



家电行业周报 20250706

买入（维持评级）

行业周报
证券研究报告

国金证券研究所

分析师：赵中平（执业 S1130524050003）
zhaozhongping@gjzq.com.cn

分析师：王刚（执业 S1130524080001）
wang_g@gjzq.com.cn

联系人：蔡润泽
cairunze@gjzq.com.cn

618 家电零售增长稳健，美越关税落地有望带动出口链情绪回温

618 家电零售增长稳健，美越关税落地有望带动出口链情绪回温

2025 年 618 家电市场整体表现稳健，主要品类均实现增长，内部结构持续优化。整体市场延续回暖趋势，白电品类零售量和零售额双双提升，均价保持稳定；黑电品类表现亮眼，618 期间中国彩电市场销量同比增长 9.7%，销额同比增长 14.5%，线上线下均实现量价双增。具体来看，空调品类增长势头强劲，线上线下零售额同比增幅均超过 15%，头部品牌如美的、小米、海尔表现突出，品牌集中度提升，产品上“新一级能效”占据绝对主流（线上线下占比均超 95%），“舒适风”功能线上渗透率升至 27.66%。洗衣机市场线上线下零售额分别同比增长 17.1% 和 12.1%，行业竞争焦点转向大容量、分区洗等功能升级。冰箱品类增长稳健，全渠道零售额同比增长 3.3%，消费以刚需替换为主。彩电则实现了销量与销额的双位数增长，产品结构升级显著，大尺寸、高刷新率、Mini LED 及艺术电视渗透率持续提升，行业竞争正从价格导向转向用户体验和价值导向。

美越达成初步贸易协议，关税政策落地低于预期，有望显著提振中国家电出口链市场情绪。根据协议，美国将对大部分越南出口商品征收 20% 的关税，同时对通过越南转运的第三国商品征收 40% 的关税；作为交换，越南给予美国产品零关税待遇。这一协议的达成有望对出口链带来积极影响：一方面，为区域出口链（特别是涉及东南亚产能布局的中国企业）提供了更大的政策确定性，缓解市场对关税频繁变动的担忧，若其他东南亚国家后续达成类似协议，将更有利于保障中国企业对美出口通道的连贯性。另一方面，相对缓和的关税水平有利于美国终端需求的稳定，由于美国本土缺乏家电等产品的制造产能，此前市场普遍担忧高关税将迫使渠道和品牌提价，进而抑制需求，此次关税落地有助于部分消化此类担忧情绪。

行业重点数据跟踪

市场及板块行情跟踪：本周沪深 300 指数+1.54%，申万家电指数+1.73%。个股中，本周涨幅前三名分别为*ST 同洲（+19.72%）、秀强股份（+16.21%）、*ST 雪莱（+12.92%）；本周跌幅前三名分别为欧普照明（-5.01%）、ST 德豪（-4.44%）、汉宇集团（-4.37%）。

原材料价格跟踪：本周（6/30-7/04）铜价指数-0.69%，铝价指数-0.23%，冷轧板卷指数+2.58%，中国塑料城价格指数-0.69%。本月铜价指数-0.90%，铝价指数-0.65%，冷轧板卷指数+2.58%，中国塑料城价格指数-0.43%。

汇率及海运价格跟踪：截至 2025 年 7 月 4 日，美元兑人民币汇率中间价报 7.15，周涨幅-0.01%，年初至今-0.04%。近期集装箱航运市场运价小幅下行，上周出口集装箱运价综合指数环比-1.92%。

房地产数据跟踪：2025 年 5 月，住宅新开工/住宅施工/住宅竣工/住宅销售全国累计面积分别为 17, 088.58/435, 354.31/133, 36.88/297, 45.37 万平方米，分别同比-21.5%/-9.6%/-17.7%/-3.2%。

细分行业景气指标

板块景气判断：白色家电-略有承压、黑色家电-加速向上、厨卫电器-底部企稳、扫地机-高景气维持。

投资建议

年初至今家电社零保持高增，内需方面，国补+备货旺季下家电增长确定性高，下半年国补已确定续作，政策刺激下家电内销有望延续增长，外需方面，北美受关税影响虽有波动，但新兴市场需求持续高景气，有望拉动出口保持较好增长。建议重点关注三条主线：1) 看好新产品形态、新行业阶段的投资机会；2) 看好主业基本面扎实的，布局机器人方向的优质企业；3) 看好主业基本面扎实的黑白电龙头。

风险提示

海内外需求波动、行业竞争加剧、原材料价格波动、汇率波动、关税波动风险。



内容目录

1、周观点： 618 家电零售增长稳健，美越关税落地有望带动出口链情绪回温.....	3
2、行业重点数据跟踪.....	4
2.1、市场及板块行情回顾.....	4
2.2、原材料价格跟踪.....	5
2.3、汇率及海运价格跟踪.....	6
2.4、房地产数据跟踪.....	6
3、重点公司公告及行业动态.....	7
3.1、重点公司公告.....	7
3.2、行业动态.....	8
4、投资建议.....	8
5、风险提示.....	9

图表目录

图表 1： 618 期间各渠道白电品类零售额增速情况.....	3
图表 2： 618 期间各渠道白电品类零售量增速情况.....	3
图表 3： 2023 年-2025 年 618 期间白电品类均价变动情况(单位:元/台).....	3
图表 4： 2024 年-2025 年 618 期间彩电销量销额表现.....	3
图表 5： 东南亚关税政策及谈判进度概览.....	4
图表 6： 申万一级行业涨跌幅（6/30-7/04）.....	5
图表 7： 家电板块 PE-TTM（21/01/04-25/7/04）.....	5
图表 8： 上周涨幅前十名公司（6/30-7/04）.....	5
图表 9： 上周跌幅前十名公司（6/30-7/04）.....	5
图表 10： LME 铜价上周 6/30-7/04 下降 0.69%（美元/吨）.....	5
图表 11： LME 铝价上周 6/30-7/04 下降 0.23%（美元/吨）.....	5
图表 12： 冷轧板卷上周 6/30-7/04 上升 2.58%（元/吨）.....	6
图表 13： 塑料上周 6/30-7/04 下降 0.43%（元/吨）.....	6
图表 14： 美元兑人民币汇率：周涨幅-0.01%.....	6
图表 15： 集装箱运价综合指数环比-1.92%.....	6
图表 16： 2025 年 5 月住宅新开全国累计面积同比-21.5%.....	7
图表 17： 2025 年 5 月住宅施工全国累计面积同比-9.6%.....	7
图表 18： 2025 年 5 月住宅竣工全国累计面积同比-17.7%.....	7
图表 19： 2025 年 5 月住宅销售全国累计面积同比-3.2%.....	7



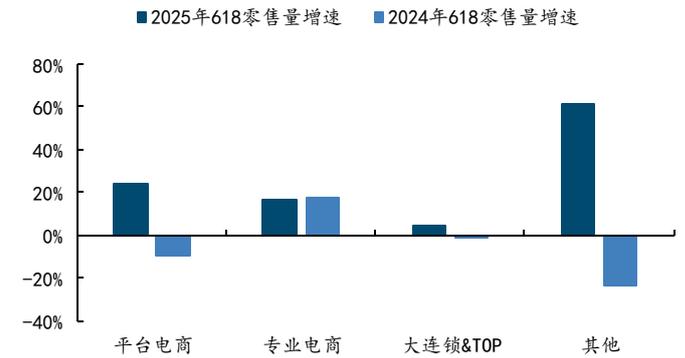
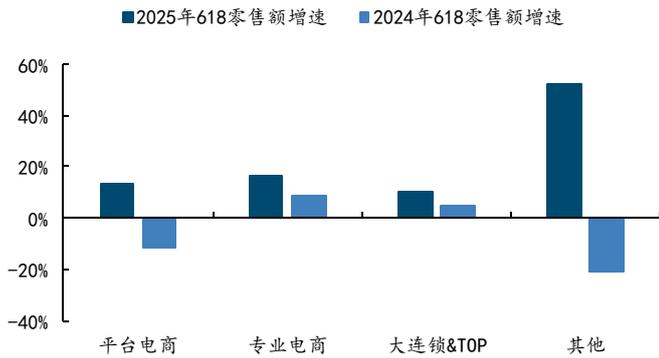
1、周观点：618 家电零售增长稳健，美越关税落地有望带动出口链情绪回温

1.1. 2025 年 618 家电市场总结：零售增长稳健，分化格局显现

618 期间家电市场整体延续回暖趋势，白电量增价稳，黑电量价齐升。白电方面，行业整体延续恢复性增长态势，零售额和零售量实现双双提升，均价表现平稳。黑电方面，在政策刺激和消费回暖带动下，618 期间中国彩电市场整体销量同比增长 9.7%，销额同比增长 14.5%，线上线下均实现量价双增，行业呈现出恢复性增长态势。

图表1：618 期间各渠道白电品类零售额增速情况

图表2：618 期间各渠道白电品类零售量增速情况

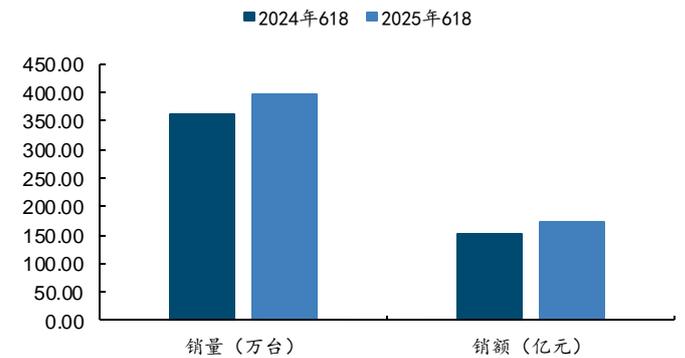
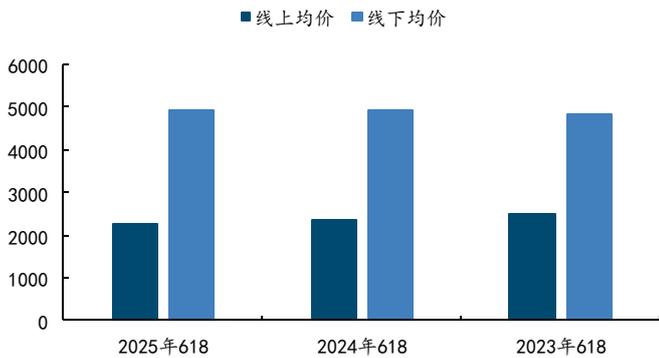


来源：奥维云网，国金证券研究所

来源：奥维云网，国金证券研究所

图表3：2023 年-2025 年 618 期间白电品类均价变动情况 (单位:元/台)

图表4：2024 年-2025 年 618 期间彩电销量销额表现



来源：奥维云网，国金证券研究所

来源：奥维云网，国金证券研究所

空调品类延续旺季行情，呈现出量增强劲、结构优化与品牌分化并行的发展态势。得益于头部品牌积极布局与产品结构升级，618 期间空调线上线下零售额同比增长均超 15%。美的、小米、海尔等品牌在平台电商中表现强劲，品牌集中度进一步上行。产品层面，“新一级能效”与“舒适风”为结构性特点，前者线上线下占比均超 95%，后者线上渗透率提升至 27.66%。均价整体温和下行，行业有望通过 7 月旺季引导价格回调，实现降库存与利润修复的动态平衡。

洗衣机品类放量增长，竞争焦点回归产品。618 期间，洗衣机市场线上、线下零售额同比 +17.1%、+12.1%，行业集中度进一步提升。产品结构方面，大容量与分区洗产品渗透率上升，成为推动结构优化的主要方向。行业正在从价格竞争逐步转向产品功能与配置提升，寻求新的增长动力。

冰箱品类增长稳健。618 期间，冰箱全渠道零售额同比增长 3.3%，消费需求以刚需替换为



主。结构上，线上 3499 元以内冰箱、1200 元以内冷柜占比有所提升。

彩电实现销量与销额双位数增长，线上线下表现均较强。消费偏好变化+供给侧技术创新推动下，产品结构升级趋势明显，98 英寸以上大屏电视、高刷新率产品、MiniLED 技术产品及艺术电视的渗透率持续提升。行业正由以价格为主导的竞争，逐步向以用户体验和产品价值为导向的结构优化阶段过渡。

1.2. 美越达成贸易协议，出口链情绪有望回温

7 月 2 日，美越达成初步贸易协议，美国将大部分越南出口产品关税设定为 20%，同时对第三国经越南转口商品征收 40% 关税；作为交换，越南给予美国产品零关税待遇。

此次美越关税协议的达成有望促进出口链情绪的回温：

- 1) 一方面，为区域出口链带来了一定确定性，减缓了市场对关税政策反复变化的担忧。在此背景下，若东南亚其他国家也陆续与美达成类似协定，预期有利于中国企业通过在该地区的产能布局维持对美出口通道的连贯性。
- 2) 另一方面，关税趋缓利好美国终端需求表现，由于美国本土缺乏家电、工具类产品产能，此前市场多担心若关税大幅加征下，渠道、品牌不得通过提价的方式消化关税影响，进而压制美国终端需求，此次关税落地或一定程度上消化此类担忧情绪。

图表5：东南亚关税政策及谈判进度概览

国家	初始关税（4月2日）	豁免期/临时税率	目前谈判状态	结果说明
越南	46%	降至 10% (4月5日起)	已达成协议	最终确定对越南出口为 20%，转口货 40%，越南对美出口免税
柬埔寨	49%	降至 10%	已达成协议	未公布具体关税税率
泰国	36%	降至 10%	仍在谈判中	已表达希望通过对话解决
马来西亚	24%	降至 10%	仍在谈判中	已表达希望通过对话解决
印度尼西亚	32%	降至 10%	仍在谈判中	已表达希望通过对话解决

来源：财新，路透社，日本经济新闻，联合早报，Vietnam+，曼谷邮报，国金证券研究所

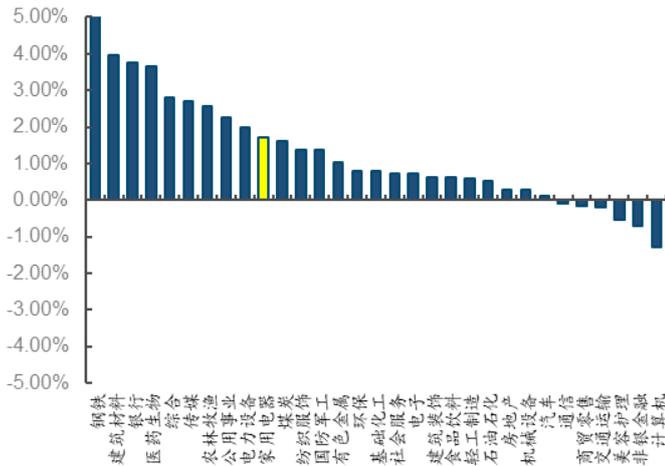
2、行业重点数据跟踪

2.1、市场及板块行情回顾

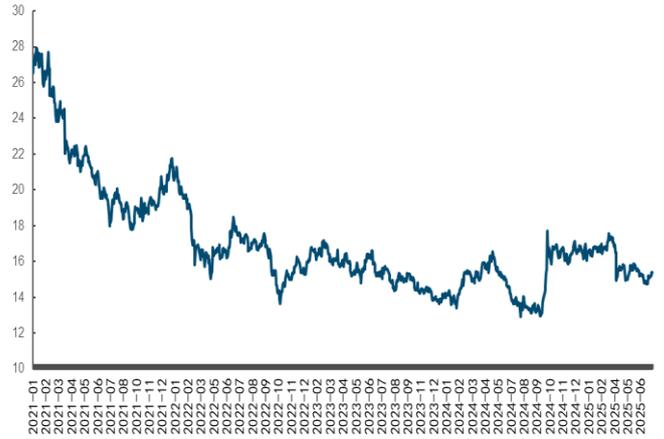
本周沪深 300 指数+1.54%，申万家电指数+1.73%。个股中，本周涨幅前三名分别为*ST 同洲 (+19.72%)、秀强股份 (+16.21%)、*ST 雪莱 (+12.92%)；本周跌幅前三名分别为欧普照明 (-5.01%)、ST 德豪 (-4.44%)、汉宇集团 (-4.37%)。



图表6: 申万一级行业涨跌幅 (6/30-7/04)



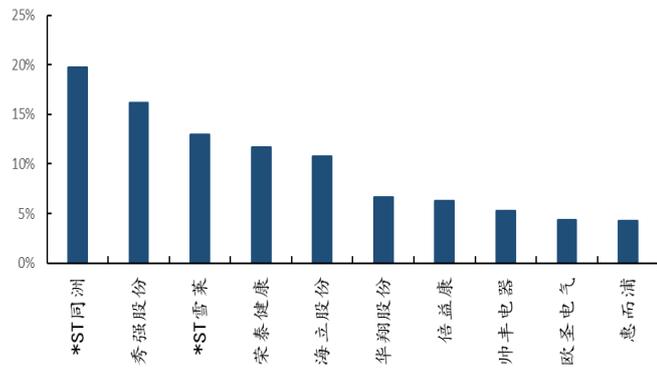
图表7: 家电板块 PE-TTM (21/01/04-25/7/04)



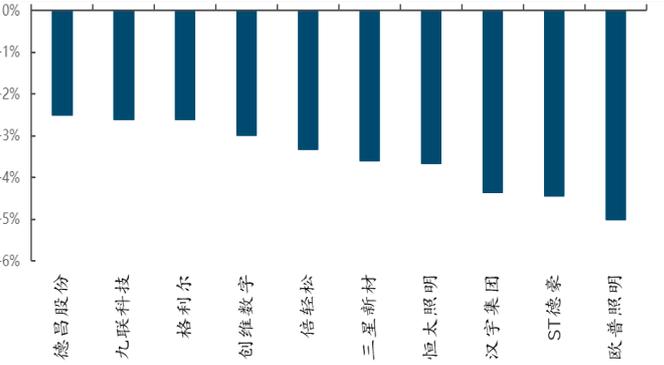
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: 上周涨幅前十名公司 (6/30-7/04)



图表9: 上周跌幅前十名公司 (6/30-7/04)



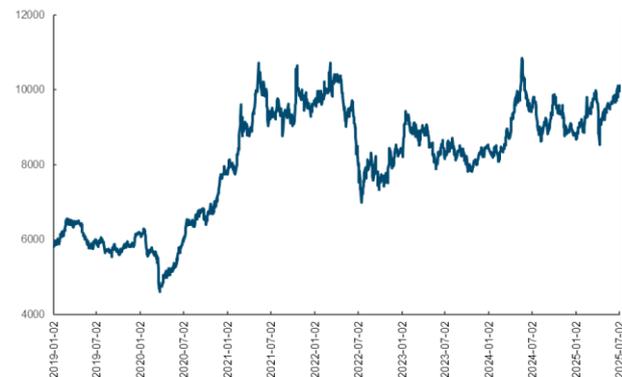
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

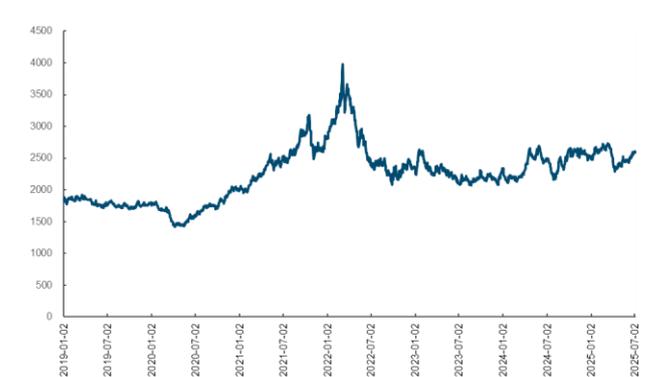
2.2、原材料价格跟踪

本周 (6/30-7/04) 铜价指数-0.69%，铝价指数-0.23%，冷轧板卷指数+2.58%，中国塑料城价格指数-0.69%。本月铜价指数-0.90%，铝价指数-0.65%，冷轧板卷指数+2.58%，中国塑料城价格指数-0.43%。25 年以来，铜价指数+14.79%，铝价指数+2.01%，冷轧板卷指数-13.48%，中国塑料城价格指数-2.88%。

图表10: LME 铜价上周 6/30-7/04 下降 0.69% (美元/吨)



图表11: LME 铝价上周 6/30-7/04 下降 0.23% (美元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所



图表12: 冷轧板卷上周 6/30-7/04 上升 2.58% (元/吨)



图表13: 塑料上周 6/30-7/04 下降 0.43% (元/吨)



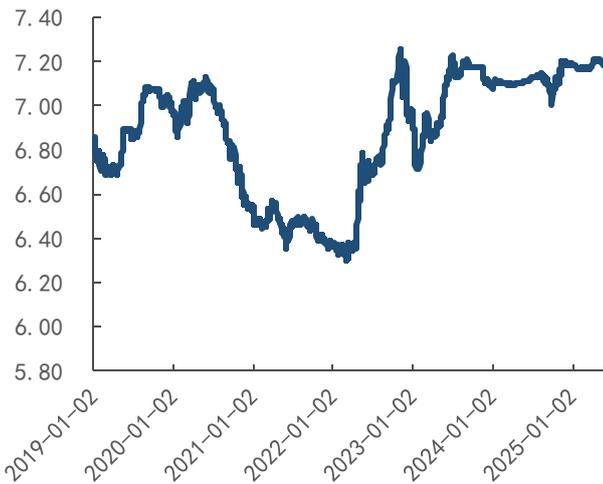
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

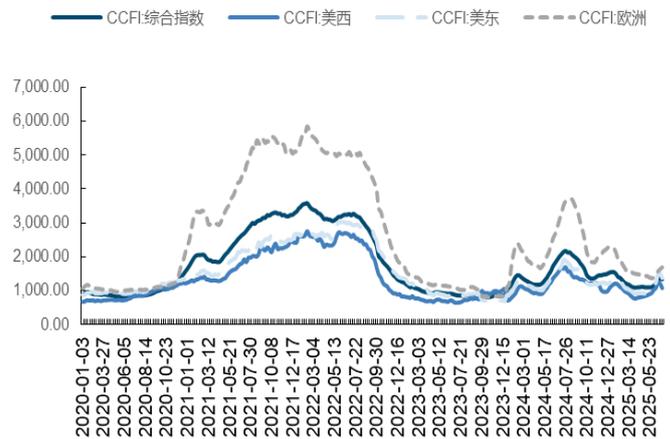
2.3、汇率及海运价格跟踪

截至 2025 年 7 月 4 日, 美元兑人民币汇率中间价报 7.15, 周涨幅-0.01%, 年初至今-0.04%。近期集装箱航运市场运价小幅下行, 上周出口集装箱运价综合指数环比-1.92%。

图表14: 美元兑人民币汇率: 周涨幅-0.01%



图表15: 集装箱运价综合指数环比-1.92%



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

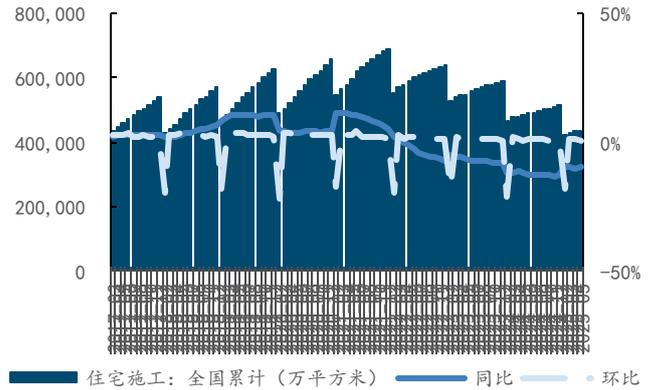
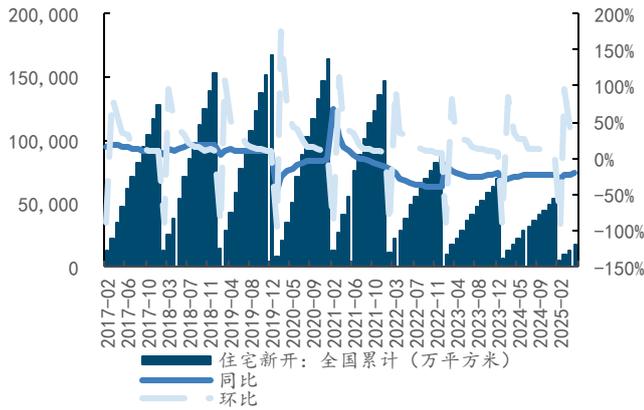
2.4、房地产数据跟踪

2025 年 5 月, 住宅新开工全国累计面积 17088.58 万平方米, 同比-21.5%; 住宅施工全国累计面积为 435354.31 万平方米, 同比-9.6%; 住宅竣工全国累计面积为 13336.88 万平方米, 同比-17.7%; 住宅销售全国累计面积为 29745.37 万平方米, 同比-3.2%。



图表16: 2025年5月住宅新开全国累计面积同比-21.5%

图表17: 2025年5月住宅施工全国累计面积同比-9.6%

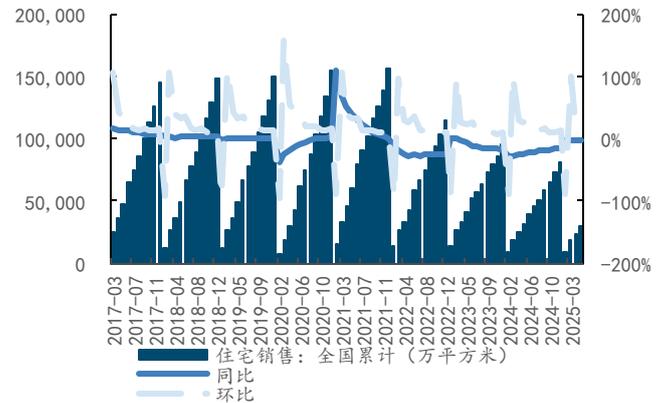
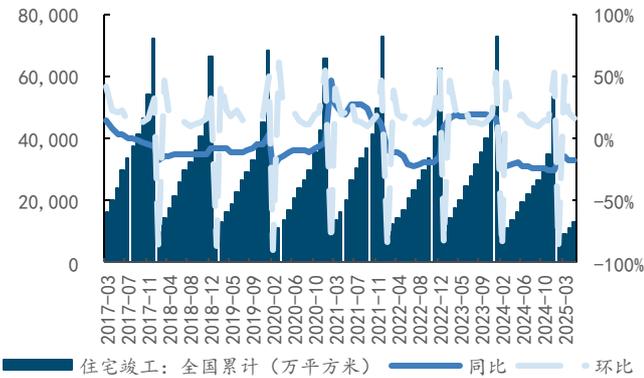


来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表18: 2025年5月住宅竣工全国累计面积同比-17.7%

图表19: 2025年5月住宅销售全国累计面积同比-3.2%



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

3、重点公司公告及行业动态

3.1、重点公司公告

【海立股份】海立股份关于公司董事、高级管理人员变更的公告: 2025年6月27日, 公司召开第十届董事会第十三次会议, 审议通过董事变更议案。因年龄原因, 董监华先生不再担任董事长、董事及战略与 ESG 委员会主任委员, 提名贾廷纲先生为董事候选人。同时, 王玉女士因年龄原因辞任独立董事及相关委员会职务, 董事会提名郑小芸女士为新任独立董事候选人。上述提名已通过董事会提名委员会审议。

【富佳股份】富佳实业股份有限公司关于调整利润分配现金分红总额的公告: 公司 2024 年年度拟以实施权益分派股权登记日的总股本扣除回购专用证券账户中股份数为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元 (含税)。截至 2025 年 4 月 25 日, 以公司现有总股本 561,400,000 股扣除回购专用证券账户中股份 2,527,180 股为基数, 以此计算合计拟派发现金红利 111,774,564.00 元 (含税)。剩余未分配利润结转以后年度分配。公司不派送红股, 不进行资本公积转增股本。

【长虹华意】回购股份报告书: 公司拟使用自有资金及专项贷款, 通过集中竞价交易方式回购部分 A 股股票。回购资金总额为人民币 15,000 万元至 30,000 万元, 价格不超过 9.5 元/股。按上限测算, 预计回购约 3,157.89 万股 (占总股本 4.5%); 按下限测算, 约 1,578.95 万股 (占总股本 2.3%)。回购期限为董事会审议通过后 12 个月内, 回购股份将全部用于股权激励。若 36 个月内未使用完毕, 剩余股份将依法注销。



3.2、行业动态

【国补加码驱动 2025 年 618 彩电市场量价齐升】2025 年 618 大促呈现两大变革：促销规则转向“价值直达”，简化补贴模式提升消费体验；以旧换新政策重磅升级，覆盖品类扩至 12 类（含 3C）且补贴达 15%-20%。在国补助力下，彩电市场实现显著增长：总销量 398 万台（同比+9.7%），销额 173 亿元（同比+14.5%）。线上线下市场均呈现量额双增态势，其中线下增长更为强劲（销量+11.9%，销额+16.3%），交出了“量价齐升”的完美答卷。

【洗碗机 618 量额同增超 20%，低渗透率蕴藏百亿潜力，五年规模或达 300 亿】2025 年 618 前五周（25W20-24）洗碗机市场零售额规模 10.7 亿元，同比+21.8%；零售量规模 24.2 万台，同比+22.8%。量额增速在厨卫市场均处前列。当前中国洗碗机市场仍处于消费培育期，我国每百户家庭洗碗机保有量仅为 3 台。当普及率突破 15% 临界点时，中国洗碗机市场将正式迈入千亿规模赛道。预计未来五年市场规模将达到 300 亿，实现翻倍增长。

【官宣国补继续，1380 亿元中央资金将分批下达助力家电消费升级】2025 年 1-5 月我国家电市场（不含 3C）全渠道零售额达 3410 亿元，对比去年同期增长 8.5 个百分点。消费品以旧换新有力带动消费持续回升向好。今年 1 月和 4 月已分别下达两批共计 1620 亿元中央资金，支持地方做好一、二季度消费品以旧换新工作。后续还有 1380 亿元中央资金将在三、四季度分批有序下达，同时地方也将相应配套和自行安排足够的地方资金，“国补”还将继续惠及广大消费者。

4、投资建议

年初至今家电社零保持高增，内需方面，国补+备货旺季下家电增长确定性强，下半年国补已确定续作，政策刺激下家电内销有望延续增长，外需方面，北美受关税影响虽有波动，但新兴市场需求持续高景气，有望拉动出口保持较好增长。

建议重点关注三条主线：建议 1) 看好新产品形态、新行业阶段两类投资机会，建议关注影石创新、石头科技；2) 看好主业基本面扎实的，布局机器人方向的优质企业，建议关注欧圣电气、格力博；3) 看好主业基本面扎实的黑白电龙头，建议关注美的集团、海尔智家、海信家电、海信视像、TCL 电子。



5、风险提示

- 1) 主要原材料价格波动的风险：家电产品原材料成本占公司主营业务成本比例较高，其价格波动将会影响公司产品成本，从而影响公司盈利能力。
- 2) 销售不及预期风险：若家电新品销售或以旧换新政策不及预期，对家电企业的业绩表现会有一定负面冲击。
- 3) 地产恢复不及预期：家电行业具备一定地产后周期属性，白电、厨电等大家电板块地产后周期属性强，若地产销售、竣工恢复情况不及预期，对家电整体需求将会造成一定影响。



行业投资评级的说明：

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究