

2024年05月06日

标配

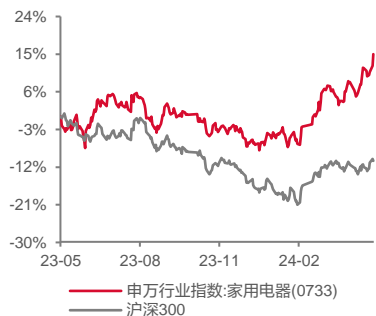
入门产品推动家用投影普及，关注车载等新业务布局

——家用电器行业简评

证券分析师

王敏君 S0630522040002

wmj@longone.com.cn



相关研究

1. 白电排产向好，关注龙头企业——家用电器行业简评
2. 创新降本有望构筑内销动力，出海恰逢其时——扫地机器人行业点评

投资要点:

- 均价下行推动销量增长，创新产品持续降本。**从行业数据看，据洛图科技，2024Q1国内家用投影呈现销量提升、销额下降的趋势，主要系1LCD等入门级产品带动。投影品类的显著优势表现在大屏、便携等方面，但如要兼顾亮度等各类参数，还需进一步降本。消费者通常面对电视与投影产品间的选择，由于目前电视产业链较为完善，大尺寸均价亦呈下降趋势；因此在投影市场来说，也是兼顾性价比与便携优势的入门级投影增速较快。从价格端看，高端产品份额占比下行，2000元以下价格段占比增长。此外，DLP产品均价同比下降近500元至3289元。两大主流技术产品呈现不同的竞争格局。1LCD新品品牌涌入，CR4同比下降3.1pct至30.5%；DLP市场CR4同比提升1.8pct至86.2%。4K、激光等先进产品维持销量增长。4K投影销量同比+101%，小明等1LCD品牌亦涉足4K领域。中长焦激光投影方面，以价换量，2024Q1均价同比下降1000多元至5074元，销量份额同比提升至9.1%。
- 投影上市公司业绩披露，家用显示业务有所承压。**极米科技2023年/2024Q1收入及盈利较去年同期有所回调。其中，2023年长焦投影收入同比下降22%，毛利率受竞争加剧影响有所回落。但创新产品、超短焦投影、互联网增值服务收入分别同比增长18%、29%、53%。同时，公司积极出海，外销收入同比增长16%，增强德语区、法语区等地线下布局。考虑到消费环境的外部挑战及全渠道的布局，公司销售费用率仍处于上行期。光峰科技方面，子公司重庆峰米布局C端业务，2023年收入亦同比承压。但今年一季度，公司毛利率较高的影院业务复苏，同时加强降本控费，2024Q1归母净利润同比增长226%。
- 车载投影应用多样。**车企着力构造差异化优势，探索赋予新车型更多的娱乐属性。当前常见的车载投影应用领域有座舱投影、智能大灯、HUD等方面。相比家用投影，车载投影显示对稳定性、亮度、分辨率等提出更高要求，此外还可能附加交互需求。同时，显示应用场景也更为多样，包含天幕、侧窗、后舱投影等。智能大灯方面，除了满足基础的照明需求外，新式车灯也在探索地面信息显示、娱乐性投影等需求。核心光学器件的创新研发，使得车灯模组能够在有限的体积内，兼顾多项功能。
- 由于汽车行业质量认证要求，先发企业优势突出。**光峰科技多年深耕于投影器件研发，ALPD技术独树一帜、应用广泛。车载投影方面，据2023年年报，围绕车载领域三大产品线，光峰科技已获6个高质量前装定点。2023年底，搭载车规级投影巨幕的问界M9落地，光峰科技相关技术路线得到验证。2024年一季度，光峰科技车载业务实现营业收入4803万元。近期北京车展，搭载光峰车载光学技术的多款概念车亮相，如smart精灵#5概念车、红旗金葵花概念车等。极米科技方面，全资子公司宜宾极米已获得IATF 16949汽车行业质量管理体系符合性认证。公司专门设立车载产品线事业部，致力于将过往储备的光学设计、环境感知等技术迁移至车载产品上。2023年，极米科技获得华为智能座舱优秀合作伙伴。从在研项目看，公司持续推进车载领域光机产品线的研究。
- 投资建议：**头部家用投影企业注重产品迭代，关注大促之下的销售情况。新业务拓展方面，具有核心器件布局的公司有望率先受益。
- 风险提示：**家用投影需求不及预期风险、行业竞争加剧、车载投影技术发展不及预期风险、核心零部件供应波动风险。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221959689
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200125

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089