

## 行业投资评级

强于大市|维持

## 行业基本情况

收盘点位	7123.02
52周最高	7552.08
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

《激光显示上游核心器件系列  
(一): 激光器》 - 2023.02.19

## 家用电器行业报告 (2023.02.20-2023.02.26)

### 商品房销售数据逐步回暖，家电板块周上涨4%

#### ● 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

本周家电指数上升3.96%，同期沪深300指数上升0.66%。本周涨幅前五名是荣泰健康、天际股份、亿田智能、石头科技、小熊电器；本周跌幅前五名是JS环球生活、三花智控、融捷健康、科陆电子、合康新能。

#### ● 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上升；出口链数据方面：美元兑人民币汇率达6.89，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	26.24	119.95	0.33	0.72	80	36
001308.SZ	康冠科技	买入	36.90	193.07	3.29	4.37	11	8
002959.SZ	小熊电器	增持	75.28	117.44	2.81	3.23	27	23
688169.SH	石头科技	增持	368.36	345.12	16.09	19.70	23	19
000333.SZ	美的集团	增持	36.56	2,058.84	5.04	5.52	7	7
600690.SH	海尔智家	增持	26.54	2,395.99	1.83	2.05	15	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：家电板块表现亮眼 .....	5
2.1 本周家电板块上升 3.96% .....	5
2.2 商品房销售数据逐步回暖，家电板块周上涨 4% .....	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上升 .....	7
3.3 出口链：美元兑人民币汇率达 6.89，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

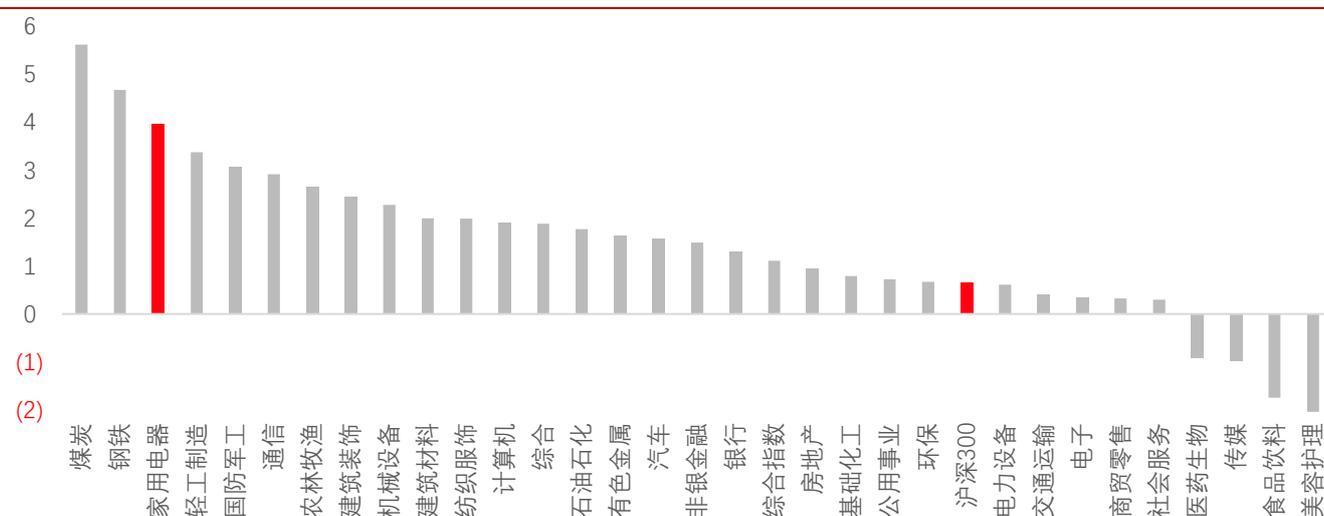
1) 小家电品牌不断出清，竞争格局逐步优化；2) 空气炸锅品类二次爆发，2022H1 销量及销售额均实现翻倍以上增长。综上，我们建议关注：品类战略升级，专注年轻消费群体、渠道变革，直营占比提升，盈利能力持续提升的小熊电器；空气炸锅/净水器/电饭煲品类品牌排名保持前列，品类延伸至集成灶及洗地机等高成长品类的苏泊尔。

## 2 市场表现：家电板块表现亮眼

### 2.1 本周家电板块上升 3.96%

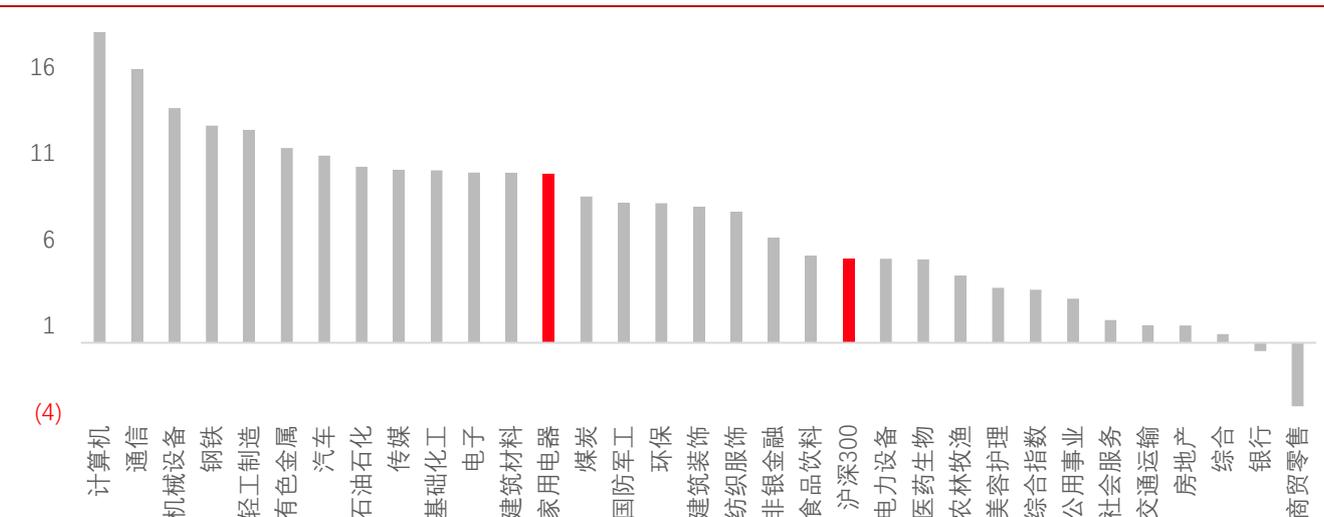
本周家电指数上升 3.96%，同期沪深 300 指数上升 0.66%，家电板块跑赢沪深 300 指数 3.3 个百分点。今年以来，家电指数累计上涨 9.83%，沪深 300 指数累计上涨 4.89%，家电板块跑赢沪深 300 指数 4.94 个百分点。

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 商品房销售数据逐步回暖，家电板块周上涨 4%

本周家电板块上涨 4%，表现亮眼，家电细分高增品类荣泰健康、亿田智能、石头科技以及小家电品类小熊电器涨幅靠前，分别上涨 22%/14%/13%/12%。我们看好家电行业需求的进一步提升，一方面，房地产有望再迎政策利好，2月24日，人民银行、银保监会起草了《关于金融支持住房租赁市场发展的意见（征求意见稿）》，《意见》提出支持商业银行向房地产开发企业等发放开发建设贷款，稳步推进房地产投资信托基金试点工作；另一方面，本周 30 大中城市商品房销售面积数据实现环比 10% 的增长，需求端呈现回暖态势。

港股小家电标的 JS 环球生活周下跌 18.82%，跌幅排名第一。公司拟拆分 SharkNinja 在美国 IPO 上市，在拟议分拆和拟议分配完成后，SharkNinja 不再是 JS 环球的子公司并完全从 JS 环球剥离。

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>				
603579.SH	荣泰健康	36.80	26.29	21.77
002759.SZ	天际股份	81.55	19.96	16.93
300911.SZ	亿田智能	55.73	51.85	14.48
688169.SH	石头科技	345.12	368.36	13.38
002959.SZ	小熊电器	117.44	75.28	11.79
<b>跌幅榜</b>				
1691.HK	JS 环球生活	0.00	7.85	-18.82
002050.SZ	三花智控	918.19	25.57	-3.65
300247.SZ	融捷健康	31.68	3.94	-2.72
002121.SZ	科陆电子	148.30	10.53	-2.14
300048.SZ	合康新能	66.61	6.01	-1.48

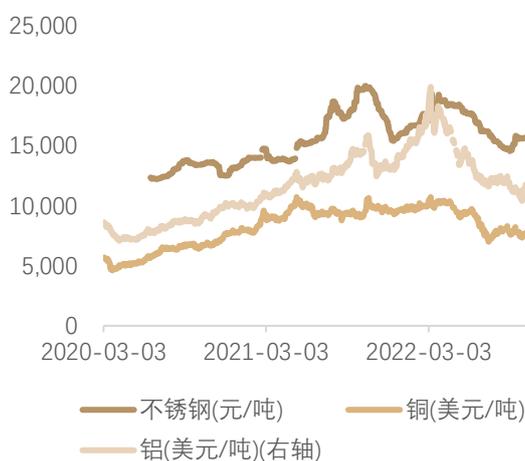
资料来源：iFinD、中邮证券研究所

### 3 重点数据：原材料、地产链、出口链数据

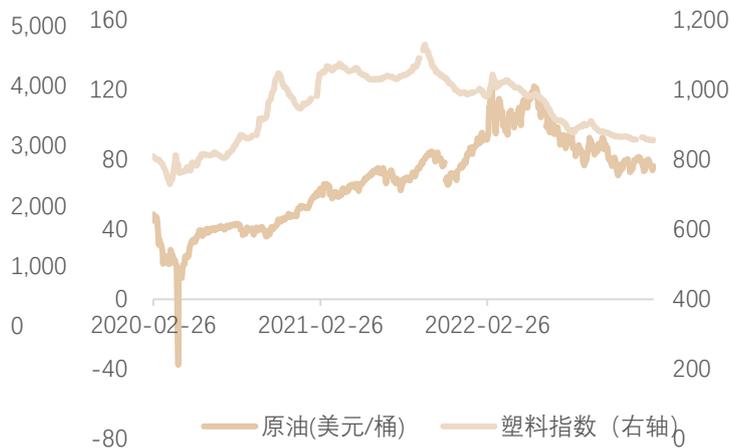
#### 3.1 大宗原材料：商品价格环比多数下滑

截至 2023 年 2 月 24 日，不锈钢板（冷轧 304/2B）价为 15621 元/吨，同比下降 10.56%，环比下降 0.18%；LME 铜价为 8807 美元/吨，同比下降 11.78%，环比下降 0.72%；LME 铝价为 2307 美元/吨，同比下降 34.44%，环比下降 1.20%；WTI 原油价格为 76.32 美元/桶，同比下降 17.77%，环比下降 0.03%；中国塑料城价格指数为 855.93，同比下降 12.72%，环比上升 0.01%。

图表4：不锈钢、铜、铝价格走势



图表5：原油、塑料价格走势



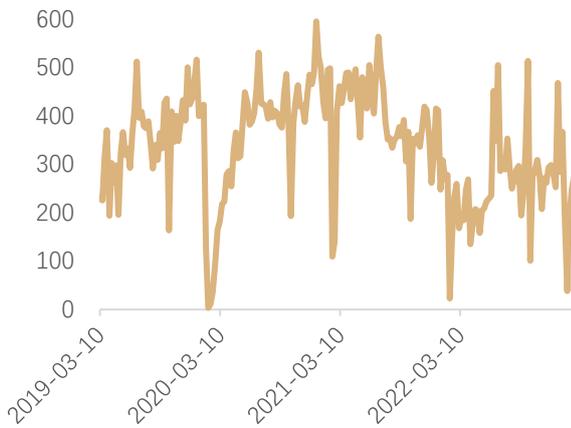
资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

#### 3.2 地产链：30 大中城市商品房销售面积环比上升

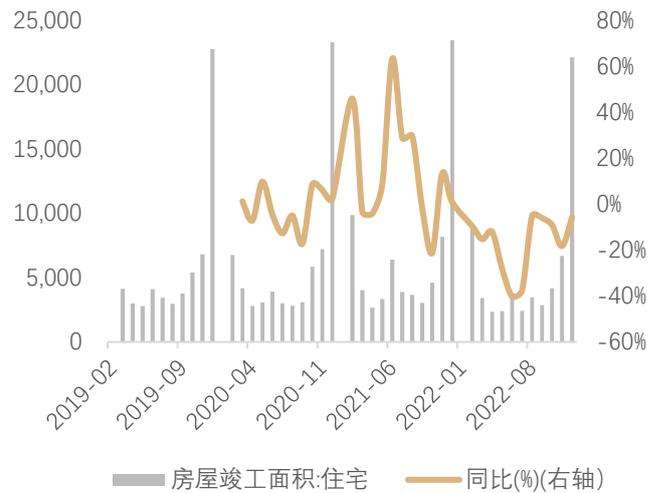
2023 年 2 月 13 日-2 月 19 日，30 大中城市商品房销售面积为 274 万平米，环比上升 10.63%，同比上升 5.53%；2022 年 12 月，住宅商品房竣工面积为 22098 万平米，同比下滑 6%。

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

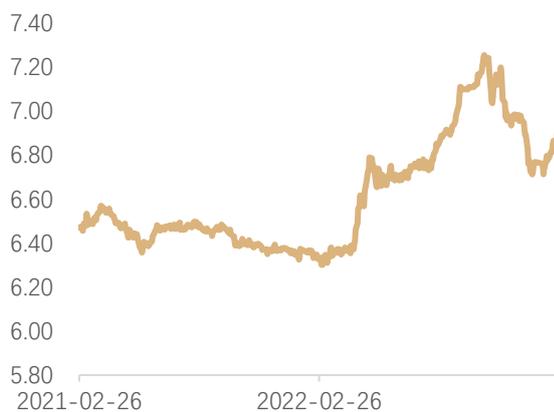


资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

### 3.3 出口链: 美元兑人民币汇率达 6.89, 航线指数环比下滑

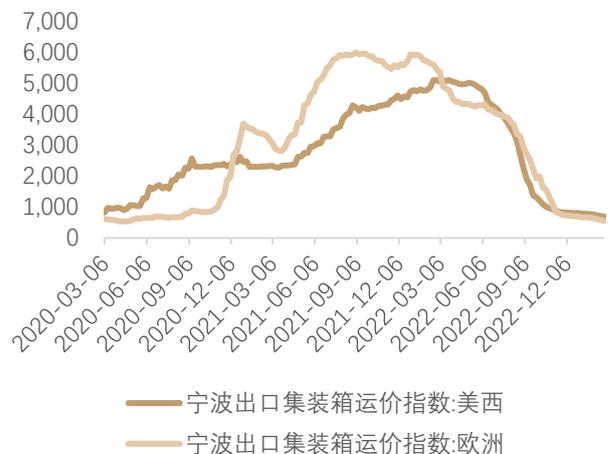
截至 2023 年 2 月 24 日, 汇率方面: 美元兑人民币汇率中间价报 6.89, 年初至今上涨 8.72%。海运价格方面: 宁波出口集装箱运价指数中, 美西航线指数 694.96, 同比下降 86.32%, 环比下降 2.35%; 欧洲航线指数 560.68, 同比下降 89.97%, 环比下降 2.83%。

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

**【极米科技：发布文章《极米 H6 4K 版今日开启预售，无损 4K 就要光学变焦！》】**

2月20日，极米投影发布文章《极米 H6 4K 版今日开启预售，无损 4K 就要光学变焦！》，文章指出，公司今日发布新品极米 H6 4K 版，H 系列进入 4K 时代，预售价 6949 元，搭载光学变焦镜头，智能调节镜头焦距，实现保留 4K 原生画质的无损缩放。

<https://mp.weixin.qq.com/s/X6myhm7gBpxIfzS6AAWPOQ>

**【奥维云网：发布文章《1 月全球电视面板出货 17.3M，同比下降 26.2%，面板厂稼动率进一步下调至 60%》】**

2月21日，奥维云网发布文章《1 月全球电视面板出货 17.3M，同比下降 26.2%，面板厂稼动率进一步下调至 60%》，文章指出，根据奥维睿沃《AVC 产业链-全球液晶电视面板产销存月度报告》，全球 LCD+OLED 电视面板出货 17.3M，出货量同比下降 26.2%，环比下降 25.3%，一方面，1 月春节期间整机厂放假，面板采购进入到传统淡季，叠加终端需求持续萎靡；另一方面，随着 SDC、CEC12 月底库存清理完成，以及 LGD 韩国 P7 产线关停。

<https://mp.weixin.qq.com/s/IULOM0jhvTVCv-kGq1Njg>

**【奥维云网：发布文章《2023 年 1 月垃圾处理器市场总结》】**

2月22日，奥维云网发布文章《2023 年 1 月垃圾处理器市场总结》，文章指出，据奥维云网（AVC）线上监测数据，2023 年 1 月厨余垃圾处理器行业线上规模 3126 台、634.7 万元，零售量同比下降 66.2%，零售额同比下降 68%。文章表示，头部品牌集中度持续走高、中高端价格段占比提升明显、线上 1.4L 和线下 1.8L 容量需求进一步扩大以及看好相关政策对产业发展的推动。

<https://mp.weixin.qq.com/s/48hDFQsXmD52MmD4duhFg>

**【奥维云网：发布文章《2023 年智能家居八大关键词》】**

2月22日，奥维云网发布文章《2023 年智能家居八大关键词》，文章指出，2023 年智能家居市场将呈现出新的特征：政策支持、资本热捧、泛家居融合、全屋智能、毫米波雷达、Matter1.0、大屏化/多屏化、线下拓渠。文章认为，智能家居在 2023 年的增长动能充沛，将在政策、资本、渠道、技术、产品等方面迎来新的发展机会。

<https://mp.weixin.qq.com/s/At28-mlc0ODAG7jyRov5Bg>

**【奥维云网：发布文章《中国高端建材渠道 23 年 1 月家电销售趋势》】**

2 月 24 日，奥维云网发布文章《中国高端建材渠道 23 年 1 月家电销售趋势》，文章指出，2023 年 1 月，厨房电器品类在中国高端建材渠道销售领先，销售额占比高达 23.4%。从红星美凯龙部分商场数据可知，高端建材渠道的店均客单量达 82 单，客单价为 11687 元。分品类来看，中央空调和进口电器表现突出，客单价均超过 1.7 万元。

<https://mp.weixin.qq.com/s/2w6f7Phz7od8rLNt7RICGg>

**【中国证券报：发布文章《房地产重磅！“17 条”来了》】**

2 月 24 日，中国证券报发布文章《房地产重磅！“17 条”来了》，文章指出，中国人民银行网站 2 月 24 日消息，人民银行、银保监会起草了《关于金融支持住房租赁市场发展的意见（征求意见稿）》，《意见》围绕住房租赁供给侧结构性改革方向，以商业可持续为基本前提，重点支持自持物业的专业化、规模化住房租赁企业发展，为租赁住房的投资、开发、运营和管理提供多元化、多层次、全周期的金融产品和金融服务体系，共 17 条。《意见》将有效支持加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度，培育和发展住房租赁市场，促进房地产市场平稳健康发展。

<https://mp.weixin.qq.com/s/G2ZUzb4Yl2xZfH1Eq8cNwQ>

## 5 公司公告

**【格力电器】**2 月 20 日，公司发布 2022 年中期权益分派实施公告。公告指出，拟以本利润分配预案披露时享有利润分配权的股本总额 55.37 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 10 元（含税），不送红股，不以公积金转增股本，共计派发现金股利 55.37 亿元。

**【东方电热】**2 月 21 日，公司发布关于全资子公司签订日常经营合同的公告。公告指出，公司全资子公司东方瑞吉与内蒙古润阳悦达签署了《买卖合同》。根据上述合同，东方瑞吉为内蒙润阳悦达生产多台套还原炉及还原炉撬块，合同总价为人民币 1.1925 亿元整，2023 年 5 月 15 日开始交货，5 月 30 日前全部交完。

**【苏泊尔】**2 月 22 日，公司发布 2022 年度业绩快报。公告指出，2022 年公司实现归母净利润 20.68 亿元，同比上升 6.36%；实现扣非归母净利润 18.88 亿元，同比上升 1.63%。其中，单四季度实现归母净利润 7.59 亿元，同比上升 7.97%；

实现扣非归母净利润 6.18 亿元，同比下降 4.19%。

【康冠科技】2 月 23 日，公司发布 2023 年股票期权激励计划。公告指出，本激励计划拟向激励对象授予的股票期权数量总计为 1,939.7148 万份，约占股本总额的 3.71%。激励对象总人数不超过 1,214 人，包括公司的董事、高级管理人员、核心管理人员和核心技术（业务）人员。股票期权的行权价格为 29.65 元/股。业绩考核：2023-2025 年度营业收入增长率触发值为 12%、24%、40%，目标值为 15%、30%、50%。

【萤石网络】2 月 24 日，公司发布 2022 年度业绩快报。公告指出，2022 年公司实现归母净利润 3.33 亿元，同比下降 26.1%；实现扣非归母净利润 2.95 亿元，同比下降 25.57%。其中，单四季度实现归母净利润 1.14 亿元，同比下降 22%；实现扣非归母净利润 0.82 亿元，同比下降 17%。

## 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