



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

Q2 全球电视出货增长，AI 硬件生态加速发展

Q2 全球电视出货回暖，AI 硬件生态加速发展

全球电视出货同比回暖，高端显示竞争加剧。Omdia 数据显示，2026Q2 全球电视出货量 4,880 万台，同比+3.6%，受世界杯备货及 Amazon Prime 会员日需求拉动，行业在通胀与存储器供应收紧压力下仍保持增长。分区域看，西欧、北美分别同比+9.5%、+4.7%，东欧、拉美及加勒比分别+14.5%、+12.8%，中国市场受消费刺激政策退坡影响同比-15.1%，成为全球增长主要拖累。高端显示方面，Mini LED 渗透加速，Q2 占全球电视出货量 13%，三星以 28.2% 份额跃居全球第一；RGB LED 竞争格局亦快速变化，海信份额由年初 77.2% 降至 42.9%，三星、索尼份额提升。展望后续，存储器涨价或推动电视产品结构向 4K 及高端显示升级，中国品牌海外扩张叠加高端显示渗透，有望加速全球电视品牌竞争格局重塑。

AI Agent×智能硬件生态加速成型。2026 年 9 月 2 日，腾讯 WorkBuddy 开放平台正式上线，首批引入超百家生态伙伴，打通硬件、行业应用与开发者三层生态，30 余个行业应用及 9 款联名智能硬件同步接入，覆盖智能眼镜、录音设备、耳机、PC、可穿戴等多个品类。平台开放 Skill、Expert、Connector 三类开发能力，AI Agent 正由单一工具向跨设备、跨场景生态化部署演进。展望后续，摄像头、麦克风、可穿戴等硬件有望成为 Agent 连接物理世界的重要入口，“硬件+AI”生态壁垒持续强化，关注消费电子品牌的生态接入及 AI 新品进展。

行业重点数据跟踪

- 1) 市场与板块表现：**本周沪深 300 指数-1.33%，申万家电指数+1.01%。个股中，本周涨幅前三名分别为亿田智能（+40.33%）、爱仕达（+22.08%）、极米科技（+21.08%）；本周跌幅前三名分别为立霸股份（-9.51%）、火星人（-8.57%）、德业股份（-6.37%）。
- 2) 原材料价格：**本周（8/31-9/4）以来铜价指数-1.13%，铝价指数+2.19%，冷轧板卷指数-0.5%，中国塑料城 ABS 指数+2.46%。本月以来铜价指数+3.05%，铝价指数+1%，冷轧板卷指数+2.31%，中国塑料城 ABS 指数+6.42%。26 年以来，铜价指数+14.32%，铝价指数+10.26%，冷轧板卷+1.02%，中国塑料城 ABS 指数+17.51%。
- 3) 汇率与海运：**截至 2026 年 9 月 4 日，美元兑人民币汇率中间价报 6.78，周跌 0.06%，年初至今-3.48%；本周中国出口集装箱运价综合指数环比+0.16%。
- 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：Q2 全球电视出货同比回暖，推动 AI 硬件生态加速发展	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	7
4、投资建议	7
5、风险提示	7

图表目录

图表 1： 2026Q2 全球电视出货量分区域同比增速（%）	3
图表 2： 高端电视技术品牌格局变化（%）	3
图表 3： 申万一级行业涨跌幅（8/31-9/4）	4
图表 4： 家电板块 PE-TTM	4
图表 5： 本周涨幅前十名公司（8/31-9/4）	4
图表 6： 本周跌幅前十名公司（8/31-9/4）	4
图表 7： LME 铜价 8/31-9/4 下跌 1.13%（美元/吨）	4
图表 8： LME 铝价 8/31-9/4 上涨 2.19%（美元/吨）	4
图表 9： 冷轧板卷 8/31-9/4 下跌 0.5%（元/吨）	5
图表 10： 中国塑料城 ABS 指数 8/31-9/4 上涨 2.46%	5
图表 11： 美元兑人民币汇率：周跌 0.06%	5
图表 12： 集装箱运价综合指数环比上涨 0.16%	5
图表 13： 2026 年 7 月住宅新开工累计面积同比-24.7%	6
图表 14： 2026 年 7 月住宅施工累计面积同比-13.0%	6
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：Q2 全球电视出货同比回暖，推动 AI 硬件生态加速发展

1.1、Q2 全球电视出货同比增长 3.6%，Mini LED / RGB LED 高端显示格局重塑

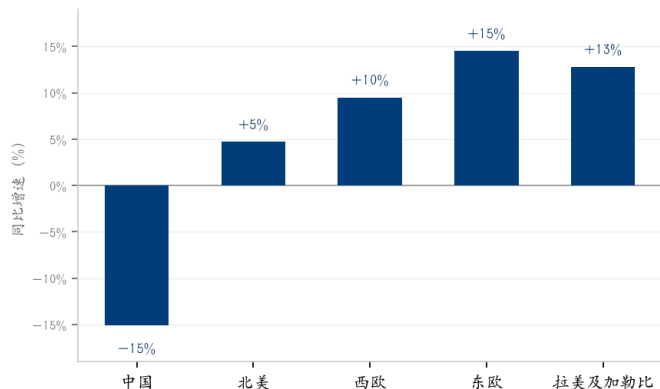
Omdia 最新研究显示，2026 年第二季度全球电视出货量同比+3.6%至 4,880 万台，受 FIFA 世界杯备货与 Amazon Prime 会员日档期需求拉动，行业在通胀与存储器供应收紧的双重压力下仍实现稳健正增长。当前行业核心特征为中国本土需求疲软形成最大拖累，发达市场与新兴市场接力支撑增长；同时，高端显示（Mini LED、RGB LED）渗透加速，全球电视品牌竞争格局正经历快速重塑。

分区域看，主要发达市场表现强劲，西欧市场同比+9.5%，北美市场同比+4.7%（美国、加拿大、墨西哥三个世界杯东道主中两国所在地）；新兴市场增速更为亮眼，东欧+14.5%、拉美及加勒比+12.8%，中国电视品牌持续加大海外出货。与之形成鲜明对比的是，中国市场受本土消费刺激政策退坡影响同比-15.1%，是全球出货增长的最大压力来源。

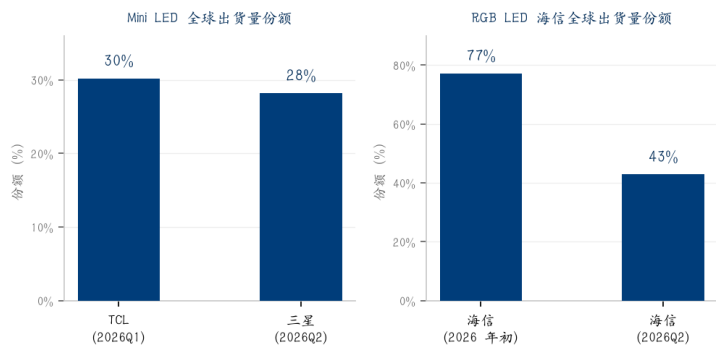
高端显示层面，Mini LED 渗透显著加速，2026Q2 占全球电视出货量比重达 13%；三星与 LG 扩充 Mini LED 产品线并下调入门价格，加剧与 TCL、海信的竞争——2026Q1 TCL 以 30.2%的份额居全球 Mini LED 出货量首位，至 Q2 三星已跃居榜首，出货量份额达 28.2%。RGB LED 方面，2026Q2 全球出货量达 29.5 万台，年初海信份额 77.2%（中国市场占全球 88.8%），至 Q2 回落至 42.9%，三星与索尼抢占大量份额；Omdia 电视机研究部经理 Matthew Rubin 指出，世界杯期间对 RGB LED 电视的大力推广提升了该技术认知度，未来 RGB LED 将在高端细分市场与 OLED 展开正面竞争，胜负取决于定价及消费者对两种技术差异的评估。

展望后续，存储器供应紧张预计将持续推升电视整机价格，并促使各品牌进一步从低分辨率机型向 4K 升级；高端显示渗透加速叠加中国品牌海外份额持续扩张，关注全球电视品牌格局重塑带来的结构性机会。

图表1：2026Q2 全球电视出货量分区域同比增速（%）



图表2：高端电视技术品牌格局变化（%）



来源：Omdia，国金证券研究所

来源：Omdia，国金证券研究所

1.2、腾讯 WorkBuddy 开放平台上线，AI Agent×智能硬件生态加速成型

AI Agent×智能硬件生态加速成型。2026 年 9 月 2 日，腾讯 WorkBuddy 宣布开放平台正式上线，首批引入超百家生态伙伴，是国内 AI Agent 赛道首个同时打通硬件、行业应用与开发者三层生态的开放平台。AI Agent 能力正从单一工具走向跨设备、跨场景的生态化部署，智能硬件作为 Agent 的关键触点（“听、看、记、聊、协”）正迎来价值重估机遇。

硬件层面，发布会现场 9 款联名智能硬件首发亮相，合作方涵盖 Plaud、乐奇 Rokid、影石 (Insta360)、优篮子、科大讯飞、安克 (Anker)、猛玛、京东京造等品牌，覆盖智能眼镜、录音卡片、麦克风、耳机、桌面陪伴设备、键鼠、PC 与平板、智能穿戴设备、手机等十余个品类；其中，影石与安克已率先接入 Agent 生态。应用与开发者层面，30 余个行业应用同步接入（覆盖金融、法律、医疗、教育、公益等 20 多个领域），平台同步开放 Skill（技能）、Expert（专家）、Connector（连接器）三大开发能力，已有 100 多伙伴共创。

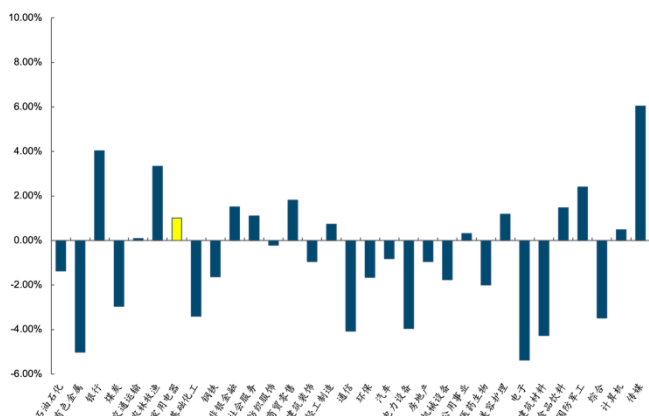
展望后续，AI Agent 与智能硬件的融合趋势对消费电子/智能硬件品牌（包括影石、绿联、安克等）具有重要参考意义：一方面，摄像头、麦克风、可穿戴等硬件入口成为 Agent 采集物理世界数据的核心节点，有望推动硬件单品价值量提升与品类创新；另一方面，账号、任务、记忆与产物在设备间无缝流转的能力，将进一步强化“硬件+AI”的生态壁垒，头部品牌的生态卡位价值有望迎来重估，关注相关品牌在 AI Agent 生态中的接入进展与新品节奏。

2、行业重点数据跟踪

2.1、市场及板块行情回顾

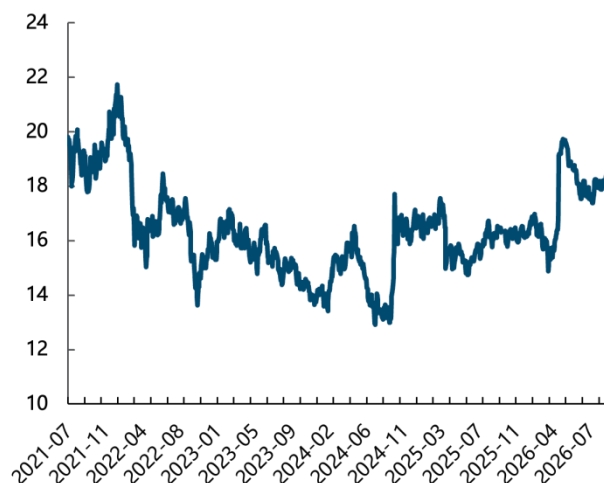
本周沪深 300 指数-1.33%，申万家电指数+1.01%。个股中，本周涨幅前三名分别为亿田智能(+40.33%)、爱仕达(+22.08%)、极米科技(+21.08%)；本周跌幅前三名分别为为霸股份(-9.51%)、火星人(-8.57%)、德业股份(-6.37%)。

图表3: 申万一级行业涨跌幅 (8/31-9/4)



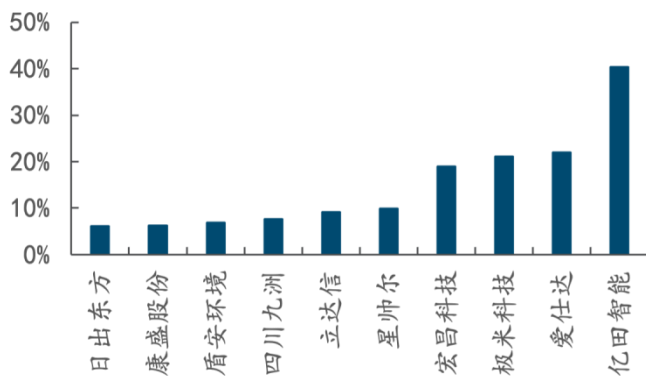
来源：Wind，国金证券研究所

图表4: 家电板块 PE-TTM



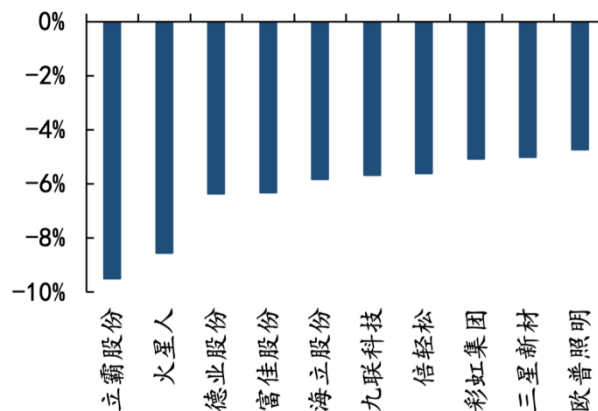
来源：Wind，国金证券研究所

图表5: 本周涨幅前十名公司 (8/31-9/4)



来源：Wind，国金证券研究所

图表6: 本周跌幅前十名公司 (8/31-9/4)



来源：Wind，国金证券研究所

2.2、原材料价格跟踪

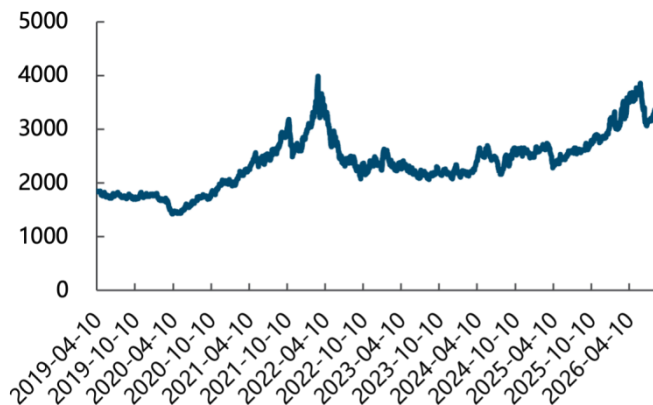
本周(8/31-9/4)以来铜价指数-1.13%，铝价指数+2.19%，冷轧板卷指数-0.5%，中国塑料城ABS指数+2.46%。本月以来铜价指数+3.05%，铝价指数+1%，冷轧板卷指数+2.31%，中国塑料城ABS指数+6.42%。26年以来，铜价指数+14.32%，铝价指数+10.26%，冷轧板+1.02%，中国塑料城ABS指数+17.51%。

图表7: LME 铜价 8/31-9/4 下跌 1.13% (美元/吨)



来源：Wind，国金证券研究所

图表8: LME 铝价 8/31-9/4 上涨 2.19% (美元/吨)



来源：Wind，国金证券研究所



图表9：冷轧板卷 8/31-9/4 下跌 0.5%（元/吨）



来源：Wind，国金证券研究所

图表10：中国塑料城 ABS 指数 8/31-9/4 上涨 2.46%

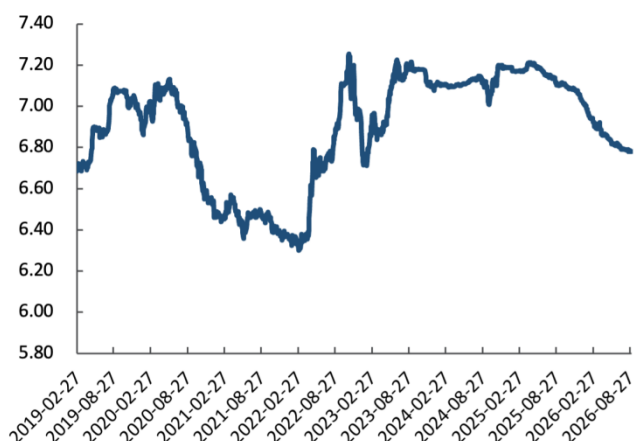


来源：Wind，国金证券研究所

2.3、汇率及海运价格跟踪

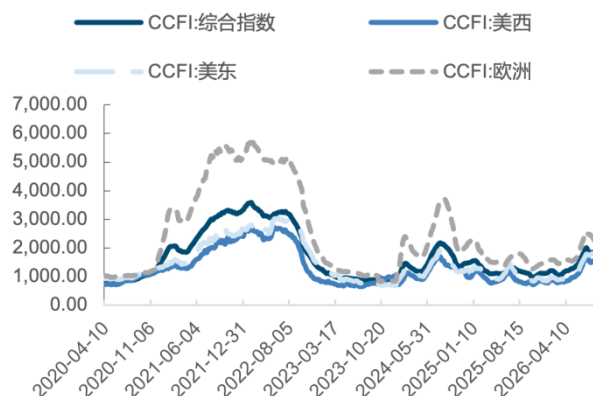
截至 2026 年 9 月 4 日，美元兑人民币汇率中间价报 6.78，周跌 0.06%，年初至今-3.48%；近期集装箱航运市场运价小幅回升，本周中国出口集装箱运价综合指数环比+0.16%。

图表11：美元兑人民币汇率：周跌 0.06%



来源：Wind，国金证券研究所

图表12：集装箱运价综合指数环比上涨 0.16%



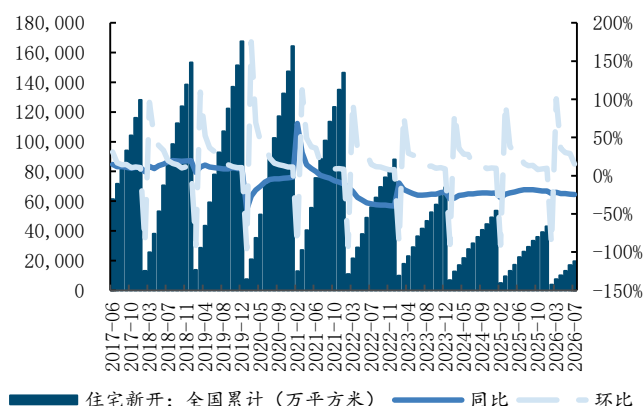
来源：Wind，国金证券研究所

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%。

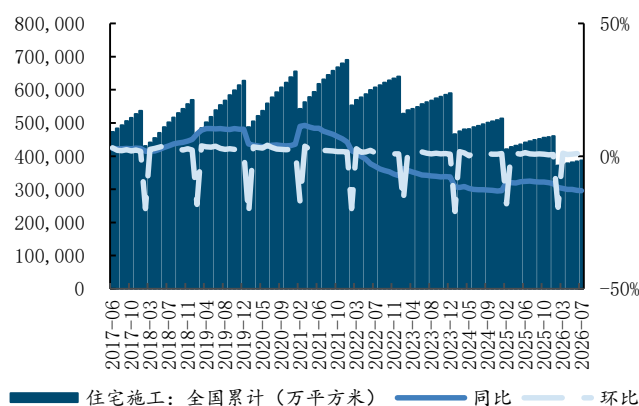


图表13: 2026年7月住宅新开工累计面积同比-24.7%



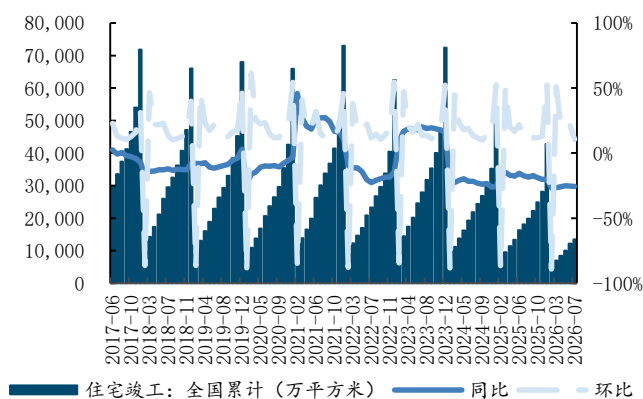
来源: Wind, 国金证券研究所

图表14: 2026年7月住宅施工累计面积同比-13.0%



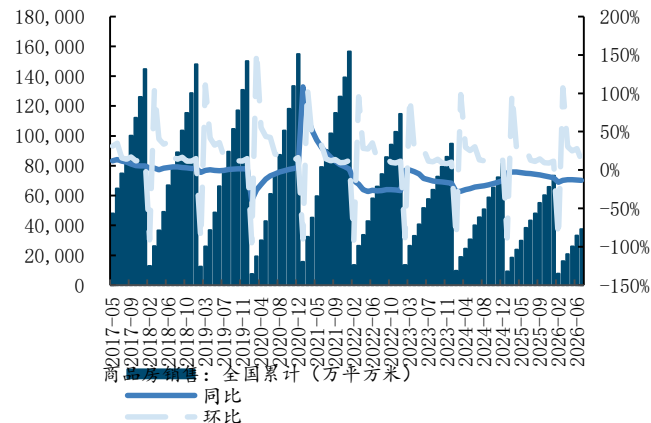
来源: Wind, 国金证券研究所

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

【海尔智家: 拟要约回购不超过 8104.45 万股 D 股并全部注销】海尔智家发布关于自愿公开回购境外上市外资股 (D 股) 的提示性公告, 拟发出自愿公开回购要约, 回购上限 8104.45 万股, 约占已发行 D 股总数的 30%; 回购价格为每股 1.87 欧元, 较公告前第三个交易日 D 股在法兰克福 Xetra 系统收盘价溢价 5%, 接受期为 9 月 4 日至 9 月 29 日, 回购股份将全部注销。

【四川长虹: 拟出资 5.685 亿元参与设立总规模 10 亿元科创基金】四川长虹公告, 拟与关联方华丰科技及绵阳国资产业基金等共同投资设立长虹科技创业股权投资基金, 总认缴 10 亿元, 其中公司及控股子公司合计出资 5.685 亿元、占比 56.85%, 长虹股权投资公司任普通合伙人暨基金管理人; 基金主要投向智能硬件 (含智能家电及核心器件)、数字经济、医疗健康等领域, 不低于 60% 资金投资于早期创业项目, 存续期 10 年, 尚待完成基金业协会备案。

【飞科电器: 2026 年半年度每股派现 0.5 元, 合计派现 2.178 亿元】飞科电器发布 2026 年半年度权益分派实施公告, 以总股本 4.356 亿股为基数, 每股派发现金红利 0.5 元 (含税), 合计派现 2.178 亿元, 股权登记日为 9 月 10 日, 现金红利发放日为 9 月 11 日。

【欧伦电气: 拟竞买约 160 亩工业用地, 建设除湿机及移动空调生产基地】欧伦电气公告, 拟以自有资金通过“招拍挂”方式竞买杭州市临平经济技术开发区约 159.85 亩国有建设用地使用权, 金额预计 9592 万元至 1 亿元, 用于投资建设“除湿机及移动空调智能生产基地”项目。



3.2、行业动态

【空调行业：需求深度回调，行业借力 AI 迈向价值新周期】8月27日，“AI 在当下·破卷共生 2026-2027 空调行业技术与市场发展论坛”在天津召开，行业主要整机与供应链企业参会。奥维云网数据显示，2026 年 1-7 月国内空调零售量 4935 万台、同比下滑 12.5%，零售额 1440 亿元、同比下滑 16.2%；2026 冷年零售量 6897 万台、零售额 2078 亿元，同比分别下滑 14.4%、19.2%，大盘深度回调。但结构上市场呈“两端分化”：低价走量款与 3000 元以上挂机、6000 元以上柜机等高端份额同步提升，节能、舒适、健康及 AI 功能产品渗透率持续走高，行业竞争逻辑正由“拼价格、拼参数”转向“拼技术、拼体验”。

【TCL 在美国起诉三星涉嫌虚假宣传 Mini LED】据路透社报道，TCL 已在洛杉矶联邦法院起诉三星，指控其今年 3 月推出的 M 系列电视将基于旧产品线改造的普通 LED 电视宣传为“Mini LED”并低价销售，涉嫌虚假宣传、损害 TCL 销量与商誉，请求禁止三星继续以“Mini LED”名义宣传涉案产品并赔偿损失，三星表示将积极应诉。TCL 称，2023 年至 2025 年其已反超三星成为美国 Mini LED 销量领先品牌。

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

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

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