

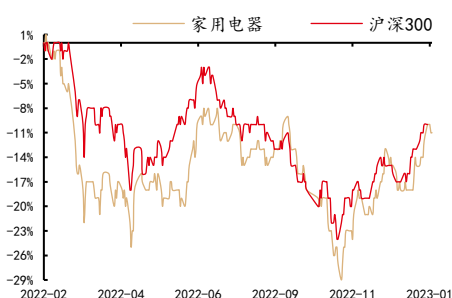
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	7076.72
52周最高	8044.69
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：肖磊
SAC 登记编号：S1340522070002
Email: xiaoyao@cnpsec.com

近期研究报告

《小家电引领板块上涨》 -
2023.01.15

家用电器行业报告 (2023.1.30-2023.2.5)

智能家居场景下的高成长标的，家电新股萤石网络表现亮眼

● 本周核心观点

1) 建议关注光峰科技：激光显示行业降本助推规模拓张；进军车载显示领域，打开成长天花板；C端家用领域及上游核心器件初露端倪，低渗透优质赛道有望保持高成长；疫后影院租赁业务有望迎来强劲修复。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

本周家电指数下降1.78%，同期沪深300指数下降0.95%。本周涨幅前五名是萤石网络、东方电热、爱仕达、汉宇集团、石头科技；本周跌幅前五名是JS环球生活、美的集团、亿田智能、老板电器、火星人。

● 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受春节影响，环比大幅下降；出口链数据方面：美元兑人民币汇率达6.74，航线指数环比下滑。

● 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	28.69	131.14	0.71	1.19	40	24
001308.SZ	康冠科技	买入	37.02	193.70	3.29	4.37	11	8
002959.SZ	小熊电器	增持	68.00	106.08	2.81	3.23	24	21
688169.SH	石头科技	增持	336.90	315.65	16.09	19.70	21	17
000333.SZ	美的集团	增持	34.70	1,954.10	5.04	5.52	7	6
600690.SH	海尔智家	增持	25.91	2,346.33	1.83	2.05	14	13

资料来源：iFind，中邮证券研究所（注：未评级公司盈利预测来自iFind机构的一致预测）

目录

1 本周核心观点：重点推荐光峰科技	4
1.1 推荐应用场景科技式破圈，激光显示核心技术稳步迭代的光峰科技	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：家电板块小幅下降	5
2.1 本周家电板块下降 1.78%	5
2.2 智能家居场景下的高成长标的，家电新股萤石网络表现亮眼	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：静待地产数据复苏	7
3.3 出口链：美元兑人民币汇率达 6.74, 航线指数环比下滑	7
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 (万平米)	7
图表 7: 住宅商品房竣工面积月度 (万平米) 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：重点推荐光峰科技

1.1 推荐应用场景科技式破圈，激光显示核心技术稳步迭代的光峰科技

1) 激光显示行业降本助推规模拓张：政策支持、产业化规模化发展、国产替代以及技术升级等因素共同驱动激光显示行业降本；2) 进军车载，未来可期：激光在车载领域立足三大方向：激光大灯、HUD 以及车载显示，分别对应 2025 年 435/165/32 亿元的市场规模，公司积极切入车载领域，打开成长天花板，目前已通过车规认证并有相关车载产品储备；3) C 端家用领域及上游核心器件初露端倪，低渗透优质赛道有望保持高成长：激光电视及激光投影渗透率均不足 5%，为低渗透高成长的优质赛道；4) 影院租赁业务有望迎来强劲修复：预计随着疫情防控政策转变，公司影院租赁服务业务收入将迎来强劲修复，至 2024 年，有望达到 6.45 亿规模。

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

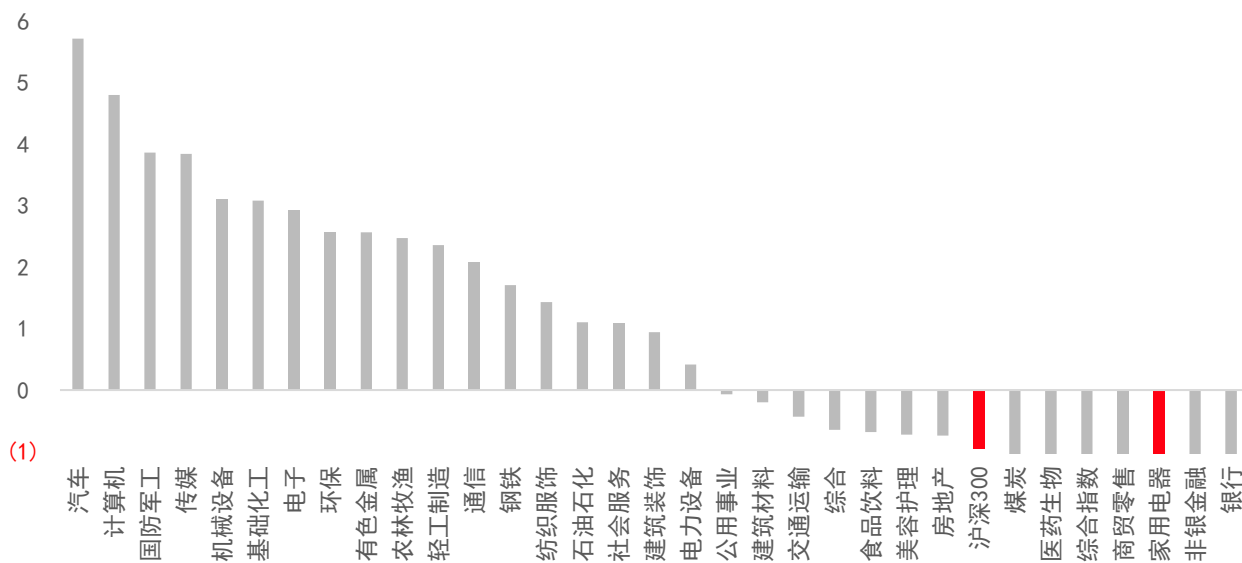
1) 小家电品牌不断出清，竞争格局逐步优化；2) 空气炸锅品类二次爆发，2022H1 销量及销售额均实现翻倍以上增长。综上，我们建议关注：品类战略升级，专注年轻消费群体、渠道变革，直营占比提升，盈利能力持续提升的小熊电器；空气炸锅/净水器/电饭煲品类品牌排名保持前列，品类延伸至集成灶及洗地机等高成长品类的苏泊尔。

2 市场表现：家电板块小幅下降

2.1 本周家电板块下降 1.78%

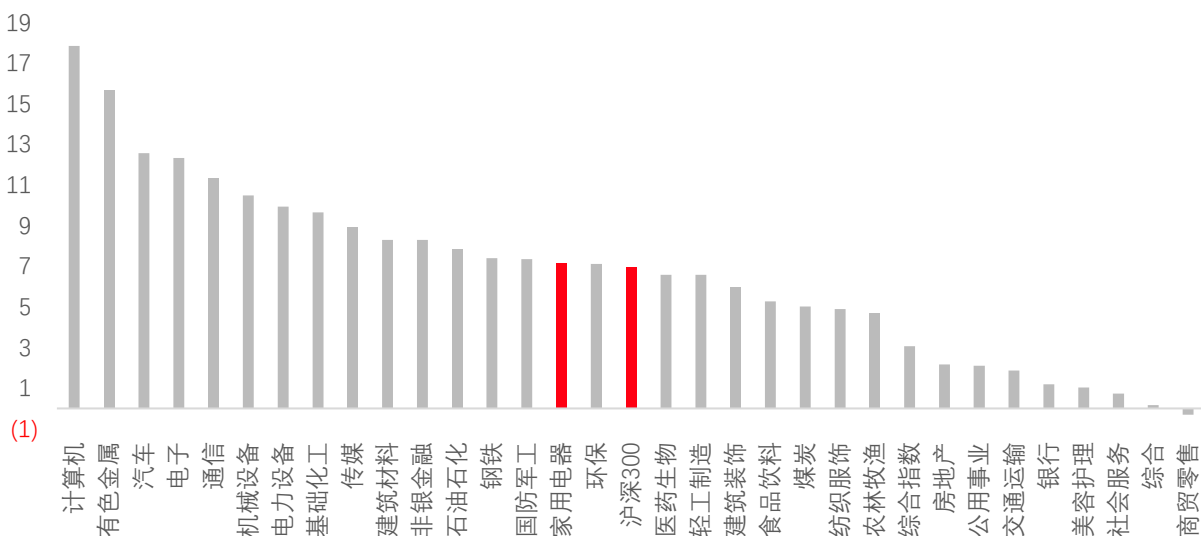
本周家电指数下降 1.78%，同期沪深 300 指数下降 0.95%，家电板块跑输沪深 300 指数 0.83 个百分点。今年以来，家电指数累计上涨 7.17%，沪深 300 指数累计上涨 6.97%，家电板块跑赢沪深 300 指数 0.20 个百分点。

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 智能家居场景下的高成长标的，家电新股萤石网络表现亮眼

本周家电板块下跌，新股萤石网络逆势上涨 20%，板块涨幅排名第一。公司围绕智能生活多元化场景，打造了“4+N”的产品体系（“4”代表智能家居摄像机、智能入户、智能控制、智能服务机器人四大类智能家居核心产品。“N”代表 IoT 开放生态业务），以销售智能家居产品以及提供物联云平台的增值服务为业务模式，是一家具备从硬件设计研发制造到物联网云平台完整垂直一体化服务能力的 AIoT 企业。公司具备高成长属性，2018-2021 年营业收入及归母净利润期间复合增长率分别高达 40%/51%。

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				
688475.SH	萤石网络	215.49	38.31	20.21
300217.SZ	东方电热	105.63	7.10	17.16
002403.SZ	爱仕达	37.84	11.11	15.13
300403.SZ	汉宇集团	44.92	7.45	12.37
688169.SH	石头科技	315.65	336.90	12.17
跌幅榜				
1691.HK	JS 环球生活	0.00	9.76	-9.12
000333.SZ	美的集团	3729.94	53.31	-6.60
300911.SZ	亿田智能	51.91	48.29	-6.45
002508.SZ	老板电器	279.49	29.45	-4.75
300894.SZ	火星入	126.16	31.15	-4.45

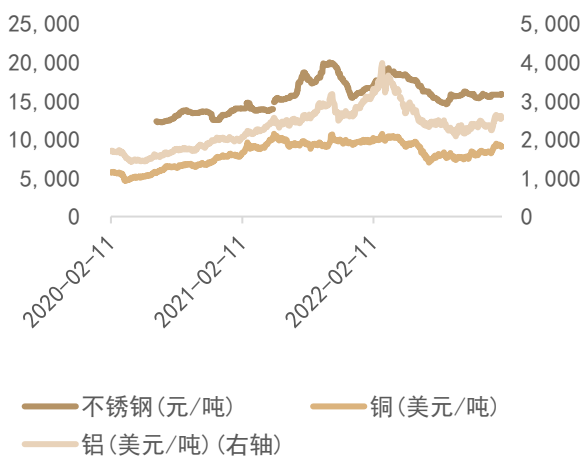
资料来源：iFind、中邮证券研究所

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

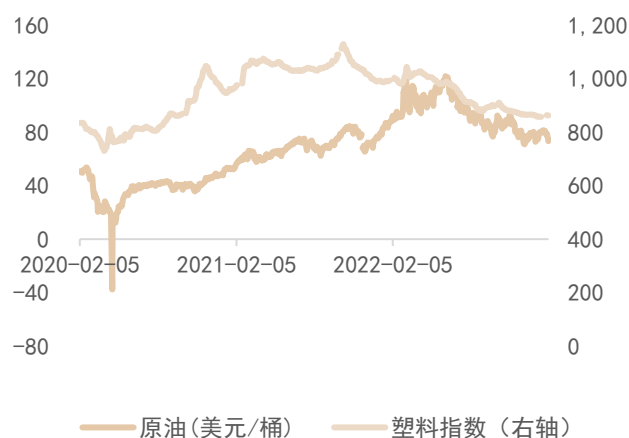
截至 2023 年 2 月 3 日，不锈钢板（冷轧 304/2B）价为 15885.71 元/吨，同比下降 4.87%，环比持平，LME 铜价为 9060 美元/吨，同比下降 7.41%，环比下降 3.05%；LME 铝价为 2560 美元/吨，同比下降 16.3%，环比下降 1.42%；WTI 原油价格为 73.39 美元/桶，同比下降 18.7%，环比下降 7.89%；中国塑料城价格指数为 862.95，同比下降 13.6%，环比持平。

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

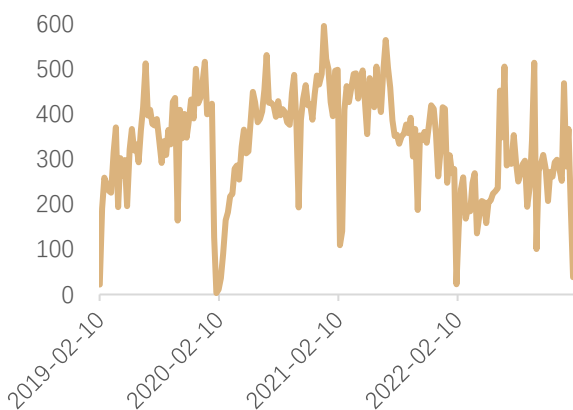


资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

3.2 地产链：静待地产数据复苏

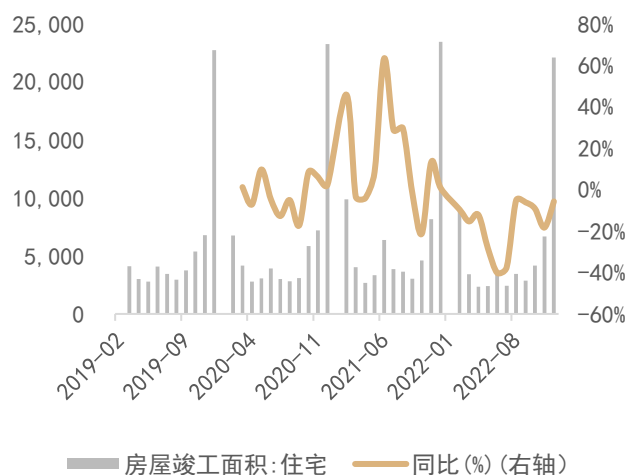
2023 年 1 月 23 日-1 月 29 日，30 大中城市商品房销售面积为 38 万平米，受春节影响，环比下降 80.66%；2022 年 12 月，住宅商品房竣工面积为 22098 万平米，同比下滑 6%。

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 6.74, 航线指数环比下滑

截至 2023 年 2 月 3 日，汇率方面：美元兑人民币汇率中间价报 6.74，较去

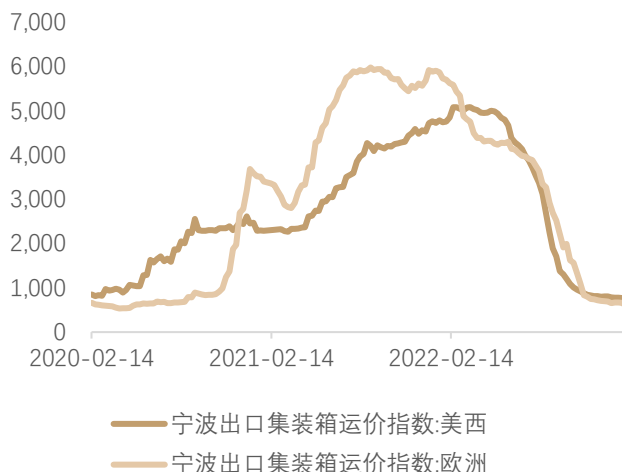
年高点下滑 7.13%。海运价格方面：宁波出口集装箱运价指数中，美西航线指数 756, 同比下降 84.05%, 环比下降 1.62%; 欧洲航线指数 621.24, 同比下降 89.16%, 环比下降 5.63%。

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 年中国笔记本线上零售市场十大趋势》】

1 月 29 日,奥维云网发布文章《2023 年中国笔记本线上零售市场十大趋势》,文章指出,奥维睿沃认为,2023 年中国笔记本线上零售市场将呈现以下十大趋势:市场恢复但仍难返 2020 年盛况,2023 年销量预计小幅增长;硬件换代大年到来,多品类有望从中受益;游戏本市场重回增长车道,硬件同质化下营销将成为重要一环;高分辨率市场延续增长势头,2.8K 有望进一步扩大份额;16:10 机型销量持续增长,2023 年市场份额有望大幅提升;轻薄本市场红利透支需求难以恢复,品牌厂竞争将更加激烈;OLED 市场新机有望集中出现,市场渗透率将进一步提升;品牌格局竞争更加激烈,华为小米持续增长面临挑战;促销季成为明年重点,618 与双十一有望形成突破;小尺寸不在受宠,大尺寸成为增长主力。

<https://mp.weixin.qq.com/s/JSBT0G7m53QdINaB7faCPg>

【奥维云网:发布文章《消毒柜开年的高增长——昙花一现还是涅槃重生?》】

1 月 31 日,奥维云网发布文章《消毒柜开年的高增长——昙花一现还是涅槃重生?》,文章指出,随着防控政策的全面放开,具有杀菌消毒功能的健康类家电产品一时间成为爆款,在其他家电品类还在缓慢复苏的情况下,消毒柜异军

突起，2022 年 12 月至今呈现出快速增长的态势。据奥维云网（AVC）线上监测数据显示，2022 年 12 月，消毒柜线上零售额同比上涨 0.3%、零售量同比上涨 6.8%；2023 年前三周，消毒柜线上零售额同比上涨 12.8%、零售量同比上涨 22.1%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/jSsIEi0zJwltv1VisKQEDA>

【奥维云网：发布文章《个护年度总结：锚定机会市场，精准突破》】

2 月 2 日，奥维云网发布文章《个护年度总结：锚定机会市场，精准突破》，文章指出，据奥维云网（AVC）线上推总数据显示（含抖音）：2022 年全年洗剪吹（电吹风、电动牙刷、电动剃须刀）三品类零售额共计 207 亿元，同比增长 6.9%，零售量共计 11555 万台，同比增长 13.5%。

https://mp.weixin.qq.com/s/nUOXTMRa9sQqp2_DFGJLhw

【奥维云网：发布文章《2022 年 12 月精装工程快报》】

2 月 3 日，奥维云网发布文章《2022 年 12 月精装工程快报》，文章指出，**市场规模**：2022 年 1-12 月，中国商品住宅精装项目新开盘累计数量 2015 个，同比-42.2%；开盘房间累计数量 145.8 万套，同比-49.0%。**市场结构**：2022 年 12 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 56.1%、61.4%。12 月全国精装开盘规模前三甲城市分别为上海、杭州、成都。**精装部品**：2022 年 12 月，精装商品住宅整体市场规模同比下滑，其中洗碗机、空气能热水器同比下滑低于整体。

<https://mp.weixin.qq.com/s/bRVY4FpDwnbVkYF0HhVyXA>

5 公司公告

【光峰科技】1 月 30 日，公司发布 2022 年业绩预告。预告指出，2022 年公司实现归母净利润 1.05 至 1.25 亿元，同比减少 46%至 55%；实现扣非归母净利润 0.51 至 0.71 亿元，同比减少 43%至 59%。其中，单四季度实现归母净利润 0.14 至 0.34 亿元，同比增长-36%至 55%；实现扣非归母净利润-0.03 至 0.17 亿元，同比增长-119%至 6%。

【科陆电子】1 月 30 日，公司发布 2022 年度业绩预告。预告指出，公司发布 2022 年业绩预告，2022 年公司实现归母净利润-1 至 0.5 亿元，同比增长 85%至 92%；实现扣非归母净利润亏损 3 至 4.5 亿元，同比增长 25%至 50%。其中，单四季度实现归母净利润 0.03 至 1.53 亿元，同比增长 100%至 135%；实现扣非归母净利润亏损 1.15 至 2.65 亿元，同比增长 37%至 73%。

【海信视像】1月31日，公司发布关于取得乾照光电控制权暨对外投资的公告。公告指出，公司已取得厦门乾照光电股份有限公司的控制权并成为控股股东。公司累计已投资乾照光电的金额为16.05亿元，持有人民币普通股206,768,632股，占总股本的22.88%。

【极米科技】2月1日，公司发布关于以集中竞价交易方式回购股份进展公告。公告指出，截至2023年1月31日，公司已累计回购股份12.79万股，占公司总股本的比例为0.18%，购买的最高价为234.00元/股、最低价为165.00元/股，已支付的总金额为0.23亿元。

【美的集团】2月2日，公司发布关于回购公司股份进展情况的公告。公告指出，截至2023年1月31日，公司以集中竞价方式累计回购了4855.89万股，占公司总股本的0.6936%，最高成交价为60.05元/股，最低成交价为48.08元/股，支付的总金额为26.37亿元。

【苏泊尔】2月3日，公司发布关于全资子公司获得高新技术企业证书的公告。公告指出，公司全资子公司绍兴苏泊尔公司和浙江福腾宝公司近日收到浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、国家税务总局浙江省税务局批准核发的《高新技术企业证书》，连续三年享受高新技术企业的相关优惠政策，按15%的税率缴纳企业所得税。

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