



家电行业研究

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

3 月家电出口承压，品类区域表现分化

3 月家电出口承压，品类区域表现分化

3 月家电出口有所承压。3 月家电出口数量 37123.46 万台，同比-2.9%；出口金额约 309.5 亿元，同比-12.2%。分品类来看，3 月空调出口 933.3 万台，同比-17%；冰冷出口 758.7 万台，同比-4%；洗衣机出口 402.2 万台，同比+4%；液晶电视出口 792.9 万台，同比-6%。3 月冰冷欧洲出口增速领跑。26 年 3 月，欧洲冰冷出口金额 25.1 亿元，同比+10%。非洲、东南亚、南美地区出口规模小幅波动，出口金额约 5.9、7.8、10.1 亿元，分别同比-1%、+5%、-3%。北美、中东地区出口规模出现较大幅度下滑，出口金额约 4.9、2.7 亿元，分别同比-64%、-54%。3 月东南亚空调出口增速领跑。26 年 3 月东南亚出口金额约 12.9 亿元，同比+14%。北美、非洲、南美、中东空调出口金额约 32.0、9.6、6.8、14.1、16.2 亿元，降幅较大，同比-11%、-15%、-21%、-33%、-60%。3 月南美电视出口增速领跑。26 年 3 月南美出口金额约 28.1 亿元，同比+36%。非洲、欧洲市场表现稳健，出口金额约 8.6、18.7 亿元，分别同比+9%、-2%。东南亚、其他地区、中东、北美出口规模出现下滑，出口金额约 7.0、14.0、4.5、4.3 亿元，分别同比-20%、-12%、-37%、-33%。3 月欧洲洗衣机出口增速显著。26 年 3 月欧洲洗衣机出口金额约 13.5 亿元，同比+24%，其次是非洲、南美，分别同比+14%、+7%。北美、中东及其他地区市场出口规模出现大幅下滑，出口金额分别为 1.6、1.5、7.3 亿元，同比分别-24%、-49%、-15%。

行业重点数据跟踪

- 1) 市场与板块表现：**本周沪深 300 指数+0.86%，申万家电指数-3.40%。个股中，本周涨幅前三名分别为长虹华意（+26.69%）、天银机电（+24.13%）、立达信（+19.43%）；本周跌幅前三名分别为宏昌科技（-16.49%）、东贝集团（-10.63%）、星帅尔（-9.00%）。
- 2) 原材料价格：**本周（4/20-4/24）铜价指数-0.09%，铝价指数-2.05%，冷轧板卷指数+0.00%，中国塑料城价格指数-2.71%。本月铜价指数+7.07%，铝价指数-1.48%，冷轧板卷指数+2.08%，中国塑料城价格指数-8.96%。26 年以来，铜价指数+4.51%，铝价指数+18.24%，冷轧板卷-0.51%，中国塑料城价格指数+30.83%。
- 3) 汇率与海运：**截至 2026 年 4 月 24 日，美元兑人民币汇率中间价报 6.86，周涨幅+0.00%，年初至今-2.33%。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+1.87%。
- 4) 房地产数据：**2026 年 3 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-21.8%、-12.1%、-26.5%、+5.6%，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、周观点：3月家电出口承压，品类区域表现分化	4
1.1、26年3月家电出口承压，品类区域表现分化	4
2、行业重点数据跟踪	6
2.1、市场及板块行情回顾	6
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	9
5、风险提示	10

图表目录

图表 1：25年以来家电月度出口数量及同比表现	4
图表 2：25年以来家电月度出口额及同比表现	4
图表 3：26年3月冰冷欧洲出口增速领跑	4
图表 4：26年3月东南亚空调出口增速领跑	5
图表 5：26年3月南美电视出口增速领跑	5
图表 6：26年3月欧洲洗衣机出口增速领跑	5
图表 3：申万一级行业涨跌幅（4/20-4/24）	6
图表 4：家电板块 PE-TTM	6
图表 5：上周涨幅前十名公司（4/20-4/24）	6
图表 6：上周跌幅前十名公司（4/20-4/24）	6
图表 7：LME 铜价上周 4/20-4/24 上涨-0.09%（美元/吨）	7
图表 8：LME 铝价上周 4/20-4/24 上涨-2.05%（美元/吨）	7
图表 9：冷轧板卷上周 4/20-4/24 上涨 0.0%（元/吨）	7
图表 10：塑料上周 4/20-4/24 下跌 2.71%（元/吨）	7
图表 11：美元兑人民币汇率：周涨幅-0.00%	8
图表 12：集装箱运价综合指数环比+1.87%	8
图表 13：2026年3月住宅新开全国累计面积同比-21.8%	8
图表 14：2026年3月住宅施工全国累计面积同比-12.1%	8



图表 15: 2026 年 3 月住宅竣工全国累计面积同比-26.5% 9

图表 16: 2026 年 3 月住宅销售全国累计面积同比+5.6% 9

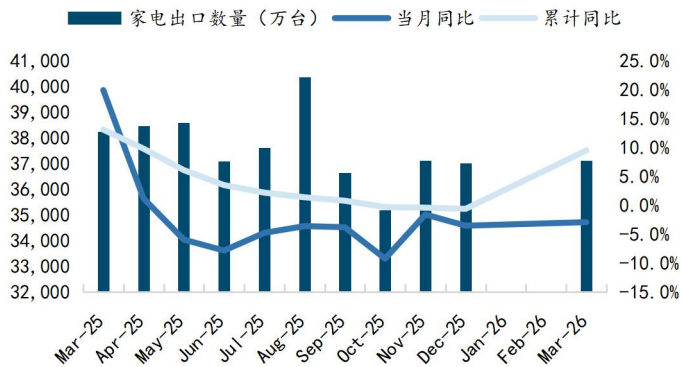


1、周观点：3月家电出口承压，品类区域表现分化

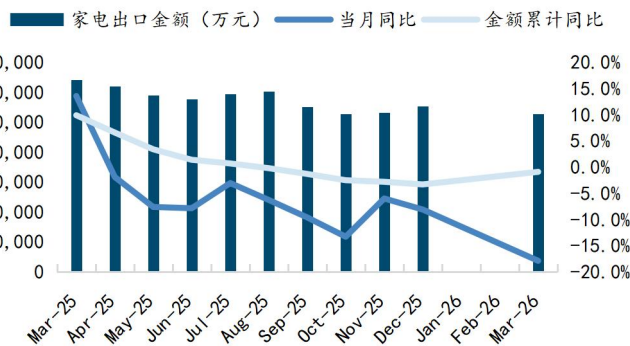
1.1、26年3月家电出口承压，品类区域表现分化

3月家电出口有所承压。3月家电出口数量37123.46万台，同比-2.9%；出口金额约309.5亿元，同比-12.2%。分品类来看，3月空调出口933.3万台，同比-17%；冰冷出口758.7万台，同比-4%；洗衣机出口402.2万台，同比+4%；液晶电视出口792.9万台，同比-6%。

图表 1：25 年以来家电月度出口数量及同比表现



图表 2：25 年以来家电月度出口额及同比表现



来源：海关总署，国金证券研究所

来源：海关总署，国金证券研究所

3月冰冷其他地区、欧洲出口增速领跑。26年3月，其他地区、欧洲冰冷出口金额约15.7、25.1亿元，分别同比+22%、+10%。非洲、东南亚、南美地区出口规模小幅波动，出口金额约5.9、7.8、10.1亿元，分别同比-1%、+5%、-3%。北美、中东地区出口规模出现较大幅度下滑，出口金额约4.9、2.7亿元，分别同比-64%、-54%。

图表 3：26 年 3 月冰冷欧洲出口增速领跑

区域	3月出口		1-3月累计		3月出口		1-3月累计	
	金额 (亿元)	同比	出口金额 (亿元)	同比	数量 (万台)	同比	出口数量 (万台)	同比
欧洲	25.1	10%	73.7	21%	280.2	10%	816.8	21%
北美	4.9	-64%	23.4	-36%	67.4	-46%	254.4	-26%
中东	2.7	-54%	15.2	5%	26.3	-55%	154.8	7%
非洲	5.9	-1%	19.1	27%	86.0	13%	266.8	36%
东南亚	7.8	5%	20.6	10%	72.2	20%	183.6	17%
南美	10.1	-3%	32.2	14%	113.5	-2%	365.7	12%
其他地区	15.7	22%	46.1	15%	113.1	12%	349.4	12%

来源：海关总署，国金证券研究所

3月东南亚空调出口增速领跑。26年3月东南亚出口金额约12.9亿元，同比+14%。北美、非洲、南美、中东空调出口金额约32.0、9.6、6.8、14.1、16.2亿元，降幅较大，同比-11%、-15%、-21%、-33%、-60%。


图表 4：26 年 3 月东南亚空调出口增速领跑

区域	3 月出口		1-3 月累计		3 月出口		1-3 月累计	
	金额 (亿元)	同比	出口金额 (亿元)	同比	数量 (万台)	同比	出口数量 (万台)	同比
欧洲	32.0	-11%	90.8	-4%	298.6	-4%	843.4	2%
北美	9.6	-15%	25.3	-22%	92.8	-17%	203.9	-38%
中东	16.2	-60%	65.1	1%	96.7	-55%	366.8	4%
非洲	6.8	-21%	22.8	-3%	57.1	-21%	196.6	-2%
东南亚	12.9	14%	33.3	-6%	98.3	8%	285.8	-6%
南美	14.1	-33%	37.2	-35%	127.7	-27%	349.5	-28%
其他地区	23.4	7%	63.3	-28%	162.2	7%	421.5	-18%

来源：海关总署，国金证券研究所

3 月南美电视出口增速领跑。26 年 3 月南美出口金额约 28.1 亿元，同比+36%。非洲、欧洲市场表现稳健，出口金额约 8.6、18.7 亿元，分别同比+9%、-2%。东南亚、其他地区、中东、北美出口规模出现下滑，出口金额约 7.0、14.0、4.5、4.3 亿元，分别同比-20%、-12%、-37%、-33%。

图表 5：26 年 3 月南美电视出口增速领跑

区域	3 月出口		1-3 月累计		3 月出口		1-3 月累计	
	金额 (亿元)	同比	出口金额 (亿元)	同比	数量 (万台)	同比	出口数量 (万台)	同比
欧洲	18.7	-2%	49.8	3%	132.5	-21%	412.7	-6%
北美	4.3	-33%	14.4	-24%	52.3	-22%	168.0	-20%
中东	4.5	-37%	19.3	-6%	42.5	-40%	183.9	-8%
非洲	8.6	9%	28.2	28%	109.2	-3%	408.4	22%
东南亚	7.0	-20%	19.2	0%	80.2	-18%	240.5	10%
南美	28.1	36%	85.1	39%	253.4	31%	770.7	34%
其他地区	14.0	-12%	44.8	3%	122.8	-7%	381.8	1%

来源：海关总署，国金证券研究所

3 月欧洲洗衣机出口增速显著。26 年 3 月欧洲洗衣机出口金额约 13.5 亿元，同比+24%，其次是非洲、南美，分别同比+14%、+7%。北美、中东及其他地区市场出口规模出现大幅下滑，出口金额分别为 1.6、1.5、7.3 亿元，同比分别-24%、-49%、-15%。

图表 6：26 年 3 月欧洲洗衣机出口增速领跑

区域	3 月出口		1-3 月累计		3 月出口		1-3 月累计	
	金额 (亿元)	同比	出口金额 (亿元)	同比	数量 (万台)	同比	出口数量 (万台)	同比
欧洲	13.5	24%	37.4	18%	137.9	29%	384.3	27%
北美	1.6	-24%	6.3	-30%	13.6	-16%	48.3	-11%
中东	1.5	-49%	8.5	7%	17.3	-51%	100.3	9%
非洲	2.1	14%	6.2	35%	28.9	23%	86.2	35%
东南亚	4.1	-1%	10.5	1%	55.3	5%	142.7	0%
南美	6.7	7%	18.0	0%	86.3	10%	240.7	4%
其他地区	7.3	-15%	26.6	-2%	62.9	-15%	245.2	4%

来源：海关总署，国金证券研究所

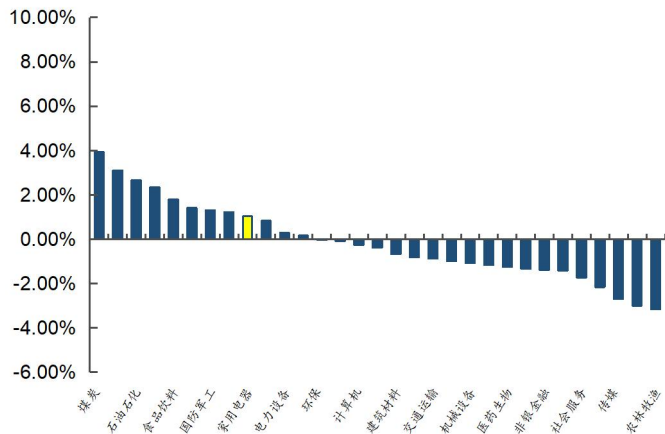


2、行业重点数据跟踪

2.1、市场及板块行情回顾

本周沪深 300 指数+0.86%，申万家电指数-3.40%。个股中，本周涨幅前三名分别为长虹华意（+26.69%）、天银机电（+24.13%）、立达信（+19.43%）；本周跌幅前三名分别为宏昌科技（-16.49%）、东贝集团（-10.63%）、星帅尔（-9.00%）。

图表 3：申万一级行业涨跌幅（4/20-4/24）



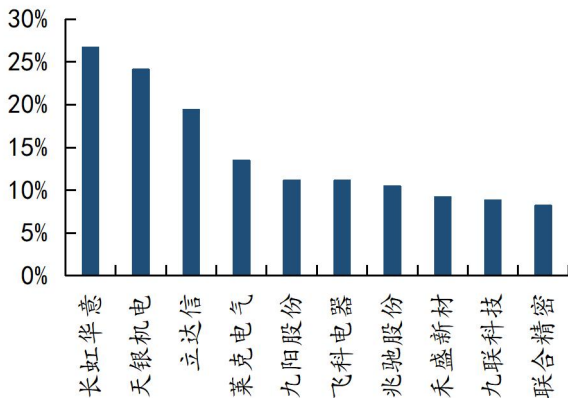
来源：Wind，国金证券研究所

图表 4：家电板块 PE-TTM



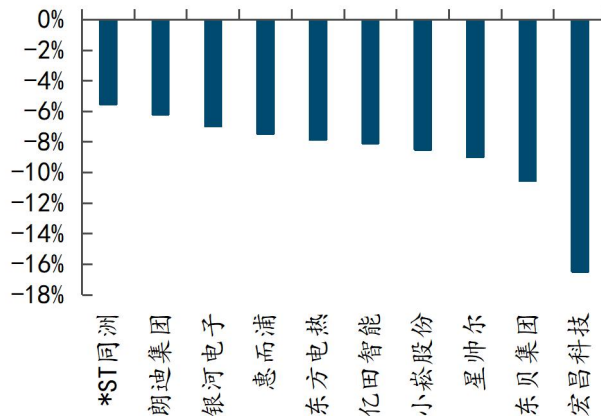
来源：Wind，国金证券研究所

图表 5：上周涨幅前十名公司（4/20-4/24）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 6：上周跌幅前十名公司（4/20-4/24）



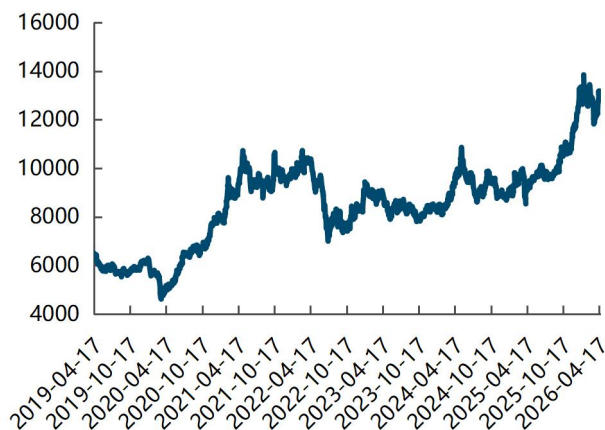
来源：Wind，国金证券研究所

2.2、原材料价格跟踪

本周（4/20-4/24）铜价指数-0.09%，铝价指数-2.05%，冷轧板卷指数+0.00%，中国塑料城价格指数-2.71%。本月铜价指数+7.07%，铝价指数-1.48%，冷轧板卷指数+2.08%，中国塑料城价格指数-8.96%。26 年以来，铜价指数+4.51%，铝价指数+18.24%，冷轧板卷-0.51%，中国塑料城价格指数+30.83%。

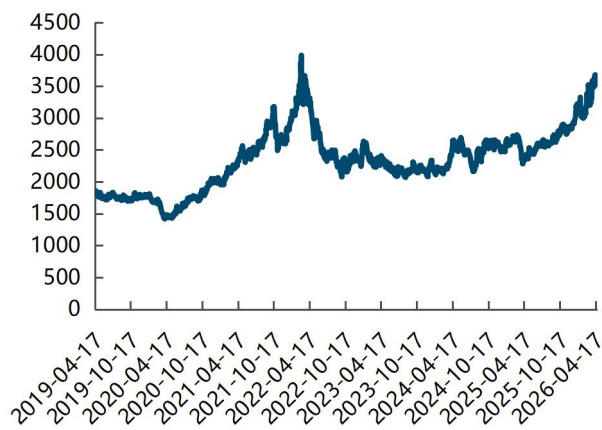


图表 7: LME 铜价上周 4/20-4/24 上涨-0.09% (美元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 8: LME 铝价上周 4/20-4/24 上涨-2.05% (美元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 9: 冷轧板卷上周 4/20-4/24 上涨 0.0% (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 10: 塑料上周 4/20-4/24 下跌 2.71% (元/吨)



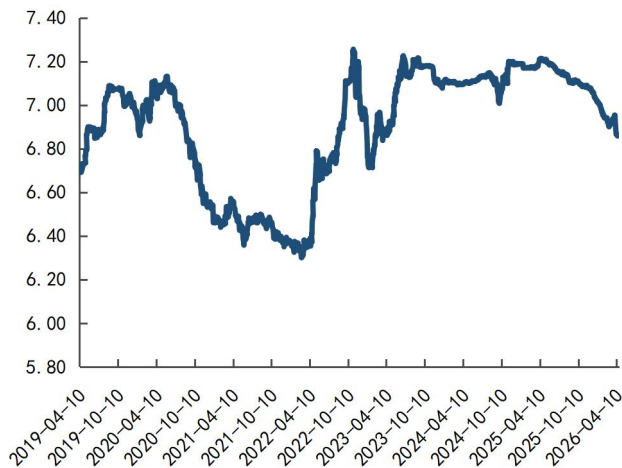
来源: Wind, 国金证券研究所

2.3、汇率及海运价格跟踪

截至 2026 年 4 月 24 日, 美元兑人民币汇率中间价报 6.86, 周涨幅 0.00%, 年初至今-2.33%。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+1.87%。

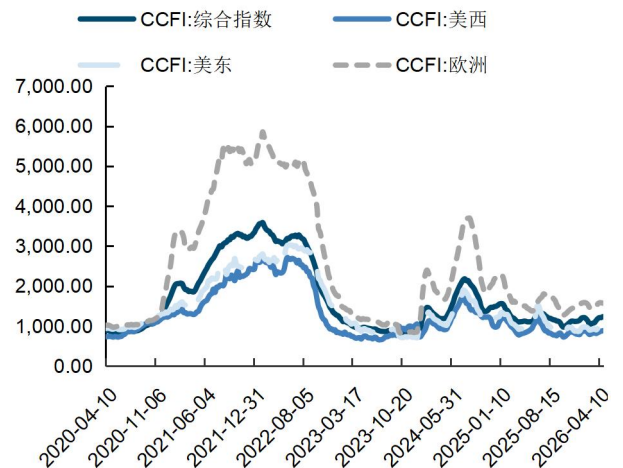


图表 11: 美元兑人民币汇率: 周涨幅-0.00%



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 12: 集装箱运价综合指数环比+1.87%



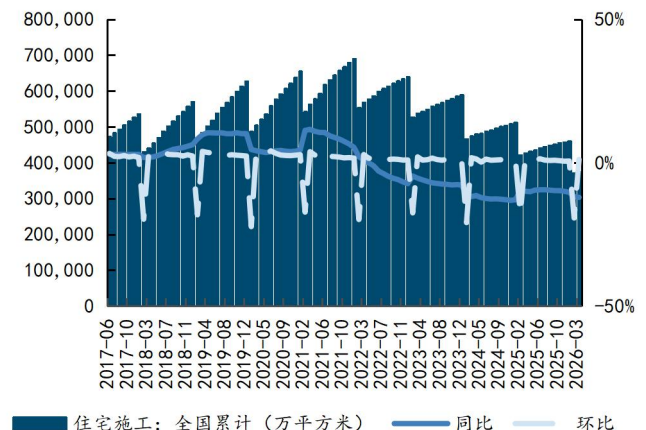
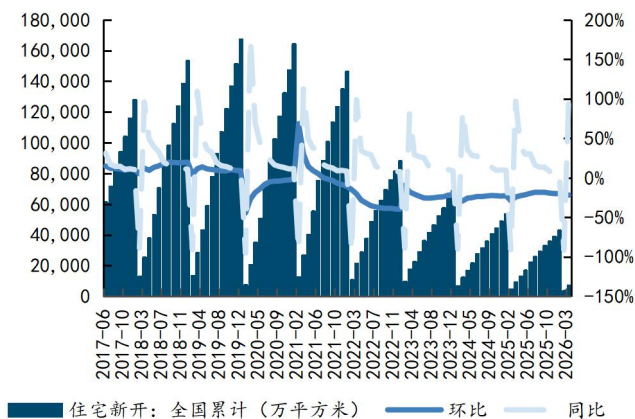
来源: Wind, 国金证券研究所

2.4、房地产数据跟踪

2026 年 3 月, 住宅新开全国累计面积 7420 万平方米, 同比-21.8%; 住宅施工全国累计面积为 375465 万平方米, 同比-12.1%; 住宅竣工全国累计面积为 6983 万平方米, 同比-26.5%; 住宅销售全国累计面积为 19525 万平方米, 同比+5.6%。

图表 13: 2026 年 3 月住宅新开全国累计面积同比-21.8%

图表 14: 2026 年 3 月住宅施工全国累计面积同比-12.1%

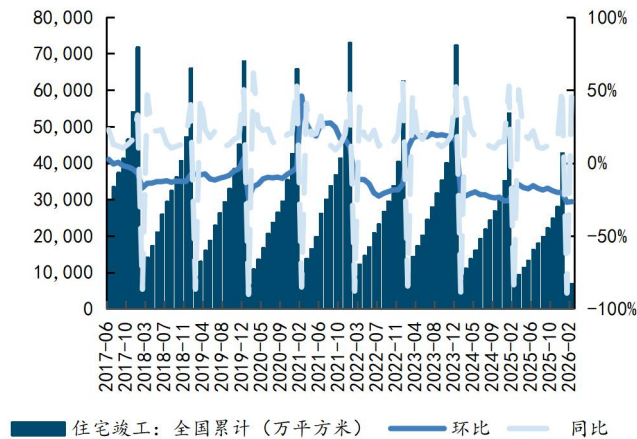


来源: Wind, 国金证券研究所

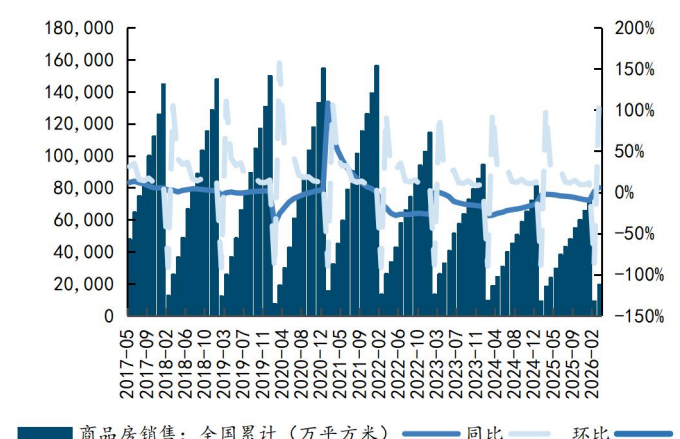
来源: Wind, 国金证券研究所



图表 15: 2026 年 3 月住宅竣工全国累计面积同比
-26.5%



图表 16: 2026 年 3 月住宅销售全国累计面积同比+5.6%



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

【联合精密】发布 2025 年年度报告，2025 年营收小幅增长，净利润同比下滑，经营活动现金流实现改善。2025 年公司实现营业总收入 7.65 亿元，较上年同期增长 1.79%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.53 亿元，较上年同期下降 25.94%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 0.52 亿元，同比下降 29.54%，经营活动产生的现金流量净额 1.76 亿元，同比增长 52.99%。

【勤上股份】发布关于回购股份集中竞价减持计划的公告，公司拟通过集中竞价交易方式减持已回购股份。公司本次拟减持已回购股份不超过 1649.865 万股，即不超过公司总股本的 1.1485%，减持期间为自减持计划公告之日起十五个交易日之后六个月内。减持所得资金将全部用于补充公司流动资金。

【欧普照明】发布 2025 年年度报告，2025 年营收小幅下滑，净利润实现增长。2025 年公司实现营业总收入 69.70 亿元，较上年同期下降 1.78%；实现归属于上市公司股东的净利润 9.20 亿元，较上年同期增长 1.94%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 7.80 亿元，同比增长 4.49%，基本每股收益 1.26 元/股，同比增长 2.44%。

【兆驰股份】发布 2025 年年度报告，2025 年营收与净利润同比有所下滑，经营活动现金流实现增长。2025 年公司实现营业总收入 178.07 亿元，较上年同期下降 12.39%；实现归属于上市公司股东的净利润 13.03 亿元，较上年同期下降 18.67%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 11.30 亿元，同比下降 28.72%；经营活动产生的现金流量净额 33.04 亿元，同比大幅增长 339.95%。

3.2、行业动态

【家用空调：3 月内销支撑出口下行】产业在线数据显示，2026 年 3 月中国家用空调累计生产 2403.4 万台，同比下滑 3.3%；销售 2393.4 万台，同比下滑 1.7%；出口 1043.6 万台，同比下滑 9.8%；内销 1349.8 万台，同比增长 5.6%，在行业整体产销微降的背景下，3 月内销同比实现正向增长。

【新能源汽车电子水泵：2025 年需求扩容行业集中度持续提升】产业在线数据显示，2025 年中国新能源汽车热管理领域电子水泵销量达到 3632 万只，同比增长 34%；其中内销量同比增长 35.4%，占总销量比重达 96.1%，出口销量同比增长 6.8%，占总销量比重为 3.9%；行业 TOP10 品牌销量集中度提升至 81.75%，较 2024 年上涨 3.77%。

【智能门锁：2026 年一季度线上市场收缩 中高端产品逆势增长】奥维云网数据显示，2026 年一季度中国传统电商智能门锁线上市场零售额规模为 14.9 亿元，同比下降 18.1%；其中 1500-1800 元中端价格段产品量额同比增幅均超 30%，2500-3000 元高端价格段产品量额同比增幅均达 18%。在行业线上市场整体规模收缩的背景下，刚需中端产品与品质高端产品实现逆势正向增长。

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。

国金证券股份有限公司) 所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、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

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

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