

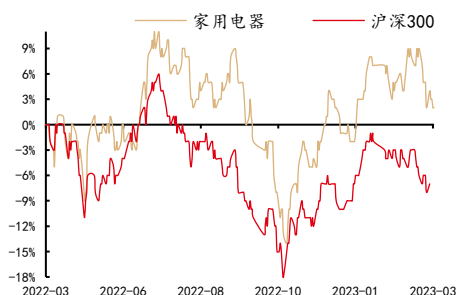
行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位 6751.62
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

《峰米投影出货量同比涨幅超 100%，美的发布春季厨电新品》 -
2023. 03. 13

家用电器行业报告 (2023. 03. 13-2023. 03. 19)

商品房竣工数据回暖，建议关注地产后周期具 α 属性品类

● 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 0.15%，同期沪深 300 指数下降 0.21%。本周地产后周期板块中细分高增品类表现相对亮眼，本周涨幅前五名是华帝股份、萤石网络、海信视像、三星新材、康冠科技；本周跌幅前五名是德业股份、久祺股份、盾安环境、激智科技、凯迪股份。

● 重点数据

原材料方面：商品价格环比均下滑；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 6.91，航线指数环比小幅下滑。

● 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	23.90	109.25	0.33	0.72	72	33
001308.SZ	康冠科技	买入	38.53	201.60	3.29	4.22	12	9
002959.SZ	小熊电器	增持	64.95	101.32	2.81	3.28	23	20
688169.SH	石头科技	增持	337.00	315.74	16.76	19.47	20	17
000333.SZ	美的集团	增持	50.33	3,521.44	5.14	5.77	10	9
600690.SH	海尔智家	增持	23.38	2,121.86	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：家电指数保持平稳	5
2.1 本周家电指数保持平稳	5
2.2 商品房竣工数据回暖，建议关注地产后周期具 α 属性品类	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：商品价格环比均有下滑	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：本周航线指数相对稳定，美元汇率达 6.91	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

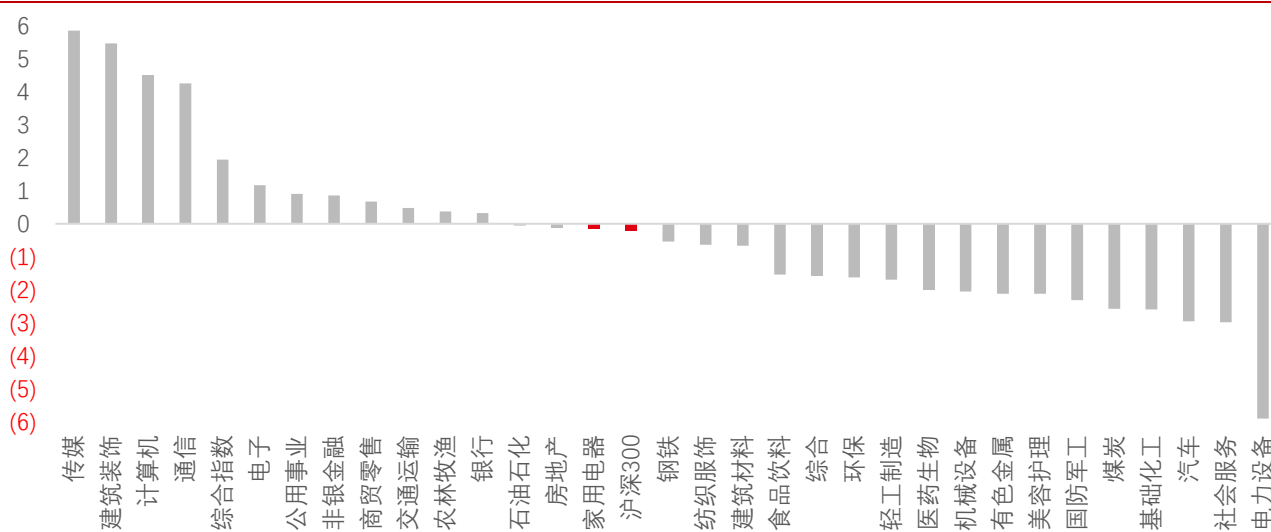
1) 小家电品牌不断出清，竞争格局逐步优化；2) 空气炸锅品类二次爆发，2022H1 销量及销售额均实现翻倍以上增长。综上，我们建议关注：品类战略升级，专注年轻消费群体、渠道变革，直营占比提升，盈利能力持续提升的小熊电器；空气炸锅/净水器/电饭煲品类品牌排名保持前列，品类延伸至集成灶及洗地机等高成长品类的苏泊尔。

2 市场表现：家电指数保持平稳

2.1 本周家电指数保持平稳

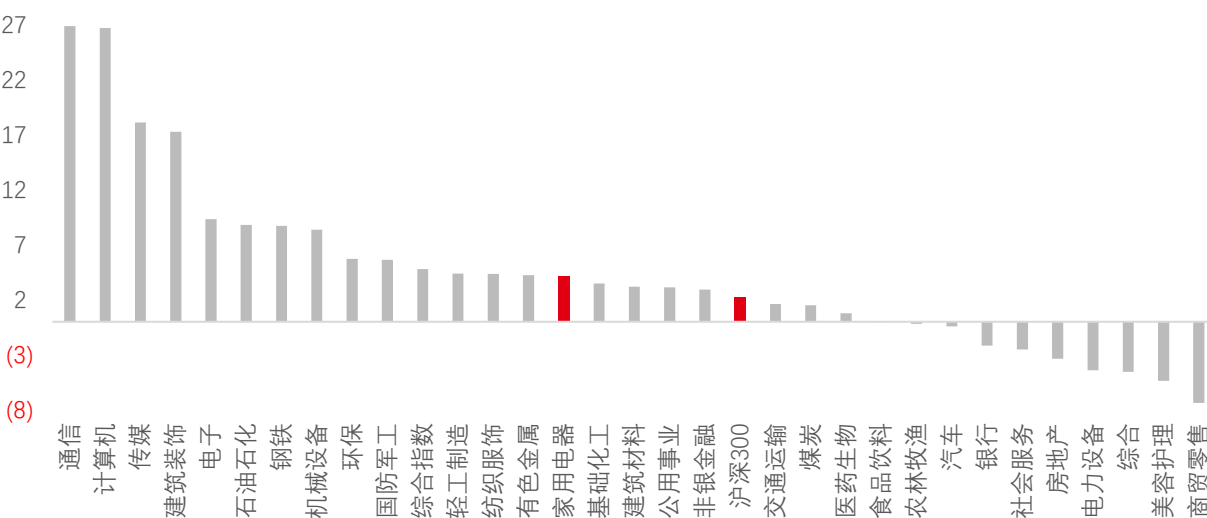
本周家电指数下降 0.15%，同期沪深 300 指数下降 0.21%，家电板块跑赢沪深 300 指数 0.06 个百分点。今年以来，家电指数累计上涨 4.10%，沪深 300 指数累计上涨 2.25%，家电板块跑赢沪深 300 指数 1.85 个百分点。

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 商品房竣工数据回暖，建议关注地产后周期具 α 属性品类

本周家电指数保持相对平稳，较上周有回暖趋势；此外，本周大宗原材料商品价格仍旧持续下降，30大中城市商品房销售面积同比上升74.54%，2月住宅商品房竣工面积同比上升10%，地产回暖态势基本确立。本周地产后周期具 α 属性品类表现相对亮眼，华帝股份、萤石网络、海信视像为涨幅榜前三，分别上涨14.60%/14.23%/11.57%。

建议关注低渗透激光投影赛道，据洛图科技数据显示，2022年，在持续欠佳的社会经济景气度之下，激光投影市场呈现了较强的发展韧性，全球激光投影（包括激光电视）市场出货量为145万台，同比增长24.4%；其中，中国大陆激光投影（包括激光电视）市场出货量为67.9万台，同比增长12.6%，展现出较强韧性，经团队测算，2021年中国激光电视及激光投影渗透率均不足5%，为低渗透的优质赛道，随着国内经济逐步回暖，行业景气度有望进一步提升。

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				
002035.SZ	华帝股份	61.88	7.30	14.60
688475.SH	萤石网络	223.03	39.65	14.23
600060.SH	海信视像	227.01	17.36	11.57
603578.SH	三星新材	26.49	14.69	8.98
001308.SZ	康冠科技	201.60	38.53	8.23
跌幅榜				
605117.SH	德业股份	637.95	267.00	-19.94
300994.SZ	久祺股份	41.24	21.23	-8.49
002011.SZ	盾安环境	126.90	12.01	-8.39
300566.SZ	激智科技	49.66	18.83	-8.10
605288.SH	凯迪股份	26.11	37.19	-7.95

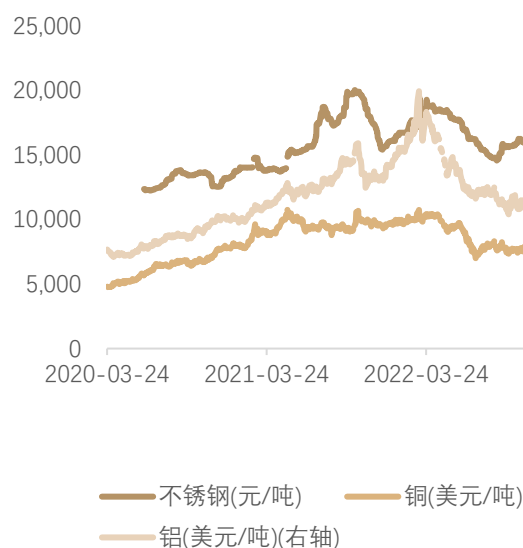
资料来源：iFinD、中邮证券研究所

3 重点数据：原材料、地产链、出口链数据

3.1 大宗原材料：商品价格环比均有下滑

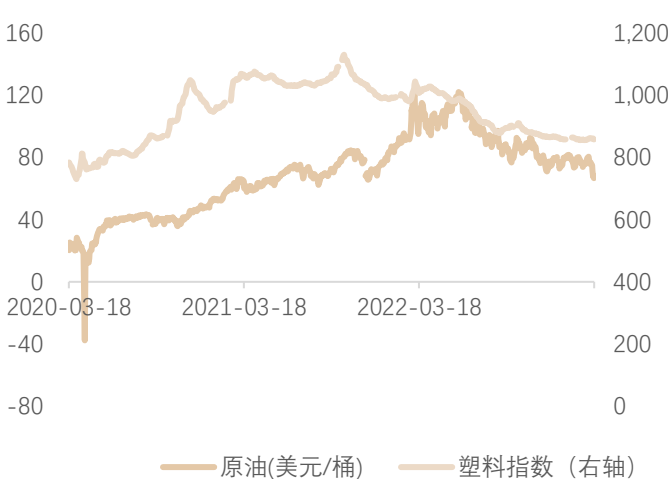
截至 2023 年 3 月 17 日，不锈钢板（冷轧 304/2B）价为 14900 元/吨，同比下降 18.79%，环比下降 2.16%；LME 铜价为 8621 美元/吨，同比下降 15.20%，环比下降 1.53%；LME 铝价为 2232 美元/吨，同比下降 32.12%，环比下降 0.76%；WTI 原油价格为 66.74 美元/桶，同比下降 35.19%，环比下降 12.96%；中国塑料城价格指数为 857.86，同比下降 14.80%，环比下降 0.44%。

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

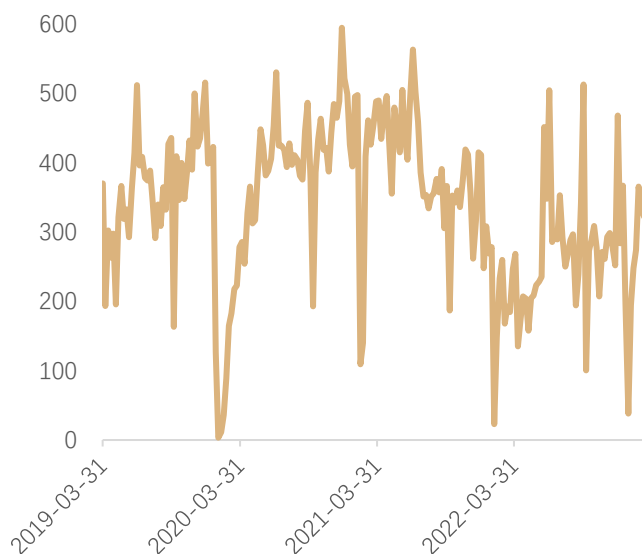


资料来源：iFind, 中邮证券研究所

3.2 地产链：30 大中城市商品房销售面积同比大幅上升

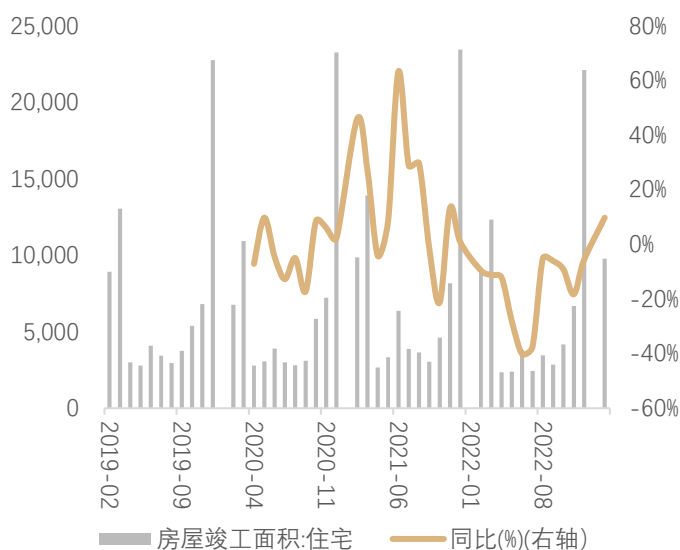
2023 年 3 月 6 日-3 月 12 日，30 大中城市商品房销售面积为 322 万平方米，环比下降 3.59%，同比上升 74.54%；2023 年 2 月，住宅商品房竣工面积为 9782 万平方米，同比上升 10%。

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: 本周航线指数相对稳定, 美元汇率达 6.91

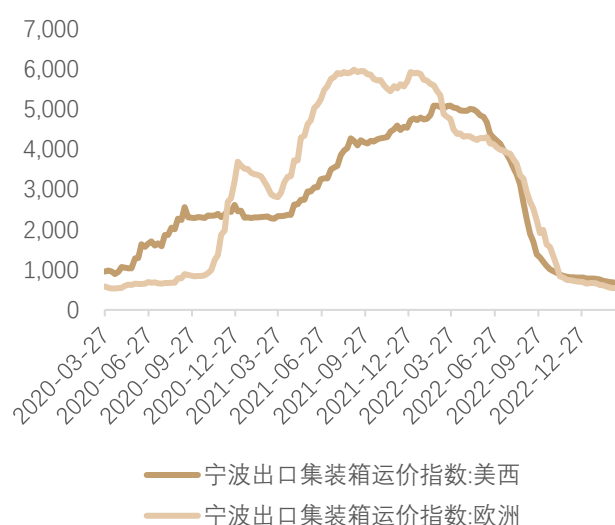
截至 2023 年 3 月 17 日, 汇率方面: 美元兑人民币汇率中间价报 6.91, 年初至今上涨 8.91%。海运价格方面: 宁波出口集装箱运价指数中, 美西航线指数 652.07, 同比下降 86.99%, 环比下降 1.16%; 欧洲航线指数 545.10, 同比下降 88.82%, 环比下降 0.30%。

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

【洛图科技观研:发布文章《2022 年全球及中国大陆激光投影市场总结与展望》】

3月15日,洛图科技观研:发布文章《2022 年全球及中国大陆激光投影市场总结与展望》,文章表示,2022 年,在持续欠佳的社会经济景气度之下,激光投影市场呈现了较强的发展韧性,全球激光投影(包括激光电视)市场出货量为 145 万台,同比增长 24.4%;其中,中国大陆激光投影(包括激光电视)市场出货量为 67.9 万台,同比增长 12.6%。预计在外部宏观环境并无恶化,内部环境企业积极布局的大前提下,2023 年激光投影市场仍会持续上涨。

<https://mp.weixin.qq.com/s/JdwXvZUHRyYjiSvnGB1w>

【中国基金报:发布文章《楼市又有大消息!》】

3月15日,中国基金报发布文章《楼市又有大消息!》,文章表示,近日多地发布楼市新政。住房和城乡建设部部长倪虹在两会上介绍,2023 年住房城乡建设重点工作重点是稳支柱、防风险、惠民生。广西四项举措致力推动房地产市场平稳健康发展;广东揭阳三孩家庭公积金贷款额度可上浮 20%;河南南阳二套房首付比例降至 20%;甘肃酒泉出台吉利房产健康发展“十三条”。

https://mp.weixin.qq.com/s/MGclc_qMupNE2wvMe6ZWWA

【奥维云网:发布文章《商用洗碗机赛道:家电企业的新机会?》】

3月16日,奥维云网发布文章《商用洗碗机赛道:家电企业的新机会?》,文章表示,洗碗机行业目前智能化水平不高,全自动洗碗机是潜在的机会点;商用洗碗机行业高度分散,暂无绝对领军型企业,且竞争分化明显;本土企业市占率 85%,商用洗碗机市场整体利润低于家用洗碗机;建议家电企业校准短期与长期的盈利预期,并为之做相应的资源匹配。

https://mp.weixin.qq.com/s/Sk-yMgMbOB-FRtFTsS_haw

【奥维云网:发布文章《新背景、新渠道、新技术,助力智能门锁稳增长》】

3月17日,奥维云网发布文章《新背景、新渠道、新技术,助力智能门锁稳增长》,文章表示,智能门锁被广大消费者所关注,并有逐渐演变为家居生活刚需品的趋势。2022 年,中国家用智能门锁市场全渠道推总销量为 1805 万套,其中线上市场约占 32%,规模为 537.8 万套,同比增长 17.4%。伴随存量房的销售以及老房改造,智能门锁品类的刚性需求逐渐显现,市场发展空间巨大。

https://mp.weixin.qq.com/s/nYRGR8u67w8B5K5tJLc_rQ

【中国家电网：发布文章《投影仪热度不减，市场乱象亟待解决》】

3月16日，中国家电网发布文章《投影仪热度不减，市场乱象亟待解决》，文章表示，据2022年京东电器与后浪研究所发布的《年轻人潮流电器新品报告》显示，投影仪超越平板电脑、智能手表/手环、游戏机、相机等产品，成为年轻人最想入手的电子产品Top1。据IDC预计，2023年中国投影仪市场销量有望超过557万台，同比增长10.3%，至2027年投影仪市场复合增长率仍将超过18%。

https://mp.weixin.qq.com/s/nYRGR8u67w8B5K5tJLc_rQ

5 公司公告

【光峰科技】3月13日，公司发布投资者关注的主要问题及公司答复。针对2023年影院春节档，年初一至年初七期间的ALPD®激光光源播放时长共计192万小时，同比增长2.67%，平均单日播放27.4万小时，2023年非春节档的片源供给有所增加。业务与经营方面，2022年峰米科技自有品牌业务同比增长近40%，其收入占峰米科技总收入比例提升至66%左右；家用核心器件业务总体实现营业收入约4.12亿元，同比增长近70%；公司海外专显市场同比增长82%。

【英飞特】3月13日，公司发布关于向境外全资子公司增加投资的公告，公告表示，拟通过现金方式购买OSRAM GmbH、OSRAM S.p.A.持有的OPTOTRONIC GmbH 100%股权、欧司朗（广州）照明科技有限公司100%股权、Optotronic S.r.l. 100%股权以及相关资产持有方持有的非股权资产，本次交易构成公司重大资产重组。

【新宝股份】3月13日，公司发布关于收购MORPHY RICHARDS LIMITED持有的中国商标等资产的进展公告，公告表示，摩飞消费电器已完成股权转让、董事变更等相关手续，公司收到了英国公司注册处（Companies House）出具的股权转让确认书及相关资料，确认完成了本次收购摩飞消费电器100%股权的转让交割。目前，公司已持有摩飞消费电器100%股权。

【富佳股份】3月14日，公司发布关于设立全资孙公司的公告，公告表示，投资标的名称：越南斯迈特智能科技有限公司；本次拟投资金额为1500.00万美元；股权结构为新加坡全资子公司100%控股。

【康冠科技】3月14日，公司发布关于向激励对象授予股票期权的公告，公告表示，公司董事会确定以2023年3月13日为授权日，向符合授予条件的1211名激励对象授予1938.0952万份股票期权，总规模占总股本3.70%；授予价格

为股票期权的行权价格为 29.65 元/股；2023-2025 年度营业收入以 2021 年为基准的增长率触发值为 12%、24%、40%，目标值为 15%、30%、50%。

【爱玛科技】3 月 15 日，公司发布公开发行可转换公司债券上市公告，公告表示，本次可转换公司债券为爱玛转债；债券代码为 113666；债券发行量为 200,000.00 万元；债券上市量为 200,000.00 万元；上市地点为上交所；时间为 2023 年 3 月 20 日；存续的起止日期为 2023 年 2 月 23 日至 2029 年 2 月 22 日；转股的起止日期为 2023 年 9 月 1 日至 2029 年 2 月 22 日。

【小熊电器】3 月 15 日，公司发布关于回购公司股份实施结果暨股份变动的公告，公告显示，2022 年 4 月 12 日至 2022 年 10 月 10 日，公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为 1,603,000 股，占公司截至目前总股本的 1.0275%，最高成交价为 51.97 元/股，最低成交价为 43.10 元/股，成交总金额为 80,117,931.02 元（不含交易费用），其中 130,000 股已授予登记至公司 2022 年股票期权与限制性股票激励计划 8 名股权激励对象账户。

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