

2026年06月21日

投资评级：看好（维持）

## 证券分析师

符超然

SAC: S1350525050004

fuchaoran@huayuanstock.com

李咏红

SAC: S1350525090001

liyonghong@huayuanstock.com

周宸宇

SAC: S1350526050001

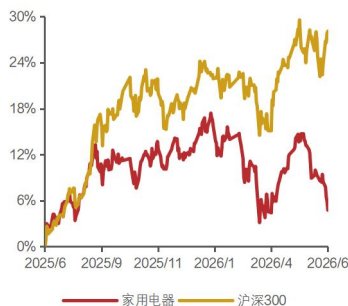
zhouchenyu@huayuanstock.com

## 联系人

张涛元

zhangtaoyuan@huayuanstock.com

## 板块表现：



# 两轮车智能化支撑提价，格局加速集中

## ——家电行业周报（2026/6/15-2026/6/19）

## 投资要点：

**电动两轮车新国标推动行业准入门槛提高，智能化有望重塑行业格局。**据艾瑞咨询，在政策推动下，行业准入门槛大幅提升，市场份额加速向头部企业集中，CR5 预计从 2025 年的 70% 攀升至 2028 年的 80%。智能化已成为行业发展的核心驱动力，两轮电动车企业正通过差异化产品组合，应对智能化升级与消费多元化趋势，重构产业竞争格局。

**用户人群看，26-35 岁群体已成为两轮电动车主力消费人群，智能电动车价格接受区间上移。**据艾瑞咨询 2026 年 5 月调研，两轮电动车车主多为 26-35 岁，以女性为主，中等收入家庭；电池续航、车辆耐用性、智能化功能是购车决策三大核心因素，80.6% 的用户优先选择具备智能功能的车型。2026 年智能两轮电动车价格接受区间上移，价格集中于 4000-5999 元区间，2000-3999 元价格选择占比下降，用户愿为智能功能支付更高溢价。

**需求从参数转向体验，关注智能化认知度较高的九号公司以及高端化推进的雅迪控股、爱玛科技。**两轮车功能需求重心从基础性能参数转向极致使用体验，智能化交互的流畅性与稳定性已成为用户决策的关键要素。据艾瑞咨询，在智能化领域，九号成为用户认知度高且成为优先考虑购买的品牌（选择占比达 49.6%），其次是雅迪、爱玛。随着消费者价格接受度提升，九号凭借智能化优势有望领跑 4000 元以上市场；雅迪、爱玛等头部品牌加速推出高端系列，市场份额有望加速向头部企业集中。

**重点数据跟踪：**1) 出口链&汇率：截至 26 年 6 月 18 日，本周人民币兑美元汇率累计贬值 21 个基点。2) 白电&原材料：截至 26 年 6 月 19 日，LME 铜现货结算价 13530.5 美元/吨，周环比-0.5%，高位震荡。

**投资建议：26 年坚持杠铃策略（红利+出海新产品），重点挖掘企业定价权提升的机会。**建议关注三条主线：1) 受益 AI 技术落地，新产品迎来颠覆性创新，从而带来需求高景气，如 NAS、智能影像、智能影音等；2) 受益全球能源价格上涨，油改电品类需求增长，中国厂商正在出海重新定义产品；3) 保持稳步成长的“质量红利”标的，低估值&高股息的公司：美的集团、海尔智家、海信家电。

**风险提示：原材料价格大幅上涨，行业需求趋弱，汇率大幅波动。**

## 内容目录

1. 两轮车智能化支撑提价，格局加速集中 .....	4
1.1. 两轮车新国标全面实施，智能化成为行业发展的核心动力 .....	4
1.2. 投资建议：26 年坚持杠铃策略（红利+出海新产品），重点挖掘企业定价权提升的机会 .....	7
2. 本周行业动态 .....	8
2.1. 行业新闻 .....	8
2.2. 公司公告 .....	8
3. 本周行情回顾 .....	9
4. 重点数据跟踪 .....	9
5. 风险提示 .....	11

## 图表目录

图表 1: 两轮电动车相关政策梳理.....	4
图表 2: 2025 年各品牌智能两轮电动车产品销量.....	4
图表 3: 本次调研车主多为 26-35 岁, 女性为主、已婚已育、家庭中等收入.....	5
图表 4: 两轮电动车车主-品质出行用户画像.....	5
图表 5: 两轮电动车车主-专业续航用户画像.....	5
图表 6: 26 年智能化两轮电动车价格接受区间上移.....	6
图表 7: 智能两轮电动车品牌认知.....	6
图表 8: 重点覆盖公司推荐逻辑.....	7
图表 9: 本周家电板块下跌 3.4%.....	9
图表 10: 本周家电指数涨跌幅相对沪深 300 跑输 6.8pct.....	9
图表 11: LME 铜价格周度下跌 0.5%.....	10
图表 12: LME 铝价格周度下跌 3.8%.....	10
图表 13: 冷轧卷板价格周度下跌 0.3%.....	10
图表 14: 布伦特原油期货周度下跌 7.7%.....	10
图表 15: FBX 海运价格周度上涨 13.3%.....	10
图表 16: 汇率跟踪: 周度人民币贬值 21 基点.....	10

# 1. 两轮车智能化支撑提价，格局加速集中

## 1.1. 两轮车新国标全面实施，智能化成为行业发展的核心动力

多部门协同推进电动两轮车新国标贯彻落实，引导消费需求向高品质产品升级。2025 年两轮电动车行业政策关键是“新国标”，工信、公安、市监、交通等多部门协同，监管环节贯穿生产、认证、销售、登记、使用、停放充电、报废回收全链条。新国标的实施及配套政策的落地抬高产品的合规成本和技术门槛，加速淘汰落后产能，市场份额和行业利润有望重新分配给具备综合实力的头部企业。

图表 1：两轮电动车相关政策梳理

两轮电动车相关政策梳理			
时间	部门	政策标准名称	部分内容
2024.12	工信部 国家标准委	《电动自行车安全技术规范》(GB 17761-2024) 强制性国家标准	规定整车标志、整车安全、机械安全、电气安全、塑料件占比和产品一致性等技术要求和试验方法。整体划定电动自行车行业准入门槛。
2025.06	工业和信息化部、公安部、市场监管总局、国家消防救援局	《关于强化电动自行车强制性国家标准实施 加快新产品供应的意见》	推进新国标实施，规范电动自行车生产管理、认证管理、销售监督、登记管理，切实保护消费者权益，建立长效监管机制。
2025.10	国家认监委	《关于严格电动自行车强制性产品认证管理的公告》	落地新国家标准，2025年12月1日起所有依据旧标准出具的CCC认证证书将被注销或撤销，从源头杜绝了不符合新国标的车辆流入市场。
2026.02	国家市场监督管理总局 (国家标准化管理委员会)	《电动自行车用锂离子蓄电池性能技术规范》(GB/T 36972—2026) 推荐性国家标准	新国标对电池安全提出了要求，本项技术规范为电池的性能、测试方法、质量评定提供了统一技术依据，引导电动自行车行业健康发展。
2024.12	广州人大常委会	《广州市电动自行车管理规定》	规定广州市电动自行车生产、销售、维修、登记、通行、停放充电、专用号牌管理，为了新国标电动车销售登记，不同类型产品上牌提供了法规依据。
2025.06	广州公安局	《广州市电动自行车登记办法》 《广州市专用号牌电动自行车管理办法》	进一步落实新国标车辆管理，落地实施广州市电动自行车管理管理，细化电动自行车生产、销售、维修、登记、通行、停放充电、专用号牌管理流程。
2025.11	北京人大常委会	《北京市非机动车管理条例》修订通过	规定北京市电动自行车生产销售、登记、通行、停放充电、法律责任内容，要求佩戴安全头盔、禁止改装、用于互联网租赁或者快递、外卖等服务活动发放专用号牌。

资料来源：艾瑞咨询，华源证券研究所

随着新国标全面实施，两轮电动车行业正经历从“价格战”到“价值战”的深刻转型。据艾瑞咨询，在政策推动下，行业准入门槛大幅提升，市场份额加速向头部企业集中，CR5 预计从 2025 年的 70% 攀升至 2028 年的 80%。智能化已成为行业发展的核心驱动力，两轮电动车企业正通过差异化产品组合，应对智能化升级与消费多元化趋势，重构产业竞争格局。九号等智能化品牌凭借技术优势在 4000 元以上高端市场占据领先地位，而雅迪、爱玛等传统头部企业也在加速智能化升级和产品高端化布局。

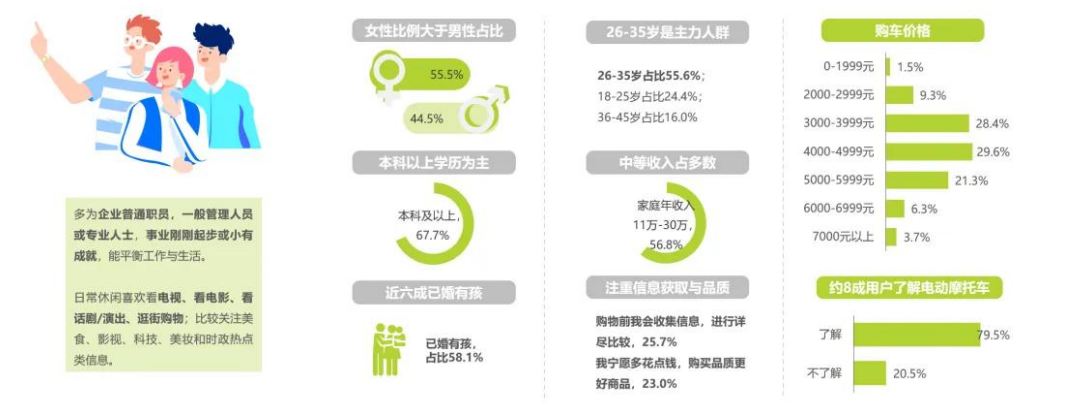
图表 2：2025 年各品牌智能两轮电动车产品销量



资料来源：艾瑞咨询，华源证券研究所（注：图中销量为艾瑞咨询调研数据）

用户人群看，26-35岁群体已成为两轮电动车主力消费人群，智能化是决策核心之一。据艾瑞咨询2026年5月调研，两轮电动车车主多为26-35岁，以女性为主，中等收入家庭；电池续航、车辆耐用性、智能化功能构成购车决策三大核心因素，80.6%的用户优先选择具备智能功能的车型。

图表3：本次调研车主多为26-35岁，女性为主、已婚已育、家庭中等收入



资料来源：艾瑞咨询，华源证券研究所（样本 N=1501）

1) 品质出行用户：两轮电动车充当补充出行工具，购车价格高，关注智能化功能。品质出行群体以31-35岁一线城市用户为主，绝大多数为已婚有孩，学历高，多为本科学历，家庭年收入中等偏上，看重产品质量，愿意为高品质商品付费。购车价格高，集中在4000-5999元，上下班，购物、接送孩子需求突出，智能电动车中更喜欢九号。

2) 专业续航用户：看重车辆性能，关注车辆电池续航、行驶速度，付费意愿呈现分化趋势。专业续航用户群体以26-30岁为主，婚姻状况多为已婚有孩，学历相对较低，家庭年收入中等偏下，购物前会多方收集信息，详细比较。购车价格两极分化，3000-3999元及5000-5999元占比高，上下班，调货送货使用突出，智能电动青睐九号品牌。

图表4：两轮电动车车主-品质出行用户画像



资料来源：艾瑞咨询，华源证券研究所（样本 N=139）

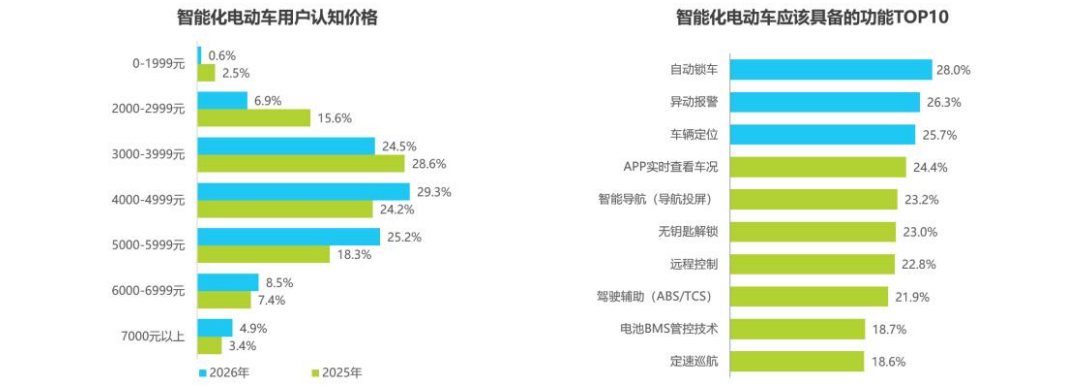
图表5：两轮电动车车主-专业续航用户画像



资料来源：艾瑞咨询，华源证券研究所（样本 N=139）

智能化两轮电动车价格接受区间上移，价格集中于 4000-5999 元区间。整体来看，用户对智能电动车价格接受区间上移。相较 2025 年，4000-5999 元价格选择比例明显提升，而 2000-3999 元价格选择占比则相应下降，显示出消费者愿意为了获取智能功能支付更多溢价。智能化认知功能上，以自动锁车、异动报警、车辆定位等安全与控制类功能更受重视，功能选择比例均在 25%以上，显示出用户对车辆安全性的高度重视。

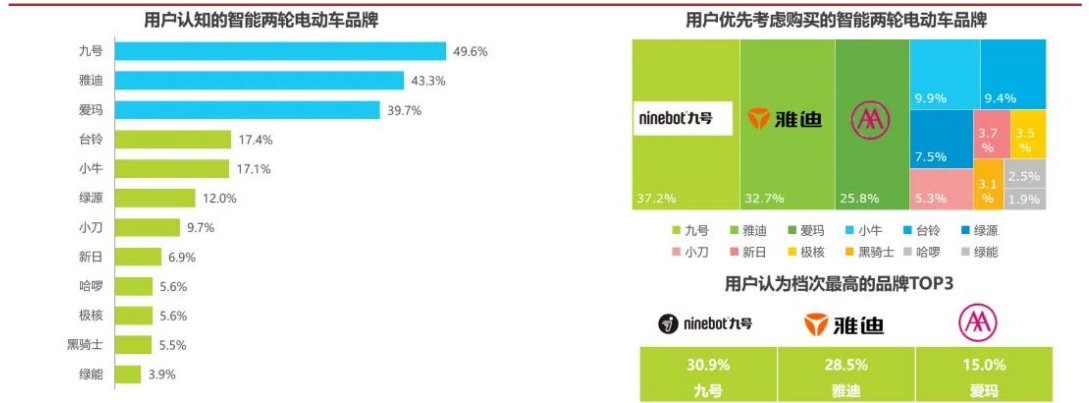
图表 6：26 年智能化两轮电动车价格接受区间上移



资料来源：艾瑞咨询，华源证券研究所（N=1459）

需求从参数转向体验，关注智能化认知度较高的九号公司以及高端化推进的雅迪控股、爱玛科技。据艾瑞咨询，两轮车功能需求重心从基础性能参数转向极致使用体验，智能化交互的流畅性与稳定性已成为用户决策的关键要素。在智能化领域，九号成为用户认知度高且成为优先考虑购买的牌子，九号选择占比达 49.6%，其次是雅迪、爱玛。随着消费者价格接受度提升，九号凭借智能化优势有望领跑 4000 元以上市场；雅迪、爱玛等头部品牌加速推出高端系列，市场份额有望加速向头部企业集中。

图表 7：智能两轮电动车品牌认知



资料来源：艾瑞咨询，华源证券研究所

## 1.2. 投资建议：26 年坚持杠铃策略（红利+出海新产品），重点挖掘企业定价权提升的机会

**投资主线一：受益 AI 技术落地，新产品迎来颠覆性创新，从而带来需求高景气。**如受益 AI agent 需求高景气，NAS 作为安全性高且可 24 小时运行的部署载体，在一键部署功能成熟后，需求有望迎来快速增长。此外，AI 对自然语言的理解能力，以及对图像、音频、视频文件的处理能力快速提高，大幅提高了 AI 录音笔、摄像头、全景相机、无人机、智能投影等产品的使用体验，行业有望迎来渗透率的新一轮提升。建议关注：安克创新、绿联科技、华宝新能、影石创新、极米科技。

**投资主线二：受益全球能源价格上涨，油改电品类需求增长，中国厂商正在出海重新定义产品。**1) 阳台储能：重新定义家用储能形态，便携且平价，经济性与适用性快速提高，欧洲需求保持高速增长。2) 电动两轮车：能源价格上涨，为电动两轮车出海打开了宝贵的窗口期，中国厂商正在加速出海，东南亚布局逐步落地。建议关注：安克创新、华宝新能、九号公司、雅迪控股、爱玛科技等。

**投资主线三：低估值、高分红的质量红利公司。**1) 白电：内销国补退坡阶段需求承压，关注格局优化带来的龙头利润弹性。外销成熟市场结构升级，新兴市场渗透率提升，白电出海仍有韧性。2) 黑电：25 年需求平稳略降，大尺寸化和 Mini LED 结构升级趋势延续。26 年全球格局有望从“日韩主导”向“中国双龙头”加速演进。建议关注：美的集团、海尔智家、海信家电。

图表 8：重点覆盖公司推荐逻辑

公司代码	公司名称	推荐逻辑
688696.SH	极米科技	<b>全球家用智能投影行业龙头。</b> 主业国内竞争格局优化，出海开始加速，车载新业务有望减亏，26 年盈利弹性有望释放。
689009.SH	九号公司	<b>全球智能短交通及服务机器人龙头。</b> 主业有望稳步增长，新业务具备高盈利和高增长潜力，业绩有望保持长期稳定增长。
688775.SH	影石创新	<b>全球智能影像设备龙头。</b> 行业需求快速增长和公司新品迭代有望支撑收入延续高增长，无人机、手持云台相机等新品类有望进一步打开成长空间。
300866.SZ	安克创新	<b>全球领先的智能硬件企业。</b> 品类布局广泛，海外品牌、渠道优势明显且产品竞争力强，有望充分受益于 AI 技术发展带动新一轮硬件需求增长。
301606.SZ	绿联科技	<b>全球领先的智能硬件企业。</b> 充电业务结构升级驱动量价齐升，“AI+NAS”打造第二增长曲线，叠加海外全渠道渗透深化，公司正步入业绩增长与品牌溢价双升的红利期。
301327.SZ	华宝新能	<b>全球便携储能龙头。</b> 便携式储能基本盘稳固，新品类有望快速放量。预计随未来关税压力缓解、产品结构改善，盈利能力有望快速修复。
1070.HK	TCL 电子	<b>全球彩电领军者。</b> 高端化与全球化战略稳步推进，全球份额持续提升，整合索尼有望重塑全球格局、加速高端化战略落地，公司业绩有望持续增长。

资料来源：ifind，华源证券研究所

## 2. 本周行业动态

### 2.1. 行业新闻

1) **国家统计局公布5月社零数据**。26年1-5月社会消费品零售总额达20.6万亿元,同比+1.4%;家用电器和音像器材类零售总额达4197亿元,同比-6.9%。5月社会消费品零售总额达4.1万亿元,同比-0.6%;家用电器和音像器材类零售总额达975亿元,同比-15.6%。

2) **奥维云网发布618期间(26W20-26W23)白电线上渠道监测零售额数据**。618期间白电线上渠道监测零售额数据。冰箱、空调、洗衣机线上渠道零售额规模分别达46.2亿元、134.7亿元、35.8亿元,同比分别为-6.6%、-2.4%、-7.3%。

3) **产业在线公布5月家用空调产销数据**。2026年5月中国家用空调生产1874.0万台,同比下滑10.0%;销售1958.1万台,同比下滑11.1%;其中出口758.0万台,同比下滑4.2%;内销1200.1万台,同比下滑15.0%。

4) **欧盟暂缓对华割草机器人临时反倾销征税**:当地时间2026年6月19日,欧盟委员会贸易与经济安全总司正式发布AD745号案件官方备忘文件,明确宣布:暂不对原产于中国的智能割草机器人征收临时反倾销税,将继续推进全案深度调查。

### 2.2. 公司公告

1) **美的集团**:分拆所属子公司安得智联至香港联交所主板上市事项持续推进,安得智联已于6月12日更新递交H股发行上市申请资料,仍需相关监管机构审批。

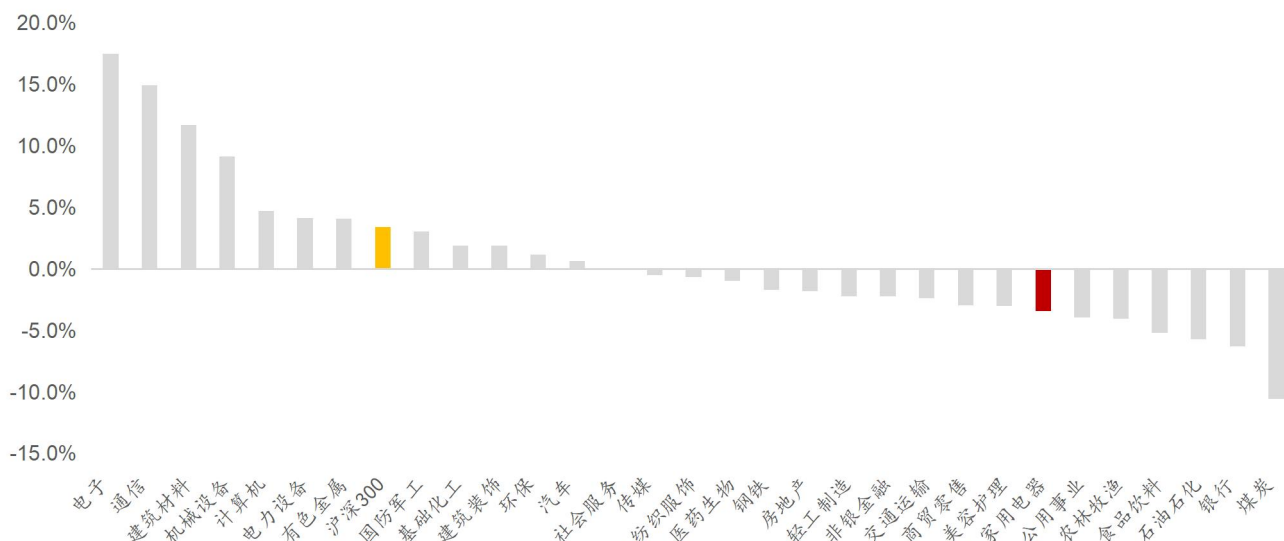
2) **格力电器**:推出第四期员工持股计划(草案)。本员工持股计划的总金额为6.3亿元,约占2025年归属于上市公司股东的净利润的2.2%。回购价格为38.6元/股。全额归属考核指标为2026年净资产收益率不低于18%,且当年现金分红总额不低于当年归属于上市公司股东的净利润的50%。

3) **影石创新**:公司拟使用超募资金人民币2.1亿元投资新建“智能影像终端升级项目”,围绕全景相机、云台相机、飞行相机和广角相机四大产品线展开系统性布局。另外使用超募资金不超过人民币3.9亿元用于永久补充流动资金。

### 3. 本周行情回顾

本周（06.15-06.19）家电板块涨跌幅为-3.4%，沪深300指数+3.4%，周相对收益-6.8pct。从细分板块看，白电、黑电、小家电、厨卫电器周度涨跌幅分别-6.0%/+2.4%/-2.7%/-4.8%。

图表 9：本周家电板块下跌 3.4%



资料来源：ifind，华源证券研究所

注：为申万行业指数口径，周度涨跌幅数据范围取 2026.06.15-2026.06.19（下同）

图表 10：本周家电指数涨跌幅相对沪深 300 跑输 6.8pct

	周度涨跌幅	周度相对沪深 300 (百分点)	月度涨跌幅
沪深 300	+3.4%	/	+1.0%
家用电器	-3.4%	-6.8	-3.9%
白色家电	-6.0%	-9.4	-4.5%
黑色家电	+2.4%	-1.1	-3.0%
小家电	-2.7%	-6.2	-6.9%
厨卫电器	-4.8%	-8.2	-8.3%
照明设备 II	+7.6%	+4.2	+7.6%
家电零部件 II	+0.9%	-2.5	-2.6%

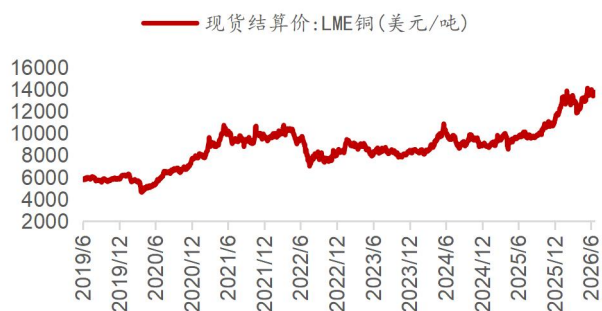
资料来源：ifind，华源证券研究所

### 4. 重点数据跟踪

(1) 出口链&汇率：截至 26 年 6 月 18 日，本周人民币兑美元汇率累计贬值 21 个基点。

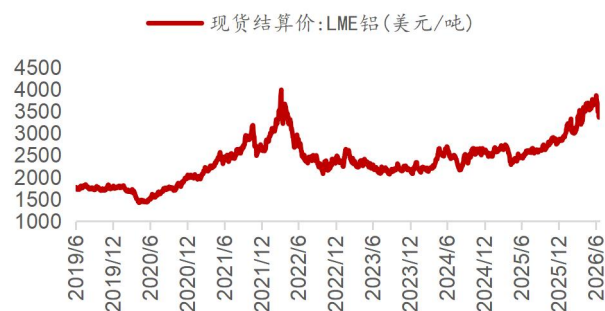
(2) 白电&原材料：截至 26 年 6 月 19 日，LME 铜现货结算价 13530.5 美元/吨，周环比-0.5%，高位震荡。

图表 11: LME 铜价格周度下跌 0.5%



资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 12: LME 铝价格周度下跌 3.8%



资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 13: 冷轧卷板价格周度下跌 0.3%



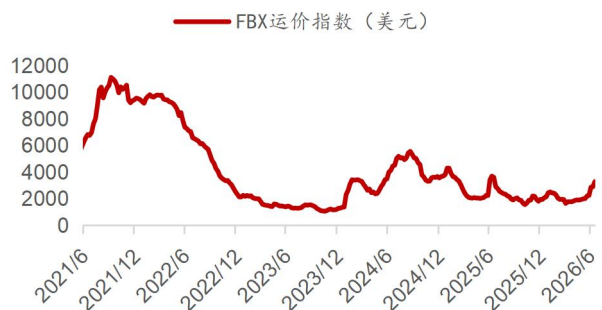
资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 14: 布伦特原油期货周度下跌 7.7%



资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 15: FBX 海运价格周度上涨 13.3%



资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 16: 汇率跟踪: 周度人民币贬值 21 基点



资料来源: ifind, 华源证券研究所

## 5. 风险提示

**原材料价格大幅上涨。**原材料价格上涨将提升制造成本，相关公司盈利能力或会下降，从而影响公司业绩。

**行业需求趋弱。**家电行业整体需求趋弱或将影响行业相关公司收入和利润的增长。

**汇率大幅波动。**汇率的大幅波动或会导致行业相关公司产生汇兑亏损，影响公司利润。

## 证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级说明

**证券的投资评级：**以报告日后的6个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在5%~20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在-5%~+5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：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。

**行业的投资评级：**以报告日后的6个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；

投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

**本报告采用的基准指数：**A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普500指数或者纳斯达克指数。