下载日志已记录，仅供内部参考

国金证券 SINOLINK SECURITIES

2026 年 10 月 17 日

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

9 月家电出口提速，美的进入英伟达 MGX 生态链

9 月家电出口提速，美的进入英伟达 MGX 生态链

9 月家电出口提速，金额同比增长 31.7%。海关总署数据显示，2026 年 9 月我国家用电器出口 4.60 亿台、同比+25.4%，出口金额 101.82 亿美元、同比+31.7%，金额增速高于数量 6.3pct；1-9 月累计出口 36.07 亿台、同比+7.4%，累计出口金额 804.09 亿美元、同比+9.4%，累计增速较 1-8 月分别提高 2.3pct、2.6pct。展望四季度，海外圣诞旺季备货、渠道回补及 2025 年四季度出口金额低基数（-13.6%/-5.8%/-6.9%）有望支撑出口延续正增长。

美的进入英伟达 MGX 生态链，液冷温控打开 B 端成长空间。2026 OCP 全球峰会上，英伟达公布面向下一代 Vera Rubin 平台的 NVIDIA MGX AI Factory 生态合作伙伴名单，美的作为 AI 数据中心热管理供应商入选。MGX 覆盖服务器 OEM/ODM、液冷、电源、配电及数据中心基础设施等环节，45℃高温液冷成为新标准，生态伙伴可提前参与热管理规格对接、CDU 与冷源适配及系统级验证。美的已形成覆盖磁悬浮冷水机组、补冷型 CDU、干冷器的全栈液冷产品矩阵，液冷设备年产能达 10 万台，顺德液冷智造基地投资超 10 亿元、预计 2027 年投产。

行业重点数据跟踪

1）市场与板块表现：本周沪深 300 指数-3.40%，申万家电指数-0.88%。个股中，本周涨幅前三名分别为九阳股份（+17.58%）、佛山照明（+5.06%）、极米科技（+4.95%）；本周跌幅前三名分别为春光科技（-22.13%）、宏昌科技（-12.46%）、兆驰股份（-12.22%）。

2）原材料价格：本周（10/12-10/16）以来铜价指数-1.53%，铝价指数-1.34%，冷轧板卷指数-0.26%，中国塑料城 ABS 指数+0.40%。本月以来铜价指数+1.81%，铝价指数-3.40%，冷轧板卷指数-0.51%，中国塑料城 ABS 指数+2.26%。26 年以来，铜价指数+16.10%，铝价指数+0.94%，冷轧板-1.52%，中国塑料城 ABS 指数+22.45%。

3）汇率与海运：截至 2026 年 10 月 16 日，美元兑人民币汇率中间价报 6.72，周跌 0.14%，年初至今-4.29%。本周中国出口集装箱运价综合指数环比+0.54%。

4）房地产数据：2026 年 8 月住宅新开工、施工、竣工及商品房销售全国累计面积同比增速分别为-25.5%、-13.2%、-25.6%、-13.7%，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。

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1、周观点：9 月家电出口提速，美的进入英伟达 MGX 生态链 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 5
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： 9 月家电出口提速 3
图表 2： 申万一级行业涨跌幅（10/12-10/16） 4
图表 3： 家电板块 PE-TTM 4
图表 4： 本周涨幅前十名公司（10/12-10/16） 4
图表 5： 本周跌幅前十名公司（10/12-10/16） 4
图表 6： LME 铜价 10/12-10/16 下跌 1.53%（美元/吨） 4
图表 7： LME 铝价 10/12-10/16 下跌 1.34%（美元/吨） 4
图表 8： 冷轧板卷 10/12-10/16 下跌 0.26%（元/吨） 5
图表 9： 中国塑料城 ABS 指数 10/12-10/16 上涨 0.40% 5
图表 10： 美元兑人民币汇率：周跌 0.14% 5
图表 11： 集装箱运价综合指数环比上涨 0.54% 5
图表 12： 2026 年 8 月住宅新开工累计面积同比-25.5% 6
图表 13： 2026 年 8 月住宅施工累计面积同比-13.2% 6
图表 14： 2026 年 8 月住宅竣工累计面积同比-25.6% 6
图表 15： 2026 年 8 月商品房销售累计面积同比-13.7% 6

下载日志已记录，仅供内部参考

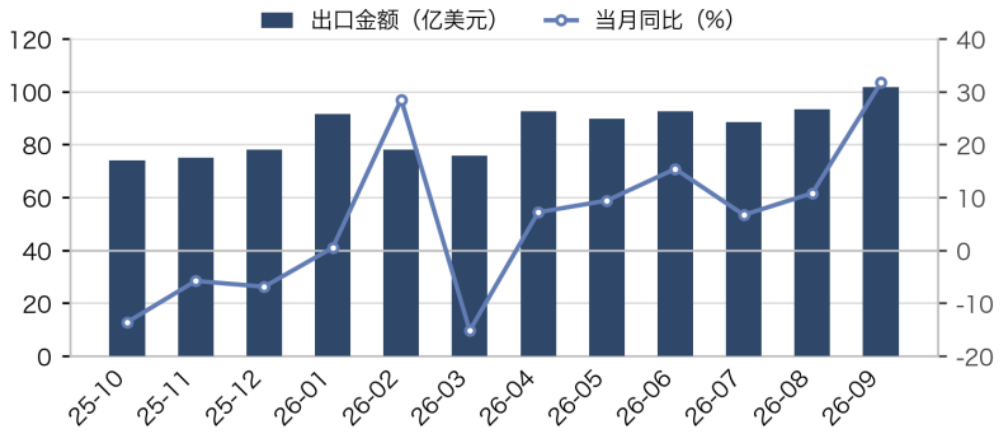
1、周观点：9 月家电出口提速，美的进入英伟达 MGX 生态链

1.1、9 月家电出口提速，均价同比提升

海关总署数据显示，2026 年 9 月我国家用电器出口 4.60 亿台，同比增长 25.4%；出口金额 101.82 亿美元，同比增长 31.7%，金额增速高于数量 6.3pct，量、额增速均较前期明显抬升。1-9 月累计出口 36.07 亿台、同比增长 7.4%，累计出口金额 804.09 亿美元、同比增长 9.4%，累计量、额增速较 1-8 月（+5.1%、+6.8%）分别提高 2.3pct、2.6pct。

从月度节奏看，2026 年出口金额同比在 3 月见底（-15.2%，数量-2.9%），二季度起逐月修复，4-8 月金额同比分别为+7.2%、+9.4%、+15.4%、+6.7%、+10.8%，9 月进一步回升至+31.7%。结构上 9 月量价齐升，出口金额增速快于数量，出口均价约 22.1 美元/台、同比增长约 5.0%，单价抬升与产品结构升级对出口的贡献提升。

图表1：9月家电出口提速



来源：海关总署，国金证券研究所

9 月出口提速，一方面来自海外圣诞、黑五旺季备货窗口与渠道库存回补，另一方面受 2025 年同期基数偏低影响，2025 年 9 月家用电器出口金额同比为-13.6%。展望四季度，海外圣诞旺季备货与渠道回补有望支撑出口延续正增长。

1.2、美的进入英伟达 MGX 生态链，液冷温控打开 B 端成长空间

2026 OCP 全球峰会上，英伟达公布面向下一代 Vera Rubin 计算平台的 NVIDIA MGX AI Factory 生态及合作伙伴名单，美的作为 AI 数据中心热管理供应商在列，标志其正式进入英伟达 MGX 生态链。英伟达 MGX 是围绕 Blackwell、Vera Rubin 及后续 AI 计算平台建立的开放式硬件架构与生态链，覆盖服务器 OEM/ODM、液冷、电源、配电及数据中心基础设施等关键环节。

随着 Vera Rubin 平台机架功率密度持续攀升、45℃高温液冷成为行业新标准，MGX 生态伙伴有机会提前参与热管理规格对接、CDU 与冷源适配及系统级验证，在技术路线形成阶段将自身产品定义融入 MGX 参考架构，先发优势强于单一项目订单。由于 MGX 连接着全球服务器 OEM/ODM、云服务商（CSP）、数据中心托管运营商（Colo）及基础设施集成商，进入生态也有望为温控供应商打开跨客户、跨代际的持续供货通道。

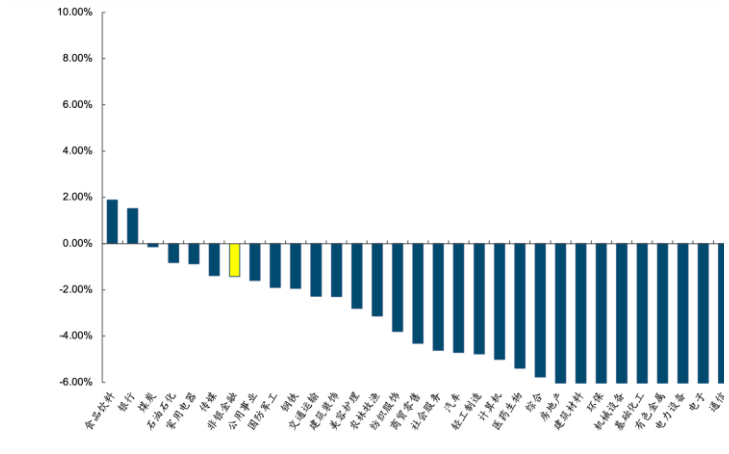
美的在热管理与液冷领域已具备系统能力。公司长期投入磁悬浮压缩机自主研发，已形成覆盖磁悬浮冷源、磁悬浮补冷型 CDU、大容量 CDU、风墙及末端的全栈液冷产品矩阵；2026 年 9 月 16 日，旗下 Clivet 在美国圣克拉拉举行的 AI Infra Summit 上以"DUO POWER BOOST"为主题发布新一代双转子异速磁悬浮压缩机，两个转子及叶轮可独立调速，可实现在 52℃环境温度下满负荷运行、部分负荷 COP 提升约 7%—15%，并同步展出可覆盖 3MW/5MW 超近温度工况的大容量 CDU。产能端，美的楼宇科技在顺德、重庆、合肥、龙岩等基地开辟液冷专属产线，CDU、磁悬浮冷源、储能空调、风墙等核心设备均可量产，合计年产能 10 万台；顺德液冷智造基地总投资超 10 亿元、规划 12 条专业产线，预计 2027 年投产。

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-3.40%，申万家电指数-0.88%。个股中，本周涨幅前三名分别为九阳股份（+17.58%）、佛山照明（+5.06%）、极米科技（+4.95%）；本周跌幅前三名分别为春光科技（-22.13%）、宏昌科技（-12.46%）、兆驰股份（-12.22%）。

图表2：申万一级行业涨跌幅（10/12-10/16）



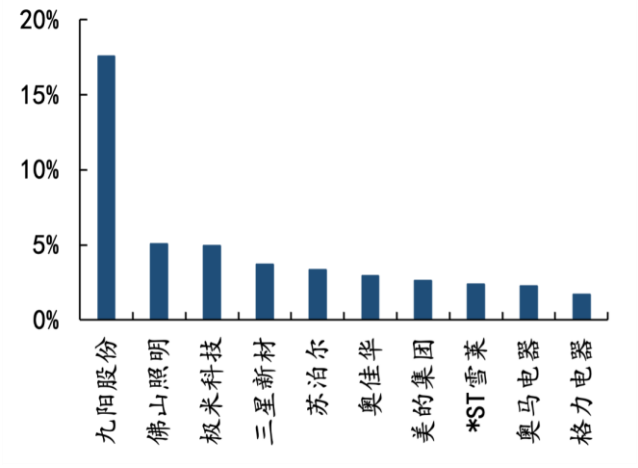
来源：Wind，国金证券研究所

图表3：家电板块 PE-TTM



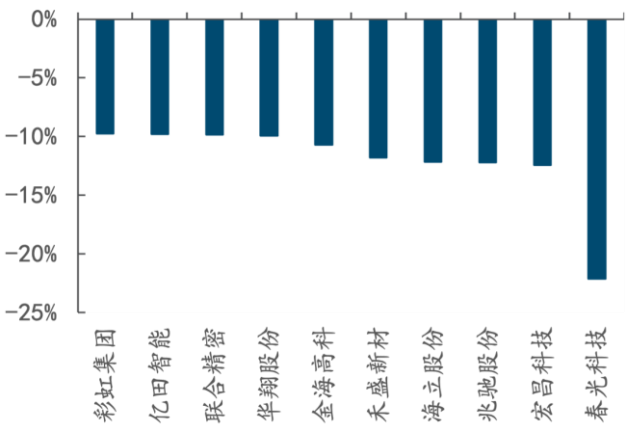
来源：Wind，国金证券研究所

图表4：本周涨幅前十名公司（10/12-10/16）



来源：Wind，国金证券研究所

图表5：本周跌幅前十名公司（10/12-10/16）

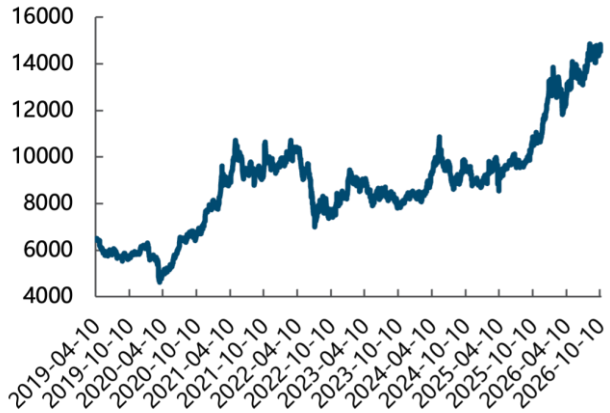


来源：Wind，国金证券研究所

2.2、原材料价格跟踪

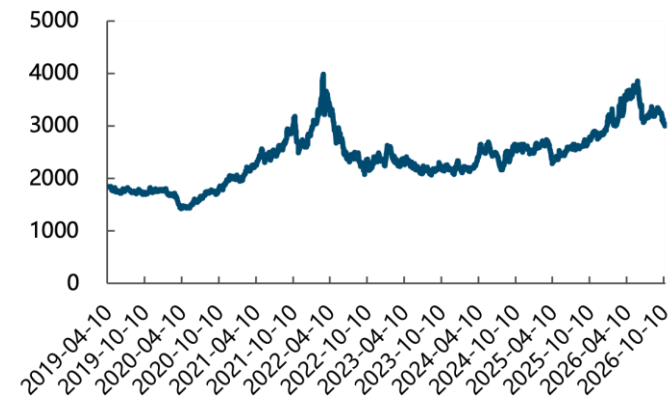
本周（10/12-10/16）以来铜价指数-1.53%，铝价指数-1.34%，冷轧板卷指数-0.26%，中国塑料城 ABS 指数+0.40%。本月以来铜价指数+1.81%，铝价指数-3.40%，冷轧板卷指数-0.51%，中国塑料城 ABS 指数+2.26%。26 年以来，铜价指数+16.10%，铝价指数+0.94%，冷轧板-1.52%，中国塑料城 ABS 指数+22.45%。

图表6：LME 铜价 10/12-10/16 下跌 1.53%（美元/吨）



来源：Wind，国金证券研究所

图表7：LME 铝价 10/12-10/16 下跌 1.34%（美元/吨）



来源：Wind，国金证券研究所

图表8：冷轧板卷 10/12-10/16 下跌 0.26%（元/吨）



来源：Wind，国金证券研究所

图表9：中国塑料城 ABS 指数 10/12-10/16 上涨 0.40%



来源：Wind，国金证券研究所

2.3、汇率及海运价格跟踪

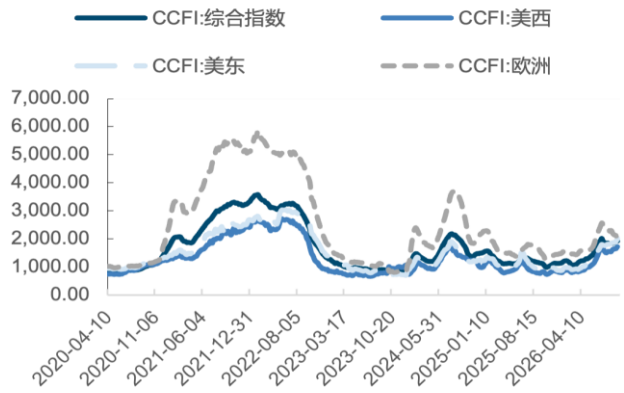
截至 2026 年 10 月 16 日，美元兑人民币汇率中间价报 6.72，周跌 0.14%，年初至今-4.29%；近期集装箱航运市场运价小幅回升，本周中国出口集装箱运价综合指数环比+0.54%。

图表10：美元兑人民币汇率：周跌 0.14%



来源：Wind，国金证券研究所

图表11：集装箱运价综合指数环比上涨 0.54%

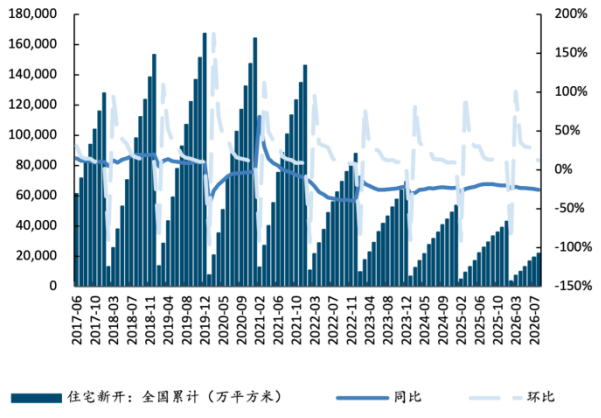


来源：Wind，国金证券研究所

2.4、房地产数据跟踪

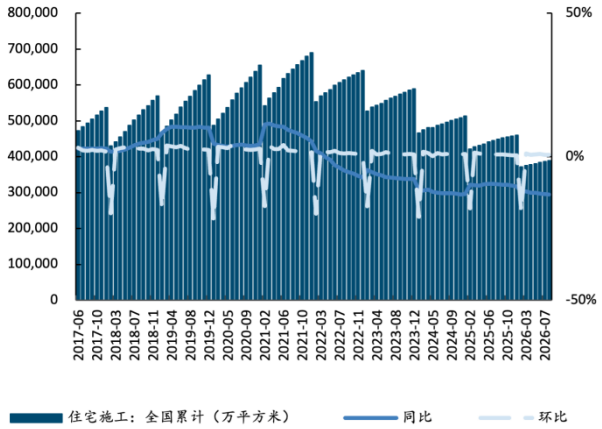
2026 年 8 月，住宅新开工全国累计面积 21,839.83 万平方米，同比-25.5%；住宅施工全国累计面积为 389,347.01 万平方米，同比-13.2%；住宅竣工全国累计面积为 14,797.58 万平方米，同比-25.6%；商品房销售全国累计面积为 41,503.42 万平方米，同比-13.7%。

图表12：2026年8月住宅新开工累计面积同比-25.5%



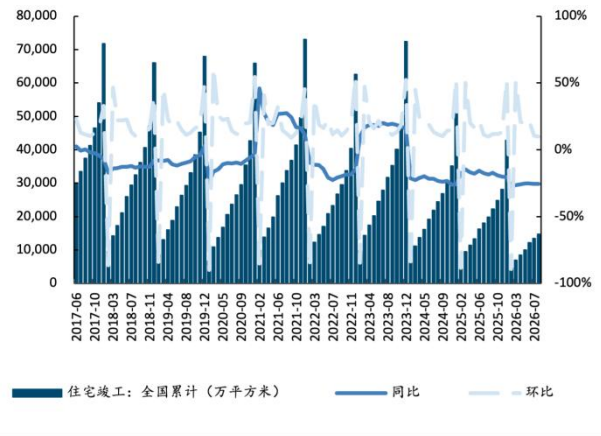
来源：Wind，国金证券研究所

图表13：2026年8月住宅施工累计面积同比-13.2%



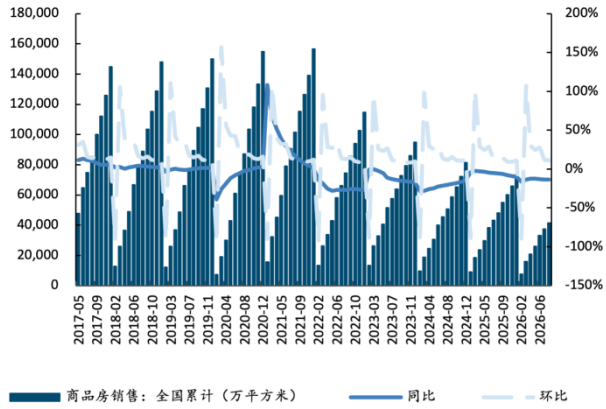
来源：Wind，国金证券研究所

图表14：2026年8月住宅竣工累计面积同比-25.6%



来源：Wind，国金证券研究所

图表15：2026年8月商品房销售累计面积同比-13.7%



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

【星帅尔：拟以8.40亿元收购梵宇科技100%股权，股票同步复牌】公司披露发行股份及支付现金购买资产预案，拟收购东莞市梵宇自动化科技有限公司100%股权，以现金支付51%、以发行股份支付49%，暂估交易对价8.40亿元，发行价格13.43元/股。标的公司主营精密刀具制造装备及钻针半成品。交易对方承诺标的2026—2028年扣非前后孰低归母净利润分别不低于5,000万元、7,000万元、9,000万元。本次交易构成关联交易，不构成重大资产重组及重组上市，不导致控制权变更。

【浙江美大：控股股东协议转让29.99%股份过户完成，深圳星蓝图成为控股股东】公司控股股东、实际控制人夏志生、夏鼎合计持有的193,750,889股股份（占总股本29.99%）以协议转让方式转让给深圳星蓝图产业投资合伙企业（有限合伙），已于2026年10月9日完成过户登记。转让后夏志生持股比例由21.20%降至7.00%、夏鼎由20.99%降至5.20%，深圳星蓝图持股29.99%成为公司控股股东，张海政成为实际控制人。本次交易不触及要约收购、不构成关联交易。

【美的集团：回购注销限制性股票123,958股并减少注册资本】公司2026年第一次临时股东会审议通过关于对2022年、2023年限制性股票激励计划部分激励股份回购注销的议案，激励对象因离职、所在单位业绩考核不达标及职务调整，合计回购注销已获授但尚未解除限售的限制性股票123,958股，注销完成后公司总股本将减少123,958股。公司自公告之日起45天内通知债权人，债权申报时间为2026年10月14日至11月27日。

【禾盛新材：简易程序定增发行价 56.50 元/股，募资不超 1.9 亿元投建国产智算集群】公司披露 2026 年度以简易程序向特定对象发行股票预案（修订稿），发行对象为蒋元生、张庆励等 12 名投资者。定价基准日为发行期首日 2026 年 9 月 24 日，发行价格 56.50 元/股，发行数量 3,362,831 股、不超过发行前总股本的 30%，限售期 6 个月。募集资金总额不超过 19,000 万元，其中 13,300 万元用于国产智算集群建设项目、5,700 万元用于补充流动资金。尚需深交所审核通过并经证监会注册。

【亿田智能：董事会换届完成，聘任孙吉为总经理】公司于 2026 年 10 月 13 日召开 2026 年第四次临时股东会及职工代表大会，选举产生第四届董事会（7 名董事：非独立董事 3 名、独立董事 3 名、职工代表董事 1 名），孙伟勇任董事长、陈月华任副董事长；同日召开的第四届董事会第一次会议审议通过聘任高级管理人员，聘任孙吉为总经理，陈月华为副总经理，陈洪为财务总监，董博为总经理助理兼董事会秘书，任期至第四届董事会届满时止。第四届董事会任期自 2026 年第四次临时股东会召开之日起三年。

3.2、行业动态

【欧盟拟设“紧急切断开关”，中国家电对欧出口面临新变数】德国总理默茨与法国总统马克龙联名致信欧盟委员会主席冯德莱恩，敦促欧盟设置“紧急切断开关”，即紧急程序下可切断相关产品进入单一市场的准入；草案关键红线为单一国家产品在欧盟进口市场占比超过 40%即可能触发贸易限制。欧盟数据显示，2025 年中国对欧盟贸易顺差扩大至 3,953 亿欧元、为 2019 年的两倍以上，2026 年前八个月达 2,424 亿美元。海关总署数据显示，2026 年上半年我国白电出口额 718.9 亿美元、同比增长 4.6%，其中欧洲市场占 30.14%、欧盟 28 国占 24.82%。目前该工具仍处推进阶段、尚未落地。

【2026 年双 11 规则简化，现货直降、各平台错峰开跑】2026 年双 11 招商方案与活动节奏陆续披露，各大电商集体简化玩法，现货优先、单件直降成为主旋律。京东于 10 月 12 日 20 点开启全品类现货售卖、持续至 11 月 11 日，弱化定金预售，3C 数码与大家电优先放量，价保服务搭配国家以旧换新补贴。天猫预售定金 10 月 15 日 20 点开启、10 月 20 日 20 点支付尾款，活动延续至 11 月 13 日，官方立减取代跨店满减成为核心优惠，并设置价格校验机制，预热期大幅涨价的商品将取消活动资格。抖音商城周期为 10 月 15 日至 11 月 11 日，快手 10 月 7 日开启预售、周期 40 天，拼多多 10 月 16 日 20 点开启大促，价保期覆盖 10 月 15 日至 11 月 13 日。

【苹果发布首款智能家居中枢 HomeView，售价 299 美元】10 月 13 日晚苹果发布品牌首款智能家居中枢 HomeView，搭载 7 英寸 Liquid Retina 显示屏，集音乐播放、视频通话、家庭监控及智能家居控制等功能，搭载基于 Apple Intelligence 的新一代 Siri，分桌面版与壁挂版，售价均为 299 美元。同期发布 HomePod mini 2，售价 149 美元、10 月 30 日发售，芯片由 S5 升级至 S10、新增 Sound Glow 功能；新款 Apple TV 4K 搭载 A19 处理器、8GB 内存，支持 WiFi 7，11 月 13 日发售。其中仅 HomePod mini 2 在中国大陆上架，国行价由 999 元调整为 1,099 元。

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，OBM 出海空间广阔，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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

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	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建内大街 26 号新闻大厦 8 层南侧	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