

投资评级:看好(维持)

最近 12 月市场表现



分析师 孙谦

SAC 证书编号: S0160525060001
sunqian@ctsec.com

分析师 于雪娇

SAC 证书编号: S0160525080005
yuxj@ctsec.com

分析师 邢瀚文

SAC 证书编号: S0160525050001
xinghw@ctsec.com

相关报告

1. 《 家电企业转型业务之汽零板块——17W2026 周报 》 2026-04-27
2. 《我们如何拿到三星份额》 2026-04-26
3. 《科沃斯:扫地机份额回升,洗地机稳健领跑——16W2026 周报 》 2026-04-21

核心观点

核心观点

❖ 周度研究聚焦: 家电行业 2026Q1 基金持仓分析

- ❖ **基金重仓家电板块意愿走弱:** 26Q1 基金重仓家电比例环比-0.5pcts 至 2.0%, 26Q1 家电板块超配比例为 0.4%, 较 25Q4 水平环比-0.4pcts 至 0.4%。
- ❖ **白电: 内销受高基数影响, 持仓意愿减弱。** 26Q1 白电板块在家电持仓中比重为 73%, 环比-1.2pcts, 同比-5.8pcts, 26Q1 白电内销在去年同期有国补的压力下受到高基数影响。个股角度, 美的集团/海信家电/长虹美菱/格力电器/海尔智家持仓市值占其总市值比重分别环比-2.5/+0.0/-0.4/0.4/-0.9pcts 至 6.0%/0.3%/1.8%/4.8%/3.2%。
- ❖ **黑电: 板块持仓占比有所提升。** 26Q1 黑电板块持仓市值占家电行业总持仓比重 3%, 环比+0.1pcts。其中, 海信视像/兆驰股份/极米科技持仓市值占其总市值比例分别环比-1.2/+0.6/-1.6pcts 至 2.8%/0.7%/8.1%。
- ❖ **小家电: 26Q1 持仓比例环比微增, 石头科技、苏泊尔获增配。** 26Q1 小家电板块持仓占比环比微增 0.1pct 至 10%, 小家电板块 20H1 因疫情需求激增而受青睐, 随后进入估值消化期; 21 年清洁电器拉动增配, 23 年需求承压下行, 24 年在 7%-9% 区间波动。25Q3 起受美国关税影响出口订单, 板块持仓占比降至 10% 左右。
- ❖ **厨卫电器: 板块持仓力度环比略有回升。** 26Q1 厨卫电器板块在家电持仓中比重为 1%, 环比+0.9pct。26Q1 传统分体式龙头华帝股份/老板电器持仓市值占个股总市值比例分别环比-0.1/+2.2pcts 至 5.9%/3.5%。
- ❖ **家用零部件: 26Q1 板块持仓占比同比提升。** 26Q1 家用零部件板块在家电持仓中比重为 12%, 环比-0.2pcts, 同比+3.8pcts。
- ❖ **建议关注:** 1) 大家电: 如格力电器/美的集团/海信家电/海尔智家; 2) 小家电: 如科沃斯/石头科技等; 3) 黑电: 如 TCL 电子/海信视像; 4) 其他家电: 如盾安环境/华翔股份; 5) 厨大电: 如华帝股份/老板电器。
- ❖ **风险提示:** 房地产市场景气程度回落、汇率波动风险、原材料价格波动风险、新品销售不及预期。

目录

1	周度研究聚焦：家电行业 2026Q1 基金持仓分析	4
1.1	家电行业整体重仓&超配情况	5
1.2	家电核心板块 2026Q1 持仓情况	7
2	上周家电板块走势	10
3	周度资金流向	11
4	原材料价格走势	12
5	行业数据	13
6	行业新闻	16
7	公司公告	17
8	风险提示	18

图表目录

图 1:	申万行业（2021）家用电器子板块标的一览	4
图 2:	2026Q1 申万一级行业总市值（亿元）及环比增速	4
图 3:	2026Q1 家电行业各子版块总市值情况（亿元）	5
图 4:	17Q1-26Q1 基金家电重仓比例	5
图 5:	17Q1-26Q1 基金家电超配比例	5
图 6:	21Q1-26Q1 各子行业持仓市值走势（亿元）	6
图 7:	21Q1-26Q1 各子行业持仓市值占家电行业总持仓比重	6
图 8:	26Q1 基金持仓 A 股标的市值 Top 10（万元）	6
图 9:	26Q1 白电板块主要个股涨跌幅	7
图 10:	17Q1-26Q1 白电板块个股持仓市值占比	7
图 11:	26Q1 黑电板块主要个股涨跌幅	7
图 12:	17Q1-26Q1 黑电板块个股持仓市值占比	7
图 13:	26Q1 厨大电板块主要个股涨跌幅	8
图 14:	17Q1-26Q1 厨大电板块个股持仓市值占比	8
图 15:	26Q1 小家电板块主要个股涨跌幅	8

图 16:	26Q1 清洁电器板块主要个股涨跌幅	8
图 17:	17Q1-26Q1 小家电板块个股持仓市值占比	9
图 18:	17Q1-26Q1 清洁家电板块个股持仓市值占比	9
图 19:	26Q1 家用零部件板块主要个股涨跌幅	9
图 20:	17Q1-26Q1 家用零部件板块个股持仓市值占比	9
图 21:	26Q1 其他板块主要个股涨跌幅	10
图 22:	17Q1-26Q1 其他板块个股持仓市值占比	10
图 23:	周度（04/27-04/30）家电板块走势	10
图 24:	（04/27-04/30）家电板块周涨跌幅、周换手率表现	11
图 25:	格力电器北上净买入	11
图 26:	美的集团北上净买入	11
图 27:	海尔智家北上净买入	12
图 28:	铜、铝价格走势（元/吨）	12
图 29:	中国塑料城价格指数（2010 年 1 月 4 日=1000）	13
图 30:	钢材综合价格指数（1994 年 4 月=100）	13
图 31:	出货端空调内销月零售量、同比增速	13
图 32:	出货端空调外销月零售量、同比增速	13
图 33:	出货端空调内销分品牌市占率、CR3	14
图 34:	出货端空调外销分品牌市占率、CR3	14
图 35:	出货端冰箱内销月零售量、同比增速	14
图 36:	出货端冰箱外销月零售量、同比增速	14
图 37:	出货端冰箱内销分品牌市占率、CR3	14
图 38:	出货端冰箱外销分品牌市占率、CR3	14
图 39:	出货端洗衣机内销月零售量、同比增速	15
图 40:	出货端洗衣机外销月零售量、同比增速	15
图 41:	出货端洗衣机内销分品牌市占率、CR3	15
图 42:	出货端洗衣机外销分品牌市占率、CR3	15
图 43:	奥维周度数据跟踪	16

1 周度研究聚焦：家电行业 2026Q1 基金持仓分析

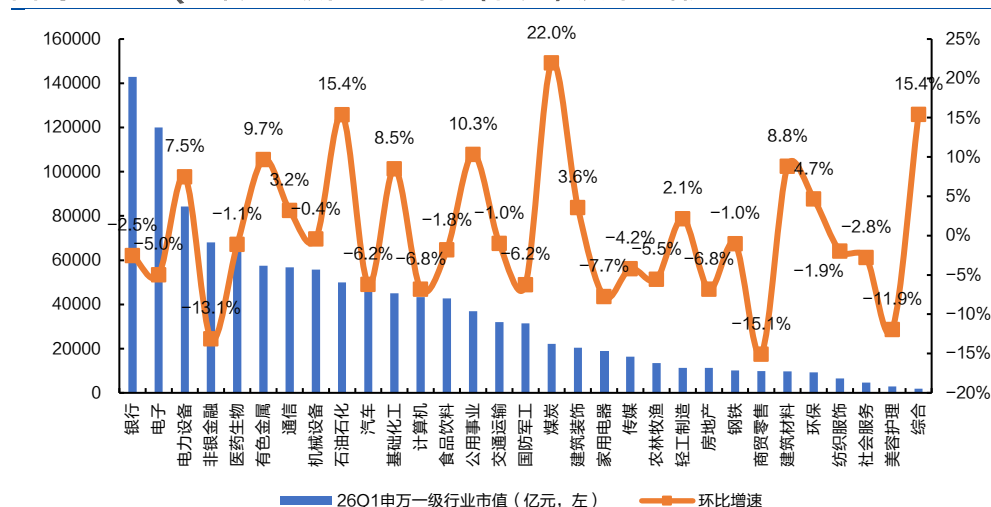
我们按申万行业（2021）对 A 股标的进行划分，选取普通股票型、偏股混合型两类基金，分析 2026Q1 家电各板块、各标的的基金持股情况。

图1：申万行业（2021）家用电器子板块标的一览

申万二级	申万三级	个股					
白色家电	空调	美的集团	格力电器	海信家电			
	冰洗	海尔智家	TCL 智家	长虹美菱	惠而浦	澳柯玛	
黑色家电	彩电	海信视像	兆驰股份	四川长虹	深康佳 A	极米科技	
	其他黑电	创维数字	四川九洲	九联科技	高斯贝尔	ST 同洲	
厨卫电器	卫浴电器	万和电气	日出东方	奥普科技			
	厨房电器	华帝股份	老板电器	浙江美大	火星人	亿田智能	帅丰电器
小家电	清洁小家电	科沃斯	石头科技	莱克电气	富佳股份	德尔玛	德昌股份
	个护小家电	欧圣电气					
	厨房小家电	飞科电器	倍轻松	倍益康			
		苏泊尔	新宝股份	小熊电器	九阳股份	爱仕达	北鼎股份
家电零部件 II	家电零部件 III	比依股份	开能健康	ST 德豪	彩虹集团	利仁科技	
		三花智控	盾安环境	东方电热	海立股份	汉宇集团	华翔股份
		秀强股份	长虹华意	天银机电	星帅尔	立霸股份	同星科技
		东贝集团	康盛股份	禾盛新材	金海高科	顺威股份	三星新材
照明设备 II	照明设备 III	奇精机械	联合精密	毅昌科技	春光科技	朗迪集团	宏昌科技
		拾比佰	合肥高科	海达尔			
其他家电 II	其他家电 III	欧普照明	佛山照明	立达信	得邦照明	阳光照明	三雄极光
		小崧股份	星光股份	恒太照明	格利尔	民爆光电	
		奥佳华	融捷健康	荣泰健康			

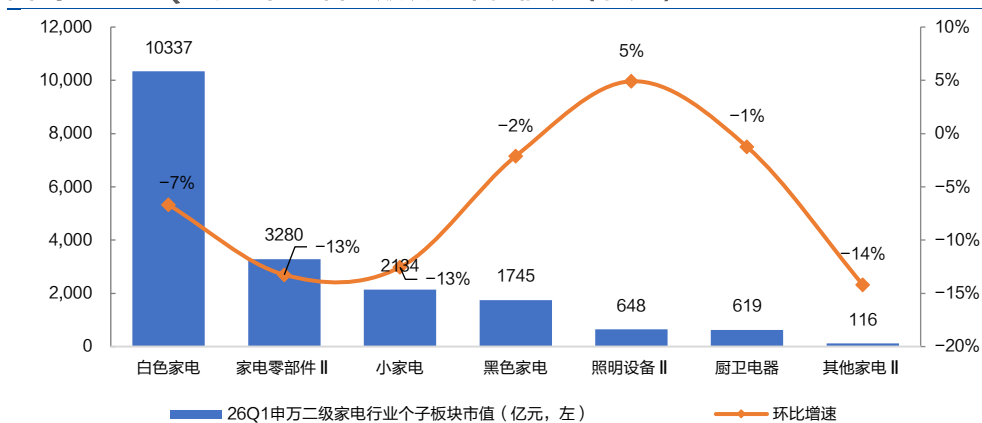
数据来源：Wind，财通证券研究所

图2：2026Q1 申万一级行业总市值（亿元）及环比增速



数据来源：Wind，财通证券研究所

图3：2026Q1 家电行业各子版块总市值情况（亿元）

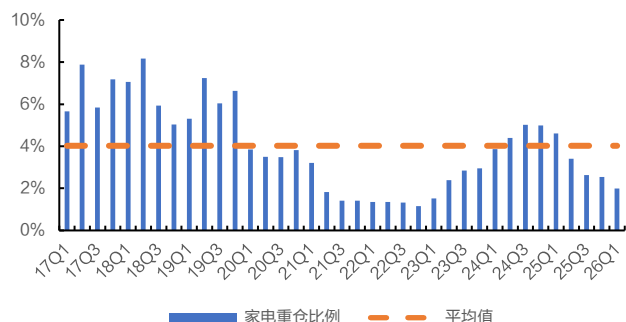


数据来源：Wind，财通证券研究所

1.1 家电行业整体重仓&超配情况

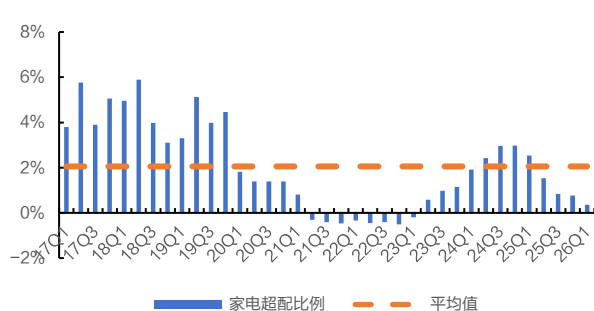
26Q1 基金重仓家电比例环比-0.5pcts 至 2.0%，26Q1 家电板块超配比例为 0.4%，较 25Q4 水平环比-0.4pcts 至 0.4%，基金重仓家电板块意愿走弱。

图4：17Q1-26Q1 基金家电重仓比例



数据来源：Wind，财通证券研究所

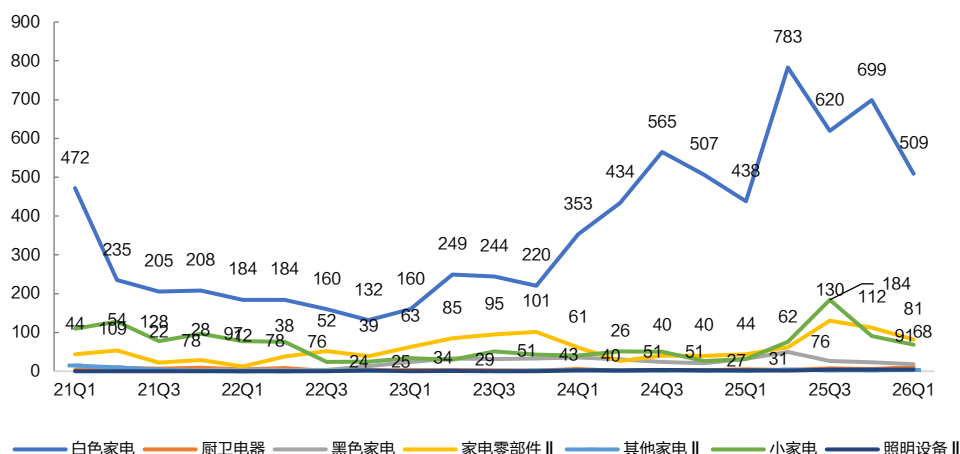
图5：17Q1-26Q1 基金家电超配比例



数据来源：Wind，财通证券研究所

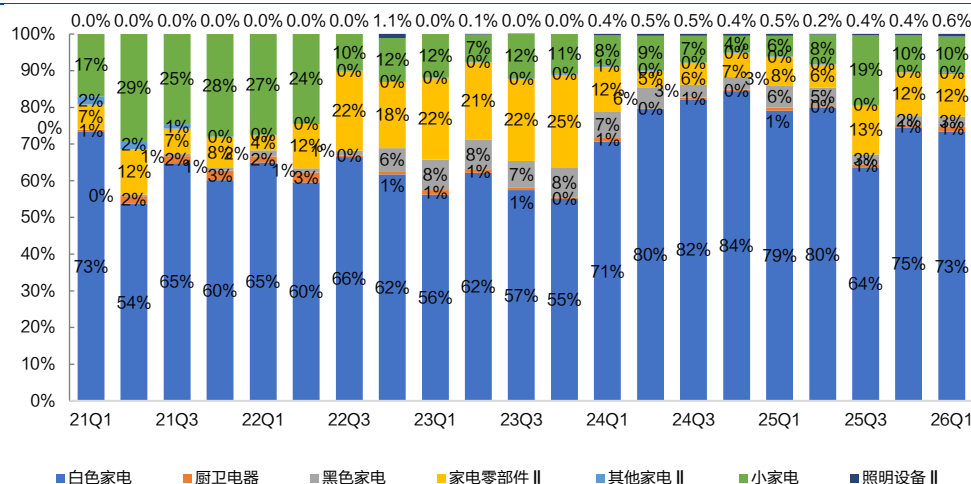
分板块看，26Q1 白电板块占家电整体重仓市值的比例为 73%，环比-1.2pcts，重仓个股依然集中在少数龙头标的，美的集团/格力电器/海尔智家重仓市值分别达 347/101/60 亿元，较 25Q1 分别同比-45%/-35%/-48%；家电零部件板块占家电整体重仓市值的比例位居第二，持仓占比环比上季度大约持平，其中翔股份/三花智控/盾安环境重仓市值分别同比-89%/-21%/+45%至 813 万元/61 亿元/6 亿元；黑色家电/小家电/照明设备/厨电重仓市值占家电重仓市值分别环比+0.1/+0.1/+0.2/+0.9pcts 至 3%/10%/0.6%/1%，其中石头科技/科沃斯/苏泊尔/海信视像/老板电器重仓市值分别为 47/11/8/8/7 亿元领先，极米科技/欧普照明等标的获增持。

图6：21Q1-26Q1 各子行业持仓市值走势（亿元）



数据来源：Wind，财通证券研究所

图7：21Q1-26Q1 各子行业持仓市值占家电行业总持仓比重



数据来源：Wind，财通证券研究所

图8：26Q1 基金持仓 A 股标的市值 Top 10（万元）

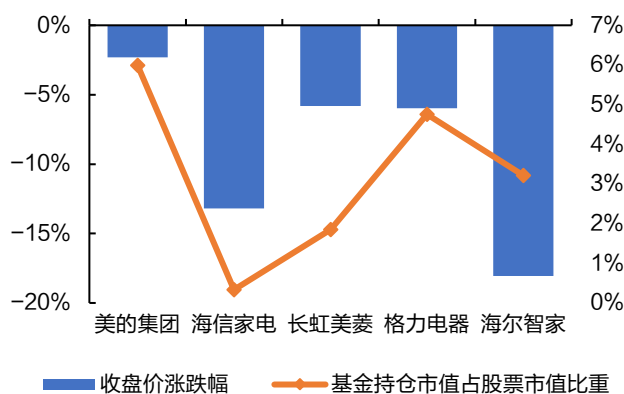
证券代码	证券简称	26Q1基金持仓市值（万元）	26Q1同比变化	26Q1环比变化
000333.SZ	美的集团	3,468,562	-45%	-31%
000651.SZ	格力电器	1,007,067	-35%	3%
002050.SZ	三花智控	606,990	-21%	-40%
600690.SH	海尔智家	596,978	-48%	-35%
688169.SH	石头科技	469,133	-48%	-18%
603486.SH	科沃斯	107,533	211%	-56%
300342.SZ	天银机电	105,015	-	112%
002032.SZ	苏泊尔	83,684	-29%	29%
600060.SH	海信视像	82,548	-75%	-36%
002508.SZ	老板电器	70,126	100%	187%

数据来源：Wind，财通证券研究所

1.2 家电核心板块 2026Q1 持仓情况

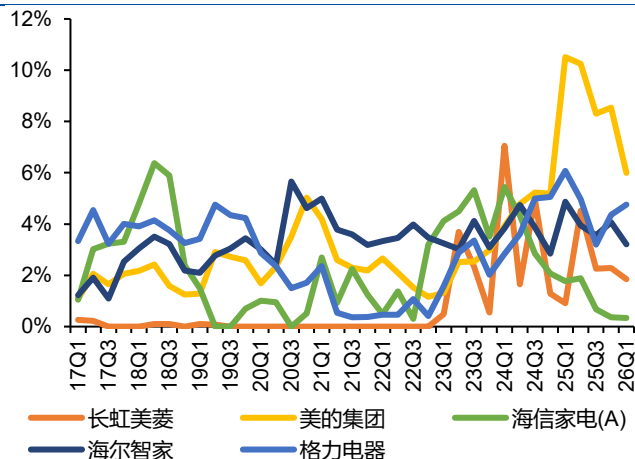
白电：内销受高基数影响，持仓意愿减弱。26Q1 白电板块在家电持仓中比重为 73%，环比-1.2pcts，同比-5.8pcts，1Q26 白电内销在去年同期有国补的压力下受到高基数影响。个股角度，美的集团/海信家电/长虹美菱/格力电器/海尔智家持仓市值占其总市值比重分别环比-2.5/+0.0/-0.4/0.4/-0.9pcts 至 6.0%/0.3%/1.8%/4.8%/3.2%。

图9： 26Q1 白电板块主要个股涨跌幅



数据来源：Wind，财通证券研究所

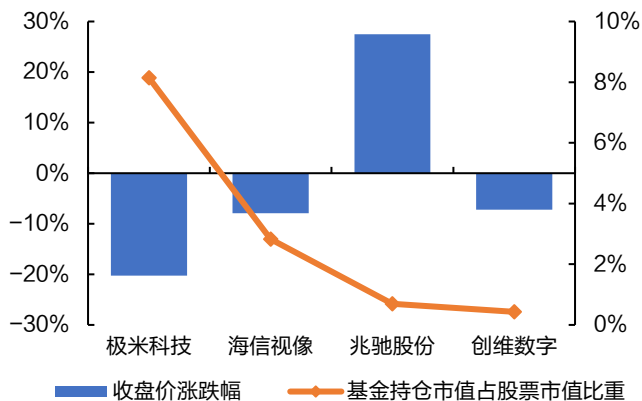
图10： 17Q1-26Q1 白电板块个股持仓市值占比



数据来源：Wind，财通证券研究所

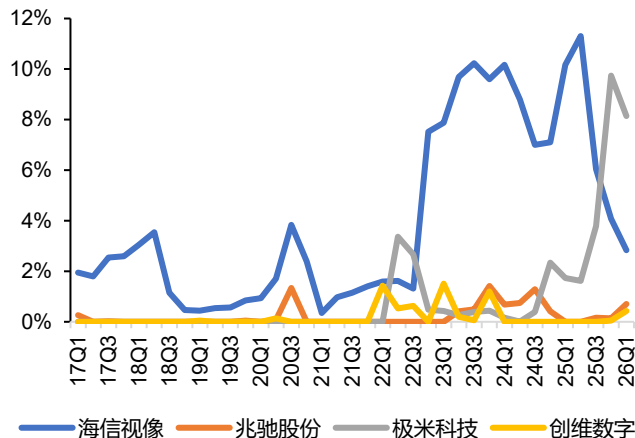
黑电：板块持仓占比有所提升。26Q1 黑电板块持仓市值占家电行业总持仓比重 3%，环比+0.1pcts。其中，海信视像/兆驰股份/极米科技持仓市值占其总市值比例分别环比-1.2/+0.6/-1.6pcts 至 2.8%/0.7%/8.1%。

图11： 26Q1 黑电板块主要个股涨跌幅



数据来源：Wind，财通证券研究所

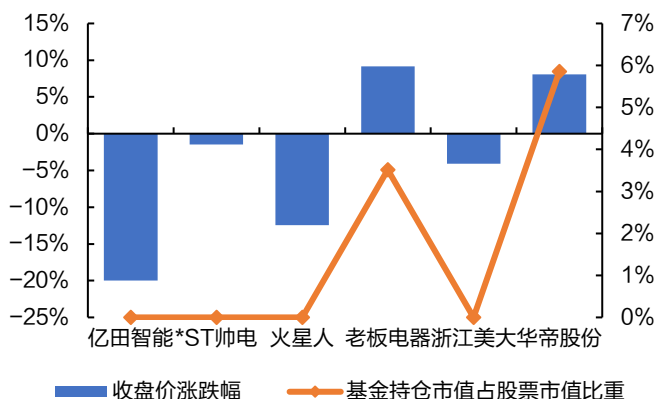
图12： 17Q1-26Q1 黑电板块个股持仓市值占比



数据来源：Wind，财通证券研究所

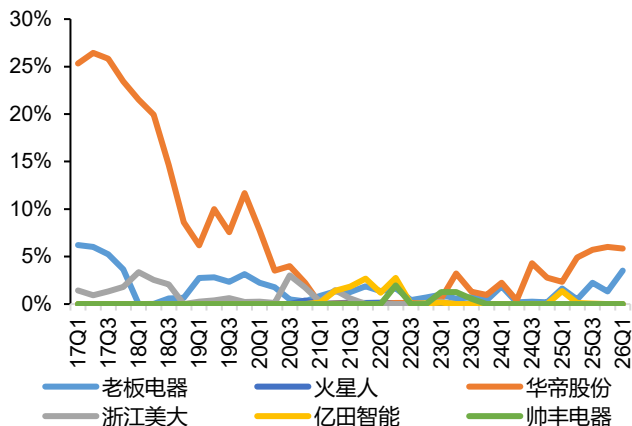
厨卫电器：板块持仓力度环比略有回升。26Q1 厨卫电器板块在家电持仓中比重为 1%，环比+0.9pct。26Q1 传统分体式龙头华帝股份/老板电器持仓市值占个股总市值比例分别环比-0.1/+2.2pcts 至 5.9%/3.5%。

图13: 26Q1 厨大电板块主要个股涨跌幅



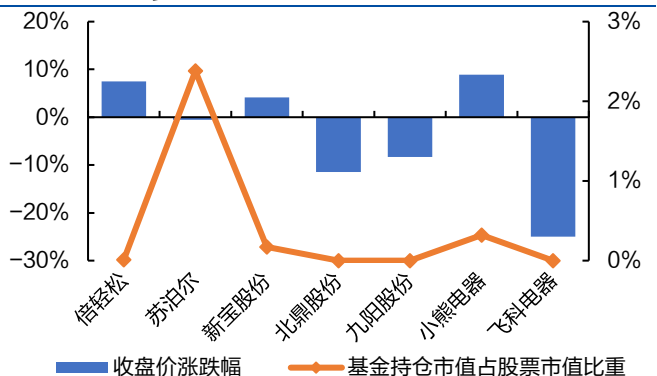
数据来源: Wind, 财通证券研究所

图14: 17Q1-26Q1 厨大电板块个股持仓市值占比



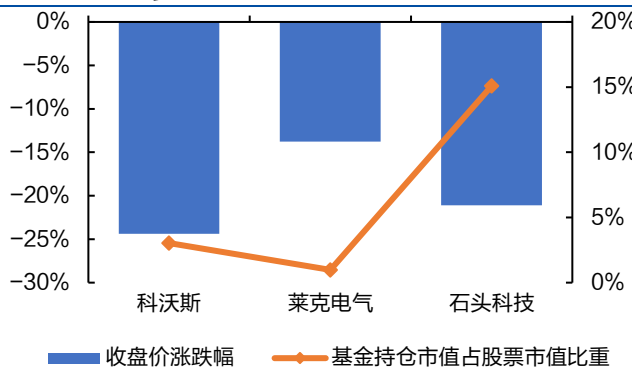
数据来源: Wind, 财通证券研究所

图15: 26Q1 小家电板块主要个股涨跌幅



数据来源: Wind, 财通证券研究所

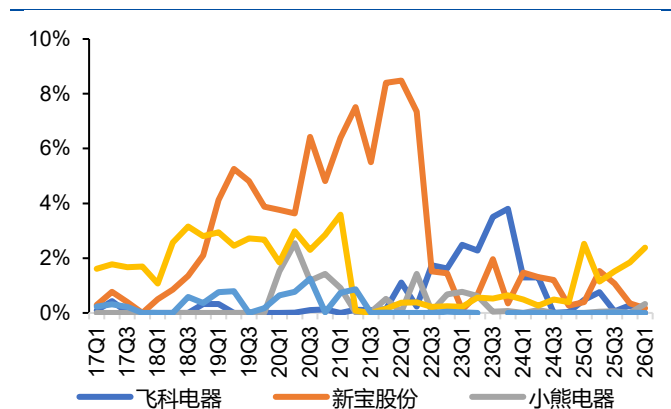
图16: 26Q1 清洁电器板块主要个股涨跌幅



数据来源: Wind, 财通证券研究所

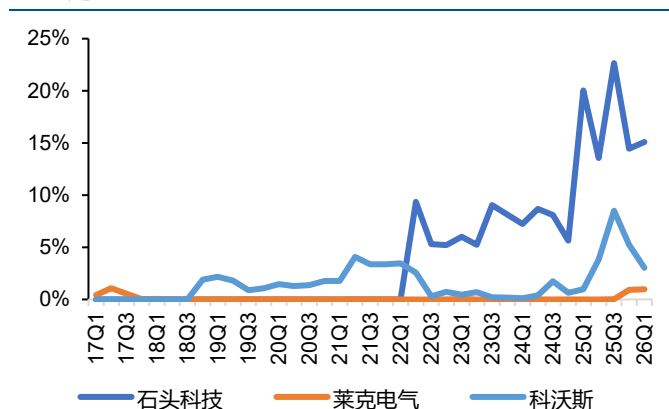
小家电: 26Q1 持仓比例环比微增, 石头科技、苏泊尔获增配。26Q1 小家电板块持仓占家电行业总持仓中比重为 10%, 环比+0.1pcts。清洁电器板块, 科沃斯持仓市值占总市值比例环比-2.2pct 至 3.0%, 石头科技持仓市值占总市值比例环比+0.6pcts 至 15.1%; 厨房小家电板块, 苏泊尔持仓市值占总市值比例环比+0.5pcts 至 2.4%, 新宝股份持仓市值占总市值比例环比-0.2pct 至 0.2%; 个护领域, 飞科电器持仓市值占总市值比例环比下滑 0.3pct 至 0%。从历史上看, 小家电经历了明显的板块配置波动: 20H1 小家电板块受益于疫情下的需求激增及线下销售占比低等因素的影响, 成为机构投资者更为青睐的板块之一; 20Q4 小家电行业增速逐步恢复至合理增长范围之内, 相对应的前期较高的估值进入消化阶段, 板块整体配置比例有所下降; 21 年起清洁电器需求持续高涨, 拉动行业龙头业绩向好, 获机构资金增配; 23 年板块需求承压下配置比例有所下行, 24 年以来在内需偏弱、出口链条基本面向好预期下板块持仓市值占家电板块比例在 7%-9% 区间波动。从 25 年起板块配置有所回升, 25Q3 起因关税原因导致出口订单受影响, 板块持仓市值下降至 10% 左右。

图17： 17Q1-26Q1 小家电板块个股持仓市值占比



数据来源：Wind，财通证券研究所

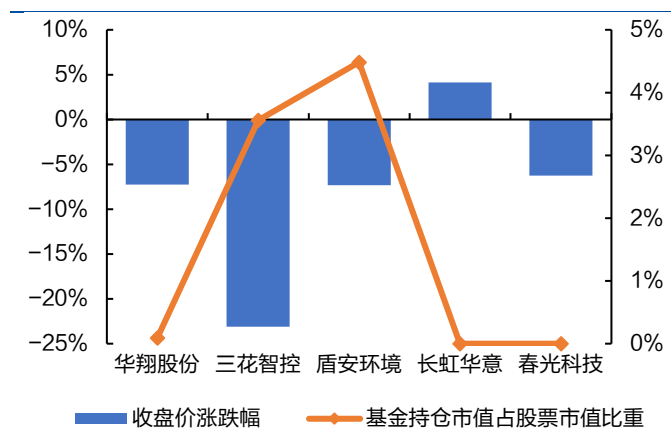
图18： 17Q1-26Q1 清洁家电板块个股持仓市值占比



数据来源：Wind，财通证券研究所

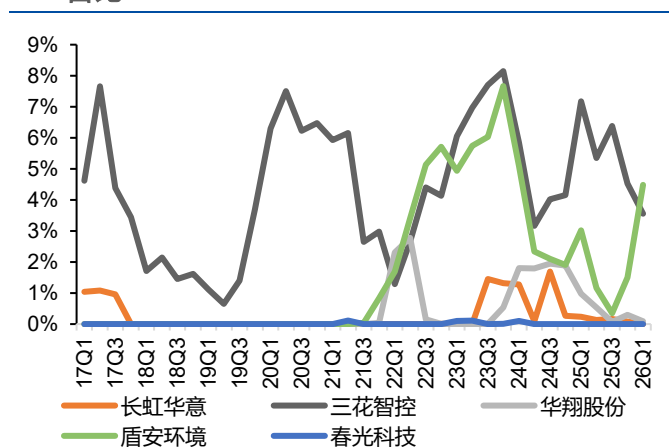
家用零部件：26Q1 板块持仓占比同比提升。26Q1 家用零部件板块在家电持仓中比重为 12%，环比-0.2pcts，同比+3.8pcts。分个股看，26Q1 盾安环境/三花智控/长虹华意/华翔股份持仓市值占个股总市值比例分别环比+3.0/-1.0/-0.1/-0.2pcts 至 4.5%/3.6%/0.0%/0.1%。

图19： 26Q1 家用零部件板块主要个股涨跌幅



数据来源：Wind，财通证券研究所

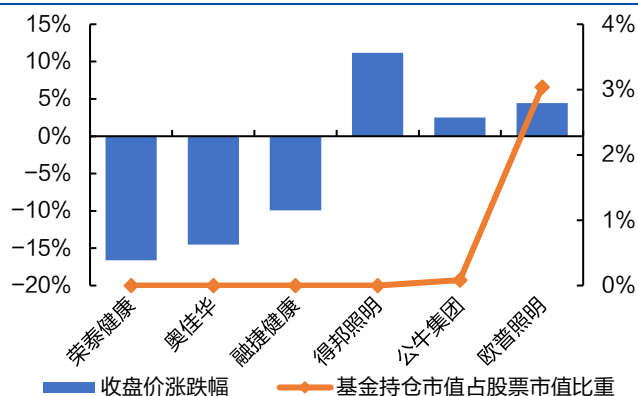
图20： 17Q1-26Q1 家用零部件板块个股持仓市值占比



数据来源：Wind，财通证券研究所

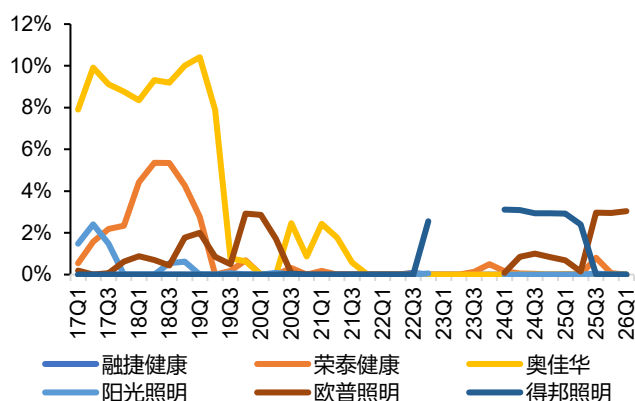
其他板块：26Q1 照明设备/其他家电板块在家电持仓中比重分别为 0.6%/0.4%，环比+0.1pct/+0.2pct。其中，欧普照明/公牛集团基金持仓占其市值比重分别环比+0.1/+0.0 至 3.0%/0.1%。

图21： 26Q1 其他板块主要个股涨跌幅



数据来源：Wind，财通证券研究所

图22： 17Q1-26Q1 其他板块个股持仓市值占比

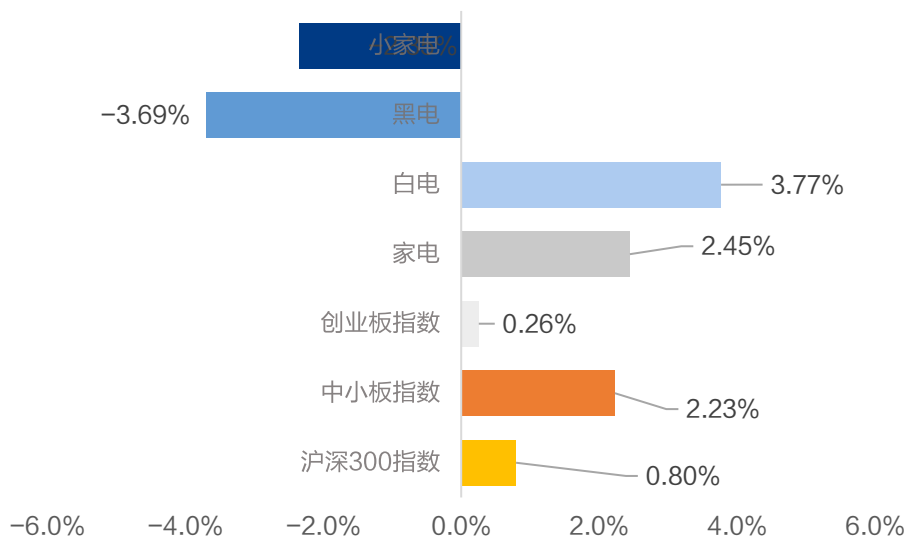


数据来源：Wind，财通证券研究所

2 上周家电板块走势

26W18 沪深 300 指数+0.8%，创业板指数+0.26%，中小板指数+2.23%，家电板块+2.45%。从细分板块看白电、黑电、小家电涨跌幅分别为+3.77%、-3.69%、-2.35%。个股中，26W18 涨幅前五名是得邦照明、天际股份、荣泰健康、公牛集团、澳柯玛；26W18 跌幅前五名是新宝股份、阳光照明、开能健康、康盛股份、长虹华意。

图23： 周度（04/27-04/30）家电板块走势



数据来源：Wind，财通证券研究所

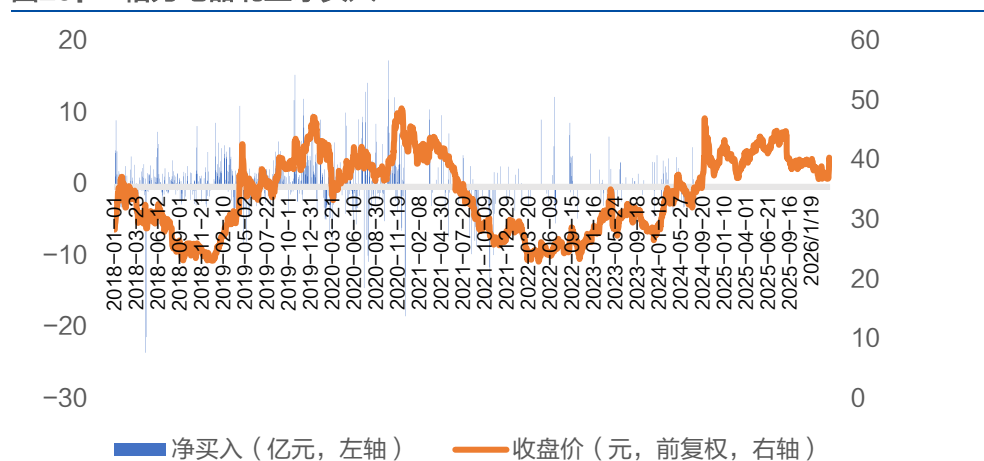
图24：（04/27-04/30）家电板块周涨跌幅、周换手率表现

涨幅排名	证券代码	证券简称	周涨幅	周换手率	跌幅排名	证券代码	证券简称	周跌幅	周换手率
1	603303.SH	得邦照明	14.6%	3.3%	1	002705.SZ	新宝股份	-19.3%	20.4%
2	002759.SZ	天际股份	14.0%	53.5%	2	600261.SH	阳光照明	-11.0%	12.1%
3	603579.SH	荣泰健康	11.1%	20.1%	3	300272.SZ	开能健康	-9.0%	17.6%
4	603195.SH	公牛集团	8.4%	1.5%	4	002418.SZ	康盛股份	-8.3%	58.6%
5	600336.SH	澳柯玛	8.0%	6.6%	5	000404.SZ	长虹华意	-7.7%	24.1%

数据来源：Wind，财通证券研究所

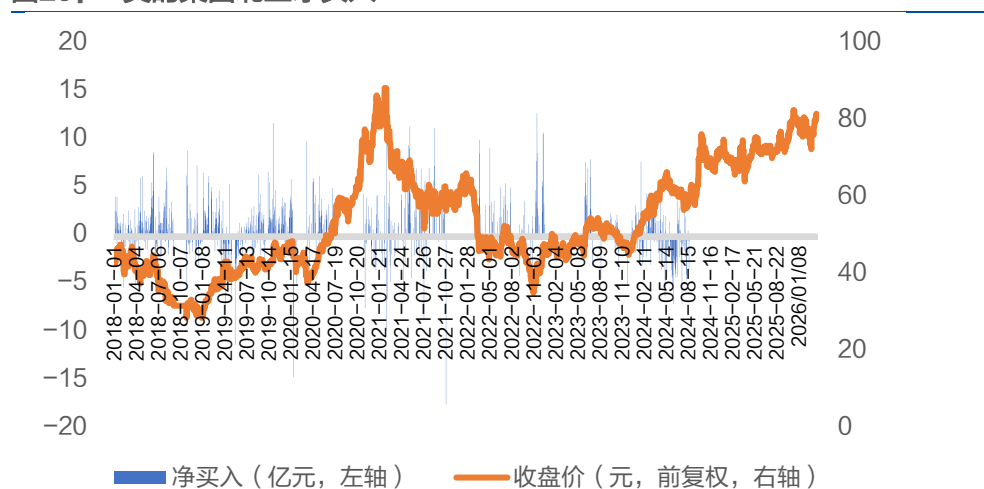
3 周度资金流向

图25： 格力电器北上净买入



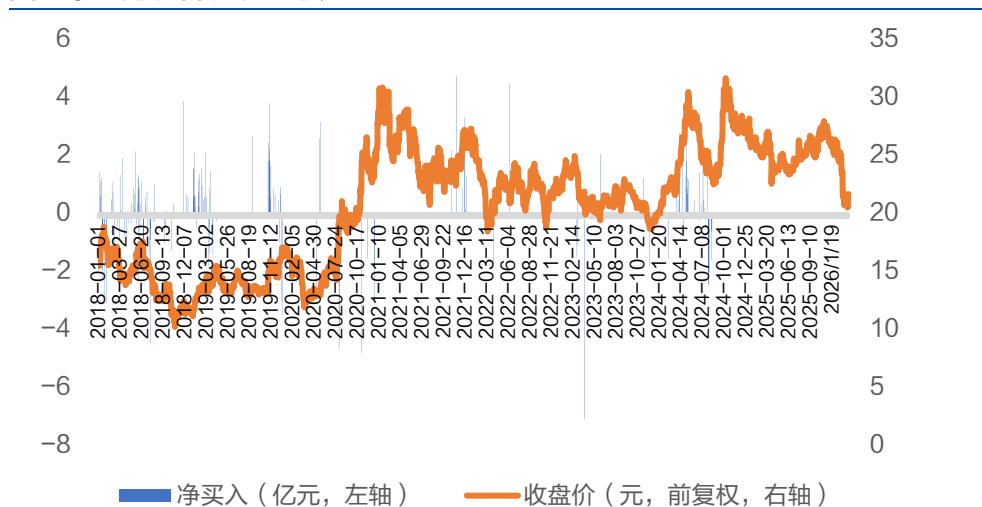
数据来源：Wind，财通证券研究所

图26： 美的集团北上净买入



数据来源：Wind，财通证券研究所

图27： 海尔智家北上净买入

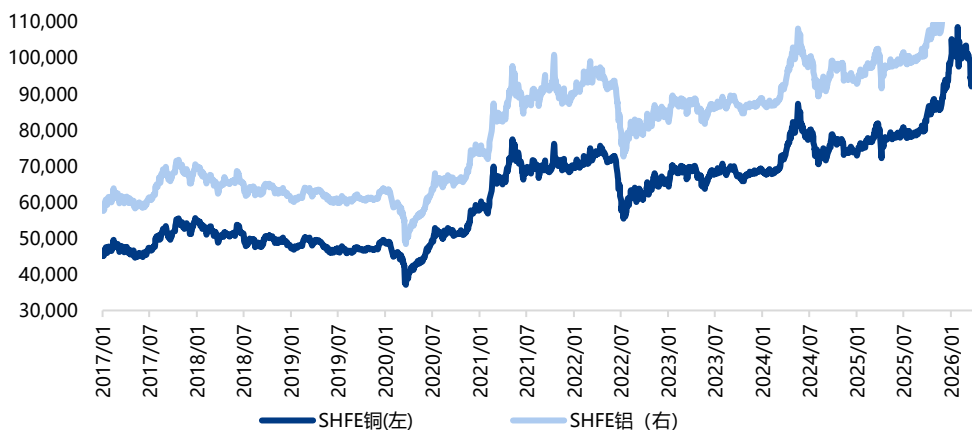


数据来源：Wind，财通证券研究所

4 原材料价格走势

2026年4月30日，期货阴极铜收盘价为100970元/吨，相较于上周-1.63%，今年以来+36.82%；期货铝收盘价为24410元/吨，相较于上周-1.99%，今年以来+23.5%；中国塑料城价格指数为992.87，相较于上周+0.46%，今年以来+11.65%；钢材综合价格指数为93.7，相较于上周价格+0.69%，今年以来-3.87%。

图28： 铜、铝价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，财通证券研究所

图29： 中国塑料城价格指数（2010 年 1 月 4 日 =1000）



数据来源：Wind，财通证券研究所

图30： 钢材综合价格指数（1994 年 4 月=100）



数据来源：Wind，财通证券研究所

5 行业数据

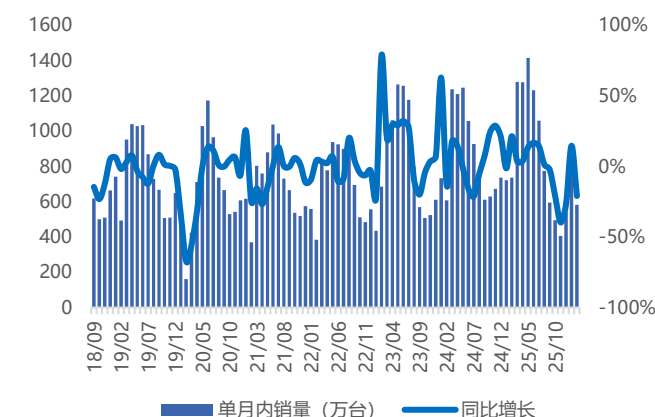
出货端： 2 月冰洗外销同比增长，空调内外销均承压。

空调： 2026M2 内/外销量分别同比-21.1%/-18.7%，增速环比+35.6/-28.8 pct；2026M2 年累计内/外销量分别同比-3.5%/-3.5%（2025 年分别+0.7%/-3.4%），内需较 2025 年增速放缓，外需增速基本持平。

冰箱： 2026M2 内/外销量分别同比-23.9%/+24.4%，增速环比-26.0/+22.2pct；2026M2 年累计内/外销量分别同比-9.7%/+12.1%（2025 年分别-2.0%/+4.2%），内需较 2025 年增速有所放缓，外需增速提升。

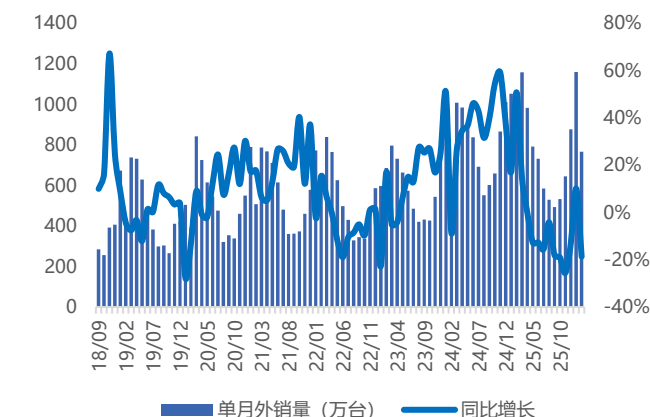
洗衣机： 2026M2 内/外销量分别同比-8.3%/+26.1%，增速环比-4.9/+22.0pct；2026M2 年累计内/外销量分别同比-5.6%/+13.3%（2025 年分别+0.5%/+13.5%），内需较 2025 年增速放缓，外需增速基本持平。

图31： 出货端空调内销月零售量、同比增速



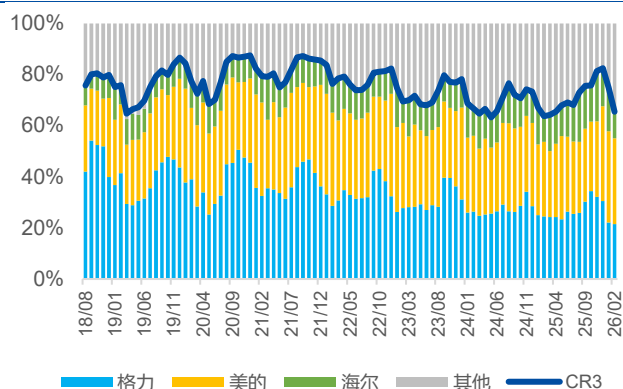
数据来源：产业在线，财通证券研究所

图32： 出货端空调外销月零售量、同比增速



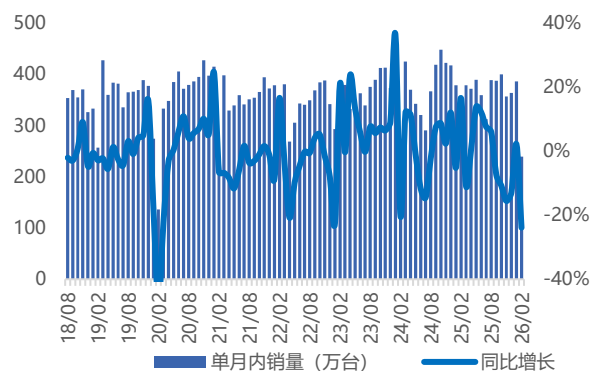
数据来源：产业在线，财通证券研究所

图33： 出货端空调内销分品牌市占率、CR3



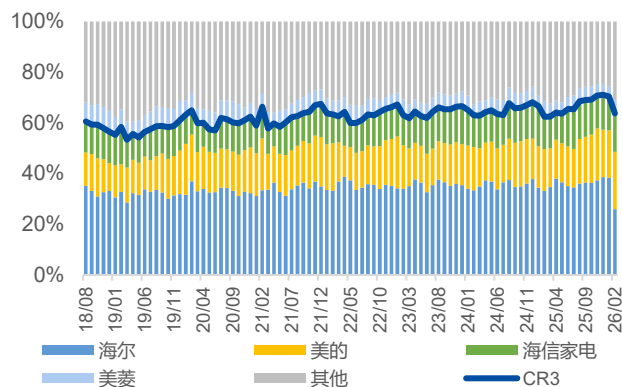
数据来源：产业在线，财通证券研究所

图35： 出货端冰箱内销月零售量、同比增速



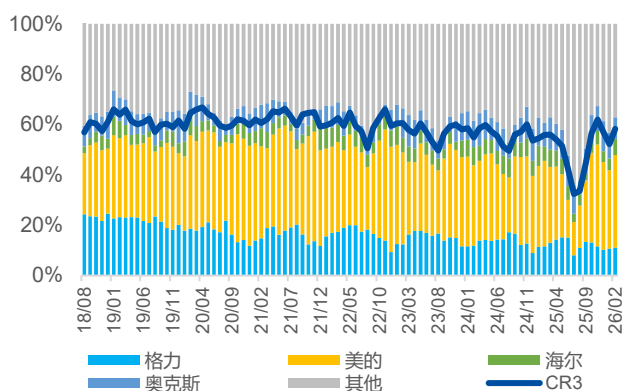
数据来源：产业在线，财通证券研究所

图37： 出货端冰箱内销分品牌市占率、CR3



数据来源：产业在线，财通证券研究所

图34： 出货端空调外销分品牌市占率、CR3



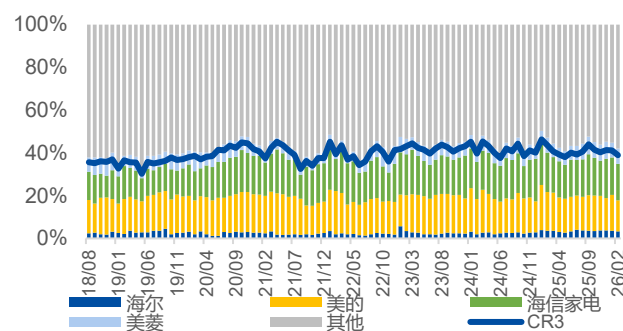
数据来源：产业在线，财通证券研究所

图36： 出货端冰箱外销月零售量、同比增速



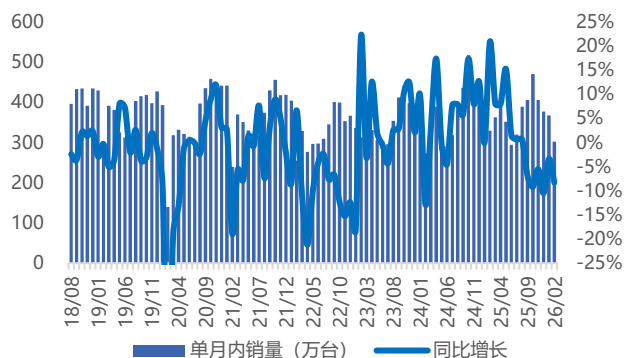
数据来源：产业在线，财通证券研究所

图38： 出货端冰箱外销分品牌市占率、CR3



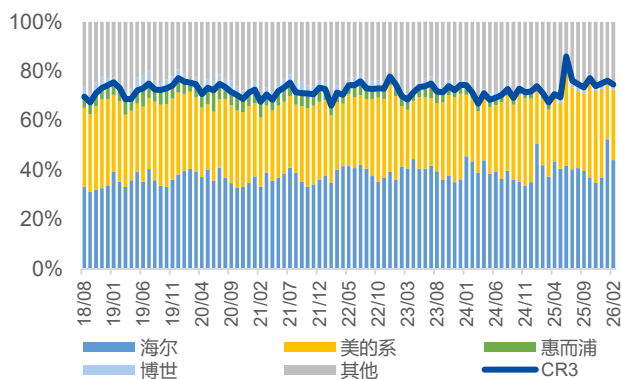
数据来源：产业在线，财通证券研究所

图39： 出货端洗衣机内销月零售量、同比增速



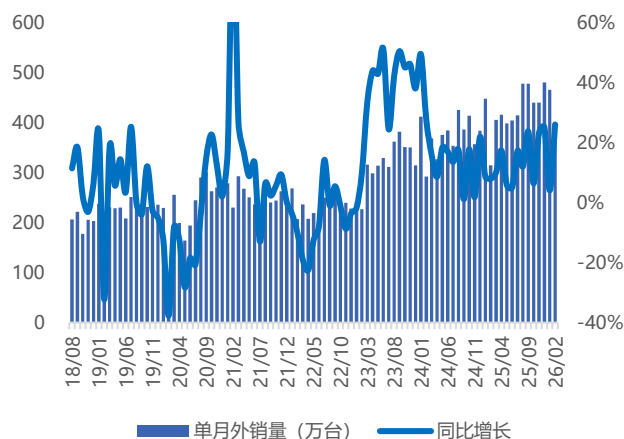
数据来源：产业在线，财通证券研究所

图41： 出货端洗衣机内销分品牌市占率、CR3



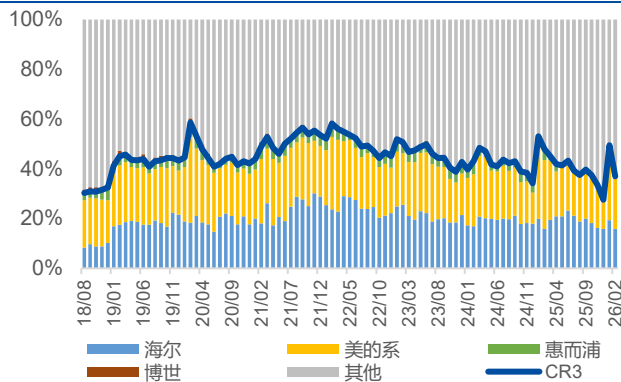
数据来源：产业在线，财通证券研究所

图40： 出货端洗衣机外销月零售量、同比增速



数据来源：产业在线，财通证券研究所

图42： 出货端洗衣机外销分品牌市占率、CR3



数据来源：产业在线，财通证券研究所

零售端：奥维数据跟踪

线上：大家电板块，17W26 彩电/冰箱/空调/洗衣机零售额年累同比分别-16%/-3%/-36%/1%；生活电器板块，净化器销额增速亮眼，年累同比 6%；厨小板块，养生壶/电蒸锅/榨汁机/豆浆机年累销额分别同比-9%/22%/-11%/-1%，增速分化。

线下：大家电板块，17W26 彩电/冰箱/空调/洗衣机零售额年累同比分别-2%/-10%/-14%/-13%，销额均下滑；厨大电板块，油烟机/燃气灶零售额年累同比-23%/-27%，销额下滑；扫地机线下零售额同比 1%，保持增长。

图43： 奥维周度数据跟踪

品类	奥维云网（线上周度）									
	零售额年同比					零售额单周增速				
	26W17 (12/29-04/26)	26W17 (04/20-04/26)	26W16 (04/13-04/19)	26W15 (04/06-04/12)	26W14 (03/30-04/05)	26W13 (03/23-03/29)	26W12 (03/16-03/22)	26W11 (03/09-03/15)	26W10 (03/02-03/08)	
彩电	-16%	-24%	5%	-26%	-10%	22%	-36%	-5%	-2%	
冰箱	-3%	6%	-1%	3%	-2%	10%	-22%	1%	7%	
空调	-36%	-45%	-39%	-18%	-30%	41%	-3%	-5%	-6%	
冰柜	19%	-11%	1%	24%	27%	8%	6%	3%	45%	
洗衣机	1%	3%	-1%	-6%	7%	10%	-1%	5%	30%	
油烟机	-3%	-2%	-16%	6%	-5%	12%	-20%	1%	-17%	
燃气灶	-11%	-17%	-18%	9%	-15%	20%	-26%	1%	-8%	
洗碗机	31%	19%	20%	79%	82%	46%	30%	42%	2%	
集成灶	-35%	-47%	-54%	-36%	-19%	46%	-3%	-25%	-49%	
电储水热水器	22%	4%	5%	1%	7%	8%	14%	2%	12%	
净水器	6%	-4%	-1%	-6%	8%	8%	-3%	-5%	-1%	
扫地机器人	-22%	-28%	-28%	-16%	-31%	22%	-2%	-5%	-2%	
空气炸锅	13%	-3%	15%	-22%	-33%	22%	-1%	-26%	-6%	
电饭煲	-5%	-8%	1%	7%	0%	10%	8%	1%	-6%	
电压力锅	2%	-11%	19%	7%	6%	30%	1%	-1%	-8%	
电磁炉	-10%	-9%	8%	21%	2%	5%	-5%	2%	-8%	
电水壶	-18%	-18%	-1%	-12%	-18%	-5%	-12%	1%	-29%	
养生壶	-9%	-13%	2%	-8%	-2%	55%	-4%	22%	-20%	
豆浆机	-1%	-4%	9%	27%	22%	55%	31%	6%	15%	
破壁机	-2%	-29%	-10%	23%	-10%	15%	-1%	6%	-2%	
搅拌机	-7%	-23%	-20%	-15%	6%	10%	8%	16%	-1%	
榨汁机	-1%	-25%	-32%	-6%	1%	1%	-2%	8%	-2%	
电蒸锅	22%	11%	30%	29%	68%	2%	16%	4%	22%	
电炖锅	-2%	-2%	7%	5%	5%	29%	-1%	1%	-6%	
煎烤机	12%	-5%	28%	6%	3%	41%	19%	6%	2%	

品类	奥维云网（线下周度）									
	零售额年同比					零售额单周增速				
	26W17 (12/29-04/26)	26W17 (04/20-04/26)	26W16 (04/13-04/19)	26W15 (04/06-04/12)	26W14 (03/30-04/05)	26W13 (03/23-03/29)	26W12 (03/16-03/22)	26W11 (03/09-03/15)	26W10 (03/02-03/08)	
彩电	-2%	19.75%	13%	2%	2%	9%	-1%	-19%	-20%	
冰箱	-10%	-16%	-4%	-1%	4%	5%	7%	-19%	-20%	
空调	-14%	-27%	-15%	1%	-1%	5%	14%	-9%	-1%	
冰柜	4%	7%	-4%	31%	22%	24%	20%	21%	21%	
洗衣机	-13%	-16%	-13%	-8%	-5%	-4%	8%	-18%	-18%	
油烟机	-23%	-32%	-14%	-31%	-23%	-4%	-1%	-25%	-31%	
燃气灶	-27%	-34%	-19%	-32%	-26%	-1%	-26%	-33%	-34%	
洗碗机	-22%	-38%	7%	-27%	4%	4%	8%	-44%	-41%	
集成灶	-41%	-58%	-26%	-34%	-45%	-50%	-35%	-26%	-61%	
电储水热水器	-11%	-28%	-12%	-11%	-7%	2%	0%	-12%	-14%	
净水器	-19%	-37%	-25%	-51%	-29%	-23%	-3%	-60%	1%	
扫地机器人	-34%	-39%	-18%	-40%	-38%	-23%	-3%	-46%	-38%	
电饭煲	1%	-8%	8%	0%	-5%	9%	3%	-1%	-5%	
电压力锅	-17%	-18%	-19%	-22%	-35%	-1%	-1%	-22%	-14%	
破壁机	-22%	-19%	-21%	-23%	-32%	-18%	-1%	-23%	-28%	

数据来源：奥维云网，财通证券研究所

6 行业新闻

家电行业价值战打响：618 前天猫推官方送装一体，美的、海尔等 10+ 品牌率先接入

618 鼓点渐密，电商平台打响家电行业价值战。

近期，天猫大家电商家大会传出 618 新动向：将服务履约提到与价格同等重要的位置。对此，天猫推出官方“送装一体”服务，以降低电商家履约成本，提升成交转化。

对家电行业而言，末端服务长期是品牌渠道下沉的痛点——自建网络覆盖有限、标准参差不齐，偏远地区尤其难以触达。

今年 618 前，天猫集中投入履约体系建设，帮品牌突破瓶颈，为大尺寸、高端化、高客单的家电产品线上规模化销售创造条件。

天猫方面介绍，这套履约体系由天猫供应链与菜鸟大件物流团队共建，目前已配备超 5 万人的配送安装队伍，覆盖全国 95% 的区域(2700 多个区县)，覆盖电视、冰箱、洗衣机、热水器、厨房电器等家电品类。

国家电网从多位家电厂商了解到，当前天猫“送装一体”履约成本与行业平均水平持平，不过随着接入品牌增多，边际履约成本在持续下探，以电视品类为例，安装费较去年已经降低 5 个百分点。目前，新接入商家可享受 5%+ 的配送费用优惠，部分品类优惠幅度最高达 40%。

最新消息，美的、海尔、海信、TCL、三星、小米、创维、长虹等家电品牌率先签约，成为第一批接入天猫官方送装一体的商家。

国家电网实测发现，目前，在淘宝搜索入口和商品详情页，“送装一体”筛选标签已上线，消费者可筛选提供该服务的商家。过去“配送等几天、安装再约几天”的割裂体验，将被“一次上门、全部搞定”的确定性所取代。

国家电网了解到，去年 9 月，海信电视就开始试点天猫送装一体服务。海信相关负责人透露，去年双 11 接入送装一体服务后，海信电视整体转化率提升了约 50%，确收 GMV 增长翻倍，100 英寸电视的确收 GMV 做到平台同类目第一。“大尺寸、高客单价商品，转化率提升最明显”。

该负责人表示，这组数据背后是一个深刻的消费心理变迁：当用户面对一台上万块的 85 英寸以上大屏电视时，价格已不是唯一决策变量，“能不能安全送到”、“能不能顺利装上”才是真正让消费者下单前反复犹豫的核心问题。天猫送装一体通过前端可视化的服务标识，将服务确定性前置到购买环节，极大地降低了用户的决策门槛。

海尔相关负责人也告诉国家电网，接入天猫标准化送装一体服务后，平台通过统一的服务标识，将“何时送、何时装、如何装”这些关键信息清晰地呈现给用户，让原本隐性的服务能力变得可见、可预期。“决策门槛降低了，退货率也进一步下降”，该负责人表示。

长期以来，家电，尤其是大家电，是标准化程度极高的品类，各平台 90% 的货品雷同，产品参数与价格的比拼近乎贴身肉搏。尤其是，今年以来，家电产业受上游原材料价格上涨的传导，成本压力激增，只拼价格，将让家电行业向“劣币驱逐良币”的方向蔓延。

国家电网在与多位行业人士交流中，一个共识是：单纯靠价格刺激，已经越来越难带来持续增长，服务能力的差异，是接下来为数不多的突破口。

对家电行业而言，品牌自建履约网络，投入重，覆盖区域有限、标准参差不齐。今年 618 前，电商平台重度投入履约体系建设，从产业层面看，是对家电行业的一次正向牵引，将让有好产品、好服务的品牌更有竞争力、收获更多回报。

7 公司公告

海尔智家股份有限公司:关于以集中竞价交易方式回购 A 股股份的进展公告

一、可转债配售情况

海尔智家股份有限公司(以下简称“公司”)于 2026 年 3 月 26 日召开第十二届董事会第四次会议，审议通过了《海尔智家股份有限公司关于以集中竞价交易

方式回购 A 股股份的方案》，同意公司以集中竞价的方式使用自有资金或自筹资金（含股票回购专项贷款资金等）回购公司 A 股股份，回购价格为不超过人民币 35 元/股，拟回购总金额不超过人民币 60 亿元且不低于 30 亿元，实施期限为自董事会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内。公司于 2026 年 3 月 27 日披露了《海尔智家股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购 A 股股份的方案暨回购报告书》及《海尔智家股份有限公司关于回购 A 股股份取得融资承诺函的公告》、于 2026 年 3 月 28 日披露了《海尔智家股份有限公司关于以集中竞价交易方式首次回购 A 股股份的公告》、于 2026 年 3 月 31 日披露了《海尔智家股份有限公司关于回购股份事项前十大股东和前十大无限售条件股东持股情况的公告》，以及每月披露了回购进展公告。

二、回购股份的进展情况

根据《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 7 号回购股份》等相关

规定，现将公司回购股份进展情况公告如下：2026 年 4 月，公司通过集中竞价交易方式已累计回购 A 股（下同）股份 15,201,300 股，占公司总股本的比例为 0.16%，购买的最高价为 21.70 元/股、最低价为 20.55 元/股，支付的金额为 318,864,827.13 元（不含手续费等，下同）；本次回购实施起始日（2026 年 3 月 27 日）至 2026 年 4 月底，公司已累计回购股份 30,551,300 股，占公司总股本的比例为 0.33%，购买的最高价为 22.40 元/股、最低价为 20.55 元/股，支付的金额为 652,872,293.01 元。上述回购符合相关法律法规规定及公司回购股份方案的要求。

8 风险提示

房地产市场景气程度回落：房地产市场景气情况与大家电销售关联性较高，地产市场遇冷将影响大家电终端销售情况。

汇率波动风险：部分家电企业以外销 ODM 业务为主，汇率波动会对企业盈利情况造成影响。

原材料价格波动风险：2021 年以来原材料成本快速上行，后续价格波动仍将影响家电企业盈利情况。

新品销售不及预期：洗地机、扫地机等新品销售不及预期将对相关家电企业营收业绩情况造成影响。

信息披露

● 分析师承诺

作者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，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

● 资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

● 公司评级

以报告发布日后 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准：

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%；

增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间；

中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%；

无评级：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。

A 股市场代表性指数以沪深 300 指数为基准；中国香港市场代表性指数以恒生指数为基准；美国市场代表性指数以标普 500 指数为基准。

● 行业评级

以报告发布日后 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准：

看好：相对表现优于同期相关证券市场代表性指数；

中性：相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平；

看淡：相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数。

A 股市场代表性指数以沪深 300 指数为基准；中国香港市场代表性指数以恒生指数为基准；美国市场代表性指数以标普 500 指数为基准。

● 免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测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邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，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。