

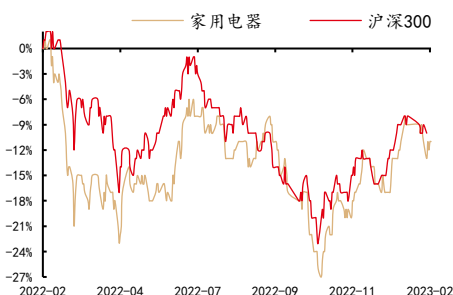
行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位 6934.23
52 周最高 7846.5
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

《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》 -
2023.02.05

家用电器行业报告 (2023.02.06-2023.02.12)

节后 30 大中城市商品房销售数据明显回暖

● 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 0.24%，同期沪深 300 指数下降 0.85%。本周涨幅前五名是三花智控、星帅尔、奥马电器、秀强股份、汉宇集团；本周跌幅前五名是激智科技、爱仕达、萤石网络、光峰科技、盾安环境。

● 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因市场需求回暖，环比大幅上升 412.04%，相比去年春节后一周，同比上升 30.99%；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	27.31	124.84	0.33	0.72	83	38
001308.SZ	康冠科技	买入	36.96	193.39	3.29	4.37	11	8
002959.SZ	小熊电器	增持	68.26	106.49	2.81	3.23	24	21
688169.SH	石头科技	增持	357.52	334.97	16.09	19.70	21	17
000333.SZ	美的集团	增持	34.27	1,929.88	5.04	5.52	7	6
600690.SH	海尔智家	增持	26.16	2,359.42	1.83	2.05	14	13

资料来源：iFind，中邮证券研究所

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 0.24%	5
2.2 房地产政策积累效应，节后 30 大中城市商品房销售数据明显回暖	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大幅上升	7
3.3 出口链：美元兑人民币汇率达 6.79，航线指数环比下滑	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

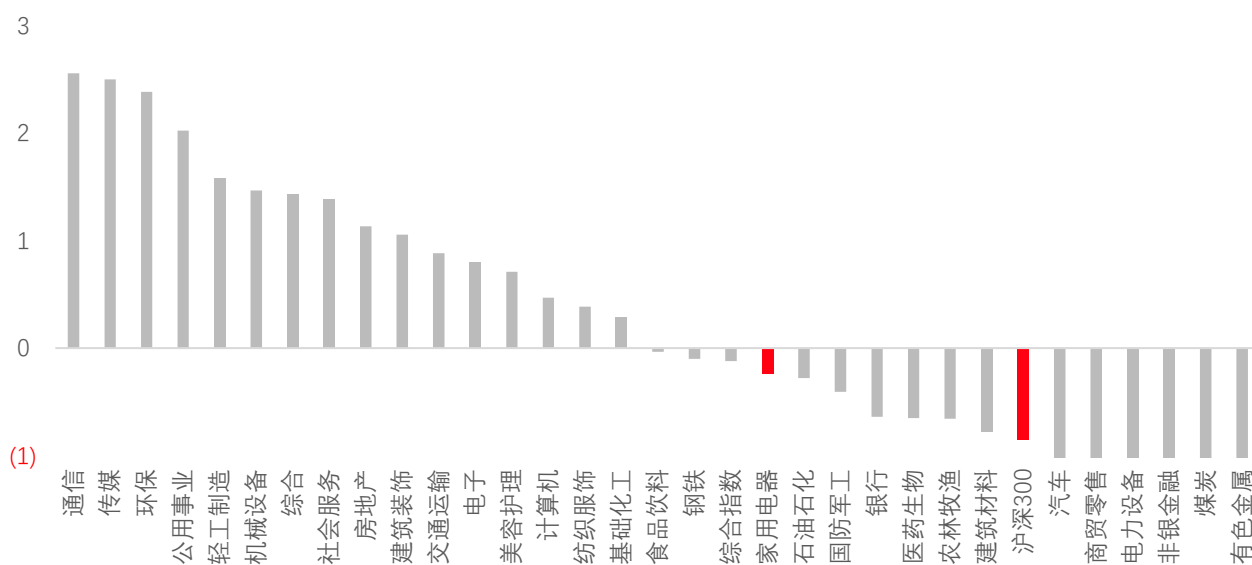
1) 小家电品牌不断出清，竞争格局逐步优化；2) 空气炸锅品类二次爆发，2022H1 销量及销售额均实现翻倍以上增长。综上，我们建议关注：品类战略升级，专注年轻消费群体、渠道变革，直营占比提升，盈利能力持续提升的小熊电器；空气炸锅/净水器/电饭煲品类品牌排名保持前列，品类延伸至集成灶及洗地机等高成长品类的苏泊尔。

2 市场表现：家电板块小幅下降

2.1 本周家电板块下降 0.24%

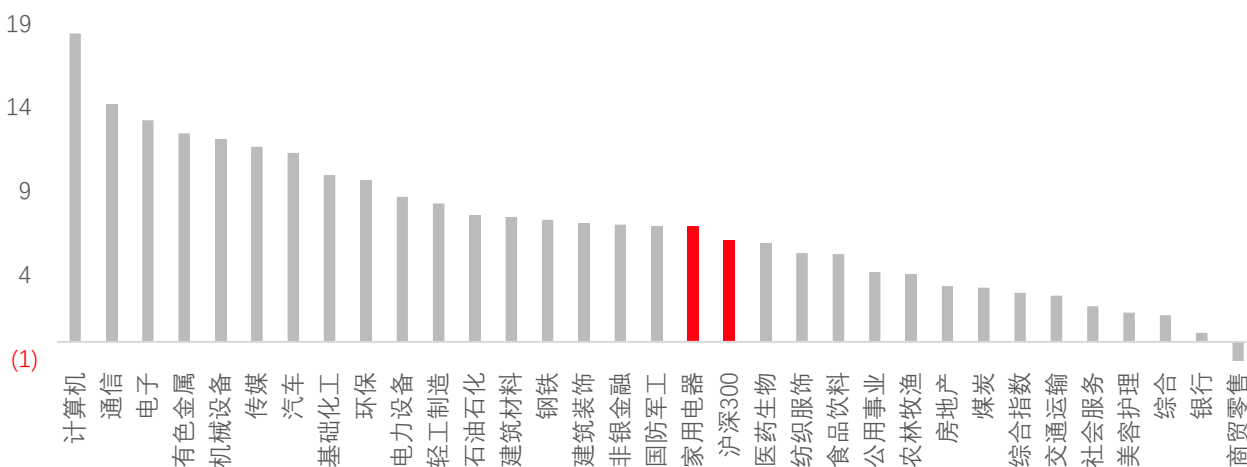
本周家电指数下降 0.24%，同期沪深 300 指数下降 0.85%，家电板块跑赢沪深 300 指数 0.61 个百分点。今年以来，家电指数累计上涨 6.91%，沪深 300 指数累计上涨 6.06%，家电板块跑赢沪深 300 指数 0.85 个百分点。

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 房地产政策积累效应，节后 30 大中城市商品房销售数据明显回暖

本周 30 大中城市商品房销售面积达 194 万平米，较去年同期（春节后首周）同比提升 31%。房地产板块周涨幅达 1.13%，排名靠前。我们认为，在首套住房贷款利率政策动态调整机制建立、多地购房及限购政策优化等措施影响下，房地产及相关行业需求复苏态势将逐步显现。

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				
002050.SZ	三花智控	1004.01	27.96	10.51
002860.SZ	星帅尔	48.98	15.97	9.91
002668.SZ	奥马电器	70.14	6.47	8.01
300160.SZ	秀强股份	60.52	7.83	7.41
300403.SZ	汉宇集团	48.24	8.00	7.38
跌幅榜				
300566.SZ	激智科技	61.74	23.41	-10.20
002403.SZ	爱仕达	35.43	10.40	-6.39
688475.SH	萤石网络	204.30	36.32	-5.19
688007.SH	光峰科技	124.84	27.31	-4.81
002011.SZ	盾安环境	162.09	15.34	-4.13

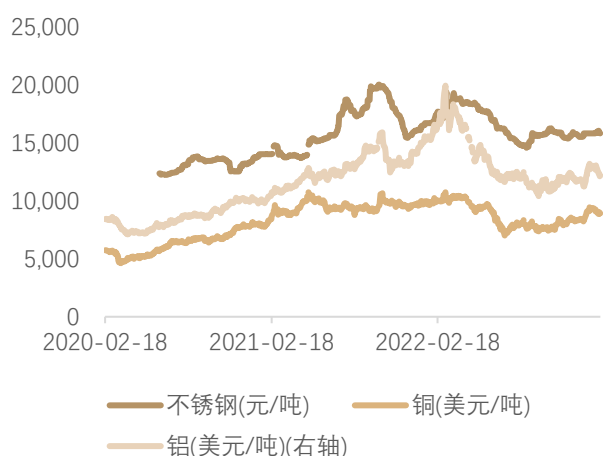
资料来源：iFinD、中邮证券研究所

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

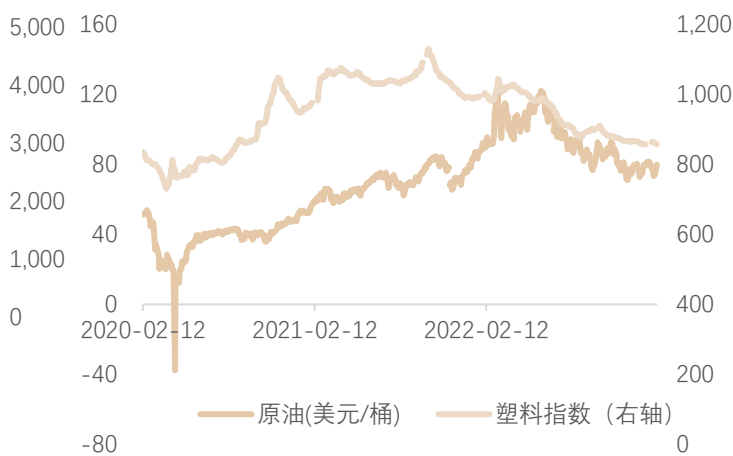
截至 2023 年 2 月 10 日，不锈钢板（冷轧 304/2B）价为 15814.29 元/吨，同比下降 6.09%，环比下降 0.45%；LME 铜价为 8905 美元/吨，同比下降 12.87%，环比下降 1.71%；LME 铝价为 2435 美元/吨，同比下降 26.5%，环比下降 4.88%；WTI 原油价格为 79.72 美元/桶，同比下降 11.3%，环比上升 8.63%；中国塑料城价格指数为 857.42，同比下降 14.29%，环比下降 0.64%。

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

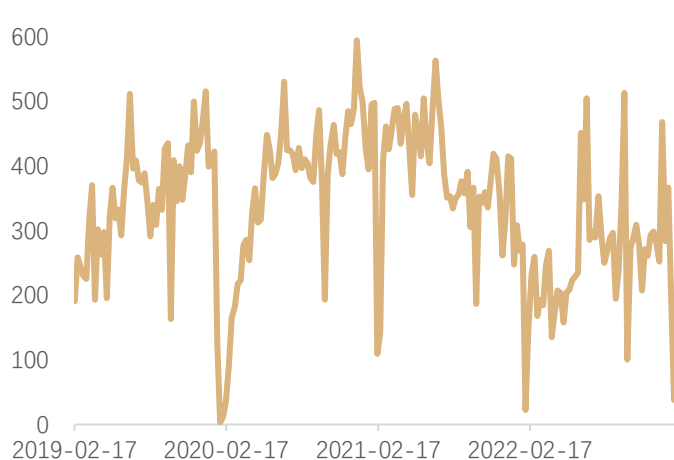


资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

3.2 地产链：30 大中城市商品房销售面积环比大幅上升

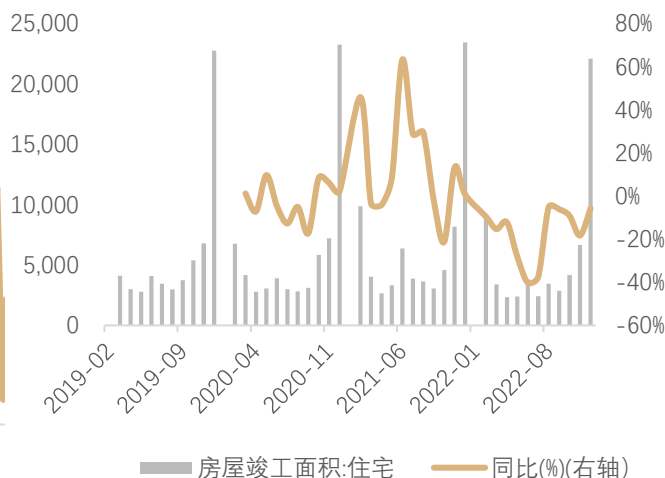
2023 年 1 月 29 日-2 月 5 日，30 大中城市商品房销售面积为 194 万平米，由于春节过后，市场需求回暖，环比大幅上升 412.04%，相比去年春节后一周，同比上升 30.99%；2022 年 12 月，住宅商品房竣工面积为 22098 万平米，同比下滑 6%。

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

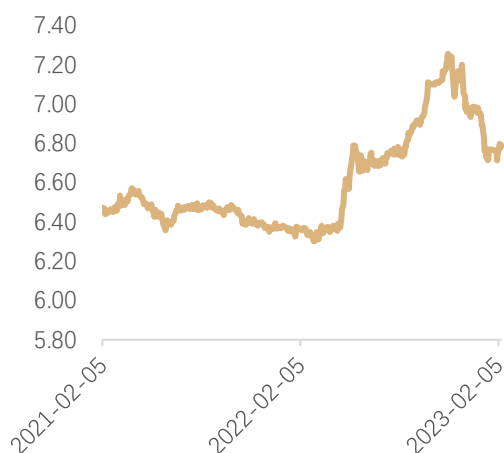


资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

3.3 出口链：美元兑人民币汇率达 6.79，航线指数环比下滑

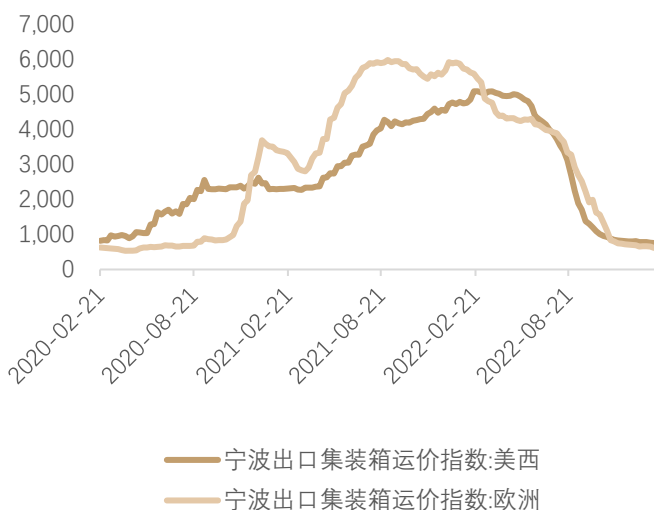
截至 2023 年 2 月 10 日，汇率方面：美元兑人民币汇率中间价报 6.79，年初至今上涨 6.65%。海运价格方面：宁波出口集装箱运价指数中，美西航线指数 724，同比下降 84.77%，环比下降 4.21%；欧洲航线指数 611.35，同比下降 89.28%，环比下降 1.59%。

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《2022 年全球 TV 出货：规模下降 5.6%，中国品牌逆势突围 TOP3 占得两席》】

2 月 6 日，奥维云网发布文章《2022 年全球 TV 出货：规模下降 5.6%，中国品牌逆势突围 TOP3 占得两席》，文章指出，奥维睿沃（AVC Revo）《全球 TV 品牌出货月度数据报告》显示，2022 年全球 TV 出货 202.5M，同比下降 5.6%；出货面积 144.6M m²，同比下降 2.8%；出货平均尺寸 48.9”，同比增长 0.6”；受发达市场需求下降及与 LCD TV 价差加大等因素影响，高端 OLED TV 出货规模增速放缓，2022 年全球 OLED TV 出货 6.7M，同比增长 3.2%。

https://mp.weixin.qq.com/s/cPB_bMd_XWNlSdJgr-rY0Q

【奥维云网：发布文章《回家过年让需求释放，元春之际小家电多品类复苏》】

2月7日，奥维云网发布文章《回家过年让需求释放，元春之际小家电多品类复苏》，文章指出，据奥维云网（AVC）线上监测数据显示小家电全品类（电饭煲、电磁炉、电压力锅、豆浆机、破壁机、搅拌机、榨汁机、电水壶、煎烤机、电蒸锅、电炖锅、养生壶、空气炸锅、台式单烤箱）今年元春（23W01-02&23W04-05）VS 去年（22W01-02&22W05-06）零售额总计 24.4 亿元同比下降 7.9%。

https://mp.weixin.qq.com/s/633nsbco01RiguzIXz_oA

【奥维云网：发布文章《2022 精装修厨电年报：传统部品地位不可撼动，新兴品类保持高景气》】

2月8日，奥维云网发布文章《2022 精装修厨电年报：传统部品地位不可撼动，新兴品类保持高景气》，文章指出，据奥维云网（AVC）监测数据显示，2022 年中国房地产精装修市场新开盘项目 2015 个，同比下滑 42.2%，市场规模 145.83 万套，同比下滑 49.0%。其中厨电整体（烟机、灶具、消毒柜、洗碗机、单功能机、一体机）精装市场开盘项目 1946 个，同比下滑 42.4%，市场规模 377.26 万套，同比下滑 46.3%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/DRIfQSH7QgX-eM4368m06Q>

【奥维云网：发布文章《2022 精装卫浴年报：舒适部品配置率均呈增长态势》】

2月9日，奥维云网发布文章《2022 精装卫浴年报：舒适部品配置率均呈增长态势》，文章指出，奥维云网（AVC）《2022 年中国房地产商品住宅精装修市场卫浴年报》总结精装修市场卫浴产品呈现以下特征：卫浴总体规模腰斩下跌，舒适部品配置率均呈增长态势；头部品牌格局稳固，市场品牌集中度高；智能化卫浴配套前三甲为碧桂园、保利发展、万科。

<https://mp.weixin.qq.com/s/zbR7EEF-hmyyOy0TxLZIOg>

【奥维云网：发布文章《彩电开年总结：“冷色”背景下，从产品升级“取暖”》】

2月10日，奥维云网发布文章《彩电开年总结：“冷色”背景下，从产品升级“取暖”》，文章指出，据奥维云网（AVC）监测数据显示，2023 年 1-6 周（2022.12.26-2023.02.05）中国彩电线上市场零售量规模为 314 万台，同比下降 19.8%；零售额为 68 亿元，同比下降 27.8%。线下市场零售量规模为 35 万台，同比下降 40.2%；零售额为 18 亿元，同比下降 42.5%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/ItGmyxjPY9y1FGwiFM8vsA>

【小明投影：发布文章《第一！小明投影获 2022 年中国 LCD 投影仪市场销售额 TOP1》】

2 月 10 日，小明投影发布文章《第一！小明投影获 2022 年中国 LCD 投影仪市场销售额 TOP1》，文章指出，据洛图科技《年报|2022 年中国智能投影市场总结与展望》数据，光峰科技旗下的小明投影获 2022 年中国 LCD 投影仪市场销售额 TOP1。

<https://mp.weixin.qq.com/s/hbzFCbQ9X29L7Rg3niPfiw>

5 公司公告

【科陆电子】2 月 6 日，公司发布关于控股孙公司经营合同预中标的提示性公告。公告指出，2023 年 2 月 3 日，南方电网公告了“南方电网公司 2022 年配网设备第二批框架招标项目中标候选人公示”，公司控股孙公司苏州科陆东自和广东省顺德开关厂为上述招标项目中标候选人，预中标金额合计约为人民币 1.32 亿元。本次预中标项目为南方电网公司 2022 年配网设备第二批框架招标。

【华帝股份】2 月 7 日，公司发布关于对外投资暨拟签署投资合作协议的公告。公告指出，公司拟与中山市小榄镇人民政府签订《投资合作协议》。协议约定公司将在小榄镇投资建设华帝厨电数字化智能化产业园项目。本项目投资总额约为 12 亿元（含土地购买款），公司将以自有或自筹资金方式出资，用于产业园项目的整体开发和运营。

【德业股份】2 月 8 日，公司发布关于全资子公司竞得土地使用权暨对外投资进展的公告。公告指出，公司全资子公司浙江新能源以自有资金 0.54 亿元人民币竞买取得海宁市黄湾镇芙蓉河北侧、新城路西侧 11.31 万平方米的国有建设用地使用权。

【汉字集团】2 月 8 日，公司发布关于参与投资深圳扬子鑫悦半导体投资企业的公告。公告指出，公司与前海扬子江基金等拟共同投资深圳扬子鑫悦半导体投资企业，基金规模为人民币 0.5 亿元。公司以自有资金认缴出资 0.12 亿元，持有合伙基金 24% 的出资份额。

【新宝股份】2 月 10 日，公司发布关于公司与印尼和声东菱 2023 年度日常关联交易预计的公告。公告指出，公司预计 2023 年与关联方印尼和声东菱发生的日常关联交易总金额将达到人民币 6.8 亿元，关联交易主要包括采购商品

及销售商品，其中采购商品金额预计为 6 亿元，销售商品金额预计为 0.8 亿元。

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