



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

6 月空冰洗排产较去年同期下降

6 月空冰洗排产较去年同期下降

据产业在线最新发布的三大白电排产报告显示，2026 年 6 月空冰洗排产合计总量 3004 万台，较去年同期生产实绩下降 11.8%，高库存与终端需求不振是压制排产的核心因素。

分产品来看，6 月份家用空调排产 1523 万台，较去年同期生产实绩下滑 18.9%，内销排产 944 万台，较去年同期内销实绩下滑 23.3%，出口排产 579 万台，较去年同期出口实绩下滑 20.8%；家用空调是下滑最严重的板块，主要受“需求透支和排产下调”拖累：前期政策刺激导致需求过早释放，叠加地产低迷，消耗当下基数；5 月中下旬厂商已主动下调计划，6 月较前期计划再砍超 200 万台，生产极度谨慎。高库存压力可能引发行业恶性低价竞争。

冰箱排产 783 万台，较上年同期生产实绩下降 4.1%，内销排产 310 万台，较去年同期内销实绩下降 13.6%，出口排产 473 万台，较去年同期出口实绩增长 2.4%；冰箱呈现出“内弱外强”的分化格局，一方面，内销受制于渠道高库存和新能效标准迭代，企业优先去库，生产保守；另一方面，出口受益于海外本土产能收缩及人民币汇率优势，订单向国内回流，欧洲补库及新兴市场刚需提供支撑。

洗衣机排产 698 万台，较去年同期生产实绩下滑 1.9%，内销排产 290 万台，较去年同期内销实绩下滑 1.4%，出口排产 408 万台，较去年同期出口实绩增长 0.8%。618 大促可能带来阶段性补库，但反弹力度弱，难以扭转同比负增长。整体上，原材料涨价挤压利润，叠加房地产低迷导致换新需求延后，7 月传统淡季预计持续低迷。

行业重点数据跟踪

1) **市场与板块表现**：本周沪深 300 指数+0.97%，申万家电指数-3.68%。个股中，本周涨幅前三名分别为得邦照明（+27.57%）、*ST 雪莱（+5.38%）、深康佳 A（+4.85%）；本周跌幅前三名分别为亿田智能（-19.93%）、石头科技（-19.15%）、海立股份（-17.50%）。

2) **原材料价格**：本周（5/18-5/22）铜价指数-0.42%，铝价指数-0.64%，冷轧板卷指数-0.74%，中国塑料城价格指数-4.08%。本月铜价指数+3.02%，铝价指数+9.82%，冷轧板卷指数-0.99%，中国塑料城价格指数-11.24%。26 年以来，铜价指数+7.49%，铝价指数+25.08%，冷轧板卷+1.52%，中国塑料城价格指数+15.96%。

3) **汇率与海运**：截至 2026 年 5 月 29 日，美元兑人民币汇率中间价报 6.82，周涨幅-0.21%，年初至今-2.92%；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+3.75%。

4) **房地产数据**：2026 年 4 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-23.6%、-12.5%、-25.8%、-12.5%，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敛。

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：6月空冰洗排产较去年同期下降	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	4
2.3、汇率及海运价格跟踪	5
2.4、房地产数据跟踪	6
3、重点公司公告及行业动态	6
3.1、重点公司公告	6
3.2、行业动态	7
4、投资建议	7
5、风险提示	7

图表目录

图表 1：26 年 6 月空冰洗排产同比-11.8%	3
图表 2：26 年 6 月家用空调排产同比-18.9%	3
图表 3：26 年 6 月冰箱排产同比-4.1%	3
图表 4：26 年 6 月洗衣机排产同比-1.9%	3
图表 5：申万一级行业涨跌幅（5/25-5/29）	4
图表 6：家电板块 PE-TTM	4
图表 7：上周涨幅前十名公司（5/25-5/29）	4
图表 8：上周跌幅前十名公司（5/25-5/29）	4
图表 9：LME 铜价上周 5/25-5/29 下降-0.42%（美元/吨）	5
图表 10：LME 铝价上周 5/25-5/29 下降-0.64%（美元/吨）	5
图表 11：冷轧板卷上周 5/25-5/29 下跌 0.74%（元/吨）	5
图表 12：塑料上周 5/25-5/29 下跌 4.08%（元/吨）	5
图表 13：美元兑人民币汇率：周涨幅-0.21%	5
图表 14：集装箱运价综合指数环比+3.75%	5
图表 15：2026 年 4 月住宅新开全国累计面积同比-23.6%	6
图表 16：2026 年 4 月住宅施工全国累计面积同比-12.5%	6
图表 17：2026 年 4 月住宅竣工全国累计面积同比-25.8%	6
图表 18：2026 年 4 月住宅销售全国累计面积同比-12.5%	6



1、周观点：6月空冰洗排产较去年同期下降

据产业在线最新发布的三大白电排产报告显示，2026年6月空冰洗排产合计总量3004万台，较去年同期生产实绩下降11.8%。高库存与终端需求不振是压制排产的核心因素。

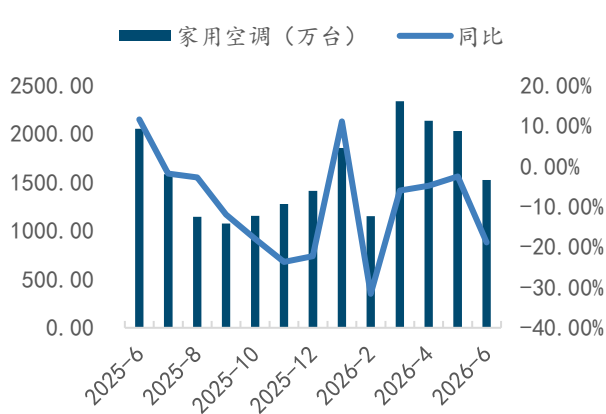
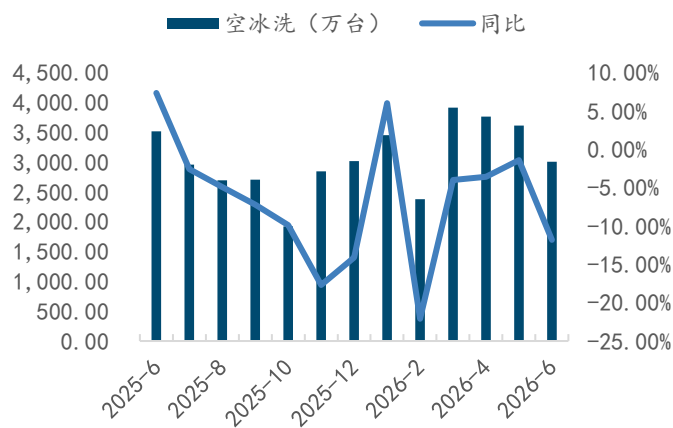
分产品来看，6月份家用空调排产1523万台，较去年同期生产实绩下滑18.9%，内销排产944万台，较去年同期内销实绩下滑23.3%，出口排产579万台，较去年同期出口实绩下滑20.8%；家用空调是下滑最严重的板块，主要受“需求透支和排产下调”拖累：前期政策刺激导致需求过早释放，叠加地产低迷，消耗当下基数；5月中下旬厂商已主动下调计划，6月较前期计划再砍超200万台，生产极度谨慎。高库存压力可能引发行业恶性低价竞争。

冰箱排产783万台，较上年同期生产实绩下降4.1%，内销排产310万台，较去年同期内销实绩下降13.6%，出口排产473万台，较去年同期出口实绩增长2.4%；冰箱呈现出“内弱外强”的分化格局，一方面，内销受制于渠道高库存和新能效标准迭代，企业优先去库，生产保守；另一方面，出口受益于海外本土产能收缩及人民币汇率优势，订单向国内回流，欧洲补库及新兴市场刚需提供支撑。

洗衣机排产698万台，较去年同期生产实绩下滑1.9%，内销排产290万台，较去年同期内销实绩下滑1.4%，出口排产408万台，较去年同期出口实绩增长0.8%。618大促可能带来阶段性补库，但反弹力度弱，难以扭转同比负增长。整体上，原材料涨价挤压利润，叠加房地产低迷导致换新需求延后，7月传统淡季预计持续低迷。

图表1：26年6月空冰洗排产同比-11.8%

图表2：26年6月家用空调排产同比-18.9%

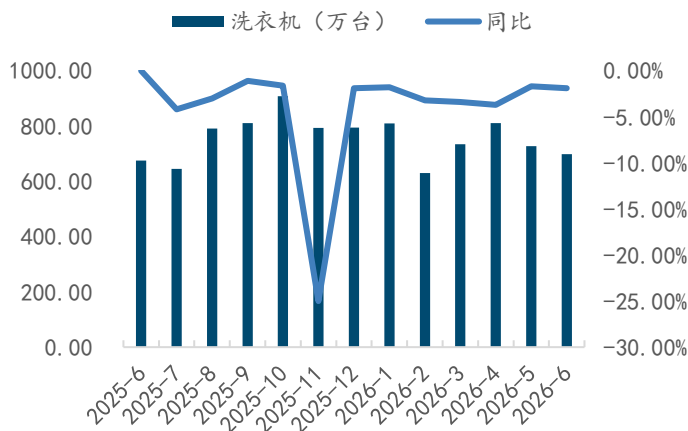
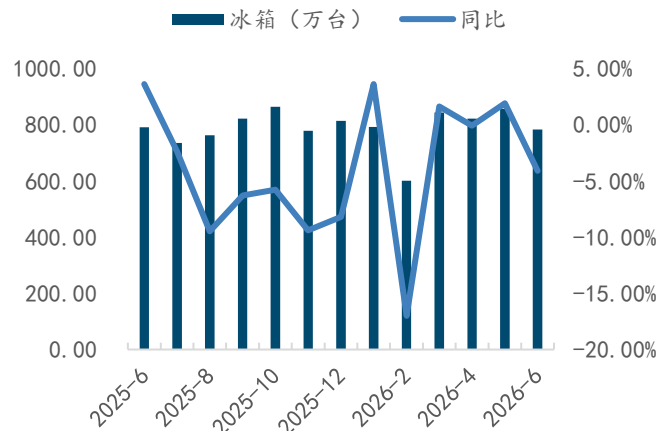


来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

图表3：26年6月冰箱排产同比-4.1%

图表4：26年6月洗衣机排产同比-1.9%



来源：Wind，国金证券研究所

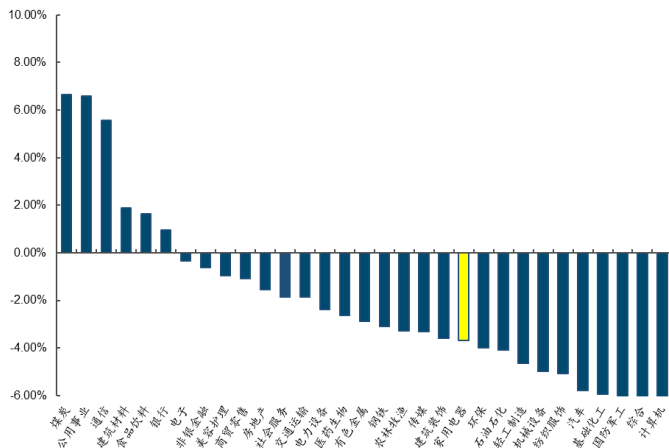
来源：Wind，国金证券研究所

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+0.97%，申万家电指数-3.68%。个股中，本周涨幅前三名分别为得邦照明（+27.57%）、*ST 雪莱（+5.38%）、深康佳 A（+4.85%）；本周跌幅前三名分别为亿田智能（-19.93%）、石头科技（-19.15%）、海立股份（-17.50%）。

图表5: 申万一级行业涨跌幅 (5/25-5/29)



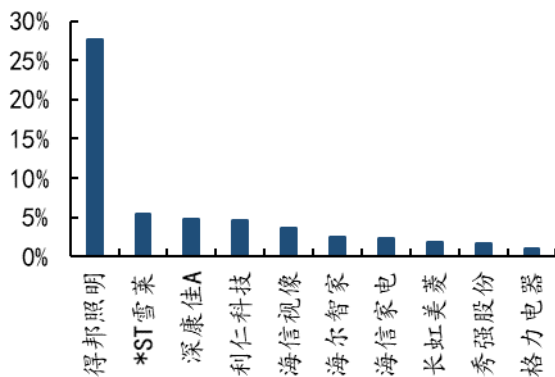
来源：Wind，国金证券研究所

图表6: 家电板块 PE-TTM



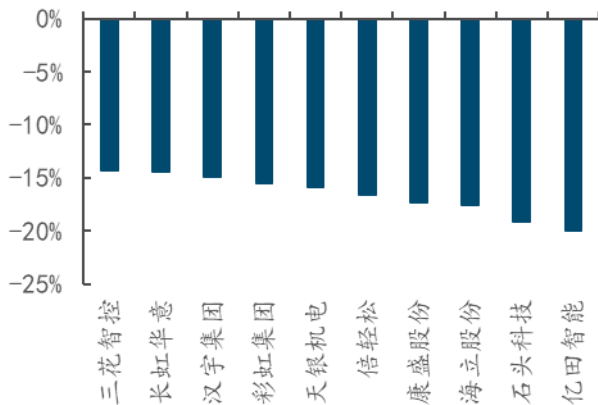
来源：Wind，国金证券研究所

图表7: 上周涨幅前十名公司 (5/25-5/29)



来源：Wind，国金证券研究所

图表8: 上周跌幅前十名公司 (5/25-5/29)



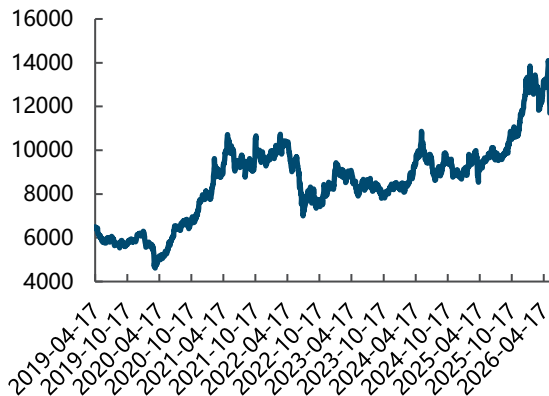
来源：Wind，国金证券研究所

2.2、原材料价格跟踪

本周(5/25-5/29)铜价指数-0.42%，铝价指数-0.64%，冷轧板卷指数-0.74%，中国塑料城价格指数-4.08%。本月铜价指数+3.02%，铝价指数+9.82%，冷轧板卷指数-0.99%，中国塑料城价格指数-11.24%。26年以来，铜价指数+7.49%，铝价指数+25.08%，冷轧板卷+1.52%，中国塑料城价格指数+15.96%。

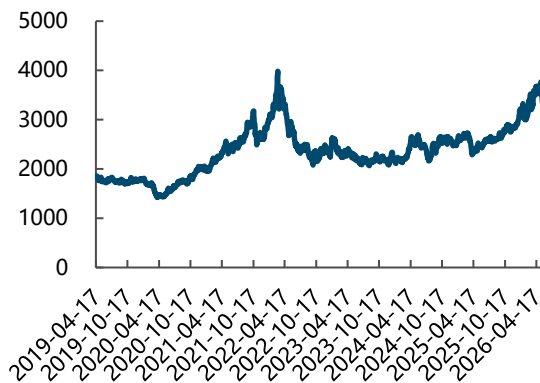


图表9: LME 铜价上周 5/25-5/29 下降-0.42% (美元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表10: LME 铝价上周 5/25-5/29 下降-0.64% (美元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表11: 冷轧板卷上周 5/25-5/29 下跌 0.74% (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表12: 塑料上周 5/25-5/29 下跌 4.08% (元/吨)

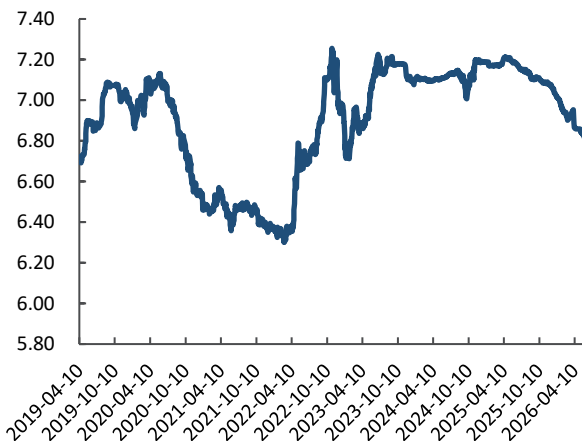


来源: Wind, 国金证券研究所

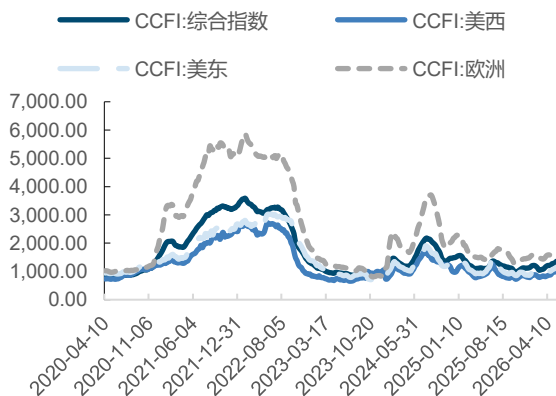
2.3、汇率及海运价格跟踪

截至 2026 年 5 月 29 日, 美元兑人民币中间价报 6.82, 周涨幅-0.21%, 年初至今-2.92%; 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+3.75%。

图表13: 美元兑人民币汇率: 周涨幅-0.21%



图表14: 集装箱运价综合指数环比+3.75%





来源：Wind，国金证券研究所

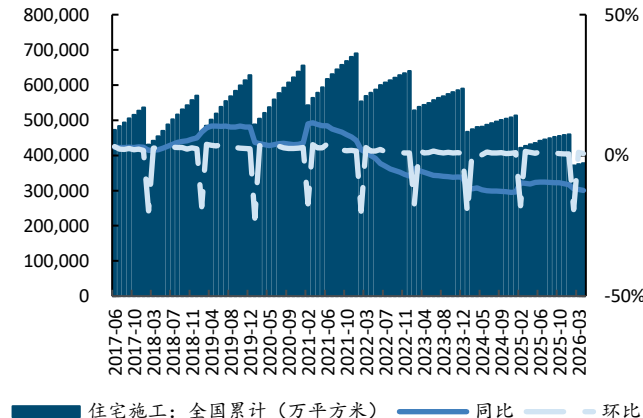
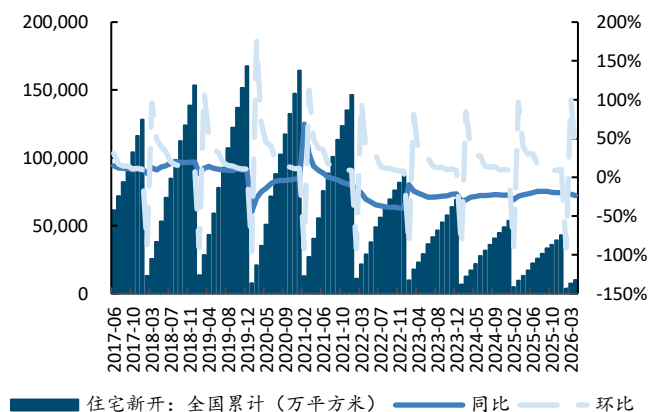
来源：Wind，国金证券研究所

2.4、房地产数据跟踪

2026 年 4 月，住宅新开全国累计面积 10056.99 万平方米，同比-23.6%；住宅施工全国累计面积为 378005.45 万平方米，同比-12.5%；住宅竣工全国累计面积为 8472.65 万平方米，同比-25.8%；住宅销售全国累计面积为 20862.51 万平方米，同比-12.5%。

图表15：2026 年 4 月住宅新开全国累计面积同比-23.6%

图表16：2026 年 4 月住宅施工全国累计面积同比-12.5%

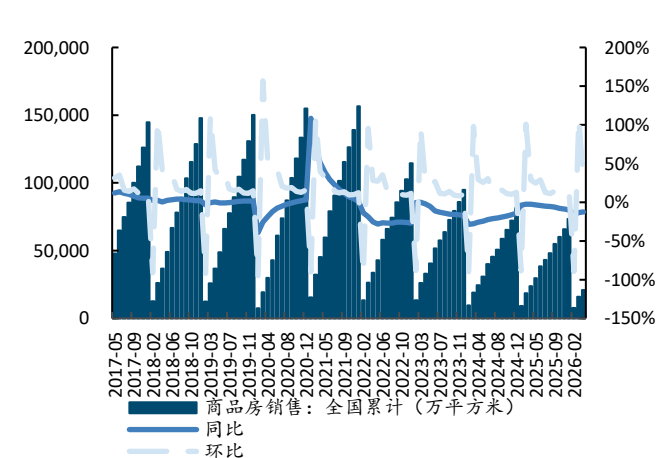
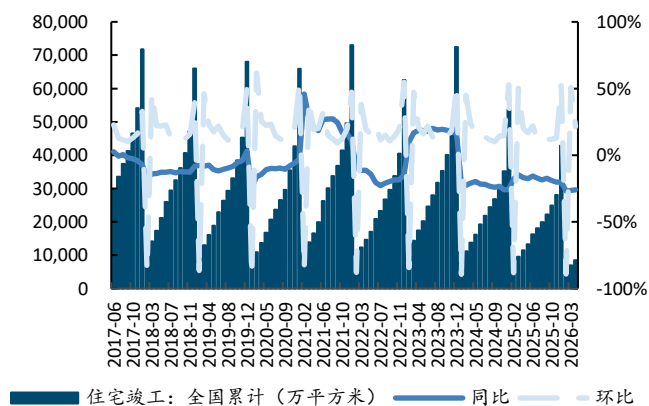


来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

图表17：2026 年 4 月住宅竣工全国累计面积同比-25.8%

图表18：2026 年 4 月住宅销售全国累计面积同比-12.5%



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

【珠城科技】发布回购公司股份完成暨股份变动公告。截至 2026 年 5 月 21 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 1,069,640 股，占公司目前总股本的 0.56%，最高成交价为 50.56 元/股，最低成交价为 42.50 元/股，成交总金额为 51,111,510.80 元（不含交易费用），本次回购方案已实施完成，实际回购股份时间区间为 2026 年 4 月 30 日至 2026 年 5 月 21 日。本次回购符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。

【海洋王】发布 2025 年度权益分派实施公告。本次权益分派股权登记日为 2026 年 6 月 3 日，除权除息日为 2026 年 6 月 4 日，以公司现有总股本 771,497,994 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元（含税），不送红股也不以资本公积金转增股本，分配现金股利 77,149,799.40 元。

【热威股份】发布调整第一期限限制性股票激励计划回购价格的公告。公司于 2026 年 5 月 6 日召开 2025 年年度股东会，审议通过了公司 2025 年度利润分配方案，并于 2026 年 5 月 14 日披露了《2025 年年度权益分派实施公告》。截至



2026年5月20日，公司2025年度利润分配方案实施完毕。根据规定，公司董事会同意公司第一期限制性股票激励计划回购价格由10.85元/股调整为10.15元/股。公司本次对第一期限制性股票激励计划回购价格的调整不会对公司的财务状况和经营成果产生实质性影响。

【美的集团】发布公司高级管理人员卫昶离任的公告。公司于近日收到副总裁兼首席技术官卫昶先生的书面离任报告，卫昶先生因个人原因拟辞去副总裁及首席技术官职务，其担任公司副总裁兼首席技术官的原定任期为公司第五期董事会届满之日。离任后，卫昶先生不在公司担任其他职务。卫昶先生的离任自2026年5月29日起生效。截至本公告披露日，卫昶先生未持有公司股份，亦不存在应当履行而未履行的承诺事项，并将按照公司相关规定做好工作交接，其辞职不会影响公司的正常经营。

3.2、行业动态

【电动压缩机一季报：销量首次下滑】受下游新能源汽车行业调整影响，电动压缩机行业规模迎来五年首次下滑，步入行业调整期。产业在线数据显示：2026年第一季度电动压缩机销量377万台，同比下降5.3%，预计今年上半年总体规模将于去年同期基本持平。细分领域来看，商用车市场稳定增长，电动压缩机应用占比接近8%；乘用车端应用规模接近330万台，乘用车市场的新能源渗透率为46%。

【冰箱冷柜：一季度出口破2000万】产业在线数据显示，2026年一季度中国冰箱冷柜产销规模同比均呈个位数增长。内销方面，一季度出货小幅承压，同比下滑1.3%，冷柜表现好于冰箱。内销回落主要源于三点：上年同期基数较高，拖累当期增长；新能效标准落地叠加原材料涨价；以旧换新政策对冰箱产品带动作用逐步弱化，终端消费增长动力不足。外销方面，一季度出口规模突破2000万台，区域表现整体向好，其中非洲领涨，同比增幅达35.6%。预计第二季度中国冰箱冷柜销量仍将保持同比增长，但增速较一季度有所放缓。

【音箱线上零售市场：4月零售额环比增长23.2%】据奥维云网（AVC）音箱线上零售监测数据显示，2026年4月音箱线上市场零售额达9.8亿元，环比增长23.2%，零售量241.4万台，环比增长16.3%，均价405元，环比上涨5.7%。量的增长主要来自内容电商渠道的爆发式放量，4月作为内容电商618蓄水期，平台国补券每周五常态化发放，叠加平台补与店补形成三重让利，直接激活了下沉市场与换新需求；价的上涨则源于哈曼卡顿琉璃系列等高客单单品在内容电商的自播爆发，将渠道均价锚点整体上移。

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。

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

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