



家电行业周报 20250719

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 月家电社零同比+32.4%，延续高增长

6 月家电社零延续高增长，主要品类均有不错表现

2025 年 6 月家电社零累计总额达 6086 亿元，同比+30.7%，单 6 月规模达 1403 亿元，同比+32.4%。虽受“618”电商促销节奏提前及部分地区以旧换新补贴在 6 月阶段性暂停等因素影响，但家电零售依然保持高增速，6 月同比+32.4%，年初至今累计同比+30.7%，大幅跑赢社零整体，家电终端零售表现出非常不错的韧性。

白电：线上空调、洗衣机保持较好增长。据奥维云网，6 月白电各品类中，冰箱、冰柜、洗衣机、独立式干衣机和空调线上零售额规模同比分别为-7.7%、-0.9%、+15.3%、+152.8% 和+20.8%。厨卫：烟机线上表现较好，燃气灶、洗碗机持平略增。6 月厨卫主要品类中，油烟机、燃气灶、洗碗机、集成灶、电热和燃热的线上零售额规模同比分别为+11.4%、+1.8%、+0.2%、-26.4%、-10.1%和-14.5%。环电：扫地机增速领跑。6 月环电主要品类中，净化器、净水器、扫地机器人和洗地机线上零售额规模同比分别为+20.7%、+21.2%、+26.8%和+23.2%。彩电：全渠道零售额正增长。6 月彩电线上零售额规模同比为+11.6%，均价为 3582 元，同比+2.3%。小家电：6 月线上零售额规模同比为+16.6%，均价为 270 元，同比+19.5%。

行业重点数据跟踪

市场及板块行情跟踪：本周沪深 300 指数+1.09%，申万家电指数+1.86%。个股中，本周涨幅前三名分别为亿田智能（+24.99%）、科沃斯（+20.86%）、海立股份（+11.54%）；本周跌幅前三名分别为帅丰电器（-14.92%）、深康佳 A（-5.64%）、格利尔（-5.63%）。

原材料价格跟踪：本周（7/14-7/18）铜价指数+1.17%，铝价指数+0.21%，冷轧板卷指数-1.23%，中国塑料城价格指数-0.30%。本月铜价指数-3.92%，铝价指数-0.48%，冷轧板卷指数+3.61%，中国塑料城价格指数-1.11%。

汇率及海运价格跟踪：截至 2025 年 7 月 18 日，美元兑人民币汇率中间价报 7.15，周涨幅 0.00%，年初至今-0.04%。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-0.77%。

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%。

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-加速向上、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：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：6月家电社零延续高增长，主要品类均有不错表现.....	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 1：6月家电社零增速放缓，同比+32.4%.....	4
图表 2：6月白电各品类线上、线下零售额同比增速.....	4
图表 3：6月白电各品类线上、线下均价同比增速.....	4
图表 4：6月厨卫各品类线上、线下零售额同比增速.....	5
图表 5：6月厨卫各品类线上、线下均价同比增速.....	5
图表 6：6月环电各品类线上、线下零售额同比增速.....	5
图表 7：6月环电各品类线上、线下均价同比增速.....	5
图表 8：6月彩电线上、线下零售额同步增长.....	5
图表 9：6月小家电线上线下量价齐升.....	5
图表 10：申万一级行业涨跌幅（7/14-7/18）.....	6
图表 11：家电板块 PE-TTM（21/01/04-25/7/18）.....	6
图表 12：上周涨幅前十名公司（7/14-7/18）.....	6
图表 13：上周跌幅前十名公司（7/14-7/18）.....	6
图表 14：LME 铜价上周 7/14-7/18 上升 1.17%（美元/吨）.....	7
图表 15：LME 铝价上周 7/14-7/18 上升 0.21%（美元/吨）.....	7
图表 16：冷轧板卷上周 7/14-7/18 下降 1.23%（元/吨）.....	7
图表 17：塑料上周 7/14-7/18 下降 0.30%（元/吨）.....	7
图表 18：美元兑人民币汇率：周涨幅 0.00%.....	7
图表 19：集装箱运价综合指数环比-1.92%.....	7



图表 20: 2025 年 6 月住宅新开全国累计面积同比-19.7% 8

图表 21: 2025 年 6 月住宅施工全国累计面积同比-9.5% 8

图表 22: 2025 年 6 月住宅竣工全国累计面积同比-15.5% 8

图表 23: 2025 年 6 月住宅销售全国累计面积同比-4.4% 8

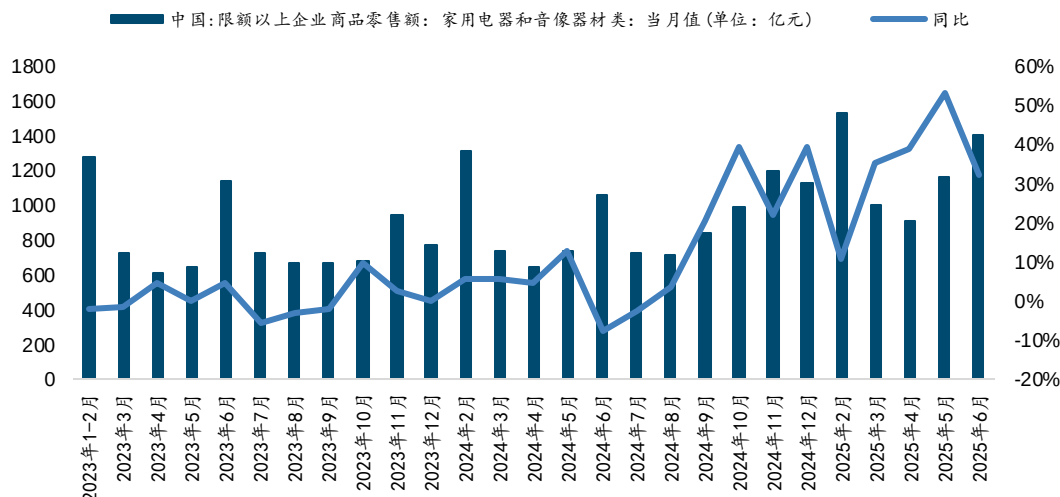


1、周观点：6月家电社零延续高增长，主要品类均有不错表现

1.1. 25年6月家电社零同比+32.4%

2025年6月家电社零累计总额达6086亿元，同比+30.7%，单6月规模达1403亿元，同比+32.4%。虽受“618”电商促销节奏提前及部分地区以旧换新补贴在6月阶段性暂停等因素影响，但家电零售依然保持高增速，6月同比+32.4%，年初至今累计同比+30.7%，大幅跑赢社零整体，家电终端零售表现出非常不错的韧性。

图表1：6月家电社零增速放缓，同比+32.4%

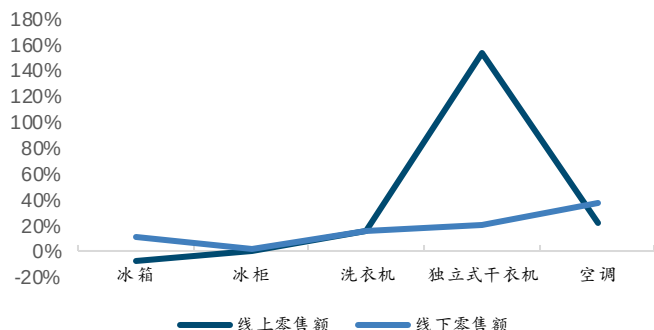


来源：中国统计局，国金证券研究所

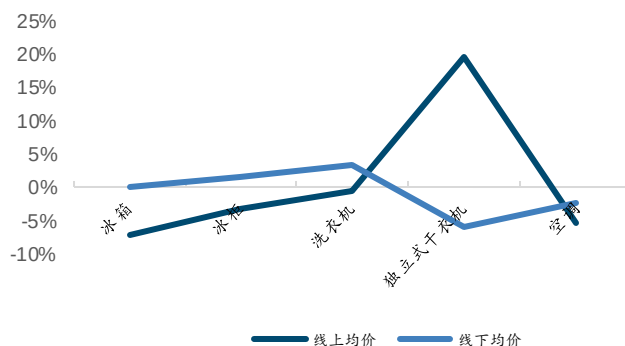
1.2. 6月家电市场线下表现稳健，线上环电增速领跑

白电：线上独立式干衣机高增超150%，线下冰洗稳健双位数增长。据奥维云网，6月白电各品类中，冰箱、冰柜、洗衣机、独立式干衣机和空调线上零售额规模同比分别为-7.7%、-0.9%、+15.3%、+152.8%和+20.8%；均价分别为2253元、1036元、1709元、3614元和2429元，同比分别为-7.4%、-3.5%、-0.8%、+19.5%和-5.6%。冰箱、冰柜、洗衣机、独立式干衣机和空调线下零售额规模同比分别为+11.0%、+1.7%、+15.6%、+19.8%和+37.4%；均价分别为7508元、1965元、4898元、8166元和4031元，同比分别为-0.1%、+1.5%、+3.1%、-6.2%和-2.5%。

图表2：6月白电各品类线上、线下零售额同比增速



图表3：6月白电各品类线上、线下均价同比增速



来源：奥维云网，国金证券研究所

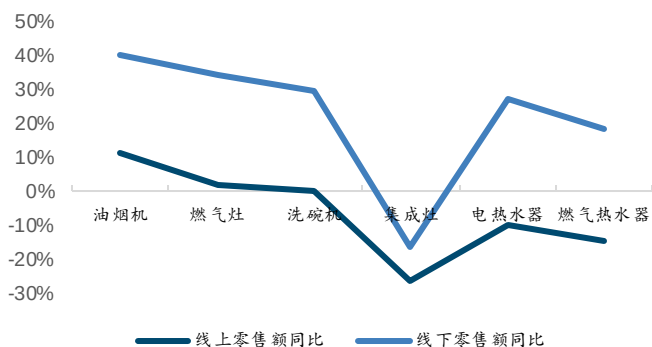
来源：奥维云网，国金证券研究所

厨卫：集成灶表现不佳，线下烟洗普涨。据奥维云网，6月厨卫主要品类中，油烟机、燃气灶、洗碗机、集成灶、电热和燃热的线上零售额规模同比分别为+11.4%、+1.8%、+0.2%、-26.4%、-10.1%和-14.5%；均价分别为1662元、823元、4196元、6685元、941元和1788元，同比分别为-2.0%、-8.0%、-8.0%、-7.9%、-11.3%和-3.3%；油烟机、燃气灶、洗碗机、集成灶、电热和燃热的线下零售额规模同比分别为+40.0%、+34.0%、+29.3%、-16.5%、

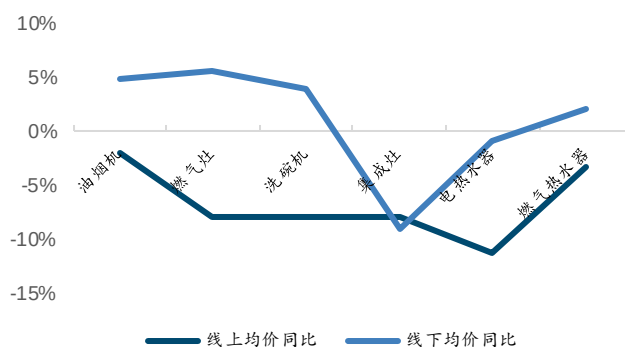


+21.7%和+18.4%；均价分别为 4674 元、2332 元、8464 元、9931 元、2197 元和 3706 元，同比分别为+4.8%、+5.6%、+3.9%、-9.1%、-1.0%和+2.1%。

图表4：6月厨卫各品类线上、线下零售额同比增速



图表5：6月厨卫各品类线上、线下均价同比增速

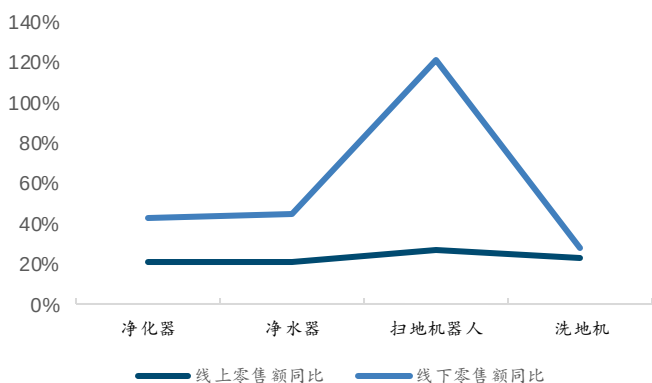


来源：奥维云网，国金证券研究所

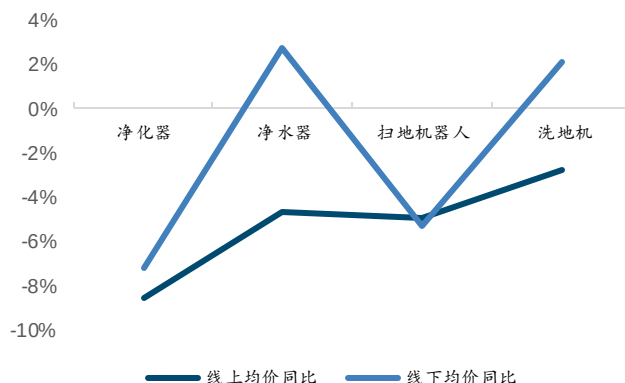
来源：奥维云网，国金证券研究所

环电：均价整体承压，扫地机增速领跑。据奥维云网，6月环电主要品类中，净化器、净水器、扫地机器人和洗地机线上零售额规模同比分别为+20.7%、+21.2%、+26.8%和+23.2%；均价分为 1641 元、1795 元、3338 元和 2061 元，同比分别为-8.6%、-4.7%、-5.0%和-2.8%；净化器、净水器、扫地机器人和洗地机线下零售额规模同比分别为+42.5%、+44.4%、+121.3%和+27.6%；均价分为 3195 元、4910 元、4410 元和 3090 元，同比分别为-7.2%、+2.7%、-5.3%和+2.1%。

图表6：6月环电各品类线上、线下零售额同比增速



图表7：6月环电各品类线上、线下均价同比增速



来源：奥维云网，国金证券研究所

来源：奥维云网，国金证券研究所

彩电全渠道零售额正增长，小家电线上线下齐增高端化提速。据奥维云网，6月彩电线上零售额规模同比为+11.6%；均价为 3582 元，同比+2.3%；5500+的彩电零售额占比为 42.4%，占比同比+4.9%；线下零售额规模同比为+23.8%；均价为 7688 元，同比+6.7%；15000+的彩电零售额占比为 27.2%，占比同比-3.2%；小家电线上零售额规模同比为+16.6%；均价为 270 元，同比+19.5%；高端市场零售额占比为 40.5%，占比同比+8.2%。小家电线下零售额规模同比为+19.9%；均价为 584 元，同比+13.6%；高端市场零售额占比为 48.1%，占比同比+7.4%；

图表8：6月彩电线上、线下零售额同步增长

	线上市场	线下市场
零售额规模同比	11.60%	23.80%
均价	3582 元	7688 元
均价同比	2.30%	6.70%
高端市场占比	5500+元占 42.4%	15000+元占 27.2%
高端占比同比	4.90%	-3.20%

图表9：6月小家电线上线下量价齐升

	线上市场	线下市场
零售额规模同比	16.60%	19.90%
均价	270 元	584 元
均价同比	19.50%	13.60%
高端市场占比	40.50%	48.10%
高端占比同比	8.20%	7.40%



来源：奥维云网，国金证券研究所

来源：奥维云网，国金证券研究所

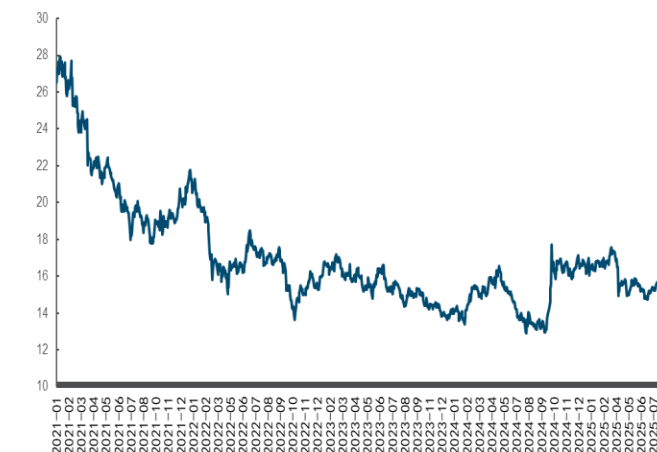
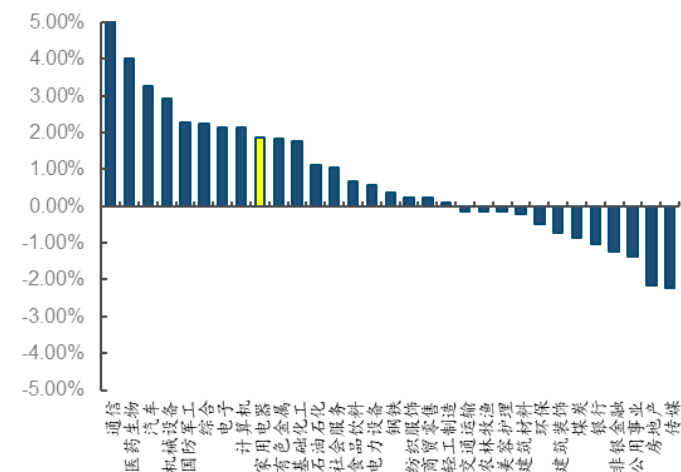
2、行业重点数据跟踪

2.1、市场及板块行情回顾

本周沪深 300 指数+1.09%，申万家电指数+1.86%。个股中，本周涨幅前三名分别为亿田智能（+24.99%）、科沃斯（+20.86%）、海立股份（+11.54%）；本周跌幅前三名分别为帅丰电器（-14.92%）、深康佳 A（-5.64%）、格利尔（-5.63%）。

图表10：申万一级行业涨跌幅（7/14-7/18）

图表11：家电板块 PE-TTM（21/01/04-25/7/18）

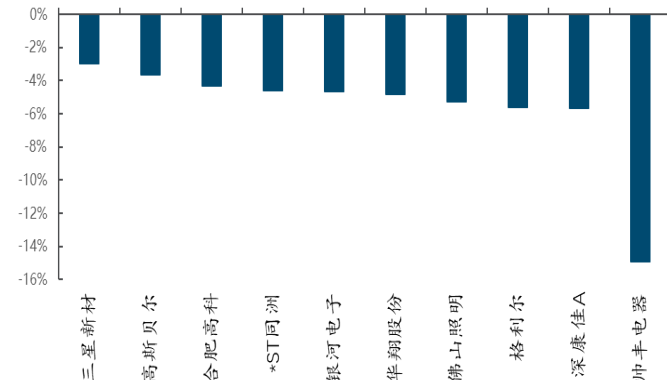
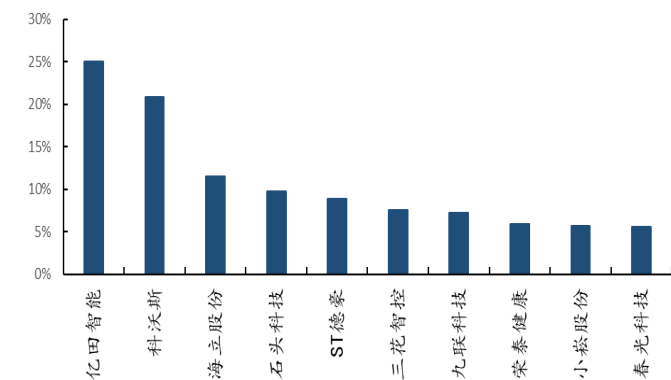


来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

图表12：上周涨幅前十名公司（7/14-7/18）

图表13：上周跌幅前十名公司（7/14-7/18）



来源：Wind，国金证券研究所

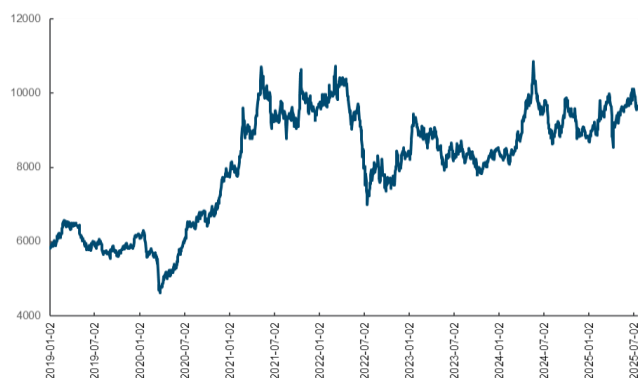
来源：Wind，国金证券研究所

2.2、原材料价格跟踪

本周（7/14-7/18）铜价指数+1.17%，铝价指数+0.21%，冷轧板卷指数-1.23%，中国塑料城价格指数-0.30%。本月铜价指数-3.92%，铝价指数-0.48%，冷轧板卷指数+3.61%，中国塑料城价格指数-1.11%。25 年以来，铜价指数+11.30%，铝价指数+2.19%，冷轧板卷指数-12.61%，中国塑料城价格指数-3.55%。

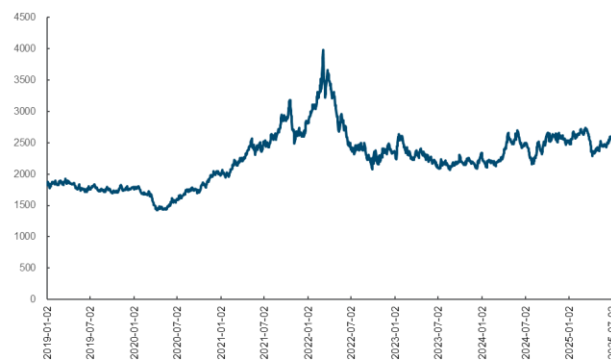


图表14: LME 铜价上周 7/14-7/18 上升 1.17% (美元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表15: LME 铝价上周 7/14-7/18 上升 0.21% (美元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表16: 冷轧板卷上周 7/14-7/18 下降 1.23% (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表17: 塑料上周 7/14-7/18 下降 0.30% (元/吨)

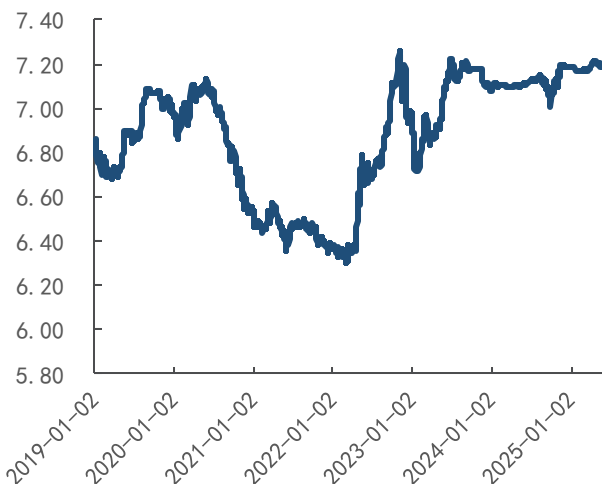


来源: Wind, 国金证券研究所

2.3、汇率及海运价格跟踪

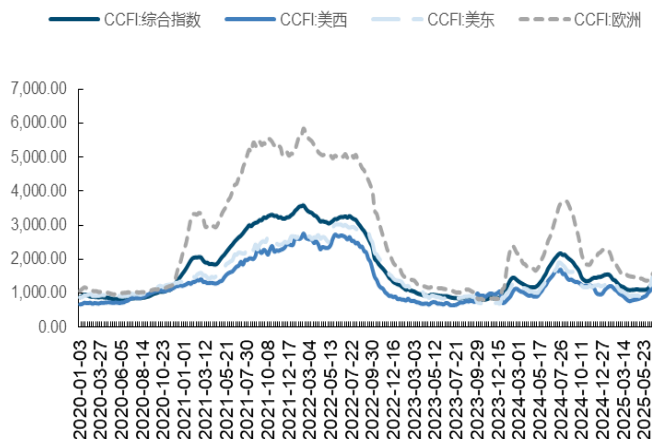
截至 2025 年 7 月 18 日, 美元兑人民币汇率中间价报 7.15, 周涨幅 0.00%, 年初至今-0.04%。近期集装箱航运市场运价小幅下行, 上周出口集装箱运价综合指数环比-0.77%。

图表18: 美元兑人民币汇率: 周涨幅 0.00%



来源: Wind, 国金证券研究所

图表19: 集装箱运价综合指数环比-1.92%



来源: Wind, 国金证券研究所

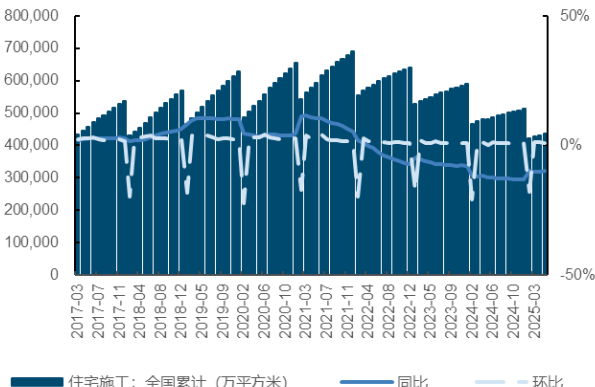
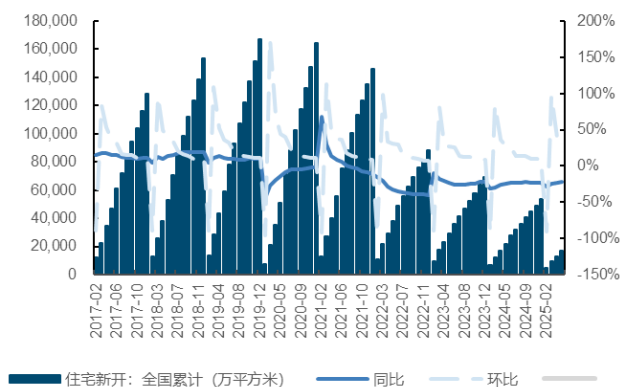


2.4、房地产数据跟踪

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20：2025 年 6 月住宅新开工全国累计面积同比-19.7%

图表21：2025 年 6 月住宅施工全国累计面积同比-9.5%

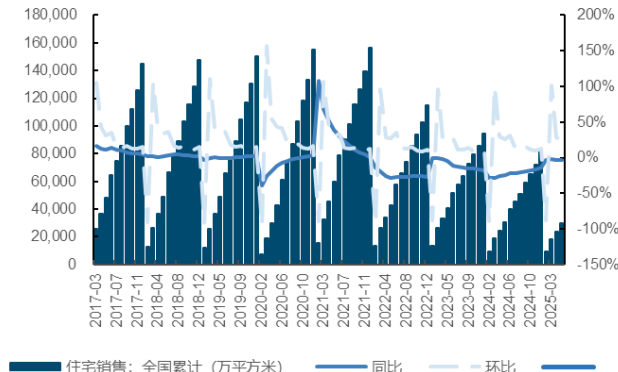
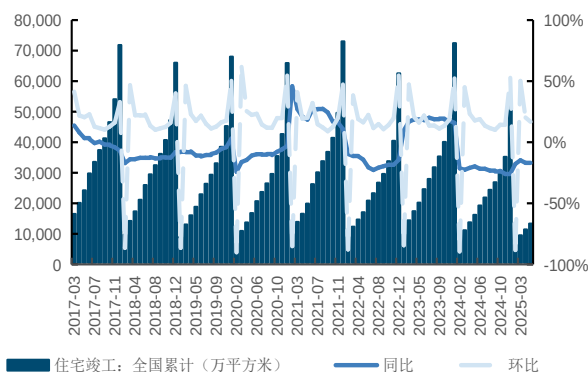


来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

图表22：2025 年 6 月住宅竣工全国累计面积同比-15.5%

图表23：2025 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

【华帝股份】华帝股份有限公司关于独立董事补选完成的公告：公司于 2025 年 7 月 15 日召开了 2025 年第一次临时股东会，审议通过了《关于补选公司独立董事的议案》，同意补选孙冬柏先生为公司第九届董事会独立董事，并担任公司第九届董事会战略委员会委员、审计委员会委员、提名委员会委员、薪酬与考核委员会主任委员，任期自本次股东会审议通过之日起至第九届董事会任期届满之日止。本次补选独立董事后，公司第九届董事会中兼任公司高级管理人员以及由职工代表担任的董事人数总计未超过公司董事总数的二分之一。

【长虹美菱】长虹美菱股份有限公司关于首次回购公司 A 股股份的公告：基于 2025 年 4 月 9 日公司董事长提议回购公司 A 股股份，公司于 2025 年 5 月 8 日召开第十一届董事会第十五次会议，审议通过了《关于回购公司 A 股股份方案的议案》，并于 2025 年 6 月 3 日召开第十一届董事会第十七次会议，审议通过了《关于增加回购公司 A 股股份资金来源



的议案》。经公司董事会决议，同意公司使用自有资金和自筹资金（含金融机构股票回购专项贷款等）通过集中竞价交易方式回购公司发行的部分人民币普通股（A股）股份，回购的股份将用于股权激励，期限为通过回购方案之日起12个月内。

【康盛股份】关于董事会、监事会延期换届的提示性公告：公司第六届董事会、监事会任期将于2025年7月14日届满。鉴于中国证券监督管理委员会发布了《上市公司章程指引》《关于新〈公司法〉配套制度规则实施相关过渡期安排》以及深圳证券交易所发布的配套规则制度，公司拟根据上述文件及规则的要求完成修订《公司章程》及其他相关内部制度后，再进行换届选举。为确保公司相关工作的连续性和稳定性，公司董事会、监事会将延期换届，公司董事会下设各专门委员会及高级管理人员的任期亦将相应顺延。本次公司董事会及监事会延期换届不会影响公司的正常运营。

3.2、行业动态

【高温驱动空调市场增长，区域与渠道分化显著】6月家用空调内销市场主要受高温推动增长，区域市场和渠道市场均出现明显分化。区域方面：6月份东北和中部区域部分省市如山东、河南等受到暴热天气影响，空调需求明显增长；而华南中南部表现较差：部分区域国补暂停抑制换新需求，叠加雨水偏多，天气未能形成助力。渠道方面：受益于国补带来的价格优势，线上京东、天猫等大平台增长突出。而线下市场价格偏高且难以享受“国补”，在激烈竞争中处境困难。

【奥克斯空调进军阿联酋市场，迪拜经销商大会发布本地化新品】2025年二季度，奥克斯（AUX）空调宣布正式扎根阿联酋市场，并在迪拜办首场经销商大会。AUX集团领导、行业专家、AUX空调阿联酋销售公司骨干成员等一同出席本次经销商大会，此会是AUX全球战略布局的重要里程碑，吸引了众多媒体、经销商与行业专家的关注。此次迪拜经销商大会上，AUX重点推出了专为阿联酋市场量身打造的C-Series空调产品线，通过本地化创新设计全面满足中东消费者对产品耐用性、静音舒适与安装简便的多重期待。

【中国车载冰箱行业产销创新高，产能集中且竞争加剧】据最新发布的《中国车载冰箱行业年度研究报告》显示，2024年我国车载冰箱产销均突破450万台，再创历史新高，与2020年相比，规模已实现翻倍。细分省市布局来看，2024年全国产能九成以上都集中在广东省和浙江省。企业层面，近几年，随着行业需求的不断增长，美的等家电企业以及比亚迪、奇瑞等车企巨头也纷纷着手布局车载冰箱赛道，市场竞争日益激烈。

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，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

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国门内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

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