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 31 日

三大白电 2026 年 11 月排产数据发布，白电企业三季报表现分化

——《2026/10/19-2026/10/23》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

申万宏源研究微信服务号

本期投资提示：

- **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 0.3%，同期沪深 300 指数下跌 2.9%。重点公司方面，飞科电器（10.3%）、 盾安环境（7.3%）、海尔智家（5.5%）领涨；亿田智能（-36.8%）、 光峰科技（-20.9%）、民爆光电（-20.5%）领跌。

- **行业动态：1）三大白电 2026 年 11 月排产数据发布。**据产业在线数据，2026 年 11 月空冰洗排产合计总量 2850 万台，较去年同期生产实绩增长 3.9%。分产品来看，11 月份家用空调排产 1223 万台，较去年同期生产实绩增长 15.6%；冰箱排产 815 万台，较上年同期生产实绩微降 1.3%；洗衣机排产 812 万台，较去年同期生产实绩下滑 5.6%。其中空调板块，2026 年 11 月家用空调内销排产 476 万台，较上年同期内销出货量实绩增长 17.5%；出口排产 747 万台，较去年同期出口实绩增长 16.0%。**2）白电企业三季报表现分化。**美的集团 2026Q1-3 实现收入 3,673.65 亿元，YoY+1%；归母净利润 413.93 亿元，YoY+9%；扣非归母 287.88 亿元，YoY-22%。海尔智家 2026Q1-3 实现收入 2,218.19 亿元，YoY-5%；归母净利润 149.99 亿元，YoY-14%；扣非归母 128.19 亿元，YoY-24%。格力电器 2026Q1-3 实现收入 1260.75 亿元，YoY-8%；归母净利润 172.74 亿元，YoY-20%；扣非归母 164.03 亿元，YoY-20%。

- **数据观察：9 月洗衣机、空调销售出货量同比下降，冰箱销售出货量同比增长**

  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 9 月空调行业实现产量 954.20 万台，同比下降 9.70%；实现总销量 986.55 万台，同比下降 9.40%，其中内销 453.75 万台，同比下降 23.73%，出口 532.80 万台，同比上升 7.96%。**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 9 月空调总销量美的以 31.10%的市占率位列第一，格力、海信、奥克斯、海尔市占率分别为 21.30%、6.00%、5.60%和 9.90%。

  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 9 月冰箱行业实现产量 941.90 万台，同比上升 8.00%；实现销量 914.50 万台，同比上升 9.70%，其中内销 373.00 万台，同比下降 3.59%，出口 541.50 万台，同比上升 21.17%。

  3）洗衣机出货端：内外销表现分化。根据产业在线披露数据，2026 年 9 月洗衣机行业实现产量 890.40 万台，同比下降 1.6%；实现销量 882.14 万台，同比下降 0.3%，其中内销 358.00 万台，同比下降 11.82%，出口 524.14 万台，同比上升 9.53%。

- **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。

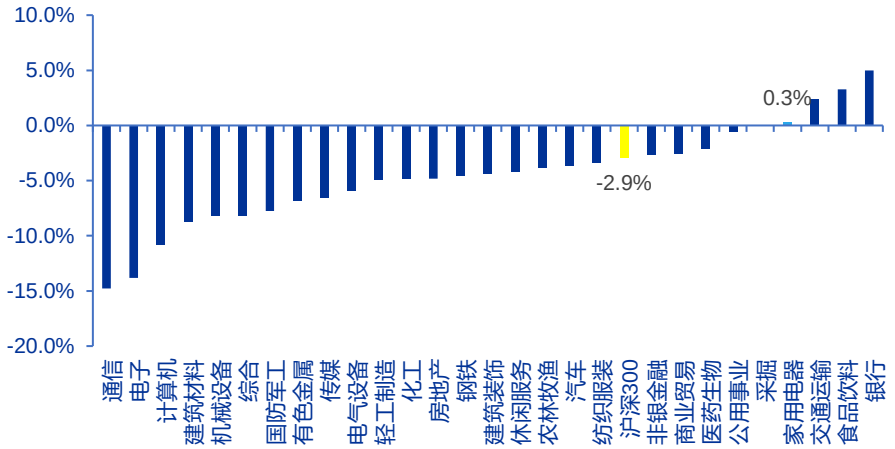
下载日志已记录，仅供内部参考

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 0.3%，同期沪深 300 指数下跌 2.9%。

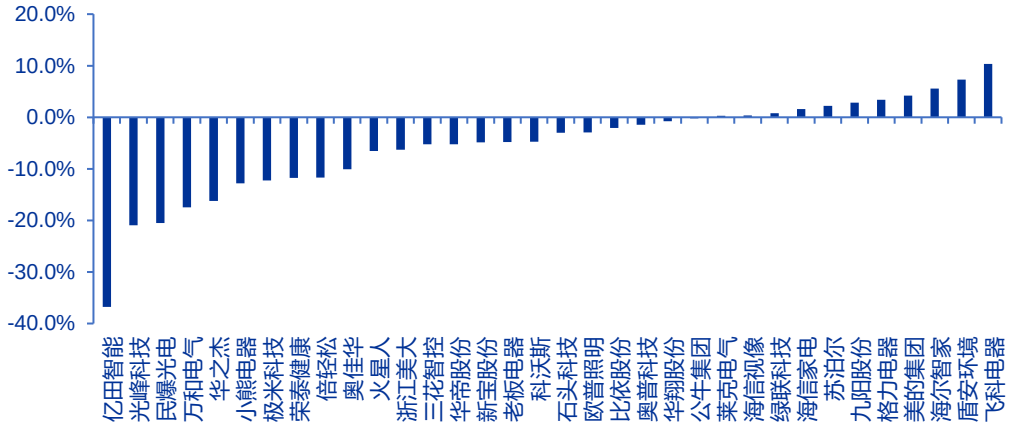
图 1：本周申万板块涨跌幅（%）



资料来源：iFinD，申万宏源研究

重点公司方面，飞科电器（10.3%）、 盾安环境（7.3%）、海尔智家（5.5%）领涨；亿田智能（-36.8%）、 光峰科技（-20.9%）、民爆光电（-20.5%）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）三大白电 2026 年 11 月排产数据发布

据产业在线数据，2026 年 11 月空冰洗排产合计总量 2850 万台，较去年同期生产实绩增长 3.9%。分产品来看，11 月份家用空调排产 1223 万台，较去年同期生产实绩增长 15.6%；冰箱排产 815 万台，较上年同期生产实绩微降 1.3%；洗衣机排产 812 万台，较去年同期生产实绩下滑 5.6%。

其中空调板块，2026 年 11 月家用空调内销排产 476 万台，较上年同期内销出货量实绩增长 17.5%；出口排产 747 万台，较去年同期出口实绩增长 16.0%。

2）白电企业三季报表现分化

美的集团 2026Q1-3 实现收入 3,673.65 亿元，YoY+1%；归母净利润 413.93 亿元，YoY+9%；扣非归母 287.88 亿元，YoY-22%。

海尔智家 2026Q1-3 实现收入 2,218.19 亿元，YoY-5%；归母净利润 149.99 亿元，YoY-14%；扣非归母 128.19 亿元，YoY-24%。

格力电器 2026Q1-3 实现收入 1260.75 亿元，YoY-8%；归母净利润 172.74 亿元，YoY-20%；扣非归母 164.03 亿元，YoY-20%。



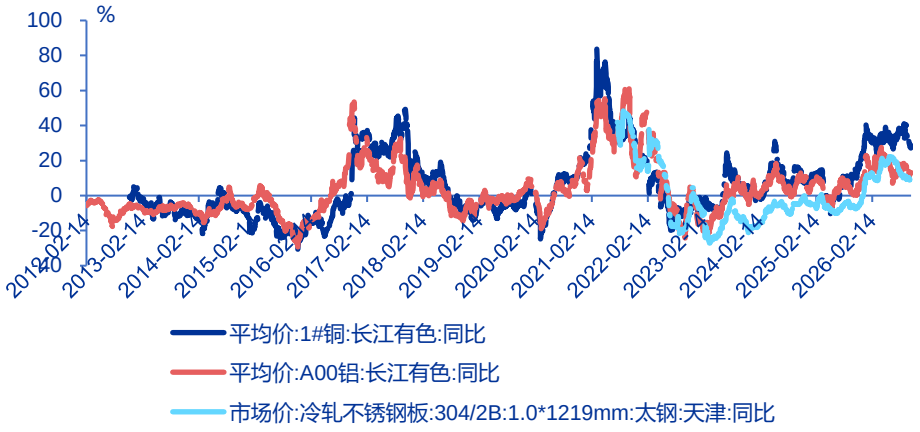
下载日志已记录，仅供内部参考

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 30 日，长江有色铜价为 110465 元/吨，同比上升 25.51%，环比下降 0.54%；长江有色铝价为 23775 元/吨，同比上升 12.17%，环比上升 0.17%。截至 2026 年 10 月 30 日，不锈钢板:冷轧价格为 14850 元/吨，同比上升 9.19%，环比持平。

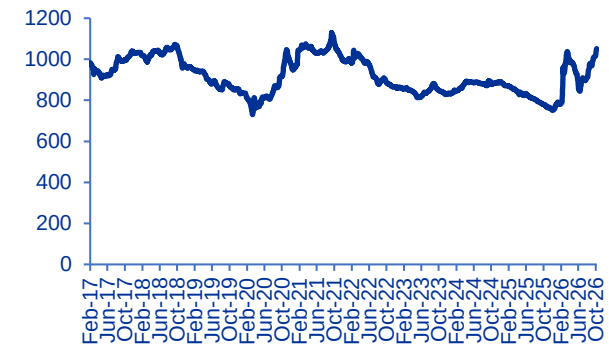
图 3：截至 10 月 30 日原材料铜、铝、不锈钢价格同比变化情况（%）



资料来源：iFinD，申万宏源研究

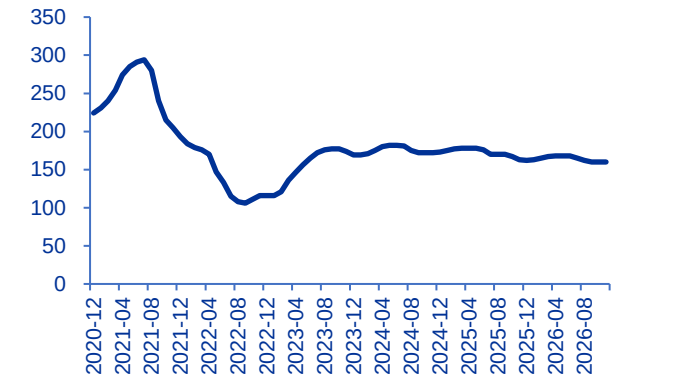
截至 2026 年 10 月 30 日，中国塑料城价格指数为 1051.58，环比上升 0.24%，同比上升 35.24%。截至 2026 年 10 月，65 寸 open cell 面板价格为 160 美元，环比持平，同比下降 4.19%。

图 4：截至 10 月 30 日，塑料城价格指数同比上涨 35.24%



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）



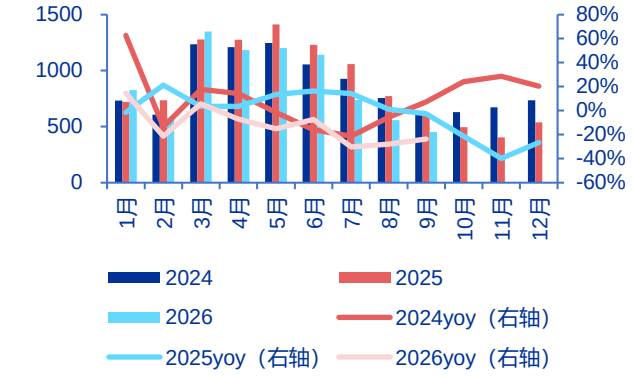
资料来源：iFinD，申万宏源研究

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2 数据观察：9 月洗衣机、空调销售出货量同比下降，冰箱销售出货量同比增长

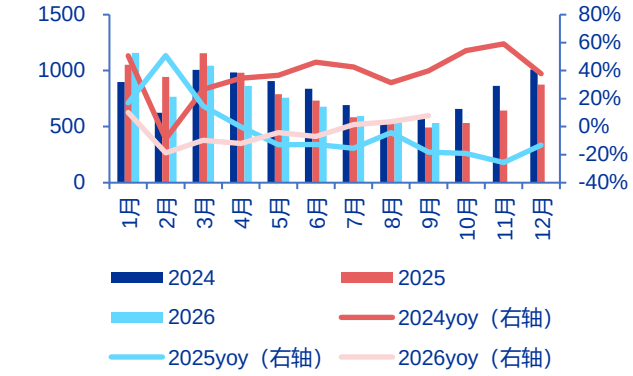
1）空调出货端：产、销量同比下降。根据产业在线披露数据，2026 年 9 月空调行业实现产量 954.20 万台，同比下降 9.70%；实现总销量 986.55 万台，同比下降 9.40%，其中内销 453.75 万台，同比下降 23.73%，出口 532.80 万台，同比上升 7.96%。

图 6：9 月空调行业内销同比下降 23.73%（单位：万台/%）



资料来源：产业在线空调，申万宏源研究

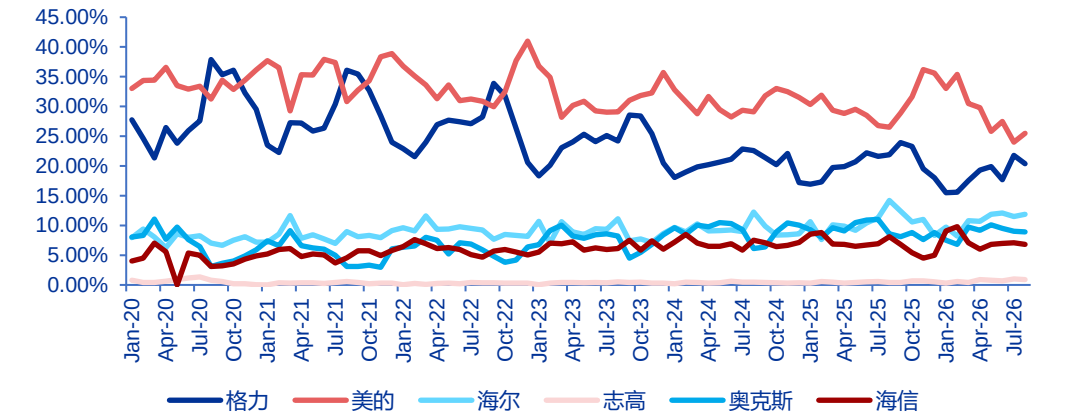
图 7：9 月空调行业出口同比上升 7.96%（单位：万台/%）



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 9 月空调总销量美的以 31.10%的市占率位列第一，格力、海信、奥克斯、海尔市占率分别为 21.30%、6.00%、5.60%和 9.90%。

图 8：2026 年 9 月空调总销量市占率美的位列第一（单位：%）

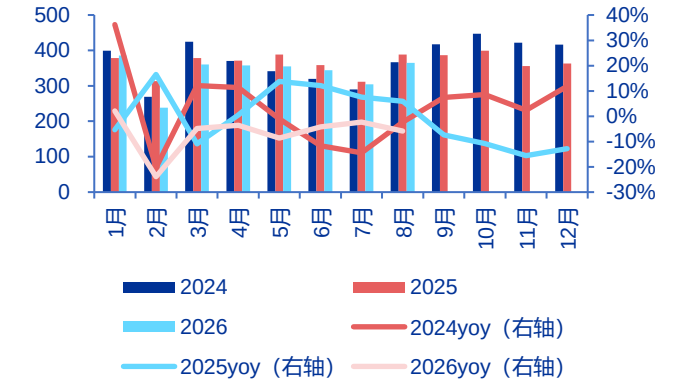


资料来源：产业在线空调，申万宏源研究

下载日志已记录，仅供内部参考

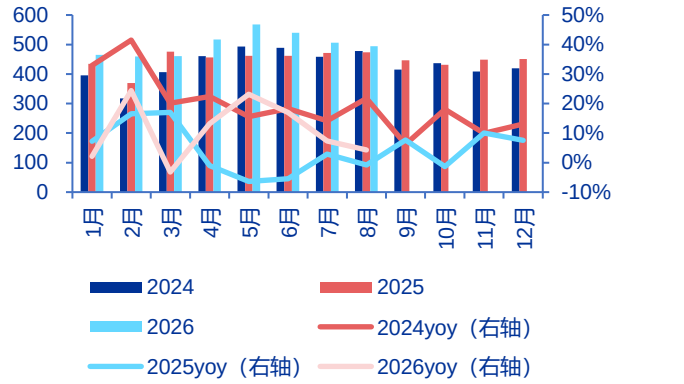
2）冰箱出货端：产量上升，内外销表现分化。根据产业在线披露数据，2026 年 9 月冰箱行业实现产量 941.90 万台，同比上升 8.00%；实现销量 914.50 万台，同比上升 9.70%，其中内销 373.00 万台，同比下降 3.59%，出口 541.50 万台，同比上升 21.17%。

图 9：9 月冰箱行业内销同比下降 3.59%（单位：万台/%）



资料来源：产业在线冰箱，申万宏源研究

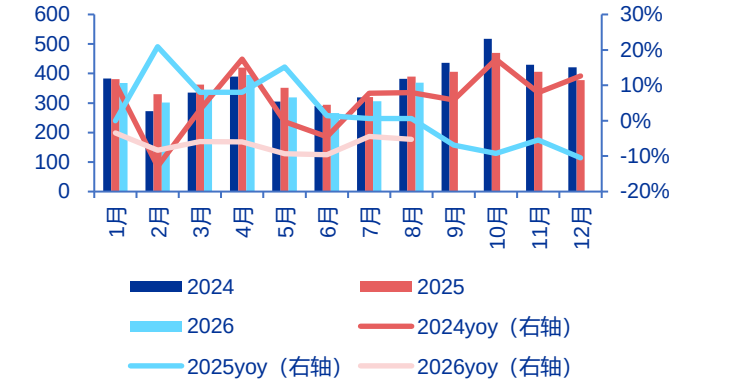
图 10：9 月冰箱行业出口同比上升 21.17%（单位：万台/%）



资料来源：产业在线冰箱，申万宏源研究

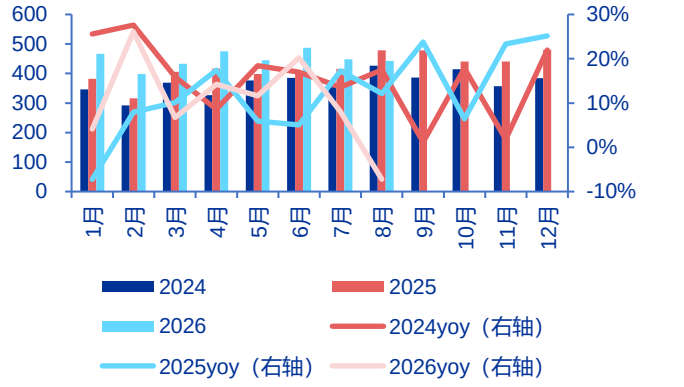
3）洗衣机出货端：内外销表现分化。根据产业在线披露数据，2026 年 9 月洗衣机行业实现产量 890.40 万台，同比下降 1.6%；实现销量 882.14 万台，同比下降 0.3%，其中内销 358.00 万台，同比下降 11.82%，出口 524.14 万台，同比上升 9.53%。

图 11：9 月洗衣机行业内销同比下降 11.82%（单位：万台/%）



资料来源：产业在线洗衣机，申万宏源研究

图 12：9 月洗衣机行业外销同比上升 9.53%（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30日，美元兑人民币汇率中间价报6.7138，年初至今下降4.48%。

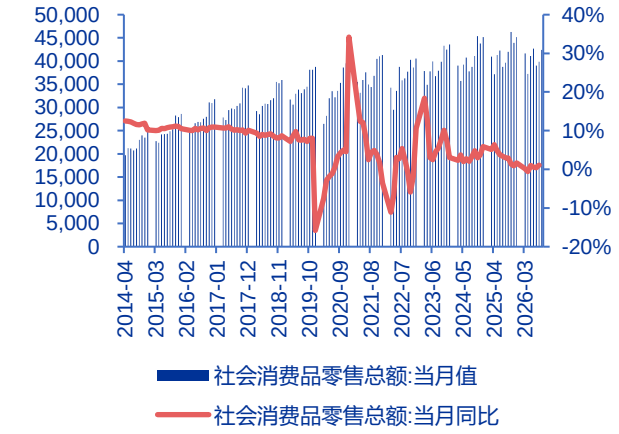
图 13：美元兑人民币汇率中间价年初至今下降 4.48%



资料来源：iFinD，申万宏源研究

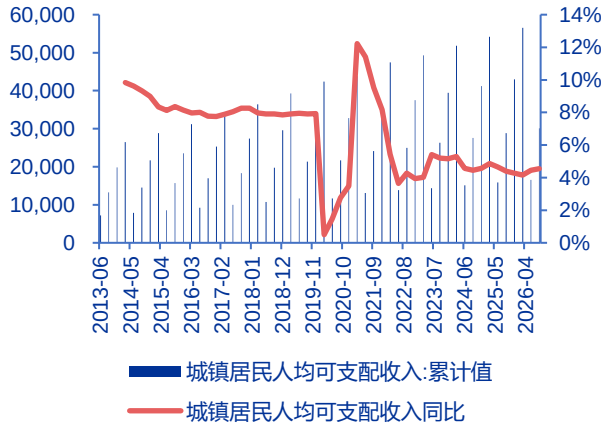
2026 年 9 月，**社会零售商品总额**为 42432.50 亿元，同比增长 1.10%。截至 2026 年 9 月，**城镇居民人均可支配收入**累计值为 44945.00 元，2026Q3 同比增长 4.75%。

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

小熊电器：2026 年第三季度报告

整体业绩（2026Q1-3）：收入 33.88 亿元，YoY-8%；归母净利润 1.51 亿元，YoY-39%；扣非归母 1.35 亿元，YoY-40%。

26Q3 单季业绩：收入 10.39 亿元，YoY-10%；归母净利润 0.31 亿元，YoY-25%；扣非归母 0.26 亿元，YoY-35%。

https://www.cninfo.com.cn/new/disclosure/detail?plate=szse&orgId=9900037093&stockCode=002959&announcementId=1225622940&announcementTime=2026-10-27

九号公司：2026 年第三季度报告

整体业绩（2026Q1-3）：收入 219.43 亿元，YoY+19%；归母净利润 13.51 亿元，YoY-24%；扣非归母 12.15 亿元，YoY-32%。

26Q3 单季业绩：收入 75.85 亿元，YoY+14%；归母净利润 3.43 亿元，YoY-37%；扣非归母 2.47 亿元，YoY-49%。

https://www.cninfo.com.cn/new/disclosure/detail?plate=sse&orgId=9900039199&stockCode=689009&announcementId=1225623811&announcementTime=2026-10-27

盾安环境：2026 年第三季度报告

整体业绩（2026Q1-3）：收入 107.67 亿元，YoY+11%；归母净利润 7.28 亿元，YoY-5%；扣非归母 7.17 亿元，YoY-3%。

26Q3 单季业绩：收入 35.36 亿元，YoY+18%；归母净利润 2.61 亿元，YoY+12%；扣非归母 2.50 亿元，YoY+14%。

https://www.cninfo.com.cn/new/disclosure/detail?plate=szse&orgId=gssz0002011&stockCode=002011&announcementId=1225626236&announcementTime=2026-10-27

格力电器：2026 年第三季度报告

整体业绩（2026Q1-3）：收入 1260.75 亿元，YoY-8%；归母净利润 172.74 亿元，YoY-20%；扣非归母 164.03 亿元，YoY-20%。

26Q3 单季业绩：收入 366.78 亿元，YoY-8%；归母净利润 39.96 亿元，YoY-43%；扣非归母 36.96 亿元，YoY-44%。

下载日志已记录，仅供内部参考

https://www.cninfo.com.cn/new/disclosure/detail?plate=szse&orgId=gssz0000651&stockCode=000651&announcementId=1225627217&announcementTime=2026-10-27

浙江美大：2026 年第三季度报告

整体业绩（2026Q1-3）：收入 2.06 亿元，YoY-39%；归母净利润 -0.09 亿元，YoY-150%；扣非归母 -0.12 亿元，YoY-176%。

26Q3 单季业绩：收入 0.72 亿元，YoY-42%；归母净利润 0.02 亿元，YoY-68%；扣非归母 0.02 亿元，YoY-71%。

https://www.cninfo.com.cn/new/disclosure/detail?plate=szse&orgId=9900022709&stockCode=002677&announcementId=1225627501&announcementTime=2026-10-28

新宝股份：2026 年第三季度报告

整体业绩（2026Q1-3）：收入 119.32 亿元，YoY-3%；归母净利润 2.22 亿元，YoY-74%；扣非归母 1.93 亿元，YoY-76%。

26Q3 单季业绩：收入 45.12 亿元，YoY+1%；归母净利润 0.86 亿元，YoY-71%；扣非归母 0.75 亿元，YoY-73%。

https://www.cninfo.com.cn/new/disclosure/detail?plate=szse&orgId=9900023005&stockCode=002705&announcementId=1225627549&announcementTime=2026-10-28

比依股份：2026 年第三季度报告

整体业绩（2026Q1-3）：收入 18.77 亿元，YoY +7%；归母净利润 -0.29 亿元，YoY -140%；扣非归母 -0.37 亿元，YoY -156%。

26Q3 单季业绩：收入 7.99 亿元，YoY +34%；归母净利润 0.03 亿元，YoY -83%；扣非归母 0.02 亿元，YoY -90%。

https://www.cninfo.com.cn/new/disclosure/detail?plate=sse&orgId=nssc1000801&stockCode=603215&announcementId=1225628344&announcementTime=2026-10-28

飞科电器：2026 年第三季度报告

整体业绩（2026Q1-3）：收入 30.66 亿元，YoY+1%；归母净利润 5.32 亿元，YoY+16%；扣非归母 4.97 亿元，YoY+22%。

下载日志已记录，仅供内部参考

26Q3 单季业绩：收入 10.46 亿元，YoY+13%；归母净利润 1.73 亿元，YoY+27%；扣非归母 1.59 亿元，YoY+41%。

https://www.cninfo.com.cn/new/disclosure/detail?plate=sse&orgId=9900026668&stockCode=603868&announcementId=1225629674&announcementTime=2026-10-28

老板电器：2026 年第三季度报告

整体业绩（2026Q1–3）：收入 62.61 亿元，YoY−14%；归母净利润 8.39 亿元，YoY−28%；扣非归母 7.42 亿元，YoY−30%。

26Q3 单季业绩：收入 22.89 亿元，YoY−15%；归母净利润 2.60 亿元，YoY−42%；扣非归母 2.40 亿元，YoY−43%。

https://www.cninfo.com.cn/new/disclosure/detail?plate=szse&orgId=9900015938&stockCode=002508&announcementId=1225629082&announcementTime=2026-10-28

奥普科技：2026 年第三季度报告

整体业绩（2026Q1-3）：收入 13.10 亿元，YoY+5%；归母净利润 1.34 亿元，YoY-27%；扣非归母 1.22 亿元，YoY-31%。

26Q3 单季业绩：收入 4.57 亿元，YoY+7%；归母净利润 0.27 亿元，YoY-47%；扣非归母 0.24 亿元，YoY-53%。

https://www.cninfo.com.cn/new/disclosure/detail?plate=sse&orgId=9900037166&stockCode=603551&announcementId=1225635351&announcementTime=2026-10-29

莱克电气：2026 年第三季度报告

整体业绩（2026Q1-3）：收入 70.69 亿元，YoY-3%；归母净利润 3.24 亿元，YoY-48%；扣非归母 0.87 亿元，YoY-85%。

26Q3 单季业绩：收入 24.12 亿元，YoY-5%；归母净利润 0.92 亿元，YoY-52%；扣非归母 0.82 亿元，YoY-51%。

https://www.cninfo.com.cn/new/disclosure/detail?plate=sse&orgId=9900023608&stockCode=603355&announcementId=1225636771&announcementTime=2026-10-29

英华特：2026 年第三季度报告

下载日志已记录，仅供内部参考

整体业绩（2026Q1-3）：收入 4.54 亿元，YoY+12%；归母净利润 0.12 亿元，YoY-42%；扣非归母 0.03 亿元，YoY-79%。

26Q3 单季业绩：收入 1.72 亿元，YoY+6%；归母净利润 0.07 亿元，YoY-34%；扣非归母 0.03 亿元，YoY-61%。

https://www.cninfo.com.cn/new/disclosure/detail?plate=szse&orgId=9900047655&stockCode=301272&announcementId=1225635560&announcementTime=2026-10-29

华帝股份：2026 年第三季度报告

整体业绩（2026Q1–3）：收入 36.80 亿元，YoY −11%；归母净利润 2.15 亿元，YoY −39%；扣非归母 1.92 亿元，YoY −44%。

26Q3 单季业绩：收入 12.19 亿元，YoY −10%；归母净利润 0.42 亿元，YoY −50%；扣非归母 0.36 亿元，YoY −54%。

https://www.cninfo.com.cn/new/disclosure/detail?plate=szse&orgId=gssz0002035&stockCode=002035&announcementId=1225637002&announcementTime=2026-10-29

三花智控：2026 年第三季度报告

整体业绩（2026Q1-3）：收入 252.74 亿元，YoY+5%；归母净利润 30.67 亿元，YoY-5%；扣非归母 31.66 亿元，YoY+3%。

26Q3 单季业绩：收入 83.74 亿元，YoY+8%；归母净利润 10.23 亿元，YoY-10%；扣非归母 10.18 亿元，YoY-5%。

https://www.cninfo.com.cn/new/disclosure/detail?plate=szse&orgId=gssz0002050&stockCode=002050&announcementId=1225636998&announcementTime=2026-10-29

万和电气：2026 年第三季度报告

整体业绩（2026Q1-3）：收入 49.86 亿元，YoY -10%；归母净利润 0.26 亿元，YoY -95%；扣非归母-0.93 亿元，同比转负。

26Q3 单季业绩：收入 13.25 亿元，YoY -8%；归母净利润-0.36 亿元，同比转负；扣非归母-1.51 亿元，同比转负。

https://www.cninfo.com.cn/new/disclosure/detail?plate=szse&orgId=9900017428&stockCode=002543&announcementId=1225637522&announcementTime=2026-10-29

下载日志已记录，仅供内部参考

奥佳华：2026 年第三季度报告

整体业绩（2026Q1-3）：收入 43.45 亿元，YoY+17%；归母净利润-0.63 亿元，同比转负；扣非归母-0.96 亿元，同比转负。

26Q3 单季业绩：收入 16.43 亿元，YoY+18%；归母净利润 0.11 亿元，YoY-63%；扣非归母-0.04 亿元，同比转负。

https://www.cninfo.com.cn/new/disclosure/detail?plate=szse&orgId=9900021412&stockCode=002614&announcementId=1225638010&announcementTime=2026-10-29

海尔智家：2026 年第三季度报告

整体业绩 (2026Q1-3)：收入 2,218.19 亿元，YoY-5%；归母净利润 149.99 亿元，YoY-14%；扣非归母 128.19 亿元，YoY-24%。

26Q3 单季业绩：收入 697.04 亿元，YoY-10%；归母净利润 46.82 亿元，YoY-12%；扣非归母 35.20 亿元，YoY-32%。

https://www.cninfo.com.cn/new/disclosure/detail?plate=sse&orgId=gssh0600690&stockCode=600690&announcementId=1225641263&announcementTime=2026-10-30

绿联科技：2026 年第三季度报告

整体业绩（2026Q1-3）：收入 91.81 亿元，YoY + 44%；归母净利润 7.03 亿元，YoY + 51%；扣非归母 6.91 亿元，YoY + 55%。

26Q3 单季业绩：收入 33.60 亿元，YoY + 34%；归母净利润 2.72 亿元，YoY + 42%；扣非归母 2.70 亿元，YoY + 44%。

https://www.cninfo.com.cn/new/disclosure/detail?plate=szse&orgId=9900055793&stockCode=301606&announcementId=1225641746&announcementTime=2026-10-30

欧圣电气：2026 年第三季度报告

整体业绩 (2026Q1-3)：收入 19.65 亿元，YoY+35%；归母净利润 0.93 亿元，YoY-29%；扣非归母 0.65 亿元，YoY-47%。

26Q3 单季业绩：收入 6.10 亿元，YoY+6%；归母净利润 0.64 亿元，YoY+314%；扣非归母 0.40 亿元，YoY+208%。

https://www.cninfo.com.cn/new/disclosure/detail?plate=szse&orgId=nssc1000463&stockCode=301187&announcementId=1225644541&announcementTime=2026-10-30

下载日志已记录，仅供内部参考

美的集团：2026 年第三季度报告

整体业绩 (2026Q1-3)：收入 3,673.65 亿元，YoY+1%；归母净利润 413.93 亿元，YoY+9%；扣非归母 287.88 亿元，YoY-22%。

26Q3 单季业绩：收入 1,073.22 亿元，YoY-4%；归母净利润 149.47 亿元，YoY+26%；扣非归母 91.93 亿元，YoY-16%。

https://www.cninfo.com.cn/new/disclosure/detail?plate=szse&orgId=9900005965&stockCode=000333&announcementId=1225645132&announcementTime=2026-10-30

下载日志已记录，仅供内部参考

5. 行业新闻摘要

商务部：2026 年以来家电以旧换新累计超 10099 万台

今年以来，商务部深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，创新推动现代商贸流通体系建设，促进批发和零售业高质量发展，为全方位扩大国内需求、建设强大国内市场提供有力支撑。据国家统计局数据，1-9 月，我国批发和零售业增加值 11.1 万亿元，同比增长 4.4%，增速较上半年提高 0.7 个百分点，占 GDP 比重为 10.4%。行业发展总体向好，为全方位扩大国内需求、做强国内大循环提供有力支撑。

批零行业平稳增长，创新业态提质升级。从批发业看，1-9 月，商务部重点联系商品市场利润总额同比增长 5.8%，其中，工业消费品类利润总额同比增长 8.5%。从零售业看，据国家统计局数据，1-9 月，限额以上零售业单位中便利店、超市零售额同比分别增长 5.2%、4.1%。实体零售加速转型，限额以上仓储会员店、无人值守商店零售额同比增速均超过 25%，购物中心零售额增速超过两位数，集合店零售额增速持续加快。

城乡市场保持活跃，客流消费实现增长。城市商业稳步提升。1-9 月，商务部重点监测的全国 78 个步行街、商圈客流量、营业额同比增长 5.3%、2.5%。截至 2026 年 9 月，一刻钟便民生活圈试点地区建设便民生活圈超 9500 个，服务社区居民超 1.9 亿人。县域消费潜力释放。据国家统计局数据，1-9 月，乡村消费品零售额 5.01 万亿元，同比增长 2.3%，增速高于城镇 1.4 个百分点。包含镇区和乡村地区的县乡消费品零售额占社会消费品零售总额的比重为 39.1%，比上年同期提高 0.3 个百分点。农村电商蓬勃发展。商务大数据显示，1-9 月，全国农村网络零售额 22485.8 亿元，同比增长 6.5%，农产品网络零售额 5909 亿元，同比增长 12.6%。

以旧换新优化实施，国货“潮品”广受青睐。消费品以旧换新持续发力。2026 年以来，家电以旧换新累计超 10099 万台，数码和智能产品购新超 12060 万件。据国家统计局数据，1-9 月，限额以上单位通讯器材类零售额 8123 亿元，同比增长 18.1%，其中 9 月单月同比增长 31.1%，增速在 16 类商品中继续位居第一，为去年 6 月以来最高水平。可穿戴智能设备、高能效等级家电商品零售额均保持快速增长。老字号消费表现活跃。各地共举办各类活动 131 场，实现直接销售 13.02 亿元，带动线上线下销售额 159.6 亿元。平台企业数据显示，1-9 月，中华老字号餐饮企业堂食交易额同比增长 7.85%。

http://a.u9c.cn/640R9O

成交额破 33 亿元！海尔京东全渠道超级品牌日交出亮眼成绩单

近日，海尔京东全渠道超级品牌日圆满收官。活动整体成交额突破 33 亿元，爆款系列销售量超 17 万台，会员规模超 2300 万，实现销售业绩与用户资产双增长。此次活动，京东家电家居整合京东 APP、京东电器城市旗舰店、京东家电专卖店等线上线下全渠道优势资源，联动全国八大区域京东 MALL，并结合海尔全球品牌代言人孙颖莎的主题活动、

下载日志已记录，仅供内部参考

垂类达人内容种草及线下场景体验等多元玩法，为海尔打通品牌曝光、内容种草、产品体验与销售转化的全流程链路，实现全渠道高效联动。

事实上，这是京东家电家居事业群宣布设立线下事业部，全面整合线下渠道资源、打通全渠道链路后，首次落地的全渠道超级品牌日。此次活动，京东与海尔进一步深化全渠道经营合作，推动线上线下商品及优惠权益协同，提升消费者购物体验与品牌经营效率，也为双方持续深化全渠道一体化合作、拓展区域市场积累了成功经验，奠定了更加坚实的合作基础。

此次超级品牌日，京东家电家居充分整合站内外营销资源，依托京东 APP 核心流量入口，联动央视、腾讯、搜狐等媒体资源，以及抖音、小红书、美团、高德等平台，通过信息流广告、城市梯媒等多元形式扩大传播覆盖，实现全网曝光超 5700 万次，触达用户超千万。在此基础上，活动还借助孙颖莎主题宣传，将明星影响力与海尔重点产品、活动权益相结合，通过站内外多渠道集中推广，全面提升活动热度，累计曝光超 2 亿次。同时，京东家电家居还联动家居生活等领域垂类达人组成探展内容矩阵，通过短视频、图文笔记等形式分享产品体验，带动达人内容累计曝光超 1.2 亿次，让品牌传播深入不同消费圈层。

广泛的消费关注也为重点商品销售创造了更多机会。此次活动，京东家电家居围绕家庭多品类家电选购需求，推出爆款家电 5 折起、套购送莎莎定制周边等优惠权益，带动消费者组合选购多件家电，套购占比超过 35%。活动期间，爆款系列整体销售量突破 17 万台，其中海尔洗衣机云溪系列销量超 5.8 万台，热水器小蓝瓶系列超 2.6 万台，冰箱云溪系列超 1.7 万台。

对于冰箱、洗衣机等大家电而言，线上营销帮助消费者了解产品，线下体验则让购买决策更加直观。此次活动，京东家电家居与海尔双方业务负责人共同推进全国八大区域营销联动，在南京、成都、武汉、天津、上海、广州、西安、北京等城市的京东 MALL 落地主题体验活动，通过本地化营销与产品体验触达更多区域消费者。京东电器城市旗舰店、京东家电专卖店等渠道也同步参与，进一步扩大线下活动覆盖范围。通过线上线下商品信息及优惠权益协同，消费者既能在京东 APP 了解产品和活动优惠，也能到店体验实物、咨询套购方案，享受更加便捷、连贯的家电选购体验。活动期间，京东线下自营渠道单日零售额近 3 亿元。依托统一的营销节奏和渠道资源调配，京东进一步提升了区域门店的销售承接效率，也体现出全渠道整合后线上线下协同经营的实际成效。

事实上，京东全渠道超级品牌日的价值并不局限于活动期间的销售表现，活动积累的消费关注和潜在客群，同样是品牌后续经营的重要基础。此次活动，京东家电家居在推动销售增长的同时，结合不同人群的消费需求开展精细化运营。面向年轻群体挖掘新增需求，针对家电换新用户激活存量市场，并加强对竞品用户的精准触达，结合产品种草、活动权益等差异化营销内容，帮助海尔吸引更多潜在消费者，为后续品牌经营积累用户基础。

在差异化人群运营的带动下，海尔品牌潜在兴趣人群规模达到 1.16 亿，新增品牌会员超 20 万。结合孙颖莎主题活动，京东家电家居深入拓展体育兴趣圈层的品牌触达。活动期间，体育人群渗透率达到 24.8%。这些潜在客群与新增会员，为海尔后续新品推广、精准营销及会员运营提供了更广泛的用户基础。

下载日志已记录，仅供内部参考

此次活动的亮眼表现，再次印证了京东家电家居全渠道融合经营的实际成效。依托全国多区域联动及线上线下资源协同，京东家电家居有效扩大了海尔的市场覆盖范围，推动品牌营销与销售转化高效衔接，为家电行业全渠道经营提供了可复制的实践样本，也为双方深化战略合作奠定了基础。未来，京东家电家居将持续发挥全渠道优势，帮助更多品牌拓展市场、提升经营效率，实现销量与用户的持续增长。

http://a.u9c.cn/5P336k

风冷步入存量时代，暖通三巨头抢滩液冷新赛道

传统风冷已步入存量市场，AI 算力需求正引爆液冷千亿级市场。以格力、美的、海尔为代表的暖通巨头正加速 "跨界变频"，抢滩液冷新赛道。

具体布局上，格力联合头部 IDC 服务商光环新网成立合资公司，聚焦液冷制冷系统、高性能算力设备及云计算设施等市场;美的加码投资 10 亿元，在顺德投建液冷智造新基地，规划建设 12 条专业液冷产线;海尔则投资超 10 亿元，在泰国罗勇布局数据中心生产基地。

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

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 30 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	89.18	48833	53662	57985	76.30	6.40	7.03	7.60	14	13	12
	000651	格力电器	买入	38.49	30495	32905	34627	56.01	5.44	5.87	6.18	7	7	6
	600690	海尔智家	买入	20.74	20564	23000	25309	92.99	2.21	2.47	2.72	9	8	8
	2580.HK	奥克斯电气	买入	6.45	2138	2326	2506	15.88	1.35	1.46	1.58	5	4	4
	002011	盾安环境	买入	11.15	1218	1377	1510	10.74	1.13	1.28	1.41	10	9	8
	002050	三花智控	增持	33.24	4650	5099	5609	42.08	1.11	1.21	1.33	30	27	25
	000921	海信家电	买入	23.39	3345	3613	3794	13.85	2.42	2.61	2.74	10	9	9
	603112	华翔股份	买入	14.94	650	812	900	5.40	1.20	1.50	1.67	12	10	9
	603187	海容冷链	增持	9.76	376	491	571	3.86	0.97	1.27	1.48	10	8	7
	301272	英华特	增持	28.95	83	99	102	0.58	1.42	1.70	1.75	20	17	17
	603400	华之杰	买入	34.17	137	212	289	1.30	1.06	1.63	2.23	32	21	15
大厨电	002508	老板电器	买入	15.33	1382	1483	1577	9.45	1.46	1.57	1.67	10	10	9
	002035	华帝股份	增持	4.17	281	302	323	8.48	0.33	0.36	0.38	13	12	11
	002543	万和电气	买入	6.43	848	955	/	7.44	1.14	1.28	/	6	5	/
厨房小家电	002032	苏泊尔	买入	42.70	1998	2201	2289	7.97	2.51	2.76	2.87	17	15	15
	002242	九阳股份	增持	22.14	220	247	270	7.63	0.29	0.32	0.35	77	68	63
	1691.HK	JS 环球生活	买入	1.75	761	965	/	34.75	0.22	0.28	/	8	6	/
	002705	新宝股份	买入	10.70	679	865	1033	8.12	0.84	1.07	1.27	13	10	8
	002959	小熊电器	增持	31.99	376	421	465	1.56	2.41	2.70	2.98	13	12	11
	603215	比依股份	增持	14.36	152	174	190	2.15	0.71	0.81	0.89	20	18	16
个护小家电	603868	飞科电器	增持	35.56	642	737	813	4.36	1.47	1.69	1.87	24	21	19
	688793	倍轻松	增持	14.21	24	40	45	0.85	0.28	0.47	0.53	50	30	27
	002614	奥佳华	增持	7.04	140	155	166	6.24	0.22	0.25	0.27	31	28	26
	301332	德尔玛	增持	6.99	149	170	191	4.62	0.32	0.37	0.41	22	19	17
清洁小家电	603486	科沃斯	买入	45.00	2248	2450	2783	5.81	3.87	4.22	4.79	12	11	9
	688169	石头科技	买入	109.08	2061	2441	2636	2.60	7.94	9.40	10.15	14	12	11
	603355	莱克电气	买入	32.80	632	780	877	5.73	1.10	1.36	1.53	30	24	21
	300272	开能健康	增持	5.03	107	142	158	6.11	0.17	0.23	0.26	29	22	19
	605555	德昌股份	买入	10.15	116	323	427	4.84	0.24	0.67	0.88	42	15	12
	301187	欧圣电气	买入	16.80	163	291	319	2.55	0.64	1.14	1.25	26	15	13
电工照明	603195	公牛集团	买入	37.19	4276	4627	4933	18.03	2.37	2.57	2.74	16	14	14
	603515	欧普照明	买入	14.61	968	1021	1072	7.42	1.30	1.38	1.44	11	11	10
	603551	奥普科技	增持	8.80	270	319	340	3.85	0.70	0.83	0.88	13	11	10
	301362	民爆光电	增持	67.88	209	532	701	1.46	1.43	3.65	4.80	47	19	14
	000541	佛山照明	增持	4.81	281	316	355	15.36	0.18	0.21	0.23	26	23	21
	603031	安孚科技	买入	24.07	381	404	439	3.74	1.02	1.08	1.17	24	22	20
	301606	绿联科技	买入	49.48	998	1323	1615	4.15	2.41	3.19	3.89	21	16	13
黑电	688696	极米科技	增持	85.06	299	372	426	0.70	4.27	5.31	6.08	20	16	14
	688007	光峰科技	增持	9.06	15	39	57	4.60	0.03	0.08	0.12	278	107	73
	600060	海信视像	增持	26.43	2783	3024	3362	13.05	2.13	2.32	2.58	12	11	10
两轮车	603766	隆鑫通用	买入	14.98	1883	2281	2663	20.54	0.92	1.11	1.30	16	13	12
	603529	爱玛科技	买入	19.58	1285	1704	1954	8.63	1.49	1.97	2.26	13	10	9
	689009	九号公司	买入	32.66	1357	1905	2404	7.36	1.84	2.59	3.27	18	13	10

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 30 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。