



家电行业周报 20250809

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

联系人：蔡润泽

cairunze@gjzq.com.cn

2025H1 全球电视出货超 9000 万台，MiniLED 背光电视出货高

增

2025 H1 全球电视出货超 9000 万台，国产品牌逐渐赶超韩国厂商

2025 年 H1 全球彩电出货量超 9000 万台，同比+2%。2025 年上半年全球彩电出货量为 9250 万台，同比+2%，微幅增长。中国彩电品牌出货份额稳健增长，韩系品牌增速下降。TCL 2025 H1 出货量达 1408.5 万台，同比+15.2%，份额提升至 15.2%；海信 2025 H1 出货量达 1382.0 万台，同比+14.9%，份额提升至 14.9%；小米 2025 H1 出货量达 539.9 万台，同比+1.5%，份额略降至 5.8%。LG 电子 2025 H1 出货量 1088.0 万台，同比-1.1%，份额降至 11.8%；三星电子 2025 H1 出货量 1655.0 万台，同比持平，份额降至 17.9%。

全球 Mini LED 背光电视出货高增，头部品牌优势显著

2025 年上半年全球 MiniLED 背光电视出货量超 600 万台，同比大幅增长。2025 年上半年全球 MiniLED 背光电视出货量达 640 万台，同比+141%。分区域来看，中国市场上半年出货量达 390 万台，同比+226%；北美市场上半年出货量达 73 万台，同比+61%；西欧市场上半年出货量达 80 万台，同比+68%；亚太市场上半年出货量达 69 万台，同比+115%；东欧市场上半年出货量达 38 万台，同比+81%；北美市场上半年出货量达 73 万台，同比+61%；拉美市场上半年出货量达 16 万台，同比+35%；中东非市场上半年出货量达 16 万台，同比+35%；日本市场上半年出货量达 5 万台，同比+66%。

MiniLED 背光电视市场规模向头部品牌集中。2025 年上半年 TCL/海信/小米等 MiniLED 背光电视头部品牌市占率较 2024 年同比+8pct，2025 年位居前三，市占率之和达 69%。

行业重点数据跟踪

市场及板块行情跟踪：本周沪深 300 指数+1.23%，申万家电指数+2.37%。个股中，本周涨幅前三名分别为顺位股份（+28.65%）、倍益康（+21.90%）、海立股份（+21.42%）；本周跌幅前三名分别为海信视像（-6.91%）、极米科技（-4.95%）、*ST 同洲（-4.26%）。

原材料价格跟踪：本周（8/04-8/08）铜价指数+0.15%，铝价指数+0.30%，冷轧板卷指数+0.49%，中国塑料城价格指数-0.24%。本月铜价指数+1.06%，铝价指数+2.83%，冷轧板卷指数+0.49%，中国塑料城价格指数-0.49%。

汇率及海运价格跟踪：截至 2025 年 8 月 8 日，美元兑人民币汇率中间价报 7.14，周涨幅 0.00%，年初至今 0.00%。近期集装箱航运市场运价小幅下行，上周出口集装箱运价综合指数环比-2.56%

房地产数据跟踪：2025 年 6 月，住宅新开工/住宅施工/住宅竣工/住宅销售全国累计面积分别为 22288.31/441239.90/16266.21/38357.94 万平方米，分别同比-19.7%/-9.5%/-15.5%/-4.4%。

细分行业景气指标

板块景气判断：白色家电-略有承压、黑色家电-稳健向上、厨卫电器-底部企稳、扫地机-高景气维持。

投资建议

年初至今家电社零保持高增，内需电增长确定性强，外需新兴市场需求持续高景气，有望拉动出口保持较好增长。建议重点关注三条主线：1）看好新产品形态、新行业阶段的投资机会；2）看好主业基本面扎实，布局机器人方向的优质企业；3）看好主业基本面扎实的黑白电龙头。

风险提示

海内外需求波动、行业竞争加剧、原材料价格波动、汇率波动、关税波动风险。



内容目录

1、周观点：2025 年上半年全球电视出货超 9000 万台，Mini LED 背光电视出货高增.....	3
1.1. 2025 H1 全球电视出货超 9000 万台，国产品牌逐渐赶超韩国厂商.....	3
2、行业重点数据跟踪.....	4
2.1、市场及板块行情回顾.....	4
2.2、原材料价格跟踪.....	5
2.3、汇率及海运价格跟踪.....	6
2.4、房地产数据跟踪.....	6
3、重点公司公告及行业动态.....	7
3.1、重点公司公告.....	7
3.2、行业动态.....	8
4、投资建议.....	8
5、风险提示.....	9

图表目录

图表 1： 全球前五大电视品牌出货表现.....	3
图表 2： 2024~2025 上半年全球 MiniLED 背光电视区域市场出货量及同比变化.....	4
图表 3： 2024-2025 上半年全球 MiniLED 背光电视市场主要品牌份额变化（%）.....	4
图表 7： 申万一级行业涨跌幅（8/04-8/08）.....	5
图表 8： 家电板块 PE-TTM（8/04-8/08）.....	5
图表 9： 上周涨幅前十名公司（8/04-8/08）.....	5
图表 10： 上周跌幅前十名公司（8/04-8/08）.....	5
图表 11： LME 铜价上周 8/04-8/08 上升 0.15%（美元/吨）.....	5
图表 12： LME 铝价上周 8/04-8/08 上升 0.30%（美元/吨）.....	5
图表 13： 冷轧板卷上周 8/04-8/08 上升 0.49%（元/吨）.....	6
图表 14： 塑料上周 8/04-8/08 下降 0.49%（元/吨）.....	6
图表 15： 美元兑人民币汇率：周涨幅 0.00%.....	6
图表 16： 集装箱运价综合指数环比-2.56%.....	6
图表 17： 2025 年 6 月住宅新开全国累计面积同比-19.7%.....	7
图表 18： 2025 年 6 月住宅施工全国累计面积同比-9.5%.....	7
图表 19： 2025 年 6 月住宅竣工全国累计面积同比-15.5%.....	7
图表 20： 2025 年 6 月住宅销售全国累计面积同比-4.4%.....	7



1、周观点：2025 年上半年全球电视出货超 9000 万台，Mini LED 背光电视出货高增

1.1. 2025 H1 全球电视出货超 9000 万台，国产品牌逐渐赶超韩国厂商

2025 年 H1 全球彩电出货量超 9000 万台，同比+2%。据 TrendForce 集邦咨询数据，2025 年上半年全球彩电出货量为 9250 万台，同比+2%，微幅增长。因 H1 品牌商为应对关税调整等不确定因素提前出货在一定程度上透支市场需求，考虑此影响到，预计全年出货量将下调至 1.96 亿台，同比-1.1%。2025 年将是全球彩电市场连续第二年跌破 2 亿台关口，预示行业即将进入深度调整期。

图表1：全球前五大电视品牌出货表现

品牌	1H24 (万台)	1H25 (万台)	YoY	2024 市场份额	2025 市场份额
三星电子	1655.0	1655.0	0.0%	18.2%	17.9%
TCL	1252.0	1408.5	12.5%	13.8%	15.2%
海信	1288.0	1382.0	7.3%	14.2%	14.9%
LG 电子	1100.0	1088.0	-1.1%	12.1%	11.8%
小米	532.0	539.9	1.5%	5.9%	5.8%
其他	3244.7	3176.8	-2.1%	35.8%	34.3%
总计	9071.7	9250.2	2.0%	100.0%	100.0%

来源：TrendForce，国金证券研究所

中国彩电品牌出货份额稳健增长，韩系品牌增速下降。据 TrendForce 集邦咨询数据，2025 年 H1 在整体市场承压的背景下，头部品牌阵营内部正呈现明显的分化趋势，特别是中国品牌份额集体上升与韩系品牌份额的下降的对比。TCL 实现出货量与份额双提升，2025 H1 出货量达 1408.5 万台，同比+15.2% 领跑行业，份额提升至 15.2%；海信 2025 H1 出货量达 1382.0 万台，同比+14.9%，份额提升至 14.9%；小米 2025 H1 出货量达 539.9 万台，同比+1.5%，份额略降至 5.8%。韩系品牌陷入发展困境：LG 电子 2025 H1 出货量 1088.0 万台，同比-1.1%，份额降至 11.8%；三星电子 2025 H1 出货量 1655.0 万台，同比持平，份额降至 17.9%。依靠面板供应链本土化、政策支持等优势，中国品牌正在实现对韩系厂商的“弯道超车”。

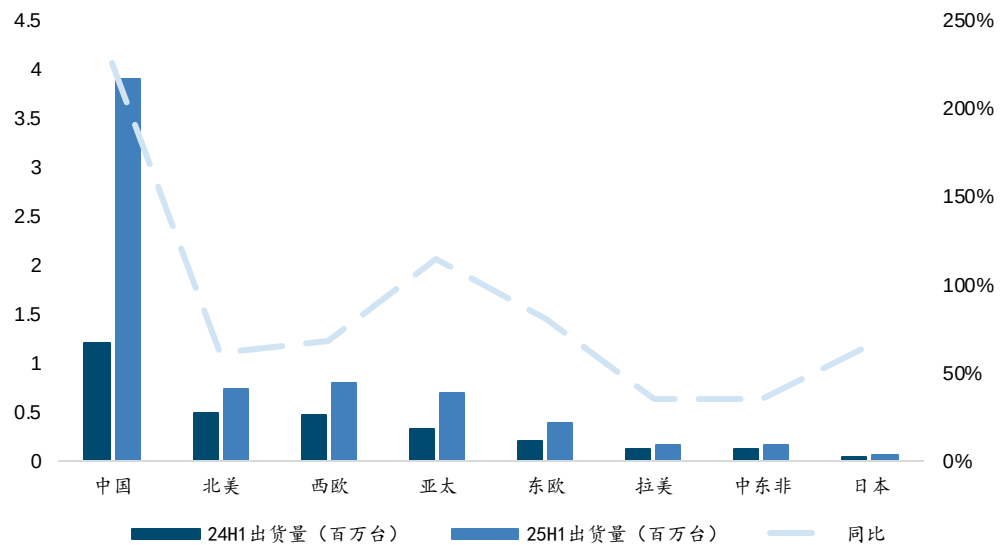
1.2. 全球 Mini LED 背光电视出货高增，头部品牌优势显著

2025 年上半年全球 MiniLED 背光电视出货量超 600 万台，同比大幅增长。据 DISCIEN(迪显)《全球高端电视月度出货数据报告》统计结果显示，2025 年上半年全球 MiniLED 背光电视出货量达 640 万台，同比+141%，延续 2024 年下半年以来的爆发式增长。

中国市场成为增长引擎，欧美、亚太成重要出海口。分区域来看，中国市场上半年出货量达 390 万台，同比+226%，2025 年全年有望突破千万台大关，市场渗透率提升至 30%；北美市场上半年出货量达 73 万台，同比+61%；西欧市场上半年出货量达 80 万台，同比+68%；亚太市场上半年出货量达 69 万台，同比+115%；东欧市场上半年出货量达 38 万台，同比+81%；北美市场上半年出货量达 73 万台，同比+61%；拉美市场上半年出货量达 16 万台，同比+35%；中东非市场上半年出货量达 16 万台，同比+35%；日本市场上半年出货量达 5 万台，同比+66%。



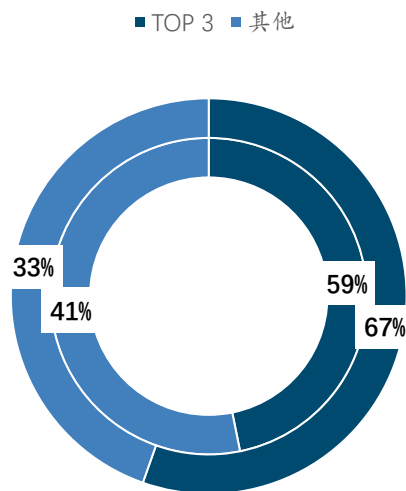
图表2：2024~2025 上半年全球 MiniLED 背光电视区域市场出货量及同比变化



来源：DISCIEN，国金证券研究所

MiniLED 背光电视市场规模向头部品牌集中。MiniLED 背光电视作为起步市场，且产品往往定位中高端，头部品牌在产品设计制造、品牌效应及供应链管理等方面均具备先发规模优势。据 DISCIEN(迪显)《全球高端电视月度出货数据报告》统计数据，2025 年上半年 TCL/海信/小米等 MiniLED 背光电视头部品牌市占率较 2024 年同比+8pct，2025 年位居前三，市占率之和达 69%。

图表3：2024-2025 上半年全球 MiniLED 背光电视市场主要品牌份额变化 (%)



来源：DISCIEN，国金证券研究所

注：内圈为 2024H1，外圈为 2025H1 市场情况，Top3 为 TCL/海信/小米

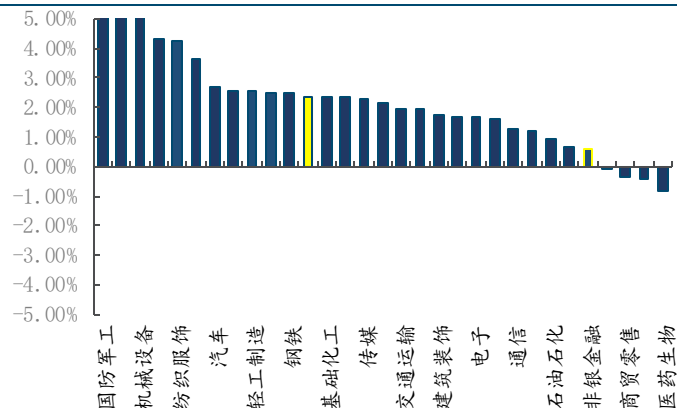
2、行业重点数据跟踪

2.1、市场及板块行情回顾

本周沪深 300 指数+1.23%，申万家电指数+2.37%。个股中，本周涨幅前三名分别为顺位股份(+28.65%)、倍益康(+21.90%)、海立股份(+21.42%)；本周跌幅前三名分别为海信视像(-6.91%)、极米科技(-4.95%)、*ST 同洲(-4.26%)。

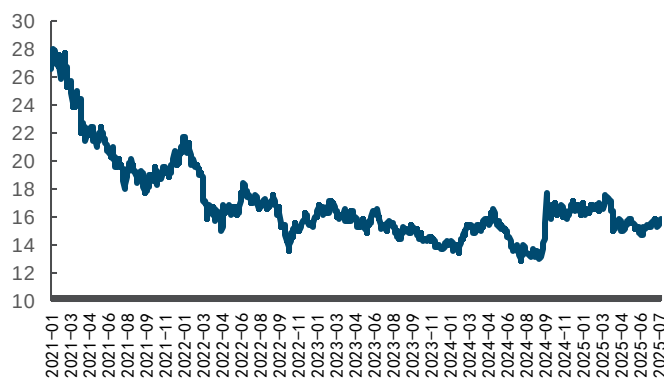


图表7：申万一级行业涨跌幅（8/04-8/08）



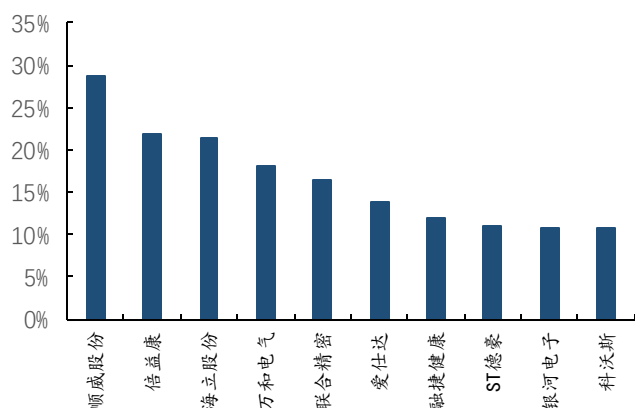
来源：Wind，国金证券研究所

图表8：家电板块PE-TTM（8/04-8/08）



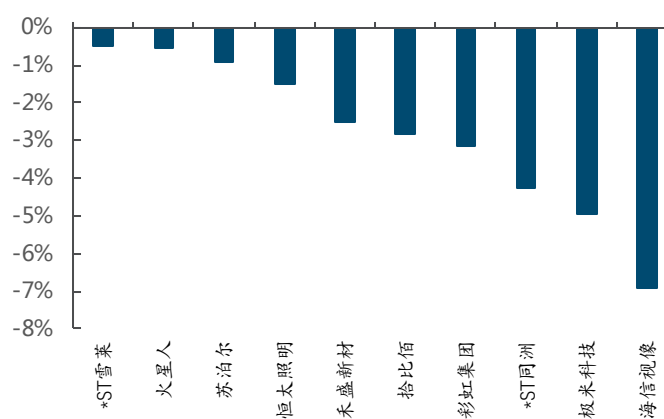
来源：Wind，国金证券研究所

图表9：上周涨幅前十名公司（8/04-8/08）



来源：Wind，国金证券研究所

图表10：上周跌幅前十名公司（8/04-8/08）

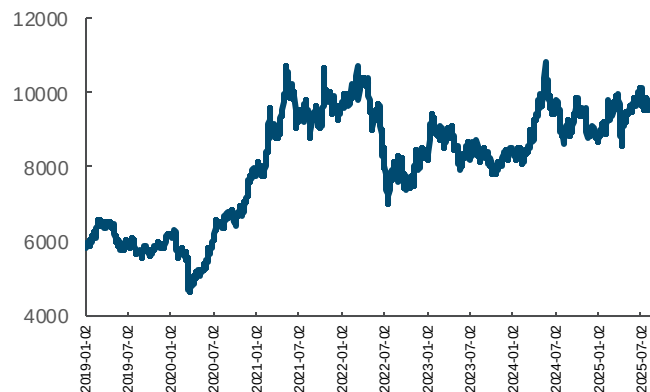


来源：Wind，国金证券研究所

2.2、原材料价格跟踪

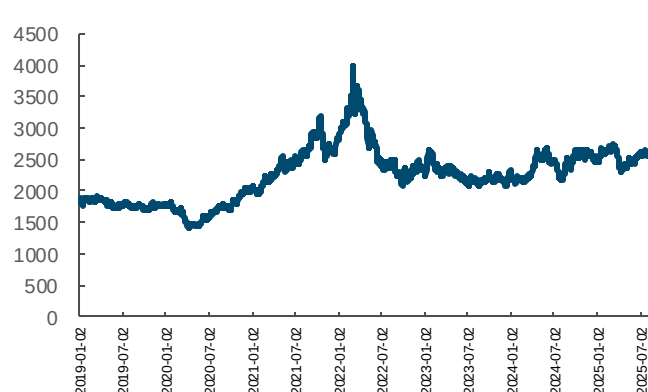
本周（8/04-8/08）铜价指数+0.15%，铝价指数+0.30%，冷轧板卷指数+0.49%，中国塑料城价格指数-0.24%。本月铜价指数+1.06%，铝价指数+2.83%，冷轧板卷指数+0.49%，中国塑料城价格指数-0.49%。25年以来，铜价指数+10.95%，铝价指数+3.19%，冷轧板卷指数-11.09%，中国塑料城价格指数-5.18%。

图表11：LME 铜价上周8/04-8/08上升0.15%（美元/吨）



来源：Wind，国金证券研究所

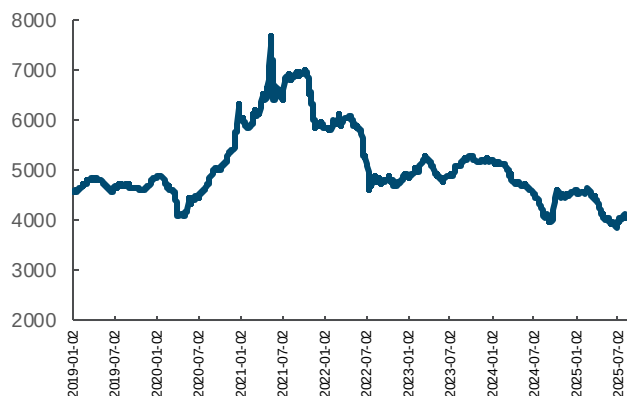
图表12：LME 铝价上周8/04-8/08上升0.30%（美元/吨）



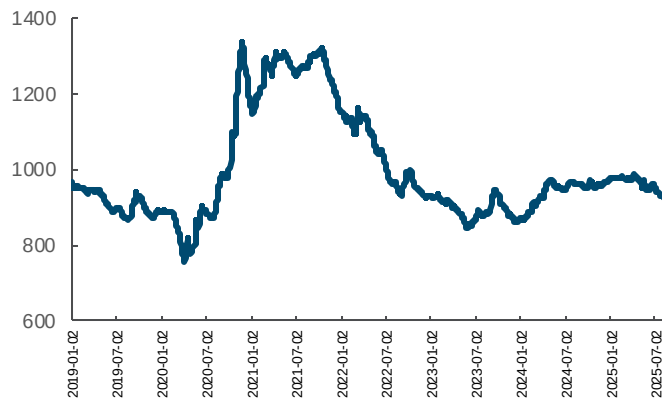
来源：Wind，国金证券研究所



图表13: 冷轧板卷上周 8/04-8/08 上升 0.49% (元/吨)



图表14: 塑料上周 8/04-8/08 下降 0.49% (元/吨)



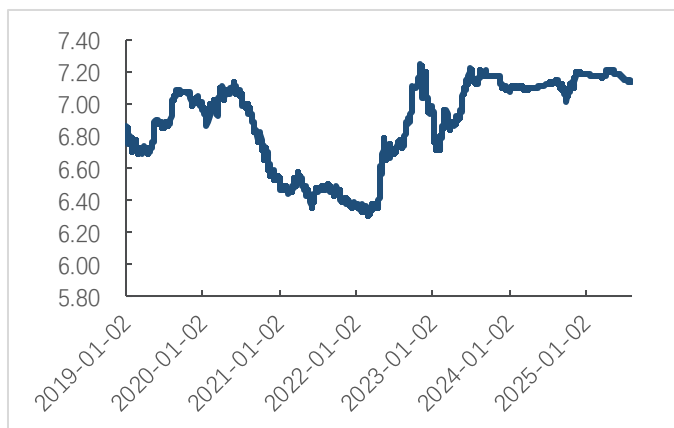
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

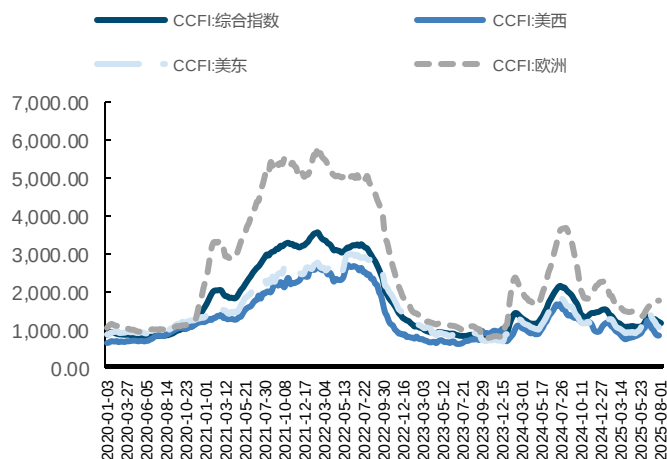
2.3、汇率及海运价格跟踪

截至 2025 年 8 月 8 日,美元兑人民币汇率中间价报 7.14,周涨幅 0.00%,年初至今 0.00%。
近期集装箱航运市场运价小幅下行,上周出口集装箱运价综合指数环比-2.56%。

图表15: 美元兑人民币汇率: 周涨幅 0.00%



图表16: 集装箱运价综合指数环比-2.56%



来源: Wind, 国金证券研究所

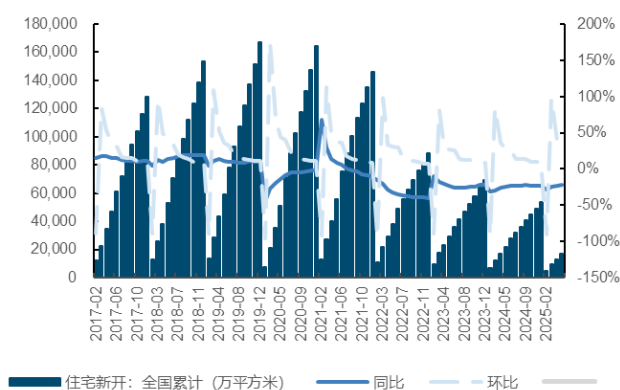
来源: Wind, 国金证券研究所

2.4、房地产数据跟踪

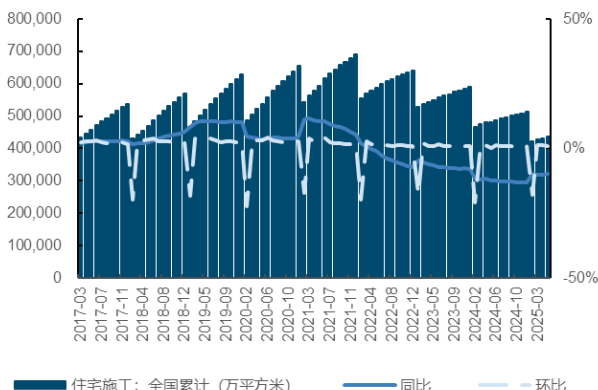
2025 年 6 月,住宅新开全国累计面积 22288.31 万平方米,同比-19.7%;住宅施工全国累计面积为 441239.90 万平方米,同比-9.5%;住宅竣工全国累计面积为 16266.21 万平方米,同比-15.5%;住宅销售全国累计面积为 38357.94 万平方米,同比-4.4%。



图表17: 2025年6月住宅新开工全国累计面积同比-19.7%



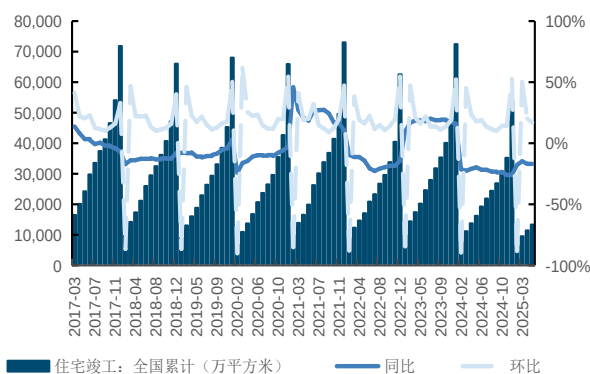
图表18: 2025年6月住宅施工全国累计面积同比-9.5%



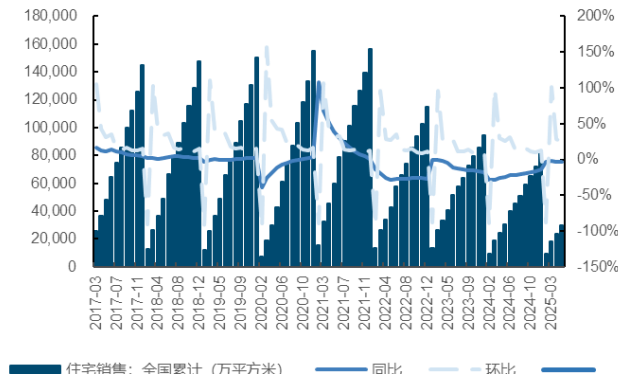
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表19: 2025年6月住宅竣工全国累计面积同比-15.5%



图表20: 2025年6月住宅销售全国累计面积同比-4.4%



来源: Wind, 国金证券研究所

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

【联域股份】联域光电股份有限公司关于首次回购公司股份的公告:公司于2025年4月24日审议通过《关于回购公司股份方案的议案》,同意公司使用自有资金或自筹资金,通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份,回购资金总金额不低于人民币800.00万元(含本数)且不超过人民币1,500.00万元(含本数),回购价格不超过人民币47.30元/股(含本数),回购股份用于实施员工持股计划和/或股权激励计划,回购股份实施期限为自公司董事会审议通过回购方案之日起不超过12个月。

【创维数字】创维数字关于董事兼高级管理人员辞职的公告:公司近日收到公司非独立董事兼副总经理张恩利先生提交的书面辞职报告。因个人原因,张恩利先生向董事会提出辞去公司第十二届董事会董事、董事会战略委员会委员、董事会ESG(环境、社会及治理)委员会委员、副总经理职务及子公司相关职务,辞职后不再担任公司及子公司任何职务。其辞职报告自送达董事会之日起生效。公司将按照相关法律法规后续实施董事的补选。

【华翔股份】华翔股份关于回购注销部分限制性股票通知债权人的公告:公司于2025年8月6日审议通过《关于回购注销部分激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票的议案》。根据公司2021年限制性股票激励计划(以下简称“本激励计划”)相关规定及2021年第二次临时股东大会的授权,鉴于本激励计划预留授予部分的激励对象中,1名激励对象因个人原因已离职,不再具备激励对象资格,公司决定回购注销其已获授但尚未解除限



售的限制性股票合计 24,000 股，回购价格为 6.76 元/股。本次回购注销完成后，将导致公司股份总数减少 24,000 股，公司总股本将由 539,170,563 股变更为 539,146,563 股。

3.2、行业动态

【10 月将下达第四批“国补”资金 690 亿元】8 月 1 日国家发展改革委召开新闻发布会，解读当前经济形势和经济工作。国家发展改革委政策研究室有关负责人表示：今年第三批 690 亿元支持消费品以旧换新的超长期特别国债资金已下达完毕，将于 10 月份按计划下达第四批 690 亿元资金，届时将完成全年 3000 亿元的下达计划。下一步将督促地方落实资金配套责任、细化资金使用计划，确保资金有序均衡用到年底。

【7 月份我国制造业 PMI 49.3%】据国家统计局最新数据，7 月份制造业采购经理指数(PMI)为 49.3%，比上月下降 0.4 个百分点。生产指数保持扩张，价格指数继续回升。大型企业 PMI 为 50.3%，中型企业 PMI 为 49.5%，小型企业 PMI 为 46.4%。从重点行业看，装备制造业和高技术制造业 PMI 分别为 50.3%和 50.6%，均持续高于临界点。7 月非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 50.1%和 50.2%。

【美的持续推进人形机器人领域原创式创新】在上海举行的 2025 世界人工智能大会(WAIC 2025)上，美的家用机器人迎来全球首秀。作为国内家电行业龙头企业，美的于 2024 年成立人形机器人创新中心，在整机方面布局了类人形、全人形以及超人形 3 个机器人平台。在量产计划方面，美的表示明年预计是关键拐点。

4、投资建议

年初至今家电社零保持高增，内需方面，国补+备货旺季下家电增长确定性强，下半年国补已确定续作，政策刺激下家电内销有望延续增长，外需方面，北美受关税影响虽有波动，但新兴市场需求持续高景气，有望拉动出口保持较好增长。

建议重点关注三条主线：建议 1) 看好新产品形态、新行业阶段两类投资机会，建议关注影石创新、石头科技；2) 看好主业基本面扎实的，布局机器人方向的优质企业，建议关注欧圣电气、格力博；3) 看好主业基本面扎实的黑白电龙头，建议关注美的集团、海尔智家、海信家电、海信视像、TCL 电子。



5、风险提示

- 1) 主要原材料价格波动的风险：家电产品原材料成本占公司主营业务成本比例较高，其价格波动将会影响公司产品成本，从而影响公司盈利能力。
- 2) 销售不及预期风险：若家电新品销售或以旧换新政策不及预期，对家电企业的业绩表现会有一定负面冲击。
- 3) 地产恢复不及预期：家电行业具备一定地产后周期属性，白电、厨电等大家电板块地产后周期属性强，若地产销售、竣工恢复情况不及预期，对家电整体需求将会造成一定影响。



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。



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。

任何形式的复制、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：北京市东城区建国内大街 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