

2026 年 05 月 25 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

周宸宇

SAC: S1350526050001

zhouchenyu@huayuanstock.com

联系人

张涛元

zhangtaoyuan@huayuanstock.com

板块表现：



厄尔尼诺有望拉动家电需求，影石麦克风新品发布

——家电行业周报（2026/5/18-2026/5/22）

投资要点：

厄尔尼诺确定性增强，高温效应已初步显现，家电需求有望提振。国家气候中心预计 5 月进入厄尔尼诺状态，夏秋季形成一次中等及以上强度的东部型厄尔尼诺事件。高温效应已初步显现，5 月 10 日至 13 日全国北方多地出现首轮 35℃ 以上高温，有望支撑空调及冰箱冷柜需求。我们认为，厄尔尼诺或将加速白电需求复苏，建议关注：美的集团、海尔智家、格力电器、海信家电。此外，厄尔尼诺带来全球的高温，或将导致全球电网的空调负荷占比提升、尖峰集中，高峰负荷压力增大，家用储能有望受益。在此背景下，家储经济性增强、安全性凸显，渗透率有望进一步提升。建议关注：安克创新、华宝新能。

新品类系列研究：影石首款墨水屏无线麦克风 Mic Pro 发布，补齐创作者音频生态。影石创新 5 月 19 日发布首款无线麦克风 Mic Pro，差异化鲜明、质价比领先。产品面向媒体及自媒体创作者，首发定价 528 元起，彩色墨水屏将通用功能品转为具有社交属性的创作者配饰，切中内容创作者对个性化表达的需求；三麦阵列+AI NPU 降噪解决户外收音差的核心痛点。产品从解决“拍摄”需求延伸至更好地解决“创作”需求，并有望通过生态绑定反哺相机主业，拉升整体客单价。我们认为，随着 Luna 云台相机、Mic Pro 等新品类陆续放量，公司新业务有望从投入期走向收获期，利润弹性有望释放，建议关注。

重点数据跟踪：1) 出口链&汇率：截至 26 年 5 月 22 日，本周人民币兑美元汇率累计升值 42 个基点。2) 白电&原材料：截至 26 年 5 月 22 日，LME 铜现货结算价 13545 美元/吨，周环比-0.1%，高位震荡。

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) 受益 AI 技术落地，新产品迎来颠覆性创新，从而带来需求高景气，如 NAS、智能影像、智能影音等；2) 受益全球能源价格上涨，油改电品类需求增长，中国厂商正在出海重新定义产品；3) 保持稳步成长的“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. 厄尔尼诺有望拉动家电需求，影石麦克风新品发布	4
1.1. 厄尔尼诺确定性增强，白电及家用储能需求有望提振	4
1.2. 新品类系列研究：影石首款墨水屏无线麦克风 Mic Pro 发布，补齐创作者音频生态	5
1.3. 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	7
2. 本周行业动态	8
2.1. 行业新闻	8
2.2. 公司公告	8
3. 本周行情回顾	9
4. 重点数据跟踪	9
5. 风险提示	11

图表目录

图表 1: NOAA 预测未来各月份厄尔尼诺事件发生概率	4
图表 2: NOAA 预测未来各月份厄尔尼诺事件强度概率	4
图表 3: 海表温度异常图（赤道太平洋中部升温显现）	5
图表 4: 北方部分地区于 5 月 10 日开启首轮升温	5
图表 5: 影石无线麦克风新品 Mic Pro	5
图表 6: 影石 Mic Pro 核心卖点	5
图表 7: 影石 Mic Pro 与上代产品 Mic Air 参数对比	6
图表 8: 影石创新营业收入及增速	6
图表 9: 影石创新归母净利润及增速	6
图表 10: 重点覆盖公司推荐逻辑	7
图表 11: 本周家电板块下跌 1.4%	9
图表 12: 本周家电指数涨跌幅相对沪深 300 跑输 1.1pct	9
图表 13: LME 铜价格周度下跌 0.1%	10
图表 14: LME 铝价格周度上涨 2.0%	10
图表 15: 冷轧卷板价格周度下跌 1.8%	10
图表 16: 布伦特原油期货周度下跌 5.2%	10
图表 17: FBX 海运价格周度上涨 2.5%	10
图表 18: 汇率跟踪: 周度人民币升值 42 基点	10

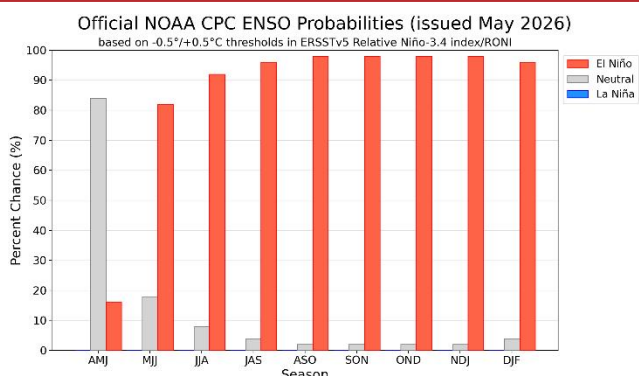
1. 厄尔尼诺有望拉动家电需求，影石麦克风新品发布

1.1. 厄尔尼诺确定性增强，白电及家用储能需求有望提振

厄尔尼诺是指赤道中东太平洋海域海温异常升高的现象。厄尔尼诺是指赤道中东太平洋海域海水温度异常升高从而影响大气环流的一种气候现象。它往往导致全球气温升高，并引起太平洋周边多个地区气候异常，其中一些地区暴雨频繁、出现洪涝灾害，另一些地区则高温少雨、严重干旱。对特定区域海温指数（Nino3.4）进行监测，当该指数3个月滑动平均的绝对值达到或超过0.5℃且持续至少5个月，判定为一次厄尔尼诺事件。以事件在峰值达到1.3℃但不超过2.0℃定义为中等事件，达到或超过2.0℃为强事件。

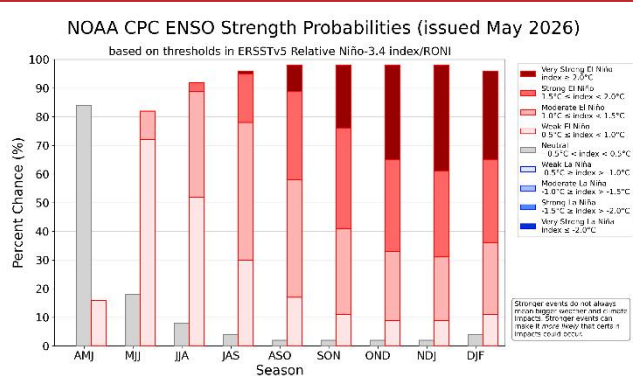
今年春夏季厄尔尼诺处于快速发展期，国家气候中心预计将在夏秋季形成一次中等及以上强度的厄尔尼诺事件。NOAA（美国国家海洋和大气管理局）5月14日将5-7月厄尔尼诺形成概率上调至82%，持续至26/27年度北半球冬季概率达96%，“强厄尔尼诺”以及“超强厄尔尼诺”在26/27年度的最高概率合计达67%。同时，国家气候中心分别在3月底和4月底发布预测信息，认为赤道中东太平洋海表温度将持续升高，预计5月进入厄尔尼诺状态，并在夏秋季形成一次中等及以上强度的厄尔尼诺事件，将至少持续至26年年底。

图表1：NOAA预测未来各月份厄尔尼诺事件发生概率



资料来源：NOAA，华源证券研究所

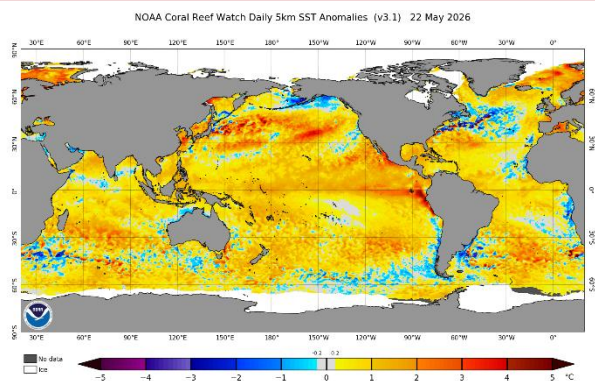
图表2：NOAA预测未来各月份厄尔尼诺事件强度概率



资料来源：NOAA，华源证券研究所

高温效应已初步显现，今夏大部地区气温或偏高。受厄尔尼诺快速发展的影响，国家气候中心预计进入主汛期（6-8月）后，长江中游、江汉、西南地区东北部、西北地区东南部 and 新疆等地降水将明显偏少、气温将明显偏高。5月10日至13日全国北方多地出现首轮35℃以上高温，期间河北局部地区最高气温高达39℃，打破当地5月最高气温纪录。

图表 3：海表温度异常图（赤道太平洋中部升温显现）



资料来源：NOAA，华源证券研究所（截至 26 年 5 月 22 日）

图表 4：北方部分地区于 5 月 10 日开启首轮升温



资料来源：中国天气网，华源证券研究所

厄尔尼诺或重现，白电板块有望受益。我们认为，26H1 白电需求仍有压力（国补透支+高基数），26H2 以及 27 年需求有望逐步恢复，厄尔尼诺或将加速需求复苏。叠加 26H2 关税趋缓、IEEPA 退税、国补延续及白电龙头积极提高股东回报，建议关注：美的集团、海尔智家、格力电器、海信家电。

高峰负荷压力增大，家用储能有望受益。厄尔尼诺带来全球的高温，或将导致全球电网的空调制冷负荷占比提升、尖峰集中，高峰负荷压力增大，因此家用储能有望受益。我们认为，在此背景下，家储经济性增强（分时电价价差拉大，峰谷套利模式经济性改善）、安全性凸显（高温或导致电网不稳定，尤其欧美很多电网设备老化，推升备电需求），家储渗透率有望进一步提升。建议关注：安克创新、华宝新能。

1.2. 新品类系列研究：影石首款墨水屏无线麦克风 Mic Pro 发布，补齐创作者音频生态

影石创新于 5 月 19 日正式发布首款旗舰级无线麦克风 Mic Pro，进一步完善其创作者生态闭环。Mic Pro 提供单发射器（首发限时折扣价 528 元）、一发一收（978 元）、两发一收（1698 元）等多个版本，主要面向媒体工作者和自媒体内容创作者，用于录制视频时的高质量收音。

图表 5：影石无线麦克风新品 Mic Pro



资料来源：影石 Insta360 微信公众号，华源证券研究所

图表 6：影石 Mic Pro 核心卖点



资料来源：影石创新官网，华源证券研究所

相比竞品，Mic Pro 在产品形态上差异化明显，具备质价比优势。Mic Pro 在外观与硬件上具备三大核心差异化：一是搭载彩色墨水屏，支持用户自定义显示品牌 Logo 或标识。我们认为，彩色墨水屏将通用功能品转为具有社交属性的创作者配饰，精准击中内容创作者对个性化表达的需求。二是首创三麦克风阵列，支持四种指向拾音模式，并在芯片内置 NPU 模块驱动 AI 降噪，有望解决户外收音差的核心痛点。三是深度打通产品生态，可免接收器直连 Luna、X5 等影石相机，支持多发多收与专业级时间码同步。

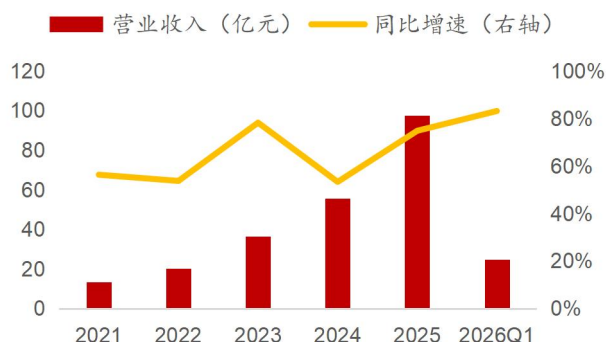
图表 7：影石 Mic Pro 与上代产品 Mic Air 参数对比

	影石 Mic Pro	影石 Mic Air
最新官网售价	单发射器 528 元 一发一收 978 元	单发射器 189 元 一发一收 299 元
发射器重量	19.7g	7.9g
发射器屏幕	1.22 英寸 6 色墨水屏	-
麦克风单元数量	3 麦克风单元	单麦克风单元
收音模式	全指向/超高指向/单向/双向	全指向
内录规格	32GB	-
连接性能	32-bit 浮点内录/24-bit	-
续航	四发一收 & 两发四收 充电盒支持最高 30 小时	两发一收 最高 10 小时
最大传输距离	400 米	300 米
兼容性	相机、手机、影石相机	手机、影石相机
外观		

资料来源：影石创新官网，华源证券研究所（价格信息截至 2026 年 5 月 24 日）

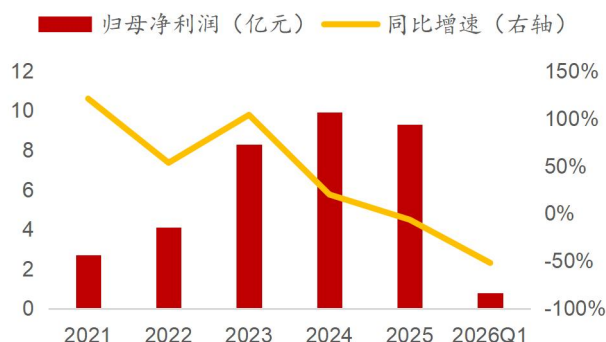
无线麦克风这一品类符合公司筛选赛道的标准，是影石从“单一影像公司”向“创作者生态平台”演进的关键一步。据 Fortune business insights，2025 年全球无线麦克风市场规模约 21.6 亿美元（合人民币约 140-150 亿元），2026 年至 2034 年复合增速约 10%，短视频、直播等内容产业兴起持续带动麦克风需求。我们认为，无线麦克风这一品类符合公司筛选产品赛道的标准，影石现有的技术能力栈是切入该赛道的基础，且麦克风是构建创作生态的必要品类。产品有望从解决“拍摄”需求延伸至更好地解决“创作”需求，并有望通过生态绑定反哺相机主业，拉升整体客单价。随着 Luna 云台相机、Mic Pro 等新品类陆续放量，公司新业务有望从投入期走向收获期，利润弹性有望释放，建议关注。

图表 8：影石创新营业收入及增速



资料来源：Wind，华源证券研究所

图表 9：影石创新归母净利润及增速



资料来源：Wind，华源证券研究所

1.3. 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：受益 AI 技术落地，新产品迎来颠覆性创新，从而带来需求高景气。如受益 AI agent 需求高景气，NAS 作为安全性高且可 24 小时运行的部署载体，在一键部署功能成熟后，需求有望迎来快速增长。此外，AI 对自然语言的理解能力，以及对图像、音频、视频文件的处理能力快速提高，大幅提高了 AI 录音笔、摄像头、全景相机、无人机、智能投影等产品的使用体验，行业有望迎来渗透率的新一轮提升。建议关注：安克创新、绿联科技、华宝新能、影石创新、极米科技。

投资主线二：受益全球能源价格上涨，油改电品类需求增长，中国厂商正在出海重新定义产品。1) 阳台储能：重新定义家用储能形态，便携且平价，经济性与适用性快速提高，欧洲需求保持高速增长。2) 电动两轮车：能源价格上涨，为电动两轮车出海打开了宝贵的窗口期，中国厂商正在加速出海，东南亚布局逐步落地。建议关注：安克创新、华宝新能、九号公司、雅迪控股、爱玛科技等。

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。建议关注：美的集团、海尔智家、海信家电。

图表 10：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 4 月中国家电新零售市场数据。据奥维云网 (AVC)，2026 年 4 月主要家电品类新零售渠道零售量 59.7 万台,同比+5.5%;零售额规模 16.2 亿元,同比+8.4%。主要大家电销额同比增速:空调-11.1%、冰箱+24.4%、洗衣机+17.9%、彩电+31.5%。

2) 商务部发布 2026 年前四个月消费品以旧换新带动相关商品销售数据。商务部数据显示,今年前四个月,消费品以旧换新累计带动相关商品销售 6069.3 亿元,惠及 8223.4 万人次。政策带动智能、绿色等产品销售快速增长,其中,1-4 月数码和智能产品销售同比增长 26.1%。

3) 2026 中国暖通空调产业创新峰会在北京举办,聚焦 AI 时代产业价值突围。近日 2026 中国暖通空调产业创新峰会在北京举办,汇聚众多空调品牌及渠道生态合作伙伴,共探 AI 时代空调产业的价值突围之路。

2.2. 公司公告

1) 小牛电动: 26Q1 实现营收 9.1 亿元人民币,同比+33.4%;净亏损 0.94 亿元人民币。公司预计 26Q2 营收同比增长 25%-45%。

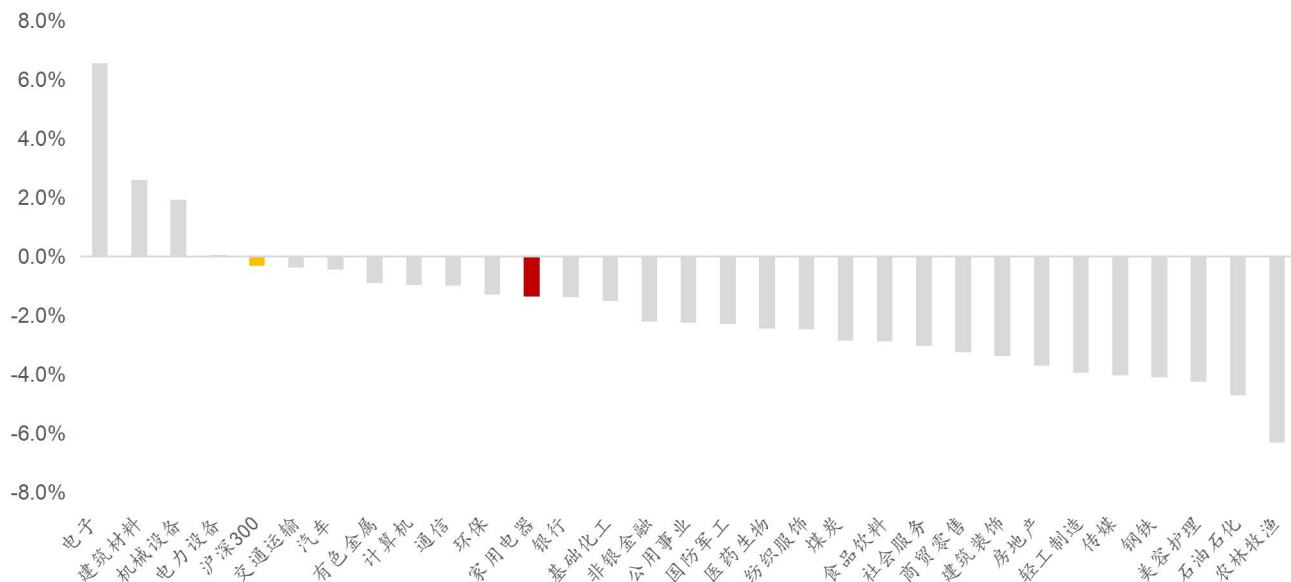
2) 安克创新: 2025 年度权益分派方案为每 10 股派发现金红利 17 元 (含税),股权登记日为 2026 年 5 月 25 日,除权除息日为 2026 年 5 月 26 日。

3) 小熊电器: 2025 年度权益分派方案为每 10 股派发现金红利 13 元 (含税),股权登记日为 2026 年 5 月 27 日,除权除息日为 2026 年 5 月 28 日。

3. 本周行情回顾

本周（05.18-05.22）家电板块涨跌幅为-1.4%，沪深 300 指数-0.3%，周相对收益-1.1pct。
从细分板块看，白电、黑电、小家电、厨卫电器周度涨跌幅分别-3.2%、-2.4%、+1.4%、-4.5%。

图表 11：本周家电板块下跌 1.4%



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 2026.05.18-2026.05.22（下同）

图表 12：本周家电指数涨跌幅相对沪深 300 跑输 1.1pct

	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%	/	+0.8%
家用电器	-1.4%	-1.1	+1.0%
白色家电	-3.2%	-2.9	-2.0%
黑色家电	-2.4%	-2.1	+1.7%
小家电	+1.4%	+1.7	+4.3%
厨卫电器	-4.5%	-4.2	-4.4%
照明设备 II	+6.4%	+6.7	+4.6%
家电零部件 II	+3.0%	+3.2	+9.2%

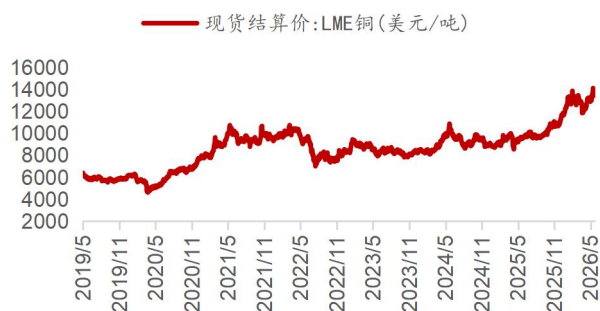
资料来源：ifind，华源证券研究所

4. 重点数据跟踪

（1）出口链&汇率：截至 26 年 5 月 22 日，本周人民币兑美元汇率累计升值 42 个基点。

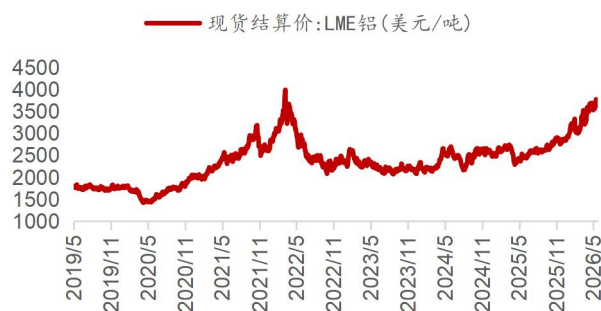
（2）白电&原材料：截至 26 年 5 月 22 日，LME 铜现货结算价 13545 美元/吨，周环比-0.1%，高位震荡。

图表 13: LME 铜价格周度下跌 0.1%



资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 14: LME 铝价格周度上涨 2.0%



资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 15: 冷轧卷板价格周度下跌 1.8%



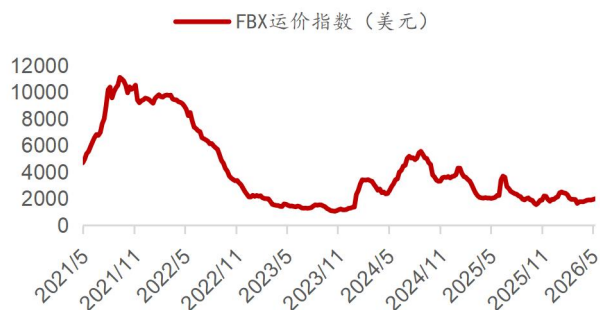
资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 16: 布伦特原油期货周度下跌 5.2%



资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 17: FBX 海运价格周度上涨 2.5%



资料来源: ifind, 华源证券研究所(截至 5 月 8 日)

图表 18: 汇率跟踪: 周度人民币升值 42 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。