



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

7 月 TV 面板价格小幅回落，库存和供需结构相对健康

7 月 TV 面板价格小幅回落，库存和供需结构相对健康

进入 7 月，TV 面板价格短期承压，显示产业链需求呈现结构性分化。根据 DISCIEN 迪显 7 月上旬面板价格快报，7 月 TV 面板主流尺寸价格多数预计环比下跌，其中 32/43 英寸预计下跌 1 美元，50/55/65 英寸预计下跌 2 美元，75/85 英寸预计下跌 3 美元；MNT 面板主流规格价格则预计维持持平。电视终端需求进入短期淡季，叠加中国区 618 促销落幕、前期国补需求有所提前释放，以及存储等电子件材料价格上涨压力，TV 面板价格短期仍面临一定下行压力。

需求端来看，TV 市场压力主要来自终端需求转弱和区域市场承压。国内方面，今年 618 促销表现相对低迷，前期政策补贴对部分需求形成提前透支；海外方面，欧美市场竞争激烈，新兴市场消费者对价格较为敏感，除印度市场外，其他区域整体仍处承压状态。但从结构上看，TV 需求并非全面走弱，而是逐步向头部企业集中。DISCIEN 数据显示，6 月 TOP8 品牌采购总量同比增长 18%，7 月预计同比增长 8%；同期 TV 面板厂产出 6 月同比增长 1%，7 月预计同比下滑 1%。MNT 面板方面，终端需求同样偏弱，但面板厂按需控产较为灵活，供需关系仍处于相对健康水平，主流规格价格预计持平。

行业重点数据跟踪

1) **市场与板块表现**：本周沪深 300 指数-1.27%，申万家电指数-1.92%。个股中，本周涨幅前三名分别为三星新材（+16.26%）、浙江美大（+16.05%）、亿田智能（+7.29%）；本周跌幅前三名分别为联合精密（-35.03%）、帅丰电器（-15.44%）、春光科技（-13.93%）。

2) **原材料价格**：本周（7/6-7/10）铜价指数+0.74%，铝价指数+1.64%，冷轧板卷指数 0.00%，中国塑料城价格指数+3.53%。本月铜价指数+1.81%，铝价指数+2.63%，冷轧板卷指数-0.25%，中国塑料城价格指数+2.73%。26 年以来，铜价指数+6.66%，铝价指数+5.69%，冷轧板卷-0.25%，中国塑料城价格指数+7.52%。

3) **汇率与海运**：截至 2026 年 7 月 10 日，美元兑人民币汇率中间价报 6.80，周涨幅-0.11%，年初至今-3.19%；近期集装箱航运市场运价有所上涨，上周出口集装箱运价综合指数环比+3.42%。

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-23.4%、-12.5%、-25.0%、-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：7月TV面板价格回落，库存和供需结构相对健康	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	6
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	7
4、投资建议	7
5、风险提示	7

图表目录

图表 1：TV/MNT 面板价格走势	3
图表 2：TV 面板产出与 TOP 8 品牌采购同比走势	3
图表 3：申万一级行业涨跌幅（7/6-7/10）	4
图表 4：家电板块 PE-TTM	4
图表 5：上周涨幅前十名公司（7/6-7/10）	4
图表 6：上周跌幅前十名公司（7/6-7/10）	4
图表 7：LME 铜价上周 7/6-7/10 上涨 0.74%（美元/吨）	5
图表 8：LME 铝价上周 7/6-7/10 上涨 1.64%（美元/吨）	5
图表 9：冷轧板卷上周 7/6-7/10 持平（元/吨）	5
图表 10：塑料上周 7/6-7/10 上涨 3.53%（元/吨）	5
图表 11：美元兑人民币汇率：周涨幅-0.11%	5
图表 12：集装箱运价综合指数环比+3.42%	5
图表 13：2026 年 5 月住宅新开全国累计面积同比-23.4%	6
图表 14：2026 年 5 月住宅施工全国累计面积同比-12.5%	6
图表 15：2026 年 5 月住宅竣工全国累计面积同比-25.0%	6
图表 16：2026 年 5 月住宅销售全国累计面积同比-12.5%	6



1、周观点：7月TV面板价格小幅回落，库存和供需结构相对健康

进入7月，TV面板价格短期承压，显示产业链需求呈现结构性分化。根据DISCIEN迪显7月上旬面板价格快报，7月TV面板主流尺寸价格多数预计环比下跌，其中32/43英寸预计下跌1美元，50/55/65英寸预计下跌2美元，75/85英寸预计下跌3美元；MNT面板主流规格价格则预计维持持平。整体来看，电视终端需求进入短期淡季，叠加中国区618促销落幕、前期国补需求有所提前释放，以及存储等电子件材料价格上涨压力，TV面板价格短期仍面临一定下行压力。

需求端来看，TV市场压力主要来自终端需求转弱和区域市场承压。国内方面，今年618促销表现相对低迷，前期政策补贴对部分需求形成提前透支；海外方面，欧美市场竞争激烈，品牌即使利润空间较薄，也较难快速通过涨价向终端传导成本压力，新兴市场消费者对价格较为敏感，除印度市场外，其他区域整体仍处承压状态。与此同时，存储价格预计仍维持上涨趋势，或进一步加大下半年电视终端和品牌端经营压力。

但从结构上看，TV需求并非全面走弱，而是逐步向头部企业集中。DISCIEN数据显示，6月TOP8品牌采购总量同比增长18%，7月预计同比增长8%；同期TV面板厂产出6月同比增长1%，7月预计同比下滑1%。这表明，部分需求压力更多集中在local客户，头部品牌凭借规模优势、订单稳定性和供应链议价能力，仍能够承接部分采购需求。对于面板厂而言，在终端需求偏弱和上游材料涨价并存的背景下，即便部分厂商通过控产稳定供给，短期价格仍已在6月开始承压走跌，7月预计延续小幅下跌。

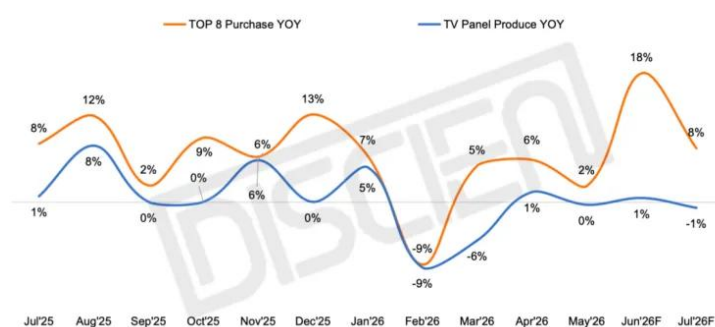
MNT面板表现相对更稳。需求端方面，国内618大促周期虽有所拉长，但显示器终端表现同比下滑14%，反映国内显示器市场已由此前政策驱动的繁荣期进入产品驱动的调整阶段，大促后补货动能偏弱；海外市场同样受到弱经济周期和成本高位影响，品牌需求开始逐步向下调整。供应端方面，面板厂在需求能见度降低的情况下采取按需控产策略，6月MNT面板生产同比下滑5%，7月预计进一步下滑，供需关系仍处于相对健康水平。

总体来看，7月显示面板行业呈现“TV承压、MNT持稳”的分化特征。TV面板受终端淡季、促销表现偏弱、local客户承压及成本上涨传导受限影响，价格短期仍有小幅下跌压力；MNT面板虽然终端需求同样偏弱，但面板厂控产更灵活，库存和供需结构相对健康，主流规格价格预计维持稳定。后续需要重点关注下游品牌采购节奏、TV终端需求修复情况、面板厂控产力度，以及存储、PCB、PMIC等上游材料价格变化对整机和面板产业链盈利能力的影响。

图表1：TV/MNT面板价格走势

图表2：TV面板产出与TOP8品牌采购同比走势

Application	Size	Resolution	Frame Rate	Spec.	May'26	Jun'26	Jul'26F	Jun'26 DIFF	Jul'26F DIFF
TV	32	HD	60Hz	Typical	\$36	\$36	\$35	\$0.0	(\$1.0)
	43	FHD	60Hz	Typical	\$65	\$65	\$64	\$0.0	(\$1.0)
	43	UHD	60Hz	Typical	\$75	\$75	\$74	\$0.0	(\$1.0)
	50	UHD	60Hz	Typical	\$100	\$98	\$96	(\$2.0)	(\$2.0)
	55	UHD	60Hz	Typical	\$124	\$122	\$120	(\$2.0)	(\$2.0)
	65	UHD	60Hz	Typical	\$174	\$172	\$170	(\$2.0)	(\$2.0)
	75	UHD	60Hz	Typical	\$238	\$235	\$232	(\$3.0)	(\$3.0)
MNT	85	UHD	120Hz	Typical	\$348	\$345	\$342	(\$3.0)	(\$3.0)
	21.5	FHD	60Hz	VA	\$25.8	\$25.8	\$25.8	\$0.0	\$0.0
	23.8	FHD	60Hz	IPS	\$32.5	\$32.7	\$32.7	\$0.2	\$0.0
	27	FHD	60Hz	IPS	\$38.4	\$38.5	\$38.5	\$0.1	\$0.0
	27	FHD	165Hz	VA	\$45.1	\$45.1	\$45.1	\$0.0	\$0.0
	27	QHD	165Hz	VA	\$57.3	\$57.3	\$57.3	\$0.0	\$0.0
	27	QHD	165Hz	VA	\$57.3	\$57.3	\$57.3	\$0.0	\$0.0



来源：DISCIEN，国金证券研究所

来源：DISCIEN，国金证券研究所

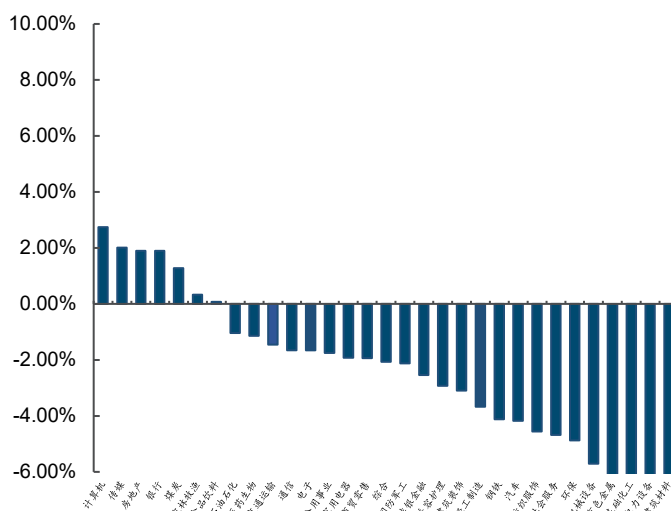
2、行业重点数据跟踪

2.1、市场及板块行情回顾

本周沪深300指数-1.27%，申万家电指数-1.92%。个股中，本周涨幅前三名分别为三星新材(+16.26%)、浙江美大(+16.05%)、亿田智能(+7.29%)；本周跌幅前三名分别为联合精密(-35.03%)、帅丰电器(-15.44%)、春光科技(-13.93%)。



图表3：申万一级行业涨跌幅（7/6-7/10）



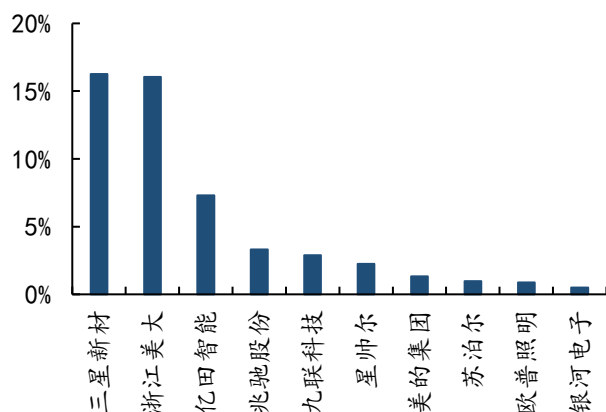
图表4：家电板块 PE-TTM



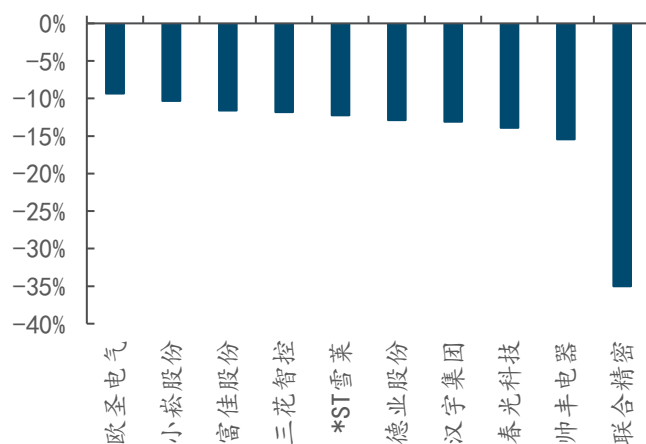
来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

图表5：上周涨幅前十名公司（7/6-7/10）



图表6：上周跌幅前十名公司（7/6-7/10）



来源：Wind，国金证券研究所

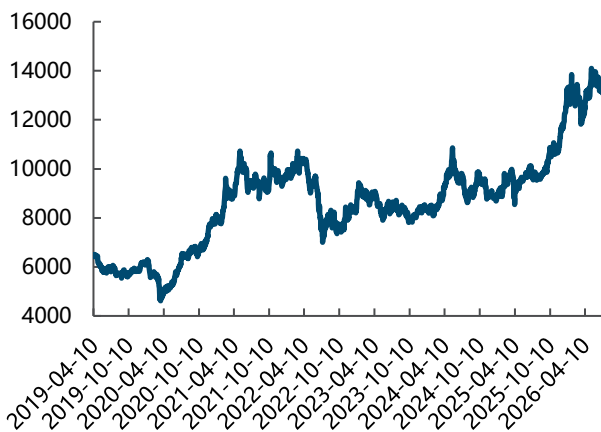
来源：Wind，国金证券研究所

2.2、原材料价格跟踪

本周（7/6-7/10）铜价指数+0.74%，铝价指数+1.64%，冷轧板卷指数 0.00%，中国塑料城价格指数+3.53%。本月铜价指数+1.81%，铝价指数+2.63%，冷轧板卷指数-0.25%，中国塑料城价格指数+2.73%。26 年以来，铜价指数+6.66%，铝价指数+5.69%，冷轧板卷-0.25%，中国塑料城价格指数+7.52%。

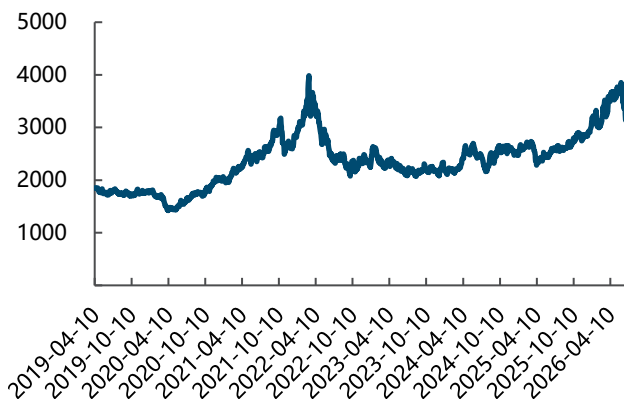


图表7: LME 铜价上周 7/6-7/10 上涨 0.74% (美元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: LME 铝价上周 7/6-7/10 上涨 1.64% (美元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表9: 冷轧板卷上周 7/6-7/10 持平 (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表10: 塑料上周 7/6-7/10 上涨 3.53% (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

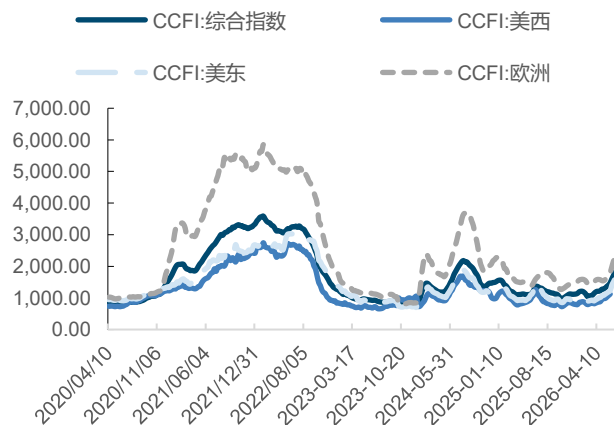
2.3、汇率及海运价格跟踪

截至 2026 年 7 月 10 日, 美元兑人民币汇率中间价报 6.80, 周涨幅-0.11%, 年初至今-3.19%; 近期集装箱航运市场运价有所上涨, 上周出口集装箱运价综合指数环比+3.42%。

图表11: 美元兑人民币汇率: 周涨幅-0.11%



图表12: 集装箱运价综合指数环比+3.42%





来源：Wind，国金证券研究所

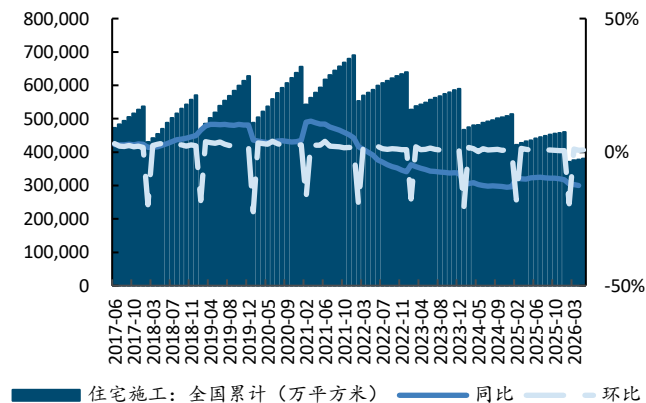
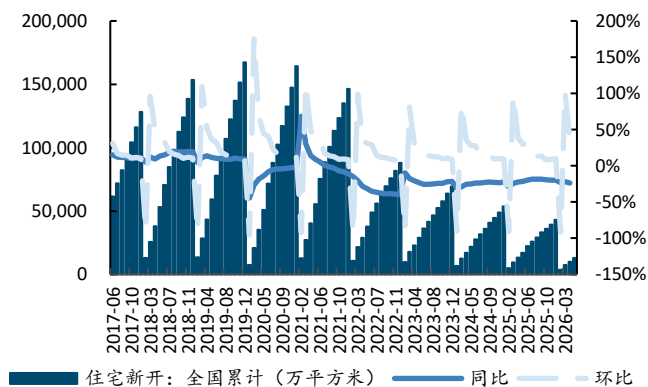
来源：Wind，国金证券研究所

2.4、房地产数据跟踪

2026 年 5 月，住宅新开全国累计面积 13083.82 万平方米，同比-23.4%；住宅施工全国累计面积为 380830.19 万平方米，同比-12.5%；住宅竣工全国累计面积为 9998.51 万平方米，同比-25.0%；住宅销售全国累计面积为 26026.80 万平方米，同比-12.5%。

图表13：2026 年 5 月住宅新开全国累计面积同比-23.4%

图表14：2026 年 5 月住宅施工全国累计面积同比-12.5%

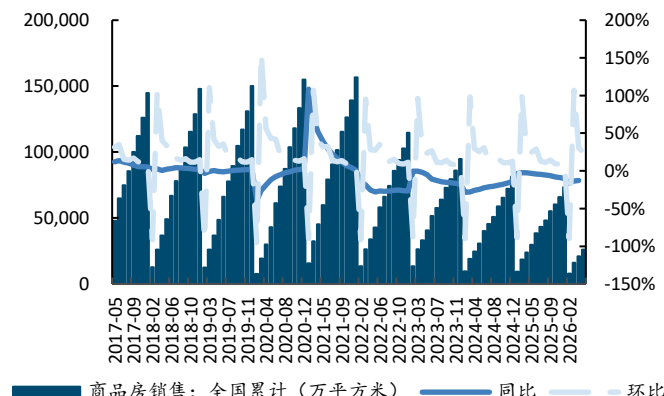
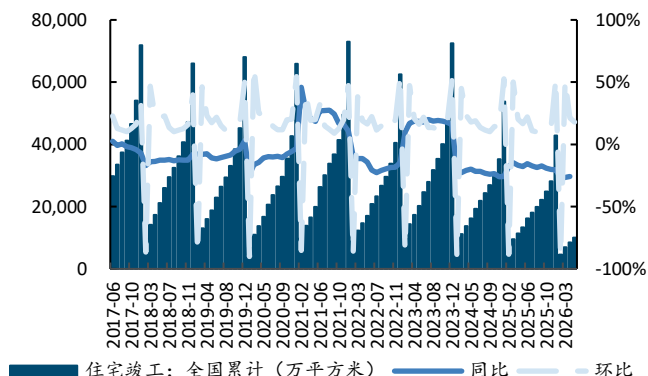


来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

图表15：2026 年 5 月住宅竣工全国累计面积同比-25.0%

图表16：2026 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

【创维数字】发布《创维数字股份有限公司 2026 年半年度业绩预告》。公司预计 2026 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 14,000 万元至 18,000 万元，同比增长 161.24%至 235.88%；扣除非经常性损益后的净利润为 11,500 万元至 15,000 万元，同比增长 141.90%至 215.52%；基本每股收益预计为 0.1226 元/股至 0.1577 元/股。公司本次业绩预告相关财务数据未经注册会计师审计，具体财务数据以后续披露的 2026 年半年度报告为准。

【民爆光电】发布《深圳民爆光电股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》。公司拟通过发行股份的方式向厦门麦达智能科技有限公司购买厦门厦芝精密科技有限公司 49%股权，本次交易不涉及募集配套资金，交易价格为 23,520 万元。标的公司主要聚焦微型钻针的研发、生产与销售，深耕 PCB 制造核心耗材领域，为全球主要 PCB 厂商提供专业的微孔加工技术解决方案。本次交易构成关联交易，不构成重大资产重组，也不构成重组上市，并设置业绩补偿及减值补偿承诺。

【浙江美大】发布《浙江美大实业股份有限公司关于筹划公司控制权变更事项的停牌公告》。公司收到实际控制人夏志生、夏鼎通知，获悉其正在筹划涉及公司控制权变更相关事项，该事项可能导致公司实际控制人发生变更。目前，各方主体正在就有关事项进行论证和磋商，具体情况以各方签订的相关协议为准。本次交易对手方所属行业为跨境电商行业，所涉及股份转让比例范围为 30%以内。公司股票自 2026 年 7 月 10 日开市起停牌，预计停牌时间不超过 2 个



交易日。

【亿田智能】发布《浙江亿田智能厨电股份有限公司关于子公司购买资产的进展公告》。公司全资子公司甘肃亿算智能科技有限公司根据经营发展需要，拟向多家供应商采购服务器及配套设备，采购合同总金额预计不超过人民币 5.5 亿元。公司近日与 X1 公司签署《销售合同》，约定采购服务器及配套设备，合同总金额为 280,602,000.00 元。截至公告披露日，公司累计采购服务器及配套设备总金额为 5.29 亿元，本次交易不构成关联交易，亦不构成重大资产重组，无需提交公司股东会审议。

3.2、行业动态

【清凉家电：高温催化内外销需求，空调及制冷产品销售升温】入夏后大范围高温天气推动清凉家电需求释放，国内空调、空气循环扇、制冰机等品类进入销售旺季。中国家电网报道，北京苏宁易购相关门店数据显示，2026 年 6 月一级能效 AI 智慧风空调销售额环比增长 62%，嵌入式多门冰箱销售额环比增长 33%，空气循环扇销售额环比增长 41%。海外方面，欧洲高温天气带动中国品牌移动空调销售增长，免安装、便携式产品较好适配当地安装成本高、预约周期长等痛点，清凉家电内外销需求均有所升温。

【冰洗排产：出口增长难完全对冲内需偏弱，7 月排产表现分化】据中国家电网报道，2026 年 5 月国内冰箱出口 844 万台，同比增长 23.5%，1—5 月累计出口 3824 万台，同比增长 13.7%；洗衣机 5 月出口 309 万台，同比增长 10.6%，1—5 月累计出口 1535 万台，同比增长 9.6%。但产业在线 7 月排产数据显示，7 月冰箱排产 793 万台，同比仅增长 0.8%；洗衣机排产 729 万台，同比下降 1.7%。整体来看，冰洗外销仍保持增长，但国内需求偏弱使排产端承压，行业呈现“外销托底、内需偏弱”的分化特征。

【零售政策：九部门出台零售业创新发展意见，关注渠道生态改善】7 月 9 日，商务部等九部门联合印发《关于加快零售业创新发展的意见》，从业态创新、需求提振、行业监管等维度推动零售业高质量发展，并明确规范线上线下零售竞争秩序，整治平台低价内卷、算法不公、违规促销等问题。艾肯家电网援引奥维云网数据，2026 年前 5 个月中国家电市场（不含 3C）零售额规模为 3253 亿元，同比下降 8%。在家电零售端仍处调整期的背景下，相关政策有望推动渠道竞争由单纯低价转向服务、场景和效率竞争。

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，海外发展空间广阔，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：北京市东城区建国内大街 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