



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

618 家电大盘整体承压，重视结构升级与旺季修复机会

618 家电大盘整体承压，重视结构升级与旺季修复机会

据奥维云网数据，2026年618大促期间，家电主要品类整体表现偏弱，促销周期虽进一步前置拉长，但终端需求修复力度有限，行业仍处于存量竞争和结构调整阶段。分品类看，彩电和空调均出现量额双降，冰洗板块内部表现分化。彩电方面，618促销期全渠道销量361万台，同比下降9.3%；全渠道销额153亿元，同比下降11.6%，需求偏弱主要源于存量更新动力不足和大促拉动有限，但75英寸仍稳居主流尺寸，85英寸及以上超大屏、Mini LED、高刷和艺术电视等结构升级方向仍有韧性。

空调方面，全渠道销量1380万台，同比下降13.4%；销额418亿元，同比下降13.8%，为本轮618承压较明显的品类，主要受去年同期高基数、6月前期气温偏低及华东、华中、长江流域等核心市场持续降雨影响，同时原材料成本高位与终端提价不畅也加剧了价格压力。

冰洗方面，板块内部呈现“冷柜高增、冰箱小幅承压、洗衣机销量韧性较强”的特征，其中冰箱销量596万台，同比下降6.3%，制冰机、501—550L主流容积段等细分方向表现较好；冷柜销量103万台，同比增长11.3%，受益于囤货和补充型需求释放，实现量额双增；洗衣机销量584万台，同比下降0.9%，销量基本稳定，但销额受价格竞争拖累。整体来看，618家电市场仍然承压，后续需关注高温天气、国补政策及结构升级对需求修复的带动。

行业重点数据跟踪

1) **市场与板块表现**：本周沪深300指数-1.48%，申万家电指数-2.39%。个股中，本周涨幅前三名分别为奥马电器(+11.68%)、小崧股份(+3.91%)、帅丰电器(+3.50%)；本周跌幅前三名分别为德昌股份(-20.52%)、荣泰健康(-18.36%)、汉宇集团(-15.05%)。

2) **原材料价格**：本周(6/20-6/26)铜价指数-3.28%，铝价指数-8.02%，冷轧板卷指数-0.25%，中国塑料城价格指数-1.99%。本月铜价指数-4.52%，铝价指数-17.48%，冷轧板卷指数-1.50%，中国塑料城价格指数-7.75%。26年以来，铜价指数+4.96%，铝价指数+4.89%，冷轧板卷+0.25%，中国塑料城价格指数+6.12%。

3) **汇率与海运**：截至2026年6月27日，美元兑人民币汇率中间价报6.82，周涨幅-0.00%，年初至今-2.94%；近期集装箱航运市场运价略有上涨，上周出口集装箱运价综合指数环比+6.97%。

4) **房地产数据**：2026年5月住宅新开工、施工、竣工、销售全国累计面积同比增速分别为-23.6%、-12.5%、-25.8%、-12.5%，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，但边际下行斜率已有所收缓。

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，美国进入降息周期，地产对家电的拉动效果有望增强，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：618 家电大盘整体承压，重视结构升级与旺季修复机会	3
2、行业重点数据跟踪	4
2.1、市场及板块行情回顾	4
2.2、原材料价格跟踪	5
2.3、汇率及海运价格跟踪	6
2.4、房地产数据跟踪	6
3、重点公司公告及行业动态	7
3.1、重点公司公告	7
3.2、行业动态	7
4、投资建议	7
5、风险提示	7

图表目录

图表 1：26 年 618 彩电市场全渠道销量同比下降 9.3%	3
图表 2：26 年 618 彩电市场全渠道销额同比下降 11.6%	3
图表 7：申万一级行业涨跌幅（6/20-6/26）	4
图表 8：家电板块 PE-TTM	4
图表 9：上周涨幅前十名公司（6/20-6/26）	5
图表 10：上周跌幅前十名公司（6/20-6/26）	5
图表 11：LME 铜价上周 6/20-6/26 下降 3.28%（美元/吨）	5
图表 12：LME 铝价上周 6/20-6/26 下降 8.02%（美元/吨）	5
图表 13：冷轧板卷上周 6/20-6/26 下降 0.25%（元/吨）	5
图表 14：塑料上周 6/20-6/26 下降 1.99%（元/吨）	5
图表 15：美元兑人民币汇率：周涨幅-0.00%	6
图表 16：集装箱运价综合指数环比+6.97%	6
图表 17：2026 年 5 月住宅新开全国累计面积同比-23.6%	6
图表 18：2026 年 5 月住宅施工全国累计面积同比-12.5%	6
图表 19：2026 年 5 月住宅竣工全国累计面积同比-25.8%	6
图表 20：2026 年 5 月住宅销售全国累计面积同比-12.5%	6



1、周观点：618 家电大盘整体承压，重视结构升级与旺季修复机会

据奥维云网数据，2026 年 618 大促期间，家电主要品类整体表现偏弱，促销周期虽进一步前置拉长，但终端需求修复力度有限，行业仍处于存量竞争和结构调整阶段。分品类看，彩电和空调均出现量额双降，冰洗板块内部表现分化，其中冷柜实现逆势增长，冰箱小幅承压，洗衣机销量韧性相对更强。整体来看，本轮 618 并未带来家电大盘的明显修复，更多体现为高基数、需求偏弱、价格竞争和渠道分化共同作用下的阶段性承压。

彩电方面，2026 年 618 促销期全渠道销量 361 万台，同比下降 9.3%；全渠道销额 153 亿元，同比下降 11.6%，呈现量额双降。分渠道看，线上销量 271 万台，同比下降 8.0%，销额 95 亿元，同比下降 7.2%；线下销量 90 万台，同比下降 13.1%，销额 58 亿元，同比下降 17.7%，线下承压更为明显。彩电需求偏弱主要由于存量市场更新动力不足，传统大促对需求拉动有限，行业难以依靠短期促销实现规模反弹。不过结构端仍有亮点，75 英寸仍稳居线上销量第一大尺寸，85 英寸及以上超大屏成为核心增长方向；Mini LED 渗透率已接近线上市场半数，高刷、艺术电视等细分赛道也在加速放量，说明行业虽然规模下行，但产品结构升级趋势仍在延续。

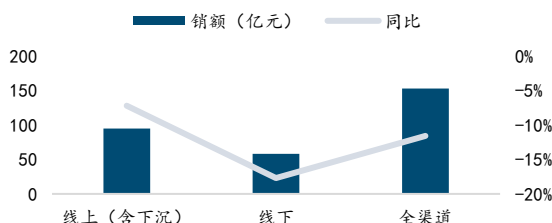
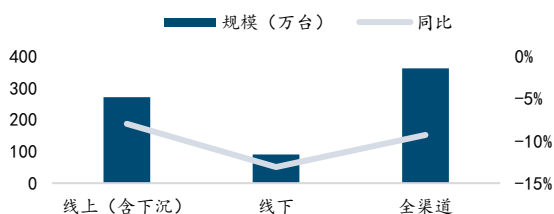
空调方面，2026 年 618 促销期全渠道销量 1380 万台，同比下降 13.4%；全渠道销额 418 亿元，同比下降 13.8%。其中，线上销量 952 万台，同比下降 12.5%，销额 242 亿元，同比下降 11.9%；线下销量 428 万台，同比下降 15.3%，销额 175 亿元，同比下降 16.4%。空调是本轮 618 承压较明显的品类，主要受去年同期高基数、6 月前期气温偏低以及大范围降雨影响。华东、华中、长江流域等核心空调消费区域凉爽多雨天气较多，直接抑制终端购买需求。同时，铜价等原材料成本仍处高位，但终端提价传导不畅，线上线均均有下滑，品牌提结构与平台低价冲规模之间的矛盾加剧。整体来看，空调 618 表现体现出“量额齐跌、均价下探、渠道分化”的特征，后续修复仍需关注 7—8 月高温天气及国补资金到位后的旺季需求释放。

冰洗方面，2026 年 618 促销期板块内部表现明显分化，整体呈现“冷柜高增、冰箱小幅承压、洗衣机韧性较强”的特征。其中，冰箱全渠道销量 596 万台，同比下降 6.3%；全渠道销额 166 亿元，同比下降 8.1%，整体小幅承压但表现好于空调。冰箱下滑主要受同期基数、存量换新节奏放缓及地产链条拉动有限影响，但结构升级仍在推进，制冰机、501—550L 主流容积段等细分方向表现较好。冷柜是冰洗板块中表现最突出的细分品类，618 促销期全渠道销量 103 万台，同比增长 11.3%；全渠道销额 12 亿元，同比增长 8.1%，实现量额双增。其增长主要来自家庭囤货、商用补充及细分场景需求释放，在整体大家电消费偏弱背景下展现出较强独立景气。洗衣机 618 促销期全渠道销量 584 万台，同比下降 0.9%；全渠道销额 130 亿元，同比下降 8.7%，销量表现相对稳定但零售额承压。线上渠道承接了大部分换新需求，大容量、滚筒、多筒、分区洗等结构升级方向仍在深化，但价格竞争和均价压力仍对销额形成拖累。

整体来看，2026 年 618 家电市场呈现“大盘承压、品类分化、结构升级延续”的特征。空调和彩电受需求偏弱和高基数影响较大，量额均出现明显下滑；冰洗板块内部表现分化，冷柜凭借囤货和补充型需求实现逆势增长，冰箱小幅承压但结构升级仍有支撑，洗衣机销量韧性较强但销额受价格压力拖累。后续判断家电板块修复力度，需要重点关注三条线索：一是高温天气能否带动空调旺季需求回补；二是国补政策及平台促销能否改善终端购买意愿；三是大屏、Mini LED、大容量、多筒、制冰机等结构升级方向能否继续支撑行业均价和盈利表现。

图表1：26 年 618 彩电市场全渠道销量同比下降 9.3%

图表2：26 年 618 彩电市场全渠道销额同比下降 11.6%

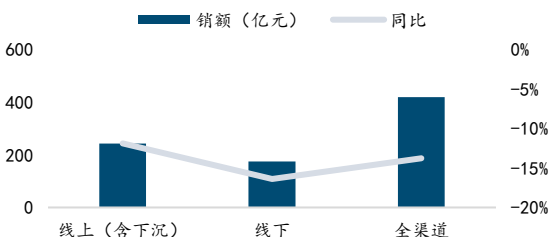
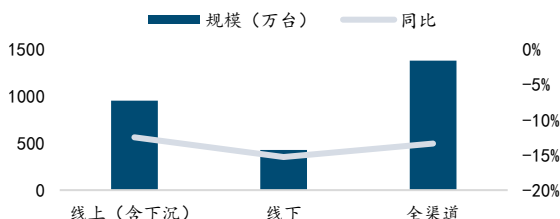


来源：奥维云网，国金证券研究所

来源：奥维云网，国金证券研究所

图表3：26 年 618 空调市场全渠道销量同比下降 13.4%

图表4：26 年 618 空调市场全渠道销额同比下降 13.8%

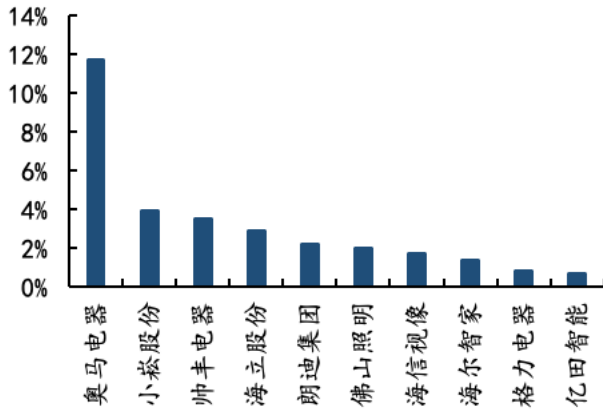


来源：奥维云网，国金证券研究所

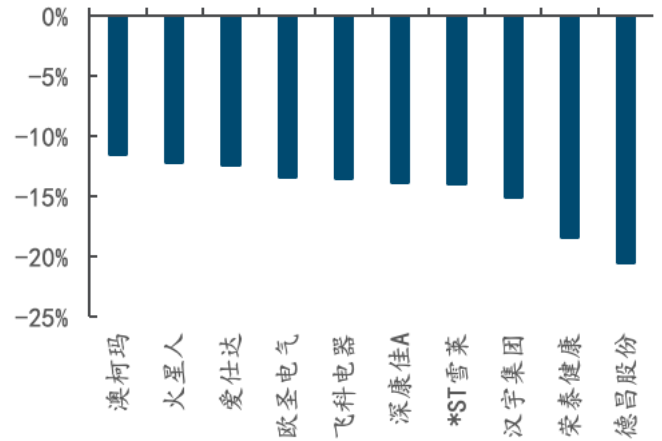
来源：奥维云网，国金证券研究所



图表9: 上周涨幅前十名公司 (6/20-6/26)



图表10: 上周跌幅前十名公司 (6/20-6/26)



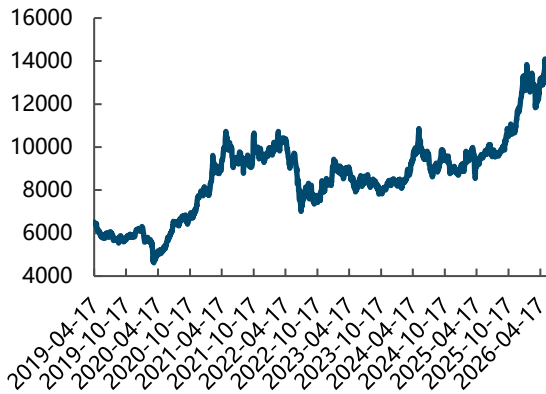
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

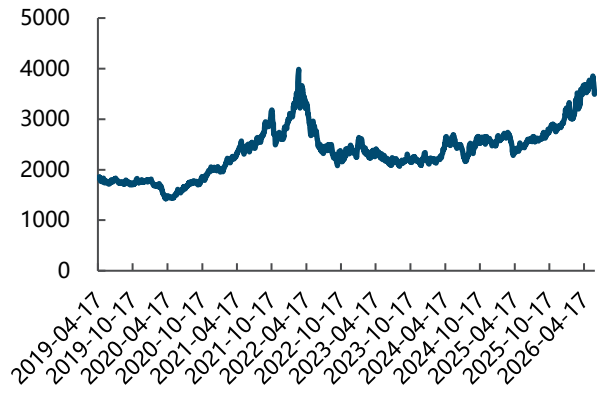
2.2、原材料价格跟踪

本周 (6/20-6/26) 铜价指数-3.28%, 铝价指数-8.02%, 冷轧板卷指数-0.25%, 中国塑料城价格指数-1.99%。本月铜价指数-4.52%, 铝价指数-17.48%, 冷轧板卷指数-1.50%, 中国塑料城价格指数-7.75%。26年以来, 铜价指数+4.96%, 铝价指数+4.89%, 冷轧板卷+0.25%, 中国塑料城价格指数+6.12%。

图表11: LME 铜价上周 6/20-6/26 下降 3.28% (美元/吨)



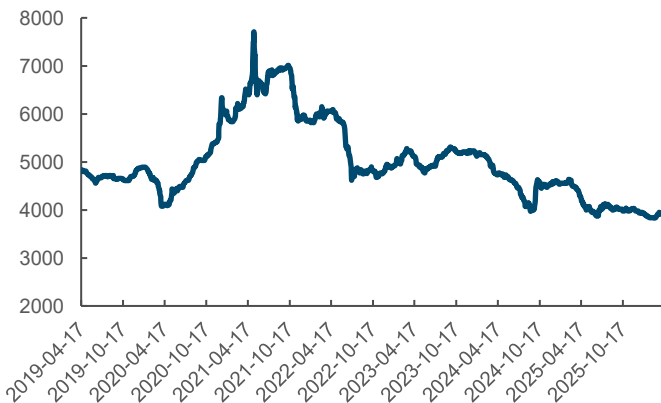
图表12: LME 铝价上周 6/20-6/26 下降 8.02% (美元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表13: 冷轧板卷上周 6/20-6/26 下降 0.25% (元/吨)



图表14: 塑料上周 6/20-6/26 下降 1.99% (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

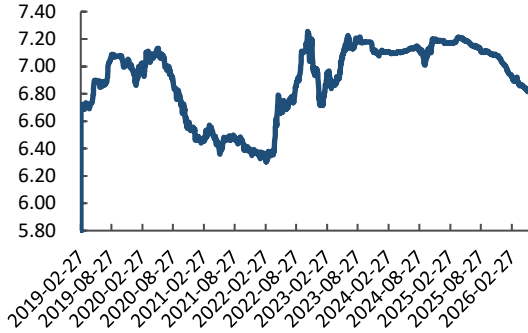
来源: Wind, 国金证券研究所



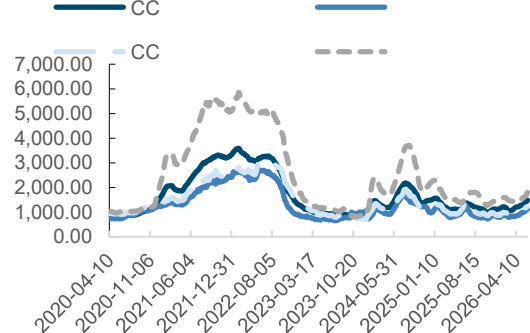
2.3、汇率及海运价格跟踪

截至2026年6月27日，美元兑人民币汇率中间价报6.82，周涨幅-0.00%，年初至今-2.94%；近期集装箱航运市场运价略有上涨，上周出口集装箱运价综合指数环比+6.97%。

图表15：美元兑人民币汇率：周涨幅-0.00%



图表16：集装箱运价综合指数环比+6.97%



来源：Wind，国金证券研究所

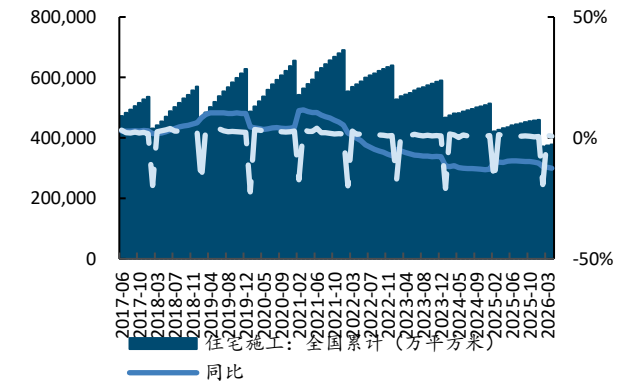
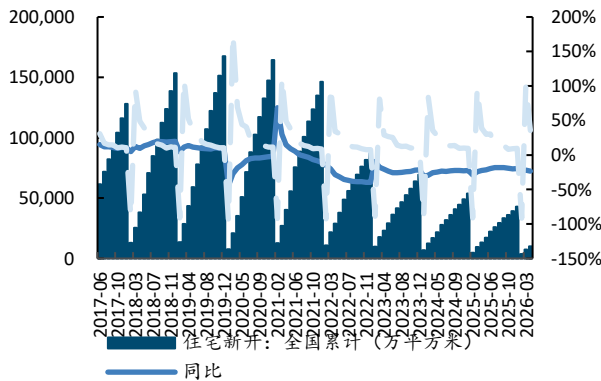
来源：Wind，国金证券研究所

2.4、房地产数据跟踪

2026年5月，住宅新开全国累计面积10056.99万平方米，同比-23.6%；住宅施工全国累计面积为378005.45万平方米，同比-12.5%；住宅竣工全国累计面积为8472.65万平方米，同比-25.8%；住宅销售全国累计面积为20862.51万平方米，同比-12.5%。

图表17：2026年5月住宅新开全国累计面积同比-23.6%

图表18：2026年5月住宅施工全国累计面积同比-12.5%

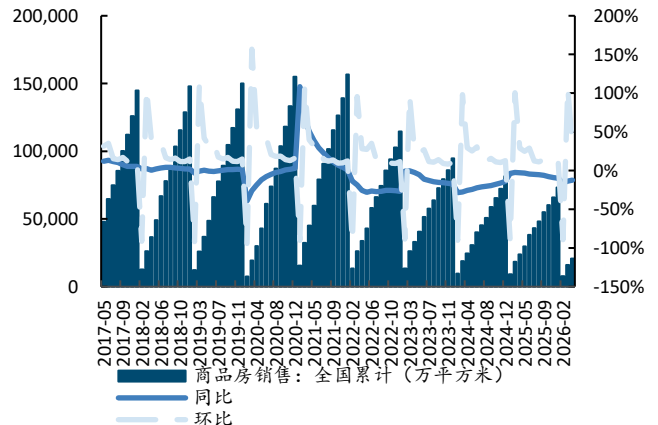
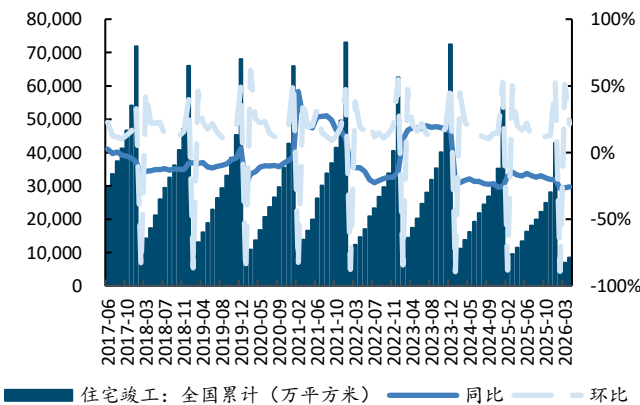


来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

图表19：2026年5月住宅竣工全国累计面积同比-25.8%

图表20：2026年5月住宅销售全国累计面积同比-12.5%



来源：Wind，国金证券研究所

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

【爱仕达】发布爱仕达股份有限公司关于为全资子公司提供担保的进展公告。为满足全资子公司湖北爱仕达电器有限公司生产经营需要，公司近日与中国农业银行股份有限公司安陆市支行签订《最高额保证合同》，为湖北爱仕达在农行安陆支行办理额度不超过人民币1亿元的授信业务提供连带责任保证。保证额度有效期为2026年6月26日至2029年6月25日，保证期间为主合同约定的债务履行期限届满之日起三年。本次担保后，公司及控股子公司对外担保余额为35,310万元，占公司2025年末经审计净资产的25.30%，公司无逾期对外担保情况。

【美的集团】发布美的集团股份有限公司2025年度A股利润分配实施公告。公司本次实施的2025年度A股利润分配方案为：以现有A股股本6,962,590,407股剔除已回购股份142,570,872股后可参与分配的A股股本6,820,019,535股为基数，按照每股分配金额不变的原则，向全体股东每10股派发现金38元，分红总金额为25,916,074,233元。按A股股本折算的每10股现金分红为37.221885元。本次利润分配股权登记日为2026年6月26日，除息日及现金红利发放日为2026年6月29日。

【科沃斯】发布科沃斯机器人股份有限公司关于公开发行可转换公司债券2026年度跟踪评级结果的公告。公司委托中诚信国际信用评级有限责任公司对公司及公开发行的可转换公司债券“科沃转债”进行跟踪评级。公司前次主体信用等级为AA，评级展望为稳定，“科沃转债”前次信用等级为AA。中诚信评级于2026年6月24日出具《科沃斯机器人股份有限公司2026年度跟踪评级报告》，本次公司主体信用等级为AA，评级展望为稳定，“科沃转债”信用等级为AA。本次评级结果较前次没有变化。

【海信家电】发布海信家电集团股份有限公司关于召开2025年度暨2026年第一季度业绩说明会的公告。为加强与投资者的交流，使投资者更加全面了解公司2025年度及2026年第一季度业绩和经营情况，公司定于2026年6月29日（星期一）下午4:00-5:00召开2025年度暨2026年第一季度业绩说明会。本次会议将通过深圳证券交易所“互动易”平台以网络远程互动方式举行。公司董事长、总裁高玉玲女士，独立董事李志刚先生，财务负责人孙长春先生，董事会秘书张裕欣女士将出席会议，并就投资者普遍关心的问题进行交流。

3.2、行业动态

【三大白电排产：7月排产整体承压，冰洗空均同比下滑】据产业在线，2026年7月三大白电排产合计2917万台，较去年同期生产实绩下降7.1%。分品类看，7月家用空调排产1395万台，较去年同期生产实绩下降13.4%；冰箱排产793万台，较去年同期生产实绩微增0.8%；洗衣机排产729万台，较去年同期生产实绩下降1.7%。其中，空调受前期终端销售透支、雨季及高温不及预期等因素影响，企业排产相对谨慎，内销排产876万台，同比下降17.0%；出口排产517万台，同比下降11.7%。冰箱排产整体相对稳健，出口端仍有一定支撑；洗衣机排产小幅下滑，整体需求延续平稳偏弱。整体来看，7月白电排产处于需求修复与库存消化并行阶段，空调压力相对更大，冰洗表现相对稳定。

【螺杆压缩机市场：Q1内销增长4.9%，市场需求温和修复】据产业在线，2026年一季度中国螺杆压缩机内销规模为15.4千台，同比增长4.9%，较2025年四季度的同比下降3.3%明显改善，内销市场呈现温和修复态势。从季度走势看，2025年以来螺杆压缩机内销表现波动较大，2025年一季度至四季度同比增速分别为-2.1%、-5.5%、1.2%、-3.3%，2026年一季度转为正增长，显示下游需求有所恢复。分结构看，产品功率段仍以100—200RT为主，2026年一季度占比约44.6%；定频产品占比约76.3%，变频产品占比约23.7%；应用场景中，冷冻应用占比提升至33.1%。整体来看，螺杆压缩机市场仍以存量更新和工业制冷需求为主要支撑，短期增长较为温和。

【数据中心空调：2025年内销规模近200亿元，液冷渗透加速提升】据产业在线，在算力需求增长和“双碳”目标双轮驱动下，中国数据中心空调市场迎来结构性增长。2025年中国数据中心空调行业内销规模达194.23亿元，同比增长22.4%，较2024年的158.71亿元明显提升。产品结构方面，风冷仍占据主导地位，但液冷方案加速渗透，按内销额计算，2025年风冷占比约82%，较2024年的86%有所下降；液冷占比提升至18%，较2024年的14%继续提高。随着PUE指标要求趋严，传统风冷设备在高热密度机房中的能效瓶颈逐步显现，液冷、自然冷却等高效方案需求持续增加。区域方面，华东、华北、华南仍为主要市场，西北地区在东数西算工程和能源资源优势推动下增速较快。未来随着算力基础设施持续扩容，数据中心空调市场有望保持较高景气度，液冷设备占比或进一步提升。

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，美国进入降息周期，地产对家电的拉动效果有望增强，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	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路1088号 紫竹国际大厦5楼	地址：北京市东城区建国内大街26号 新闻大厦8层南侧	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