

## 行业投资评级

**强于大市 | 维持**

## 行业基本情况

收盘点位	6561.48
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

《家电消费迎“扩大内需”政策红利》 - 2022.12.19

**家用电器行业报告 (2022.12.19-2022.12.25)**
**疫后“消费复苏”曙光将至**
**● 本周核心观点**

12月24日，中央财经委员会办公室副主任尹艳林在“中国财富管理50人论坛2022年会”上表示，疫情是当前影响经济运行的关键变量，我国经济已挺过了最困难时刻，大力提振市场信心，是明年经济工作的头等大事。随着各地感染高峰值过去，人流、物流逐步恢复，经济社会生活各领域都有望加快恢复至疫情前水平，经济活力有望释放。恢复和扩大消费是推动经济运行整体好转的基础，随着各地感染人数达峰，人们出行、消费恢复，“消费复苏”曙光将至。

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3.19%，同期沪深300指数下跌3.19%，家电板块与沪深300指数跌幅相当。

**● 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下降12%；出口链数据方面：美元兑人民币汇率达6.98，航运指数同比降幅达80%以上。

**● 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：大盘整体下滑，家电板块跌幅较小 .....	5
2.1 本周家电板块下跌 3.19%，跌幅较小.....	5
2.2 疫后“消费复苏”曙光将至 .....	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下降 12%.....	7
3.3 出口链：美元兑人民币汇率达 6.98，航运指数同比降幅达 80%以上.....	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

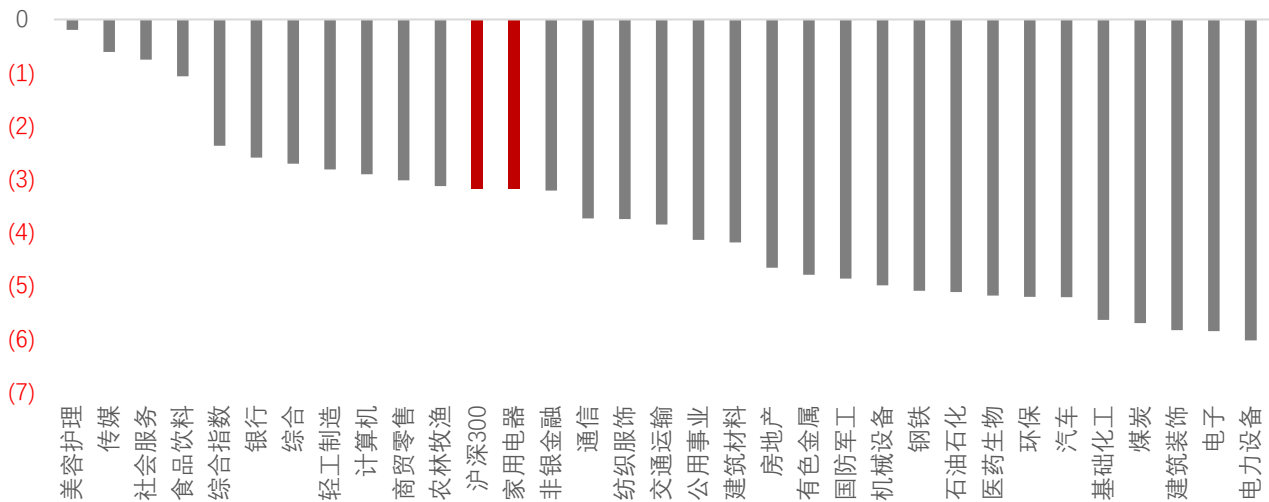
1) 小家电品牌不断出清，竞争格局逐步优化；2) 空气炸锅品类二次爆发，2022H1销量及销售额均实现翻倍以上增长。综上，我们建议关注：品类战略升级，专注年轻消费群体、渠道变革，直营占比提升，盈利能力持续提升的小熊电器；空气炸锅/净水器/电饭煲品类品牌排名保持前列，品类延伸至集成灶及洗地机等高成长品类的苏泊尔。

## 2 市场表现：大盘整体下滑，家电板块跌幅较小

### 2.1 本周家电板块下跌 3.19%，跌幅较小

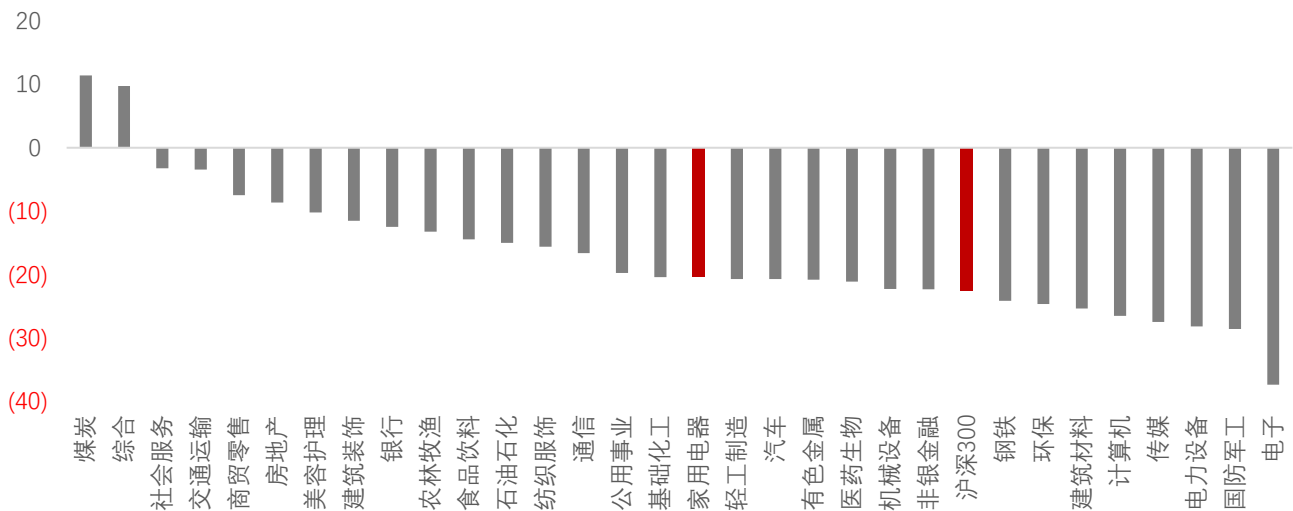
本周家电指数下跌 3.19%，同期沪深 300 指数下跌 3.19%，家电板块与沪深 300 指数跌幅相当。今年以来，家电指数累计下跌 20.41%，沪深 300 指数累计下跌 22.51%，家电板块跑赢沪深 300 指数 2.10 个百分点。

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 疫后“消费复苏”曙光将至

12月24日，中央财经委员会办公室副主任尹艳林在“中国财富管理50人论坛2022年会”上表示，疫情是当前影响经济运行的关键变量，我国经济已挺过了最困难时刻，大力提振市场信心，是明年经济工作的头等大事。随着各地感染高峰值过去，人流、物流逐步恢复，经济社会生活各领域都有望加快恢复至疫情前水平，经济活力有望释放。恢复和扩大消费是推动经济运行整体好转的基础，随着各地感染人数达峰，人们出行、消费恢复，“消费复苏”曙光将至。

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(%)
<b>涨幅榜</b>				
000404.SZ	长虹华意	40.92	5.88	11.15
605288.SH	凯迪股份	27.87	39.50	6.18
002676.SZ	顺威股份	31.61	4.39	6.04
300911.SZ	亿田智能	51.94	48.09	4.91
002614.SZ	奥佳华	55.61	8.92	2.65
<b>跌幅榜</b>				
603311.SH	金海高科	26.10	12.43	-17.85
603366.SH	日出东方	48.88	5.95	-11.59
688696.SH	极米科技	116.89	166.99	-11.46
603355.SH	莱克电气	163.99	28.56	-10.13
300582.SZ	英飞特	37.17	12.51	-10.00

资料来源：iFinD、中邮证券研究所

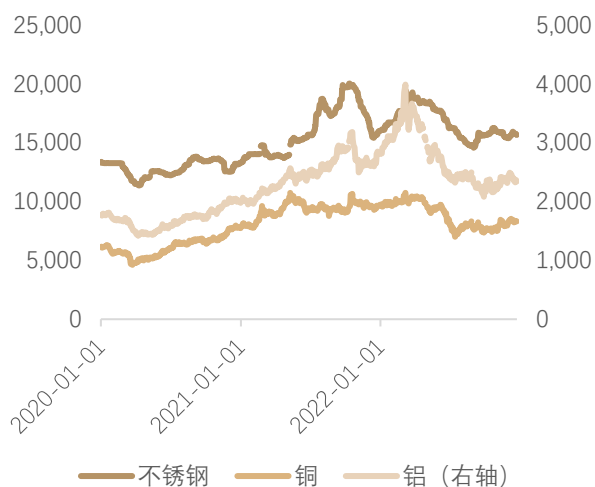
## 3 重点数据：原材料、地产链、出口链数据

### 3.1 大宗原材料：商品价格同比下降

截至2022年12月23日，不锈钢板（冷轧304/2B）价为15636元/吨，同比下降1.19%，环比下降0.68%，LME铜价为8309美元/吨，同比下降13.29%，环比提升0.94%；LME铝价为2342美元/吨，同比下降17.77%，环比下降0.51%；WTI原油价格为79.56美元/桶，同比上涨8.85%，环比上涨7.09%；中国塑料城

价格指数为 966.68，同比下降 12.80%，环比上涨 0.22%。

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

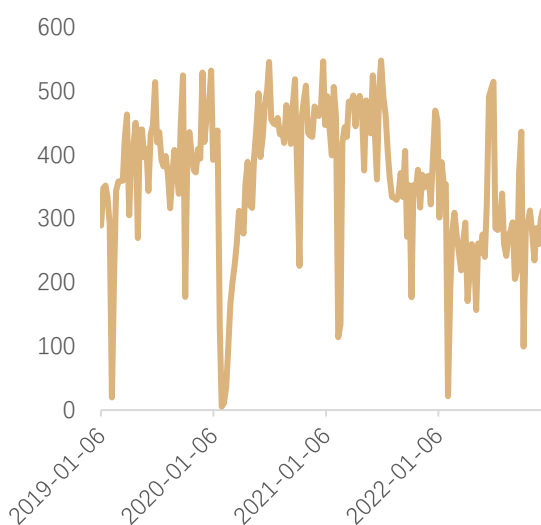


资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

### 3.2 地产链：30 大中城市商品房销售面积环比下降 12%

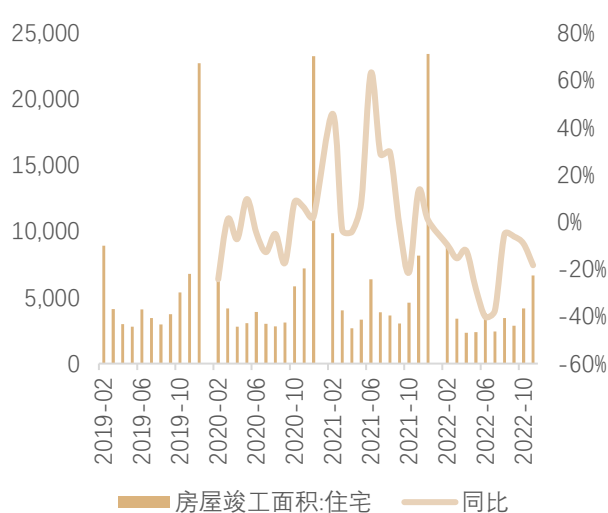
2022 年 12 月 11 日-12 月 18 日，30 大中城市商品房销售面积为 274.92 万平方米，环比下降 12.17%；2022 年 11 月，住宅商品房竣工面积为 6671 万平方米，同比下滑 18%。

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

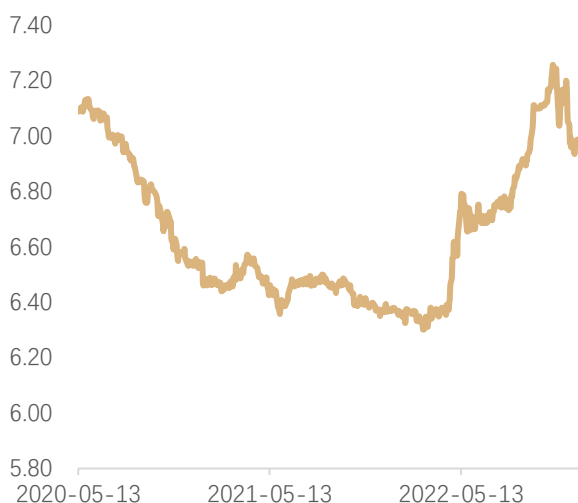


资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

### 3.3 出口链：美元兑人民币汇率达 6.98，航运指数同比降幅达 80% 以上

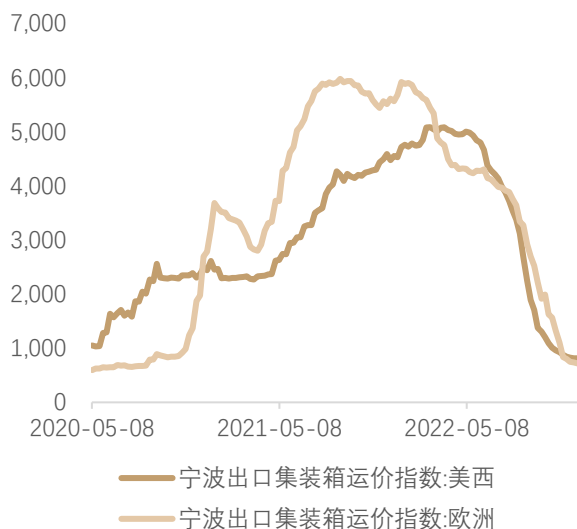
截至 2022 年 12 月 23 日，汇率方面：美元兑人民币汇率中间价报 6.98，年初至今上涨 9.49%。海运价格方面：宁波出口集装箱运价指数中，美西航线指数 805.03，同比下降 82.2%，环比上涨 0.4%；欧洲航线指数 706.58，同比下降 87.3%。

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《家电品类小红书实现“逆袭”，品类增长仍有挖掘潜力》】

12月20日，奥维云网发布文章《家电品类小红书实现“逆袭”，品类增长仍有挖掘潜力》，文章指出，据奥维云网（AVC）火箭大数据显示，家居类目笔记近三年从每年570万到1800万，增长3倍；家用电器类目笔记也从48万增长到122万，尤其是大促节点前后的笔记量成为数据峰值期。结合生活家电、厨房家电、大家电、影音家电四大品类，奥维云网发现，厨房家电和生活家电是站内最受用户欢迎的类目，占比97%。奥维云网（AVC）推出“火箭大数据”产品，这是一款可以为市场提供小红书精准种草与高效营销一站式解决方案的大数据工具，可以帮助企业做更精准的内容营销。奥维云网（AVC）火箭大数据可以帮助企业进行精准投放，还可以完成消费者画像的分析。

<https://mp.weixin.qq.com/s/v0QdgCDOZEEdWjoQY-vshw>

**【DISCIEN 迪显：发布文章《11 月全球 TV 面板出货：部分面板厂稼动率小幅上调，整体出货量呈现双增长》】**

12 月 21 日，DISCIEN 迪显发布文章《11 月全球 TV 面板出货：部分面板厂稼动率小幅上调，整体出货量呈现双增长》，文章指出，根据 DISCIEN《全球 TV 面板 PSI 月度数据报告》显示，11 月全球 LCD TV 面板出货 22M，同比增长 1.2%，环比成长 1.2%；OLED TV 面板方面，终端市场表现仍疲软，需求依然不振，11 月出货 0.6M，同比下滑 19%，环比下滑 7%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/0lthqqndGhYKvxwvSzd45Q>

**【奥维云网：发布文章《抖音赋能，小红书种草，助力明火炊具重焕生机》】**

12 月 22 日，奥维云网发布文章《抖音赋能，小红书种草，助力明火炊具重焕生机》，文章指出，据奥维云网（AVC）线上推总数据显示，2022 年 1-11 月明火炊具（炒锅、煎锅/平底锅、火锅、砂锅、汤锅、珐琅锅、高压锅、奶锅、蒸锅、水壶、锅具套装）11 个品类传统电商零售额 91.7 亿元，同比降低 1.7%，零售量 6136 万台，同比降低 10.9%。据奥维云网（AVC）线上监测数据（含专业电商、平台电商、抖音、拼多多）显示，明火炊具抖音电商零售额占到整体线上渠道的 26.1%，显著高于厨房小家电抖音占比，并且规模呈现出逐月增长趋势，成为炊具行业值得关注的增量赛道。

<https://mp.weixin.qq.com/s/GmU0aaA5Utm1VdTTUwEZiQ>

**【奥维云网：发布文章《11 月家用智能投影规模破百万，单月销量再创新高》】**

12 月 23 日，奥维云网发布文章《11 月家用智能投影规模破百万，单月销量再创新高》，文章指出，据奥维云网（AVC）全渠道推总数据，2022 年 11 月，中国家用智能投影市场（含激光投影）销量为 108.5 万台，同比增长 7.8%；销额为 27.8 亿元，同比下降 5.5%。据奥维云网（AVC）监测数据显示，11 月家用智能投影线上市场整体均价为 1847 元，同比下降 33%，但仍高于日常均价。据奥维云网（AVC）线上监测数据显示，2022 年 11 月，TOP10 品牌合计份额 54.6%，较去年同期下降 15.7 个百分点；TOP3 品牌的合计份额为 29.1%，较去年同期下降 20 个百分点。DLP 市场份额保持在 35%，主销价格段在 2000 元以上。LCD 市场份额为 65%，主销价格段在 2000 元以内。奥维云网（AVC）预测，2022 年中国智能投影市场高涨态势不变，全年规模（含激光投影）可达 750 万台，上涨幅度维持在 30% 以上。

<https://mp.weixin.qq.com/s/VLTrVIAqSLEIX2VjdxkIcA>

**【奥维云网：发布文章《平淡的双12，彩电市场表现如何？》】**

12月23日，奥维云网发布文章《平淡的双12，彩电市场表现如何？》，文章指出，据奥维云网（AVC）线上监测数据，双12促销期（22W50-22W51）中国彩电线上市场零售量为132.0万台，同比（21W49-21W50）下降8.2%；零售额为31.3亿元，同比下降15.8%，彩电线上市场规模进一步萎缩，形成量价齐跌这一局势。双12促销期内，游戏电视的零售量占比为20.0%，较去年双12增长15.4%；零售额占比高达39.0%，较去年双12增长26.7%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/UiXPDUwF3Csiry7gtrH8Yg>

## 5 公司公告

**【盾安环境】**12月19日，关于子公司为母公司提供担保的公告，公告提出，为满足经营发展的需求，进一步优化财务结构，公司向进出口行申请综合授信。公司子公司浙江盾安禾田拟为公司在进出口行人民币18,950万元授信使用提供连带责任担保。

**【科陆电子】**12月21日，公司发布关于追加2022年度公司向银行申请综合授信额度的公告。2022年度，公司拟向相关银行申请总额不超过人民币416,000万元银行授信额度，公司下属子公司拟向相关银行申请总额不超过人民币66,000万元银行授信额度。

**【秀强股份】**12月23日，公司发布关于向特定对象发行股票发行情况的提示性公告，公告提出，本次向特定对象发行股票的数量为1.55亿股，募集资金总额为9.24亿元。

**【德业股份】**12月23日，公司发布关于全资子公司收购其控股子公司剩余股权的公告，公告提出，公司全资子公司德业变频拟使用自有资金13,720万元人民币购买其控股子公司宁波德业储能剩余48%股权，德业储能将成为德业变频全资子公司。

**【创维数字】**12月24日，公司发布关于实际控制人拟发生变更的提示性公告，公告提出，本公司间接控股股东创维集团拟于香港证券交易所启动对创维集团（00751.HK）股东的要约回购。创维集团的本次要约回购如实施完成将可能导致创维集团及本公司的实际控制人变更为黄宏生及其一致行动人。

**【四川长虹】**12月24日，公司发布关于公司下属控股子公司涉及诉讼的公

告，公告提出，本次案件涉案金额均为四川长虹电器股份有限公司下属上市子公司长虹美菱股份有限公司通过公司下属控股子公司四川智易家网络科技有限公司智慧交易平台销售商品产生的应收账款及逾期付款违约金，但协议主体为智易家，本次诉讼由智易家提起。

## 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