



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 月家电社零同比降幅明显收窄，关注下半年消费修复机会

6 月家电社零同比降幅明显收窄，关注下半年消费修复机会

据国家统计局数据，2026 年 6 月社会消费品零售总额同比增长 1.0%，较 5 月同比下降 0.6% 明显改善，其中家用电器和音像器材类零售额为 1249 亿元，同比下降 8.7%，较 4 月、5 月同比下降 15.0%、15.6% 明显收窄，Q2 家电消费筑底判断逐步得到验证。我们认为，6 月家电社零降幅收窄主要来自去年同期高基数压力缓解，随着以旧换新政策刺激效应逐步减弱，同比压力有所下降。

展望后续，随着去年同期高基数进一步下降，预计家电社零同比压力将持续缓解，Q3 去年同期基数继续走弱，Q4 基数转负，家电终端销售同比降幅有望逐步收窄，行业景气度或呈现“前低后高”走势。同时，7 月 13 日国务院批复《扩大消费“十五五”规划》，明确支持家居家电消费智能化升级，推动智能家居设备互联互通以及由单品智能向全屋智能发展，并提出深入推进“人工智能+消费”，智能家居、AI 终端及绿色消费趋势有望成为行业长期增长方向。

行业重点数据跟踪

1) **市场与板块表现**：本周沪深 300 指数-5.26%，申万家电指数-0.56%。个股中，本周涨幅前三名分别为奇精机械（+13.46%）、浙江美大（+9.96%）、立霸股份（+9.38%）；本周跌幅前三名分别为天银机电（-29.27%）、朗迪集团（-28.46%）、禾盛新材（-26.56%）。

2) **原材料价格**：本周（7/13-7/17）铜价指数-0.26%，铝价指数-0.06%，冷轧板卷指数+0.25%，中国塑料城价格指数+2.99%。本月铜价指数+0.24%，铝价指数+1.56%，冷轧板卷指数-0.25%，中国塑料城价格指数+5.34%。26 年以来，铜价指数+6.95%，铝价指数+6.27%，冷轧板卷 0.00%，中国塑料城价格指数+11.40%。

3) **汇率与海运**：截至 2026 年 7 月 17 日，美元兑人民币汇率中间价报 6.79，周涨幅-0.15%，年初至今-3.33%；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+3.15%。

4) **房地产数据**：2026 年 6 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-24.2%、-12.9%、-25.3%、-13.1%，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：6月家电社零同比降幅明显收窄，关注下半年消费修复机会	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.....	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： 社会消费品零售总额同比增长速度	3
图表 2： 按消费类型分零售额同比增长速度	3
图表 3： 申万一级行业涨跌幅（7/13-7/17）	4
图表 4： 家电板块 PE-TTM.....	4
图表 5： 上周涨幅前十名公司（7/13-7/17）	4
图表 6： 上周跌幅前十名公司（7/13-7/17）	4
图表 7： LME 铜价上周 7/13-7/17 下跌 0.26%（美元/吨）	5
图表 8： LME 铝价上周 7/13-7/17 下跌 0.06%（美元/吨）	5
图表 9： 冷轧板卷上周 7/13-7/17 上涨 0.25%（元/吨）	5
图表 10： 塑料上周 7/13-7/17 上涨 2.99%（元/吨）	5
图表 11： 美元兑人民币汇率：周涨幅-0.15%	5
图表 12： 集装箱运价综合指数环比+3.15%	5
图表 13： 2026 年 6 月住宅新开全国累计面积同比-24.2%.....	6
图表 14： 2026 年 6 月住宅施工全国累计面积同比-12.9%.....	6
图表 15： 2026 年 6 月住宅竣工全国累计面积同比-25.3%.....	6
图表 16： 2026 年 6 月住宅销售全国累计面积同比-13.1%.....	6



1、周观点：6月家电社零同比降幅明显收窄，关注下半年消费修复机会

据国家统计局数据，2026年6月社会消费品零售总额同比增长1.0%，较5月同比下降0.6%明显改善，消费市场边际回暖。其中，家用电器和音像器材类零售额为1249亿元，同比下降8.7%，较4月、5月同比下降15.1%、15.6%明显收窄，Q2家电消费筑底判断逐步得到验证。

我们认为，6月家电社零降幅收窄主要来自高基数压力缓解。2025年以来，以旧换新政策持续推动家电消费释放，尤其去年二季度家电消费增速处于较高水平，使今年二季度同比数据面临较大压力。随着去年同期政策刺激效应逐步减弱，6月同比基数明显回落，家电社零同比降幅有所收窄。

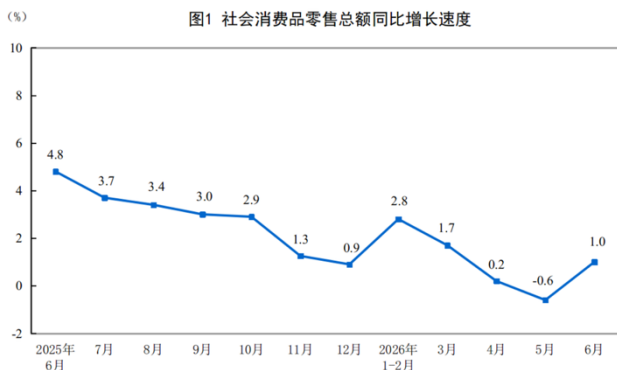
与此同时，家电终端需求仍处于修复阶段。去年以旧换新政策对空调、冰箱、洗衣机等耐用品需求形成一定前置释放，叠加地产销售恢复偏弱，大家电新增需求仍面临压力。但6月社零大盘同比重新转正，居民消费环境边际改善，有助于推动家电消费逐步恢复。

展望后续，随着去年同期高基数进一步下降，预计家电社零同比压力将持续缓解。Q3去年同期基数继续走弱，Q4基数转负，家电终端销售同比降幅有望逐步收窄，行业景气度或呈现“前低后高”走势。后续重点关注政策延续、旺季销售表现以及终端需求修复情况。

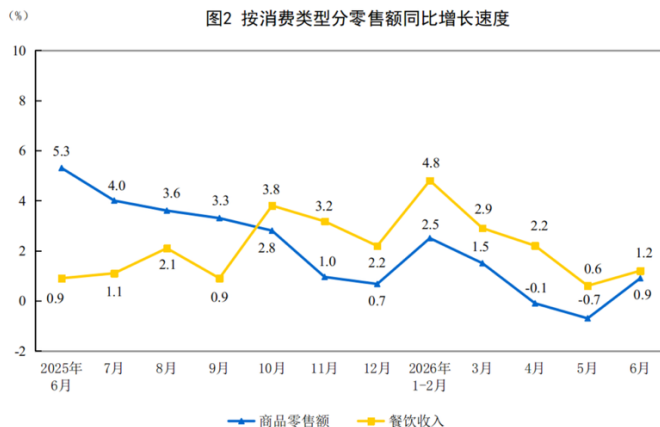
政策方面，7月13日国务院批复《扩大消费“十五五”规划》，进一步明确未来消费扩容升级方向。规划提出，到2030年社会消费品零售总额达到60万亿元左右，并提出支持家居家电消费智能化升级，推动智能家居设备互联互通，由单品智能向全屋智能发展。同时，规划强调深入推进“人工智能+消费”，增加智能手机、智能穿戴、智能机器人等新一代智能终端供给，并完善绿色家电产品体系和废旧家电回收体系。

整体来看，家电促消费政策正在由短期以旧换新驱动逐步转向长期消费升级驱动。短期来看，低基数效应叠加消费环境改善，有望推动家电终端销售逐步修复；长期来看，智能家居、AI终端以及绿色消费趋势有望打开家电行业新的增长空间。

图表1：社会消费品零售总额同比增长速度



图表2：按消费类型分零售额同比增长速度



来源：国家统计局，国金证券研究所

来源：国家统计局，国金证券研究所

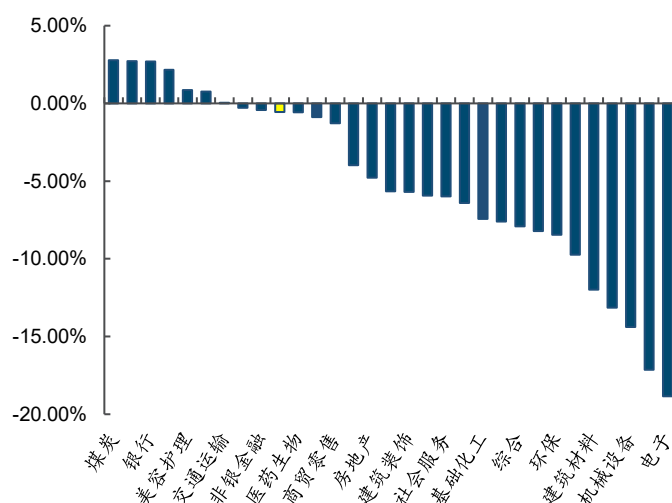
2、行业重点数据跟踪

2.1、市场及板块行情回顾

本周沪深300指数-5.26%，申万家电指数-0.56%。个股中，本周涨幅前三名分别为奇精机械(+13.46%)、浙江美大(+9.96%)、立霸股份(+9.38%)；本周跌幅前三名分别为天银机电(-29.27%)、朗迪集团(-28.46%)、禾盛新材(-26.56%)。



图表3：申万一级行业涨跌幅（7/13-7/17）



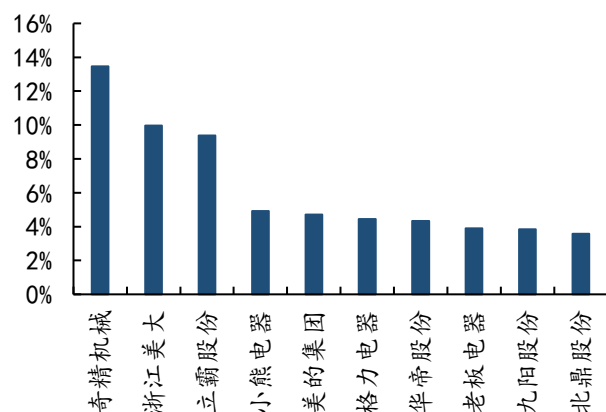
图表4：家电板块 PE-TTM



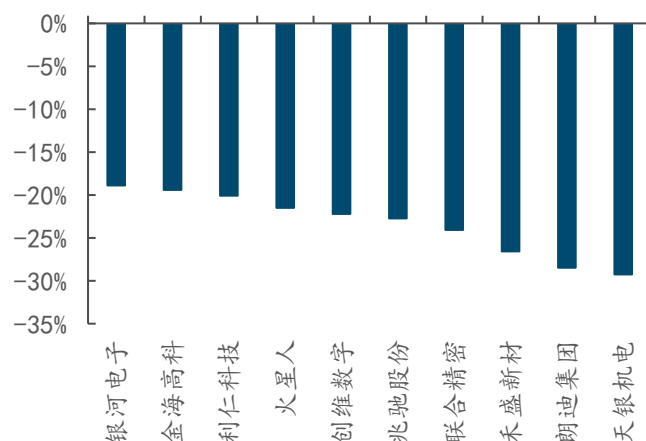
来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

图表5：上周涨幅前十名公司（7/13-7/17）



图表6：上周跌幅前十名公司（7/13-7/17）



来源：Wind，国金证券研究所

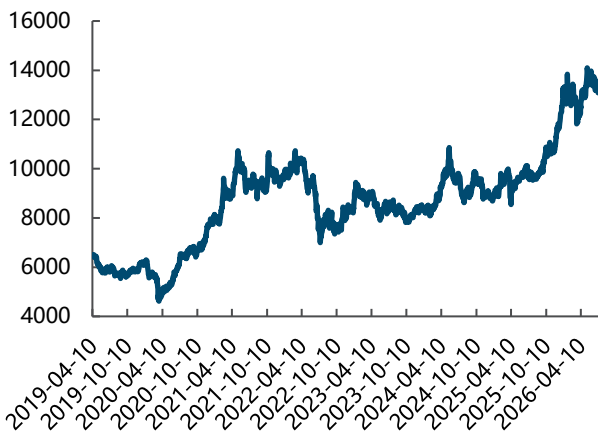
来源：Wind，国金证券研究所

2.2、原材料价格跟踪

本周（7/13-7/17）铜价指数-0.26%，铝价指数-0.06%，冷轧板卷指数+0.25%，中国塑料城价格指数+2.99%。本月铜价指数+0.24%，铝价指数+1.56%，冷轧板卷指数-0.25%，中国塑料城价格指数+5.34%。26年以来，铜价指数+6.95%，铝价指数+6.27%，冷轧板卷 0.00%，中国塑料城价格指数+11.40%。

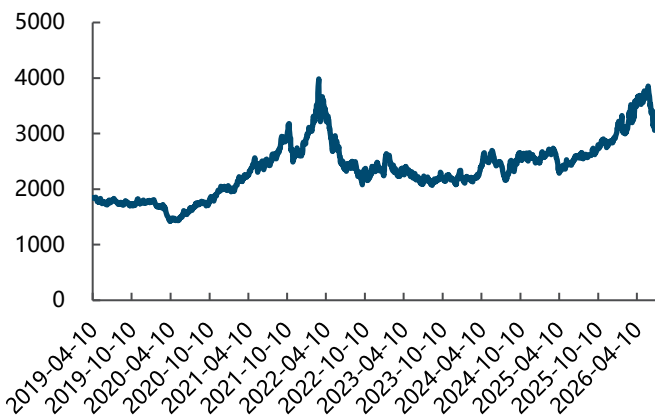


图表7: LME 铜价上周 7/13-7/17 下跌 0.26% (美元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: LME 铝价上周 7/13-7/17 下跌 0.06% (美元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表9: 冷轧板卷上周 7/13-7/17 上涨 0.25% (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表10: 塑料上周 7/13-7/17 上涨 2.99% (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

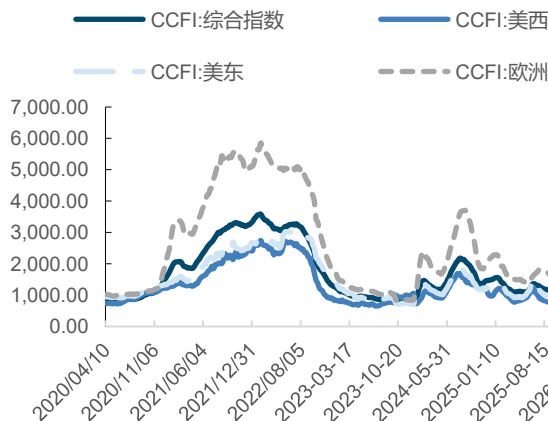
2.3、汇率及海运价格跟踪

截至 2026 年 7 月 17 日, 美元兑人民币汇率中间价报 6.79, 周涨幅-0.15%, 年初至今-3.33%; 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+3.15%。

图表11: 美元兑人民币汇率: 周涨幅-0.15%



图表12: 集装箱运价综合指数环比+3.15%





来源：Wind，国金证券研究所

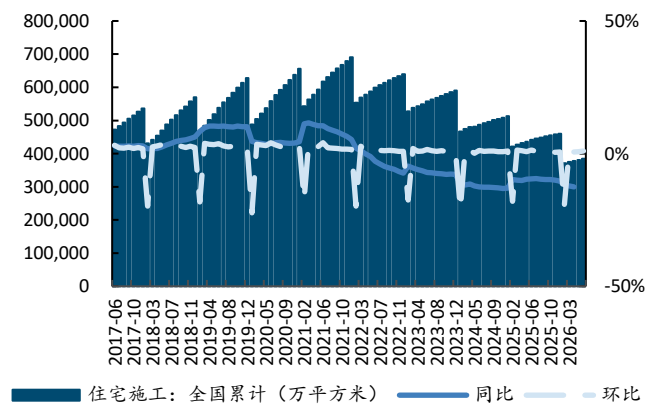
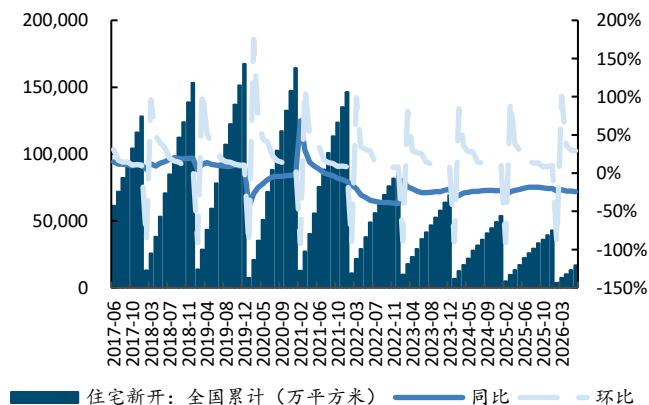
来源：Wind，国金证券研究所

2.4、房地产数据跟踪

2026 年 6 月，住宅新开全国累计面积 16900.00 万平方米，同比-24.2%；住宅施工全国累计面积为 384453.00 万平方米，同比-12.9%；住宅竣工全国累计面积为 12148.00 万平方米，同比-25.3%；住宅销售全国累计面积为 33318.00 万平方米，同比-13.1%。

图表13：2026 年 6 月住宅新开全国累计面积同比-24.2%

图表14：2026 年 6 月住宅施工全国累计面积同比-12.9%

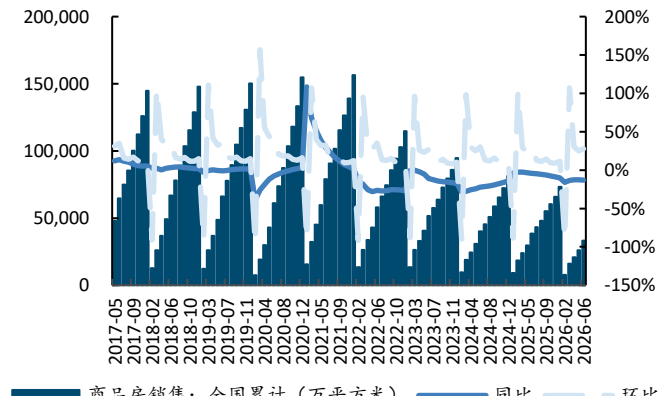
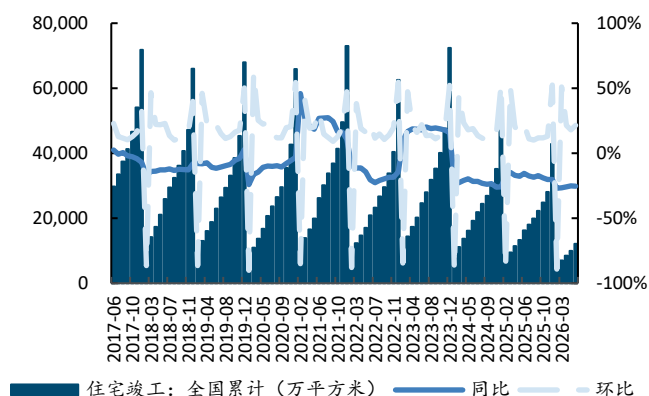


来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

图表15：2026 年 6 月住宅竣工全国累计面积同比-25.3%

图表16：2026 年 6 月住宅销售全国累计面积同比-13.1%



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

【朗科智能】发布《关于收购广东朗固科技有限公司部分股权暨取得控制权的公告》。公司拟以自有资金 3,675 万元受让陈万根、李松晚合计持有的广东朗固科技有限公司 35%股权。本次交易完成后，公司持有朗固科技的股权比例将由 25%提升至 60%，朗固科技将成为公司控股子公司并纳入公司合并报表范围。标的公司主要从事智能空气净化器、智能加湿器等终端产品以及塑料制品、精密注塑模具等注塑类产品业务。本次交易有助于公司进一步打通智能控制器研发制造与家电整机业务环节，强化产业链协同能力，提升整体盈利水平及抗风险能力。

【东方电热】发布《关于在泰国设立子公司并建设生产基地的进展公告》。公司此前计划通过香港子公司和新加坡子公司在泰国设立子公司，并投资不超过 1,000 万美元建设生产基地，从事各类电加热器的生产、加工和销售。近日，公司全资孙公司东方电热科技（泰国）有限公司已按照土地买卖合同约定支付全部土地款合计 8,901.86 万泰铢，并完成土地过户手续，取得泰国罗勇府 WHA 一般工业区相关地块的地契产权证明。本次泰国生产基地建设有助于公司完善海外产能布局，推动国际化业务发展。

【浙江美大】发布《关于公司控股股东、实际控制人签署〈股份转让协议〉暨控制权拟发生变更的提示性公告》。公司控股股东、实际控制人夏志生、夏鼎拟通过协议转让方式向深圳星蓝图产业投资合伙企业（有限合伙）转让合计 193,750,889 股股份，占公司总股本 29.99%，股份转让价格为 6.656 元/股，交易总价款为 12.90 亿元。本次交易完



成后，深圳星蓝图将成为公司控股股东，张海政将成为公司实际控制人。受让方计划结合自身跨境电商渠道优势，为上市公司拓展市场、丰富产品矩阵并提供业务推广支持。

【开能健康】发布《关于收到美国关税退税的公告》。公司控股子公司 Canature WaterGroup U.S.A. Inc. 近期累计收到美国关税退回款项 454.93 万美元，其中退税款 437.47 万美元、利息 17.46 万美元。按照 2026 年 7 月 10 日人民币汇率中间价折算，预计影响公司归属于上市公司股东的净利润 1,150.64 万元，占公司最近一期经审计归母净利润的 20.54%。本次关税退回主要源于美国相关关税措施被认定无效，公司已征收关税获得返还，对公司短期业绩形成积极影响。

3.2、行业动态

【出口需求：上半年家电出口保持增长，海外市场继续支撑行业表现】据中国家电网报道，2026 年上半年我国家电出口金额超过 3600 亿元，同比增长保持增长态势，其中自主品牌出口增速超过 20%。受海外高温天气、能源效率升级以及中国家电企业海外渠道建设推动，空调、冰箱等品类出口表现较为积极。当前国内家电市场仍处于调整阶段，出口业务成为行业增长的重要支撑，具备海外品牌、渠道和本地化产能布局优势的龙头企业有望持续受益。

【消费政策：扩大消费“十五五”规划推动家电智能化升级，关注 AI 家居长期机会】7 月 13 日国务院批复《扩大消费“十五五”规划》，提出到 2030 年社会消费品零售总额达到 60 万亿元左右，并明确支持家居家电消费智能化升级，推动智能家居设备互联互通以及由单品智能向全屋智能发展。同时，规划提出深入推进“人工智能+消费”，增加智能手机、智能穿戴、智能机器人等新一代智能终端供给，并完善绿色家电产品体系和废旧家电回收体系。整体来看，家电行业政策方向正由短期以旧换新刺激逐步转向智能化、绿色化和场景化升级，智能家居及 AI 融合有望成为行业长期增长方向。

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