



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

7 月社零增速小幅回落，家电社零降幅明显收窄

7 月社零增速小幅回落，家电社零降幅明显收窄

2026 年 7 月社会消费品零售总额 3.90 万亿元，同比+0.6%，较 6 月同比+1.0%小幅回落；1—7 月累计 28.77 万亿元，同比+1.2%。按经营地分，城镇消费品零售额 33,780 亿元，同比+0.5%，乡村消费品零售额 5,242 亿元，同比+1.6%，乡村增速快于城镇 1.1pct。按消费类型分，商品零售额 34,455 亿元，同比+0.5%，餐饮收入 4,567 亿元，同比+1.4%。家用电器和音像器材类零售额 946 亿元，同比-1.9%，较 6 月同比-8.7%的降幅收窄 6.8pct；1—7 月累计 6372 亿元，同比-6.6%。家电社零同比降幅自 5 月以来连续收窄，高基数扰动边际减弱，终端需求呈现改善迹象。

本月家电社零降幅明显收窄，主要与国补形成的高基数扰动逐步缓和，以及以旧换新政策对终端需求仍有支撑有关。受“618”大促节奏影响，7 月家电社零当月规模较 6 月有所回落，但同比表现明显修复，显示行业需求在高基数压力下逐步企稳。展望后续，随着下半年同期基数逐步走低，家电社零同比有望延续修复。

行业重点数据跟踪

1) 市场与板块表现：本周沪深 300 指数-1.01%，申万家电指数+0.27%。个股中，本周涨幅前三名分别为倍轻松(+14.41%)、亿田智能(+10.16%)、科沃斯(+9.39%)；本周跌幅前三名分别为天银机电(-13.32%)、*ST 同洲(-10.13%)、康盛股份(-9.34%)。

2) 原材料价格：本周（8/17-8/21）以来铜价指数-3.76%，铝价指数-1.38%，冷轧板卷指数+0.51%，中国塑料城 ABS 指数+1.65%。本月以来铜价指数+2.48%，铝价指数-1.01%，冷轧板卷指数+1.03%，中国塑料城 ABS 指数+1.58%。26 年以来，铜价指数+13.68%，铝价指数+8.07%，冷轧板卷-0.25%，中国塑料城 ABS 指数+12.17%。

3) 汇率与海运：截至 2026 年 8 月 21 日，美元兑人民币汇率中间价报 6.78，周跌 0.08%，年初至今-3.44%；本周中国出口集装箱运价综合指数环比-1.37%。

4) 房地产数据：2026 年 7 月住宅新开工、施工、竣工及商品房销售全国累计面积同比增速分别为-24.7%、-13.0%、-25.6%、-13.4%，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：7月社零增速小幅回落，家电社零降幅明显收窄	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	5
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	6
4、投资建议	7
5、风险提示	7

图表目录

图表 1： 2026 年 7 月社零总额与当月同比	3
图表 2： 2026 年 7 月家电社零与当月同比	3
图表 3： 申万一级行业涨跌幅（8/17-8/21）	3
图表 4： 家电板块 PE-TTM	3
图表 5： 本周涨幅前十名公司（8/17-8/21）	4
图表 6： 本周跌幅前十名公司（8/17-8/21）	4
图表 7： LME 铜价 8/17-8/21 下跌 3.76%（美元/吨）	4
图表 8： LME 铝价 8/17-8/21 下跌 1.38%（美元/吨）	4
图表 9： 冷轧板卷 8/17-8/21 上涨 0.51%（元/吨）	4
图表 10： 中国塑料城 ABS 指数 8/17-8/21 上涨 1.65%	4
图表 11： 美元兑人民币汇率：周跌 0.08%	5
图表 12： 集装箱运价综合指数环比下跌 1.37%	5
图表 13： 2026 年 7 月住宅新开工累计面积同比-24.7%	5
图表 14： 2026 年 7 月住宅施工累计面积同比-13.0%	5
图表 15： 2026 年 7 月住宅竣工累计面积同比-25.6%	6
图表 16： 2026 年 7 月商品房销售累计面积同比-13.4%	6

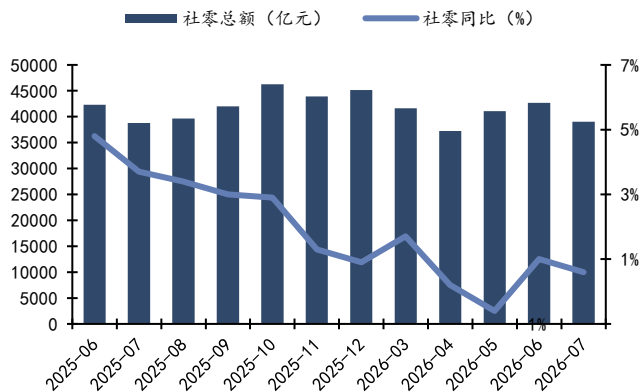


1、周观点：7月社零增速小幅回落，家电社零降幅明显收窄

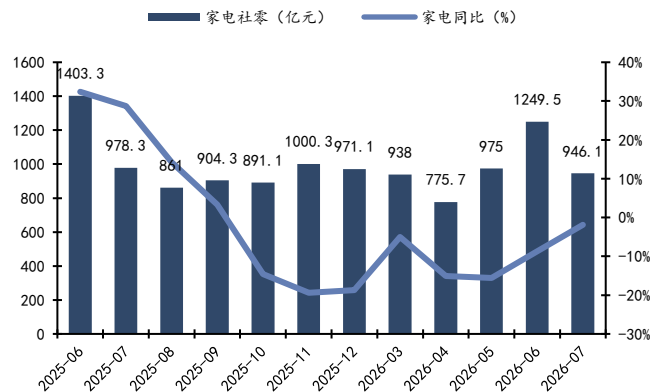
7月社零当月同比+0.6%。2026年7月社会消费品零售总额当月值39,022.30亿元，同比+0.6%，较6月42,690.70亿元小幅回落0.4pct。2026年1—7月社零累计287,744亿元，同比+1.2%，整体仍保持正增长，但边际动能有所放缓。

分类型看，7月除汽车以外的消费品零售额35,892亿元，同比+2.5%；限额以上单位消费品零售额14,308亿元，同比-3.4%。按经营地分，城镇消费品零售额33,780亿元，同比+0.5%，乡村消费品零售额5,242亿元，同比+1.6%，乡村增速快于城镇1.1pct。按消费类型分，商品零售额34,455亿元，同比+0.5%，餐饮收入4,567亿元，同比+1.4%。

图表1：2026年7月社零总额与当月同比



图表2：2026年7月家电社零与当月同比



来源：国家统计局，Wind，国金证券研究所

来源：国家统计局，Wind，国金证券研究所

7月家电社零同比-1.9%。2026年7月限额以上单位家用电器和音像器材类零售额946.1亿元，同比-1.9%，较6月同比-8.7%的降幅收窄6.8pct；1—7月累计6,372亿元，同比-6.6%。从月度节奏看，2026年3月至7月家电社零同比依次为-5.0%、-15.1%、-15.6%、-8.7%、-1.9%，5月以来降幅连续收窄，边际改善趋势较为明确。

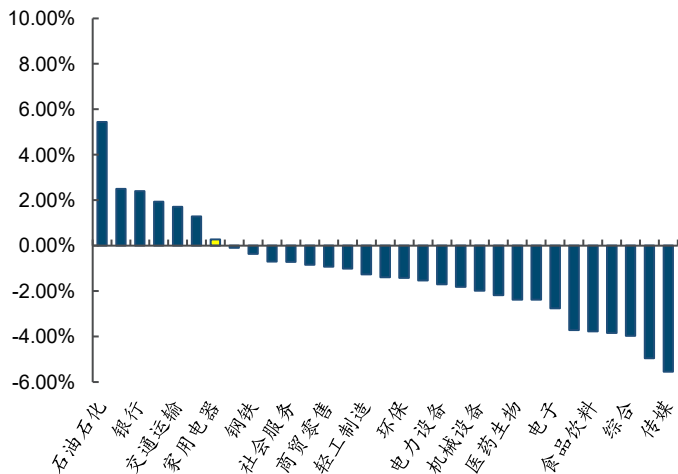
本月家电社零降幅明显收窄，主要与国补形成的高基数扰动逐步缓和，以及以旧换新政策对终端需求仍有支撑有关。受“618”大促节奏影响，7月家电社零当月规模较6月有所回落，但同比表现明显修复，显示行业需求在高基数压力下逐步企稳。展望后续，随着下半年同期基数逐步走低，家电社零同比有望延续修复。

2、行业重点数据跟踪

2.1、市场及板块行情回顾

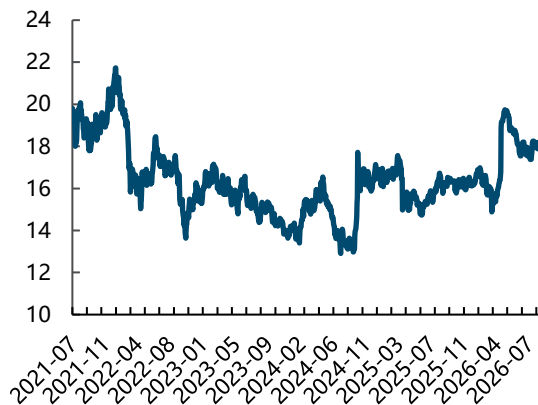
本周沪深300指数-1.01%，申万家电指数+0.27%。个股中，本周涨幅前三名分别为倍轻松(+14.41%)、亿田智能(+10.16%)、科沃斯(+9.39%)；本周跌幅前三名分别为天银机电(-13.32%)、*ST同洲(-10.13%)、康盛股份(-9.34%)。

图表3：申万一级行业涨跌幅（8/17-8/21）



来源：Wind，国金证券研究所

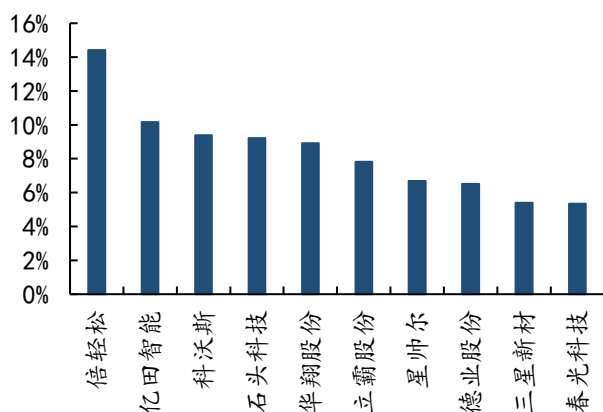
图表4：家电板块PE-TTM



来源：Wind，国金证券研究所

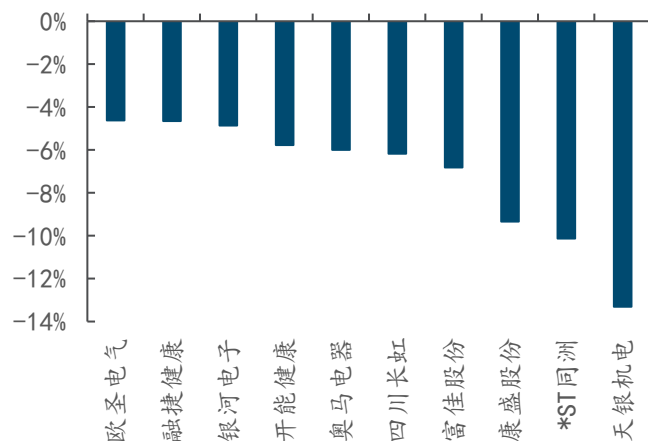


图表5: 本周涨幅前十名公司 (8/17-8/21)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表6: 本周跌幅前十名公司 (8/17-8/21)

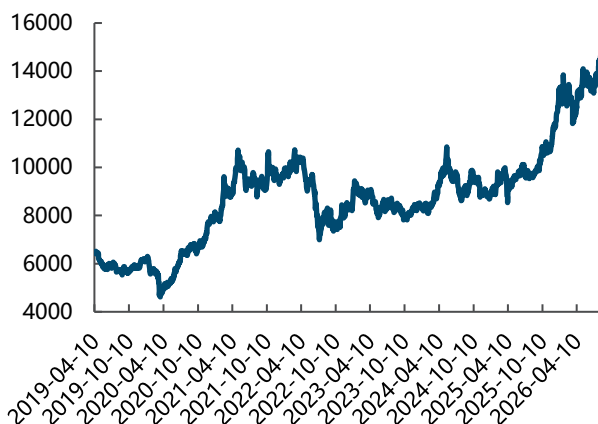


来源: Wind, 国金证券研究所

2.2、原材料价格跟踪

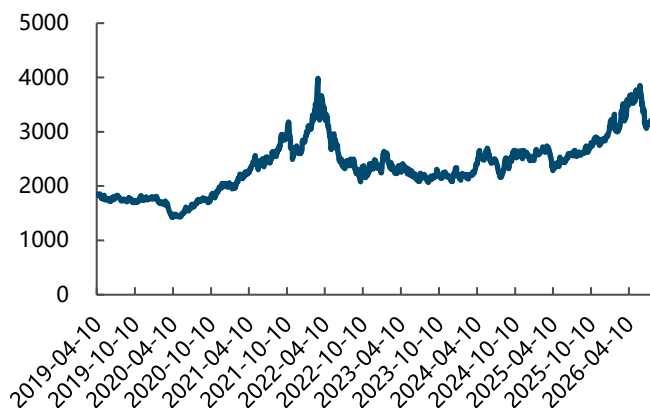
本周 (8/17-8/21) 以来铜价指数-3.76%, 铝价指数-1.38%, 冷轧板卷指数+0.51%, 中国塑料城 ABS 指数+1.65%。本月以来铜价指数+2.48%, 铝价指数-1.01%, 冷轧板卷指数+1.03%, 中国塑料城 ABS 指数+1.58%。26 年以来, 铜价指数+13.68%, 铝价指数+8.07%, 冷轧板卷-0.25%, 中国塑料城 ABS 指数+12.17%。

图表7: LME 铜价 8/17-8/21 下跌 3.76% (美元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: LME 铝价 8/17-8/21 下跌 1.38% (美元/吨)



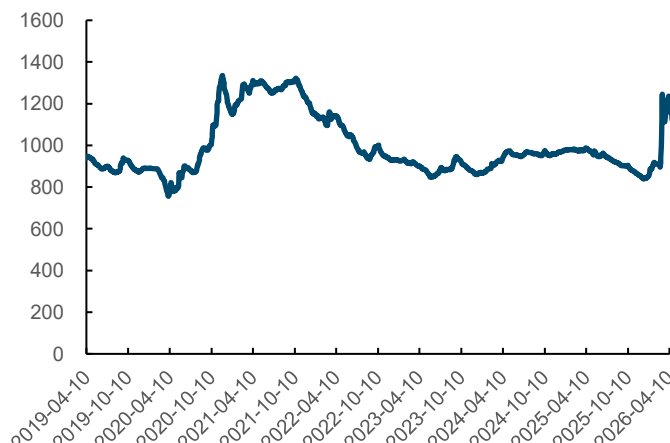
来源: Wind, 国金证券研究所

图表9: 冷轧板卷 8/17-8/21 上涨 0.51% (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表10: 中国塑料城 ABS 指数 8/17-8/21 上涨 1.65%



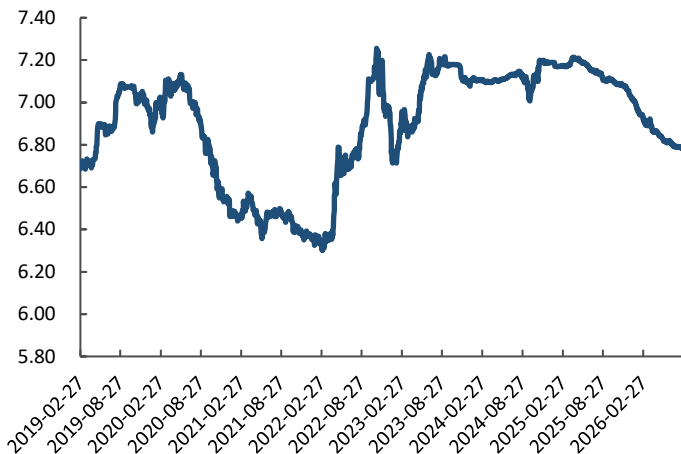
来源: Wind, 国金证券研究所



2.3、汇率及海运价格跟踪

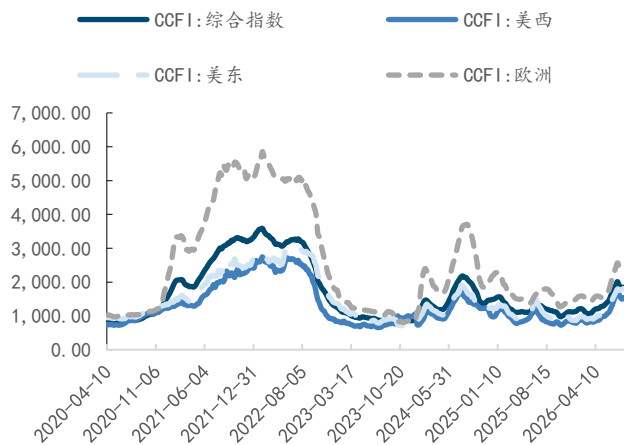
截至2026年8月21日，美元兑人民币汇率中间价报6.78，周跌0.08%，年初至今-3.44%；近期集装箱航运市场运价小幅回落，本周中国出口集装箱运价综合指数环比-1.37%。

图表11：美元兑人民币汇率：周跌0.08%



来源：Wind，国金证券研究所

图表12：集装箱运价综合指数环比下跌1.37%

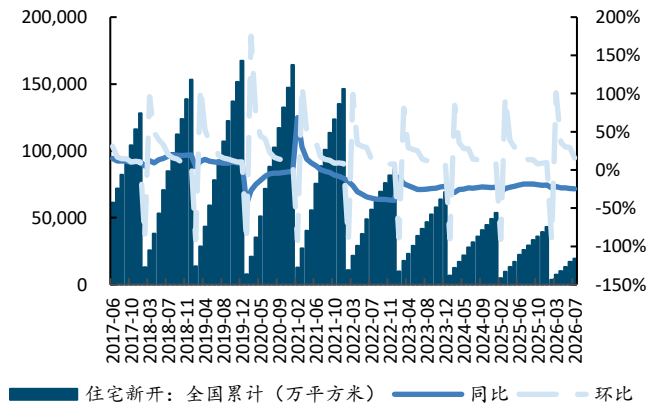


来源：Wind，国金证券研究所

2.4、房地产数据跟踪

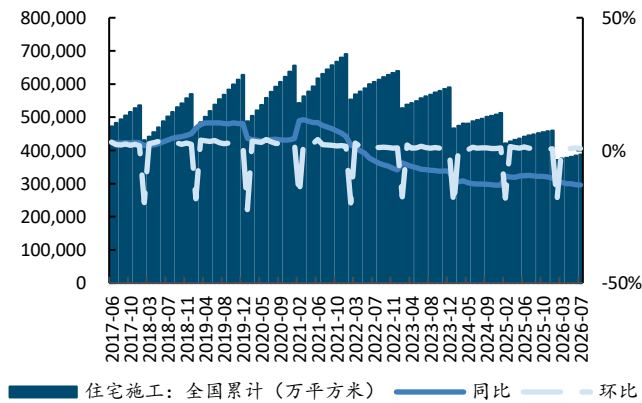
2026年7月，住宅新开工全国累计面积19,489.80万平方米，同比-24.7%；住宅施工全国累计面积为387,050.52万平方米，同比-13.0%；住宅竣工全国累计面积为13,442.60万平方米，同比-25.6%；商品房销售全国累计面积为37,425.00万平方米，同比-13.4%。

图表13：2026年7月住宅新开工累计面积同比-24.7%



来源：Wind，国金证券研究所

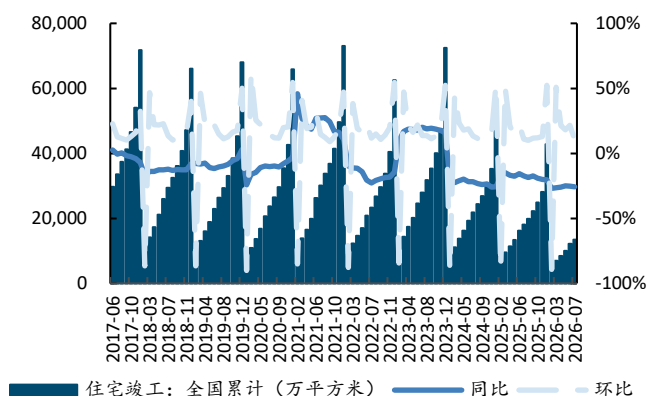
图表14：2026年7月住宅施工累计面积同比-13.0%



来源：Wind，国金证券研究所

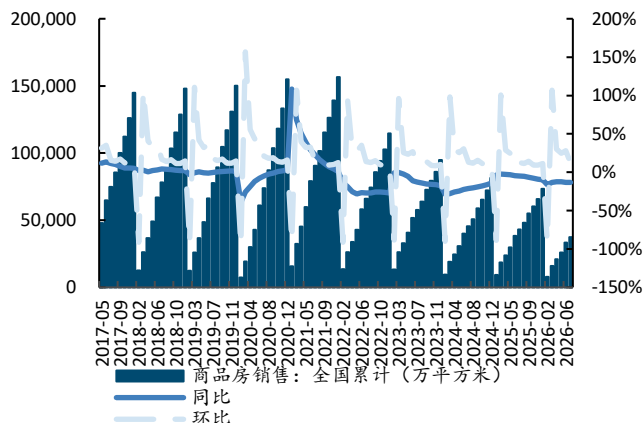


图表15：2026年7月住宅竣工累计面积同比-25.6%



来源：Wind，国金证券研究所

图表16：2026年7月商品房销售累计面积同比-13.4%



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

【TCL 智家：2026 年上半年营收 99.34 亿元、净利 5.12 亿元】TCL 智家发布《2026 年半年度报告》。报告期内公司实现总营业收入 99.34 亿元，同比增长 4.83%；利润总额达到 10.70 亿元，同比减少 19.08%；实现归母净利润 5.12 亿元，同比减少 19.88%。整体来看，主业盈利稳健，虽因人民币升值致汇兑损失 1.98 亿元拖累净利润，但核心业务增长动能强劲。境外营收达 84.07 亿元，占总营收 84.63%，同比增长 16.01%，毛利率稳定在 24.23%；冰箱冷柜与洗衣机业务毛利率分别提升 0.39pct 和受益于高端化转型，产品结构持续优化，海外收入成为核心增长支柱。

【海信家电：2026 年上半年营收 467.66 亿元、净利 16.58 亿元，同比双降】海信家电发布《2026 年半年度报告》。报告期内公司实现总营业收入 467.66 亿元，同比减少 5.22%；利润总额达到 30.24 亿元，同比减少 11.73%；实现归母净利润 16.58 亿元，同比减少 20.16%。虽整体承压，但冰洗业务收入达 173.76 亿元，同比增长 12.88%，成为核心增长引擎，境外收入 213.83 亿元，同比增长 4.56%，占比提升至 45.72%，结构优化对冲内需疲软。财务费用激增 256.62% 至 1.48 亿元，主因汇兑损益波动，反映外部环境扰动加剧，但公司仍坚持高比例分红，2025 年度每 10 股派现 12.65 元，合计派发现金股利 175.18 亿元，股东回报坚定有力。

【长虹美菱：2026 年上半年营收 161.36 亿元、净利 0.58 亿元】长虹美菱发布《2026 年半年度报告》。报告期内公司实现总营业收入 161.36 亿元，同比减少 10.71%；利润总额达到 0.84 亿元，同比减少 83.5%；实现归母净利润 0.58 亿元，同比减少 86.1%。但冰箱冰柜、洗衣机、小家电及厨卫三大品类均实现正增长，合计贡献超 70% 营收，有效对冲空调下滑压力；净利润 5798.26 万元，同比骤降 86.10%，扣非净利润为 -896.11 万元，盈利承压主要源于原材料与海运成本上涨、价格竞争及研发高投入，非经常性损益支撑当期利润。

【格力电器：关于 2025 年年度权益分派实施后调整股份回购价格上限的公告】格力电器发布《关于 2025 年年度权益分派实施后调整股份回购价格上限的公告信》。2026 年 6 月 30 日经股东大会审议通过回购方案，拟使用自有资金以集中竞价方式回购 A 股股份，回购总额不低于 50 亿元（含）且不超过 100 亿元（含），回购价格上限为 56.55 元/股，回购期限自股东会审议通过之日起不超过 12 个月。本次回购股份中不低于 70% 将用于注销并减少注册资本，以提升每股收益；剩余不超过 30% 拟用于实施员工持股计划或股权激励。

3.2、行业动态

【消费政策：以旧换新资金已下达 1875 亿元，惠及 1.78 亿人次】8 月 21 日，财政部副部长廖岷在国新办新闻发布会上表示，今年以来财政部多措并举支持和鼓励消费，已下达消费品以旧换新资金 1,875 亿元，带动相关商品销售额约 1.32 万亿元，惠及消费者 1.78 亿人次。同时，财政部推出财政金融协同促内需一揽子政策，定向支持居民消费和消费行业经营主体，目前已惠及居民 1.13 亿人次；在 50 个试点城市开展有奖发票活动，带动相关领域销售额超过 3,700 亿元。整体来看，财政资金、金融支持与消费场景政策正从供需两端协同发力，消费品以旧换新对终端需求的拉动效果持续显现，有望继续支撑家电等耐用消费品的更新需求，后续可关注补贴资金使用进度、政策落地节奏及消费需求的持续性。

【冰冷行业：冰箱内销承压、冷柜明显回升，出口延续双位数增长】中国家用电器协会电冰箱专业委员会 2026 年工作会议于 8 月 14 日在东莞召开。2026 年上半年，国内冰箱零售额 624 亿元，同比-7.2%，零售量 1,891 万台，同比-4.0%；冷柜零售额 65 亿元，同比+10.1%，零售量 539 万台，同比+13.8%，内销市场呈现明显分化。外销方面，冰箱出口量、出口额分别同比+14.3%、+12.8%，冷柜出口量、出口额分别同比+19.8%、+16.7%，出口成为支撑行业的重要引擎。行业预计冷柜增长态势有望延续，全年冰箱出口额有望突破 80 亿美元；同时，协会拟于 9 月发布行业公平竞争自律公约，引导行业由价格竞争转向技术、质量和品牌的综合竞争。整体来看，冰冷行业仍处调整期，出口韧性、冷柜修复、新能效标准实施及数智化升级构成主要结构性亮点，后续仍需关注贸易环境、汇率及海运成本等因素。



【家电出海：欧洲产业战略倡议升温，中国品牌面临规则竞争】三星电子、LG 电子联合欧洲家电制造协会及 Miele、Dyson、Electrolux、Beko 等 16 家欧洲主要家电企业，向欧盟委员会提交公开信，呼吁制定“欧洲家电产业战略”，主要诉求包括增加资金支持、推动产业集群建设以及建立公平贸易环境。近年来中国品牌在欧洲市场加速渗透，其中欧洲空调市场份额由 2023 年的 27% 提升至 2025 年的 41%；同期欧洲本土家电生产占比在过去十年间由 81.3% 降至 71.4%。业内人士认为，完整专项战略落地的概率不高，相关诉求或被纳入净零工业、循环经济等既有政策，但碳足迹、循环设计及本地化要求等非关税规则仍可能抬升中国企业的合规成本。整体来看，中国家电出海竞争正由产品与价格层面向产业链布局、标准及规则层面延伸，具备海外产能、本土研发和多品牌运营能力的龙头企业相对更具韧性。

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