

2026 年 06 月 14 日

投资评级：看好（维持）

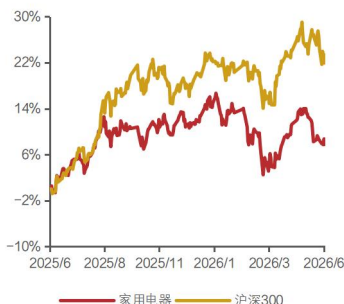
证券分析师

符超然
SAC: S1350525050004
fuchaoran@huayuanstock.com
李咏红
SAC: S1350525090001
liyonghong@huayuanstock.com
周宸宇
SAC: S1350526050001
zhouchenyu@huayuanstock.com

联系人

张涛元
zhangtaoyuan@huayuanstock.com

板块表现：



美加墨世界杯开赛，黑电厂商有望受益

——家电行业周报（2026/6/8-2026/6/12）

投资要点：

2026 美加墨世界杯在赛事规模上创下多项纪录，有望拉动黑电需求。本届世界杯在美国、加拿大和墨西哥的 16 座城市举行，首次由 3 个国家联合承办。参赛球队数量首次由 32 支增加至 48 支，比赛场次也由 64 场大幅增加至 104 场。当地时间 6 月 11 日开赛、7 月 19 日决赛。本次赛程长、场次多，观赛时间虽对国内不友好，但对于北美地区为“黄金时间”，沉浸式观赛场景有望推动电视和投影需求。

复盘历史，数次世界杯期间 TV 销售额同比双位数增长，大屏高端产品更为受益。赛事预热期与开赛初期是大尺寸电视的黄金销售窗口，据 NIQ GfK 数据，2014 年巴西/2018 年俄罗斯世界杯期间，当年 5-6 月开赛初期全球电视销售额同比分别上涨 17%/20%；60 英寸以上大屏电视在 2018 年赛事期间销售额占比稳步提升，拉动效果显著。

关注黑电厂商海外份额提升，尤其是海外刚起步、高增长的投影龙头极米科技。我们认为，黑电作为内容载体，其需求主要取决于长视频内容的需求。欧美长视频供给生态优秀、观影/观赛需求稳定，是黑电主战场，世界杯是国货份额提升的重要抓手。公司层面，海信连续三届赞助世界杯，TCL 赞助多支国家球队和阿森纳俱乐部，极米也与 EA SPORTS 推出联名机型，有望受益于赛事营销带来全球曝光窗口。

重点数据跟踪：1) 出口链&汇率：截至 26 年 6 月 12 日，本周人民币兑美元汇率累计升值 48 个基点。2) 白电&原材料：截至 26 年 6 月 12 日，LME 铜现货结算价 13603 美元/吨，周环比-0.9%，高位震荡。

投资建议：26 年坚持杠铃策略（红利+出海新产品），重点挖掘企业定价权提升的机会。建议关注三条主线：1) 受益 AI 技术落地，新产品迎来颠覆性创新，从而带来需求高景气，如 NAS、智能影像、智能影音等；2) 受益全球能源价格上涨，油改电品类需求增长，中国厂商正在出海重新定义产品；3) 保持稳步成长的“质量红利”标的，低估值&高股息的公司：美的集团、海尔智家、海信家电。

风险提示：原材料价格大幅上涨，行业需求趋弱，汇率大幅波动。

内容目录

1. 美加墨世界杯开赛，黑电厂商有望受益	4
1.1. 世界杯开幕有望拉动大屏需求，关注黑电海外份额提升	4
1.2. 投资建议：26 年坚持杠铃策略（红利+出海新产品），重点挖掘企业定价权提升的机会	6
2. 本周行业动态	7
2.1. 行业新闻	7
2.2. 公司公告	7
3. 本周行情回顾	8
4. 重点数据跟踪	8
5. 风险提示	10

图表目录

图表 1: 当地时间 6 月 11 日世界杯开幕	4
图表 2: 参赛球队数量首次由 32 支增加至 48 支	4
图表 3: 26Q1 分地区电视出货量及同比增速: 海外应对世界杯需求提前备货	4
图表 4: 除 22 年受全球公共卫生事件拖累下滑外, 14 年/18 年两次世界杯对电视销售拉动明显	5
图表 5: 26 年一季度海信、TCL 合计出货量份额超过韩系品牌	5
图表 6: 极米与 EA SPORTS 推出联名款机型	5
图表 7: 重点覆盖公司推荐逻辑	6
图表 8: 本周家电板块下跌 0.6%	8
图表 9: 本周家电指数涨跌幅相对沪深 300 跑赢 0.2pct	8
图表 10: LME 铜价格周度下跌 0.9%	9
图表 11: LME 铝价格周度下跌 5.4%	9
图表 12: 冷轧卷板价格周度下跌 1.0%	9
图表 13: 布伦特原油期货周度下跌 6.2%	9
图表 14: FBX 海运价格周度上涨 1.1%	9
图表 15: 汇率跟踪: 周度人民币升值 48 基点	9

1. 美加墨世界杯开赛，黑电厂商有望受益

1.1. 世界杯开幕有望拉动大屏需求，关注黑电海外份额提升

2026 美加墨世界杯在赛事规模上创下多项纪录，有望拉动黑电需求。本届世界杯在美国、加拿大和墨西哥的 16 座城市举行，首次由 3 个国家联合承办。参赛球队数量首次由 32 支增加至 48 支，比赛场次也由 64 场大幅增加至 104 场。当地时间 6 月 11 日开赛、7 月 19 日决赛，是历史上时长最长的世界杯。本次赛程长、场次多，观赛时间虽对国内不友好，但对于北美地区为“黄金时间”，沉浸式观赛场景有望推动电视和投影需求。

图表 1：当地时间 6 月 11 日世界杯开幕



资料来源：新华社，华源证券研究所

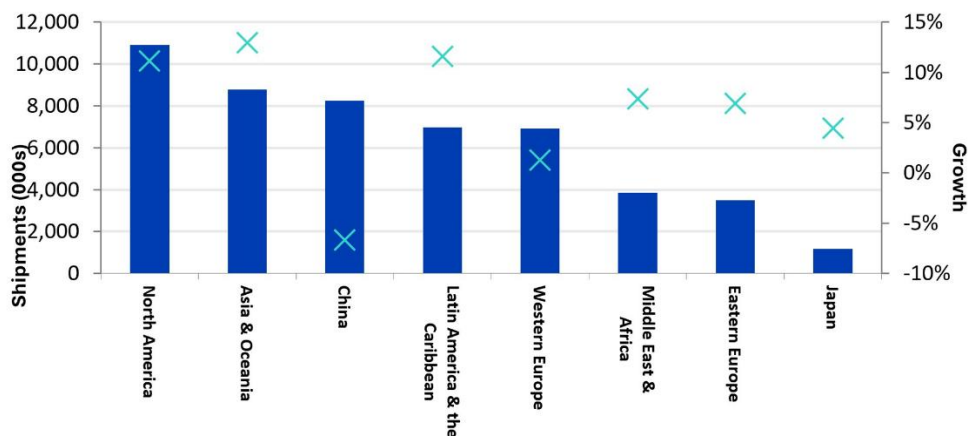
图表 2：参赛球队数量首次由 32 支增加至 48 支



资料来源：FIFA，华源证券研究所

我们认为，本轮世界杯对黑电需求的拉动主要通过三条路径实现：第一，长赛程（赛期 39 天，比往届多 10 天）提高观赛频次，带动家庭客厅、聚会场景和商业场景对大屏设备的关注；第二，足球赛事对运动清晰度、亮度、刷新率、音画同步和低延迟体验要求更高，推动消费者关注 Mini LED、超大屏、高刷电视和 4K 投影等结构升级方向；第三，品牌商通常围绕赛事节点集中投放和促销，提升换新转化效率。

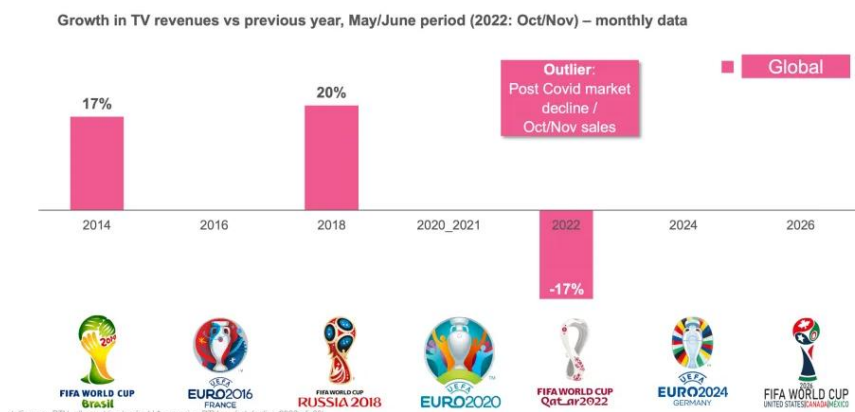
图表 3：26Q1 分地区电视出货量及同比增速：海外应对世界杯需求提前备货



资料来源：Omdia，华源证券研究所

复盘历史，数次世界杯期间 TV 销售额同比双位数增长，大屏高端产品更为受益。赛事预热期与开赛初期是大尺寸电视的黄金销售窗口，据 NIQ GfK 数据，2014 年巴西/2018 年俄罗斯世界杯期间，当年 5-6 月开赛初期全球电视销售额同比分别上涨 17%/20%；60 英寸以上大屏电视在 2018 年赛事期间销售额占比稳步提升，拉动效果显著。

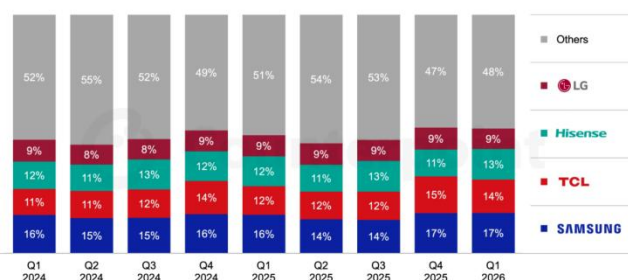
图表 4：除 22 年受全球公共卫生事件拖累下滑外，14 年/18 年两次世界杯对电视销售拉动明显



资料来源：NIQ GfK，华源证券研究所（数据为世界杯当年 5-6 月电视销售收入同比增速，22 年为 10-11 月期间）

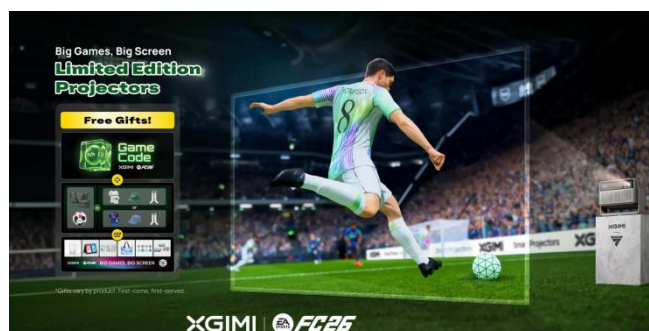
关注黑电厂商海外份额提升，尤其是海外刚起步、高增长的投影龙头极米科技。我们认为，黑电作为内容载体，其需求主要取决于长视频内容的需求。欧美长视频供给生态优秀、观影/观赛需求稳定，是黑电主战场，世界杯是国货份额提升的重要抓手。公司层面，海信连续三届赞助世界杯，TCL 赞助多支国家球队和阿森纳俱乐部，极米也与 EA SPORTS 推出联名机型，有望受益于赛事营销带来全球曝光窗口。

图表 5：26 年一季度海信、TCL 合计出货量份额超过韩系品牌



资料来源：Counterpoint，华源证券研究所（数据为各电视品牌全球出货量份额）

图表 6：极米与 EA SPORTS 推出联名款机型



资料来源：极米科技官网，华源证券研究所

1.2. 投资建议：26 年坚持杠铃策略（红利+出海新产品），重点挖掘企业定价权提升的机会

投资主线一：受益 AI 技术落地，新产品迎来颠覆性创新，从而带来需求高景气。如受益 AI agent 需求高景气，NAS 作为安全性高且可 24 小时运行的部署载体，在一键部署功能成熟后，需求有望迎来快速增长。此外，AI 对自然语言的理解能力，以及对图像、音频、视频文件的处理能力快速提高，大幅提高了 AI 录音笔、摄像头、全景相机、无人机、智能投影等产品的使用体验，行业有望迎来渗透率的新一轮提升。建议关注：安克创新、绿联科技、华宝新能、影石创新、极米科技。

投资主线二：受益全球能源价格上涨，油改电品类需求增长，中国厂商正在出海重新定义产品。1) 阳台储能：重新定义家用储能形态，便携且平价，经济性与适用性快速提高，欧洲需求保持高速增长。2) 电动两轮车：能源价格上涨，为电动两轮车出海打开了宝贵的窗口期，中国厂商正在加速出海，东南亚布局逐步落地。建议关注：安克创新、华宝新能、九号公司、雅迪控股、爱玛科技等。

投资主线三：低估值、高分红的质量红利公司。1) 白电：内销国补退坡阶段需求承压，关注格局优化带来的龙头利润弹性。外销成熟市场结构升级，新兴市场渗透率提升，白电出海仍有韧性。2) 黑电：25 年需求平稳略降，大尺寸化和 Mini LED 结构升级趋势延续。26 年全球格局有望从“日韩主导”向“中国双龙头”加速演进。建议关注：美的集团、海尔智家、海信家电。

图表 7：重点覆盖公司推荐逻辑

公司代码	公司名称	推荐逻辑
688696.SH	极米科技	全球家用智能投影行业龙头。 主业国内竞争格局优化，出海开始加速，车载新业务有望减亏，26 年盈利弹性有望释放。
689009.SH	九号公司	全球智能短交通及服务机器人龙头。 主业有望稳步增长，新业务具备高盈利和高增长潜力，业绩有望保持长期稳定增长。
688775.SH	影石创新	全球智能影像设备龙头。 行业需求快速增长和公司新品迭代有望支撑收入延续高增长，无人机、手持云台相机等新品类有望进一步打开成长空间。
300866.SZ	安克创新	全球领先的智能硬件企业。 品类布局广泛，海外品牌、渠道优势明显且产品竞争力强，有望充分受益于 AI 技术发展带动新一轮硬件需求增长。
301606.SZ	绿联科技	全球领先的智能硬件企业。 充电业务结构升级驱动量价齐升，“AI+NAS”打造第二增长曲线，叠加海外全渠道渗透深化，公司正步入业绩增长与品牌溢价双升的红利期。
301327.SZ	华宝新能	全球便携储能龙头。 便携式储能基本盘稳固，新品类有望快速放量。预计随未来关税压力缓解、产品结构改善，盈利能力有望快速修复。
1070.HK	TCL 电子	全球彩电领军者。 高端化与全球化战略稳步推进，全球份额持续提升，整合索尼有望重塑全球格局、加速高端化战略落地，公司业绩有望持续增长。

资料来源：ifind，华源证券研究所

2. 本周行业动态

2.1. 行业新闻

1) **海关总署发布 5 月出口数据。**据海关总署，按美元计，5 月家用电器出口金额为 89.8 亿美元，同比+9.4%；按人民币计，出口金额为 617.1 亿元，同比+4.4%。5 月家用电器出口数量为 4.2 亿台，同比+8.8%。

2) **5 月中国电视品牌出货 217.5 万台，同比-23.1%。**据洛图科技，2026 年 5 月中国电视市场品牌整机出货量 217.5 万台，同比-23.1%。前八大品牌合计份额 95.7%，为年内月度高点。

3) **大疆在美起诉影石，影石提起反诉。**当地时间 6 月 10-11 日，大疆及其灵眸 (Osmo) 品牌在美国得克萨斯州东区联邦地区法院起诉影石创新及关联公司，指控 Luna 系列手持云台相机侵犯 6 项专利，包括 2 件外观设计专利和 4 件发明专利。影石随后在美国提起反诉，涉及 5 项发明专利。同时，影石还向中国国家知识产权局申请了相关同族专利的无效宣告。

2.2. 公司公告

1) **比依股份拟推出 2026 年员工持股计划。**公司拟推出 2026 年员工持股计划，股份来源于上市公司回购，合计不超 5.3 万股 (占公司总股本约 0.02%)，拟认购份额不超过 45.4 万份。参与对象不超过 4 名中层管理人员和骨干员工。公司业绩考核指标为“以 2024 年销售量为基数，2026 年销售量增长率不低于 25%”。

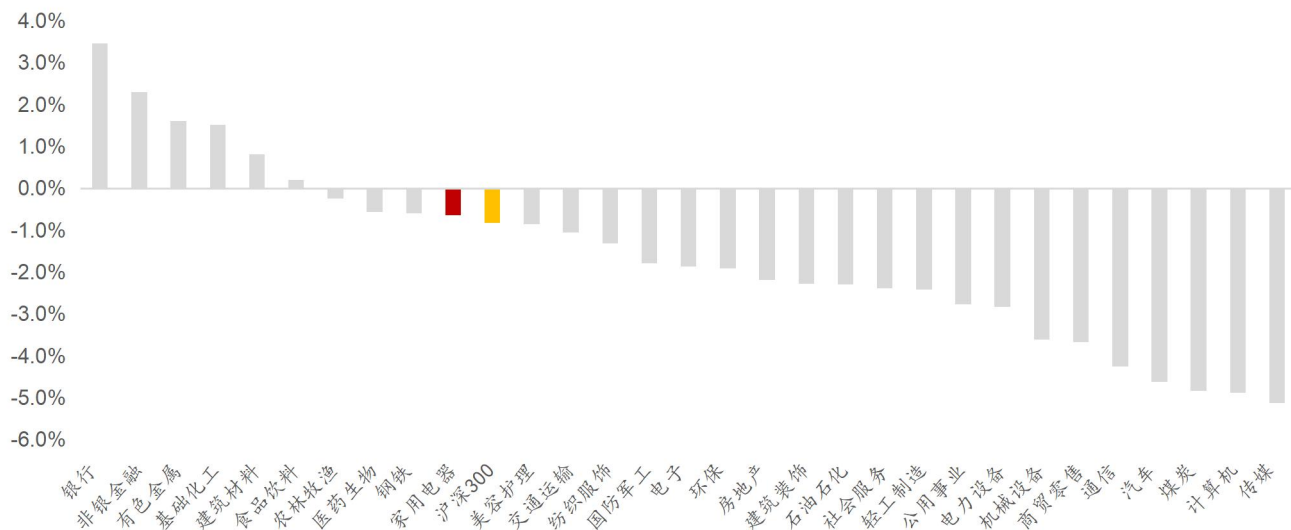
2) **隆鑫通用发布筹划资产置换暨关联交易的进展公告：**公司拟以通用机械业务相关资产与负债，与宗申动力持有的摩托车发动机业务相关资产与负债进行置换，差额以现金补足。交易构成关联交易，预计不构成重大资产重组，不涉及发行股份，不会导致控股股东及实控人变更。

3) **荣泰健康累计回购比例达总股本 1.21%。**截至 2026 年 6 月 11 日，公司累计回购 242.71 万股，占总股本 1.2072%，累计支付 4715.64 万元，回购价格 18.06-20.15 元/股；回购股份用于维护公司价值及股东权益。

3. 本周行情回顾

本周（06.08-06.12）家电板块涨跌幅为-0.6%，沪深300指数-0.8%，周相对收益+0.2pct。
从细分板块看，白电、黑电、小家电、厨卫电器周度涨跌幅分别+1.7%/-4.6%/-4.3%/-1.2%。

图表 8：本周家电板块下跌 0.6%



资料来源：ifind，华源证券研究所

注：为申万行业指数口径，周度涨跌幅数据范围取 2026.06.08-2026.06.12（下同）

图表 9：本周家电指数涨跌幅相对沪深 300 跑赢 0.2pct

	周度涨跌幅	周度相对沪深 300（百分点）	月度涨跌幅
沪深 300	-0.8%	/	-2.3%
家用电器	-0.6%	+0.2	-0.5%
白色家电	+1.7%	+2.5	+1.6%
黑色家电	-4.6%	-3.7	-5.3%
小家电	-4.3%	-3.4	-4.3%
厨卫电器	-1.2%	-0.4	-3.7%
照明设备 II	-2.1%	-1.3	-0.0%
家电零部件 II	-4.7%	-3.8	-3.4%

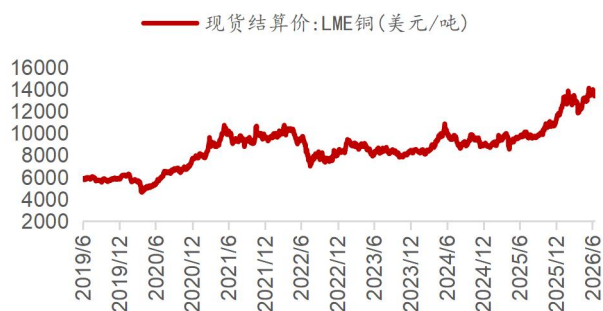
资料来源：ifind，华源证券研究所

4. 重点数据跟踪

（1）出口链&汇率：截至 26 年 6 月 12 日，本周人民币兑美元汇率累计升值 48 个基点。

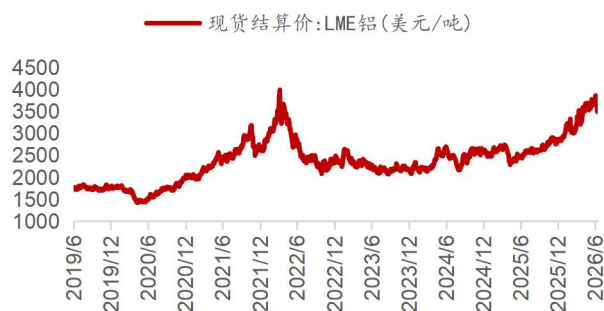
（2）白电&原材料：截至 26 年 6 月 12 日，LME 铜现货结算价 13603 美元/吨，周环比-0.9%，高位震荡。

图表 10: LME 铜价格周度下跌 0.9%



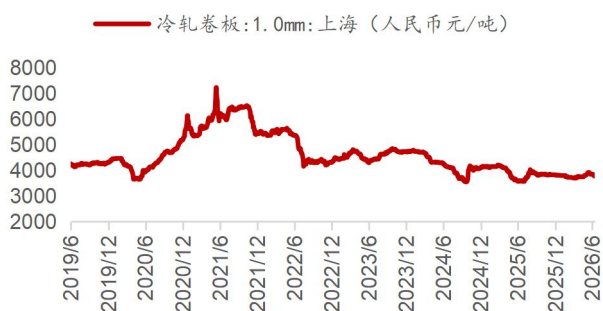
资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 11: LME 铝价格周度下跌 5.4%



资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 12: 冷轧卷板价格周度下跌 1.0%



资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 13: 布伦特原油期货周度下跌 6.2%



资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 14: FBX 海运价格周度上涨 1.1%



资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 15: 汇率跟踪: 周度人民币升值 48 基点



资料来源: ifind, 华源证券研究所

5. 风险提示

原材料价格大幅上涨。原材料价格上涨将提升制造成本，相关公司盈利能力或会下降，从而影响公司业绩。

行业需求趋弱。家电行业整体需求趋弱或将影响行业相关公司收入和利润的增长。

汇率大幅波动。汇率的大幅波动或会导致行业相关公司产生汇兑亏损，影响公司利润。

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人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，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等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或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。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。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。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修改、复制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。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的6个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在5%~20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在-5%~+5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的6个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

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。

本报告采用的基准指数：A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普500指数或者纳斯达克指数。