

2026年05月17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

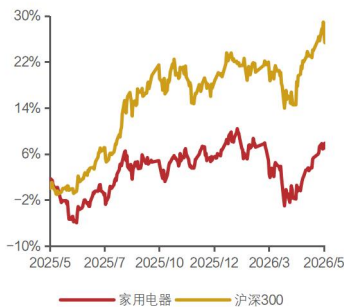
周宸宇

zhouchenyu@huayuanstock.com

张涛元

zhangtaoyuan@huayuanstock.com

板块表现：



安克发布新品 Solarbank 4，重新定义阳台光储

——家电行业周报（2026/5/11-2026/5/15）

投资要点：

- **安克创新发布阳台光储新品 Solarbank 4 E5000 Pro，核心参数全线翻倍。**安克创新于柏林当地时间5月12日发布阳台光储产品 Anker SOLIX Solarbank 4 E5000 Pro，新品定价 1999 欧元。核心参数较上代产品大幅升级，电池容量自 2.7kWh 提升至 5.0kWh (+87%)，光伏输入功率自 3600W 提升至 5000W (+39%)，最大交流输出功率自 1200W 提升至 2500W (+108%)，可覆盖 95% 家电功率需求，满足家庭核心用电需求。
- **产品力跃升使得阳台光储与户储的边界进一步模糊，有望加速品类向更广泛家庭场景渗透。**随着阳台光储快速普及，行业矛盾也更加清晰。传统阳台储能尽管降低了家庭接入绿色能源的门槛，但输出功率和储能容量仍然有限，更多只能覆盖基础场景，难以支撑完整家庭用电需求。若想进一步提升能源自给能力，用户往往只能转向传统户储，同时承担更高改造成本、更复杂安装流程和更长回本周期。SOLIX Solarbank 4 Pro 在容量和功率上已接近传统入门级户储，但保留了即插即用、简易安装的优势，我们认为，产品逻辑有望从“公寓附件”转向“家庭能源中心”，受众有望从公寓租户渗透至独栋、排屋等中产家庭。
- **行业高景气叠加公司龙头优势，新品发布有望加速业绩释放。**行业维度看，欧洲阳台光储渗透率仍处较低水平，政策支持、能源成本波动与产品力跃升三重因素共振有望驱动需求加速。公司维度看，安克创新已位居全球即插即用阳台光储品牌第一，储能收入从 2022 年约 5 亿元快速增长至 2025 年超 45 亿元。此次新品重新定义阳台光储，有望带动自身储能业务持续高增。安克作为品牌&渠道优势明显的智能硬件大厂，中长期有望充分受益 AI 落地与家用储能浪潮。
- **重点数据跟踪：**1) 出口链&汇率：截至 26 年 5 月 15 日，本周人民币兑美元汇率累计升值 87 个基点。2) 白电&原材料：截至 26 年 5 月 15 日，LME 铜现货结算价 13553.5 美元/吨，周环比+0.8%，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. 安克发布新品 Solarbank 4, 重新定义阳台光储	4
1.1. 安克 Solarbank Pro 新品全面升级, 品类渗透有望加速	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: 安克创新阳台光储新品 Solarbank 4 E5000 Pro	4
图表 2: Solarbank 4 E5000 Pro 主要卖点	4
图表 3: 安克创新 Solarbank 4 E5000 Pro 与上代产品参数对比	5
图表 4: 安克创新营业收入及增速	5
图表 5: 安克创新归母净利润及增速	5
图表 6: 重点覆盖公司推荐逻辑	6
图表 7: 本周家电板块上涨 0.5%	8
图表 8: 本周家电指数涨跌幅相对沪深 300 跑赢 0.8pct	8
图表 9: LME 铜价格周度上涨 0.8%	9
图表 10: LME 铝价格周度上涨 2.1%	9
图表 11: 冷轧卷板价格周度上涨 0.3%	9
图表 12: 布伦特原油期货周度上涨 7.9%	9
图表 13: FBX 海运价格周度上涨 2.5%	9
图表 14: 汇率跟踪: 周度人民币升值 87 基点	9

1. 安克发布新品 Solarbank 4，重新定义阳台光储

1.1. 安克 Solarbank Pro 新品全面升级，品类渗透有望加速

安克创新发布阳台光储新品 Solarbank 4 E5000 Pro，核心参数全线翻倍。安克创新于柏林当地时间 5 月 12 日发布阳台光储产品 Anker SOLIX Solarbank 4 E5000 Pro，新品定价 1999 欧元。核心参数较上代产品大幅升级，电池容量自 2.7kWh 提升至 5.0kWh (+87%)，光伏输入功率自 3600W 提升至 5000W (+39%)，最大交流输出功率自 1200W 提升至 2500W (+108%)，可覆盖 95% 家电功率需求，满足家庭核心用电需求。

图表 1：安克创新阳台光储新品 Solarbank 4 E5000 Pro



资料来源：安克创新官网，华源证券研究所

图表 2：Solarbank 4 E5000 Pro 主要卖点



资料来源：安克创新官网，华源证券研究所

具体来看，我们认为此次新品优势在于：

- 1) 容量接近翻倍：**基础容量 5.0kWh，最高可扩充至 30kWh（上代产品基础容量 2.7kWh/最高扩充至 16 kWh），单机容量跨越了从“抵消基础功耗”到“承载家庭主负载”的临界点。
- 2) 输入功率突破：**行业首创最高 5000W 光伏输入（上代产品 3600W 光伏输入），可连接 12 块太阳能光伏板（上代产品最多连接 8 块），解决大电池在弱光环境下充电慢的痛点。
- 3) 输出功率解锁：**最高可达 2500W，突破 800W 瓶颈，覆盖 95% 家电功率需求，可以带动洗衣机、洗碗机等大功率家电。
- 4) 使用寿命更长：**10000 次超长循环 LFP 电芯（上代产品为 6000 次），相当于约 15 年日常使用，显著优于行业主流水平，降低了全生命周期平摊成本。
- 5) 性价比更高：**以首发定价测算，单度电成本约 400 欧元（上代产品约 485 欧元）。不仅提高了用户 ROI，也有望压缩二线品牌的生存空间。

图表 3：安克创新 Solarbank 4 E5000 Pro 与上代产品参数对比

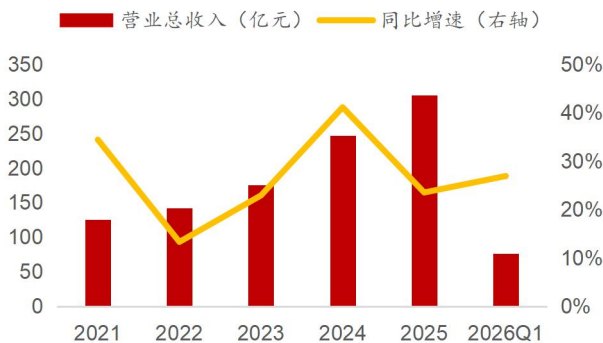
	Solarbank 4 E5000 Pro	Solarbank 3 E2700 Pro
德国市场发售定价	1999 欧元	1299 欧元
德国官网最新售价	约1499 欧元 (早鸟优惠)	999 欧元
基础容量	5 kWh	2.68 kWh
最大可扩展容量	30 kWh	16 kWh
可连接光伏板数量	12个	8个
光伏输入功率	5000 W	3600 W
交流输出功率	2500 W	1200 W
电芯循环次数	10000 次	6000 次
外观		

资料来源：安克创新官网，华源证券研究所（价格信息截至 2026 年 5 月 17 日）

产品力跃升使得阳台光储与户储的边界进一步模糊，有望加速品类向更广泛家庭场景渗透。随着阳台光储快速普及，行业矛盾也更加清晰。传统阳台储能尽管降低了家庭接入绿色能源的门槛，但输出功率和储能容量仍然有限，更多只能覆盖基础场景，难以支撑完整家庭用电需求。若想进一步提升能源自给能力，用户往往只能转向传统户储，同时承担更高改造成本、更复杂安装流程和更长回本周期。SOLIX Solarbank 4 Pro 在容量和功率上已接近传统入门级户储，但保留了即插即用、简易安装的优势，我们认为，产品逻辑有望从“公寓附件”转向“家庭能源中心”，受众有望从公寓租户渗透至独栋、排屋等中产家庭。

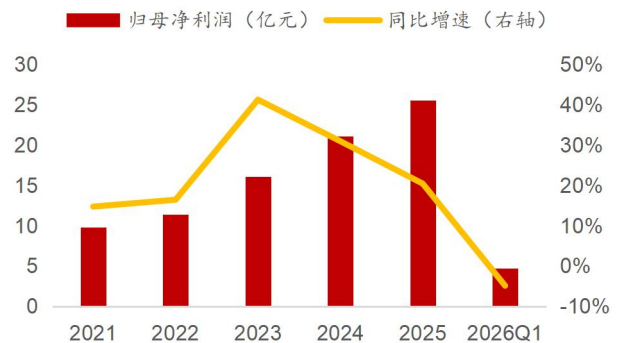
行业高景气叠加公司龙头优势，新品发布有望加速业绩释放。行业维度看，欧洲阳台光储渗透率仍处较低水平，政策支持、能源成本波动与产品力跃升三重因素共振有望驱动需求加速。公司维度看，安克创新已位居全球即插即用阳台光储品牌第一，储能收入从 2022 年约 5 亿元快速增长至 2025 年超 45 亿元。此次新品重新定义阳台光储，有望带动自身储能业务持续高增。安克作为品牌&渠道优势明显的智能硬件大厂，中长期有望充分受益 AI 落地与家用储能浪潮。

图表 4：安克创新营业收入及增速



资料来源：Wind，华源证券研究所

图表 5：安克创新归母净利润及增速



资料来源：Wind，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 6：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) 奥维云网发布 2026 年一季度无人机销售数据。据奥维云网 (AVC)，26Q1 无人机线上零售额约 7.5 亿元，零售量约 42.4 万台。TOP10 品牌占据 89.2% 市场份额 (销额)。26Q1 大疆线上零售额约 5.6 亿元，市场份额约 74%，占主导地位。

2) 产业在线发布 2026 年一季度净水器数据。据产业在线，26Q1 中国家用净水器生产量 348.6 万台，同比-6.6%；销售量 349.3 万台，同比-5.9%。其中，内销量 210.0 万台，同比-11.4%；出口量 139.3 万台，同比+3.7%。

3) 奥维云网发布 2026 年 6 月空调排产数据。据奥维云网 (AVC)，2026 年 6 月空调排产整体同比-9.7%，其中内销排产同比-12%，出口排产同比-5%。

2.2. 公司公告

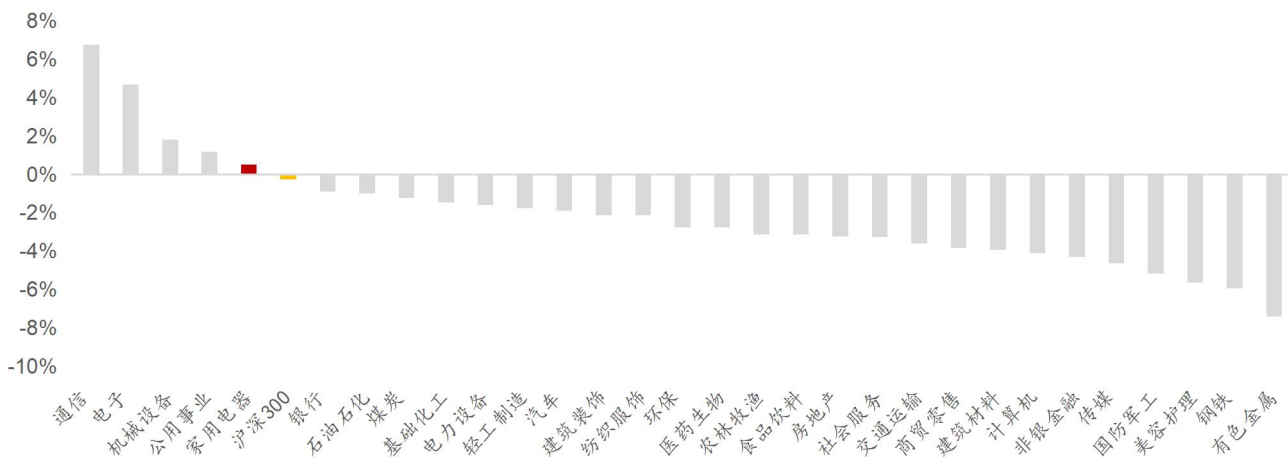
1) TCL 电子：26Q1 公司实现营业收入 292.3 亿港元，同比+15.3%；归母净利润 3.6 亿港元，同比+123.6%；经调整归母净利润 3.8 亿港元，同比+140%。

2) 极米科技：公司拟以扣除公司回购专用证券账户后的 6754.5 万股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 11.844 元(含税)，合计派发现金红利约 8000 万元(含税)，股权登记日为 2026 年 5 月 18 日。

3. 本周行情回顾

本周（05.11-05.15）家电板块涨跌幅为+0.5%，沪深300指数-0.3%，周相对收益+0.8pct。从细分板块看，白电、黑电、小家电、厨卫电器周度涨跌幅分别+1.8%、-0.5%、-0.4%、-3.2%。

图表 7：本周家电板块上涨 0.5%



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 2026.05.11-2026.05.15（下同）

图表 8：本周家电指数涨跌幅相对沪深 300 跑赢 0.8pct

	周度涨跌幅	周度相对沪深 300（百分点）	月度涨跌幅
沪深 300	-0.3%	/	+1.1%
家用电器	+0.5%	+0.8	+2.4%
白色家电	+1.8%	+2.0	+1.2%
黑色家电	-0.5%	-0.3	+4.1%
小家电	-0.4%	-0.2	+2.8%
厨卫电器	-3.2%	-3.0	+0.1%
照明设备 II	-3.2%	-2.9	-1.8%
家电零部件 II	-1.3%	-1.1	+6.0%

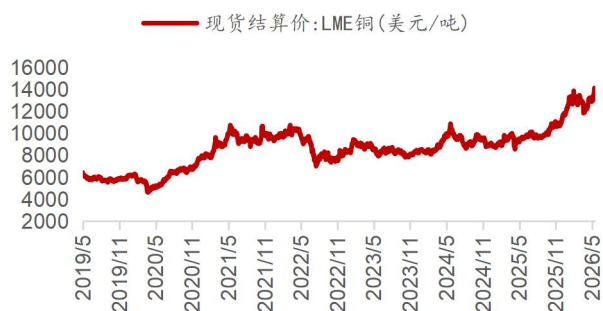
资料来源：ifind，华源证券研究所

4. 重点数据跟踪

（1）出口链&汇率：截至 26 年 5 月 15 日，本周人民币兑美元汇率累计升值 87 个基点。

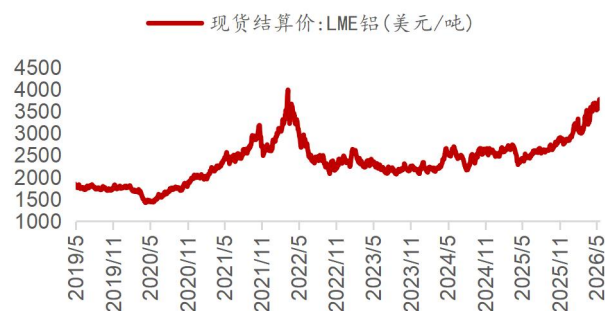
（2）白电&原材料：截至 26 年 5 月 15 日，LME 铜现货结算价 13553.5 美元/吨，周环比+0.8%，高位震荡上行。

图表 9: LME 铜价格周度上涨 0.8%



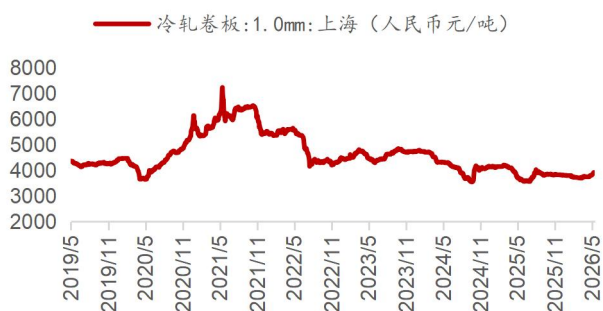
资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 10: LME 铝价格周度上涨 2.1%



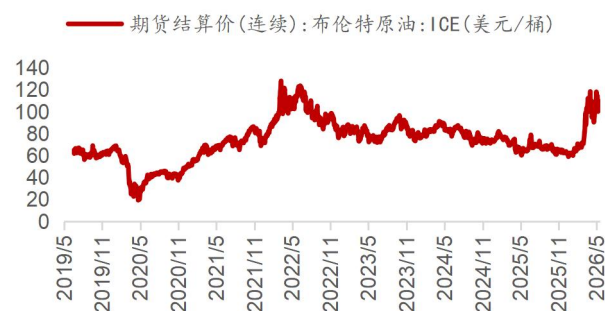
资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 11: 冷轧卷板价格周度上涨 0.3%



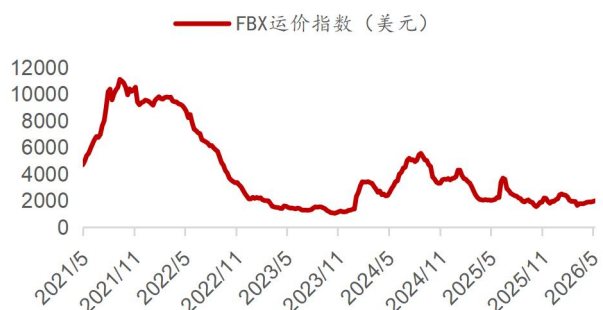
资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 12: 布伦特原油期货周度上涨 7.9%



资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 13: 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 14: 汇率跟踪: 周度人民币升值 87 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。