



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

三星停止中国大陆家电产品销售，5 月上旬 TV 面板价格整体持稳

三星停止中国大陆家电产品销售

5 月 6 日，三星电子发布《三星家电产品业务调整通知》，宣布调整中国大陆家电业务，停止销售包括电视、显示器在内的家电产品，但已购用户售后服务仍将继续保障。此次调整主要反映外资品牌在国内家电市场竞争力持续弱化：一方面，国产品牌依托供应链效率、产品迭代、本土渠道和服务能力，在电视、冰箱、洗衣机等品类中形成更强竞争优势；另一方面，三星在中国大陆家电终端市场份额已处于较低水平，截至 2026 年 4 月，其在线下彩电、冰箱、洗衣机市场销售额份额分别为 3.62%、0.41%、0.38%。整体来看，三星收缩家电业务并非短期突发事件，而是国内家电市场存量竞争加剧、国产品牌份额持续提升背景下的结果。

5 月上旬 TV 面板价格整体持稳

5 月上旬，TV 面板市场供需转向弱平衡，价格整体保持稳定。需求端，赛事备货结束后，二季度电视面板采购需求环比降温，部分中小品牌和代工厂采购有所收敛；供给端，头部面板厂在库存水平不高的情况下延续稳价策略，对价格形成支撑。根据群智咨询数据，32/50/55/65/75 英寸 TV 面板 5 月预测典型价格分别为 36/94/120/172/233 美元，较 4 月均无变化。整体来看，面板价格止涨后有助于缓解彩电整机厂成本压力，但在终端需求仍偏弱的背景下，行业盈利弹性仍取决于后续消费修复情况。

行业重点数据跟踪

- 1) 市场与板块表现：**本周沪深 300 指数+1.34%，申万家电指数 1.88%。个股中，本周涨幅前三名分别为金海高科（+16.96%）、亿田智能（+15.16%）、兆驰股份（+14.84%）；本周跌幅前三名分别为小崧股份（-11.55%）、深康佳 A（-4.63%）、奥普家居（-3.11%）。
- 2) 原材料价格：**本周（5/4-5/8）铜价指数-0.09%，铝价指数-2.21%，冷轧板卷指数+0.00%，中国塑料城价格指数-0.42%。本月铜价指数-0.16%，铝价指数-3.81%，冷轧板卷指数+2.08%，中国塑料城价格指数-0.71%。26 年以来，铜价指数+4.17%，铝价指数+9.56%，冷轧板卷-0.51%，中国塑料城价格指数+29.72%。
- 3) 汇率与海运：**截至 2026 年 5 月 8 日，美元兑人民币汇率中间价报 7.02，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+3.65%。
- 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：三星停止中国大陆家电产品销售，5月上旬TV面板价格整体持稳	3
1.1、三星停止中国大陆家电产品销售	3
1.2、5月上旬TV面板价格整体持稳	3
2、行业重点数据跟踪	4
2.1、市场及板块行情回顾	4
2.2、原材料价格跟踪	5
2.3、汇率及海运价格跟踪	6
2.4、房地产数据跟踪	6
3、重点公司公告及行业动态	7
3.1、重点公司公告	7
3.2、行业动态	8
4、投资建议	8
5、风险提示	8

图表目录

图表 1：26 年 5 月上旬 TV 面板价格整体持稳	4
图表 1：申万一级行业涨跌幅（5/4-5/8）	4
图表 2：家电板块 PE-TTM	4
图表 3：上周涨幅前十名公司（5/4-5/8）	5
图表 4：上周跌幅前十名公司（5/4-5/8）	5
图表 5：LME 铜价上周 5/4-5/8 下跌 0.09%（美元/吨）	5
图表 6：LME 铝价上周 5/4-5/8 下跌 2.21%（美元/吨）	5
图表 7：冷轧板卷上周 5/4-5/8 上涨 0.0%（元/吨）	6
图表 8：塑料上周 5/4-5/8 下跌 0.42%（元/吨）	6
图表 9：美元兑人民币汇率：周涨幅-0.00%	6
图表 10：集装箱运价综合指数环比+3.65%	6
图表 11：2026 年 3 月住宅新开全国累计面积同比-21.8%	7
图表 12：2026 年 3 月住宅施工全国累计面积同比-12.1%	7
图表 13：2026 年 3 月住宅竣工全国累计面积同比-26.5%	7
图表 14：2026 年 3 月住宅销售全国累计面积同比+5.6%	7



1、周观点：三星停止中国大陆家电产品销售，5月上旬 TV 面板价格整体持稳

1.1、三星停止中国大陆家电产品销售

三星电子 5 月 6 日在官网发布《三星家电产品业务调整通知》，宣布调整中国大陆家电业务，停止销售含电视、显示器在内的所有家电产品，并表示已购用户售后服务将得到保障。此次调整主要涉及三星在中国大陆市场的家电终端销售业务，手机等其他业务暂不受影响。

此次收缩的核心原因在于国产品牌综合竞争力提升。过去较长一段时间内，外资品牌主要依靠品牌溢价和技术形象获取市场份额，但当前国内家电市场的消费者已不再单纯依赖品牌背书，而是更加关注产品参数、渠道效率、智能生态和本土化服务。以电视品类为例，大尺寸、Mini LED、高刷新率、系统体验和内容生态成为重要购买因素；对于冰箱洗衣机品类，容量、分区、嵌入式设计和售后便利性等因素对购买决策的影响持续增强。相比之下，国产品牌依托供应链效率、渠道响应速度、产品迭代能力和对本土需求的理解，逐步形成了更强竞争优势。

从份额表现看，三星在中国大陆家电终端市场已处于低份额状态。根据奥维云网监测数据，截至 2026 年 4 月，三星在线下彩电、冰箱、洗衣机市场的销售额份额分别为 3.62%、0.41%、0.38%，对应排名分别为第五、第十四、第十五。除彩电仍保留一定线下份额外，冰箱、洗衣机等品类已较为边缘化，继续维持全品类渠道和营销投入的投入产出比下降。

延伸来看，外资品牌在国内家电市场的退潮并非个别企业现象，其中彩电市场表现尤为典型。洛图科技数据显示，2025 年中国电视市场品牌整机出货量为 3289.5 万台，同比下降 8.5%；海信、TCL、小米、创维、长虹、海尔、康佳、华为合计出货量达到 3096.3 万台，占整体市场 94.1%，而三星、索尼、飞利浦、夏普四大外资品牌全年合并出货量已跌破 100 万台。由此看，在国内彩电需求总量承压、行业竞争加剧的背景下，头部国产品牌凭借规模、技术、渠道和价格带覆盖能力持续提升份额，外资品牌的市场空间被进一步压缩。三星此次调整更多是存量竞争下份额持续收缩的结果，而非短期突发因素。

整体来看，外资品牌退出或收缩后，市场并不会出现明显供给缺口，国产品牌已具备较强承接能力。但另一方面，国内家电市场整体已进入相对成熟阶段，彩电等品类还面临终端需求偏弱、换新周期拉长和价格竞争加剧等压力。

1.2、5 月上旬 TV 面板价格整体持稳

5 月上旬 TV 面板供需转向弱平衡。需求端看，赛事备货结束后二季度电视面板需求环比降温，品牌厂采购节奏有所分化；头部品牌受库存水平相对健康及以量控价策略影响，需求降温幅度相对有限，而部分中小品牌及代工厂采购需求有所收敛。供给端看，头部面板厂仍延续稳价诉求，在库存水平不高的背景下维持相对克制的产能策略，对面板价格形成支撑。对面板厂而言，价格稳定有助于维持盈利修复；对彩电整机厂而言，面板价格止涨后成本压力边际缓和，但终端需求仍是盈利弹性的关键变量。

价格表现方面，5 月上旬 TV 面板价格整体持稳。根据群智咨询数据，32/50/55/65/75 英寸 TV 面板 5 月预测典型价格分别为 36/94/120/172/233 美元，较 4 月均无变化。各尺寸价格虽均表现平稳，但供需结构有所不同：32 英寸受需求降温与供应收缩共同影响，价格维持平稳；50 英寸受品牌采购需求降温影响，价格趋稳；55 英寸供需相对均衡，价格保持稳定；65 英寸及 75 英寸的大尺寸面板受品牌成本压力增加影响，预计 5 月止涨回稳。



图表 1: 26 年 5 月上旬 TV 面板价格整体持稳

应用	尺寸	分辨率	OC / LCM	价格区间	2026 年 4 月	2026 年 5 月 (预测)	5 月较 4 月 变化
TV	32"	1366×768	OC	高	\$37	\$37	\$0
				普通	\$36	\$36	\$0
				低	\$35	\$35	\$0
	50"	3840×2160	OC	高	\$97	\$97	\$0
				普通	\$94	\$94	\$0
				低	\$89	\$89	\$0
	55"	3840×2160	OC	高	\$122	\$122	\$0
				普通	\$120	\$120	\$0
				低	\$115	\$115	\$0
	65"	3840×2160	OC	高	\$175	\$175	\$0
				普通	\$172	\$172	\$0
				低	\$167	\$167	\$0
	75"	3840×2160	OC	高	\$235	\$235	\$0
				普通	\$233	\$233	\$0
				低	\$227	\$227	\$0

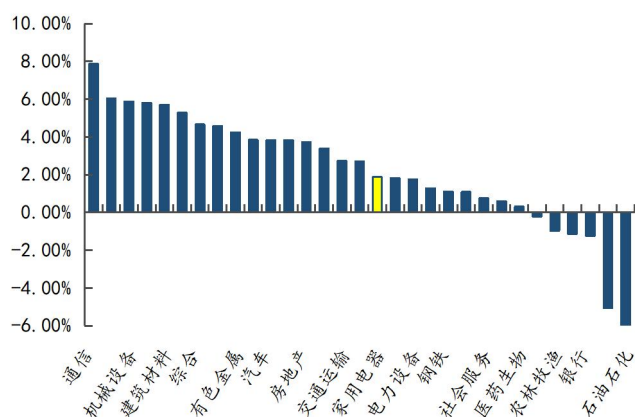
来源：群智咨询，国金证券研究所

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+1.34%，申万家电指数 1.88%。个股中，本周涨幅前三名分别为金海高科 (+16.96%)、亿田智能 (+15.16%)、兆驰股份(+14.84%)；本周跌幅前三名分别为小崧股份(-11.55%)、深康佳 A(-4.63%)、奥普家居(-3.11%)。

图表 1: 申万一级行业涨跌幅 (5/4-5/8)



来源：Wind，国金证券研究所

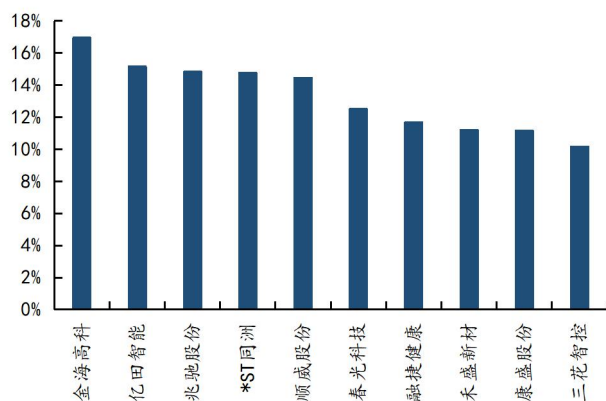
图表 2: 家电板块 PE-TTM



来源：Wind，国金证券研究所

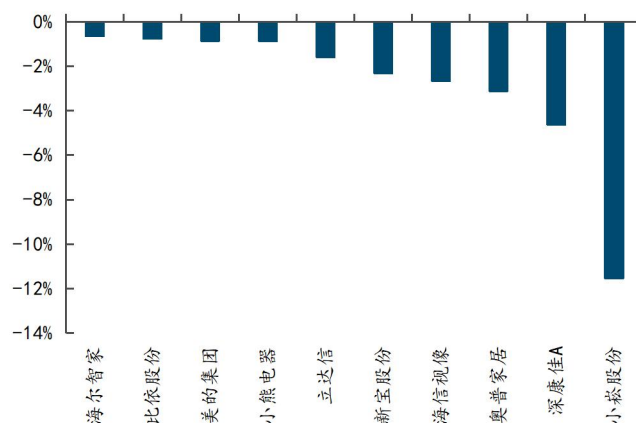


图表 3: 上周涨幅前十名公司 (5/4-5/8)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 4: 上周跌幅前十名公司 (5/4-5/8)

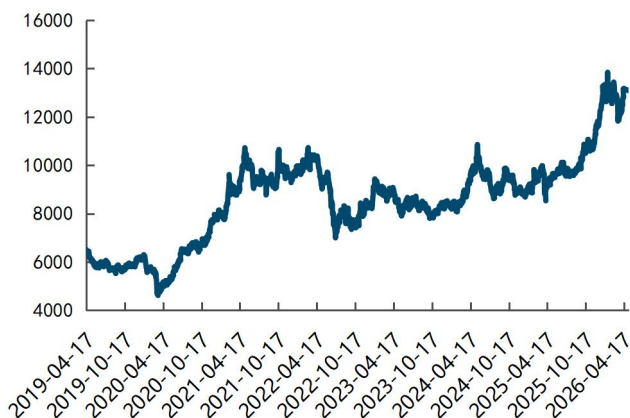


来源: Wind, 国金证券研究所

2.2、原材料价格跟踪

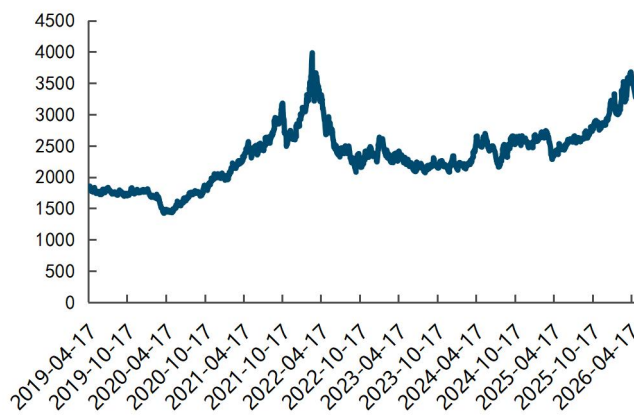
本周 (5/4-5/8) 铜价指数-0.09%, 铝价指数-2.21%, 冷轧板卷指数+0.00%, 中国塑料城价格指数-0.42%。本月铜价指数-0.16%, 铝价指数-3.81%, 冷轧板卷指数+2.08%, 中国塑料城价格指数-0.71%。26 年以来, 铜价指数+4.17%, 铝价指数+9.56%, 冷轧板卷-0.51%, 中国塑料城价格指数+29.72%。

图表 5: LME 铜价上周 5/4-5/8 下跌 0.09% (美元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 6: LME 铝价上周 5/4-5/8 下跌 2.21% (美元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

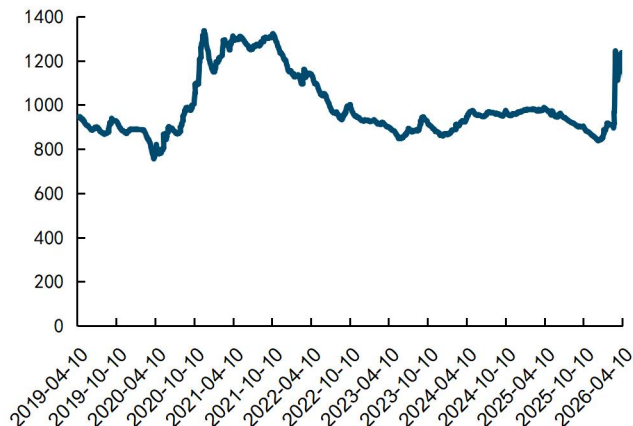


图表 7：冷轧板卷上周 5/4-5/8 上涨 0.0%（元/吨）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 8：塑料上周 5/4-5/8 下跌 0.42%（元/吨）

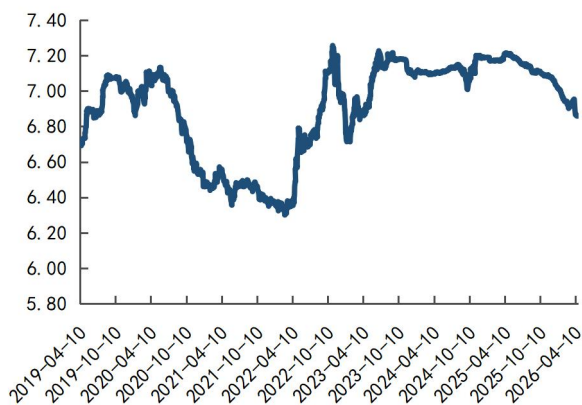


来源：Wind，国金证券研究所

2.3、汇率及海运价格跟踪

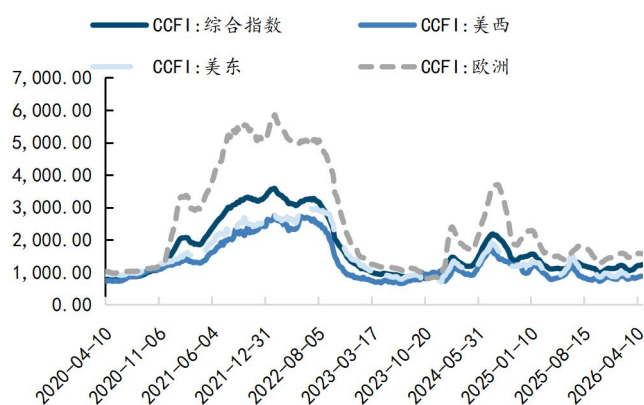
截至 2026 年 5 月 8 日，美元兑人民币汇率中间价报 7.02，周涨幅 0.00%，年初至今-2.33%。近期集装箱航运市场运价略有上涨，上周出口集装箱运价综合指数环比+3.65%。

图表 9：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 10：集装箱运价综合指数环比+3.65%



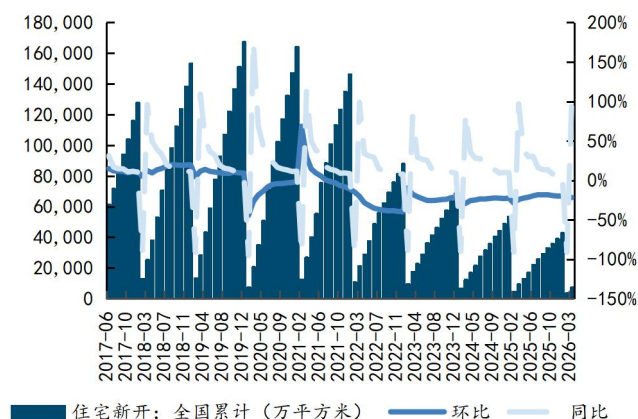
来源：Wind，国金证券研究所

2.4、房地产数据跟踪

2026 年 3 月，住宅新开工全国累计面积 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%。

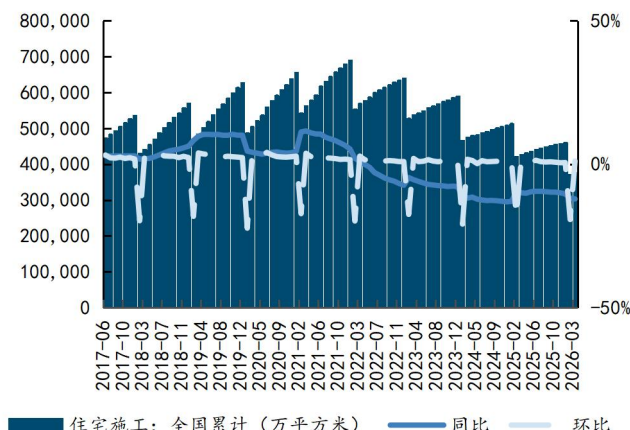


图表 11: 2026 年 3 月住宅新开工全国累计面积同比-21.8%



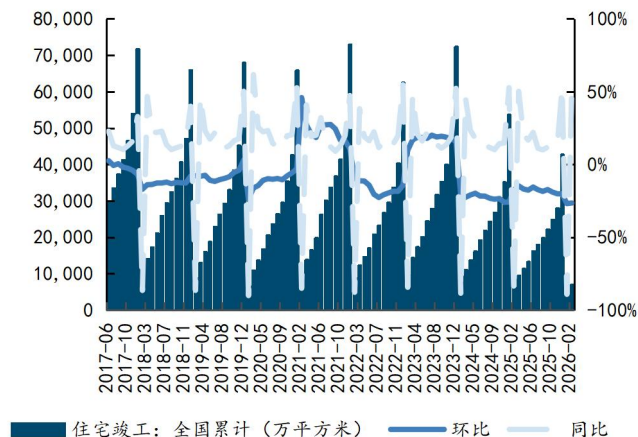
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 12: 2026 年 3 月住宅施工全国累计面积同比-12.1%



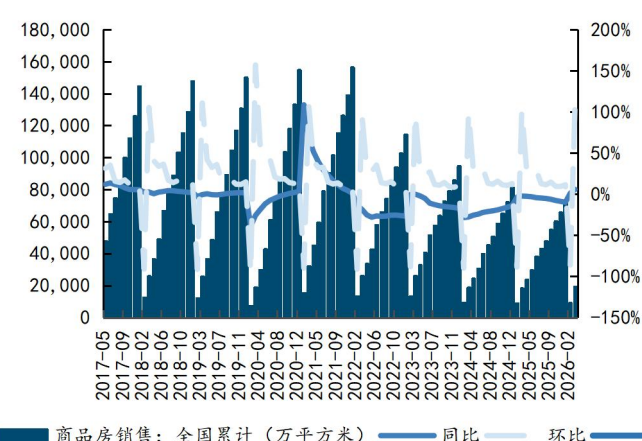
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 13: 2026 年 3 月住宅竣工全国累计面积同比-26.5%



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 14: 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

3、重点公司公告及行业动态

3.1、重点公司公告

【美的集团】发布境外可转换公司债券发行公告，拟通过全资境外子公司美的投资发展有限公司发行两期零息有担保可转换为公司 H 股的公司债券。具体来看，公司拟发行 2027 年到期债券 86.24 亿港元及 2033 年到期债券 86.24 亿港元，合计规模 172.48 亿港元，并由美的集团提供担保。其中，2027 年债券初始转换价为每股 H 股 96.82 港元，2033 年债券初始转换价为每股 H 股 115.76 港元，体现公司通过境外融资工具优化资本结构、拓宽融资渠道的运作安排。

【比依股份】发布 2024 年度向特定对象发行 A 股股票上市公告书，本次发行新增股份数量为 2736.67 万股，发行价格为 17.63 元/股。公司本次募集资金总额为 4.82 亿元，扣除发行费用后募集资金净额为 4.77 亿元，发行对象认购股份自发行结束之日起 6 个月内不得转让。此次定增完成后，公司资本实力进一步增强，有助于支持后续业务扩张与项目建设。

【长虹美菱】发布股份回购结果暨股份变动公告，公司本次 A 股股份回购方案已实施完毕。2025 年 7 月 15 日至 2026 年 5 月 7 日期间，公司通过集中竞价交易方式累计回购 A 股 2257.55 万股，占公司总股本的 2.19%；本次回购最高成交价为 7.45 元/股，最低成交价为 5.60 元/股，成交总金额 1.50 亿元。公司表示，本次回购股份将用于实施股权激励，有利于完善中长期激励机制，推动公司长期稳定发展。

【老板电器】发布 2026 年第一季度报告，报告期内公司营收与净利润同比有所下滑，经营活动现金流净额下降。2026 年一季度公司实现营业收入 19.63 亿元，同比下降 5.46%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.07 亿元，同比下降 9.82%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 2.59 亿元，同比下降 17.47%；经营活动产生的现金流量净额为-4.21 亿元，较上年同期进一步减少。



3.2、行业动态

【家用空调：5月内外销排产均有下滑】产业在线数据显示，2026年5月中国家用场景空调总排产2197.7万台，同比上年同期排产下滑11.7%；其中家用空调排产2035.5万台，同比下滑11.9%；除湿机排产74.5万台，同比下滑12.9%；家中机排产87.7万台，同比下滑6.0%。

【冰箱冷柜：2025年全球产销平稳增长，新兴市场驱动格局重构】产业在线数据显示，2025年全球冰箱冷柜产销表现整体平稳，其中总产量达2.3亿台，同比微降0.2%，但仍处于历史较高水平；销售规模则保持个位数正增长，各洲别市场均实现不同程度扩张。从区域格局来看，全球生产端呈现冷热不均特征，中国稳居第一大生产国，越南增速领跑Top10国家；需求端则延续新兴市场驱动逻辑，非洲同比大幅增长25%，成为全球最具活力的增量市场，全球冰箱冷柜产业链加速向多区域、多市场格局重构。

【新能源汽车电子水阀：2025年需求持续高增，本土龙头主导格局强化】产业在线数据显示，2025年中国新能源汽车热管理用电子水阀销量规模约2175万只，同比增长19.4%，在新能源汽车渗透率提升、热泵系统普及及800V高压平台加速应用的带动下，行业延续高景气增长。从竞争格局来看，国内电子水阀市场呈现本土企业主导、头部集中度较高的特征，2025年TOP3企业合计份额达68%。

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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）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。

本报告为在各地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：北京市东城区建国门内大街 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