



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

IFA 家电新品趋势，端侧 AI 加速落地

IFA 家电新品趋势，端侧 AI 加速落地

显示技术向主流尺寸下放，多路线并行。IFA 2026 上，海信四基色 RGB MiniLED 与三星 Micro RGB 均覆盖 55 英寸起步，TCL 继续推进 SQD Mini LED，LG 同时布局 Micro RGB 与 OLED。新品竞争由超大屏和峰值参数，进一步转向主流尺寸画质、成本控制与产品分层。

家庭端侧 AI 加速落地。绿联 HomeAgent 将 NAS、安防、本地 AI 与 Matter 控制整合，安克 MindBase 依托安防、清洁和能源产品做跨设备协同；白电厂商则把 AI 由单品问答推进至食材、洗护、安防和清洁等可执行场景。家庭数据入口、统一控制平台和跨设备执行能力成为新品布局重点。

行业重点数据跟踪

- 1) 市场与板块表现：本周沪深 300 指数下跌 0.83%，家电样本股等权下跌 1.66%。涨幅前三为盾安环境（+22.49%）、九阳股份（+16.51%）、春光科技（+13.03%）；跌幅前三为宏昌科技（-13.53%）、立达信（-12.75%）、星帅尔（-12.18%）。
- 2) 原材料价格：本周铜价延续上行，铝价高位震荡；冷轧板卷低位运行，ABS 指数周内明显抬升。成本端表现分化，金属及塑料价格变化仍需持续跟踪。
- 3) 汇率与海运：截至 2026 年 9 月 11 日，美元兑人民币汇率中间价报 6.7787，较 9 月 7 日下降 0.06%，年初至今下降约 3.48%；中国出口集装箱运价综合指数处于温和回升区间。
- 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：2026 年 IFA 家电及消费电子新品趋势梳理	4
1.1. 电视品类：RGB 背光加速尺寸下放，多技术路线并行	4
1.2. 家庭端侧 AI 品类：NAS、安防基站与智能家居中枢加速融合	5
1.3. 清洁机器人品类：从单一清扫向多环境感知与复杂动作拓展	6
1.4. 白电品类：AI 由单品问答转向感知、决策与跨设备执行	6
2、行业重点数据跟踪	7
2.1、市场及板块行情回顾	7
2.2、原材料价格跟踪	8
2.3、汇率及海运价格跟踪	9
2.4、房地产数据跟踪	9
3、重点公司公告及行业动态	10
3.1、重点公司公告	10
3.2、行业动态	10
4、投资建议	10
5、风险提示	10

图表目录

图表 1：海信 RGB MiniLED	4
图表 2：海信 IFA 2026 显示展区	4
图表 3：绿联 HomeAgent 及 AIoT 生态	5
图表 4：安克 MindBase 本地 AI 家庭中枢	5
图表 5：石头科技 Saros 20 Flow Complete	6
图表 6：MOVA TactiPercept 触觉感知系统	6
图表 7：海尔 AI 家务机器人与洗护场景	7
图表 8：申万一级行业年初至今涨跌幅（截至 9/11）	7
图表 9：家电板块 PE-TTM	7
图表 10：本周涨幅前十名公司（9/7-9/11）	8
图表 11：本周跌幅前十名公司（9/7-9/11）	8
图表 12：LME 铜价走势（美元/吨）	8
图表 13：LME 铝价走势（美元/吨）	8
图表 14：冷轧板卷价格走势（元/吨）	8
图表 15：中国塑料城 ABS 指数走势	8
图表 16：美元兑人民币汇率走势	9



图表 17: 中国出口集装箱运价指数走势	9
图表 18: 2026 年 7 月住宅新开工累计面积同比-24.7%	9
图表 19: 2026 年 7 月住宅施工累计面积同比-13.0%	9
图表 20: 2026 年 7 月住宅竣工累计面积同比-25.6%	10
图表 21: 2026 年 7 月商品房销售累计面积同比-13.4%	10



1、周观点：2026 年 IFA 家电及消费电子新品趋势梳理

1.1. 电视品类：RGB 背光加速尺寸下放，多技术路线并行

海信在 IFA 2026 展示 116UXS 四基色 RGB MiniLED 电视，在红、绿、蓝之外加入青色背光，官方标称色域达到 110% BT. 2020、峰值亮度 10000 尼特；其 2026 年 RGB MiniLED 产品线已覆盖 55—116 英寸。三星 Micro RGB 同样扩展至 55 英寸起步，显示新型 RGB 背光正在由超大尺寸旗舰向主流客厅尺寸下放。

图表1：海信 RGB MiniLED 电视



来源：海信公司官网，国金证券研究所

TCL 继续推进 SQD Mini LED，C7L 系列覆盖 55—98 英寸，旗舰 X11L 则集中强化分区控光、亮度与色彩表现；LG 同时布局 Micro RGB evo 与 OLED evo W6，其中 83 英寸 W6 采用约 9 毫米超薄贴墙设计和无线连接盒。不同厂商的技术选择并未收敛，液晶阵营围绕 RGB 背光、量子点与精细控光迭代，OLED 则继续突出黑位、轻薄和空间融合体验。

图表2：海信 IFA 2026 显示展区



来源：海信公司官网，国金证券研究所



整体看，本届电视新品的亮点不再只是百英寸和峰值参数。一方面，新背光技术开始覆盖 55 英寸等走量尺寸；另一方面，厂商通过处理器、面板结构和外观设计形成分层。后续竞争重点将从“是否采用新技术”转向同尺寸下的画质提升、成本控制和上市价格。

1.2. 家庭端侧 AI 品类：NAS、安防基站与智能家居中枢加速融合

绿联发布 HomeAgent 系列，将 NAS 存储、家庭安防、本地 AI 计算和 Matter 设备控制整合到同一主机，并配套 SynCare 摄像头、智能音箱和电子相框。基础版 HA100、HA100 Pro 及 MasterAgent 形成三档算力梯队。其产品思路是利用家庭本地数据实现录像检索、事件总结、语音查询及设备联动。

图表3：绿联 HomeAgent 及 AIoT 生态



来源：绿联公司官网，国金证券研究所

安克推出 MindBase 本地 AI 家庭中枢，内置 26 TOPS AI Core，支持最高 48TB 可扩展存储，并通过 EasyOmni Link 连接近 100 款安克设备和数百款 Matter 产品。首批应用聚焦 NAS Agent 和安防 Agent，后续再延伸至能源、清洁等场景。两家公司路线趋同，但绿联从 NAS 能力向智能家居延伸，安克则依托既有安防、清洁和能源产品做跨品类协同。

图表4：安克 MindBase 本地 AI 家庭中枢





来源：Anker Innovations 公司新闻稿，国金证券研究所

1.3. 清洁机器人品类：从单一清扫向多环境感知与复杂动作拓展

石头科技在 IFA 2026 展示 Saros 20 Flow Complete，采用滚筒自清洁系统、36000Pa 吸力和可抬升底盘，继续提升地毯、门槛和复杂地面上的连续清洁能力；同时展示泳池机器人和激光雷达割草机器人。清洁机器人企业正在把室内导航和运动控制能力复制到草坪、泳池等户外场景。

图表5：石头科技 Saros 20 Flow Complete



来源：石头科技公司官网，国金证券研究所

MOVA 发布触觉感知系统 TactiPercept，通过 128 个压力传感器和视觉识别判断与家具、墙面的接触，并实时调整沿边清洁和脱困动作；其割草机器人还加入机械臂以处理边缘修剪。行业迭代由吸力、续航等单点参数，进一步转向视觉、激光雷达、触觉及机械结构协同。

图表6：MOVA TactiPercept 触觉感知系统



来源：MOVA 公司官网，国金证券研究所

1.4. 白电品类：AI 由单品问答转向感知、决策与跨设备执行



海尔在 IFA 2026 展示一机四筒 AI 洗护智能体、Seeker 多舱精储冰箱及多类家务机器人。洗衣机通过 AI 之眼识别泡沫、夹衣和漏取，冰箱围绕食材识别、存储和烹饪建议形成流程；现场机器人还可与洗衣机、冰箱协同完成衣物分拣和食材存放。

海信发布 AI 伴侣套系，以 ConnectLife 平台连接厨房、洗护、空气和能源管理场景；AI 冰箱可识别食材状态并向烤箱同步菜谱，洗护设备依据衣物状态匹配程序。美的、长虹等厂商也集中展示多品类 AI 家电，行业共同方向是让设备从被动接收指令，升级为主动感知环境并协同完成任务。

图表7：海尔 AI 家务机器人与洗护场景



来源：海尔智慧家庭公众号，国金证券研究所

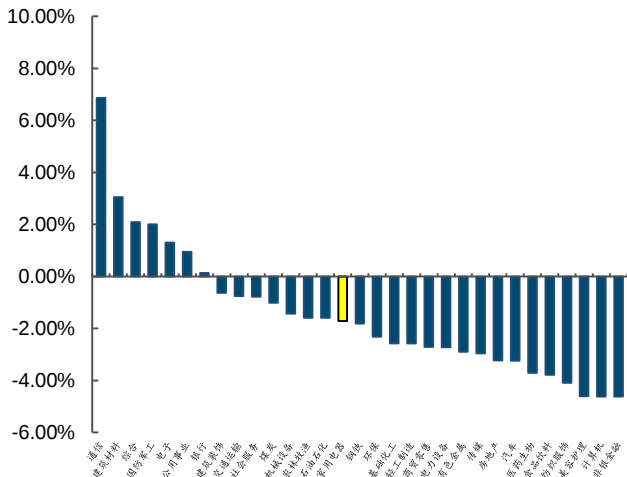
本届 IFA 家电 AI 的趋同点较为明确：单品接入大模型已不再稀缺，厂商开始争夺家庭数据入口、统一控制平台和跨设备执行能力。短期可落地的价值主要集中在食材管理、洗护识别、安防事件检索和清洁规划；更复杂的全屋自主服务仍需验证设备兼容、执行准确率及长期稳定性。

2、行业重点数据跟踪

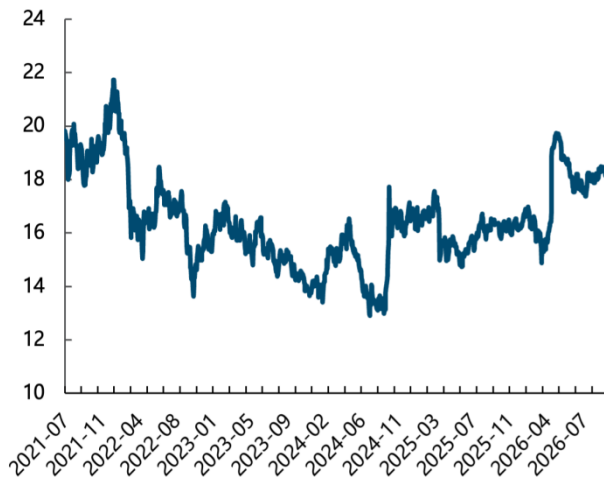
2.1、市场及板块行情回顾

本周沪深 300 指数下跌 0.83%；按上周底稿中的家电样本股计算，等权涨跌幅为-1.66%，整体弱于大盘。个股中，涨幅前三为盾安环境（+22.49%）、九阳股份（+16.51%）、春光科技（+13.03%）；跌幅前三为宏昌科技（-13.53%）、立达信（-12.75%）、星帅尔（-12.18%）。

图表8：申万一级行业年初至今涨跌幅（截至 9/11）



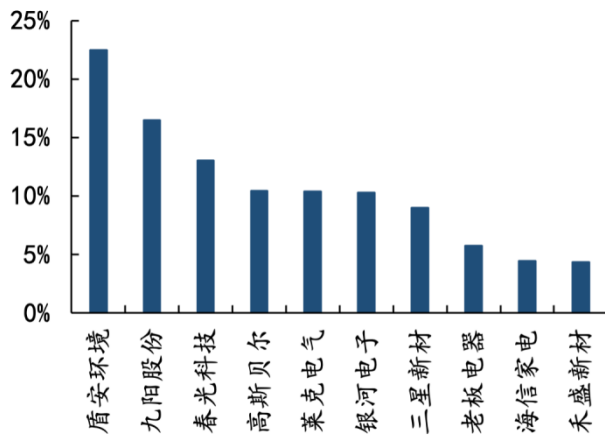
图表9：家电板块 PE-TTM





来源: Wind, 国金证券研究所

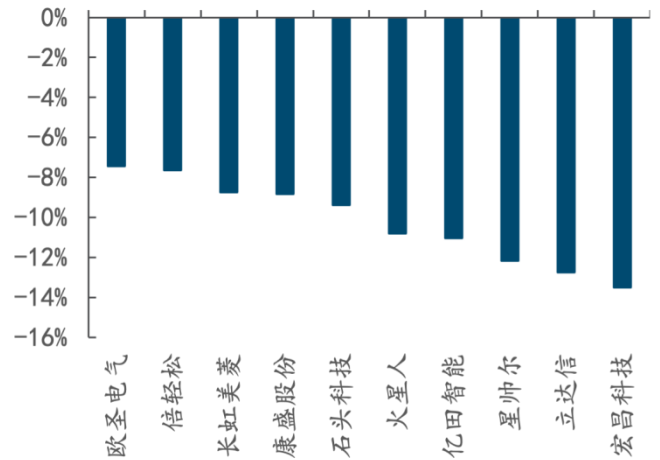
图表10: 本周涨幅前十名公司 (9/7-9/11)



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表11: 本周跌幅前十名公司 (9/7-9/11)

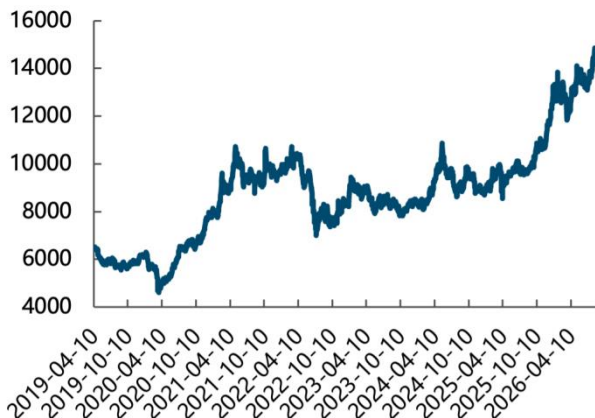


来源: Wind, 国金证券研究所

2.2、原材料价格跟踪

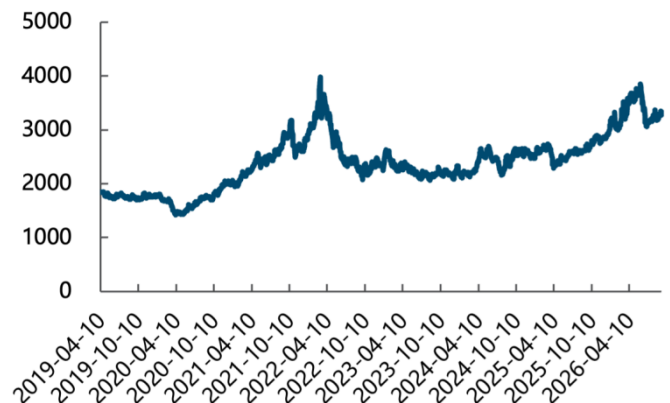
本周铜价延续上行, 铝价在高位震荡; 冷轧板卷价格处于低位, ABS 指数周内明显抬升。整体看, 原材料走势分化, 钢材价格对大家电成本形成一定缓解, 铜及塑料价格上行则仍对零部件和塑料件占比较高的品类带来成本压力。

图表12: LME 铜价走势 (美元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表13: LME 铝价走势 (美元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表14: 冷轧板卷价格走势 (元/吨)



图表15: 中国塑料城 ABS 指数走势





来源: Wind, 国金证券研究所

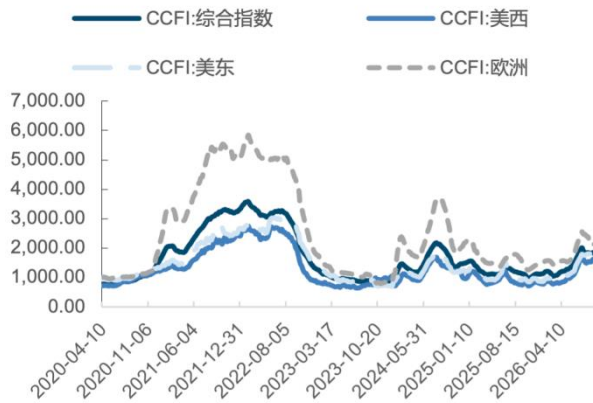
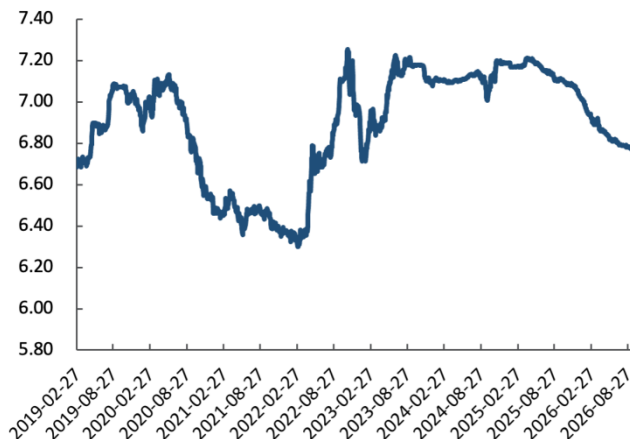
来源: Wind, 国金证券研究所

2.3、汇率及海运价格跟踪

截至 2026 年 9 月 11 日, 美元兑人民币汇率中间价报 6.7787, 较 9 月 7 日下降 0.06%, 年初至今下降约 3.48%, 人民币延续小幅升值; 中国出口集装箱运价综合指数处于温和回升区间。人民币升值仍对出口收入折算形成一定压力, 海运价格整体保持平稳。

图表16: 美元兑人民币汇率走势

图表17: 中国出口集装箱运价指数走势



来源: Wind, 国金证券研究所

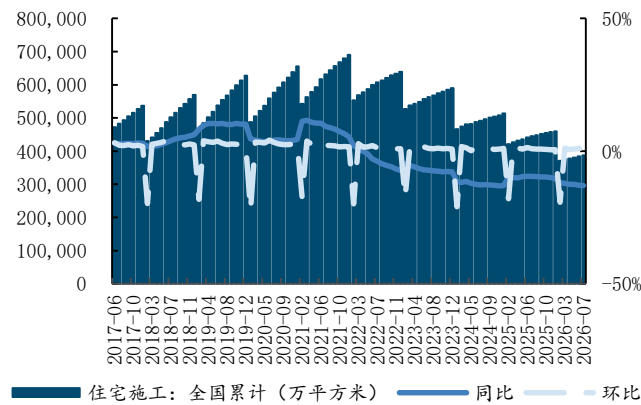
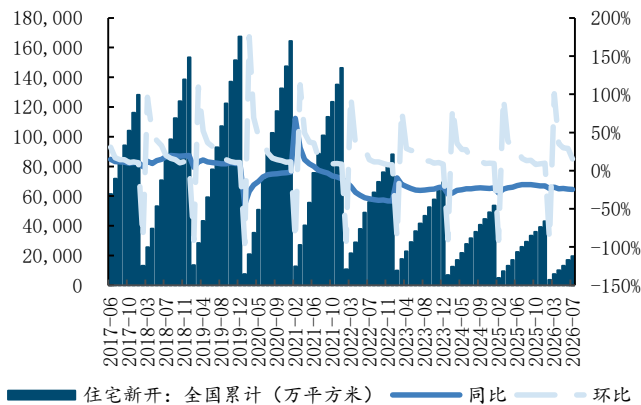
来源: Wind, 国金证券研究所

2.4、房地产数据跟踪

2026 年 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 18,442.60 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18: 2026 年 7 月住宅新开工累计面积同比-24.7%

图表19: 2026 年 7 月住宅施工累计面积同比-13.0%

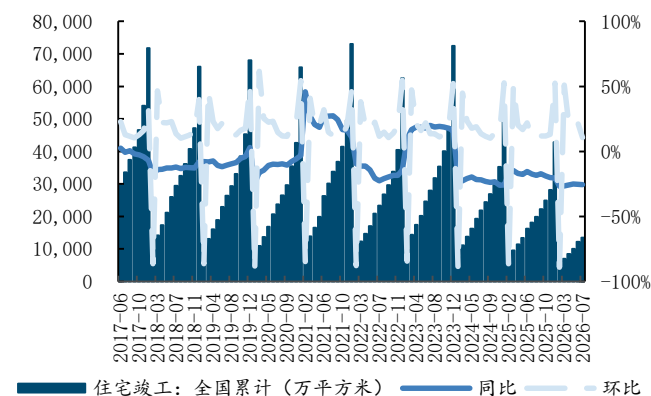


来源: Wind, 国金证券研究所

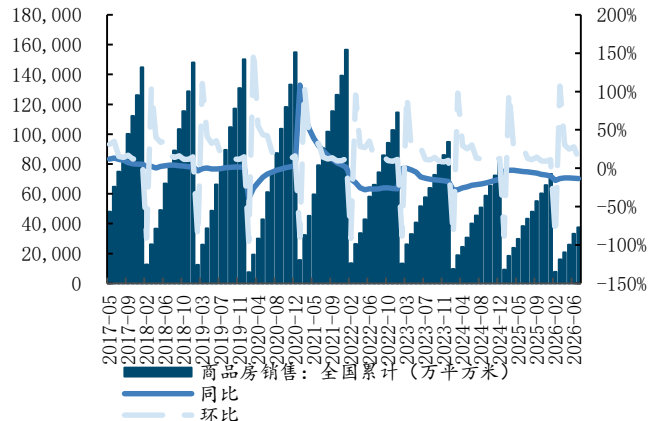
来源: Wind, 国金证券研究所



图表20: 2026 年 7 月住宅竣工累计面积同比-25.6%



图表21: 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

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

【德业股份:董事长提议 1 亿元至 2 亿元回购股份】公司董事长提议使用自有资金或自筹资金回购 A 股股份,回购金额不低于 1 亿元、不高于 2 亿元,拟用于员工持股计划或股权激励,实施期限为董事会审议通过之日起 12 个月内。

【长虹美菱:拟投资 7980 万元建设干衣机及洗碗机项目】公司拟建设干衣机及洗碗机生产项目,项目计划总投资 7980 万元,规划形成 50 万台年产能,预计于 2027 年 12 月投入运营,有助于完善洗护及厨电品类布局。

3.2、行业动态

【家电出口:前 8 月数量和金额保持增长】海关总署数据显示,2026 年 8 月我国家用电器出口量为 4.04 亿台;1—8 月累计出口 31.48 亿台,同比增长 5.1%,累计出口金额 4847.8 亿元,同比增长 2.6%。海外需求仍具韧性,但汇率、运价及关税变化继续影响企业收入和盈利表现。

【IFA 2026: 家电竞争由单品创新转向套系与全场景方案】本届展会中,中国家电企业集中展示跨品类 AI 协同与全屋智能方案,电视新品的 RGB 背光向主流尺寸下放,清洁机器人技术由室内地面延伸至草坪、泳池等场景。行业竞争重点正由单品参数升级转向软硬件协同、场景覆盖与海外本地化能力。

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