2026 年 11 月 14 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

# 10 月家电出口量双位数以上增长

## 10 月家电出口量双位数以上增长

10 月家电出口延续较快增长，累计增速进一步抬升。海关总署数据显示，2026 年 10 月我国家用电器出口 4.02 亿台，同比增长 14.1%；出口金额 89.56 亿美元，同比增长 20.9%。1—10 月累计出口 40.09 亿台、同比增长 8.0%，累计出口金额 893.65 亿美元、同比增长 10.4%。尽管 10 月单月增速较 9 月有所回落，累计增速已连续三个月抬升。三季度以来出口改善明显，9—10 月合计出口金额同比增长 26.4%至 191.4 亿美元，出口数量同比增长 19.9%至 8.61 亿台，整体表现仍然强劲。增速逐季抬升，2026Q1—Q3 出口金额同比分别增长 1.5%、10.5%、16.0%，10 月进一步增长 20.9%，出口增长势头持续向好。

出口均价持续改善，价格对出口金额增长的贡献明显。10 月出口均价为 22.30 美元/台，同比增长 5.9%，高于 9 月的 22.14 美元/台；1—10 月累计均价为 22.29 美元/台，同比增长 2.3%。分季度看，2026Q1 出口均价为 20.90 美元/台，同比下降 7.3%；Q2 回升至 21.86 美元/台，同比增长 0.3%；Q3 进一步升至 22.54 美元/台，同比增长 5.6%。

四季度同期基数不高，出口增速有望延续不错增长。2025 年 11 月、12 月家用电器出口金额同比分别下降 5.8%、6.9%，出口数量同比分别下降 1.6%、3.5%。在海外渠道库存相对良性的背景下，较低基数有望为今年 11—12 月出口同比增长提供支撑，看好家电出口继续改善。

## 行业重点数据跟踪

**1）市场与板块表现：**本周沪深 300 指数-0.94%，申万家电指数+0.78%。个股中，本周涨幅前三名分别为日出东方（+54.62%）、小崧股份（+11.03%）、星帅尔（+7.06%）；本周跌幅前三名分别为德业股份（-7.37%）、海信视像（-7.02%）、海信家电（-6.71%）。

**2）原材料价格：**本周（11/9-11/13）以来铜价指数-2.99%，铝价指数+0.11%，冷轧板卷指数-0.52%，中国塑料城 ABS 指数-1.49%。本月以来铜价指数-5.35%，铝价指数+1.79%，冷轧板卷指数-0.52%，中国塑料城 ABS 指数-4.41%。26 年以来，铜价指数+8.27%，铝价指数+5.51%，冷轧板-3.05%，中国塑料城 ABS 指数+21.95%。

**3）汇率与海运：**截至 2026 年 11 月 13 日，美元兑人民币汇率中间价报 6.72，周跌 0.05%，年初至今-4.38%；近期集装箱航运市场运价小幅回落，本周中国出口集装箱运价综合指数环比-0.28%。

**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：10 月家电出口双位数增长，三季度以来出口提速 ..... 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 ..... 6
5、风险提示 ..... 6

# 图表目录

图表 1： 家用电器出口金额与当月同比 ..... 3
图表 2： 家电出口金额与数量同比（分季度） ..... 3
图表 3： 申万一级行业涨跌幅（11/9-11/13） ..... 3
图表 4： 家电板块 PE-TTM ..... 3
图表 5： 本周涨幅前十名公司（11/9-11/13） ..... 4
图表 6： 本周跌幅前十名公司（11/9-11/13） ..... 4
图表 7： LME 铜价 11/9-11/13 下跌 2.99%（美元/吨） ..... 4
图表 8： LME 铝价 11/9-11/13 上涨 0.11%（美元/吨） ..... 4
图表 9： 冷轧板卷 11/9-11/13 下跌 0.52%（元/吨） ..... 4
图表 10： 中国塑料城 ABS 指数 11/9-11/13 下跌 1.49% ..... 4
图表 11： 美元兑人民币汇率：周跌 0.05% ..... 5
图表 12： 集装箱运价综合指数环比下跌 0.28% ..... 5
图表 13： 2026 年 9 月住宅新开工累计面积同比-25.47% ..... 5
图表 14： 2026 年 9 月住宅施工累计面积同比-13.18% ..... 5
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

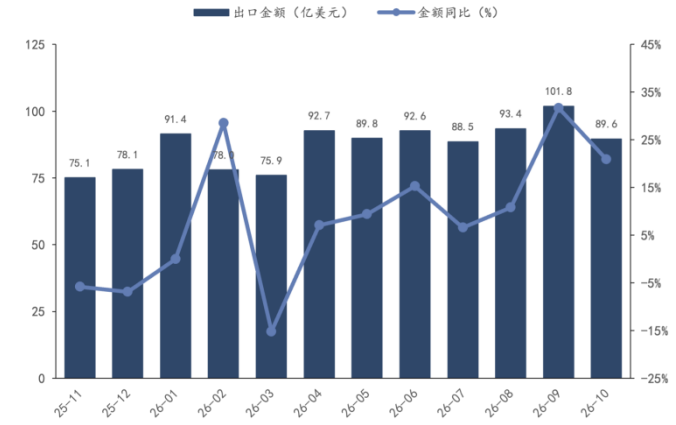
## 1、周观点：10 月家电出口双位数增长，增速逐季改善

10 月家电出口延续较快增长，累计增速进一步抬升。海关总署数据显示，2026 年 10 月我国家用电器出口 4.02 亿台，同比增长 14.1%；出口金额 89.56 亿美元，同比增长 20.9%。1—10 月累计出口 40.09 亿台、同比增长 8.0%，累计出口金额 893.65 亿美元、同比增长 10.4%。尽管 10 月单月增速较 9 月有所回落，累计增速已连续三个月抬升。三季度以来出口改善明显，9—10 月合计出口金额同比增长 26.4%至 191.4 亿美元，出口数量同比增长 19.9%至 8.61 亿台，整体表现仍然强劲。增速逐季抬升，2026Q1—Q3 出口金额同比分别增长 1.5%、10.5%、16.0%，10 月进一步增长 20.9%，出口增长势头持续向好。

出口均价持续改善，价格对出口金额增长的贡献增强。10 月出口均价为 22.30 美元/台，同比增长 5.9%，高于 9 月的 22.14 美元/台；1—10 月累计均价为 22.29 美元/台，同比增长 2.3%。分季度看，2026Q1 出口均价为 20.90 美元/台，同比下降 7.3%；Q2 回升至 21.86 美元/台，同比增长 0.3%；Q3 进一步升至 22.54 美元/台，同比增长 5.6%。

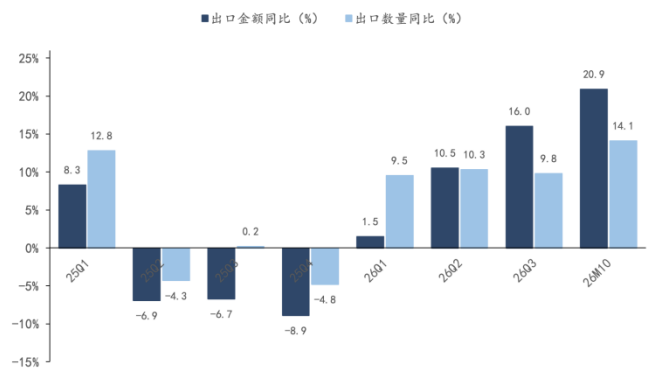
四季度同期基数不高，出口增速有望延续不错增长。2025 年 11 月、12 月家用电器出口金额同比分别下降 5.8%、6.9%，出口数量同比分别下降 1.6%、3.5%。在海外渠道库存相对良性的背景下，较低基数有望为今年 11—12 月出口同比增长提供支撑，看好家电出口继续改善。

**图表1：家用电器出口金额与当月同比**




来源：海关总署，国金证券研究所

**图表2：家电出口金额与数量同比（分季度）**



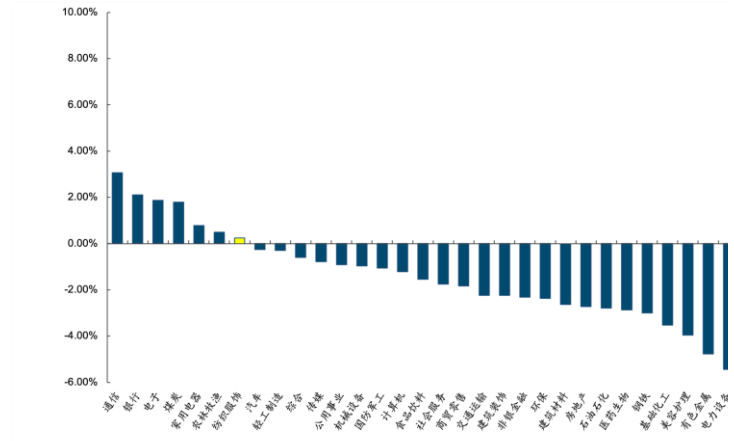

来源：海关总署，国金证券研究所

## 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-0.94%，申万家电指数+0.78%。个股中，本周涨幅前三名分别为日出东方（+54.62%）、小崧股份（+11.03%）、星帅尔（+7.06%）；本周跌幅前三名分别为德业股份（-7.37%）、海信视像（-7.02%）、海信家电（-6.71%）。

**图表3：申万一级行业涨跌幅（11/9-11/13）**



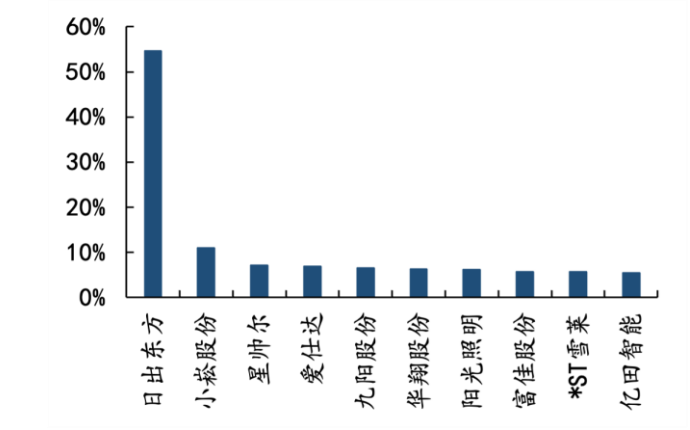

来源：Wind，国金证券研究所

**图表4：家电板块 PE-TTM**



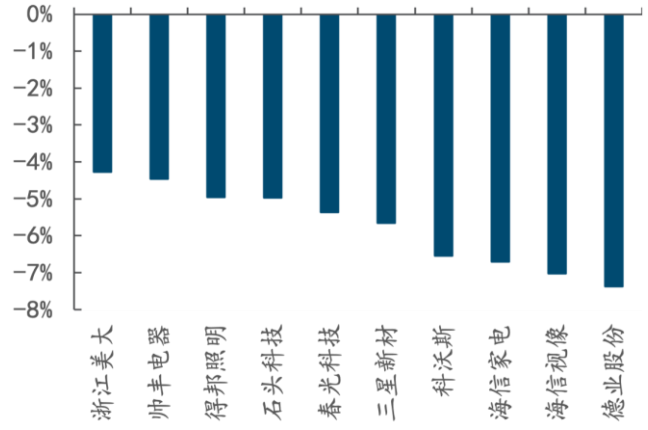

来源：Wind，国金证券研究所

图表5：本周涨幅前十名公司（11/9-11/13）




来源：Wind，国金证券研究所

图表6：本周跌幅前十名公司（11/9-11/13）

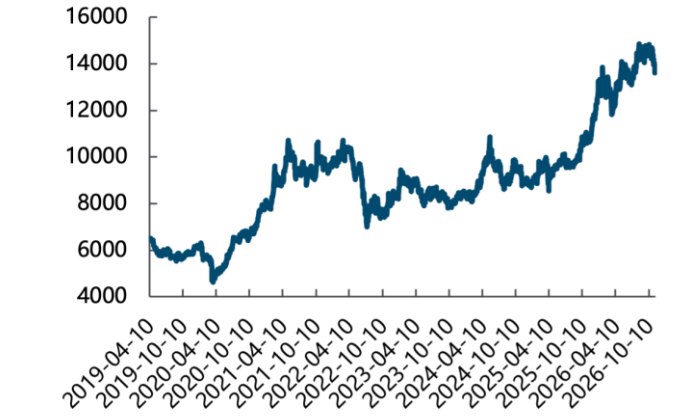



来源：Wind，国金证券研究所

## 2.2、原材料价格跟踪

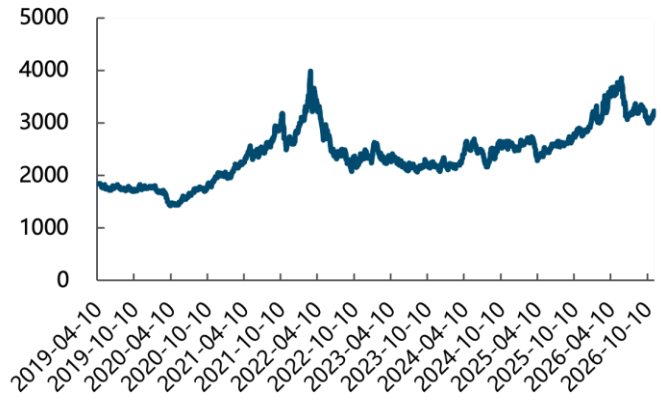
本周（11/9-11/13）以来铜价指数-2.99%，铝价指数+0.11%，冷轧板卷指数-0.52%，中国塑料城 ABS 指数-1.49%。本月以来铜价指数-5.35%，铝价指数+1.79%，冷轧板卷指数-0.52%，中国塑料城 ABS 指数-4.41%。26 年以来，铜价指数+8.27%，铝价指数+5.51%，冷轧板-3.05%，中国塑料城 ABS 指数+21.95%。

图表7：LME 铜价 11/9-11/13 下跌 2.99%（美元/吨）




来源：Wind，国金证券研究所

图表8：LME 铝价 11/9-11/13 上涨 0.11%（美元/吨）




来源：Wind，国金证券研究所

图表9：冷轧板卷 11/9-11/13 下跌 0.52%（元/吨）




来源：Wind，国金证券研究所

图表10：中国塑料城 ABS 指数 11/9-11/13 下跌 1.49%

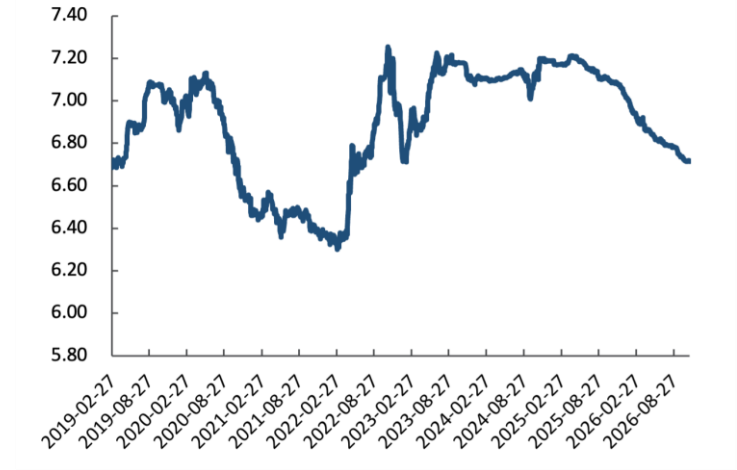



来源：Wind，国金证券研究所

## 2.3、汇率及海运价格跟踪

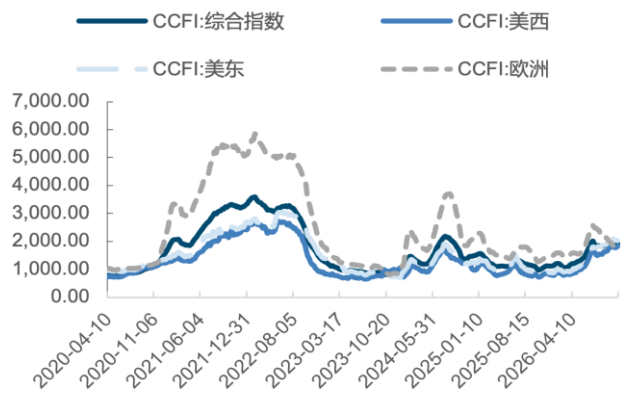
截至 2026 年 11 月 13 日，美元兑人民币汇率中间价报 6.72，周跌 0.05%，年初至今-4.38%；近期集装箱航运市场运价小幅回落，本周中国出口集装箱运价综合指数环比-0.28%。

*图表11：美元兑人民币汇率：周跌 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跌 0.28%*

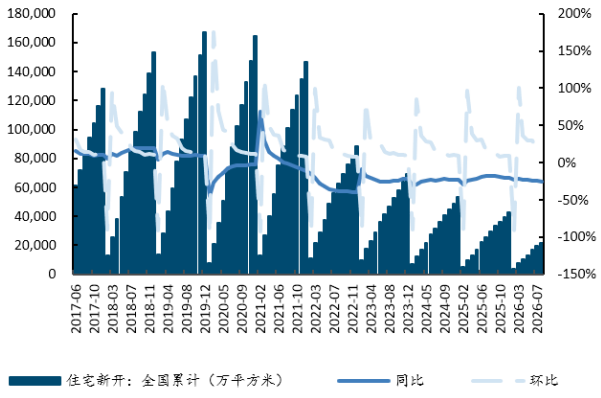



来源：Wind，国金证券研究所

## 2.4、房地产数据跟踪

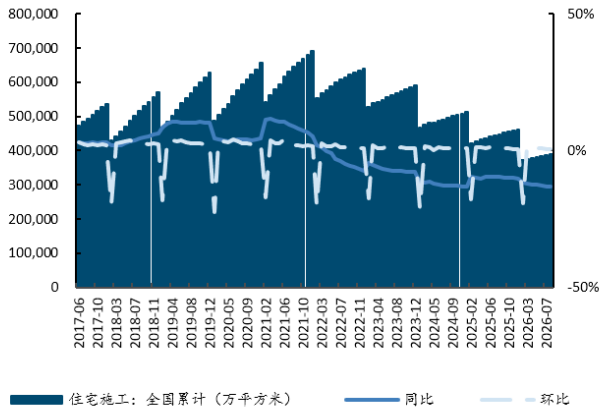
2026 年 9 月，住宅新开工全国累计面积 24774.4 万平方米，同比-25.47%；住宅施工全国累计面积为 392557.92 万平方米，同比-13.18%；住宅竣工全国累计面积为 16301.36 万平方米，同比-25.55%；商品房销售全国累计面积为 46995.73 万平方米，同比-13.69%。

*图表13：2026 年 9 月住宅新开工累计面积同比-25.47%*



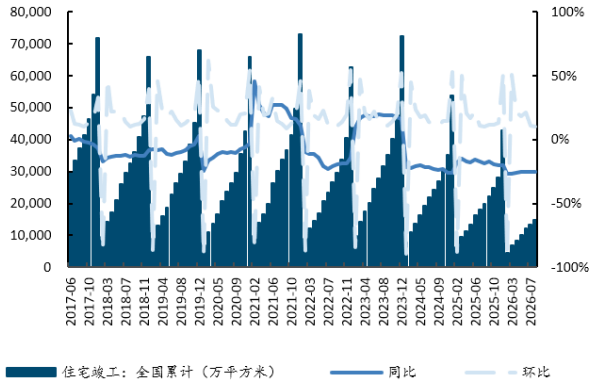

来源：Wind，国金证券研究所

*图表14：2026 年 9 月住宅施工累计面积同比-13.18%*



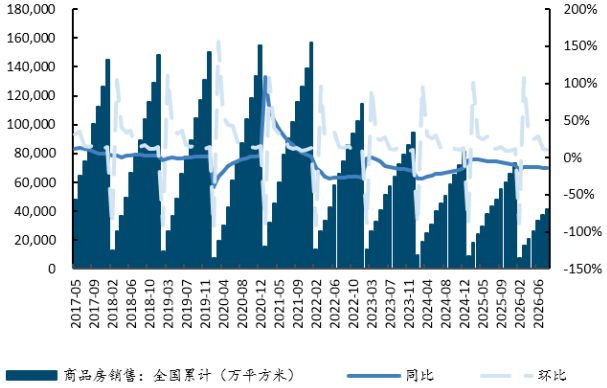

来源：Wind，国金证券研究所

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

**【民爆光电：拟发行股份购买厦芝精密49%股权，草案修订稿完成】**公司拟向厦门麦达智能科技有限公司发行股份，购买厦门厦芝精密科技有限公司49%股权，交易作价2.35亿元（100%股权评估值4.84亿元、增值率499.44%），不涉及募集配套资金、不构成重大资产重组。11月12日披露报告书草案修订稿及修订说明：补充标的公司2026年半年度审计报告与备考审阅报告，调整锁定期安排并由交易对方出具股份锁定补充承诺函。同批披露董事会决议、独立董事审核意见、补充法律意见书等共12份文件。

**【星帅尔：拟回购1.0—1.5亿元、价格上限25元/股，用于维护公司价值】**11月11日董事会通过回购方案，拟以集中竞价方式回购1.0—1.5亿元、价格上限25元/股，资金来自自有或自筹，期限为董事会通过后3个月内；按上限测算回购约600万股、占总股本1.70%，按下限测算约400万股、占1.14%。回购股份用于维护公司价值及股东权益（出售），12个月后集中竞价全部出售。公告称此前17个交易日（10月14日—11月5日）收盘价由20.23元降至14.99元、跌25.90%。

**【振邦智能：越南基地签订7,061万元施工合同，由租赁厂房转向自建】**全资孙公司振邦科技（越南）与越南FANCONS建筑总承包签订《施工合同》，工程为“Genbyte越南先进电子设备生产工厂”总承包，合同金额2,710.40亿越南盾（含税）、折合人民币约7,061.3万元，固定总价包干、工期420日历天。项目属2025年8月董事会批准的越南基地改扩建（投资不超过2,050万美元）。公司称合同签署标志越南基地由租赁厂房转向自建产能，事项在董事会审批权限内、无需提交股东会审议。

### 3.2、行业动态

**【扫地机器人26Q3线上量增2.4%、额降8.7%，均价回落至2,965元】**洛图科技数据显示，2026年第三季度中国扫地机器人线上零售量同比增长2.4%、零售额同比下跌8.7%，市场均价降至2,965.3元。价格结构上，2,000—3,000元中端价位段销量份额同比提升3.7个百分点，5,000元以上超高端市场销量与销额份额同步下跌。品牌格局方面，石头与科沃斯合计销额份额由58.8%升至65.9%，本季度两家营收均保持增长，石头实现营收与净利润双增；追觅为少数销量份额与销额份额双提升的品牌。

**【飞科电器实控人李丐腾入主上海亚虹，两轮交易合计持股40.20%】**11月11日晚上海亚虹公告，控股股东宁生集团、持股5%以上股东谢亚明及其一致行动人谢悦向飞科投资协议转让29.99%股份已于2026年11月10日完成过户，转让价格21.43元/股、总价约9亿元。飞科投资持有4,198.6万股及对应表决权，成为公司控股股东，飞科电器创始人李丐腾成为实际控制人。以本次转让完成为前提，飞科投资拟通过部分要约收购1,429.4万股、占已发行股份10.21%；若两轮交易全部落地，累计投入12.06亿元、合计持股40.20%。

## 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，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 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