



家电行业周报 20250726

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） 分析师：王刚（执业 S1130524080001） 联系人：蔡润泽

zhaozhongping@gjzq.com.cn

wang_g@gjzq.com.cn

cairunze@gjzq.com.cn

6 月家电新兴市场出口维持稳健增长

6 月家电新兴市场出口维持稳定增长

关税影响下 6 月家电出口降速，但新兴市场保持稳健增长态势。单 6 月家电出口数量/金额（人民币）同比分别-7.8%/-7.8%。分品类来看，6 月空调出口 650 万台，同比-25.6%；冰箱出口 756 万台，同比-6.8%；洗衣机出口 369 万台，同比+2.8%；液晶电视出口 785 万台，同比-14.7%。拆分区域来看，6 月冰冷非洲、东南亚出口增速领跑。25 年 6 月，非洲、东南亚冰冷出口金额约 2.7、7.7 亿元，分别同比+30%、+19%。中东、北美、欧洲地区出口规模出现较大幅度下滑，出口金额约 2.0、11.9、20.8 亿元，分别同比-18%、-20%、-21%。6 月各地区空调出口普遍下滑。25 年 6 月南美、东南亚空调出口金额约 12.9、6.5 亿元，降幅最大，同比-51%、-48%。其次是北美、中东、非洲，出口金额约 5.4、25.0、6.1 亿元，分别同比-23%、-22%、-21%。欧洲地区降幅最小，出口金额约 14.9 亿元，同比-7%。6 月东南亚电视出口增速领跑。25 年 6 月东南亚出口金额约 12.0 亿元，同比+116%。非洲、中东、欧洲市场增速稳健，出口金额约 7.8、6.7、15.2 亿元，分别同比+6%、+5%、+2%。北美、南美出口规模出现下滑，出口金额约 3.8、20.4 亿元，分别同比-75%、-34%。6 月东南亚、非洲洗衣机出口增速显著。25 年 6 月东南亚、非洲洗衣机出口金额约 3.6、1.8 亿元，分别同比+26%、+22%，其次是欧洲、中东分别同比+12%、+8%。南美市场出口金额约 4.9 亿元，同比-5%。北美市场出口金额约 2.2 亿元，同比-23%。

行业重点数据跟踪

市场及板块行情跟踪：本周沪深 300 指数-0.18%，申万家电指数+0.4%。个股中，本周涨幅前三名分别为石头科技（+11.47%）、爱仕达（+9.58%）、*ST 同洲（+8.79%）；本周跌幅前三名分别为欧圣电气（-35.74%）、倍益康（-12.31%）、星帅尔（-9.99%）。

原材料价格跟踪：本周（5/19-5/23）铜价指数-0.54%，铝价指数-0.20%，冷轧板卷指数-0.25%，中国塑料城价格指数-1.40%。本月铜价指数+3.24%，铝价指数+2.86%，冷轧板卷指数 0.00%，中国塑料城价格指数-0.72%。

汇率及海运价格跟踪：截至 2025 年 5 月 23 日，美元兑人民币汇率中间价报 7.19，周涨幅 0.00%，年初至今 0.00%。近期集装箱航运市场运价小幅上行，上周出口集装箱运价综合指数环比+0.23%

房地产数据跟踪：2025 年 3 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 9491.97/427,236.72/9,501.72/18,481.25 万平方米，分别同比-24.3%/-10.0%/-14.8%/-2.4%。

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：1）抓内需+补贴主线，把握白电板块确定性红利属性；2）布局结构升级逻辑仍在持续兑现的黑电板块。3）把握小家电困境反转机会。

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：6月家电新兴市场出口维持稳健增长	4
1.1、6月家电新兴市场出口增速稳健	4
2、行业重点数据跟踪	6
2.1、市场及板块行情回顾	6
2.2、原材料价格跟踪	6
2.3、汇率及海运价格跟踪	7
2.4、房地产数据跟踪	8
3、重点公司公告及行业动态	8
3.1、重点公司公告	8
3.2、行业动态	9
4、投资建议	9
5、风险提示	10

图表目录

图表 1：24 年以来家电月度出口数量及同比表现	4
图表 2：24 年以来家电月度出口额及同比表现	4
图表 3：25 年 6 月冰冷非洲、东南亚出口增速领跑	4
图表 4：25 年 6 月各地区空调出口普遍下滑	5
图表 5：25 年 6 月东南亚电视出口增速领跑	5
图表 5：25 年 6 月东南亚、非洲洗衣机出口增速领跑	5
图表 7：申万一级行业涨跌幅（7/21-7/25）	6
图表 8：家电板块 PE-TTM（21/01/04-25/7/25）	6
图表 9：上周涨幅前十名公司（7/21-7/25）	6
图表 10：上周跌幅前十名公司（7/21-7/25）	6
图表 11：LME 铜价上周 7/21-7/25 上升 0.15%（美元/吨）	7
图表 12：LME 铝价上周 7/21-7/25 上升 0.30%（美元/吨）	7
图表 13：冷轧板卷上周 7/21-7/25 上升 0.99%（元/吨）	7
图表 14：塑料上周 7/21-7/25 下降 0.32%（元/吨）	7
图表 15：美元兑人民币汇率：周涨幅-0.01%	7
图表 16：集装箱运价综合指数环比-3.24%	7
图表 17：2025 年 6 月住宅新开全国累计面积同比-19.7%	8
图表 18：2025 年 6 月住宅施工全国累计面积同比-9.5%	8



图表 19： 2025 年 6 月住宅竣工全国累计面积同比-15.5% 8

图表 20： 2025 年 6 月住宅销售全国累计面积同比-4.4% 8

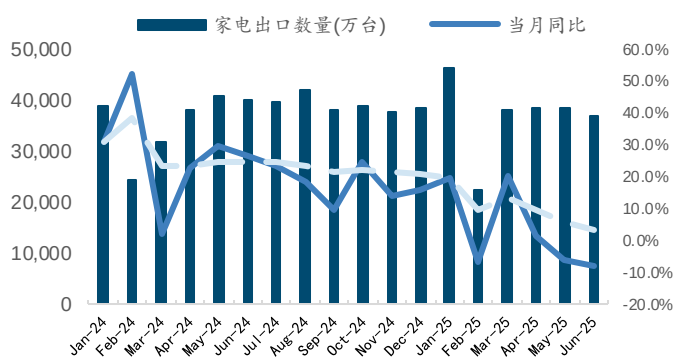


1、周观点：6月家电新兴市场出口维持稳健增长

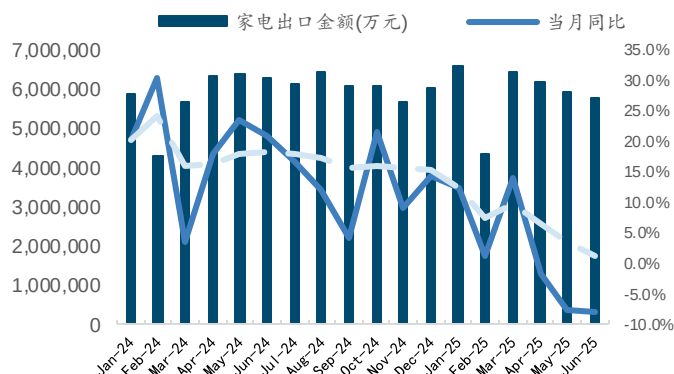
1.1. 6月家电新兴市场出口增速稳健

关税影响下6月家电出口降速，但新兴市场保持稳健增长态势。单6月家电出口数量/金额（人民币）同比分别-7.8%/-7.8%。分品类来看，6月空调出口 650 万台，同比-25.6%；冰箱出口 756 万台，同比-6.8%；洗衣机出口 369 万台，同比+2.8%；液晶电视出口 785 万台，同比-14.7%。

图表1：24年以来家电月度出口数量及同比表现



图表2：24年以来家电月度出口额及同比表现



来源：海关总署，国金证券研究所

来源：海关总署，国金证券研究所

拆分区域来看，6月冰冷非洲、东南亚出口增速领跑。25年6月，非洲、东南亚冰冷出口金额约 2.7、7.7 亿元，分别同比+30%、+19%。南美市场出口金额约 8.8 亿元，同比-7%。中东、北美、欧洲地区出口规模出现较大幅度下滑，出口金额约 2.0、11.9、20.8 亿元，分别同比-18%、-20%、-21%。

图表 3：25年6月冰冷非洲、东南亚出口增速领跑

区域	6月出口		1-6月累计		6月出口		1-6月累计	
	金额 (亿元)	同比	出口金额 (亿元)	同比	数量 (万台)	同比	出口数量 (万台)	同比
欧洲	20.8	-21%	128.6	-8%	214.0	-18%	1408.6	-4%
北美	11.9	-20%	65.2	-11%	138.1	-26%	637.2	-28%
中东	5.0	-18%	32.0	-2%	43.0	-24%	305.2	-5%
非洲	5.7	30%	33.0	40%	78.4	35%	438.9	39%
东南亚	7.7	19%	42.0	22%	68.0	32%	357.9	28%
南美	8.8	-7%	54.8	18%	96.3	-7%	623.6	20%
其他地区	14.9	14%	82.7	13%	118.4	26%	649.6	26%

来源：海关总署，国金证券研究所

6月各地区空调出口普遍下滑。25年6月南美、东南亚空调出口金额约 12.9、6.5 亿元，降幅最大，同比-51%、-48%。其次是北美、中东、非洲，出口金额约 5.4、25.0、6.1 亿元，分别同比-23%、-22%、-21%。欧洲地区降幅最小，出口金额约 14.9 亿元，同比-7%。


图表 4：25 年 6 月各地区空调出口普遍下滑

区域	6 月出口		1-6 月累计		6 月出口		1-6 月累计	
	金额 (亿元)	同比	出口金额 (亿元)	同比	数量 (万台)	同比	出口数量 (万台)	同比
欧洲	14.9	-7%	164.7	27%	115.5	-4%	1392.8	28%
北美	5.4	-23%	51.8	-11%	41.1	-14%	502.5	-15%
中东	25.0	-22%	172.6	-3%	135.6	-17%	928.0	-1%
非洲	6.1	-21%	44.4	13%	48.8	-26%	373.0	11%
东南亚	6.5	-48%	62.8	-9%	47.5	-53%	517.3	-19%
南美	12.9	-51%	108.7	3%	105.2	-52%	921.7	3%
其他地区	22.6	-8%	166.5	41%	156.0	-1%	1063.9	39%

来源：海关总署，国金证券研究所

6 月东南亚电视出口增速领跑。25 年 6 月东南亚出口金额约 12.0 亿元，同比+116%。非洲、中东、欧洲市场增速稳健，出口金额约 7.8、6.7、15.2 亿元，分别同比+6%、+5%、+2%。北美、南美出口规模出现下滑，出口金额约 3.8、20.4 亿元，分别同比-75%、-34%。

图表 5：25 年 6 月东南亚电视出口增速领跑

区域	6 月出口		1-6 月累计		6 月出口		1-6 月累计	
	金额 (亿元)	同比	出口金额 (亿元)	同比	数量 (万台)	同比	出口数量 (万台)	同比
欧洲	15.2	2%	95.8	-7%	118.7	-6%	827.8	-6%
北美	3.8	-75%	30.5	-55%	38.3	-76%	329.3	-54%
中东	6.7	5%	46.6	11%	67.7	16%	449.9	9%
非洲	7.8	6%	46.2	11%	114.5	9%	699.6	14%
东南亚	12.0	116%	51.9	53%	127.8	92%	586.1	43%
南美	20.4	-34%	131.1	-6%	202.3	-30%	1,263.9	-2%
其他地区	14.6	-8%	87.6	0%	115.9	4%	715.2	2.3%

来源：海关总署，国金证券研究所

6 月东南亚、非洲洗衣机出口增速显著。25 年 6 月东南亚、非洲洗衣机出口金额约 3.6、1.8 亿元，分别同比+26%、+22%，其次是欧洲、中东分别同比+12%、+8%。南美市场出口金额约 4.9 亿元，同比-5%。北美成熟市场出口规模出现大幅下滑，出口金额约 2.2 亿元，同比-23%。

图表 5：25 年 6 月东南亚、非洲洗衣机出口增速领跑

区域	6 月出口		1-6 月累计		6 月出口		1-6 月累计	
	金额 (亿元)	同比	出口金额 (亿元)	同比	数量 (万台)	同比	出口数量 (万台)	同比
欧洲	11.7	12%	65.7	7%	112.4	11%	635.3	9%
北美	2.2	-23%	14.2	-21%	18.0	-5%	95.9	-4%
中东	2.8	8%	16.6	18%	29.9	-7%	193.5	14%
非洲	1.8	22%	10.1	12%	27.5	39%	143.8	16%
东南亚	3.6	26%	21.7	10%	51.3	11%	301.8	-1%
南美	4.9	-5%	34.9	29%	63.8	-18%	453.1	16%
其他地区	7.9	6%	51.2	6%	65.6	6%	430.8	5%

来源：海关总署，国金证券研究所

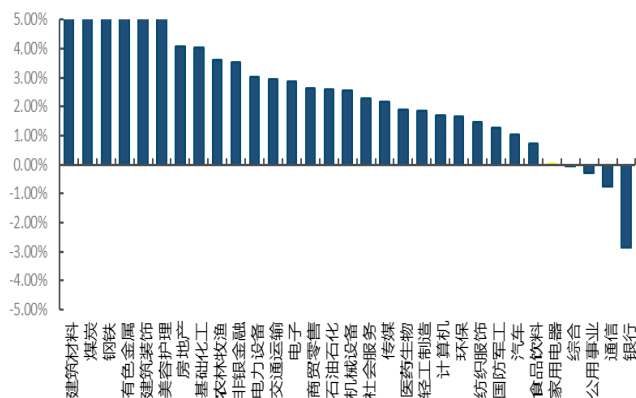


2、行业重点数据跟踪

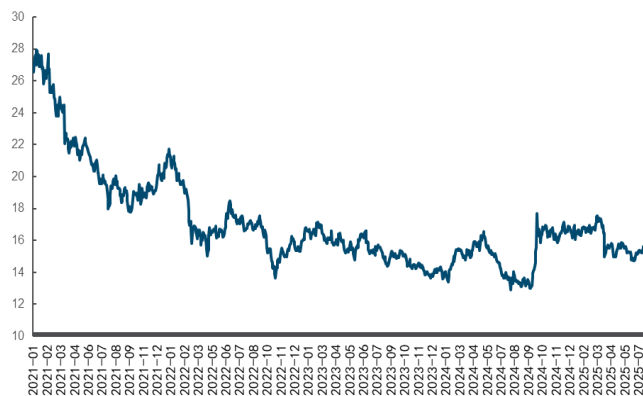
2.1、市场及板块行情回顾

本周沪深 300 指数+1.69%，申万家电指数+0.04%。个股中，本周涨幅前三名分别为彩虹集团（+37.81%）、海立股份（+25.13%）、火星入（+8.28%）；本周跌幅前三名分别为华翔股份（-6.80%）、春光科技（-6.17%）、禾盛新材（-4.79%）。

图表7：申万一级行业涨跌幅（7/21-7/25）



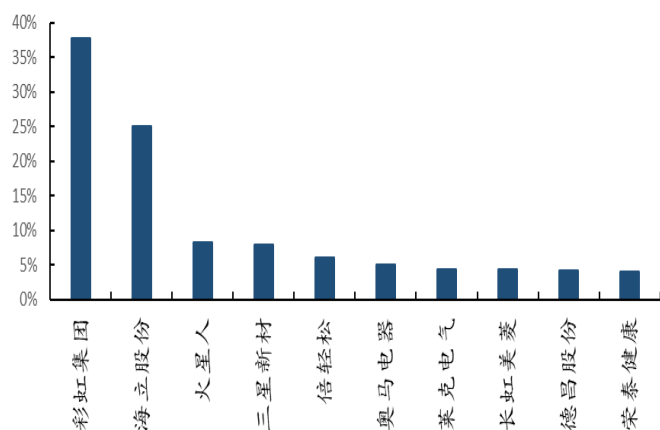
图表8：家电板块 PE-TTM（21/01/04-25/7/25）



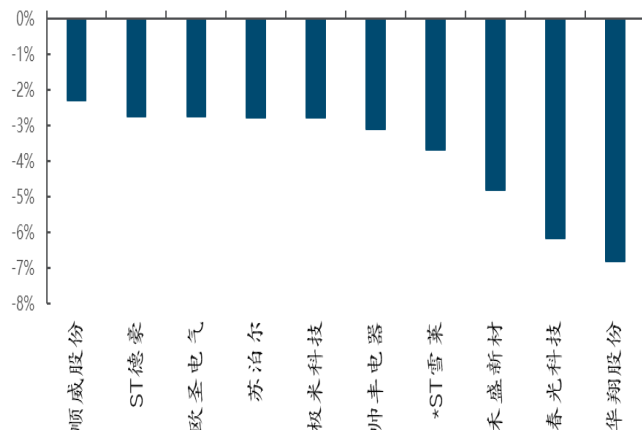
来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

图表9：上周涨幅前十名公司（7/21-7/25）



图表10：上周跌幅前十名公司（7/21-7/25）



来源：Wind，国金证券研究所

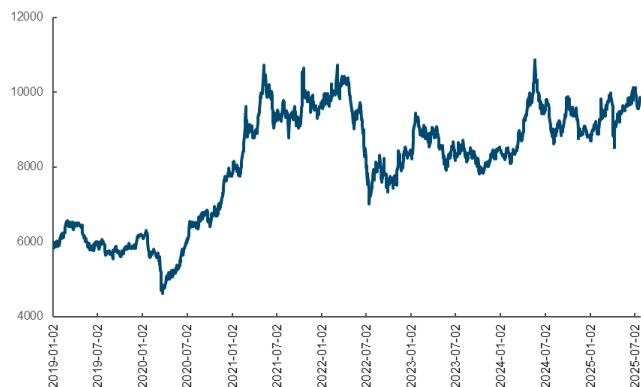
来源：Wind，国金证券研究所

2.2、原材料价格跟踪

本周（7/21-7/25）铜价指数+0.15%，铝价指数+0.30%，冷轧板卷指数+0.99%，中国塑料城价格指数-0.32%。本月铜价指数-2.71%，铝价指数+2.04%，冷轧板卷指数+5.41%，中国塑料城价格指数-1.73%。25 年以来，铜价指数+12.69%，铝价指数+4.77%，冷轧板卷指数-11.09%，中国塑料城价格指数-4.16%。

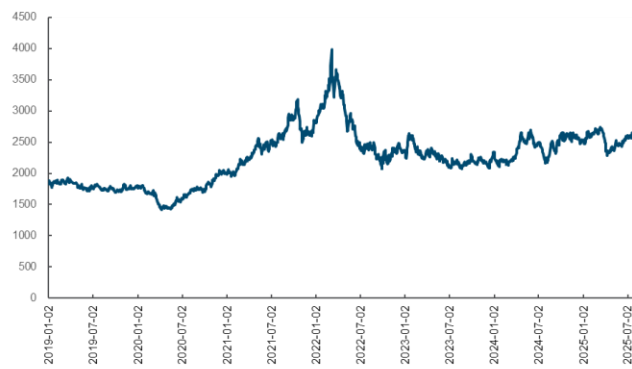


图表11: LME 铜价上周 7/21-7/25 上升 0.15% (美元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表12: LME 铝价上周 7/21-7/25 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 7/21-7/25 上升 0.99% (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表14: 塑料上周 7/21-7/25 下降 0.32% (元/吨)

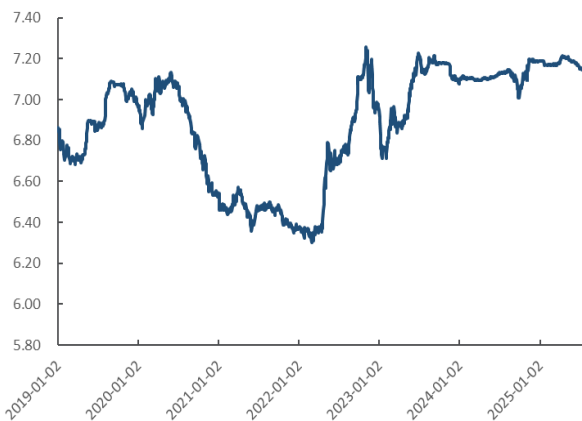


来源: Wind, 国金证券研究所

2.3、汇率及海运价格跟踪

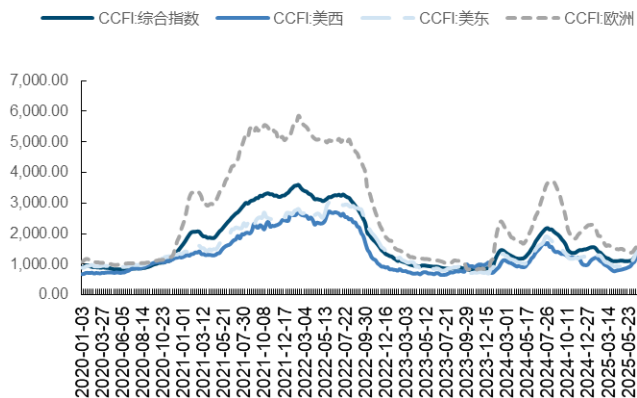
截至 2025 年 7 月 25 日, 美元兑人民币汇率中间价报 7.14, 周涨幅-0.01%, 年初至今-0.05%。近期集装箱航运市场运价小幅下行, 上周出口集装箱运价综合指数环比-3.24%。

图表15: 美元兑人民币汇率: 周涨幅-0.01%



来源: Wind, 国金证券研究所

图表16: 集装箱运价综合指数环比-3.24%



来源: Wind, 国金证券研究所

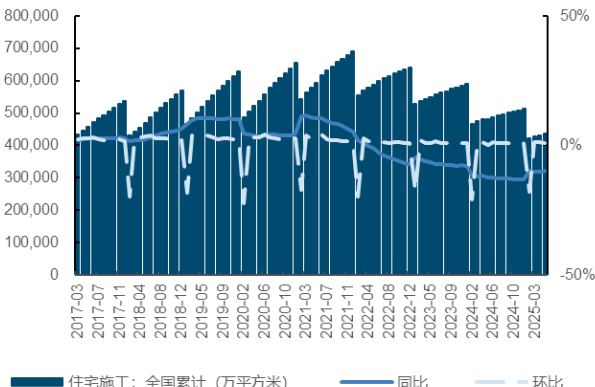
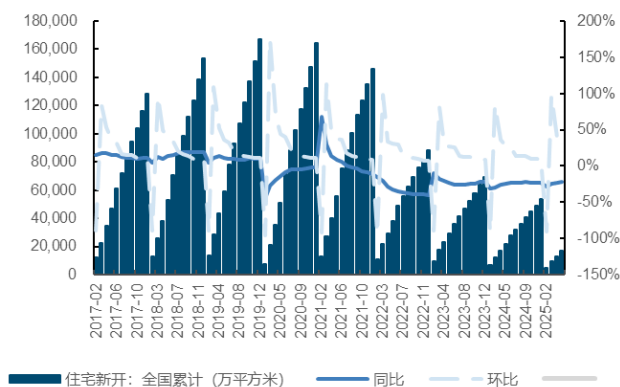


2.4、房地产数据跟踪

2025 年 6 月，住宅新开工全国累计面积 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%

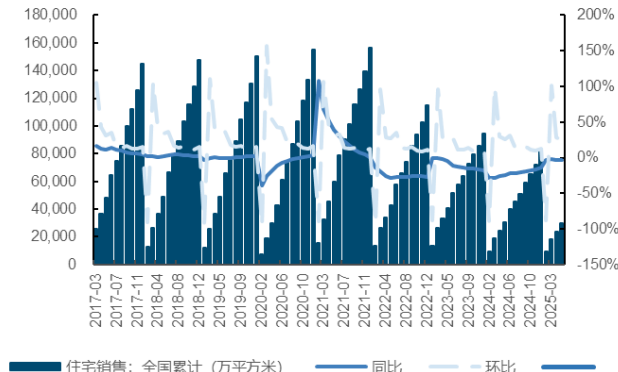
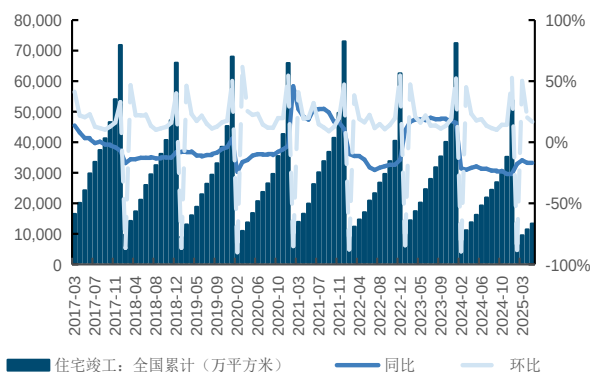


来源：Wind，国金证券研究所

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

【朗科智能】朗科智能关于董事辞任暨选举职工代表董事的公告：公司董事会于近日收到公司非独立董事唐冬明先生递交的书面辞任报告。因《公司章程》等内部制度调整，唐冬明先生申请辞去公司第五届董事会非独立董事职务，辞任后仍担任公司其他职务。根据《公司法》及《公司章程》等有关规定，唐冬明先生辞任董事不会导致公司董事会成员低于法定最低人数，不会影响公司董事会的正常运作，其辞任报告自送达公司董事会时生效。

【顺威股份】顺威股份关于变更法定代表人并完成工商变更登记的公告：公司于 2025 年 7 月 21 日召开了第六届董事会第二十一（临时）会议，审议通过了《关于补选公司第六届董事会董事长的议案》，同意选举李永祥先生为公司第六届董事会董事长，任期自本次董事会通过之日起至第六届董事会任期届满时止。根据《公司章程》第八条规定，董事长为公司的法定代表人，因此公司法定代表人变更为李永祥先生。



【同星科技】同星科技关于非独立董事辞职及选举职工代表董事、补选审计委员会委员的公告：公司董事会于近日收到公司非独立董事刘志钢先生递交的书面辞职报告，因个人工作原因，刘志钢先生申请辞去公司第三届董事会非独立董事及审计委员会委员职务，上述职务原定任期至第三届董事会届满之日止(即 2026 年 8 月 22 日)，其辞职后将不再担任公司任何职务。根据《中华人民共和国公司法》(以下简称《公司法》)等相关法律法规、规范性文件及《浙江同星科技股份有限公司章程》(以下简称《公司章程》)的有关规定，刘志钢先生的辞职不会导致公司董事会人数低于法定最低人数，其辞职报告自送达公司董事会之日起生效。

3.2、行业动态

【7 月高温驱动空调需求增长，8 月空调排产突降】7 月全国范围持续高温，东北地区等非传统热销区域销额同比暴涨 378.4%，终端需求集中爆发。然而，2025 年 8 月家用空调排产 1115.5 万台，同比减少 7.1%，其中内销排产 651 万台，同比减少 5.3%；出口排产 464.5 万台，同比下降 9.5%。原因主要有：6 月部分渠道在 618 大促期间设定了 30%以上的销售目标，但未达预期，使得零售市场增速落后于排产计划，进而影响市场库存波动。7 月企业在原计划的当月高排产基数上继续加码，透支了 8 月的排产空间，导致 8 月排产增速自然下滑，形成生产节奏的阶段性调整。

【百年照明巨头昕诺飞任命新任首席执行官】在仅耗时 9 分钟的股东会议上，全球照明巨头昕诺飞 (Signify) 以 99.9% 的压倒性票数，正式任命艾斯·坦佩尔曼 (As Tempelman) 为公司新任首席执行官。这场闪电般的任命背后，是为期两个月的周密筹备，也标志着这家行业领导者正式翻开权力交接的关键一页。在当前照明产业深陷供应链压力、需求波动及日益严苛的 ESG 要求背景下，这段缓冲期显得尤为珍贵。它确保了权力的平稳过渡：Eneco 的临时 CEO 已于 7 月初就位，而昕诺飞的现任临时 CEO 泽尔科·科萨诺维奇 (Željko Kosanović) 将领导公司直至 8 月底，并为坦佩尔曼的到来打下基础。

【2025 中国热泵产业高质量发展大会圆满落幕】7 月 15 日，以聚势破局·智热未来—共绘热泵产业发展新蓝图”为主题的 2025 中国热泵行业年会暨中国热泵产业高质量发展大会在广东顺德盛大举行。大会举行了三大重磅仪式：“制冷热泵空调产品供需对接公共服务平台”共建启动，打造行业资源共享与协同服务新生态；自然环境适应性实地验证证书（漠河）颁证，彰显产品在极端环境下的可靠性；CRAA 四 1 级能效认证证书颁证，标志着产业高能效标准建设迈出坚实步伐。

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