



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月家电社零转正，绿联发布 AI NAS 产品矩阵

8月家电社零转正，绿联发布 AI NAS 产品矩阵

8月家电社零由负转正。国家统计局数据显示，2026年8月限额以上单位家用电器和音像器材类零售额858亿元，同比+2.3%，在2025年同期+14.3%的较高基数上由负转正，较7月（-1.9%）回升4.2pct，为2026年3月以来首次正增长；1—8月累计7,225亿元，同比-5.6%，降幅较1—7月收窄1.0pct。8月社会消费品零售总额39,824亿元，同比+0.4%，家电表现优于社零整体及家具、汽车等品类。展望后续，2025年10—12月家电社零基数较低（-14.6%、-19.4%、-18.7%），随着同期基数走低，家电社零同比有望延续修复。

绿联发布 AI NAS 及家庭 Agent 产品矩阵。2026年9月12日，绿联在厦门举行「绿联科技智护新品发布会」，正式发布 AI NAS-iDX6011 Pro、MasterAgent、HomeAgent 等智能中枢产品及 Care 智能音箱、Care 摄像头、Gallery 智能相框等 AIoT 硬件。旗舰产品 iDX6011 Pro 搭载英特尔酷睿 Ultra 7 255H（96 TOPS 综合算力）与 64GB LPDDR5X 内存，提供6个 SATA 盘位（单盘最大32TB）及2个 M.2 盘位，最高支持208TB存储，并采用千问端侧模型方案，定价19,999元、首发优惠价15,999元。展望后续，以 AI NAS 为核心的家庭 Agent 中枢有望带动存储、算力与 AIoT 硬件协同升级，关注消费电子品牌在端侧 AI 算力及智能家居生态的布局进展。

行业重点数据跟踪

1) 市场与板块表现：本周沪深300指数-0.06%，申万家电指数-0.49%。个股中，本周涨幅前三名分别为春光科技（+24.67%）、宏昌科技（+15.92%）、亿田智能（+15.34%）；本周跌幅前三名分别为爱仕达（-8.07%）、万和电气（-7.50%）、海信家电（-5.05%）。

2) 原材料价格：本周（9/14-9/18）以来铜价指数+3.45%，铝价指数-0.79%，冷轧板卷指数-0.25%，中国塑料城 ABS 指数-1.96%。本月以来铜价指数+0.93%，铝价指数+0.74%，冷轧板卷指数-1.25%，中国塑料城 ABS 指数+4.17%。26年以来，铜价指数+15.58%，铝价指数+10.01%，冷轧板卷0.00%，中国塑料城 ABS 指数+20.05%。

3) 汇率与海运：截至2026年9月18日，美元兑人民币汇率中间价报6.75，周跌0.26%，年初至今-3.86%；本周中国出口集装箱运价综合指数环比+1.88%。

4) 房地产数据：2026年8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-25.5%、-13.2%、-25.6%、-13.7%，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月家电社零转正，绿联发布 AI NAS 产品矩阵	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 1：2026 年 8 月社零总额与当月同比	3
图表 2：2026 年 8 月家电社零与当月同比	3
图表 3：申万一级行业涨跌幅（9/14-9/18）	4
图表 4：家电板块 PE-TTM	4
图表 5：本周涨幅前十名公司（9/14-9/18）	4
图表 6：本周跌幅前十名公司（9/14-9/18）	4
图表 7：LME 铜价 9/14-9/18 上涨 3.45%（美元/吨）	4
图表 8：LME 铝价 9/14-9/18 下跌 0.79%（美元/吨）	4
图表 9：冷轧板卷 9/14-9/18 下跌 0.25%（元/吨）	5
图表 10：中国塑料城 ABS 指数 9/14-9/18 下跌 1.96%	5
图表 11：美元兑人民币汇率：周跌 0.26%	5
图表 12：集装箱运价综合指数环比上涨 1.88%	5
图表 13：2026 年 8 月住宅新开工累计面积同比-25.5%	6
图表 14：2026 年 8 月住宅施工累计面积同比-13.2%	6
图表 15：2026 年 8 月住宅竣工累计面积同比-25.6%	6
图表 16：2026 年 8 月商品房销售累计面积同比-13.7%	6



1、周观点：8月家电社零转正，绿联发布 AI NAS 产品矩阵

1.1、8月家电零售额同比+2.3%由负转正，以旧换新政策持续发力

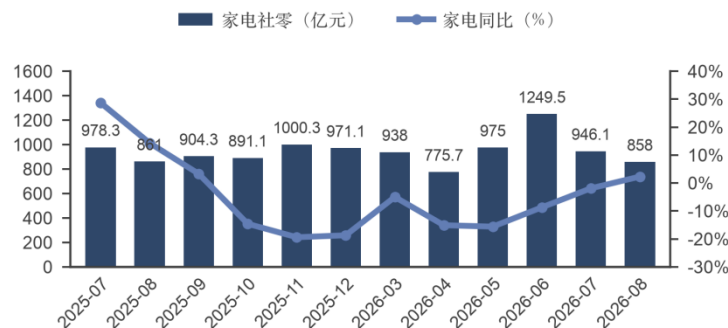
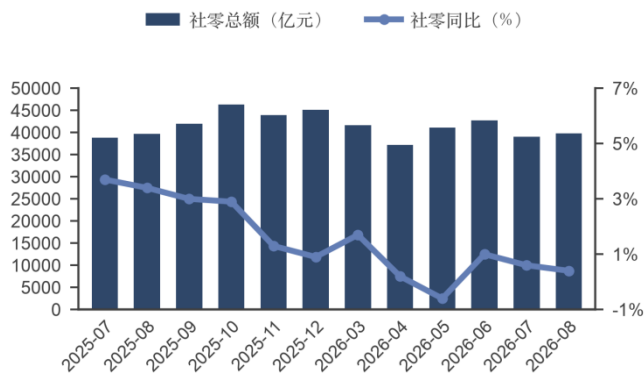
国家统计局数据显示，2026年8月限额以上单位家用电器和音像器材类零售额858亿元，同比增长2.3%，在2025年同期较高基数（+14.3%）上实现由负转正，较7月同比（-1.9%）回升4.2pct，为2026年3月以来首次正增长。从月度节奏看，2026年3-8月家电零售额当月同比依次为-5.0%、-15.1%、-15.6%、-8.7%、-1.9%、+2.3%，5月以来降幅连续收窄并最终转正，边际改善趋势确立；1-8月累计零售额7,225亿元，同比下降5.6%，降幅较1-7月（-6.6%）收窄1.0pct。

从消费大盘看，8月社会消费品零售总额39,824亿元，同比增长0.4%，环比下降0.13%，其中除汽车以外消费品零售额36,545亿元，增长2.5%；1-8月社零累计327,569亿元，同比增长1.1%。分品类看，8月限额以上单位通讯器材类、家用电器和音像器材类零售额同比分别增长27.3%、2.3%，而家具类、建筑及装潢材料类、汽车类分别下降7.9%、11.8%、18.5%，家电在以旧换新政策覆盖品类中表现居前，优于地产链及汽车等大宗可选消费。

展望后续，2025年10-12月家电零售额当月同比已降至-14.6%、-19.4%、-18.7%的负增长区间（2025年8月、9月分别为+14.3%、+3.3%），随着下半年同期基数逐步走低，叠加以旧换新政策持续发力，家电社零同比有望延续修复。

图表1：2026年8月社零总额与当月同比

图表2：2026年8月家电社零与当月同比



来源：国家统计局，国金证券研究所

来源：国家统计局，国金证券研究所

1.2、绿联发布 AI NAS 及家庭 Agent 产品矩阵，AI 家庭中枢布局加速落地

2026年9月12日，绿联在厦门举行「绿联科技智护新品发布会」，正式发布绿联 AI NAS-iDX6011 Pro、MasterAgent、HomeAgent 等智能中枢产品及一系列 AIoT 硬件（上述产品此前已在 IFA 2026 亮相，此次为国内首秀）。其中旗舰产品 iDX6011 Pro 搭载英特尔酷睿 Ultra 7 255H（提供 96 TOPS 综合算力）、64GB LPDDR5X 内存与 128GB 系统盘，提供 6 个 SATA 盘位（单盘最大 32TB）与 2 个 M.2 盘位，最高支持 208TB 存储，配备双雷电 4、双万兆网口、OCuLink、HDMI 2.1 接口，并预留 PCIe 4.0×8 插槽以支持外接 GPU，现场演示了搭配 RTX 4090 在 NAS 本体运行「图生视频」的案例；软件侧采用千问端侧模型方案，可离线完成对话搜索照片视频、相册分类等 AI 操作，复杂请求可调用云端算力。该产品定价 19,999 元，首发优惠价 15,999 元。

从产品矩阵看，绿联已给出较清晰的 AI Agent 硬件分工：iDX6011 Pro 为本地 AI 应用提供存储与计算基础，MasterAgent、HomeAgent 承接不同场景下的 Agent 需求，配套 AIoT 硬件则将相关能力带入语音、视觉与内容展示等具体环节——Care 智能音箱可与 NAS 的 AI 助手联通；Care 摄像头可主动识别家中场景，为 AI Agent 提供视觉感知能力；Gallery 智能相框采用彩色电子墨水屏，以极低功耗循环展示 NAS 中的照片。发布会上，绿联首位全球品牌代言人易烱千玺到场演示了 NAS 产品的 AI 能力。

此次发布亦是绿联业务边界的延伸：公司此前以充电器、数据线、扩展坞等数码配件为主，随着 NAS 业务发展已进入家庭数据管理领域，本次加入 Agent 与 AIoT 硬件后，其产品开始覆盖数据产生、存储、处理和使用的全过程，NAS 业务积累的软件系统与多端交互经验有望降低家庭用户使用本地 AI 的门槛。行业层面，Agent 时代 AI NAS 的职责已从单纯「数据记忆」扩展至分析、推理与决策，「家庭大脑」的定位更为贴切；相较需持续高强度运行的路由器，散热能力更好的 AI NAS 更适合承担边缘侧混合 AI 算力中枢，边缘侧 AI 算力的重要性有望持续提升。

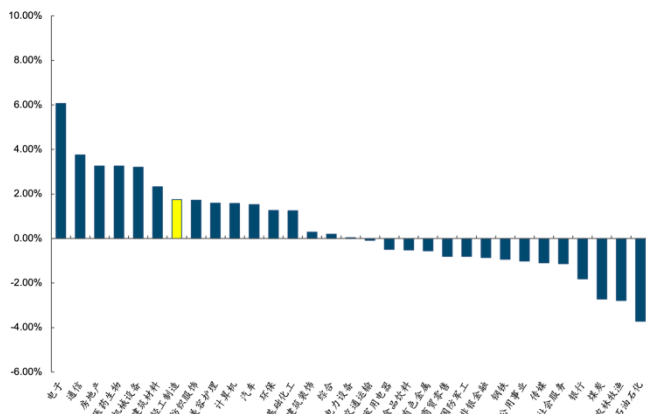
2、行业重点数据跟踪

2.1、市场及板块行情回顾

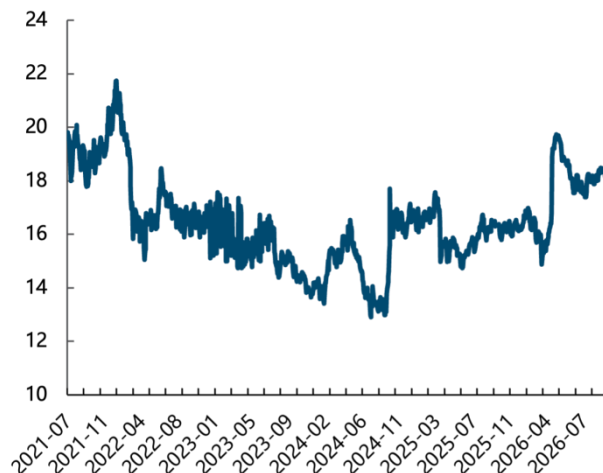
本周沪深 300 指数-0.06%，申万家电指数-0.49%。个股中，本周涨幅前三名分别为春光科技（+24.67%）、宏昌科技（+15.92%）、亿田智能（+15.34%）；本周跌幅前三名分别为爱仕达（-8.07%）、万和电气（-7.50%）、海信家电（-5.05%）。



图表3: 申万一级行业涨跌幅 (9/14-9/18)



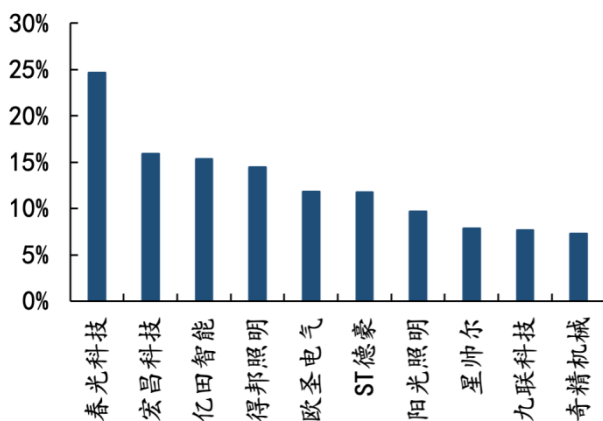
图表4: 家电板块 PE-TTM



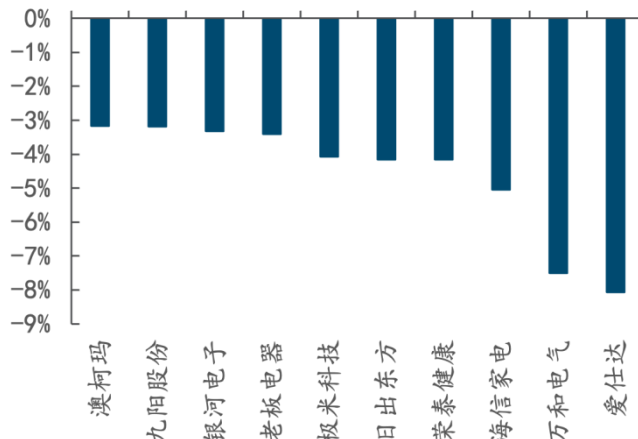
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表5: 本周涨幅前十名公司 (9/14-9/18)



图表6: 本周跌幅前十名公司 (9/14-9/18)



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

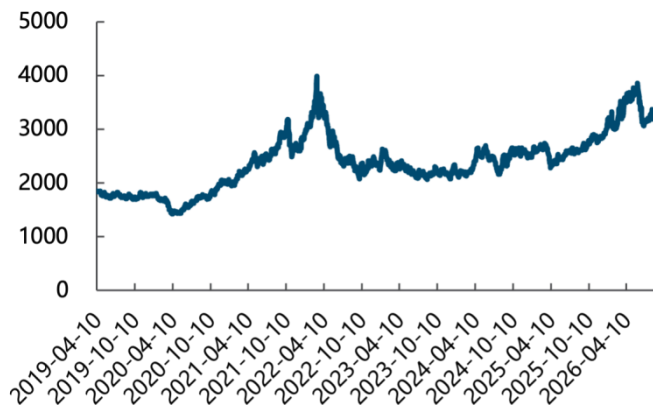
2.2、原材料价格跟踪

本周 (9/14-9/18) 以来铜价指数+3.45%, 铝价指数-0.79%, 冷轧板卷指数-0.25%, 中国塑料城 ABS 指数-1.96%。本月以来铜价指数+0.93%, 铝价指数+0.74%, 冷轧板卷指数-1.25%, 中国塑料城 ABS 指数+4.17%。26 年以来, 铜价指数+15.58%, 铝价指数+10.01%, 冷轧板 0.00%, 中国塑料城 ABS 指数+20.05%。

图表7: LME 铜价 9/14-9/18 上涨 3.45% (美元/吨)



图表8: LME 铝价 9/14-9/18 下跌 0.79% (美元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所



图表9：冷轧板卷 9/14-9/18 下跌 0.25%（元/吨）



图表10：中国塑料城 ABS 指数 9/14-9/18 下跌 1.96%



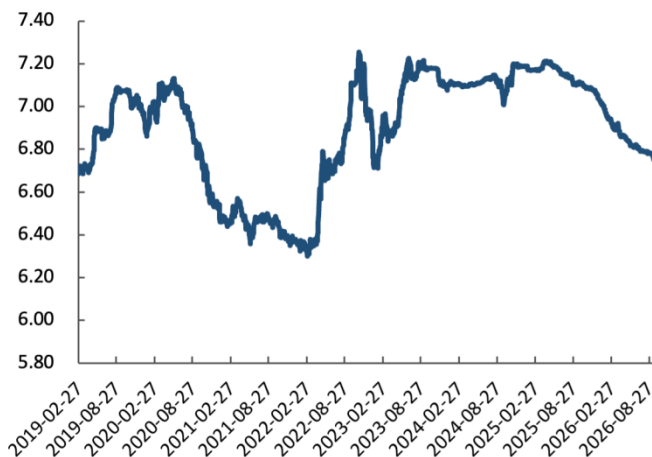
来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

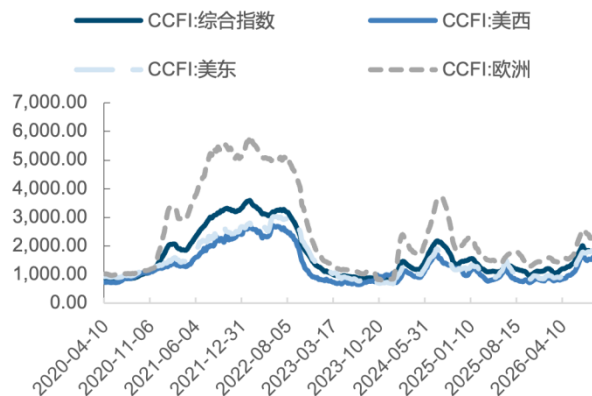
2.3、汇率及海运价格跟踪

截至 2026 年 9 月 18 日，美元兑人民币汇率中间价报 6.75，周跌 0.26%，年初至今-3.86%；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+1.88%。

图表11：美元兑人民币汇率：周跌 0.26%



图表12：集装箱运价综合指数环比上涨 1.88%



来源：Wind，国金证券研究所

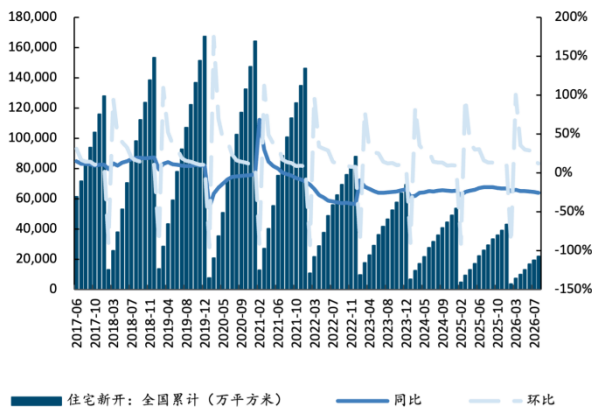
来源：Wind，国金证券研究所

2.4、房地产数据跟踪

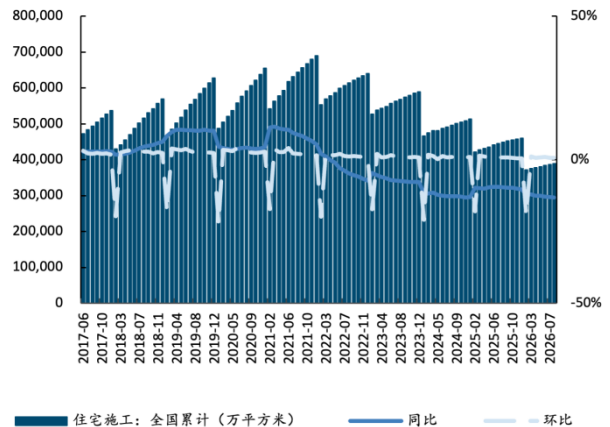
2026 年 8 月，住宅新开工全国累计面积 21,839.83 万平方米，同比-25.5%；住宅施工全国累计面积为 389,347.01 万平方米，同比-13.2%；住宅竣工全国累计面积为 14,797.58 万平方米，同比-25.6%；商品房销售全国累计面积为 41,503.42 万平方米，同比-13.7%。



图表13: 2026年8月住宅新开工累计面积同比-25.5%



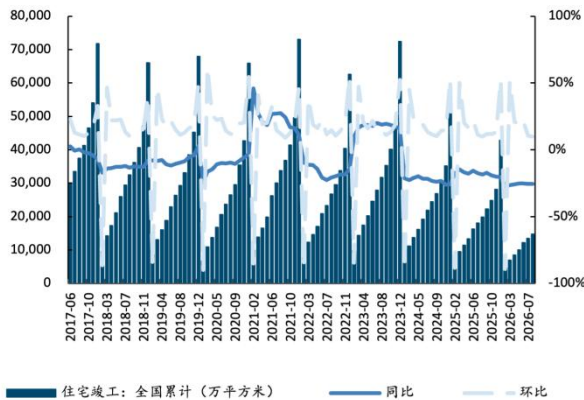
图表14: 2026年8月住宅施工累计面积同比-13.2%



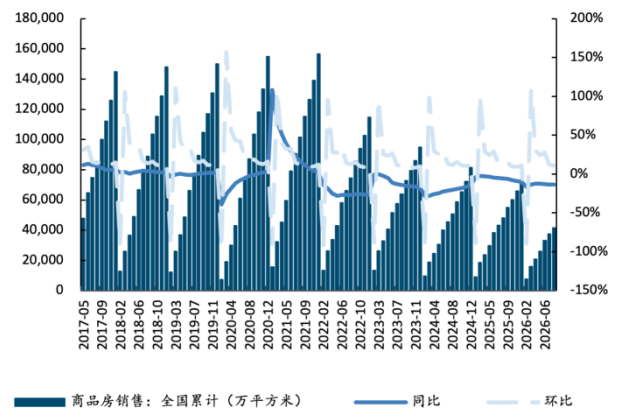
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表15: 2026年8月住宅竣工累计面积同比-25.6%



图表16: 2026年8月商品房销售累计面积同比-13.7%



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

【*ST 康佳 A: 以股东会决议方式主动终止上市, 披露现金选择权派发安排】康佳集团 2026 年第二次临时股东会已审议通过主动终止公司 A 股、B 股上市, 股票自 9 月 4 日起连续停牌, 将于决议后十五个交易日内向深交所提交终止上市申请并转入退市板块。本次由磐石润创、合贸公司分别向除其自身以外的 A 股、B 股股东提供现金选择权, 行权价为 A 股 2.48 元/股、B 股 0.73 港币/股, 股权登记日分别为 9 月 22 日、9 月 28 日。

【浙江美大: 控股股东、实际控制人拟变更, 补充协议签署且受让方已付 50% 价款】浙江美大公告, 夏志生、夏鼎与深圳星蓝图于 9 月 15 日签署《股份转让协议补充协议》, 就个税申报缴纳、协议解除后守约方权益保障、逾期付款滞纳金(日万分之五)及仲裁等条款作出补充。原协议约定两人分别转让 9,173.93 万股、10,201.16 万股(占总股本 14.20%、15.79%), 价格 6.656 元/股; 变动后控股股东将变更为深圳星蓝图、实际控制人将变更为张海政, 截至公告日受让方已支付 6.45 亿元。

【TCL 智家: 东南亚生产基地建设完成, 二期 140 万台冰箱项目进入试生产】TCL 智家公告, 子公司广东奥马冰箱在泰国春武里府分两期投建的基地已完成: 一期 30 万台冷柜产线 2026 年初投产并基本满产, 二期 140 万台冰箱项目近日建成并进入试生产, 一、二期投资预算分别不超过 0.8 亿元、6 亿元。公司表示有利于完善海外产能布局、提升供货保障与订单响应能力, 并提示后续仍需设备调试与产能爬坡, 稳定达产尚需时间。



【德豪润达：董事长辞职并补选非独立董事】德豪润达公告，吉学斌因工作调整辞去第八届董事会董事长、董事及审计委员会、战略委员会委员职务，并不再担任公司法定代表人，在新任董事长及相关委员会委员选举产生前继续履职。公司9月16日召开董事会，同意提名汤银玲为第八届董事会非独立董事候选人，任期自2026年第一次临时股东会审议通过之日起至本届董事会届满。截至公告日，吉学斌直接持有公司股份50万股。

3.2、行业动态

【家电协会第八次会员大会召开，《行业公平竞争自律公约》审议通过】9月17日，中国家用电器协会第八次会员大会暨第八届一次理事会在北京召开，选举产生第八届理事会，并审议通过《中国家用电器行业公平竞争自律公约》。本次修订将原《中国家用电器协会公平竞争行业自律公约》的适用范围扩大至全行业；重点条款第十一条由五项扩充为九项，新增规范网络测评、不得通过非正规行为规避必要经营成本、不得滥用市场支配地位设置明显不合理付款条件等内容，第十二条新增不通过拉踩同行误导消费者、非法处理消费者个人信息等；公约在执行部分新增监督机制，由协会常务理事委员会负责监督实施，可视严重程度采取主动沟通、提醒或约谈等措施。

【广电总局将出台一体化电视技术规范，机顶盒功能软件化并入电视整机】9月17日，国务院新闻办举行专题新闻发布会，国家广电总局副局长、新闻发言人何飏披露，我国将出台统一的一体化电视技术规范，把传统机顶盒的功能通过软件整合进电视整机，告别外接设备。今年广电总局携手工信部推进标准研制，改造后的一体化电视可直接承载直播、点播等全品类视听业务，搭配通用遥控器支持一键开关机、直达电视频道；针对老旧电视无法适配升级的问题，行业将先完成数千万台新终端部署，后续依托家庭电视换新在“十五五”期间实现大范围普及。此前，广电总局已联合三大运营商落地超千万台微型插卡式机顶盒。

【美的美居AI智能体“小美”接入荣耀YOYO平台，A2A机制打通个人智能与全屋智能】在近日举行的荣耀开发者大会上，美的与荣耀宣布深化智能体生态合作，美的美居AI智能体“小美”正式接入荣耀YOYO智能体开放平台，双方基于A2A（Agent-to-Agent）协作机制实现手机端个人智能与家庭端全屋智能的联动。自2026年9月20日起，荣耀手机用户在YOYO智能体App内绑定美的美居账号，即可通过自然语言调用美的、COLMO、东芝、小天鹅等品牌的智能设备与家庭服务，例如由“小美”结合家庭环境与设备状态自动完成空调、灯光、窗帘等多设备场景联动，无需切换多个APP。

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：北京市东城区建国门内大街 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