



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

欧洲炎夏催化空调需求，关注中国家电企业出口弹性

欧洲炎夏催化空调需求，关注中国家电企业出口弹性

2026年欧洲高温天气出现较早、影响范围较广。5月下旬以来，西欧多次出现大范围高温，多地气温纪录被刷新，持续反复的炎热天气有望推动欧洲制冷需求加快释放，并带动渠道由常规备货向应急补库切换。欧洲空调渗透率相对较低，极端高温下需求弹性较为突出。从产品结构看，欧洲老旧住宅较多、固定式空调安装复杂，移动式、便携式及易安装空调产品有望率先受益。中国空调企业依托完整产业链、较强成本控制能力和丰富产品矩阵，在快速交付和订单承接方面具备优势。2026年5月，德国线上空调销售同比增长37%，发往西班牙和法国的空调数量同比翻倍，美的PortaSplit产品在部分市场出现缺货，表明高温已开始向终端销售和渠道补库存传导。

展望后续，厄尔尼诺的发展可能进一步抬升全球高温和极端天气发生概率。世界气象组织6月发布的预测显示，2026年6—8月出现厄尔尼诺的概率约为80%，延续至至少11月的概率接近或超过90%；美国国家海洋和大气管理局也已确认厄尔尼诺条件形成，并预计其将在2026年下半年进一步增强。低渗透率和较大的首次购置需求，使欧洲市场在极端高温下具备较强弹性；中国企业则凭借完善的产业链、丰富的产品矩阵及持续推进的渠道本地化，有望更好承接区域需求增量。

行业重点数据跟踪

1) **市场与板块表现**：本周沪深300指数-0.54%，申万家电指数+3.83%。个股中，本周涨幅前三名分别为宏昌科技(+39.82%)、汉字集团(+29.15%)、爱仕达(+26.75%)；本周跌幅前三名分别为帅丰电器(-19.28%)、得邦照明(-11.41%)、兆驰股份(-7.17%)。

2) **原材料价格**：本周(6/27-7/3)铜价指数-0.03%，铝价指数-2.55%，冷轧板卷指数-0.51%，中国塑料城价格指数-1.57%。本月铜价指数+0.98%，铝价指数+0.16%，冷轧板卷指数-0.25%，中国塑料城价格指数-0.43%。26年以来，铜价指数+5.79%，铝价指数+3.15%，冷轧板卷-0.25%，中国塑料城价格指数+4.22%。

3) **汇率与海运**：截至2026年7月3日，美元兑人民币汇率中间价报6.80，周涨幅-0.19%，年初至今-3.11%；近期集装箱航运市场运价有所上涨，上周出口集装箱运价综合指数环比+5.89%。

4) **房地产数据**：2026年5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-23.4%、-12.5%、-25.0%、-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、高温天气对空调需求的拉动弱于预期、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：欧洲炎夏催化空调需求，关注中国家电企业出口弹性	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： 2026 年 5 月西欧部分地区气温偏高超 10°C	3
图表 2： 欧洲高温带动空调需求增长	3
图表 3： 申万一级行业涨跌幅（6/27-7/3）	4
图表 4： 家电板块 PE-TTM	4
图表 5： 上周涨幅前十名公司（6/27-7/3）	4
图表 6： 上周跌幅前十名公司（6/27-7/3）	4
图表 7： LME 铜价上周 6/27-7/3 下降 0.03%（美元/吨）	4
图表 8： LME 铝价上周 6/27-7/3 下降 2.55%（美元/吨）	4
图表 9： 冷轧板卷上周 6/27-7/3 下降 0.51%（元/吨）	5
图表 10： 塑料上周 6/27-7/3 下降 1.57%（元/吨）	5
图表 11： 美元兑人民币汇率：周涨幅-0.19%	5
图表 12： 集装箱运价综合指数环比+5.89%	5
图表 13： 2026 年 5 月住宅新开全国累计面积同比-23.4%	6
图表 14： 2026 年 5 月住宅施工全国累计面积同比-12.5%	6
图表 15： 2026 年 5 月住宅竣工全国累计面积同比-25.0%	6
图表 16： 2026 年 5 月住宅销售全国累计面积同比-12.5%	6



1、周观点：欧洲炎夏催化空调需求，关注中国家电企业出口弹性

2026年欧洲高温天气出现时间较早、影响范围较广。5月21日至30日，西欧已经经历一轮异常偏早且强度较高的热浪，法国西部、英格兰和威尔士部分地区日均气温较常年同期高出10°C以上。进入6月下旬后，欧洲再次出现大范围极端高温，多地气温纪录被刷新，高温同时对居民生活、交通、电力和公共设施运行造成影响。较早启动且持续反复的高温天气，或将加快欧洲制冷需求释放，并推动渠道由常规备货向应急补库切换。

欧洲空调市场渗透率较低，极端天气下需求弹性相对突出。欧洲住宅长期以采暖需求为主，空调并非多数家庭的标准配置，老旧建筑较多、安装施工复杂以及居民对能耗的关注，也在一定程度上限制了传统分体式空调的普及。随着高温天气频率和强度提升，居民对室内制冷的需求正在由可选消费逐步转向刚性需求。根据路透社报道，2026年5月德国线上空调销售同比增长37%，发往西班牙和法国的空调数量同比翻倍；三星在意大利、西班牙和法国的空调销售实现两位数增长，LG自4月以来保持满负荷生产，美的针对欧洲市场推出的PortaSplit产品在部分市场出现缺货。上述变化表明，高温影响已由天气端逐步传导至终端销售和渠道补库存环节。

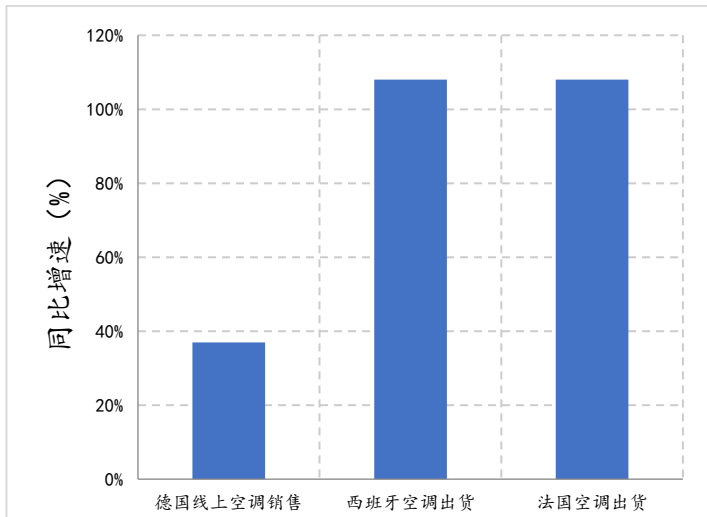
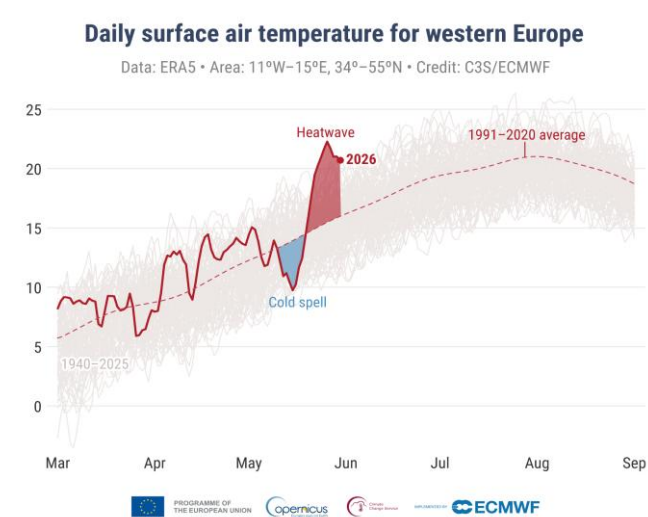
欧洲住宅和渠道特征也使移动式、便携式以及便于安装的空调产品更容易率先受益。相较传统固定式空调，此类产品无需对建筑进行大规模改造，能够更快满足租赁住宅、老旧住宅以及临时性制冷需求。从产品供给看，中国空调企业拥有较完整的压缩机、换热器、电机、控制器和整机制造产业链，在成本控制、快速交付和产品品类覆盖方面具备优势；部分头部企业已经形成欧洲本地销售渠道、仓储物流和售后服务体系，在需求快速放量时具备更强的订单承接能力。由此看，本轮欧洲高温带来的增量机会并不局限于空调整机，压缩机、电机及制冷零部件需求也有望同步改善。

从气候趋势看，厄尔尼诺的发展可能进一步抬升全球高温和极端天气发生概率。世界气象组织6月发布的预测显示，2026年6—8月出现厄尔尼诺的概率约为80%，延续至至少11月的概率接近或超过90%；美国国家海洋和大气管理局也已确认厄尔尼诺条件形成，并预计其将在2026年下半年进一步增强。但厄尔尼诺与欧洲局部高温之间并非简单的一一对应关系。欧洲天气还受到大气环流、高压系统、土壤湿度及北大西洋海温等多重因素影响，因此不宜直接表述为“厄尔尼诺导致欧洲持续高温”。更稳妥的判断是，厄尔尼诺可能提升全球平均气温和极端天气发生概率，为制冷需求提供中期支撑；欧洲空调实际需求仍取决于高温持续时间、居民购买力、能源价格、产品能效以及渠道库存水平。

总体来看，欧洲炎夏构成空调需求的重要短期催化。低渗透率和较大的首次购置需求，使欧洲市场在极端高温下具备较强弹性；中国企业则凭借完善的产业链、丰富的产品矩阵及持续推进的渠道本地化，有望更好承接区域需求增量。短期重点关注高温持续时间、渠道补库节奏和移动空调等产品销售，中长期则需观察欧洲空调渗透率提升，以及中国家电企业由产品出口向品牌、渠道和售后服务本土化升级的进展。

图表1：2026年5月西欧部分地区气温偏高超10°C

图表2：欧洲高温带动空调需求增长



来源：Copernicus Climate Change Service, 国金证券研究所

来源：Reuters, 国金证券研究所

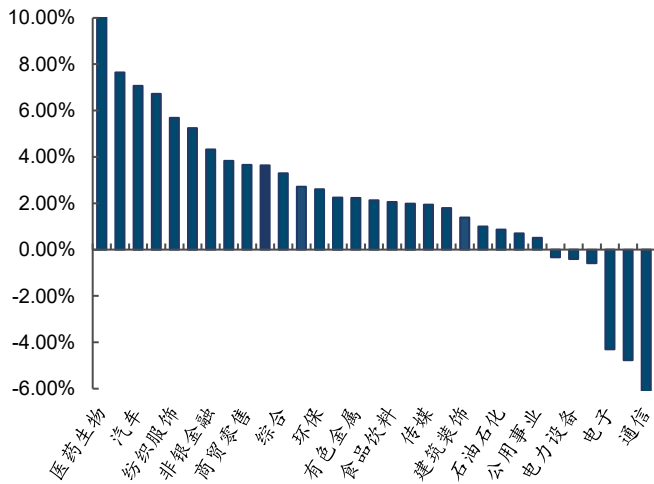
2、行业重点数据跟踪

2.1、市场及板块行情回顾

本周沪深300指数-0.54%，申万家电指数+3.83%。个股中，本周涨幅前三名分别为宏昌科技(+39.82%)、汉宇集团(+29.15%)、爱仕达(+26.75%)；本周跌幅前三名分别为帅丰电器(-19.28%)、得邦照明(-11.41%)、兆驰股份(-7.17%)。

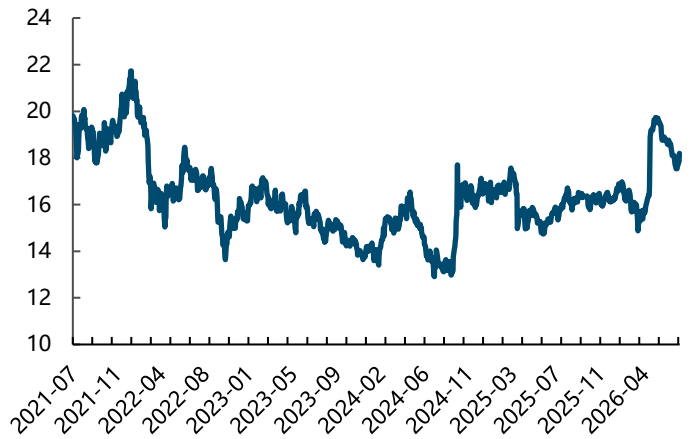


图表3: 申万一级行业涨跌幅 (6/27-7/3)



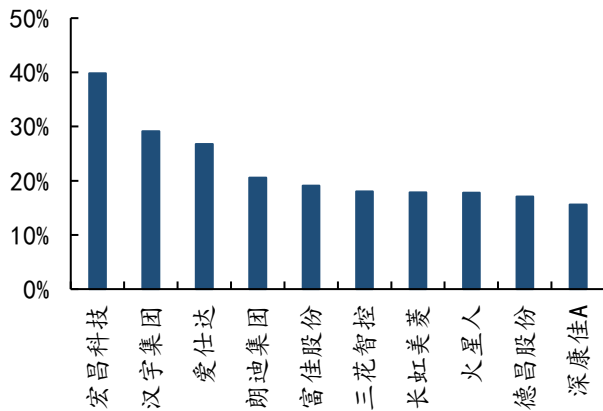
来源: Wind, 国金证券研究所

图表4: 家电板块 PE-TTM



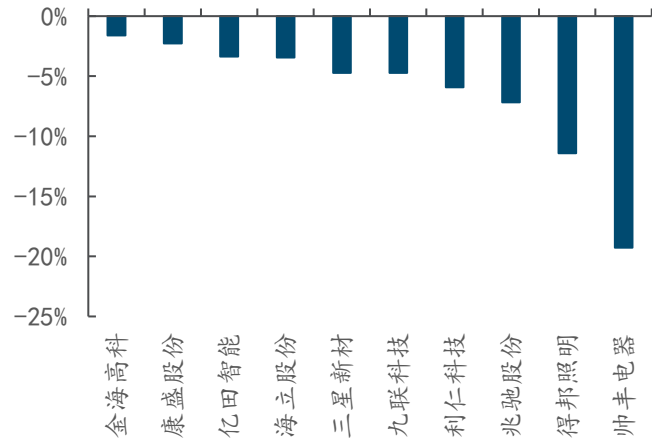
来源: Wind, 国金证券研究所

图表5: 上周涨幅前十名公司 (6/27-7/3)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表6: 上周跌幅前十名公司 (6/27-7/3)

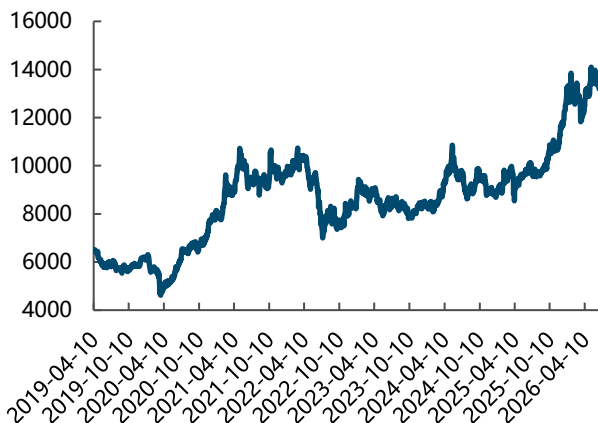


来源: Wind, 国金证券研究所

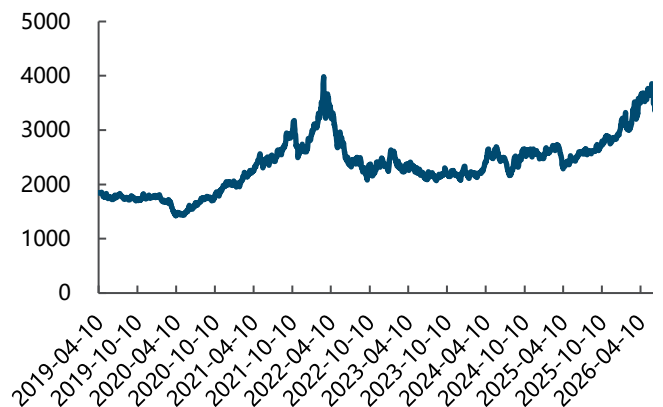
2.2、原材料价格跟踪

本周 (6/27-7/3) 铜价指数-0.03%, 铝价指数-2.55%, 冷轧板卷指数-0.51%, 中国塑料城价格指数-1.57%。本月铜价指数+0.98%, 铝价指数+0.16%, 冷轧板卷指数-0.25%, 中国塑料城价格指数-0.43%。26 年以来, 铜价指数+5.79%, 铝价指数+3.15%, 冷轧板卷-0.25%, 中国塑料城价格指数+4.22%。

图表7: LME 铜价上周 6/27-7/3 下降 0.03% (美元/吨)



图表8: LME 铝价上周 6/27-7/3 下降 2.55% (美元/吨)



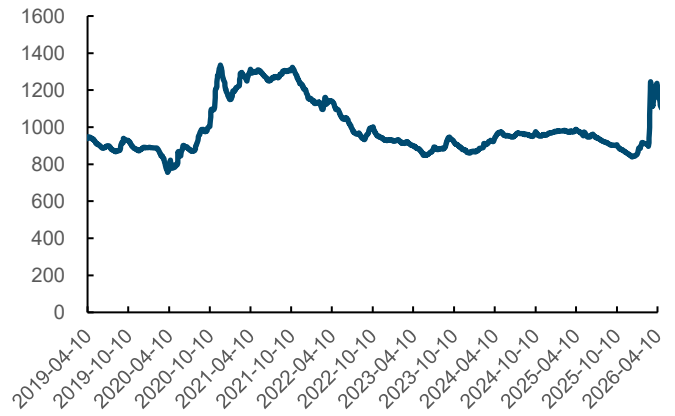


来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表9: 冷轧板卷上周 6/27-7/3 下降 0.51% (元/吨)

图表10: 塑料上周 6/27-7/3 下降 1.57% (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

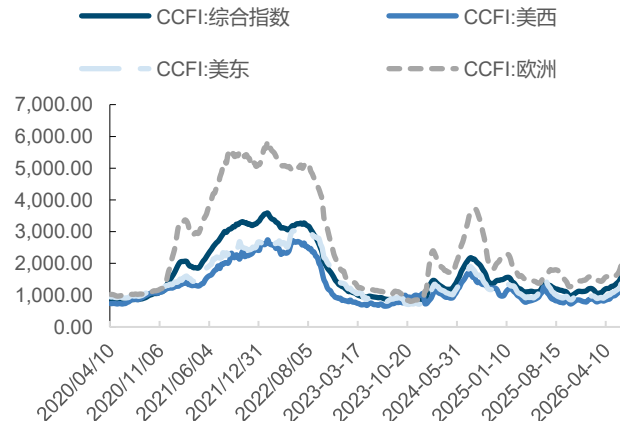
来源: Wind, 国金证券研究所

2.3、汇率及海运价格跟踪

截至 2026 年 7 月 3 日, 美元兑人民币汇率中间价报 6.80, 周涨幅-0.19%, 年初至今-3.11%; 近期集装箱航运市场运价有所上涨, 上周出口集装箱运价综合指数环比+5.89%。

图表11: 美元兑人民币汇率: 周涨幅-0.19%

图表12: 集装箱运价综合指数环比+5.89%



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

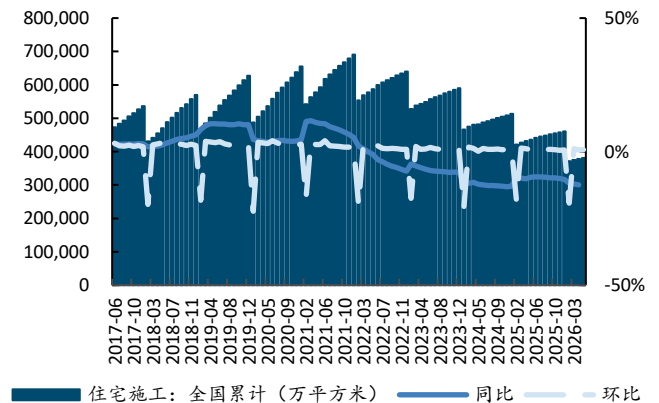
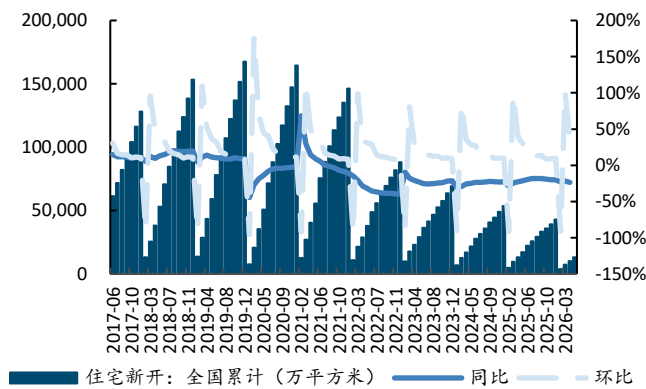
2.4、房地产数据跟踪

2026 年 5 月, 住宅新开全国累计面积 13083.82 万平方米, 同比-23.4%; 住宅施工全国累计面积为 380830.19 万平方米, 同比-12.5%; 住宅竣工全国累计面积为 9998.51 万平方米, 同比-25.0%; 住宅销售全国累计面积为 26026.80 万平方米, 同比-12.5%。



图表13: 2026年5月住宅新开工全国累计面积同比-23.4%

图表14: 2026年5月住宅施工全国累计面积同比-12.5%

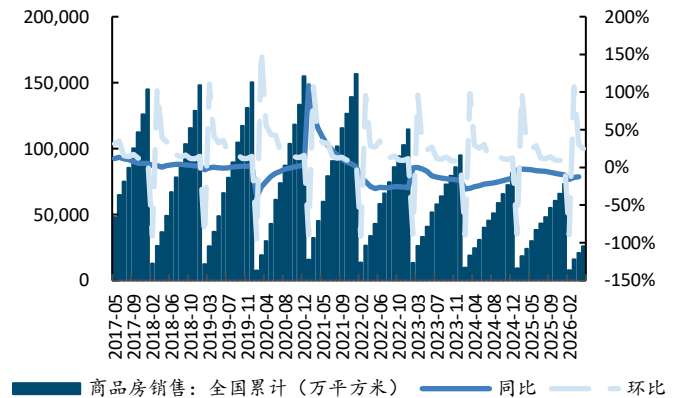
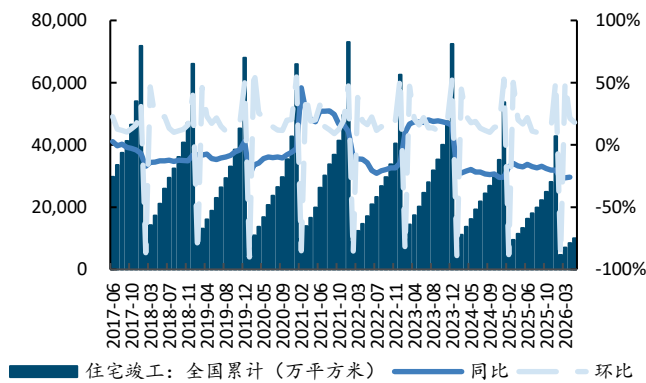


来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表15: 2026年5月住宅竣工全国累计面积同比-25.0%

图表16: 2026年5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

【高斯贝尔】发布《高斯贝尔数码科技股份有限公司2026年度向特定对象发行A股股票募集说明书(申报稿)》。公司拟向长沙炬神管理咨询合伙企业(有限合伙)发行不超过50,145,000股A股股票,募集资金总额不超过65,000万元,扣除发行费用后全部用于补充流动资金及偿还债务。长沙炬神拟以现金方式认购全部发行股份,所认购股份自发行结束之日起36个月内不得转让。本次发行完成后,长沙炬神将成为公司控股股东,杨隲鹏将成为公司实际控制人,公司控制权将发生变化。

【亿田智能】发布《浙江亿田智能厨电股份有限公司关于全资子公司签订日常经营重大合同的进展公告》。公司全资子公司甘肃亿算智能科技有限公司此前与上海无问芯穹智能科技有限公司签署《算力服务项目合同》,合同服务期为五年,合同金额为11,275.20万元。受业务采购方算力业务开展情况变化影响,双方协商确认原合同履行至2026年6月30日,并于2026年7月1日起终止原合同及补充协议,双方将根据实际履行情况结清服务费账款并由对方向甘肃亿算支付违约金。公司表示,本次合同终止不会对公司财务状况及经营成果产生重大不利影响,也不会影响公司算力业务正常开展。

【小崧股份】发布《广东小崧科技股份有限公司关于出售全资子公司51%股权暨关联交易的进展公告》。公司此前以15,000万元向南昌新巨耀科技有限公司出售全资子公司国海建设有限公司51%股权,截至2025年12月31日已收到前两期股权转让款合计8,000万元,并完成相关工商变更,国海建设不再纳入公司合并报表范围。截至公告披露日,公司尚未收到应于2026年6月30日前支付的第三期股权转让款2,000万元,已向交易对方发出催告函。交易对方承诺将该笔款项分六期于2026年7月至12月支付,并承担相应资金占用利息。

【石头科技】发布《北京石头世纪科技股份有限公司关于股份回购实施结果的公告》。公司本次回购方案已实施完成,累计回购股份301.3028万股,占公司总股本的1.1622%,回购价格区间为89.63元/股至114.98元/股,回购均价为99.57元/股,累计使用资金30,000.5991万元。公司表示,本次回购资金均为自有资金,回购股份用于维护公司价值



及股东权益，后续将在公告披露 12 个月后将通过集中竞价方式出售，并在 3 年内完成出售；未能按期出售的股份将依法履行减资注销程序。

3.2、行业动态

【欧洲高温带动空调需求：中国空调产品在欧洲市场销售加速】近期欧洲多国持续遭遇高温天气，空调购买需求明显增加。2026 年前 5 个月，中国对欧盟空调出口额达到 37.6 亿美元，同比增长 43.2%，其中移动空调出口同比增长超过 70%，均创同期新高。针对欧洲建筑老旧、空调安装限制较多及安装成本较高等特点，中国企业推出的移动式、便携式空调产品受到市场欢迎，西欧部分市场已出现排队购机、门店缺货等现象。

【三大白电排产：7 月排产整体承压，空调降幅相对明显】据产业在线数据，2026 年 7 月空调、冰箱和洗衣机排产合计 2917 万台，较去年同期生产实绩下降 7.1%。其中，家用空调排产 1395 万台，同比下降 13.4%；冰箱排产 793 万台，同比增长 0.8%；洗衣机排产 729 万台，同比下降 1.7%。空调内销排产 876 万台，同比下降 17.0%，出口排产 517 万台，同比下降 11.7%。整体来看，7 月白电排产仍处于需求修复和库存消化阶段，空调排产压力相对较大，冰洗表现相对稳定。

【消费品以旧换新：第三批 625 亿元资金下达，政策支持延续】国家发展改革委同财政部向地方下达 2026 年第三批 625 亿元超长期特别国债支持消费品以旧换新资金。在消费品以旧换新政策带动下，2026 年 1—5 月限额以上单位中高能效等级家电零售额同比增长超过 30%。新一批资金下达有望继续支持绿色智能家电更新需求，对下半年家电内销形成一定支撑。

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仍存在波动，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：当前家电内需仍处于改善过程中，若消费补贴政策效果弱于预期、高温天气对空调等品类终端需求的拉动不及预期，或空调、冰箱、洗衣机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：若欧洲高温持续时间及空调需求释放不及预期，叠加海外经济复苏节奏偏慢、汇率及运价大幅波动或贸易摩擦等外部因素，可能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	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**