



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

电商海外破圈+义乌 AI 小商品，关注国货加速出海

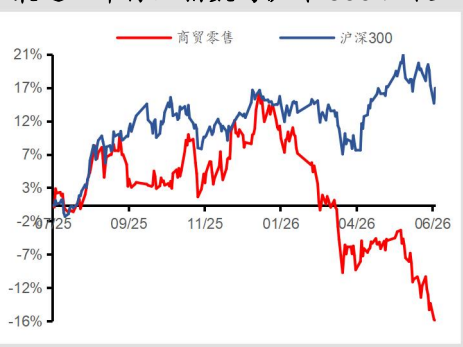
——新消费与消费电子行业动态

增持（维持）

行业： 商贸零售
日期： 2026年07月22日

分析师： 杜洋
Tel: 021-53686169
E-mail: duyang@shzq.com
SAC 编号: S0870523090002

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《苹果、华为等七款手机大模型获备案，关注端侧 AI 生态》

——2026 年 07 月 21 日

《WAIC 2026 即将开幕，关注 Agent 终端和 AI 智能体手机》

——2026 年 07 月 13 日

《中国空调欧洲热销，关注消费&芯片出海》

——2026 年 07 月 09 日

主要观点

1) 消费出海：自营电商推动国货出海的意外破圈，为 2026 年以来持续在欧洲热销的国产电动两轮车提供了新的扩张契机。根据源 Sight, 近期，欧洲持续高温带火了国产空调，也让 2026 年 3 月才在欧洲上线的电商平台京东 Joybuy 收获了颇多流量。凭此“平台采购”“次日达”“送装一体”等特色服务，Joybuy 很快在这轮欧洲高温浪潮中成功出圈，很多以前在欧洲“不好买”的国货产品，如今都可以在 Joybuy 直接下单送货上门。

品牌层面，受中东地缘冲突影响，国际油价持续高位运行，长期在东南亚和南美洲市场占主导的国产电动两轮车品牌，如今正加速向巴黎、伦敦等城市扩张，2026 年以来，包括雅迪、小牛、九号等多家国产品牌正加速在欧洲开设线下销售网点，并通过投资设厂进一步推进欧洲本地化生产。在产品需求激增、产能加速落地和线下渠道扩张之际，这次自营电商平台的意外冒起，或将成为国产电动两轮车加速在欧洲普及的重要变量。

出口层面，在本次国产空调火遍全欧之前，国产电动两轮车已经在欧洲掀起过一轮小范围的国货热。海关数据显示，2025 年，我国电动两轮车全年出口量超过 2670 万辆，出口额达 68.29 亿美元，同比稳步攀升。2026 年第一季度出口约 720 万辆，同比增长 68.2%。

需求层面，以英国为例，2026 年以来英国本土燃油零售价格已经升至三年多来的高位，普通汽油价格同比上涨近 20%，柴油价格的涨幅更是超过 25%，引发民众日常开车出行的燃油成本急增。在此基础上，由于英国推行碳中和目标政策，需要对市区出行燃油车征收高额拥堵费，电动两轮车不仅不受相关政策约束，部分地区还可以申领绿色出行补贴。多重因素助推下，英国不少普通消费者开始把注意力转向电动两轮车这类低成本短途出行工具，物美价廉的国产品牌很快就成为当地市场最受青睐的选择。2026 年 2 月，英国正式取消对中国非折叠式电动自行车的反倾销税和反补贴税，单车成本降低约 200 英镑，进一步刺激市场对国产产品的购买需求。

渠道层面，与渠道已经相对成熟东南亚和南美洲市场相比，国产电动两轮车当前在欧洲市场仍处于早期开拓阶段，而这次自营电商平台的意外热销，为国产电动两轮车提供了另一条更高效、更低门槛触达欧

洲市场的路径。得益于本土产能布局和成熟市场需求，大批国产头部品牌在东南亚采取开店铺网策略占领市场，然而同样的策略放到欧洲市场，则将面临极高的时间和资金成本。在此节骨眼上，以 Joybuy 为代表的自营电商平台兴起，为品牌解决渠道、品牌和物流等痛点提供了重要参考。2026 年 3 月，京东在欧洲上线自营电商平台 Joybuy，围绕本地团队、本地物流、本地采购、本地发货打造服务欧洲市场的电商平台，为大批国产品牌、商品打造了一个面向欧洲多国市场的本土化线上渠道。

我们认为，系统化出海已经成为国产电动两轮车品牌寻找增量市场的重要出路。当前中国电动两轮车企业出海，正在尝试告别早期白牌产品的价格混战，开始将全套生产、研发、服务经验打包输出，以更加深度整合方式进入国际市场。但同时，行业还面临同行低价内卷、海外本土品牌竞争的挑战，且在车型适配、充电基建、品牌认知等本土化基建等方面存在短板，整体出海经营仍处在较为早期的阶段。

2) AI 眼镜：根据 Chinagoods 义乌小商品城，全球智能眼镜市场正迎来结构性分化，百元至千元平价 AI 穿戴赛道需求上涨，跨境平台 60 美元价位翻译眼镜单周可售四千余单，海外中小采购商批量寻货。义乌作为全球小商品集散枢纽，六区专门开辟智能数码专区，AI 眼镜、AI 玩具、智能手表成为三大引流品类，市场商户普遍反馈，智能穿戴订单同比涨幅超三成，海外客商更愿意为“轻量化、多功能、低门槛”的普惠 AI 产品买单。

例如，麒麟科技这家主理人门店的一款 AI 眼镜，外贸占比高达八成，远销南美、中东、欧美，售价 300 左右，成为外商争相试单的刚需好物。另一家同在国际商贸城的商户扎根义乌经商二十余年，转型 AI 数码赛道后，参与 Chinagoods 电商引力加速计划，布局十余个跨境平台，深耕美客多南美站点，旗下迷你 AI 投影仪订单突破 20 万台，印证海外大众市场对平价智能硬件的巨大需求。

义乌小商品城这款 AI 眼镜能突围，核心是避开行业内卷，直击真实消费痛点。首先是功能集成，AI 眼镜把翻译、拍摄、通话、音乐、AI 对话全部装进一副日常眼镜里。而 ai 智能手表对比传统电子表，不仅能测心率血氧，还能实现“解放双手实时翻译”，既是游客出行搭子，也是外贸商户谈单利器。其次是错位竞争，放弃成本高昂的光波导显示方案，不堆砌小众黑科技，与科技公司合作自主研发，售价直降一大半。把核心预算留给翻译、拍摄等高频功能，大幅拉低入手门槛。第三，形态无门槛适配日常。外观接近普通墨镜，可以说是旅行搭子天花板。无需额外佩戴设备，兼顾出行、商务多场景，完美契合海外短视频创作者、跨境采购商、留学生群体需求。

我们认为，从电子表到 AI 眼镜，品类改变但义乌的爆品逻辑没变，用

最快的速度把最新的技术变成全世界都能买得起的商品。能拍照录视频的 AI 眼镜、带实时翻译的 AI 耳机、可实时答疑的 AI 手表等，义乌正将人工智能的潜能注入小商品中。这里不再是传统意义上的“小商品批发市场”，而是 AI 驱动的全球智能采购中枢。在 AI 消费从野蛮生长走向规范化的当下，义乌商户正在把前沿科技变成全球普通人都买得起的普惠好物，持续输出中国智造。

■ 投资建议

建议关注：

电动两轮车：雅迪控股、爱玛科技、九号公司、绿源集团控股等。

消费电子：立讯精密、歌尔股份、康耐特光学、影石创新等。

商贸零售：小商品城。

■ 风险提示

终端需求复苏不及预期；贸易摩擦与关税政策风险；新产品创新或渗透率不及预期；原材料成本上升；竞争加剧风险；AI 技术迭代不及预期等。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	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
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“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客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。