



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

TV 面板报价上调，MNT 价格维持稳定

TV 面板报价上调，MNT 价格维持稳定

TV 面板报价上调，MNT 价格维持稳定。TrendForce 数据显示，2026 年 9 月电视面板价格全面止稳，65 吋、55 吋、43 吋、32 吋面板均价分别为 173、123、63、35.0 美元，各尺寸环比 8 月持平，显示器与笔电面板价格同步持平。成本端压力集中显性化，AI 需求挤占面板产业上游材料产能，预计 2026 年四季度电视面板总成本环比上升 4%—7%；9 月中旬京东方、TCL 华星、惠科三大面板厂先后发出面板涨价通知。供给端，三家面板厂计划十一长假期间在电视面板厂区停产减产，后段组装产线休假 3—7 天不等，TrendForce 预计 10 月五代及以上大世代线稼动率环比下降 4.2 个百分点至 79.6%，大陆三大面板厂合计已占电视面板供应约 70%。IT 面板需求承压，2026 年上半年客户已将大部分采购前置，下半年订单动能明显转弱，预计三季度主要品牌客户笔电面板采购动能环比下降超过 20%，四季度仍不排除双位数环比降幅；显示器面板若电视价格确立上涨趋势有望跟进调涨。展望后续，成本上行与供给端主动收缩支撑电视面板价格，四季度需求量环比下降 4%与 IT 面板的季节性走弱仍是约束，关注面板成本上行对彩电整机毛利率的传导。

行业重点数据跟踪

- 1) 市场与板块表现：**本周沪深 300 指数-0.93%，申万家电指数+0.67%。个股中，本周涨幅前三名分别为九阳股份（+21.04%）、奥佳华（+9.79%）、莱克电气（+6.47%）；本周跌幅前三名分别为宏昌科技（-12.61%）、石头科技（-8.94%）、禾盛新材（-8.15%）。
- 2) 原材料价格：**本周（10/5-10/9）以来铜价指数+1.79%，铝价指数-1.66%，冷轧板卷指数-0.26%，中国塑料城 ABS 指数+1.23%。本月以来铜价指数+2.47%，铝价指数-2.07%，冷轧板卷指数-0.51%，中国塑料城 ABS 指数+2.64%。26 年以来，铜价指数+16.85%，铝价指数+2.33%，冷轧板-1.27%，中国塑料城 ABS 指数+21.22%。
- 3) 汇率与海运：**截至 2026 年 10 月 9 日，美元兑人民币汇率中间价报 6.73，周涨-0.05%，年初至今-4.13%。本周中国出口集装箱运价综合指数环比-0.60%。
- 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：TV 面板报价上调，MNT 价格维持稳定	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	6
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：TV/MNT 面板价格走势	3
图表 2：TV 面板产出与 TOP 8 品牌采购同比走势	3
图表 3：申万一级行业涨跌幅（10/5-10/9）	4
图表 4：家电板块 PE-TTM	4
图表 5：本周涨幅前十名公司（10/5-10/9）	4
图表 6：本周跌幅前十名公司（10/5-10/9）	4
图表 7：LME 铜价 10/5-10/9 上涨 1.79%（美元/吨）	5
图表 8：LME 铝价 10/5-10/9 下跌 1.66%（美元/吨）	5
图表 9：冷轧板卷 10/5-10/9 下跌 0.26%（元/吨）	5
图表 10：中国塑料城 ABS 指数 10/5-10/9 上涨 1.23%	5
图表 11：美元兑人民币汇率：周涨幅-0.05%	5
图表 12：集装箱运价综合指数环比下降 0.6%	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：TV 面板报价上调，MNT 价格维持稳定

1.1、TV 大尺寸报价上调，供需博弈加剧

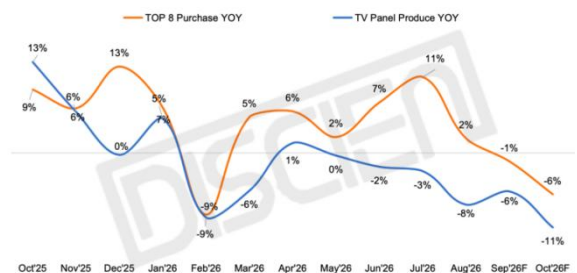
需求端：四季度采购趋于理性。进入 10 月，北美“黑五”和国内“双十一”临近，但前期需求持续前置、品牌库存与整机成本约束仍在，旺季并未带来明显的新增拉货。DISCIEN 数据显示，9 月全球 TV 面板采购量同比下降 1%，10 月预计同比下降 6%；电子料件持续涨价的背景下，面板厂发出的涨价函对需求拉动有限。

供给端：头部厂商以假期控产对冲需求回落。四季度本身进入传统淡季，京东方、TCL 华星、惠科等大陆面板厂在国庆期间安排不同程度的空转或岁修。以 TCL 华星为例，t1、t6 及 t10 产线分别实施 7 天和 3 天左右的控产，32 吋、55 吋、65 吋、75 吋等尺寸供给同步收缩。DISCIEN 预计，9 月面板厂产出同比下降 6%，10 月同比下降 11%，供给收缩幅度大于品牌采购降幅。

图表1：TV/MNT 面板价格走势

Application	Size	Resolution	Frame Rate	Spec.	Aug'26	Sep'26	Oct'26F	Sep'26 DIFF	Oct'26F DIFF
TV	32	HD	60Hz	Typical	\$34	\$34	\$34	\$0.0	\$0.0
	43	FHD	60Hz	Typical	\$63	\$63	\$63	\$0.0	\$0.0
	43	UHD	60Hz	Typical	\$73	\$73	\$73	\$0.0	\$0.0
	50	UHD	60Hz	Typical	\$94	\$94	\$94	\$0.0	\$0.0
	55	UHD	60Hz	Typical	\$118	\$118	\$118	\$0.0	\$0.0
	65	UHD	60Hz	Typical	\$166	\$166	\$166	\$0.0	\$0.0
	75	UHD	60Hz	Typical	\$229	\$229	\$229	\$0.0	\$0.0
	85	UHD	120Hz	Typical	\$339	\$339	\$339	\$0.0	\$0.0
MNT	21.5	FHD	60Hz	VA	\$25.8	\$25.8	\$25.8	\$0.0	\$0.0
	23.8	FHD	60Hz	IPS	\$32.7	\$32.7	\$32.7	\$0.0	\$0.0
	27	FHD	60Hz	IPS	\$38.5	\$38.5	\$38.5	\$0.0	\$0.0
	27	FHD	165Hz	VA	\$45.1	\$45.1	\$45.1	\$0.0	\$0.0
	27	QHD	165Hz	VA	\$57.3	\$57.3	\$57.3	\$0.0	\$0.0

图表2：TV 面板产出与 TOP 8 品牌采购同比走势



来源：DISCIEN，国金证券研究所

来源：DISCIEN，国金证券研究所

价格端：大尺寸 P0 报价上调，实际成交仍取决于品牌承接能力。10 月面板厂已上调 P0 报价，涨价主要集中在 55 吋及以上大尺寸。由于三季度价格尚未完全结清，若涨价诉求过强，可能反过来压制四季度订单，面板厂将再次在利润与份额之间权衡。与此同时，品牌端还需消化存储等材料涨价，面板成本能否顺利传导至终端仍存在不确定性。

综合判断：10 月 TV 面板价格更可能呈现“报价上调、成交博弈、整体趋稳”。需求同比走弱构成上行约束，国庆控产和上游材料涨价则形成价格底部支撑。大尺寸供给收缩更明显，报价韧性预计强于中小尺寸；后续重点观察面板厂控产执行、品牌双十一动销和 11 月订单反馈。

MNT 方面，海外黑五与国内双十一备货接近尾声，头部品牌库存仍高，终端提价可能进一步压制销量；供应端随需求下调投片，部分产线国庆岁修，叠加 PCB、Tcon、DDIC、POL 等资材涨价，面板厂生产意愿偏低。DISCIEN 预计 10 月品牌终端表现同比下降 13%，面板生产在低基数上仍同比下降 1%，主流规格面板价格预计保持稳定。

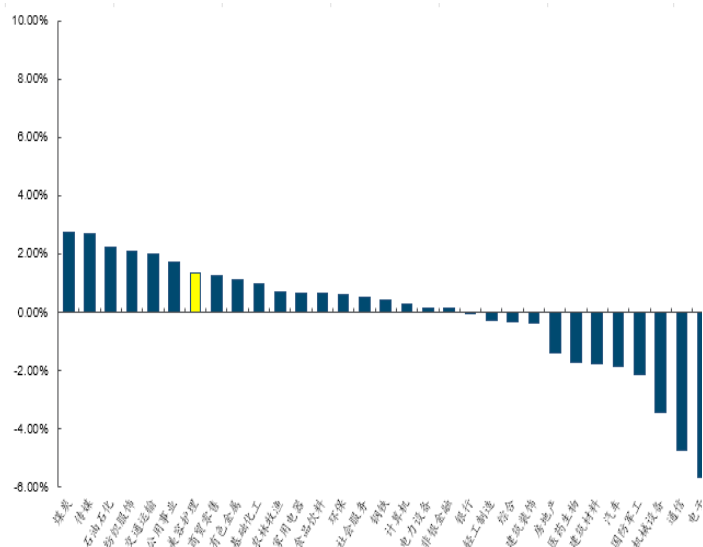
2、行业重点数据跟踪

2.1、市场及板块行情回顾

本周沪深 300 指数-0.93%，申万家电指数+0.67%。个股中，本周涨幅前三名分别为九阳股份(+21.04%)、奥佳华(+9.79%)、莱克电气(+6.47%)；本周跌幅前三名分别为宏昌科技(-12.61%)、石头科技(-8.94%)、禾盛新材(-8.15%)。



图表3：申万一级行业涨跌幅（10/5-10/9）



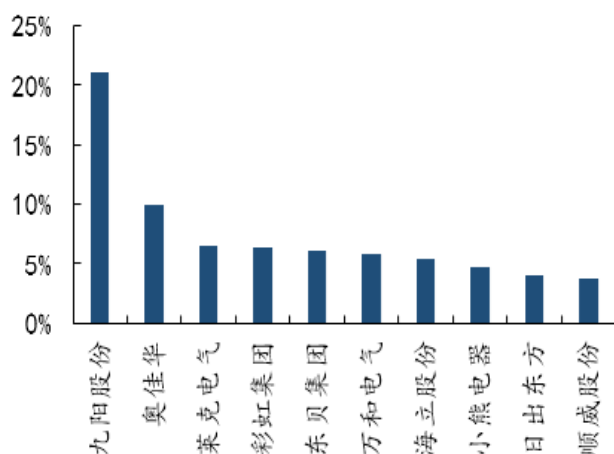
来源：Wind，国金证券研究所

图表4：家电板块 PE-TTM



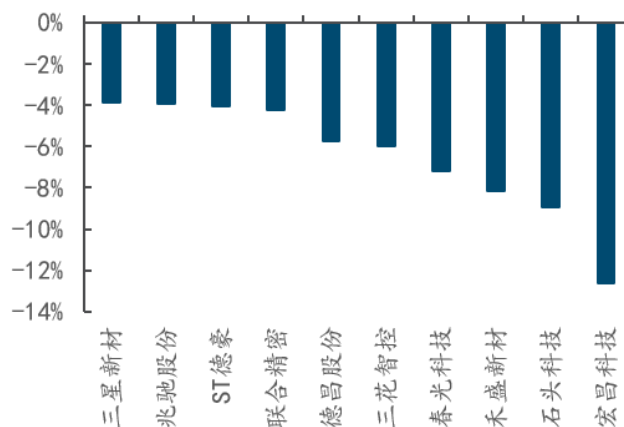
来源：Wind，国金证券研究所

图表5：本周涨幅前十名公司（10/5-10/9）



来源：Wind，国金证券研究所

图表6：本周跌幅前十名公司（10/5-10/9）



来源：Wind，国金证券研究所

2.2、原材料价格跟踪

本周（10/5-10/9）以来铜价指数+1.79%，铝价指数-1.66%，冷轧板卷指数-0.26%，中国塑料城 ABS 指数+1.23%。本月以来铜价指数+2.47%，铝价指数-2.07%，冷轧板卷指数-0.51%，中国塑料城 ABS 指数+2.64%。26 年以来，铜价指数+16.85%，铝价指数+2.33%，冷轧板-1.27%，中国塑料城 ABS 指数+21.22%。

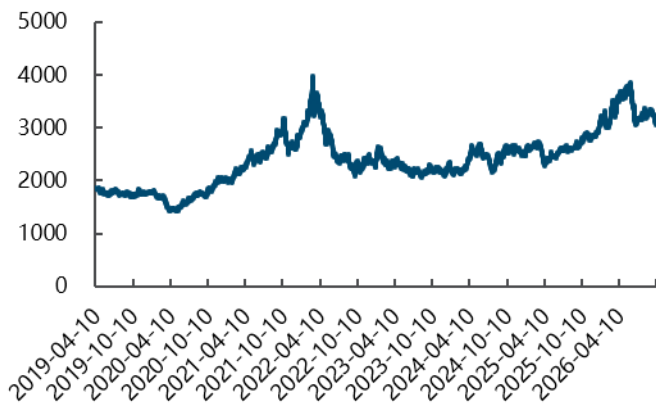


图表7: LME 铜价 10/5-10/9 上涨 1.79% (美元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: LME 铝价 10/5-10/9 下跌 1.66% (美元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表9: 冷轧板卷 10/5-10/9 下跌 0.26% (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表10: 中国塑料城 ABS 指数 10/5-10/9 上涨 1.23%



来源: Wind, 国金证券研究所

2.3、汇率及海运价格跟踪

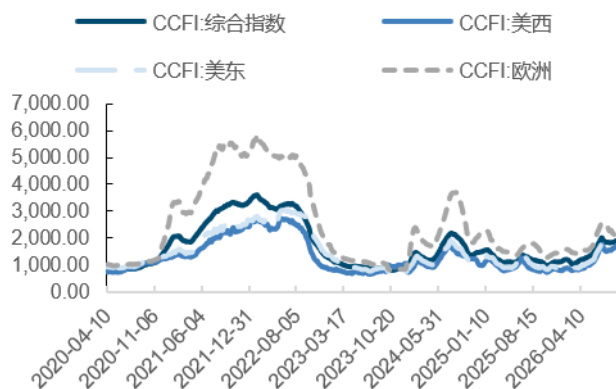
截至 2026 年 10 月 9 日, 美元兑人民币汇率中间价报 6.73, 周涨-0.05%, 年初至今-4.13%; 近期集装箱航运市场运价小幅下降, 本周中国出口集装箱运价综合指数环比-0.60%。

图表11: 美元兑人民币汇率: 周涨幅-0.05%



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降 0.6%



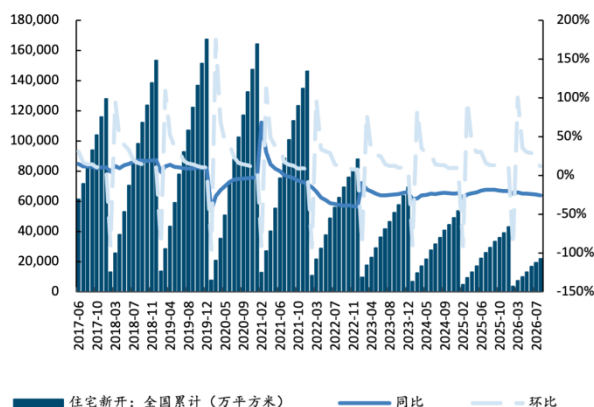
来源: Wind, 国金证券研究所



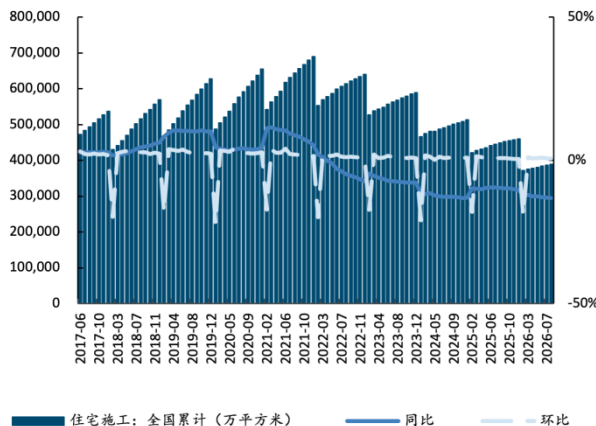
2.4、房地产数据跟踪

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%



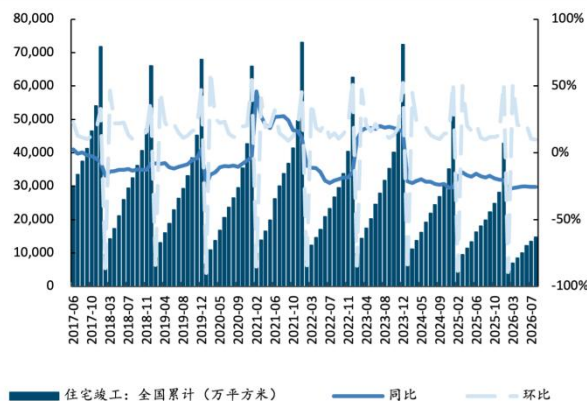
图表14：2026 年 8 月住宅施工累计面积同比-13.2%



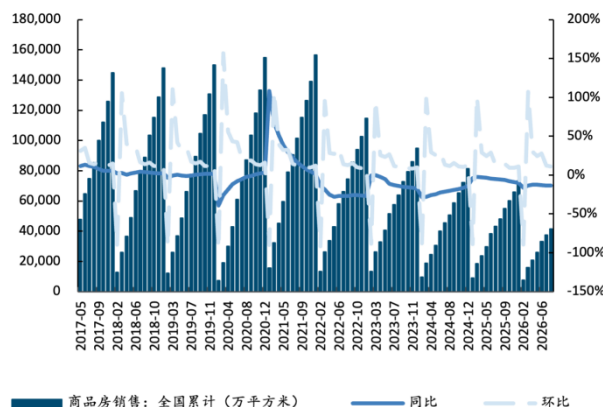
来源：Wind，国金证券研究所

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

【美的集团：美的创投拟受让西藏国科 1.25% 合伙份额，交易对价 1,394.59 万元】公司全资子公司美的创新投资有限公司拟受让科陆能源持有的西藏国科鼎奕投资中心（有限合伙）1.25% 财产份额，对应认缴及实缴出资均为 1,400 万元，转让对价为 1,394.59 万元。西藏国科注册资本 11.224 亿元，主要从事未上市企业股权投资及创业投资；美的创投作为有限合伙人执行合伙事务，不对基金实施控制、共同控制或重大影响。本次交易不构成关联交易或重大资产重组。

【美的集团：累计回购 A 股 1.23 亿股、耗资 99.40 亿元，回购股份将注销】截至 9 月 30 日，公司以集中竞价方式累计回购 A 股 123,010,307 股，占总股本 1.61%，成交价格区间为 73.66—87.71 元/股，支付总金额 99.40 亿元（不含交易费用）。公司本轮回购金额区间为 65 亿—130 亿元，回购价格不超过 100 元/股；回购用途已由股权激励及/或员工持股计划变更为依法注销并减少注册资本。



【格力电器：累计回购 2,831.98 万股、耗资 10.83 亿元】截至 9 月 30 日，公司以集中竞价方式累计回购 28,319,800 股，占总股本 0.5056%，成交价格区间为 37.83—40.10 元/股，支付总金额 10.83 亿元（不含交易费用）。本轮回购资金总额为 50 亿—100 亿元，调整后价格上限为 54.55 元/股；回购股份不低于 70% 将用于注销并减少注册资本，其余不超过 30% 用于员工持股计划或股权激励。

【海尔智家：A、H、D 股多市场回购推进，D 股回购 7,939.24 万股并拟全部注销】公司确定自愿公开回购 D 股 79,392,362 股，约占总股本 0.853%，该等股份将全部注销。同期，公司披露 A 股与 H 股回购进展：截至 9 月 30 日，累计回购 A 股 109,541,989 股，占总股本 1.177%，支付 22.90 亿元；自 9 月 9 日至 9 月 30 日累计回购 H 股 455 万股，支付 9,357.73 万港元，H 股回购股份亦将全部注销。多市场回购有助于优化股本结构并强化股东回报。

3.2、行业动态

【国庆假期家电以旧换新 284.8 万台，带动销售额 123.4 亿元】商务部商务大数据显示，10 月 1 日至 6 日，消费品以旧换新惠及 639.2 万人次，带动销售额 334.8 亿元；其中家电以旧换新 284.8 万台，带动销售额 123.4 亿元。同期重点平台具身智能机器人、智能眼镜销售额分别同比增长 1.3 倍、1 倍，绿色智能消费特征进一步强化。

【2026 年消费品以旧换新资金全部下达，第四批规模 625 亿元】国家发展改革委、财政部于节前向地方下达第四批 625 亿元超长期特别国债资金，至此全年 2,500 亿元消费品以旧换新资金已全部下达。1-8 月，以旧换新相关商品销售额达到 1.55 万亿元，补贴惠及 2.08 亿人次，其中 6 类家电以旧换新 9,145.8 万台，为四季度家电消费提供政策支持。

【国庆假期 AI 家电销售同比增长超四成】苏宁易购数据显示，10 月 1 日至 7 日全国核心门店客流同比增长约 50%，AI 家电销售同比增长超 40%。节日消费从硬件参数竞争进一步转向场景化 AI 体验，清洁、烹饪、空气管理等具备明确痛点解决能力的智能产品更受关注。

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：010-65950438

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