

2026年04月12日

投资评级：看好（维持）

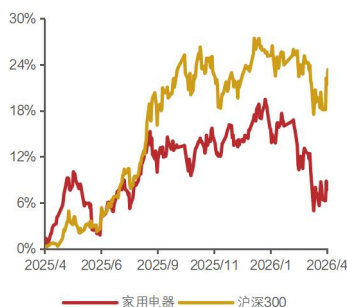
证券分析师

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：



经济性与政策双重驱动，阳台光储有望加速普及

——家电行业周报（2026/4/6-2026/4/10）

投资要点：

- **阳台光储：通过储能系统实现光伏的“日发夜用”，大幅提高用户经济效益。**阳台光储是安装在住宅阳台的小型太阳能系统，通常由光伏组件、逆变器和储能电池组成，用户可自行安装并接入并网，具有初始投入低、安装简便、回本周期短等优势。
- **从补贴驱动向经济性主导转变，多重因素驱动海外家储高景气延续。**
 - 1) **短期能源价格上行，改善光储回收期。**荷兰天然气期货 TTF 价格自 26 年 3 月以来快速上涨，气价上行有望短期推升批发电价，缩短光储平均回收期。
 - 2) **欧盟补贴政策延续支撑户储发展。**目前核心市场集中在欧洲，德国、法国、荷兰等多国已出台支持政策，主要包括直接补贴或税收抵免。据华宝新能董事长判断，预计未来 1-2 年全球主要国家或将逐渐开放普惠型家庭光储政策，推动阳台光储行业迎来加速增长拐点。
 - 3) **英国推进阳台光储合法化，我们预计 Q2 有望落地，新市场有望打开。**3 月英国政府宣布推进“即插即用”太阳能（阳台光储）合法化，预计数月后落地。目前政府正与正浩（EcoFlow）等厂商合作推进，产品预计数月后上市英国市场。
- **阳台光储市场刚刚起步、成长空间广阔，看好安克创新、华宝新能等公司。**
 - 1) **市场空间：**据安克创新公告，24 年全球阳台光储规模约 100 亿元，预计 29 年全球阳台储能市场规模超 280 亿元，年复合增长率约 23%。据华宝新能董事长判断，远期全球阳台光储总需求将达 1.5 亿套-2 亿套，增长空间或达 15-20 倍，市场有望达到 4000 亿美元。
 - 2) **竞争格局：**24 年行业市场参与者数量超过 300 家，市场相对分散，安克创新份额位居第一。无需工人安装的特点使得产品 ToC 销售属性性强，利好品牌型企业增长，看好较早进入欧洲市场、具备渠道和品牌先发优势的安克创新、华宝新能等公司。
- **重点数据跟踪：**1) 出口链&汇率：截至 26 年 4 月 10 日，本周人民币兑美元汇率累计升值 275 个基点。2) 白电&原材料：截至 26 年 4 月 10 日，LME 铜现货结算价 12660.5 美元/吨，周环比+4.2%，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. 经济性与政策双重驱动，阳光储能有望加速普及	4
1.1. 电价波动+政策助推，阳光储能景气延续	4
1.2. 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: 安克创新阳台储能产品	4
图表 2: 阳台光储与传统屋顶户储核心差异对比	4
图表 3: 阳台光储示意图	4
图表 4: 户用储能系统示意图	4
图表 5: 26 年 3 月欧洲天然气价格快速上涨 (欧元/兆瓦时)	5
图表 6: 德国电力批发价月度走势	5
图表 7: 欧盟各国监管与激励政策对比	5
图表 8: 全球阳台光伏储能市场规模	6
图表 9: 全球阳台光伏储能竞争格局 (2024 年, 按收入)	6
图表 10: 重点覆盖公司推荐逻辑	7
图表 11: 本周家电板块上涨 1.9%	9
图表 12: 本周家电指数涨跌幅相对沪深 300 跑输 2.6pct	9
图表 13: LME 铜价格周度上涨 4.2%	10
图表 14: LME 铝价格周度上涨 0.6%	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下跌 12.7%	10
图表 17: FBX 海运价格周度上涨 3.3%	10
图表 18: 汇率跟踪: 周度人民币升值 275 基点	10

1. 经济性与政策双重驱动，阳台光储有望加速普及

1.1. 电价波动+政策助推，阳台光储景气延续

阳台光储：通过储能系统实现光伏的“日发夜用”，大幅提高用户的经济效益。阳台光储是安装在阳台的小型太阳能系统，通常由光伏组件、逆变器和储能电池组成，用户可自行安装并接入并网。相较传统屋顶光伏+储能系统，阳台光储具有初始投入低、安装简便、回本周期短等优势。

凭借经济性和低门槛优势，阳台光储有望快速走向大众家庭。传统屋顶光伏+储能系统单套造价通常在 1-2 万欧元，且安装复杂、施工时间长、后期维护麻烦，实际只能覆盖自有屋顶的家庭。与传统屋顶光伏+储能系统相比，阳台光储在价格、安装门槛、适用人群范围和投资回本周期方面均有优势，低门槛满足用户家庭备电需求。

图表 1：安克创新阳台储能产品



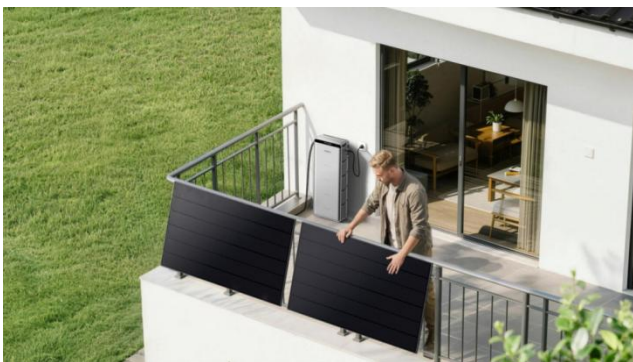
资料来源：安克创新年报，华源证券研究所

图表 2：阳台光储与传统屋顶户储核心差异对比

对比维度	阳台光储	传统屋顶光伏+储能
单套均价	约2000欧元	约1-2万欧元
安装方式	即插即用，用户可自行安装	安装复杂、施工时间长、维护麻烦
适用人群	公寓、普通住宅（尤其是租房群体）	自有屋顶家庭
投资回本周期	可对动态电价平台，AI调度优化充放电策略，约2-3年即可回本	纯光伏系统的投资回本周期普遍在5-10年，“光伏+储能”系统因增加了储能设备，回本周期通常比纯光伏系统延长1-3年

资料来源：证券时报、国际太阳能光伏网，华源证券研究所

图表 3：阳台光储示意图



资料来源：齐鲁晚报微信公众号，华源证券研究所

图表 4：户用储能系统示意图



资料来源：HFIE，华源证券研究所

从补贴驱动向经济性主导转变，多重因素驱动海外家储高景气延续。

1) 短期能源价格上行叠加电价波动，改善光储回收期。地缘冲突持续影响欧洲能源市场，荷兰天然气期货 TTF 价格自 26 年 3 月以来快速上涨，3 月累计涨幅达 59%。在欧洲电力边际定价机制下，天然气为电力市场边际电源，气价上行或将直接推升批发电价，有望缩短光储平均回收期。

图表 5：26 年 3 月欧洲天然气价格快速上涨（欧元/兆瓦时）



资料来源：Wind，华源证券研究所

图表 6：德国电力批发价月度走势



资料来源：Wind，华源证券研究所

2) 欧盟补贴政策延续支撑户储发展。目前核心市场集中在欧洲，德国、法国、荷兰等多国已出台支持政策，主要包括直接补贴或税收抵免。例如，欧洲最大的市场德国于 24 年上半年通过《Solarpaket 1（太阳能一揽子计划）》，支持更高逆变器功率（至 800W）、简化光伏并网程序、免征增值税、赋予用户安装阳台光伏的权利，且部分城市推出地方直接补贴。据华宝新能董事长判断，预计未来 1-2 年全球主要国家或将逐渐开放普惠型家庭光储政策，推动阳台光储行业迎来加速增长拐点。

图表 7：欧盟各国监管与激励政策对比

国家	功率限制 (W/Wp)	注册流程	公寓/租户法规	关键激励/政策
德国	800W逆变器 / 2000Wp组件	简化的MaStR在线注册	租户和业主要有权安装	《Solarpaket 1》，地方政府补贴，0% VAT
荷兰	未明确规定	无需注册	法律正在向支持方向转变	2027年逐步取消净计量
波兰	800W以下无需申报	800W以上需向DSO申报	通常需征得社区同意	“虚拟消费者”模式，M ó j Prąd项目强制储能
法国	未明确规定	“零许可”政策	需遵守公寓共管条例	取消或降低FIT，鼓励自用
奥地利	800W	需通知电网运营商	引入“默许同意”原则	提高储能补贴
意大利	800Wp以下简化流程	350Wp以下只需“单一通知”	需提交事先通知	50%所得税抵扣，“自由建筑”分类
比利时	每户800W，每插座600W	需通知电网运营商	需检查市政和共管条例	2025年4月合法化，无全国性补贴

资料来源：西西弗光储微信公众号，华源证券研究所

3) 英国推进阳台光储即插即用合法化，我们预计 Q2 有望落地，新市场有望打开。英国 150 亿英镑温暖家园计划于 2026 年 1 月正式发布，目标至 2030 年完成 500 万户家庭能源设施升级，其中新增最多 300 万户户储系统。2026 年 3 月 24 日，英国政府宣布推进“即插即用”

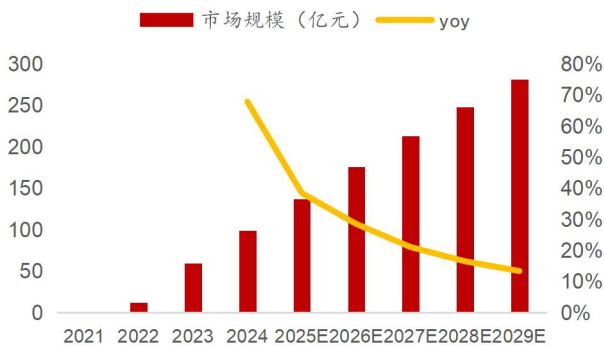
太阳能（阳台光储）合法化，预计数月后落地。将更新 G98 配电规范和 BS 7671 接线法规，可将 800W 以下系统接入家用普通插座。目前英国政府正与正浩（EcoFlow）等制造商合作，产品预计数月内即可在英国市场上市。

展望：市场刚刚起步、成长空间广阔，看好安克创新、华宝新能等公司。

市场空间：据安克创新公告，24 年全球阳台光储规模约 100 亿元，预计 29 年全球阳台储能市场规模超 280 亿元，年复合增长率约 23%。据华宝新能董事长，远期全球阳台光储总需求将达 1.5 亿套-2 亿套，增长空间或达 15-20 倍，市场有望达到 4000 亿美元。

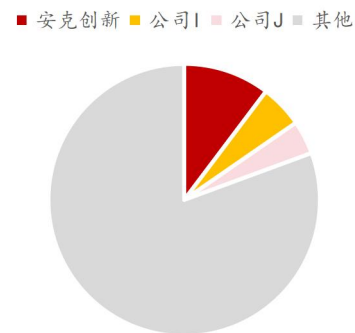
竞争格局：24 年行业市场参与者（含光伏组件制造商）数量超过 300 家，市场相对分散。按收入计，安克创新在 24 年阳台光伏储能企业中名列第一，市场份额为 10.3%。无需工人安装的特点使得产品 ToC 销售属性强，利好品牌型企业增长，看好较早进入欧洲市场、具备渠道和品牌先发优势的安克创新、华宝新能等公司。

图表 8：全球阳台光伏储能市场规模



资料来源：安克创新公司公告，华源证券研究所

图表 9：全球阳台光伏储能竞争格局（2024 年，按收入）



资料来源：安克创新公司公告，华源证券研究所

1.2. 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	全球家用智能投影行业龙头。 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	全球智能短交通及服务机器人龙头。 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	全球智能影像设备龙头。 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	全球领先的智能硬件企业。 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。
301606.SZ	绿联科技	全球领先的智能硬件企业。 充电业务结构升级驱动量价齐升，“AI+NAS”打造第二增长曲线，叠加海外全渠道渗透深化，公司正步入业绩增长与品牌溢价双升的红利期。
301327.SZ	华宝新能	全球便携储能龙头。 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。
1070.HK	TCL 电子	全球彩电领军者。 高端化与全球化战略稳步推进，全球份额持续提升，整合索尼有望重塑全球格局、加速高端化战略落地，公司业绩有望持续增长。

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

1) 2026年1-2月，中国家用扫地机器人线上市场量额双降、均价升高。洛图科技(RUNTO)数据显示，2026年1-2月，中国扫地机器人线上全渠道市场的累计销量为62.1万套，同比-22.2%；销额为20.1亿元，同比-13.7%；均价为3239元，较去年同期上涨318元。品牌格局方面，Top4品牌的合计销额份额为83.0%，同比+1.7pct；TOP10品牌合计占据98.1%的销额份额。

2) 2026年1-2月空调出口单价上升，欧洲复苏信号明确。产业在线数据显示，2026年1-2月，中国家用空调出口量为1734.3万台，同比-8.1%；销售额31.7亿美元，同比-6.8%；单价182.6美元，同比+1.4%。分地区来看，亚洲欧洲稳增，北美和拉美大幅下滑；分产品来看，移动空调份额大幅增长，窗机占比萎缩。

2.2. 公司公告

1) 涛涛车业发布2026年一季度业绩预告。涛涛车业发布2026年一季度业绩预告，预计2026年第一季度实现归母净利润1.55亿元至1.95亿元，同比+79.79%-126.19%；扣非归母净利润1.48亿元至1.88亿元，同比+72.19%-118.76%。非经常性损益影响约710万元。

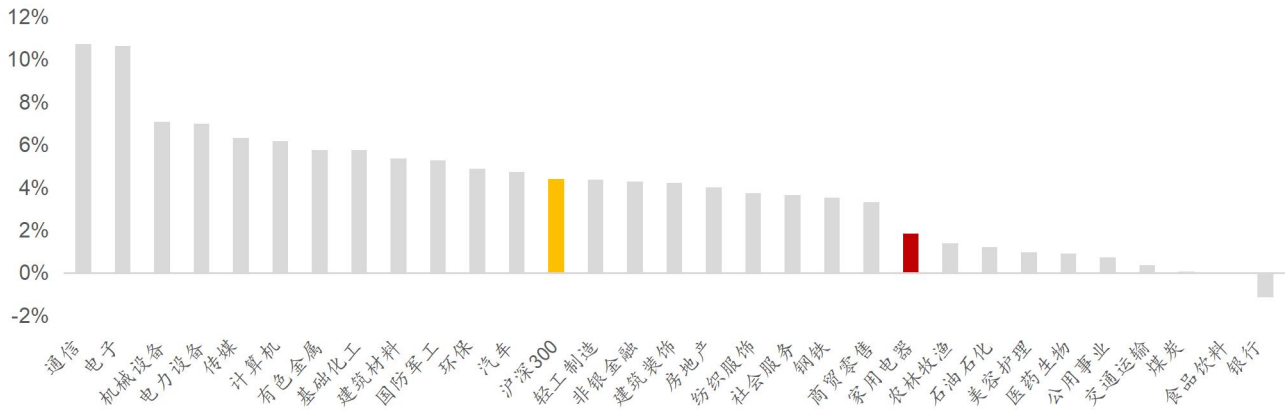
2) 小熊电器发布2025年业绩。小熊电器发布2025年年报，2025年营收52.3亿元，同比+9.9%；归母净利润3.9亿元，同比+36.4%。2025年度拟10股派现金红利13元(含税)，分红总额约2.0亿元，约占当年归母净利润的51%。

3) 安克创新发布2025年业绩。安克创新发布2025年年报，2025年营收305.1亿元，同比+23.5%；归母净利润25.5亿元，同比+20.4%；扣非归母净利润21.8亿元，同比+15.4%。

3. 本周行情回顾

本周（04.06-04.10）家电板块涨跌幅为+1.9%，沪深300指数+4.4%，周相对收益-2.6pct。从细分板块看，白电、黑电、小家电、厨卫电器周度涨跌幅分别-0.1%、+4.7%、+2.0%、-0.2%。

图表 11：本周家电板块上涨 1.9%



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 2026.04.06-2026.04.10（下同）

图表 12：本周家电指数涨跌幅相对沪深 300 跑输 2.6pct

	周度涨跌幅	周度相对沪深 300 (百分点)	月度涨跌幅
沪深 300	+4.4%	/	+4.2%
家用电器	+1.9%	-2.6	+1.0%
白色家电	-0.1%	-4.5	-0.5%
黑色家电	+4.7%	+0.3	+3.5%
小家电	+2.0%	-2.4	-0.4%
厨卫电器	-0.2%	-4.6	-3.1%
照明设备 II	+8.7%	+4.3	+8.0%
家电零部件 II	+6.1%	+1.7	+5.3%

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 10 日，本周人民币兑美元汇率累计升值 275 个基点。

(2) 白电&原材料：截至 26 年 4 月 10 日，LME 铜现货结算价 12660.5 美元/吨，周环比+4.2%，高位震荡上行。

图表 13: LME 铜价格周度上涨 4.2%



资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 14: LME 铝价格周度上涨 0.6%



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下跌 12.7%



资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 17: FBX 海运价格周度上涨 3.3%



资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 18: 汇率跟踪: 周度人民币升值 275 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。