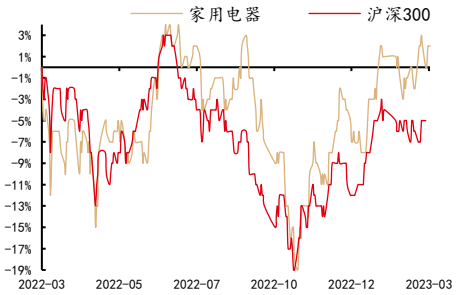
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	7165.7
52 周最高	7307.06
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：肖垚
SAC 登记编号：S1340522070002
Email：xiaoyao@cnpsec.com

近期研究报告

《商品房销售数据逐步回暖，家电板块周上涨 4%》 - 2023.02.27

家用电器行业报告 （2023.02.27-2023.03.05）

行业景气回暖，新品发布密集

● 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 0.6%。本周 30 大中城市商品房销售面积同、环比均实现大幅增长，行业景气度回暖。另外，本周进入业绩披露期，多家企业发布业绩快报。近期，企业新品发布密集，石头推出分子筛洗烘一体机 H1，科沃斯推出扫地机新品 DEEBOT T20 PRO。

本周涨幅前五名是爱玛科技、海立股份、JS 环球生活、高斯贝尔、公牛集团；本周跌幅前五名是新宝股份、德业股份、荣泰健康、三花智控、东方电热。

● 重点数据

原材料方面：商品价格环比小幅提升；地产数据方面：30 大中城市商品房销售面积环比上升 33.5%，同比上升 40.89%，同、环比均实现大幅增长；出口链数据方面：美元兑人民币汇率达 6.91，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	26.59	122	0.33	0.72	81	37
001308.SZ	康冠科技	买入	36.84	193	3.29	4.22	11	9
002959.SZ	小熊电器	增持	71.98	112	2.81	3.23	26	22
688169.SH	石头科技	增持	367.50	344	16.09	19.70	23	19
000333.SZ	美的集团	增持	55.20	3862	5.14	5.77	11	10
600690.SH	海尔智家	增持	25.98	2426	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：家电板块表现亮眼 5
2.1 本周家电板块上升 0.6% 5
2.2 进入业绩快报披露期 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：商品价格环比小幅提升 7
3.2 地产链：30 大中城市商品房销售面积同、环比均实现大幅增长 7
3.3 出口链：美元兑人民币汇率达 6.91，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（万平米）.....8
图表 7： 住宅商品房竣工面积月度（万平米）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

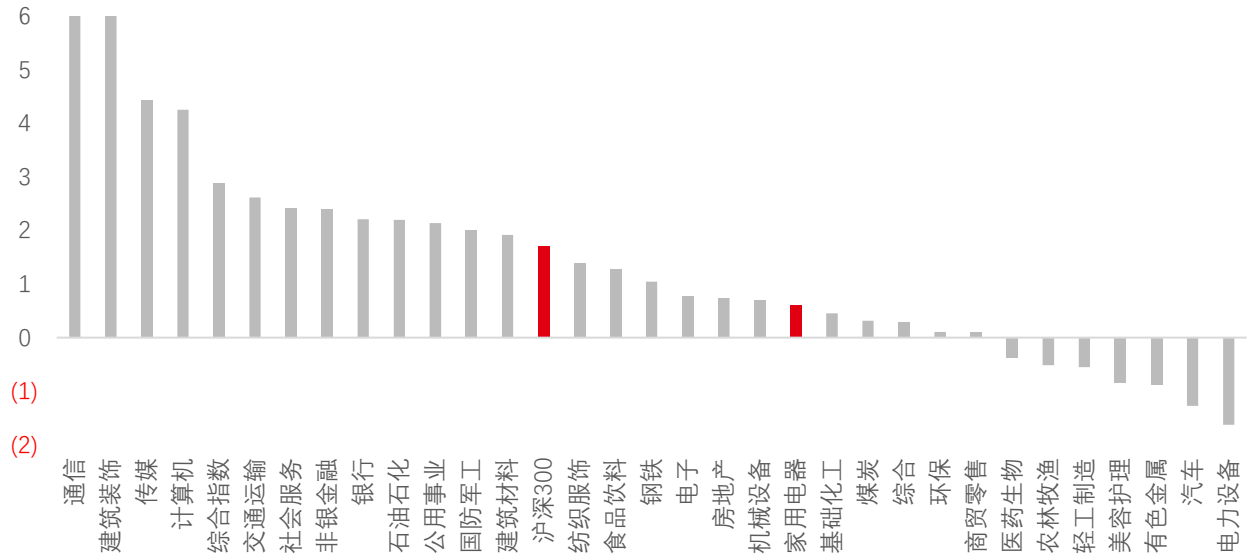
1）小家电品牌不断出清，竞争格局逐步优化；2）空气炸锅品类二次爆发，2022H1 销量及销售额均实现翻倍以上增长。综上，我们建议关注：品类战略升级，专注年轻消费群体、渠道变革，直营占比提升，盈利能力持续提升的小熊电器；空气炸锅/净水器/电饭煲品类品牌排名保持前列，品类延伸至集成灶及洗地机等高成长品类的苏泊尔。

2 市场表现：家电板块表现亮眼

2.1 本周家电板块上升 0.6%

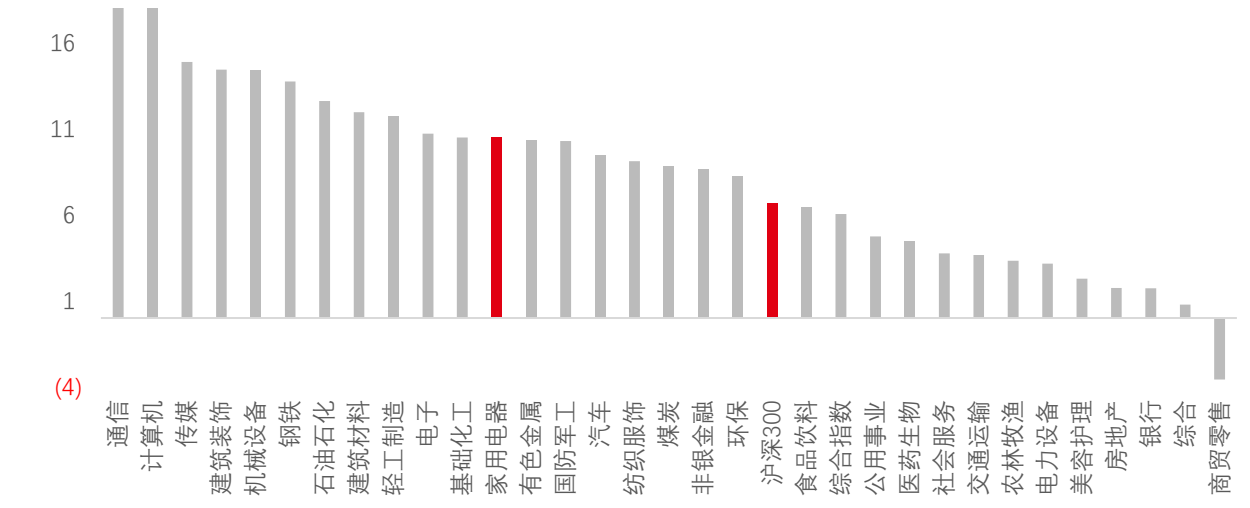
本周家电指数上升 0.6%，同期沪深 300 指数上升 1.71%，家电板块跑输沪深 300 指数 1.11 个百分点。今年以来，家电指数累计上涨 10.48%，沪深 300 指数累计上涨 6.69%，家电板块跑赢沪深 300 指数 3.8 个百分点。

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 进入业绩快报披露期

本周 30 大中城市商品房销售面积环比上升 33.5%，同比上升 40.89%，同、环比均实现大幅增长，行业景气度回暖。另外，本周进入业绩披露期，多家企业发布业绩快报。近期，企业新品发布密集，石头推出分子筛洗烘一体机 H1，科沃斯推出扫地机新品 DEEBOT T20 PRO。

本周涨幅前五名是爱玛科技、海立股份、JS 环球生活、高斯贝尔、公牛集团；本周跌幅前五名是新宝股份、德业股份、荣泰健康、三花智控、东方电热。

电动两轮车品类爱玛科技本周上涨 11%，板块涨幅第一。2 月 26 日爱玛科技可转债中签号出炉，本次可转债规模 20 亿元，募集资金将主要用于丽水扩产项目及营销网络升级，将有助于公司进一步提升市场占有率，完善产能布局。

小家电品类新宝股份本周下跌 10%，板块跌幅第一。2 月 28 日发布的公司 2022 年度业绩快报显示，2022Q4 盈利创下低点，但随着外销逐渐企稳回升，内需复苏，公司盈利有望回暖。

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				
603529.SH	爱玛科技	366.37	63.75	10.52
1691.HK	JS 环球生活	0.00	8.52	8.54
600619.SH	海立股份	61.85	6.57	8.42
002848.SZ	高斯贝尔	19.36	11.58	6.73
603195.SH	公牛集团	1,042.45	173.43	6.73
跌幅榜				
002705.SZ	新宝股份	151.29	18.30	-10.29
605117.SH	德业股份	726.31	303.98	-7.27
603579.SH	荣泰健康	34.52	24.66	-6.20
002050.SZ	三花智控	865.04	24.09	-5.79
300217.SZ	东方电热	104.14	7.00	-5.79

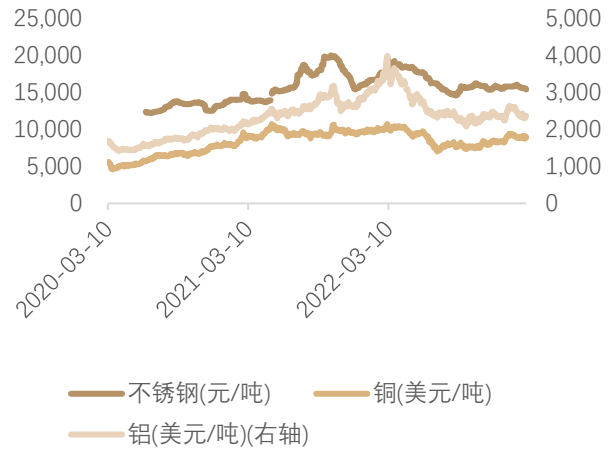
资料来源：iFinD、中邮证券研究所

3 重点数据：原材料、地产链、出口链数据

3.1 大宗原材料：商品价格环比小幅提升

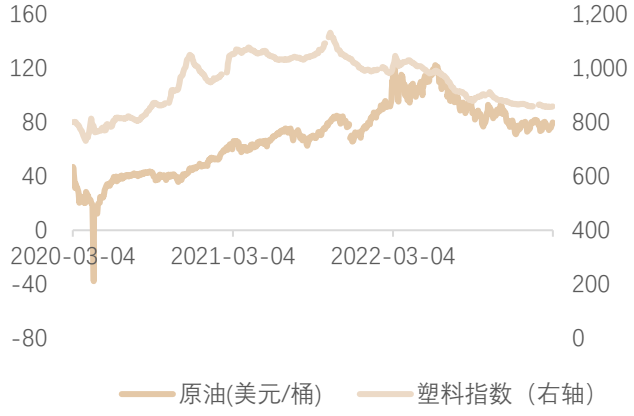
截至 2023 年 3 月 3 日，不锈钢板（冷轧 304/2B）价为 15421 元/吨，同比下降 9.94%，环比下降 1.28%；LME 铜价为 8896 美元/吨，同比下降 15.03%，环比上升 1.01%；LME 铝价为 2367 美元/吨，同比下降 36.53%，环比上升 2.58%；WTI 原油价格为 79.68 美元/桶，同比下降 26%，环比下降 4.4%；中国塑料城价格指数为 857.47，同比下降 14.4%，环比上升 0.18%。

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

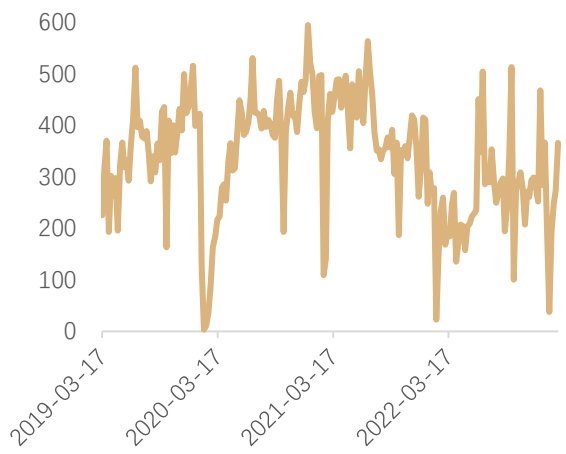


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

3.2 地产链：30 大中城市商品房销售面积同、环比均实现大幅增长

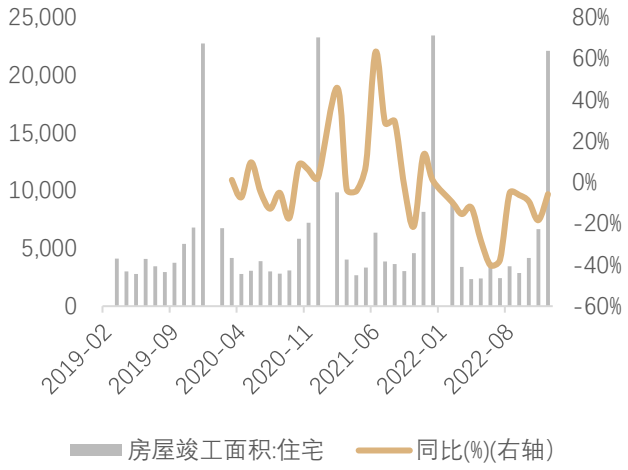
2023 年 2 月 19 日-2 月 26 日，30 大中城市商品房销售面积为 365.79 万平米，环比上升 33.5%，同比上升 40.89%；2022 年 12 月，住宅商品房竣工面积为 22098 万平米，同比下滑 6%。

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

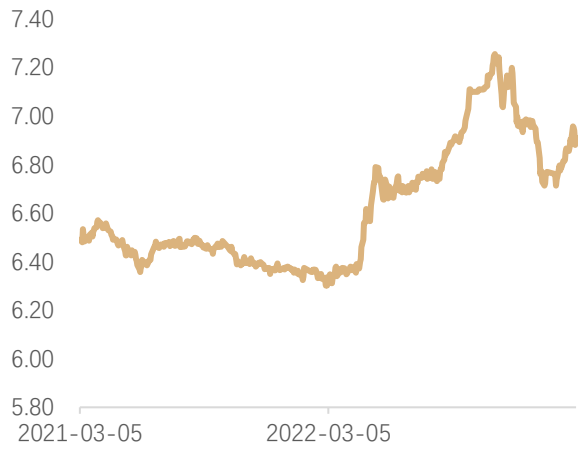


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

3.3 出口链：美元兑人民币汇率达 6.91，航线指数环比下滑

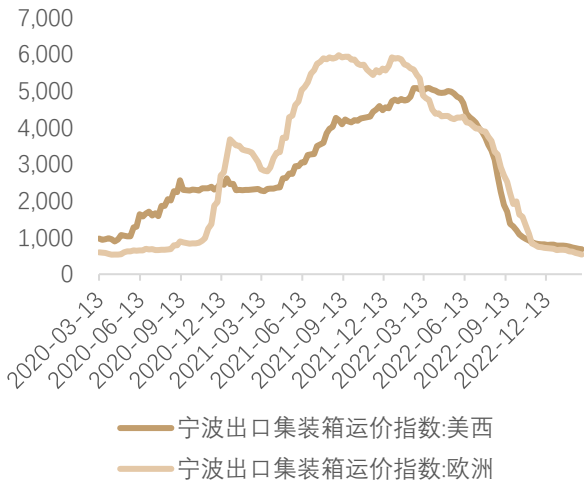
截至 2023 年 3 月 3 日，汇率方面：美元兑人民币汇率中间价报 6.91，年初至今上涨 8.71%。海运价格方面：宁波出口集装箱运价指数中，美西航线指数 681.81，同比下降 86.59%，环比下降 1.89%；欧洲航线指数 538.06，同比下降 90.1%，环比下降 4.03%。

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《3 月排产增速 18.5%，2023 年空调市场启动狂飙模式？》】

2 月 27 日，奥维云网发布文章《3 月排产增速 18.5%，2023 年空调市场启动狂飙模式？》，文章指出，根据奥维云网监测数据，3 月空调内销排产为 930 万套，同比增长 18.5%，凸显了企业的市场信心。

https://mp.weixin.qq.com/s/wPI_gepvV3MRBySCySSmng

【奥维云网：发布文章《淡季不淡，建材家居行业迎来“开年红”》】

2 月 27 日，奥维云网发布文章《淡季不淡，建材家居行业迎来“开年红”》，文章指出，2 月 15 日，由商务部流通业发展司、中国建筑材料流通协会编制并发布的信息显示，全国建材家居景气指数 BHI 1 月份为 95.62，环比上涨 6.69 点，同比下跌 10.37 点。全国规模以上建材家居卖场 1 月销售额为 783.95 亿元，环比上涨 9.15%，同比下跌 21.10%。

https://mp.weixin.qq.com/s/SQwBpLQrwgYuiWV-JO_CgA

【石头科技：发布新品“石头分子筛洗烘一体机 H1”】

2 月 28 日，石头科技召开新品发布会，正式推出石头分子筛洗烘一体机 H1。搭载了石头科技自研的行业“第三种烘干技术”——分子筛低温烘干，以低温智烘带给用户全新的洗烘体验，不仅能烘完直接穿，还可以更好地保护衣物，解决了困扰行业已久的痛点，彻底提升用户体验，售价 5999 元。

https://www.pcpop.com/article/6791732.shtml

【奥维云网：发布文章《卫浴需求近两千万套，线上渠道品牌快速聚集》】

2 月 28 日，奥维云网发布文章《卫浴需求近两千万套，线上渠道品牌快速聚集》，文章指出，从需求规模上看，年度重装和换房带来的卫浴需求量超千万套，加上新房市场需求，2023 年卫浴市场需求总规模约 1786 万套。疫情以来，消费者线上的购物习惯全面养成，其在卫浴消费上也呈现了明显的增量态势。卫浴企业抓住机遇积极布局线上，快速布局。根据监测数据，京东平台 2022 年底卫浴品牌共计 3233 家，仅 2022 年下半年增量 475 家，相较于去年同期增加了 874 家，增幅达到 37%。。

https://mp.weixin.qq.com/s/m6opf9YcR79MKoxcGV1hyQ

【奥维云网：发布文章《一月住宅工程完工规模上新高，助力全年住宅楼盘交付开好头》】

3月1日，奥维云网发布文章《一月住宅工程完工规模上新高，助力全年住宅楼盘交付开好头》，文章指出，2022年，“保交楼”首次写入中央政治局会议文件；同年的中央经济工作会议中也提出，扎实做好“保交楼、保民生、保稳定”工作。经过各级政府、各房企开发商及全产业链的通力合作，2023年1月住宅完工市场传来好消息。根据奥维云网（AVC）工程大数据监测数据显示，2023年1月住宅工程完工规模达4989万平米，同比增长40%。

https://mp.weixin.qq.com/s/JTXdb7pwRoLJ1RhqF2Vltg

【科沃斯：发布扫地机新品“DEEBOT T20 PRO”】

3月2日，科沃斯发布扫地机新品DEEBOT T20 PRO，售价4199元，性能实现升级，主打“55℃热水净洗”，全链路抗菌，拖布自动抬升，用户体验全面升级。

https://www.pingwest.com/a/278020

5 公司公告

【英飞特】2月27日，公司发布2022年业绩快报公告。公告指出，报告期内，公司实现营业总收入15.13亿元，同比增长6.86%；营业利润2.35亿元，同比增长9.89%；公司利润总额2.34亿元，同比增长9.40%；归属于上市公司股东的净利润2.04亿元，同比增长12.02%。

【极米科技】2月28日，公司发布2022年业绩快报公告。公告指出，报告期内，公司实现营业总收入42.22亿元，同比增长4.57%；实现归母净利润5.16亿元，同比增长6.69%；实现扣非后归母净利润4.47亿元，同比增长4.29%。其中，Q4单季度公司实现营业总收入13.40亿元，同比减少3.86%；实现归母净利润1.86亿元，同比增长1.65%；实现扣非后归母净利润1.72亿元，同比增长3.51%。

【新宝股份】2月28日，公司发布2022年度业绩快报。公告指出，报告期内，公司实现营业收入136.96亿元，同比下滑8%，实现归母净利润9.59亿元，同比提升21%，实现扣非归母净利润9.98亿元，同比提升46%，其中，Q4单季度实现营业收入29.78亿元，同比下滑29%，实现归母净利润1.15亿元，同比下滑42%，实现扣非归母净利润0.66亿元，同比下滑57%。

【倍轻松】2月28日，公司发布2022年度业绩快报。公告指出，报告期内，

公司实现营业收入 9.01 亿元，同比下滑 24%，实现归母净利润-1.16 亿元，同比下滑 226%，实现扣非归母净利润 1.2 亿元，同比下滑 256%，其中，Q4 单季度实现营业收入 2.52 亿元，同比下滑 33%，实现归母净利润-0.58 亿元，同比下滑 323%，实现扣非归母净利润-0.58 亿元，同比下滑 441%。

【石头科技】2 月 28 日，公司发布 2022 年度业绩快报。公告指出，报告期内，公司实现营业收入 66.29 亿元，同比提升 14%，实现归母净利润 11.93 亿元，同比下滑 15%，实现扣非归母净利润 12 亿元，同比持平，其中，Q4 单季度实现营业收入 22.37 亿元，同比提升 11%，实现归母净利润 3.38 亿元，同比下滑 12%，实现扣非归母净利润 3.42 亿元，同比提升 15%。

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