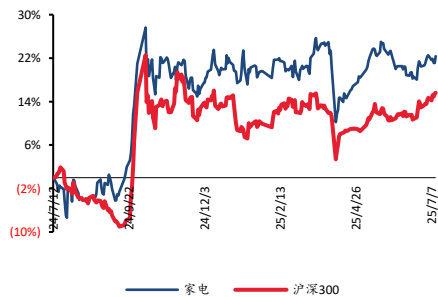


家电

## 家电行业周报 (0707-0711): 美国拟对泰国加征 36%关税, 涛涛与开普勒战略合作

### ■ 走势比较



### ■ 子行业评级

白色家电 II	无评级
黑色家电 II	无评级
小家电 II	无评级
照明电工及 其他	无评级
厨房电器 II	无评级

### 相关研究报告

<<研产销“三位一体”，全球化深度整合>>--2025-07-08

<<家电行业周报(0630-0704): 2025M1-5 两轮车增速较快, 美的战略合作荣耀完善人车家生态布局>>--2025-07-06

<<家电行业周报(0623-0627): 2025Q3 白电排产短期承压, 小米发布起售价1999元AI眼镜>>--2025-06-29

### 证券分析师: 孟昕

E-MAIL: mengxin@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190524020001

### 证券分析师: 赵梦菲

E-MAIL: zhaomf@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190525040001

### 研究助理: 金桐羽

电话: 021-58502206

E-MAIL: jinty@tpyzq.com

一般证券业务登记编号: S1190124030010

### 报告摘要

**行业热点: 美国拟对泰国加征 36%的关税, 2025H1 两轮车行业需求集中释放。** 1) **关税加征:** 当地时间7日, 美国总统特朗普宣布自2025年8月1日起, 将对14个国家的进口产品征收关税, 其中泰国、印尼、老挝分别被征收36%、32%和40%关税。我们认为, 本次关税加征可能会对产能布局在泰国较为集中的电动工具和小家电行业产生一定的影响。2) **两轮车:** 根据奥维云网数据, 2025H1 电动两轮车国内销量达3232.5万台(+29.5%), 在以旧换新和新强标的双重驱动下实现快速增长; 其中九号、小牛凭借高端化、年轻化等策略快速抢占市场, 增速分别达78.8%、53.0%。

### 公司动态: 美的首个绿色循环产业园开工, 涛涛与开普勒战略合作。

1) **美的集团:** 2025年7月8日, 美的集团首个绿色循环智能制造产业园项目在重庆市南岸区、重庆经开区举行开工活动; 该产业园占地面积达15.5万平方米, 总投资超10亿元, 规划建设周期为12个月, 预计于2026年6月底交付使用。2) **涛涛车业:** 公司与开普勒正式达成战略合作, 双方将在股权投资、人形机器人ODM合作、联合研发、全球市场开拓等领域开展合作, 未来开普勒也计划在美国建立人形机器人独立品牌并在北美市场进行首发。

**市场行情回顾:** 1) **指数方面,** 本周家电板块下跌0.30%, 2025年初至今家电板块涨幅为-0.04%, 在申万一级行业中涨幅排名第二十一。2) **个股方面,** 涛涛车业、荣泰健康、春光科技自2025年初以来累计涨幅位居前三, 其中涛涛车业年涨幅达111.29%。

**楼市&原材料数据跟踪:** 1) **房地产:** 2025年6月, 国内30大中城市商品房成交面积和成交套数分别为1024.65万平方米(-2.15%)和10.92万套(+2.18%), 商品房成交面积跌幅环比收窄, 成交套数增长率由负转正。2) **原材料:** LME铝价格同比上涨, LME铜、塑料、钢铁价格有所下滑。本周钢铁/塑料/铜/铝价格同比分别-1.87/-7.59/-0.58/+6.71%, 周度环比分别+0.20/-0.50/-3.34/+0.17%, 2025年至今累计分别+4.50/-7.76/+10.70/+18.85%。

**投资建议:** 我们认为, 未来伴随国补政策带动消费信心提振和楼市调控方案的不断落地, 白电板块有望率先受益, 同时国内白电龙头企业普遍

在海外多个区域拥有丰富产能布局,可有效对冲美国关税加征政策反复对公司经营稳定性的影响,当前白电板块估值较低,建议关注和左侧布局白电龙头美的集团、海尔智家、格力电器、海信家电。

**风险提示：**宏观经济增速放缓导致市场需求下降、海运运力紧张、汇率波动、研发成果不及预期等。

## 目录

一、 市场行情回顾: 本周家电板块下跌 0.30%, 铝价同比持续走高.....	5
(一) 板块数据跟踪 .....	5
(二) 地产数据跟踪 .....	7
(三) 原材料价格跟踪 .....	8
二、 投资建议.....	12
三、 风险提示.....	13

## 图表目录

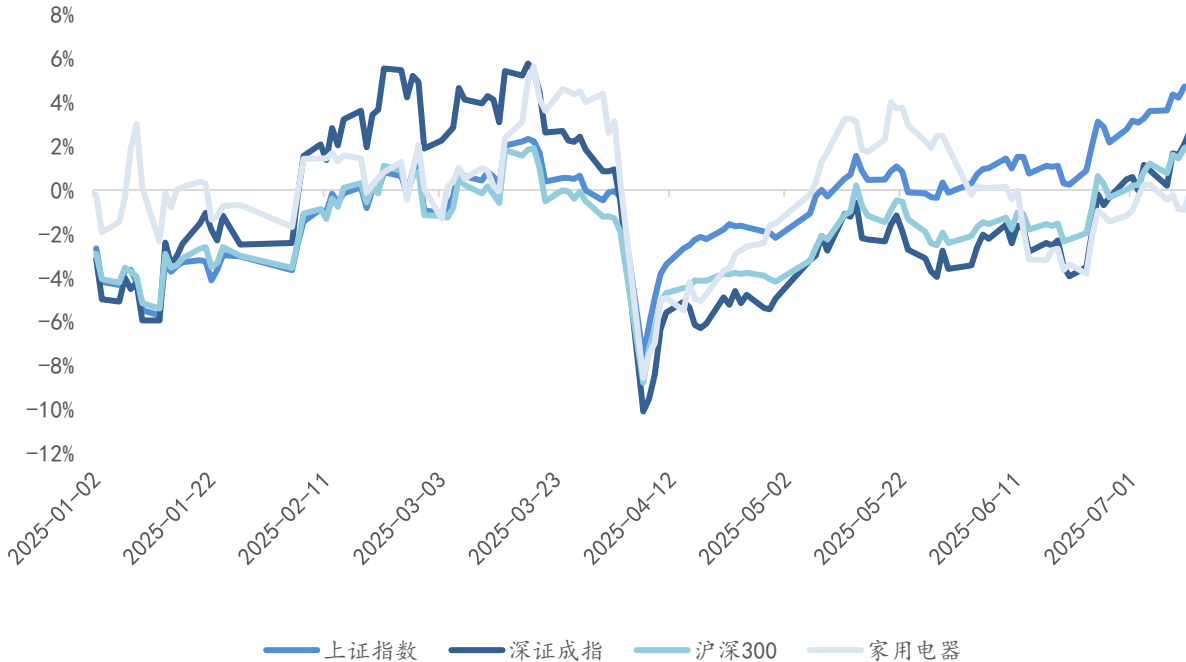
图表 1: 本周 (2025 年 7 月 7 日-2025 年 7 月 11 日) 家电板块下跌 0.30%.....	5
图表 2: 2025 年初至今家电板块在申万一级行业中涨幅排名第二十一.....	6
图表 3: 2025 年初至今家电板块个股涨幅.....	6
图表 4: 2025 年初至今家电板块个股跌幅.....	6
图表 5: 2025M6 国内 30 大中城市商品房成交面积 1024.65 万平方米 (-2.15%) .....	7
图表 6: 2025M6 国内 30 大中城市商品房成交套数 10.92 万套 (+2.18%) .....	8
图表 7: 钢铁价格同比-1.87%, 环比小幅度上涨 (+0.20%) .....	9
图表 8: 塑料价格边际回调 (同比-7.59%, 周度环比-0.50%) .....	9
图表 9: 铜价同比、环比均上涨 (同比-0.58%/环比-3.34%) .....	10
图表 10: 铝价同比、环比均上涨 (同比+6.71%/环比+0.17%) .....	10
图表 11: 2025M7, 32/43/50/55/65 英寸液晶电视面板价格同比均有不同程度下滑.....	11

## 一、 市场行情回顾: 本周家电板块下跌 0.30%, 铝价同比持续走高

### (一) 板块数据跟踪

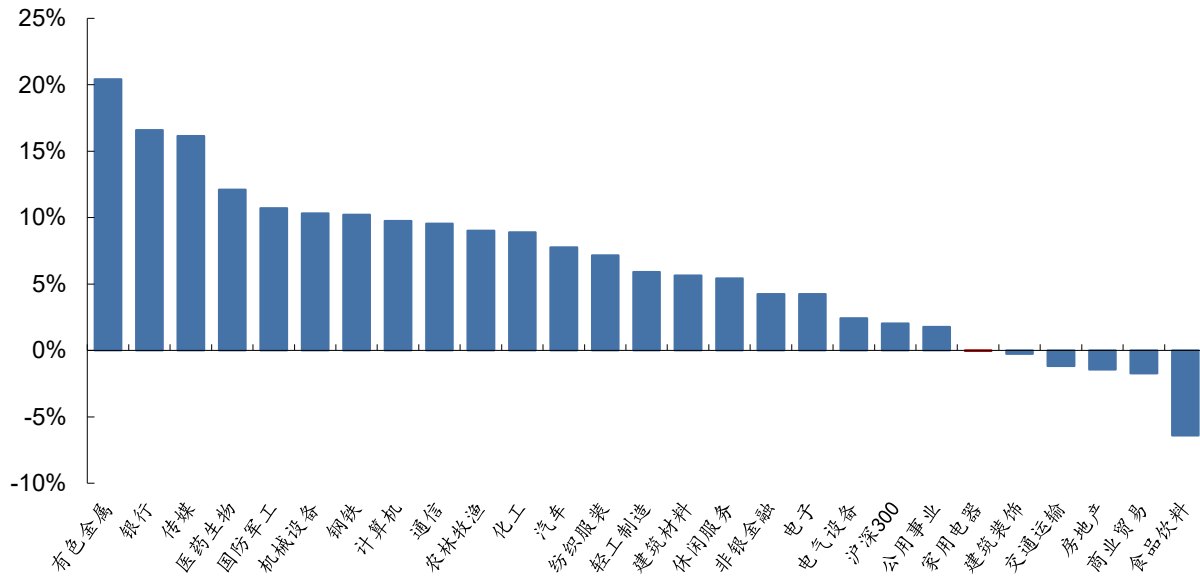
本周家电板块下跌 0.30%, 涛涛车业、荣泰健康、春光科技自 2025 年累计涨幅居前。1) 指数方面, 本周 (2025 年 7 月 5 日-2025 年 7 月 11 日) 家电板块下跌 0.30%, 表现略逊于沪深 300 (+0.82%)、上证指数 (+1.09%) 和深证成指 (+1.78%); 2025 年初至今家电板块涨幅为-0.04%, 在申万一级行业中涨幅排名第二十一。2) 个股方面, 涛涛车业、荣泰健康、春光科技自 2025 年初以来累计涨幅位居前三, 其中涛涛车业年涨幅达 111.29%; 公牛集团、石头科技、创维数字 2025 年初以来累计跌幅较大。

图表1: 本周 (2025 年 7 月 7 日-2025 年 7 月 11 日) 家电板块下跌 0.30%



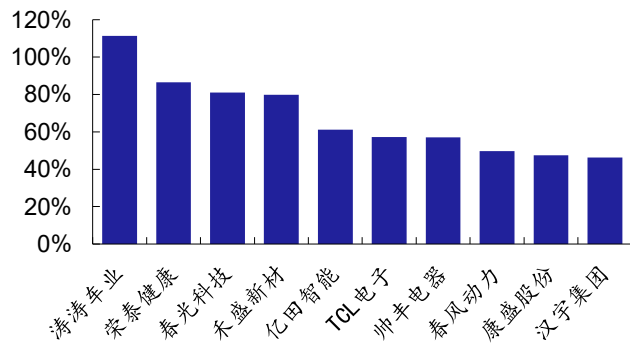
资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券研究院 (数据截至 2025 年 7 月 11 日)

图表2: 2025年初至今家电板块在申万一级行业中涨幅排名第二十一



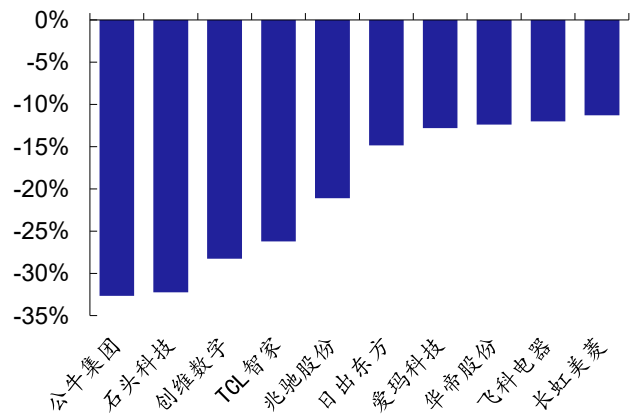
资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券研究院 (数据截至 2025 年 7 月 11 日)

图表3: 2025年初至今家电板块个股涨幅



资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券研究院

图表4: 2025年初至今家电板块个股跌幅

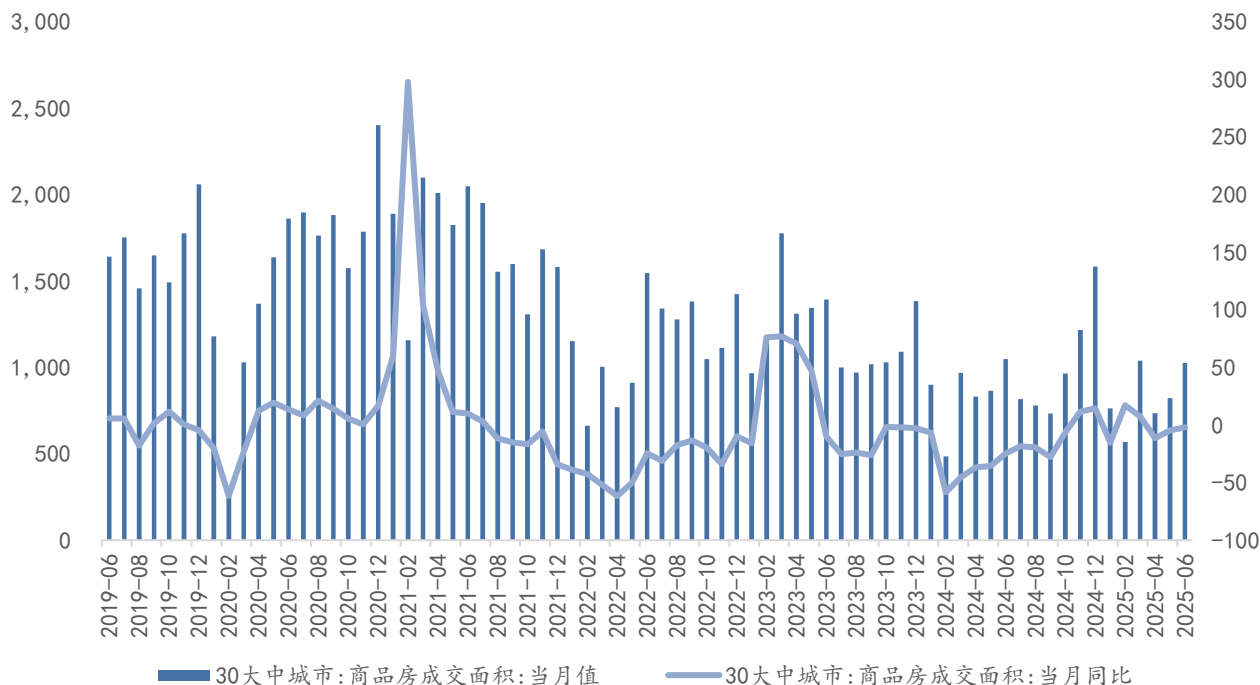


资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券研究院

## (二) 地产数据跟踪

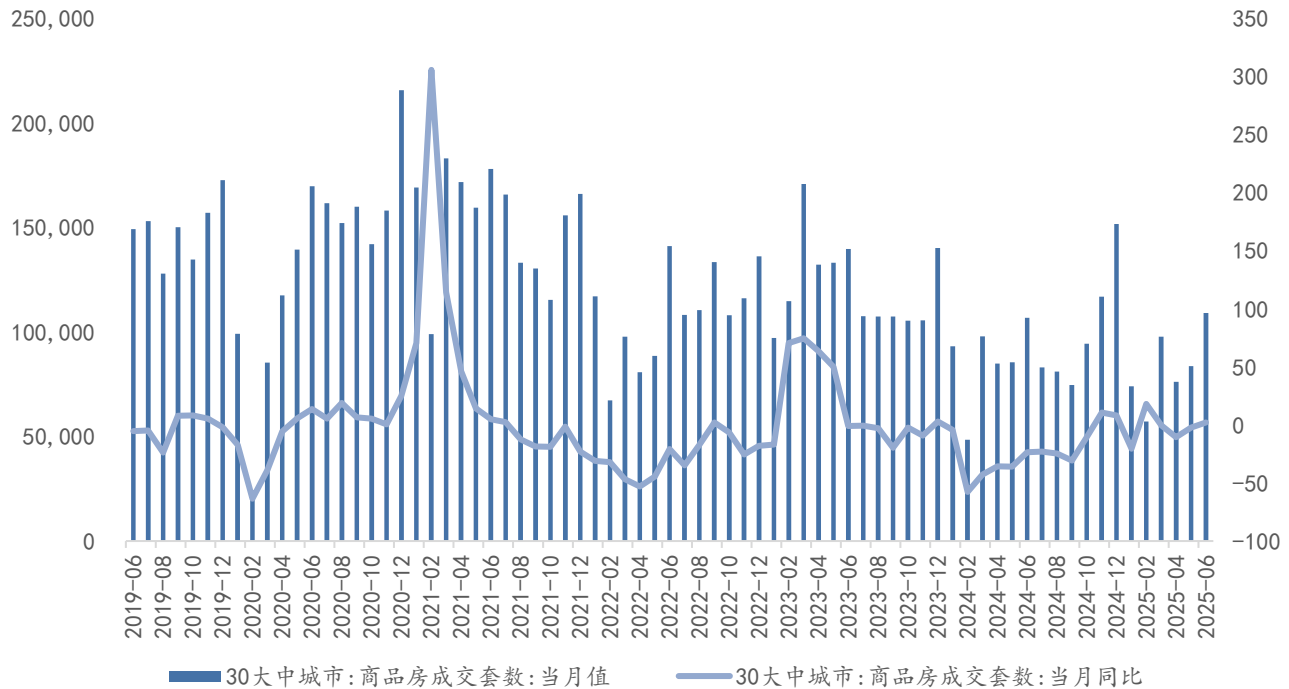
2025 年 6 月整体楼市销售略有起色, 商品房成交面积跌幅环比收窄, 成交套数增速由负转正。2025 年 6 月, 国内 30 大中城市商品房成交面积和成交套数分别为 1024.65 万平方米(-2.15%) 和 10.92 万套 (+2.18%), 成交面积跌幅环比收窄, 成交套数增速由负转正; 2025M1-M6 商品房成交面积和成交套数整体需求略有起色。我们认为, 未来伴随消费信心的提振和调控方案的持续落地, 地产板块有望进一步恢复增长, 或将利好空调、冰箱、洗衣机、彩电等大家电板块的发展。

图表5: 2025M6 国内 30 大中城市商品房成交面积 1024.65 万平方米 (-2.15%)



资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券研究院 (数据截至 2024 年 7 月 11 日)

图表6: 2025M6 国内 30 大中城市商品房成交套数 10.92 万套 (+2.18%)

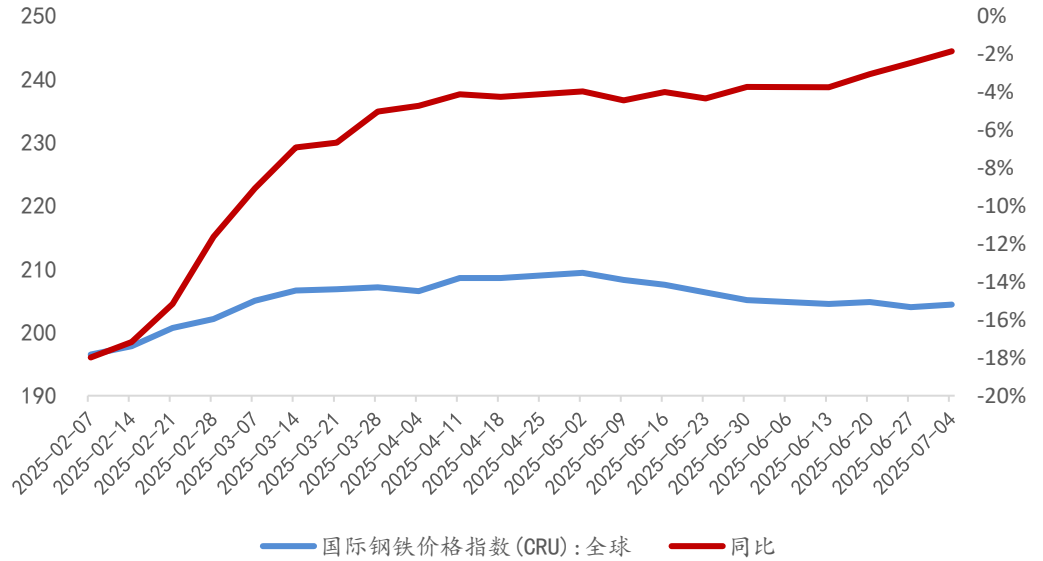


资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券研究院 (数据截至 2025 年 7 月 11 日)

### (三) 原材料价格跟踪

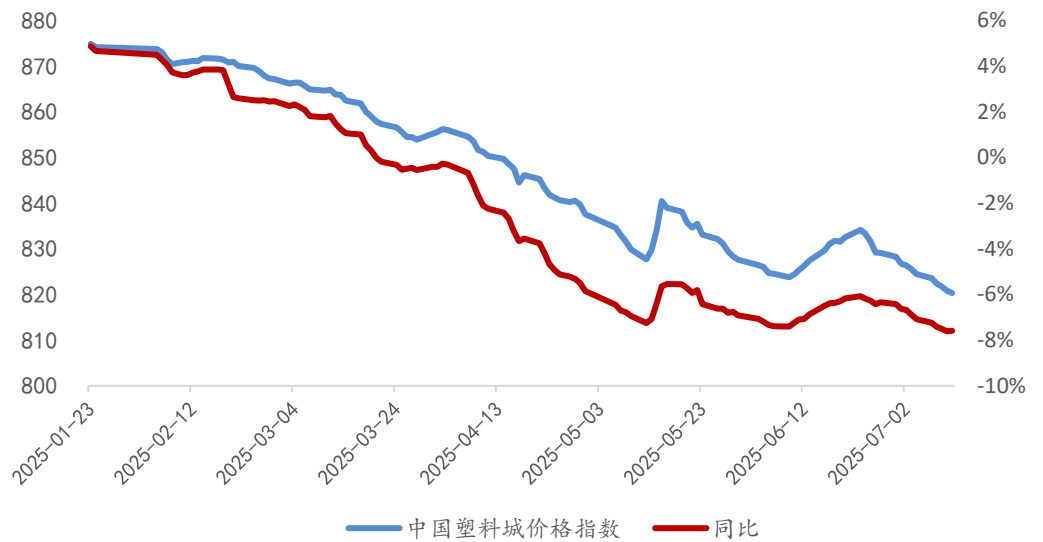
本周 (2025 年 7 月 7 日-2025 年 7 月 11 日) LME 铝实现周度环比上涨。截至 2025 年 7 月 4 日, 国际钢铁价格指数为 204.40, 同比-1.87%, 周度环比+0.20%。截至 2025 年 7 月 11 日, 中国塑料城价格指数为 820.29, 同比-7.59%, 周度环比-0.50%; 截至 2025 年 7 月 11 日, LME 铜、LME 铝现货价分别为 9637.50、2591.50 美元/吨, 同比分别-0.58%/+6.71%, 周度环比分别-3.34%/+0.17%。LME 铝价格同比上涨, LME 铜、塑料、钢铁价格有所下降。2025 年至今, 钢铁/塑料/铜/铝价格分别累计+4.50/-7.76/+10.70/+18.85%。2025 年 7 月, 32/43/50/55/65 英寸液晶电视面板价格分别同比-7.69/-1.56/-8.26/-7.41/-4.42%。

图表7: 钢铁价格同比-1.87%, 环比小幅度上涨 (+0.20%)



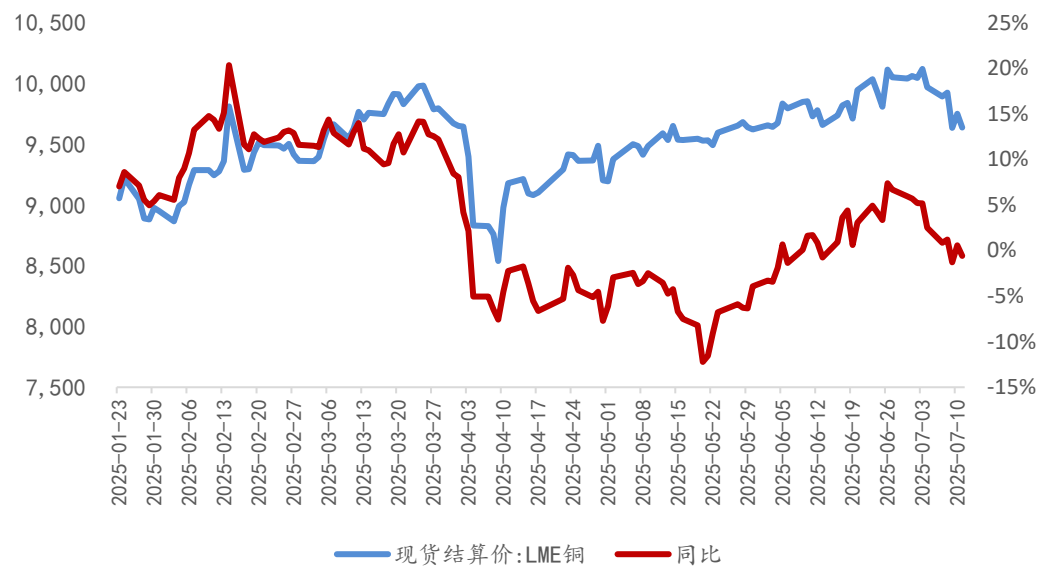
资料来源: 同花顺 iFind, 太平洋证券研究院 (数据截至 2025 年 7 月 4 日)

图表8: 塑料价格边际回调 (同比-7.59%, 周度环比-0.50%)



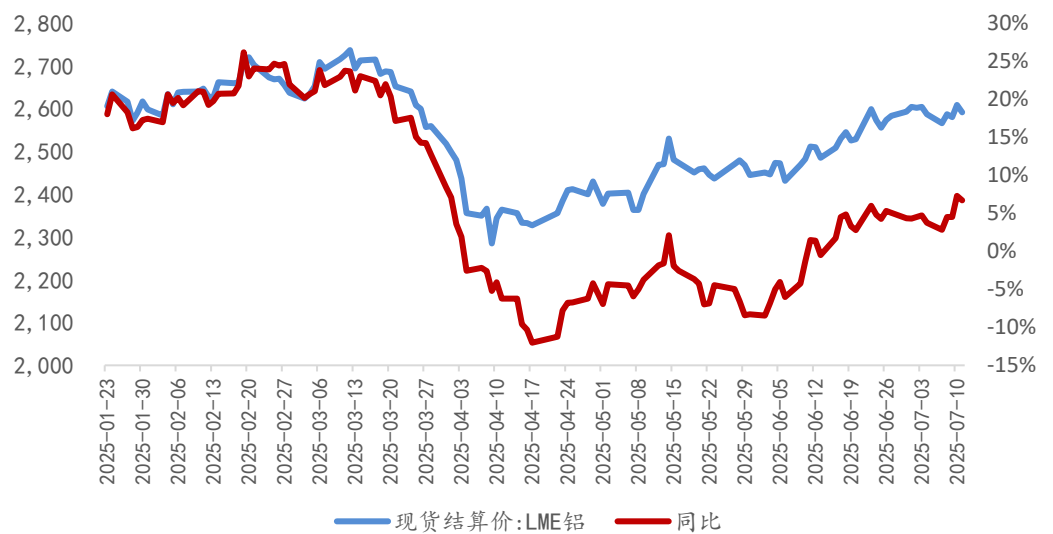
资料来源: 同花顺 iFind, 太平洋证券研究院 (数据截至 2025 年 7 月 11 日)

图表9: 铜价同比、环比均上涨 (同比-0.58%/环比-3.34%)



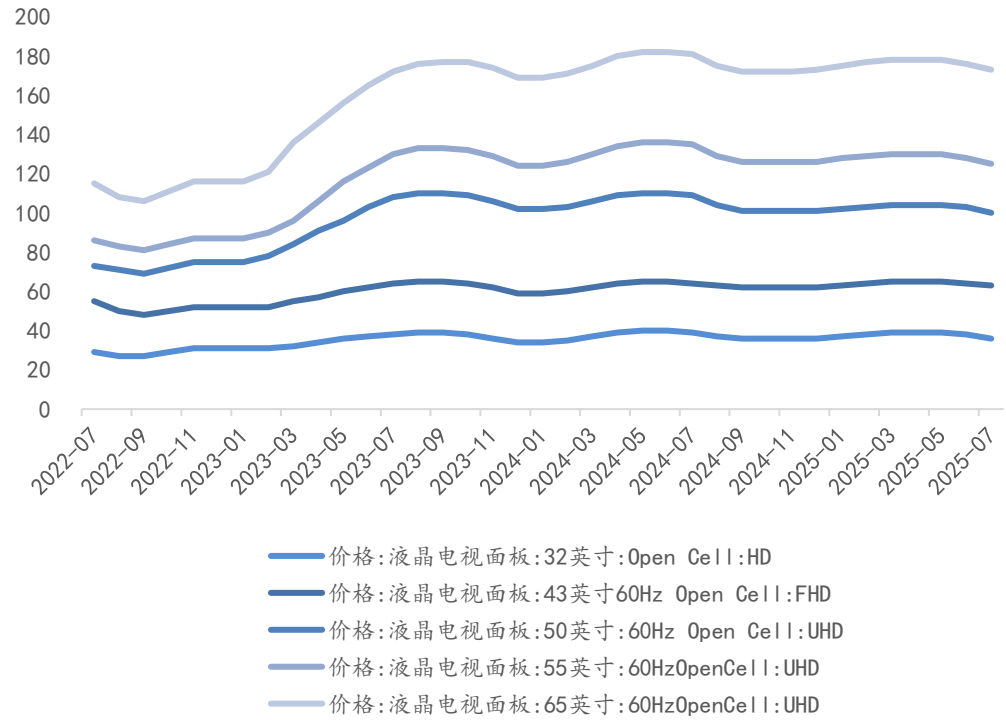
资料来源: 同花顺 iFind, 太平洋证券研究院 (数据截至 2025 年 7 月 11 日)

图表10: 铝价同比、环比均上涨 (同比+6.71%/环比+0.17%)



资料来源: 同花顺 iFind, 太平洋证券研究院 (数据截至 2025 年 7 月 11 日)

图表11: 2025M7, 32/43/50/55/65 英寸液晶电视面板价格同比均有不同程度下滑



资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券研究院 (数据截至 2025 年 7 月 11 日)

## 二、投资建议

以旧换新政策持续利好家电行业，白电板块估值较低建议关注和左侧布局。行业端，以旧换新政策 2025H2 将继续稳步执行，进一步促进家电行业终端消费的持续复苏；同时 2025 年初以来商品房成交面积和成交套数整体需求有修复趋势，或将利好具备较强的地产后周期属性的白电和厨电及照明板块。我们认为，未来伴随国补政策带动消费信心提振和楼市调控方案的不断落地，白电板块有望率先受益，同时国内白电龙头企业普遍在海外多个区域拥有丰富产能布局，可有效对冲美国关税加征政策反复对公司经营稳定性的影响，当前白电板块估值较低，建议关注和左侧布局白电龙头美的集团、海尔智家、格力电器、海信家电。

重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 2025/07/12
			2024	2025E	2026E	2027E	2024	2025E	2026E	2027E	
000333	美的集团	买入	5.44	5.70	6.20	6.73	13.83	12.72	11.69	10.77	72.48
600690	海尔智家	买入	2.02	2.27	2.54	2.80	14.09	11.17	9.98	9.05	25.35
000651	格力电器	买入	5.83	6.19	6.83	7.22	7.80	7.58	6.87	6.50	46.95
000921	海信家电	买入	2.46	2.64	2.70	2.81	11.75	9.90	9.65	9.29	26.10

资料来源: Wind, 太平洋证券整理

### 三、 风险提示

1) **宏观经济增速放缓导致市场需求下降:** 家电产品属于耐用消费类电器产品, 用户收入水平以及对未来收入增长的预期, 将对产品购买意愿产生一定影响, 如果宏观经济增幅放缓导致用户购买力下降, 将对行业增长产生负面影响。

2) **海运运力紧张:** 对于我国出口依赖型的家电企业, 若未来海运运力再次紧张, 在限制公司业务增长的同时, 集运价格的上涨将使得公司成本端承压。

3) **汇率波动:** 对于外贸出口额占比较大的家电企业, 倘若汇率发生较大波动, 或将对企业日常经营和盈利能力产生负面影响。

4) **研发成果不及预期:** 新技术、新工艺的研发需要与市场需求紧密结合, 而市场需求可能持续变动, 若相关公司对市场需求的趋势判断失误, 推出的新产品无法获得市场的认可, 将会给公司生产经营及利润带来影响。另一方面, 新技术、新工艺从研发到实际应用需要一定周期, 如果相关公司率先研发出同类新技术、新工艺或者公司产品研发失败, 将对公司的产品研发带来不利的影响。

## 投资评级说明

---

### 1、行业评级

看好: 预计未来 6 个月内, 行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上;

中性: 预计未来 6 个月内, 行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间;

看淡: 预计未来 6 个月内, 行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上;

增持: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间;

持有: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间;

减持: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间;

卖出: 预计未来 6 个月内, 个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 太平洋证券股份有限公司

---

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。