

2026年07月05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

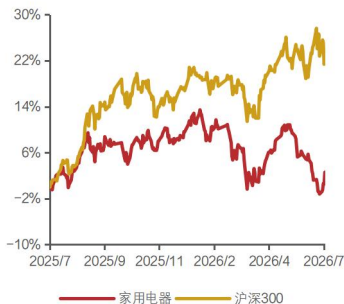
zhouchenyu@huayuanstock.com

## 联系人

张涛元

zhangtaoyuan@huayuanstock.com

## 板块表现：



# 欧洲高温催化，关注移动空调新品出海机会

## ——家电行业周报（2026/6/29-2026/7/3）

## 投资要点：

**欧洲高温带动空调出口景气上行，移动式空调供不应求。**入夏以来，一轮超强热浪带来欧洲持续高温，法国、德国、西班牙、比利时、波兰等多国气温接连突破40度，刷新历史同期极值。产业在线数据显示，2026年1-5月中国出口西欧的移动家用空调增速逐月递增，5月出口量同比增速达116.1%。在欧洲高温频发背景下，移动式空调因安装灵活、交付周期短、适配租赁住房等特点，成为欧洲消费者的降温首选。

**气候以及安装门槛等因素叠加，欧洲空调市场存在明显供需缺口。**欧洲以往气候温和，家庭空调普及率仅20%左右。同时历史建筑安装限制严格，传统空调审批繁琐、落地成本超7000欧元，普通家庭难以承担。加之电价偏高、欧盟低碳政策严苛，居民对高能耗制冷设备顾虑较多。产能供需来看，根据海尔智慧家庭公众号，欧洲本土年产能仅320万台，市场缺口高达680万台，为深耕本土化的中国品牌打开长期增长空间。

**建议关注新品定义能力较强、本地化运营效率领先的美的集团、海尔智家。**美的PortaSplit移动式空调通过三年本土化研发适配欧洲本土需求，针对性解决当地空调安装门槛和成本过高的痛点，在德国、英国、法国、荷兰等多地售罄、二手价翻倍。海尔则针对性开发Expert和Pearl Premium双系列产品，解决欧洲安装难、能耗高两大痛点；近年欧洲基本盘稳固增长，大暖通市场份额位居欧洲中企第一。我们认为，中国空调企业要打开欧洲市场，既需要PortaSplit这类解决安装痛点的优质供给，也需要本地化运营、供应链响应及渠道周转能力支撑，建议关注新品定义能力较强、本地化运营效率领先的美的集团、海尔智家。

**重点数据跟踪：**1) 出口链&汇率：截至26年7月3日，本周人民币兑美元汇率累计升值119个基点。2) 白电&原材料：截至26年7月3日，LME铜现货结算价13298.5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. 欧洲高温催化，关注移动空调新品出海机会 .....	4
1.1. 移动空调有望从小众走向大众，建议关注美的集团、海尔智家 .....	4
1.2. 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 .....	6
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

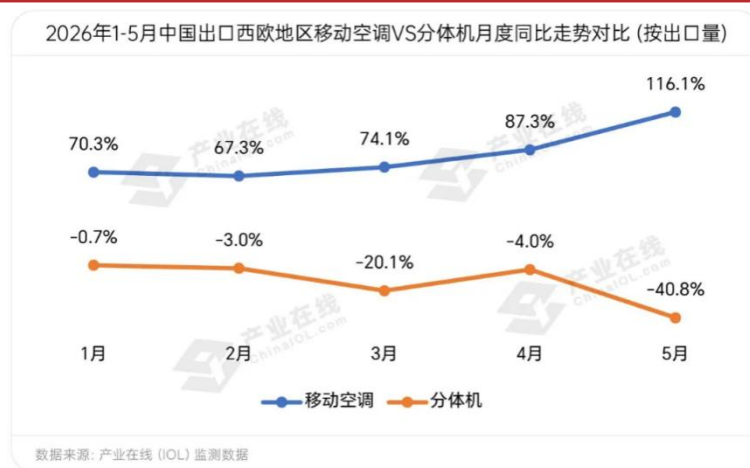
图表 1: 2026 年 1-5 月中国出口西欧地区移动空调/分体式空调出口量增速 .....	4
图表 2: 欧洲年均地表气温相对 1991-2020 年平均值的偏离显示欧洲长期显著变暖 .....	5
图表 3: 美的针对欧洲市场专研的 PortaSplit 移动空调 .....	5
图表 4: 极简便捷安装贴合欧洲消费者实际需求 .....	5
图表 5: 重点覆盖公司推荐逻辑 .....	7
图表 6: 本周家电板块上涨 3.8% .....	9
图表 7: 本周家电指数涨跌幅相对沪深 300 跑赢 4.4pct .....	9
图表 8: LME 铜价格周度上涨 0.1% .....	10
图表 9: LME 铝价格周度下跌 2.7% .....	10
图表 10: 冷轧卷板价格周度下跌 0.8% .....	10
图表 11: 布伦特原油期货周度上涨 0.2% .....	10
图表 12: FBX 海运价格周度上涨 8.4% .....	10
图表 13: 汇率跟踪: 周度人民币升值 119 基点 .....	10

## 1. 欧洲高温催化，关注移动空调新品出海机会

### 1.1. 移动空调有望从小众走向大众，建议关注美的集团、海尔智家

欧洲高温带动空调出口景气上行，移动式空调供不应求。入夏以来，一轮超强热浪带来欧洲持续高温，法国、德国、西班牙、比利时、波兰等多国气温接连突破 40 度，刷新历史同期极值。产业在线数据显示，2026 年 1-5 月中国出口西欧家用空调总量累计同比+9.7%，其中移动空调逐月递增，5 月同比增速达 116.1%。在欧洲高温频发背景下，移动式空调因安装灵活、交付周期短、适配租赁住房等特点，成为欧洲消费者的降温首选。

图表 1：2026 年 1-5 月中国出口西欧地区移动空调/分体式空调出口量增速

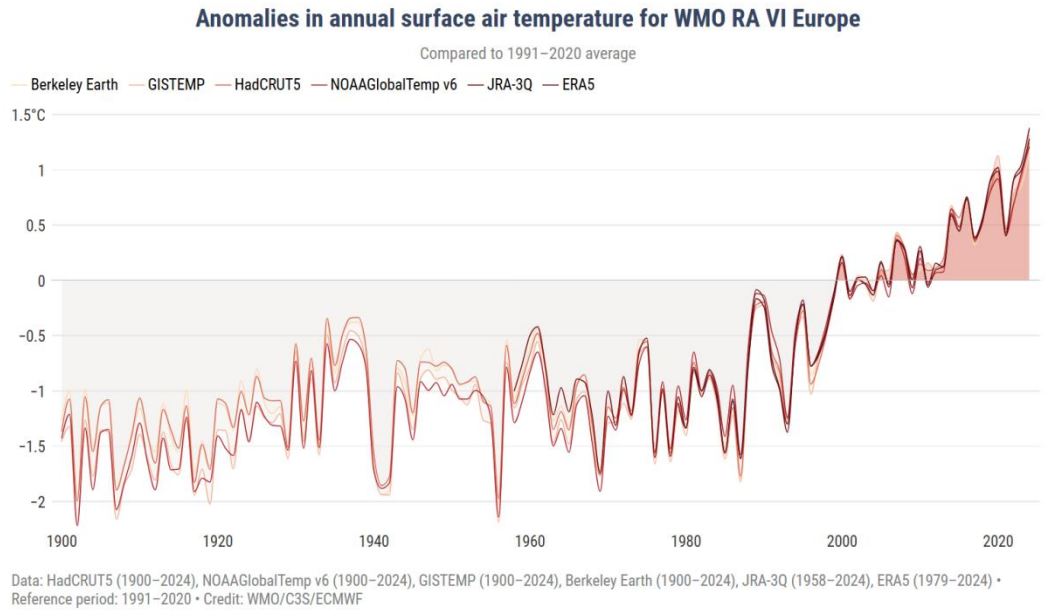


资料来源：产业在线，华源证券研究所

欧洲是升温最快的大陆之一，趋势性升温推动长期制冷需求。我们认为，气候变化正在延长欧洲制冷需求窗口，而移动式空调、移动分体空调等新供给则有效降低安装约束。展望未来，全球变暖背景下高温频次提升，移动式空调、移动分体空调等免复杂安装的供给兴起，有望降低消费者使用门槛，空调品类有望从过去欧洲相对小众、季节性较强的品类，逐步走向大众化家庭耐用品。

气候以及安装门槛等因素叠加，欧洲空调市场存在明显供需缺口。欧洲以往气候温和，家庭空调普及率仅 20% 左右。历史建筑安装限制严格，传统空调审批繁琐、落地成本超 7000 欧元，普通家庭难以承担。加之电价偏高、欧盟低碳政策严苛，居民对高能耗制冷设备顾虑较多。产能供需来看，根据海尔智慧家庭公众号，欧洲本土年产能仅 320 万台，市场缺口高达 680 万台，为深耕本土化的中国品牌打开长期增长空间。

图表 2：欧洲年均地表气温相对 1991-2020 年平均值的偏离显示欧洲长期显著变暖



资料来源：World Meteorological Organization，华源证券研究所

美的 PortaSplit 移动分体空调供不应求，产品形态创新解决欧洲市场核心痛点。据美的集团微信公众号，美的 PortaSplit 移动分体空调针对欧洲安装难痛点耗时三年打磨，在德国、英国、法国、荷兰等地均已售罄待补货，二级市场显现溢价。我们认为，相较传统移动空调，其通过分体结构改善噪音和效率；相较固定式分体空调，其减少复杂安装和外机固定约束，更适配租赁住房、老旧建筑、临时安装和季节性制冷场景。京东欧洲零售品牌 Joybuy 数据显示，6 月 19 日至 25 日，美的 PortaSplit 分体空调销售量环比 6 月第一周增长近 42 倍。据美的空调欧洲大区总监，截至 7 月 2 日，26 年以来 PortaSplit 在欧洲 ToB 销量已超过 20 万套，相比去年翻倍增长。

图表 3：美的针对欧洲市场专研的 PortaSplit 移动空调



资料来源：美的集团微信公众号，华源证券研究所

图表 4：极简便捷安装贴合欧洲消费者实际需求



资料来源：美的集团微信公众号，华源证券研究所

从产品参数看，PortaSplit 外机重量低至 9.9kg，制冷季节能效比达 6.1 SEER，制冷量达 3.5kW，运行噪音低至 39dB(A)，制热季节性能系数达 4.0 SCOP，300+海外自研专利贴合欧洲消费者实际需求。我们认为，若 PortaSplit 持续获得渠道认可，有望带动美的欧洲空调业务从常规出口订单转向更高客单价、更强品牌识别度的产品输出，并提升公司在欧洲本地渠道中的议价和陈列能力。

**海尔则针对性研发双系列产品，解决欧洲安装难、能耗高两大痛点。**海尔空调面对欧洲安装难、能耗高两大痛点，针对性研发双系列产品。Expert 系列高端挂机采用单螺钉模块化设计，易拆装、易维保，安装更便捷，获当地暖通渠道广泛认可。Pearl Premium 系列全系达标欧盟 A+++ 顶级能效，高效制冷同时大幅降低能耗，完美适配高电价环境与绿色低碳政策，贴合居民使用需求。同时公司近年欧洲基本盘稳固增长，大暖通市场份额位居欧洲中企第一，并在西班牙、意大利、波兰等市场取得领先表现。

我们认为，中国空调企业要打开欧洲市场，既需要 PortaSplit 这类解决安装痛点的优质供给，也需要本地化运营、供应链响应及渠道周转能力支撑，建议关注新品定义能力较强、本地化运营效率领先的美的集团、海尔智家。

## 1.2. 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 5：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	<b>全球家用智能投影行业龙头</b> 。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	<b>全球智能短交通及服务机器人龙头</b> 。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	<b>全球智能影像设备龙头</b> 。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	<b>全球领先的智能硬件企业</b> 。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	<b>全球领先的智能硬件企业</b> 。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	<b>全球便携储能龙头</b> 。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	<b>全球彩电领军者</b> 。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) **洛图发布智能投影 618 战报。**据洛图科技，26 年 618 大促周期中国智能投影线上零售量为 28.3 万台，同比-22.6%；销售额 5.5 亿元，同比-12.2%；单价 1937 元，同比+13.4%。DLP 市场份额回暖（销量份额达 35%），在 DLP 细分市场中，极米和坚果位居前二，Vidda 超过当贝，升至第三。前四品牌合计销量、销额份额均超 96%。

2) **洛图发布电视 618 战报。**据洛图科技，26 年 618 大促周期中国智能电视线上零售量为 196.9 万台，同比-15.9%；销额为 70.3 亿元，同比-13.0%；均价为 3568 元/台，同比+3.5%。整体平均尺寸达 66.4 英寸，同比增长 1.5 英寸。75 英寸及以上电视份额为 47.9%，同比提升约 5pct。Mini LED 电视线上销量渗透率达 37.2%，同比+2.7pct。

3) **产业在线发布 2026 年 5 月全产业链数据。**5 月家用空调销量 1958.1 万台，同比-11.1%；冰箱销量 922.6 万台，同比+8.6%；洗衣机销量 763.5 万台，同比+1.8%；电视销量 1015 万台，同比-11.2%。

4) **洛图科技发布 2026 年一季度全球投影机及激光投影数据。**2026 年第一季度，全球投影机市场达出货量 423.9 万台，同比-8%。全球激光投影出货量达 56.3 万台，同比+9.8%。全球激光投影市场中，中国大陆品牌的出货量份额达 49.6%。

### 2.2. 公司公告

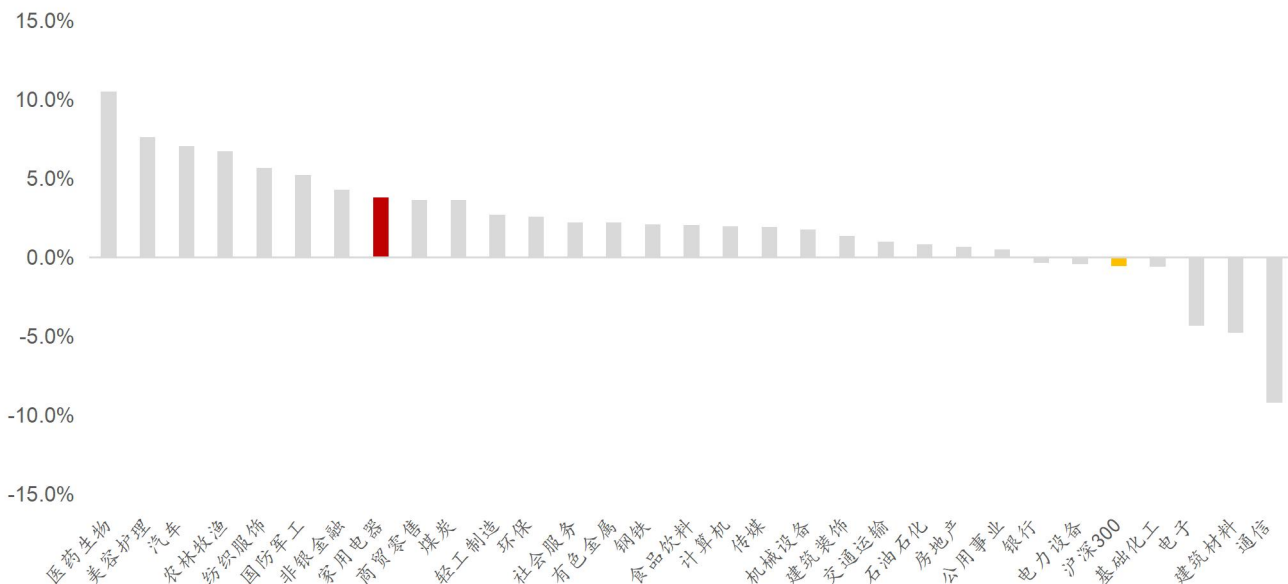
1) **安克创新：**7 月 2 日，公司 H 股在香港联交所主板挂牌并上市交易。公司本次全球发售 H 股总数为 4663.28 万股（行使超额配售权之前），其中，香港公开发售 466.33 万股，约占全球发售总数的 10%（行使超额配售权之前）；国际发售 4196.95 万股，约占全球发售总数的 90%（行使超额配售权之前）。根据每股 H 股发售价 99.32 港元计算，经扣除全球发售相关承销佣金及其他估计费用后，并假设超额配售权未获行使，公司将收取的全球发售所得款项净额估计约为 45.23 亿港元。

2) **涛涛车业：**公司预计 2026H1 归母净利润 5.20-5.60 亿元，同比+51.95%-63.64%；扣非归母净利润 5.16-5.56 亿元，同比+52.16%-63.97%，主要受益于海外产能建设、销售渠道拓展及品牌影响力提升。

### 3. 本周行情回顾

本周（06.29-07.03）家电板块涨跌幅为+3.8%，沪深300指数-0.5%，周相对收益+4.4pct。从细分板块看，白电、黑电、小家电、厨卫电器周度涨跌幅分别+1.1%/+3.7%/+8.5%/+5.8%。

图表 6：本周家电板块上涨 3.8%



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 2026.06.29-2026.07.03（下同）

图表 7：本周家电指数涨跌幅相对沪深 300 跑赢 4.4pct

	周度涨跌幅	周度相对沪深 300（百分点）	月度涨跌幅
沪深 300	-0.5%	/	-2.8%
家用电器	+3.8%	+4.4%	+3.1%
白色家电	+1.1%	+1.6%	+2.6%
黑色家电	+3.7%	+4.3%	-2.0%
小家电	+8.5%	+9.1%	+6.4%
厨卫电器	+5.8%	+6.3%	+2.2%
照明设备 II	-1.6%	-1.1%	-2.1%
家电零部件 II	+12.3%	+12.8%	+7.0%

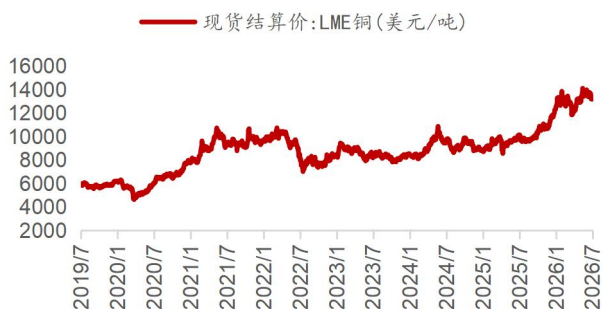
资料来源：ifind，华源证券研究所

### 4. 重点数据跟踪

（1）出口链&汇率：截至 26 年 7 月 3 日，本周人民币兑美元汇率累计升值 119 个基点。

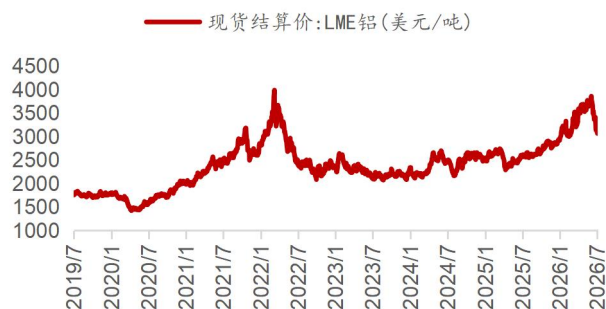
（2）白电&原材料：截至 26 年 7 月 3 日，LME 铜现货结算价 13298.5 美元/吨，周环比+0.1%，高位震荡。

图表 8: LME 铜价格周度上涨 0.1%



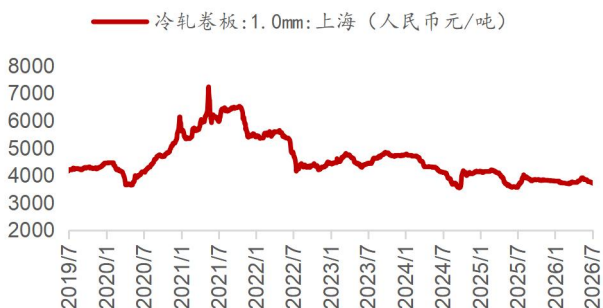
资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 9: LME 铝价格周度下跌 2.7%



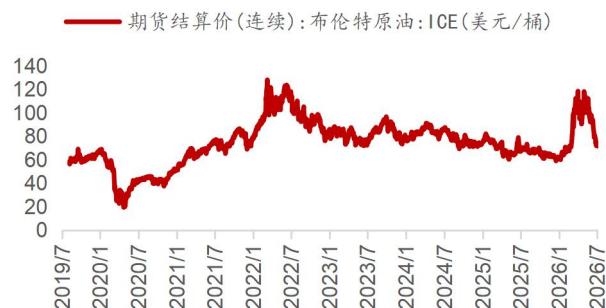
资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 10: 冷轧卷板价格周度下跌 0.8%



资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 11: 布伦特原油期货周度上涨 0.2%



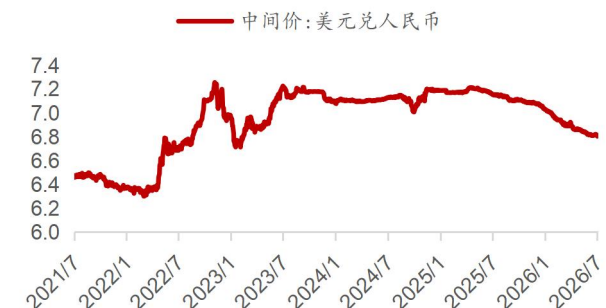
资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 12: FBX 海运价格周度上涨 8.4%



资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 13: 汇率跟踪: 周度人民币升值 119 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。