下载日志已记录，仅供内部参考

申万宏源研究 SWS RESEARCH

2026 年 10 月 10 日

8 月大电内需销售承压，华之杰收购格丽明切入半导体探针

——《2026/09/28-2026/10/09》家电周报

看好

相关研究

-

证券分析师
刘正 A0230518100001
liuzheng@swsresearch.com
刘嘉玲 A0230522120003
liujl@swsresearch.com
联系人
刘嘉玲 A0230522120003
liujl@swsresearch.com

本期投资提示：

- **本周家电板块表现跑赢沪深 300。**同期沪深 300 指数下跌 0.9%。重点公司方面，九阳股份（21.0%）、奥佳华（9.8%）、莱克电气（6.5%）领涨；华之杰（-19.0%）、石头科技（-8.9%）、民爆光电（-6.5%）领跌。
- **行业动态：1）8 月全产业链数据发布：**产业在线最新月度汇总数据显示，2026 年 8 月，家电及制冷暖通产业链总体呈现"内需承压、外销分化"的走势。空气源热泵、燃气壁挂炉出口分别高增 58.4%、64.5%，洗碗机、油烟机出口两位数增长。供应链市场，空调电机、涡旋压缩机出口高增，转子压缩机与阀件内销承压，制冷剂 HFC-R32 产量同比大幅下降，HFC-134a 高增。**2）华之杰拟采用发行股份及支付现金方式支付收购格丽明：**初步交易：9 月 24 日上市公司以现金 4500 万元购买赵蝶持有的注册资本，并以现金 3500 万元认购格丽明新增注册资本，交易完成后，上市公司持有格丽明 16.49%的股权，赵蝶持有 83.51%的股权。收购公司格丽明主营业务：格丽明从事测试座、测试探针、分选换型套件业务。
- **数据观察：8 月洗衣机、冰箱、空调销售出货量均同比下降**

  1）空调出货端：产、销量同比下降。根据产业在线披露数据，2026 年 8 月空调行业实现产量 1072.00 万台，同比下降 16.78%；实现总销量 1104.88 万台，同比下降 15.16%，其中内销 557.18 万台，同比下降 27.98%，出口 547.70 万台，同比上升 3.60%。**分品牌出货端：空调总销量美的位列第一。**根据产业在线披露，2026 年 8 月空调总销量市占率美的以 25.50%的市占率位列第一，格力、海信、奥克斯、海尔市占率分别为 20.40%、6.80%、8.90%和 11.90%。

  2）冰箱出货端：产量上升，内外销表现分化。根据产业在线披露数据，2026 年 8 月冰箱行业实现产量 871.30 万台，同比持平；实现销量 859.18 万台，同比下降 0.33%，其中内销 364.88 万台，同比下降 5.91%，出口 494.30 万台，同比上升 4.24%。

  3）洗衣机出货端：外销内销均同比下滑。根据产业在线披露数据，2026 年 8 月洗衣机行业实现产量 792.90 万台，同比下降 8.1%；实现销量 811.64 万台，同比下降 6.34%，其中内销 368.50 万台，同比下降 5.27%，出口 443.14 万台，同比下降 7.21%。
- **投资要点：三大投资主线：【红利】**白黑电领先企业兼具“低估值、高分红、稳增长”属性，股价安全边际高和弹性大兼顾。内销方面，25 年以旧换新政策落地效果持续超预期，26 年仍有望保持稳定。出口方面，头部大家电企业均在全球多地布局生产基地，良好应对关税变化等国际贸易波动，同时，东南亚、南美、中东非等多个新兴市场长期需求向好，有望拉动家电长期增量空间。我们看好白黑电领先企业当前处于价值底，建议关注三大白“**美的、海尔、格力**”+两**海信“视像、家电”**的组合。**【科技】**泛科技型家电企业在深耕主业的同时，积极向机器人、数据中心液冷、半导体等新兴科技领域迁移，寻求跨行业转型发展。建议关注：**华之杰**：激励目标高举高打，液冷+无人机+机器人等新业务即将放量；**民爆光电**：收购厦芝精密，切入 PCB 钻针高景气赛道；**绿联科技**：消费电子出海新势力，AI+NAS 空间大有可为；**安孚科技**：电池主业现金流稳健，外延并购及投资开拓半导体第二主业；**【出海】**以清洁电器、两轮车、智能影像为代表的家电新消费品类渗透率持续提升，成长空间广阔。推荐中报业绩超预期、强α+割草机等新品放量的**九号公司**；推荐海外需求回暖，内销新品持续高景气的扫地机双子星“**科沃斯、石头科技**”。推荐小家电出口大客户开拓顺利，EPS 电机量产贡献成长的**德昌股份**；推荐大客户订单突破带动收入放量，盈利能力打开修复空间的**欧圣电气**。推荐自主品牌布局大排量摩托车出海的行业领军者**隆鑫通用**。
- **风险提示：**汇率波动风险；原材料价格波动风险。

申万宏源研究微信服务号

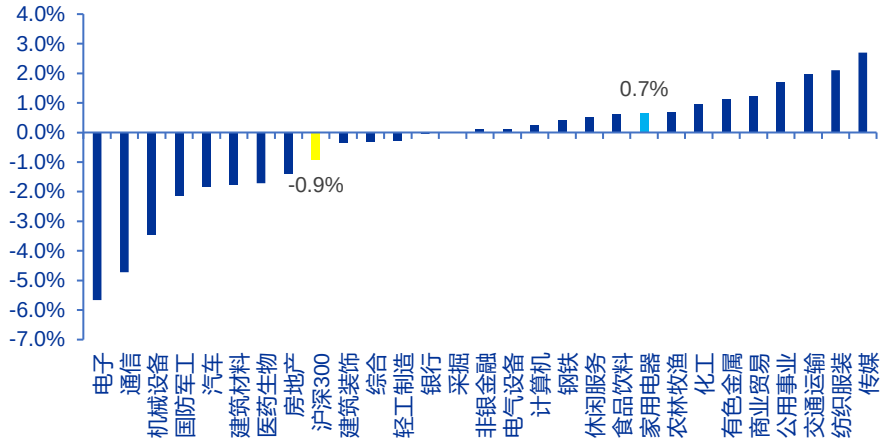
下载日志已记录，仅供内部参考

1. 上市公司动态

1.1 本周板块涨跌幅情况

本周家电板块表现跑赢沪深 300。本周申万家用电器板块指数上涨 0.7%，同期沪深 300 指数下跌 0.9%。

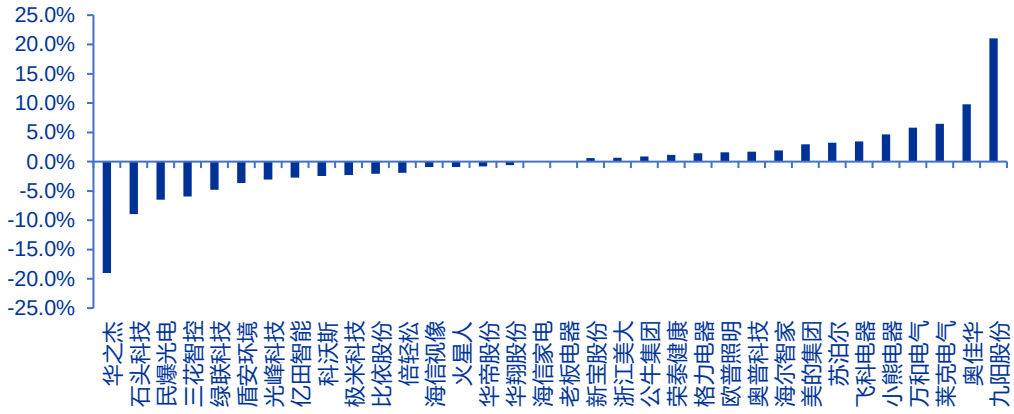
图 1：本周申万板块涨跌幅（%）



资料来源：iFinD，申万宏源研究

重点公司方面，九阳股份（21.0%）、奥佳华（9.8%）、莱克电气（6.5%）领涨；华之杰（-19.0%）、石头科技（-8.9%）、民爆光电（-6.5%）领跌。

图 2：申万家电板块公司涨跌幅情况（%）



资料来源：iFinD，申万宏源研究

下载日志已记录，仅供内部参考

1.2 行业动态

1）8 月全产业链数据发布

产业在线最新月度汇总数据显示，2026 年 8 月，家电及制冷暖通产业链总体呈现"内需承压、外销分化"的走势。空气源热泵、燃气壁挂炉出口分别高增 58.4%、64.5%，洗碗机、油烟机出口两位数增长。供应链市场，空调电机、涡旋压缩机出口高增，转子压缩机与阀件内销承压，制冷剂 HFC-R32 产量同比大幅下降，HFC-134a 高增。

2）华之杰拟采用发行股份及支付现金方式支付收购格丽明。

华之杰拟采用发行股份及支付现金方式支付收购格丽明。初步交易：9 月 24 日上市公司以现金 4500 万元购买赵蝶持有的注册资本，并以现金 3500 万元认购格丽明新增注册资本，交易完成后，上市公司持有格丽明 16.49%的股权，赵蝶持有 83.51%的股权。收购公司格丽明主营业务：格丽明从事测试座、测试探针、分选换型套件业务，①测试座实现被测芯片与测试设备之间稳定电气连接，主要包含导电膜 Socket、Kelvin Socket、Blade Pin Socket、同轴 Socket、Rubber Socket 等；②测试探针用于测试座与待测芯片之间的连接，产品包含高频测试探针、 Kelvin 开尔文探针、超精细测试探针等；③分选换型套件系配合半导体芯片封装测试分选机设备自动化量产使用的配套零部件。

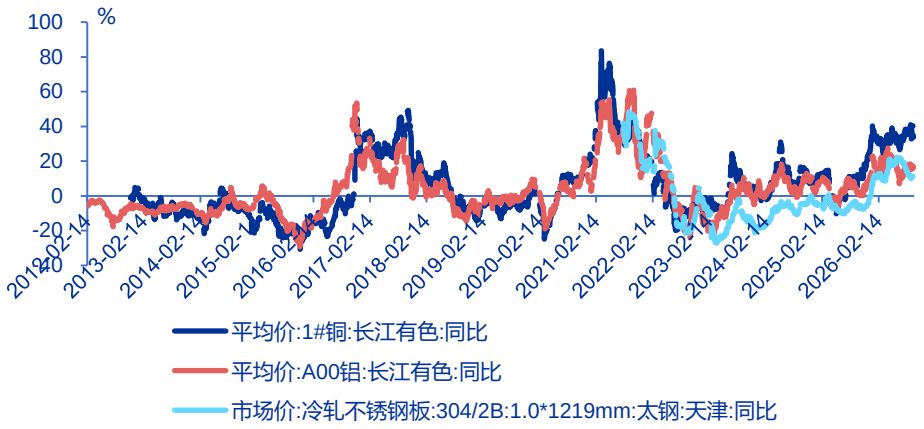
下载日志已记录，仅供内部参考

2．行业变化

2.1 原材料价格：本周铜、铝、不锈钢板价格均同比上升

截至 2026 年 10 月 9 日，长江有色铜价为 111625 元/吨，同比上升 29.92%，环比下降 0.75%；长江有色铝价为 23655 元/吨，同比上升 12.88%，环比下降 0.42%。截至 2026 年 9 月 30 日，不锈钢板:冷轧经销价为 15300 元/吨，同比上升 11.27%，环比持平。

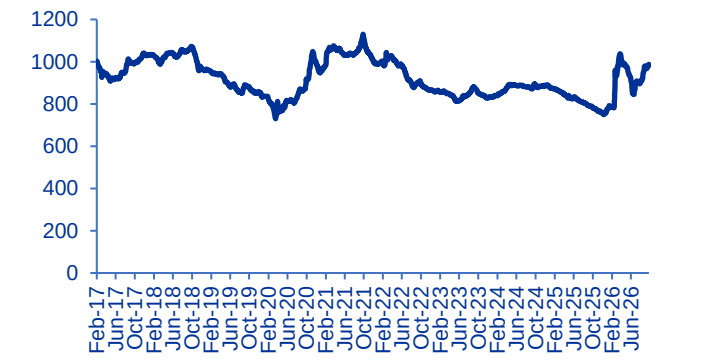
图 3：截至 10 月 9 日原材料铜、铝、不锈钢价格同比变化情况（%）



资料来源：iFinD，申万宏源研究

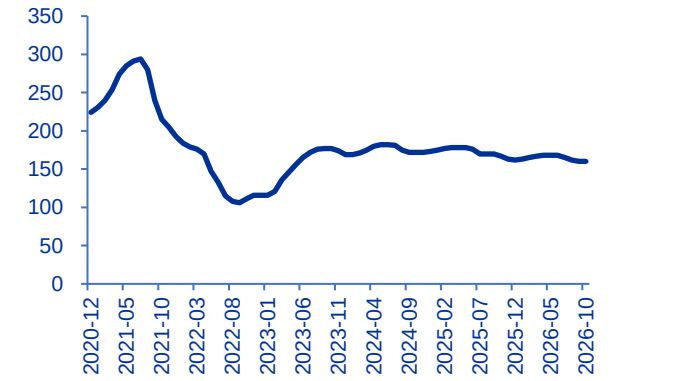
截至 2026 年 10 月 9 日，中国塑料城价格指数为 987.33，环比上升 0.76%，同比上升 25.21%。截至 2026 年 10 月，65 寸 open cell 面板价格为 160 美元，环比持平，同比下降 4.19%。

图 4：截至 10 月 9 日，塑料城价格指数同比上涨 25.21%



资料来源：iFinD，申万宏源研究

图 5：10 月 65 寸面板价格同比下降 4.19%（美元）



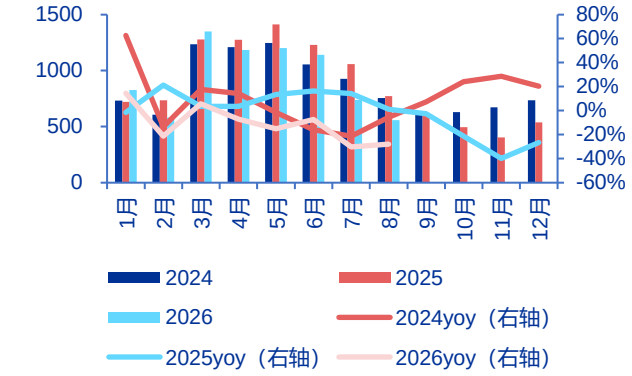
资料来源：iFinD，申万宏源研究

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2 数据观察：8 月洗衣机、冰箱、空调销售出货量均同比下降

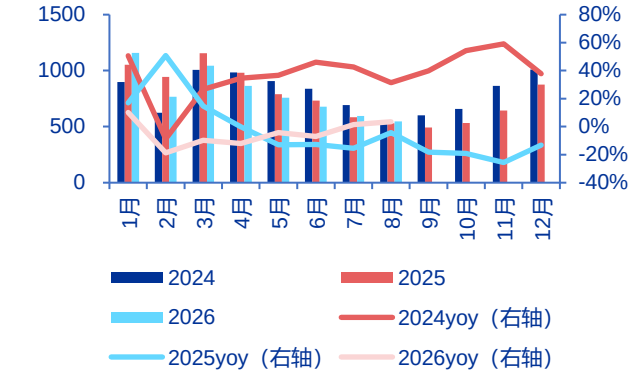
1）空调出货端：产、销量同比下降。根据产业在线披露数据，2026 年 8 月空调行业实现产量 1072.00 万台，同比下降 16.78%；实现总销量 1104.88 万台，同比下降 15.16%，其中内销 557.18 万台，同比下降 27.98%，出口 547.70 万台，同比上升 3.60%。

图 6：8 月空调行业内销同比下降 27.98%（单位：万台/%）



资料来源：产业在线空调，申万宏源研究

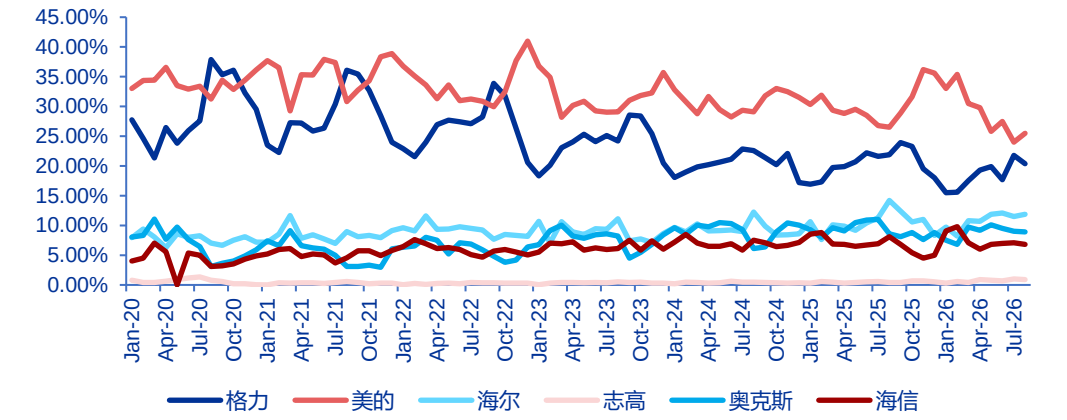
图 7：8 月空调行业出口同比上升 3.60%（单位：万台/%）



资料来源：产业在线空调，申万宏源研究

分品牌出货端：空调总销量美的位列第一。根据产业在线披露，2026 年 8 月空调总销量市占率美的以 25.50%的市占率位列第一，格力、海信、奥克斯、海尔市占率分别为 20.40%、6.80%、8.90%和 11.90%。

图 8：2026 年 8 月空调总销量市占率美的位列第一（单位：%）

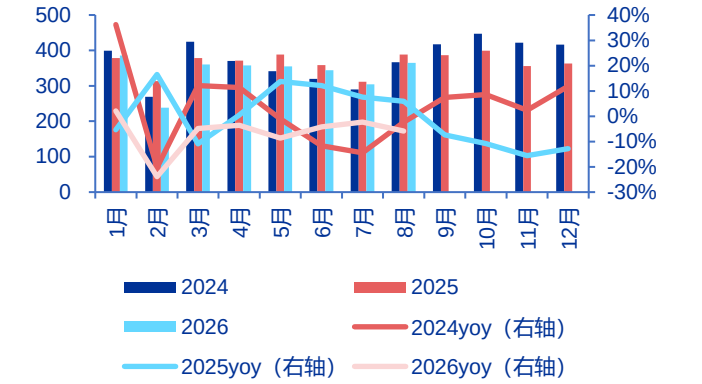


资料来源：产业在线空调，申万宏源研究

下载日志已记录，仅供内部参考

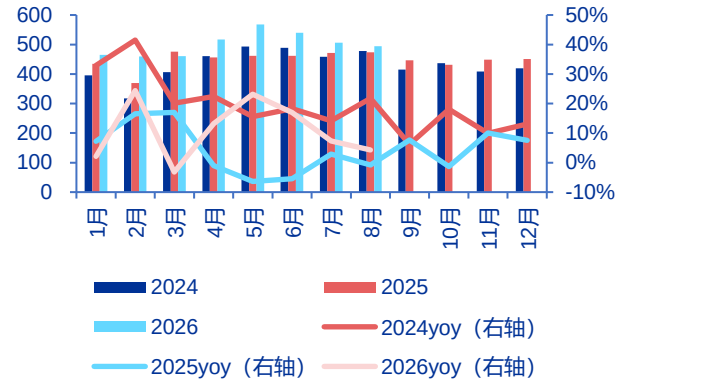
2）冰箱出货端：产量上升，内外销表现分化。根据产业在线披露数据，2026 年 8 月冰箱行业实现产量 871.30 万台，同比持平；实现销量 859.18 万台，同比下降 0.33%，其中内销 364.88 万台，同比下降 5.91%，出口 494.30 万台，同比上升 4.24%。

图 9：8 月冰箱行业内销同比下降 5.91%（单位：万台/%）



资料来源：产业在线冰箱，申万宏源研究

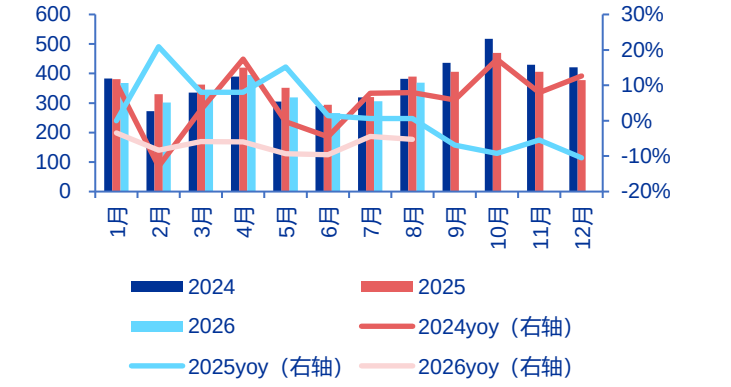
图 10：8 月冰箱行业出口同比上升 4.24%（单位：万台/%）



资料来源：产业在线冰箱，申万宏源研究

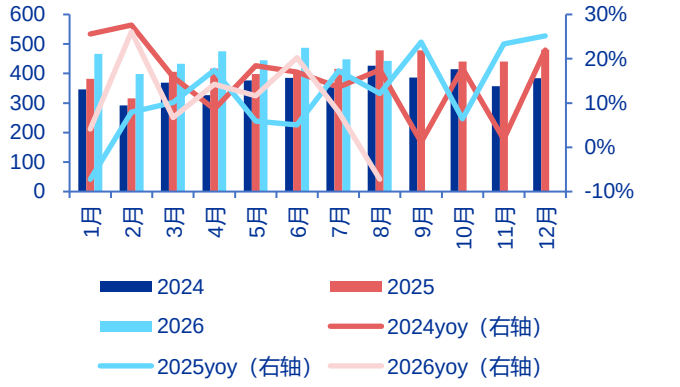
3）洗衣机出货端：外销内销均同比下滑。根据产业在线披露数据，2026 年 8 月洗衣机行业实现产量 792.90 万台，同比下降 8.1%；实现销量 811.64 万台，同比下降 6.34%，其中内销 368.50 万台，同比下降 5.27%，出口 443.14 万台，同比下降 7.21%。

图 11：8 月洗衣机行业内销同比下降 5.27%（单位：万台/%）



资料来源：产业在线洗衣机，申万宏源研究

图 12：8 月洗衣机行业外销同比下降 7.21%（单位：万台/%）



资料来源：产业在线洗衣机，申万宏源研究

下载日志已记录，仅供内部参考

3．宏观经济环境

截至 2026 年 10 月 9 日，美元兑人民币汇率中间价报 6.7330，年初至今下降 4.21%。

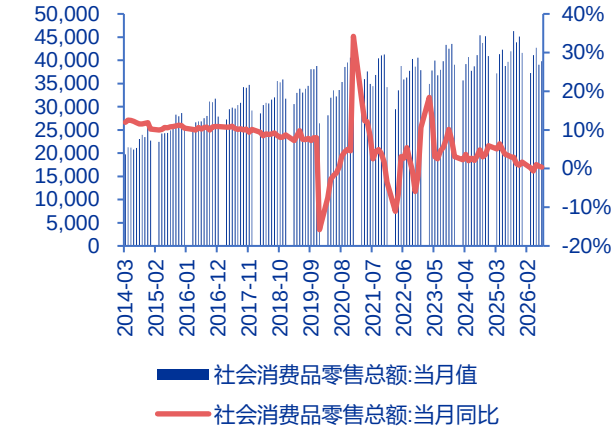
图 13：美元兑人民币汇率中间价年初至今下降 4.21%



资料来源：iFinD，申万宏源研究

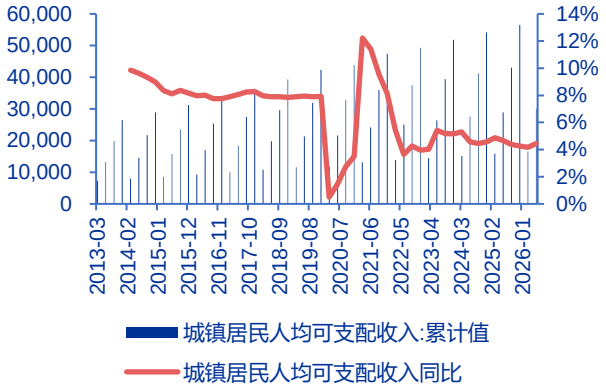
2026 年 8 月，**社会零售商品总额**为 39824.40 亿元，同比增长 0.4%。截至 2026 年 6 月，**城镇居民人均可支配收入**累计值为 30126.00 元，同比增长 4.79%。

图 14：社会零售商品总额（亿元，%）



资料来源：iFinD，申万宏源研究

图 15：人均可支配收入（元，%）



资料来源：iFinD，申万宏源研究

下载日志已记录，仅供内部参考

4. 本周家电公司公告

石头科技：关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告

公司拟使用自有资金 1,500 万元（含）至 3,000 万元（含）以集中竞价方式回购股份，回购价格不超过人民币 154.95 元/股，用于实施员工持股计划及/或股权激励，回购期限为董事会审议通过之日起 12 个月。2026 年 9 月公司未进行回购；截至 2026 年 9 月 30 日，公司累计回购股份 15.2509 万股，占公司总股本的 0.0588%，成交最高价 121.13 元/股、最低价 106.40 元/股，已支付的总金额为人民币 1,750.46 万元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-10-09/1225596106.PDF

格力电器：关于股份回购进展情况的公告

公司拟使用自有资金以集中竞价方式回购部分 A 股，回购资金总额不低于人民币 50 亿元（含）且不超过人民币 100 亿元（含），回购价格不超过 56.55 元/股，回购期限自股东会审议通过之日起不超过 12 个月，本次回购的股份不低于 70%将用于注销并减少注册资本，剩余不超过 30%将用于实施员工持股计划或股权激励。鉴于公司 2025 年年度权益分派已实施完毕，回购价格上限调整为 54.55 元/股，自 2026 年 8 月 27 日起生效。截至 2026 年 9 月 30 日，公司以集中竞价方式累计回购股份 2,831.98 万股，占公司目前总股本的 0.5056%，最高成交价 40.10 元/股，最低成交价 37.83 元/股，支付的总金额为人民币 10.83 亿元（不含交易费用）。

https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-10-09/1225596903.PDF

苏泊尔：关于 2026 年股票期权授予完成的公告

公司于 2026 年 10 月 8 日办理完成 2026 年股票期权激励计划所涉及的股票期权授予登记工作，期权简称“苏泊 JLC6”，期权代码 037994。本次股票期权的授权日为 2026 年 9 月 22 日，行权价格为 31.21 元/股，股票来源为公司向激励对象定向发行的 A 股普通股，激励对象共 57 人，授予股票期权数量 104.30 万份，占公司总股本的 0.131%。因公司于 2026 年 9 月 23 日完成 300 万股回购股份注销，公司总股本由 799,951,096 股减少至 796,951,096 股，本次激励计划获授股票期权数量占公司总股本的比例由 0.130%变更为 0.131%。本次授予的股票期权有效期为 48 个月，自授权之日起满 24 个月、36 个月后分两次行权，每个行权期可行权比例为 50%。行权考核指标为 2026 年度、2027 年度加权平均净资产收益率不低于 26%，净利润按归属于上市公司所有者的净利润并剔除股份支付费用计算，同时设置业务单元层面及个人层面绩效考核要求。经 Black-Scholes 模型测算，本次激励计划需摊销的总费用为 684.73 万元，其中 2026 年至 2028 年分别摊销 246.17 万元、385.59 万元、52.98 万元。

下载日志已记录，仅供内部参考

https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-10-09/1225597761.PDF

老板电器：关于与关联方共同投资海南老板智能科技有限公司暨关联交易的公告

公司拟与控股股东老板集团按各自持有海南老板 51% 和 49% 的股权比例共同向海南老板出资，预计合计不超过人民币 130,000 万元，其中老板电器出资不超过 66,300 万元、老板集团出资不超过 63,700 万元，均以自有货币资金出资。海南老板收到款项后将全额用于支付收购 Itronics Plus Limited 所持 iTronics Holding Limited 60% 股权的转让款 17,504.00 万美元及相关税费，资金专款专用；若因汇率波动、手续费等导致购汇所得价款低于交易价款，双方按持股比例补足，持股比例保持不变。背景上，公司此前已同意将全资子公司海南老板 49% 股权以 0 元转让给老板集团，转让后公司直接持股 51%，转让前后均并表。本次共同投资构成关联交易，不构成重大资产重组，已经独立董事专门会议及第七届董事会第四次会议审议通过，尚需提交股东会审议。公司表示共同出资可显著减轻上市公司单体资金支付压力、优化资本结构与流动性安全边际。

https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-10-10/1225599939.PDF

莱克电气：关于拟注册发行超短期融资券的公告

公司于 2026 年 10 月 9 日召开第七届董事会第四次会议，审议通过拟向中国银行间市场交易商协会申请注册发行总额不超过人民币 20 亿元（含）的超短期融资券，期限不超过 270 天（含），发行对象为全国银行间债券市场合格投资者，利率根据公司信用评级及发行时市场状况确定，募集资金主要用于补充流动资金、偿还有息债务等符合监管要求的经营性支出。董事会同时提请股东会授权经理层办理发行方案制定、主承销商选聘、申报注册等全部相关事宜，授权期限自股东会审议通过之日起至授权事项办理完毕之日止。该事项已经董事会战略决策委员会及董事会审议通过，尚需提交 2026 年第二次临时股东会审议，并经交易商协会接受注册后方可实施，存在一定不确定性。公司表示本次注册发行旨在拓宽融资渠道、优化融资结构、降低融资成本。

https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-10-10/1225598424.PDF



下载日志已记录，仅供内部参考

5. 行业新闻摘要

多项国家计量技术规范发布 部分规范赋能家电产业质量提升

近日，市场监管总局批准发布《容量计量器具检定系统表》等 20 项国家计量技术规范，该批规范于 2026 年 9 月 10 日获批，多数将于 2027 年 3 月 10 日起实施，部分规范与家电行业供应链、产品测试、市场交易密切相关，为家电质量管控、零部件验证和市场公平交易提供计量技术支撑。其中，JJF 2489-2026《电子计价秤作弊特征识别 测试规范》将于 2027 年 1 月 1 日率先实施，针对广泛应用于家电卖场仓储物流、废旧家电回收称重等场景的电子计价秤建立改装作弊的系统测试方法，防范交易环节计量失准，维护家电经销与回收市场公平；JJF 2495-2026《光伏用水蒸气透过率测定仪校准规范》统一了仪器校准方法，保障家电密封件、显示面板组件等关键元器件性能检测数据的准确性。

此外，JJF 2490-2026《车用动力电池热失控试验机 校准规范》、JJF 2491-2026《电动汽车车载动力电池系统测试设备校准规范》虽面向车载动力电池检测设备，但家用储能电池同属电化学产品，家电及储能检测实验室可借鉴其计量方法，完善家用储能电池安全测试设备的量值溯源，支撑家用储能类家电的安全性能验证。上述规范的落地补齐了家电上下游检测设备的计量短板，强化了从零部件检测到终端交易的全链条计量保障，助力家电行业质量升级。

http://a.u9c.cn/6qznP7

澳柯玛“点点购”智慧零售管理系统正式上线 打造商用智慧零售数字化服务新载体

近日，澳柯玛数字化服务新载体“点点购”智慧零售管理系统（TapBuy）正式上线，立足商用无人零售场景，以全面感知、精准识别、智慧决策的数字化手段链接零售生态的人、机、货、场，补足澳柯玛全生命周期管理系统的重要一环。系统推出“小章鱼”专属 IP 形象，搭建消费者小程序、商户小程序、电脑 Web 管理端三位一体的数字化服务体系：面向终端消费者支持扫码开门、自主选品、关门自动结算的全自助购物流程，实现 24 小时无人零售；面向合作商户提供订单处理、商品运维、经营数据查询等一站式操作；Web 管理端聚焦企业运营，支持设备状态实时监测、订单数据智能归集、销售数据深度分析与商品库存协同调度，实现设备、商品、数据、运维一体化管控。在日前落幕的 2026 年中国冰淇淋及冷冻食品产业博览会上，“点点购”已亮相并吸引众多海内外客商现场体验。澳柯玛表示，未来将持续迭代产品能力、深化软硬协同与场景拓展，推动线下网点从经验驱动向数据驱动转变，助力商用无人零售场景向更高效、更智能的阶段迈进。

http://a.u9c.cn/5HwM9X

“以旧换新+地方补贴”点燃大众消费热情 智能、绿色、健康商品需求旺盛

下载日志已记录，仅供内部参考

这个国庆，国家以旧换新基础目录叠加地方补贴扩容，打开了居民升级消费的一个新窗口。小到智能穿戴设备，大到汽车，线下门店假期客流大增，持续释放出商品品质焕新的消费潜力。

这个假期，许多家庭把换新家当列进了节日计划。在江苏南京，不少消费者涌入商场试用和体验自己心仪的产品。其中，具有 AI 智能功能的小家电产品尤其受欢迎。

国庆期间，商务部重点监测的 78 个步行街（商圈）客流量、营业额分别增长 2.5%、4.7%；各地零售业门店抓住客流高峰，集中推出智能油烟机等上百款 AI 智能家电首发。

小而美的智能产品热销，大件的汽车消费同样火热。湖北武汉举办的“汽车嘉年华”点燃了消费热情。新能源汽车展搭配后备箱市集，购车变身假日休闲体验，在补贴叠加政策的带动下而来，现场超六成顾客有意换购或增购新座驾。

各地持续拓宽以旧换新品类。四川将智能洗碗机、投影仪等 10 类产品纳入补贴；上海新增电动轮椅、外骨骼机器人等适老化产品。以旧换新、消费贴息等政策落地，叠加地方配套补贴，持续激活消费市场活力。

商务部商务大数据显示，10 月 1—6 日，消费品以旧换新惠及 639.2 万人次，带动销售额 334.8 亿元。其中，汽车以旧换新 6.8 万辆，带动新车销售额 109.2 亿元；家电以旧换新 284.8 万台，带动销售额 123.4 亿元；数码和智能产品购新 305.2 万件，带动销售额 86.8 亿元。智能、绿色、健康商品需求更加旺盛。

这个假期，国家以旧换新基础目录叠加地方补贴扩容，小到智能穿戴设备，大到汽车，线下门店前来“以旧换新”的客流大增。国庆期间，商务部重点监测的 78 个步行街（商圈）客流量、营业额分别增长 2.5%、4.7%。南京的商场负责人介绍，国庆假期期间，门店客流比平时多了 50% 以上，整体的 AR（增强现实）智能产品销量增长达到 71%。

http://a.u9c.cn/641aDI

苹果将推出与 LG 联合开发的门铃、门锁和温控器

近日，苹果公司正与 LG 电子联合研发多款智能家居新品，产品阵容包含智能门铃、智能温控器、智能插芯门锁、室内外安防摄像头以及带泛光照明的摄像头等配套配件，这批联合开发产品将采用 LG 品牌面向市场发售。报道显示，苹果自有硬件新品定于 10 月 13 日正式发布，涵盖升级款 HomePod mini 与新款电视机顶盒；而苹果与 LG 合作研发的智能家居配件进度相对滞后，预计还需数月时间才能正式上市销售。

http://a.u9c.cn/6bxnlF

地方国补品类再扩容，河南家电和数码智能产品“以旧换新”多重福利来了

2026 年国庆假期期间，河南消费品“以旧换新”家电、数码智能产品国补、金融补贴等多重福利落地。在购买家电上，个人消费者在参与商家购买冰箱、洗衣机、电视、空调、

下载日志已记录，仅供内部参考

电脑、热水器等 6 类家电中 1 级能效或水效标准的产品，按产品扣除各环节优惠后最终销售价格的 15%给予补贴，每位消费者每类产品可补贴 1 件，每件补贴不超过 1500 元。此外，还有智能清洁机器人、家用灶具、吸油烟机、净水器、洗碗机、干衣机、数码相机等 7 类自主品类参与补贴，补贴标准同为最终销售价格的 15%，每位消费者每类产品可补贴 1 件，每件补贴不超过 1500 元。

http://a.u9c.cn/6qznu9

BOE（京东方）携手一加发布第四代东方屏

2026 年 10 月 9 日，BOE（京东方）与 OPPO、一加手机连续第四年携手，联合举办第四代东方屏技术发布会，重磅发布了由 BOE（京东方）与一加联合打造的第四代东方屏。该屏幕由 BOE（京东方）f-OLED 高端柔性显示技术品牌赋能，采用行业领先的全新一代发光材料，是行业首个全链路硬件实现全局超高刷 165Hz、特定场景（电竞等）185Hz、符合动态清晰标准的屏幕，将首发搭载于即将发布的一加 16 旗舰手机上。第四代东方屏是双方联合创新的又一里程碑之作，它是行业首个从发光材料、电路设计到屏幕芯片全部按超高刷标准定义的屏幕，也是首次将动态清晰技术成果量产化的“第一屏”，把屏幕的通透显示、画面流畅、动态清晰推至全新高度，完成从“刷新纪录”到“定义标准”的跨越。

今年 9 月，BOE（京东方）与 OPPO、一加等合作伙伴共同发布了《超高清 OLED 显示器件动态清晰度测试方法》团体标准，首次为超高清 OLED 显示器件建立起统一、可量化的动态清晰度评价体系，产业评价体系由此从“静态参数”迈向“动态体验”。第四代东方屏是动态清晰度标准发布后，首个以该标准量产的 OLED 手机屏幕。通过搭载 BOE（京东方）全新一代发光材料，并进行全局 165Hz 超高刷与响应速度的全链路优化，第四代东方屏实现动态清晰度的系统性突破，画面连贯性提升 47%，残影降低 52%，显示速度提升 35%，操控时间缩短 11.1 毫秒，操控速度提升 25%，用户无论是在电竞开团、竞速漂移，还是日常快速滑动视频浏览，运动画面都更加干净利落，实现高帧流畅的使用体验。

除动态清晰技术实现首发外，第四代东方屏在沉浸画质、超低功耗、健康护眼等方面亦实现全面领先。在沉浸画质方面，第四代东方屏最高峰值亮度达 2000 尼特，低亮低灰阶 gamma 精度提升 2-5 倍，三次 Demura 架构下色彩均一性显著提升，产品通透感提升 50%，配合极窄四等边封装工艺，用户在观赏时更具沉浸感；在超低功耗方面，第四代东方屏采用 BOE（京东方）全新一代发光材料，并搭载首颗 22nm 显示驱动芯片与首款为一加定制的触控芯片，相比上一代亮度提升 10% 的同时，功耗降低 15%；第四代东方屏还兼顾全场景护眼，采用 3840Hz 超高频 PWM 调光，支持 1 尼特超暗光显示，在暗光场景下低灰阶均一性提升 10%。由此，屏幕在暗光环境下具备“画面柔和不刺眼、长时间观看不疲劳”的观看体验，有效降低视觉疲劳。

下载日志已记录，仅供内部参考

值得一提的是，本次 BOE（京东方）为第四代东方屏搭载了行业领先的 LTPO 自适应刷新技术，兼具动态刷新率智能调节与超低功耗特性，支持 1-185Hz 自适应刷新率，静态场景刷新率可低至 1Hz，游戏场景最高支持 185Hz，让各使用场景切换更为平顺省电。

在柔性 OLED 显示领域，BOE（京东方）技术实力、产能布局与市场表现均保持全面领先。截至目前，BOE（京东方）在柔性 OLED 领域相关专利申请已超 3 万件，携手 OPPO、一加等合作伙伴制定 OLED 显示通透度团体标准、动态清晰度团体标准，并持续推动 LTPO、Tandem、TSF（TADF 敏化荧光）广色域、镜感“无痕”折叠屏等前沿技术的创新突破与规模化量产；其中镜感“无痕”OLED 柔性屏获 SGS 官方认证证书，TSF（TADF 敏化荧光）广色域柔性显示技术通过 Pantone 色彩认证，成为中国显示行业首款获此认证的技术产品。BOE（京东方）已拥有 3 条量产的 6 代柔性 OLED 生产线和 1 条已量产的 8.6 代 OLED 生产线；根据 Omdia 数据显示，BOE（京东方）柔性 OLED 出货量长期稳居国内第一，全球第二。

自携手推出第一代东方屏以来，BOE（京东方）与 OPPO、一加持续深耕高端柔性显示赛道，第一代东方屏首次追齐世界顶级屏幕，是国产首个获得 DisplayMate A+ 认证的屏幕；第二代东方屏一举刷新 21 项纪录，斩获全球首个 DisplayMate A++ 评级；第三代东方屏引领手机屏幕进入超高刷时代，以 165Hz 全面引领超高刷体验。本次双方携手推出的第四代东方屏则迈向“定义标准”的全新阶段，不再仅是单点参数的刷新，而是把联合研发成果与行业标准打通，将标准理念嵌入产品开发流程，让产业标准真正落地为普通消费者可切身感知的屏幕体验。BOE（京东方）与一加携手打造的东方屏，已成为国产屏幕在技术、创新与体验方面的标杆，持续引领行业向更高方向迈进。未来，BOE（京东方）将继续秉持“屏之物联”发展战略，与产业链伙伴协同创新，以更为卓越的东方好屏惊艳世界。

http://a.u9c.cn/641aDS

下载日志已记录，仅供内部参考

6．风险提示

汇率波动风险；原材料价格波动风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

表：家用电器行业重点公司估值表

板块	代码	名称	评级	10 月 8 日收盘价(元)	归母净利润（百万元）			股本(亿)	每股收益（元/股）			PE		
					2026E	2027E	2028E		2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
白电及零部件	000333	美的集团	买入	81.74	48833	53662	57985	76.30	6.40	7.03	7.60	13	12	11
	000651	格力电器	买入	38.32	30495	32905	34627	56.01	5.44	5.87	6.18	7	7	6
	600690	海尔智家	买入	20.43	20564	23000	25309	93.03	2.21	2.47	2.72	9	8	8
	2580.HK	奥克斯电气	买入	8.45	2107	2292	2470	15.88	1.33	1.44	1.56	6	6	5
	002011	盾安环境	买入	12.29	1218	1377	1510	10.74	1.13	1.28	1.41	11	10	9
	002050	三花智控	增持	33.94	4650	5099	5609	42.08	1.11	1.21	1.33	31	28	25
	000921	海信家电	买入	26.52	3345	3613	3794	13.85	2.42	2.61	2.74	11	10	10
	603112	华翔股份	买入	16.65	650	812	900	5.40	1.20	1.50	1.67	14	11	10
	603187	海容冷链	增持	10.71	376	491	571	3.86	0.97	1.27	1.48	11	8	7
	301272	英华特	增持	34.63	83	99	102	0.58	1.42	1.70	1.75	24	20	20
	603400	华之杰	买入	47.70	165	252	330	1.30	1.27	1.94	2.54	38	25	19
大厨电	002508	老板电器	买入	17.08	1382	1483	1577	9.45	1.46	1.57	1.67	12	11	10
	002035	华帝股份	增持	4.70	319	345	375	8.48	0.38	0.41	0.44	12	12	11
	002543	万和电气	买入	7.47	848	955	/	7.44	1.14	1.28	/	7	6	/
厨房小家电	002032	苏泊尔	买入	41.44	1998	2201	2289	8.00	2.50	2.75	2.86	17	15	14
	002242	九阳股份	增持	13.75	220	247	270	7.63	0.29	0.32	0.35	48	42	39
	1691.HK	JS 环球生活	买入	1.67	761	965	/	34.75	0.22	0.28	/	8	6	/
	002705	新宝股份	买入	11.59	679	865	1033	8.12	0.84	1.07	1.27	14	11	9
	002959	小熊电器	增持	37.50	376	421	465	1.56	2.41	2.70	2.98	16	14	13
	603215	比依股份	增持	15.24	152	174	190	2.15	0.71	0.81	0.89	22	19	17
个护小家电	603868	飞科电器	增持	31.79	614	681	747	4.36	1.41	1.56	1.71	23	20	19
	688793	倍轻松	增持	17.63	24	40	45	0.85	0.28	0.47	0.53	62	37	33
	002614	奥佳华	增持	8.34	140	155	166	6.24	0.22	0.25	0.27	37	34	31
	301332	德尔玛	增持	7.64	149	170	191	4.62	0.32	0.37	0.41	24	21	18
清洁小家电	603486	科沃斯	买入	47.96	2248	2450	2783	5.81	3.87	4.22	4.79	12	11	10
	688169	石头科技	买入	107.15	2061	2441	2636	2.60	7.94	9.40	10.16	13	11	11
	603355	莱克电气	买入	32.44	763	937	1029	5.73	1.33	1.63	1.79	24	20	18
	300272	开能健康	增持	6.02	107	142	158	6.11	0.17	0.23	0.26	34	26	23
	605555	德昌股份	买入	12.09	290	396	474	4.84	0.60	0.82	0.98	20	15	12
	301187	欧圣电气	买入	15.32	163	291	319	2.55	0.64	1.14	1.25	24	13	12
电工照明	603195	公牛集团	买入	38.89	4276	4627	4933	18.03	2.37	2.57	2.74	16	15	14
	603515	欧普照明	买入	14.87	968	1021	1072	7.42	1.30	1.38	1.44	11	11	10
	603551	奥普科技	增持	9.49	270	319	340	3.85	0.70	0.83	0.88	14	11	11
	301362	民爆光电	增持	103.97	242	602	774	1.46	1.66	4.12	5.30	63	25	20
	000541	佛山照明	增持	4.91	281	316	355	15.36	0.18	0.21	0.23	27	24	21
	603031	安孚科技	买入	33.90	381	404	439	3.74	1.02	1.08	1.17	33	31	29
	301606	绿联科技	买入	45.73	998	1323	1615	4.15	2.41	3.19	3.89	19	14	12
黑电	688696	极米科技	增持	79.17	299	372	426	0.70	4.27	5.31	6.08	19	15	13
	688007	光峰科技	增持	10.15	15	39	57	4.60	0.03	0.08	0.12	311	120	82
	600060	海信视像	增持	27.10	2783	3024	3362	13.05	2.13	2.32	2.58	13	12	11
两轮车	603766	隆鑫通用	买入	14.04	2103	2528	2946	20.54	1.02	1.23	1.43	14	11	10
	603529	爱玛科技	买入	22.89	1827	2176	2496	8.64	2.11	2.52	2.89	11	9	8
	689009	九号公司	买入	36.56	2196	2768	3450	7.36	2.98	3.76	4.69	12	10	8

下载日志已记录，仅供内部参考

资料来源：Wind，申万宏源研究

注：JS 环球生活（1691.HK）、奥克斯（2580.HK）收盘价/净利润/股本/EPS 单位为港元/百万港元/亿股/港元，净利润换算汇率采用 2026 年 10 月 8 日美元兑港币、人民币兑港币汇率；华帝股份采用 Wind 一致预期；其余公司均采用申万盈利预测

下载日志已记录，仅供内部参考

信息披露

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投资咨询执业资格并注册为证券分析师，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、客观地出具本报告,并对本报告的内容和观点负责。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。

与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本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。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

机构销售团队联系人

华东团队	茅炯	021-33388488	maojiong@swhysc.com
华北团队	肖霞	15724767486	xiaoxia@swhysc.com
华南团队	王维宇	0755-82990590	wangweiyu@swhysc.com
华北创新团队	潘烨明	15201910123	panyeming@swhysc.com
华东创新团队	朱晓艺	18702179817	zhuxiaoyi@swhysc.com

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入（Buy）：相对强于市场表现 20%以上；

增持（Outperform）：相对强于市场表现 5%～20%；

中性（Neutral）：相对市场表现在 - 5%～ + 5%之间波动；

减持（Underperform）：相对弱于市场表现 5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好（Overweight）：行业超越整体市场表现；

中性（Neutral）：行业与整体市场表现基本持平；

看淡 (Underweight)：行业弱于整体市场表现。

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。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（A 股）、恒生中国企业指数（H 股）、纳斯达克指数（美股）

法律声明

本报告由上海申银万国证券研究所有限公司（隶属于申万宏源证券有限公司，以下简称“本公司”）在中华人民共和国内地（香港、澳门、台湾除外）发布，仅供本公司的客户（包括合格的境外机构投资者等合法合规的客户）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 http://www.swsresearch.com 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的真实性、准确性或完整性。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的邀请。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。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司强烈建议客户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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在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咨询独立投资顾问。

版权均属本公司。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制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。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，未获本公司同意，任何人均无权在任何情况下使用他们。