



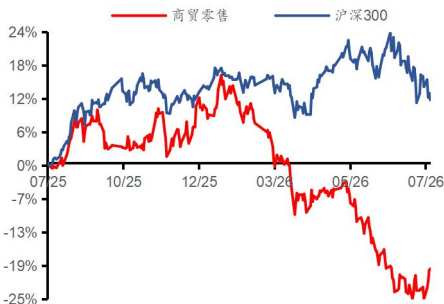
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 商贸零售
日期： 2026年07月31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：

《电商海外破圈+义乌 AI 小商品，关注国货加速出海》

——2026 年 07 月 22 日

《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

“以旧换新”促消费 1.25 万亿，关注低估值消费标的

——新消费行业周报（20260720-0726）

■ 主要观点：

1) 家用电器：商务部最新数据显示，2026 年以来（截至 7 月 23 日，下同），消费品以旧换新政策累计带动相关商品销售额超过 1.25 万亿元，惠及 1.69 亿人次，有力支撑了消费平稳增长。在国务院新闻办公室 7 月 23 日举行的新闻发布会上，商务部有关负责人介绍，2026 年以来，消费品以旧换新政策稳住了消费市场基本盘，投入资金撬动比由去年的 1:7.8 提升至目前的 1:10.3。

绿色产品广受青睐。2026 年以来，享受汽车以旧换新补贴的新能源车占比逐步提升，6 月达 65.4%。智能消费加速扩容。2026 年 1-6 月，汽车以旧换新 370.7 万辆；家电以旧换新 6326.6 万台；数码和智能产品购新 7909.8 万台；数码和智能产品销售量同比增长 13.4%，6 月单月增长 32.0%。智能眼镜成为智能消费新热点。新消费带动新产业发展。19 个地方实施自主品类补贴政策，带动相关商品销售 99.2 万件。北京、上海、江苏等地，将具身智能机器人等前沿智能产品纳入自主品类补贴范围，为新技术、新产业、新赛道开拓市场空间。

以旧换新政策覆盖面持续拓宽，线下参与主体数量同比增长 28.1%，进一步激发县乡市场活力。

2) 消费电子：7 月 22 日，三星电子正式发布新一代 Galaxy Z 系列折叠屏手机，阵容更加丰富，包括 Galaxy Z Fold8、Z Fold8 Ultra 和 Z Flip8 三款。其中 Fold8 为阔折叠产品，售价 12999 元起；Fold8 Ultra 售价 14999 元起；Flip8 则是迄今最轻巧的 Z Flip 机型，售价 8999 元起。处理器方面，Fold8 和 Fold8 Ultra 均采用高通最新处理器，即 Snapdragon 8 Elite Gen；Flip8 则根据不同市场，搭载高通芯片或三星自研的 Exynos 芯片。Galaxy AI 已针对三款机型分别优化，能够理解用户意图并辅助完成操作，带来更流畅连贯的交互体验。

根据华夏时报，三星此次推出三款折叠屏机型，除了传统的小折叠和大折叠手机外，首次新增阔折叠版本。三星全新阔折叠机型采用 4:3 的内屏比例，能够为用户带来沉浸式的游戏、观影体验。华为此前已推出 Pura X 和 Pura X Max 等阔折叠产品，但其内屏比例与三星新款机型存在差异。

新机售价备受市场关注，三星新一代折叠屏各机型起售价较上一代对应机型均上调 100 美元。本轮机型涨价，核心诱因仍是存储芯片等核

心零部件价格持续攀升。受 AI 产业高速发展带动算力、存储需求快速增长，手机存储芯片自 2025 年下半年起持续供不应求，市场价格大幅走高。据 TrendForce 集邦咨询监测数据，2026Q2 通用型 DRAM 合约价格环比上涨 58%-63%，NAND 闪存环比上涨 70%-75%。IDC 最新行业数据显示，2026Q2，全球智能手机出货量同比下滑 6.7%，至 2.775 亿台，实现连续两个季度同比下滑。其中，行业内存成本同比上涨近 300%，在低端机型中，内存成本占物料清单总成本的比重已超 65%。

根据 IDC 数据，2025 年全球折叠屏智能手机出货量为 2060 万台，同比增长约 10%。根据 Counterpoint 报告预测，2026 年全球折叠屏智能手机出货量将同比增长 21%，其中，三星仍以 32% 的市场份额位居行业第一，但同比下滑 8 个百分点；首次入局折叠屏赛道的苹果，将直接拿下 25% 的市场份额，跻身行业第二；华为排名第三位，市场份额 24%，同比减少 6 个百分点；摩托罗拉、荣耀分别占据 8%、3% 的份额，同比均下滑 4 个百分点。

我们认为，内存涨价压力持续向下游终端传导，手机厂商成本压力陡增，高毛利的高端机市场成为其对冲成本、稳住利润的核心赛道，折叠屏更是高端市场的核心角逐领域。

■ 投资建议

建议关注：

家用电器：美的集团、海信家电、TCL 电子等。

消费电子：立讯精密、歌尔股份、影石创新等。

■ 风险提示

原材料价格波动；终端消费疲软；行业政策变动风险；市场竞争加剧风险等。

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判断。