

2026 年 07 月 12 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：



面板供给格局改善，龙头有望拓展玻璃基板业务

——家电行业周报（2026/7/6-2026/7/10）

投资要点：

供给端：外资 LCD 产能退出，全球供给持续向中国大陆龙头集中。随着 LCD 面板行业进入调整阶段，企业从过去追求市场份额，转向更加关注产能利用率和盈利能力，近年三星显示、LGD 等韩系厂商逐步退出或收缩 LCD 电视面板产能。据洛图科技，2026Q1 全球大尺寸液晶电视面板出货量为 6100 万片，同比下降 3.2%；中国大陆四家面板厂出货总量达 4430 万片，同比增长 1.7%，合计市场份额达 72.7%，同比提升 3.5pct。

需求端：全球 TV 总量整体平稳，大尺寸化趋势有望支撑面板面积需求。据 TCL 电子公告，2018-2025 年全球 TV 出货量基本在 2.0-2.3 亿台区间波动，2025 年全球 TV 出货量为 2.1 亿台。结构来看，全球 TV 出货尺寸结构持续升级，75 英寸及以上占比由 2020 年的 3.0%提升至 2025 年的 12.4%。大尺寸化和 Mini LED 渗透提升有望支撑面板面积需求和高世代线产能价值。

建议关注京东方和 TCL 科技：显示主业盈利修复，玻璃基板业务有望拓展第二曲线。面板供给格局改善和大尺寸化趋势下，行业盈利逐步修复，同时龙头有望拓展玻璃基板业务打开成长空间。玻璃基板是先进封装材料升级的重要方向之一，可同时承载高速电互连与低损耗光互连，是光电共封装的重要底层材料。依靠玻璃通孔实现芯片间电信号连接，在稳定性、细线路加工和高密度互连上具备优势。随着 AI 算力需求提升，行业对先进封装材料的需求持续增加。京东方板级玻璃基封装基板试验线已在 26 年上半年通线，部分客户进入测试阶段。TCL 科技 6 月成立云启新材料，显示面板厂向先进封装材料延伸的趋势正在强化。若后续实现客户验证和规模化导入，有望打开先进 IC 基板成长空间。

重点数据跟踪：1) 出口链&汇率：截至 26 年 7 月 9 日，本周人民币兑美元汇率累计升值 11 个基点。2) 白电&原材料：截至 26 年 7 月 9 日，LME 铜现货结算价 13356.5 美元/吨，周环比+0.4%，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. 面板供给格局改善，龙头有望拓展玻璃基板业务	4
1.1. 面板龙头主业盈利修复，玻璃基板业务拓展第二曲线	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	6
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: LCD 面板产能市场份额	4
图表 2: 全球大尺寸化和 Mini LED 电视渗透率提升	5
图表 3: 面板厂通过玻璃基技术产业化切入半导体产业链, 孵化玻璃基封装底层技术 ...	5
图表 4: 不同封装材料比较	6
图表 5: 重点覆盖公司推荐逻辑	7
图表 6: 本周家电板块下跌 1.9%	9
图表 7: 本周家电指数涨跌幅相对沪深 300 跑输 0.7pct	9
图表 8: LME 铜价格周度上涨 0.4%	10
图表 9: LME 铝价格周度上涨 2.7%	10
图表 10: 冷轧卷板价格周度下跌 0.3%	10
图表 11: 布伦特原油期货周度上涨 5.8%	10
图表 12: FBX 海运价格周度上涨 8.4%	10
图表 13: 汇率跟踪: 周度人民币升值 11 基点	10

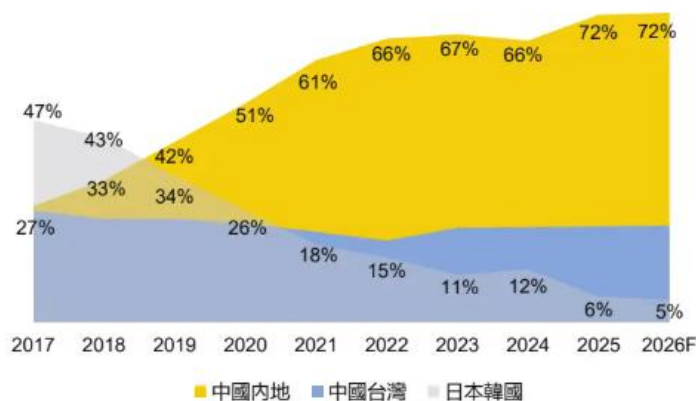
1. 面板供给格局改善，龙头有望拓展玻璃基板业务

1.1. 面板龙头主业盈利修复，玻璃基板业务拓展第二曲线

供给端：外资 LCD 产能退出，全球供给持续向中国大陆龙头集中。LCD 面板行业过去由韩系、台系和大陆厂商多方竞争，过去数年中国面板企业持续扩张产能，而电视、手机、电脑等终端市场增长放缓，面板价格处于相对低位。随着行业进入调整阶段，企业更加关注产能利用率和盈利能力，而不是单纯追求市场份额，近年三星显示、LGD 等韩系厂商逐步退出或收缩 LCD 电视面板产能。

据洛图科技，2026Q1 全球大尺寸液晶电视面板出货量为 6100 万片，同比下降 3.2%；中国大陆四家面板厂出货总量达 4430 万片，同比增长 1.7%，合计市场份额达 72.7%，同比提升 3.5pct。中国大陆厂商份额继续提升，LCD 供给格局进一步向龙头集中。

图表 1：LCD 面板产能市场份额



资料来源：TCL 电子公司公告，华源证券研究所

LCD 从扩产竞争转向经营质量，龙头盈利修复基础改善。我们认为，LCD 面板已进入成熟制造阶段，产品差异化收窄后，企业盈利更多取决于产线效率、成本控制、产品结构和库存管理能力。韩系厂商退出 LCD 电视面板业务后，中国大陆龙头在高世代线、规模制造和客户配套上的优势更加突出，行业经营重心从单纯追求份额转向维持产能利用率、稳定价格和改善盈利质量。

需求端：全球 TV 总量整体平稳，大尺寸化趋势有望支撑面板面积需求。据 TCL 电子公告，2018-2025 年全球 TV 出货量基本在 2.0-2.3 亿台区间波动，2025 年全球 TV 出货量为 2.1 亿台。结构来看，全球 TV 出货尺寸结构持续升级，75 英寸及以上占比由 2020 年的 3.0% 提升至 2025 年的 12.4%。我们认为，全球终端需求总量有望保持稳健，但大尺寸化和 Mini LED 渗透提升有望支撑面板面积需求和高世代线产能价值。

图表 2：全球大尺寸化和 Mini LED 电视渗透率提升



资料来源：TCL 电子公司公告，华源证券研究所（图为行业/公司出货量占比）

建议关注京东方、TCL 科技：供需格局改善下，面板业务盈利修复。面板供给格局改善和大尺寸化趋势下，面板行业盈利逐步改善。以 TCL 科技为例，子公司 TCL 华星 2025 年实现营业收入 1052.4 亿元、净利润 80.1 亿元，分别同比增长 17.4%、44.4%；2026 年一季度实现营业收入 251.8 亿元、净利润 18.5 亿元、归属 TCL 科技股东净利润 15.6 亿元。同时公司持续完善产线布局，已完成 LGD 广州 G8.5 工厂收购整合、t9 项目二期全面投产，并完成 G11 产线 t6、t7 少数股权收购，龙头地位持续稳固。

面板龙头基于玻璃基技术积累，有望切入玻璃基板业务打造第二成长曲线。例如京东方 2024 年投资 9.93 亿元建设板级玻璃基封装载板试验线，设计产能 1000 片/月，2026 年上半年已实现全自动化设备通线，实现高深宽比 TGV 开孔、深孔填铜、低应力金属布线、高层数压合、高密度布线、低应力切割等玻璃基封装载板全流程工艺拉通，部分客户已通过概念认证并进入技术测试阶段。TCL 科技子公司天津普林已与华星光电联合展出玻璃芯基板样品，26 年 6 月成立云启新材料拓展玻璃基板第二曲线，业务范围涉及功能玻璃、新型光学材料、电子专用材料等方向。

图表 3：面板厂通过玻璃基技术产业化切入半导体产业链，孵化玻璃基封装底层技术

厂商	半导体企业	显示面板企业	
	美系半导体 IDM	台系厂商	大陆系厂商
时间线	2014-2015：启动研发，联合玻璃厂商开发配方； 2016-2020：完成基础理论验证； 2021-2023：攻克核心 TGV 技术，完成 Demo； 2024 至今：试产线建成并于 2026 年首发玻璃芯产品	2017-2021：启动早期研发，组建团队转型并启动研发； 2022-2024：建设玻璃基板产线，完成客户送样； 2025 至今：非 TGV 玻璃基芯片量产，并攻关 TGV 技术	2017-2021：切入半导体产业链，孵化玻璃基底层技术； 2022-2024：玻璃基技术 Demo 完成； 2025 至今：建成玻璃基封装试验线，启动客户送样
行业地位	美系半导体企业为概念提出者	台系为量产先行者	大陆面板厂为转型先锋

资料来源：锦缎微信公众号，华源证券研究所

玻璃基板是先进封装材料升级方向之一。玻璃基板可同时承载高速电互连与低损耗光互连，是光电共封装的重要底层材料。依靠玻璃通孔实现芯片间电信号连接，在稳定性、细线路加工和高密度互连上具备优势。在高温工况下，玻璃基板可长期保持结构与性能稳定，不易发生热形变，有效规避高温形变引发的芯片性能异常问题，大幅提升封装整体可靠性。同时，玻璃基板可实现超高密度线路互连，突破了有机基板互连密度受限的技术瓶颈，能够充分适配高集成度芯片的性能与集成化需求。

图表 4：不同封装材料比较

指标	有机基板	陶瓷基板	玻璃基板	硅
热膨胀系数 (CTE)	3-17ppm/°C	4ppm/°C	3-9ppm/°C	2.9-4ppm/°C
弯曲模量	低 (<30GPa)	高 (300GPa)	中等 (70GPa)	中 (165GPa)
翘曲度	高	较低	低	低
热导率	0.9W/(m·K)	20-200W/(m·K)	~1.1W/(m·K)	148W/(m·K)
表面粗糙度	400-600nm	<10nm	<10nm	<10nm
加工难度等级	中等	高	容易	高
生产成本	中	高	低	高
高频电性能	较好	一般	优秀	最优
封装尺寸	100*100mm	70*70mm	100*100mm	35*35mm

资料来源：锦缎微信公众号，华源证券研究所

玻璃基板有望成为高端芯片封装的新型核心基材，增长空间广阔。目前有机基板依旧是工业芯片封装的主流基材，但玻璃基板凭借优异的综合性能，或已成为下一代高性能处理器、高端精密电子器件封装的核心备选技术，在 AI 芯片算力需求呈指数级增长背景下，未来市场应用前景广阔。Grand View Research 预计，全球先进 IC 基板市场规模将由 2024 年的 167.3 亿美元增长至 2033 年的 372.0 亿美元。未来显示面板龙头公司若实现客户验证和规模化导入，有望打开先进 IC 基板成长空间，建议关注京东方、TCL 科技。

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 5：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	全球家用智能投影行业龙头 。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	全球智能短交通及服务机器人龙头 。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	全球智能影像设备龙头 。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	全球领先的智能硬件企业 。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	全球领先的智能硬件企业 。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	全球便携储能龙头 。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	全球彩电领军者 。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) 国家统计局发布 6 月 CPI 和 PPI 数据。6 月居民消费价格指数 (CPI) 环比下降 0.3%，同比上涨 1.0%，扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 1.0%，继续保持温和上涨；工业生产者出厂价格指数 (PPI) 环比下降 0.3%，同比上涨 4.1%。

2) GfK 中怡康发布 5 月中国家电销售数据。根据 GfK 中怡康，2026 年 5 月中国家电线下市场零售量同比-7.7%，零售额同比-13.1%，均价同比-6.4%；综合电商零售量同比-7.9%，零售额同比-10.5%，均价同比-2.9%。

3) 奥维睿沃发布 7 月 TV 面板&整机价格数据。6 月面板价格持平，7 月面板价格转为下跌。进入下半年电视面板需求偏淡，国内 618 促销表现低迷、整机渠道库存水位升高，7 月预计 32-43 英寸面板环比下跌 1 美元，50-55 英寸环比下跌 2 美元，65-75 英寸环比下跌 2 美元；整机端呈现大盘收缩、结构向大屏化、Mini LED 普及和高阶高刷下沉升级的特征。

4) GfK 中怡康发布中国清洁电器 618 期间销售数据。根据 GfK 中怡康，2026 年 618 期间线上清洁电器零售量 509 万台，同比+3.0%，零售额 77.6 亿元，同比-1.5%，均价 1524 元，同比-4.4%。扫地机器人线上零售额 39.1 亿元，同比-3.9%，零售量 122 万台，同比+0.1%。

2.2. 公司公告

1) TCL 电子:公司预计 2026 年上半年实现营收约 603 亿-657 亿港元,同比增长约 10%-20%;经调整归母净利润约 14.8 亿-16.5 亿港元,同比增长约 40%-56%。

2) 创维数字:公司预计 2026 年上半年归母净利润 1.40 亿元至 1.80 亿元,同比+161.2%至+235.9%;扣非净利润 1.2 亿元至 1.5 亿元,同比+141.9%至+215.5%。

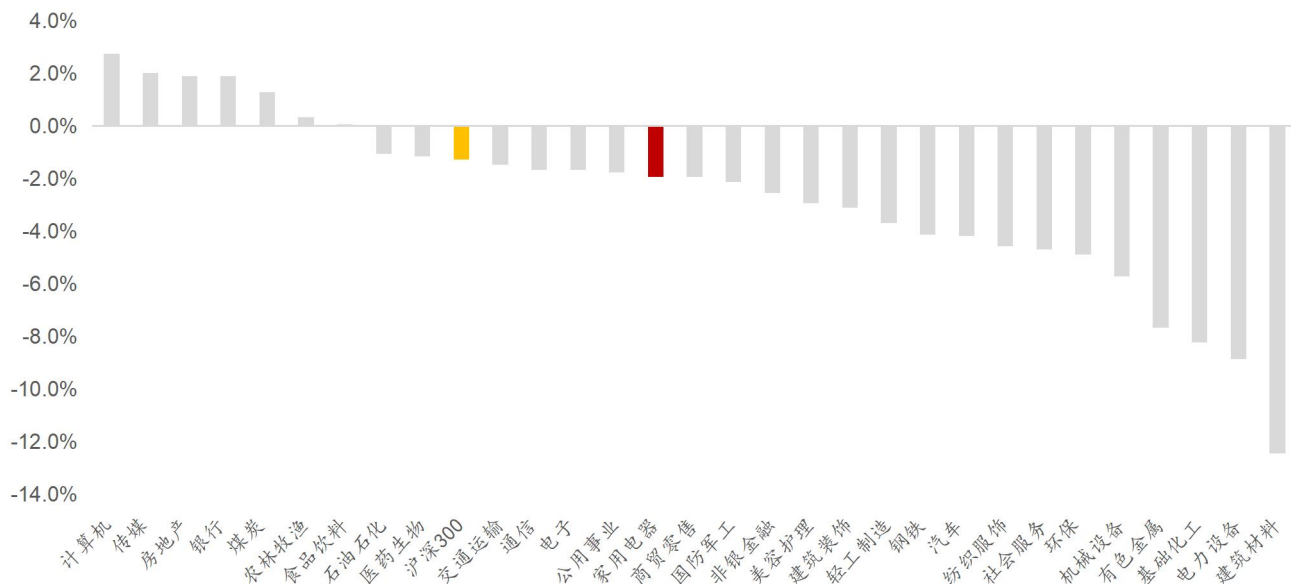
3) 巨星科技:公司预计 2026 年上半年营收同比约+5.0%;归母净利润 12.1 亿元至 14.6 亿元,同比-5.0%至+15.0%;扣非净利润 11.9 亿元至 14.4 亿元,同比-5.0%至+15.0%。

4) 亿田智能:公司子公司甘肃亿算拟购买相关算力资产,交易总金额预计不超过 5.5 亿元,资金来源为自有资金及自筹资金。甘肃亿算购买服务器及配套设备主要用于为客户提供算力服务,本次交易不构成重大资产重组亦不构成关联交易。

3. 本周行情回顾

本周（07.06-07.10）家电板块涨跌幅为-1.9%，沪深 300 指数-1.3%，周相对收益-0.7pct。
从细分板块看，白电、黑电、小家电、厨卫电器周度涨跌幅分别+0.3%/-0.3%/-2.9%/-0.1%。

图表 6：本周家电板块下跌 1.9%



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 2026.07.06-2026.07.10（下同）

图表 7：本周家电指数涨跌幅相对沪深 300 跑输 0.7pct

	周度涨跌幅	周度相对沪深 300（百分点）	月度涨跌幅
沪深 300	-1.3%	/	-4.0%
家用电器	-1.9%	-0.7%	+1.1%
白色家电	+0.3%	+1.6%	+2.9%
黑色家电	-0.3%	+0.9%	-2.4%
小家电	-2.9%	-1.6%	+3.4%
厨卫电器	-0.1%	+1.2%	+2.0%
照明设备 II	-7.7%	-6.4%	-9.6%
家电零部件 II	-8.7%	-7.4%	-2.4%

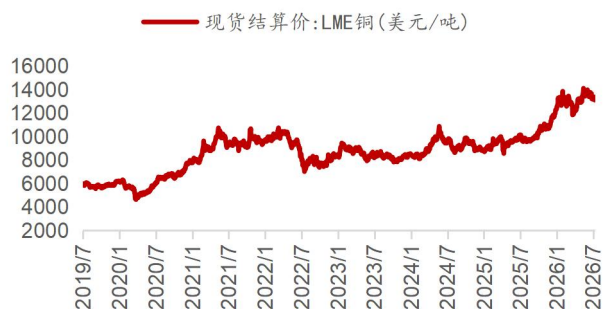
资料来源：ifind，华源证券研究所

4. 重点数据跟踪

（1）出口链&汇率：截至 26 年 7 月 9 日，本周人民币兑美元汇率累计升值 11 个基点。

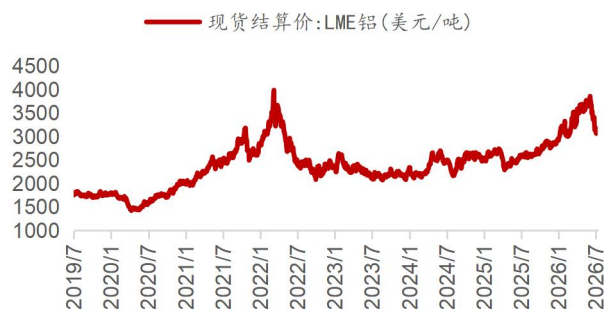
（2）白电&原材料：截至 26 年 7 月 9 日，LME 铜现货结算价 13356.5 美元/吨，周环比+0.4%，高位震荡。

图表 8: LME 铜价格周度上涨 0.4%



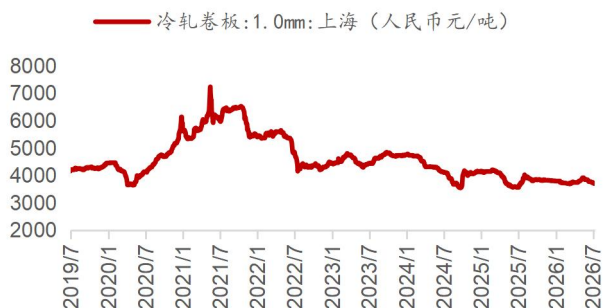
资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 9: LME 铝价格周度上涨 2.7%



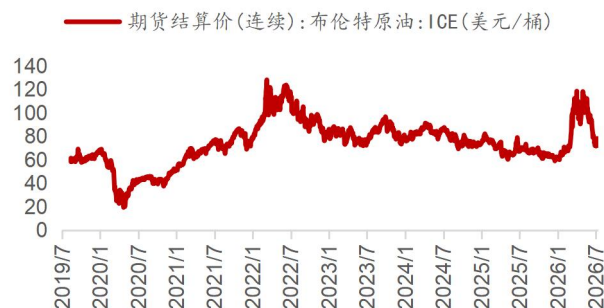
资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 10: 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 11: 布伦特原油期货周度上涨 5.8%



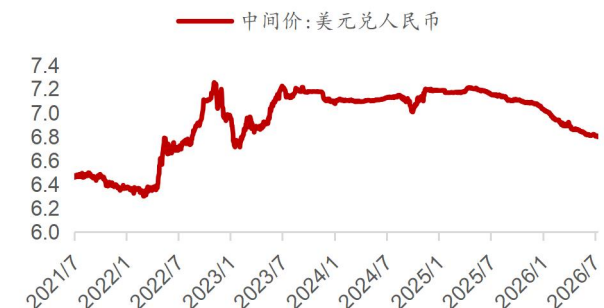
资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 12: FBX 海运价格周度上涨 8.4%



资料来源: ifind, 华源证券研究所(截止 26 年 7 月 3 日)

图表 13: 汇率跟踪: 周度人民币升值 11 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。