

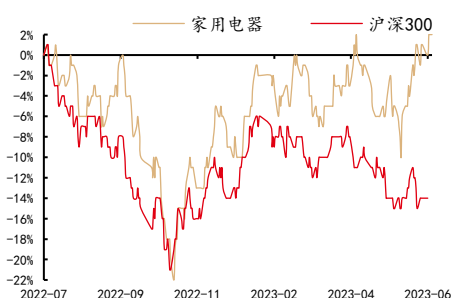
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	7347.58
52 周最高	7370.33
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

《618 收官，空调、冰箱、洗地机品类表现亮眼》 - 2023.06.25

家用电器行业报告 (2023.06.25-2023.07.01)

美元兑人民币汇率达 7.23，关注出口链

● 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 1.31%，同期沪深 300 指数下滑 0.56%。本周涨幅前五名是汉宇集团、拓邦股份、银河电子、富佳股份、石头科技；本周跌幅前五名是 JS 环球生活、萤石网络、小熊电器、依米康、创维数字。

● 重点数据

原材料方面：LME 铜价下降 3.3%；地产数据方面：30 大中城市商品房销售面积环比上涨 7%；出口链数据方面：美元兑人民币汇率达 7.23，美西航线指数环比上涨 20%，欧洲航线指数环比下降 4%。

● 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	20.85	95.31	0.29	0.68	72	31
001308.SZ	康冠科技	买入	27.46	186.78	2.92	3.33	9	8
002959.SZ	小熊电器	增持	83.50	130.68	3.16	3.72	26	22
688169.SH	石头科技	增持	320.68	300.45	13.86	17.29	23	19
000333.SZ	美的集团	增持	58.92	4,137.47	4.75	5.23	12	11
600690.SH	海尔智家	增持	23.48	2,130.90	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：本周家电板块上涨 1.31%，年初至今上涨 13.29%	5
2.1 本周家电板块上涨 1.31%	5
2.2 美元兑人民币汇率达 7.23，关注出口链	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 铜价下降 3.3%	7
3.2 地产链：30 大中城市商品房销售面积环比上涨 7%	7
3.3 出口链：美元兑人民币汇率达 7.23	8
4 行业动态	9
5 公司公告	9
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

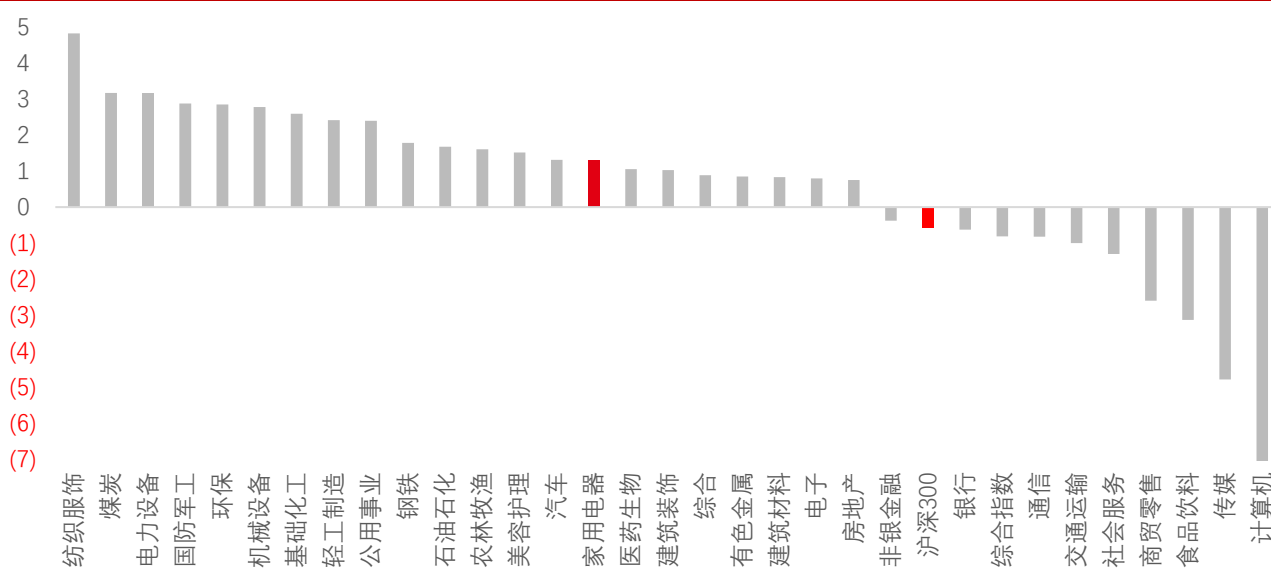
1) 小家电品牌不断出清，竞争格局逐步优化；2) 空气炸锅品类二次爆发，2022H1 销量及销售额均实现翻倍以上增长。综上，我们建议关注：品类战略升级，专注年轻消费群体、渠道变革，直营占比提升，盈利能力持续提升的小熊电器；空气炸锅/净水器/电饭煲品类品牌排名保持前列，品类延伸至集成灶及洗地机等高成长品类的苏泊尔。

2 市场表现:本周家电板块上涨 1.31%,年初至今上涨 13.29%

2.1 本周家电板块上涨 1.31%

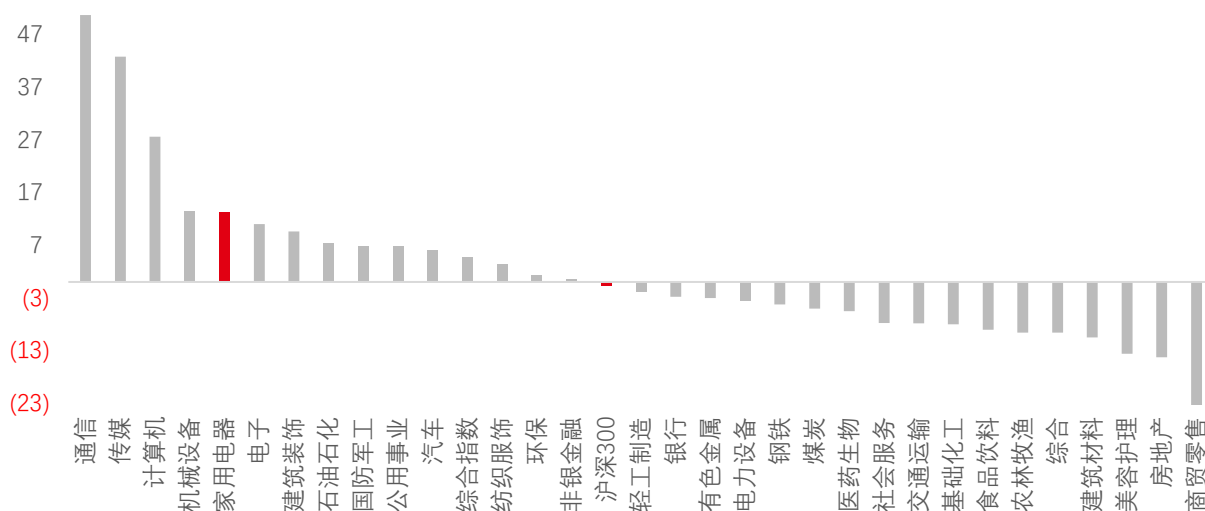
本周家电指数上涨 1.31%，同期沪深 300 指数下滑 0.56%，家电板块跑赢沪深 300 指数 1.87 个百分点。今年以来，家电指数累计上涨 13.29%，沪深 300 指数累计下滑 0.75%，家电板块跑赢沪深 300 指数 14.04 个百分点。

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 美元兑人民币汇率达 7.23，关注出口链

本周家电指数上涨 1.31%，涨幅稳定。个股涨跌幅来看，本周汉宇集团/拓邦股份/银河电子/富佳股份/石头科技分别上涨 21%/15%/12%/11%/11%。

据奥维云网数据显示，7 月空调排产内销/出口同比分别+31%/+13%，23H1 零售市场回暖促使库存良性流动，目前市场预期向好，进一步为企业排产增长带来动力；此外，近期厄尔尼诺所致的持续高温天气将继续促进市场需求增长。

本周美元汇率达 7.23，近两个月保持持续上涨态势，出口航线方面，美西航线指数近期波动频繁，欧洲航线指数环比持续小幅下滑，出口企业有望持续受益于美元升值及海运费用保持低位。建议关注：自有品牌出海企业典范，充电类、智能创新类、无线音频类三大产品矩阵稳定发展的【安克创新】；清洁电器品类代工企业，受益于 Shark 海外清洁电器业务逐步回暖的【富佳股份】；高端化、无线化、智能化产品战略布局，盈利能力增长亮眼的【莱克电气】（暂未覆盖）；以及国内业务稳健增长，海外业务有望逐步回暖的西式小家电代工企业【新宝股份】。

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				
300403.SZ	汉宇集团	66.27	10.99	20.50
002139.SZ	拓邦股份	165.67	13.05	14.67
002519.SZ	银河电子	80.09	7.11	11.79
603219.SH	富佳股份	80.00	14.25	10.89
688169.SH	石头科技	300.45	320.68	10.69
跌幅榜				
1691.HK	JS 环球生活	278.20	1.36	-83.00
688475.SH	萤石网络	241.09	42.86	-11.02
002959.SZ	小熊电器	130.68	83.50	-8.22
300249.SZ	依米康	42.82	9.72	-6.18
000810.SZ	创维数字	185.99	16.17	-5.82

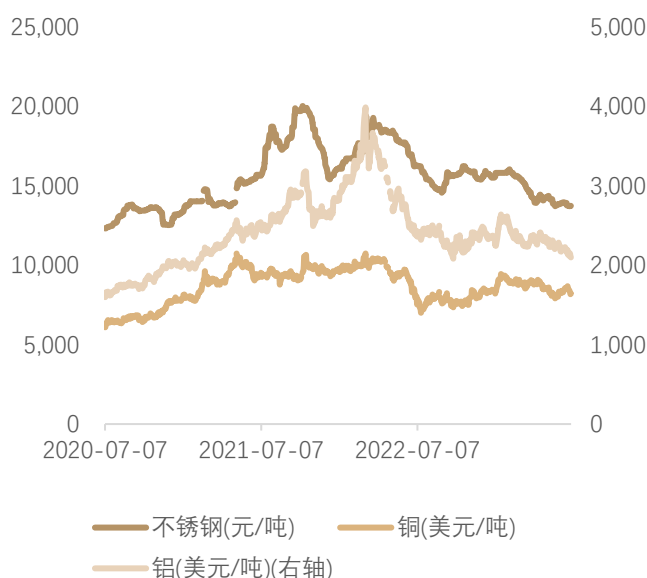
资料来源：iFinD、中邮证券研究所

3 重点数据：原材料、地产链、出口链数据

3.1 大宗原材料：LME 铜价下降 3.3%

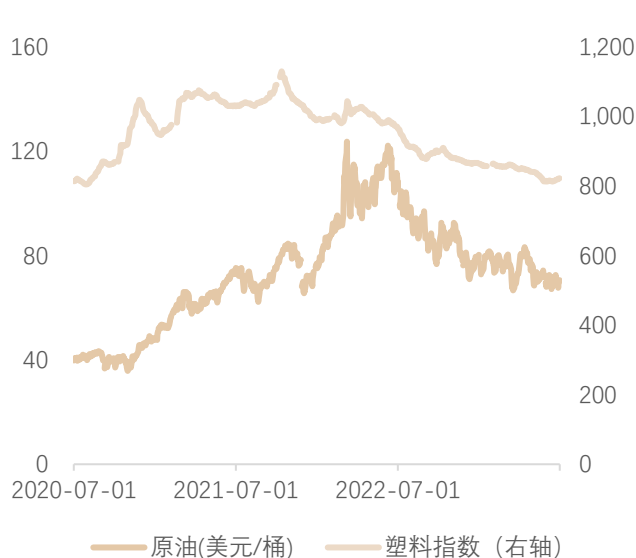
截至 2023 年 6 月 30 日，不锈钢板（冷轧 304/2B）价为 13721.43 元/吨，同比下降 15.36%，环比下降 0.21%；LME 铜价为 8210 美元/吨，同比下降 0.42%，环比下降 3.3%；LME 铝价为 2097 美元/吨，同比下降 12.54%，环比下降 1.69%；WTI 原油价格为 70.64 美元/桶，同比下降 33.21%，环比上涨 2.14%；中国塑料城价格指数为 822，同比下降 15.09%，环比上涨 0.34%。

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

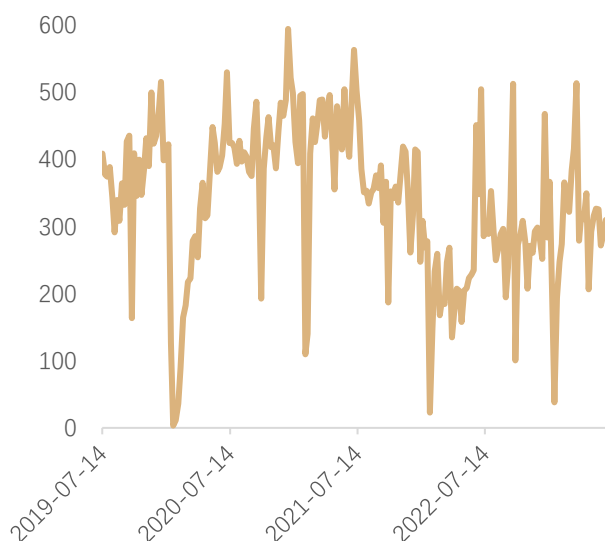


资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

3.2 地产链：30 大中城市商品房销售面积环比上涨 7%

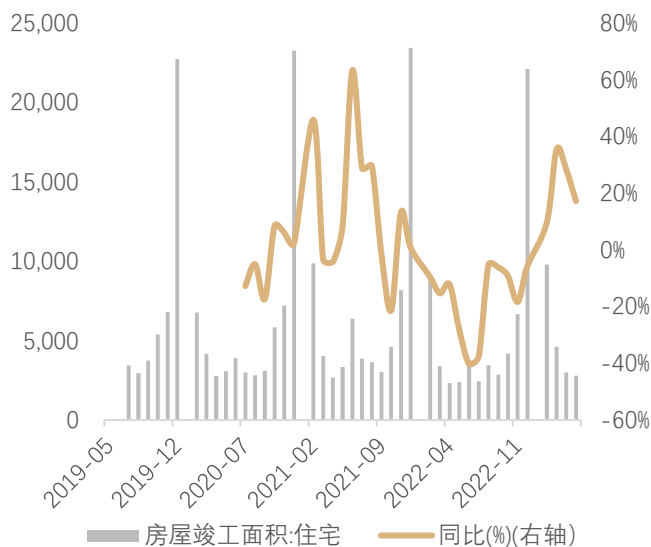
2023 年 6 月 19 日-6 月 25 日，30 大中城市商品房销售面积为 310 万平米，环比上涨 7.44%，同比下滑 10.96%；2023 年 5 月，住宅商品房竣工面积为 2798 万平米，同比上涨 17%。

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

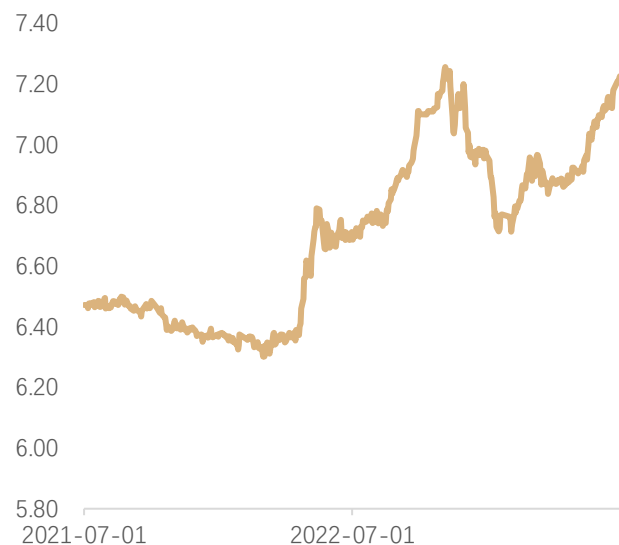


资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

3.3 出口链：美元兑人民币汇率达 7.23

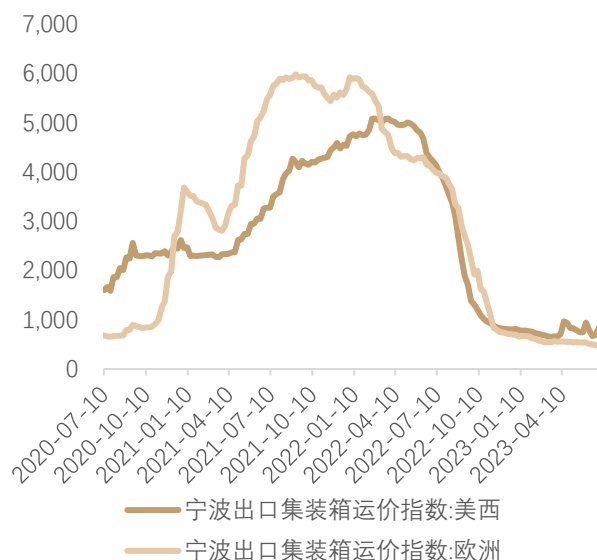
截至 2023 年 6 月 30 日，汇率方面：美元兑人民币汇率中间价报 7.23，年初至今上涨 4.01%。海运价格方面：截至 6 月 30 日，宁波出口集装箱运价指数中，美西航线指数 827.06，同比下降 80.71%，环比上涨 19.76%；欧洲航线指数 469.07，同比下降 88.62%，环比下降 3.98%。

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

【产业在线：发布文章《产业热点汇》】

6月26日，产业在线发布文章《产业热点汇》，文章表示，今年618各家电品类景气度分化明显；多地房贷利率跟随LPR下调；美的集团14.7亿元增持合康新能；长虹8K电视将率先搭载AI大模型；高温和大促之下，家用空调5月产销两旺。此外，苏宁易购发布《618“家消费”新趋势报告》显示，大促期间，苏宁易购全国门店客流同比增长超200%，家电家装一站式购物订单量翻倍，其中5万元以上套购订单同比增长153%，以旧换新订单同比增长128%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/4yqz6a5Hb-ce05ngmNv0iw>

【奥维云网：发布文章《7月空调企业排产调整，内销增速超30%》】

6月27日，奥维云网发布文章7月空调企业排产调整，内销增速超30%，奥维云网数据显示，7月份空调企业总排产1483万台，其中内销排产同比增长30.9%，出口排产同比增长12.6%。相较之前版本数据，同比增速提升24个百分点；高温天气持续，市场需求持续向好；库存良性流动，渠道备货仍有空间。

<https://mp.weixin.qq.com/s/CHHU9EJ6JJgkfgyWcS0r7A>

【洛图科技：发布文章《618促销期中国智能投影线上市场量额双降；4K、激光成亮点》】

6月27日，洛图科技发布文章《618促销期中国智能投影线上市场量额双降；4K、激光成亮点》，据洛图科技数据显示，2023年618期间，DLP产品的销量份额达到42%，显著高于今年前五个月的水平。DLP市场中，销量和销额维度下，排名前四的品牌均为极米、坚果、当贝和Vidda，合计销量份额达到90%，合计销额份额达到91%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/36XcJSFsHNjpx4WYzKodiw>

【产业在线：发布文章《三大白电7月排产发布，空调延续高增》】

产业在线发布家用空调、冰箱、洗衣机7月排产情况，2023年7月空冰洗排产同比+16.3%，其中家用空调同比+29.4%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/EIWvXPwnrcW7DcAcwpR4g>

5 公司公告

【星徽股份】6月26日，公司发布关于2022年限制性股票激励计划首次授予第一类限制性股票第一个解除限售期解除限售条件成就的公告，本次符合解除

限售条件的激励对象人数：25 人；第一类限制性股票拟解除限售股数：244.80 万股。

【乐歌股份】6 月 27 日，公司发布关于向特定对象发行股票预案的公告，本次特定发行对象为不超过 35 名的特定投资者，公司实际控制人项乐宏先生拟以不低于 3,000 万元（含本数），不超过 5,000 万元（含本数）现金认购本次发行的股票。

【振邦智能】6 月 27 日，公司发布 2022 年向特定对象发行股票募集说明书，公告表示，本次发行股票的数量不超过 3,342.92 万股；拟募集资金总额不超过 79,000.00 万元。

【比依股份】6 月 28 日，公司发布关于 2023 年限制性股票激励计划预留授予（第一批次）登记完成的公告，公告表示，本次预留授予（第一批次）限制性股票登记完成日：2023 年 6 月 27 日；登记数量：5.15 万股；授予价格：7.45 元/股；登记人数：6 人。

【麒盛科技】6 月 29 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，本次拟发行可转债的募集资金总额为不超过人民币 151,500.00 万元，该可转债及未来转换的股票将在上交所上市。

【石头科技】6 月 29 日，公司发布关于股份回购实施结果的公告，公告表示，2023 年 6 月 29 日，公司完成回购，已实际回购公司股份 235,300 股，占公司总股本的比例为 0.2511%，回购最高价为 341.90 元/股，回购最低价为 291.52 元/股，回购均价 315.60 元/股，已支付的总金额为 74,259,937.96 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

【合康新能】-关于 2020 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个归属期归属结果暨股票上市的公告，公告表示，本次归属的激励对象人数：36 人；本次归属的第二类限制性股票数量：4,312,500 股，占目前公司总股本的 0.3891%；本次归属的股票上市流通日期：2023 年 7 月 5 日。此外，公司拟向公司间接控股股东美的集团发行股票，募资不超 14.73 亿元，用于电气设备业务能力升级项目、光伏产业平台项目、信息化系统升级项目、补充流动资金。本次发行完成后，美的集团直接持股及通过美的暖通间接持股总数占总股本的比例将提升至 37.56%。

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