

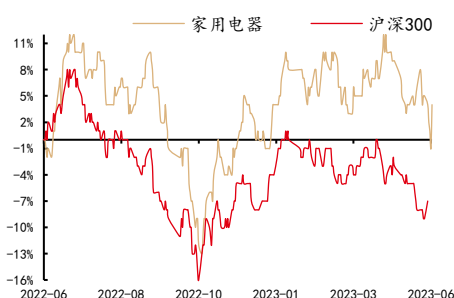
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位 6757.66
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:肖焱
SAC 登记编号:S1340522070002
Email:xiaoyao@cnpsec.com

近期研究报告

《光峰发布北汽新能源定点通知，小明投影仪居京东 LCD 品类销额第一》
- 2023.05.28

家用电器行业报告 (2023.05.28-2023.06.03)

二季度白电数据增长亮眼

● 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 1.22%，同期沪深 300 指数上涨 0.28%。本周涨幅前五名是创维数字、春兰股份、科力尔、安克创新、香农芯创；本周跌幅前五名是富佳股份、德业股份、汉宇集团、久祺股份、倍轻松。

● 重点数据

原材料方面：部分商品价格环比小幅上涨；地产数据方面：30 大中城市商品房销售面积环比上涨 3%；出口链数据方面：美元兑人民币汇率达 7.09，美西航线指数上涨 26%。

● 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	21.38	97.73	0.29	0.68	74	31
001308.SZ	康冠科技	买入	28.21	191.89	2.92	3.33	10	8
002959.SZ	小熊电器	增持	82.23	128.70	3.16	3.72	26	22
688169.SH	石头科技	增持	324.99	304.49	13.86	17.29	23	19
000333.SZ	美的集团	增持	51.80	3,637.49	4.75	5.23	11	10
600690.SH	海尔智家	增持	22.75	2,046.81	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：本周家电指数较稳定，4月家电产销情况良好	5
2.1 本周家电板块下滑 1.22%	5
2.2 二季度白电数据增长亮眼	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：部分商品价格环比小幅上涨	7
3.2 地产链：30大中城市商品房销售面积环比上涨 3.31%	7
3.3 出口链：美元兑人民币汇率达 7.09	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

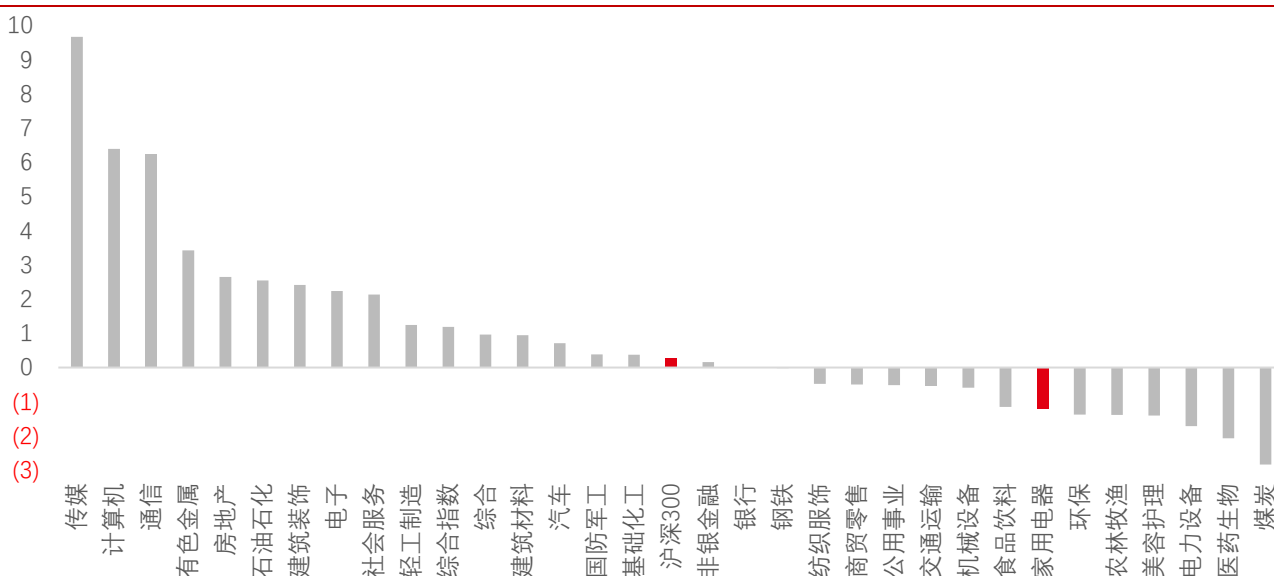
1) 小家电品牌不断出清，竞争格局逐步优化；2) 空气炸锅品类二次爆发，2022H1 销量及销售额均实现翻倍以上增长。综上，我们建议关注：品类战略升级，专注年轻消费群体、渠道变革，直营占比提升，盈利能力持续提升的小熊电器；空气炸锅/净水器/电饭煲品类品牌排名保持前列，品类延伸至集成灶及洗地机等高成长品类的苏泊尔。

2 市场表现：本周家电指数较稳定，4月家电产销情况良好

2.1 本周家电板块下滑 1.22%

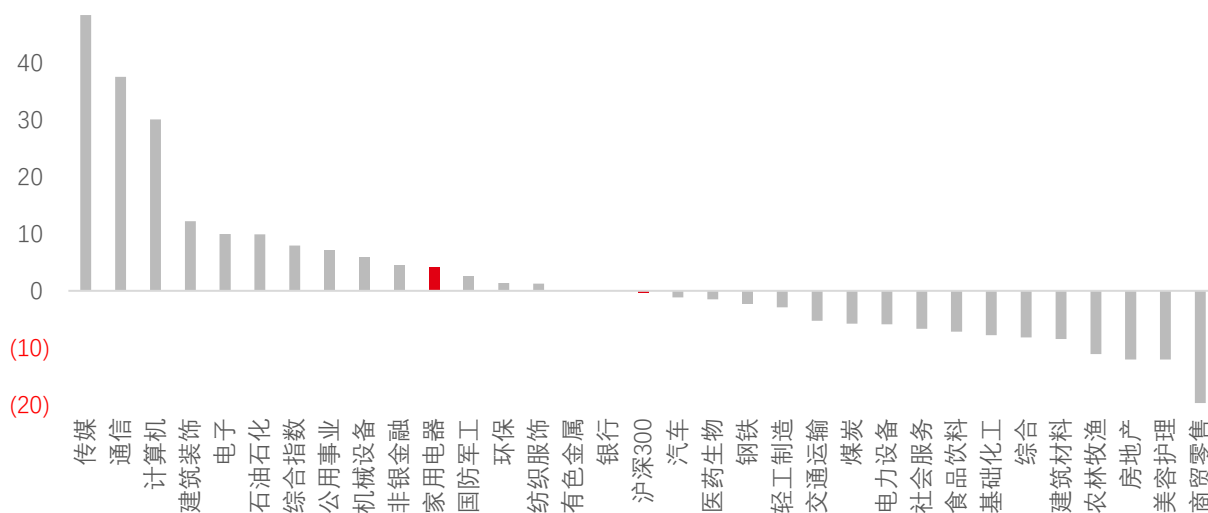
本周家电指数下滑 1.22%，同期沪深 300 指数上涨 0.28%，家电板块跑输沪深 300 指数 1.5 个百分点。今年以来，家电指数累计上涨 4.19%，沪深 300 指数累计下降 0.25%，家电板块跑赢沪深 300 指数 4.45 个百分点。

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 二季度白电数据增长亮眼

本周家电指数下滑 1.22%，个股涨跌幅来看，本周创维数字/春兰股份/科力尔/安克创新/香农芯创分别上涨 27%/14%/13%/12%/9%。香农芯创自上周涨幅榜首位后持续上涨，涨势良好。

根据产业在线最新月度产销数据显示，二季度总体产业链市场开局良好，2023 年 4 月多数产品实现了正增长，其中冰箱、洗衣机、家用空调销量及中央空调销额同比分别增长 15%/26%/13%/30%。另外，据奥维云网数据显示，6 月空调内销排产同比增长 38%，出口排产同比增长 30%。

本周美元汇率持续上升至 7.09，30 大中城市商品房销售面积环比依旧增长，地产竣工回暖带动空调需求提升，多地高温天气来临，4 月中央空调销额同比增长 30%，空调旺季正式启幕。

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				
000810. SZ	创维数字	231.54	20.13	27.08
600854. SH	春兰股份	29.35	5.65	13.91
002892. SZ	科力尔	48.82	15.39	13.00
300866. SZ	安克创新	321.85	79.19	12.49
300475. SZ	香农芯创	123.04	26.89	8.56
跌幅榜				
603219. SH	富佳股份	75.40	13.43	-9.81
605117. SH	德业股份	571.45	132.87	-9.00
300403. SZ	汉宇集团	46.13	7.65	-5.67
300994. SZ	久祺股份	36.50	18.79	-4.76
688793. SH	倍轻松	31.05	50.38	-4.58

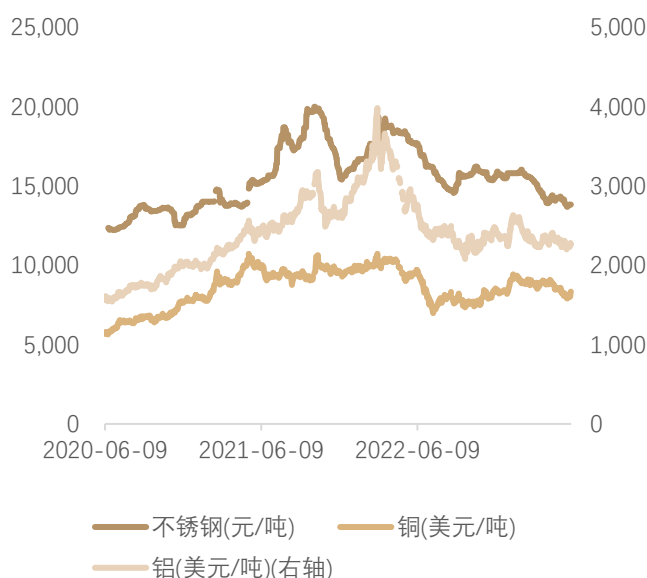
资料来源：iFind、中邮证券研究所

3 重点数据：原材料、地产链、出口链数据

3.1 大宗原材料：部分商品价格环比小幅上涨

截至 2023 年 5 月 19 日，不锈钢板（冷轧 304/2B）价为 13843 元/吨，同比下降 21.86%，环比上涨 1.04%；LME 铜价为 8337 美元/吨，同比下降 13.58%，环比上涨 3.64%；LME 铝价为 2264 美元/吨，同比下降 19.01%，环比上涨 2.01%；WTI 原油价格为 71.74 美元/桶，同比下降 38.87%，环比下降 2.41%；中国塑料城价格指数为 813.04，同比下降 17.17%，环比下降 0.17%。

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

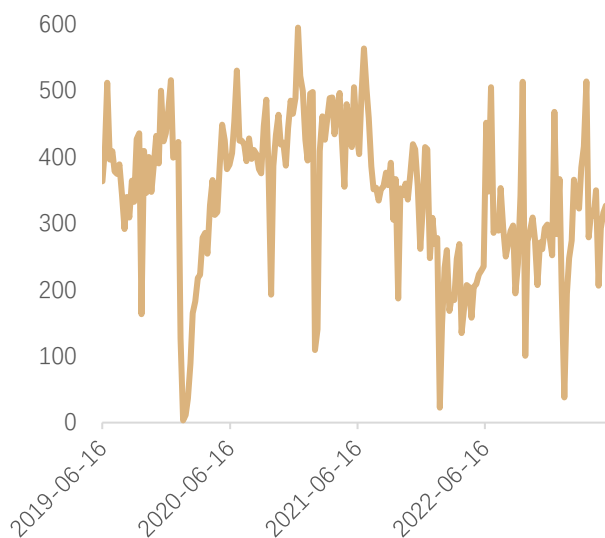


资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

3.2 地产链：30 大中城市商品房销售面积环比上涨 3.31%

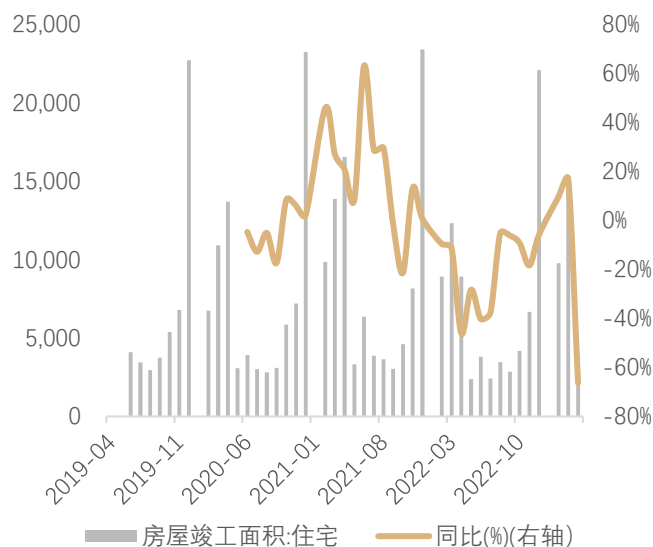
2023 年 5 月 22 日-5 月 28 日，30 大中城市商品房销售面积为 327 万平米，环比上涨 3.31%，同比上升 46.37%；2023 年 4 月，住宅商品房竣工面积为 3000 万平米，同比下滑 66%。

图表6：30大中城市商品房成交面积周度（万平米）



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

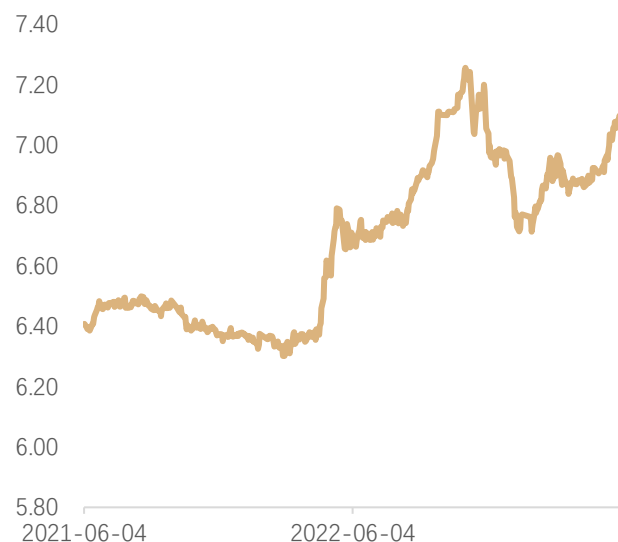


资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

3.3 出口链：美元兑人民币汇率达 7.09

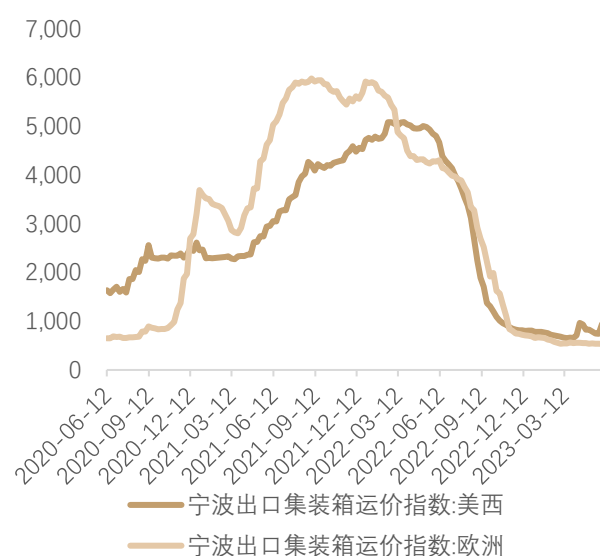
截至 2023 年 6 月 2 日，汇率方面：美元兑人民币汇率中间价报 7.09，年初至今上涨 2.11%。海运价格方面：宁波出口集装箱运价指数中，美西航线指数 940.69，同比下降 80.58%，环比上涨 26.48%；欧洲航线指数 534.48，同比下降 87.51%，环比下降 1.17%。

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《2023 年 1-4 月中国厨卫市场下沉渠道分析》】

5 月 29 日,奥维云网发布文章《2023 年 1-4 月中国厨卫市场下沉渠道分析》,据奥维云网数据显示,2023 年 1-4 月,厨卫大电下沉渠道销额规模 24.3 亿元,同比增长 24.2%;烟、灶、厨电套餐、电热、燃热合计销额规模 21.4 亿元,同比增长 26.9%。

https://mp.weixin.qq.com/s/_gdDqYsDisSiSp1dggbcPg

【洛图科技：发布文章《全球液晶电视面板市场月度出货》】

5 月 29 日,洛图科技发布文章《全球液晶电视面板市场月度出货》,据洛图科技数据显示,至今年 4 月,出货面积维度的表现优于出货量,主要原因在于平均尺寸的向上升级,全球液晶电视面板的平均尺寸已达 48.5 英寸,比 3 月增加 0.5 英寸,比去年同期增加了 2.1 英寸。

<https://mp.weixin.qq.com/s/QdAU3HAIFfkqYzsyAlHxAA>

【奥维云网：发布文章《6 月空调内销排产》】

5 月 30 日,奥维云网发布文章《6 月空调内销排产》,据奥维云网数据显示,6 月空调内销排产同比增长 38%,出口排产同比增长 30%。地产竣工回暖带动空调需求提升,多地高温按时来临,空调旺季正式启幕,渠道网络及产品型号不断丰富,带动产销量增加。

<https://mp.weixin.qq.com/s/5Tq8ZpeDDtIh3szZPUim6g>

【洛图科技：发布文章《LED 显示屏市场一季度情况》】

5 月 30 日,洛图科技发布文章《LED 显示屏市场一季度情况》,根据洛图科技数据显示,23Q1 中国大陆小间距 LED 显示屏出货主要集中在 P2.5-2.1 产品为主,面积市占为 44%,较 22 年全年相比占比升高。此外,2022 年,P1.4 以下产品需求结构性增幅最大,市占上升至 16.6%,今年一季度 P1.4 以上产品出货增长明显。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Wuzenbm7R57JGV0IEw1D1A>

【洛图科技：发布文章《Q1 中国大陆液晶数字标牌市场再跌 10%,社区场景在户内外市场均表现突出》】

6 月 3 日,洛图科技发布文章《Q1 中国大陆液晶数字标牌市场再跌 10%,社区场景在户内外市场均表现突出》,根据洛图科技数据显示,2023 年第一季度,中国大陆户外液晶数字标牌出货为 0.6 万台,同比增长 25.9%。从应用来看,社

区、传媒、商业地产、政府(含公共场所)是主要应用领域,合计占比达到 90.2%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Bu6sFohQJqN4KC78x06feg>

5 公司公告

【爱玛科技】5月26日,公司发布关于2021年限制性股票激励计划首次授予部分第一个解除限售期解除限售暨上市的公告,公告表示,本次解除限售股票数量:415.80万股,约占目前公司总股本的0.48%;上市流通时间为2023年6月1日。

【比依股份】5月30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,向激励对象首次授予限制性股票的授予日为2023年5月30日;首次授予数量为224.00万股;首次授予人数为232人;首次授予价格为7.45元/股。

【科陆电子】5月30日,公司发布2022年度向特定对象发行A股股票上市公告书,公告表示,本次发行股票数量为252,467,541股;发行股票价格为3.28元/股;募集资金总额为人民币828,093,534.48元;募集资金净额为人民币812,759,283.89元。

【德业股份】5月30日,公司发布关于2022年度向特定对象发行A股股票的公告,公告表示,本次发行对象不超过35名;本次发行数量不超过7,168.0140万股;本次募集资金总额不超过人民币355,000.00万元。

【爱仕达】5月31日,公司发布关于控股股东股票解除质押的公告,公告表示,爱仕达股份有限公司于近日接到公司控股股东爱仕达集团有限公司关于无限售条件股份解除质押的通知,本次解除质押股份数量为9,000,000股,质押登记解除日期为2023年5月30日,占其持有本公司股份的7.16%,占公司总股本2.64%。

【三花控股】6月1日,公司发布关于回购公司股份进展的公告,公告表示,截至2023年5月31日,公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份1,395,400股,占公司总股本的0.0389%,最高成交价为21.97元/股,最低成交价为21.09元/股,成交总金额为29,993,731元。

【海尔智家】6月1日,公司发布关于以集中竞价交易方式回购A股股份进

展的公告，公告表示，本次回购实施起始日（2023年5月16日）至2023年5月31日，公司已累计回购股份17,572,600股，占公司总股本的比例为0.19%，购买的最高价为22.50元/股、最低价为21.20元/股，支付的金额为387,687,199.98元。

【极米科技】6月1日，公司发布关于以集中竞价交易方式回购股份进展的公告，公告表示，截至2023年5月31日，公司已累计回购股份127,883股，占公司总股本的比例为0.18%，购买的最高价为234.00元/股、最低价为165.00元/股，已支付的总金额为23,322,588.01元。

【华凯易佰】6月1日，公司发布关于回购公司股份比例达到3%暨回购进展的公告，公告表示，截止2023年5月31日，公司通过回购股份专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份915万股，占公司总股本的3.1642%，最高成交价为27.134元/股，最低成交价为16.639元/股，成交总金额为181,413,602.38元。

【安克创新】6月1日，公司发布关于参股公司致欧科技首次公开发行股票并在创业板上市的公告，公告表示，公司参股的企业致欧家居科技股份有限公司今日在巨潮资讯网发布了《首次公开发行股票并在创业板上市提示公告》，首次公开发行4,015.00万股股票，证券简称“致欧科技”，证券代码301376。

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