



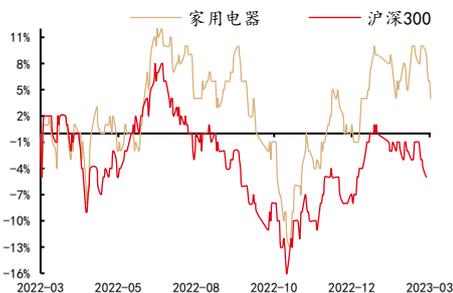
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	6761.44
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：肖焱
SAC 登记编号：S1340522070002
Email: xiaoyao@cnpsec.com

近期研究报告

《行业景气回暖，新品发布密集》 -
2023.03.05

家用电器行业报告 (2023.03.06-2023.03.12)

峰米投影出货量同比涨幅超 100%，美的发布春季厨电新品

● 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 5.64%，同期沪深 300 指数下降 3.96%。本周涨幅前五名是德业股份、创维数字、英飞特、富佳股份、星徽股份；本周跌幅前五名是亿田智能、科沃斯、久祺股份、老板电器、火星入。

● 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同比大幅上升；出口链数据方面：美元兑人民币汇率达 6.97，美西航线指数环比下滑，欧洲航线环比小幅上升。

● 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	24.18	110.53	0.33	0.72	73	34
001308.SZ	康冠科技	买入	35.60	186.27	3.29	4.22	11	8
002959.SZ	小熊电器	增持	68.04	106.14	2.81	3.28	24	21
688169.SH	石头科技	增持	337.52	316.23	16.76	19.47	20	17
000333.SZ	美的集团	增持	51.15	3,578.81	5.14	5.77	10	9
600690.SH	海尔智家	增持	23.50	2,123.62	1.83	2.05	13	11

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：家电行业年初至今仍保持上涨趋势	5
2.1 本周家电板块与沪深 300 指数均有下降	5
2.2 家电行业迎政策利好	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同比大幅上升	7
3.3 出口链：美元兑人民币汇率达 6.97，欧洲航线指数环比小幅上涨	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

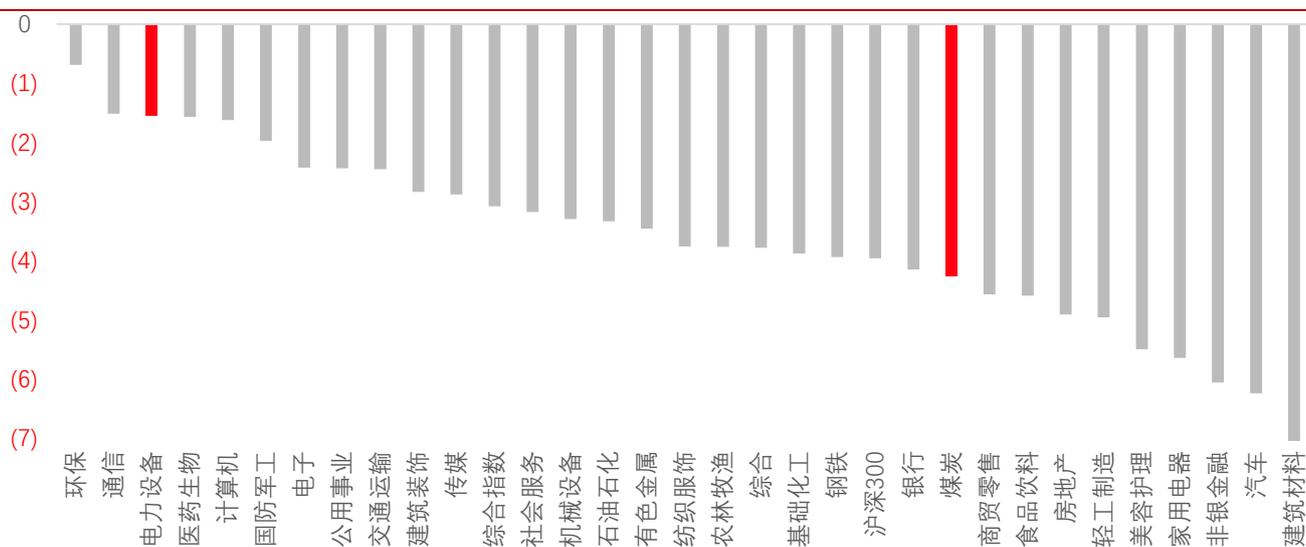
1) 小家电品牌不断出清，竞争格局逐步优化；2) 空气炸锅品类二次爆发，2022H1 销量及销售额均实现翻倍以上增长。综上，我们建议关注：品类战略升级，专注年轻消费群体、渠道变革，直营占比提升，盈利能力持续提升的小熊电器；空气炸锅/净水器/电饭煲品类品牌排名保持前列，品类延伸至集成灶及洗地机等高成长品类的苏泊尔。

2 市场表现：家电行业年初至今仍保持上涨趋势

2.1 本周家电板块与沪深 300 指数均有下降

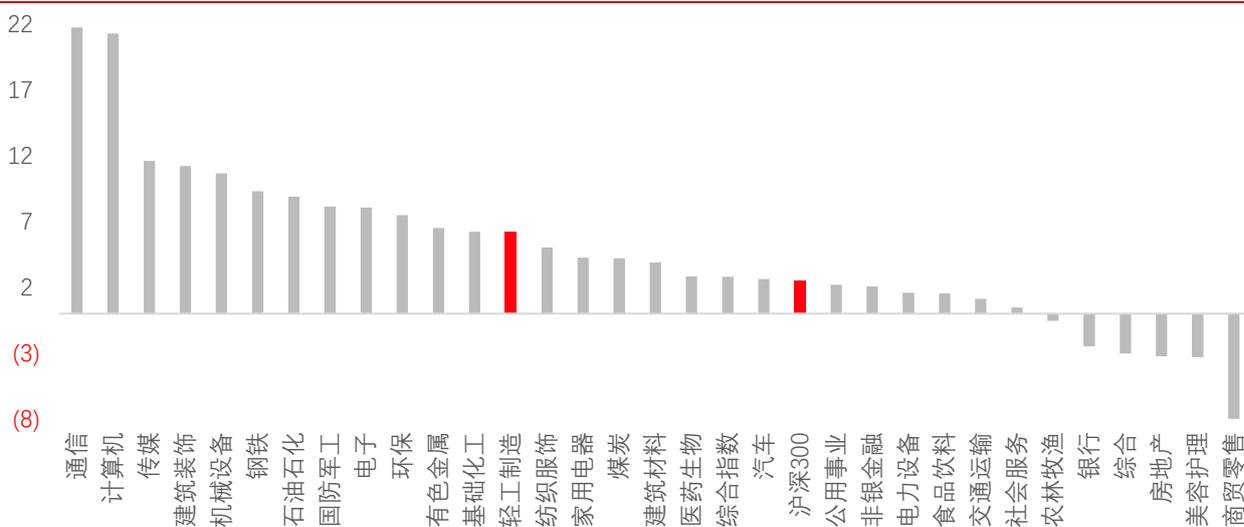
本周家电指数下降 5.64%，同期沪深 300 指数下降 3.96%，家电板块落后沪深 300 指数 1.68 个百分点。今年以来，家电指数累计上涨 4.25%，沪深 300 指数累计上涨 2.46%，家电板块跑赢沪深 300 指数 1.79 个百分点。

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 家电行业迎政策利好

本周德业股份上涨 9.71%，涨幅排名第一，德业股份本周发布了 2022 年业绩预告，公司营业总收入同比增长超 40%，归母净利润同比增长超 160%。我们看好家电行业需求持续回暖，一方面，家电行业有望迎来政策利好，3 月 5 日，李克强在政府工作报告中指出要扩大内需，提倡开展绿色智能家电下乡，并为支持小微企业和科研行业预实施减税政策；另一方面，本周大宗原材料商品价格环比多数下滑，成本端呈现下降趋势。

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				
605117.SH	德业股份	796.84	333.5	9.71
000810.SZ	创维数字	198.99	17.3	6.86
300582.SZ	英飞特	44.54	14.99	3.38
603219.SH	富佳股份	77.23	19.26	3.38
300464.SZ	星徽股份	23.99	6.5	2.85
跌幅榜				
300911.SZ	亿田智能	49.56	46.11	-13.97
603486.SH	科沃斯	451.56	78.89	-12.1
300994.SZ	久祺股份	45.06	23.2	-11.31
002508.SZ	老板电器	266.49	28.08	-11.11
300894.SZ	火星人	118.3	29.21	-11.05

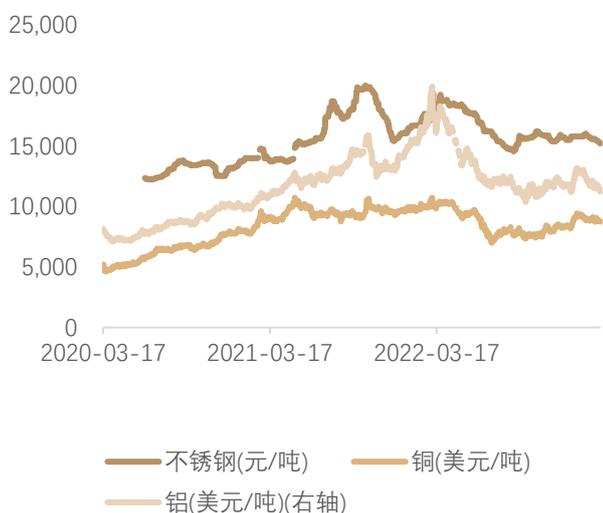
资料来源：iFind、中邮证券研究所

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

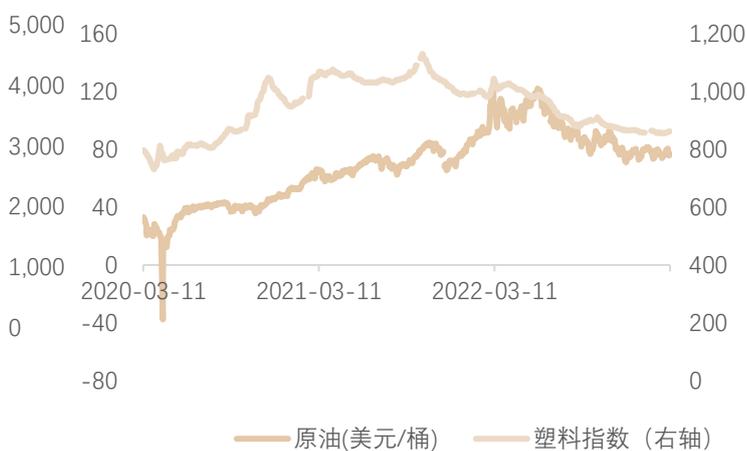
截至 2023 年 3 月 10 日，不锈钢板（冷轧 304/2B）价为 15229 元/吨，同比下降 15.74%，环比下降 1.25%；LME 铜价为 8755 美元/吨，同比下降 13.69%，环比下降 2.12%；LME 铝价为 2249 美元/吨，同比下降 36.38%，环比下降 4.76%；WTI 原油价格为 76.68 美元/桶，同比下降 27.67%，环比下降 3.77%；中国塑料城价格指数为 861.67，同比下降 17.25%，环比上升 0.49%。

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

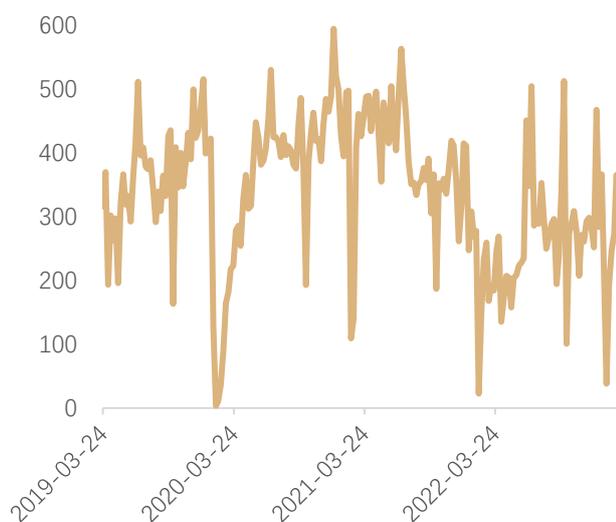


资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

3.2 地产链：30 大中城市商品房销售面积同比大幅上升

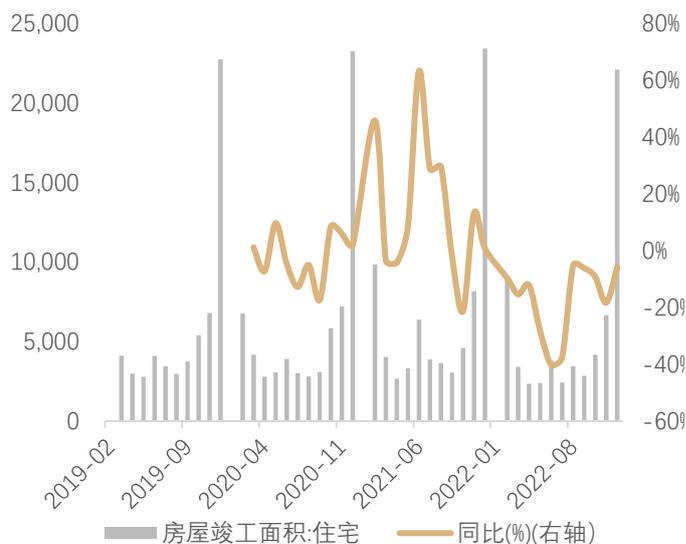
2023 年 2 月 27 日-3 月 5 日，30 大中城市商品房销售面积为 334 万平方米，环比下降 8.64%，同比上升 73.69%；2022 年 12 月，住宅商品房竣工面积为 22098 万平方米，同比下滑 6%。

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 6.97, 欧洲航线指数环比小幅上涨

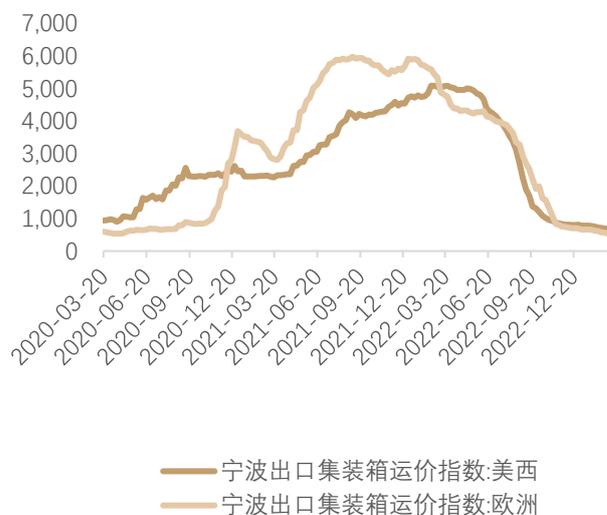
截至 2023 年 3 月 10 日, 汇率方面: 美元兑人民币汇率中间价报 6.97, 年初至今上涨 9.41%。海运价格方面: 宁波出口集装箱运价指数中, 美西航线指数 659.69, 同比下降 86.93%, 环比下降 3.24%; 欧洲航线指数 546.72, 同比下降 89.76%, 环比上涨 1.61%。

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

【光峰科技：发布文章《行业最新报告：峰米投影自有品牌出货量同比增长超 100%》】

3月7日，光峰科技发布文章《行业最新报告：峰米投影自有品牌出货量同比增长超 100%》。文章指出，近日 IDC 发布的《IDC 2022 年中国投影机市场回顾》中显示，2022 年中国投影市场整体出货量 505 万台，同比增长 7.4%。其中，峰米投影自有品牌 2022 年出货量同比增长 100.4%，峰米投影自有品牌市场份额达 8%，排名第三；4K 投影机市场出货量为 37.7 万台，同比增长 115%；激光家用投影机出货量为 40.1 万台，同比增长 44%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/hSiSf4LjBYVtScINyXcaA>

【美的：发布人感科技春季厨电新品】

3月9日，美的举行了春季新品发布会暨美好厨房场景大会，美的发布了厨房空调、冰箱、洗碗机、烟灶、电压力锅、蒸烤炸一体机等人感科技厨居产品，均采用第 5 代“PlasMA+等离子体超净科技”。

<https://mp.weixin.qq.com/s/3GqJzivuqbvByv3J8gNvVw>

【四川长虹：发布文章《长虹发布中国首款 8K 高刷 Mini-LED 电视，持续引领显像技术革命》】

3月10日，四川长虹发布文章《长虹发布中国首款 8K 高刷 Mini-LED 电视，持续引领显像技术革命》。文章指出，公司举行了春季新品发布会，发布中国首款 8K 高刷 Mini-LED Q9K MAX 领航版电视，同时成为首家获得“8K 全产业链引领者”荣誉的电视品牌。

<https://mp.weixin.qq.com/s/euFmncN0WNFZOOqgz7OpLA>

【奥维云网：发布文章《2023 年智能家居精装市场展望：智能家居系统将迈上新台阶》】

3月9日，奥维云网发布文章《2023 年智能家居精装市场展望：智能家居系统将迈上新台阶》。文章指出，1 月精装市场南京、成都智能家居需求强烈，多个城市增幅明显；近半年智能开关的配置率呈现下滑的趋势，未来可能会被有同样功能的智能家居系统替代；智能家居利好政策不断，国家卫健委称，2035 年左右中国将进入中度老龄化阶段，给智能家居行业适老化带来很大的机遇。

https://mp.weixin.qq.com/s/rxPpXVs5rLtFNzWCCU_QgQ

【奥维云网：发布文章《2022年中国家庭影音设备年度总结》】

3月10日，奥维云网发布文章《2022年中国家庭影音设备年度总结》。文章指出，2022年，我国经济企稳回升，消费韧性显现，消费升级持续推进，但疫情对市场的影响仍在，经济增速尚未恢复到合理区间，在此宏观环境下，家用智能投影行业仍保持高速增长。桌面音箱小幅增长，回音壁市场空间较大。

<https://mp.weixin.qq.com/s/jVuzzWwF0uusgUdRYeLpVA>

5 公司公告

【振邦智能】3月6日，公司发布向特定对象发行股票申请获得深交所受理的公告。经核对，深交所认为申请文件齐备，决定予以受理。

【奥马电器】3月7日，公司发布2022年年度报告，2022年公司实现归母净利润4.24亿元，同比上升630.18%；实现扣非归母净利润4.26亿元，同比上升517.42%。其中，单四季度实现归母净利润0.96亿元，同比上升323.95%；实现扣非归母净利润0.93亿元，同比上升751.09%。

【振邦智能】3月7日，公司发布2022年度向特定对象发行A股股票上市保荐书、募集说明书及法律意见书。本次发行股票的数量不超过3,344.64万股，本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过7.9亿元。

【德业股份】3月8日，公司发布2022年业绩预告，2022年公司实现营业总收入为59.20亿元，较上年同期增长42.03%；实现归母净利润15.40亿元，同比上升166.22%；实现扣非归母净利润15.61亿元，同比上升192.70%。其中，单四季度实现营业收入18.46亿元，同比上升62.08%；实现归母净利润6.13亿元，同比上升244.53%；实现扣非归母净利润5.69亿元，同比上升263.39%。报告期末，公司总资产增长120.21%、净资产增长50.72%，公司每股收益增长97.80%，公司股本增长40%。

【国科天成】3月10日，公司发布发行人及保荐机构和会计师事务所回复意见，其中提到，2020年至2022年，公司下半年营业收入占比分别为78.37%、68.62%和67.19%，第四季度收入占比分别为52.78%、43.66%和34.28%，公司下半年及第四季度收入占比已经呈持续下降趋势，主要系公司主营业务保持高速增长，下游客户数量及多元程度不断增加所致。

【华如科技】3月10日，公司发布关于全资子公司对外投资的完成公告。公告指出，董事会同意全资子公司北京华如慧云数据科技有限公司认购南京陞宁网络智能科技有限公司 371 万股股份，认购价格为 2.62 元/股，投资总额不超过 972.02 万元，增资完成后华如慧云持有南京陞宁 25.03%的股权。

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