

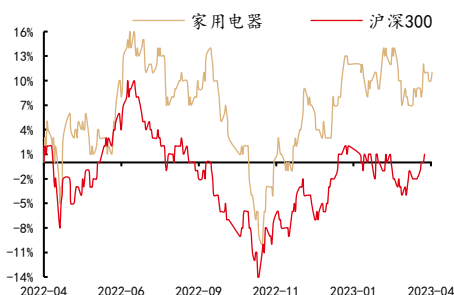
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位 7015.14
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

《地产数据持续向好，家电板块周上涨 1.66%》 - 2023.04.02

家用电器行业报告 (2023.04.03-2023.04.09)

空调排产数据回暖，航线指数环比上涨

● 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 0.39%，同期沪深 300 指数上升 1.79%。本周涨幅前五名是萤石网络、香农芯创、创维数字、光峰科技、依米康；本周跌幅前五名是九阳股份、科陆电子、振邦智能、石头科技、爱仕达。

● 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、同比均持续上涨；出口链数据方面：美元兑人民币汇率达 6.88，航线指数环比均上涨。

● 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	25.99	118.80	0.33	0.72	79	36
001308.SZ	康冠科技	买入	38.64	202.18	3.29	4.37	12	9
002959.SZ	小熊电器	增持	70.99	110.75	3.16	3.72	22	19
688169.SH	石头科技	增持	342.73	321.11	16.09	19.70	21	17
000333.SZ	美的集团	增持	54.68	3825.79	5.04	5.52	11	10
600690.SH	海尔智家	增持	22.49	2022.20	1.78	2.04	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：本周家电产品销售数据回暖，地产持续向好	5
2.1 本周家电板块上升 0.39%	5
2.2 空调排产数据回暖，航线指数环比上涨	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、环比持续上涨	7
3.3 出口链：美元兑人民币汇率达 6.88，海运指数环比均上涨	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

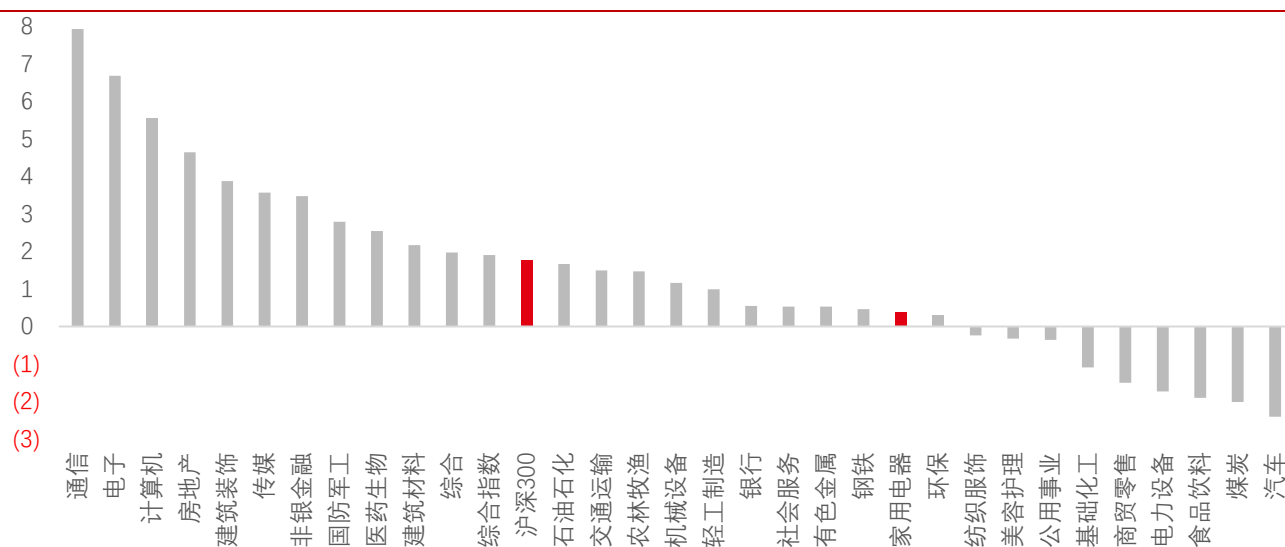
1) 小家电品牌不断出清，竞争格局逐步优化；2) 空气炸锅品类二次爆发，2022H1 销量及销售额均实现翻倍以上增长。综上，我们建议关注：品类战略升级，专注年轻消费群体、渠道变革，直营占比提升，盈利能力持续提升的小熊电器；空气炸锅/净水器/电饭煲品类品牌排名保持前列，品类延伸至集成灶及洗地机等高成长品类的苏泊尔。

2 市场表现：本周家电产品销售数据回暖，地产持续向好

2.1 本周家电板块上升 0.39%

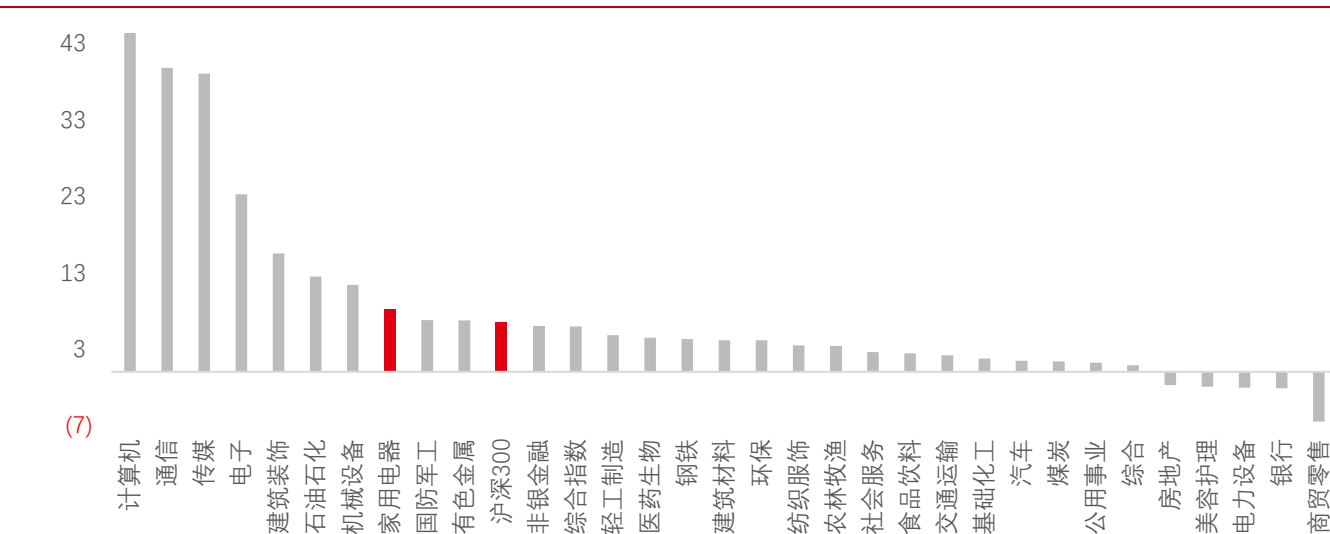
本周家电指数上升 0.39%，同期沪深 300 指数上升 1.79%，家电板块落后沪深 300 指数 1.39。今年以来，家电指数累计上涨 8.16%，沪深 300 指数累计上涨 6.5%，家电板块跑赢沪深 300 指数 1.66 个百分点。

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 空调排产数据回暖，航线指数环比上涨

本周萤石网络/香农芯创/创维数字/光峰科技/依米康分别上涨26%/25%/14%/10%/9%。本周30大中城市商品房销售面积环比上涨24%，同比上涨91%，房地产端数据向好。据产业在线数据显示，2023年4月空调排产约为1819万台，较去年同期生产实绩上涨15.4%，其中内销排产1097万台，较去年同期内销实绩上涨41.2%；出口排产722万台，较去年同期出口实绩下滑5.5%，内需大幅回暖。

此外，出口链方面，本周美西航线指数环比上涨8.44%，欧洲航线指数环比上涨1.82%，均有回暖趋势。近期九阳股份、振邦智能、小熊电器等公司陆续发布2022年年度报告，建议持续关注上市公司2022年年度报告以及2023年一季报经营状况。

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				
688475.SH	萤石网络	264.38	47.00	25.53
300475.SZ	香农芯创	98.74	21.58	25.32
000810.SZ	创维数字	247.99	21.56	13.71
688007.SH	光峰科技	118.80	25.99	9.89
300249.SZ	依米康	57.13	12.97	8.54
跌幅榜				
002242.SZ	九阳股份	123.57	16.11	-10.10
002121.SZ	科陆电子	121.12	8.60	-8.02
003028.SZ	振邦智能	49.24	44.19	-7.46
688169.SH	石头科技	321.11	342.73	-6.10
002403.SZ	爱仕达	29.98	8.80	-5.98

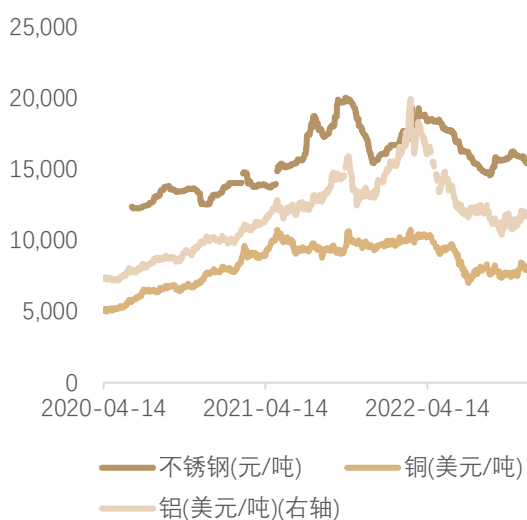
资料来源：iFinD、中邮证券研究所

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

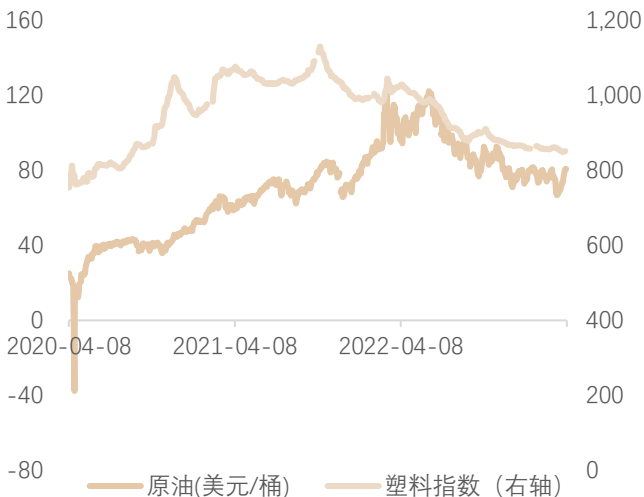
截至 2023 年 4 月 6 日，不锈钢板（冷轧 304/2B）价为 13,929 元/吨，同比下降 25.77%，环比下降 2.3%；LME 铜价为 8836 美元/吨，同比下降 15.25%，环比下降 2.24%；LME 铝价为 2301 美元/吨，同比下降 32.64%，环比下降 1.86%；WTI 原油价格为 81 美元/桶，同比下降 20.85%，环比上涨 8.51%；中国塑料城价格指数为 851，同比下降 16.9%，环比上涨 0.35%。

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

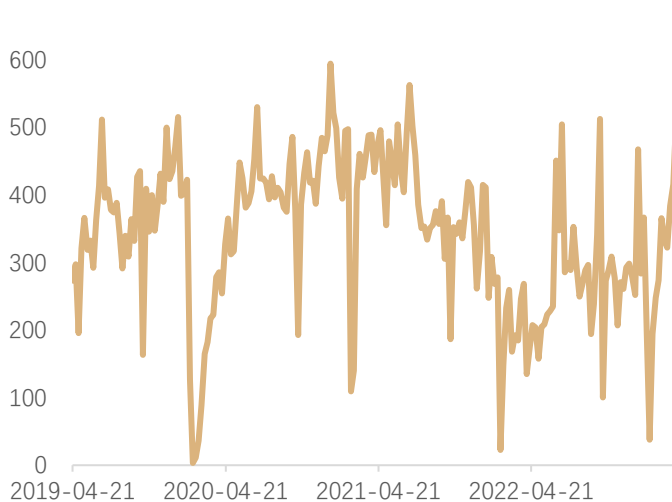


资料来源：iFind, 中邮证券研究所

3.2 地产链：30 大中城市商品房销售面积同、环比持续上涨

2023 年 3 月 27 日-4 月 2 日，30 大中城市商品房销售面积为 514 万平米，环比上升 23.5%，同比上升 91.14%；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

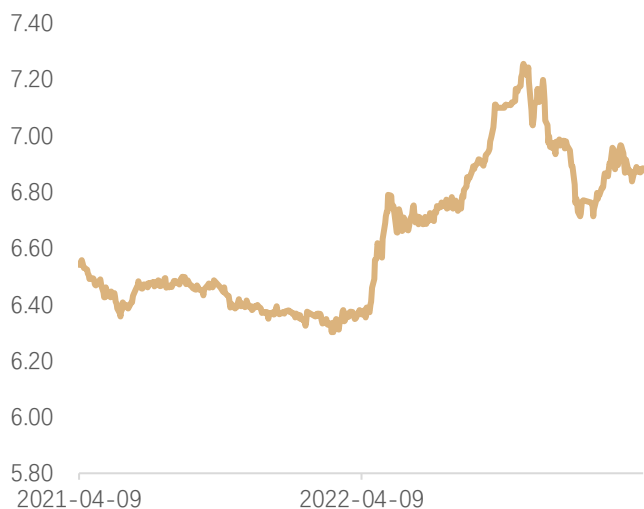


资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

3.3 出口链: 美元兑人民币汇率达 6.88, 海运指数环比均上涨

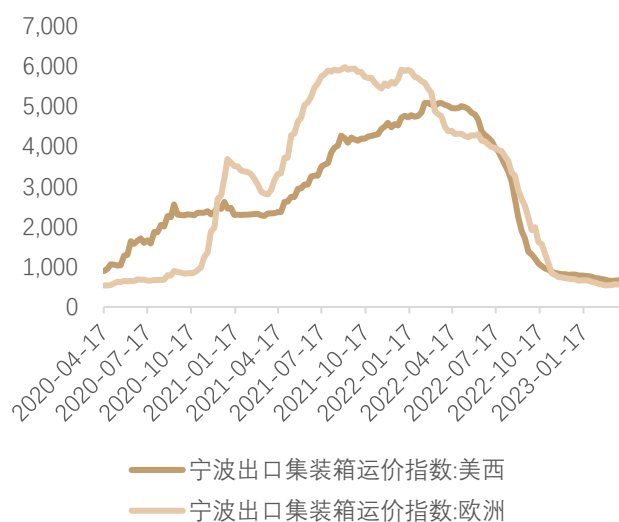
截至 2023 年 4 月 7 日, 汇率方面: 美元兑人民币汇率中间价报 6.88, 年初至今上涨 8.74%。海运价格方面: 宁波出口集装箱运价指数中, 美西航线指数 711.75, 同比下降 85.86%, 环比上涨 8.44%; 欧洲航线指数 560.21, 同比下降 87.54%, 环比上涨 1.82%。

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

【洛图科技：2023 年中国回音壁市场的机会与挑战】

4 月 3 日，洛图科技发布文章《2023 年中国回音壁市场的机会与挑战》，文章表示，中国回音壁市场零售量从 2021 年的 94.4 万台下降至 2022 年的 85.0 万台，同比下降 10%；零售额从 2021 年的 13.2 亿元下降至 2022 年的 12.5 亿元，同比下降 5%。文章表示，回音壁市场普及率不高，但技术创新与场景创新带来了新增量，作为回音壁新的适配终端，智能投影的使用场景令人期待，预计 2023 年中国回音壁市场规模呈现恢复性增长。

https://mp.weixin.qq.com/s/oM7UY-_JFwxbeHmW34FCPQ

【产业在线：空调排产情况】

4 月 3 日，产业在线发布 23 年空调排产情况。文中数据显示，23 年 4 月空调排产约为 1819 万台，较去年同期生产实绩上涨 15.4%，涨幅在 3 月份的基础上扩大近两倍。其中内销排产 1097 万台，较去年同期内销实绩上涨 41.2%；出口排产 722 万台，较去年同期出口实绩下滑 5.5%。行业整体依旧为内销拉动增长，空调企业对内销市场的信心高涨；外销方面，在欧美经济大概率软着陆的情况下，行业的下滑幅度预计将不会太大。

<https://mp.weixin.qq.com/s/8X6IVksCdhEaITbMXvvEww>

【奥维云网：2023 年 Q1 冰箱市场复苏明显】

4 月 4 日，奥维云网发布文章《2023 年 Q1 冰箱市场复苏明显》，文章表示，2023 年家电市场迎来复苏，冰箱市场复苏较为明显，而洗衣机受安装属性影响，对比冰箱需求释放略微缓慢。奥维云网预测，2023 年五一期间冰箱零售额同比增长 2.7%、冷柜零售额同比增长 2.5%、洗衣机零售额同比增长 6.4%、干衣机零售额同比下滑 2.0%；2023 年 618 促销期冷柜零售额同比增长 7.5%，干衣机零售额同比下滑 5.2%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/okj4uZbWh4ykXLRx7YvLJw>

【奥维云网：2023 年中国家电市场报告】

4 月 5 日，奥维云网发布文章《2023 年中国家电市场报告》，文章提到，关于家电产业消费新趋势，相比传统市场，线下新零售渠道市场更快的收入增长、更强的消费意愿促成了消费群体对“质价比”的追求。未来几年，中国城镇化深化的最大增量在下沉市场，品牌应积极关注县域市场，把握各品类商品在下沉市场的普及和更新换代机会，以精耕细作应对不同层级的差异化需求。

https://mp.weixin.qq.com/s/YNY_vgX7BNF8Bcuq8mmLdw

【三花控股:三项产品荣获 2023 中国制冷展“创新产品奖”】

4 月 6 日,三花控股发布文章《三项产品荣获 2023 中国制冷展“创新产品奖”》,文中提到,在 2023 中国制冷展“创新产品”颁奖大会上,61 项年度“创新产品”获奖。在“换热器、阀件与其他辅助部件”大类的 7 项获奖产品中,有三项产品来自三花,它们是:三花智控电动切换水阀、三花微通道高耐蚀微通道换热器、三花微通道数据中心微通道换热器。

https://mp.weixin.qq.com/s/ae0fs5QSiDa6ftbvji_3JA

【奥维云网:22 年中国彩电市场下沉渠道分析】

4 月 6 日,奥维云网发布文章《22 年中国彩电市场下沉渠道分析》,文章表示,彩电市场下沉渠道规模大、增速快。从品牌格局来看,国产品牌话语权逐渐增强,头部品牌集中度进一步提升。从品牌格局来看,国产品牌话语权逐渐增强,头部品牌集中度进一步提升。文中提到,未来几年中国城镇化深化的最大增量在下沉市场,品牌应积极关注县域市场,把握各品类商品在下沉市场的普及和更新换代机会,以精耕细作应对不同层级的差异化需求。

https://mp.weixin.qq.com/s/Q_u8T0vvINmanwcaQTGoxA

5 公司公告

【开能健康】4 月 4 日,公司发布向不特定对象发行可转债。本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 25,000.00 万元,拟发行数量为不超过 250.00 万张。

【东方电热】4 月 4 日,公司发布 2022 年业绩快报和 23Q1 业绩预告。公司发布 2022 年业绩快报,2022 年公司实现营业总收入 38.19 亿元,同比上涨 37.01%;实现归母净利润 2.96 亿元,同比上涨 70.34%;实现扣非归母净利润 2.86 亿元,同比上涨 176.76%。其中,单四季度实现营业收入 11.52 亿元,同比上升 64.78%;归母净利润 0.6 亿元,同比下滑 35.19%;实现扣非归母净利润 0.69 亿元,同比上涨 246.75%。23 年一季度预计实现归母净利润 5,800 万元-7,500 万元,同比增长 0.42%-29.85%;预计实现扣非归母净利润 5,630 万元-7,330 万元,同比增长 5.52%-37.39%。

【惠而浦】4 月 6 日,公司发布关于控股股东增持计划的公告。本次增持期限:自 2023 年 4 月 7 日起 12 个月内;增持规模:不低于公司总股本的 2.50%,不超过公司总股本的 5.00%;增持价格区间:本次拟增持的价格不设置固定价格、

价格区间或累计跌幅比例；增持主体：格兰仕家用电器。本次增持计划实施前，格兰仕家用电器持有公司股票 439,459,800 股，占公司总股本的比例约为 57.34%。

【小熊电器】4月6日，公司发布2022年年度报告。报告显示，2022年公司实现营业收入41.18亿元，同比上涨14.18%；实现归母净利润3.86亿元，同比上涨36.31%；实现扣非归母净利润3.61亿元，同比上涨40.19%。其中，单四季度实现营业收入14.19亿元，同比上涨14.29%；实现归母净利润1.46亿元，同比上涨54.48%；实现扣非归母净利润1.23亿元，同比上涨39.67%。

【荣泰健康】4月7日，公司发布2022年年度报告。报告显示，2022年公司实现营业收入20.05亿元，同比下滑23.26%；实现归母净利润1.64亿元，同比下滑30.51%；实现扣非归母净利润1.26亿元，同比下滑6.28%。其中，单四季度实现营业收入4.43亿元，同比下滑40.79%；实现归母净利润0.39亿元，同比下滑19.23%；实现扣非归母净利润0.16亿元，同比上涨236.38%。

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。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

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