下载日志已记录，仅供内部参考

家用电器行业事件点评报告

9月热泵对欧出口+215%，全球出口翻倍增长

方 正 证 券 研 究 所 证 券 研 究 报 告

分析师

罗岸阳 登记编号：S1220525090001

吴慧迪 登记编号：S1220523110002

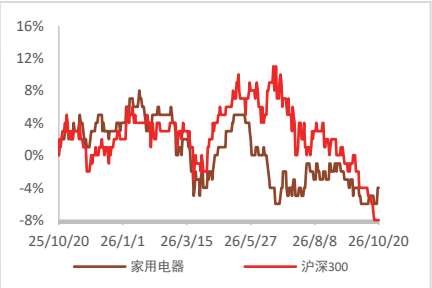
联系人 周熠

行业评级：推荐

行 业 信 息

上市公司总家数	94
总股本(亿股)	883.89
销售收入(亿元)	16,417.48
利润总额(亿元)	1,148.60
行业平均 PE	17.24
平均股价(元)	19.95

行 业 相 对 指 数 表 现



数据来源：wind 方正证券研究所

相 关 研 究

《8月热泵对欧出口同比+90%，创2023年2月以来新高》2026.09.22

《个人住房信贷新政落地，关注地产后周期消费品需求侧恢复机会》2026.08.31

《7月热泵对欧出口高增73%，核心市场全面提速》2026.08.21

《北美暖通企业26Q2财报：AIDC需求强劲，关注一次侧出口链标的》2026.08.20

事件：海关总署公布对外贸易数据，2026年9月热泵相关产品及零部件出口金额24.43亿元，同比+119.3%；前三季度累计出口金额178.29亿元，同比+43.6%。

全球出口翻倍增长，整机与零件同步提速。9月热泵相关产品及零部件出口24.43亿元，同比+119.3%，增速较8月提升54.5pct，出口金额及增速均创年内新高；整机、零件出口同比分别+126.1%、+103.5%。

对欧出口同比+214.9%，整机出口表现强劲。9月对欧洲21国（不含俄乌）出口10.28亿元，同比+214.9%，增速较8月提升125.3pct；其中整机出口8.42亿元，同比+259.3%。前三季度对欧出口72.32亿元，同比+69.5%。

欧洲主要市场高增，荷兰、意大利表现亮眼。9月荷兰、意大利出口同比分别+309.6%、+267.9%，西班牙、法国、波兰分别+266.8%、+170.8%、+312.5%。前三季度荷兰、意大利、西班牙、法国、德国累计出口占欧洲21国的70%，均维持强劲景气。

美国、东盟出口翻倍增长，新兴市场延续扩张。9月美国出口1.94亿元，同比+279.9%，增速较8月提升171.5pct；东盟出口1.25亿元，同比+102.1%；非洲八国出口0.51亿元，同比+35.9%。前三季度美国、东盟出口同比分别+37.6%、+22.8%。

终端回暖叠加采暖季备货，关注“气改电”长期空间。我们认为，需求改善、采暖季前渠道备货或共同推动出口高增。EHPA数据显示，2026年上半年欧洲12国住宅热泵销量同比+11%；能源安全诉求与居民采暖成本压力有望推动欧洲“气改电”替代持续深入。

投资建议：建议关注对欧热泵出口产业链核心标的。**零部件标的：儒竞科技**（热泵对欧出口链核心标的，变频器欧洲市场竞争力强）；**大元泵业**（节能泵出口欧洲，关注热泵配套需求回暖）；**冰山冷热**（其松洋涡旋压缩机产品出口欧洲）；**整机标的：鑫磊股份**（深耕对欧出口市场，品牌与渠道客户关系稳定）、**日出东方**；**美的集团**（曾占据国内热泵整机出口规模最大份额，海外市场影响力大）；**涡旋压缩机：英华特**。

风险因素：宏观政策变化风险、原材料价格上涨风险、市场需求不及预期风险、国际贸易形势波动风险。

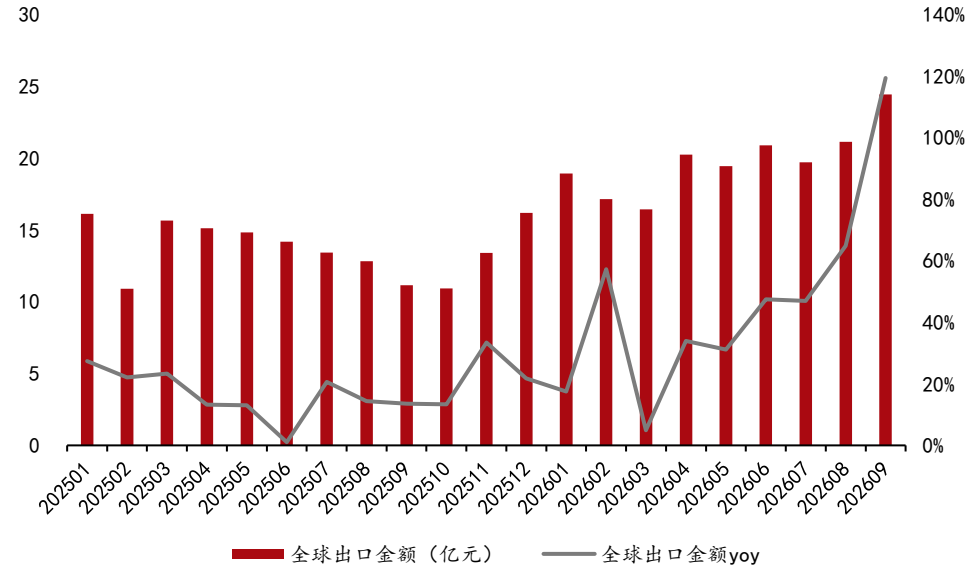
下载日志已记录，仅供内部参考

19月热泵对欧出口+215%，全球出口翻倍增长

事件：海关总署公布对外贸易数据，2026年9月热泵相关产品及零部件出口金额24.43亿元，同比+119.3%；前三季度累计出口金额178.29亿元，同比+43.6%。

全球出口翻倍增长，整机与零件同步提速。2026年9月，我国热泵相关产品及零部件出口金额24.43亿元，同比+119.3%，增速环比+54.5pct，出口金额及同比增速均创年内新高。分产品看，整机出口17.67亿元，同比+126.1%；零件出口6.76亿元，同比+103.5%，增速较8月分别提升67.0pct、23.0pct。前三季度全球累计出口178.29亿元，同比+43.6%。

图表1:热泵全球出口金额及同比变化

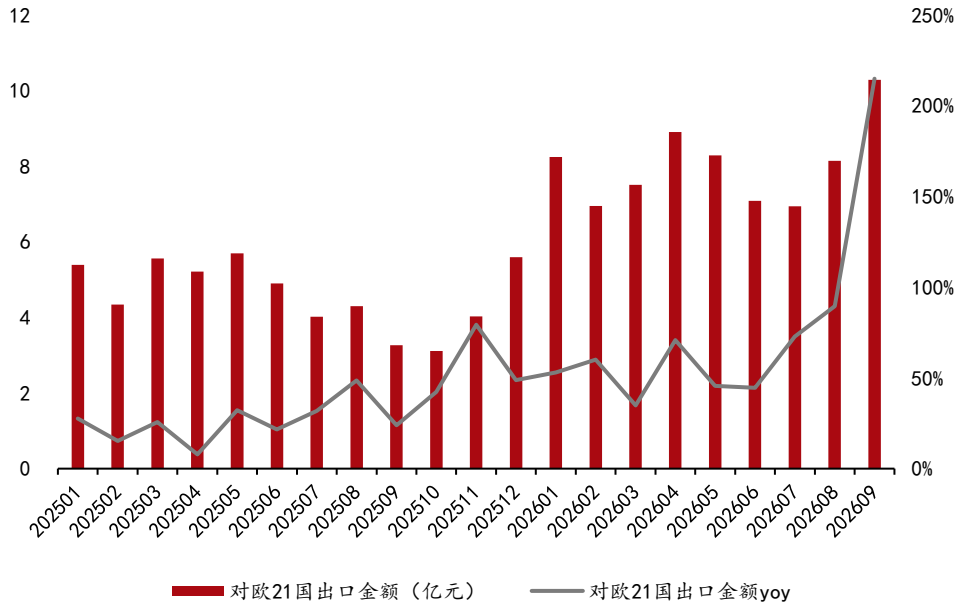


资料来源：海关总署，方正证券研究所

对欧出口同比+214.9%，整机贡献主要出口量。9月对欧洲21国（不含俄罗斯、乌克兰）出口10.28亿元，同比+214.9%，增速较8月提升125.3pct。其中整机出口8.42亿元，同比+259.3%；零件出口1.87亿元，同比+102.1%，整机贡献主要出口量。前三季度对欧累计出口72.32亿元，同比+69.5%，对欧出口延续加速。

下载日志已记录，仅供内部参考

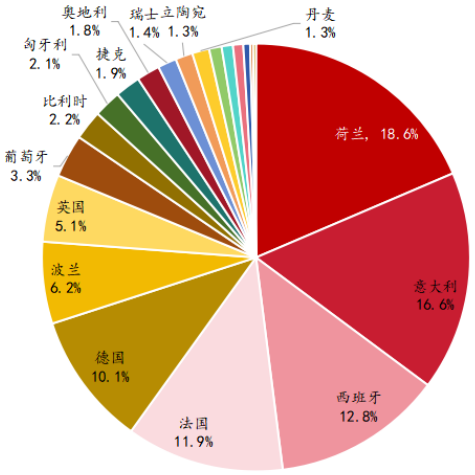
图表2:热泵对欧 21 国出口金额及同比变化



资料来源：海关总署，方正证券研究所

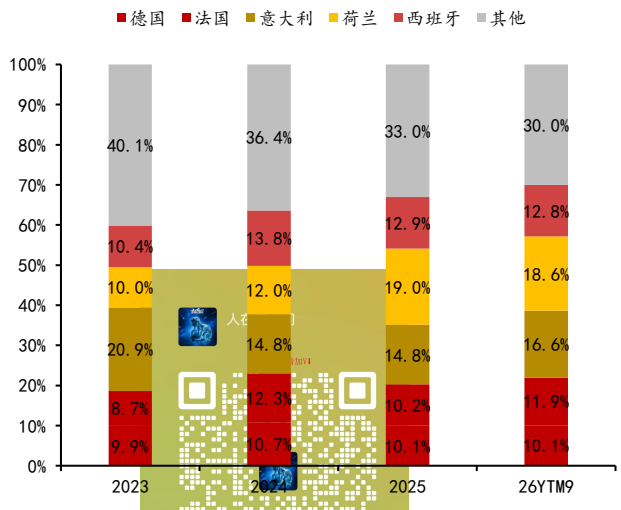
9 月欧洲前五大市场均实现倍增，荷兰、意大利近三倍增长。9 月欧洲市场中，荷兰、意大利为仍主要出口国，出口规模分别为 2.2、2.1 亿元，同比分别+309.6%、+267.9%。西班牙、法国、波兰同比分别+266.8%、+170.8%、+312.5%；德国出口 0.68 亿元，同比+95.7%。前三季度荷兰、意大利、西班牙、法国、德国累计出口占欧洲 21 国的 70.0%，累计同比分别+73.6%、+75.8%、+60.9%、+102.6%、+73.3%，均呈现出强劲出口景气。

图表3:2026 年 1-9 月欧洲 21 国热泵出口金额结构



资料来源：海关总署，方正证券研究所

图表4:对欧主要热泵市场出口金额结构变化



资料来源：海关总署，方正证券研究所

美国、东盟出口翻倍增长，新兴市场延续扩张。9 月美国出口 1.94 亿元，同比+279.9%，增速较 8 月提升 171.5pct；前三季度累计出口 13.58 亿元，同比+37.6%。东盟出口 1.25 亿元，同比+102.1%，增速较 8 月提升 67.1pct；前三季度累计出口 9.27 亿元，同比+22.8%。非洲八国出口 0.51 亿元，同比+35.9%；

下载日志已记录，仅供内部参考

前三季度累计出口 5.01 亿元，同比+30.7%。美国市场持续回暖，全球新兴市场加速扩张。

终端回暖与采暖季备货或共同驱动，较低基数放大增速弹性。我们认为，9 月对欧出口高增或由需求改善、采暖季前渠道备货与基数变化共同推动。据欧洲热泵协会（EHPA）9 月 28 日披露，2026 年上半年欧洲 12 国住宅热泵销量同比增长 11%，在能源价格冲击及鼓励降低电力税负的政策驱动下终端需求延续回暖，叠加采暖季前渠道备货需求集中释放，9 月出口规模增长强劲。在地缘冲突常态化背景下，欧洲能源安全诉求与居民采暖成本压力双重因素将驱动欧洲“气改电”替代持续深入，热泵市场长期发展空间广阔。

2 投资建议

建议关注对欧热泵出口产业链核心标的。**零部件标的：儒竞科技**（热泵对欧出口链核心标的，变频器欧洲市场竞争力强）；**大元泵业**（节能泵出口欧洲，关注热泵配套需求回暖）；**冰山冷热**（其松洋涡旋压缩机产品出口欧洲）；**整机标的：鑫磊股份**（深耕对欧出口市场，品牌与渠道客户关系稳定）、**日出东方**；**美的集团**（曾占据国内热泵整机出口规模最大份额，海外市场影响力大）；**涡旋压缩机：英华特**。

3 风险提示

宏观政策变化风险。若目标市场宏观政策产生较大变化，将会对企业业绩造成波动。
原材料价格上涨风险。若原材料持续涨价，家电企业的毛利率会出现显著下滑，进而影响企业的盈利能力。
市场需求不及预期风险。如果国际消费市场终端需求不及预期，将会对企业业绩造成较大压力。
国际贸易形势波动风险。地缘冲突产生预期外演化造成国际贸易形势和政策波动，将对企业最终业绩产生较大影响。

下载日志已记录，仅供内部参考

4 附录

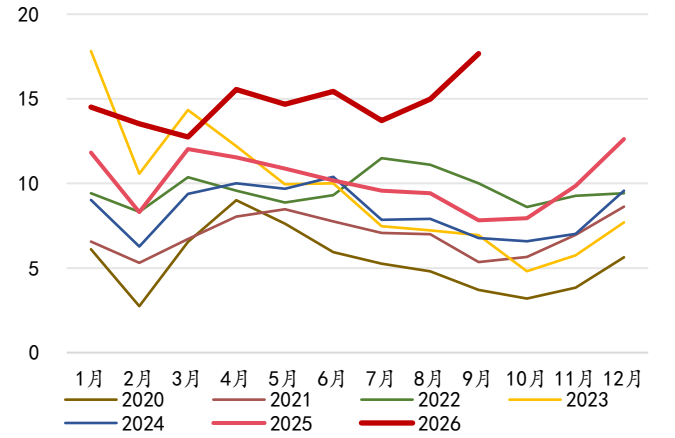
图表5:热泵月度出口数据一览

日期	热泵出口合计（包括压缩式热泵、热泵式空调及零部件等）		对欧热泵出口（欧洲21国，不含俄乌）	
	出口金额（亿元）	同比	出口金额（亿元）	同比
2026年累计	178.29	43.6%	72.32	69.5%
202609	24.43	119.3%	10.28	214.9%
202608	21.12	64.8%	8.14	89.6%
202607	19.70	46.9%	6.94	72.8%
202606	20.89	47.4%	7.08	44.5%
202605	19.42	31.1%	8.28	45.5%
202604	20.24	33.9%	8.90	70.8%
202603	16.42	4.9%	7.50	34.9%
202602	17.15	57.2%	6.94	60.0%
202601	18.92	17.5%	8.24	52.9%
2025年累计	164.63	17.7%	55.41	30.9%
202512	16.17	21.7%	5.59	48.8%
202511	13.41	33.4%	4.03	79.3%
202510	10.91	13.3%	3.11	42.3%
202509	11.14	13.5%	3.27	23.9%
202508	12.81	14.4%	4.30	48.5%
202507	13.41	20.7%	4.02	31.9%
202506	14.17	1.0%	4.90	21.6%
202505	14.82	13.0%	5.69	32.2%
202504	15.12	13.2%	5.21	7.8%
202503	15.65	23.3%	5.56	25.6%
202502	10.91	22.1%	4.34	15.2%
202501	16.11	27.3%	5.39	27.6%
2024年累计	139.85	-7.8%	42.34	-33.0%
202412	13.29	24.8%	3.76	18.9%
202411	10.05	18.8%	2.25	13.9%
202410	9.63	30.5%	2.19	12.7%
202409	9.81	0.7%	2.64	-16.2%
202408	11.20	13.8%	2.89	-0.4%
202407	11.11	8.8%	3.04	1.5%
202406	14.02	7.3%	4.03	-6.1%
202405	13.12	0.6%	4.31	-24.2%
202404	13.35	-14.5%	4.83	-26.1%
202403	12.69	-29.9%	4.42	-52.7%
202402	8.94	-33.1%	3.77	-51.2%
202401	12.64	-43.0%	4.22	-68.7%
2023年累计	151.65	0.7%	63.21	-19.8%
202312	10.65	-17.2%	3.15	-52.4%
202311	8.46	-35.7%	1.97	-72.5%
202310	7.38	-39.0%	1.94	-72.5%
202309	9.74	-25.6%	3.15	-56.5%
202308	9.84	-28.6%	2.91	-62.6%
202307	10.22	-30.2%	3.00	-60.1%
202306	13.03	7.1%	4.29	-25.4%
202305	13.03	13.1%	5.68	0.3%
202304	15.63	32.4%	6.54	6.1%
202303	18.12	41.4%	9.37	48.5%
202302	13.35	27.8%	7.72	31.3%
202301	22.20	81.7%	13.51	134.9%
2022年累计	150.60	-	78.86	-
202212	12.86	12.5%	6.61	22.0%
202211	13.15	36.3%	7.16	51.2%
202210	12.10	49.3%	7.06	106.5%
202209	13.10	84.0%	7.23	148.5%
202208	13.78	49.1%	7.76	87.9%
202207	14.64	59.6%	7.53	79.6%
202206	12.16	23.8%	5.75	33.0%
202205	11.52	9.2%	5.66	20.4%
202204	11.81	18.3%	6.16	37.5%
202203	12.81	48.0%	6.31	61.7%
202202	10.44	48.2%	5.88	87.0%
202201	12.22	47.4%	5.75	61.3%

资料来源：海关总署，方正证券研究所

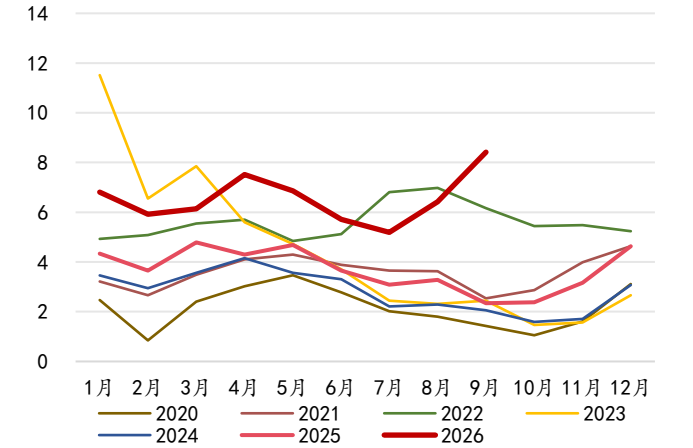
下载日志已记录，仅供内部参考

图表6:热泵整机全球出口金额（亿元）



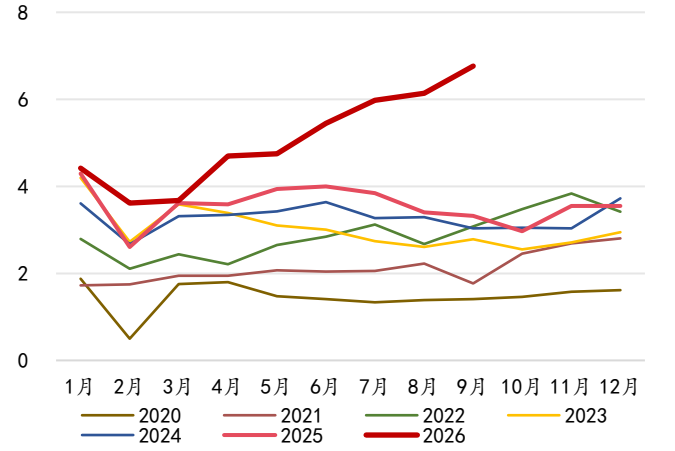
资料来源：海关总署，方正证券研究所

图表7:热泵整机对欧洲 21 国(不含俄乌)出口金额(亿元)



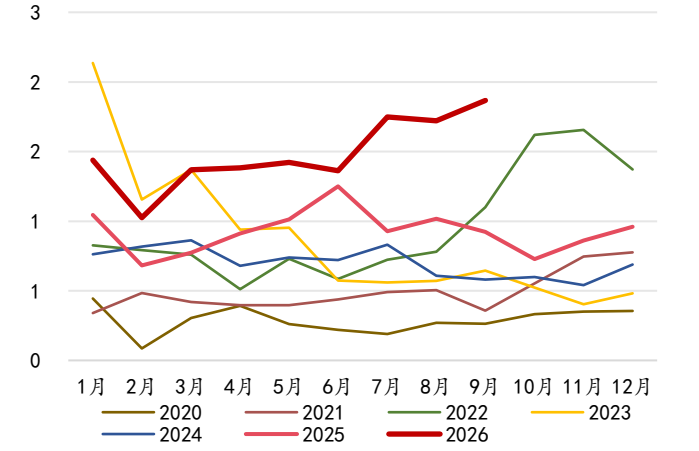
资料来源：海关总署，方正证券研究所

图表8:热泵零件全球出口金额（亿元）



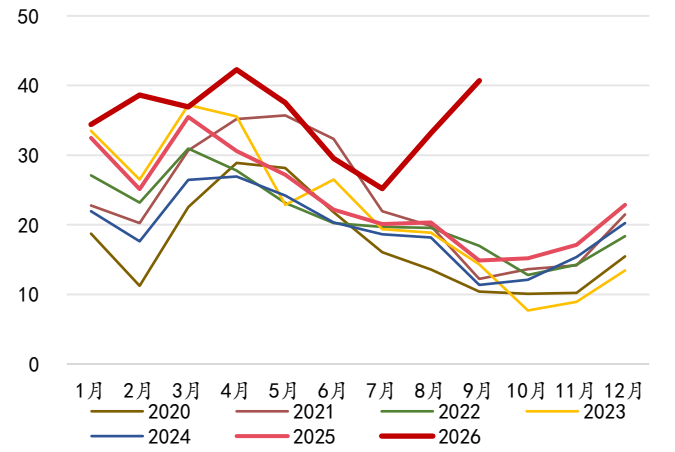
资料来源：海关总署，方正证券研究所

图表9:热泵零件对欧洲 21 国(不含俄乌)出口金额(亿元)



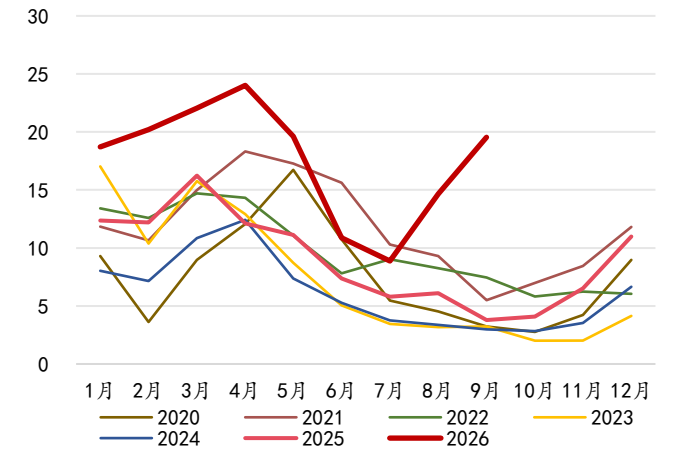
资料来源：海关总署，方正证券研究所

图表10:热泵整机全球出口数量（万台）



资料来源：海关总署，方正证券研究所

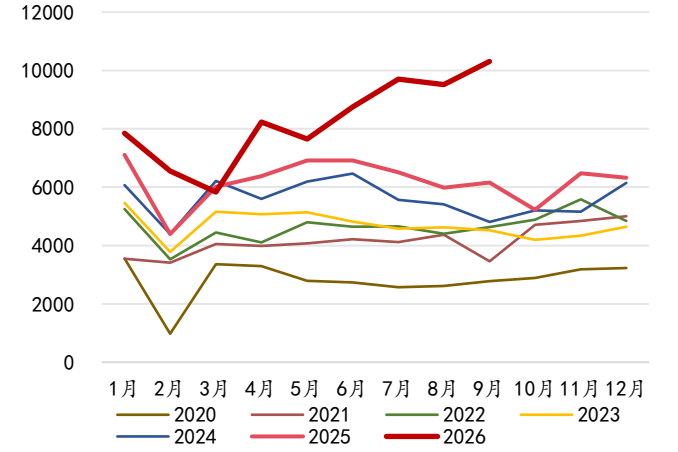
图表11:热泵整机对欧洲 21 国(不含俄乌)出口数量(万台)



资料来源：海关总署，方正证券研究所

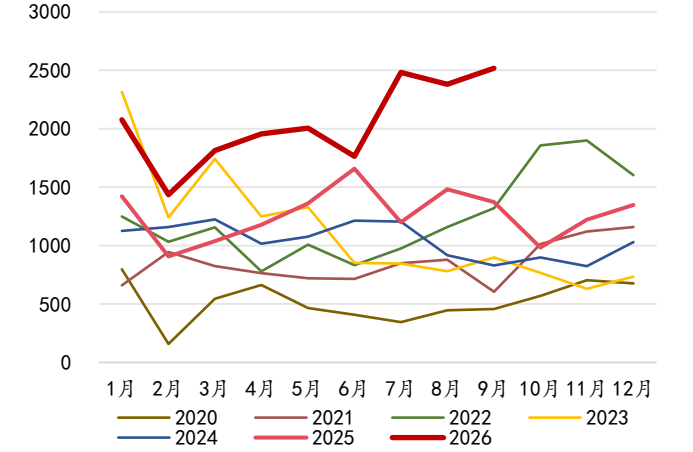
下载日志已记录，仅供内部参考

图表12:热泵零件全球出口数量（吨）



资料来源：海关总署，方正证券研究所

图表13:热泵零件对欧洲 21 国(不含俄乌)出口数量(吨)



资料来源：海关总署，方正证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

免责声明

本研究报告由方正证券制作及在中国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告内容仅供我公司适当性评级为 C3 及以上等级的投资者使用，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。若您并非前述等级的投资者，为保证服务质量、控制风险，请勿订阅本报告中的信息，本资料难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。
在任何情况下，本报告的内容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，方正证券不对任何人因使用本报告所载任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。
本报告版权仅为方正证券所有，本公司对本报告保留一切法律权利。未经本公司事先书面授权，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。如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处且不得进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

评级说明：

类别	评级	说明
公司评级	强烈推荐	分析师预测未来12个月内相对同期基准指数有20%以上的涨幅。
	推荐	分析师预测未来12个月内相对同期基准指数有10%以上的涨幅。
	中性	分析师预测未来12个月内相对同期基准指数在-10%和10%之间波动。
	减持	分析师预测未来12个月内相对同期基准指数有10%以上的跌幅。
行业评级	推荐	分析师预测未来12个月内行业表现强于同期基准指数。
	中性	分析师预测未来12个月内行业表现与同期基准指数持平。
	减持	分析师预测未来12个月内行业表现弱于同期基准指数。
基准指数说明		A股市场以沪深300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普500指数为基准。

方正证券研究所联系方式：

北京：朝阳区朝阳门南大街 10 号兆泰国际中心 A 座 17 层
上海：静安区延平路71号延平大厦2楼
深圳：福田区竹子林紫竹七道光大银行大厦31层
广州：天河区兴盛路12号楼隽峰苑2期3层方正证券
长沙：天心区湘江中路二段36号华远国际中心37层
网址：https://www.foundersc.com
E-mail：yjzx@foundersc.com