

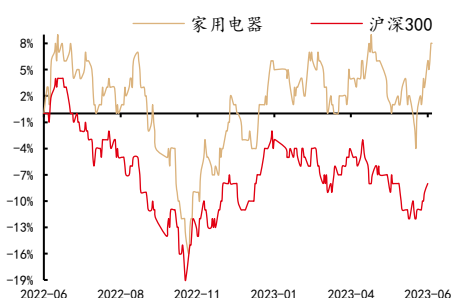
行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	7291.37
52 周最高	7331.72
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
研究助理: 熊婉婷
SAC 登记编号: S1340122120008
Email: xiongwanting@cnpsec.com

近期研究报告

《618 开门红，白电销额增长显著》 -
2023.06.11

家用电器行业报告 (2023.06.11-2023.06.17)

Q1 家用激光投影出货量上涨 10%

● 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；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

本周家电指数上涨 5.32%，同期沪深 300 指数上涨 3.3%。本周涨幅前五名是三花智控、德业股份、汉宇集团、高斯贝尔、科沃斯；本周跌幅前五名是春兰股份、石头科技、爱玛科技、金海高科、融捷健康。

● 重点数据

原材料方面：LME 铜、WTI 原油价格上涨 2.3%；地产数据方面：5 月住宅商品房竣工面积上涨 17%；出口链数据方面：美元兑人民币汇率达 7.13，美西航线指数环比下降 15%，欧洲航线指数环比下降 1%。

● 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	20.82	95.17	0.29	0.68	72	31
001308.SZ	康冠科技	买入	28.79	195.83	2.92	3.33	10	9
002959.SZ	小熊电器	增持	91.00	142.42	3.16	3.72	29	24
688169.SH	石头科技	增持	308.14	288.70	13.86	17.29	22	18
000333.SZ	美的集团	增持	58.35	4,097.44	4.75	5.23	12	11
600690.SH	海尔智家	增持	23.85	2,156.16	1.78	2.04	13	12

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：本周家电指数上涨 5.32%	5
2.1 本周家电板块上涨 5.32%，涨幅靠前	5
2.2 Q1 家用激光投影出货量上涨 10%	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：LME 铜、WTI 原油价格上涨 2.3%	7
3.2 地产链：5 月住宅商品房竣工面积上涨 17%	7
3.3 出口链：美元兑人民币汇率达 7.13	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：预计随着影院观影人数复苏，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

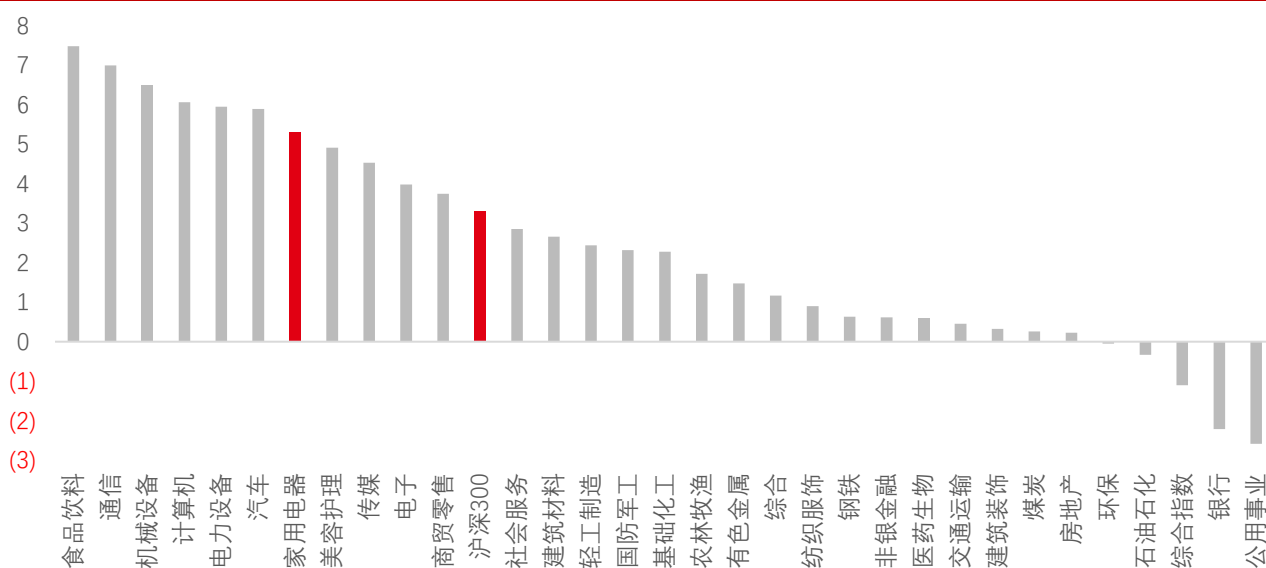
1) 小家电品牌不断出清，竞争格局逐步优化；2) 空气炸锅品类二次爆发，2022H1 销量及销售额均实现翻倍以上增长。综上，我们建议关注：品类战略升级，专注年轻消费群体、渠道变革，直营占比提升，盈利能力持续提升的小熊电器；空气炸锅/净水器/电饭煲品类品牌排名保持前列，品类延伸至集成灶及洗地机等高成长品类的苏泊尔。

2 市场表现：本周家电指数上涨 5.32%

2.1 本周家电板块上涨 5.32%，涨幅靠前

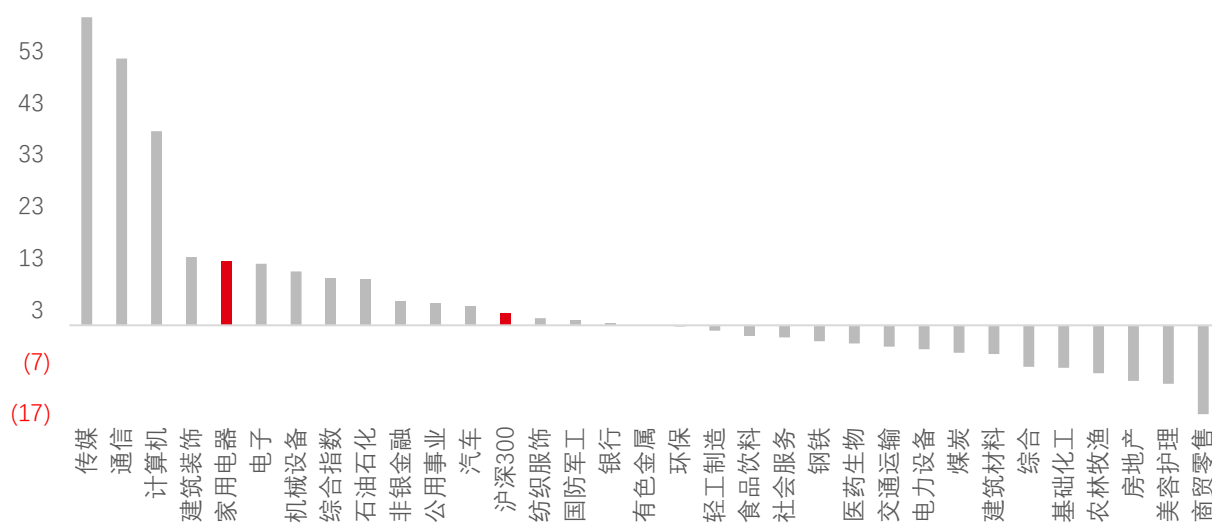
本周家电指数上涨 5.32%，同期沪深 300 指数上涨 3.3%，家电板块跑赢沪深 300 指数 2.02 个百分点。今年以来，家电指数累计上涨 12.42%，沪深 300 指数累计上涨 2.37%，家电板块跑赢沪深 300 指数 10.05 个百分点。

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 Q1 家用激光投影出货量上涨 10%

本周家电指数上涨 5.32%，涨幅靠前。个股涨跌幅来看，本周三花智控/德业股份/汉宇集团/高斯贝尔/科沃斯分别上涨 21%/19%/18%/12%/9%。

据奥维云网数据显示，5 月空调线上零售额规模上涨 64.1%，受高温天气及低基数影响，空调销额增长亮眼。据洛图科技统计，一季度家用激光市场出货量上涨 10%，增量主要来自中长焦产品。

本周安克创新在纽约举行发布会，主要内容如下：1) 发布消费级新能源 Anker SOLIX 品牌系列产品，进军户用储能领域；2) 旗下品牌发布多款新品，其中 Anker 充电品牌发布 5 款 GaN Prime 产品；Nebula 品牌发布户外便携式投影仪 Mars 3；Soundcore 品牌发布深度降噪耳机 Liberty 4 NC；Eufy 品牌发布深度清洁扫拖一体机 X9 Pro。

本周美元汇率持续上升至 7.13，美西/欧洲航线指数环比分别-15%/-1%，出口企业有望持续受益于美元升值及海运费用保持低位。

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				
002050.SZ	三花智控	1,055.00	29.38	21.40
605117.SH	德业股份	634.37	147.50	19.12
300403.SZ	汉宇集团	52.58	8.72	17.84
002848.SZ	高斯贝尔	17.32	10.36	12.00
603486.SH	科沃斯	422.77	73.86	9.05
跌幅榜				
600854.SH	春兰股份	28.52	5.49	-8.50
688169.SH	石头科技	288.70	308.14	-7.81
603529.SH	爱玛科技	280.60	32.55	-7.08
603311.SH	金海高科	28.99	12.29	-3.15
300247.SZ	融捷健康	27.42	3.41	-3.13

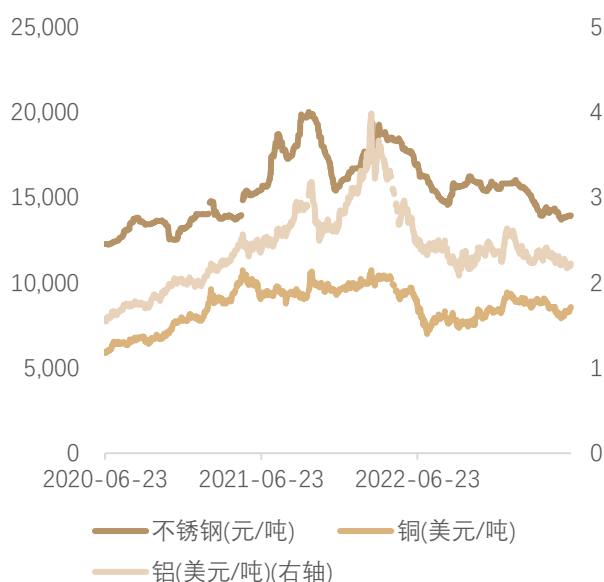
资料来源：iFinD、中邮证券研究所

3 重点数据：原材料、地产链、出口链数据

3.1 大宗原材料：LME 铜、WTI 原油价格上涨 2.3%

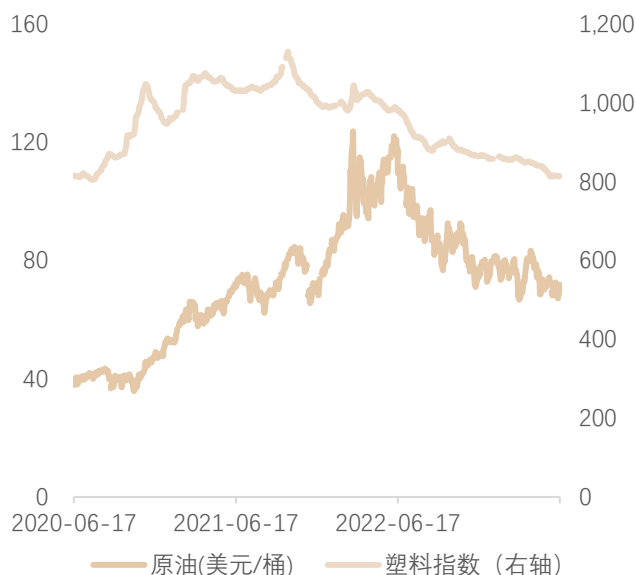
截至 2023 年 6 月 16 日，不锈钢板（冷轧 304/2B）价为 13936 元/吨，同比下降 18.2%，环比上涨 0.21%；LME 铜价为 8561 美元/吨，同比下降 8.46%，环比上涨 2.31%；LME 铝价为 2225 美元/吨，同比下降 15.11%，环比下降 10.16%；WTI 原油价格为 71.78 美元/桶，同比下降 40.62%，环比上涨 2.29%；中国塑料城价格指数为 814.36，同比下降 17.31%，环比下降 0.05%。

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

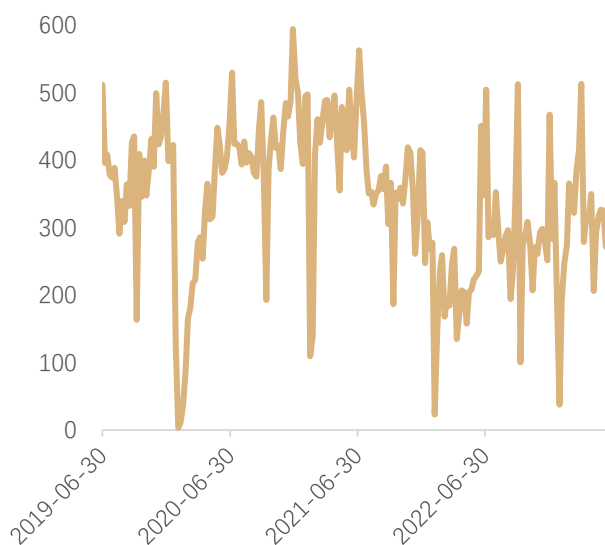


资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

3.2 地产链：5 月住宅商品房竣工面积上涨 17%

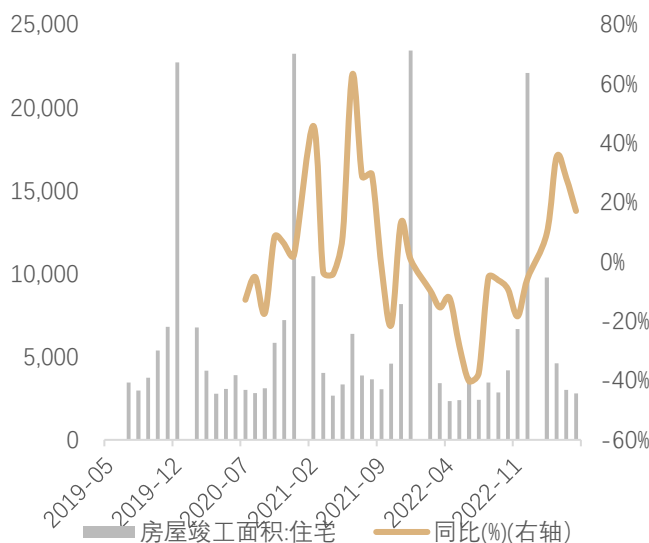
2023 年 6 月 5 日-6 月 11 日，30 大中城市商品房销售面积为 271.73 万平方米，环比下滑 16.67%，同比上涨 15.56%；2023 年 5 月，住宅商品房竣工面积为 3000 万平方米，同比上涨 17%。

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

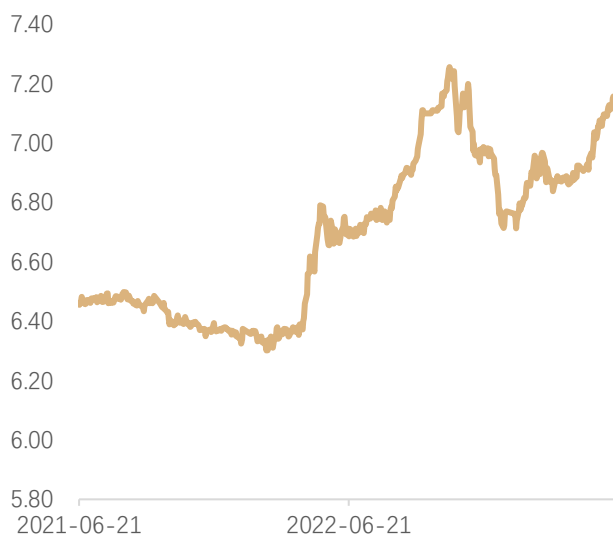


资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

3.3 出口链：美元兑人民币汇率达 7.13

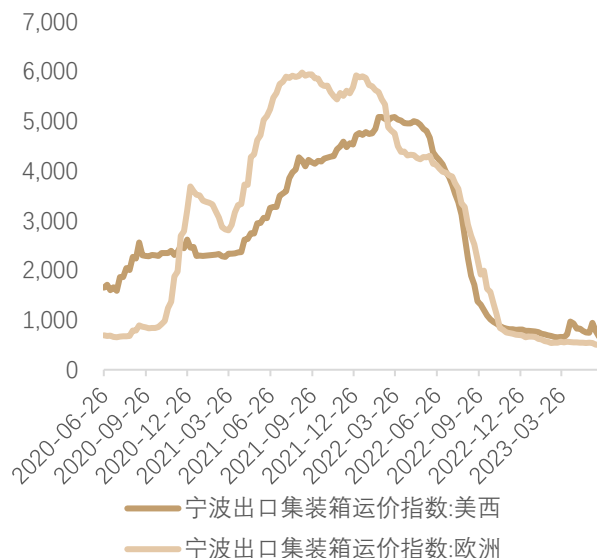
截至 2023 年 6 月 16 日，汇率方面：美元兑人民币汇率中间价报 7.13，年初至今上涨 2.61%。海运价格方面：宁波出口集装箱运价指数中，美西航线指数 668.88，同比下降 85.67%，环比下降 14.61%；欧洲航线指数 498.33，同比下降 88.42%，环比下降 0.97%。

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

【奥维云网：发布文章《新兴部品持续发力，头部品牌保持高度集中》】

6月12日，奥维云网发布文章《新兴部品持续发力，头部品牌保持高度集中》，据国家统计局发布，1—4月份，住宅销售面积增长2.7%，住宅销售额增长11.8%。从配置率来看，洗碗机作为新兴部品配置率从2018年4.9%持续上升到2023年近四成，发展速度明显。

<https://mp.weixin.qq.com/s/VbBR7lR2o-h0c195-ELCWA>

【洛图科技：发布文章《Q1 中国投影机市场出货情况》】

6月12日，洛图科技发布文章《Q1 中国投影机市场出货情况》，据洛图科技数据表示，2023年第一季度中国智能投影市场（不含激光电视）零售量同比增长7.9%，增长主要来自于LCD投影品类和抖音快手等新兴电商平台。1LCD市场份额提升至65%，激光投影出货量逆势增长14%，海信、当贝和峰米夺得激光投影市场前三，合计份额为37%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/d5HBJ3JiWVN3k2tvoow8JA>

【洛图科技：发布文章《全球 TOP 电视 ODM 工厂月度出货》】

6月13日，洛图科技发布文章《全球 TOP 电视 ODM 工厂月度出货》，据洛图科技统计显示，5月Top10的专业电视ODM工厂出货总量同比增长16.6%，环比增长1.6%。预计上半年全球电视代工市场的出货总量将增长8%。中国市场618开门红电视线上公开零售渠道GMV同比增长15%以上，零售量微增。品牌表现进一步分化，第一阵营增长显著，多数品牌销量下滑。

https://mp.weixin.qq.com/s/HXHYyXf7g2U2xbpLdp_u7A

【产业在线：发布文章《2023 一季度产销数据合辑》】

6月13日，产业在线发布文章《2023 一季度产销数据合辑》，据产业在线数据显示，一季度中央空调市场销售规模为309.2亿元，同比增长16.8%，家用空调国内市场也实现了超预期增长。冰箱冷柜需求环比出现回暖，但总体仍不及去年同期，内销同比小幅下滑1.6%；海外市场降幅明显收窄且环比增速超过20%；厨电销售规模有所下滑。

<https://mp.weixin.qq.com/s/681nViCSY0mWONE2B2Bsxx>

【奥维云网：发布文章《5 月家电线上市场总结》】

6月14日，奥维云网发布文章《5 月家电线上市场总结》，奥维云网数据表示，本月白电各品类中，冰箱、冰柜、洗衣机、独立式干衣机和空调线上零售额

规模同比分别为 20.4%、-29.6%、4.9%、-27.1%和 64.1%，价格变动相对较小。

<https://mp.weixin.qq.com/s/8xoF8Ckh9mfrfNxbpsZ8VA>

【产业在线：发布文章《厨房空调，能否成为下一个市场风口？》】

6 月 14 日，产业在线：发布文章《厨房空调，能否成为下一个市场风口？》，据产业在线统计，2022 年国内厨房空调产品销量 7.94 万台，同比增长 20.1%。因为基数比较小，高端客户需求稳定等特点，所以无论是从用户需求增长还是市场渗透率的角度，同比均实现了大幅度增长，品牌类型多样化，分体机更具优势。

<https://mp.weixin.qq.com/s/emsK1xoL56XnH6pXXvrwRA>

【安克创新：发布文章《今天，我们在纽约发布了这 3 件事！》】

6 月 14 日，安克创新：发布文章《今天，我们在纽约发布了这 3 件事！》，公司于 6 月 14 日在纽约举办了 Anker RE Charge 发布会，发布安克创新首份 ESG 报告，分享可持续发展计划和愿景，发布消费级新能源品牌系列 Anker SOLIX，推出多款户用储能产品和方案，同时，公司旗下各品牌集中发布新品/升级计划。

<https://mp.weixin.qq.com/s/o1qh7noPhMWtILvfd9Ryag>

5 公司公告

【星徽股份】6 月 12 日，公司发布 2022 年创业板向特定对象发行股票募集说明书，发行数量不超过 102,249,488 股，发行价格为 4.89 元/股。

【星徽股份】6 月 14 日，公司发布关于 2022 年限制性股票激励计划预留授予第一类限制性股票登记完成的公告，公告表示，本次限制性股票预留授予上市日：2023 年 6 月 16 日；授予登记完成数量：55.00 万股；授予价格：3.22 元/股；授予登记人数：7 人。

【公牛集团】6 月 14 日，公司发布关于完成工商变更登记并换发营业执照的公告，公告表示，公司的股份总数由 601,077,590 股变更为 889,594,811 股，注册资本由人民币 601,077,590 元变更为 889,594,811 元。

【华宝新能】6 月 16 日，公司发布关于向激励对象首次授予限制性股票的公告，公告表示，本次限制性股票首次授予日为 2023 年 6 月 16 日；限制性股票首次授予数量为 270.58 万股；限制性股票首次授予价格为 40.12 元/股；限制性股票首次授予人数为 111 人。

【安克创新】6月16日，公司发布向不特定对象发行可转换公司债券预案，公告表示，本次可转债拟发行数量为不超过11,048,200张，发行总额不超过人民币110,482.00万元。

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
<p>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。</p> <p>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。</p>	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