



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

8 月白电排产延续分化，关注库存去化与海外需求修复

8 月白电排产延续分化，关注库存去化与海外需求修复

据产业在线数据，2026 年 8 月空调、冰箱、洗衣机合计排产 2833 万台，较去年同期生产实绩下降 6.3%。分品类看，家用空调排产 1073 万台，同比下降 16.7%；冰箱排产 877 万台，同比增长 0.7%；洗衣机排产 883 万台，同比增长 2.3%。本轮三大白电排产下滑主要由空调贡献，冰箱和洗衣机排产仍保持相对稳定，反映白电需求并非全面走弱，而是呈现明显的品类分化。

空调内销是当前主要压力来源，8 月家用空调内销排产 587 万台，同比下降 24.1%，终端动销偏弱、前期需求释放、渠道库存高企以及企业检修休假共同压制排产；出口排产 486 万台，同比下降 8.1%，降幅较 7 月的 11.7% 有所收窄，拉丁美洲、北美洲和中东订单逐步修复，欧洲高温也带动部分空调产品需求增长。展望后续，空调内销短期仍将受到库存去化和需求透支影响，出口端相对更具韧性，但不同区域表现仍将分化，后续重点关注渠道库存、排产修正及海外补库节奏。

行业重点数据跟踪

1) 市场与板块表现：本周沪深 300 指数-1.31%，申万家电指数+4.82%。个股中，本周涨幅前三名分别为火星人(+30.14%)、欧圣电气(+19.55%)、海立股份(+18.95%)；本周跌幅前三名分别为朗迪集团(-12.36%)、禾盛新材(-9.63%)、德业股份(-7.51%)。

2) 原材料价格：本周（7/27-7/31）铜价指数+0.17%，铝价指数+0.13%，冷轧板卷指数-0.51%，中国塑料城价格指数-0.74%。本月铜价指数+5.04%，铝价指数+3.93%，冷轧板卷指数-1.02%，中国塑料城价格指数+5.84%。26 年以来，铜价指数+10.05%，铝价指数+7.03%，冷轧板卷指数-1.02%，中国塑料城价格指数+10.78%。

3) 汇率与海运：截至 2026 年 7 月 31 日，美元兑人民币汇率中间价报 6.79，周涨幅-0.03%，年初至今-3.33%；近期集装箱航运市场运价有所下降，上周出口集装箱运价综合指数环比-2.33%。

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。

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：8月白电排产延续分化，关注库存去化与海外需求修复	3
2、行业重点数据跟踪	4
2.1、市场及板块行情回顾	4
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 1：26 年 6 月东南亚空调出口增速领跑	3
图表 2：2026 年 8 月三大白电排产量及同比	3
图表 3：2026 年 7—8 月家用空调内外销排产同比对比	3
图表 4：申万一级行业涨跌幅（7/27-7/31）	4
图表 5：家电板块 PE-TTM	4
图表 6：上周涨幅前十名公司（7/27-7/31）	4
图表 7：上周跌幅前十名公司（7/27-7/31）	4
图表 8：LME 铜价上周 7/27-7/31 上涨 0.17%（美元/吨）	5
图表 9：LME 铝价上周 7/27-7/31 上涨 0.13%（美元/吨）	5
图表 10：冷轧板卷上周 7/27-7/31 下跌 0.51%（元/吨）	5
图表 11：塑料上周 7/27-7/31 下跌 0.74%（元/吨）	5
图表 12：美元兑人民币汇率：周跌幅-0.03%	5
图表 13：集装箱运价综合指数环比-2.33%	5
图表 14：2026 年 6 月住宅新开全国累计面积同比-24.2%	6
图表 15：2026 年 6 月住宅施工全国累计面积同比-12.9%	6
图表 16：2026 年 6 月住宅竣工全国累计面积同比-25.3%	6
图表 17：2026 年 6 月住宅销售全国累计面积同比-13.1%	6



1、周观点：8月白电排产延续分化，关注库存去化与海外需求修复

据产业在线数据，2026年8月空调、冰箱、洗衣机合计排产2833万台，较去年同期生产实绩下降6.3%。分品类看，家用空调排产1073万台，同比下降16.7%；冰箱排产877万台，同比增长0.7%；洗衣机排产883万台，同比增长2.3%，三大白电排产表现明显分化。

空调内销是当前主要压力来源。2026年8月家用空调内销排产587万台，同比下降24.1%，且排产数据较前期进一步下调。终端方面，广东、广西、福建等华南地区连续受到台风天气影响，高温天气表现弱于预期，抑制了旺季空调销售；同时，前期以旧换新政策已释放部分需求，叠加去年同期基数较高，内销市场同比增长承压。

除终端需求外，渠道库存和生产安排也在压制内销排产。进入8、9月后，行业逐步由销售旺季转入冷年切换阶段，部分压缩机和空调企业将开展设备检修及工厂休假，主动降低排产规模；与此同时，渠道库存仍处于较高水平，经销商补库意愿偏弱。因此，8月内销排产下滑并非单纯由同比基数造成，而是终端动销放缓、渠道库存偏高和企业主动控制生产节奏共同作用的结果。

空调出口呈现边际改善。2026年8月家用空调出口排产486万台，同比下降8.1%，降幅较7月的11.7%有所收窄。产业在线指出，拉丁美洲、北美洲及中东地区订单逐步出现复苏迹象，部分市场库存得到去化；法国、英国、德国等欧洲国家受到高温天气影响，移动空调及免安装分体式空调需求有所增长，有望带动部分区域进入补库阶段。

结合6月海关数据来看，空调出口改善仍具有明显的区域分化。6月我国空调出口数量整体同比增长8.2%，其中东南亚、南美洲和非洲分别同比增长70%、41%和21%，但北美洲、欧洲和中东分别同比下降51%、26%和15%，出口增长仍主要由部分新兴市场和增长较快区域拉动。8月出口排产降幅收窄，更多体现企业对海外库存去化和后续补库的预期改善，成熟市场需求是否真正转强，仍需要结合后续订单和实际出口数据验证。

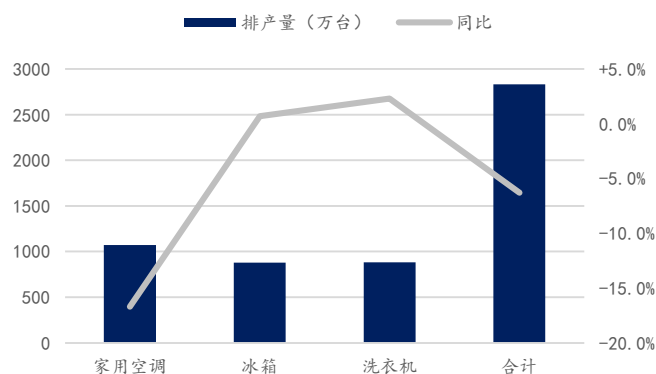
图表1：26年6月东南亚空调出口增速领跑

区域	6月出口金额 (亿元)	同比	1-6月累计出口金额 (亿元)	同比	6月出口数量 (万台)	同比	1-6月累计出口数量 (万台)	同比
欧洲	12.3	-18%	150.4	-9%	85.0	-26%	1334.2	-4%
北美	4.0	-25%	116.9	126%	20.3	-51%	370.3	-26%
中东	21.7	-13%	122.6	-29%	115.8	-15%	691.1	-26%
非洲	7.5	23%	45.5	2%	58.8	21%	385.6	3%
东南亚	11.5	77%	71.3	14%	80.8	70%	558.3	8%
南美	15.1	17%	79.6	-27%	148.7	41%	744.1	-19%
其他地区	27.8	23%	82.2	-51%	193.4	24%	1058.7	0%

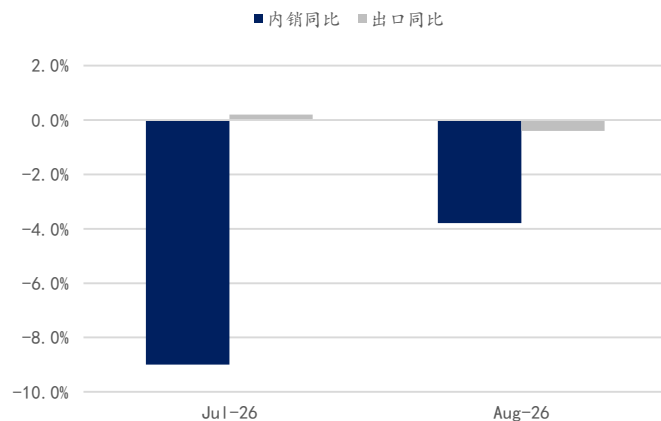
来源：海关总署，国金证券研究所

展望后续，空调内销短期仍将受到渠道库存、工厂检修和旺季需求透支影响，9月排产预计仍难出现明显反转；但随着高基数压力逐步缓解、渠道库存继续消化，内销同比降幅有望在后续季度逐渐收窄。出口端相对内销更具韧性，但不同区域之间仍将延续分化。

图表2：2026年8月三大白电排产量及同比



图表3：2026年7—8月家用空调内外销排产同比对比



来源：产业在线，国金证券研究所

来源：产业在线，国金证券研究所



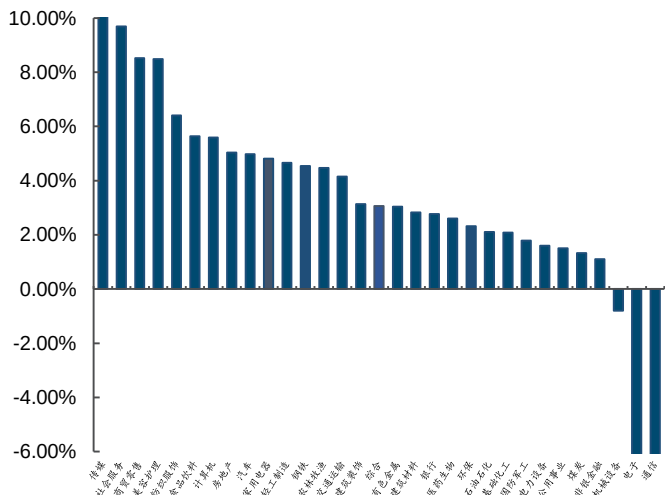
2、行业重点数据跟踪

2.1、市场及板块行情回顾

本周沪深300指数-1.31%，申万家电指数+4.82%。个股中，本周涨幅前三名分别为火星人(+30.14%)、欧圣电气(+19.55%)、海立股份(+18.95%)；本周跌幅前三名分别为朗迪集团(-12.36%)、禾盛新材(-9.63%)、德业股份(-7.51%)。

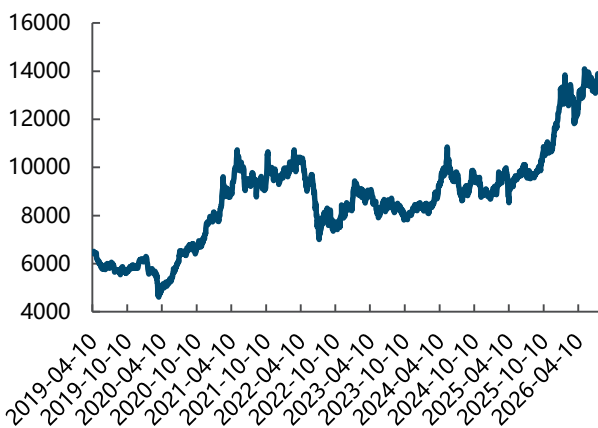
图表4：申万一二级行业涨跌幅（7/27-7/31）

图表5：家电板块PE-TTM



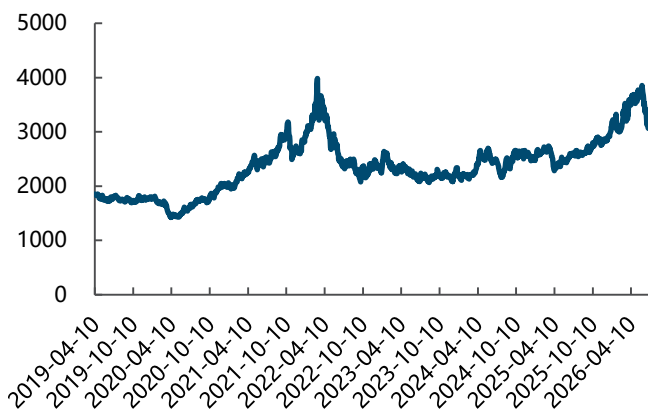


图表8: LME 铜价上周 7/27-7/31 上涨 0.17% (美元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表9: LME 铝价上周 7/27-7/31 上涨 0.13% (美元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表10: 冷轧板卷上周 7/27-7/31 下跌 0.51% (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表11: 塑料上周 7/27-7/31 下跌 0.74% (元/吨)

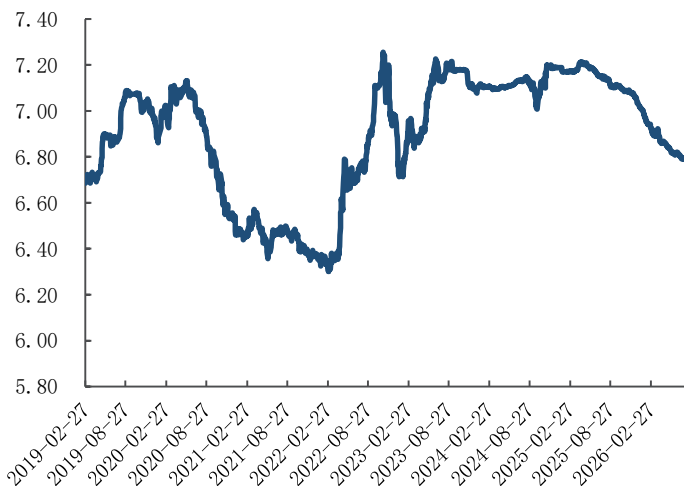


来源: Wind, 国金证券研究所

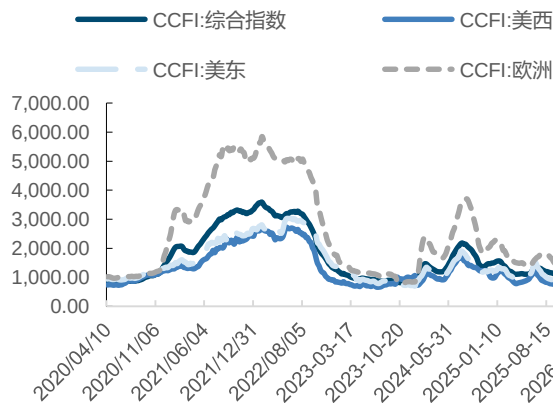
2.3、汇率及海运价格跟踪

截至 2026 年 7 月 31 日, 美元兑人民币中间价报 6.79, 周涨幅-0.03%, 年初至今-3.33%; 近期集装箱航运市场运价有所下降, 上周出口集装箱运价综合指数环比-2.33%。

图表12: 美元兑人民币汇率: 周跌幅-0.03%



图表13: 集装箱运价综合指数环比-2.33%





来源：Wind，国金证券研究所

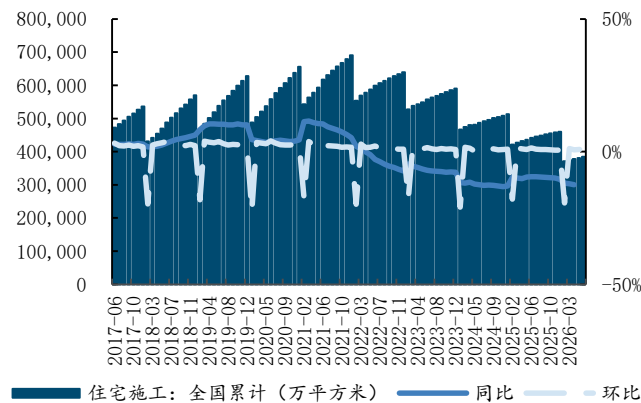
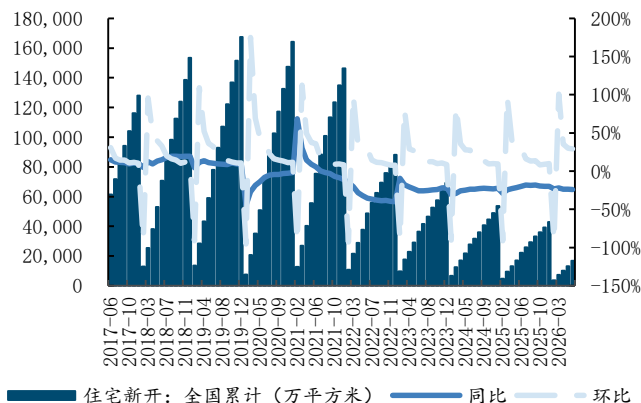
来源：Wind，国金证券研究所

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14：2026 年 6 月住宅新开全国累计面积同比-24.2%

图表15：2026 年 6 月住宅施工全国累计面积同比-12.9%

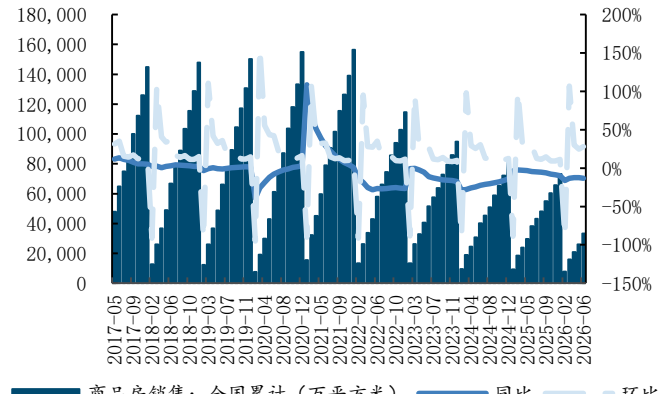
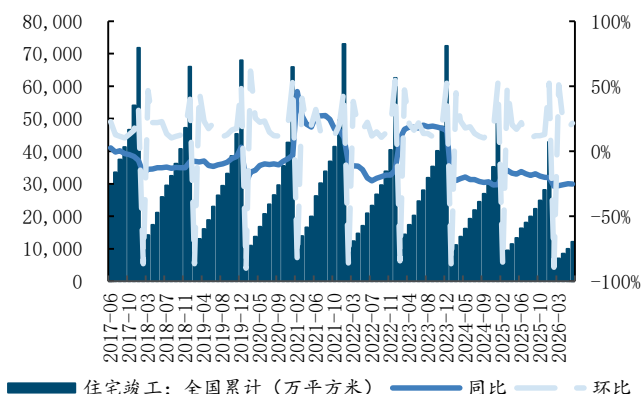


来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

图表16：2026 年 6 月住宅竣工全国累计面积同比-25.3%

图表17：2026 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

【亿田智能】发布《关于子公司签署算力资源服务合同的公告》。公司全资子公司甘肃亿算智能科技有限公司与客户 Y 公司签署《算力资源服务合同》，拟向其提供算力服务、相关技术及算力资源，合同含税金额为 11.06 亿元，约定各批次算力服务期限为 60 个月，并按照实际提供的服务按月结算。合同金额占公司最近一个会计年度经审计主营业务收入的 100%以上。为履行合同，公司需投入较大资金采购算力服务器，资金主要来源于自有资金及金融机构融资。若合同顺利履行，有利于公司优化业务结构、深化算力业务布局并培育第二增长曲线，但合同履行期限较长，相关收入将分期确认，且存在资金筹措、融资成本及合同无法全面履行等风险。

【民爆光电】发布《关于发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）修订说明的公告》。公司拟通过发行股份的方式向厦门麦达智能科技有限公司购买厦门厦芝精密科技有限公司 49%股权，并于 2026 年 7 月 27 日审议通过本次交易报告书草案修订稿。此次修订主要更新本次交易已履行和尚需履行的决策及审批程序，补充交易对方财务数据、标的公司产品库存和合并报表范围等信息，并增加发行股份购买资产补充协议及业绩补偿补充协议的主要内容，同时更新标的公司毛利率、关联交易及相关主体股票交易自查情况。上述补充和修订未对本次交易方案产生影响。



3.2、行业动态

【出口表现：上半年家电出口规模创历史新高，欧洲市场贡献结构性增量】中国家用电器协会援引海关总署数据，2026年上半年中国家电行业出口额为613亿美元，同比增长3.4%，出口规模创历史新高。分品类和区域看，欧洲高温天气带动移动空调需求快速释放，上半年我国对欧盟出口移动空调210万台，同比增长62.9%，出口额为2.5亿美元，同比增长66%；欧洲在我国家电出口中的占比升至30.14%，“一带一路”沿线市场占比接近36%。整体来看，家电外销仍保持韧性，但增长更多来自欧洲高温需求、细分品类扩张及市场多元化，具备海外渠道、高附加值产品和本地化运营能力的企业有望更好把握结构性机会。

【贸易政策：美国实施替代性301关税，家电企业对美出口成本压力上升】美国贸易代表办公室依据“强迫劳动”301调查结果，对包括中国在内的60个经济体加征10%至12.5%的关税，其中对中国大陆和中国香港相关商品加征12.5%的关税。家电产品未被整体纳入豁免范围，具体税负还需结合原有301关税、最惠国税率及232条款分品类判断。商务部于7月27日表示，中方坚决反对有关单边关税措施，并将继续评估后续影响。整体来看，美国关税体系进一步长期化，将增加中国家电企业对美出口及供应链管理成本，企业海外布局逻辑也将由简单转移组装逐步转向产能、采购、合规和渠道的深度本地化。

【行业标准：空气净化器安全新标准落地，行业合规和产品升级加速】GB/T 4706.45-2024《家用和类似用途电器的安全 第45部分：空气净化器的特殊要求》将于2026年8月1日实施，替代GB 4706.45-2008旧版标准。新标准将发射器和紫外线空气净化器纳入规范范围，强化紫外线防护、臭氧释放、风险警示及产品结构安全等要求，其中空气净化器24小时运行周期内的臭氧峰值浓度不得超过0.10毫克每立方米。2026年上半年空气净化器线上及线下零售量同比增长0.7%，零售额同比下降3.9%，行业仍面临量增额降和价格竞争压力。新标准实施将进一步提高产品合规门槛，推动企业从参数和价格竞争转向无臭氧杀菌、场景化净化及安全性能升级，技术储备较强的头部企业有望受益。

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