

2026年04月06日

投资评级：看好（维持）

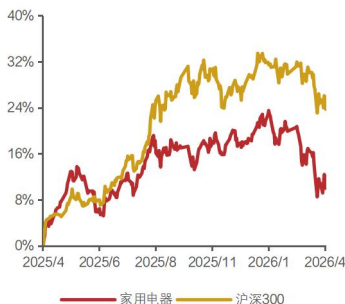
证券分析师

符超然  
SAC: S1350525050004  
fuchaoran@huayuanstock.com  
李咏红  
SAC: S1350525090001  
liyonghong@huayuanstock.com

联系人

周宸宇  
zhouchenyu@huayuanstock.com

板块表现：



# 黑电加速出海，欧洲储能供不应求

——家电行业周报（2026/3/30-2026/4/3）

投资要点：

- **TCL 电子业绩高增，拟承接索尼电视业务。** TCL 电子业绩保持高增，我们认为有三大核心驱动力：1) 经营效率改善；2) 国内黑电暂停内卷、日韩厂商退出或收缩；3) 面板价格走势温和。此外，MiniLED 技术的成熟与普及也推动了行业产品结构改善。26 年 3 月 31 日 TCL 电子公告拟以 37.81 亿港元承接索尼家庭娱乐业务（认购合资子公司 51% 股权，以及马来西亚工厂），补齐超高端品牌短板，继续冲击全球彩电市场份额第一。
- **安克阳台光储保持热销，26Q1 需求保持高增。** 欧洲能源价格高企拉动储能需求，以德亚数据为例，安克阳台光储主力机型 26 年 2-3 月同比增速超 100%，单月平淡期销量预估已超过 2025 年“黑五”大促节点。整个欧洲家储市场供需缺口持续扩大，继续看好安克的储能业务加速发展。
- **充电宝新国标出台，行业继续出清、价格有望上涨。** 26 年 4 月 3 日，工信部发布充电宝强制国标，明确提升移动电源的安全防护能力。例如，首次引入针刺试验等严格测试，以降低电池内短路风险，有望大幅提高行业准入门槛。我们认为，新规有望加速行业洗牌，低端产能有望加速出清，产品价格或将上涨。
- **重点数据跟踪：** 1) 出口链&汇率：截至 26 年 4 月 3 日，本周人民币兑美元汇率累计升值 212 个基点。2) 白电&原材料：截至 26 年 4 月 2 日，LME 铜现货结算价 12147 美元/吨，周环比+0.3%，高位震荡上行。
- **投资建议：26 年坚持杠铃策略（红利+出海新产品），重点挖掘企业定价权提升的机会。** 建议关注三条主线：1) 内销格局出清，效率提升，经营周期有望底部反转的公司：极米科技、老板电器；2) 出海重新定义产品的公司：极米科技、九号公司、石头科技、科沃斯、影石创新；3) 保持成长的“质量红利”标的，低估值&高股息的公司：美的集团、海尔智家、海信家电。
- **风险提示：原材料价格大幅上涨，行业需求趋弱，汇率大幅波动。**

## 内容目录

1. 黑电加速出海，欧洲储能供不应求 .....	4
1.1. TCL 电子业绩高增，拟承接索尼电视业务 .....	4
1.2. 安克阳台光储保持热销，26Q1 需求保持高增 .....	5
1.3. 充电宝新国标出台，行业继续出清、价格有望上涨 .....	6
1.4. 投资建议：26 年坚持杠铃策略（红利+出海新产品），重点挖掘企业定价权提升的机会 .....	6
2. 本周行业动态 .....	8
2.1. 行业新闻 .....	8
2.2. 公司公告 .....	8
3. 本周行情回顾 .....	9
4. 重点数据跟踪 .....	9
5. 风险提示 .....	11

## 图表目录

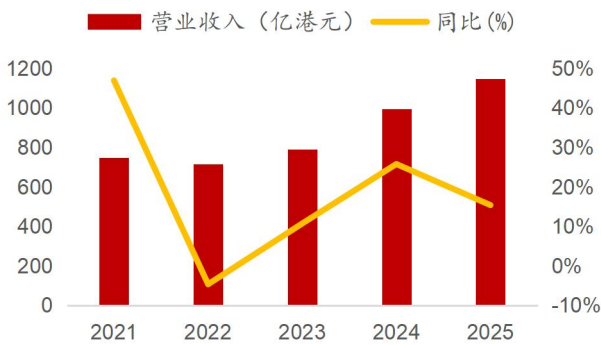
图表 1: TCL 电子营业收入及增速 .....	4
图表 2: TCL 电子归母净利润及增速 .....	4
图表 3: 全球电视品牌出货量份额变化情况 .....	4
图表 4: 面板核心定价权向中资转移 .....	4
图表 5: TCL 电子与索尼交易框架梳理 .....	5
图表 6: 2024-2025 年全球电视品牌出货量及份额 .....	5
图表 7: 阳台光储产品示意图 .....	5
图表 8: 安克创新阳台储能产品 .....	5
图表 9: “储能电源”关键词在德国市场的搜索热度自 2026 年 3 月以来迅速提升 .....	5
图表 10: 重点覆盖公司推荐逻辑 .....	7
图表 11: 本周家电板块下跌 0.7% .....	9
图表 12: 本周家电指数涨跌幅相对沪深 300 跑赢 0.6pct .....	9
图表 13: LME 铜价格周度上涨 0.3% .....	10
图表 14: LME 铝价格周度上涨 5.2% .....	10
图表 15: 冷轧卷板价格周度持平 .....	10
图表 16: 布伦特原油期货周度上涨 0.9% .....	10
图表 17: FBX 海运价格周度下降 0.5% .....	10
图表 18: 汇率跟踪: 周度人民币升值 212 基点 .....	10

## 1. 黑电加速出海，欧洲储能供不应求

### 1.1. TCL 电子业绩高增，拟承接索尼电视业务

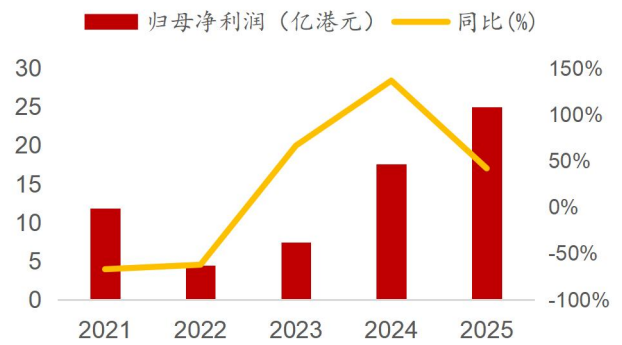
**TCL 电子业绩高增，高端化与全球化战略稳步推进。**据公司公告，TCL 电子 2025 年实现收入 1145.83 亿港元，同比增长 15.4%；归母净利润 24.95 亿港元，同比增长 41.8%；经调整归母净利润 25.12 亿港元，同比增长 56.5%。公司业绩保持高增，我们认为有三大核心驱动力：1) 公司经营效率改善；2) 国内黑电暂停内卷、日韩厂商退出或收缩；3) 面板价格走势温和。此外，MiniLED 技术的成熟与普及也推动了行业产品结构改善。

图表 1：TCL 电子营业收入及增速



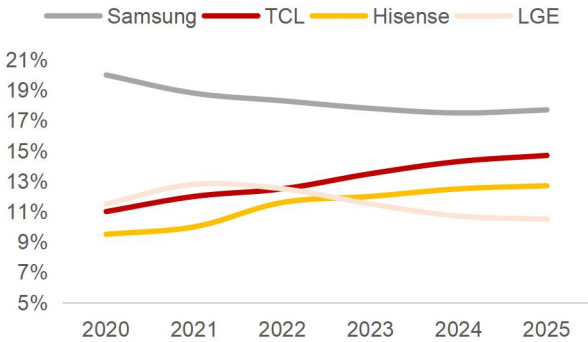
资料来源：Wind，华源证券研究所

图表 2：TCL 电子归母净利润及增速



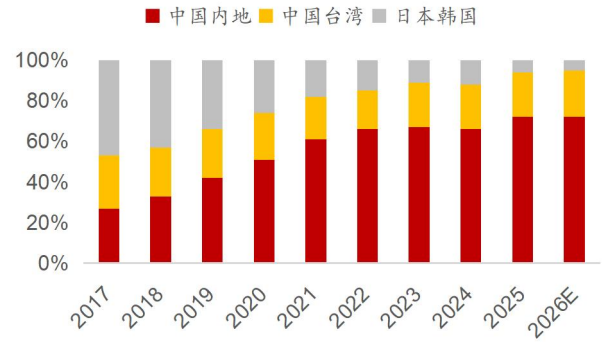
资料来源：Wind，华源证券研究所

图表 3：全球电视品牌出货量份额变化情况



资料来源：TCL 电子公告，华源证券研究所

图表 4：面板核心定价权向中资转移



资料来源：TCL 电子公告，华源证券研究所（注：数据代表全球面板市场份额）

**TCL 拟承接索尼电视业务，有望重塑全球竞争格局。**26 年 3 月 31 日 TCL 电子公告拟以 37.81 亿港元承接索尼家庭娱乐业务（认购合资子公司 51% 股权，以及马来西亚工厂），若此次合作顺利落地，公司有望补齐超高端品牌短板，继续冲击全球彩电市场份额第一。

图表 5: TCL 电子与索尼交易框架梳理

估值与对价	标的业务企业价值约51.54亿港元（含马来西亚工厂），TCL需支付的初始交割对价约37.81亿港元。
品牌及技术授权	索尼将授予新公司非独家、不可转让的“SONY”品牌及技术授权，用于全球销售BRAVIA电视、家庭影院等产品。
合资公司治理结构	董事会由5人组成，初期TCL提名3席，索尼提名2席。若索尼后续持股比例降至20%以下，TCL将有权提名4席。
索尼退出机制	索尼可在交割后的第3、6、9年及之后周年日，分批次要求TCL回购股份。回购价格基于新公司上一财年EBITDA的4.5倍，乘以出售股份比例，再减去未计现金股息。

资料来源: TCL 电子公告, 华源证券研究所

图表 6: 2024-2025 年全球电视品牌出货量及份额

Y24-Y25E Global TV Market Top 10 own brands sell-in volume trend (Mset,%)

Rank	Own brand	Sell-in Volume			Market Share		
		Y24	Y25E	Y25E YoY	Y24	Y25E	M/S change
No.1	Samsung	35.3	35.3	0.0%	15.9%	16.0%	0.1%
No.2	TCL	28.9	30.4	5.4%	13.0%	13.8%	0.8%
No.3	Hisense	28.9	29.3	1.4%	13.0%	13.3%	0.3%
No.4	LGE	21.8	20.7	-5.4%	9.8%	9.4%	-0.5%
No.5	Xiaomi	10.5	9.7	-7.9%	4.7%	4.4%	-0.3%
No.6	Skyworth	7.9	7.9	0.2%	3.6%	3.6%	0.0%
No.7	Vizio	4.8	5.8	21.1%	2.2%	2.6%	0.5%
No.8	Philips+AOC	5.4	5.2	-3.3%	2.4%	2.3%	-0.1%
No.9	Haier	3.8	4.6	21.5%	1.7%	2.1%	0.4%
No.10	Sony	4.8	4.1	-14.2%	2.1%	1.9%	-0.3%
-	Others	70.1	67.7	-3.4%	31.6%	30.7%	-0.9%
-	TTL	222.1	220.6	-0.7%	100.0%	100.0%	-

资料来源: 群智咨询, 华源证券研究所

## 1.2. 安克阳台光储保持热销, 26Q1 需求保持高增

安克阳台光储保持热销, 26Q1 需求保持高增。欧洲能源价格高企拉动储能需求, 以德亚数据为例(根据卖家精灵), 安克阳台光储主力机型 2026 年 2-3 月同比增速超 100%, 单月平淡期销量预估超过 2025 年“黑五”大促节点。整个欧洲家储市场供需缺口持续扩大, 继续看好安克的储能业务加速发展。

图表 7: 阳台光储产品示意图



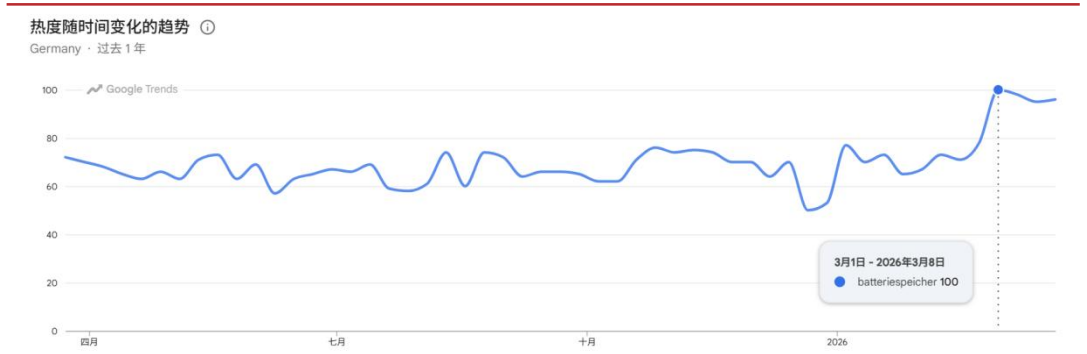
资料来源: 齐鲁晚报微信公众号, 华源证券研究所

图表 8: 安克创新阳台储能产品



资料来源: 安克创新年报, 华源证券研究所

图表 9: “储能电源”关键词在德国市场的搜索热度自 2026 年 3 月以来迅速提升



资料来源: Google Trends 搜索指数, 华源证券研究所

### 1.3. 充电宝新国标出台，行业继续出清、价格有望上涨

**充电宝新国标出台，明确提升移动电源的安全防护能力。**2026年4月3日工信部发布强制性国家标准《移动电源安全技术规范》，将于2027年4月1日实施，明确提升移动电源在高温、过充、挤压等滥用场景下的安全防护能力，旨在规范移动电源市场及推动产业升级，对充电宝安全、电池安全、电池材料要求、生产质量管理及运输安全等方面作出详细规定。

- **提高电池本质安全要求：**明确要求提升在高温、过度充电、挤压等场景下的安全防护能力。首次引入针刺试验，以防范电池内部短路风险。在过充电测试方面，测试电压提高到1.3倍。在挤压测试方面，挤压力从13kN增加到20kN。在热滥用方面，试验温度从130° C提升到135° C。
- **新增智能管理要求：**1) 电池电压、温度等关键安全信息可监测、可存储、可读取。2) 电压智能调节，减少老旧产品使用风险。3) 欠压、过压异常禁用，杜绝产品“暗伤”隐患。
- **新增相关标识要求：**1) 明确要求标明额定能量。2) 标识产品编码，且编码中需包含移动电源所用电池生产厂家，实现产品全周期追溯。3) 标明建议安全使用年限，提醒消费者及时更换老旧产品；同时新增了300次充放电循环后的析锂检测，要求产品在使用一定周期后主动降低充电电压。

**新规有望加速行业洗牌，同时产品价格或将上涨。**新国标大幅提高了准入门槛和技术要求，预计不合规的低端产能将被淘汰，行业将从“野蛮生长”转向高质量发展。同时由于电芯、主板等关键材料要求提高以及新增智能管理要求，充电宝的整体生产成本或将提升，行业有望向更安全、更耐用、更高效的方向发展。

### 1.4. 投资建议：26年坚持杠铃策略（红利+出海新产品），重点挖掘企业定价权提升的机会

**投资主线一：寻找格局出清，经营反转的机会。**1) 智能投影：内销行业进入出清整合阶段，产品结构改善、龙头份额快速提升。外销仍是蓝海，中国厂商正在重新定义产品形态。2) 厨电：短期看，厨电龙头市场份额提升，业绩保持韧性，估值处于历史低位。长期看，行业渗透率及公司市占率双升有望驱动厨电龙头估值修复。建议关注：极米科技、老板电器。

**投资主线二：出海重新定义产品，掌握新品类定价权。**1) 扫地机：产品迭代驱动行业增长，等待新一轮产品周期。2) 割草机器人：市场空间广阔，欧盟反倾销调查长期或利好国产头部企业。3) 智能影像设备：AI驱动易用性显著提升，全景相机行业有望迎来加速渗透期。全景技术重构飞行体验，全景无人机打开增量市场。建议关注：极米科技、九号公司、石头科技、科沃斯、影石创新。

**投资主线三：低估值、高分红的质量红利公司。**1) 白电：内销国补退坡阶段需求承压，关注格局优化带来的龙头利润弹性。外销成熟市场结构升级，新兴市场渗透率提升，白电出海仍有韧性。2) 黑电：25 年需求平稳略降，大尺寸化和 Mini LED 结构升级趋势延续。26 年全球格局有望从“日韩主导”向“中国双龙头”加速演进，TCL、海信盈利中枢有望稳步上移。建议关注：美的集团、海尔智家、海信家电。

**图表 10：重点覆盖公司推荐逻辑**

公司代码	公司名称	推荐逻辑
688696.SH	极米科技	<b>全球家用智能投影行业龙头。</b> 主业国内竞争格局优化，出海开始加速，车载新业务有望减亏，26 年盈利弹性有望释放。
689009.SH	九号公司	<b>全球智能短交通及服务机器人龙头。</b> 主业有望稳步增长，新业务具备高盈利和高增长潜力，业绩有望保持长期稳定增长。
688775.SH	影石创新	<b>全球智能影像设备龙头。</b> 行业需求快速增长和公司新品迭代有望支撑收入延续高增长，无人机、手持云台相机等新品类有望进一步打开成长空间。
300866.SZ	安克创新	<b>全球领先的智能硬件企业。</b> 品类布局广泛，海外品牌、渠道优势明显且产品竞争力强，有望充分受益于 AI 技术发展带动新一轮硬件需求增长。
301327.SZ	华宝新能	<b>全球便携储能龙头。</b> 便携式储能基本盘稳固，新品类有望快速放量。预计随未来关税压力缓解、产品结构改善，盈利能力有望快速修复。

资料来源：ifind，华源证券研究所

## 2. 本周行业动态

### 2.1. 行业新闻

2025 年全球投影机市场出货量为 1920.6 万台，销售额为 84.4 亿美元。根据洛图科技数据显示，2025 年，全球投影机市场出货量为 1920.6 万台，同比-4.8%；销售额为 84.4 亿美元，同比-9.0%。

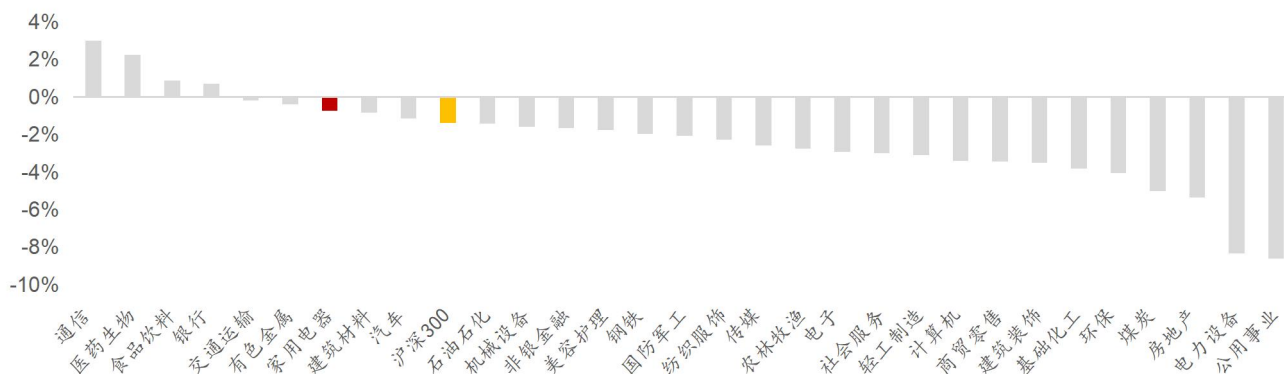
### 2.2. 公司公告

- 1) **美的集团发布 2025 年业绩。**美的集团发布 2025 年年报，实现营业收入 4585.02 亿元，同比+12.08%；归母净利润 439.45 亿元，同比+14.03%。
- 2) **海信家电发布 2025 年业绩。**海信家电发布 2025 年年报，实现营业收入 879.28 亿元，同比-5.19%；归母净利润 31.87 亿元，同比-4.82%。
- 3) **海信视像发布 2025 年业绩。**海信视像发布 2025 年年报，实现营业收入 576.79 亿元，同比-1.45%；归母净利润 24.54 亿元，同比+9.24%。
- 4) **极米科技发布 2025 年业绩。**极米科技发布 2025 年年报，实现营业收入 34.67 亿元，同比+1.85%；归母净利润 1.43 亿元，同比+19.4%。
- 5) **绿联科技发布 2025 年业绩。**绿联科技发布 2025 年年报，实现营业收入 94.91 亿元，同比+53.83%，归母净利润 7.05 亿元，同比+52.42%。
- 6) **九号公司发布 2025 年业绩。**九号公司发布 2025 年年报，实现营业收入 212.78 亿元，同比+49.89%。归母净利润 17.58 亿元，同比+62.17%。
- 7) **雅迪控股发布 2025 年业绩。**雅迪控股发布 2025 年全年业绩，实现营业收入 370.08 亿元，同比+31.07%；归母净利润 29.12 亿元，同比+128.83%。
- 8) **美的集团回购 A 股股份 130.51 万股，耗资 1.00 亿元。**美的集团于 3 月 31 日发布公告：公司通过集中竞价方式回购 A 股股份 130.51 万股，占公司总股本的 0.0172%，支付金额 1.00 亿元，回购价格区间为 76.20 元/股至 77.19 元/股。
- 9) **TCL 电子与索尼正式签署交易框架协议，承接索尼电视业务。**TCL 电子于 3 月 31 日发布公告：TCL 电子拟以 37.81 亿港元认购 TCL&索尼家庭娱乐业务合资子公司 51% 股权，以及索尼马来西亚子公司 SOEM 全部股份，承接索尼家庭娱乐业务。预计于 2027 年 4 月完成交割。
- 10) **苏泊尔发布 2025 年业绩。**苏泊尔发布 2025 年全年业绩，实现营业收入 227.72 亿元，同比+1.54%；归母净利润 20.97 亿元，同比-6.58%。
- 11) **长虹美菱发布 2025 年业绩。**长虹美菱发布 2025 年全年业绩，实现营业收入 304.08 亿元，同比+6.32%；归母净利润 4.10 亿元，同比-41.31%。

### 3. 本周行情回顾

本周（03.30-04.03）家电板块涨跌幅为-0.7%，沪深300指数-1.4%，周相对收益+0.6%。从细分板块看，白电、黑电、小家电、厨卫电器周度涨跌幅分别为+0.2%、-1.8%、-4.0%、-2.4%。

图表 11：本周家电板块下跌 0.7%



资料来源：ifind，华源证券研究所

注：为申万行业指数口径，周度涨跌幅数据范围取 2026.03.30-2026.04.03（下同）

图表 12：本周家电指数涨跌幅相对沪深 300 跑赢 0.6pct

	周度涨跌幅	周度相对沪深 300 (百分点)	月度涨跌幅
沪深 300	-1.4%	/	-0.2%
家用电器	-0.7%	+0.6	-0.8%
白色家电	+0.2%	+1.5	-0.5%
黑色家电	-1.8%	-0.4	-1.2%
小家电	-4.0%	-2.6	-2.4%
厨卫电器	-2.4%	-1.0	-2.9%
照明设备 II	-1.9%	-0.5	-0.7%
家电零部件 II	-1.4%	+0.0	-0.8%

资料来源：ifind，华源证券研究所

### 4. 重点数据跟踪

(1) 出口链&汇率：截至 26 年 4 月 3 日，本周人民币兑美元汇率累计升值 212 个基点。

(2) 白电&原材料：截至 26 年 4 月 2 日，LME 铜现货结算价 12147 美元/吨，周环比+0.3%，高位震荡上行。

图表 13: LME 铜价格周度上涨 0.3%



资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 14: LME 铝价格周度上涨 5.2%



资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 15: 冷轧卷板价格周度持平



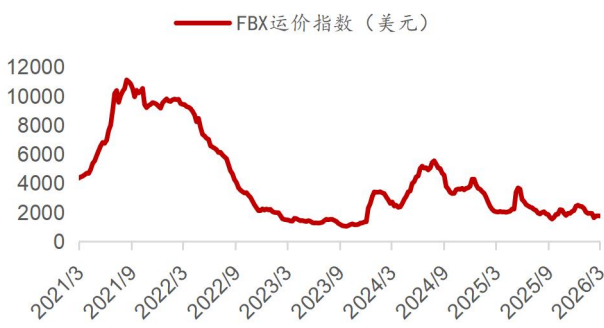
资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 16: 布伦特原油期货周度上涨 0.9%



资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 17: FBX 海运价格周度下降 0.5%



资料来源: ifind, 华源证券研究所(截至 26 年 3 月 27 日)

图表 18: 汇率跟踪: 周度人民币升值 212 基点



资料来源: ifind, 华源证券研究所

## 5. 风险提示

**原材料价格大幅上涨。**原材料价格上涨将提升制造成本，相关公司盈利能力或会下降，从而影响公司业绩。

**行业需求趋弱。**家电行业整体需求趋弱或将影响行业相关公司收入和利润的增长。

**汇率大幅波动。**汇率的大幅波动或会导致行业相关公司产生汇兑亏损，影响公司利润。

## 证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级说明

**证券的投资评级：**以报告日后的6个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在5%~20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在-5%~+5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

**行业的投资评级：**以报告日后的6个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；

投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

**本报告采用的基准指数：**A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普500指数或者纳斯达克指数。