证券研究报告

行业周报

上海证券 SHANGHAI SECURITIES

家电出口势头向好，关注消费出海和存量更新

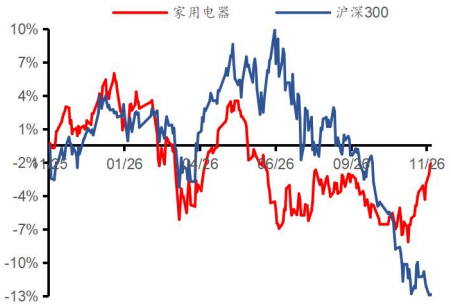
——新消费行业周报（20261116-1122）

增持（维持）

行业: 家用电器
日期: 2026年11月20日

分析师: 杜洋
Tel: 021-53686169
E-mail: duyang@shzq.com
SAC 编号: S0870523090002

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《亚马逊推出 AI 智能家居新品，聚焦全屋智能赛道》

——2026 年 11 月 11 日

《美的全业务矩阵亮相广交会，聚焦 AI 数智+低碳节能》

——2026 年 10 月 23 日

《Meta 发布新款智能眼镜，关注端侧 AI 迭代》

——2026 年 09 月 30 日

■ 主要观点：

家电出口持续向好，2026 年 10 月国内家电出口额同比增长 20.9%。海关总署数据显示，2026 年 1-10 月，中国家用电器累计出口量为 40.09 亿台，同比增长 8.0%；累计出口额为 893.65 亿美元，同比增长 10.4%。其中，10 月，出口量为 4.02 亿台，同比增长 14.1%；出口额为 89.56 亿美元，同比增长 20.9%，出口增长势头持续向好。

2026 年 12 月空调内销排产降 16.7%。根据慧聪家电，奥维云网 PSI 数据显示，2026 年 12 月空调内销排产同比下滑 16.7%，出口排产上涨 7.9%，整体下滑 1.9%，出口补库难抵内销疲弱，冬季总量弱势未改。10 月零售销量同比下滑 13.1%，销额下滑 15.9%，降幅较 9 月收窄，但包含去年同期补贴节奏变化形成的基数扰动，尚不足以确认需求实质回暖。零售均价环比抬升、柜机资源倾斜和渠道控库同步出现，行业正从总量博弈转向结构效率。

华为云携手福龙马官宣新一代清扫机器人启动预售，以物理 AI 重塑环卫具身智能。11 月 16 日，华为云宣布与环卫装备龙头企业福龙马集团联合研制的下一代全新智能清扫机器人已正式启动预售，新品发布会定于 12 月在上海隆重举行。**此次合作标志着双方正加速推动物理 AI（Physical AI）技术在复杂城市环卫场景中的深度商业化落地**，华为云持续开放赋能环卫行业，助力福龙马跃升为国内环卫装备领域的 AI 急先锋。双方研制的下一代智能清扫机器人深度融合了 CloudRobo 具身智能平台能力，核心架构实现全面升级。华为云为福龙马提供了全栈技术底座，包括 CloudRobo 自动驾驶开发工具链、全域感知模型、预决策规划模型、Agentic 运行平台及昇腾云算力。在此基础上，新一代清扫机器人通过引入世界模型（World Model），使其感知系统不仅能“看清”环境，更能对复杂的动态物理空间进行高阶推演与未来状态预测。这种让 AI“理解物理规律”的技术路线，赋予了清扫机器人应对恶劣天气、突发路障等复杂工况的物理 AI 泛化决策能力，成功打造出环卫装备领域首款融合具身智能的标杆级产品。

商务部等九部门发文推动废旧家电回收。2026 年 11 月 17 日，商务部等九部门联合印发的《关于深入推进再生资源回收体系建设 促进回收行业高质量发展的意见》正式对外发布。《意见》提出，到 2030 年，初步建立起回收网络健全完善、居民交投便捷顺畅、分拣环节高效先进、末端处理绿色规范的再生资源回收体系。**在废旧家电回收方面，**《意见》提出，优化实施“以旧换新+回收”模式，支持家电销售企业

联合生产企业、回收企业开展以旧换新促销活动，主动向消费者提供“送新收旧”一站式服务，并将回收的废旧家电交由具备处理资格的企业处理。同时，推动家电生产企业自建或合资建设回收、分拣、拆解和利用设施，鼓励废旧家电拆解企业加强上下游合作，促进前端回收与后端规范拆解有效衔接。**在回收渠道建设方面，**《意见》提出发展“互联网+回收”，引导居民通过互联网平台或手机小程序提交回收需求，由企业按约定时间和价格上门回收。同时，支持建设绿色化、智能化、专业化分拣中心，完善回收站点、中转站、分拣中心三级回收体系，并推动农村地区回收网络进一步覆盖。《意见》还要求落实生产者责任延伸制度，引导生产企业将回收理念贯穿产品设计、研发、生产和销售全过程，以自建或委托等方式建立与产品销售量相匹配的废旧产品回收体系。

我们认为，随着家电消费逐步进入存量更新阶段，旧家电回收便利性成为影响消费者换新体验的重要因素。此次政策进一步明确生产、销售、回收和拆解企业的协作方向，有望提高废旧家电回收效率，并推动家电回收利用产业链向规范化、规模化发展。

■ 投资建议

建议关注：

家用电器：美的集团、海信家电、石头科技等。

消费电子：立讯精密、歌尔股份、恒玄科技等。

■ 风险提示

原材料价格波动；终端消费疲软；行业政策变动风险；市场竞争加剧风险等。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
	买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
	增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
	中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
	减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
	无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
	增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
	中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
	减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己判断。