

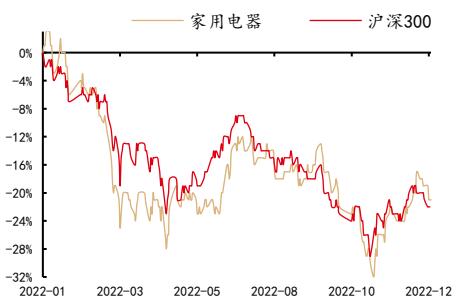
行业投资评级

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

《疫后“消费复苏”曙光将至》 -
 2022.12.25

家用电器行业报告 (2022.12.26-2023.1.1)
三年抗疫步入尾声，制造业开工端及消费需求端复苏在即
● 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 0.68%，同期沪深 300 指数上涨 1.13%。受光伏上游材料降价，成本下滑有望刺激下游装机需求以及疫情逐步修复，制造业开工率有望回升影响，本周家电零部件外拓光伏新能源零部件企业表现亮眼，激智科技（光伏背板及光伏组件辅材）、科陆电子（储能）、德业股份（光伏逆变器）分别上涨 13%/11%/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小幅下滑；出口链数据方面：美元兑人民币汇率达 6.96，美西航线指数止跌企稳。

● 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	24.86	113.64	0.71	1.19	35	21
001308.SZ	康冠科技	买入	31.04	162.41	3.29	4.37	9	7
002959.SZ	小熊电器	增持	60.32	94.10	2.81	3.23	21	19
688169.SH	石头科技	增持	247.75	232.11	16.09	19.70	15	13
000333.SZ	美的集团	增持	32.32	1,820.07	5.04	5.52	6	6
600690.SH	海尔智家	增持	24.46	2,224.31	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：家电板块小幅下跌	5
2.1 本周家电板块下跌 0.68%	5
2.2 三年抗疫步入尾声，制造业开工端及消费需求端复苏在即.....	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小幅下滑	7
3.3 出口链：美元兑人民币汇率达 6.96, 美西航线指数止跌企稳	8
4 行业动态.....	8
5 公司公告.....	10
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

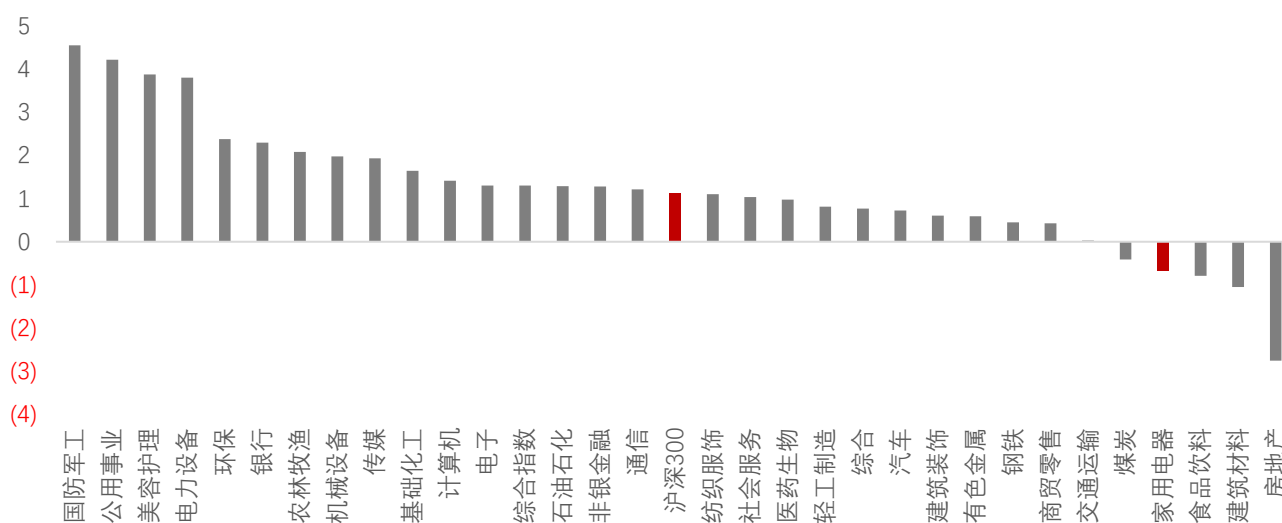
1) 小家电品牌不断出清，竞争格局逐步优化；2) 空气炸锅品类二次爆发，2022H1 销量及销售额均实现翻倍以上增长。综上，我们建议关注：品类战略升级，专注年轻消费群体、渠道变革，直营占比提升，盈利能力持续提升的小熊电器；空气炸锅/净水器/电饭煲品类品牌排名保持前列，品类延伸至集成灶及洗地机等高成长品类的苏泊尔。

2 市场表现：家电板块小幅下跌

2.1 本周家电板块下跌 0.68%

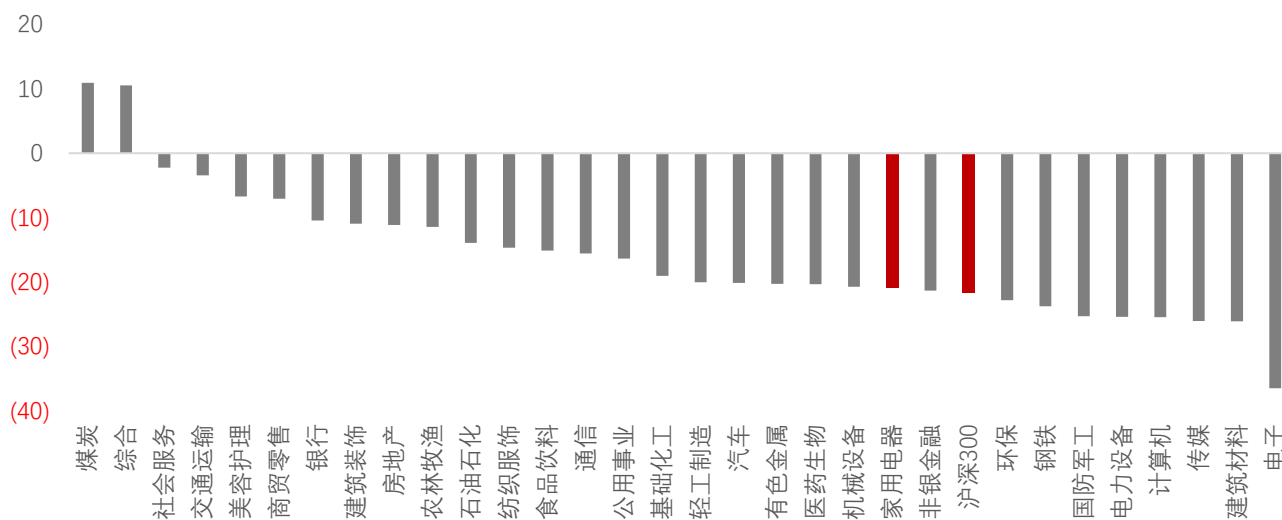
本周家电指数下跌 0.68%，同期沪深 300 指数上涨 1.13%，家电板块跑输沪深 300 指数 1.81 个百分点。今年以来，家电指数累计下跌 20.95%，沪深 300 指数累计下跌 21.63%，家电板块跑赢沪深 300 指数 1.68 个百分点。

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 三年抗疫步入尾声，制造业开工端及消费需求端复苏在即

受光伏上游材料降价，成本下滑有望刺激下游装机需求以及疫情逐步修复，制造业开工率有望回升影响，本周家电零部件外拓光伏新能源零部件企业表现亮眼，激智科技（光伏背板及光伏组件辅材）、科陆电子（储能）、德业股份（光伏逆变器）分别上涨 13%/11%/10%。

12月27日，国务院宣布2023年1月8日起，对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”。依据传染病防治法，对新冠病毒感染者不再实行隔离措施，不再判定密切接触者；不再划定高低风险区依据国境卫生检疫法，不再对入境人员和货物等采取检疫传染病管理措施。三年抗疫步入尾声，消费场景复苏在即，低基数影响下消费板块有望实现高增长。

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	70.42	26.70	13.14
002121.SZ	科陆电子	130.69	9.28	11.00
002011.SZ	盾安环境	120.43	13.13	10.43
605117.SH	德业股份	791.35	331.20	10.05
002723.SZ	小崧股份	44.38	13.95	8.56
跌幅榜				
688793.SH	倍轻松	30.22	49.03	-8.25
000404.SZ	长虹华意	38.00	5.46	-7.14
300894.SZ	火星入	102.38	25.28	-5.39
300247.SZ	融捷健康	28.54	3.55	-5.08
605336.SH	帅丰电器	27.36	14.82	-4.88

资料来源：iFind、中邮证券研究所

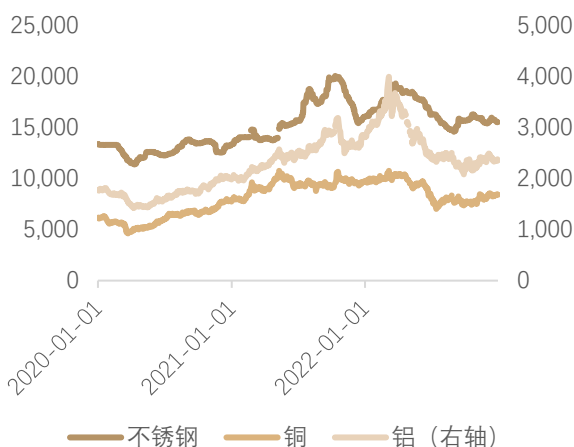
3 重点数据：原材料、地产链、出口链数据

3.1 大宗原材料：商品价格环比多数下滑

截至2022年12月30日，不锈钢板（冷轧304/2B）价为15500元/吨，同比下降3.17%，环比持平，LME铜价为8387美元/吨，同比下降13.67%，环比持平；LME铝价为2361美元/吨，同比下降16.58%，环比下降0.46%；WTI原油价

格为 80.26 美元/桶，同比上涨 4.25%，环比上涨 0.88%；中国塑料城价格指数为 864.45，同比下降 12.70%，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

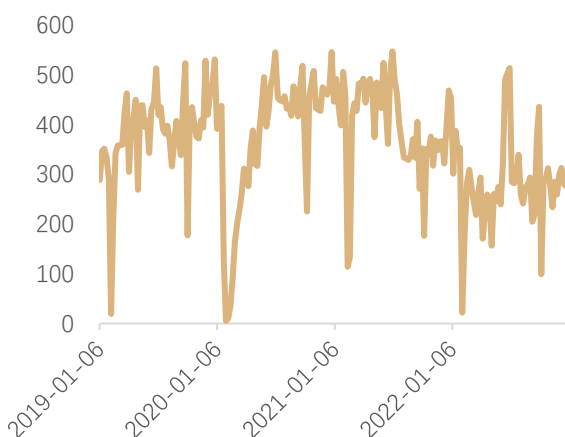


资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

3.2 地产链：30 大中城市商品房销售面积环比小幅下滑

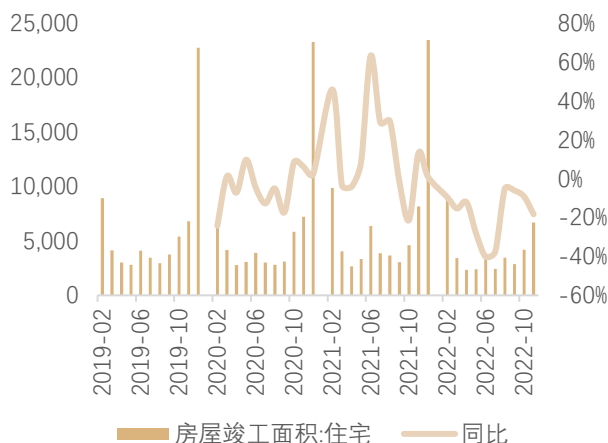
2022 年 12 月 19 日-12 月 25 日，30 大中城市商品房销售面积为 276.07 万平米，环比下降 1.62%；2022 年 11 月，住宅商品房竣工面积为 6670 万平米，同比下滑 18%。

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

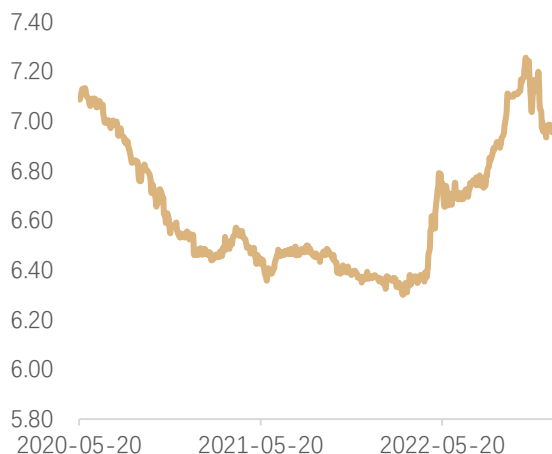


资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

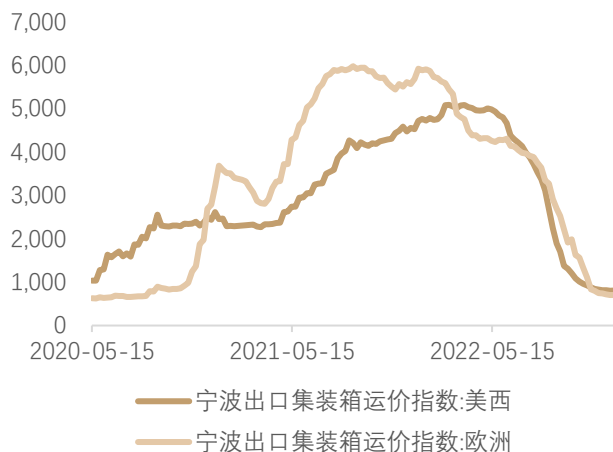
3.3 出口链：美元兑人民币汇率达 6.96，美西航线指数止跌企稳

截至 2022 年 12 月 30 日，汇率方面：美元兑人民币汇率中间价报 6.96，年初至今上涨 9.24%。海运价格方面：宁波出口集装箱运价指数中，美西航线指数 807.81，同比下降 82.9%，环比上升 0.3%；欧洲航线指数 691.63，同比下降 88.3%，环比下降 1.2%。

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 中国智能坐便器市场十大消费趋势》】

12 月 26 日，奥维云网发布文章《2022 中国智能坐便器市场十大消费趋势》，文章指出，奥维云网(AVC)推总数据显示，预计 2022 年我国线上智能马桶一体机的零售额规模将是智能马桶盖的 4.5 倍，从量的角度来看，购买智能马桶一体机的用户数占比将接近 70%。同时奥维线上监测数据也显示，今年智能马桶一体机的新品投放主要行业均价和 2 倍行业均价之间，以及均价以内，体现了行业积极推广产品普及化的目标。

https://mp.weixin.qq.com/s/zwGEsGMaamwhlJq_20EzpQ

【奥维云网：发布文章《“她经济”崛起，美妆冰箱是否会成为新赛道？》】

12 月 27 日，奥维云网发布文章《“她经济”崛起，美妆冰箱是否会成为新赛道？》，文章指出，根据有关研究，当前中国 20-60 岁的女性消费者数量达到 4 亿人，女性群体每年掌控的消费规模高达 10 万亿，在天猫头部新品牌中，80% 聚焦的是女性消费需求，“她经济”正在崛起。女性在化妆品、医美、阅读、健

身、旅游等悦己消费方面比重达到 54%。企业在品牌推广方面，根据奥维云网小红书火箭大数据数据，近一年在小红书平台上美妆冰箱相关笔记共有 1479 篇，其中品牌的投放笔记共有 626 篇，占比 42%，远高于大盘的 25%，说明品牌投放竞争比较激烈。

<https://mp.weixin.qq.com/s/1yoKc2kNKwRtBR00jcRKwA>

【奥维云网：发布文章《2022 年 11 月精装工程快报》】

12 月 28 日，奥维云网发布文章《2022 年 11 月精装工程快报》，文章指出，**市场规模**：2022 年 1-11 月，中国商品住宅精装项目新开盘累计数量 1811 个，同比-41.2%；开盘房间累计数量 133.1 万套，同比-48.0%。**市场结构**：2022 年 11 月，商品住宅开盘精装项目从房间套数规模结构分析，主要分布在华东、二线城市，占比 50.7%、61.5%。11 月全国精装开盘规模前三甲城市分别为上海、杭州、广州。**开发商统计**：2022 年 11 月，商品住宅精装开盘项目从开发商区域分布分析，华北区 6 家、华东区域 78 家、华中区域 4 家、华南区域 43 家、西南区域 16 家、西北区域 6 家、东北区域 0 家。**精装部品**：2022 年 11 月，精装商品住宅整体市场规模同比下滑，其中洗碗机同比下滑低于整体，燃气热水器同比逆袭上升。

https://mp.weixin.qq.com/s/9FKtyzXGcDnZ_ko45mfQzw

【奥维云网：发布文章《“应变”到“自变”：盘活内生力，破卷稳经营》】

12 月 30 日，奥维云网发布文章《“应变”到“自变”：盘活内生力，破卷稳经营》，文章指出，从奥维云网 (AVC) 线下监测数据看，2022 年 1-52 周累计油烟机品类全国仅广西一个地区零售额同比增长，而我们回溯找原因，发现广西今年的地产竣工面积是有小幅增长的。据奥维云网 (AVC) 含下沉监测数据显示，2022 年 1-11 月华帝在主营的油烟机含厨电套餐、燃气灶、燃气热水器品类的线下市场零售量占有率分别为 10.4%、11.8%、8.3%，同比分别增长 2.4%、1.4%、3.3%；零售额占有率分别为 8.6%、9.9%、5.6%，同比分别增长 1.3%、0.6%、1.5%。

https://mp.weixin.qq.com/s/7oxmSZSHYHcm38j0_V1Yug

【奥维云网：发布文章《小红书精准种草助力电热水瓶“梅开二度”》】

12 月 31 日，奥维云网发布文章《小红书精准种草助力电热水瓶“梅开二度”》，文章指出，据奥维云网 (AVC) 2022M1-10 线上推总数据显示电热水瓶零售额 7.0 亿元，同比提升 4.2% 成为 2022 年的黑马品类，预计未来仍然会迎来一段时间的增长。据奥维云网 (AVC) 火箭大数据显示在小红书平台针对于电热水瓶来说品牌的自发投放笔记数占比为 61.7%，消费者自发投放笔记数为 38.3%，品牌投放占比数远高于其他品类。

<https://mp.weixin.qq.com/s/aVmdZ3M4MtAMQh2yLM0vOQ>

5 公司公告

【苏泊尔】12月27日，公司发布关于获得政府补助的公告。公告指出，苏泊尔公司及子公司自2022年1月1日起至本公告披露日止，累计收到各项政府补助资金总额共计人民币23,426.96万元，占公司最近一个会计年度经审计的归属于上市公司股东净利润的12.05%。

【四川长虹】12月27日，公司发布关于为下属子公司经销商提供担保的进展情况公告。公告提出，公司为下属子公司智易家的经销商苏宁易购在银行或其他金融机构的融资提供担保，苏宁易购作为借款人向绵阳建行连续借款，借款本金合计5.2亿元，借款期限1年，上述借款全部用于支付智易家的采购贷款。苏宁易购下属子公司以其三处不动产分别向本公司提供不动产抵押反担保。

【万和电气】12月28日，公司发布关于转让全资子公司100%股权的公告。公告提出，基于公司长期发展战略和规划，结合公司各项业务发展现状，为进一步优化公司资产及业务结构，提高公司可持续经营能力，公司拟以人民币1元将持有的全资子公司梅赛思100%的股权受让给非关联方广东佑望公司。

【金海高科】12月29日，公司发布关于非公开发行股票发行情况的提示性公告。公告提出，经证监会的核准，公司向不超过35名特定对象非公开发行股票25,883,907股，发行价格为12.13元/股，募集资金总额313,971,791.91元。

【禾盛新材】12月30日，公司发布关于第一大股东所持公司股份拍卖的进展的公告。公告提出，本次被司法拍卖的标的为第一大股东深圳市中科创公司持有的禾盛新材77,667,917股股份，其中首发后限售股26,238,284股、无限售流通股51,429,633股，合计占公司总股本的31.30%。

【美的集团】12月31日，公司发布关于董事离任的公告。公告提出，殷必彤先生因个人原因提出辞去其担任的公司董事及副总裁职务。殷必彤先生的辞职不会导致公司董事会成员低于法定最低人数，辞职报告自送达董事会之日起生效。截至本公告披露日，殷必彤先生持有2,109,655股公司股份。

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