家电需求边际提升，主要原材料价格环比回落

家电行业 W40 数据周报

行业评级	看好（维持）
国家/地区	中国
行业	家电行业
报告发布日期	2026 年 10 月 09 日



核心观点

- **家电需求有所提升，清洁电器线上放缓、线下回暖。**根据奥维 W39 数据，**分渠道看，**传统大家电线上销量表现分化，彩电降幅由 3%扩大至 8%，冰箱增速由 9%提升至 38%，空调增速转正，由-23%转至+16%，洗衣机增速保持 2%不变；线下多数品类由负转正，彩电、冰箱、空调、洗衣机、油烟机分别由降幅 14%、7%、30%、11%、19%转至增幅 1%、13%、7%、12%、4%，年累计销量仍全面下滑。清洁电器线下明显回暖，扫地机器人由下降 11%转至增长 77%，洗地机由下降 19%转为增长 3%；线上则表现分化，扫地机器人由降幅由 10%扩大至 12%，洗地机增幅由 11%收窄至 4%。整体看，传统品类线上分化、线下多数回暖，清洁电器线上放缓、线下回暖。**分品牌看，**黑电线上表现分化，Vidda、红米、创维和长虹保持增长，其中红米和创维增速明显提升、长虹增速转正；白电线上空调整体回暖，华凌、统帅和海信增长最为明显；线下空调品牌亦多数实现增长，冰箱、洗衣机品牌表现分化。
- **核心原材料价格多数回落，原油价格环比大幅下跌。**截至 2026 年 9 月 30 日，铜、铝、钢、塑料价格环比上周分别为-0.7%/-1.6%/-0.4%/+0.5%，年累计涨跌幅为+8%/+0.4%/-1.6%/+28.8%；其中铜价在高位有所回落，铝价高位下跌，环比上周下跌 1.6%，钢材价格低位维持稳定，塑料价格高位维持稳定，年累计涨幅仍保持在 28%以上。WTI 原油价格报 90 美元/桶，环比下跌 1.9%，年累计涨幅为 55.0%，仍维持较高水平。
- **海运周度指数环比小幅上涨，主要航线涨跌分化。**截至 2026 年 9 月 24 日，中国出口集装箱货运价格指数累计+60%，环比上周 1%，季度内 6%。其中美西航线年累 100%，环比上周 4%，季度内 16%；欧洲航线年累 29%，环比上周-4%，季度内-12%；南美航线年累 216%，环比上周 0%，季度内 9%；东南亚航线年累 17%，环比上周 9%，季度内 8%；地中海航线年累 14%，环比上周-4%，季度内-16%。

投资建议与投资标的

1） **显示产业链多公司业绩超预期，行业地位和产品升级带来超额收益。**相关标的：视源股份(002841，未评级)、海信视像(600060，增持)。

2） **板块全年节奏预计前低后高，Q2 后有望逐步修复，关注 H2 行业盈利改善。**相关标的：石头科技(688169，未评级)、科沃斯(603486，未评级)、海尔智家(600690，未评级)、海信家电(000921，未评级)。

风险提示

以旧换新补贴政策持续性存在不确定性、原材料成本波动、宏观经济增长波动。

证券分析师

李汉颖 执业证书编号：S0860525100006
香港证监会牌照：BYO021
lihanying@orientsec.com.cn
021-63326320

曲世强 执业证书编号：S0860525100004
qushiqiang@orientsec.com.cn
021-63326320

联系人

卫禹含 执业证书编号：S0860126070002
weiyuhan@orientsec.com.cn
021-63326320

相关报告

300 亿美元关税豁免，利好部分小家电品类	2026-10-06
多公司发布股权激励计划，安孚科技加码“光芯”布局	2026-09-28
家电需求整体偏弱，主要原材料价格环比回落：家电行业 W39 数据周报	2026-09-28

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

目 录

1. 家电需求有所提升，清洁电器线上放缓、线下回暖 4
2. 核心原材料价格多数回落，原油价格环比继续下跌 5
3. 海运周度指数环比小幅上涨，主要航线涨跌分化 7
4. 行业重点新闻更新 7
5. 投资建议 8
6. 风险提示 8

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1：黑电线上下滑，线下改善，其他大家电线上线下均有所改善，清洁电器线上放缓、线下回暖 4
图 2：黑电线上品牌分化，Vidda、红米、创维和长虹保持增长，其中红米和创维增速明显提升、长虹增速转正 4
图 3：线上空调整体回暖，华凌、统帅和海信增长最为明显 5
图 4：核心原材料价格多数回落，原油价格环比继续下跌 6
图 5：铜价延续高位回落，铝价高位下跌 6
图 6：钢材价格低位维持稳定，塑料价格高位稳定 6
图 7：WTI 原油本周环比继续下跌，年累计涨幅有所收窄 7
图 8：8 月中国出口集装箱货运价格指数高位小幅回落 7
图 9：综合指数环比小幅上涨，主要航线涨跌分化 7



有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 家电需求有所提升，清洁电器线上放缓、线下回暖

家电需求有所提升，清洁电器线上放缓、线下回暖。根据奥维W39数据，**分渠道看，**传统大家电线上销量表现分化，彩电降幅由3%扩大至8%，冰箱增速由9%提升至38%，空调增速转正，由-23%转至+16%，洗衣机增速保持2%不变；线下多数品类由负转正，彩电、冰箱、空调、洗衣机、油烟机分别由降幅14%、7%、30%、11%、19%转至增幅1%、13%、7%、12%、4%，年累计销量仍全面下滑。清洁电器线下明显回暖，扫地机器人由下降11%转至增长77%，洗地机由下降19%转为增长3%；线上则表现分化，扫地机器人由降幅由10%扩大至12%，洗地机增幅由11%收窄至4%。整体看，传统品类线上分化、线下多数回暖，清洁电器线上放缓、线下回暖。**分品牌看，**黑电线上表现分化，Vidda、红米、创维和长虹保持增长，其中红米和创维增速明显提升、长虹增速转正；白电线上空调整体回暖，华凌、统帅和海信增长最为明显；线下空调品牌亦多数实现增长，冰箱、洗衣机品牌表现分化。

图1：黑电线上下滑，线下改善，其他大家电线上线下均有所改善，清洁电器线上放缓、线下回暖

品类	销量同比增速				销额同比增速				销量同比	销额同比
线上	W39 (9.21~9.27)	W38 (9.14~9.20)	W37 (9.07~9.13)	W36 (8.31~9.06)	W39 (9.21~9.27)	W38 (9.14~9.20)	W37 (9.07~9.13)	W36 (8.31~9.06)	年累计	
彩电	-8%	-3%	-6%	7%	-27%	-21%	-23%	0%	-18%	-13%
冰箱	38%	9%	4%	1%	1%	-16%	-13%	-19%	-5%	-4%
空调	16%	-23%	-12%	1%	-12%	-38%	-30%	-16%	-13%	-22%
洗衣机	2%	2%	10%	-6%	-8%	-18%	-5%	-17%	-4%	-4%
油烟机	-10%	-13%	-31%	-2%	-26%	-30%	-39%	-11%	-14%	-7%
燃气灶	5%	-7%	-16%	6%	-10%	-23%	-32%	-4%	-15%	-12%
扫地机器人	-12%	-10%	-27%	0%	-17%	-19%	-31%	-16%	-7%	-10%
洗地机	4%	11%	-13%	32%	-12%	-11%	-27%	19%	1%	-8%
净水器	8%	0%	-12%	0%	-11%	-20%	-28%	-14%	-20%	-21%
线下	W39 (9.21~9.27)	W38 (9.14~9.20)	W37 (9.07~9.13)	W36 (8.31~9.06)	W39 (9.21~9.27)	W38 (9.14~9.20)	W37 (9.07~9.13)	W36 (8.31~9.06)	年累计	
彩电	1%	-14%	-23%	-4%	0%	-19%	-31%	-6%	-4%	-11%
冰箱	13%	-7%	-23%	5%	13%	-13%	-28%	7%	-4%	-12%
空调	7%	-30%	-27%	-12%	7%	-33%	-32%	-15%	-16%	-20%
洗衣机	12%	-11%	-15%	14%	14%	-18%	-25%	13%	-6%	-13%
油烟机	4%	-19%	-24%	16%	0%	-25%	-29%	16%	-17%	-22%
燃气灶	-2%	-16%	-25%	15%	-3%	-22%	-30%	18%	-18%	-25%
扫地机器人	77%	-11%	10%	53%	76%	-10%	5%	45%	15%	8%
洗地机	3%	-19%	-8%	31%	2%	-16%	-9%	28%	1%	-2%
净水器	2%	-18%	-26%	1%	-8%	-32%	-36%	-6%	-23%	-33%

数据来源：奥维数据，东方证券研究

图2：黑电线上品牌分化，Vidda、红米、创维和长虹保持增长，其中红米和创维增速明显提升、长虹增速转正

线上品牌	W39 (9.21~9.27)			W38 (9.14~9.20)			W37 (9.07~9.13)			年累计					
	销量%	△份额	均价%	销量%	△份额	均价%	销量%	△份额	均价%	销量(万台)	销量%	份额%	△份额	均价	均价%
海信	-9%	0%	-20%	0%	0%	-24%	-8%	0%	-15%	106.2	-12%	13.3%	1%	5245	9%
Vidda	2%	1%	-20%	8%	1%	-19%	20%	3%	-14%	89.1	-22%	11.2%	0%	2490	7%
TCL	-22%	-2%	-29%	-11%	-1%	-25%	-22%	-2%	-16%	97.7	-10%	12.3%	1%	4715	3%
雷鸟	-24%	-1%	-19%	21%	2%	-16%	1%	1%	-12%	68.5	-23%	8.6%	-1%	2867	12%
小米	-20%	-1%	-21%	-14%	-1%	-4%	-51%	-2%	-8%	24.8	-57%	3.1%	-3%	4829	10%
红米	24%	6%	-10%	12%	3%	-12%	22%	5%	-10%	172.4	-10%	21.7%	2%	2102	0%
创维	16%	2%	-20%	2%	0%	-21%	25%	3%	-26%	75.6	-11%	9.5%	1%	4186	8%
长虹	13%	1%	-32%	-14%	0%	-5%	-23%	-1%	-22%	28.5	-7%	3.6%	0%	2458	1%
线下品牌	W39 (9.21~9.27)			W38 (9.14~9.20)			W37 (9.07~9.13)			年累计					
	销量%	△份额	均价%	销量%	△份额	均价%	销量%	△份额	均价%	销量(万台)	销量%	份额%	△份额	均价	均价%
海信	-3%	-1%	5%	-14%	0%	1%	-31%	-3%	-2%	43.6	-6%	28.9%	-1%	7563	0%
TCL	16%	3%	0%	-7%	2%	-6%	-18%	1%	-12%	32.2	3%	21.3%	2%	5742	-7%
创维	17%	3%	-7%	-2%	3%	-10%	1%	6%	-17%	37.8	8%	25.0%	3%	5577	-13%
长虹	45%	4%	0%	17%	3%	-9%	4%	3%	-4%	15.9	23%	10.5%	2%	4016	-8%
小米	-48%	0%	32%	-41%	0%	17%	-6%	0%	42%	0.5	-55%	0.3%	0%	5062	9%
红米	-35%	0%	19%	-65%	-1%	25%	-31%	0%	22%	0.6	-45%	0.4%	0%	2120	5%
三星	-80%	-2%	-5%	-91%	-2%	0%	-90%	-2%	-17%	1.7	-66%	1.1%	-2%	13257	-4%
海尔	-8%	0%	6%	-21%	0%	2%	-30%	0%	-4%	4.1	12%	2.7%	0%	3537	-7%

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

数据来源：奥维数据，东方证券研究

图 3：线上空调整体回暖，华凌、统帅和海信增长最为明显

线上		W39 (9.21～9.27)			W38 (9.14～9.20)			W37 (9.07～9.13)			年累计					
行业	品牌	销量%	△份额	均价%	销量%	△份额	均价%	销量%	△份额	均价%	销量(万台)	销量%	份额%	△份额	均价	均价%
空调	美的	22%	1%	-32%	-25%	0%	-23%	-14%	0%	-27%	488.7	-20%	19.8%	2%	2612	11%
	格力	4%	-2%	-28%	-33%	-3%	-18%	-19%	-2%	-20%	420.8	-16%	17.1%	1%	3256	6%
	小米	13%	0%	-22%	-14%	2%	-24%	-25%	-3%	-21%	364.5	-18%	14.8%	1%	1957	20%
	华凌	65%	3%	-29%	-9%	2%	-21%	23%	4%	-27%	275.8	0%	11.2%	1%	1854	14%
	海尔	-4%	-1%	-20%	-23%	0%	-27%	-12%	0%	-28%	147.9	-22%	6.0%	1%	2450	10%
	TCL	-13%	-2%	-5%	-41%	-1%	-10%	-23%	-1%	-17%	160.9	-18%	6.5%	0%	1919	8%
	统帅	147%	3%	-4%	20%	2%	-1%	65%	2%	-7%	123.9	21%	5.0%	1%	1869	2%
	奥克斯	-36%	-3%	-3%	-49%	-2%	3%	-58%	-3%	-2%	111.1	-38%	4.5%	2%	2076	4%
	海信	45%	0%	-9%	-18%	0%	-6%	20%	1%	16%	66.6	-16%	2.7%	0%	2452	1%
	长虹	17%	0%	-27%	3%	0%	-19%	70%	1%	-32%	51.6	35%	2.1%	1%	1949	16%
冰箱	海尔	54%	3%	-34%	29%	4%	-32%	14%	2%	-25%	359.2	17%	27.9%	5%	2422	13%
	美的	55%	2%	-38%	33%	3%	-41%	12%	1%	-24%	195.9	-16%	15.2%	2%	2267	5%
	统帅	68%	2%	-18%	18%	1%	-15%	-23%	-2%	-28%	120.8	32%	9.4%	3%	1649	12%
	容声	34%	0%	-16%	-11%	-2%	-12%	2%	0%	-9%	137.7	-10%	10.7%	1%	2884	8%
	小米	37%	0%	-23%	-17%	-2%	-4%	-7%	-1%	-19%	80.6	-30%	6.3%	2%	1476	13%
	志高	-32%	-3%	-1%	-20%	-2%	-5%	20%	1%	-7%	69.5	-7%	5.4%	0%	498	10%
	华凌	46%	0%	-29%	20%	0%	-29%	21%	1%	-23%	61.6	23%	4.8%	1%	1467	1%
	荣事达	198%	2%	-49%	34%	0%	-39%	28%	1%	-36%	30.6	-37%	2.4%	1%	635	9%
	海信	23%	0%	34%	-41%	-1%	39%	-31%	-1%	86%	21.5	-11%	1.7%	0%	2655	37%
	卡萨帝	-7%	0%	-24%	-22%	0%	-25%	32%	0%	-17%	14.1	2%	1.1%	0%	9349	7%
洗衣机	小天鹅	23%	4%	-13%	3%	0%	-17%	29%	4%	-27%	373.6	7%	24.2%	2%	1658	11%
	海尔	17%	3%	-15%	26%	5%	-24%	21%	2%	-21%	419.3	6%	27.1%	2%	1559	7%
	美的	-33%	-6%	-7%	-22%	-4%	-8%	-17%	-5%	-10%	217.9	-20%	14.1%	3%	1102	7%
	统帅	70%	4%	-23%	28%	2%	-48%	11%	0%	-7%	112.7	-16%	7.3%	1%	1805	41%
	扬子	4%	0%	17%	73%	1%	5%	98%	1%	2%	25.5	183%	1.7%	1%	346	11%
	奥克斯	-8%	0%	-8%	-2%	0%	-24%	50%	1%	-34%	33.2	238%	2.2%	2%	503	7%
	荣事达	5%	0%	-6%	-30%	-1%	-12%	-3%	0%	1%	27.6	32%	1.8%	0%	598	18%

线下		W39 (9.21～9.27)			W38 (9.14～9.20)			W37 (9.07～9.13)			年累计					
行业	品牌	销量%	△份额	均价%	销量%	△份额	均价%	销量%	△份额	均价%	销量(万台)	销量%	份额%	△份额	均价	均价%
空调	美的	6%	0%	-2%	-12%	6%	-7%	-25%	1%	-7%	100.2	-17%	29.4%	0%	3897	7%
	格力	2%	0%	0%	-53%	-12%	3%	-34%	-1%	-2%	88.6	-18%	25.9%	0%	4696	3%
	海尔	-2%	-2%	4%	-10%	4%	3%	-21%	0%	-3%	48.4	-19%	14.2%	1%	3667	1%
	海信	7%	0%	-5%	-19%	0%	-3%	-38%	-2%	-6%	34.2	-21%	10.0%	1%	3818	5%
	奥克斯	-1%	0%	2%	-15%	0%	-4%	6%	1%	-2%	8.4	2%	2.5%	1%	2775	2%
	TCL	11%	0%	2%	-35%	0%	-17%	-34%	-1%	-5%	8.3	-29%	2.4%	0%	3039	5%
	科龙	17%	0%	-6%	-18%	0%	-3%	-15%	0%	-6%	7.6	4%	2.2%	0%	2661	6%
	统帅	33%	0%	-1%	-18%	0%	10%	-18%	0%	-1%	5.4	79%	1.6%	1%	2191	9%
	长虹	30%	0%	-1%	-11%	0%	-3%	0%	1%	-2%	9.4	1%	2.7%	0%	2862	7%
	卡萨帝	25%	1%	-10%	-49%	0%	9%	-22%	0%	-17%	7.3	-28%	2.1%	0%	6011	5%
冰箱	海尔	11%	0%	-2%	-7%	-1%	-4%	-6%	5%	-9%	65.7	2%	30.8%	2%	4940	13%
	容声	7%	-1%	7%	-6%	0%	7%	-39%	-5%	6%	35.1	-6%	16.5%	0%	5418	8%
	美的	21%	1%	-1%	14%	3%	-13%	-4%	2%	-11%	32.0	9%	15.0%	2%	4434	12%
	美菱	24%	1%	-7%	7%	1%	-15%	-8%	1%	-15%	19.3	-3%	9.1%	0%	4134	12%
	卡萨帝	17%	1%	-7%	0%	1%	-7%	-15%	1%	-9%	17.6	2%	8.3%	1%	12829	6%
	海信	16%	0%	20%	-12%	0%	3%	-38%	-2%	11%	12.6	-7%	5.9%	0%	6084	1%
	西门子	17%	0%	10%	-34%	-1%	6%	-47%	-2%	6%	6.2	-28%	2.9%	1%	11522	4%
	澳柯玛	14%	0%	2%	-30%	-1%	-8%	-6%	0%	4%	3.8	-23%	1.8%	1%	2881	1%
	法迪欧	38%	0%	-7%	-6%	0%	3%	-6%	0%	-2%	2.4	48%	1.1%	0%	2096	7%
	新飞	-2%	0%	-11%	-9%	0%	-11%	-24%	1%	-16%	1.6	-8%	0.8%	0%	2720	7%
洗衣机	海尔	8%	-1%	1%	-7%	2%	-3%	-11%	2%	-5%	69.9	-5%	34.2%	1%	3172	4%
	小天鹅	20%	2%	-4%	-1%	4%	-12%	-1%	4%	-9%	52.3	9%	25.6%	4%	3405	9%
	海信	23%	0%	13%	-25%	-1%	9%	-16%	0%	1%	12.8	-5%	6.3%	0%	3609	3%
	松下	-5%	-2%	-1%	-47%	-5%	-6%	-31%	-2%	-8%	15.1	-17%	7.4%	1%	5124	6%
	美的	44%	1%	-3%	12%	1%	-10%	45%	2%	-6%	8.5	37%	4.2%	1%	2105	9%
	卡萨帝	2%	-1%	1%	-13%	0%	-5%	-40%	-2%	0%	11.0	-24%	5.4%	1%	9573	1%
	美菱	30%	0%	-8%	4%	0%	-8%	3%	1%	-12%	6.4	0%	3.1%	0%	2164	9%

数据来源：奥维数据，东方证券研究

2. 核心原材料价格多数回落，原油价格环比继续下跌

核心原材料价格多数回落，原油价格环比继续下跌。截至 2026 年 9 月 30 日，铜、铝、钢、塑料价格环比上周分别为-0.7%/-1.6%/-0.4%/+0.5%，年累计涨跌幅为+8%/+0.4%/-1.6%/+28.8%；其中铜价在高位有所回落，铝价高位下跌，环比上周下跌 1.6%，钢材价格低位维持稳定，塑料价格

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

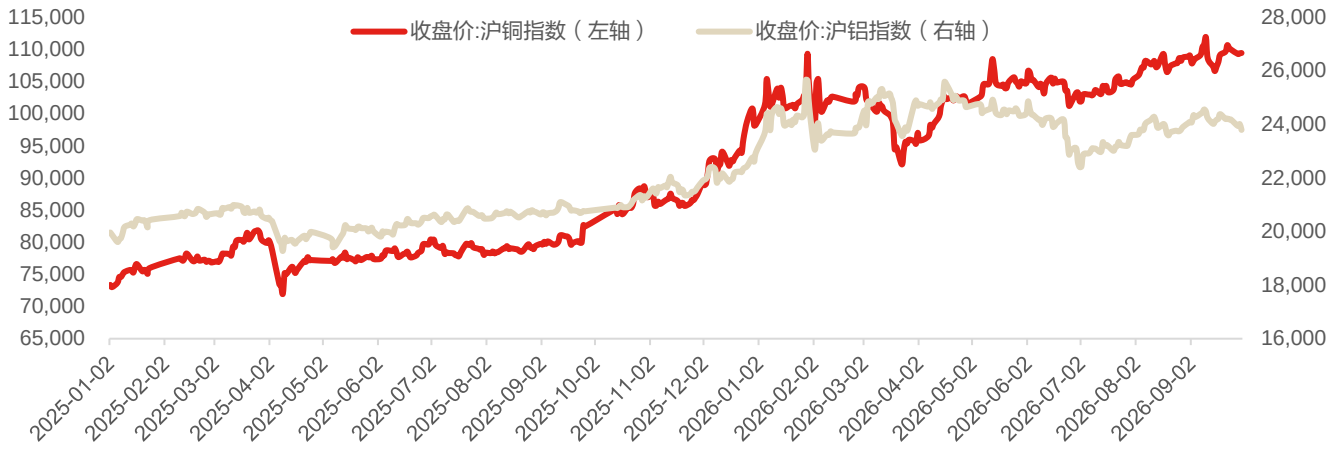
高位维持稳定，年累计涨幅仍保持在 28%以上。WTI 原油价格报 90 美元/桶，环比下跌 1.9%，年累计涨幅为 55.0%，仍维持较高水平。

图 4：核心原材料价格多数回落，原油价格环比继续下跌

最新更新日期：	2026/9/30				
原材料	最新价格	同比	环比上周	当季度涨跌幅	年累计涨跌幅
SHFE 铜（点）	109411	31.7%	-0.7%	7.4%	8.0%
SHFE 铝（点）	23790	15.0%	-1.6%	6.2%	0.4%
冷轧钢（点）	110	-3.8%	-0.4%	-0.5%	-1.6%
塑料（点）	972	23.1%	0.5%	14.4%	28.8%
WTI原油（美元/桶）	90	45.0%	-1.9%	31.8%	55.0%

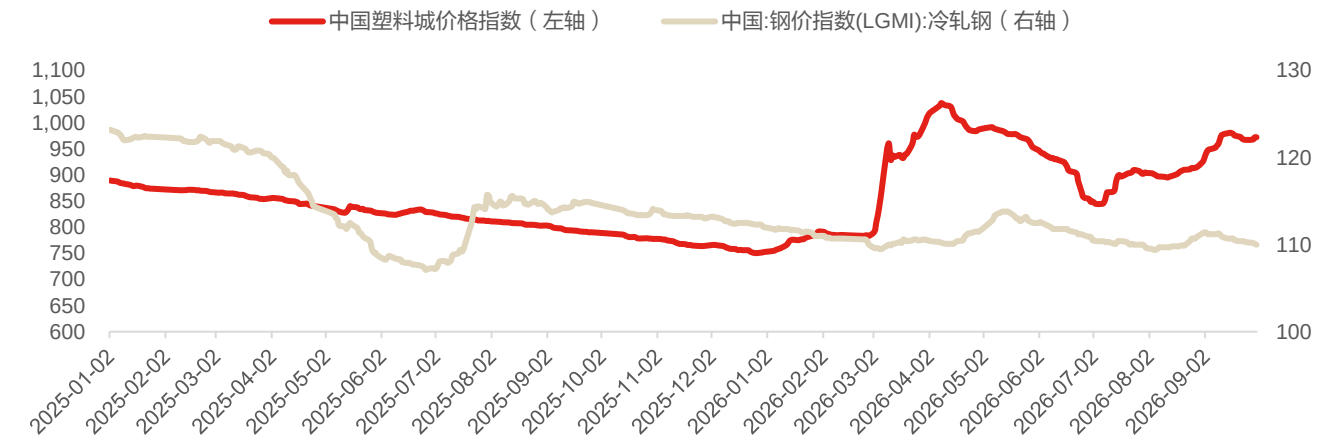
数据来源：Wind，东方证券研究

图 5：铜价延续高位回落，铝价高位下跌



数据来源：Wind，东方证券研究

图 6：钢材价格低位维持稳定，塑料价格高位稳定

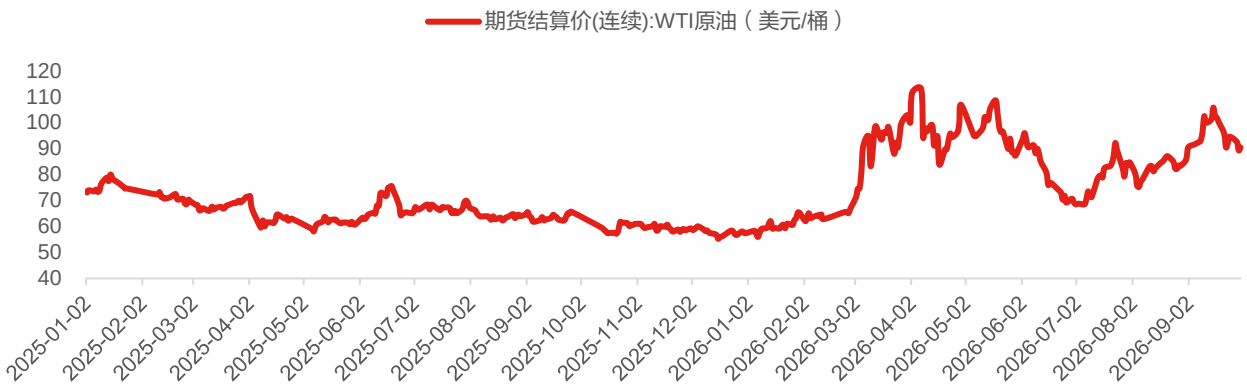


数据来源：Wind，东方证券研究

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 7：WTI 原油本周环比继续下跌，年累计涨幅有所收窄

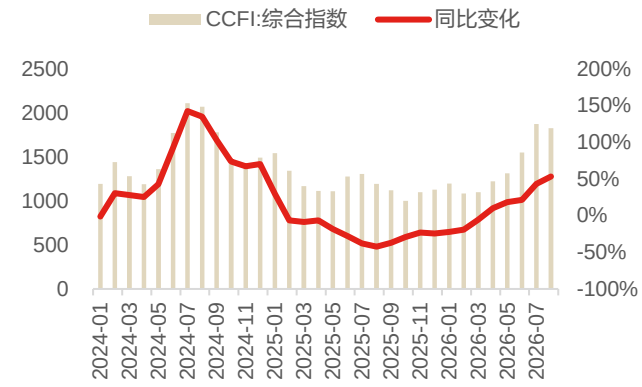


数据来源：Wind，东方证券研究

3. 海运周度指数环比小幅上涨，主要航线涨跌分化

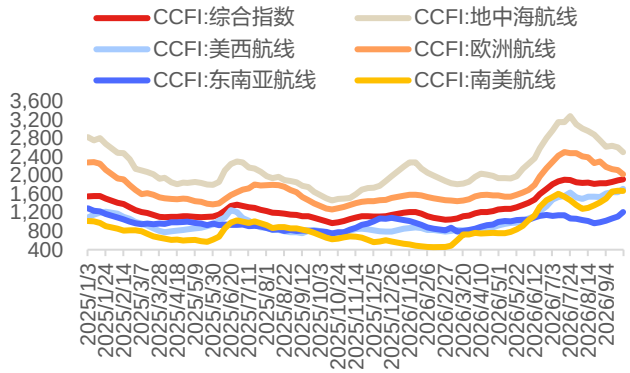
海运周度指数环比小幅上涨，主要航线涨跌分化。截至 2026 年 9 月 24 日，中国出口集装箱货运价格指数累计+60%，环比上周 1%，季度内 6%。其中美西航线年累 100%，环比上周 4%，季度内 16%；欧洲航线年累 29%，环比上周-4%，季度内-12%；南美航线年累 216%，环比上周 0%，季度内 9%；东南亚航线年累 17%，环比上周 9%，季度内 8%；地中海航线年累 14%，环比上周-4%，季度内-16%。

图 8：8 月中国出口集装箱货运价格指数高位小幅回落



数据来源：Wind，东方证券研究

图 9：综合指数环比小幅上涨，主要航线涨跌分化



数据来源：Wind，东方证券研究

4. 行业重点新闻更新

中美“300 亿美元对等降税”。2026 年 9 月 20 日-23 日，中美双方在美国纽约和华盛顿举行第八轮经贸磋商，就“300 亿对 300 亿”对等降税框架职责文件等达成共识。双方基于各自市场需要和产业利益，商定了对等降税产品清单。美方将对玩具、家电、婴儿用品、厨卫用品、节日礼物等约 300 亿美元自华进口商品降低关税。中方将对农产品、个人护理用品、医疗器械、煤炭等约 300 亿美元自美进口商品降低关税。双方商定共同公布各自降税产品清单。后续，双方将在履

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

行各自国内相关法律程序后，同步实施降税。这一安排有助于稳定中美贸易，为中国相关产品对美出口创造较好条件，也有利于满足国内市场需求，加强双方在农产品、能源、制成品、消费品等领域的贸易合作。

新修订《再生纸浆》国家标准于 10 月 1 日起正式实施。新修订的《再生纸浆》（GB/T 43393—2026）国家标准将自 2026 年 10 月 1 日正式实施。该标准首次明确再生纸浆原料必须使用经分类回收的纸、纸板及纸制品，严禁使用废弃生活用纸、医疗用纸等不洁原料，从源头保障再生纸浆的卫生安全。

雪祺电气股权激励。雪祺电气于 2026 年 9 月 28 日披露《2026 年股票期权激励计划（草案）》，拟向 215 名激励对象授予股票期权 531.07 万份，约占公告日公司股本总额的 2.90%，授予方式为一次性授予，无预留权益。行权价格为 9.78 元/份，有效期最长不超过 36 个月。

欧普照明、安克创新分红派息。欧普照明实施 2026 中期分红派息，分派方案为每 10 股派发现金红利 1 元（含税），以总股本扣除回购专户股份后的 739,055,535 股为基数，共派发现金红利约 7390.56 万元（含税），本次利润分配不送股，不进行资本公积转增股本。安克创新实施 2026 中期分红派息，每 10 股派发现金红利 8 元（含税），以总股本 588,054,318 股为基数，因可转换公司债券转股、限制性股份归属对分配总额进行调整，调整后合计派发现金红利 4.31 亿元（含税），本次利润分配不送股，不进行资本公积转增股本。

2026 海信电视秋季新品发布。9 月 23 日，海信电视召开秋季新品发布会，正式推出全新一代 RGB-Mini LED 影像旗舰 U7T Pro、性能旗舰 E7S Pro+两大双 7 旗舰新品，一次性落地六大行业首发技术，从背光硬件、屏幕素质、专属画质到智能系统全方位革新。海信 U7T Pro 搭载两大行业首发核心技术，实现画质全方位突破。行业首发玲珑真彩背光 2.0 延续红绿蓝三原色独立发光架构，搭载最新一代玲珑真彩光芯与超聚光透镜技术，大幅提升动态画面细节表现力与小窗口画面精细度。同时，该机型搭载行业首创真彩黑曜屏，采用真彩晶透技术，BT.2020 色域达到 103%，可实现数字电影标准色域 100%覆盖，屏幕反射率为 1.28%。

5. 投资建议

1） 显示产业链多公司业绩超预期，行业地位和产品升级带来超额收益。相关标的：视源股份(002841，未评级)、海信视像(600060，增持)。

2） 板块全年节奏预计前低后高，Q2 后有望逐步修复，关注 H2 行业盈利改善。相关标的：石头科技(688169，未评级)、科沃斯(603486，未评级)、海尔智家(600690，未评级)、海信家电(000921，未评级)。

6. 风险提示

以旧换新补贴政策持续性存在不确定性、原材料成本波动、宏观经济增长波动。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

下载日志已记录，仅供内部参考

信息披露

就本证券研究报告中涉及开展做市业务的股票，向客户披露本公司关于该股票的情况如下：

截至本报告发布之日，本公司对石头科技(688169，未评级)股票开展科创板做市业务。

提请客户在阅读和使用本研究报告时充分考虑以上披露信息。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内行业或公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%～15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%～+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%～+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

下载日志已记录，仅供内部参考

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

东方证券 ORIENT SECURITIES

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。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。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者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的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。
东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。