



# 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

## 4月家电线上销售整体承压，关注促销季需求边际变化

### 4月家电线上销售整体承压，黑电年累计表现相对稳健

2026年4月，主要家电品类线上销售延续承压，白电表现弱于黑电。根据久谦数据，空调、冰箱、洗衣机、电视4月线上销售额同比分别下降34%、22%、27%、5%，其中空调受降幅最大，冰箱、洗衣机亦受到需求偏弱和高基数拖累；电视降幅相对较小，表现具备一定韧性。从累计销售额维度看，年初至今空调、冰箱、洗衣机线上销售额同比分别下降30%、8%、12%，电视同比增长2%。

### 行业重点数据跟踪

1) **市场与板块表现**：本周沪深300指数-0.25%，申万家电指数+0.52%。个股中，本周涨幅前三名分别为利仁科技(+61.08%)、三星新材(+10.18%)、倍轻松(+10.12%)；本周跌幅前三名分别为顺威股份(-23.07%)、立达信(-20.24%)、天银机电(-15.03%)。

2) **原材料价格**：本周(5/11-5/15)铜价指数+2.29%，铝价指数+3.09%，冷轧板卷指数-0.49%，中国塑料城价格指数-2.49%。本月铜价指数+6.63%，铝价指数+10.79%，冷轧板卷指数+0.25%，中国塑料城价格指数-3.80%。26年以来，铜价指数+11.26%，铝价指数+26.19%，冷轧板卷+2.79%，中国塑料城价格指数+25.68%。

3) **汇率与海运**：截至2026年5月15日，美元兑人民币汇率中间价报6.84，周涨幅-0.22%，年初至今-2.58%。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+0.13%。

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：4月家电线上销售整体承压，黑电年累计表现相对稳健	4
2、行业重点数据跟踪	5
2.1、市场及板块行情回顾	5
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	9

## 图表目录

图表 1：4月空调品类线上销售额同比下跌 34%	4
图表 2：1-4月空调品类线上销售额累计同比下跌 30%	4
图表 3：4月冰箱品类线上销售额同比下跌 22%	4
图表 4：1-4月冰箱品类线上销售额累计同比下跌 8%	4
图表 5：4月洗衣机品类线上销售额同比下跌 27%	5
图表 6：1-4月洗衣机品类线上销售额累计同比下跌 12%	5
图表 7：4月电视品类线上销售额同比下跌 5%	5
图表 8：1-4月电视品类线上销售额累计同比下跌 2%	5
图表 9：申万一级行业涨跌幅（5/11-5/15）	6
图表 10：家电板块 PE-TTM	6
图表 11：上周涨幅前十名公司（5/11-5/15）	6
图表 12：上周跌幅前十名公司（5/11-5/15）	6
图表 13：LME 铜价上周 5/11-5/14 上涨 2.29%（美元/吨）	7
图表 14：LME 铝价上周 5/11-5/14 上涨 3.09%（美元/吨）	7
图表 15：冷轧板卷上周 5/11-5/15 下跌 0.49%（元/吨）	7
图表 16：塑料上周 5/11-5/15 下跌 2.49%（元/吨）	7
图表 17：美元兑人民币汇率：周涨幅-0.22%	8
图表 18：集装箱运价综合指数环比+0.13%	8
图表 19：2026年3月住宅新开全国累计面积同比-21.8%	8



图表 20: 2026 年 3 月住宅施工全国累计面积同比-12.1%.....	8
图表 21: 2026 年 3 月住宅竣工全国累计面积同比-26.5%.....	8
图表 22: 2026 年 3 月住宅销售全国累计面积同比+5.6%.....	8

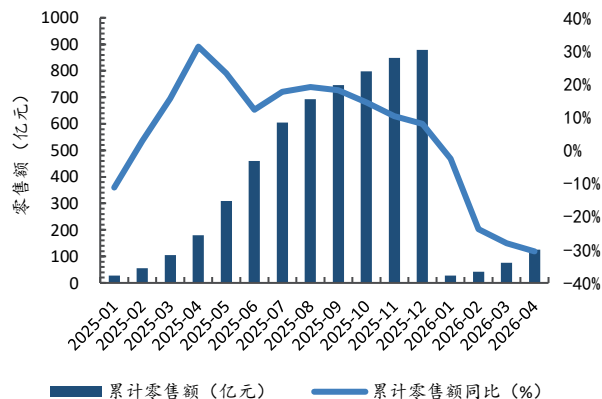
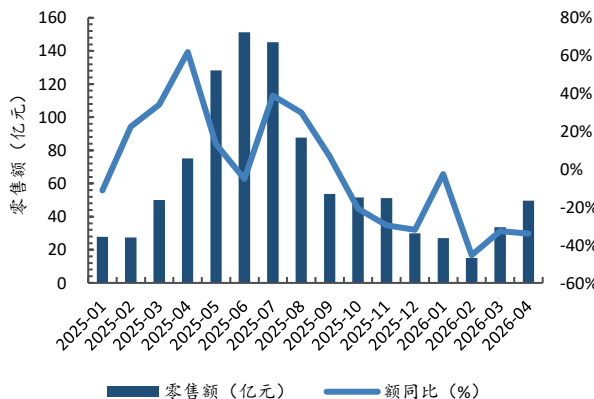


## 1、周观点：4月家电线上销售整体承压，黑电年累计表现相对稳健

空调：2026年4月，空调线上销售额为49.58亿元，同比下降34%，为四个主要品类中降幅最大的板块；年初至今累计销售额为125.29亿元，同比下降30%。整体来看，空调线上销售仍处于明显承压状态，主要受到去年同期高基数、终端需求释放偏慢以及旺季尚未充分启动等因素影响。后续随着夏季来临及618促销临近，需重点关注国补政策与旺季需求共振下，空调销量能否出现边际改善。

图表1：4月空调品类线上销售额同比下跌34%

图表2：1-4月空调品类线上销售额累计同比下跌30%



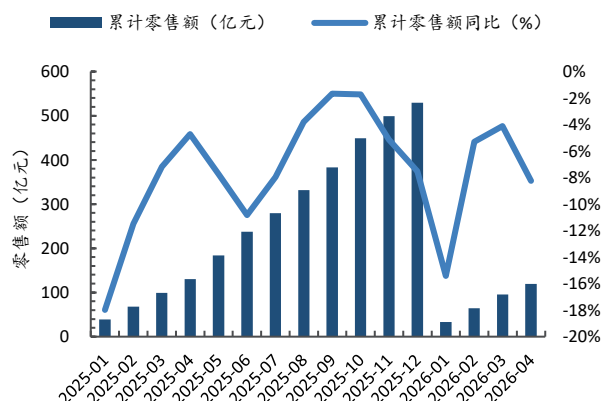
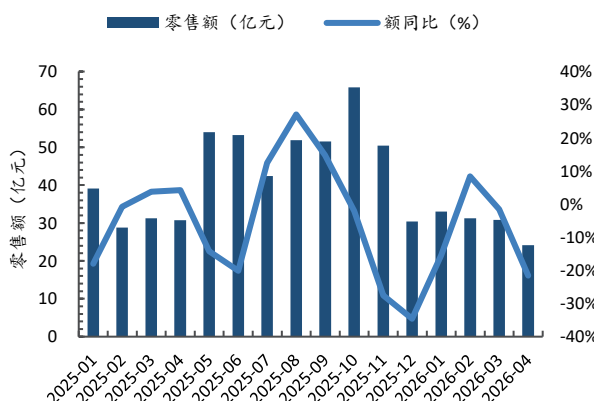
来源：久谦数据，国金证券研究所

来源：久谦数据，国金证券研究所

冰箱：2026年4月，冰箱线上销售额为24.13亿元，同比下降22%；年初至今累计销售额为119.24亿元，同比下降8%。相较于4月单月表现，冰箱累计降幅相对收窄，说明年初以来整体需求承压但并未明显失速。短期来看，冰箱销售受到换新需求释放不足及线上价格竞争影响；中长期看，大容量、多门、嵌入式、保鲜升级等结构性趋势仍有望支撑品类均价和销售表现。

图表3：4月冰箱品类线上销售额同比下跌22%

图表4：1-4月冰箱品类线上销售额累计同比下跌8%



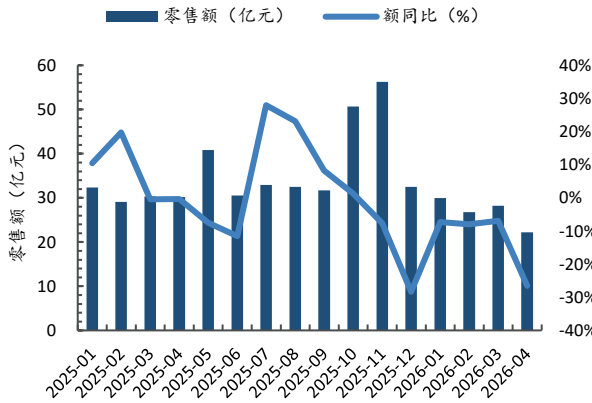
来源：久谦数据，国金证券研究所

来源：久谦数据，国金证券研究所

洗衣机：2026年4月，洗衣机线上销售额为22.18亿元，同比下降27%；年初至今累计销售额为107.05亿元，同比下降12%。洗衣机4月单月降幅较大，累计表现亦处于同比下滑区间，反映品类需求修复仍偏弱。由于洗衣机更新周期较长、需求弹性有限，国补政策对换新需求虽有托底作用，但短期拉动效果仍不明显。后续需关注洗烘一体、大容量、分区洗等升级产品在促销周期中的表现。

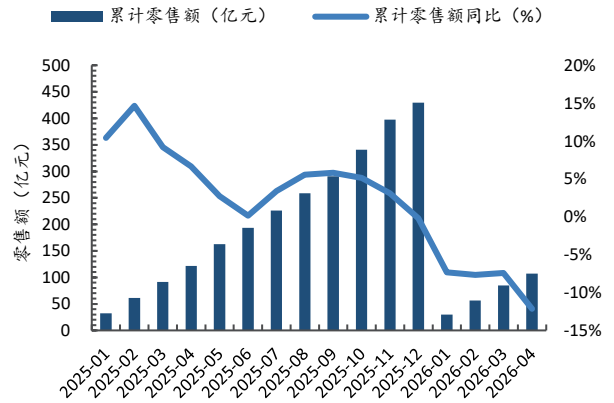


图表5: 4月洗衣机品类线上销售额同比下跌27%



来源: 久谦数据, 国金证券研究所

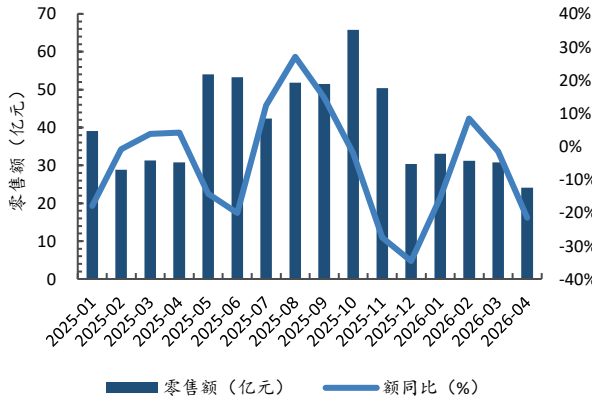
图表6: 1-4月洗衣机品类线上销售额累计同比下跌12%



来源: 久谦数据, 国金证券研究所

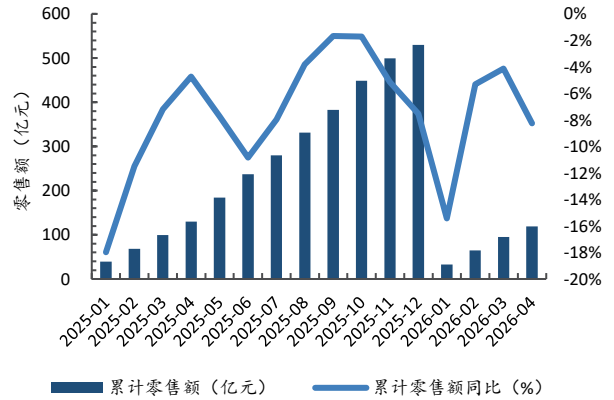
电视: 2026年4月, 电视线上销售额为21.95亿元, 同比下降5%; 年初至今累计销售额为121.87亿元, 同比增长2%。与白电品类相比, 电视4月降幅较小, 且累计销售额实现同比正增长, 表现相对更具韧性。虽然电视终端销量需求仍偏弱, 但大尺寸化、Mini LED、高刷新率等产品结构升级带动均价提升, 对销售额形成一定支撑。后续需重点关注618期间大尺寸及中高端电视产品的销售表现。

图表7: 4月电视品类线上销售额同比下跌5%



来源: 久谦数据, 国金证券研究所

图表8: 1-4月电视品类线上销售额累计同比上涨2%



来源: 久谦数据, 国金证券研究所

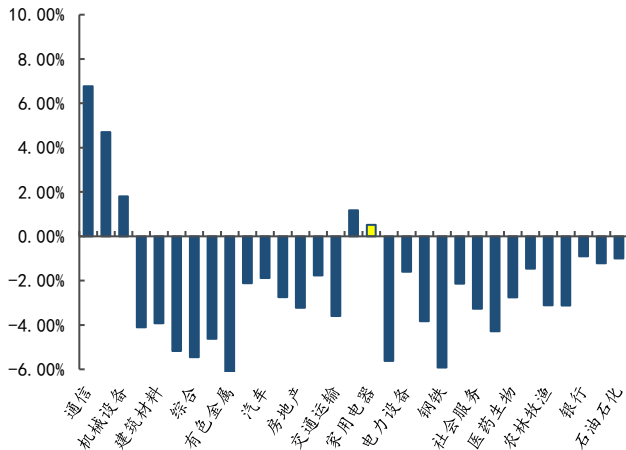
## 2、行业重点数据跟踪

### 2.1、市场及板块行情回顾

本周沪深300指数-0.25%, 申万家电指数+0.52%。个股中, 本周涨幅前三名分别为利仁科技(+61.08%)、三星新材(+10.18%)、倍轻松(+10.12%); 本周跌幅前三名分别为顺威股份(-23.07%)、立达信(-20.24%)、天银机电(-15.03%)。



图表9: 申万一级行业涨跌幅 (5/11-5/15)



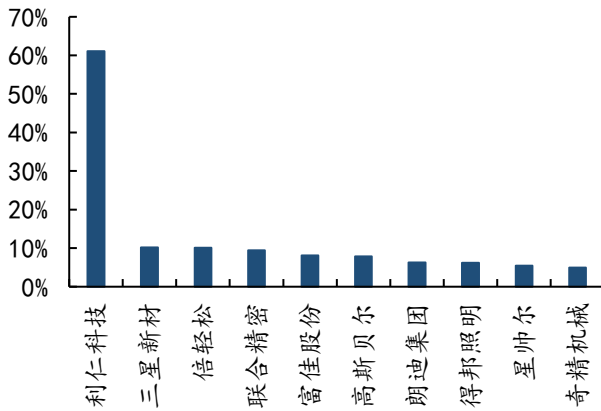
来源: Wind, 国金证券研究所

图表10: 家电板块 PE-TTM



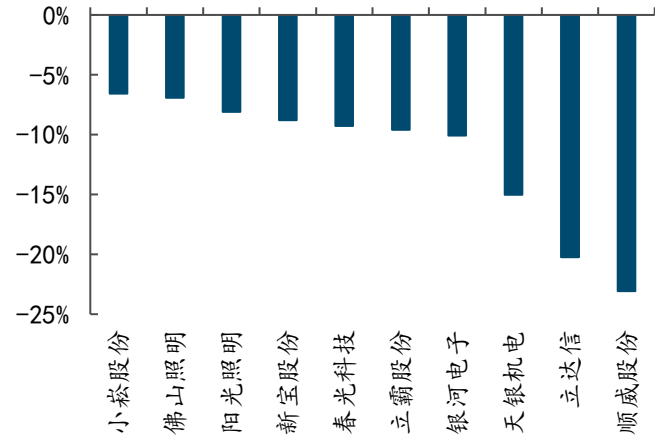
来源: Wind, 国金证券研究所

图表11: 上周涨幅前十名公司 (5/11-5/15)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表12: 上周跌幅前十名公司 (5/11-5/15)



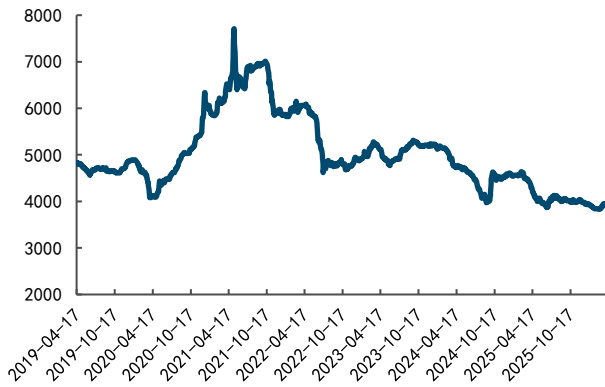
来源: Wind, 国金证券研究所

## 2.2、原材料价格跟踪

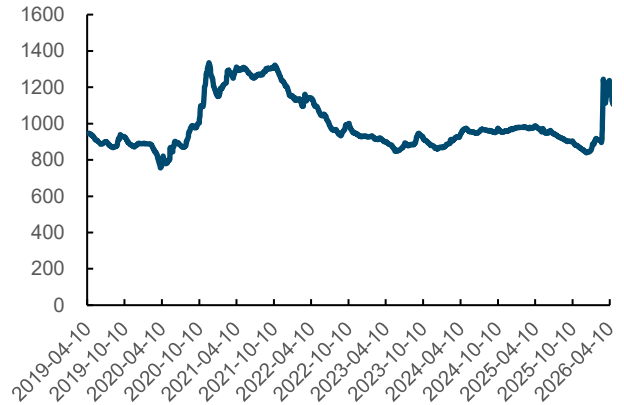
本周 (5/11-5/15) 铜价指数+2.29%, 铝价指数+3.09%, 冷轧板卷指数-0.49%, 中国塑料城价格指数-2.49%。本月铜价指数+6.63%, 铝价指数+10.79%, 冷轧板卷指数+0.25%, 中国塑料城价格指数-3.80%。26 年以来, 铜价指数+11.26%, 铝价指数+26.19%, 冷轧板卷+2.79%, 中国塑料城价格指数+25.68%。



图表13: LME 铜价上周 5/11-5/14 上涨 2.29% (美元/吨)



图表14: LME 铝价上周 5/11-5/14 上涨 3.09% (美元/吨)



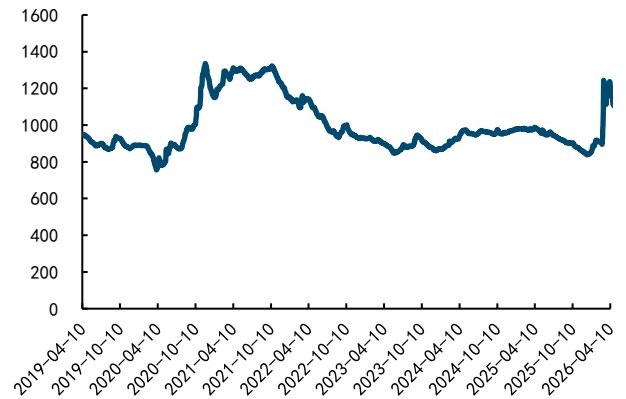
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表15: 冷轧板卷上周 5/11-5/15 下跌 0.49% (元/吨)



图表16: 塑料上周 5/11-5/15 下跌 2.49% (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

### 2.3、汇率及海运价格跟踪

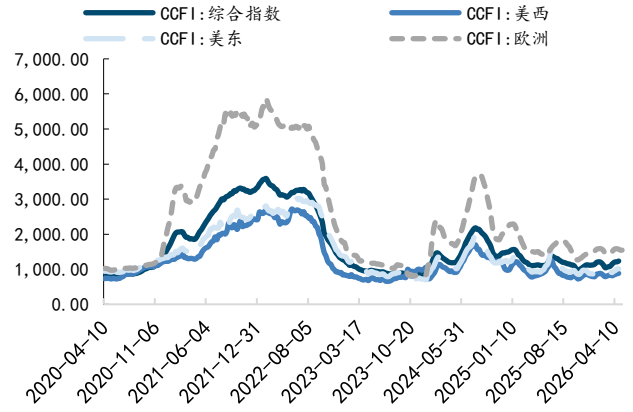
截至 2026 年 5 月 15 日, 美元兑人民币汇率中间价报 6.84, 周涨幅-0.22%, 年初至今-2.58%。近期集装箱航运市场运价略有上涨, 上周出口集装箱运价综合指数环比+0.13%。



图表17: 美元兑人民币汇率: 周涨幅-0.22%



图表18: 集装箱运价综合指数环比+0.13%



来源: Wind, 国金证券研究所

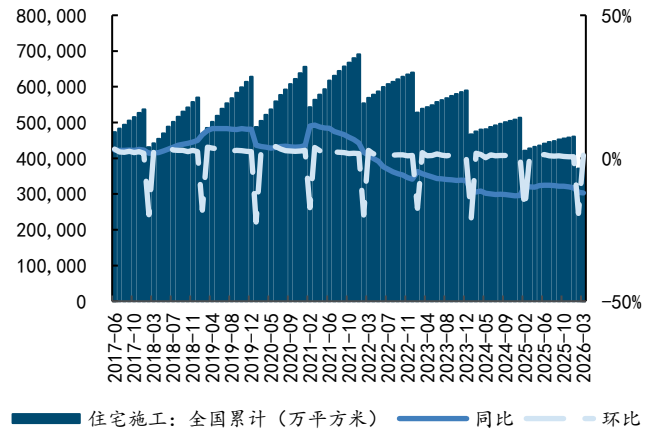
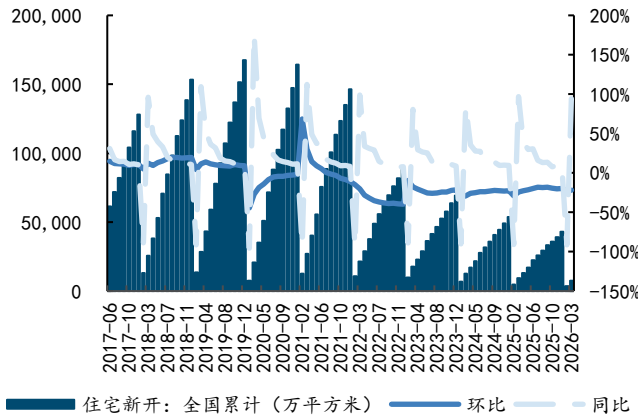
来源: Wind, 国金证券研究所

### 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19: 2026年3月住宅新开全国累计面积同比-21.8%

图表20: 2026年3月住宅施工全国累计面积同比-12.1%

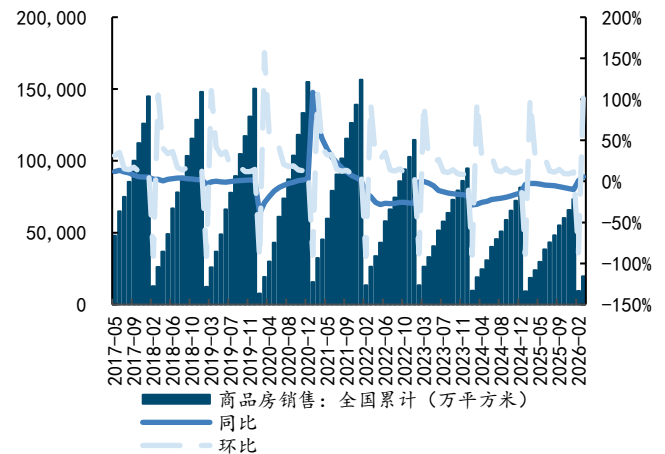
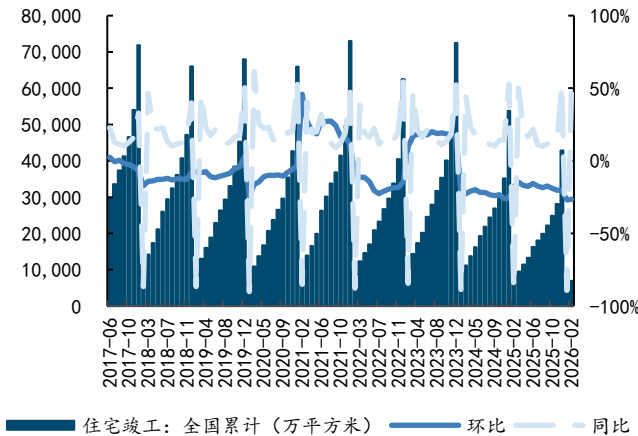


来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表21: 2026年3月住宅竣工全国累计面积同比-26.5%

图表22: 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

**【极米科技】完成工商变更登记并换发营业执照。**公司此前审议通过修订《公司章程》并办理工商变更登记事项，近日已取得成都市市场监督管理局换发的《营业执照》。变更后，公司注册资本为 7002 万元，经营范围涵盖软件开发、家用视听设备销售、智能家庭消费设备制造、电子产品销售、家用电器研发等，同时完成公司章程备案，体现公司治理及工商登记信息的规范化更新。

**【\*ST 高斯】公告调整公司组织架构。**公司于 2026 年 5 月 13 日召开第六届董事会第一次会议，审议通过《关于调整公司组织架构的议案》。本次调整旨在完善公司治理结构，提升专业化管理水平和运营效率。调整后，公司在总经理下设企业管理部、财务管理部、风控合规部、人力资源部、融资部、市场营销部、研发部、制造中心、采购部等部门，并授权经营层负责具体实施及后续优化。

**【四川九洲】披露收购射频业务资产组暨关联交易进展。**公司通过新设全资子公司九洲芯辰，以现金方式购买九洲电器旗下射频业务相关资产、负债、业务及人员等，标的资产评估值为 7.57 亿元。截至公告日，除部分专利等知识产权正在履行转移审批程序外，其他交割手续已完成。过渡期间，标的资产实现净利润 4772.52 万元，由公司享有，体现公司射频业务整合持续推进。

**【四川长虹】召开 2025 年年度暨 2026 年第一季度业绩说明会。**公司就长虹佳华私有化、ICT 综合服务、毛利率修复、AI 家电布局等问题回应投资者关切。公司表示，2025 年度 ICT 综合服务业务实现收入约 406.43 亿元，同比增长约 10.19%；AI 家电方面，公司依托全品类家电硬件能力，持续完善 RGB-Mini LED 电视、AI 人感空调、AI 冰洗厨套系及 AI+智慧家居解决方案。

#### 3.2、行业动态

**【家用净水器：Q1 产销双降，内销承压幅度较大】**产业在线数据显示，2026 年 Q1 中国家用净水器生产量 348.6 万台，同比下滑 6.6%；销售量 349.3 万台，同比下滑 5.9%。其中，内销量 210.0 万台，同比下滑 11.4%；出口量 139.3 万台，同比增长 3.7%。内销下滑主要受前置补贴需求退潮、地产配套需求拖累及非必需消费支出收缩影响，出口端则保持正增长。

**【中央空调：Q1 市场规模小幅增长，出口拉动明显】**产业在线数据显示，2026 年 Q1 中国中央空调销售总规模为 367.3 亿元，同比增长 1.5%，较 2025 年 Q1 的 361.8 亿元继续提升。其中，内销额 296.3 亿元，同比下滑 2.1%；出口额 71.0 亿元，同比增长 20.0%。内销受地产调整及工商业项目收缩影响承压，出口则受益于海外基建需求释放和企业海外渠道布局加速。

**【无线耳机：Q1 市场回暖复苏，3 月销售明显反弹】**奥维云网数据显示，2026 年 Q1 无线耳机线上市场零售额 42.5 亿元，零售量 2111.7 万台，市场均价 201 元。分月看，1 月零售额 14.8 亿元，2 月受春节假期影响降至 10.8 亿元，3 月恢复至 16.9 亿元，环比增长 55.7%；零售量 3 月达 934.4 万台，环比增长 70.0%。整体来看，Q1 市场呈现先抑后扬，平台促销与节后消费修复带动需求回暖。

### 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	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路1088号 紫竹国际大厦5楼	地址：北京市东城区建国内大街26号 新闻大厦8层南侧	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**