

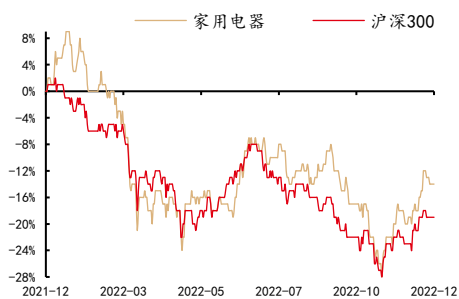
行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	6745.28
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

《家电及细分高增品类龙头引领板块上涨》 - 2022.12.11

家用电器行业报告 (2022.12.12-2022.12.18)
家电消费迎“扩大内需”政策红利
● 本周核心观点

2022年12月14日，中共中央、国务院印发了《扩大内需战略规划纲要（2022—2035年）》，一方面，文件明确提出消费是经济增长的持久动力，顺应消费升级趋势，提升传统消费，培育新型消费，着力满足个性化、多样化、高品质消费需求；另一方面，明确完善住房保障基础性制度和支持政策，以人口净流入的大城市为重点，扩大保障性租赁住房供给，完善长租房政策，促进家庭装修消费，增加智能家电消费，推动数字家庭发展。

在此基础上，我们认为，受益于政策红利，传统家电龙头企业以及家电细分高增品类龙头增长潜力有望进一步释放，建议关注：1) 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) 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) 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1.91%，同期沪深300指数下跌1.10%。

● 重点数据

原材料方面：商品价格环比多数下滑；地产数据方面：30大中城市商品房销售面积环比上涨4.57%；出口链数据方面：美元兑人民币汇率达6.98，美西航线指数环比小幅下降。

● 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	25.38	116.01	0.71	1.19	36	21
001308.SZ	康冠科技	买入	33.91	177.43	3.29	4.37	10	8
002959.SZ	小熊电器	增持	61.53	95.99	2.81	3.23	22	19
688169.SH	石头科技	增持	265.75	248.97	16.09	19.70	17	13
000333.SZ	美的集团	增持	33.26	1,873.01	5.04	5.52	7	6
600690.SH	海尔智家	增持	25.00	2,363.93	1.83	2.05	14	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：家电板块小幅下跌	5
2.1 本周家电板块下跌 1.91%，调整幅度较小.....	5
2.2 家电消费迎“扩大内需”政策红利	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：商品价格环比多数下滑	6
3.2 地产链：30 大中城市商品房销售面积环比上涨 4.57%.....	7
3.3 出口链：美元兑人民币汇率达 6.98，美西航线指数环比小幅下降	8
4 行业动态.....	8
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

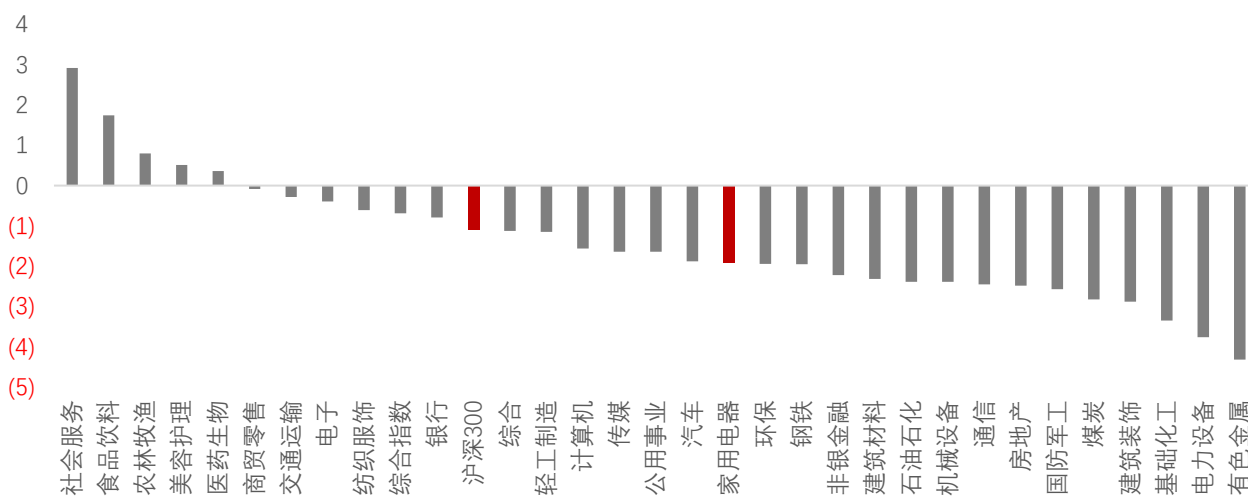
1) 小家电品牌不断出清，竞争格局逐步优化；2) 空气炸锅品类二次爆发，2022H1销量及销售额均实现翻倍以上增长。综上，我们建议关注：品类战略升级，专注年轻消费群体、渠道变革，直营占比提升，盈利能力持续提升的小熊电器；空气炸锅/净水器/电饭煲品类品牌排名保持前列，品类延伸至集成灶及洗地机等高成长品类的苏泊尔。

2 市场表现：家电板块小幅下跌

2.1 本周家电板块下跌 1.91%，调整幅度较小

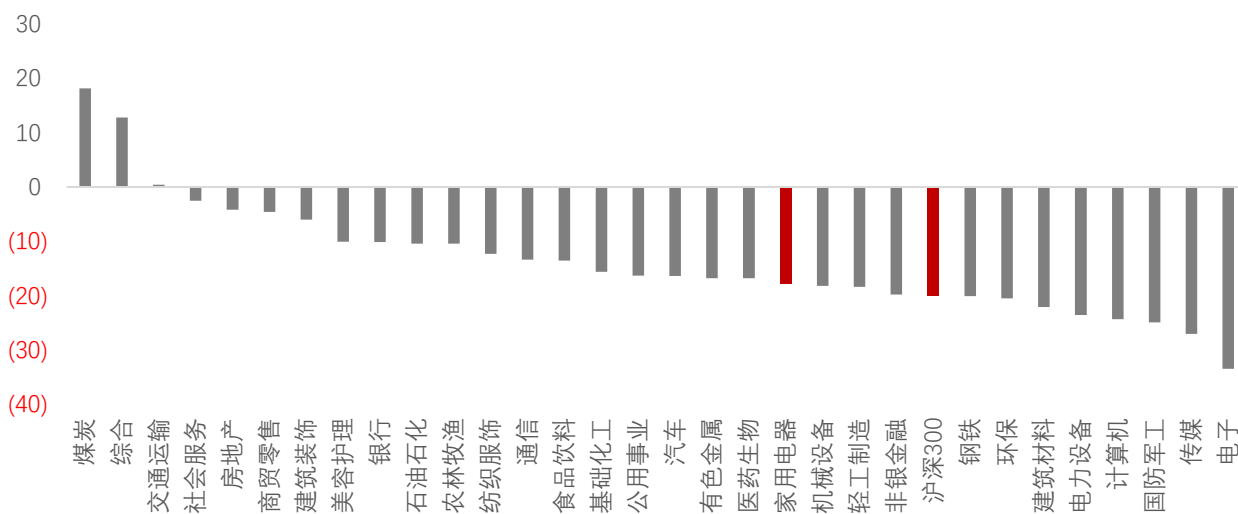
本周家电指数下跌 1.91%，同期沪深 300 指数下跌 1.10%，家电板块跑输沪深 300 指数 0.81 个百分点。今年以来，家电指数累计下跌 17.79%，沪深 300 指数累计下跌 19.96%，家电板块跑赢沪深 300 指数 2.18 个百分点。

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

2.2 家电消费迎“扩大内需”政策红利

2022年12月14日，中共中央、国务院印发了《扩大内需战略规划纲要（2022—2035年）》，一方面，文件明确提出消费是经济增长的持久动力，顺应消费升级趋势，提升传统消费，培育新型消费，着力满足个性化、多样化、高品质消费需求；另一方面，明确完善住房保障基础性制度和支持政策，以人口净流入的大城市为重点，扩大保障性租赁住房供给，完善长租房政策，促进家庭装修消费，增加智能家电消费，推动数字家庭发展。

在此基础上，我们认为，受益于政策红利，家电龙头企业（以美的集团、老板电器为代表）以及家电细分高增品类龙头（以清洁电器龙头科沃斯、石头科技为代表）增长潜力有望进一步释放。

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				
003028.SZ	振邦智能	49.37	44.28	9.20
603355.SH	莱克电气	182.48	31.78	3.52
002676.SZ	顺威股份	29.81	4.14	3.24
300582.SZ	英飞特	41.30	13.90	2.81
603726.SH	朗迪集团	24.38	13.13	2.34
跌幅榜				
300566.SZ	激智科技	67.99	25.78	-16.08
002121.SZ	科陆电子	128.02	9.09	-11.58
002860.SZ	星帅尔	41.68	13.59	-9.94
300475.SZ	香农芯创	73.50	17.50	-9.61
002759.SZ	天际股份	71.29	17.45	-9.30

资料来源：iFinD、中邮证券研究所

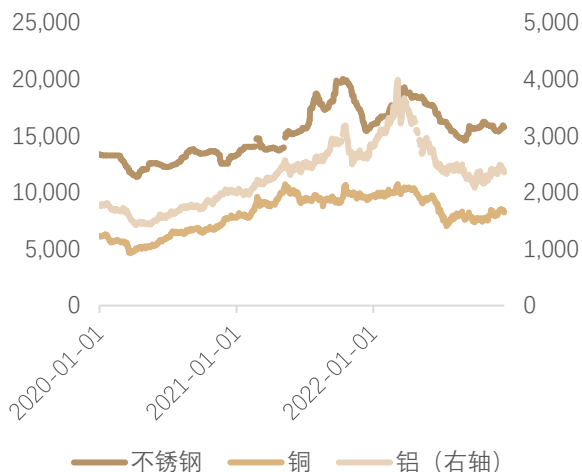
3 重点数据：原材料、地产链、出口链数据

3.1 大宗原材料：商品价格环比多数下滑

截至2022年12月16日，不锈钢板（冷轧304/2B）价为15743元/吨，同比上涨1.03%，环比上涨0.87%，LME铜价为8231美元/吨，同比下降13.53%，环比下降3.05%；LME铝价为2354美元/吨，同比下降12.62%，环比下降4.06%；WTI原油价格为74.29美元/桶，同比上涨4.84%，环比上涨4.60%；中国塑料城

价格指数为 864.74，同比下降 13.58%，环比持平。

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

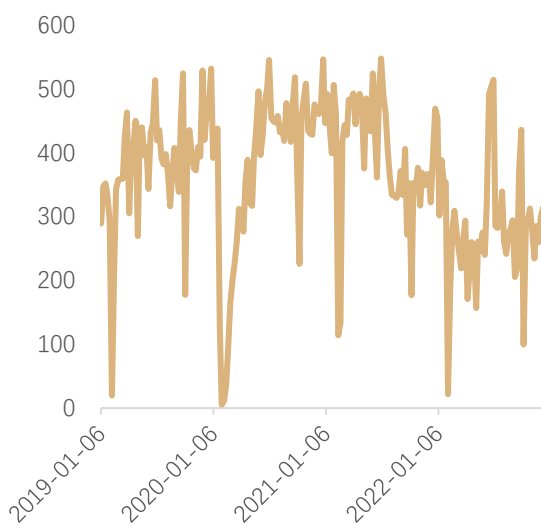


资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

3.2 地产链：30 大中城市商品房销售面积环比上涨 4.57%

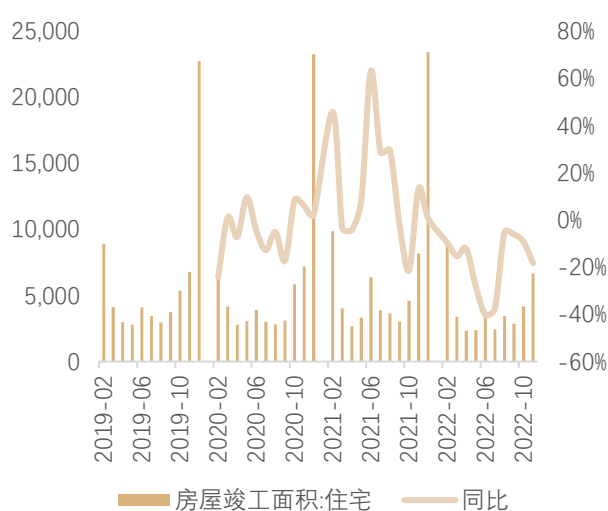
2022 年 12 月 04 日-12 月 11 日，30 大中城市商品房销售面积为 313.03 万平米，环比上涨 4.57%；2022 年 11 月，住宅商品房竣工面积为 6671 万平米，同比下滑 18%。

图表6：30 大中城市商品房成交面积周度（万平米）



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

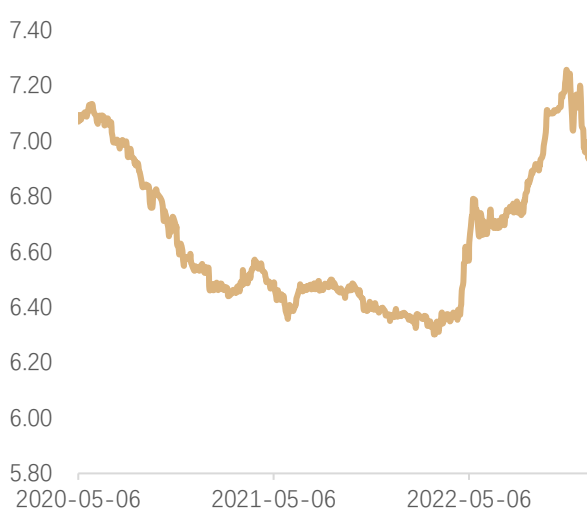


资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

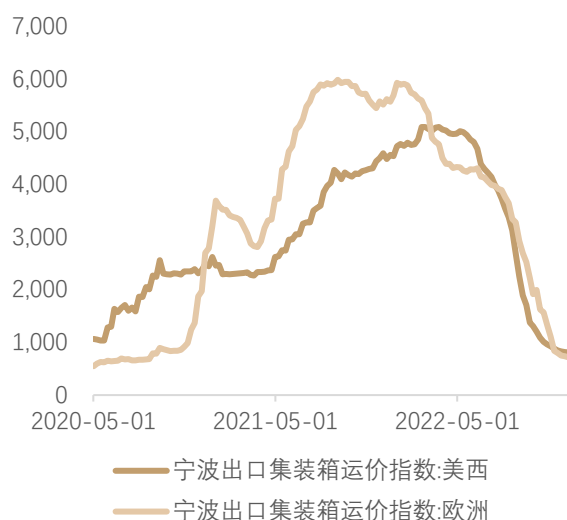
3.3 出口链：美元兑人民币汇率达 6.98，美西航线指数环比小幅下降

截至 2022 年 12 月 16 日，汇率方面：美元兑人民币汇率中间价报 6.98，年初至今上涨 9.46%。海运价格方面：宁波出口集装箱运价指数中，美西航线指数 802.10，同比下降 82.4%，环比下降 1.2%；欧洲航线指数 706.58，同比下降 87.3%，环比下降 2.0%。

图表8：美元兑人民币中间价



图表9：集运价格指数走势



资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

4 行业动态

【奥维云网：发布文章《2022年11月家电市场总结（线上篇）》】

12月12日，奥维云网发布文章《2022年11月家电市场总结（线上篇）》，文章指出，**彩电**：据奥维云网(AVC)线上市场监测数据显示，本月彩电线上零售额规模同比-22.2%；**白电**：据奥维云网(AVC)线上市场监测数据显示，本月白电各品类中，冰箱、冰柜、洗衣机、独立式干衣机和空调线上零售额规模同比分别为-12.8%、2.4%、-18.8%、68.1%和5.0%；**厨卫**：据奥维云网(AVC)线上市场监测数据显示，本月厨卫主要品类中，油烟机、燃气灶、洗碗机、集成灶、电热和燃热的线上零售额规模同比分别为-17.8%、-24.4%、-18.3%、-33.4%、-3.6%和-17.1%；**小家电**：据奥维云网(AVC)线上市场监测数据显示，本月小家电线上零售额规模同比-13.5%；**环电**：据奥维云网(AVC)线上市场监测数据显示，本月环电

主要品类中，净化器、净水器和扫地机器人线上零售额规模同比分别为-27.6%、-20.2%和-20.3%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/ilvi187ueztslh6JKtjl5Q>

【奥维云网：发布文章《精装卫浴企业当自强，逆境中绽放新的花》】

12月12日，奥维云网发布文章《精装卫浴企业当自强，逆境中绽放新的花》，文章指出，**坐便器**：据奥维云网（AVC）地产大数据显示，卫浴代表性部品“坐便器”在2022年1-10月精装修市场坐便器配套项目个数1431个，同比-43.9%；配套规模为106.7万套，同比-49.9%；配置率达到89.9%；**花洒**：据奥维云网（AVC）地产大数据显示，花洒在2022年1-10月精装修市场坐便器配套量达116.9万套，同比-48.2%，随精装大盘呈下滑状态，但配置率达98.4%，接近满配；**浴室柜**：2022年1-10月，精装修市场浴室柜规模为113.3万套，同比-48.8%，配置率达95.4%，从品牌竞争分析，订制以50.9%五成的市场份额稳居第一，但同比有所下滑，其次是欧派（10%）、志邦（5.5%），同比均是上升状态，TOP10品牌内同比去年为正增长的还有索菲亚、博洛尼、柏厨及华润励致。

https://mp.weixin.qq.com/s/Rx7_CaZiM4N3nfcL9_GNng

【奥维云网：发布文章《净饮机精准种草 小红书强势来袭》】

12月14日，奥维云网发布文章《净饮机精准种草 小红书强势来袭》，文章指出，根据奥维云网（AVC）线上监测数据显示，2022年1-10月净饮机零售额规模为10.5亿元，零售额同比增长1.9%，净饮机行业已经步入增长阶段。根据奥维云网（AVC）火箭大数据显示，2021年12月1日到2022年11月30日期间，净饮机相关笔记量为1.06万，整体笔记趋势明显，其中投放笔记占比56%，高于大盘的平均水平25%，说明在净饮机行业中，品牌投放竞争激烈，用户对于净饮机的感知比较少；近一年净水器相关笔记量为6.03万，投放笔记占比31%，在大促前后笔记数量有所波动增加，用户自发笔记比净饮机的自发笔记多；近一年饮水机相关笔记量为5.71万，投放笔记占比31%，整体笔记呈现波动下降趋势。净水器和饮水机的笔记数量远高于净饮机的笔记数量，小红书上净饮机行业处于一个高速上升的阶段，素人笔记占比小于大盘平均水平，存在着一定的蓝海空间。

<https://mp.weixin.qq.com/s/xKSak0sS4phTS1n65TssGA>

【奥维云网：发布文章《前三季度激光投影销额累计下滑12.3%，工程领域仍可期》】

12月15日，奥维云网发布文章《前三季度激光投影销额累计下滑12.3%，工程领域仍可期》，文章指出，根据奥维睿沃（AVC Revo）数据显示，2022年前三季度中国激光投影市场销量37万台，同比下降9.6%，销额为96.1亿元，同比下降12.3%，预计四季度降幅有所缓解，全年下滑态势已成定局。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Xv1xKrKT3d4aIFAb9s2q8A>

【美的：发布新品“AI 级墅适中央空调”】

12月15日,高端AI科技家电品牌COLMO举行“COLMO AI 级墅适中央空调”战略发布会。OLMO AI 级墅适中央空调创新搭载3+1温湿灵控系统,为消费者带来更具个性化的空气体验:COLMO全新一代双热交三管制技术可做到温湿精控,实现±0.3°C的温湿度波动极差与1%相对湿度可调,精确匹配不同地域人群温湿湿度控制需求。本次发布会的另一亮点,则是中国首个人工智能(AI)家用中央空调技术团体标准的发布。该标准由COLMO牵头,中家院(北京)检测认证有限公司、工信部电子第五研究所、天津大学等多家权威机构共同起草。

<https://mp.weixin.qq.com/s/umgCOoWW-PtLiDoyaNOAhw>

5 公司公告

【万和电气】12月13日,公司发布关于转让控股子公司60%股权的公告,公告提出,为进一步优化资源配置,实现新能源项目持续动态开发及其业务有序转型发展,公司拟以人民币615万元将持有的控股子公司广东万和新能源科技有限公司60%的股权(认缴出资人民币1,200万元,实缴出资人民币600万元)转让给非关联自然人邓杰彬先生和余永登先生,受让的股权比例为2:1。

【奥佳华】12月14日,公司发布关于部分募投项目延期的公告,公告提出,受到新冠肺炎疫情等不利因素影响,公司募投项目“漳州奥佳华智能健康产业园区”无法在计划时间内达到预定可使用状态。为降低募集资金的投资风险,提升募集资金使用效率,保证资金安全合理使用,本着对股东负责及谨慎投资的原则,结合公司实际经营情况,公司拟将该项目达到预定可使用状态的时间延期至2024年12月(原为2022年12月)。

【东方电热】12月15日,关于全资子公司江苏东方九天新能源材料有限公司与泰兴黄桥经济开发区管委会签订项目投资协议的公告,公告提出,公司全资子公司江苏东方九天拟在泰兴黄桥经济开发区建设高端锂电池外壳用预镀镍钢带项目。根据《项目投资协议书》的约定,黄桥经开区计划在江苏泰兴黄桥经济开发区内出让给东方九天约120亩土地作为项目建设用地。东方九天计划总投资不低于20亿元,建设高端锂电池外壳用预镀镍钢带项目。

【科陆电子】12月16日,公司发布关于非公开发行股票申请获得中国证监会受理的公告。

【倍轻松】12月17日，公司发布关于聘任执行总经理兼财务总监的公告，公告提出，董事会同意聘任徐胜利先生为公司执行总经理兼财务总监，徐胜利先生，1981年4月出生，中国国籍，无境外永久居留权，金融管理硕士，博士在读。曾就职于大型会计师事务所任项目经理，具备多家上市公司项目审计经验。后曾就职于中兴通讯股份有限公司任副总裁、全球营销财经总经理等岗位，拥有多年跨国公司管理经验。

【倍轻松】12月17日，关于董事会秘书辞职及变更证券事务代表的公告，公告提出，董事会秘书黄骁睿先生、因个人创业原因向公司申请辞去公司董事会秘书，证券事务代表王妮娜女士因个人职业规划原因向公司申请辞去证券事务代表职务。

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