

2026年05月10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

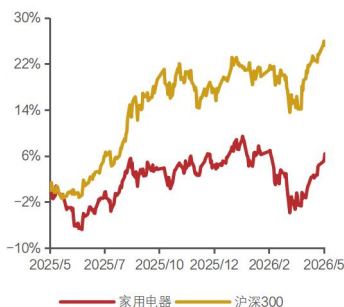
周宸宇

zhouchenyu@huayuanstock.com

张涛元

zhangtaoyuan@huayuanstock.com

板块表现：



便携影像赛道高速增长，影石新品发布在即

——家电行业周报（2026/5/4-2026/5/8）

投资要点：

- **新疆新品手持云台相机 Pocket 4 供不应求，验证赛道高景气。**大疆于4月16日发布新一代口袋云台相机 Osmo Pocket 4，标准版定价 2999 元，超 110 万消费者涌入天猫官旗抢购，首周销量较上一代实现十倍增长。全平台首发 15 分钟即缺货，线下门店排单已至 6 月，部分渠道现货溢价销售，验证便携影像赛道高景气。
- **Pocket 是什么？便携影像的“国民级”产品。**Pocket 口袋云台相机是大疆开创的影像品类，核心满足日常人像 Vlog、旅游场景的摄影需求，轻巧便携、画质优秀、防抖出色、操作门槛低（开机即拍）。相较于手机，Pocket 的三轴机械云台+大底传感器组合在稳定性和画质上具有显著优势；相较于专业相机，其口袋级体积和极简操作大幅降低了创作门槛，精准切入了“想拍好但没有拍摄经验”的庞大用户群体。
- **行业：快速增长的百亿级市场，目前大疆仍占据主要市场份额。**行业仍在快速增长，据雷峰网和 IDC 数据，24 年 Pocket 3 销量超 500 万台、收入规模近 200 亿元；上市以来累计销量超 1000 万台，大疆的 Pocket 3 的热销推动其所在的云台相机品类 25 年全年出货量同比增长超 100%。目前大疆仍占据主要市场份额，新品 Pocket 4 延续供不应求，在硬件参数提升的同时将定价降至三千元以内，优质供给驱动市场持续扩容。
- **影石新品 Luna：差异化长焦双摄+分离屏设计，有望占据市场一席之地。**据 IT 之家，影石创始人刘靖康于 5 月 9 日在社交平台正式公开 Luna 云台相机。我们认为，影石的优势在于软件算法和对消费者需求的深度挖掘，Luna 凭借“双摄+模块化”差异化设计，有望打破大疆在云台相机市场的垄断格局，为影石开辟全新增长曲线。
- **重点数据跟踪：**1) 出口链&汇率：截至 26 年 5 月 8 日，本周人民币兑美元汇率累计升值 126 个基点。2) 白电&原材料：截至 26 年 5 月 8 日，LME 铜现货结算价 13445 美元/吨，周环比+4.3%，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. 便携影像赛道高速增长，影石新品发布在即	4
1.1. 大疆 Pocket 4 验证赛道高景气，影石 Luna 即将发售	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	7
2.1. 行业新闻	7
2.2. 公司公告	7
3. 本周行情回顾	8
4. 重点数据跟踪	8
5. 风险提示	10

图表目录

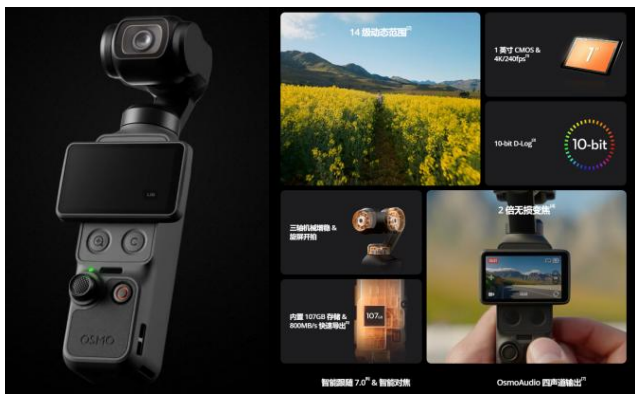
图表 1: 大疆 Pocket 4 外观及主要卖点	4
图表 2: 大疆 Pocket 4 与上代产品参数对比	4
图表 3: Pocket 4 在京东平台售罄, 位居相关榜单第一	4
图表 4: 4 月大疆 Pocket 相机微信搜索指数快速增长	4
图表 5: 以美图公司付费订阅会员数量反映消费者的人像美颜需求	5
图表 6: 以短视频 APP 月活/使用时长反映消费者的社交视频分享需求	5
图表 7: 影石手持云台相机 Luna 有望于 26Q2 上市	5
图表 8: Luna 独创的分离屏设计	5
图表 9: 重点覆盖公司推荐逻辑	6
图表 10: 本周家电板块上涨 1.9%	8
图表 11: 本周家电指数涨跌幅相对沪深 300 跑赢 0.5pct	8
图表 12: LME 铜价格周度上涨 4.3%	9
图表 13: LME 铝价格周度下跌 0.7%	9
图表 14: 冷轧卷板价格周度上涨 2.4%	9
图表 15: 布伦特原油期货周度下跌 6.4%	9
图表 16: FBX 海运价格周度上涨 2.5%	9
图表 17: 汇率跟踪: 周度人民币升值 126 基点	9

1. 便携影像赛道高速增长，影石新品发布在即

1.1. 大疆 Pocket 4 验证赛道高景气，影石 Luna 即将发售

大疆新品手持云台相机 Pocket 4 供不应求，验证赛道高景气。大疆于 4 月 16 日发布新一代口袋云台相机 Osmo Pocket 4，标准版定价 2999 元，超 110 万消费者涌入天猫官旗抢购，首周销量较上一代实现十倍增长。全平台首发 15 分钟即缺货，线下门店排单已至 6 月，部分渠道现货溢价销售，验证便携影像赛道高景气。

图表 1：大疆 Pocket 4 外观及主要卖点



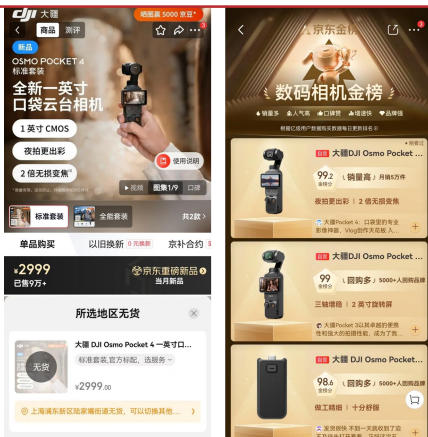
资料来源：大疆官网，华源证券研究所

图表 2：大疆 Pocket 4 与上代产品参数对比

	Pocket 4	Pocket 3
官网最新售价	2999元	2799元
影像传感器	1英寸CMOS	1英寸CMOS
最大录制规格	4K/60fps	4K/60fps
	4K/240fps (慢动作)	4K/120fps (慢动作)
像素数量	约3700万	约940万
色彩	10位 D-log	HLG/D-Log M
变焦	2倍无损变焦, 4K录像下支持4倍变焦	2倍无损变焦, 4K录像下支持2倍变焦
续航时间 (25°C 1080p/24fps)	240分钟	166分钟
重量	190.5 克	179 克
内存	内置107GB存储	无内置存储
外观		

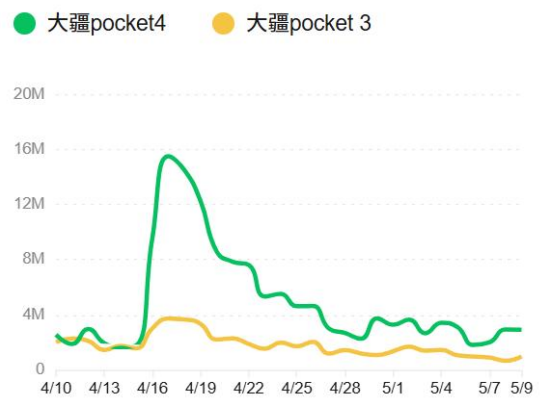
资料来源：大疆官网，华源证券研究所

图表 3：Pocket 4 在京东平台售罄，位居相关榜单第一



资料来源：京东 APP，华源证券研究所（截至 26 年 5 月 10 日）

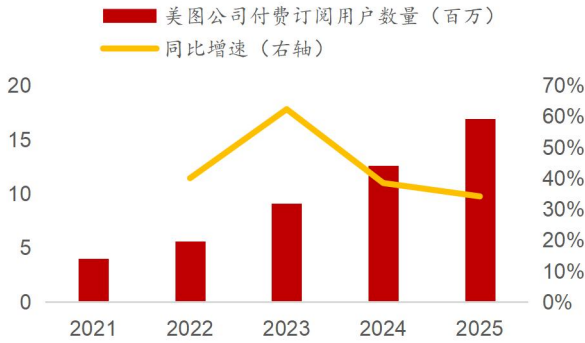
图表 4：4 月大疆 Pocket 相机微信搜索指数快速增长



资料来源：微信指数小程序，华源证券研究所

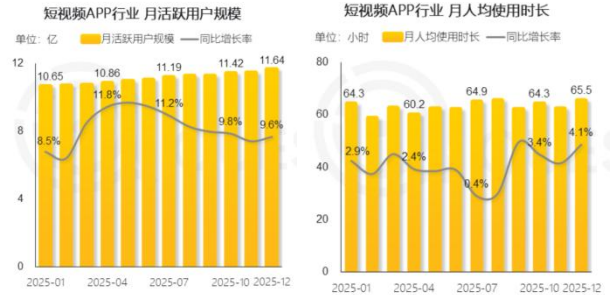
Pocket 系列：便携影像的“国民级”产品，满足日常人像 Vlog、旅游场景的摄影需求。 Pocket 口袋云台相机是大疆开创的影像品类，核心满足日常人像 Vlog、旅游场景的摄影需求，轻巧便携、画质优秀、防抖出色、操作门槛低（开机即拍）。相较于手机，Pocket 的三轴机械云台+大底传感器组合在稳定性和画面上具有显著优势；相较于专业相机，其口袋级体积和极简操作大幅降低了创作门槛，精准切入了“想拍好但没有拍摄经验”的庞大用户群体。

图表 5: 以美图公司付费订阅会员数量反映消费者的人像美颜需求



资料来源: 美图公司公告, 华源证券研究所

图表 6: 以短视频 APP 月活/使用时长反映消费者的社交视频分享需求



资料来源: Quest mobile, 华源证券研究所

行业: 快速增长的百亿级市场, 目前大疆仍占据主要市场份额。行业仍在快速增长, 据雷峰网和 IDC 数据, 2024 年 Pocket 3 销量超 500 万台、收入规模近 200 亿元, 上市以来累计销量超 1000 万台。大疆 Pocket 系列的热销推动其所在的云台相机品类 2025 年全年出货量同比增长超 100%。目前大疆仍占据主要市场份额, 新品 Pocket 4 延续供不应求, 在硬件参数提升的同时将定价降至三千元以内, 优质供给驱动市场持续扩容。

影石新品 Luna: 差异化长焦双摄+分离屏设计, 有望占据市场一席之地。据 IT 之家, 影石创始人刘靖康于 5 月 9 日在社交平台正式公开 Luna 云台相机。我们认为, 影石的优势在于软件算法和对消费者需求的深度挖掘, Luna 凭借“双摄+模块化”差异化设计, 有望打破大疆在云台相机市场的垄断格局, 为影石开辟全新增长曲线。

图表 7: 影石手持云台相机 Luna 有望于 26Q2 上市



资料来源: 21 世纪经济报道微信公众号, 华源证券研究所

图表 8: Luna 独创的分离屏设计



资料来源: IT 之家, 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 9：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) **产业在线发布 2026 一季度全产业链数据**。据产业在线,2026 年一季度家用空调销量 5725.4 万台,同比-2.8%;冰箱销量 2425.1 万台,同比+2.3%;洗衣机销量 2337.5 万台,同比+4.3%;电视销量 3400 万台,同比+4.0%。

2) **奥维睿沃发布 2026 年全球 TV 行业数据**。据奥维睿沃,2026 年一季度全球 TV 出货约 4710 万台,同比+4.5%。分区域看,中国/北美/欧洲市场 TV 出货量同比分别为-4.6%/+5.2%/+4.2%。分品牌看,三星全球出货约 880 万台,同比+1.8%;TCL 全球出货约 750 万台,同比+14.6%;海信全球出货约 700 万台,同比+9%。

3) **三星停止在中国市场销售所有家电产品**。三星电子 5 月 6 日正式宣布,在中国大陆市场停止销售含电视、显示器在内的所有家电产品。

2.2. 公司公告

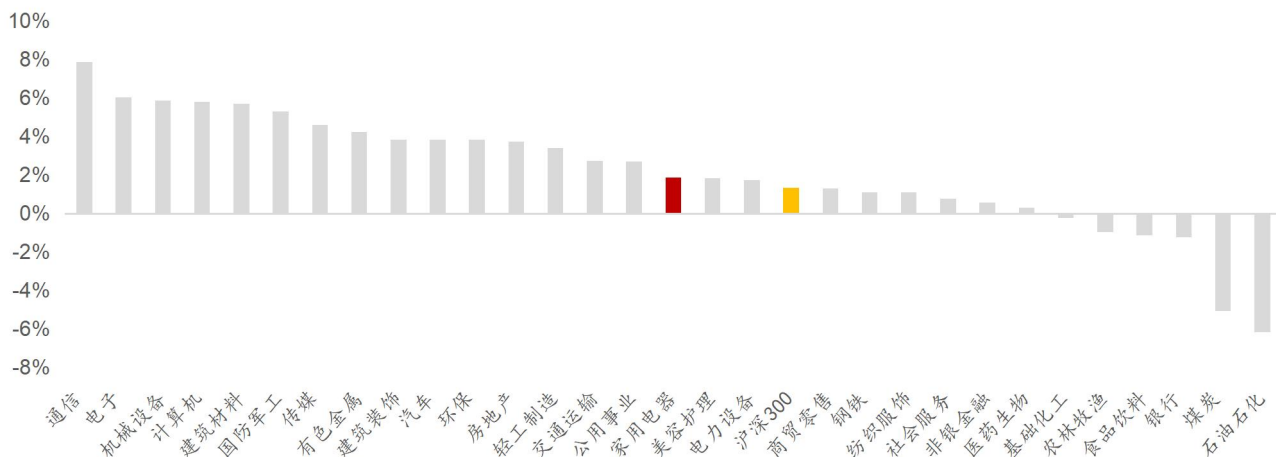
1) **美的集团**:截至 4 月 30 日,公司累计回购 A 股股份 1574 万股,支付总金额 12.26 亿元,占总股本 0.21%,回购价格 75.58 元/股-82.12 元/股。

2) **美的集团**:公司拟发行 2027 年到期可转债(H 股)和 2033 年到期可转债(H 股),发行总额均为 86.24 亿港元,初始转换价分别为 96.82 港元/股、115.76 港元/股。

3. 本周行情回顾

本周（05.04-05.08）家电板块涨跌幅为+1.9%，沪深300指数+1.3%，周相对收益+0.5pct。
 从细分板块看，白电、黑电、小家电、厨卫电器周度涨跌幅分别-0.6%、+4.7%、+3.3%、+3.5%。

图表 10：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 2026.05.04-2026.05.08（下同）

图表 11：本周家电指数涨跌幅相对沪深 300 跑赢 0.5pct

	周度涨跌幅	周度相对沪深 300（百分点）	月度涨跌幅
沪深 300	+1.3%	/	+1.3%
家用电器	+1.9%	+0.5	+1.9%
白色家电	-0.6%	-1.9	-0.6%
黑色家电	+4.7%	+3.3	+4.7%
小家电	+3.3%	+1.9	+3.3%
厨卫电器	+3.5%	+2.1	+3.5%
照明设备 II	+1.5%	+0.1	+1.5%
家电零部件 II	+7.5%	+6.1	+7.5%

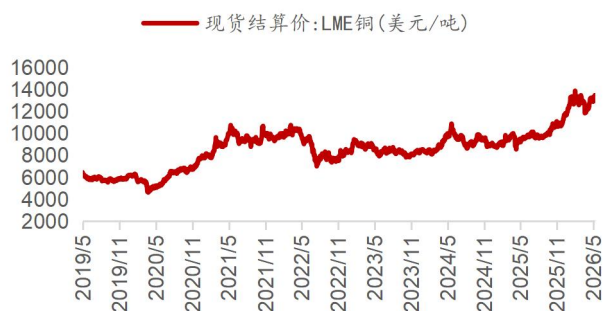
资料来源：ifind，华源证券研究所

4. 重点数据跟踪

(1) 出口链&汇率：截至 26 年 5 月 8 日，本周人民币兑美元汇率累计升值 126 个基点。

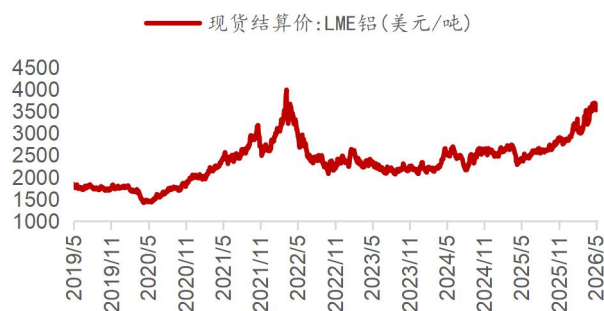
(2) 白电&原材料：截至 26 年 5 月 8 日，LME 铜现货结算价 13445 美元/吨，周环比+4.3%，高位震荡上行。

图表 12: LME 铜价格周度上涨 4.3%



资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 13: LME 铝价格周度下跌 0.7%



资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 14: 冷轧卷板价格周度上涨 2.4%



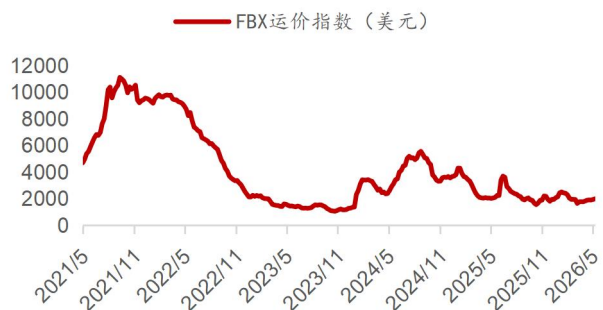
资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 15: 布伦特原油期货周度下跌 6.4%



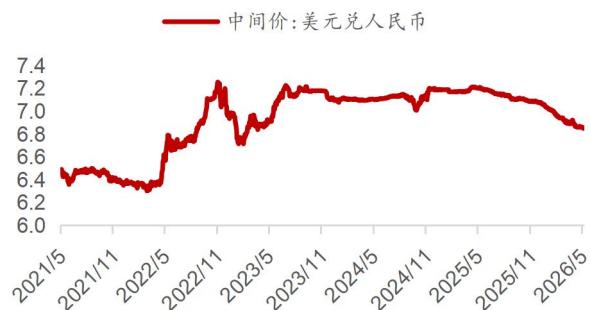
资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 16: FBX 海运价格周度上涨 2.5%



资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 17: 汇率跟踪: 周度人民币升值 126 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。