



家电行业周报 20260321

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

分析师：蔡润泽（执业 S1130525090001）
cairunze@gjzq.com.cn

1-2 月家电社零小幅回暖，绿联与 MiniMax 战略合作官宣

绿联、MiniMax 深度战略合作官宣，OpenClaw 应用开启 NAS 行业原生 AI 新纪元

2026年3月13日，绿联科技正式宣布与国内头部通用人工智能企业 MiniMax 达成深度战略合作。双方聚焦私有云场景与 AI 大模型技术的深度融合，联合推出专属定制化 AI 解决方案，绿联科技成为 NAS 行业首家原生内嵌 MiniMax 高性能大模型的品牌。与 OpenClaw 应用正式上线绿联 NAS 私有云 UGOS Pro 应用中心同步，首批支持 DXP 系列、待上市的 IDX 系列及已完成系统切换的 DH2600、DX 系列设备，全面适配电脑端与网页端平台，后续将逐步开放更多机型适配。本次合作同步为绿联 NAS 用户开放专属权益，内置 MiniMax 大模型 30 天全量免费使用权限，大幅降低私有云场景下 AI 能力的使用门槛。

本次绿联科技与 MiniMax 的合作填补了 NAS 行业原生内嵌通用大模型的市场空白，引领行业开展 AI 场景化体验竞争，推动智能存储赛道的价值重构。同时，随着家庭数据量爆发式增长，用户对数据安全、智能管理、场景化应用的需求持续提升，AI+私有云的融合模式有望打开智能存储行业的新增量空间。

行业重点数据跟踪

- 1) 市场与板块表现：**本周沪深 300 指数-2.19%，中万家电指数-3.30%。个股中，本周涨幅前三名分别为天银机电（+14.13%）、帅丰电器（+5.17%）、德业股份（+4.89%）；本周跌幅前三名分别为亿田智能（-24.44%）、兆驰股份（-16.16%）、康盛股份（-12.93%）。
- 2) 原材料价格：**本周（3/15-3/20）铜价指数-5.78%，铝价指数-3.23%，冷轧板卷指数持平，中国塑料城价格指数-1.50%。26 年以来，铜价指数-4.37%，铝价指数+11.49%，冷轧板卷-2.54%，中国塑料城价格指数+31.31%。
- 3) 汇率与海运：**截至 2026 年 3 月 13 日，美元兑人民币汇率中间价报 6.93，周涨幅+0.01%，年初至今-1.36%。近期集装箱航运市场运价略有上升，上周出口集装箱运价综合指数环比+1.16%。
- 4) 房地产数据：**2025 年 12 月住宅新开工、施工、竣工、销售全国累计面积同比增速分别为-19.9%、-10.4%、-20.3%、-10.0%，地产投资与销售仍处调整区间，对家电中长期需求形成一定压制，但边际下行斜率已有所收缓。

细分行业景气指标

板块景气判断：白色家电-持续承压、黑色家电-持续承压、厨卫电器-底部企稳、扫地机-持续承压。

投资建议

内销方面，龙头品牌凭借一体化优势、强大的行业定价权及深厚的蓄水池有望实现稳健的增长。外销方面，美国进入降息周期，地产对家电的拉动效果有望增强，欧洲消费有望保持缓慢修复的态势，新兴市场在渗透率提升、人口红利逻辑下需求延续性较强，我国企业在研产销系统本土化建设逐步完善，OBM 出海空间广阔，推荐 TCL 电子、海信视像、美的集团、海尔智家。

风险提示

内外需修复不及预期、原材料价格及汇率等外部因素波动、海运及关税环境变化以及行业竞争加剧，均可能对板块业绩表现带来不利影响。



内容目录

1、1-2月社零回暖、绿联与MiniMax战略合作官宣	4
1.1、社会零售总额及家电社零	4
1.2、深度战略合作官宣，OpenClaw应用开启NAS行业原生AI新纪元	5
2、行业重点数据跟踪	5
2.1、市场及板块行情回顾	5
2.2、原材料价格跟踪	6
2.3、汇率及海运价格跟踪	7
2.4、房地产数据跟踪	8
3、重点公司公告及行业动态	9
3.1、重点公司公告	9
3.2、行业动态	9
4、投资建议	10
5、风险提示	10

图表目录

图表 1： 社会零售总额及当月同比（2025/05-2026/02）	4
图表 2： 家电社零总额及当月同比（2025/05-2026/02）	4
图表 3： 绿联科技与MiniMax达成战略合作	5
图表 4： AWE 2026绿联展位负责人现场讲解	5
图表 5： 申万一级行业涨跌幅（315-3/20）	6
图表 6： 家电板块PE-TTM	6
图表 7： 上周涨幅前十名公司（3/15-3/20）	6
图表 8： 上周跌幅前十名公司（3/15-3/20）	6
图表 9： LME铜价上周3/9-3/13下跌5.78%（美元/吨）	7
图表 10： LME铝价上周3/15-3/20下降3.23%（美元/吨）	7
图表 11： 冷轧板卷上周3/15-3/20持平（元/吨）	7
图表 12： 塑料上周3/9-3/13下跌1.50%（元/吨）	7
图表 13： 美元兑人民币汇率：周涨幅+0.01%	8
图表 14： 集装箱运价综合指数环比+1.70%	8
图表 15： 2025年12月住宅新开全国累计面积同比-19.9%	8
图表 16： 2025年12月住宅施工全国累计面积同比-10.4%	8
图表 17： 2025年12月住宅竣工全国累计面积同比-20.3%	9



图表 18： 2025 年 12 月住宅销售全国累计面积同比-10.0%..... 9

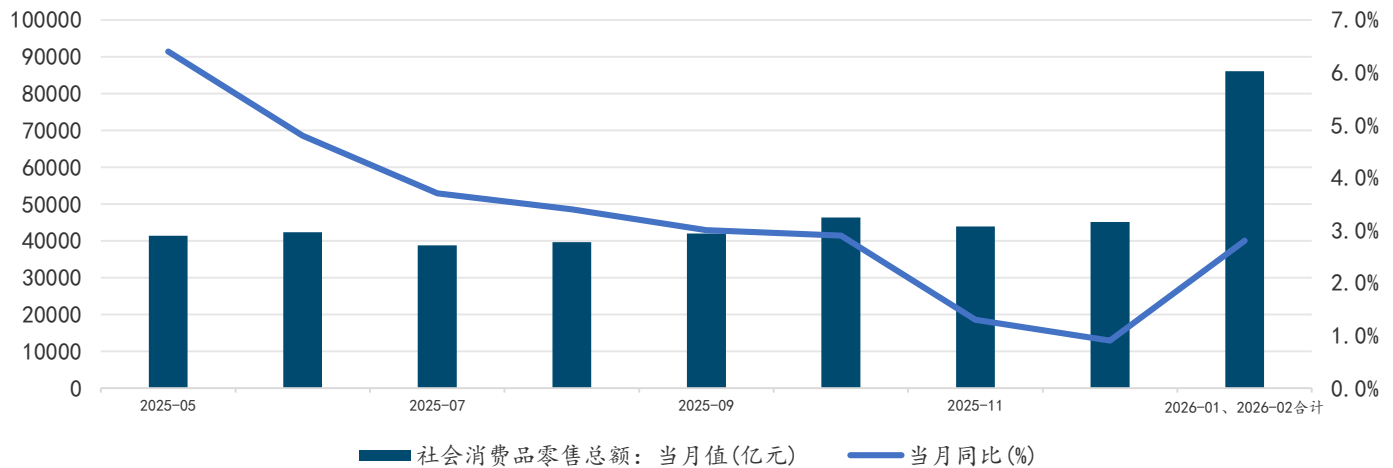


1、1-2月家电社零小幅回暖、绿联与MiniMax战略合作官宣

1.1、社会零售总额及家电社零

2026年1、2月社零当月同比+2.8%。2026年1、2月社会零售消费品销售总额当期值86078.9亿元，同比+2.8%，较2025年12月+0.9%上升。近几个月社零规模整体平稳且同比走势呈下降趋势，2025年8月39667.6亿元、同比+3.4%；9月41971亿元、同比+3.7%；10月46291.3亿同比+2.9%；11月43898亿元、同比+1.3%；12月45135.9亿元、同比0.9%，主要系受春节假期、促进消费政策效应释放及服务消费回暖多重因素推动。

图表1：社会零售总额及当月同比（2025/05-2026/02）

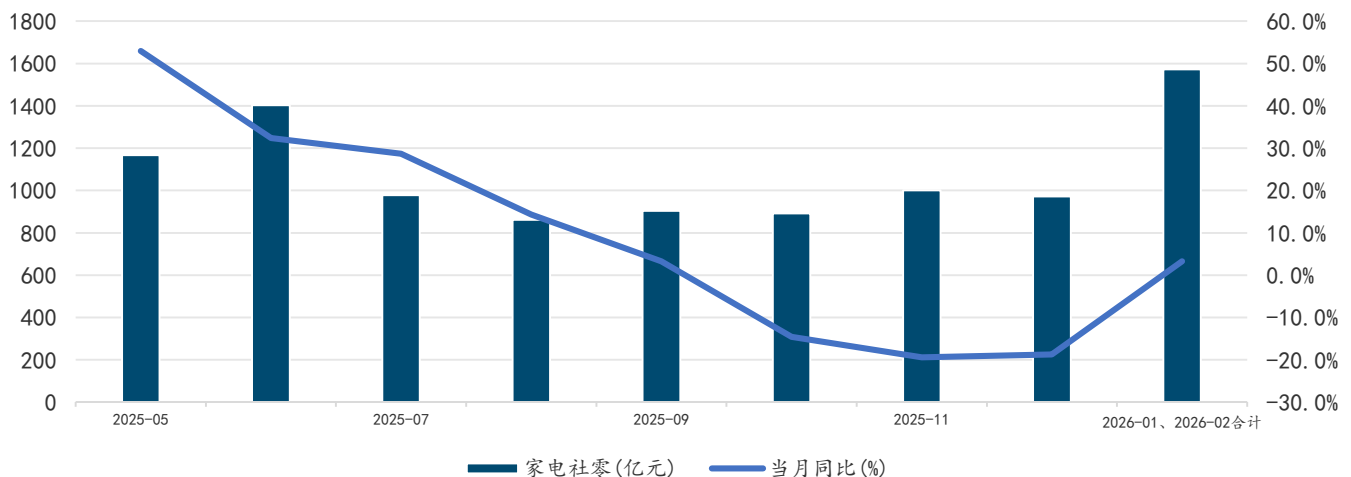


来源：Wind，国金证券研究所

2026年2月家电社零同比+3.3%。2026年2月家电社零当月规模1571.8亿元，同比+3.3%，较2025年12月同比-18.7%的降幅实现由负转正。从月度节奏看，家电社零同比自2025年5月1166.2亿元同比+53.0%高位回落，6月1403.3亿元、同比+32.4%，7月978.3亿元、同比+28.7%，8月861亿元、同比+14.3%，9月904.3亿元、同比+3.3%，10月转负同比-14.6%，11月同比-19.4%，12月同比-18.7%，2026年1&2月同比重回正增长区间。

本月家电社零重回正增长主要与前期高基数压力逐步消化以及春节错峰带动的终端需求释放有关，2025年同期国补拉动形成的高基数效应已逐步消退，同比对比压力显著缓解，同时2026年春节假期落在2月，返乡潮带动年货采购、家装刚需集中释放，叠加各地促消费政策持续发力，推动家电终端消费回暖，进而带动家电社零同比增速转正回升。

图表2：家电社零总额及当月同比（2025/05-2026/02）



来源：Wind，国金证券研究所



1.2、深度战略合作官宣，OpenClaw 应用开启 NAS 行业原生 AI 新纪元

2026 年 3 月 13 日，绿联科技正式宣布与国内头部通用人工智能企业 MiniMax 达成深度战略合作。双方聚焦私有云场景与 AI 大模型技术的深度融合，联合推出专属定制化 AI 解决方案，绿联科技成为 NAS 行业首家原生内嵌 MiniMax 高性能大模型的品牌。与 OpenClaw 应用正式上线绿联 NAS 私有云 UGOS Pro 应用中心同步，首批支持 DXP 系列、待上市的 IDX 系列及已完成系统切换的 DH2600、DX 系列设备，全面适配电脑端与网页端平台，后续将逐步开放更多机型适配。本次合作同步为绿联 NAS 用户开放专属权益，内置 MiniMax 大模型 30 天全量免费使用权限，大幅降低私有云场景下 AI 能力的使用门槛。

行业首创零门槛部署，实现 AI 能力开箱即用。本次合作完成了从内核适配到用户体验的全链路深度优化，将 MiniMax 大模型原生内嵌于 OpenClaw 应用中，打破了传统私有 AI 部署的高门槛壁垒。区别于行业内其他 NAS 产品需手动申请 API 密钥、完成复杂环境配置与代码调试的操作模式，绿联 NAS 用户仅需在应用中心点击一键安装，即可开箱即用行业顶尖的大模型能力，真正实现 C 端用户 AI 能力的普惠化落地。

技术与场景强强联合，构建云边协同核心优势。绿联科技作为 NAS 私有云领域的领军品牌，凭借稳定可靠的产品性能、自研 UGOS 专业系统与丰富的全场景应用生态，长期稳居行业市场前列；MiniMax 作为全球领先的通用人工智能企业，其自主研发的多模态通用大模型，在多模态理解、长文本逻辑推理、内容创作、自动化任务处理等核心维度具备行业领先技术实力，已服务全球超 2.36 亿个人用户及超 100 个国家和地区的企业客户。双方深度协同，充分释放了“云端通用大模型能力+本地私有数据安全”的协同价值，在保障用户数据隐私与安全的核心前提下，最大化挖掘私有云的场景潜力。

场景边界持续拓宽，打开 NAS 产品价值天花板。本次战略合作是绿联科技在私有云+AI 赛道的重要里程碑式布局。基于双方的技术能力与场景资源，未来将持续围绕用户真实需求打磨私有云场景专属 AI 功能，推出定制化服务与用户专属权益，不断探索私有云与 AI 技术融合的可能性。AI 能力的原生嵌入，将推动 NAS 产品从基础的“数据存储硬件”向“家庭/个人智能数据中枢”升级，从智能文件管理、长文本解析，到内容创作、多模态交互、智能家居中枢联动等场景全面延伸，大幅拓宽产品的应用边界与价值天花板。

图表3：绿联科技与 MiniMax 达成战略合作



图表4：AWE 2026 绿联展位负责人现场讲解



来源：绿联 NAS 私有云公众号，国金证券研究所

来源：绿联 NAS 私有云公众号，国金证券研究所

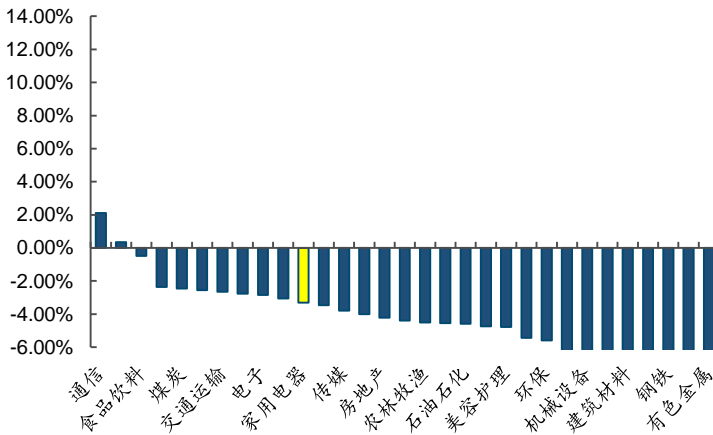
2、行业重点数据跟踪

2.1、市场及板块行情回顾

本周沪深 300 指数-2.19%，中万家电指数-3.30%。个股中，本周涨幅前三名分别为天银机电(+14.13%)、帅丰电器(+5.17%)、德业股份(+4.89%)；本周跌幅前三名分别为亿田智能(-24.44%)、兆驰股份(-16.16%)、康盛股份(-12.93%)。

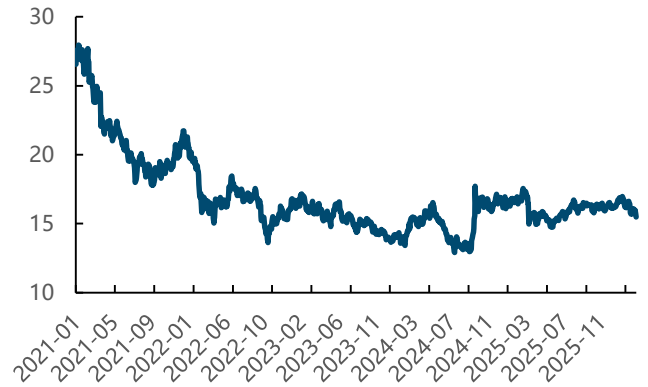


图表5: 申万一级行业涨跌幅 (3/15-3/20)



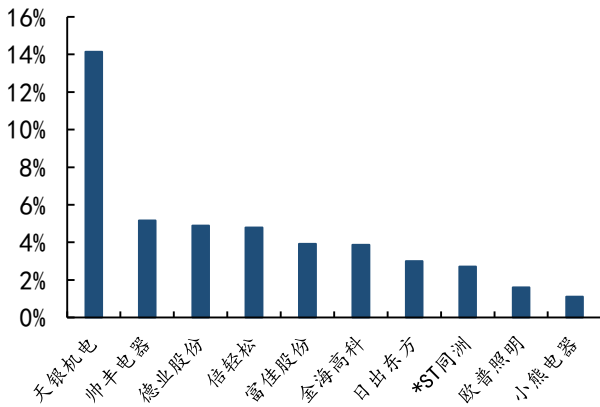
来源: Wind, 国金证券研究所

图表6: 家电板块 PE-TTM



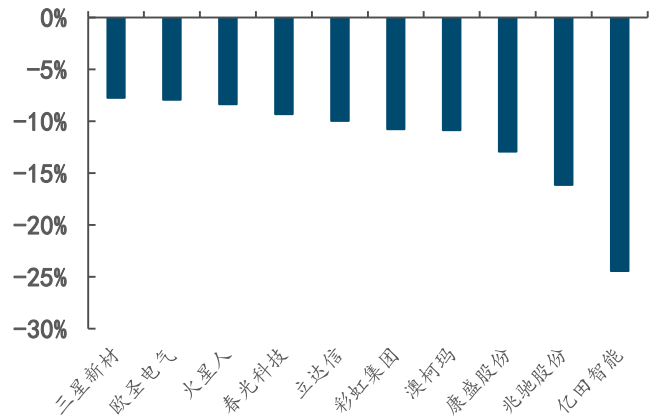
来源: Wind, 国金证券研究所

图表7: 上周涨幅前十名公司 (3/15-3/20)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: 上周跌幅前十名公司 (3/15-3/20)



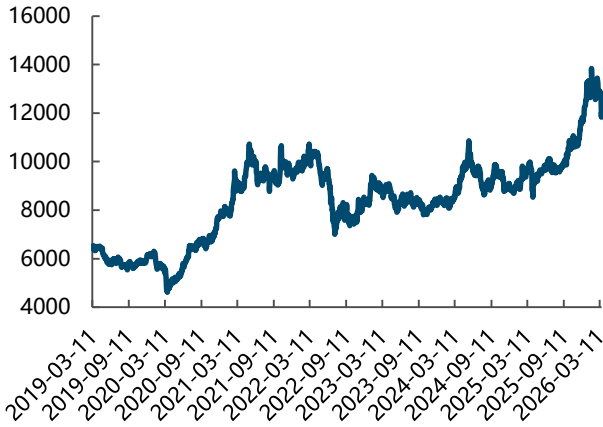
来源: Wind, 国金证券研究所

2.2、原材料价格跟踪

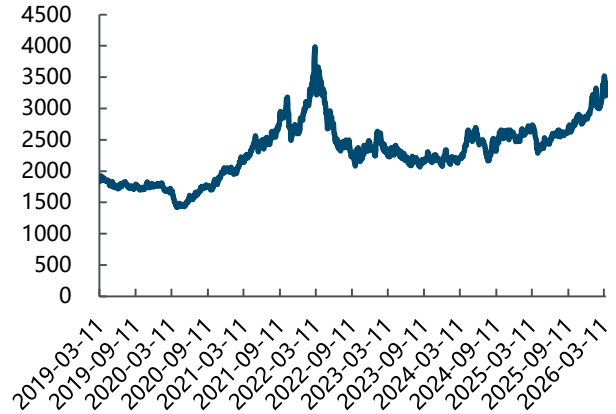
本周 (3/15-3/20) 铜价指数-5.78%, 铝价指数-3.23%, 冷轧板卷指数持平, 中国塑料城价格指数-1.50%。本月铜价指数-9.13%, 铝价指数+3.19%, 冷轧板卷指数+6.08%, 中国塑料城价格指数+21.83%。26 年以来, 铜价指数-4.37%, 铝价指数+11.49%, 冷轧板卷-2.54%, 中国塑料城价格指数+31.31%。



图表9: LME 铜价上周 3/9-3/13 下跌 5.78% (美元/吨)



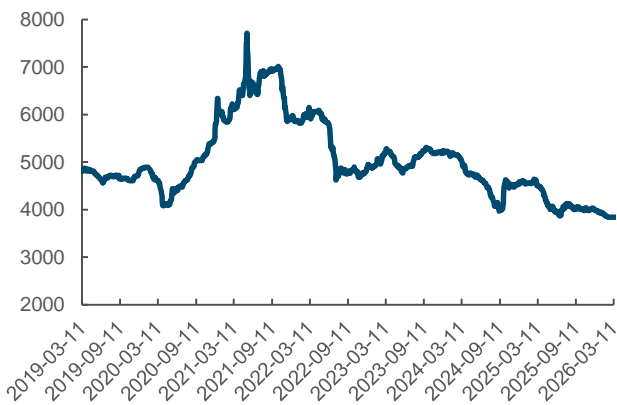
图表10: LME 铝价上周 3/15-3/20 下降 3.23% (美元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表11: 冷轧板卷上周 3/15-3/20 持平 (元/吨)



图表12: 塑料上周 3/9-3/13 下跌 1.50% (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

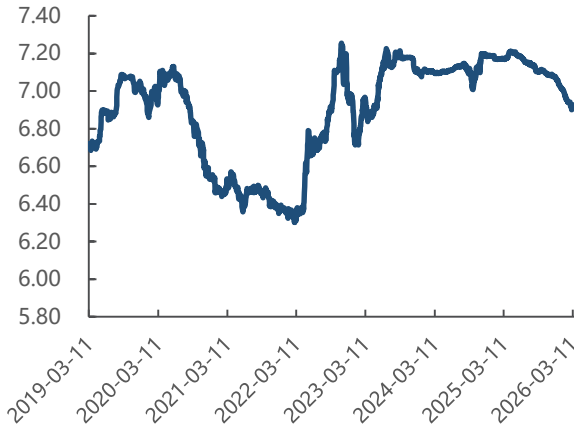
来源: Wind, 国金证券研究所

2.3、汇率及海运价格跟踪

截至 2026 年 3 月 20 日, 美元兑人民币汇率中间价报 6.93, 周涨幅+0.01%, 年初至今-1.36%。近期集装箱航运市场运价略有上涨, 上周出口集装箱运价综合指数环比+1.16%。

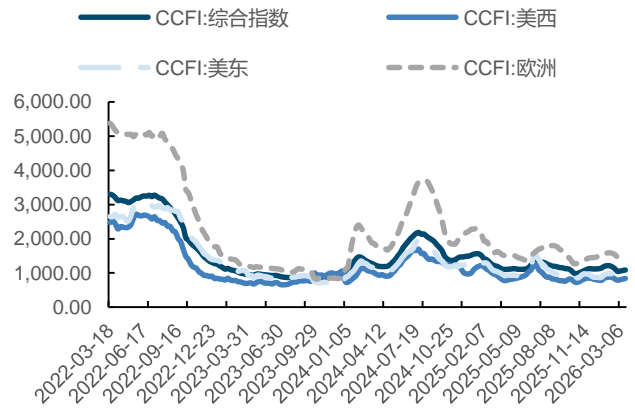


图表13: 美元兑人民币汇率: 周涨幅+0.01%



来源: Wind, 国金证券研究所

图表14: 集装箱运价综合指数环比+1.70%

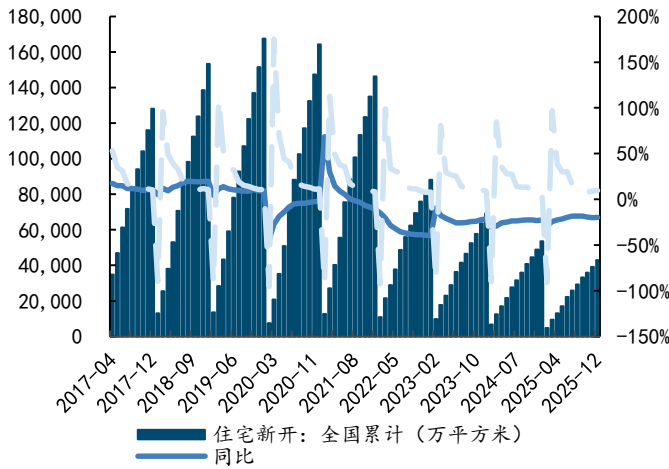


来源: Wind, 国金证券研究所

2.4、房地产数据跟踪

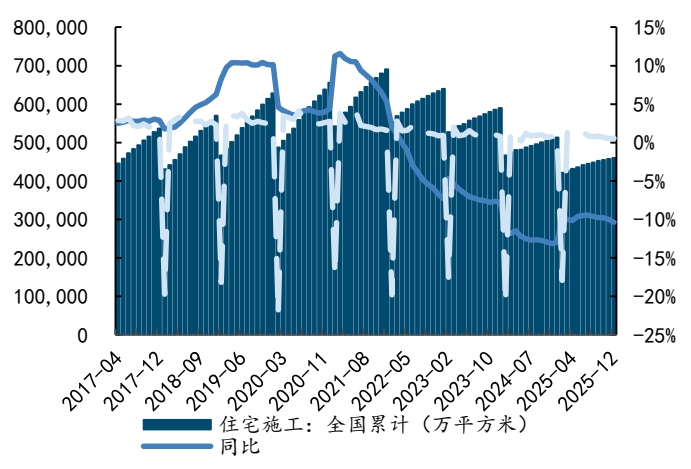
2025年12月,住宅新开全国累计面积42983.66万平方米,同比-19.9%;住宅施工全国累计面积为460122.60万平方米,同比-10.4%;住宅竣工全国累计面积为42830.13万平方米,同比-20.3%;住宅销售全国累计面积为73298.63万平方米,同比-10.0%。

图表15: 2025年12月住宅新开全国累计面积同比-19.9%



来源: Wind, 国金证券研究所

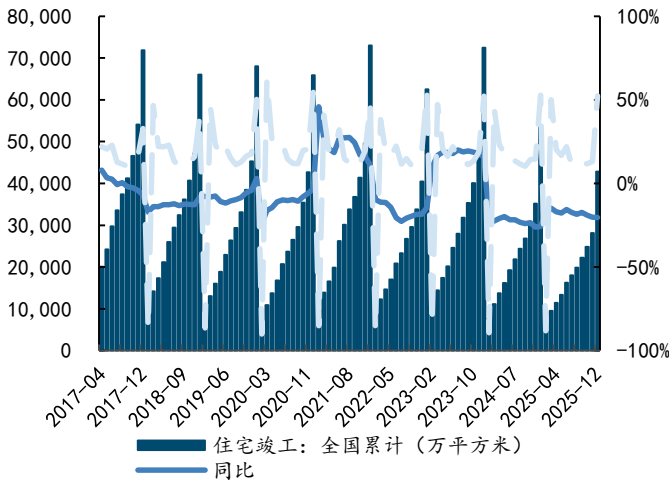
图表16: 2025年12月住宅施工全国累计面积同比-10.4%



来源: Wind, 国金证券研究所

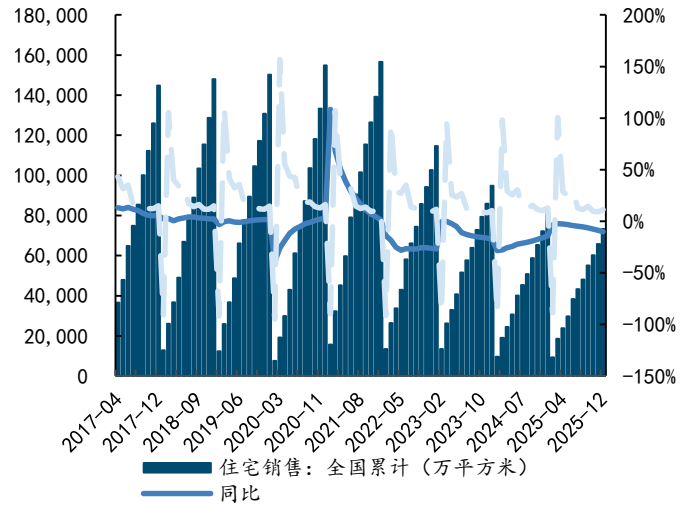


图表17: 2025年12月住宅竣工全国累计面积同比-20.3%



来源: Wind, 国金证券研究所

图表18: 2025年12月住宅销售全国累计面积同比-10.0%



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

【荣泰健康】使用可转债闲置募集资金开展现金管理。公司合计斥资 3300 万元购买中信证券保本浮动收益型券商收益凭证。公司此前已于 2025 年 4 月 23 日、4 月 23 日、5 月 14 日先后召开第四届董事会第二十一次会议、第四届监事会第十六次会议及 2024 年年度股东大会，审议通过《关于公司 2025 年度使用可转债闲置募集资金进行现金管理的议案》。本次公司使用 3300 万元可转债闲置募集资金，分别购买中信证券安泰回报系列 1570 期、1571 期、1572 期收益凭证，单期投资金额均为 1100 万元，产品期限均为 182 天，产品均为 R1 低风险评级的保本浮动收益型，预计年化收益率区间分别为 0.5%-5.5%、0.5%-4.7%、0.5%-4.9%。

【深康佳 A】披露对外提供股权质押进展公告。公告针对参股公司毅康科技的外部融资担保，按持股比例新增确认 3497.606 万元股权质押额度。公司持有参股公司毅康科技 24.9829% 的股权，将持有的毅康科技全部股权按持股比例，为山东高速向毅康科技外部融资提供的全额担保进行股权质押反担保。2026 年 3 月 16 日，公司召开第十一届董事会第十次会议审议通过相关议案，针对山东高速为毅康科技合计 1.4 亿元外部融资提供的全额担保，按 24.9829% 的持股比例，确认新增股权质押金额 3497.606 万元，质押期限 1 年，本次质押完成后，公司剩余可用质押额度为 2.1502 亿元，质押金额占上市公司最近一期净资产比例为 1.48%。

【华翔股份】向不特定对象发行可转换公司债券的申请获得上海证券交易所上市审核委员会审核通过。上海证券交易所上市审核委员会于 2026 年 3 月 18 日召开 2026 年第 10 次审议会议，对公司向不特定对象发行可转换公司债券的申请进行了审议，根据会议审议结果，公司本次可转债发行申请符合发行条件、上市条件和信息披露要求。公司本次向不特定对象发行可转换公司债券事项，尚需获得中国证券监督管理委员会作出同意注册的决定后方可实施。

【格利尔】完成控股股东及实际控制人变更，公司控股股东变更为凤阳县小岗跃承产业投资合伙企业（有限合伙），实际控制人变更为凤阳县财政局。公司股东朱从利、赵秀娟、马成贤于 2026 年 1 月 8 日与凤阳县小岗跃承产业投资合伙企业（有限合伙）签订《股份转让协议》，后者受让公司 1647.75 万股股份，占公司总股本的 21.95%；同日，跃承合伙与朱从利、马成贤签订《表决权放弃协议》，朱从利、马成贤放弃合计持有的 1942.65 万股股份（占公司总股本 25.8761%）的表决权。2026 年 3 月 18 日，本次协议转让的股份已完成过户登记手续，变更完成后，跃承合伙成为公司表决权数量第一的股东及控股股东，公司实际控制人由朱从利、赵秀娟变更为凤阳县财政局。

3.2、行业动态

【清洁电器：细分赛道提质增长】奥维云网数据显示，2025 年我国清洁电器部分细分品



类呈现不同幅度的上涨，洗地机、除螨仪、擦窗机器人销额由 2024 年的 33.3%、4.2%、2.7% 上升到 2025 年的 34.4%、4.3%、3.6%。细分品类升级方向各有侧重，如扫地机器人从解决方案、AI 应用、具身智能、产品形态四大维度推进，吸尘器向与扫地机或洗地机组合的复古形态演进，擦窗机器人则兼顾功能创新与形态优化。

【白电 MCU：增速放缓，智能变频需求提升】产业在线数据显示，2025 年白色家电产品 MCU 销量约 10.97 亿颗，同比增长 3.1%，增速较前两年的 13.7%、16.3% 有所减缓。2025 年家用空调、冰箱和洗衣机 MCU 同比增长 0.8%、7.3%、8.2%，智能化及变频渗透率提升，MCU 市场存在增量需求。

【个护电器：品类分化并行升级】奥维云网数据显示，2025 年个护电器细分赛道呈现品类分化、升级并行的趋势。电吹风延续跌势，销额 91.0 亿元，同比上涨-9.2%，破局关键在于进一步细分使用场景和目标人群、紧抓护发需求升级风口。电动牙刷进入发展平台期，2025 年销额 54.1 亿元，同比上涨-0.1%，产品向智能交互、口腔检测、美白需求升级，2026 年市场有望回暖。电动剃须刀实现价额双增，销额 98.3 亿元，同比上涨 11.8%，2026 年便携款仍为增长主力。

4、投资建议

内销方面，龙头品牌凭借一体化优势、强大的行业定价权及深厚的蓄水池有望实现稳健的增长。外销方面，美国进入降息周期，地产对家电的拉动效果有望增强，欧洲消费有望保持缓慢修复的态势，新兴市场在渗透率提升、人口红利逻辑下需求延续性较强，我国企业在研产销系统本土化建设逐步完善，OBM 出海空间广阔，推荐 TCL 电子、海信视像、美的集团、海尔智家。

5、风险提示

- 1) 原材料及成本波动风险：铜、铝、冷轧板卷及塑料等大宗原材料价格近期波动加大，若后续铜价等维持高位或进一步上行，将抬升家电整机及零部件企业成本压力，影响盈利能力。
- 2) 需求修复不及预期风险：当前消费信心虽有修复迹象，但家电内需仍处改善过程中，若消费补贴政策效果弱于预期、智能家电标准落地带来的更新需求释放不及预期，或转子压缩机、空调等品类排产继续下调，可能对行业销量及企业业绩造成压力。
- 3) 出口及外部环境不确定性风险：在海外渠道库存偏高、部分地区经济复苏节奏偏慢背景下，若海外需求恢复不及预期，叠加汇率、运价大幅波动或贸易摩擦等外部因素，将对家电及关键零部件出口形成不利影响。
- 4) 行业竞争与技术迭代风险：智能家电标准体系逐步完善、AI 和新技术应用加速，若企业在产品升级、智能化体验及本土化研发投入等方面推进不及预期，或行业竞争进一步加剧，可能压缩盈利空间。



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。经过书面授权的引用、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