仅供内部参考，请勿外传

家电：内需看绿色、智能化；海外向高端化、品牌化和 AI 升级

相关研究：

1. 《中报密集落地，总量承压下结构分化进一步拉大》 2026.8.28
2. 《家电进入三重验证期，内需看换新效率、外需看高温弹性、估值看现金回报》 2026.6.27
3. 《AWE2026：家电“化形为人”》 2026.3.9

行业评级：增持（维持）

近十二个月行业表现



%	1 个月	3 个月	12 个月
相对收益	2.0	5.5	-4.8
绝对收益	0.8	-1.7	-0.6

注：相对收益与沪深 300 相比

分析师： 张弛
证书编号： S0500525110001
Tel： 17621838100
Email： zc08241@xcsc.com

地址： 上海市浦东新区银城路88号中国人寿金融中心10楼

核心要点：

❑ **本周家电行业跑赢沪深 300 指数，但整体表现仍偏弱**

本周大盘震荡盘整，大消费整体表现稳健，家电板块整体稳健，主要受益于空调、冰洗等权重股的平稳表现。据 ifind，本周（8 月 31 日-9 月 4 日）家电行业涨跌幅为 1.01%，在申万同行业中排名第 10，同期沪深 300 指数涨跌幅为-1.33%。

❑ **每周一谈**

本周观点：家电内需仍有政策支撑，增量逐步从传统大件更新向绿色、智能家居扩展；海外竞争则进一步从产品出海转向高端化、品牌化和 AI 场景能力。

1. 以旧换新继续托底内需，绿色高效产品表现明显好于行业总量。 9 月 1 日商务部披露，截至 8 月 30 日，2026 年消费品以旧换新累计带动相关商品销售额超过 1.54 万亿元、惠及超过 2.06 亿人次；今年前 7 个月，限额以上单位高能效等级家电零售额同比增长超过 30%。全国已有 27 个地区开展自主品类补贴。 当前地产周期仍对新增家电需求形成约束，以旧换新继续承担稳定更新需求的重要作用。从结构看，高能效产品明显跑赢总量，政策推动的重点已经与企业主动进行的高端化、节能化升级形成共振。预计下半年传统大家电需求的绝对弹性较去年高峰期有所收敛，但头部企业凭借一级能效产品占比提升、产品结构优化，仍有望获得相对稳定的收入和盈利表现。

2. 地方补贴继续向智能家居扩围，小家电和厨电获得新的政策增量。 河北本周公布自主品类补贴方案，自 9 月 1 日起将智能扫地机/洗地机、洗碗机、智能烟机、燃气灶、净水机、智能马桶等 10 类智能家居产品纳入支持范围，多数品类按最终售价 15%补贴、单件最高 1500 元。 相较全国统一补贴主要覆盖冰洗空、电视、热水器等传统大件，地方自主品类明显向低渗透率、智能化程度较高的新品类延伸。若后续更多地区跟进，政策对家电行业的作用将由单纯刺激存量换新进一步延伸至新品类渗透率提升，清洁电器、洗碗机、净水及智能厨电的边际受益值得关注。

3. IFA 2026 显示，家电 AI 竞争已经从单品功能走向全屋场景，中国龙头全球化进入产品与品牌并重阶段。 9 月 4 日 IFA 2026 在柏林开幕。美的推出以 AI Agent 为核心的 SMART MASTER 全屋生态，覆盖空调、冰箱、烤箱等多入口，并强化能源管理；海信发布 AI Companion 套系，将厨房、洗护、空气等设备接入统一平台；海尔则集中展示 AI 分区洗护、智慧厨房等场景，并继续通过欧洲市场产品创新和体育营销提升品牌认知。 从本届展会可以看到，头部企业竞争维度正在由“联网+语音控制”向感知、决策、跨设备协同升级。短期 AI 对家电销量的直接拉动仍需观察，但其对高端产品 ASP、用户黏性及生态壁垒的价值更值得重视。对中国家电龙头而言，海外增长逻辑也在从产能和渠道扩张逐步增加高端产品、当地品牌及生态

仅供内部参考，请勿外传

能力的贡献。

❑ 投资建议

维持家电行业“增持”评级，建议关注三条主线。

1. 白电龙头仍是配置基本盘。 以旧换新政策继续支撑更新需求，行业总量虽然难有明显高增长，但龙头凭借产品结构升级、渠道效率提升和海外布局，盈利韧性预计仍好于行业平均。重点关注海外收入占比较高、全球产能布局完善，同时具备较强成本控制和产品升级能力的综合家电龙头。

2. 全球化和高端化仍是中期最重要的估值变量。 IFA 2026 进一步反映中国家电企业正在从产品出口向品牌、技术和本地化运营升级。重点关注欧洲等海外市场品牌基础较好、高端产品占比持续提升的白电企业，以及海外渠道拓展较快、显示技术和高端产品竞争力较强的黑电龙头。

3. 关注补贴扩围带来的低渗透率品类机会。 地方自主补贴逐步覆盖清洁电器、洗碗机、净水、智能厨电等品类，有望推动新品类渗透率继续提升。建议关注产品创新能力较强、国内品牌份额领先的清洁电器龙头，以及在洗碗机、烟灶、净水等新兴厨电品类布局较深的厨电企业。

❑ 风险提示

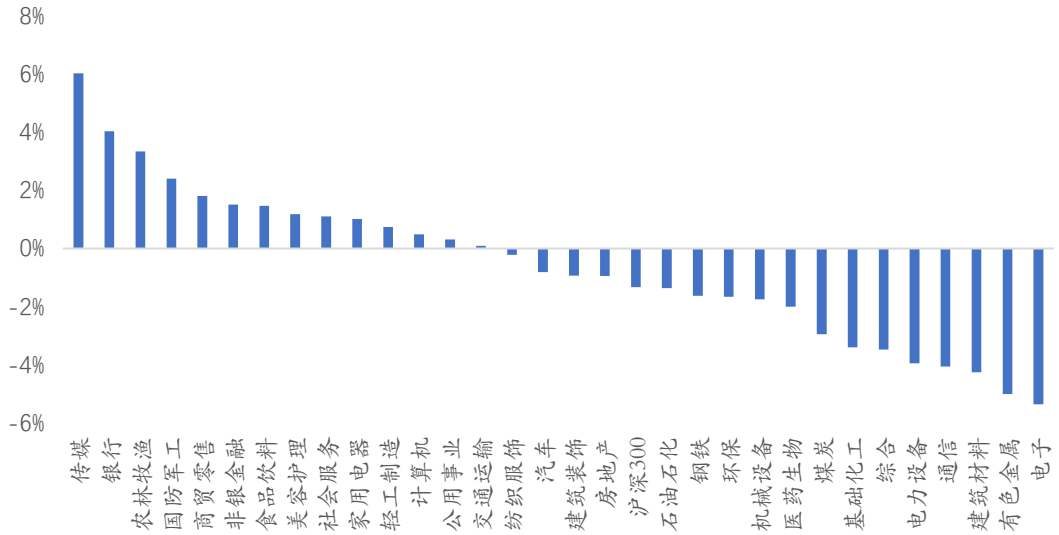
国内消费需求恢复不及预期；以旧换新补贴资金投放及政策延续力度不及预期；地产销售持续偏弱拖累家电新增需求；海外关税及贸易政策变化；原材料及汇率大幅波动；AI 家电新品实际销售及消费者接受度不及预期。

仅供内部参考，请勿外传

1 本周行情回顾

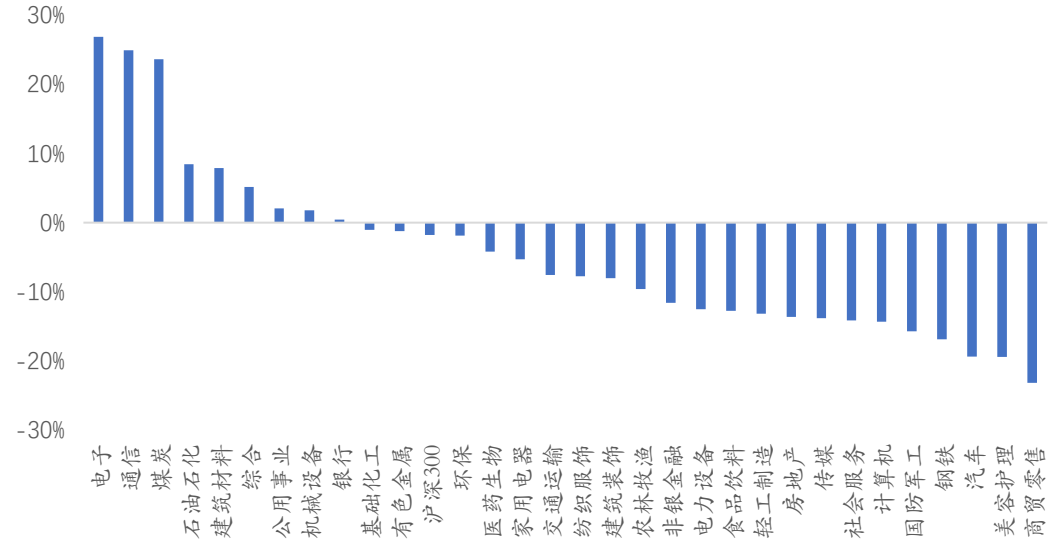
本周大盘震荡盘整，大消费整体表现稳健，家电板块整体稳健，主要受益于空调、冰洗等权重股的平稳表现。本周（8 月 31 日-9 月 4 日）家电行业涨跌幅为 1.01%，在申万同行业中排名第 10，同期沪深 300 指数涨跌幅为-1.33%。年初至今，家用电器行业涨跌幅为-5.31%，在申万同行业中排名第 14 位，同期沪深 300 指数涨跌幅-1.77%。

图 1 申万一级行业本周涨跌幅



资料来源：Ifind、湘财证券研究所

图 2 申万一级行业年初至今涨跌幅

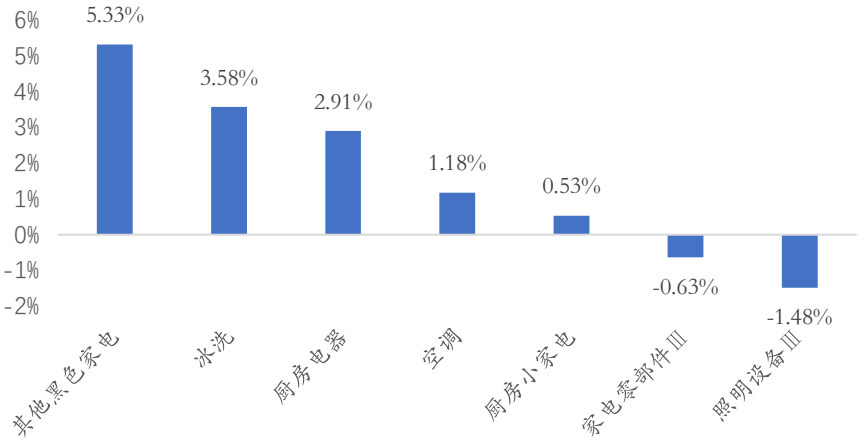


资料来源：Ifind、湘财证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

本周，家电行业中：其他黑色家电（+5.33%）、冰洗（+3.58%）、厨房电器（+2.91%）三个子行业在本行业涨幅靠前。

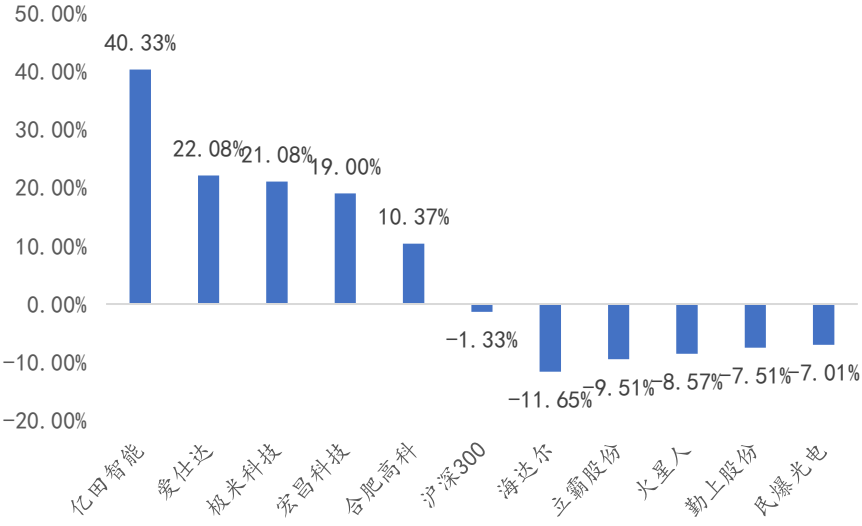
图 3 家电三级行业本周涨跌幅



资料来源：Ifind、湘财证券研究所

本周，家用电器行业涨幅榜前五名分别为：亿田智能（+40.33%）、爱仕达(+22.08%)、极米科技(+21.08%)、宏昌科技(+19.00%)、合肥高科(+10.37%)；跌幅榜前五名分别为：海达尔(-11.65%)、立霸股份(-9.51%)、火星人(-8.57%)、勤上股份（-7.51%）、民爆光电（-7.01%）。

图 4 家电行业本周涨/跌幅前五名与沪深 300 指数对比



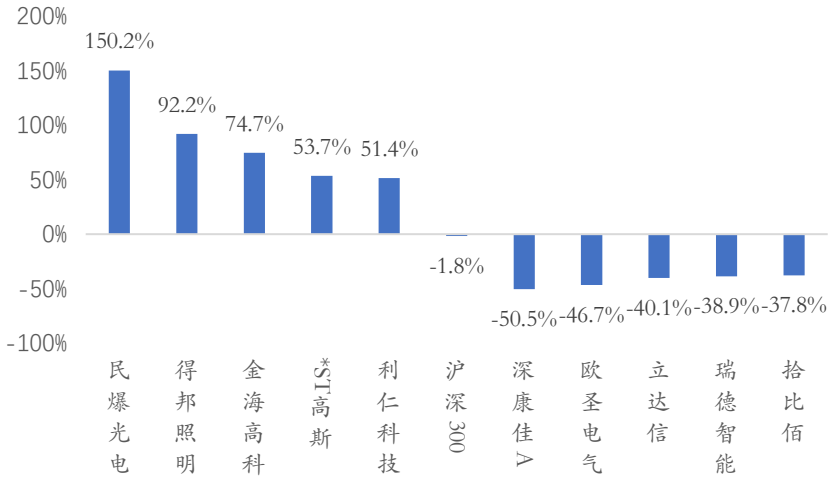
资料来源：Ifind、湘财证券研究所

年初至今，家电行业涨幅前五名分别为民爆光电（+150.16%）、得邦照明

仅供内部参考，请勿外传

（+92.16%）、金海高科（+74.74%）、*ST 高斯（+53.67%）、利仁科技（+51.45%）；跌幅前五分别为深康佳 A（-50.50%）、欧圣电气（-46.67%）、立达信（-40.14%）、瑞德智能（-38.86%）、拾比佰（-37.84%）。

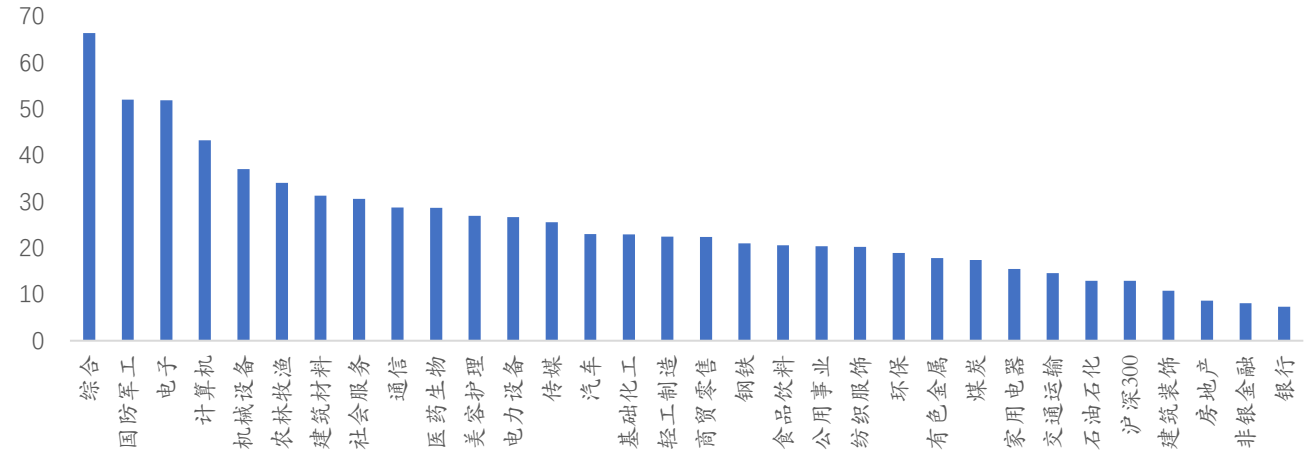
图 5 家电行业年初至今涨/跌幅前五名与沪深 300 指数对比



资料来源：Ifind、湘财证券研究所

截至 9 月 4 日，家用电器行业的市盈率为 15.50 倍，在 31 个申万行业中排名第 25 位。同期沪深 300 指数市盈率为 12.92 倍。 家用电器行业市盈率的分位数为 39.1%，在 31 个申万行业中排名第 19 位，同期沪深 300 指数市盈率分位数为 69.6%（均采用 PE-TTM（整体法，剔除负值）口径，分位数区间为近 10 年）。

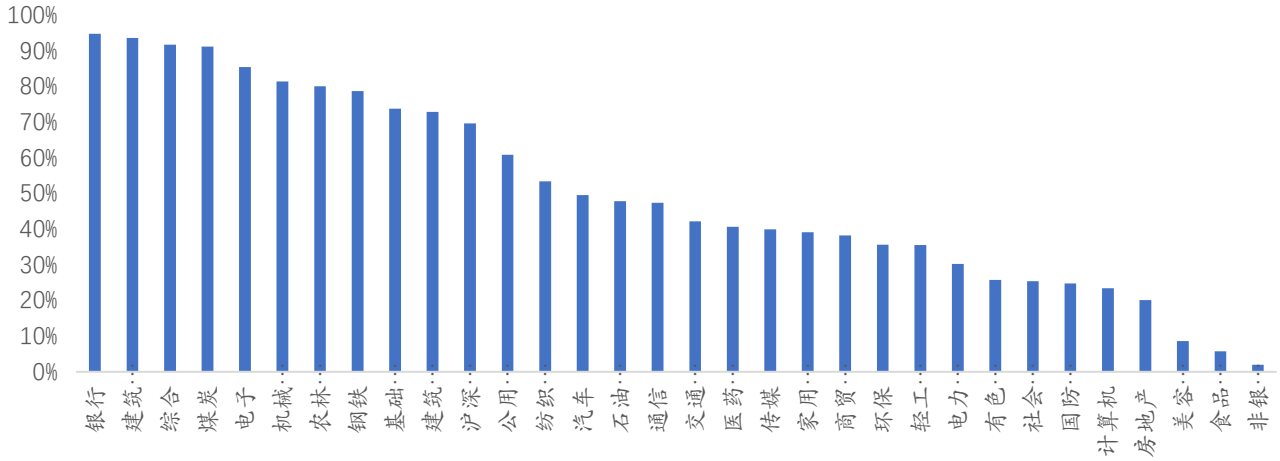
图 6 各行业市盈率对比（PE-TTM，整体法，剔除负值）



资料来源：Ifind、湘财证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

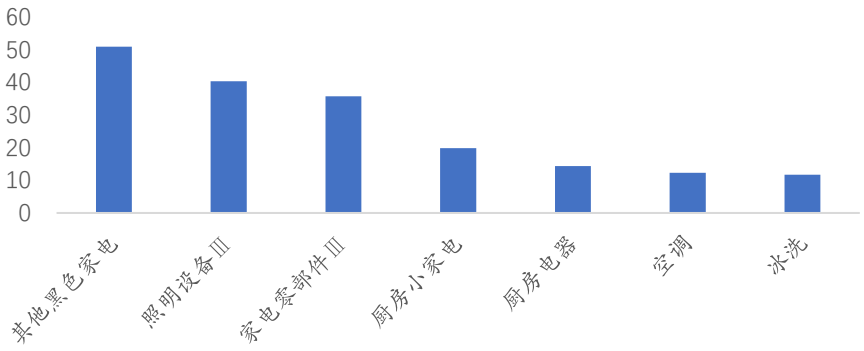
图 7 各行业市盈率的分位数对比（近 10 年，PE-TTM，整体法，剔除负值）



资料来源：Ifind、湘财证券研究所

截至 9 月 4 日，家电行业各三级子行业市盈率分别为其他黑色家电（51.0 倍）、照明设备Ⅲ（40.3 倍）、家电零部件Ⅲ（35.7 倍）、厨房小家电（19.9 倍）、厨房电器（14.4 倍）、空调（12.3 倍）、冰洗（11.7 倍）（均采用 PE-TTM 整体法，并剔除负值的口径）。

图 8 家电行业三级子行业市盈率对比（PE-TTM，整体法，剔除负值）



资料来源：Ifind、湘财证券研究所

2 行业重点数据跟踪

2.1 上游原材料数据跟踪

家电行业上游原材料成本方面，截至 9 月 4 日，LME 铜现货价格为 14371 美元/吨（较上周-1.1%）；LME 铝现货价格为 3292.5 美元/吨（较上周+2.2%）；冷轧板卷价格为 575 元/吨（较上周 0%）；ABS 塑料价格为 11100 元/吨（较上周+8.1%）。

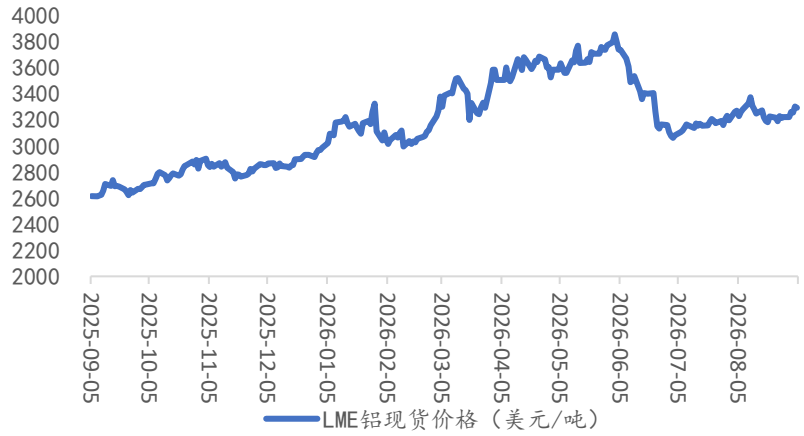
仅供内部参考，请勿外传

图 9 铜价格走势



资料来源：Ifind、湘财证券研究所

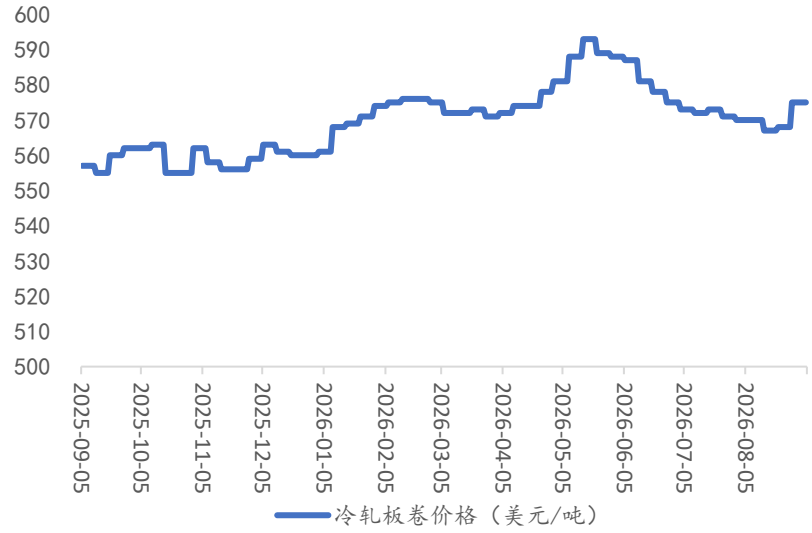
图 10 铝价格走势



资料来源：Ifind、湘财证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

图 11 冷轧钢价格走势



资料来源：Ifind、湘财证券研究所

图 12 ABS 塑料价格走势



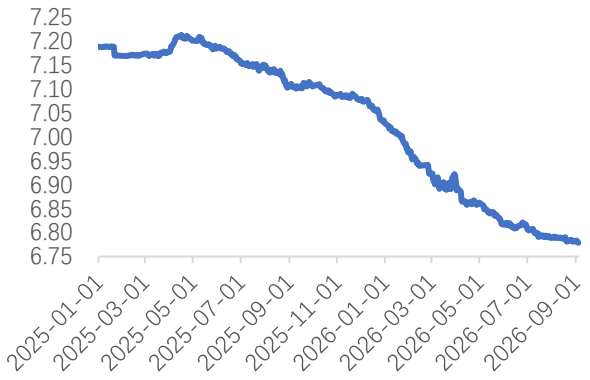
资料来源：Ifind、湘财证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

2.2 汇率及海运价格跟踪

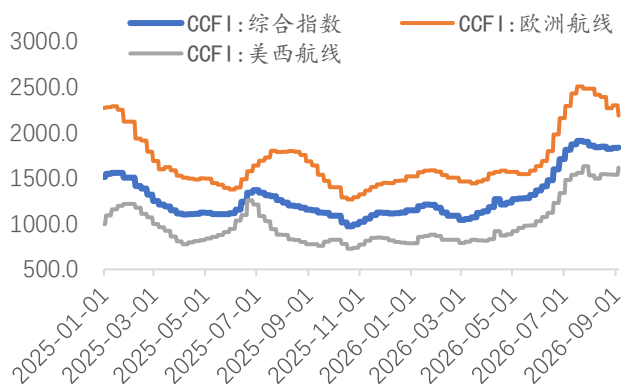
截至 2026 年 9 月 4 日，美元兑人民币最新汇率为 6.7787，较一周前（2026 年 8 月 28 日）下降 0.04%。截至 2026 年 9 月 4 日，CCFI 综合指数为 1837.01，较一周前（2026 年 8 月 28 日）上升 0.16%。

图 13 美元兑人民币汇率走势



资料来源：ifind、湘财证券研究所

图 14 集装箱运输价格变化走势



资料来源：ifind、湘财证券研究所

3 重点公司估值

表 1 重点公司估值

公司	总市值（亿元）	业绩增速一致预期 FY1	FY2	FY3	PE -ttm	PE（FY1）	PE（FY2）	PE (FY3)	股息率（TTM，含特别分红）
美的集团	6,678	6.7%	8.0%	7.7%	15.1	14.2	13.2	12.2	4.91%
海尔智家	1,893	1.6%	8.6%	8.8%	11.5	10.3	9.5	8.7	4.05%
格力电器	2,183	1.0%	5.0%	5.4%	7.8	7.5	7.1	6.7	7.70%
科沃斯	303	21.8%	17.6%	18.5%	14.9	14.1	12.0	10.1	1.76%
石头科技	343	44.9%	27.7%	20.5%	20.5	17.3	13.6	11.3	0.40%
禾盛新材	153	43.0%	45.9%	34.7%	75.8	65.7	45.0	33.4	0.34%
TCL 智家	100	3.5%	10.0%	9.0%	10.1	8.6	7.9	7.2	2.20%
极米科技	59	113.7%	32.6%	22.0%	42.6	19.2	14.5	11.8	1.41%
小熊电器	51	-5.6%	12.2%	9.3%	16.4	13.6	12.1	11.1	4.01%
长虹华意	49	19.0%	13.0%	27.1%	10.1	8.3	7.4	6.7	4.68%

资料来源：IFIND、湘财证券研究所

注：业绩增速一致预期采用截至报告日的 ifind 一致预期（平均值法）

仅供内部参考，请勿外传

4 投资建议

维持家电行业“增持”评级，建议关注三条主线。

1. 白电龙头仍是配置基本盘。以旧换新政策继续支撑更新需求，行业总量虽然难有明显高增长，但龙头凭借产品结构升级、渠道效率提升和海外布局，盈利韧性预计仍好于行业平均。重点关注海外收入占比较高、全球产能布局完善，同时具备较强成本控制和产品升级能力的综合家电龙头。

2. 全球化和高端化仍是中期最重要的估值变量。IFA 2026 进一步反映中国家电企业正在从产品出口向品牌、技术和本地化运营升级。重点关注欧洲等海外市场品牌基础较好、高端产品占比持续提升的白电企业，以及海外渠道拓展较快、显示技术和高端产品竞争力较强的黑电龙头。

3. 关注补贴扩围带来的低渗透率品类机会。地方自主补贴逐步覆盖清洁电器、洗碗机、净水、智能厨电等品类，有望推动新品类渗透率继续提升。建议关注产品创新能力较强、国内品牌份额领先的清洁电器龙头，以及在洗碗机、烟灶、净水等新兴厨电品类布局较深的厨电企业。

5 风险提示

国内消费需求恢复不及预期；以旧换新补贴资金投放及政策延续力度不及预期；地产销售持续偏弱拖累家电新增需求；海外关税及贸易政策变化；原材料及汇率大幅波动；AI 家电新品实际销售及消费者接受度不及预期。

仅供内部参考，请勿外传

分析师声明

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，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

买入： 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持： 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性： 未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持： 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出： 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

重要声明

湘财证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。

本研究报告仅供湘财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客户。

本报告由湘财证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但对上述信息的来源、准确性及完整性不作任何保证。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司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。

本报告版权仅为湘财证券股份有限公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。