



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

5 月家电出口量同比+8.8%，环比 4 月提速

5 月家电出口量同比+8.8%，环比 4 月提速

据海关总署 6 月 9 日发布数据，2026 年 1-5 月，我国家用电器累计出口 191754.88 万台，同比增长 4.1%；对应出口金额 2976.53 亿元，同比增长 1.0%，整体量增幅度高于金额增速。单月来看，5 月家电出口量 41989.21 万台，同比增长 8.8%，出口金额 617.14 亿元，同比增长 9.4%。

从增速边际变化来看，5 月家用电器出口金额同比提升 8.8%，环比有所提速，我们认为主要得益于：1) 低基数效应，2025 年“对等关税”落地后家电对美出口连续多月两位数下滑，导致 2025 年 5 月起基数本身偏低；2) 贸易冲突阶段性有缓和趋势，海外渠道的补库需求或在一定程度上有所贡献。展望后续，下半年低基数效应仍将延续，出口增速大概率维持偏强的表现。

行业重点数据跟踪

1) 市场与板块表现：本周沪深 300 指数-0.82%，申万家电指数-0.64%。个股中，本周涨幅前三名分别为火星人(+33.67%)、得邦照明(+19.13%)、海信视像(+8.96%)；本周跌幅前三名分别为高斯贝尔(-19.54%)、三星新材(-17.21%)、华翔股份(-13.46%)。

2) 原材料价格：本周（6/08-6/12）铜价指数-1.76%，铝价指数-4.66%，冷轧板卷指数-0.25%，中国塑料城价格指数-0.38%。本月铜价指数-2.89%，铝价指数-7.83%，冷轧板卷指数-1.0%，中国塑料城价格指数-3.58%。26 年以来，铜价指数+6.75%，铝价指数+17.16%，冷轧板卷+0.76%，中国塑料城价格指数+10.92%。

3) 汇率与海运：截至 2026 年 6 月 12 日，美元兑人民币汇率中间价报 6.81，周涨幅-0.01%，年初至今-3.02%；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+4.85%。

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：5月家电出口量同比+8.8%，环比4月增长提速	3
2、行业重点数据跟踪	3
2.1、市场及板块行情回顾	3
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	5
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 1：5月家电出口增速环比提速	3
图表 2：申万一级行业涨跌幅（6/08-6/12）	3
图表 3：家电板块 PE-TTM	3
图表 4：上周涨幅前十名公司（6/08-6/12）	4
图表 5：上周跌幅前十名公司（6/08-6/12）	4
图表 6：LME 铜价上周 6/08-6/12 下降 1.76%（美元/吨）	4
图表 7：LME 铝价上周 6/08-6/12 下降 4.66%（美元/吨）	4
图表 8：冷轧板卷上周 6/08-6/12 下降 0.25%（元/吨）	5
图表 9：塑料上周 6/08-6/12 下降 0.38%（元/吨）	5
图表 10：美元兑人民币汇率：周涨幅-0.01%	5
图表 11：集装箱运价综合指数环比+4.85%	5
图表 12：2026 年 4 月住宅新开工全国累计面积同比-23.6%	6
图表 13：2026 年 4 月住宅施工全国累计面积同比-12.5%	6
图表 14：2026 年 4 月住宅竣工全国累计面积同比-25.8%	6
图表 15：2026 年 4 月住宅销售全国累计面积同比-12.5%	6

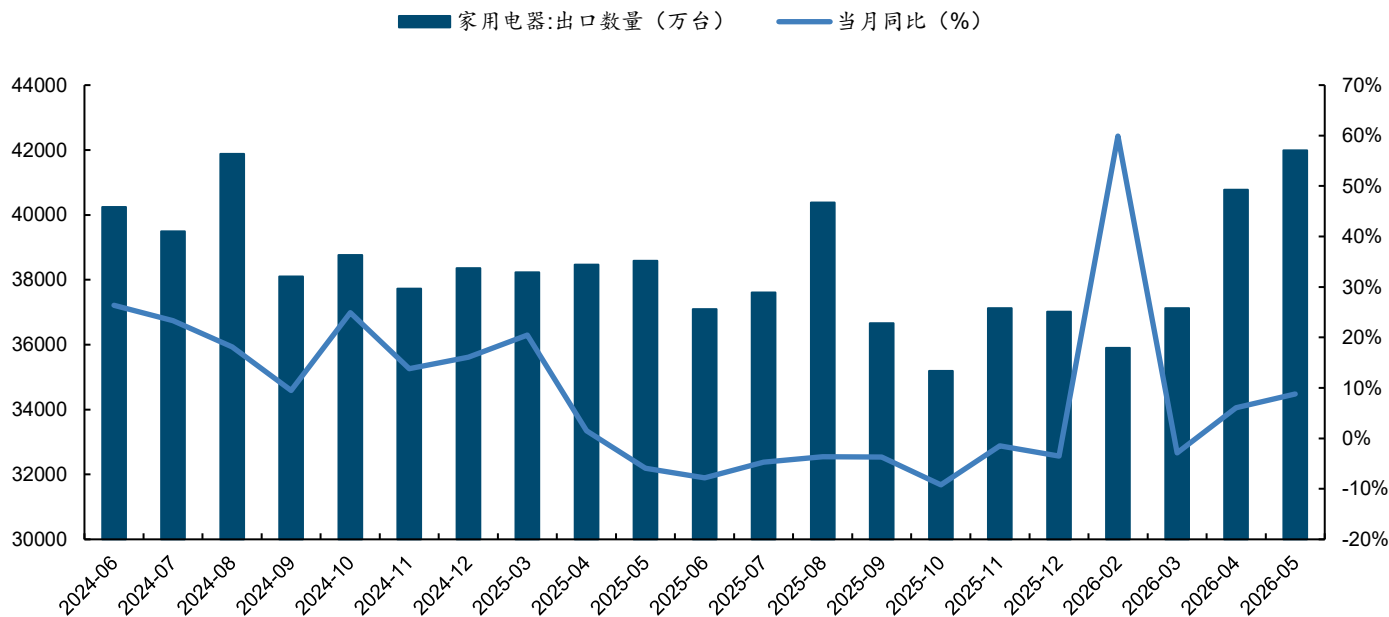


1、周观点：5月家电出口量同比+8.8%，环比4月增长提速

据海关总署6月9日发布数据，2026年1-5月，我国家用电器累计出口191754.88万台，同比增长4.1%；对应出口金额2976.53亿元，同比增长1.0%，整体量增幅度高于金额增速。单月来看，5月家电出口量41989.21万台，同比增长8.8%，出口金额617.14亿元，同比增长9.4%。

从增速边际表现来看，5月家用电器出口量同比提升8.8%，环比4月的6%有所提速，我们认为主要得益于：1) 低基数效应，2025年“对等关税”落地后家电对美出口连续多月两位数下滑2025年5月起出口持续承压，造成阶段性低基数；2) 贸易冲突阶段性有缓和趋势，海外渠道的补库需求或在一定程度上有所贡献。展望2026年低基数效应仍将延续，出口增速大概率维持偏强的表现。

图表1：5月家电出口增速环比提速



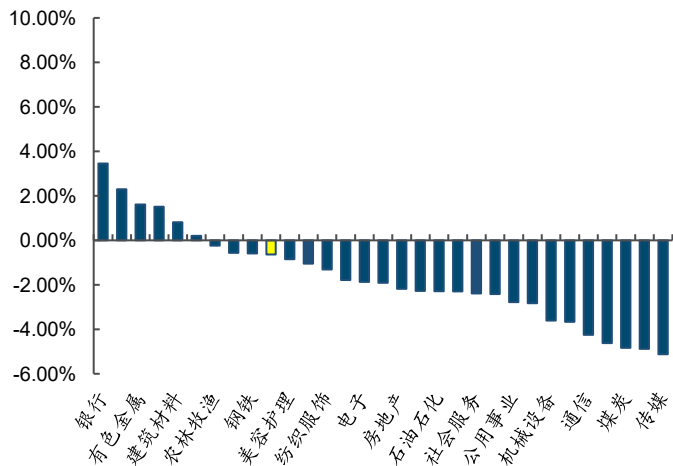
来源：Wind，国金证券研究所

2、行业重点数据跟踪

2.1、市场及板块行情回顾

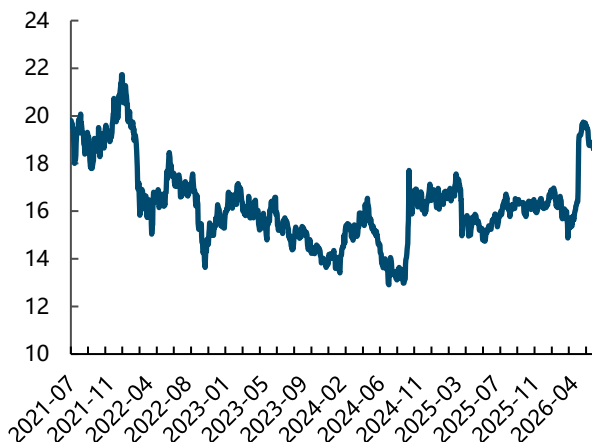
本周沪深300指数-0.82%，申万家电指数-0.64%。个股中，本周涨幅前三名分别为火星人(+33.67%)、得邦照明(+19.13%)、海信视像(+8.96%)；本周跌幅前三名分别为高斯贝尔(-19.54%)、三星新材(-17.21%)、华翔股份(-13.46%)。

图表2：申万一级行业涨跌幅（6/08-6/12）



来源：Wind，国金证券研究所

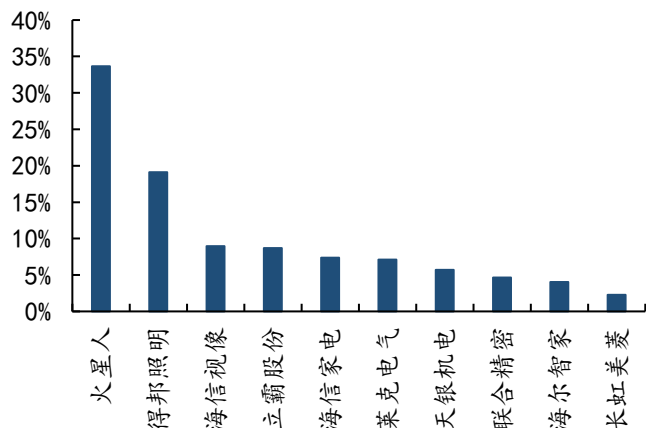
图表3：家电板块PE-TTM



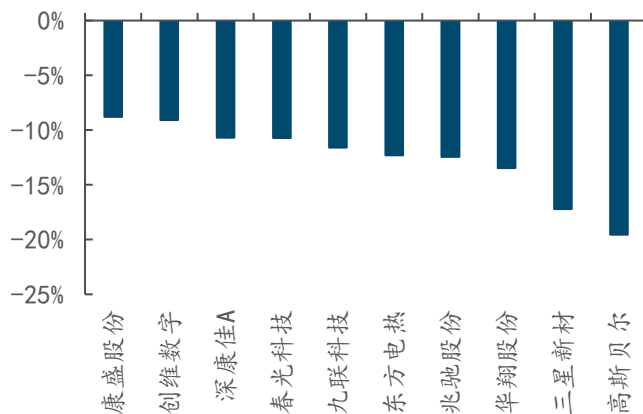
来源：Wind，国金证券研究所



图表4：上周涨幅前十名公司（6/08-6/12）



图表5：上周跌幅前十名公司（6/08-6/12）



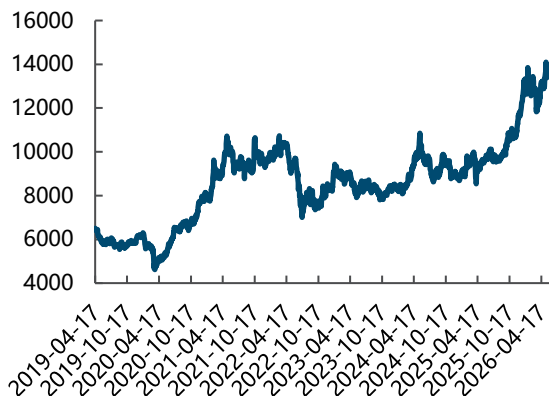
来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

2.2、原材料价格跟踪

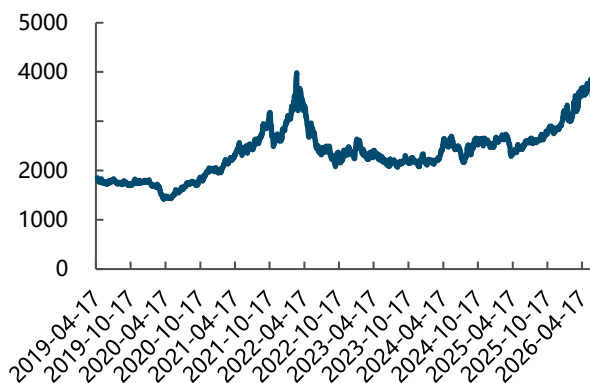
本周（6/08-6/12）铜价指数-1.76%，铝价指数-4.66%，冷轧板卷指数-0.25%，中国塑料城价格指数-0.38%。本月铜价指数-2.89%，铝价指数-7.83%，冷轧板卷指数-1.0%，中国塑料城价格指数-3.58%。26年以来，铜价指数+6.75%，铝价指数+17.16%，冷轧板卷+0.76%，中国塑料城价格指数+10.92%。

图表6：LME 铜价上周 6/08-6/12 下降 1.76%（美元/吨）



来源：Wind，国金证券研究所

图表7：LME 铝价上周 6/08-6/12 下降 4.66%（美元/吨）



来源：Wind，国金证券研究所



图表8：冷轧板卷上周 6/08-6/12 下降 0.25%（元/吨）



来源：Wind，国金证券研究所

图表9：塑料上周 6/08-6/12 下降 0.38%（元/吨）

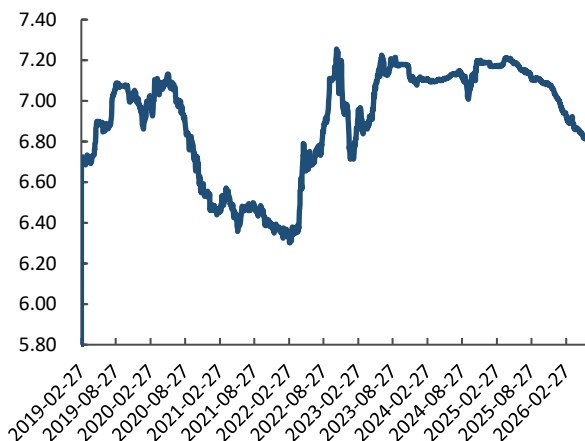


来源：Wind，国金证券研究所

2.3、汇率及海运价格跟踪

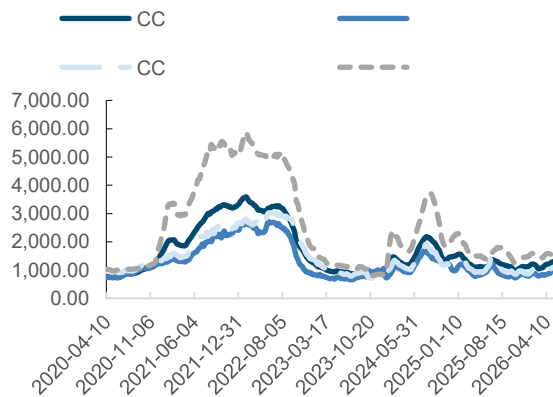
截至 2026 年 6 月 12 日，美元兑人民币中间价报 6.81，周涨幅-0.01%，年初至今-3.02%；近期集装箱航运市场运价略有上涨，上周出口集装箱运价综合指数环比+4.85%。

图表10：美元兑人民币汇率：周涨幅-0.01%



来源：Wind，国金证券研究所

图表11：集装箱运价综合指数环比+4.85%



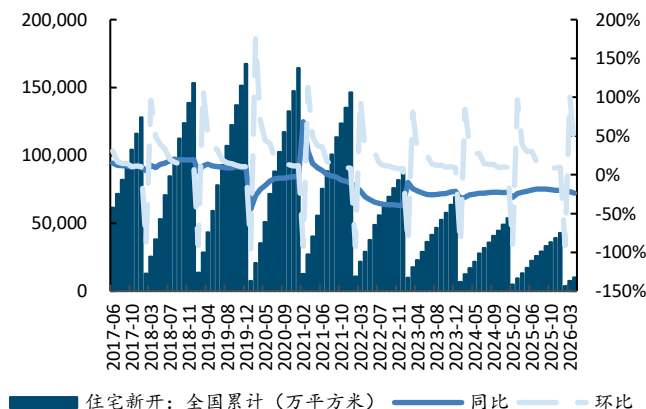
来源：Wind，国金证券研究所

2.4、房地产数据跟踪

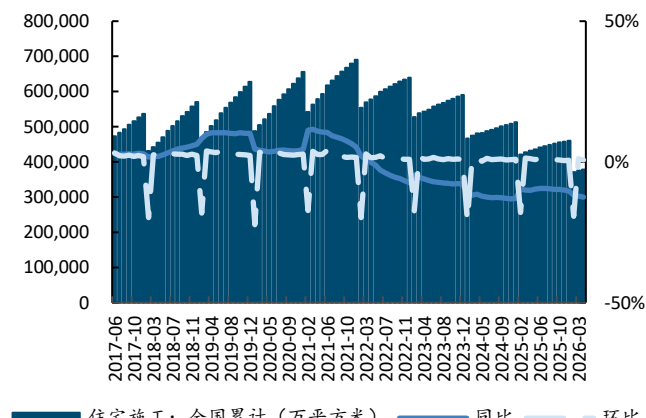
2026 年 4 月，住宅新开工全国累计面积 10056.99 万平方米，同比-23.6%；住宅施工全国累计面积为 378005.45 万平方米，同比-12.5%；住宅竣工全国累计面积为 8472.65 万平方米，同比-25.8%；住宅销售全国累计面积为 20862.51 万平方米，同比-12.5%。



图表12: 2026年4月住宅新开工全国累计面积同比-23.6%



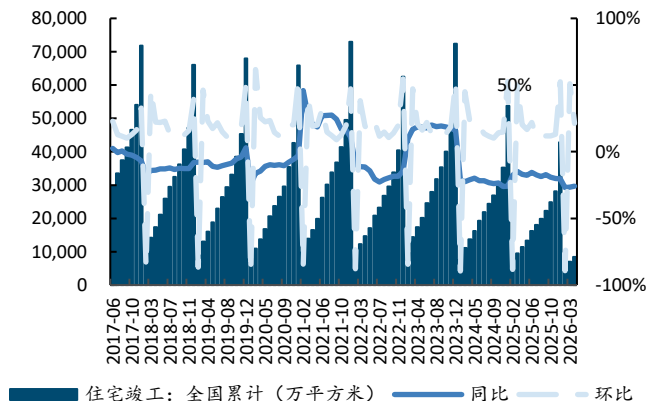
图表13: 2026年4月住宅施工全国累计面积同比-12.5%



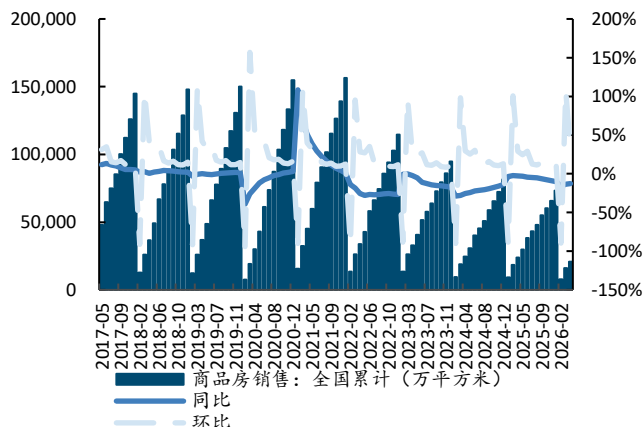
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表14: 2026年4月住宅竣工全国累计面积同比-25.8%



图表15: 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

【小熊电器】发布关于开展外汇衍生品套期保值业务的公告。公司为对冲经营活动中的汇率风险，降低汇率波动对公司的影响，决定开展包括但不限于远期结售汇、外汇掉期、外汇互换、外汇期权及相关组合产品等业务。交易场所为经监管机构批准、具有外汇衍生品交易业务经营资格的银行与非银行金融机构（非关联方机构）。交易金额为有效期内任一时点持有的最高合约价值不超过5,000.00万美元或等值其他币种（含前述交易的收益进行再交易的相关金额），预计动用的交易保证金和权利金上限不超过1,000.00万美元或等值其他币种，上述交易额度在有效期内可滚动使用。

【创维数字】发布2025年年度权益分派实施公告。公司2025年年度权益分派方案已获2026年4月24日召开的2025年年度股东会审议通过，2025年度权益分派方案为：以公司现有总股本1,150,195,579股为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.80元（含税），共分配利润92,015,646.32元，剩余未分配利润结转以后年度。2025年度不送红股，不以资本公积金转增股本。若在分配预案公布后至实施权益分派股权登记日期间，因可转债转股、股份回购注销、股权激励行权、再融资新增股份上市等致使公司总股本发生变动的，公司将维持每股分配比例不变，相应调整分配总额，实际分红总额按照后续权益分派实施为准。

【火星人】发布股票交易异常波动公告。公司股票于2026年6月10日、6月11日、6月12日连续3个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过30%，触及深交所股票交易异常波动标准。公司表示，目前生产经营情况正常，内外部经营环境未发生重大变化，公司、控股股东和实际控制人不存在关于公司的应披露而未披露的重大事项，也不存在处于筹划阶段的重大事项。

【荣泰健康】发布上海荣泰健康科技股份有限公司关于回购股份比例达总股本1%的公告。截至2026年6月11日，



公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份数量为 2,427,100 股,占公司总股本(201,052,364 股)的比例为 1.2072%,与上次披露数相比增加 0.3313%,购买的最高价为人民币 20.15 元/股、最低价为人民币 18.06 元/股,已支付的总金额为人民币 47,156,386.00 元(不含交易费用)。

3.2、行业动态

【除湿机市场：4 月增长 12%，销量下跌一年后迎来回暖】据产业在线，2026 年 4 月中国家用除湿机市场迎来恢复性增长，当月行业销售 94.2 万台，同比增长 12.0%，环比增长 9.9%，内外销同步回暖，行业景气度回升。内销市场随着雨季来临，空气湿度大幅攀升，直接激活了家庭除湿的核心刚性需求。另外，前期天气偏干、终端消费动力不足等因素压抑的潜在需求，也在 4 月集中兑现形成补偿性增长。出口方面结束了此前连续多月的低迷态势。北美核心市场渠道库存有所消化，叠加终端需求逐步修复，订单量明显回升；同时，上年同期出口技术相对较低，也为本月的同比增长提供了有力支撑。

【运动相机 618 销售情况：影石全景相机市占超八成，多平台榜单领跑】据奥维云网，2026 年 W21-W22 (5 月 18 日-5 月 31 日)，中国消费级运动相机在传统电商渠道零售量达到 28 万台，同比增长 25.6%；零售额 7.35 亿元，同比增长 20.6%。全景相机在此阶段展现出亮眼的增长势能，销额同比增长高达 44.1%；全景相机如今随着技术成熟和使用门槛降低，已经快速渗透到大众消费市场。影石在全景相机赛道建立了显著的领先优势，销量、销额占比均超 80%。拇指相机销量同比增长 56.6%，极致便携性使其从运动场景延伸至日常通勤、遛娃等轻量生活场景，成为手机之外的第二台随身记录工具。影石同样占据该品类销额第一。

【血糖仪线上零售市场：CGM 百元化竞争白热化，尿酸血糖双功能集成渗透提速】据奥维云网，2026 年 4 月血糖仪线上零售额 3.3 亿元，环比增长 1.7%；零售量 160.7 万台，环比增长 2.8%；均价 205 元，环比下降 1.1%。量增速超额增速，行业价格竞争走强。均价下滑是两层结构性力量叠加所致：其一，部分渠道低价入门款放量直接拉低大盘均价；其二，动态血糖仪赛道价格带整体下移，中高端不再“高”。更深一层看，国补政策持续压低终端成交价 15%-30%，叠加国产 CGM 三年内将入门级价格从 300+ 打到 99 元的百元化趋势，均价回落是政策红利与竞争烈度共振的必然结果，行业利润重心正从“卖贵”转向“卖多”，以价换量将成为中期常态。

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

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