

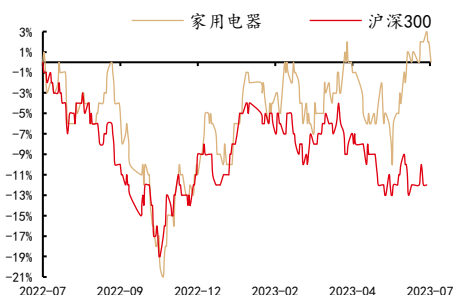
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位 7219.5
52 周最高 7384.47
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

《美元兑人民币汇率达 7.23，关注出口链》 - 2023.07.02

家用电器行业报告 (2023.07.02-2023.07.08)

出口链表现亮眼，商品房销售面积环比大幅提升

● 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

本周家电指数下滑 1.74%，同期沪深 300 指数下滑 0.44%。本周涨幅前五名是比依股份、香农芯创、瑞尔特、小崧股份、莱克电气；本周跌幅前五名是汉字集团、小熊电器、JS 环球生活、海信家电、海信视像。

● 重点数据

原材料方面：不锈钢板价下降，原油价格上涨；地产数据方面：30 大中城市商品房销售面积环比上涨 41%；出口链数据方面：美元兑人民币汇率达 7.21，美西、欧洲出口航线均有小幅下降。

● 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	98.43	0.29	0.68	74	31
001308.SZ	康冠科技	买入	27.66	188.14	2.92	3.33	9	8
002959.SZ	小熊电器	增持	75.30	117.90	3.16	3.72	24	20
688169.SH	石头科技	增持	342.17	320.58	13.86	17.29	25	20
000333.SZ	美的集团	增持	57.75	4,055.31	4.75	5.23	12	11
600690.SH	海尔智家	增持	22.86	2,055.53	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：本周家电板块下滑 1.74%	5
2.1 本周家电板块下滑 1.74%，年初至今上涨 11.31%	5
2.2 出口链表现亮眼，商品房销售面积环比大幅提升	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：不锈钢板价下降，原油价格上涨	7
3.2 地产链：30 大中城市商品房销售面积环比上涨 41%	7
3.3 出口链：美元兑人民币汇率达 7.21	8
4 行业动态	9
5 公司公告	9
6 风险提示	10

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

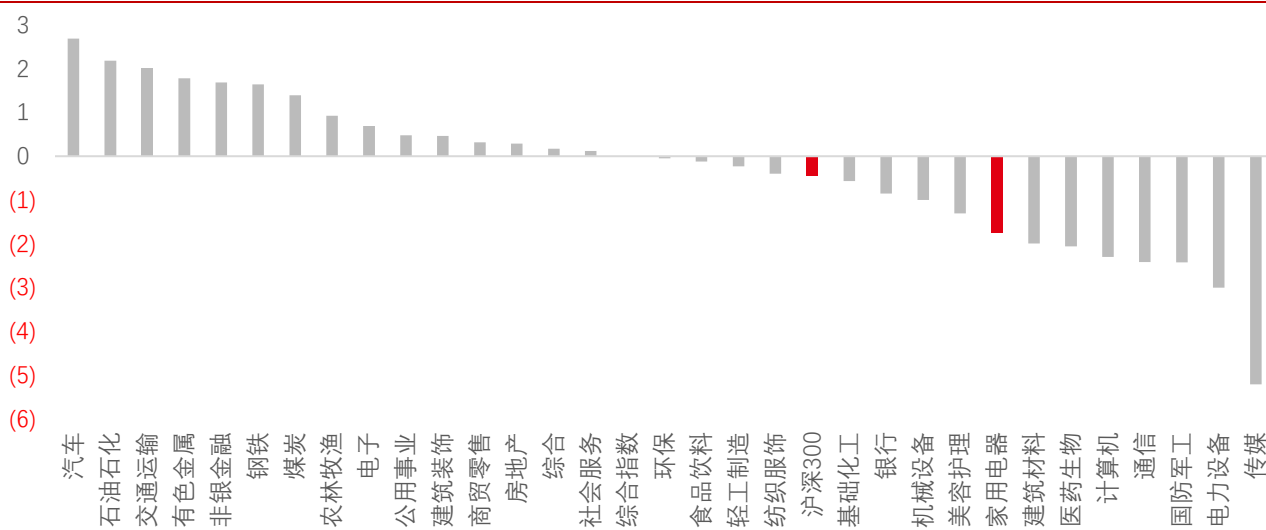
1) 小家电品牌不断出清，竞争格局逐步优化；2) 空气炸锅品类二次爆发，2022H1 销量及销售额均实现翻倍以上增长。综上，我们建议关注：品类战略升级，专注年轻消费群体、渠道变革，直营占比提升，盈利能力持续提升的小熊电器；空气炸锅/净水器/电饭煲品类品牌排名保持前列，品类延伸至集成灶及洗地机等高成长品类的苏泊尔。

2 市场表现：本周家电板块下滑 1.74%

2.1 本周家电板块下滑 1.74%，年初至今上涨 11.31%

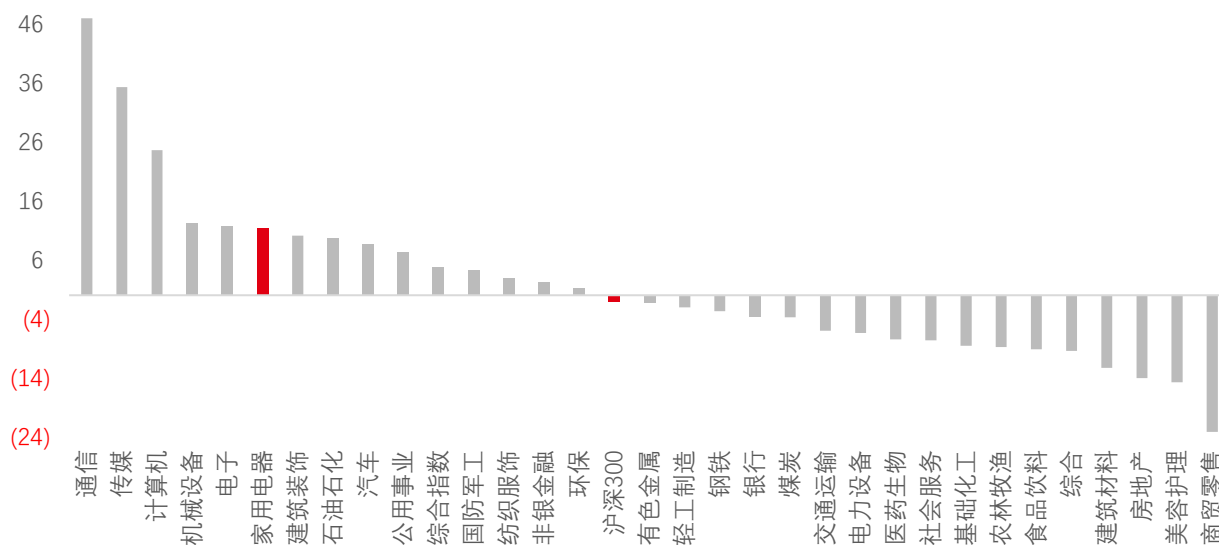
本周家电指数下滑 1.74%，同期沪深 300 指数下滑 0.44%。今年以来，家电指数累计上涨 11.31%，沪深 300 指数累计下滑 1.19%，家电板块跑赢沪深 300 指数 12.5 个百分点。

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 出口链表现亮眼，商品房销售面积环比大幅提升

本周家电指数下滑 1.74%，个股涨跌幅方面，本周比依股份/香农芯创/瑞尔特/小崧股份/莱克电气分别上涨 35%/32%/15%/11%/11%，出口链相关标的表现亮眼，本周美元兑人民币汇率达 7.21，保持高位，出口企业有望持续受益于美元升值及海运费用保持低位。

7 月 3 日，莱克电气发布 2023 年半年度业绩预告，预计公司 Q2 单季度实现归属于上市公司股东的净利润为 3.1 亿元到 4.2 亿元，同比增长 14%至 55%。公司业绩增长超预期有望受益于美元升值。

另外，2023 年 6 月 26 日-7 月 2 日国内 30 大中城市商品房销售面积环比上涨 41%，房地产后周期板块需求有望持续回暖。

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				
603215.SH	比依股份	45.62	24.18	34.78
300475.SZ	香农芯创	153.60	33.57	31.70
002790.SZ	瑞尔特	46.22	11.06	15.21
002723.SZ	小崧股份	36.20	11.38	11.35
603355.SH	莱克电气	155.52	27.10	11.02
跌幅榜				
300403.SZ	汉字集团	57.29	9.50	-13.56
002959.SZ	小熊电器	117.90	75.30	-9.82
1691.HK	JS 环球生活	278.20	1.24	-8.82
000921.SZ	海信家电	312.22	24.90	-7.61
600060.SH	海信视像	299.19	22.88	-7.56

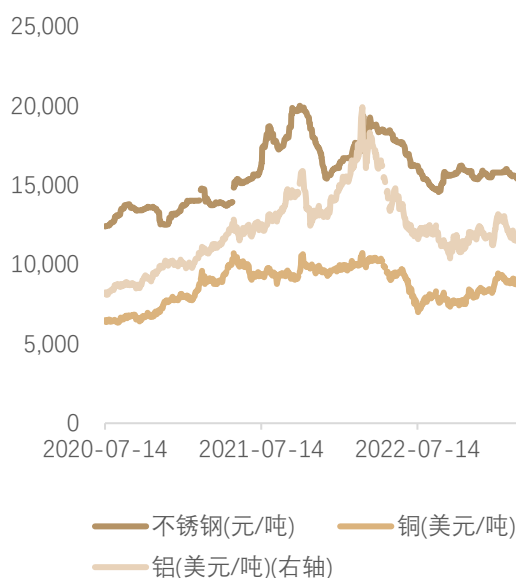
资料来源：iFind、中邮证券研究所

3 重点数据：原材料、地产链、出口链数据

3.1 大宗原材料：不锈钢板价下降，原油价格上涨

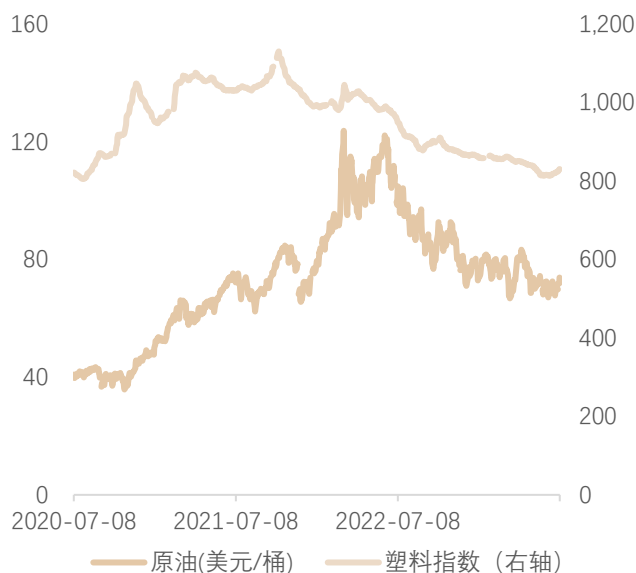
截至 2023 年 7 月 7 日，不锈钢板（冷轧 304/2B）价为 13528 元/吨，同比下降 16.64%，环比下降 1.41%；LME 铜价为 8299 美元/吨，同比上涨 5.92%，环比上涨 1.63%；LME 铝价为 2086 美元/吨，同比下降 13.71%，环比下降 0.93%；WTI 原油价格为 73.86 美元/桶，同比下降 28.1%，环比上涨 5.73%；中国塑料城价格指数为 829.97，同比下降 12.63%，环比上涨 0.98%。

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

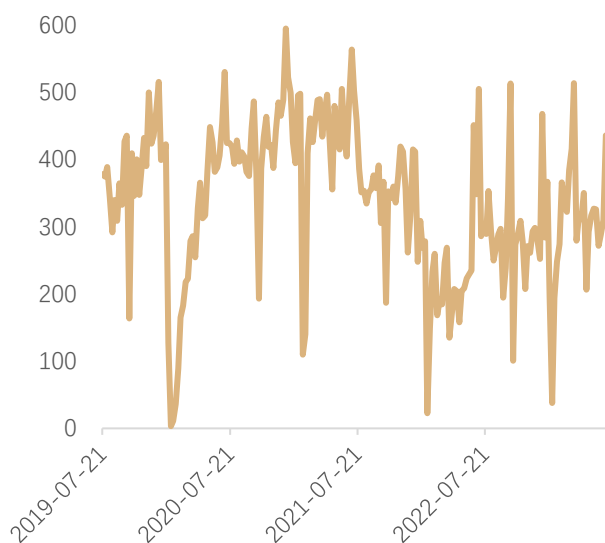


资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

3.2 地产链：30 大中城市商品房销售面积环比上涨 41%

2023 年 6 月 26 日-7 月 2 日，30 大中城市商品房销售面积为 435.88 万平方米，环比上涨 41%，同比下滑 14%；2023 年 5 月，住宅商品房竣工面积为 2,798.35 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

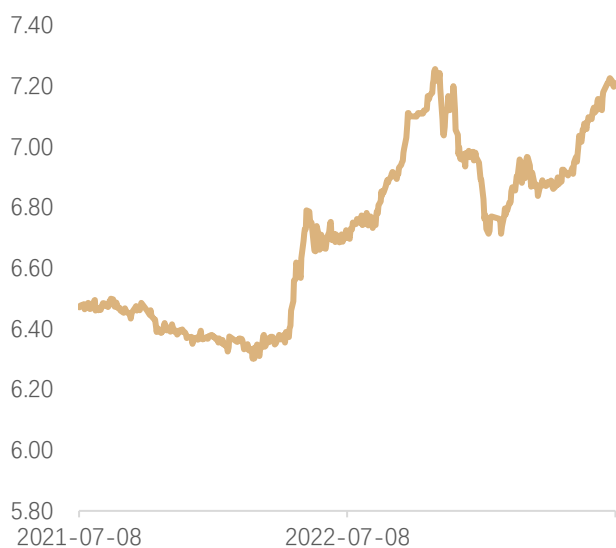


资料来源：iFinD, 中邮证券研究所

3.3 出口链：美元兑人民币汇率达 7.21

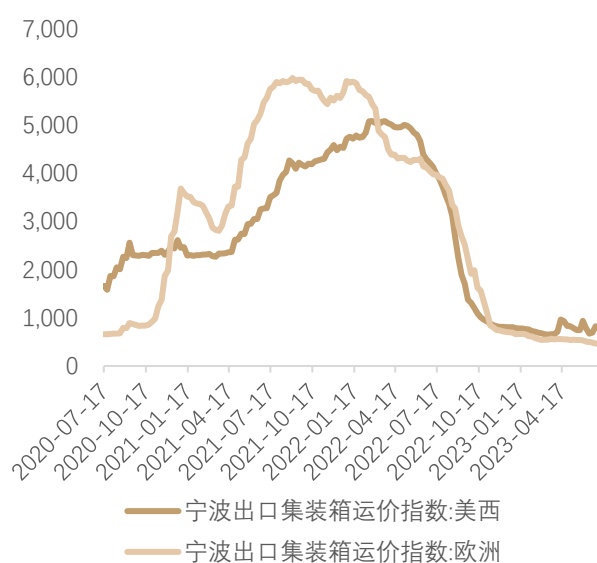
截至 2023 年 7 月 7 日，汇率方面：美元兑人民币汇率中间价报 7.21，年初至今上涨 3.71%。海运价格方面：宁波出口集装箱运价指数中，美西航线指数 811.75，同比下降 80.75%，环比下降 1.85%；欧洲航线指数 462.41，同比下降 88.58%，环比下降 1.42%。

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《2023 年 5 月全产业链数据发布》】

7 月 3 日，产业在线发布文章《2023 年 5 月全产业链数据发布》，产业在线数据显示，5 月产业链市场大多延续良好增长态势，空冰洗产品均实现了全链增长，其中冰箱和空调市场在高温旺销势头带动下增速亮眼，冰箱产量/销量同比+25%/+21%，空调产量/销量同比+19%/+20%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/51qAECol3eeJ8FempSxN2g>

【产业在线：发布文章《一图了解三大白电 MCU 行业发展现状》】

7 月 5 日，产业在线发布文章《一图了解三大白电 MCU 行业发展现状》，产业在线数据显示，2022 年白色家电用 MCU 细分市场中，家用空调销量占比 65%，同比增长 2.6%；此外，冰箱用 MCU 国产占比提升 14%。

https://mp.weixin.qq.com/s/brIfAZ2HVXm_2Nr0y_YJWQ

【奥维云网：发布文章《酒店市场强势复苏进入蓝海》】

7 月 6 日，奥维云网发布文章《酒店市场强势复苏进入蓝海》，据奥维云网数据显示，2023 年一季度一线城市 3 星级及以上酒店新开业项目个数为 182 个，规模 22353 间。卫浴部品、空调及电视基本为标配，配置率均超 90%，增长空间较大。

https://mp.weixin.qq.com/s/U9nmzd2sE8RBX4_7aUwDcQ

【洛图科技：发布文章《2023 上半年中国电视市场品牌出货总结与展望》】

7 月 6 日，洛图科技发布文章《2023 上半年中国电视市场品牌出货总结与展望》，海信、TCL、创维传统三大品牌（含子品牌）优势进一步强化。23H1 前 7 大品牌仅有这三个品牌实现了同比上涨。据洛图科技数据显示，合计出货量 943.5 万台，同比大幅增长 15.5%，合并市场份额比 2022 年同期提升 7.6 个 pct，达到 55.1%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/HDbrI3X-Hb4xA9axurb7YA>

5 公司公告

【莱克电气】7 月 3 日，公司发布 2023 年半年度业绩预告，公司预计 2023 年上半年度实现归母净利润 4.95 亿元至 6.05 亿元，同比增长 2.69%至 25.51%；实现扣非归母净利润为 4.8 亿元至 5.87 亿元，同比增长 0.68%至 23.13%。

【荣泰健康】7月3日,公司发布关于公司可转债转股结果暨股份变动公告,公告表示,公司本季度转股情况:自2023年4月1日至2023年6月30日,共有人民币3,000元“荣泰转债”转换为公司普通股股票,转股数量93股。

【极米科技】7月3日,公司发布关于以集中竞价交易方式回购股份进展公告,公告表示,截至2023年6月30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。

【豪江智能】7月3日,公司发布关于设立全资子公司的公告,公告表示,公司拟在青岛市即墨区设立全资子公司青岛豪江智能电子有限公司(暂定),注册资本3,000万元人民币,由公司自有资金认缴出资,公司持有其100%股权。

【老板电器】7月4日,公司发布2023年股票期权激励计划授予登记完成的公告,公告表示,本次股票期权的授予日:2023年6月20日;本次股票期权的授予登记人数:325人;本次股票期权的授予登记数量:552万份,约占公司当前股本总额的0.58%。

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