渠道零售额规模已达到332.8亿元，零售量已达到1383.1万台。

<https://mp.weixin.qq.com/s/evR5v6jblfyilM62dp93Jw>

5 公司公告

【星帅尔】11月29日，公司发布公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会发审委审核通过的公告。

【瑞尔特】11月30日，公司发布关于持股5%以上股东的一致行动人股份减

持计划实施完毕的公告，公告提出，公司于 2022 年 11 月 29 日收到公司持股 5% 以上股东罗远良先生（现任公司董事长）的一致行动人罗文辉先生提交的《股份减持计划实施完毕告知函》，罗文辉先生于 2022 年 11 月 29 日，通过集中竞价交易方式减持股份 200 万股，占公司总股本的 0.48%，已完成本次股份减持计划。

【小崧股份】11 月 30 日，公司发布关于关于持股 5% 以上股东减持股份预披露公告，公告提出持股 5% 以上股东蒋小荣女士计划在本减持计划公告之日起 15 个交易日后的六个月内以集中竞价方式减持公司股份不超过 318 万股（即不超过本公司总股本比例 1%）。

【星帅尔】12 月 01 日，公司发布关于子公司签署储能业务战略合作协议的公告，公告提出协议约定协议期内，黄山富乐新能源向陕西长风智能采购储能设备，每月具体采购量、采购价格、采购规格型号等以双方另行签订的采购订单/协议为准；长风智能向富乐新能源提供储能设备产品、储能设备技术培训、技术支持及对应采购产品的相关售后服务。

【三花智控】12 月 01 日，公司发布关于首次回购公司股份暨进展公告，公告提出公司于 2022 年 11 月 30 日首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 1.4 亿股，占公司总股本的 0.04%，最高成交价为 21.97 元/股，最低成交价为 21.09 元/股，成交总金额为 29.99 百万元（不含交易费用）。

【科陆电子】12 月 03 日，公司发布关于挂牌转让深圳市车电网络有限公司 27% 股权进展的公告，公告提出公司以人民币 2.592 亿元的挂牌底价在产权交易平台挂牌转让持有的深圳市车电网络有限公司（以下简称“车电网”）27% 股权，经在阿里拍卖资产处置平台公开竞价。

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	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	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。

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