9 月家电社零维持正增长，家电需求走弱

家电行业 W43 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 26 日



证券分析师
曲世强 执业证书编号：S0860525100004
qushiqiang@orientsec.com.cn
021-63326320
李汉颖 执业证书编号：S0860525100006
香港证监会牌照：BYO021
lihanying@orientsec.com.cn
021-63326320

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

核心观点

- **家电线上线下需求整体走弱，清洁电器线上回暖。**根据奥维 W42 数据，**分渠道看，**传统大家电线上多数转弱，彩电由持平转为下滑 13%，冰箱由增长转跌至-11%，洗衣机降幅由-6%扩大至-8%，仅空调降幅收窄由-20%至-10%；线下多数品类降幅扩大，彩电、空调降幅分别由-8%、-8%扩大至-20%、-17%，洗衣机由增转降，由 5%转至-2%，冰箱由 0%转至增长 1%。清洁电器线上明显改善，扫地机器人降幅由-19%收窄至-2%，洗地机由降转增，由-2%转至+63%。线下增速回落，扫地机器人、洗地机增速分别由 47%、7%回落至 39%、1%；**分品牌看，**黑电线上转弱明显，海信、Vidda、长虹由增转降，雷鸟、小米降幅扩大，红米增速回落。线下多数回落，仅海尔降幅收窄。空调线上分化，海信、长虹保持增长，美的持平，统帅、奥克斯转跌；线下奥克斯、统帅和长虹保持增长，科龙转为增长。冰箱、洗衣机品牌表现分化。
- **核心原材料价格分化，海运周度指数小幅下降。**截至 2026 年 10 月 23 日，铜、铝、钢、塑料价格环比上周分别为-1.3%/+1.0%/-0.5%/+0.6%，年累计涨跌幅为+6.3%/-2.2%/-2.5%/+35%；其中铜价继续环比回落，铝价回升，钢材价格低位略有下降，塑料价格高位增长，年累计涨幅仍保持在 35%。WTI 原油价格报 103 美元/桶，环比上周上升 8.6%，年累计涨幅为 77.1%，仍维持较高水平。中国出口集装箱货运价格指数累计 57%，环比上周-2%，季度内-2%。其中美西航线年累 108%，环比上周-4%，季度内 0%，欧洲航线年累 18%，环比上周 0%，季度内-6%，南美航线年累 168%，环比上周-4%，季度内-11%，东南亚航年累 37%，环比上周-3%，季度内 7%，地中海航年累 5%，环比上周-2%，季度内-7%。
- **9 月社零同比增速回升，家电和音像类零售增速小幅回落但维持正增长，房地产市场持续承压。**2026 年 1-9 月，社零同比增长 1.1%，9 月同比增长 1.1%，较 8 月增速回升 0.7pct；家电和音像器材类零售额 1-9 月同比下降 4.9%，9 月同比增长 1.9%，较 8 月增速回落 0.4pct，连续两个月保持正增长，整体家电零售表现相对平稳。2026 年 1-9 月，房屋竣工面积同比下降 25.2%，9 月同比下降 36.7%，降幅较前值扩大 8.2pct；2026 年 1-9 月，商品房销售面积同比下降 14.2%，9 月同比下降 22.6%，降幅较前值扩大 7.2pct。房地产市场竣工与销售端仍持续收缩，且单月同比降幅均进一步扩大。

投资建议与投资标的

1）板块全年节奏前低后高，后续有望边际改善。龙头公司经营韧性明显，相关标的：美的集团(00300，未评级)。

2）我们预计 Q3 黑电及显示产业链业绩表现更好，主要受益于产品结构升级和格局优化，相关标的：TCL 电子(01070，未评级)、海信视像(600060，增持)、视源股份(002841，未评级)。

3）内需整体偏弱，精选具备 α 且自身经营有韧性的公司，相关标的：悍高集团(001221，未评级)、飞科电器(603868，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。

相关报告

家电线上线下需求分化，核心原材料价格分化：家电行业 W42 数据周报	2026-10-18
双十一开售，大促周期缩短规则简化	2026-10-18
家电需求有所下降，主要原材料价格分化：家电行业 W41 数据周报	2026-10-11

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。

仅供内部参考，请勿外传！

目 录

1. 家电线上线下需求整体走弱，清洁电器线上回暖.....4
2. 核心原材料价格分化，原油价格持续上涨.....5
3. 海运周度指数小幅下降，各航线环比下降.....7
4. 9 月社零同比增速回升，家电和音像类零售增速小幅回落但维持正增长...7
5. 房地产市场持续承压，竣工及销售面积单月同比降幅均继续扩大.....8
6. 行业重点新闻更新.....8
7. 投资建议.....11
8. 风险提示.....11

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。

仅供内部参考，请勿外传！

图表目录

图 1：传统大家电线上线下多数需求下降，清洁电器线上改善 4
图 2：黑电线上线下转弱，线上创维、红米同比增长，线下同比均下跌 4
图 3：空调线上线下表现分化，线上海信、长虹保持增长，线下奥克斯、统帅和长虹保持增长 5
图 4：核心原材料价格整体回落，塑料价格小幅上涨 6
图 5：铜铝价格高位震荡回落 6
图 6：钢材价格低位小幅回落，塑料价格延续震荡上涨 6
图 7：WTI 原油本周环比增长，年累计涨幅仍在高位 6
图 8：9 月中国出口集装箱货运价格指数高位小幅回升 7
图 9：综合指数环比小幅下降，主要航线均环比下降 7
图 10：社零当月同比仍保持正增长，且增速回升 8
图 11：家电和影像类零售当月同比保持正增长，累计降幅进一步收窄 8
图 12：房屋竣工面积降幅扩大，累计降幅亦有所扩大 8
图 13：商品房销售面积降幅继续扩大，市场需求仍处低位 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。

仅供内部参考，请勿外传！

1. 家电线上线下需求整体走弱，清洁电器线上回暖

家电线上线下需求整体走弱，清洁电器线上回暖。根据奥维W42数据，**分渠道看，**传统大家电线上多数转弱，彩电由持平转为下滑 13%，冰箱由增长转跌至-11%，洗衣机降幅由-6%扩大至-8%，仅空调降幅收窄由-20%至-10%；线下多数品类降幅扩大，彩电、空调降幅分别由-8%、-8%扩大至-20%、-17%，洗衣机由增转降，由 5%转至-2%，冰箱由 0%转至增长 1%。清洁电器线上明显改善，扫地机器人降幅由-19%收窄至-2%，洗地机由降转增，由-2%转至+63%。线下增速回落，扫地机器人、洗地机增速分别由 47%、7%回落至 39%、1%；**分品牌看，**黑电线上转弱明显，海信、Vidda、长虹由增转降，雷鸟、小米降幅扩大，红米增速回落。线下多数回落，仅海尔降幅收窄。空调线上分化，海信、长虹保持增长，美的持平，统帅、奥克斯转跌；线下奥克斯、统帅和长虹保持增长，科龙转为增长。冰箱、洗衣机品牌表现分化。

图 1：传统大家电线上线下多数需求下降，清洁电器线上改善

品类	销量同比增速				销额同比增速				销量同比	销额同比
线上	W42 10.12~10.18	W41 10.05~10.11	W40 (9.28~10.4)	W39 (9.21~9.27)	W42 10.12~10.18	W41 10.05~10.11	W40 (9.28~10.4)	W39 (9.21~9.27)	年累计	
彩电	-13%	0%	-6%	-8%	-12%	-8%	-11%	-27%	-17%	-13%
冰箱	-11%	7%	-3%	38%	-37%	-9%	-17%	1%	-5%	-6%
空调	-10%	-20%	7%	16%	-23%	-29%	-12%	-12%	-13%	-22%
洗衣机	-8%	-6%	3%	2%	-23%	-15%	-10%	-8%	-4%	-5%
油烟机	-25%	-3%	-7%	-10%	-25%	-5%	-10%	-26%	-14%	-8%
燃气灶	-29%	-14%	-11%	5%	-42%	-22%	-23%	-10%	-16%	-14%
扫地机器人	-2%	-19%	-14%	-12%	-11%	-29%	-19%	-17%	-8%	-11%
洗地机	63%	-2%	-6%	4%	35%	-24%	-22%	-12%	3%	-7%
净水器	26%	6%	7%	8%	9%	-13%	-13%	-11%	-18%	-20%
线下	W42 10.12~10.18	W41 10.05~10.11	W40 (9.28~10.4)	W39 (9.21~9.27)	W42 10.12~10.18	W41 10.05~10.11	W40 (9.28~10.4)	W39 (9.21~9.27)	年累计	
彩电	-20%	-8%	-24%	1%	-20%	-11%	-30%	0%	-5%	-12%
冰箱	1%	0%	-18%	13%	-3%	-1%	-25%	13%	-5%	-12%
空调	-17%	-8%	-29%	7%	-21%	-9%	-27%	7%	-17%	-20%
洗衣机	-2%	5%	-16%	12%	0%	1%	-23%	14%	-6%	-13%
油烟机	-6%	1%	-17%	4%	-7%	-2%	-22%	0%	-16%	-21%
燃气灶	-9%	1%	-16%	-2%	-8%	-2%	-21%	-3%	-17%	-24%
扫地机器人	39%	47%	11%	77%	47%	47%	10%	76%	16%	10%
洗地机	1%	7%	-14%	3%	-1%	4%	-12%	2%	0%	-2%
净水器	-11%	-6%	-23%	2%	-21%	-14%	-33%	-8%	-22%	-32%

数据来源：奥维数据，东方证券研究

图 2：黑电线上线下转弱，线上创维、红米同比增长，线下同比均下跌

线上	W42 (10.12~10.18)			W41 (10.05~10.11)			W40 (9.28~10.04)			年累计				
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%
海信	-8%	1%	0%	22%	3%	-9%	-1%	1%	-10%	117.0	-11%	13.5%	1%	5294	8%
Vidda	-9%	0%	-3%	17%	2%	-2%	1%	1%	-5%	96.5	-20%	11.2%	0%	2541	6%
TCL	-8%	1%	0%	-10%	-1%	-5%	-8%	0%	-3%	107.3	-10%	12.4%	1%	4771	2%
雷鸟	-37%	-2%	2%	-27%	-2%	-14%	-13%	-1%	-1%	73.1	-23%	8.5%	-1%	2884	11%
小米	-50%	-2%	9%	-23%	-1%	-1%	-20%	-1%	0%	27.0	-56%	3.1%	-3%	4838	10%
红米	5%	3%	4%	17%	3%	-9%	12%	3%	-6%	185.7	-9%	21.5%	2%	2103	0%
创维	5%	2%	-4%	4%	0%	-5%	-11%	0%	7%	82.3	-10%	9.5%	1%	4219	8%
长虹	-14%	0%	-16%	25%	1%	-30%	13%	1%	-31%	31.1	-6%	3.6%	0%	2453	-2%
线下	W42 (10.12~10.18)			W41 (10.05~10.11)			W40 (9.28~10.04)			年累计				
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%
海信	-14%	2%	-2%	0%	2%	-1%	-17%	3%	-6%	47.2	-6%	28.9%	0%	7580	-1%
TCL	-16%	1%	3%	-3%	1%	-2%	-24%	0%	-3%	34.8	1%	21.3%	1%	5774	-6%
创维	-8%	4%	1%	-6%	1%	-4%	-19%	1%	-8%	40.7	6%	25.0%	3%	5621	-12%
长虹	-8%	2%	4%	37%	4%	-7%	14%	4%	-11%	17.4	22%	10.7%	2%	4034	-8%
小米	-26%	0%	25%	-21%	0%	21%	-46%	0%	19%	0.5	-53%	0.3%	0%	5116	10%
红米	-44%	0%	24%	-34%	0%	7%	-31%	0%	20%	0.6	-44%	0.4%	0%	2129	6%
三星	-89%	-2%	-29%	-88%	-2%	-18%	-93%	-3%	-20%	1.7	-68%	1.1%	-2%	13209	-4%
海尔	-13%	0%	10%	-24%	0%	13%	-6%	1%	-6%	4.4	10%	2.7%	0%	3560	-6%

数据来源：奥维数据，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。

仅供内部参考，请勿外传！

图 3：空调线上线下表现分化，线上海信、长虹保持增长，线下奥克斯、统帅和长虹保持增长

线上		W42 (10.12～10.18)			W41 (10.05～10.11)			W40 (9.28～10.04)			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	0%	2%	-26%	-22%	0%	-19%	47%	7%	-25%	508.9	-19%	19.9%	1%	2620	-11%
	格力	-9%	0%	-11%	-4%	4%	-12%	-11%	-4%	-20%	438.9	-16%	17.2%	1%	3259	6%
	小米	-15%	-1%	-9%	-46%	-7%	-8%	-3%	-2%	-12%	377.1	-18%	14.8%	1%	1963	-20%
	华凌	-4%	1%	-9%	-18%	0%	-7%	14%	1%	-19%	285.4	0%	11.2%	1%	1860	-14%
	海尔	-12%	0%	-21%	-25%	0%	-14%	-28%	-2%	-18%	152.7	-22%	6.0%	1%	2457	-10%
	TCL	-37%	-2%	-11%	-49%	-2%	0%	-25%	-2%	-6%	164.5	-18%	6.4%	0%	1920	8%
	统帅	-2%	0%	2%	145%	4%	-9%	146%	3%	-14%	127.9	22%	5.0%	1%	1874	2%
	奥克斯	-18%	0%	-9%	1%	1%	-10%	-29%	-2%	-7%	113.9	-37%	4.5%	2%	2076	-4%
	海信	71%	1%	-9%	52%	2%	-5%	10%	0%	-14%	69.0	-15%	2.7%	0%	2460	1%
	长虹	17%	0%	-23%	37%	1%	-25%	91%	1%	-17%	52.9	35%	2.1%	1%	1950	-16%
冰箱	海尔	3%	5%	-35%	28%	5%	-24%	-6%	-1%	-20%	393.7	16%	28.2%	5%	2443	-15%
	美的	0%	2%	-30%	31%	3%	-29%	10%	2%	-27%	214.9	-15%	15.4%	2%	2291	-7%
	统帅	-23%	-1%	-27%	6%	0%	-24%	-11%	-1%	-31%	129.0	28%	9.2%	2%	1646	7%
	容声	-20%	-1%	-29%	32%	3%	-19%	24%	3%	-15%	152.6	-9%	10.9%	0%	2889	5%
	小米	-18%	0%	-17%	-51%	-4%	5%	-25%	-2%	-8%	85.1	-30%	6.1%	2%	1480	-13%
	志高	-11%	0%	45%	-36%	-1%	21%	-55%	-2%	10%	71.7	-8%	5.1%	0%	500	10%
	华凌	-39%	-2%	-26%	5%	0%	-38%	10%	1%	-29%	67.1	19%	4.8%	1%	1461	6%
	荣事达	97%	1%	-26%	-34%	-2%	-36%	59%	2%	-15%	33.7	-34%	2.4%	1%	633	6%
	海信	2%	0%	-8%	72%	1%	16%	26%	0%	31%	23.5	-9%	1.7%	0%	2691	35%
	卡萨帝	-17%	0%	-24%	79%	1%	-16%	21%	0%	-28%	16.1	2%	1.2%	0%	9211	9%
洗衣机	小天鹅	-7%	0%	-22%	-6%	0%	-18%	7%	1%	-4%	407.6	6%	24.2%	2%	1655	-12%
	海尔	11%	5%	-33%	20%	7%	-18%	-2%	-1%	-20%	461.8	6%	27.4%	3%	1548	9%
	美的	-29%	-3%	-19%	-33%	-5%	-16%	-28%	-4%	-27%	233.3	-21%	13.8%	3%	1095	5%
	统帅	34%	3%	-2%	58%	4%	-8%	112%	6%	-42%	127.2	-11%	7.6%	1%	1777	35%
	扬子	-13%	0%	-2%	5%	0%	-13%	97%	1%	-10%	28.4	148%	1.7%	1%	343	8%
	奥克斯	-43%	-1%	3%	-54%	-1%	1%	-56%	-1%	-3%	34.5	176%	2.1%	1%	502	6%
	荣事达	-23%	0%	-2%	-52%	-1%	6%	-10%	0%	6%	29.4	26%	1.8%	0%	598	16%

线下		W42 (10.12～10.18)			W41 (10.05～10.11)			W40 (9.28～10.04)			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	-27%	-4%	-1%	-18%	-4%	-5%	-28%	0%	-2%	105.0	-17%	29.3%	0%	3902	7%
	格力	-9%	5%	-4%	5%	4%	-1%	-19%	3%	-3%	93.4	-18%	26.1%	0%	4700	3%
	海尔	-27%	-2%	3%	-12%	-1%	3%	-37%	-2%	8%	50.8	-19%	14.2%	1%	3671	2%
	海信	-19%	0%	-4%	-7%	0%	-8%	-38%	-1%	-3%	35.7	-21%	10.0%	1%	3823	5%
	奥克斯	40%	1%	2%	31%	1%	-4%	-2%	0%	-1%	8.8	2%	2.5%	1%	2775	2%
	TCL	-22%	0%	-16%	-39%	-1%	-3%	-73%	-4%	4%	8.6	-31%	2.4%	1%	3039	5%
	科龙	58%	2%	-18%	-14%	0%	-6%	-8%	0%	-4%	7.9	4%	2.2%	0%	2660	6%
	统帅	17%	0%	2%	36%	0%	-13%	99%	1%	-20%	5.6	77%	1.6%	1%	2186	9%
	长虹	25%	1%	-7%	62%	1%	-16%	39%	1%	-16%	9.7	2%	2.7%	1%	2861	7%
	卡萨帝	-17%	0%	5%	-21%	0%	5%	-35%	0%	-2%	7.8	-28%	2.2%	0%	6006	4%
冰箱	海尔	2%	1%	-5%	-1%	0%	0%	-15%	1%	-9%	71.3	1%	30.9%	2%	4987	-13%
	容声	-4%	-1%	9%	-3%	-1%	3%	-16%	0%	-8%	38.1	-6%	16.5%	0%	5440	8%
	美的	23%	2%	-4%	14%	2%	-7%	-10%	1%	-11%	34.5	8%	14.9%	2%	4448	-12%
	美菱	23%	2%	-10%	-1%	0%	-8%	-17%	0%	-12%	21.0	-3%	9.1%	0%	4133	-12%
	卡萨帝	-6%	0%	-5%	6%	1%	-4%	-20%	0%	-7%	19.2	1%	8.3%	1%	12852	6%
	海信	-7%	0%	-10%	3%	0%	-9%	-17%	0%	-5%	13.7	-7%	5.9%	0%	6074	2%
	西门子	-4%	0%	10%	5%	0%	5%	-24%	0%	8%	6.7	-27%	2.9%	1%	11536	4%
	澳柯玛	-10%	0%	8%	-10%	0%	4%	-10%	0%	-4%	4.1	-22%	1.8%	0%	2886	1%
	法迪欧	-35%	-1%	-5%	-12%	0%	-19%	-20%	0%	-18%	2.6	39%	1.1%	0%	2076	4%
	新飞	6%	1%	0%	6%	0%	-2%	-20%	0%	-13%	1.8	-8%	0.8%	0%	2717	7%
洗衣机	海尔	-3%	0%	3%	-4%	-2%	0%	-14%	1%	-4%	76.6	-5%	34.2%	1%	3182	3%
	小天鹅	15%	4%	-4%	36%	7%	-9%	-5%	4%	-14%	57.5	9%	25.7%	4%	3404	9%
	海信	-10%	-1%	-1%	8%	0%	4%	-22%	-1%	3%	13.9	-6%	6.2%	0%	3606	3%
	松下	0%	0%	-3%	-20%	-3%	-2%	-31%	-2%	-9%	16.5	-17%	7.4%	1%	5137	6%
	美的	-20%	-1%	17%	32%	1%	1%	31%	1%	-5%	9.2	35%	4.1%	1%	2108	8%
	卡萨帝	-7%	0%	3%	-12%	-1%	0%	-38%	-2%	-3%	12.1	-24%	5.4%	1%	9585	-1%
	美菱	3%	0%	-8%	21%	1%	-9%	-9%	0%	-10%	7.1	0%	3.2%	0%	2167	9%

数据来源：奥维数据，东方证券研究

2. 核心原材料价格分化，原油价格持续上涨

核心原材料价格分化，原油价格同比上涨。截至 2026 年 10 月 23 日，铜、铝、钢、塑料价格环比上周分别为-1.3%/+1.0%/-0.5%/+0.6%，年累计涨跌幅为+6.3%/-2.2%/-2.5%/+35.0%；其中铜价持续环比回落，铝价回升，钢材价格低位略有下降，塑料价格高位增长，年累计涨幅仍保持在 35.0%。WTI 原油价格报 103 美元/桶，环比上周上升 8.6%，年累计涨幅为 77.1%，仍维持较高水平。

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。

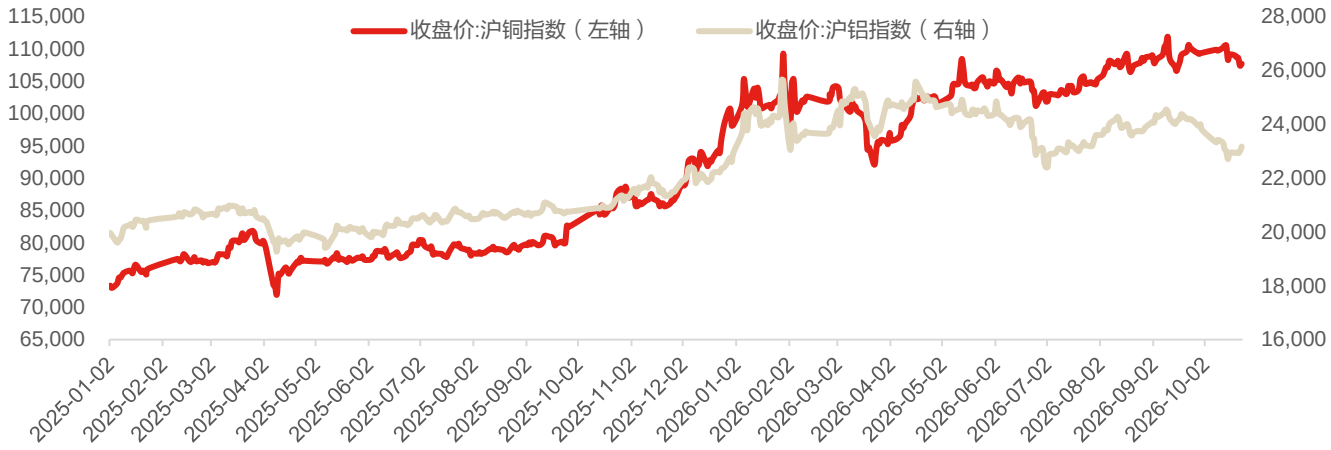
仅供内部参考，请勿外传！

图 4：核心原材料价格整体回落，塑料价格小幅上涨

最新更新日期：	2026/10/23				
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）	107716	25.2%	-1.3%	-1.5%	6.3%
SHFE 铝（点）	23174	9.5%	1.0%	-2.6%	-2.2%
冷轧钢（点）	109	-3.9%	-0.5%	-0.9%	-2.5%
塑料（点）	1019	30.9%	0.6%	4.8%	35.0%
WTI原油（美元/桶）	103	67.1%	8.6%	14.2%	77.1%

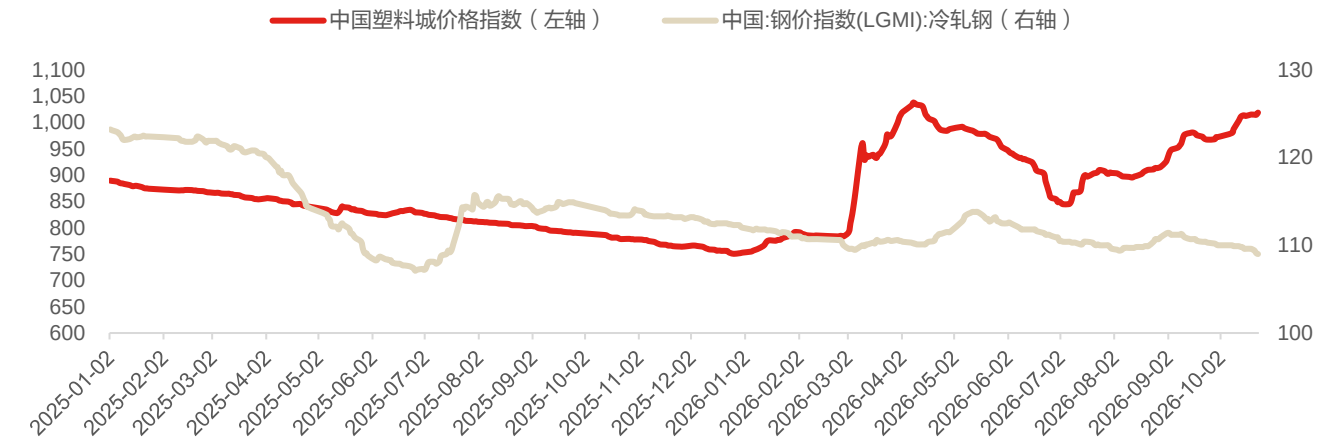
数据来源：Wind，东方证券研究

图 5：铜铝价格高位震荡回落



数据来源：Wind，东方证券研究

图 6：钢材价格低位小幅回落，塑料价格延续震荡上涨



数据来源：Wind，东方证券研究

图 7：WTI 原油本周环比增长，年累计涨幅仍在高位

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。

仅供内部参考，请勿外传！

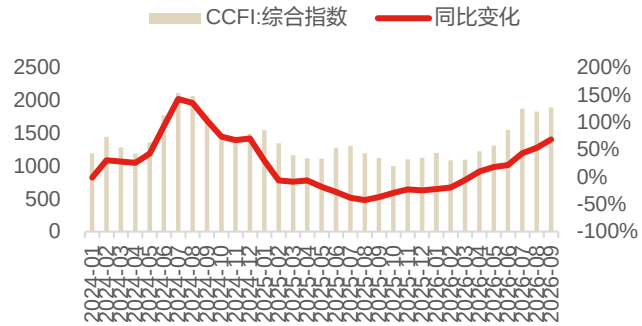


数据来源：Wind，东方证券研究

3. 海运周度指数小幅下降，各航线环比下降

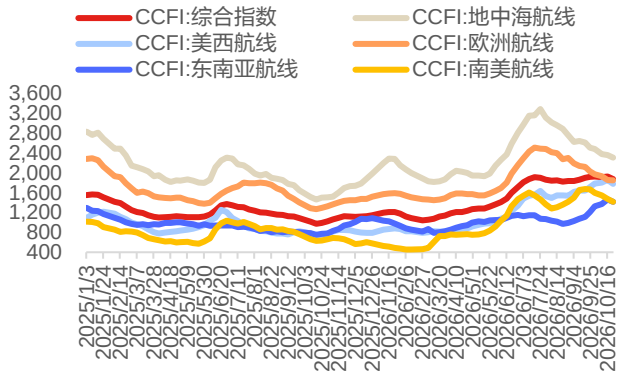
海运周度指数小幅下降，各航线环比下降。截至 2026 年 10 月 23 日，中国出口集装箱货运价格指数累计 57%，环比上周-2%，季度内-2%。其中美西航线年累 108%，环比上周-4%，季度内 0%，欧洲航线年累 18%，环比上周 0%，季度内-6%，南美航线年累 168%，环比上周-4%，季度内-11%，东南亚航年累 37%，环比上周-3%，季度内 7%，地中海航年累 5%，环比上周-2%，季度内-7%。

图 8：9 月中国出口集装箱货运价格指数高位小幅回升



数据来源：Wind，东方证券研究

图 9：综合指数环比小幅下降，主要航线均环比下降



数据来源：Wind，东方证券研究

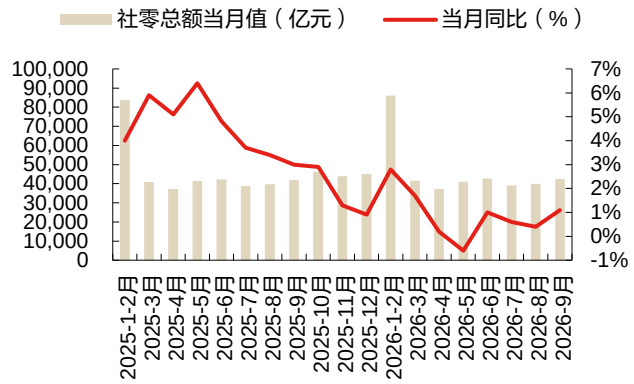
4. 9 月社零同比增速回升，家电和音像类零售增速小幅回落但维持正增长

9 月社零同比增速回升，家电和音像类零售增速小幅回落但维持正增长。2026 年 1-9 月，社零同比增长 1.1%，9 月同比增长 1.1%，较 8 月增速回升 0.7pct；家电和音像器材类零售额 1-9 月同比下降 4.9%，9 月同比增长 1.9%，较 8 月增速回落 0.4pct，连续两个月保持正增长，整体家电零售表现相对平稳。

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。

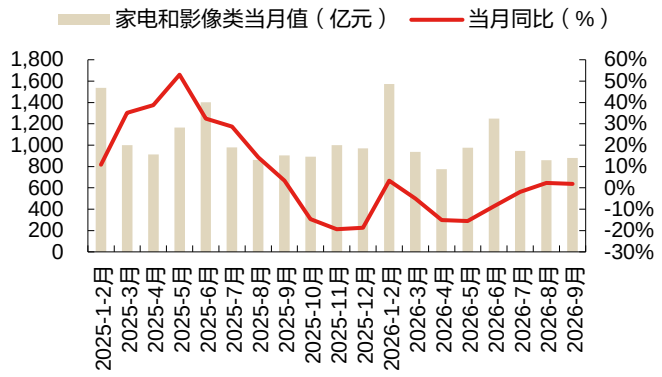
仅供内部参考，请勿外传！

图 10：社零当月同比仍保持正增长，且增速回升



数据来源：Wind，东方证券研究

图 11：家电和影像类零售当月同比保持正增长，累计降幅进一步收窄

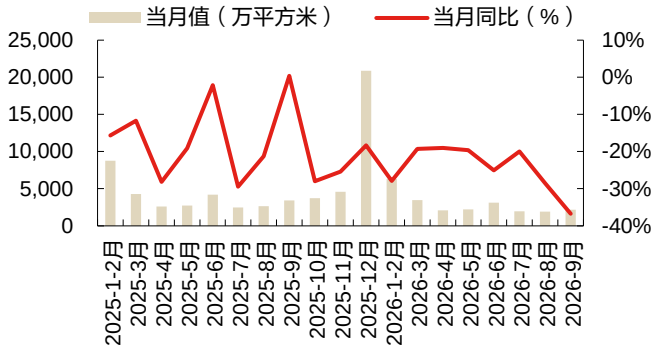


数据来源：Wind，东方证券研究

5. 房地产市场持续承压，竣工及销售面积单月同比降幅均继续扩大

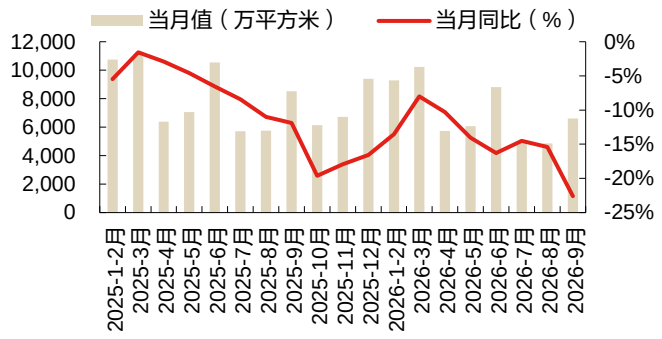
房地产市场持续承压，竣工及销售面积单月同比降幅均继续扩大。2026 年 1-9 月，房屋竣工面积同比下降 25.2%，9 月同比下降 36.7%，降幅较前值扩大 8.2pct；2026 年 1-9 月，商品房销售面积同比下降 14.2%，9 月同比下降 22.6%，降幅较前值扩大 7.2pct。房地产市场竣工与销售端仍持续收缩，且单月同比降幅均进一步扩大。

图 12：房屋竣工面积降幅扩大，累计降幅亦有所扩大



数据来源：Wind，东方证券研究

图 13：商品房销售面积降幅继续扩大，市场需求仍处低位



数据来源：Wind，东方证券研究

6. 行业重点新闻更新

TCL 智家发布 2026Q3 业绩，前三季度营业收入增长但毛利率下降。公司 2026 前三季度实现营业收入 153.06 亿元，同比+6.69%，归母净利润 7.75 亿元，同比-20.67%；其中 2026Q3 实现营业收入 53.71 亿元，同比+10.32%，归母净利润 2.64 亿元，同比-22.15%；扣非归母净利润 2.53 亿元，同比-20.87%。2026 前三季度公司毛利率为 23%，同比-1.68pct，净利率为 9.48%，同比-

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。

仅供内部参考，请勿外传！

3.19pct；其中 2026Q3 毛利率为 22.5%，同比-4.66pct，净利率为 9.32%，同比-3.9pct。公司 2026 前三季度销售、管理、研发、财务费用率分别为 3.4%、3.15%、3.46%、1.67%，同比-0.05、-0.2、-0.15、+2.34pct；其中 26Q3 季度销售、管理、研发、财务费用率分别为 3.33%、2.7%、3.83%、1.39%，同比-0.22、-0.35、-0.4、+1.42pct。

隆鑫通用发布 2026Q3 业绩，实现营收和净利双增。公司 2026 前三季度实现营业收入 148.62 亿元，同比+2.09%，归母净利润 15.43 亿元，同比-2.14%；其中 2026Q3 实现营业收入 50.86 亿元，同比+5.85%，归母净利润 5.52 亿元，同比+9.79%；扣非归母净利润 5.39 亿元，同比+9.19%。2026 前三季度公司毛利率为 19.65%，同比+0.76pct，净利率为 10.45%，同比-0.33pct；其中 2026Q3 毛利率为 19.98%，同比+1.19pct，净利率为 10.88%，同比+0.46pct。公司 2026 前三季度销售、管理、研发、财务费用率分别为 1.19%、2.26%、1.94%、-0.35%，同比+0.08、-0.19、-0.05、+0.41pct；其中 26Q3 季度销售、管理、研发、财务费用率分别为 1.54%、2.07%、1.96%、-0.5%，同比+0.3、-0.35、-0.05、+0.34pct。

华翔股份发布 2026Q3 业绩，前三季度营业收微涨，但净利润率大幅下降。公司 2026 前三季度实现营业收入 32.42 亿元，同比+8.71%，归母净利润 3.34 亿元，同比-17.56%；其中 2026Q3 实现营业收入 10.36 亿元，同比+2.94%，归母净利润 0.73 亿元，同比-36.87%；扣非归母净利润 0.6 亿元，同比-42.99%。2026 前三季度公司毛利率为 18.86%，同比-3.4pct，净利率为 10.38%，同比-3.22pct；其中 2026Q3 毛利率为 16.47%，同比-3.71pct，净利率为 6.55%，同比-5.41pct。公司 2026 前三季度销售、管理、研发、财务费用率分别为 0.69%、2.86%、3.54%、1.36%，同比+0.04、-0.64、+0.07、+0.61pct；其中 26Q3 季度销售、管理、研发、财务费用率分别为 0.78%、2.73%、4.39%、1.94%，同比+0.19、-0.77、+0.55、+1.51pct。

爱玛科技发布 2026Q3 业绩，前三季度营业收入和净利润率均下降。公司 2026 前三季度实现营业收入 183.89 亿元，同比-12.82%，归母净利润 11.04 亿元，同比-42.13%；其中 2026Q3 实现营业收入 69.49 亿元，同比-13.81%，归母净利润 4.39 亿元，同比-36.86%；扣非归母净利润 3.71 亿元，同比-43.04%。2026 前三季度公司毛利率为 17.19%，同比-1.58pct，净利率为 6.19%，同比-3.04pct；其中 2026Q3 毛利率为 16.79%，同比-1.21pct，净利率为 6.49%，同比-2.32pct。公司 2026 前三季度销售、管理、研发、财务费用率分别为 4.03%、3.29%、3.36%、-0.17%，同比+0.27、+0.76、+0.76、+0.45pct；其中 26Q3 季度销售、管理、研发、财务费用率分别为 3.72%、2.93%、2.95%、-0.03%，同比+0.08、+0.31、+0.52、+0.53pct。

九阳股份发布 2026Q3 业绩，前三季度归母净利润大幅下降，第三季度销售费用率仍维持在高位。公司 2026 前三季度实现营业收入 50.52 亿元，同比-9.55%，归母净利润 0.72 亿元，同比-41.75%；其中 2026Q3 实现营业收入 15.63 亿元，同比-2.21%，归母净利润 21.63 万元，同比-74.69%；扣非归母净利润 0.02 亿元，同比-57.92%。2026 前三季度公司毛利率为 24.54%，同比-2.38pct，净利率为 1.51%，同比-0.7pct；其中 2026Q3 毛利率为 23.83%，同比-2.39pct，净利率为 0.11%，同比+0.05pct。公司 2026 前三季度销售、管理、研发、财务费用率分别为 16.59%、4.52%、3.47%、-0.95%，同比+0.23、+0.26、-0.44、+0.14pct；其中 26Q3 季度销售、管理、研发、财务费用率分别为 16.65%、4.93%、3.3%、-1.18%，同比-1.81、-0.01、-0.55、-0.25pct。

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。

仅供内部参考，请勿外传！

北鼎股份发布 2026Q3 业绩，第三季度净利润率下降。公司 2026 前三季度实现营业收入 7.37 亿元，同比+13.29%，归母净利润 0.66 亿元，同比-20.1%；其中 2026Q3 实现营业收入 2.42 亿元，同比+10.56%，归母净利润 0.19 亿元，同比-31.25%；扣非归母净利润 0.18 亿元，同比-30.54%。2026 前三季度公司毛利率为 51.29%，同比+2.7pct，净利率为 8.98%，同比-3.75pct；其中 2026Q3 毛利率为 46.75%，同比+0.36pct，净利率为 7.69%，同比-4.67pct。公司 2026 前三季度销售、管理、研发、财务费用率分别为 32.78%、6.44%、4.87%、0.55%，同比+5.45、+0.55、+0.41、+0.9pct；其中 26Q3 季度销售、管理、研发、财务费用率分别为 29.53%、6.27%、4.88%、0.55%，同比+4.29、+0.32、+0.33、+0.5pct。

苏泊尔发布 2026Q3 业绩，第三季度营业收入平稳增长。公司 2026 前三季度实现营业收入 169.92 亿元，同比+0.56%，归母净利润 12.73 亿元，同比-6.84%；其中 2026Q3 实现营业收入 55.82 亿元，同比+3%，归母净利润 4.05 亿元，同比-4.95%；扣非归母净利润 3.83 亿元，同比-6.95%。2026 前三季度公司毛利率为 23.93%，同比+0.22pct，净利率为 7.47%，同比-0.6pct；其中 2026Q3 毛利率为 23.29%，同比-0.63pct，净利率为 7.23%，同比-0.64pct。公司 2026 前三季度销售、管理、研发、财务费用率分别为 10.69%、1.64%、1.99%、0.17%，同比+0.53、-0.06、0、+0.28pct；其中 26Q3 季度销售、管理、研发、财务费用率分别为 10.22%、1.74%、2.23%、0.19%，同比-0.17、+0.12、-0.11、+0.27pct。

华之杰发布 2026Q3 业绩，第三季度毛利率下滑。公司 2026 前三季度实现营业收入 10.75 亿元，同比+4.25%，归母净利润 0.58 亿元，同比-47.52%；其中 2026Q3 实现营业收入 4.01 亿元，同比+20.8%，归母净利润 0.14 亿元，同比-49.77%；扣非归母净利润 0.14 亿元，同比-48.41%。2026 前三季度公司毛利率为 20.66%，同比-3.52pct，净利率为 5.4%，同比-5.33pct；其中 2026Q3 毛利率为 18.47%，同比-3.95pct，净利率为 3.44%，同比-4.84pct。公司 2026 前三季度销售、管理、研发、财务费用率分别为 2.03%、4.72%、4.24%、2.83%，同比-0.87、-0.06、-0.55、+3.41pct；其中 26Q3 季度销售、管理、研发、财务费用率分别为 1.41%、4.89%、3.66%、3.43%，同比-1.86、-0.64、-1.89、+3.75pct。

海信家电发布 26 年 Q3 业绩，营业收入和归母净润均下降。公司前三季度实现营收 670.14 亿元，同比-6.32%，归母净利润 18.49 亿元，同比-34.23%，扣非净利润 13.49 亿元，同比-42.02%。其中，26Q3 实现营收 202.48 亿元，同比-8.76%，归母净利润 1.91 亿元，同比-74.00%，扣非净利润 0.17 亿元，同比-96.73%。

视源股份发布 Q3 业绩，前三季度营业收入和归母利润均大幅增长。公司 2026 前三季度实现营业收入 252.52 亿元，同比+39.61%，归母净利润 24.77 亿元，同比+185.63%，扣非归母净利润 19.77 亿元，同比+189.37%；其中 2026Q3 实现营业收入 108.63 亿元，同比+44.41%，归母净利润 9.56 亿元，同比+103.62%，扣非归母净利润 9.95 亿元，同比+148.97%。2026 前三季度公司毛利率为 24.12%，同比+3.81pct，净利率为 10.62%，同比+5.19pct；其中 2026Q3 毛利率为 24.68%，同比+4.64pct，净利率为 10.06%，同比+2.94pct。公司 2026 前三季度销售、管理、研发、财务费用率分别为 3.51%、4.19%、5.38%、-0.01%，同比-0.92、-0.34、-1.01、+0.05pct；其中 26Q3 季度销售、管理、研发、财务费用率分别为 2.92%、3.63%、4.77%、0.04%，同比-0.85、-0.35、-0.63、+0.19pct。

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。

仅供内部参考，请勿外传！

TCL 电子发布 Q3 业绩预告，预计前三季度营业收入平稳增长。公司 2026Q1-Q3 收入预计在 910~977 亿港元，同比+10%~+18%；经调整归母净利润约在 21.1~22.5 亿港元，同比+45%~+55%；对应单 2026Q3 收入预计 272~339 亿港元，同比-3%~+21%；经调整归母净利润约在 4.75~6.15 亿港元，同比+20%~+56%。

三星首个海外生产技术研究所在苏州落地。10 月 20 日，三星电子苏州研发中心正式启动，系三星首个海外智能制造研究所。该中心将主攻制造自动化、机器人及智能生产系统，旨在依托中国产业链与人才优势，构建“中国创新+全球协同”模式，将研发成果反向输出至三星全球工厂。此前在 5 月，三星已宣布退出中国大陆全品类家电销售业务。三星正加速从低利润家电赛道向高附加值技术研发转型。

7. 投资建议

1）板块全年节奏前低后高，后续有望边际改善。龙头公司经营韧性明显，相关标的：美的集团(00300，未评级)。

2）我们预计 Q3 黑电及显示产业链业绩表现更好，主要受益于产品结构升级和格局优化，相关标的：TCL 电子(01070，未评级)、海信视像(600060，增持)、视源股份(002841，未评级)。

3）内需整体偏弱，精选具备α且自身经营有韧性的公司，相关标的：悍高集团(001221，未评级)、飞科电器(603868，未评级)。

8. 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。

仅供内部参考，请勿外传！

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。

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。