

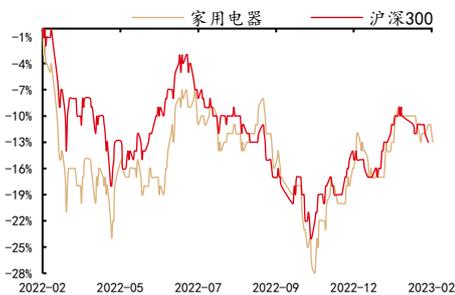
行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	6851.56
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

《节后 30 大中城市商品房销售数据明显回暖》 - 2023.02.12

家用电器行业报告 (2023.02.13-2023.02.19)

飞科发力“节日”营销，石头推出扫地机新品“G10S Pure”

● 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 1.19%，同期沪深 300 指数下降 1.75%。本周涨幅前五名是飞科电器、久祺股份、浙江美大、天银机电、帅丰电器；本周跌幅前五名是石头科技、极米科技、创维数字、香农芯创、星帅尔。

● 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大幅上升；出口链数据方面：美元兑人民币汇率达 6.87，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	26.27	120.08	0.33	0.72	80	36
001308.SZ	康冠科技	买入	35.77	187.16	3.29	4.37	11	8
002959.SZ	小熊电器	增持	67.34	105.05	2.81	3.23	24	21
688169.SH	石头科技	增持	324.88	304.39	16.09	19.70	20	16
000333.SZ	美的集团	增持	33.97	1,912.99	5.04	5.52	7	6
600690.SH	海尔智家	增持	25.94	2,348.68	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 1.19%	5
2.2 飞科发力“节日”营销，石头推出扫地机新品“G10S Pure”	6
3 重点数据：原材料、地产链、出口链数据	7
3.1 大宗原材料：商品价格环比多数下滑	7
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 6.87，航线指数环比下滑	8
4 行业动态	9
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)	8
图表 7: 住宅商品房竣工面积月度 (万平方米) 及同比	8
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

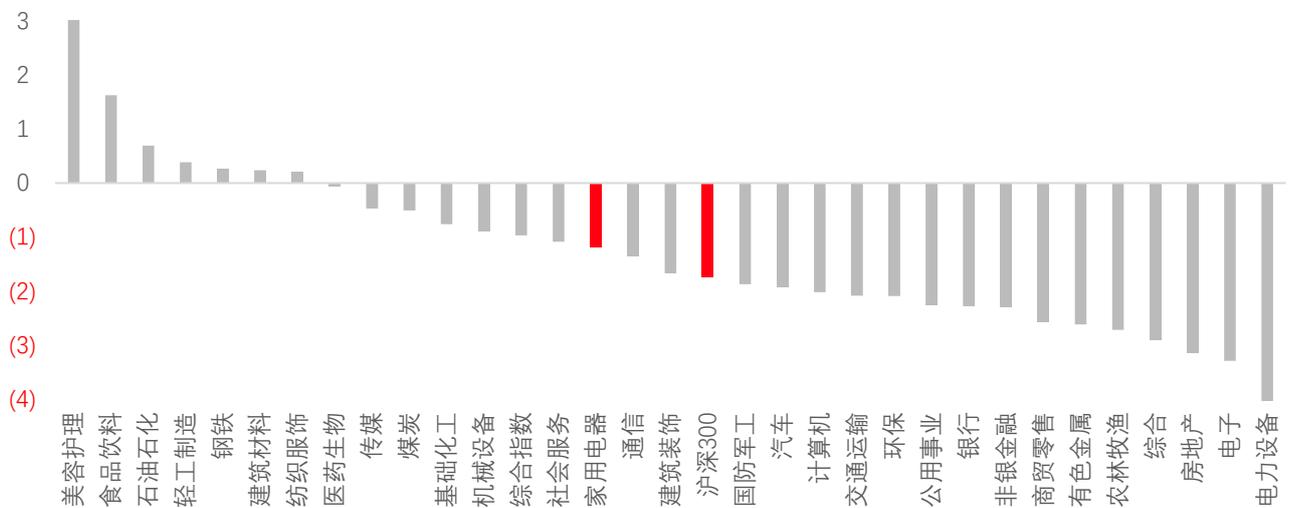
1) 小家电品牌不断出清，竞争格局逐步优化；2) 空气炸锅品类二次爆发，2022H1 销量及销售额均实现翻倍以上增长。综上，我们建议关注：品类战略升级，专注年轻消费群体、渠道变革，直营占比提升，盈利能力持续提升的小熊电器；空气炸锅/净水器/电饭煲品类品牌排名保持前列，品类延伸至集成灶及洗地机等高成长品类的苏泊尔。

2 市场表现：家电板块小幅下降

2.1 本周家电板块下降 1.19%

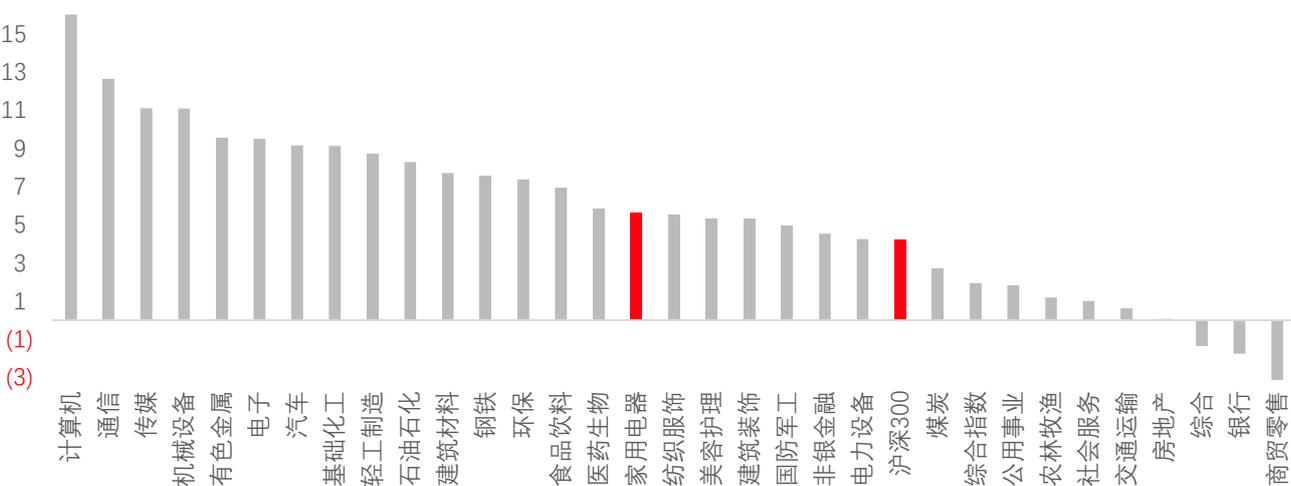
本周家电指数下降 1.19%，同期沪深 300 指数下降 1.75%，家电板块跑赢沪深 300 指数 0.56 个百分点。今年以来，家电指数累计上涨 5.64%，沪深 300 指数累计上涨 4.21%，家电板块跑赢沪深 300 指数 1.43 个百分点。

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 飞科发力“节日”营销，石头推出扫地机新品“G10S Pure”

本周飞科电器上涨 19%，板块涨幅第一。公司发力“节日”营销，情人节期间推动告白限定剃须刀礼盒，满足节日送礼特定需求，在公司新兴营销渠道转型及产品高端化升级影响下，公司品牌影响力持续提升，收入有望保持高增长。

本周石头科技下跌 9%，板块跌幅第一。公司部分首次公开发行限售股将于 2 月 21 日起上市流通，占目前总股本的 23%。2 月 16 日，公司推出扫地机新品“G10S Pure”，售价 3999 元（G10S、G10S Pro 售价分别为 4099/4999 元），产品性能在旧款基础上略有升级，是公司针对消费者意见反馈推出的改造升级款。公司积极听取消费者意见反馈，有望打造出更加契合消费者需求产品，内销市场份额有望进一步提升。

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				
603868.SH	飞科电器	354.01	81.27	19.36
300994.SZ	久祺股份	48.58	25.01	14.10
002677.SZ	浙江美大	85.28	13.20	13.11
300342.SZ	天银机电	42.80	10.07	12.51
605336.SH	帅丰电器	35.09	19.01	10.78
跌幅榜				
688169.SH	石头科技	304.39	324.88	-9.13
688696.SH	极米科技	141.87	202.67	-8.88
000810.SZ	创维数字	177.48	15.43	-8.48
300475.SZ	香农芯创	80.85	17.67	-7.49
002860.SZ	星帅尔	45.40	14.80	-7.33

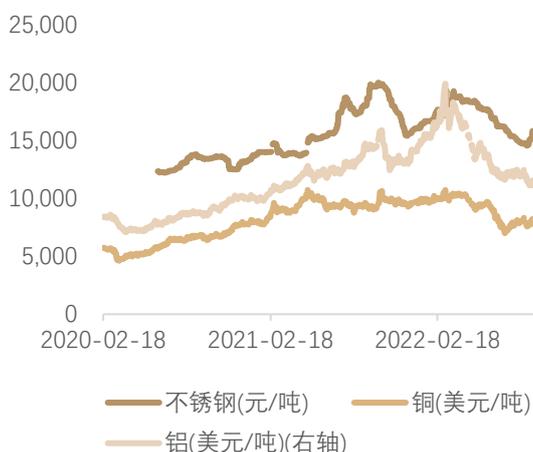
资料来源：iFinD、中邮证券研究所

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

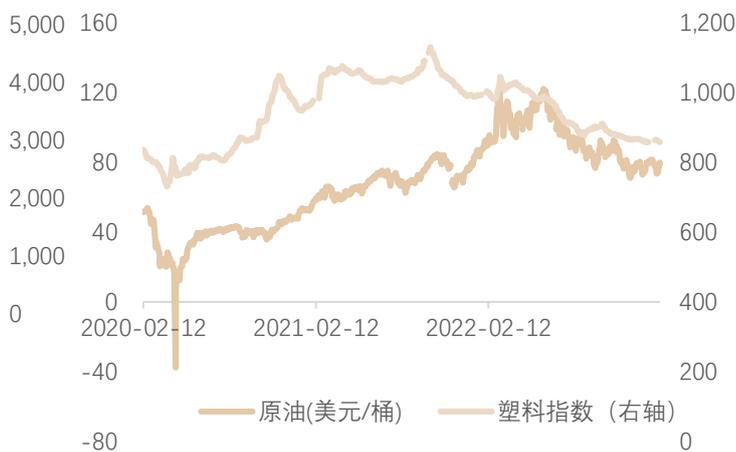
截至 2023 年 2 月 17 日，不锈钢板（冷轧 304/2B）价为 15650 元/吨，同比下降 10.65%，环比下降 1.04%；LME 铜价为 8871 美元/吨，同比下降 11.38%，环比下降 0.38%；LME 铝价为 2335 美元/吨，同比下降 29.11%，环比下降 4.11%；WTI 原油价格为 76.34 美元/桶，同比下降 16.80%，环比下降 4.24%；中国塑料城价格指数为 855.82，同比下降 13.48%，环比下降 0.19%。

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

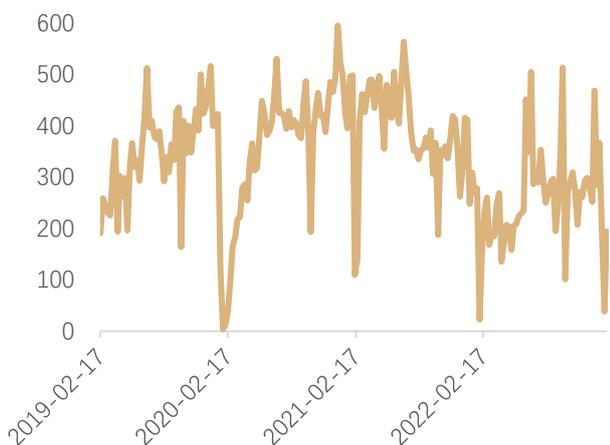


资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

3.2 地产链：30 大中城市商品房销售面积环比大幅上升

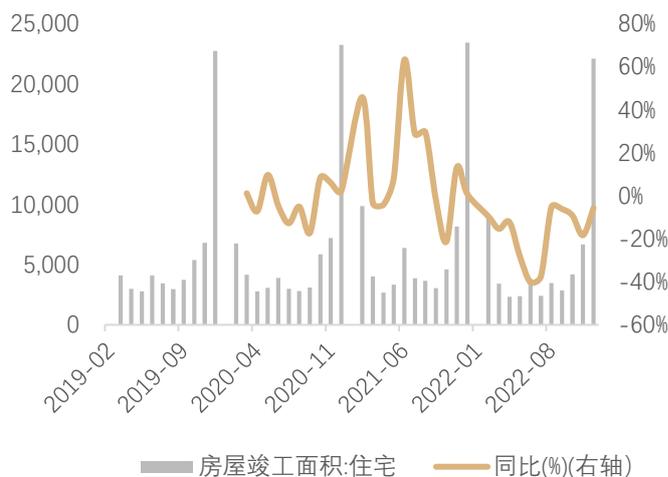
2023 年 2 月 5 日-2 月 12 日，30 大中城市商品房销售面积为 248 万平方米，环比上升 27.59%，同比上升 6.18%；2022 年 12 月，住宅商品房竣工面积为 22098 万平方米，同比下滑 6%。

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

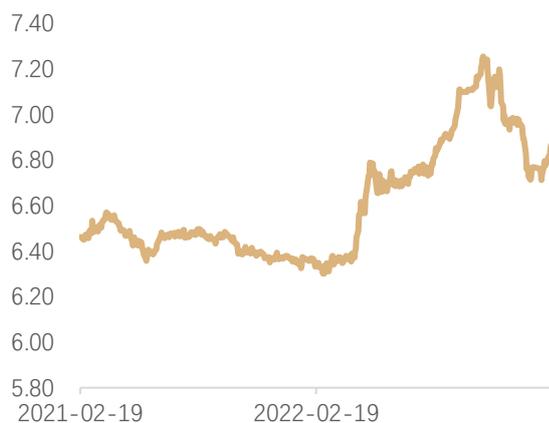


资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

3.3 出口链: 美元兑人民币汇率达 6.87, 航线指数环比下滑

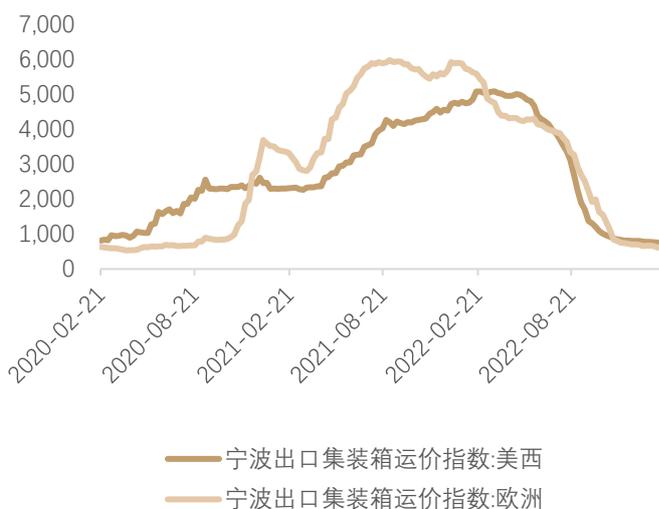
截至 2023 年 2 月 17 日, 汇率方面: 美元兑人民币汇率中间价报 6.87, 年初至今上涨 7.96%。海运价格方面: 宁波出口集装箱运价指数中, 美西航线指数 711.72, 同比下降 85.32%, 环比下降 1.69%; 欧洲航线指数 577.03, 同比下降 89.74%, 环比下降 5.61%。

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《年度总结：2022 年加湿器市场或将是黎明前最后的黑暗》】

2月13日，奥维云网发布文章《年度总结：2022 年加湿器市场或将是黎明前最后的黑暗》，文章指出，根据奥维云网（AVC）线上渠道推总数据显示，2022 年线上加湿器市场零售额 16 亿元，同比-23.0%，零售量 913 万台，同比-28.4%。而 Q4 开放时，正值寒冬来临之际，是加湿器的主销月度，仅 2022 年 11 月单月，线上加湿器同比下滑 58%，正如黎明前最后的黑暗，春回大地前的最后一丝寒意。相信随着疫情的放开，消费者信心的逐渐恢复，2023 年线上加湿器一定能快速回暖。

https://mp.weixin.qq.com/s/cZRAyr_DpTxzQ6Ffn1wjeA

【奥维云网：发布文章《精装修热水器&净水器年报：产品格局逐步稳定，配置率趋缓上升|报告看点》】

2月14日，奥维云网发布文章《精装修热水器&净水器年报：产品格局逐步稳定，配置率趋缓上升|报告看点》，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%。精装修市场热水器、净水器产品呈现以下特征：**热水器**：产品格局逐步稳定，壁挂炉持续保持 TOP1 产品；**净水器**：配置率连年趋缓上升，头部品牌集中度稳定。

<https://mp.weixin.qq.com/s/xBTS2iZLoj4kCmvoeqzI5g>

【奥维云网：发布文章《2022 精装建材年报：建材规模随大盘波动、竞争格局常态化稳定|报告看点》】

2月15日，奥维云网发布文章《2022 精装建材年报：建材规模随大盘波动、竞争格局常态化稳定|报告看点》，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建材年报》总结精装修市场建材产品呈现以下特征：**瓷砖**：头部品牌地位稳固，高端楼盘规模同比增长较快；**乳胶漆**：TOP5 品牌实力稳固，新一线市场份额占据 3 成以上；**木地板**：品牌效应升级，中标装标楼盘市场份额达 69.3%；**开关插座**：品牌集中度略有上升，保利发展规模高居榜首

<https://mp.weixin.qq.com/s/2SKMekQJpU6x1kMe5JHFKg>

【奥维云网：发布文章《饮水市场融合升级，净饮机该何去何从？》】

2月16日，奥维云网发布文章《饮水市场融合升级，净饮机该何去何从？》，文章指出，根据奥维云网（AVC）线上监测数据，在 2020 年到 2022 年三年间，

台式净饮水机零售额同比分别增长了 59.7%、11.1%、0.7%，桌面式饮水机零售额同比分别增长了 387.4%、101.4%、11.4%，茶吧机和管线机增速放缓。饮水市场从高速井喷，进入到良性发展，作为一个成长型品类，净饮水机市场在 2022 年增长动力稍显不足，但未来依旧存在增长方向。

<https://mp.weixin.qq.com/s/ycVV6V6IXhda9OWmu3XY8w>

【石头科技：发布文章《高能再突破，石头 G10S Pure 全新上市！》】

2 月 16 日，石头科技发布文章《高能再突破，石头 G10S Pure 全新上市！》，文章指出，公司发布新品石头 G10S Pure 自清洁扫拖机器人，高能基站升级，新增标配烘干拖布功能；清扫性能升级，主机吸力由 5100Pa 增加至 5500Pa；擦地性能升级，全新升级沿地板方向清洁功能；避障功能升级，可识别易卡门槛，快速通过；软件系统升级，采用 ReactiveTech 多传感器融合式避障与全新 RRmason10.0 导航系统。

<https://mp.weixin.qq.com/s/slmYp-sXSnY2BX9E3lb35A>

【奥维云网：发布文章《2022 精装修木作品年报：头部企业稳定增长，市场品牌化趋势加剧》】

2 月 17 日，奥维云网发布文章《2022 精装修木作品年报：头部企业稳定增长，市场品牌化趋势加剧》，文章指出，精装修市场木作产品呈现以下特征：橱柜、浴室柜随大盘波动，衣柜配套规模较小，且呈下降趋势；订制份额均有所下降，品牌集中度提升，头部品牌份额稳定增长；橱柜、浴室柜配套华东区域为主力市场，衣柜配套集中在华南区域。

<https://mp.weixin.qq.com/s/9Eq1KfAGxvIJfqqNLxDN4A>

5 公司公告

【石头科技】2 月 13 日，公司发布关于部分首次公开发行限售股上市流通的公告。公告指出，本次上市流通的限售股为公司部分首次公开发行的限售股，限售期为自公司股票上市之日起 36 个月。本次上市流通的限售股数量共计 2169.41 万股，占公司目前总股本的 23.15%。

【科陆电子】2 月 14 日，公司发布关于控股孙公司收到中标通知书的公告。公告指出，2023 年 2 月 3 日，公司控股孙公司苏州科陆东自和顺德开关厂为南方电网公司 2022 年配网设备第二批框架招标项目中标候选人，预中标金额合计约为人民币 1.32 亿元。近日，苏州科陆东自和顺德开关厂收到了《中标通知书》。

【禾盛新材】2月15日，公司发布关于部分非公开发行限售股份上市流通的提示性公告。公告指出，本次解除限售的股份为公司股东李云飞司法拍卖竞买成功的股份，解除限售的股份数量为2623.83万股，占公司股本总数的10.58%，上市流通日期为2023年2月17日。

【小熊电器】2月16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3.72亿元，同比上升31%；实现扣非归母净利润3.51亿元，同比上升36%。其中，单四季度实现归母净利润1.32亿元，同比上升40%；实现扣非归母净利润1.13亿元，同比下降上升28%。

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