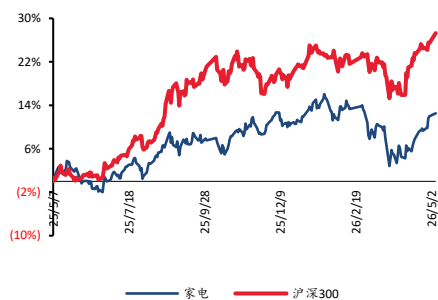


家电

三星全面退出中国家电市场，国产替代持续深化

■ 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

■ 推荐公司及评级

美的集团	买入
海尔智家	买入
TCL 电子	买入
海信视像	买入

相关研究报告

<<美的集团:2026Q1 收入业绩增速回正,楼宇和机器人业务双位数增长>>--2026-04-30

<<海尔智家:2026Q1 收入业绩阶段性承压,进一步强化股东回报>>--2026-04-29

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

报告摘要

事件:2026年5月6日,三星正式宣布停止中国大陆地区全品类家电销售,标志着其在华家电业务全面收缩。

三星国内家电业务持续亏损,退出中国市场为理性战略调整。2013年三星电视线下市占率高达18%,稳居行业首位,白电品类亦位居市场前列。但据奥维云网数据,截至2026年4月,三星彩电、冰箱、洗衣机线下销售额市占率已分别跌至3.62%、0.41%、0.38%,排名第5、14、15位,基本跌出主流序列,再叠加家电业务持续亏损,综上所述我们认为本次退出系集团聚焦半导体等高利润业务的理性战略调整。

外资出清优化国内竞争格局,国产头部企业有望率先受益。我们认为,本次三星品牌的退出或将进一步释放国内家电存量市场空间,行业竞争格局持续优化。我国家电龙头在技术研发、产品迭代、智能家居适配、渠道下沉及性价比层面优势显著,精准贴合国内消费需求,已完成对外资品牌的全面赶超。2025年国内八大国产电视品牌合计市占率超95%,外资品牌已被边缘化,国产替代逻辑进一步强化。

投资建议:市场空白有望由本土头部企业快速承接,利好核心龙头份额稳步提升。重点利好标的:白电板块【美的集团】【海尔智家】;黑电板块【TCL电子】。伴随格局改善与需求复苏,头部企业有望迎来量价齐升,看好家电龙头长期价值修复机会。

风险提示:宏观经济波动、海外需求波动、原材料价格波动、汇率波动、国际贸易政策变化等。

重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价
			2025	2026E	2027E	2028E	2025	2026E	2027E	2028E	2026/05/07
000333	美的集团	买入	5.78	6.21	6.67	7.19	14.07	12.85	11.97	11.10	79.81
600690	海尔智家	买入	2.09	2.14	2.3	2.47	10.23	10.02	9.32	8.68	21.44
01070	TCL 电子	买入	0.99	1.18	1.38	1.60	11.13	13.54	11.58	9.99	15.98

资料来源：携宁，太平洋证券整理

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



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES



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