



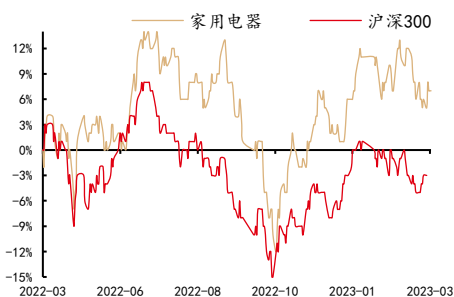
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	6873.72
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

《商品房竣工数据回暖，建议关注地产后周期具α属性品类》 -
2023.03.19

家用电器行业报告 (2023.03.20-2023.03.26)

液晶电视面板景气度回暖，商品房销售数据环比提升

● 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1.81%，同期沪深300指数上升1.72%。本周涨幅前五名是安克创新、依米康、四川长虹、康冠科技、极米科技；本周跌幅前五名是彩虹集团、公牛集团、德业股份、九阳股份、海立股份。

● 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均上涨；出口链数据方面：美元兑人民币汇率达6.84，航线指数环比小幅上涨。

● 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	24.08	110.07	0.33	0.72	73	33
001308.SZ	康冠科技	买入	44.19	231.22	3.29	4.37	13	10
002959.SZ	小熊电器	增持	66.55	103.82	2.81	3.23	24	21
688169.SH	石头科技	增持	370.50	347.13	16.09	19.70	23	19
000333.SZ	美的集团	增持	52.09	3644.58	5.04	5.52	10	9
600690.SH	海尔智家	增持	23.48	2119.33	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：家电板块呈回暖趋势	5
2.1 本周家电板块上升 1.81%	5
2.2 液晶电视面板景气度回暖，商品房销售数据环比提升	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 6.84, 航线指数环比上涨	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

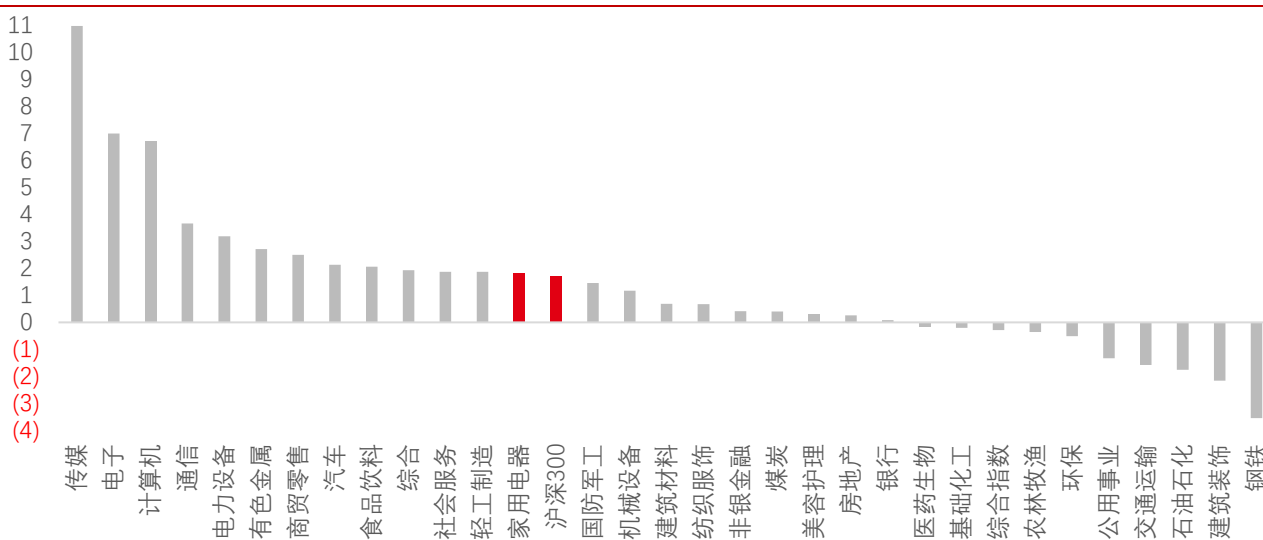
1) 小家电品牌不断出清，竞争格局逐步优化；2) 空气炸锅品类二次爆发，2022H1 销量及销售额均实现翻倍以上增长。综上，我们建议关注：品类战略升级，专注年轻消费群体、渠道变革，直营占比提升，盈利能力持续提升的小熊电器；空气炸锅/净水器/电饭煲品类品牌排名保持前列，品类延伸至集成灶及洗地机等高成长品类的苏泊尔。

2 市场表现：家电板块呈回暖趋势

2.1 本周家电板块上升 1.81%

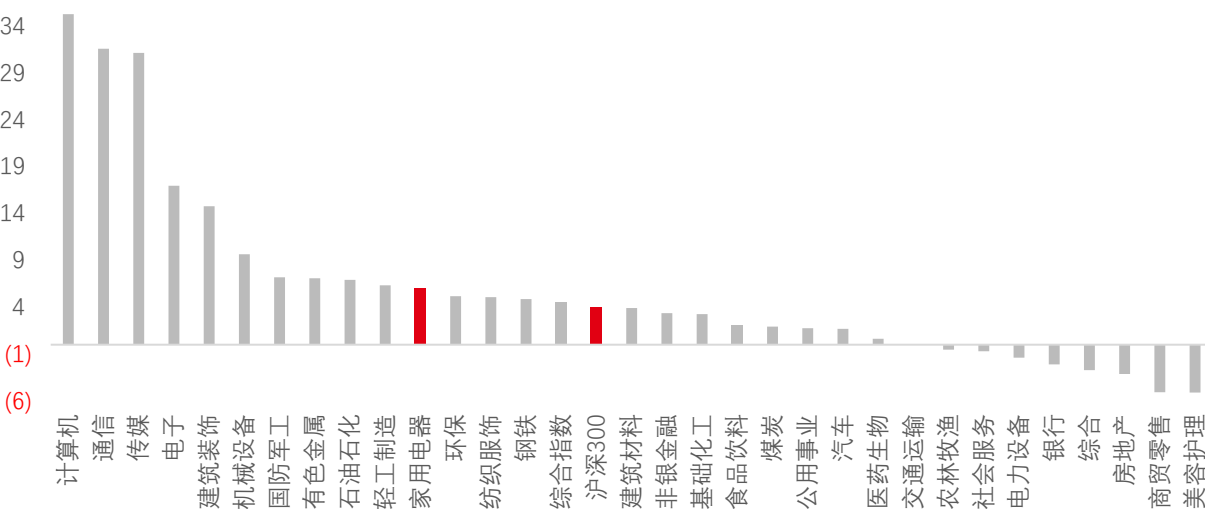
本周家电指数上升 1.81%，同期沪深 300 指数上升 1.72%，家电板块跑赢沪深 300 指数 0.09 个百分点。今年以来，家电指数累计上涨 5.98%，沪深 300 指数累计上涨 4.01%，家电板块跑赢沪深 300 指数 1.97 个百分点。

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 液晶电视面板景气度回暖，商品房销售数据环比提升

本周家电板块上涨 1.81%，呈回暖趋势。安克创新/依米康/四川长虹/康冠科技/极米科技分别上涨 23%/19%/18%/15%/14%。全球液晶电视面板呈现景气度回暖态势，3 月全球液晶电视面板价格持续上涨，各尺寸涨幅 1-10 美元，预计 4 月涨幅将扩大，3 月面板厂的投片量明显增加，部分产线已经接近或是满产状态，大厂稼动率上升到 85%左右。

我们看好家电行业需求的进一步提升，一方面，原材料仍保持普遍下降趋势，出口链方面有小幅回暖，美西航线环比上涨 1.1%，欧洲航线环比上涨 3.77%；另一方面，本周 30 大中城市商品房销售面积数据实现环比 19%的增长，需求端呈持续上涨趋势。

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				
300866.SZ	安克创新	296.29	72.90	22.98
300249.SZ	依米康	56.34	12.79	18.54
600839.SH	四川长虹	168.03	3.64	18.18
001308.SZ	康冠科技	231.22	44.19	14.69
688696.SH	极米科技	146.03	208.61	14.35
跌幅榜				
003023.SZ	彩虹集团	22.72	21.57	-4.22
603195.SH	公牛集团	930.95	154.88	-4.21
605117.SH	德业股份	615.11	257.44	-3.58
002242.SZ	九阳股份	131.31	17.12	-2.62
600619.SH	海立股份	61.48	6.56	-2.24

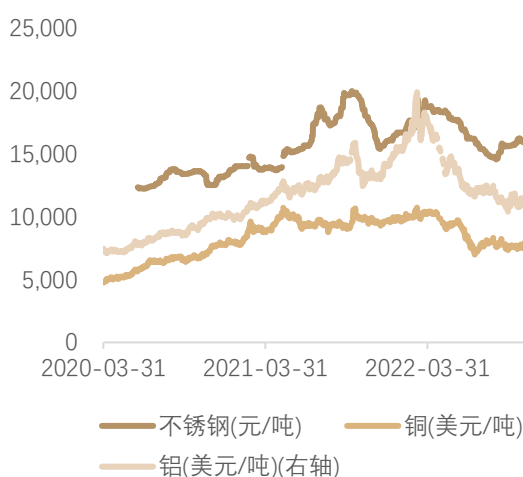
资料来源：iFinD、中邮证券研究所

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

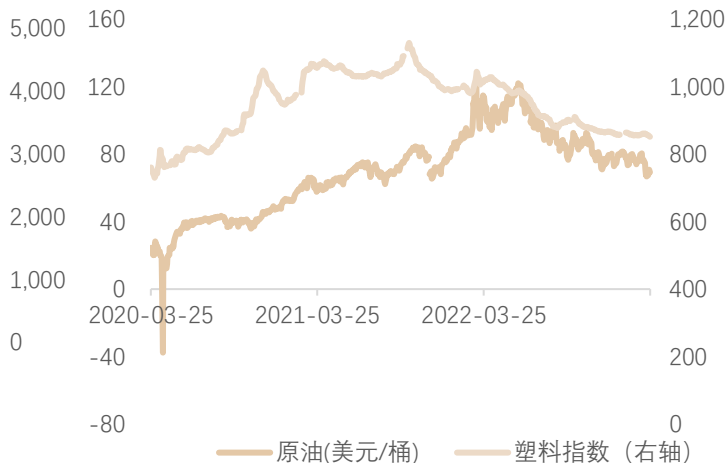
截至 2023 年 3 月 23 日，不锈钢板（冷轧 304/2B）价为 14,736 元/吨，同比下降 20.74%，环比下降 2.04%；LME 铜价为 8917 美元/吨，同比下降 13.52%，环比上涨 4.48%；LME 铝价为 2265 美元/吨，同比下降 37.14%，环比下降 0.62%；WTI 原油价格为 69.96 美元/桶，同比下降 39.13%，环比上涨 2.36%；中国塑料城价格指数为 852.99，同比下降 15.77%，环比下降 0.65%。

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

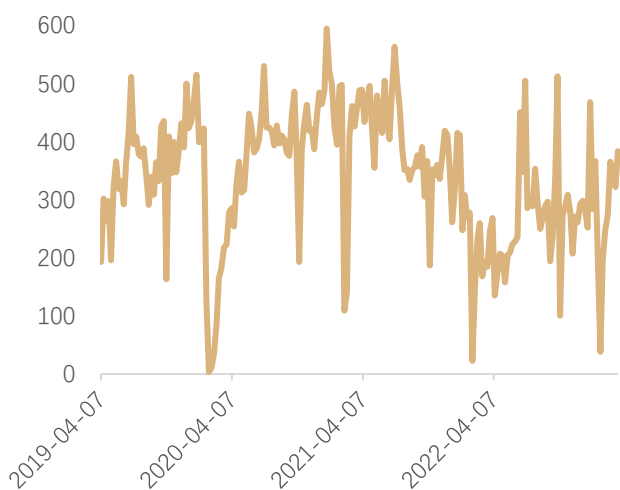


资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

3.2 地产链：30 大中城市商品房销售面积环比上升

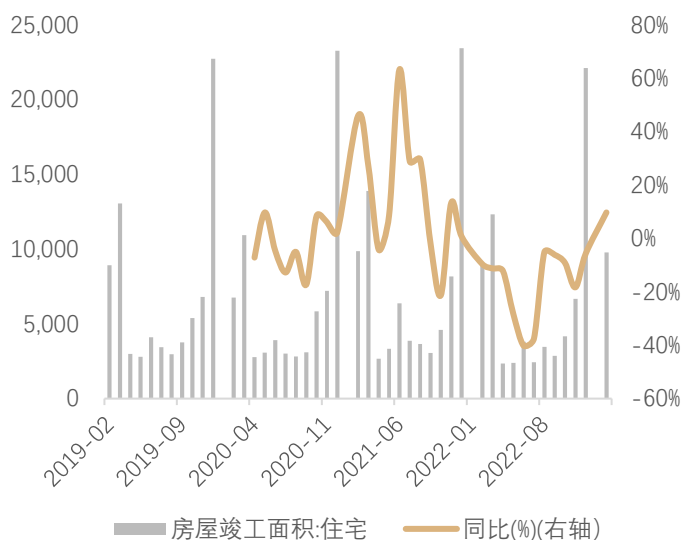
2023 年 3 月 13 日-3 月 19 日，30 大中城市商品房销售面积为 284 万平米，环比上升 19.15%，同比上升 107.96%；2023 年 2 月，住宅商品房竣工面积为 9782 万平米，同比上涨 10%。

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

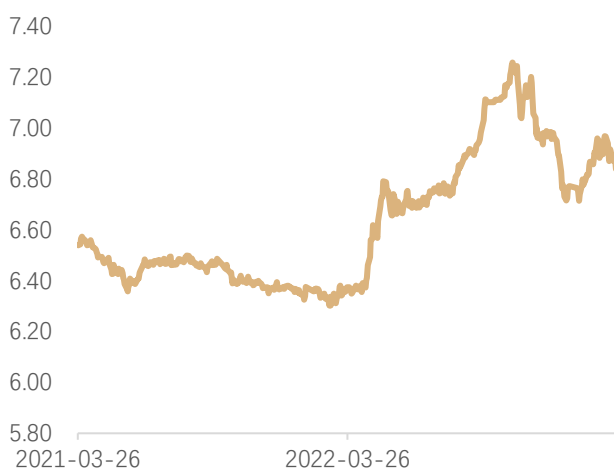


资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

3.3 出口链: 美元兑人民币汇率达 6.84, 航线指数环比上涨

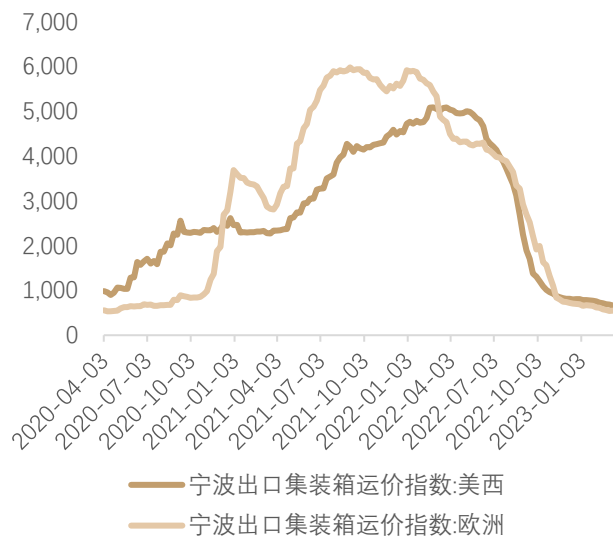
截至 2023 年 3 月 24 日, 汇率方面: 美元兑人民币汇率中间价报 6.84, 年初至今上涨 8.15%。海运价格方面: 宁波出口集装箱运价指数中, 美西航线指数 659.27, 同比下降 87%, 环比上涨 1.1%; 欧洲航线指数 565.65, 同比下降 88.22%, 环比上涨 3.77%。

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

【石头科技：发布 G20 系列和 P10 系列新款扫拖机】

3月21日，石头科技发布 G20 系列扫拖机，主刷区域省纪委两个主刷胶刷，拖布区域振动部分升级到两个，轮胎做了优化，具有双升降、全自动基站、全环境感知等性能；发布 P10 系列，在自动化、吸力、去污功能、避障性能等方面有所改良。

<https://mp.weixin.qq.com/s/WBExXN3OVwDGRnlJPLyyDw>

【奥维云网：2023 年 2 月集成灶月度简析】

3月21日，奥维云网发布 2023 年 2 月集成灶月度简析，文章表示，1-2 月集成灶市场规模仍呈现下滑态势，蒸烤复合类（蒸烤一体款+蒸烤独立款）延续增长态势，已经成为主流，同类型产品均价普遍下探；受消费端传导，短期内 9000 元以下产品占比接近半数，同款式内低端产品占比环比普遍上升；消毒柜款的新品迭代更为明显。

<https://mp.weixin.qq.com/s/9Sx7z5pODnZD03wvdoreoQ>

【洛图科技：海信 Vidda 新品发布】

3月21日，海信 Vidda 在召开新品发布会，发布新品 C1S、C1 Pro 和 C1 Air。洛图数据显示，2022 年，4K+三色在中长焦家用激光投影市场的份额接近 10%，预计今年有望超过 15%。2022 年全球激光投影出货量突破 145 万台，同比增长 24%；中国大陆出货量接近 70 万台，占据全球近一半的市场份额。

<https://mp.weixin.qq.com/s/u6vp5Lxj8uFUhrF6aGyEog>

【奥维云网：中国高端建材渠道 23 年 2 月家电销售趋势】

3月22日，奥维云网发布文章《中国高端建材渠道 23 年 2 月家电销售趋势》，文章表示，2023 年 2 月，厨房电器品类在中国高端建材渠道的销售领先，销售额占比高达 26.6%，其次是大家电品类。预计 2025 年家装整体需求增加，整装市场份额也将持续提升，家电购买前置化、套系化已成重要趋势。

<https://mp.weixin.qq.com/s/CLPhnR9zwDZFimzJygOlQQ>

【洛图科技：4 月液晶电视面板价格预测及波动追踪】

3月22日，洛图科技发布文章《4 月液晶电视面板价格预测及波动追踪》，文章表示，3 月全球液晶电视面板价格持续上涨，43 寸以下的小尺寸涨幅在 1-2

美元，50-58 英寸的中尺寸涨幅在 5 美元，65 和 75 英寸均涨 10 美元，85 和 98 英寸当月大致维持，市场略有分歧。预测 4 月涨幅将扩大，部分尺寸至少是维持和 3 月相当的涨幅。进入 3 月，面板厂的投片量明显增加，部分产线已经接近或是满产状态，大厂稼动率上升到 85%左右。

<https://mp.weixin.qq.com/s/lbZjsdOItQ7HIH0IB7s0FA>

【峰米投影：一图读懂峰米 X5 4K 激光投影仪】

3 月 22 日，峰米投影发布新品峰米 X5 4K 激光投影仪，采用 ALPD 激光显示技术，亮度 2450CVIA 流明，为全球首创 270° 声场覆盖投影仪，现已开启预售。

<https://mp.weixin.qq.com/s/fVkfK0xjsxS4ZfdN1v2FTg>

5 公司公告

【创维数字】3 月 20 日，公司发布 2022 年年度报告。报告期内，公司实现营业收入 120.09 亿元，同比增长 10.71%；实现归母净利润 8.23 亿元，同比增长 95.13%；实现扣非归母净利润 7.39 亿元，同比增长 196.31%。其中，单四季度实现营业收入 29.79 亿元，同比下降 7.60%；归母净利润 1.16 亿元，同比下降 24.00%；扣非归母净利润 1.23 亿元，同比下降 4.99%。

【爱玛科技】3 月 20 日，公司发布 2023 年股票期权激励计划草案，本次激励计划的激励对象为中层管理人员及核心技术（业务）骨干共计 328 人；股票期权数量总计为 481.20 万股，总规模占总股本 57470 万股的 0.84%；股票期权的行权价格为 48.07 元/股；2023-2025 年度营业收入和净利润以 2022 年为基数的年度目标增长率均为 20%、44%、72.8%；或 2023 年营业收入和净利润的目标增长率均为 2022 年的 20%，2023-2024 年两年累计营业收入和净利润目标增长率均为 2022 年的 164%，2023-2025 年三年累计营业收入和净利润目标增长率均为 2022 年的 336.8%。

【火星人】3 月 20 日，公司发布 2023 年股票期权激励计划草案。本次激励计划的激励对象共计 202 人；股票期权数量总计为 376.90 万股；股票期权的行权价格为 12.93 元/股；2023-2025 年度营业收入业绩考核目标分别为 29 亿元、35 亿元、42 亿元；或 2023-2025 年度净利润业绩考核目标分别为 4.5 亿元、5.5 亿元、6.8 亿元。

【富佳股份】3 月 21 日，公司发布 2022 年年度报告。报告期内，公司实现

营业收入 27.44 亿元，同比增长 5.53%；实现归母净利润 3.47 亿元，同比增长 49.76%；实现扣非归母净利润 3.39 亿元，同比增长 87.66%。其中，单四季度实现营业收入 7.50 亿元，同比上涨 7.34%；归母净利润 0.73 亿元，同比上涨 112.74%；扣非归母净利润 0.75 亿元，同比增长 115.21%。

【和而泰】3 月 22 日，公司发布 2022 年度向特定对象发行股票预案。本次向特定对象发行股票的发行对象为刘建伟先生（和而泰控股股东）。刘建伟先生拟以现金方式一次性全额认购。按照发行价格 13.92 元/股计算，发行股票数量为 46,601,716 股；具体以中国证监会关于本次发行的注册批复文件为准。

【三星新材】3 月 23 日，公司发布 2023 年度向特定对象发行 A 股股票预案。本次向特定对象发行股票的发行对象为金玺泰，发行对象以现金方式认购本次向特定对象发行的股票。发行价格为 11.04 元/股，发行数量不超过 54,107,109 股，最终发行数量上限以中国证监会同意注册的发行数量上限为准。

【奇精机械】3 月 23 日，公司发布 2022 年年度报告。公司发布 2022 年年度报告，2022 年公司实现营业收入 18.04 亿元，同比下降 10.03%；归母净利润 0.64 亿元，同比下降 27.98%；扣非归母净利润 0.61 亿元，同比下降 19.07%。其中，单四季度实现营业收入 4.69 亿元，同比下降 14.97%；归母净利润 0.07 亿元，同比下降 49.48%；扣非归母净利润亏损 0.03 亿元，同比下降 145%。

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