2026 年 11 月 21 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 月家电社零同比增长 2.5%，连续三个月实现正增长

10 月家电社零同比增长 2.5%，连续三个月实现正增长

国家统计局数据显示，2026 年 10 月限额以上单位家用电器和音像器材类零售额 884 亿元，同比增长 2.5%，增速较 9 月提升 0.6 个百分点，继 8 月、9 月分别增长 2.3%、1.9%后，连续三个月实现正增长；1—10 月累计零售额 8,902 亿元，同比下降 4.2%，降幅较 1—9 月收窄 0.7 个百分点，终端零售延续修复态势。

从消费大盘看，整体需求仍偏弱，家电零售表现好于社零整体。10 月社会消费品零售总额 46,463 亿元，同比增长 0.4%，增速较 9 月回落 0.7 个百分点，消费整体仍处于低速增长阶段；1—10 月社零累计 416,464 亿元，同比增长 1.0%。分品类看，10 月家电零售额同比增长 2.5%，高于社零整体 2.1 个百分点，同期家具、建筑及装潢材料、汽车类零售额分别下降 2.6%、11.2%、21.4%，家电当月表现好于社零整体及地产链、汽车等大宗可选消费，在消费需求整体偏弱的背景下体现出一定韧性。

展望后续，同期低基数有望提供支撑，基本面或逐步进入右侧修复阶段。2025 年 11 月、12 月家电社零同比分别下降 19.4%、18.7%，较低的同期基数有望为今年后续同比表现提供支撑。展望明年，若因厄尔尼诺等天气因素带动，订单与渠道备货出现进一步改善的信号，景气可能迎来进一步修复。

行业重点数据跟踪

1）市场与板块表现：本周沪深 300 指数-1.54%，申万家电指数+0.87%。个股中，本周涨幅前三名分别为海信家电（+20.59%）、奥马电器（+16.50%）、海立股份（+16.05%）；本周跌幅前三名分别为日出东方（-33.17%）、阳光照明（-27.40%）、亿田智能（-27.31%）。

2）原材料价格：本周（11/16-11/20）以来铜价指数-8.56%，铝价指数-4.43%，冷轧板卷指数-0.79%，中国塑料城 ABS 指数-1.69%。本月以来铜价指数-14.95%，铝价指数+2.89%，冷轧板卷指数-1.56%，中国塑料城 ABS 指数-5.89%。26 年以来，铜价指数-2.71%，铝价指数+6.65%，冷轧板-4.06%，中国塑料城 ABS 指数+20.05%。

3）汇率与海运：截至 2026 年 11 月 20 日，美元兑人民币汇率中间价报 6.71，周跌 0.01%，年初至今-4.41%；本周中国出口集装箱运价综合指数环比+0.21%。

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-25.01%、-13.31%、-27.96%、-15.04%，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 月家电社零同比增长 2.5%，连续三个月实现正增长 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 7

图表目录

图表 1： 2026 年 10 月社零总额与当月同比 3
图表 2： 2026 年 10 月家电社零与当月同比 3
图表 3： 申万一级行业涨跌幅（11/16-11/20） 3
图表 4： 家电板块 PE-TTM 3
图表 5： 本周涨幅前十名公司（11/16-11/20） 4
图表 6： 本周跌幅前十名公司（11/16-11/20） 4
图表 7： LME 铜价 11/16-11/20 下跌 8.56%（美元/吨） 4
图表 8： LME 铝价 11/16-11/20 下跌 4.43%（美元/吨） 4
图表 9： 冷轧板卷 11/16-11/20 下跌 0.79%（元/吨） 4
图表 10： 中国塑料城 ABS 指数 11/16-11/20 下跌 1.69% 4
图表 11： 美元兑人民币汇率：周跌 0.01% 5
图表 12： 集装箱运价综合指数环比上涨 0.21% 5
图表 13： 2026 年 10 月住宅新开工累计面积同比-25.01% 5
图表 14： 2026 年 10 月住宅施工累计面积同比-13.31% 5
图表 15： 2026 年 10 月住宅竣工累计面积同比-27.96% 6
图表 16： 2026 年 10 月商品房销售累计面积同比-15.04% 6

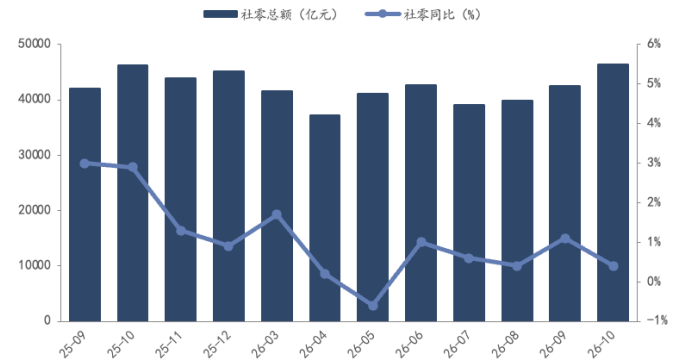
1、周观点：10 月家电社零同比增长 2.5%，连续三个月实现正增长

国家统计局数据显示，2026 年 10 月限额以上单位家用电器和音像器材类零售额 884 亿元，同比增长 2.5%，增速较 9 月提升 0.6 个百分点，继 8 月、9 月分别增长 2.3%、1.9%后，连续三个月实现正增长；1—10 月累计零售额 8,902 亿元，同比下降 4.2%，降幅较 1—9 月收窄 0.7 个百分点，终端零售延续修复态势。

从消费大盘看，整体需求仍偏弱，家电零售表现好于社零整体。10 月社会消费品零售总额 46,463 亿元，同比增长 0.4%，增速较 9 月回落 0.7 个百分点，消费整体仍处于低速增长阶段；1—10 月社零累计 416,464 亿元，同比增长 1.0%。分品类看，10 月家电零售额同比增长 2.5%，高于社零整体 2.1 个百分点，同期家具、建筑及装潢材料、汽车类零售额分别下降 2.6%、11.2%、21.4%，家电当月表现好于社零整体及地产链、汽车等大宗可选消费，在消费需求整体偏弱的背景下体现出一定韧性。

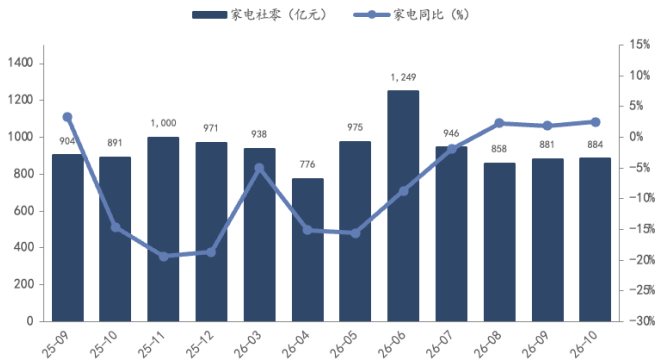
展望后续，同期低基数有望提供支撑，基本面或逐步进入右侧修复阶段。2025 年 11 月、12 月家电社零同比分别下降 19.4%、18.7%，较低的同期基数有望为今年后续同比表现提供支撑。展望明年，若因厄尔尼诺等天气因素带动，订单与渠道备货出现进一步改善的信号，景气可能迎来进一步修复。

图表1：2026 年 10 月社零总额与当月同比



来源：国家统计局，国金证券研究所

图表2：2026 年 10 月家电社零与当月同比



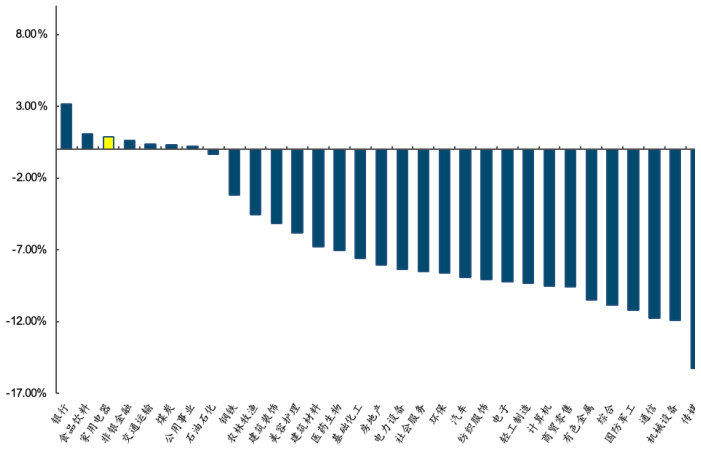
来源：国家统计局，国金证券研究所

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-1.54%，申万家电指数+0.87%。个股中，本周涨幅前三名分别为海信家电（+20.59%）、奥马电器（+16.50%）、海立股份（+16.05%）；本周跌幅前三名分别为日出东方（-33.17%）、阳光照明（-27.40%）、亿田智能（-27.31%）。

图表3：申万一级行业涨跌幅（11/16-11/20）



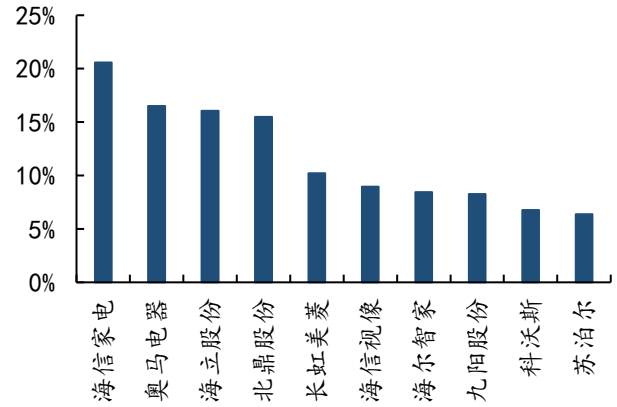
来源：Wind，国金证券研究所

图表4：家电板块 PE-TTM



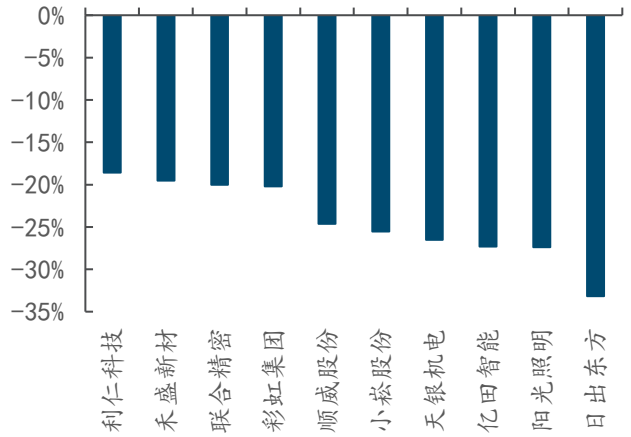
来源：Wind，国金证券研究所

图表5：本周涨幅前十名公司（11/16-11/20）



来源：Wind，国金证券研究所

图表6：本周跌幅前十名公司（11/16-11/20）

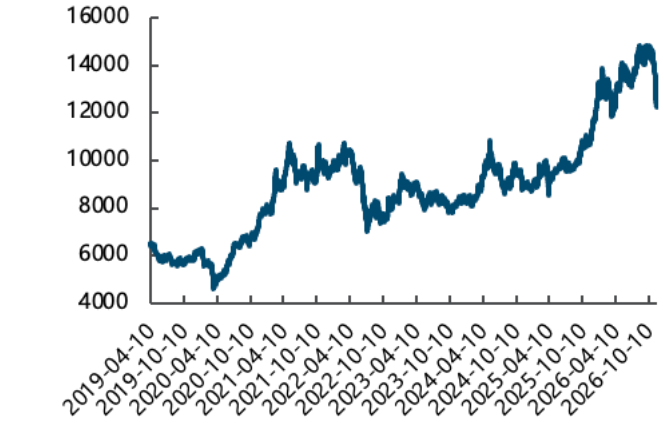


来源：Wind，国金证券研究所

2.2、原材料价格跟踪

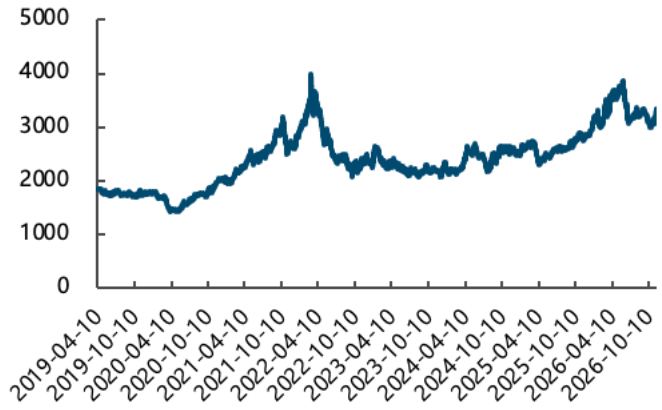
本周（11/16-11/20）以来铜价指数-8.56%，铝价指数-4.43%，冷轧板卷指数-0.79%，中国塑料城 ABS 指数-1.69%。本月以来铜价指数-14.95%，铝价指数+2.89%，冷轧板卷指数-1.56%，中国塑料城 ABS 指数-5.89%。26 年以来，铜价指数-2.71%，铝价指数+6.65%，冷轧板-4.06%，中国塑料城 ABS 指数+20.05%。

图表7：LME 铜价 11/16-11/20 下跌 8.56%（美元/吨）



来源：Wind，国金证券研究所

图表8：LME 铝价 11/16-11/20 下跌 4.43%（美元/吨）



来源：Wind，国金证券研究所

图表9：冷轧板卷 11/16-11/20 下跌 0.79%（元/吨）



来源：Wind，国金证券研究所

图表10：中国塑料城 ABS 指数 11/16-11/20 下跌 1.69%



来源：Wind，国金证券研究所

2.3、汇率及海运价格跟踪

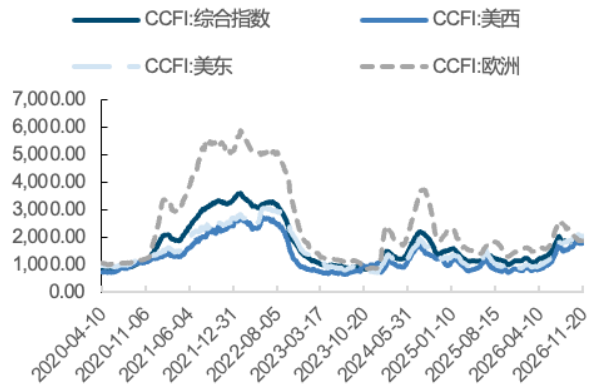
截至 2026 年 11 月 20 日，美元兑人民币汇率中间价报 6.71，周跌 0.01%，年初至今-4.41%；近期集装箱航运市场运价小幅上升，本周中国出口集装箱运价综合指数环比+0.21%。

图表11：美元兑人民币汇率：周跌 0.01%



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 0.21%

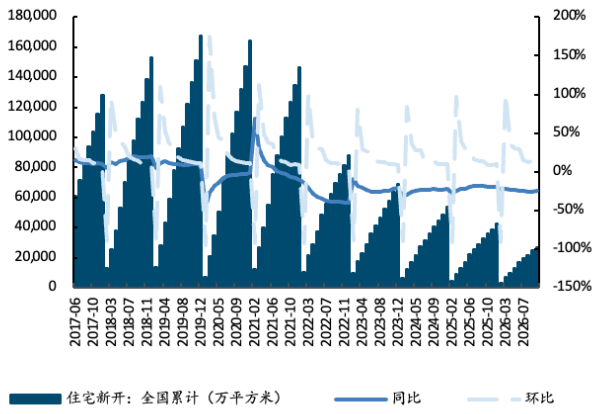


来源：Wind，国金证券研究所

2.4、房地产数据跟踪

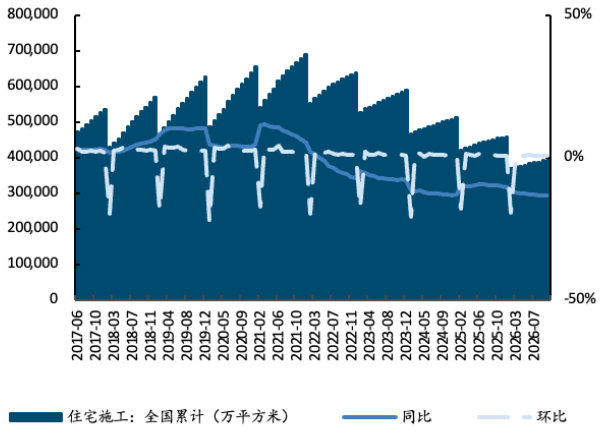
2026 年 10 月，住宅新开工全国累计面积 26958.9 万平方米，同比-25.01%；住宅施工全国累计面积为 394636.82 万平方米，同比-13.31%；住宅竣工全国累计面积为 17914.25 万平方米，同比-27.96%；商品房销售全国累计面积为 51206.24 万平方米，同比-15.04%。

图表13：2026 年 10 月住宅新开工累计面积同比-25.01%



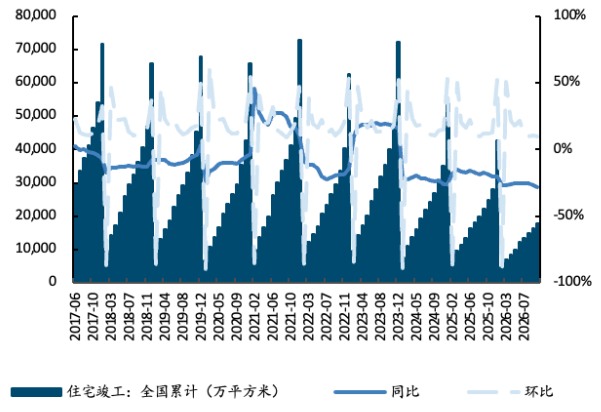
来源：Wind，国金证券研究所

图表14：2026 年 10 月住宅施工累计面积同比-13.31%



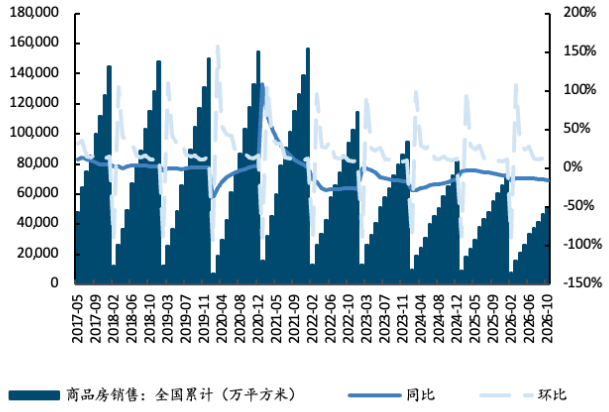
来源：Wind，国金证券研究所

图表15：2026年10月住宅竣工累计面积同比-27.96%



来源：Wind，国金证券研究所

图表16：2026年10月商品房销售累计面积同比-15.04%



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

【兆驰股份：首次回购75万股、耗资466万元，回购方案金额1.0-1.5亿元】11月19日，公司首次通过集中竞价方式回购股份75万股，占总股本的0.0166%，成交价格为6.20—6.25元/股，支付金额466.47万元。公司于11月17日审议通过回购方案，拟使用自有或自筹资金回购1.0—1.5亿元，价格上限10.24元/股，实施期限为董事会审议通过后3个月内，回购股份用于维护公司价值及股东权益，后续按规定出售。

【科沃斯：首次回购15万股、耗资711万元，用于员工持股计划】11月17日，公司首次通过集中竞价方式回购股份15万股，占总股本的0.0258%，成交价格为45.23—48.43元/股，支付金额710.53万元。公司于10月29日审议通过回购方案，拟使用自有或自筹资金1.5-2.0亿元，价格上限72.49元/股，实施期限为董事会审议通过后12个月内，回购股份用于员工持股计划。

【联域股份：董事长提议回购2,000万-4,000万元，用于员工持股、股权激励或注销】公司董事长徐建勇于11月17日提议，以自有或自筹资金通过集中竞价方式回购公司A股股份，金额为2,000万—4,000万元，拟用于员工持股计划、股权激励或减少注册资本。提议回购价格不高于董事会审议通过回购方案决议前30个交易日股票交易均价的150%，具体用途、价格及实施期限以审议通过的方案为准，本次事项尚待履行相关审批程序。

3.2、行业动态

【智能家居互联互通国标起草推进，五项标准草案进入讨论完善阶段】《智能家居互联互通》系列国家标准起草工作组第四次全体会议于11月4—6日在杭州召开，美的、海尔、华为、小米等单位近200名专家和代表参会，重点讨论局域网接入要求、接入测试方法、公共指令集、物模型及安全规范五项标准的新一版草案。后续工作将围绕草案完善及试验验证展开，计划于2027年1月召开第五次全体会议，有望于2027年9月完成标准文本并做好报批准备，推动跨品牌、跨品类智能家居设备互联互通。

【LG Display撤回3万亿韩元OLED产线投资计划，侧重现有产能利用】11月19日，LG Display宣布撤回针对韩国坡州P10工厂10.5代OLED生产线的3万亿韩元投资计划，该项目于2019年7月立项，原计划通过新建产线提升超大尺寸OLED面板的生产效率。公司表示，相较于新建10.5代生产设施，充分利用现有大尺寸OLED产能满足市场新需求，更符合其提升盈利能力的战略，因此决定不再推进上述投资。

【华为云携手福龙马，商用智能清扫机器人启动预售】11月16日，华为云宣布与福龙马集团合作，联合研制的新一代智能清扫机器人正式启动预售，新品发布会计划于12月在上海举行。华为云主要提供CloudRobo开发工具链、感知与规划模型、Agentic运行平台及昇腾云算力等技术底座，产品将搭载同日发布并开源的CloudRobo-WM1.2具身世界模型，以提升环境识别预判和动态规划能力，双方合作由此前的框架合作进一步进入模型训练、产品共研及商用清洁场景落地阶段。

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 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