



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

IDC 温控需求释放，中央空调行业结构性机会凸显

IDC 温控需求释放，中央空调行业结构性机会凸显

据产业在线数据，2026 年一季度中国中央空调行业销售规模 367.3 亿元，同比微增 1.5%；其中内销额 296.3 亿元，同比下滑 2.1%。从细分场景看，传统地产及公建相关需求仍然承压，零售、精装配套、商业楼宇分别同比下滑 4.8%、2.5%、1.6%，政府、大型场馆、轨道交通分别同比下滑 4.5%、8.3%、7.0%。传统需求端压力主要来自地产进入深度存量调整阶段，新房开发规模回落、精装配套需求收缩，同时商业地产新增项目减少，公共建筑受地方财政及基建投资节奏影响，增长动能相对有限。

在传统场景承压背景下，IDC 温控成为中央空调行业较为明确的结构增量。IDC 即互联网数据中心，是承载服务器、存储及网络设备并提供持续计算服务的基础设施。随着 AI、云计算和大数据产业快速扩张，数据中心新建、扩容和改造需求持续释放，对机房专用空调、精密温控、冷水机组、间接蒸发冷却及液冷系统等设备形成拉动。尤其在 AI 服务器及 GPU 集群功率密度提升背景下，数据中心散热负荷显著提高，对温控系统的能效、稳定性和可靠性提出更高要求，传统舒适性空调难以直接满足高功率密度机房需求。

从行业竞争逻辑看，IDC 温控与传统中央空调存在显著差异。传统商业楼宇空调主要服务人的舒适性需求，而 IDC 温控主要服务服务器及算力设备的稳定运行，对温湿度控制精度、连续运行能力、能耗水平和运维响应速度要求更高。因此，企业竞争核心不再只是产品价格、渠道规模和制造能力，而是高效节能技术、系统方案设计、项目交付能力及全生命周期服务能力。产业在线数据显示，2024—2025 年我国机房专用空调同比涨幅均超过 15%，显示算力温控已经成为中央空调行业中景气度较高的细分方向。

行业重点数据跟踪

1) 市场与板块表现：本周沪深 300 指数-1.54%，申万家电指数+0.14%。个股中，本周涨幅前三名分别为金海高科(+35.68%)、德昌股份(+9.06%)、海信家电(+8.39%)；本周跌幅前三名分别为利仁科技(-14.89%)、宏昌科技(-11.35%)、飞科电器(-9.58%)。

2) 原材料价格：本周(6/01-6/06)铜价指数+0.38%，铝价指数-1.49%，冷轧板卷指数-0.75%，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-2.51%。26 年以来，铜价指数+10.35%，铝价指数+25.22%，冷轧板卷+1.02%，中国塑料城价格指数+12.16%。

3) 汇率与海运：截至 2026 年 6 月 6 日，美元兑人民币汇率中间价报 6.82，周涨幅-0.04%，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+3.28%。

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：IDC 温控需求释放，中央空调行业结构性机会凸显	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： 26Q1 中国中央空调细分应用市场走势	3
图表 2： 26Q1 中国中央空调内销细分应用市场份额	3
图表 3： 2021-2025 年机房专用空调销售规模及同比	3
图表 4： 申万一级行业涨跌幅（6/01-6/06）	4
图表 5： 家电板块 PE-TTM	4
图表 6： 上周涨幅前十名公司（6/01-6/06）	4
图表 7： 上周跌幅前十名公司（6/01-6/06）	4
图表 8： LME 铜价上周 6/01-6/06 上涨 0.38%（美元/吨）	5
图表 9： LME 铝价上周 6/01-6/06 下降 1.49%（美元/吨）	5
图表 10： 冷轧板卷上周 6/01-6/06 下降 0.75%（元/吨）	5
图表 11： 塑料上周 6/01-6/06 下降 2.51%（元/吨）	5
图表 12： 美元兑人民币汇率：周涨幅-0.04%	5
图表 13： 集装箱运价综合指数环比+3.28%	5
图表 14： 2026 年 4 月住宅新开全国累计面积同比-23.6%	6
图表 15： 2026 年 4 月住宅施工全国累计面积同比-12.5%	6
图表 16： 2026 年 4 月住宅竣工全国累计面积同比-25.8%	6
图表 17： 2026 年 4 月住宅销售全国累计面积同比-12.5%	6



1、周观点：IDC 温控需求释放，中央空调行业结构性机会凸显

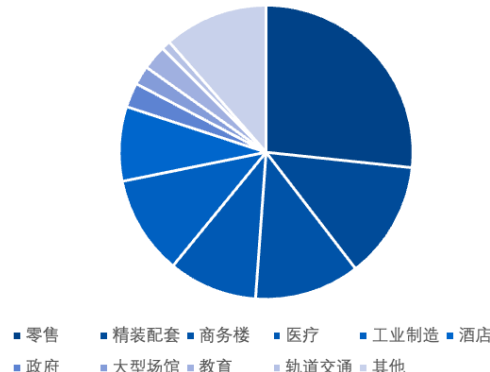
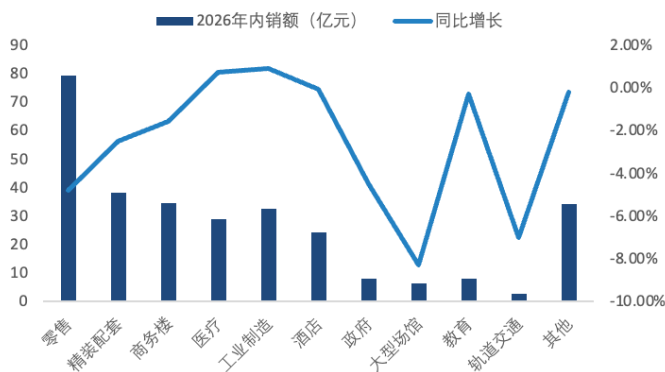
据产业在线数据，2026 年一季度中国中央空调行业销售规模 367.3 亿元，同比~~5%~~增其中内销额 296.3 亿元，同比下滑 2.1%。从细分场景看，传统地产及公建相关需求仍然承压，零售、精装配套、商业楼宇分别同比下滑 4.8%、2.5%、1.6%，政府、大型场馆、轨道交通分别同比下滑 4.5%、8.3%、7.0%。传统需求端压力主要来自地产进入深度存量调整阶段，新房开发规模回落、精装配套需求收缩，同时商业地产新增项目减少，公共建筑受地方财政及基建投资节奏影响，增长动能相对有限。

在传统场景承压背景下，IDC 温控成为中央空调行业较为明确的结构增量。IDC 即互联网数据中心，是承载服务器、存储及网络设备并提供持续计算服务的基础设施。随着 AI、云计算和大数据产业快速扩张，数据中心新建、扩容和改造需求持续释放，对机房专用空调、精密温控、冷水机组、间接蒸发冷却及液冷系统等设备形成拉动。尤其在 AI 服务器及 GPU 集群功率密度提升背景下，数据中心散热负荷显著提高，对温控系统的能效、稳定性和可靠性提出更高要求，传统舒适性空调难以直接满足高功率密度机房需求。

从行业竞争逻辑看，IDC 温控与传统中央空调存在显著差异。传统商业楼宇空调主要服务人的舒适性需求，而 IDC 温控主要服务服务器及算力设备的稳定运行，对温湿度控制精度、连续运行能力、能耗水平和运维响应速度要求更高。因此，企业竞争核心不再只是产品价格、渠道规模和制造能力，而是高效节能技术、系统方案设计、项目交付能力及全生命周期服务能力。产业在线数据显示，2024—2025 年我国机房专用空调同比涨幅均超过 15%，显示算力温控已经成为中央空调行业中景气度较高的细分方向。

图表1：26Q1 中国中央空调细分应用市场走势

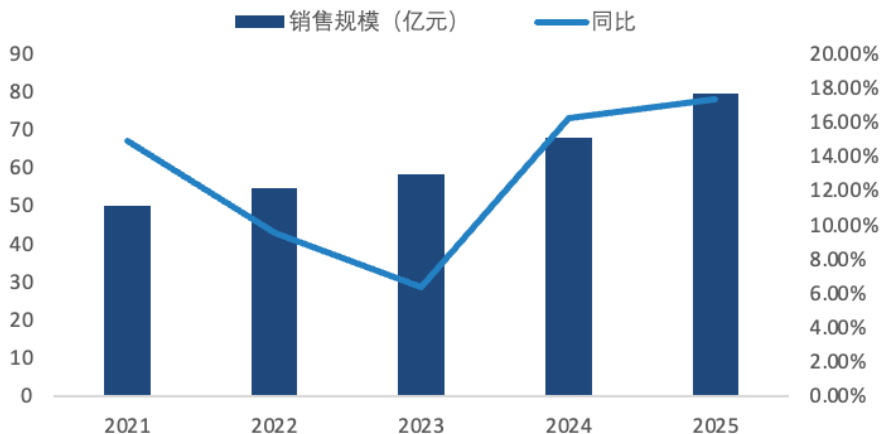
图表2：26Q1 中国中央空调内销细分应用市场份额



来源：产业在线，国金证券研究所

来源：产业在线，国金证券研究所

图表3：2021-2025 年机房专用空调销售规模及同比



来源：产业在线，国金证券研究所

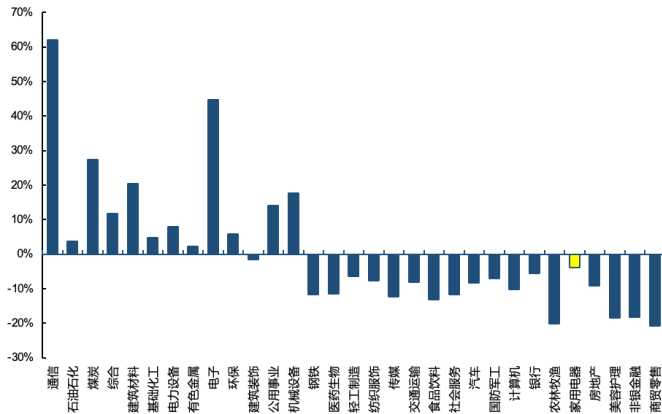


2、行业重点数据跟踪

2.1、市场及板块行情回顾

本周沪深 300 指数-1.54%，申万家电指数+0.14%。个股中，本周涨幅前三名分别为金海高科 (+35.68%)、德昌股份 (+9.06%)、海信家电 (+8.39%)；本周跌幅前三名分别为利仁科技 (-14.89%)、宏昌科技 (-11.35%)、飞科电器 (-9.58%)。

图表4：申万一级行业涨跌幅（6/01-6/06）



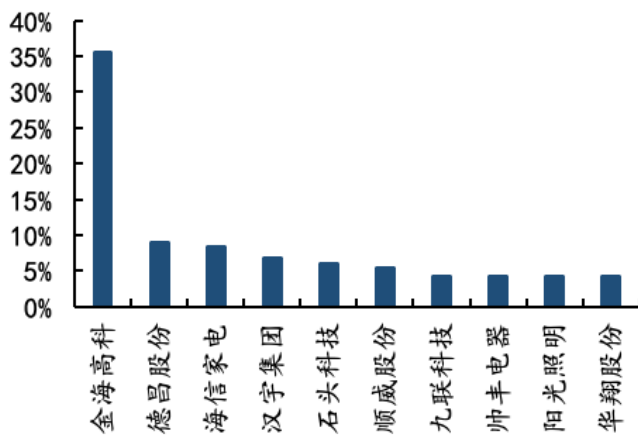
图表5：家电板块 PE-TTM



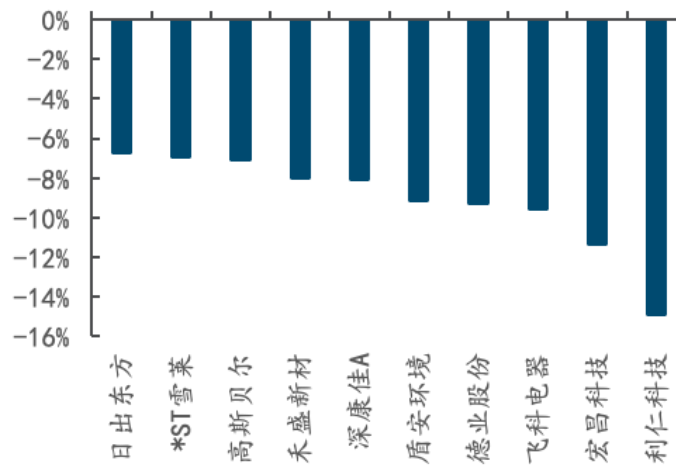
来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

图表6：上周涨幅前十名公司（6/01-6/06）



图表7：上周跌幅前十名公司（6/01-6/06）



来源：Wind，国金证券研究所

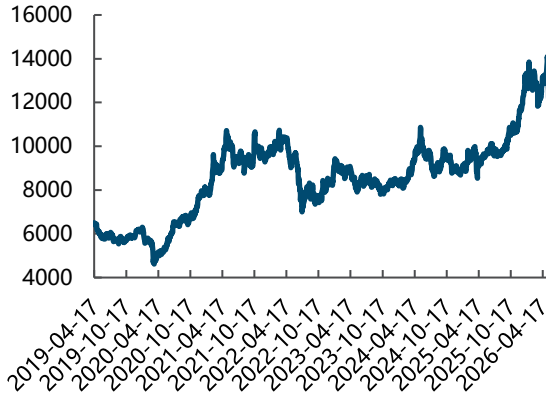
来源：Wind，国金证券研究所

2.2、原材料价格跟踪

本周（6/01-6/06）铜价指数+0.38%，铝价指数-1.49%，冷轧板卷指数-0.75%，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-2.51%。26年以来，铜价指数+10.35%，铝价指数+25.22%，冷轧板卷+1.02%，中国塑料城价格指数+12.16%。

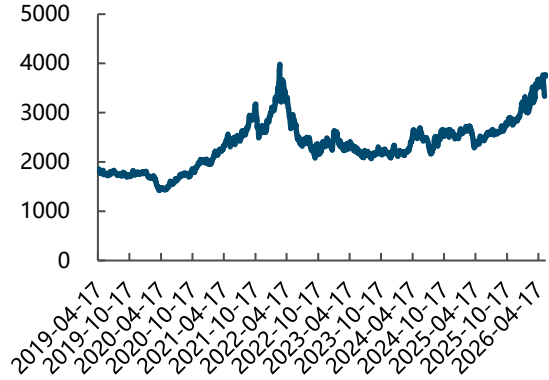


图表8: LME 铜价上周 6/01-6/06 上涨 0.38% (美元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表9: LME 铝价上周 6/01-6/06 下降 1.49% (美元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表10: 冷轧板卷上周 6/01-6/06 下降 0.75% (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表11: 塑料上周 6/01-6/06 下降 2.51% (元/吨)

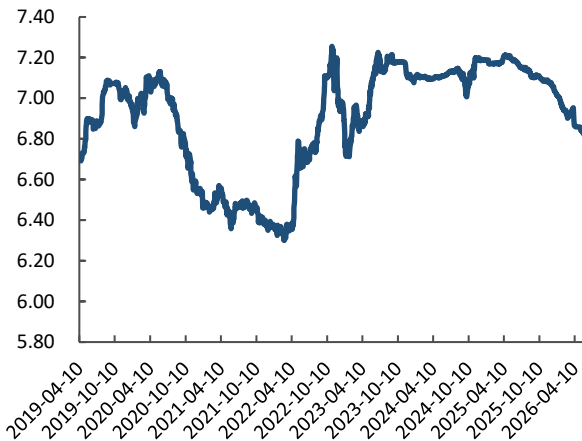


来源: Wind, 国金证券研究所

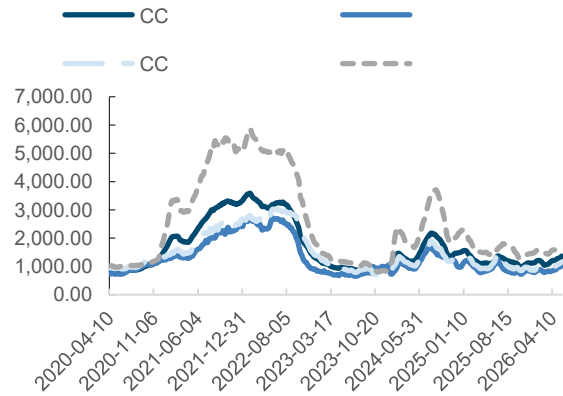
2.3、汇率及海运价格跟踪

截至 2026 年 6 月 6 日, 美元兑人民币汇率中间价报 6.82, 周涨幅-0.04%, 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+3.28%。

图表12: 美元兑人民币汇率: 周涨幅-0.04%



图表13: 集装箱运价综合指数环比+3.28%





来源: Wind, 国金证券研究所

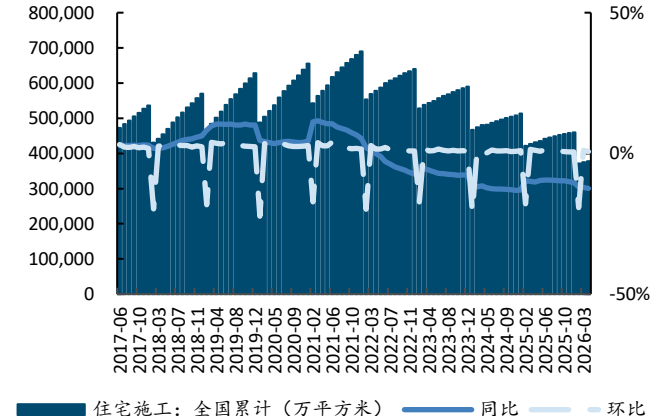
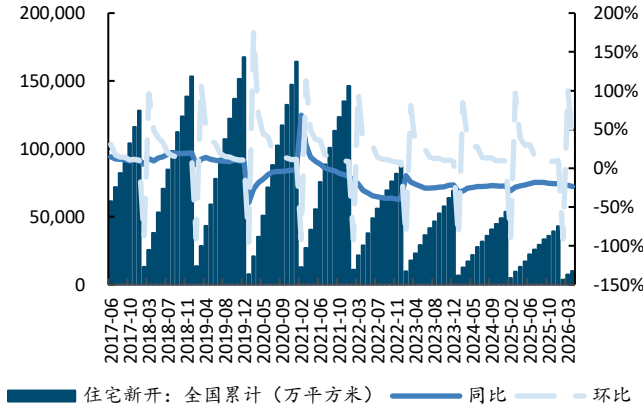
来源: Wind, 国金证券研究所

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14: 2026年4月住宅新开全国累计面积同比-23.6%

图表15: 2026年4月住宅施工全国累计面积同比-12.5%

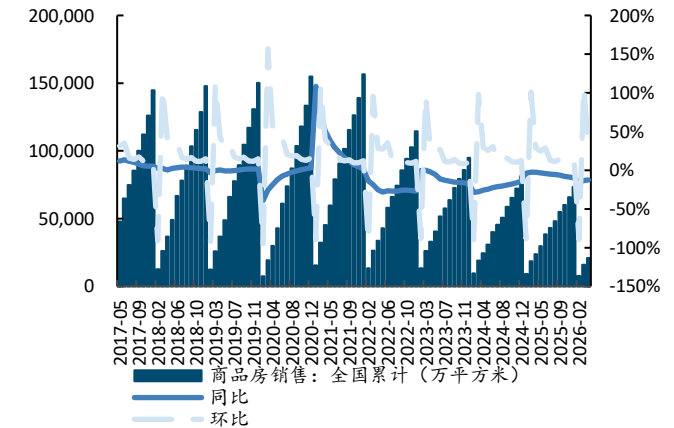
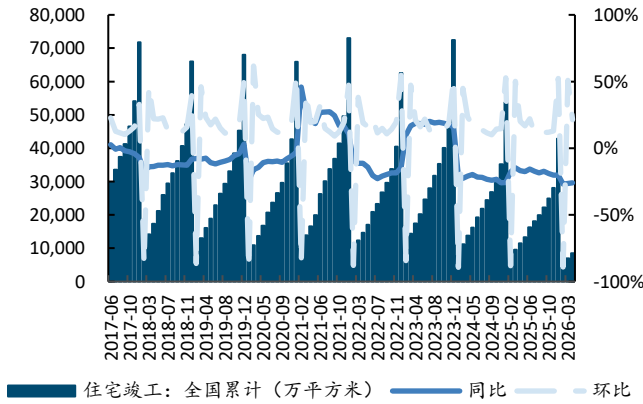


来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表16: 2026年4月住宅竣工全国累计面积同比-25.8%

图表17: 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

【爱仕达】发布关于公司控股股东股票解除质押及质押的公告。本次爱仕达集团解除质押股份数量10,000,000股,占其持有公司股份比例7.96%,占公司总股本比例2.94%,质权人为中国工商银行股份有限公司温岭支行;同时,爱仕达集团将10,000,000股股份办理质押,占其所持股份比例7.96%,占公司总股本比例2.94%,质押用途为自身生产经营。截至公告披露日,爱仕达集团及其一致行动人合计持有公司股份203,388,486股,持股比例59.71%,累计质押股份119,400,000股,占其所持股份比例58.71%,占公司总股本比例35.05%。

【海尔智家】发布2025年年度股东会、2026年第一次A股、D股、H股类别股东会会议材料。公司拟于2026年6月24日召开股东会,审议2025年度财务决算报告、董事会工作报告、年度报告及摘要等议案。2025年公司实现营业收入3,023.47亿元,同比增长5.71%;归母净利润195.53亿元,同比增长4.39%。公司拟每10股派发现金股利8.867元,年度分红与中期分红合计占2025年度归母净利润的55.0%。



【金海高科】发布股票交易异常波动公告。公司股票于2026年6月2日、6月3日连续2个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过20%，触及上交所股票交易异常波动标准。公司表示，目前日常生产经营活动正常，市场环境及行业政策未发生重大调整，除已披露的控制权拟变更事项外，不存在应披露而未披露的重大信息。此前，公司控股股东汇投控股集团有限公司及其一致行动人浙江诸暨三三投资有限公司与金丹良、陈永聪签署《股份转让协议》，拟合计转让公司29.60%股份；交易完成后，金丹良将成为公司控股股东、实际控制人。

3.2、行业动态

【助听器线上零售市场：4月量缩价挺，结构升级延续】据奥维云网，2026年4月助听器线上零售额12390.5万元，环比下降16.9%；零售量13.5万台，环比下降18.3%；均价920元，环比上涨1.7%。量的下滑主要因3月大促提前释放中低端需求，4月自然回落；价的上涨则反映低端产品出清、中高端占比提升。品牌端左点、峰力份额提升，产品端骨传导、AI自主验配及TWS化趋势加速渗透。

【电动轮椅线上零售市场：4月量价齐升，中高端需求释放】据奥维云网，2026年4月电动轮椅线上零售额1.4亿元，环比增长6.0%；零售量4.7万台，环比增长4.1%；均价2988元，环比上涨1.8%。供给端新国标实施推动低端不达标产品出清，需求端多地辅具补贴及以旧换新政策降低中高端产品支付门槛。品牌端护卫神份额提升，行业格局正由综合医疗器械品牌向专业电动轮椅品牌迁移。

【AI小家电：智能化加速落地，重构品类竞争逻辑】据奥维云网，AI正推动小家电竞争从硬件参数、性价比比拼，转向智能体验、算法能力与场景服务竞争。当前AI已在电饭煲、咖啡机、空气炸锅、榨汁机、电磁炉、剃须刀、电吹风、电动牙刷等品类落地，覆盖食材识别、程序定制、安全防护、智能温控及个护识别等场景。随着大模型迭代及硬件成本下降，小家电有望由“硬件工具”升级为“智能终端”。

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**