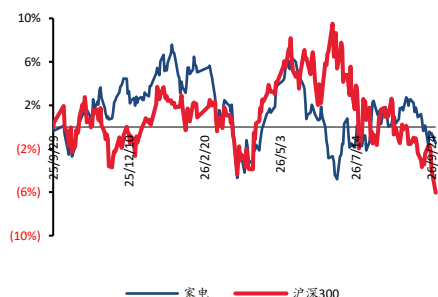


家电

出口链：2026M8 家电出口增速较快，空调同比+30%

■ 走势比较



■ 子行业评级

白色家电 II	无评级
黑色家电 II	无评级
小家电 II	无评级
照明电工及 其他	无评级
厨房电器 II	无评级

相关研究报告

<<美的集团：2026Q2 收入业绩表现稳健，楼宇与机器人业务双位数增长>>—2026-09-02

<<海尔智家：2026Q2 收入增速回正，智慧暖通业务实现逆势增长>>—2026-08-31

<<TCL 电子：2026H1 业绩持续高增，显示业务大幅跑赢行业>>—2026-08-31

证券分析师：孟昕

E-MAIL: mengxin@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190524020001

证券分析师：赵梦菲

E-MAIL: zhaomf@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190525040001

报告摘要

整体来看，2026M8 家电行业出口金额同比+11%，延续增长态势，较 M7 的+7%有所提速。

分板块看，M8 白电景气度明显回升，空调、电扇实现较快增长；黑电及智能投影整体表现较好，各品类均实现正增长；厨电及电工照明延续较快增长；清洁电器继续维持高景气；厨房小家电多数品类表现较好，微波炉降幅收窄至持平；个护按摩小家电表现较为分化。

分品类看，M8 吸尘器继续领涨家电板块，空调、电扇、电咖啡机或茶壶、抽油烟机等品类增速较快。

1) 白电：空调/电扇同比分别+30%/+27%，较 M7 的+1%/+5%明显提速；冰箱/洗衣机同比分别+2%/+4%，保持正增长；整体来看，白电板块景气度较 M7 明显改善。

2) 黑电及智能投影：液晶电视机同比+7%，较 M7 的-5%实现由负转正；传声器同比+13%，保持双位数增长；音响同比+5%，延续正增长；投影机同比+17%，虽较 M7 的+26%有所放缓，但仍保持较快增长。

3) 厨电及电工照明：抽油烟机/插头及插座分别同比+20%/+15%，均保持双位数增长，其中抽油烟机较 M7 的+6%明显提速，板块整体延续较好增长态势。

4) 清洁电器：吸尘器 M8 同比+46%，仍维持较高景气度。

5) 厨房小家电：板块整体表现较好，电热厨具、搅拌机&榨汁机、电

热烤面包器、电咖啡机或茶壶分别同比+14%/+10%/+4%/+29%，均实现正增长，其中电咖啡机或茶壶增长明显提速；微波炉同比 0%，较 M7 的-13%明显改善。

6) 个护按摩小家电：板块内部有所分化，电吹风机、电熨斗分别同比+8%/+4%，保持正增长；电动剃须刀同比-7%，短期承压。

风险提示：宏观经济波动、原材料价格波动、汇率波动、关税不确定性因素等。

图表1：2026M8 家电行业出口金额同比+11%，较 M7 的+7%有所提速

当月出口金额增速 (美元口径)	家用电器	白电				黑电及智能投影				厨电及电工照明		清洁电器	厨电小家电						个护按摩小家电		
		冰箱	空调	洗衣机	电扇	液晶电视	传声器(麦克风)及其附件	音响	投影机	抽油烟机	插头及插座	吸尘器	微波炉	电热器具	搅拌机及榨汁机	电热烤面包器	电咖啡机或茶壶	电吹风机	电熨斗	电动剃须刀	
2023M1		-11%	-27%	-3%	2%	9%	-1%	-18%	-17%	-18%	-17%	-18%	-13%	-20%	-16%	-14%	-28%	-31%	-6%	-2%	-8%
2023M2		-16%	-25%	-15%	-2%	-13%	-3%	-7%	-19%	9%	-26%	-13%	-23%	-15%	-17%	-31%	-40%	-37%	0%	-9%	14%
2023M3		12%	-19%	-9%	20%	43%	7%	40%	7%	-1%	1%	46%	8%	-7%	29%	33%	-7%	13%	4%	9%	3%
2023M4		2%	-4%	-5%	3%	12%	0%	1%	-15%	5%	-16%	12%	5%	-18%	9%	12%	-16%	-26%	20%	14%	51%
2023M5		1%	6%	-6%	36%	1%	0%	-8%	-12%	16%	-16%	-9%	3%	-7%	11%	1%	-11%	-11%	15%	21%	31%
2023M6		4%	10%	-1%	36%	3%	17%	-11%	-16%	-34%	-17%	-16%	-3%	0%	12%	-2%	-12%	-16%	16%	23%	26%
2023M7		-4%	10%	-15%	4%	-11%	8%	-17%	-19%	-38%	-15%	-14%	-10%	1%	4%	-1%	-11%	-19%	11%	15%	12%
2023M8		11%	20%	12%	23%	-9%	13%	-8%	-8%	-24%	-4%	-10%	19%	-2%	13%	21%	11%	-6%	32%	36%	22%
2023M9		12%	35%	7%	24%	-10%	24%	-9%	-22%	-21%	23%	-15%	20%	8%	10%	15%	23%	-8%	-1%	26%	26%
2023M10		8%	37%	26%	13%	-10%	21%	-12%	-21%	-11%	-5%	-17%	8%	22%	4%	12%	25%	-10%	-4%	12%	14%
2023M11		12%	42%	2%	23%	6%	15%	2%	-3%	-14%	30%	-5%	6%	7%	7%	16%	16%	4%	-4%	30%	13%
2023M12		15%	46%	5%	25%	11%	15%	17%	6%	-11%	26%	2%	14%	12%	15%	20%	25%	10%	0%	25%	29%
2024M1		15%	35%	14%	30%	12%	2%	21%	6%	9%	9%	24%	16%	18%	21%	16%	11%	12%	16%	28%	24%
2024M2		21%	33%	2%	23%	37%	13%	31%	28%	-9%	19%	43%	25%	-5%	23%	6%	32%	32%	35%	37%	13%
2024M3		-5%	20%	-7%	10%	-12%	4%	-12%	-11%	-16%	3%	-6%	-28%	3%	-6%	-17%	-13%	-22%	-12%	-5%	22%
2024M4		11%	19%	7%	8%	15%	24%	6%	3%	3%	14%	-8%	4%	2%	1%	8%	3%	3%	-1%	10%	11%
2024M5		18%	14%	24%	8%	31%	23%	10%	4%	-7%	21%	9%	13%	-6%	9%	19%	20%	9%	14%	17%	21%
2024M6		18%	24%	39%	3%	15%	11%	7%	10%	11%	8%	10%	13%	7%	9%	24%	31%	14%	18%	27%	38%
2024M7		17%	20%	36%	4%	15%	17%	1%	5%	9%	19%	-1%	15%	8%	8%	17%	15%	25%	13%	11%	21%
2024M8		12%	23%	37%	1%	2%	14%	-7%	-8%	13%	21%	6%	7%	14%	4%	13%	20%	11%	14%	6%	4%
2024M9		4%	12%	27%	0%	3%	6%	-11%	-3%	12%	-14%	2%	-6%	2%	2%	6%	3%	16%	13%	-8%	3%
2024M10		23%	30%	24%	18%	17%	30%	4%	5%	12%	26%	18%	17%	5%	14%	31%	19%	47%	34%	19%	22%
2024M11		10%	11%	40%	0%	18%	18%	-2%	5%	4%	-5%	5%	-4%	9%	1%	17%	18%	33%	19%	-1%	6%
2024M12		14%	16%	35%	14%	31%	10%	-1%	10%	8%	2%	9%	7%	-3%	8%	17%	6%	28%	17%	12%	8%
2025M1		11%	9%	16%	1%	18%	7%	-16%	-4%	-2%	-10%	7%	7%	11%	5%	8%	13%	16%	4%	14%	1%
2025M2		0%	12%	22%	1%	2%	-6%	-30%	-18%	-11%	2%	-27%	-2%	15%	-14%	20%	-17%	2%	-17%	-36%	-23%
2025M3		13%	13%	24%	-1%	30%	-1%	-16%	11%	4%	14%	24%	23%	7%	8%	16%	12%	35%	24%	-3%	-17%
2025M4		-3%	-2%	11%	8%	-7%	-11%	-10%	0%	-6%	-4%	7%	17%	-9%	-8%	-10%	-8%	8%	1%	-20%	-2%
2025M5		-9%	-8%	-4%	3%	-21%	-6%	-13%	-2%	-13%	-6%	2%	13%	-24%	-14%	-13%	-18%	-2%	-14%	-21%	-6%
2025M6		-9%	-10%	-24%	9%	-7%	-17%	-9%	5%	-12%	-4%	2%	11%	-9%	-9%	-11%	-22%	11%	-4%	-24%	-25%
2025M7		-4%	1%	-17%	15%	-8%	-2%	-8%	3%	-17%	-12%	7%	10%	-8%	-11%	-7%	-21%	3%	-1%	-18%	-22%
2025M8		-7%	4%	-24%	10%	-19%	-3%	-10%	2%	-21%	-19%	-2%	10%	-11%	-15%	-13%	-26%	-5%	-13%	-13%	-2%
2025M9		-10%	5%	-23%	13%	-27%	-13%	0%	-8%	-20%	-7%	2%	11%	-21%	-14%	-17%	-21%	-12%	-11%	-7%	-16%
2025M10		-14%	-7%	-30%	1%	-28%	-4%	-9%	-11%	-18%	-5%	-17%	-1%	-8%	-20%	-21%	-23%	-11%	-25%	-30%	-14%
2025M11		-6%	8%	-26%	16%	-23%	-3%	-4%	-10%	-4%	-11%	-4%	15%	-10%	-7%	-10%	-21%	-8%	-11%	-8%	-18%
2025M12		-7%	4%	-20%	4%	-28%	5%	0%	-6%	-13%	10%	-5%	14%	-10%	-4%	-16%	-21%	-15%	-6%	-6%	-21%
2026M1		0%	14%	-13%	4%	-9%	12%	16%	5%	-17%	10%	2%	43%	-4%	-1%	-2%	-13%	-1%	-1%	-9%	-13%
2026M2		29%	21%	2%	11%	27%	33%	30%	35%	36%	36%	93%	113%	-5%	17%	28%	44%	44%	64%	97%	38%
2026M3		-15%	-6%	-11%	1%	-34%	3%	1%	-18%	-18%	-18%	-28%	30%	-29%	-24%	-37%	-36%	-22%	-30%	-34%	-30%
2026M4		7%	11%	-1%	14%	-3%	16%	12%	-3%	10%	2%	-3%	37%	-3%	9%	-5%	-7%	9%	6%	9%	-14%
2026M5		9%	23%	-7%	13%	5%	8%	23%	-1%	13%	7%	-1%	52%	18%	16%	-5%	1%	11%	7%	8%	-7%
2026M6		15%	19%	10%	10%	7%	20%	19%	2%	21%	15%	15%	53%	-15%	18%	10%	7%	16%	14%	30%	20%
2026M7		7%	4%	1%	11%	5%	-5%	11%	2%	26%	6%	13%	58%	-13%	16%	1%	9%	1%	13%	20%	31%
2026M8		11%	2%	30%	4%	27%	7%	13%	5%	17%	20%	15%	46%	0%	14%	10%	4%	29%	8%	4%	-7%

备注：

- “抽油烟机”指海关总署数据分类中的“抽油烟机。罩平面最大边长≤120cm”。
- “电热器具”指海关总署数据分类中的“电炉；电锅、电热板、加热环、烧烤炉等”。
- “搅拌机及榨汁机”指海关总署数据分类中的“食品研磨机及搅拌机。水果或蔬菜的榨汁器”。
- “插头及插座”指海关总署数据分类中的“插头及插座。线路V≤1000V”。
- “音响”指海关总署数据分类中的“单喇叭音箱”、“多喇叭音箱”和“其他扬声器”和“音频放大器”4个品类指标相加再计算得到的同比结果。
- “投影机”指海关总署数据分类中的“其他投影机”和“可直接连接且设计用于品目84.71的自动数据处理设备的投影机”2个指标相加再计算得到的同比结果。

【重要提示】以上信息为公开资料整理，不涉及投资建议及研究观点，仅供参考，本公司不保证其准确性、完整性与时效性；市场有风险，投资需谨慎！

资料来源：iFind，海关总署，太平洋证券整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供面许可任何机构和任何个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。