

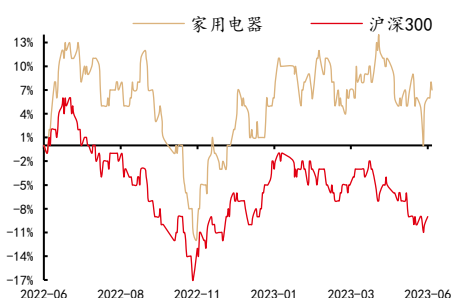
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	6923.16
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
研究助理:熊婉婷
SAC 登记编号:S1340122120008
Email:xiongwanting@cnpsec.com

近期研究报告

《【中邮家电】家电行业 2023 年中期策略：把握拐点，聚焦成长》 -
2023.06.04

家用电器行业报告 (2023.06.03-2023.06.10)

618 开门红，白电销额增长显著

● 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

本周家电指数上涨 2.45%，同期沪深 300 指数下滑 0.65%。本周涨幅前五名是四川长虹、依米康、美的集团、春兰股份、JS 环球生活；本周跌幅前五名是凯迪股份、星徽股份、极米科技、科沃斯、天际股份。

● 重点数据

原材料方面：WTI 原油价格下降 2%；地产数据方面：30 大中城市商品房销售面积环比保持稳定；出口链数据方面：美元兑人民币汇率达 7.11，美西航线指数环比下降 17%，欧洲航线指数环比下降 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。

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	19.90	90.96	0.29	0.68	69	29
001308.SZ	康冠科技	买入	29.54	200.93	2.92	3.33	10	9
002959.SZ	小熊电器	增持	84.15	131.70	3.16	3.72	27	23
688169.SH	石头科技	增持	334.24	313.15	13.86	17.29	24	19
000333.SZ	美的集团	增持	56.11	3,940.15	4.75	5.23	12	11
600690.SH	海尔智家	增持	22.80	2,049.87	1.78	2.04	13	11

资料来源：iFind，中邮证券研究所（注：未评级公司盈利预测来自 iFind 机构的一致预测）

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：本周家电指数涨幅靠前，大家电规模显著增长	5
2.1 本周家电板块上涨 2.45%，涨幅靠前	5
2.2 618 开门红，白电销额增长显著	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：WTI 原油价格下降 2%	7
3.2 地产链：30 大中城市商品房销售面积环比保持稳定	7
3.3 出口链：美元兑人民币汇率达 7.11	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

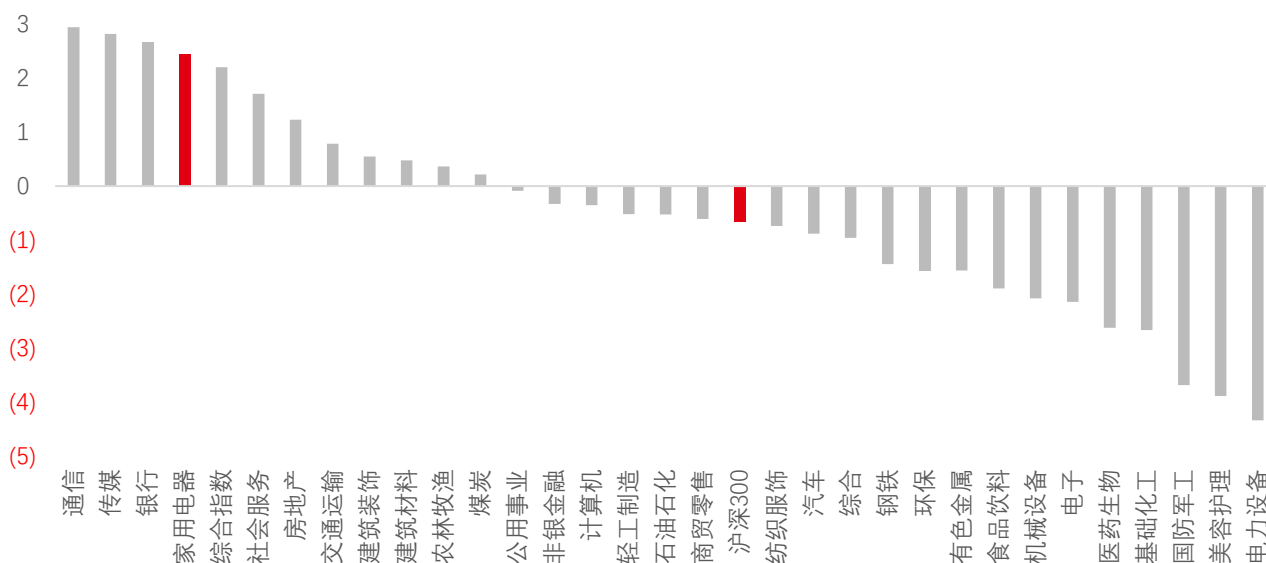
1) 小家电品牌不断出清，竞争格局逐步优化；2) 空气炸锅品类二次爆发，2022H1 销量及销售额均实现翻倍以上增长。综上，我们建议关注：品类战略升级，专注年轻消费群体、渠道变革，直营占比提升，盈利能力持续提升的小熊电器；空气炸锅/净水器/电饭煲品类品牌排名保持前列，品类延伸至集成灶及洗地机等高成长品类的苏泊尔。

2 市场表现：本周家电指数涨幅靠前，大家电规模显著增长

2.1 本周家电板块上涨 2.45%，涨幅靠前

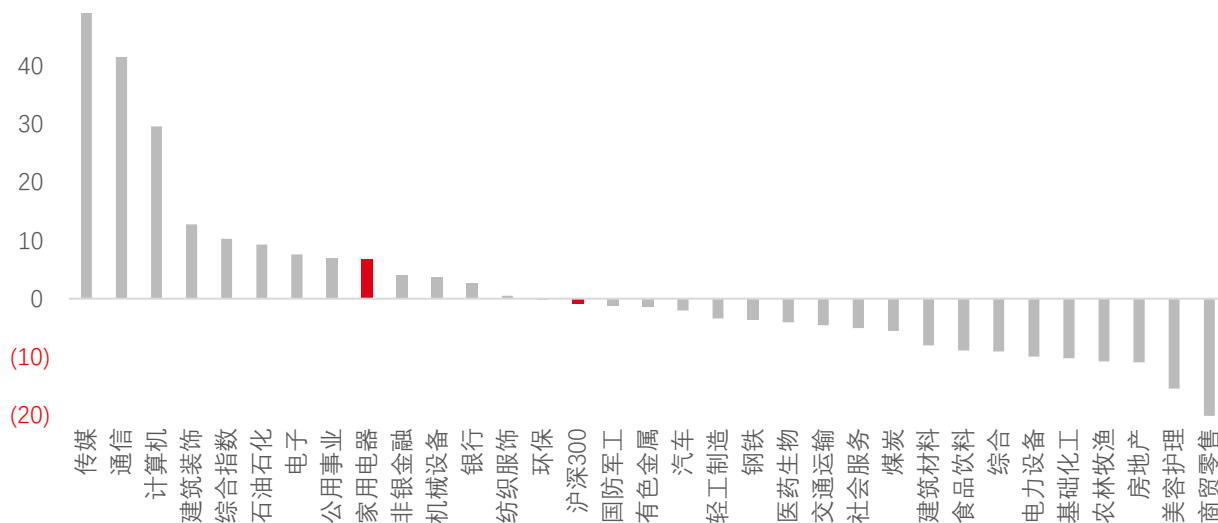
本周家电指数下滑 2.45%，同期沪深 300 指数下滑 0.65%，家电板块跑赢沪深 300 指数 3.1 个百分点。今年以来，家电指数累计上涨 6.74%，沪深 300 指数累计下降 0.9%，家电板块跑赢沪深 300 指数 7.65 个百分点。

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

2.2 618 开门红，白电销额增长显著

本周家电指数上涨 2.45%，涨幅靠前。个股涨跌幅来看，本周四川长虹/依米康/美的集团/春兰股份/JS 环球生活分别上涨 11%/9%/8%/8%/7%。

根据奥维云网数据显示，618 期间空调/干衣机/冰箱/洗衣机零售额同比分别增长 90%/34%/31%/7%，受去年同期低基数及局部地区高温天气影响，白电增长亮眼。

此外，本周美元汇率持续上升至 7.11，美西/欧洲航线指数环比分别-17%/-6%，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				
600839.SH	四川长虹	230.35	4.99	11.38
300249.SZ	依米康	47.13	10.70	8.52
000333.SZ	美的集团	3,940.15	56.11	8.32
600854.SH	春兰股份	31.74	6.11	8.14
1691.HK	JS 环球生活	278.20	7.96	6.56
跌幅榜				
605288.SH	凯迪股份	26.39	37.59	-14.47
300464.SZ	星徽股份	22.00	5.96	-10.51
688696.SH	极米科技	96.26	137.52	-9.32
603486.SH	科沃斯	392.84	68.63	-8.87
002759.SZ	天际股份	55.03	13.47	-8.80

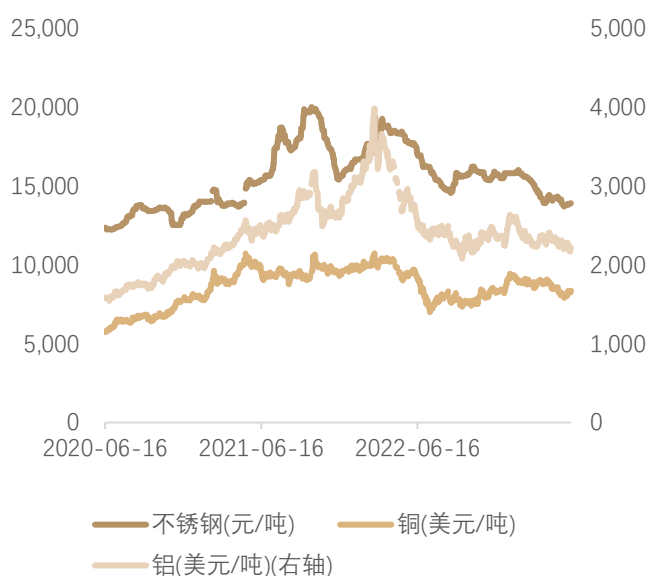
资料来源：iFinD、中邮证券研究所

3 重点数据：原材料、地产链、出口链数据

3.1 大宗原材料：WTI 原油价格下降 2%

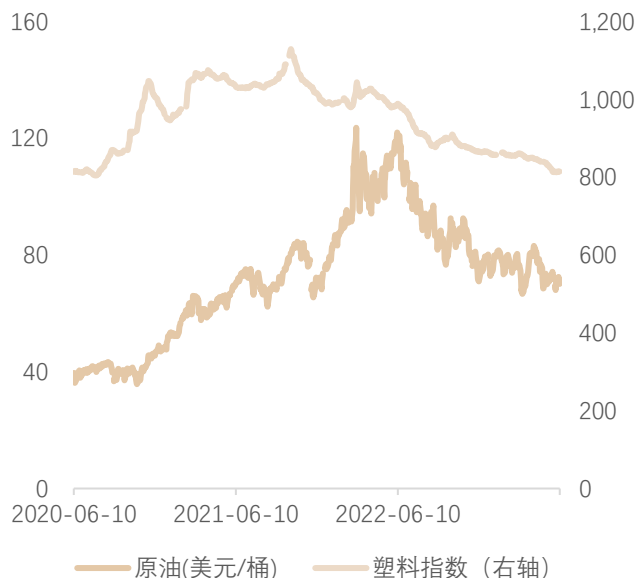
截至 2023 年 6 月 9 日，不锈钢板（冷轧 304/2B）价为 13907 元/吨，同比下降 21.37%，环比上涨 0.46%；LME 铜价为 8368 美元/吨，同比下降 14.24%，环比上涨 0.37%；LME 铝价为 2221 美元/吨，同比下降 19.43%，环比下降 1.88%；WTI 原油价格为 70.17 美元/桶，同比下降 40.3%，环比下降 2.19%；中国塑料城价格指数为 814.73，同比下降 17.44%，环比上涨 0.21%。

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

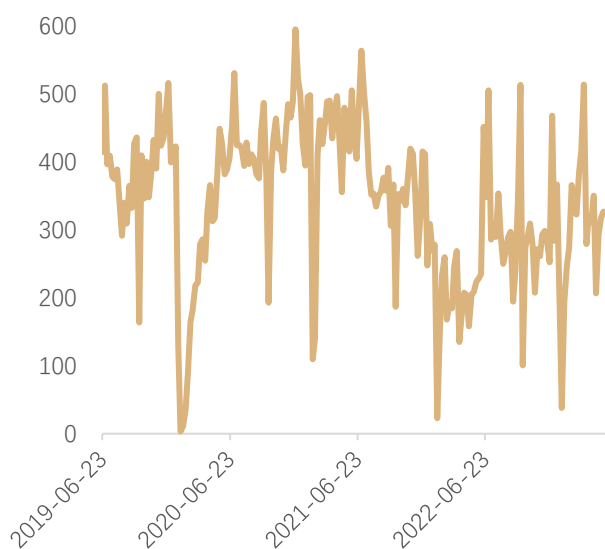


资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

3.2 地产链：30 大中城市商品房销售面积环比保持稳定

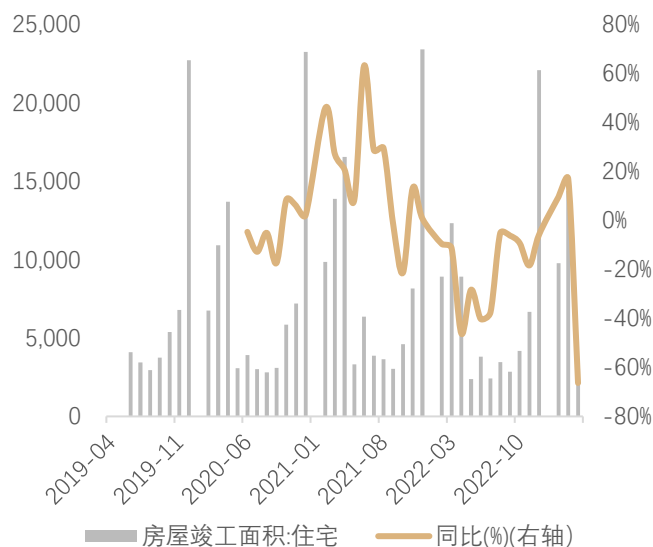
2023 年 5 月 28 日-6 月 4 日，30 大中城市商品房销售面积为 326 万平米，环比下滑 0.19%，同比上涨 42.68%；2023 年 4 月，住宅商品房竣工面积为 3000 万平米，同比下滑 66%。

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

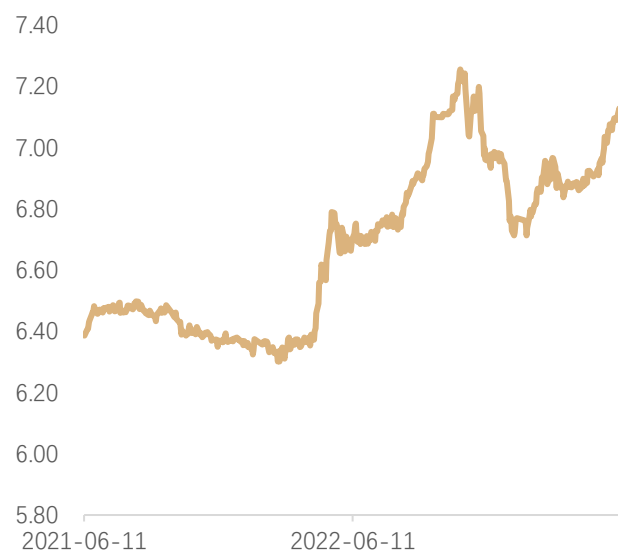


资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

3.3 出口链: 美元兑人民币汇率达 7.11

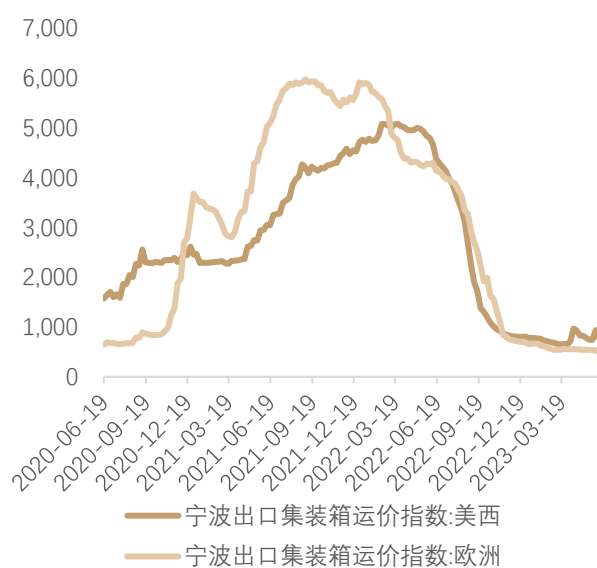
截至 2023 年 6 月 9 日, 汇率方面: 美元兑人民币汇率中间价报 7.11, 年初至今上涨 2.36%。海运价格方面: 宁波出口集装箱运价指数中, 美西航线指数 783.29, 同比下降 83.68%, 环比下降 16.73%; 欧洲航线指数 503.2, 同比下降 88.22%, 环比下降 5.85%。

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 年中国大家电市场下沉渠道分析》】

6 月 5 日，奥维云网发布文章《2023 年中国大家电市场下沉渠道分析》，根据奥维云网数据显示，2023M1-4，大家电产业在传统线上渠道的零售额同比增长 4.9%，而下沉市场零售额同比增长 34.8%，下沉市场保持了较好的需求韧性，但出货节奏显著前置。空调干衣机涨势不减，冰洗冷则进入常态化发展阶段。

<https://mp.weixin.qq.com/s/GZIBonAy-UW6T9x46kLiYg>

【洛图科技：发布文章《中国电视市场品牌月度出货》】

6 月 6 日，洛图科技发布文章《中国电视市场品牌月度出货》，据洛图科技数据显示，2023 年 5 月，中国电视市场品牌整机出货量达到 306 万台，环比增长 9.1%。年出货 500 万台以上规模的阵营中 TOP4 品牌出货总量达到 245 万台，合并市占率进一步上升并首次突破 80%。TCL 是今年以来主力品牌中唯一保持连续 5 个月同比增长的品牌。

<https://mp.weixin.qq.com/s/xQqSJ4FtMz9tEZzmURdEgg>

【产业在线：发布文章《增速回涨之下，中央空调市场依旧承压前行》】

6 月 8 日，产业在线发布文章《增速回涨之下，中央空调市场依旧承压前行》，产业在线监测数据显示，2023 年 4 月中央空调市场销售规模同比增长 30.4%。其中内销规模同比增长 28.4%，出口规模同比增长 44.6%。部分行业需求的集中释放与去年同期的节奏扰动共同造就了 4 月中央空调市场的规模高增，但需求偏弱。

https://mp.weixin.qq.com/s/E2BzgrF_JhAtKE0T1LMm-w

【奥维云网：发布文章《大家电消费复苏进行时》】

6 月 8 日，奥维云网发布文章《大家电消费复苏进行时》，奥维云网数据显示，除冷柜外，冰洗空大家电在 618 开门红期间规模显著增长，其中空调在去年同期低基数及局部地区高温天气加持下规模增长 90.2%，冰箱在低预期下零售额同比增长 31.3%，洗衣机稳定复苏规模同比增长 6.7%，干衣机规模增长 33.9%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/qBYCczA8gvwkXKJLa6W-ug>

【奥维云网：发布文章《空调企业排产忙，高温下的空调市场已“入夏”》】

6 月 9 日，奥维云网发布文章《空调企业排产忙，高温下的空调市场已“入夏”》，奥维云网数据显示，6 月份空调企业排产量为 1778 万台，同比增长 38.6%。其中出口排产 601 万台，同比增长 29.9%，内销排产 1177 万台，同比增长 37.7%。

近日多地持续高温，叠加 618 促销周开门红的良好表现，空调市场值得期待。

<https://mp.weixin.qq.com/s/QrW5usMNjRVYxApYZfV9lw>

5 公司公告

【石头科技】6 月 5 日，公司发布关于 2023 年限制性股票激励计划的公告，公告表示，本次股权激励方式为第二类限制性股票；激励对象共计 206 人；限制性股票数量为 54.2615 万股，约占北京石头世纪科技股份有限公司 2023 年限制性股票激励计划草案公布日公司股本总额 9,369.1616 万股的 0.58%，授予价格为 166.04 元/股。

【凯迪股份】6 月 6 日，公司发布关于首次公开发行限售股上市流通的公告，公告表示，本次限售股通数量为 5,250 万股；本次限售股上市流通日期为 2023 年 6 月 12 日。

【倍轻松】6 月 7 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，首次向激励对象授予限制性股票的授予日为 2023 年 6 月 7 日；授予数量为 1,131,548 股；授予价格为 27.40 元/股；激励方式为第二类限制性股票。

【海信视像】6 月 7 日，公司发布关于限制性股票激励计划的调整的公告，公告表示，本计划拟授予的限制性股票数量为 2,170.8 万股，占海信视像已发行股本总额的 1.66%；激励对象总人数为 226 人；限制性股票的价格为 8.57 元/股。

【豪江智能】6 月 7 日，公司发布首次公开发行股票并在创业板上市之上市公告书，公告表示，本公司股票将于 2023 年 6 月 9 日在深圳证券交易所创业板上市。本次发行后，公司总股本为 18,120.00 万股，其中无限售条件流通股票数量为 42,964,707 股，占发行后总股本的比例为 23.71%。

【豪江智能】6 月 8 日，公司发布关于青岛豪江智能科技股份有限公司股票上市交易的公告，公告表示，青岛豪江智能科技股份有限公司人民币普通股股票将于 2023 年 6 月 9 日在本所上市。证券简称为“豪江智能”，证券代码为“301320”。公司人民币普通股股份总数为 181,200,000 股，其中 42,964,707 股股票自上市之日起开始上市交易。

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