2026 年 11 月 7 日

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

11 月 TV 面板报价持稳，MNT 价格有望上涨

11 月 TV 面板报价持稳，MNT 价格有望上涨

TV 面板报价持稳，MNT 价格有望上涨。四季度三星、海信、TCL、LGE 等头部品牌采购转向保守，前期备货前置已透支部分需求，DISCIEN 数据显示 10 月全球 TV 面板采购总量同比下滑 4.5%、11 月降幅扩大至 7.6%；面板厂国庆控产集中于 8.5 代线及部分 10.5 代线，10 月、11 月产出同比分别下滑 6.9%、9.1%，供给收缩快于采购收缩。

TV 面板报价在供需双弱下维持持平，32 吋、43 吋、55 吋、65 吋 9 月均价分别为 34、63、118、166 美元，10—11 月预计持平；BOM 成本上移与汇率走弱仍是四季度价格的重要变量。MNT 受“双十一”动销低迷、品牌库存走高及 Scaler IC、GPU 等料件涨价影响，面板厂按需生产且涨价决心坚定，DISCIEN 预计 11 月品牌终端同比下滑 5%、面板生产同比下滑 7%，主流规格面板价格有望上涨 0.3—0.5 美元。

面板定价已从需求单边主导转向成本托底、供需双向驱动，对整机而言 TV 面板成本短期持稳、MNT 成本小幅抬升，毛利率影响更多取决于终端提价能力与“双十一”后的需求延续。

行业重点数据跟踪

1）市场与板块表现：本周沪深 300 指数+1.73%，申万家电指数+2.47%。个股中，本周涨幅前三名分别为阳光照明（+32.03%）、石头科技（+24.63%）、春光科技（+24.10%）；本周跌幅前三名分别为三星新材（-29.70%）、东贝集团（-17.74%）、荣泰健康（-4.75%）。

2）原材料价格：本周（11/2-11/6）以来铜价指数-2.96%，铝价指数+0.71%，冷轧板卷指数 0.00%，中国塑料城 ABS 指数-2.60%。本月以来铜价指数-2.96%，铝价指数+0.71%，冷轧板卷指数 0.00%，中国塑料城 ABS 指数-2.60%。26 年以来，铜价指数+11.01%，铝价指数+4.39%，冷轧板-2.54%，中国塑料城 ABS 指数+24.26%。

3）汇率与海运：截至 2026 年 11 月 6 日，美元兑人民币汇率中间价报 6.72，周涨 0.03%，年初至今-4.36%；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+2.28%。

4）房地产数据：2026 年 9 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-25.47%、-13.18%、-25.55%、-13.69%，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，美国需求仍有不错韧性，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：11 月 TV 面板报价持稳，MNT 价格有望上涨 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 6
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（11/2-11/6） 4
图表 4： 家电板块 PE-TTM 4
图表 5： 本周涨幅前十名公司（11/2-11/6） 4
图表 6： 本周跌幅前十名公司（11/2-11/6） 4
图表 7： LME 铜价 11/2-11/6 下跌 2.96%（美元/吨） 4
图表 8： LME 铝价 11/2-11/6 上涨 0.71%（美元/吨） 4
图表 9： 冷轧板卷 11/2-11/6 持平（元/吨） 5
图表 10： 中国塑料城 ABS 指数 11/2-11/6 下跌 2.60% 5
图表 11： 美元兑人民币汇率：周涨 0.03% 5
图表 12： 集装箱运价综合指数环比上涨 2.28% 5
图表 13： 2026 年 9 月住宅新开工累计面积同比-25.47% 6
图表 14： 2026 年 9 月住宅施工累计面积同比-13.18% 6
图表 15： 2026 年 9 月住宅竣工累计面积同比-25.55% 6
图表 16： 2026 年 9 月商品房销售累计面积同比-13.69% 6

1、周观点：11 月 TV 面板报价持稳，MNT 价格有望上涨

进入 11 月，国内“双十一”与美国“黑五”相继开启，但终端需求未见明显升温。前三季度持续备货前置、采购前移已提前透支部分需求，三星、海信、TCL、LGE 等头部品牌四季度采购同步转向保守；纯代工端受存储涨价牵制，运营压力在四季度来到极限，面板厂释放涨价函后采购意愿进一步走弱。DISCIEN 数据显示，10 月全球 TV 面板采购总量同比下滑 4.5%，11 月降幅扩大至 7.6%。

与采购同步收缩的是产出。国庆控产更多聚焦 8.5 代线及部分 10.5 代线，分尺寸调减 32 吋、55 吋、65 吋供应，11—12 月产出同比降幅进一步扩大；尺寸结构升级带动生产面积消耗，四季度行业稼动率环比降幅预计控制在 2—3 个百分点，台厂仍维持满产。DISCIEN 数据显示，10 月面板厂产出同比下滑 6.9%，11 月降幅达 9.1%，供给收缩快于采购收缩。

供需双弱之下，TV 面板报价并未跟随需求下行。控产与面积消耗构成底部支撑；涨价诉求更多来自运营成本而非需求扩张，中国、印度市场整机价格上调即为成本被动传导，BOM 成本上移与汇率走弱仍是四季度价格的重要变量。从最新报价看，32 吋、43 吋、55 吋、65 吋面板 9 月均价分别为 34、63、118、166 美元，10—11 月预计持平，各尺寸环比变动均为 0。

MNT 方面，“双十一”开跑两周有余，阶段性销量表现低迷；海外促销备货结束，头部品牌库存持续走高，Scaler IC 价格上行、GPU 价格虽小幅回落仍处高位，品牌采购意愿转向保守。供应端延续按需生产，部分产线 10 月已安排休假，面板厂涨价决心坚定，甚至下调出货计划。DISCIEN 预计 11 月品牌终端同比下滑 5%、面板生产同比下滑 7%，主流规格面板价格有望上涨 0.3—0.5 美元，21.5 吋、23.8 吋、27 吋 FHD 规格将由 25.8、32.7、38.5 美元升至 26.3、33.2、38.8 美元。

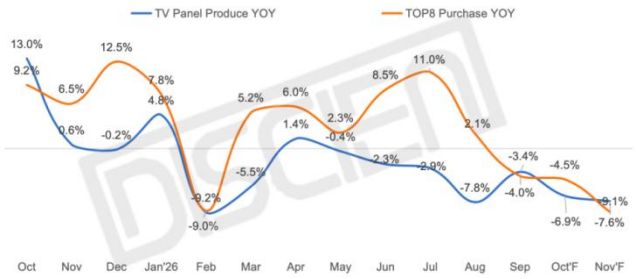
报价走势的分化正在显现：TV 在供需双弱下持平，MNT 已率先涨价，面板定价从需求单边主导转向成本托底、供需双向驱动。对整机而言，TV 面板成本短期持稳、MNT 成本小幅抬升，毛利率影响更多取决于终端提价能力与“双十一”后的需求延续。

图表1：TV/MNT 面板价格走势

Application	Size	Resolution	Frame Rate	Spec.	Sep'26	Oct'26F	Nov'26F	Oct'26F DIFF	Nov'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	$26.3	$0.0	$0.5
	23.8	FHD	60Hz	IPS	$32.7	$32.7	$33.2	$0.0	$0.5
	27	FHD	60Hz	IPS	$38.5	$38.5	$38.8	$0.0	$0.3
	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

来源：DISCIEN 迪显，国金证券研究所

图表2：TV 面板产出与 TOP 8 品牌采购同比走势



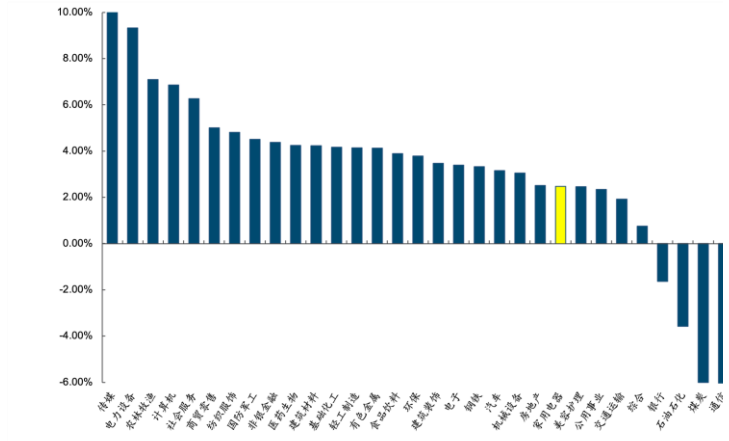
来源：DISCIEN 迪显，国金证券研究所

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+1.73%，申万家电指数+2.47%。个股中，本周涨幅前三名分别为阳光照明（+32.03%）、石头科技（+24.63%）、春光科技（+24.10%）；本周跌幅前三名分别为三星新材（-29.70%）、东贝集团（-17.74%）、荣泰健康（-4.75%）。

图表3：申万一级行业涨跌幅（11/2-11/6）



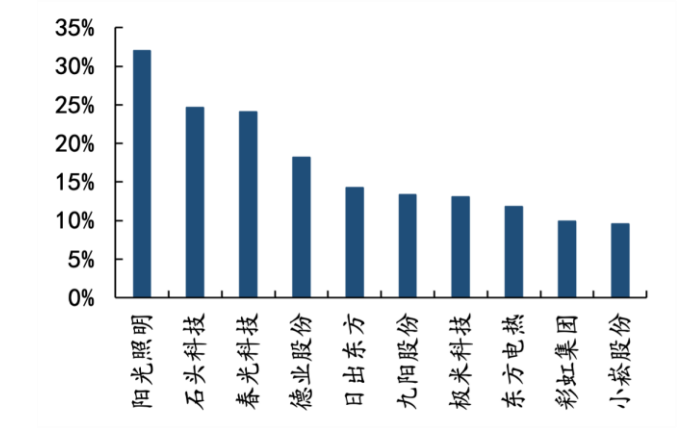
来源：Wind，国金证券研究所

图表4：家电板块 PE-TTM



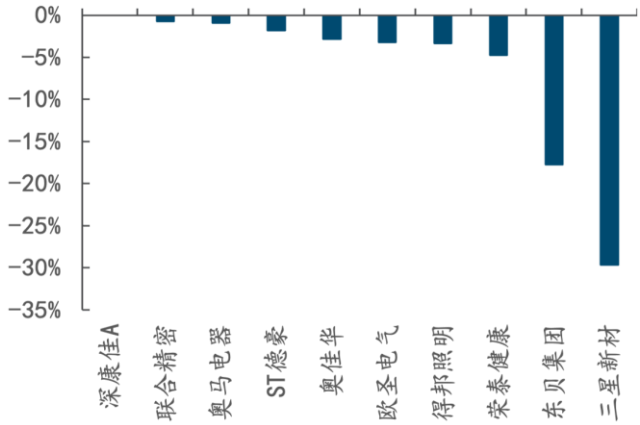
来源：Wind，国金证券研究所

图表5：本周涨幅前十名公司（11/2-11/6）



来源：Wind，国金证券研究所

图表6：本周跌幅前十名公司（11/2-11/6）



来源：Wind，国金证券研究所

2.2、原材料价格跟踪

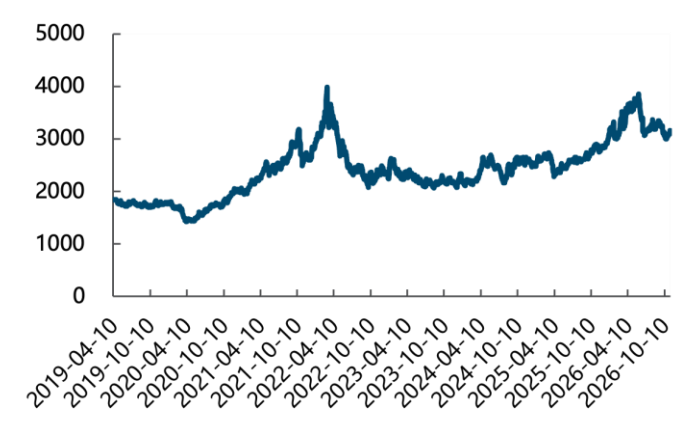
本周（11/2-11/6）以来铜价指数-2.96%，铝价指数+0.71%，冷轧板卷指数 0.00%，中国塑料城 ABS 指数-2.60%。本月以来铜价指数-2.96%，铝价指数+0.71%，冷轧板卷指数 0.00%，中国塑料城 ABS 指数-2.60%。26 年以来，铜价指数+11.01%，铝价指数+4.39%，冷轧板-2.54%，中国塑料城 ABS 指数+24.26%。

图表7：LME 铜价 11/2-11/6 下跌 2.96%（美元/吨）



来源：Wind，国金证券研究所

图表8：LME 铝价 11/2-11/6 上涨 0.71%（美元/吨）



来源：Wind，国金证券研究所

图表9：冷轧板卷 11/2-11/6 持平（元/吨）



来源：Wind，国金证券研究所

图表10：中国塑料城 ABS 指数 11/2-11/6 下跌 2.60%



来源：Wind，国金证券研究所

2.3、汇率及海运价格跟踪

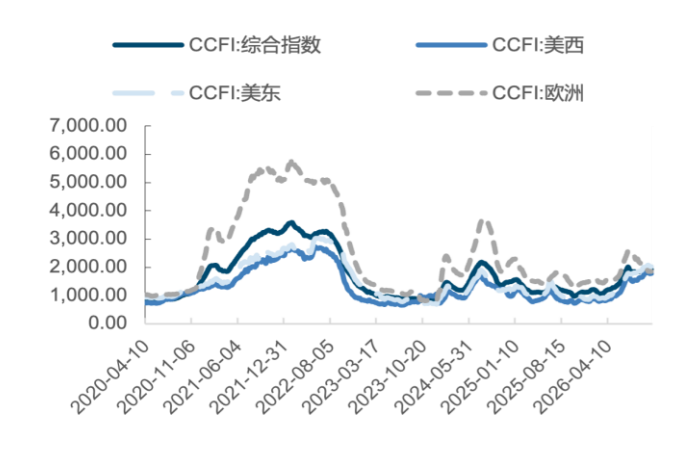
截至 2026 年 11 月 6 日，美元兑人民币汇率中间价报 6.72，周涨 0.03%，年初至今-4.36%；近期集装箱航运市场运价小幅回升，本周中国出口集装箱运价综合指数环比+2.28%。

图表11：美元兑人民币汇率：周涨 0.03%



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 2.28%

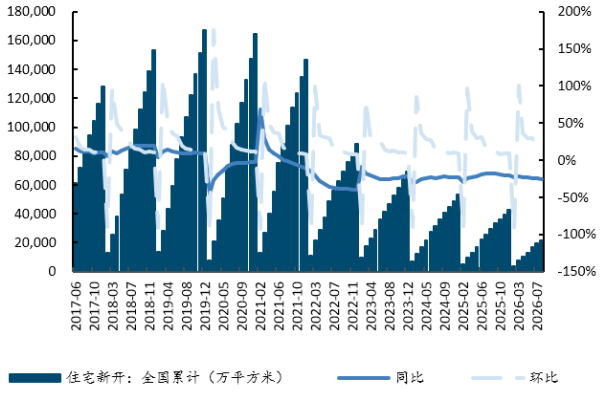


来源：Wind，国金证券研究所

2.4、房地产数据跟踪

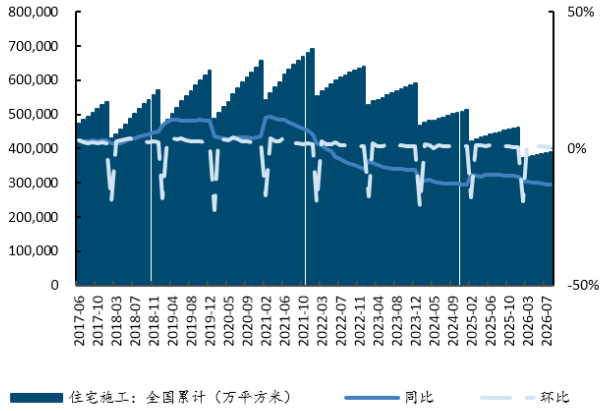
2026 年 9 月，住宅新开工全国累计面积 24774.4 万平方米，同比-25.47%；住宅施工全国累计面积为 392557.92 万平方米，同比-13.18%；住宅竣工全国累计面积为 16301.36 万平方米，同比-25.55%；商品房销售全国累计面积为 46995.73 万平方米，同比-13.69%。

图表13：2026 年 9 月住宅新开工累计面积同比-25.47%



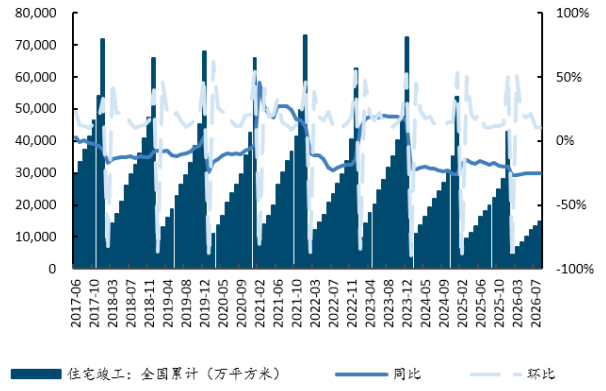
来源：Wind，国金证券研究所

图表14：2026 年 9 月住宅施工累计面积同比-13.18%



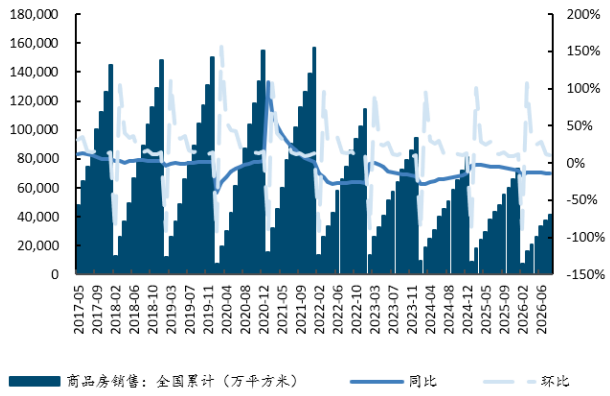
来源：Wind，国金证券研究所

图表15：2026 年 9 月住宅竣工累计面积同比-25.55%



来源：Wind，国金证券研究所

图表16：2026 年 9 月商品房销售累计面积同比-13.69%



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

【格力电器：累计回购 6,408 万股，支付金额 24.04 亿元】截至 2026 年 10 月 31 日，公司以集中竞价方式累计回购股份 64,084,592 股，占总股本 1.1441%，成交价区间 36.06—40.10 元/股，支付总金额 24.04 亿元（不含交易费用）。本次回购方案总额 50—100 亿元、期限 12 个月，其中不低于 70%用于注销并减少注册资本，回购价格上限经 2025 年度权益分派调整后为 54.55 元/股。

【海尔智家：累计回购 1.12 亿股，支付金额 23.36 亿元】截至 2026 年 10 月 31 日，公司以集中竞价方式累计回购 A 股 111,841,989 股，占总股本 1.203%，成交价区间 19.60—22.40 元/股，支付总金额 23.36 亿元（不含交易费用），其中 10 月单月回购 230 万股。回购方案总额 30—60 亿元，价格上限 35 元/股，实施期限至 2027 年 3 月 25 日，回购股份用于员工持股计划或股权激励。

【倍轻松：实控人操纵证券市场被罚 4,047 万元、禁入 5 年，董事长辞任】2026 年 11 月 3 日，公司控股股东、实际控制人马学军收到证监会《行政处罚决定书》,就操纵“倍轻松”股票行为,没收违法所得 1,011.83 万元并处以 3,035.48 万元罚款、合计 4,047.31 万元，其中马学军承担 1,184.19 万元，并被采取 5 年证券市场禁入及 5 年证券市场禁止交易措施。马学军因个人原因辞去董事长、总经理、财务总监（代行）等全部职务，由董事刘志华代行董事长、总经理职责。

【宏昌科技：拟现金收购昆吾半导体、尤品新材料各 45%股权，对价上限合计 7.20 亿元】公司拟以现金方式收购昆吾半导体科技（江西）有限公司 45%股权（对价不高于 4.05 亿元）、安徽尤品新材料有限公司 45%股权（对价不高于 3.15 亿元），交易完成后两标的将纳入合并范围。近日各方签署补充协议，将排他期在原 90 日基础上延长 45 日。本次交易不构成关联交易，预计亦不构成重大资产重组。

3.2、行业动态

【摩恩停止亚洲本地市场商业运营，保留中国生产基地与研发中心】2026 年 11 月 3 日，美国厨卫企业摩恩（Moen）

母公司富俊创新在 2026 财年三季报中披露业务战略重组计划，摩恩品牌将停止面向亚洲本地市场的商业运营，中国为主要市场。与全面撤资不同，公司保留中国生产基地、广州研发中心及亚洲采购团队，中国将作为其全球低成本制造基地继续支持北美等核心市场。富俊三季度整体营收 11.14 亿美元，同比下滑 3.1%；受中国业务退出计划影响，一次性计提 920 万美元专项税务损失。公司预估中国市场 2025 年整体规模缩小 15%—20%，并计划 2027 年一季度实现年度 7,000 万美元销管费用节约。

【超强厄尔尼诺预计持续至 2027 年 2 月，取暖与除湿品类短期放量】中国气象局 11 月 3 日表示，2026 年 9 月赤道中东太平洋形成超强厄尔尼诺事件，10 月已发展为有监测记录以来最强的一次，预计秋末冬初达到峰值。气象部门预计 2026/2027 年冬季全国气温总体偏高，但寒潮频次略偏多、冷暖起伏大，12 月和 1 月阶段性强降温事件频繁，南方低温雨雪冰冻风险突出。终端需求已先行反应：贵州取暖电器成交额占比居各省首位，其中电暖桌占当地取暖电器成交额的 80%；湖南暖脚器成交额环比增长超 10 倍、电油汀增长 266%；江苏除湿烘干电器成交额占比居各省之首，衣柜干衣机环比增长 105%。

【AI 家电双 11 成交爆发，AI 商品客单价为普通商品 2—3 倍】11 月 4 日，格力电器董事长董明珠做客天猫，与淘宝天猫家享生活总经理恩重就“AI 未来家”对谈。天猫披露，平台 AI 商品的成交用户数、客单价为普通商品的 2 至 3 倍及以上，外骨骼成交同比增长 68%，AI 洗地机、扫地机、AI 空调、温控床垫、移动看护机器人等品类增速领先，部分低渗透 AI 品类溢价达 3.8—5.6 倍；天猫正联合阿里云建立 AI 商品识别机制，避免普通商品贴上“AI”标签。格力表示年底前将发布一款“重新定义家电”的新品，并称铜价约为铝价的 5—6 倍，今年宁可损失几十亿元利润也不降低材料标准。

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，美国需求仍有不错韧性，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 等新技术应用加速，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