下载日志已记录，仅供内部参考

分析师：刘冉
登记编码：S0730516010001
liuran@ccnew.com 021-50586281

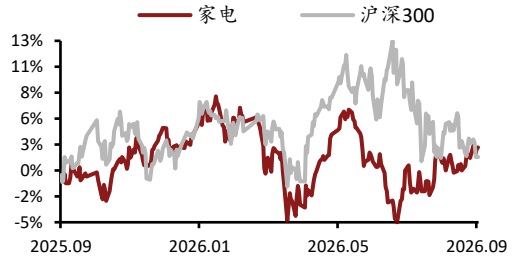
成本大幅上涨，行业结构升级显著

——家电行业 8 月月报

证券研究报告-行业月报 **同步大市(维持)**

发布日期：2026 年 09 月 07 日

家电相对沪深 300 指数表现



资料来源：中原证券研究所，聚源

相关报告

《家电行业分析报告：家电基本面复盘：分化加剧，龙头恒强》 2026-06-29

《家电行业半年度策略：具身智能+算力液冷，家电的科技升维》 2026-06-18

《家电行业深度分析：从规模到价值：智能家电行业的竞争与增长》 2026-03-25

联系人：李智

电话： 0371-65585629

地址： 郑州郑东新区商务外环路 10 号 18 楼

地址： 上海浦东新区世纪大道 1788 号 T1 座 22 楼

投资要点：

- 2026 年 8 月，家电板块整体上涨 0.65%。从二级板块表现来看：照明设备、其它家电、黑电、家电零部件、厨电、小家电、白电分别上涨 11.89%、7.61%、6.54%、4.56%、3.12%、1.09%、-2.32%。

- 截至 2026 年 8 月 31 日，家电板块估值 16.17 倍，整体估值处于历史偏低水平，具备较强的安全边际。在消费板块中，家电估值略高于食品饮料而低于其它。其中，白电的估值处于历史低位；向光通信和液冷赛道转型的板块目前估值已经偏高；智能家电的成长龙头估值自底部反弹，如石头科技等公司仍在所处的赛道快速渗透，其成长逻辑延续。

- 与 31 个一级行业相比，家电行业的股息率排名第七。家电板块近 12 个月的平均股息率达到 2.22%，其中白电的股息率达到 4.73%，基于其低估值、高股息的特征，为寻求防御和稳定回报的资金提供配置价值。

- 2026 年 1 至 7 月，中国累计出口家电 608.87 亿美元，同比增长 6.2%；同期，累计出口数量为 27.43 亿台，同比增长 5.9%。当期出口金额增长略高于出口数量，我们判断出口单价有所提升。分品类看，冰箱、洗衣机、数字电视、洗碗机、干衣机、水净化器、抽油烟机等品类出口增长较快。

- 在家电内销市场，白电零售额延续双位数下降趋势，空调价格在成本作用下相对坚挺，但洗衣机、冰箱的零售均价下行。彩电的零售额同比减少，但价格体系同比略有上升。在家庭升级换代需求的带动下洗碗机这一品类显示了较强的增长韧性。扫地机器人在国内市场经历了快速渗透后零售额下行，但升级换代的支撑下其价格体系提升。

- 铝、铜、铜板、不锈钢等原材料价格上涨。截至 2026 年 8 月 28 日，铝现货价格同比上涨 15.38%，铜现货价格同比上涨 38.49%，不锈钢现货价格同比上涨 11.15%。合成树脂（ABS、聚丙烯、聚乙烯）价格上涨。截至 8 月，ABS、聚丙烯、聚乙烯的现货价格分别同比上涨 1.4%、28.16%和 14.26%。2026 年以来，内存价格涨幅较大：截至 8 月，DDR3、DDR4 现货价分别同比上涨 621.94%、541.28%。

- 家电中快增的利基市场；家电企业正在向具身智能领域突破，新的消费赛道将会被催生；部分家电企业与光通信有着同源基因，且目前正在向光通信领域拓展，其估值有望抬升；随着算力基建铺开，未来液冷需求将会激增，相关家电企业可填补这部分新增需求。我们推荐投资组合：石头科技（688169）、兆驰股份（002429）、海信视像（600060）、盾安环境（002011）、三花智控（002050）。

风险提示：原材料价格波动风险；贸易政策与关税风险；技术商业化不及预期风险；内需复苏不确定性风险。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1. 家电板块 8 月行情复盘 3
1.1. 行情 3
1.1.1. 黑电 3
1.1.2. 白电 4
1.1.3. 小家电 5
1.1.4. 厨卫 5
1.1.5. 家电零部件 6
1.1.6. 照明设备 7
1.2. 估值 8
1.3. 股息率 9
2. 家电销售数据 11
2.1. 出口 11
2.1.1. 白电 11
2.1.2. 黑电 14
2.1.3. 小家电 14
2.2. 内销 17
2.2.1. 白电 17
2.2.2. 黑电 19
2.2.3. 小家电 19
3. 成本要素价格趋势 21
3.1. 电子元器件 22
3.2. 塑料材料 22
3.3. 金属材料 23
3.3.1. 铝 23
3.3.2. 铜 24
3.3.3. 钢 25
4. 行业政策与新闻 25
5. 投资建议及风险提示 27
5.1. 投资建议 27
5.2. 风险提示 27

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

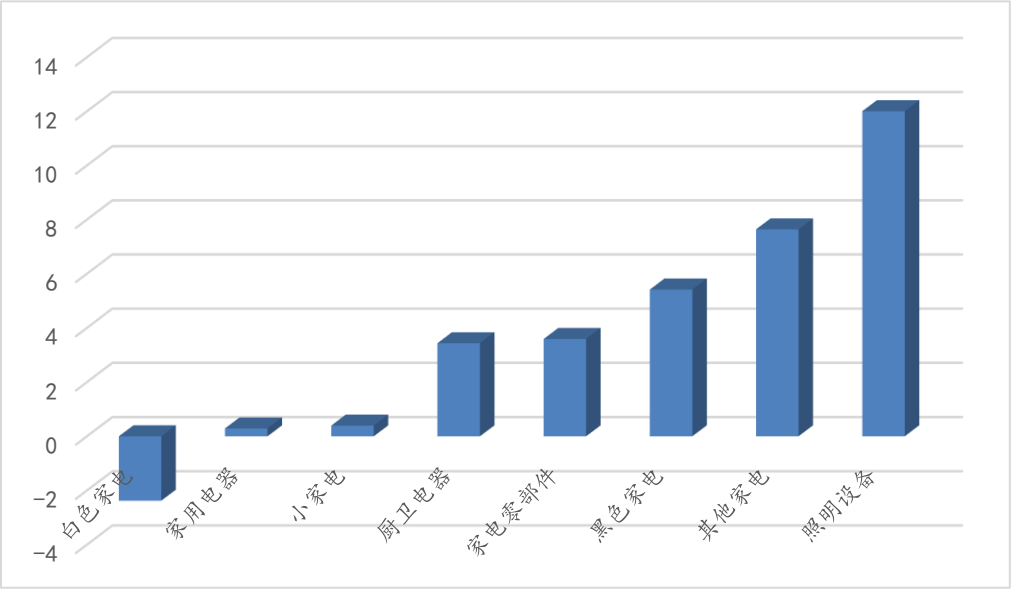
下载日志已记录，仅供内部参考

1. 家电板块 8 月行情复盘

1.1. 行情

2026 年 8 月，家电板块整体上涨 0.65%，家电二级板块行情呈现分化格局。从二级板块表现来看：照明设备、其它家电、黑电、家电零部件、厨电、小家电、白电分别上涨 11.89%、7.61%、6.54%、4.56%、3.12%、1.09%、-2.32%。

图 1：家电及二级板块的市场表现（涨跌幅：%；2026 年 8 月）



资料来源：中原证券研究所，iFinD

注：采用同花顺区间成分涨跌幅-流通市值加权平均指标

1.1.1. 黑电

本期，黑电板块上涨 6.54%，展现较强的行情走势。2026 年以来，彩电市场最引人瞩目的新技术是 RGB-Mini LED，它被视为 Mini LED 技术的重大升级，正吸引全球主流品牌加速入场。

本期，黑电板块上涨 6.54%，其中彩电三级板块上涨 6.2%，是拉动黑电上涨的主力。2026 年以来，彩电市场最引人瞩目的新技术是 RGB-Mini LED，它被视为 Mini LED 技术的重大升级，正吸引全球主流品牌加速入场。与此同时，AI 技术的深度融合和新形态产品的涌现，也在重新定义电视的功能与场景边界。

黑电板块中的高斯贝尔、兆驰股份、极米科技、辰奕智能、创维数字、海信视像等个股本期分别录得涨幅 13.84%、12.79%、7.02%、5.9%、3.18%、3.02%。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

图 2：黑电三级板块表现（涨跌幅：%；2026 年 8 月）

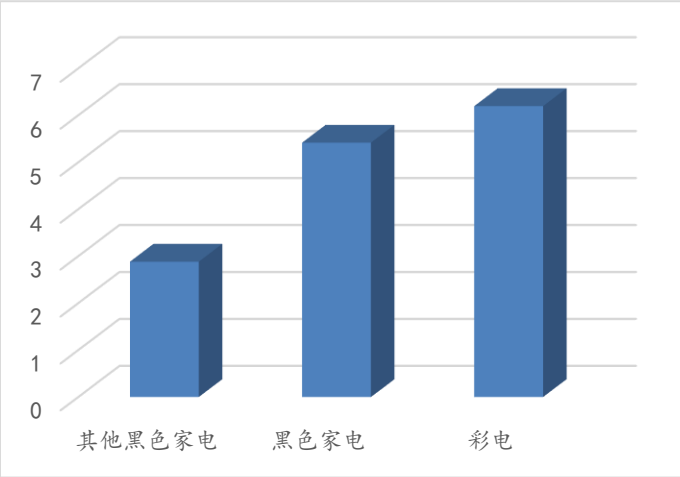
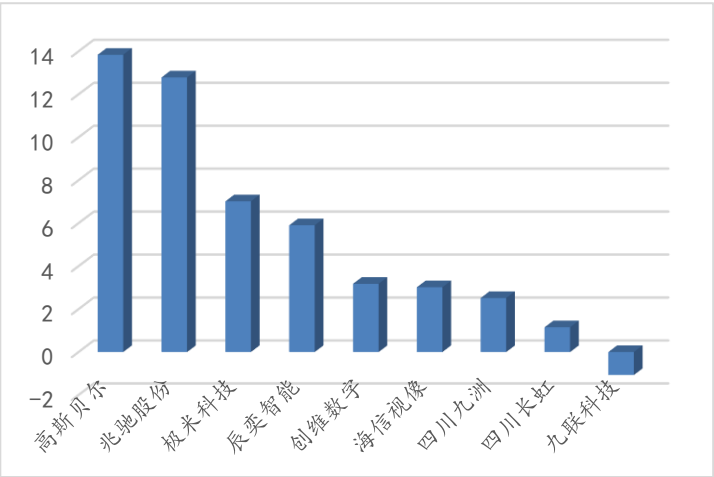


图 3：黑电个股表现（涨跌幅：%；2026 年 8 月）



资料来源：中原证券研究所，iFinD

注：采用同花顺区间成分涨跌幅-流通市值加权平均指标

1.1.2. 白电

白电二级市场面临较大的压力，本期白电板块下跌 2.32%。其中，空调、冰洗分别下跌 1.86%和 5.06%。尽管白电板块整体下跌，雪祺电气、春兰股份、澳柯玛本期分别上涨 6.3%、6.24%、3.58%。

图 4：白电三级板块表现（涨跌幅：%；2026 年 8 月）

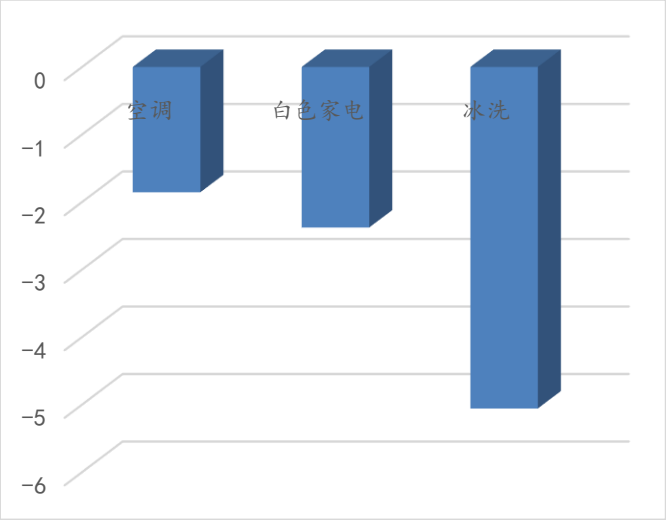
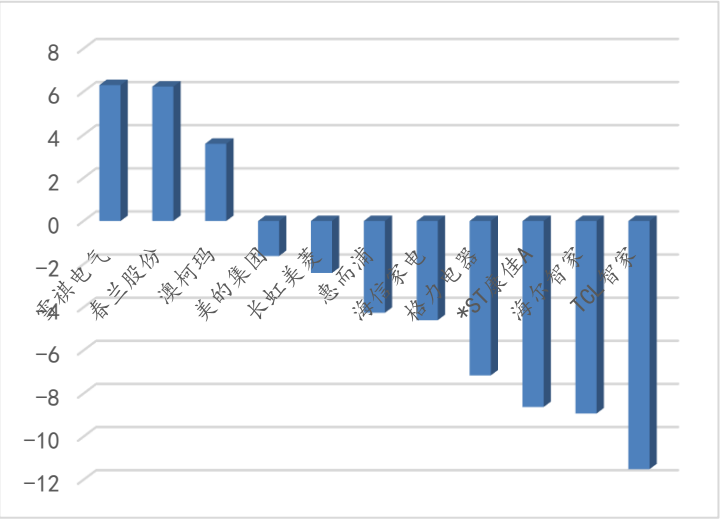


图 5：白电个股表现（涨跌幅：%；2026 年 8 月）



资料来源：中原证券研究所，iFinD

注：采用同花顺区间成分涨跌幅-流通市值加权平均指标

下载日志已记录，仅供内部参考

1.1.3. 小家电

本期，小家电板块整体上涨 1.09%。彩虹集团、倍轻松、石头科技、欧伦电气、利仁科技等个股分别上涨 35.79%、18.94%、17.33%、15.32%、12.6%。

图 6：小家电三级板块表现（涨跌幅：%；2026 年 8 月）

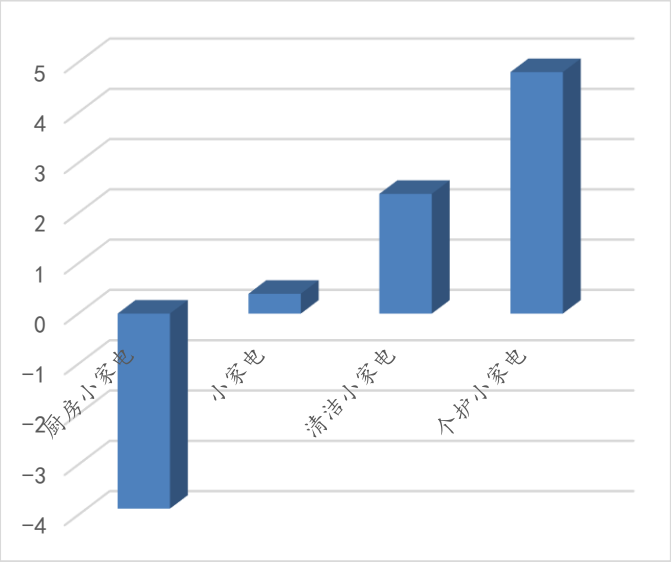
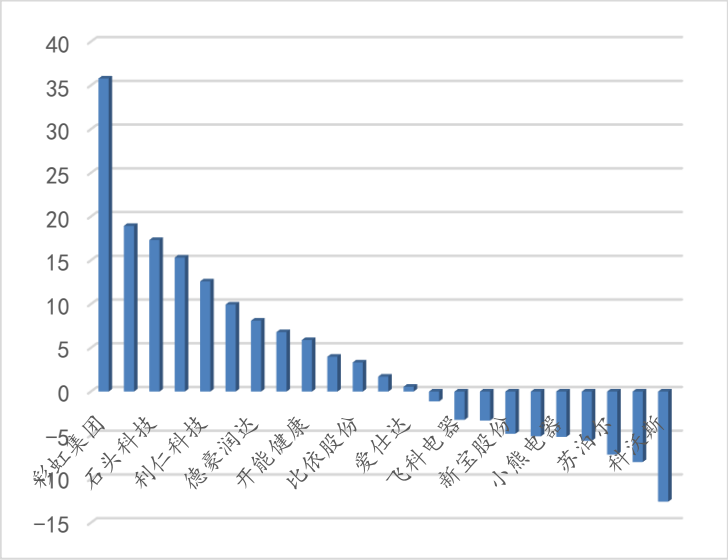


图 7：小家个股表现（涨跌幅：%；2026 年 8 月）



资料来源：中原证券研究所，iFinD

注：采用同花顺区间成分涨跌幅-流通市值加权平均指标

1.1.4. 厨卫

本期，厨卫板块整体上涨 3.12%。*ST 帅电、浙江美大、万和电气、日出东方、亿田智能、老板电器、火星人等个股分别上涨 8.54%、7.89%、6.42%、5.56%、3.6%、2.26%、2.17%。

图 8：厨卫三级板块表现（涨跌幅：%；2026 年 8 月）

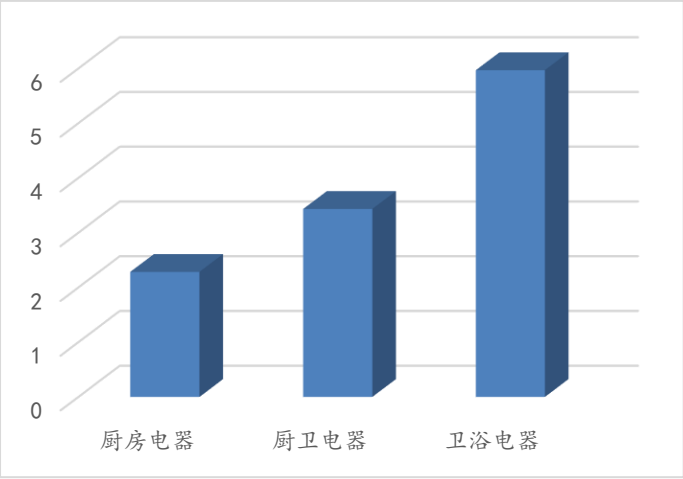
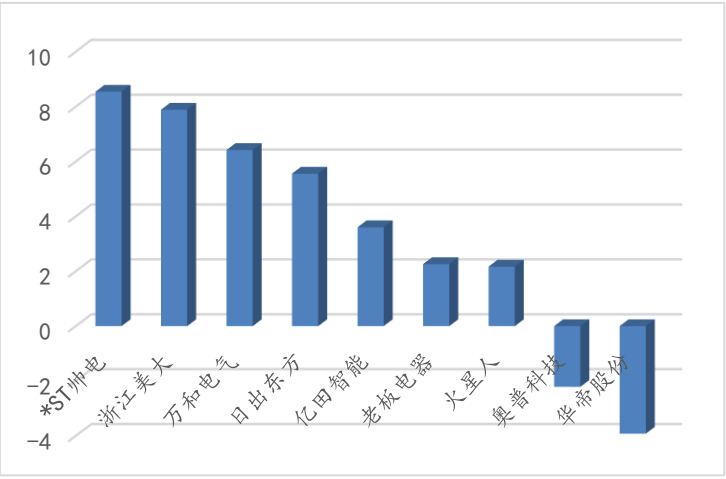


图 9：厨卫个股表现（涨跌幅：%；2026 年 8 月）



资料来源：中原证券研究所，iFinD

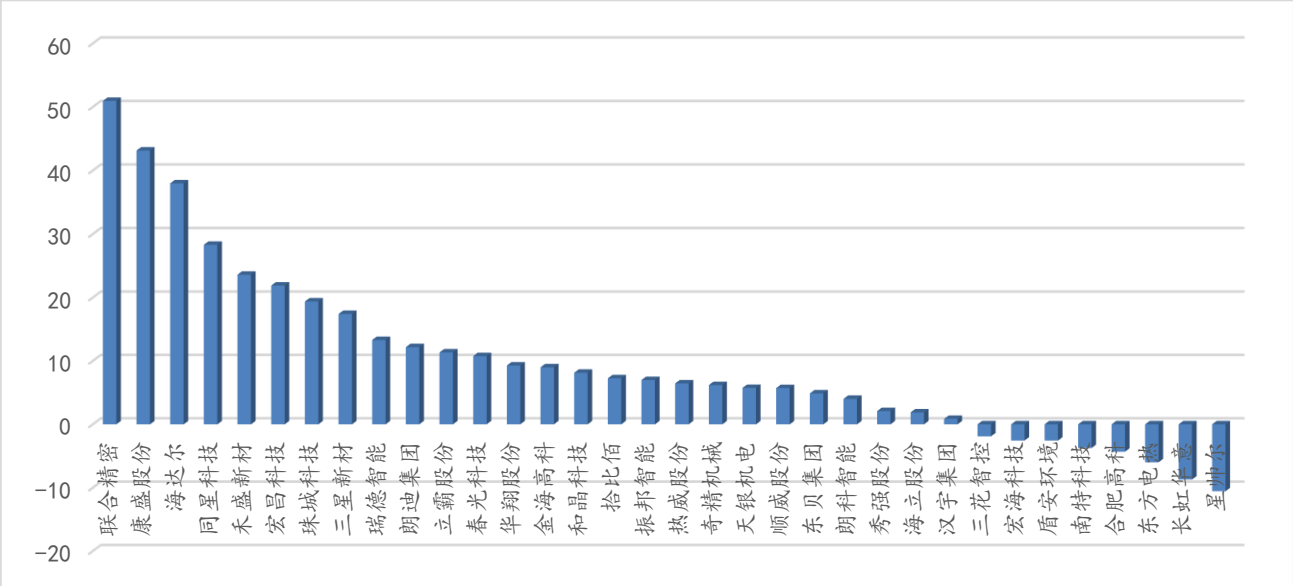
注：采用同花顺区间成分涨跌幅-流通市值加权平均指标

下载日志已记录，仅供内部参考

1.1.5. 家电零部件

本期，家电零部件板块整体上涨 4.56%。联合精密、康盛股份、海达尔、同星科技、禾盛新材等分别上涨 50.96%、43.15%、37.98%、28.31%、23.61%、21.9%、19.39%。

图 10：家电零部件板块的个股表现（涨跌幅：%；2026 年 8 月）



资料来源：中原证券研究所

注：采用同花顺区间涨跌幅指标

家电零部件板块的二级市场表现相对较好，我们分析有如下原因：

目前，家电零部件行业进入了一个由技术升级、跨界转型和新需求驱动的结构性成长新阶段。过往，家电零部件行业依赖于下游家电的景气度，但新的增长动力正在形成。

首先，技术升级带来结构性机会。家电正加速向智能化、高端化、场景化发展，这直接带动了智能控制器、无刷电机、精密传感器等核心零部件的需求提升和单价上涨，行业正从传统周期增长转向技术驱动的结构性成长。

其次，行业正在向高景气科技赛道的跨界转型，这是板块估值提升的最关键因素。家电零部件企业在热管理、电机、精密制造等领域积累深厚，这些底层技术与 AI 数据中心液冷、机器人、汽车零部件等高增长赛道高度相通。如三花智控基于家电温控技术，向汽车热管理、AI 数据中心液冷及人形机器人执行器领域拓展，业务属性向科技硬件供应商转变，获得了显著高于传统零部件的估值。

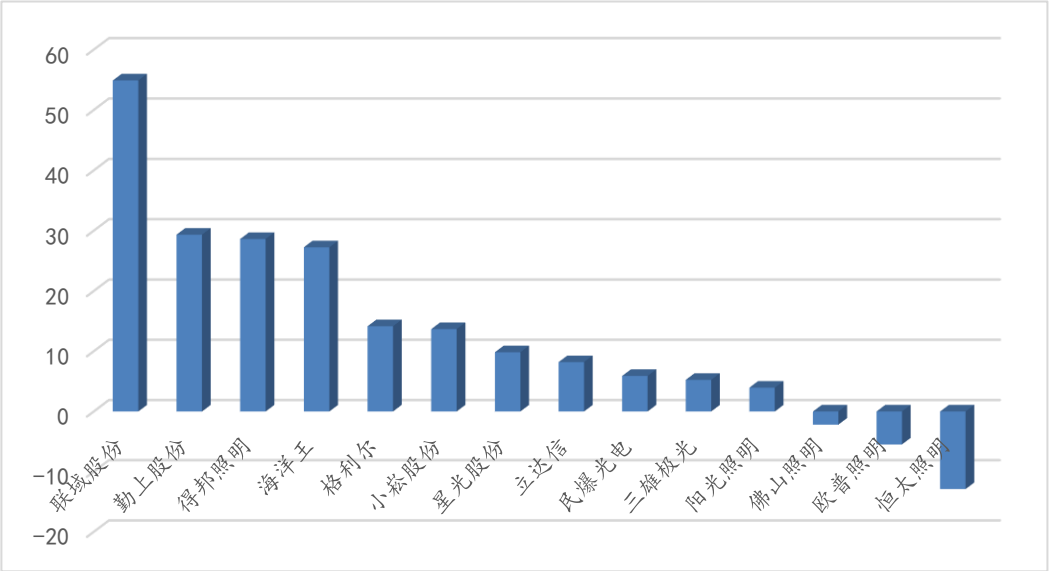
本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

1.1.6. 照明设备

本期，照明设备板块上涨 11.89%，其中联域股份、勤上股份、得邦照明、海洋王、格利尔、小崧股份、星光股份等分别上涨 54.9%、29.34%、28.63%、27.26%、14.16%、13.68%、9.84%。

图 11：照明设备板块的个股表现（涨跌幅：%；2026 年 8 月）



资料来源：中原证券研究所，iFinD

注：采用同花顺区间涨跌幅指标

照明设备板块 2026 年以来的上涨，其核心逻辑是行业在价格修复、AI 技术升级和基建刚需的三重驱动下，迎来盈利修复和结构性增长的新阶段。

首先，全产业链涨价，盈利修复预期打开，这是最直接的股价催化因素。从上游芯片、封装到下游应用端价格齐涨，上下游涨价拉动包括照明设备在内的全产业链共振。

其次，AI 与智能化打开场景化应用空间。AI 技术正深刻改变照明行业，使其从单一照明设备升级为智能感知与交互节点，行业竞争逻辑已转向聚焦人因照明、情绪照明等场景体验。

第三，AI 基础设施拉动工业照明。AI 数据中心加速建设，直接带动了配套的能源基础设施照明需求，成为工业照明的重要增量来源。根据 TrendForce 预测，全球智能照明市场到 2030 年规模将达 217.85 亿美元，2025 至 2030 年复合增长率高达 13.6%。

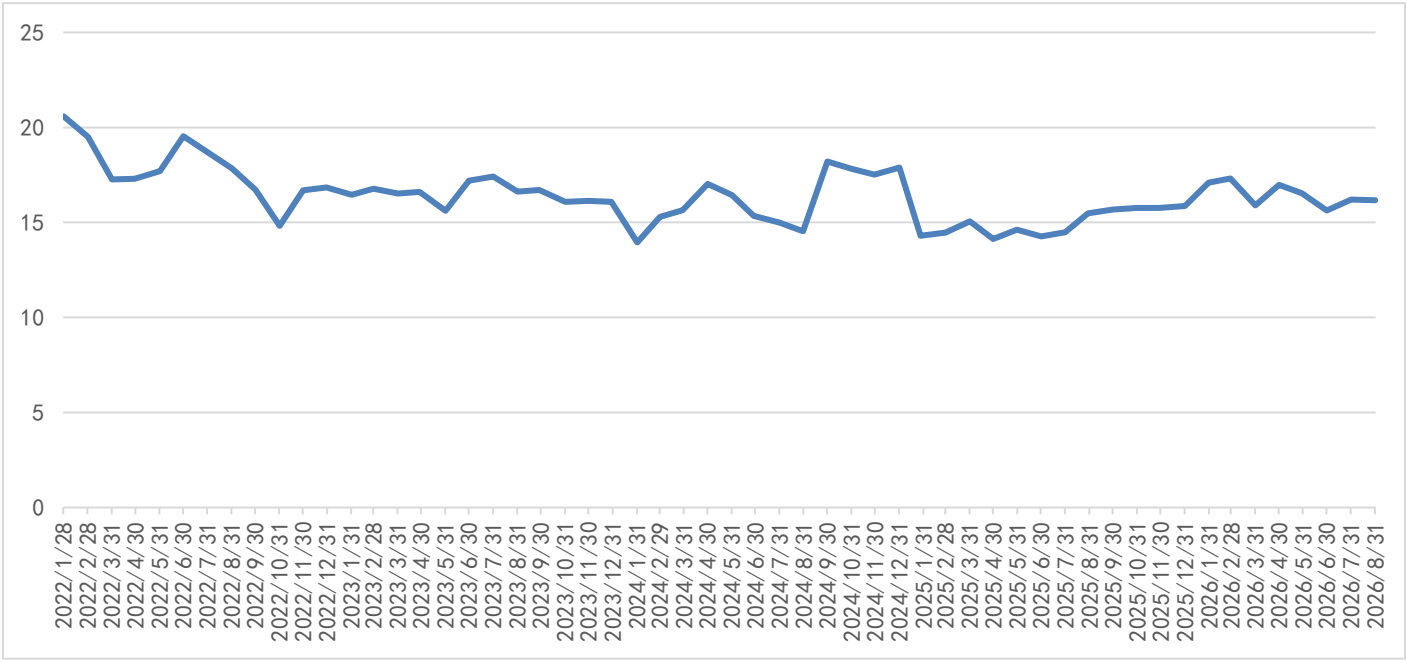
本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

1.2. 估值

截至 2026 年 8 月 31 日，家电板块估值 16.17 倍，整体估值处于历史偏低水平，具备较强的安全边际。在消费板块中，家电估值略高于食品饮料而低于其它。

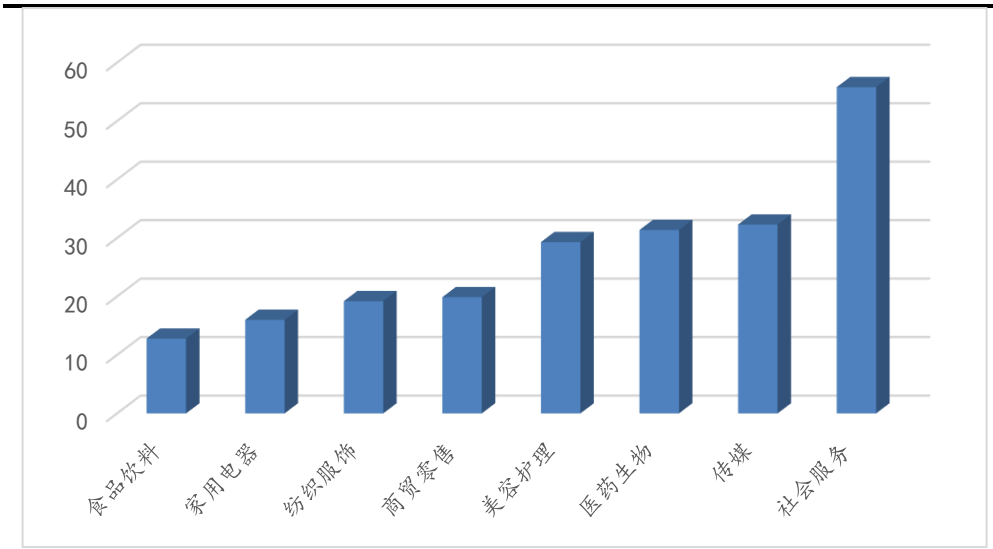
图 12：家电板块市盈率（倍；2022 年 1 月至 2026 年 8 月）



资料来源：中原证券研究所，iFinD

注：采用整体法市盈率

图 13：消费板块市盈率比较（倍；截至 2026 年 8 月 28 日）



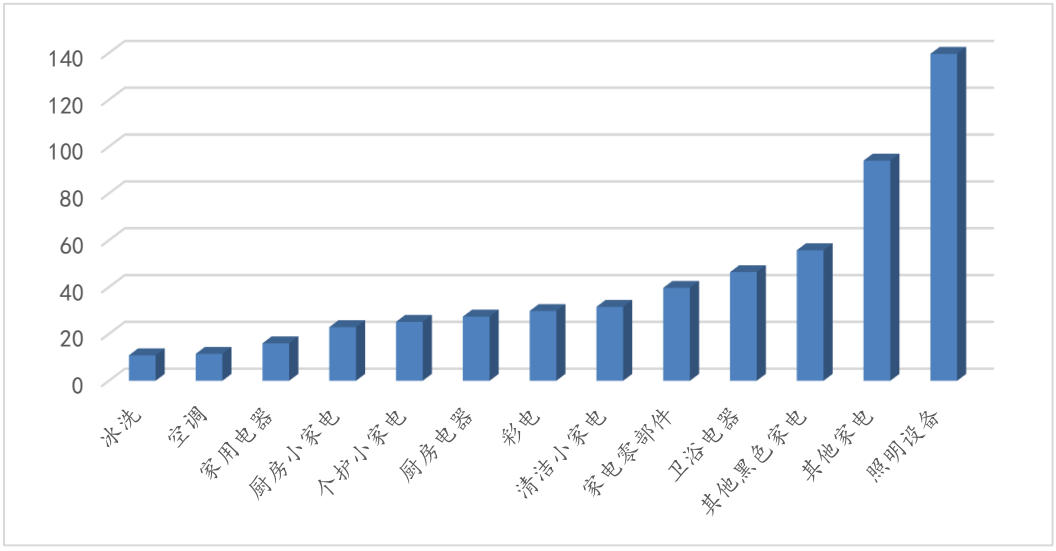
资料来源：中原证券研究所，iFinD

注：采用整体法市盈率

家电细分板块的估值显著分化。白电的估值处于历史低位；对于向光通信和液冷赛道转型的板块，市场给予其较高的“跨赛道溢价”，目前估值已经偏离家电的成长龙头估值自底部反弹，如石头科技、科沃斯等公司仍在所处的赛道快速渗透，其成长逻辑延续。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 14：家电三级板块市盈率比较（倍；截至 2026 年 8 月 28 日）



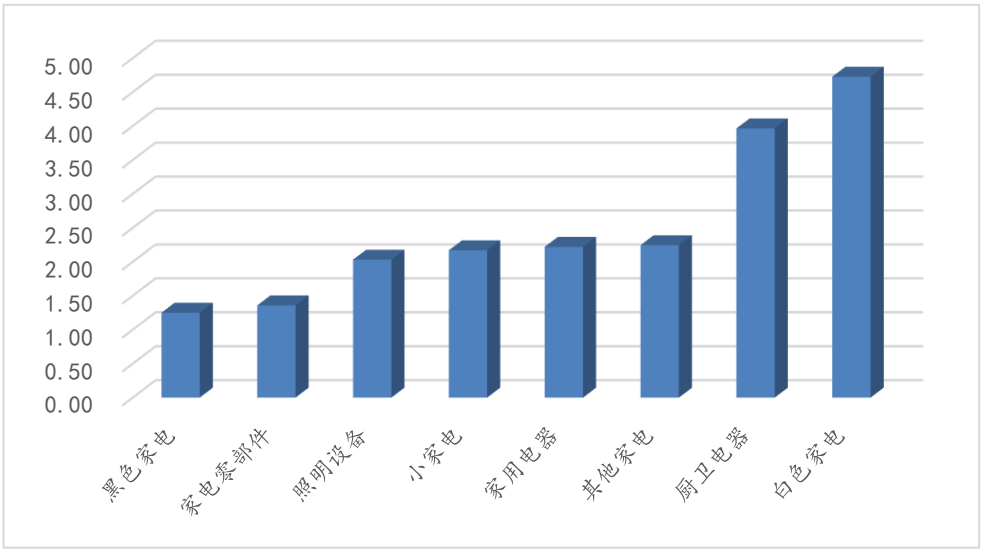
资料来源：中原证券研究所，iFinD

注：采用整体法市盈率

1.3. 股息率

与 31 个一级行业相比，家电行业的股息率排名第七，仅低于银行、纺织服装、钢铁、食品饮料、交通运输和公用事业，而高于多数行业。家电板块近 12 个月的平均股息率达到 2.22%，其中白电、厨卫、其它家电的股息率分别达到 4.73%、3.96%、2.24%，相对较高。白电行业，基于其低估值、高股息的特征，为寻求防御和稳定回报的资金提供配置价值。

图 15：家电板块的股息率（%；2025 年 8 月 28 日至 2026 年 8 月 28 日）

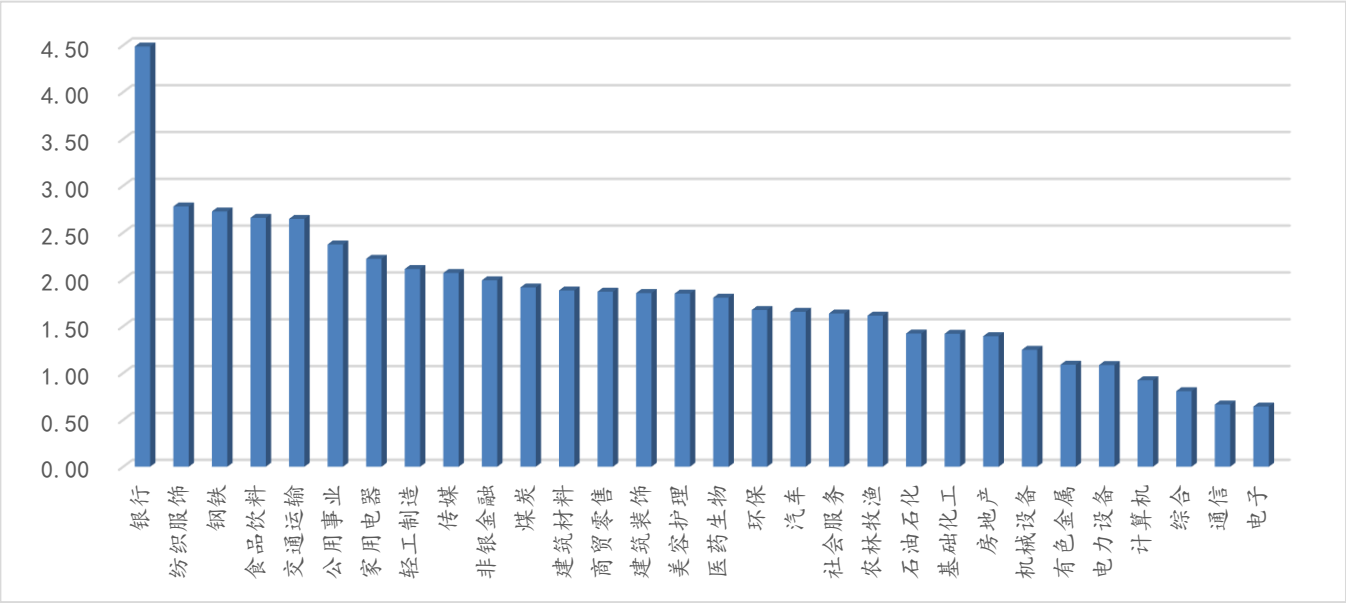


资料来源：中原证券研究所，iFinD

注：采用近 12 个月的算术平均股息率

下载日志已记录，仅供内部参考

图 16：一级行业股息率比较（%；2025 年 8 月 28 日至 2026 年 8 月 28 日）



资料来源：中原证券研究所，iFinD

注：采用近 12 个月的算术平均股息率

下载日志已记录，仅供内部参考

2. 家电销售数据

2.1. 出口

根据海关总署和产业在线的数据：

2026 年 1 至 7 月，中国累计出口家电 608.87 亿美元，同比增长 6.2%；同期，累计出口数量为 27.43 亿台，同比增长 5.9%。当期出口金额增长略高于出口数量，我们判断出口单价有所提升。

分品类看，冰箱、洗衣机、数字电视、洗碗机、干衣机、水净化器、抽油烟机等品类出口增长较快。其中，冰箱、洗衣机、数字电视当期的出口金额分别同比增长 12%、9.2%、12.1%；洗碗机、干衣机、水净化器和抽油烟机的出口数量分别同比增长 12.95%、37.05%、8.75%、13.88%。

图 17：家电出口金额及增速（亿美元；同比：%）

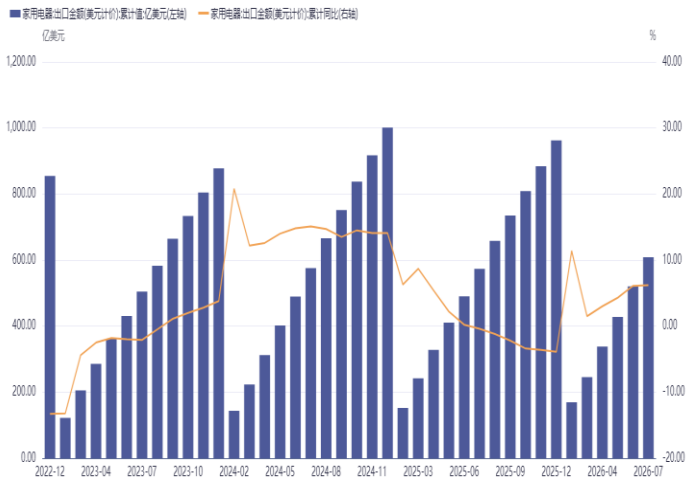
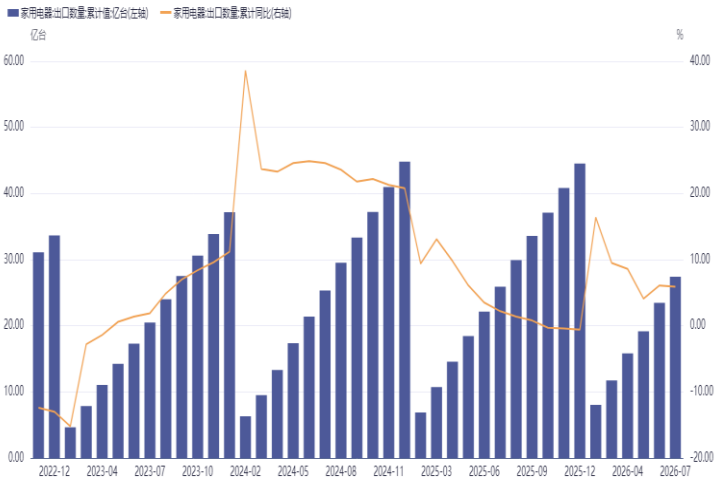


图 18：家电出口数量及增速（万台；同比：%）



资料来源：中原证券研究所，海关总署

2.1.1. 白电

2026 年 1 至 7 月：

中国累计出口冰箱 66.07 亿美元，同比增长 12%；同期，累计出口数量为 5390 万台，同比增长 13.1%。

中国累计出口洗衣机 24.71 亿美元，同比增长 9.2%；同期，累计出口数量为 2156 万台，同比增长 9.2%。

中国累计出口空调 62.68 亿美元，同比减少 3.8%；同期，累计出口数量为 4297 万台，同比减少 4.3%。

中国累计出口干衣机 20.92 万台，同比增长 37.05%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 19：冰箱出口数量及增速（万台；同比：%）

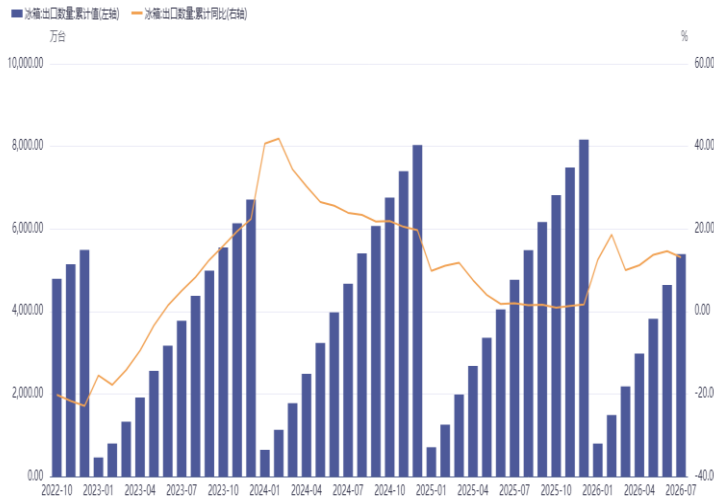
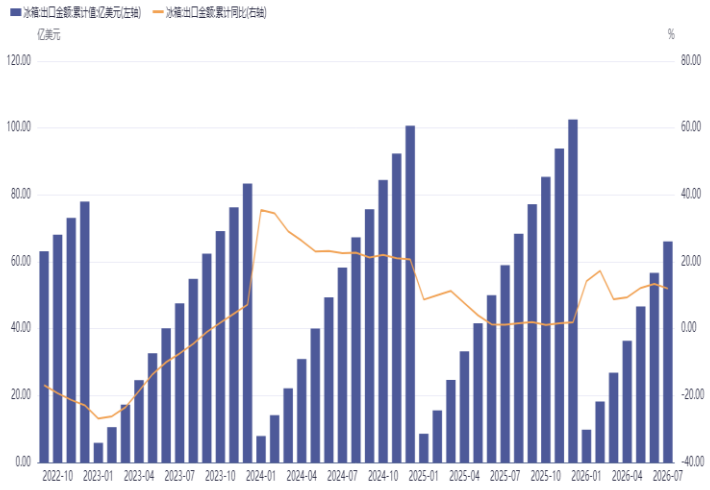


图 20：冰箱出口金额及增速（亿美元；同比：%）



资料来源：中原证券研究所，海关总署

图 21：洗衣机出口数量及增速（万台；同比：%）

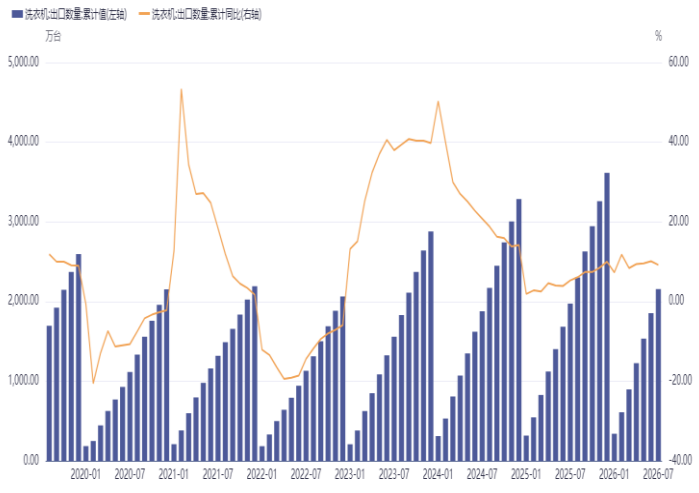
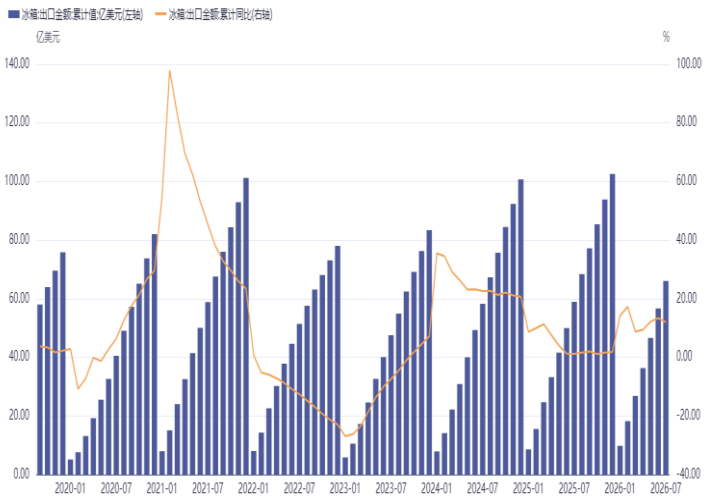


图 22：洗衣机出口金额及增速（亿美元；同比：%）



资料来源：中原证券研究所，海关总署

下载日志已记录，仅供内部参考

图 23：空调出口数量及增速（万台；同比：%）

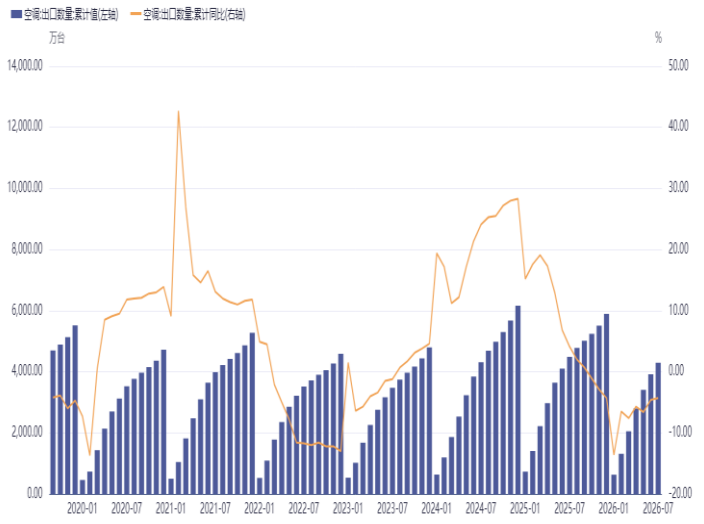
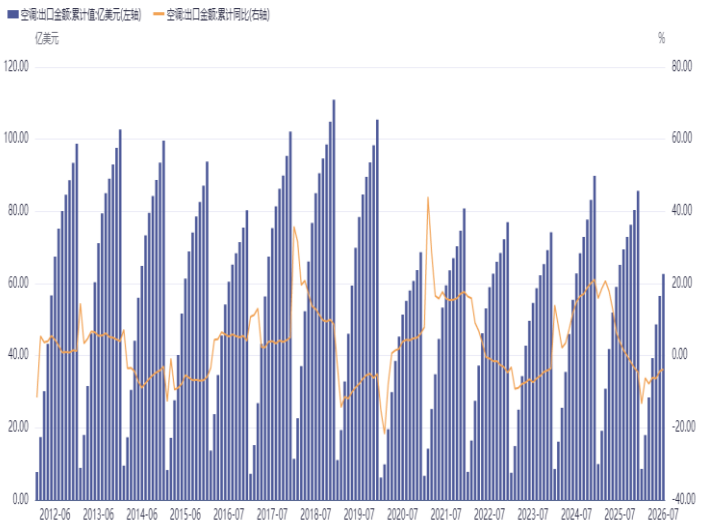
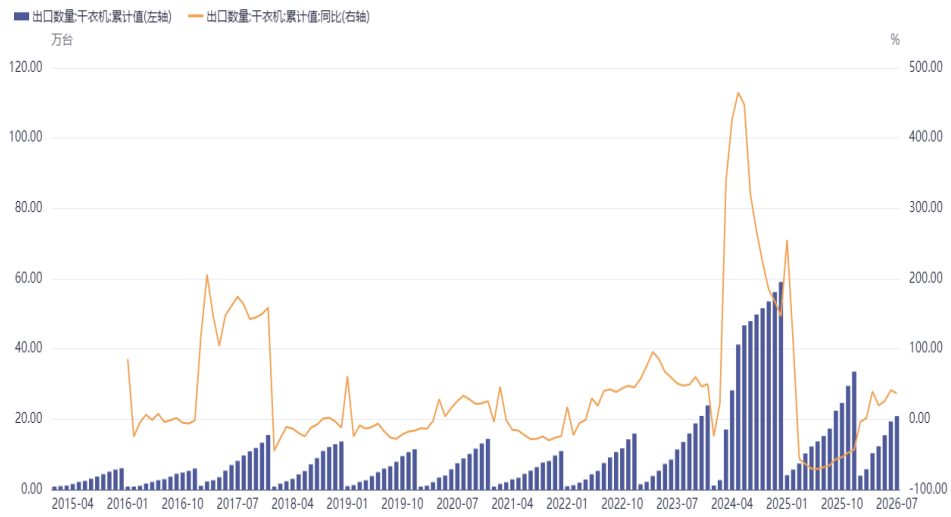


图 24：空调出口金额及增速（亿美元；同比：%）



资料来源：中原证券研究所，海关总署

图 25：干衣机出口数量及增速（万台；同比：%）



资料来源：中原证券研究所，海关总署

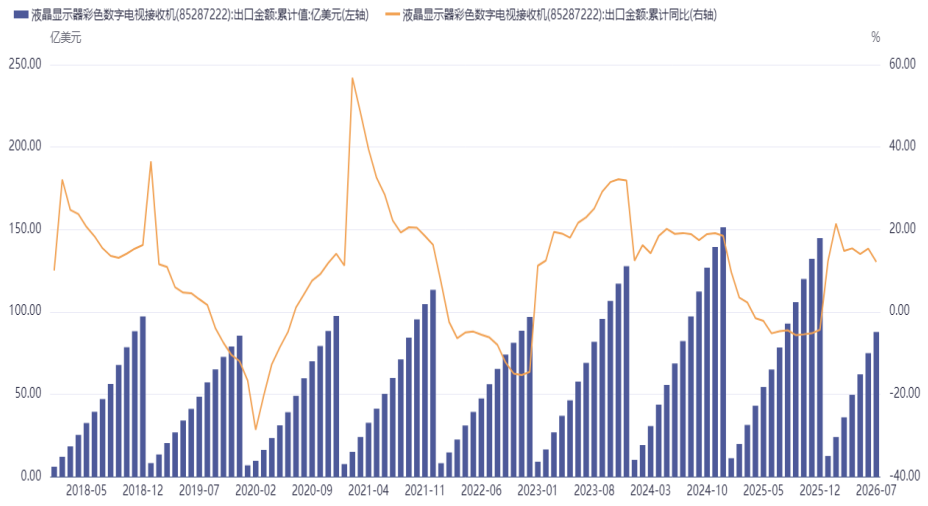
本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

2.1.2. 黑电

2026 年 1 至 7 月，中国累计出口数字电视 87.8 亿美元，同比增长 12.1%。

图 26：数字彩电出口金额及增速（亿美元；同比：%）



资料来源：中原证券研究所，海关总署

2.1.3. 小家电

2026 年 1 至 7 月：

中国累计出口抽油烟机 4.19 亿美元，同比增长 6.61%；同期，累计出口数量为 882.53 万台，同比增长 13.88%。

中国累计出口洗碗机 230.9 万台，同比增长 12.95%。

中国累计出口微波炉 18.07 亿美元，同比减少 8.5%；同期，累计出口数量为 4041 万台，同比减少 1.9%。

中国累计出口水净化器 3175 万台，同比增长 8.75%。

中国累计出口咖啡机和电茶壶 6585 万台，同比增长 6.18%。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

图 27：抽油烟机出口数量及增速（万台；同比：%）

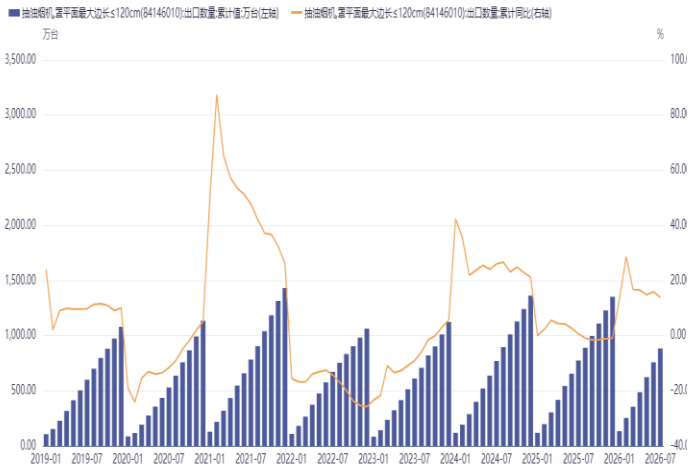
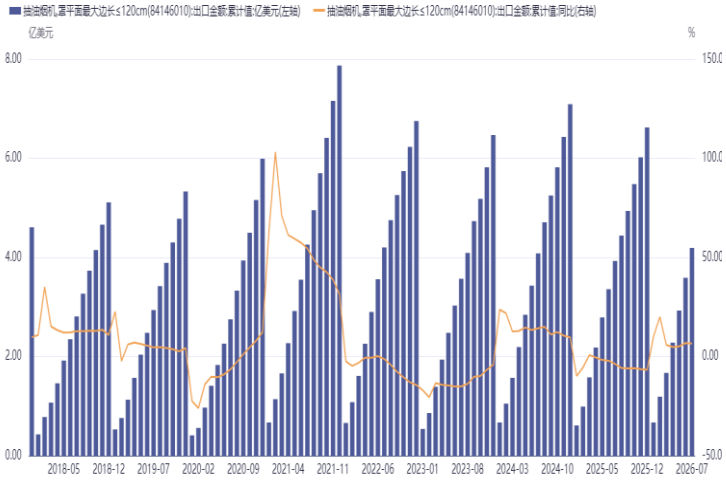


图 28：抽油烟机出口金额及增速（亿美元；同比：%）



资料来源：中原证券研究所，海关总署

图 29：微波炉出口金额及增速（亿美元；同比：%）

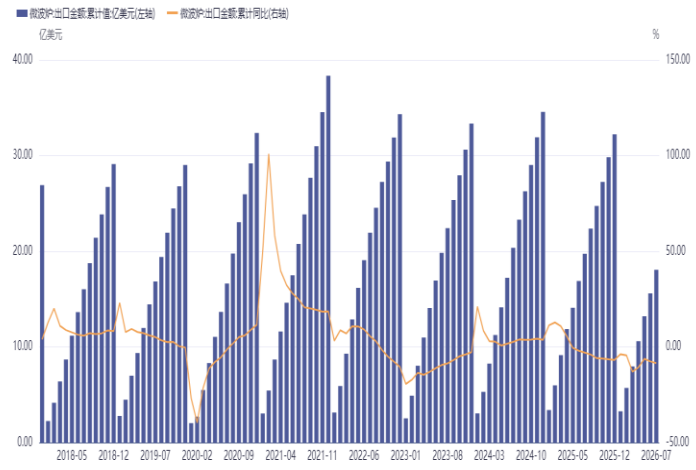
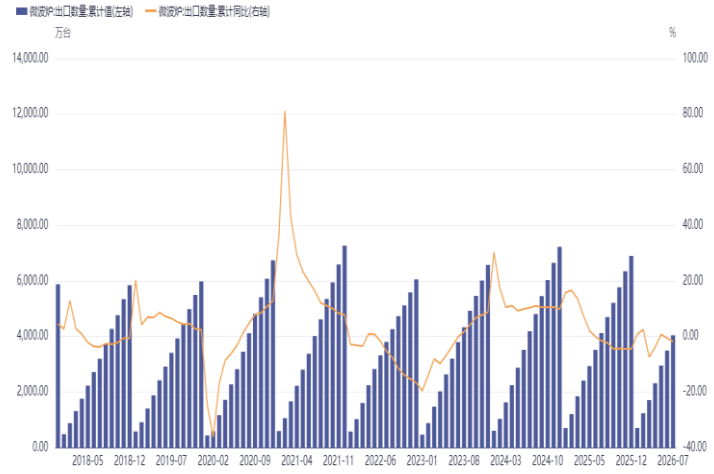


图 30：微波炉出口数量及增速（万台；同比：%）



资料来源：中原证券研究所，海关总署

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

图 31：洗碗机出口数量及增速（万台；同比：%）

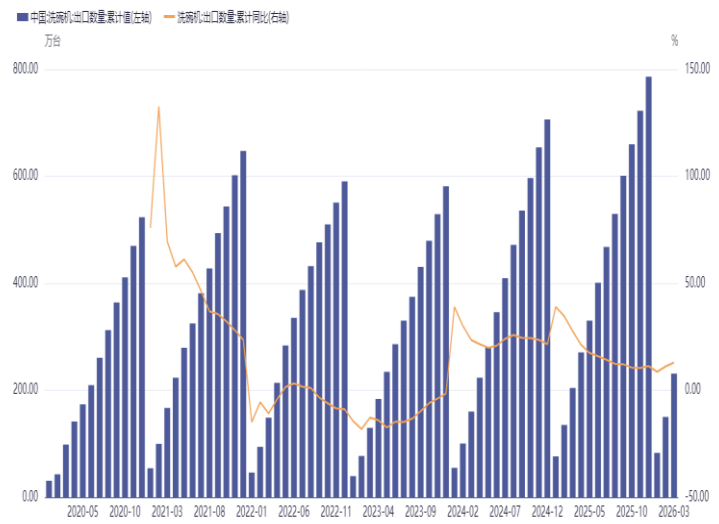
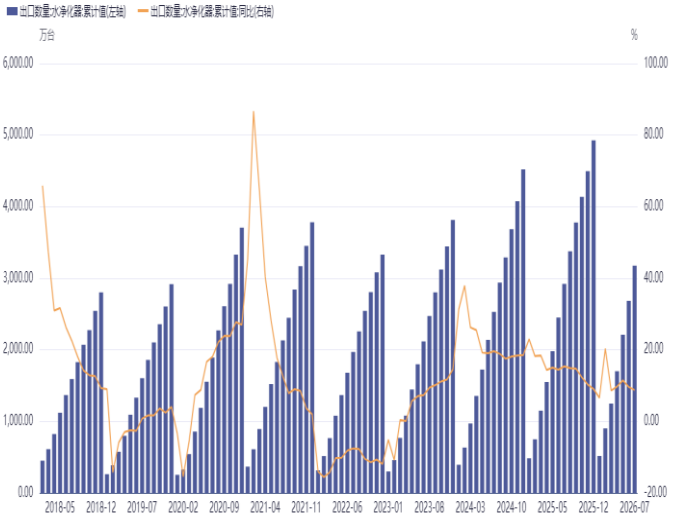
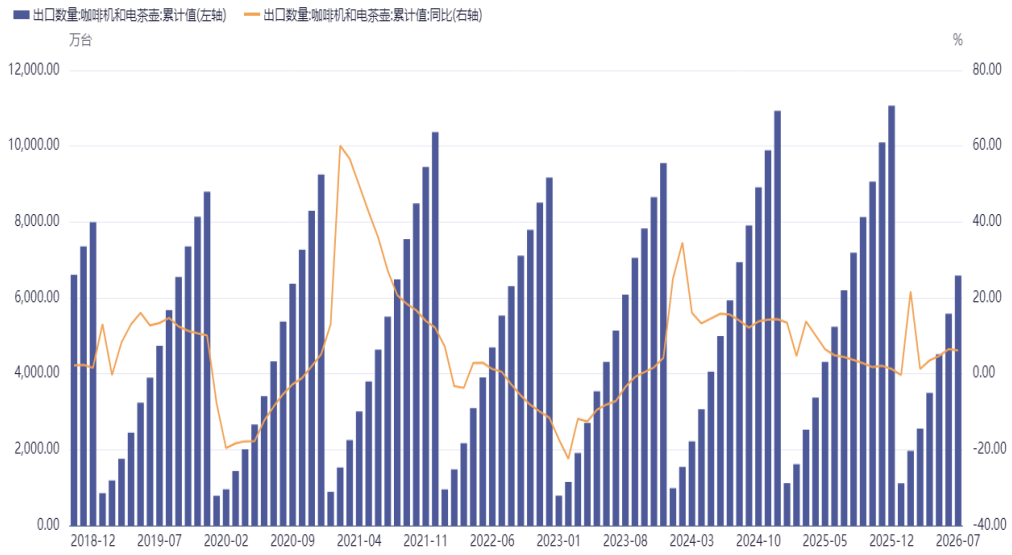


图 32：水净化器出口数量及增速（万台；同比：%）



资料来源：中原证券研究所，海关总署

图 33：咖啡机和电茶壶出口数量及增速（万台；同比：%）



资料来源：中原证券研究所，海关总署

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2. 内销

在家电内销市场，白电零售额延续双位数下降趋势，空调价格在成本作用下相对坚挺，但洗衣机、冰箱的零售均价下行。彩电的零售额同比减少，但价格体系同比略有上升。在家庭升级换代需求的带动下洗碗机这一品类显示了较强的增长韧性，零售额和零售均价均有不同幅度上升。扫地机器人在国内市场经历了快速渗透后，其零售额下行，但升级换代的支撑下其价格体系提升。经历了前期快速增长后，料理机零售额的增速自然回落，但价格体系仍有支撑。

2.2.1. 白电

2026 年 1 至 8 月：

家用空调零售额累计 608.07 亿元，同比减少 27.24%。截至 8 月，空调线下零售均价 4052.45 元/台，价格同比上涨 0.79%。

洗衣机零售额累计 256.34 亿元，同比减少 18.49%。截至 8 月，洗衣机线下零售均价 4074.86 元/台，价格同比下跌 9.56%。

冰箱零售额累计 331.68 亿元，同比减少 21.47%。截至 8 月，冰箱线下零售均价 2084.75 元/台，价格同比下跌 19.51%。

图 34：空调零售额及增速（万元；同比：%）

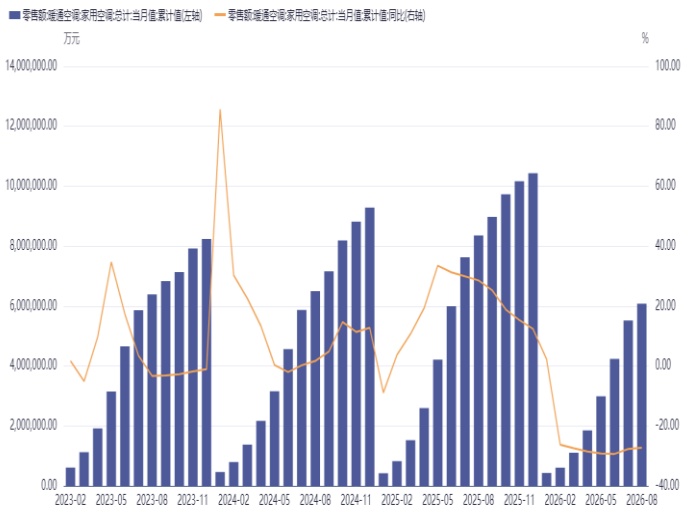
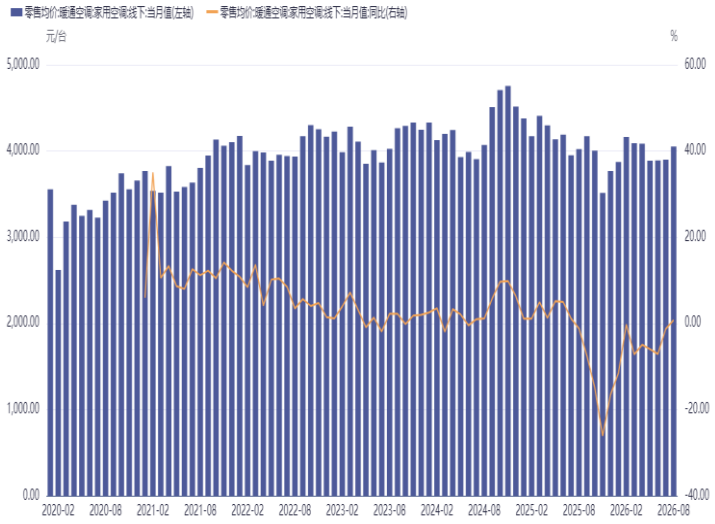


图 35：空调线下零售均价及涨跌幅（元/台；同比：%）



资料来源：中原证券研究所，产业在线

下载日志已记录，仅供内部参考

图 36：洗衣机零售额及增速（万元；同比：%）

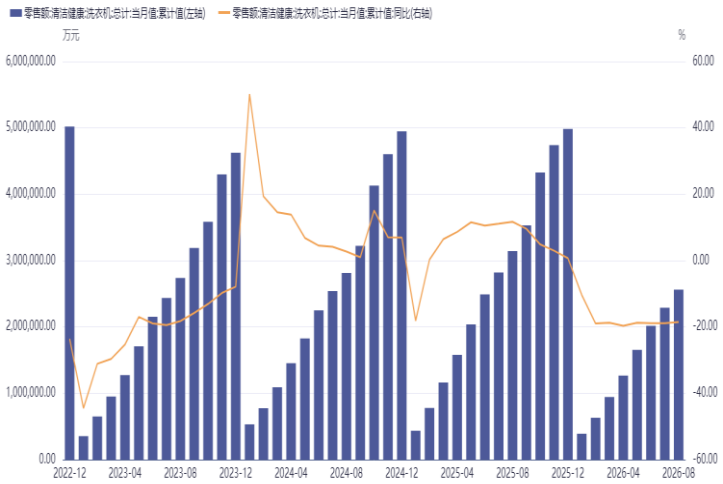
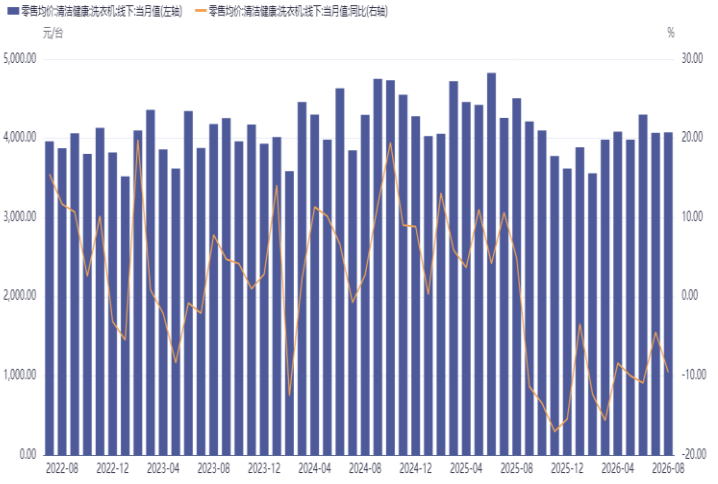


图 37：洗衣机线下零售均价及涨跌幅（元/台；同比：%）



资料来源：中原证券研究所，产业在线

图 38：冰箱零售额及增速（万元；同比：%）

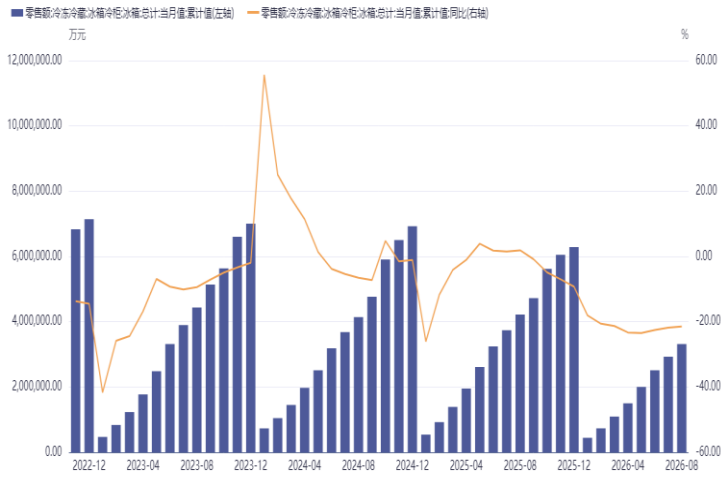
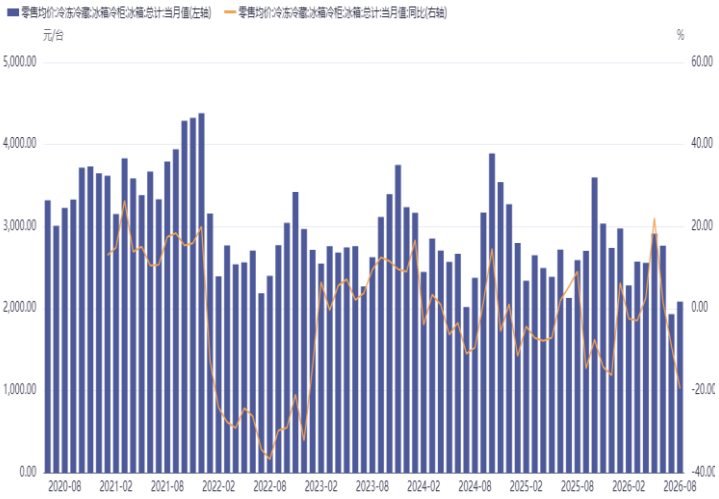


图 39：冰箱线下零售均价及涨跌幅（元/台；同比：%）



资料来源：中原证券研究所，产业在线

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2.2. 黑电

2026 年 1 至 8 月，彩电零售额 299.48 亿元，同比减少 8.72%。截至 8 月，彩电线下零售均价 6208.95 元/台，同比上涨 1.76%。

图 40：彩电零售额及增速（万元；同比：%）

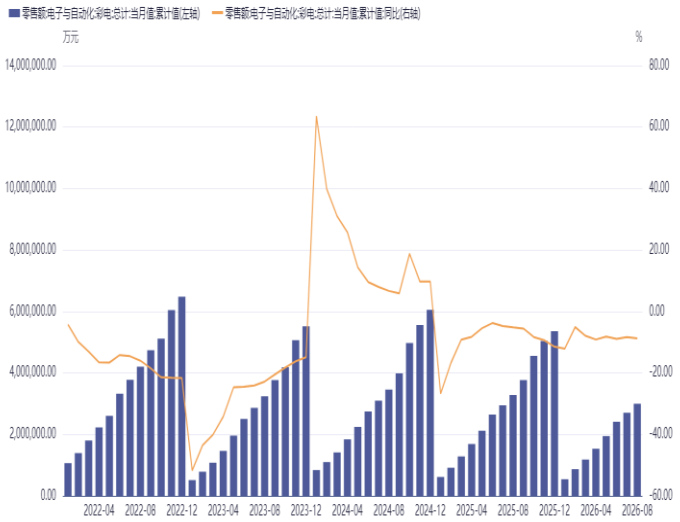
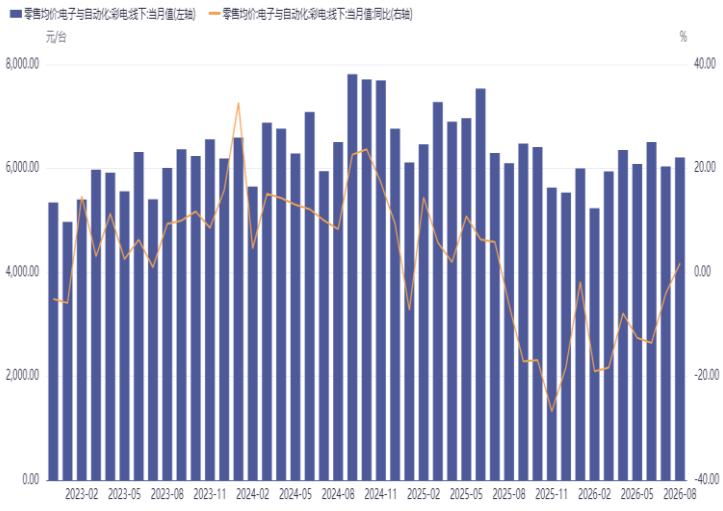


图 41：彩电线下零售均价及涨跌幅（元/台；同比：%）



资料来源：中原证券研究所，产业在线

2.2.3. 小家电

2026 年 1 至 8 月，洗碗机零售额 43.26 亿元，同比增长 3.22%。截至 8 月，洗碗机的线下零售均价为 7944.18 元/台，同比上涨 10.37%。在家庭升级换代需求的带动下洗碗机这一品类显示了较强的增长韧性。

2026 年 1 至 7 月，扫地机器人零售额 38.31 亿元，同比减少 33.65%。截至 7 月，扫地机器人的零售均价为 3887.71 元/台，同比上涨 1.26%。扫地机器人在国内市场经历了快速渗透后，其零售额下行，但升级换代的支撑下其价格体系提升。

2026 年 1 至 8 月，食品料理机零售额 60.34 亿元，同比减少 21.58%。截至 8 月，食品料理机的线上零售均价为 294.41 元/台，同比上涨 6.17%。经历了前期快速增长后，料理机零售额的增速自然回落，但价格体系仍有支撑。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

图 42：洗碗机零售额及增速（万元；同比：%）

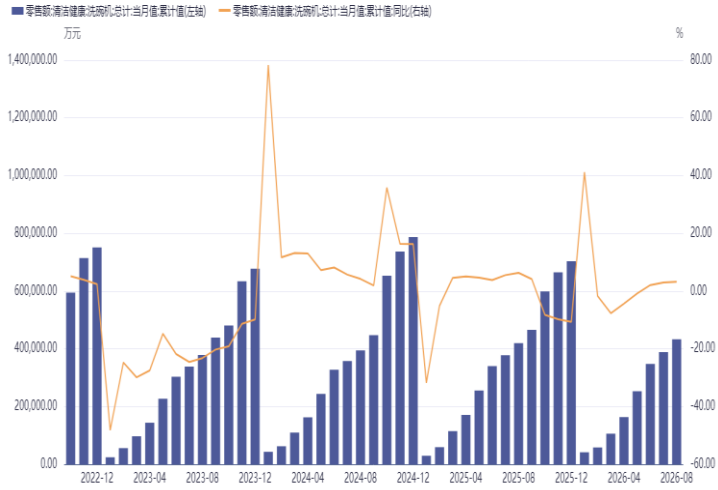
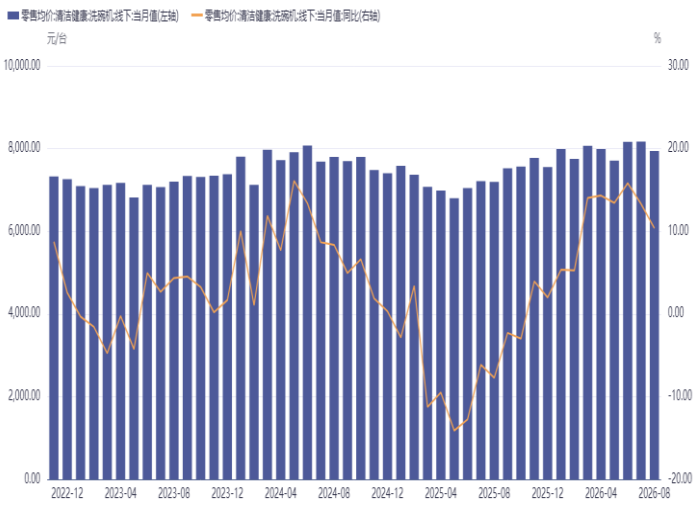


图 43：洗碗机零售均价及涨跌幅（元/台；同比：%）



资料来源：中原证券研究所，产业在线

图 44：扫地机器人零售额及增速（万元；同比：%）

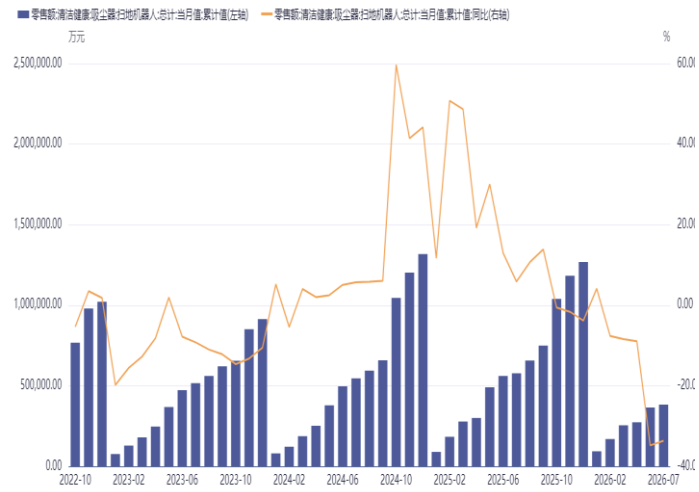
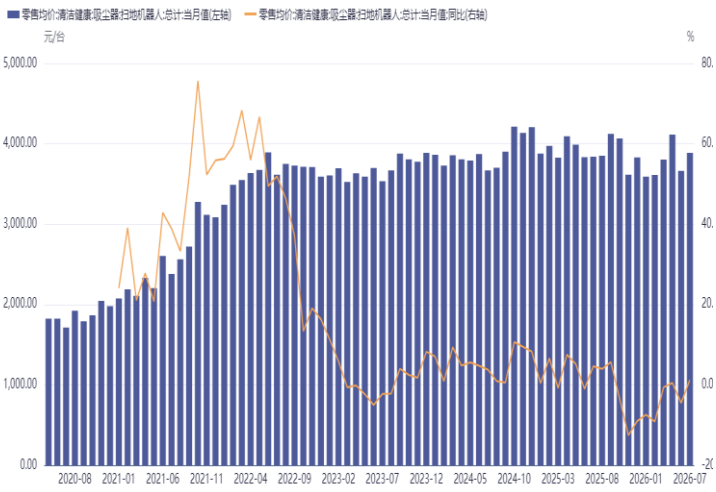


图 45：扫地机器人零售均价及涨跌幅（元/台；同比：%）



资料来源：中原证券研究所，产业在线

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

图 46：料理机零售额及增速（万元；同比：%）

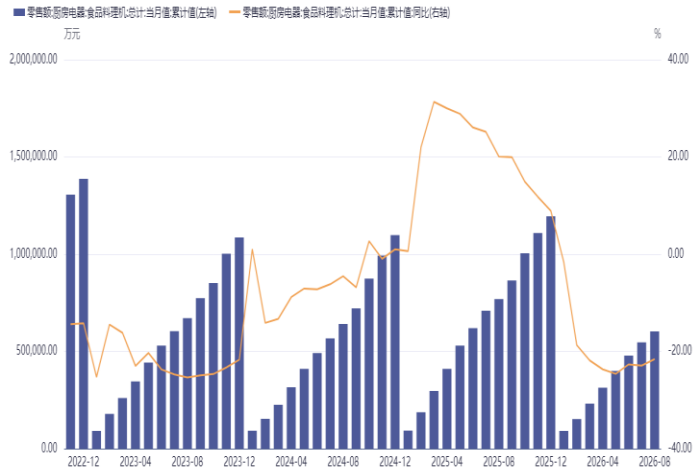
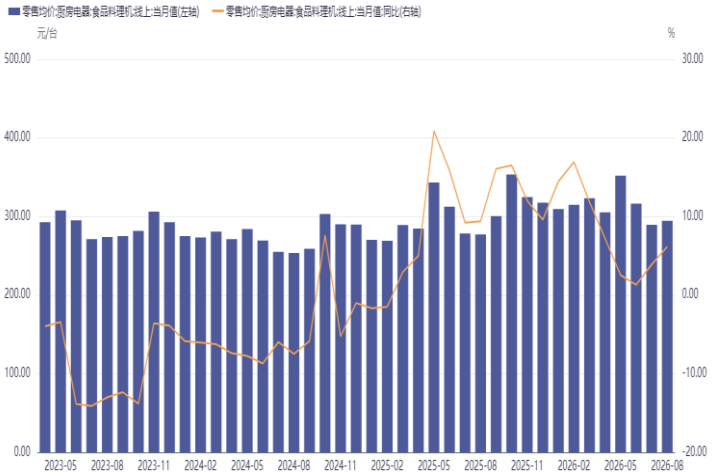


图 47：料理机线上零售均价及涨跌幅（元/台；同比：%）



资料来源：中原证券研究所，产业在线

3. 成本要素价格趋势

家电制造业的上游原料构成主要分为三部分：电子元器件、复合材料和金属材料。

电子元器件是家电智能化的核心驱动，传感器、芯片和控制器推动家电向智能化、高端化升级。根据同花顺 iFinD 的推测，电子元器件在高端家电制造成本中的占比达到 15%，是家电差异化竞争的主要因素。

复合材料主要包括工程塑料、改性塑料和发泡材料等，是用于制造家电外壳和结构件的主要材料。根据同花顺 iFinD，塑料材料在家电制造成本中的占比达到 30%。轻量和环保是未来塑料材料发展的方向，也是推动家电向高端智能延展的重要支持。合成树脂价格，如 ABS、聚丙烯、聚乙烯等现货价，是塑料成本的重要领先指标，因而我们用二者作为代理指标。

金属材料包括铝材、铜材和钢材，其中铝材包括铝箔、铝板、铝型材；铜材包括铜板、铜管、铜线；钢材包括镀锌钢、冷轧钢和不锈钢。根据同花顺 iFinD，金属材料在家电制造成本中的占比超过 60%，其中空调、冰箱等制冷类家电对铜的需求尤甚。可见，金属材料是家电制造中最为核心的原料，其价格波动直接影响家电制造成本。

铝、铜、铜板、不锈钢等原材料价格上涨。截至 2026 年 8 月 28 日，铝现货价格同比上涨 15.38%，铜现货价格同比上涨 38.49%，佛山 H62 铜板现货价格同比上涨 32.74%，不锈钢现货价格同比上涨 11.15%。合成树脂（ABS、聚丙烯、聚乙烯）价格上涨。截至 8 月，ABS、聚丙烯、聚乙烯的现货价格分别同比上涨 1.4%、28.16%和 14.26%。2026 年以来，内存价格涨幅较大：截至 8 月，DDR3、DDR4、DDR5 现货价分别同比上涨 621.94%、541.28%、796.34%，算力需求激增是价格上涨的主要推手。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

3.1. 电子元器件

2026年以来，内存价格涨幅较大：截至8月，DDR3、DDR4、DDR5现货价分别同比上涨621.94%、541.28%、796.34%，算力需求激增是价格上涨的主要推手。

截至2026年8月28日，DDR3现货价13.88美元，同比上涨621.94%；DDR4现货价35.7美元，同比上涨541.28%；DDR5现货价53.93美元，同比上涨796.34%。AI算力需求激增是存储内存价格飙涨的主要原因。

图48：DRAM-DDR3现货均价及涨幅（美元；%）

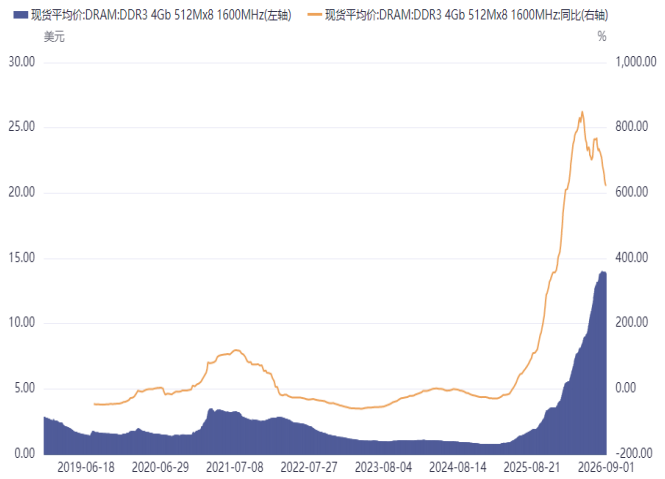
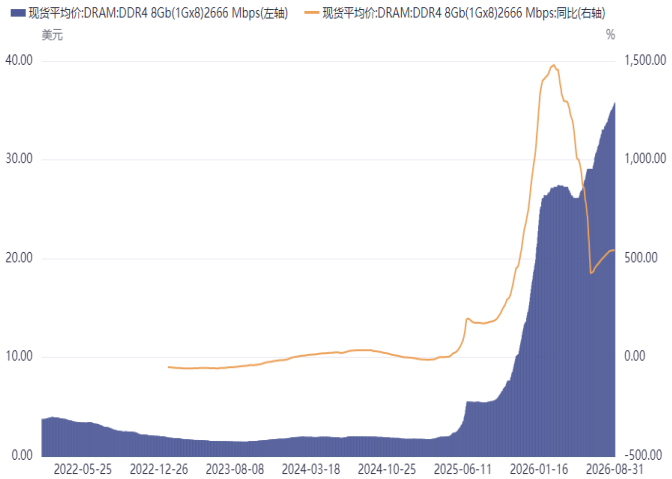


图49：DRAM-DDR4现货均价及涨幅（美元；%）



资料来源：中原证券研究所，全球半导体观察，DRAM EXCHANGE

3.2. 塑料材料

合成树脂（ABS、聚丙烯、聚乙烯）价格上涨。截至8月，ABS、聚丙烯、聚乙烯的现货价格分别同比上涨1.4%、28.16%和14.26%。

截至2026年8月28日，ABS现货价格10266.67元/吨，同比上涨1.4%；聚丙烯现货价格9246.67元/吨，同比上涨28.16%；聚乙烯现货价格8506.67元/吨，同比上涨14.26%。

图50：ABS现货价格及涨幅（元/吨；%）

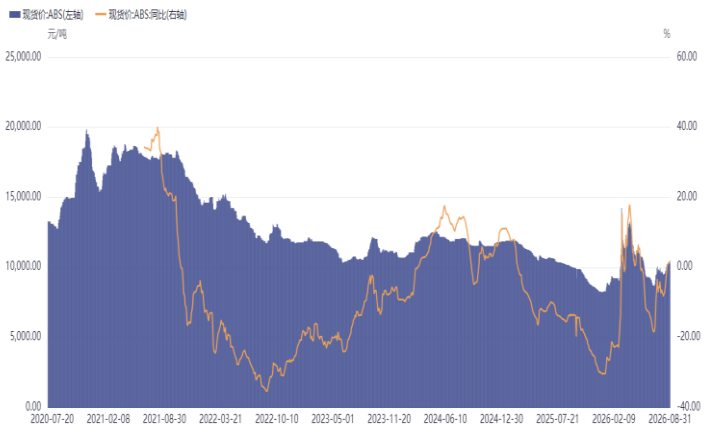
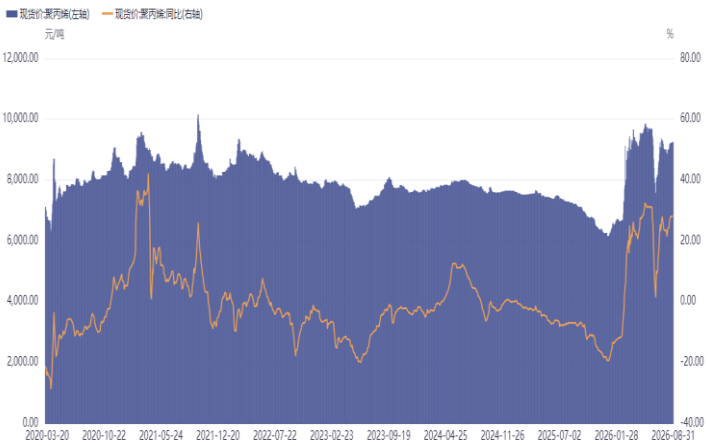


图51：聚丙烯现货价格及涨幅（元/吨；%）

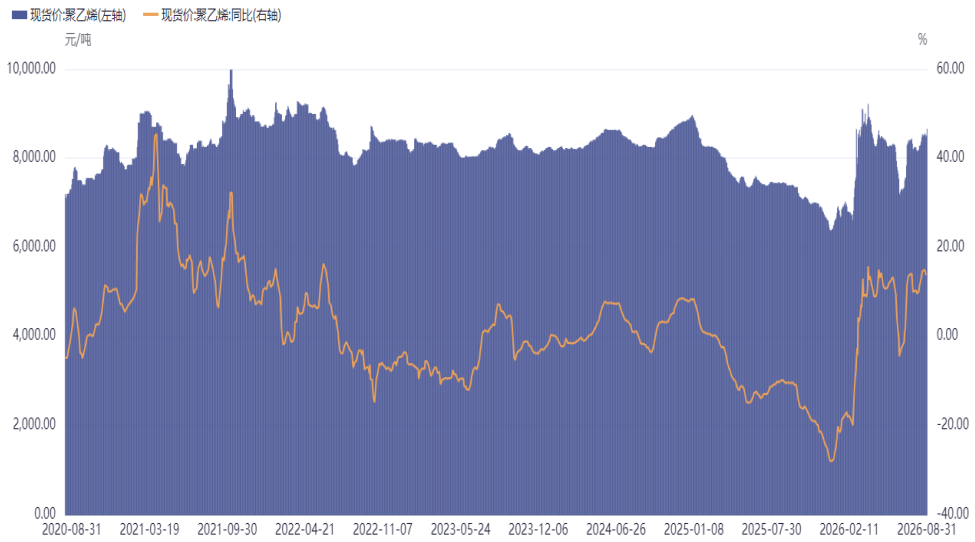


本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

资料来源：中原证券研究所，生意社

图 52：聚乙烯现货价格及涨幅（元/吨；%）



资料来源：中原证券研究所，生意社

3.3. 金属材料

截至 2026 年 8 月 28 日，铝现货价格同比上涨 15.38%，铜现货价格同比上涨 38.49%，佛山 H62 铜板现货价格同比上涨 32.74%。截至 8 月 28 日，不锈钢现货价格同比上涨 11.15%。

3.3.1. 铝

国际铝价上涨，国内铝材价格下跌。

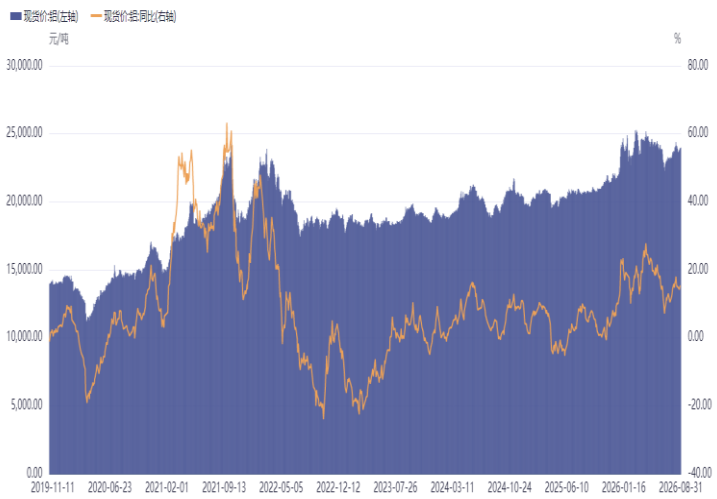
截至 2026 年 8 月 28 日，铝现货价格为 23936.67 元/吨，同比上涨 15.38%；国内铝材价格指数 154.63 点，同比下降 3.77%。

在国际市场上，铝锭的现货供应相对紧张，这是推高铝价的主要原因。铝供应相对紧张的原因包括：地缘冲突导致实质性减产，铝库存降至历史低位；中国作为主要的铝生产加工国，产能已经逼近“天花板“，供应弹性小。与国际铝价不同，国内铝材，如铝棒、铝杆市场正面临内部的结构性过剩。与铝材消费密切相关的房地产、新能源汽车、光伏等行业需求仍在下滑，导致下游企业采购谨慎，因而国内需求偏弱是铝材价格逆行下跌的主要原因。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

图 53：铝现货价及涨幅（元/吨；%）



资料来源：中原证券研究所，生意社

图 54：铝材价格指数（点）



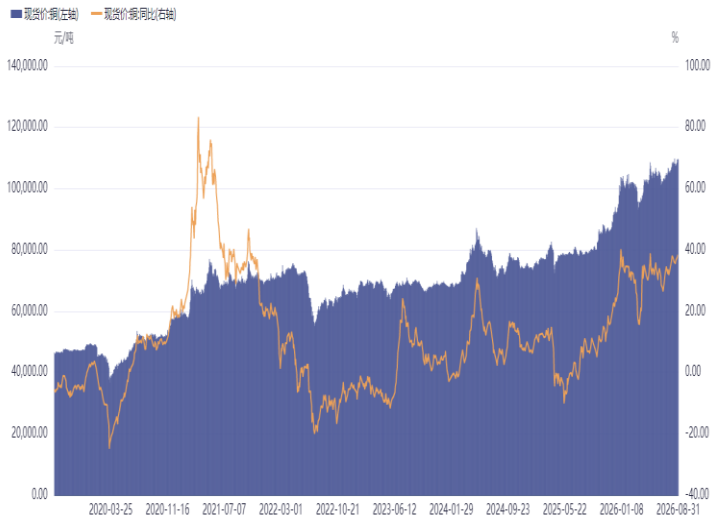
资料来源：中原证券研究所，中国五金机电指数

3.3.2. 铜

铜与铜板价格上行。

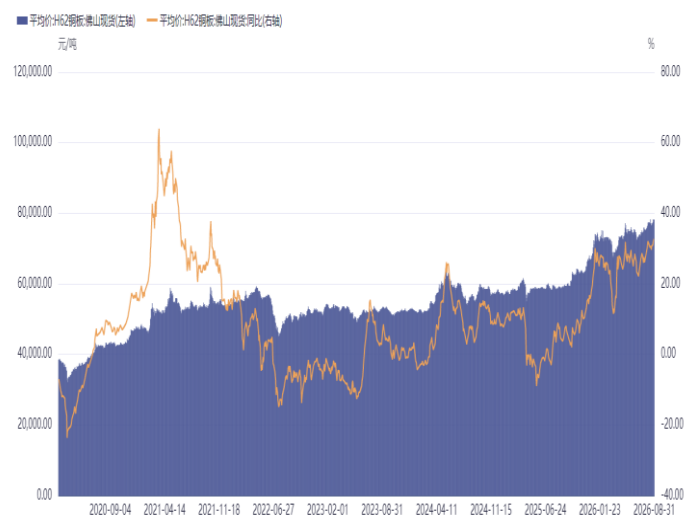
截至 8 月 28 日，铜现货价格 109661.67 元/吨，同比上涨 38.49%；佛山 H62 铜板现货价格 78250 元/吨，同比上涨 32.74%。铜价上涨与矿端供给持续收紧，而 AI 与新能源等领域提出新的市场需求密切相关。

图 55：铜现货价格及涨幅（元/吨；%）



资料来源：中原证券研究所，生意社

图 56：铜板现货价格及涨幅（元/吨；%）



资料来源：中原证券研究所，同花顺金融

下载日志已记录，仅供内部参考

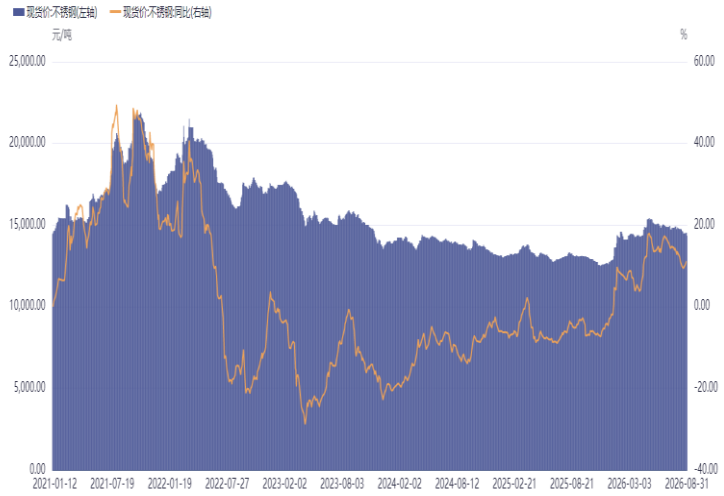
3.3.3. 钢

不锈钢价格上涨，镀锌板价格下降。

截至 8 月 28 日，不锈钢现货价格 14533.33 元/吨，同比上涨 11.15%；截至 7 月 31 日，镀锌板现货价格 4160 元/吨，同比下跌 3.59%。

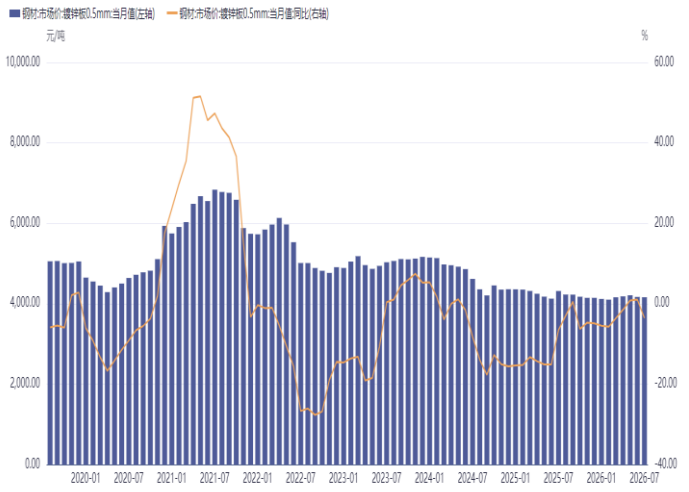
在上游原料钼和镍的强力支撑下，不锈钢价格整体处于相对高位；而镀锌板的价格则主要受普通钢材和锌价影响，其弱势源于下游需求的低迷。

图 57：不锈钢现货价格及涨幅（元/吨；%）



资料来源：中原证券研究所，生意社

图 58：镀锌板市场价格及涨幅（元/吨；%）



资料来源：中原证券研究所，中钢协

4. 行业政策与新闻

2026 年 1 月 4 日，商务部等 9 部门发布《关于实施绿色消费推进行动的通知》，鼓励购买获得绿色产品认证的绿色智能家电产品、无氟空调等；完善家电能效水效相关标准，推进绿色智能家电产品认证体系建设；支持优质绿色家电家装品牌纳入中国消费名品。

2026 年 1 月 14 日，阿根廷对华洗衣机启动反倾销调查，倾销调查期为 2024 年 10 月至 2025 年 9 月。

2026 年 2 月 3 日，中央一号文件发布，支持智能家电下乡，健全农村废旧家电家具等再生资源回收体系。

2026 年 2 月 11 日，京东与美的、海尔、海信、TCL 签署战略合作协议，明确 2026 年在京东线上线下全渠道销售额目标合计 1800 亿元。

2026 年 4 月，国家发展改革委、市场监管总局发布能效标识新目录《中华人民共和国实行能源效率标识的产品目录（2026 年版）》，七类产品能效标识实施规则。七类产品包括：道路和隧道照明用 LED 灯具、家用电冰箱、投影机、家用太阳能热水系统、家用和类似用途吸油烟机与换气扇、电动洗衣机和洗干一体机、室内照明用 LED 产品。

下载日志已记录，仅供内部参考

2026 年 6 月 18 日，商务部等发布《关于加快"人工智能+消费"发展的实施意见》，旨在完善人工智能新产品研发机制，加快推出新一代人工智能手机、智能电脑和智能电视，推广智能家电、智能厨卫、智能照明等智能家居产品，推动消费电子产品和家居家电产品更新换代。

2026 年 7 月 23 日，北京市发布地方性智能家居补贴政策，对在京个人消费者购买智能门锁、智能摄像头、智能扫地机、智能马桶、智能耳机、全屋智能主机、智能床、智能电动轮椅、具身智能机器人等十类产品给予补贴。

2026 年 8 月 20 日，河南省发布地方自主品类补贴政策，在落实好国家统一补贴基础上，对家用灶具、吸油烟机、净水器、洗碗机、干衣机、智能清洁机器人、数码相机等七类产品实施地方补贴。

2026 年 8 月 28 日，央行、金融监管总局发布房地产信贷改革新政：个人住房贷款最长期限由 30 年延长至 40 年；存量浮动利率贷款在新旧利率偏差达标时可协商调整；对阶段性失去收入来源的借款人可协商延后还款或贷款展期;新建住房预售项目须竣工备案后方可发放贷款。该新政将对家电内需复苏产生积极影响。

综合来看，2026 年 1 至 8 月发布的家电行业政策主要包括以下几个特征：

首先，以旧换新政策提质增效，其补贴范围从家电扩展至数码和智能产品，补贴标准聚焦 1 级能效产品，全国实施统一的标准。

其次，绿色消费与能效升级：通过能效标识新目录和绿色消费推进行动，推动行业向高效节能方向发展。

第三，智能家居与"人工智能+消费"深度绑定。政策明确支持智能家电、智能家居产品向下推广，推动消费电子产品更新换代。

第四，房地产信贷政策调整后将会拉动家电内需，从上游对后周期的家电消费给予支持。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

下载日志已记录，仅供内部参考

5. 投资建议及风险提示

5.1. 投资建议

关于家电行业我们梳理了四个投资方向：

一，家电中快增的利基市场，如扫地机器人；

二，家电企业正在向具身智能领域突破，随着家居智能体不断地迭代完善，新的消费赛道将会被催生；

三，部分家电企业与光通信有着同源基因，且目前正在向光通信领域拓展，其估值有望抬升；

四，随着算力基建铺开，未来液冷需求将会激增，相关家电企业可填补这部分新增需求。

基于上述策略且结合上市公司基本面研究，我们推荐如下投资组合：石头科技（688169）、兆驰股份（002429）、海信视像（600060）、盾安环境（002011）、三花智控（002050）。

表 1：家电行业投资组合

公司	总股本（亿元）	流通股本（亿元）	股价（元/股）	ROE（2025A）	EPS		PE		投资评级
					2026E	2027E	2026E	2027E	
石头科技	2.60	2.60	132.00	10.14	7.71	9.63	17.12	13.71	增持
兆驰股份	45.27	45.24	7.85	8.00	0.33	0.41	23.79	19.15	增持
海信视像	13.05	13.00	28.60	12.02	2.12	2.45	13.49	11.67	增持
盾安环境	10.74	10.62	10.85	17.71	1.05	1.25	10.33	8.68	增持
三花智控	42.08	36.91	35.46	15.92	1.17	1.35	30.31	26.27	增持

资料来源：中原证券研究所 iFinD

收盘日期：2026 年 9 月 4 日

5.2. 风险提示

除上市公司的经营风险外，家电行业整体也面临着潜在的风险，具体如下：

一，原材料价格波动风险：铜、铝、塑料等大宗商品价格若持续高位运行，将直接推高企业制造成本。在终端需求复苏乏力的背景下，成本传导能力较弱的企业将面临盈利水平下降的压力。

二，贸易政策与关税风险：美国对钢制家电加征 50%关税的政策已生效，若后续进一步扩大征税范围或欧盟跟进类似措施，将对出口导向型企业的海外收入造成实质性冲击。

三，技术商业化不及预期风险：具身智能尚处产业化早期，技术成熟度、成本控制、用户接受度均存在较大不确定性。相关业务短期内难以贡献实质性利润，存在“概念热、落地冷”的风险。

四，内需复苏不确定性风险：“以旧换新”政策边际效应递减，居民消费意愿修复进度若

下载日志已记录，仅供内部参考

慢于预期，大家电等可选消费品类可能面临需求进一步收缩的压力。

下载日志已记录，仅供内部参考

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10%以上；
同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅－10%至 10%之间；
弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10%以上。

公司投资评级

买入：　　未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15%以上；
增持：　　未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5%至 15%；
谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅－10%至 5%；
减持：　　未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅－15%至－10%；
卖出：　　未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15%以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。