



家电行业研究

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

 分析师：蔡润泽（执业 S1130525090001）
 cairunze@gjzq.com.cn

电视面板厂发出涨价函，十一假期岁修调节供需

电视面板厂发出涨价函，十一假期岁修调节供需

电视面板厂发出涨价函，十一假期岁修调节供需。TrendForce 数据显示，2026 年 9 月电视面板价格全面止稳，65 吋、55 吋、43 吋、32 吋面板均价分别为 173、123、63、35.0 美元，各尺寸环比 8 月持平，显示器与笔电面板价格同步持平。成本端压力集中显性化，AI 需求挤占面板产业上游材料产能，预计 2026 年四季度电视面板总成本环比上升 4%—7%；9 月中旬京东方、TCL 华星、惠科三大面板厂先后发出面板涨价通知。供给端，三家面板厂计划十一长假期间在电视面板厂区停产减产，后段组装产线休假 3—7 天不等，TrendForce 预计 10 月五代及以上大世代线稼动率环比下降 4.2 个百分点至 79.6%，大陆三大面板厂合计已占电视面板供应约 70%。

IT 面板需求承压，2026 年上半年客户已将大部分采购前置，下半年订单动能明显转弱，预计三季度主要品牌客户笔电面板采购动能环比下降超过 20%，四季度仍不排除双位数环比降幅；显示器面板若电视价格确立上涨趋势有望跟进调涨。展望后续，成本上行与供给端主动收缩支撑电视面板价格，四季度需求量环比下降 4%与 IT 面板的季节性走弱仍是约束，关注面板成本上行对彩电整机毛利率的传导。

行业重点数据跟踪

1) 市场与板块表现：本周沪深 300 指数-1.51%，申万家电指数-0.52%。个股中，本周涨幅前三名分别为奥佳华(+46.65%)、宏昌科技(+28.60%)、立霸股份(+13.05%)；本周跌幅前三名分别为德业股份(-9.64%)、海信家电(-4.67%)、阳光照明(-4.56%)。

2) 原材料价格：本周(9/21-9/25)以来铜价指数-0.32%，铝价指数-0.26%，冷轧板卷指数-0.25%，中国塑料城 ABS 指数-1.54%。本月以来铜价指数+2.39%，铝价指数-0.21%，冷轧板卷指数-1.50%，中国塑料城 ABS 指数+2.56%。26 年以来，铜价指数+17.25%，铝价指数+8.98%，冷轧板卷-0.25%，中国塑料城 ABS 指数+18.20%。

3) 汇率与海运：截至 2026 年 9 月 24 日，美元兑人民币汇率中间价报 6.75，周涨 0.00%，年初至今-3.90%；本周中国出口集装箱运价综合指数环比+1.08%。

4) 房地产数据：2026 年 8 月住宅新开工、施工、竣工及商品房销售全国累计面积同比增速分别为-25.5%、-13.2%、-25.6%、-13.7%，地产投资与销售仍处调整区间，对家电中长期需求形成一定压制。

细分行业景气指标

板块景气判断：白色家电-持续承压、黑色家电-持续承压、厨卫电器-底部企稳、扫地机-持续承压。

投资建议

内销方面，龙头品牌凭借一体化优势、强大的行业定价权及深厚的蓄水池有望实现稳健的增长。外销方面，美国进入降息周期，地产对家电的拉动效果有望增强，欧洲消费有望保持缓慢修复的态势，新兴市场在渗透率提升、人口红利逻辑下需求延续性较强，我国企业在研产销系统本土化建设逐步完善，OBM 出海空间广阔，推荐 TCL 电子、海信视像、美的集团、海尔智家。

风险提示

内外需修复不及预期、原材料价格及汇率等外部因素波动、海运及关税环境变化以及行业竞争加剧，均可能对板块业绩表现带来不利影响。



内容目录

1、周观点：电视面板厂发出涨价函，十一假期岁修调节供需	3
2、行业重点数据跟踪	3
2.1、市场及板块行情回顾	3
2.2、原材料价格跟踪	4
2.3、汇率及海运价格跟踪	5
2.4、房地产数据跟踪	5
3、重点公司公告及行业动态	6
3.1、重点公司公告	6
3.2、行业动态	7
4、投资建议	7
5、风险提示	7

图表目录

图表 1： 申万一级行业涨跌幅（9/21-9/24）	4
图表 2： 家电板块 PE-TTM	4
图表 3： 本周涨幅前十名公司（9/21-9/24）	4
图表 4： 本周跌幅前十名公司（9/21-9/24）	4
图表 5： LME 铜价 9/21-9/25 下跌 0.32%（美元/吨）	4
图表 6： LME 铝价 9/21-9/25 下跌 0.26%（美元/吨）	4
图表 7： 冷轧板卷 9/21-9/25 下跌 0.25%（元/吨）	5
图表 8： 中国塑料城 ABS 指数 9/21-9/25 下跌 1.54%	5
图表 9： 美元兑人民币汇率：周涨 0.00%	5
图表 10： 集装箱运价综合指数环比上涨 1.08%	5
图表 11： 2026 年 8 月住宅新开工累计面积同比-25.5%	6
图表 12： 2026 年 8 月住宅施工累计面积同比-13.2%	6
图表 13： 2026 年 8 月住宅竣工累计面积同比-25.6%	6
图表 14： 2026 年 8 月商品房销售累计面积同比-13.7%	6



1、周观点：电视面板厂发出涨价函，十一假期岁修调节供需

1.1、9月电视面板价格全面止稳，成本上行与假期减产支撑价格

TrendForce 集邦咨询数据显示，2026 年 9 月电视面板价格全面止稳：65 吋面板均价 173 美元（最低 166 美元、最高 176 美元），55 吋均价 123 美元（116—126 美元），43 吋均价 63 美元（61—65 美元），32 吋均价 35.0 美元（34.0—36.0 美元），各主流尺寸环比 8 月均无变化。显示器与笔电面板价格同步持平，9 月 27 吋 IPS、23.8 吋 IPS 面板均价分别为 63.6 美元、51.0 美元；笔电面板价格自 2026 年 2 月以来持续稳定，9 月 17.3 吋 TN、15.6 吋 Value IPS、14.0 吋 TN、11.6 吋 TN 均价分别为 37.6 美元、39.6 美元、26.7 美元、24.9 美元。

群智咨询统计，8 月 LCD 电视面板价格整体下行，32—55 吋中小尺寸均价下跌 1—2 美元，65 吋、75 吋、85 吋等主流大尺寸下调约 2—3 美元；进入 9 月，各尺寸报价转为持平，跌幅在两个月内完成收敛。需求端同期并未明显回暖：电视面板需求维持稳定，品牌客户在为年底旺季持续备货；显示器面板三季度整体需求疲弱；笔电面板需求同样偏弱，品牌客户在拉货动能上持续调节。三类面板在需求平淡的 9 月同时止稳，价格的支撑力量已由需求侧转向成本端与供给侧的主动调节。

成本压力在 9 月中旬集中显性化。TrendForce 指出，AI 需求高涨挤占面板产业上游材料产能，预计 2026 年四季度电视面板总成本环比上升 4%—7%。客户端同步承压，存储器等其他零部件的采购仍面临紧缺，整机厂商的成本空间被进一步压缩。面板厂在上游材料价格上行阶段继续让利，将直接侵蚀自身盈利，价格调整的诉求由此抬升；9 月电视面板价格能够全面持平，来自成本上行与客户对价格调整的接受度。

涨价信号已经出现。9 月中旬，京东方、TCL 华星、惠科三家大陆面板厂先后发出面板涨价通知，释放出在成本高涨压力下面板价格必须适度反映的信号。就目前观察，主要品牌客户一方面为年底旺季需求持续做准备，另一方面在存储器等零部件采购上仍面临紧缺压力，在维持市占率的前提下并未大幅修正面板采购量。TrendForce 预计 9 月电视面板价格维持全面持平，并伺机寻求上涨机会。

供给端的调节已落到具体产线安排。三家面板厂决定在十一长假期间于电视面板厂区执行停产与减产，后段组装产线的休假计划为：惠科 H1 厂休假 7 天，H2、H4 厂各 5 天，H5 厂 3 天；TCL 华星 T1、T6、T10 厂均休假 7 天；京东方 10.5 代线规划休假 4—5 天。前段生产同步对应减产，以匹配后段组装节奏。TrendForce 预计 10 月五代及以上大世代线稼动率环比下降 4.2 个百分点至 79.6%。

需求侧同期走弱。旺季备货已在三季度基本完成，TrendForce 预计四季度电视面板需求量环比下降 4%，供需两端同步收缩。供给格局的变化提高了减产对价格的传导效率：随着部分面板厂陆续退出电视市场，供应版图已集中到少数主力厂商，目前大陆三大面板厂合计占据约 70% 的供应份额，产能调节对报价的影响力高于以往周期。

IT 面板的下行压力更为直接。2026 年上半年客户已将大部分采购前置，下半年订单动能明显转弱，TrendForce 预计三季度主要品牌客户笔电面板采购动能环比下降超过 20%，四季度仍不排除双位数环比降幅，多数面板厂的 IT 业务已面临亏损压力。价格端，面板厂对显示器面板的让步空间有限，若电视面板确立上涨趋势，显示器面板有望跟进调涨。对彩电整机厂而言，四季度起面板成本上行将逐步传导至整机毛利率，后续需关注终端提价与产品结构上移的推进节奏。

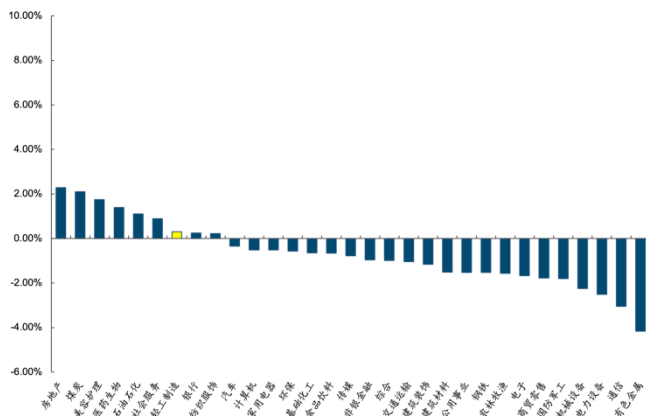
2、行业重点数据跟踪

2.1、市场及板块行情回顾

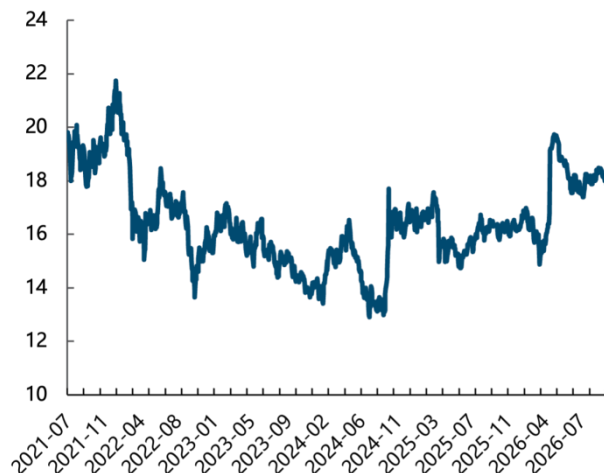
本周沪深 300 指数-1.51%，申万家电指数-0.52%。个股中，本周涨幅前三名分别为奥佳华(+46.65%)、宏昌科技(+28.60%)、立霸股份(+13.05%)；本周跌幅前三名分别为德业股份(-9.64%)、海信家电(-4.67%)、阳光照明(-4.56%)。



图表1：申万一级行业涨跌幅（9/21-9/24）



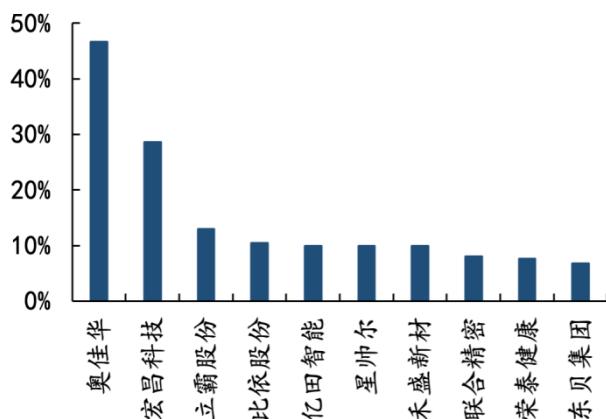
图表2：家电板块 PE-TTM



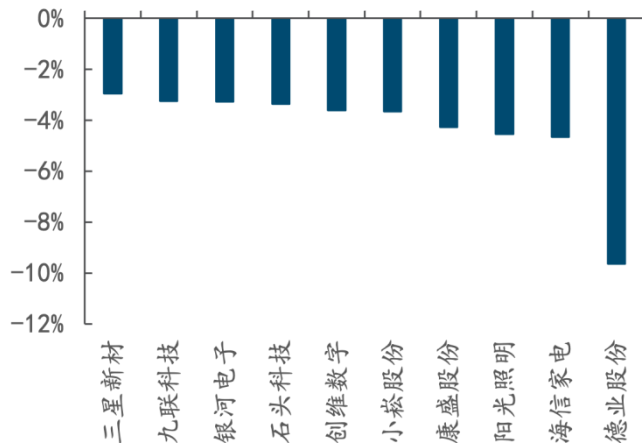
来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

图表3：本周涨幅前十名公司（9/21-9/24）



图表4：本周跌幅前十名公司（9/21-9/24）



来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

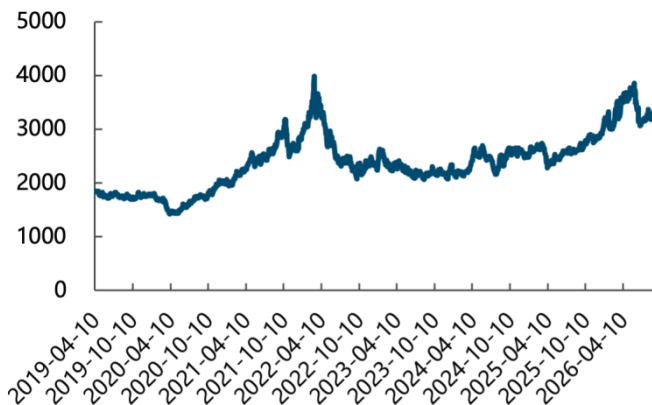
2.2、原材料价格跟踪

本周（9/21-9/25）以来铜价指数-0.32%，铝价指数-0.26%，冷轧板卷指数-0.25%，中国塑料城 ABS 指数-1.54%。本月以来铜价指数+2.39%，铝价指数-0.21%，冷轧板卷指数-1.50%，中国塑料城 ABS 指数+2.56%。26 年以来，铜价指数+17.25%，铝价指数+8.98%，冷轧板-0.25%，中国塑料城 ABS 指数+18.20%。

图表5：LME 铜价 9/21-9/25 下跌 0.32%（美元/吨）



图表6：LME 铝价 9/21-9/25 下跌 0.26%（美元/吨）



来源：Wind，国金证券研究所

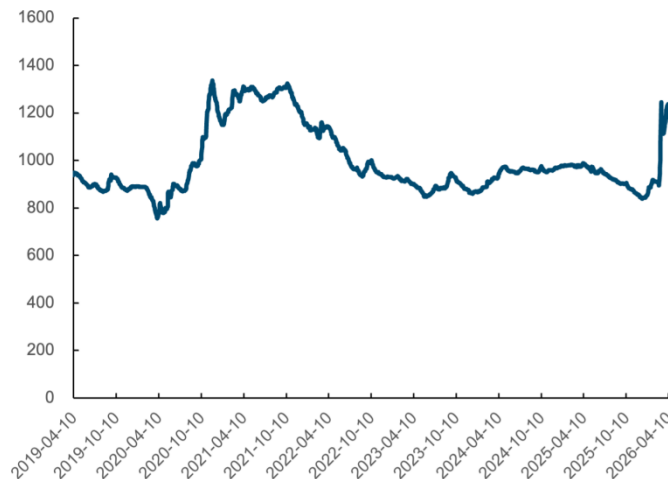
来源：Wind，国金证券研究所



图表7：冷轧板卷 9/21-9/25 下跌 0.25%（元/吨）



图表8：中国塑料城 ABS 指数 9/21-9/25 下跌 1.54%



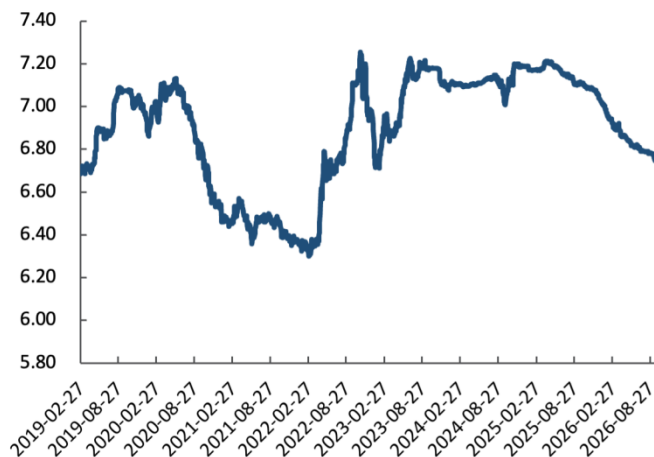
来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

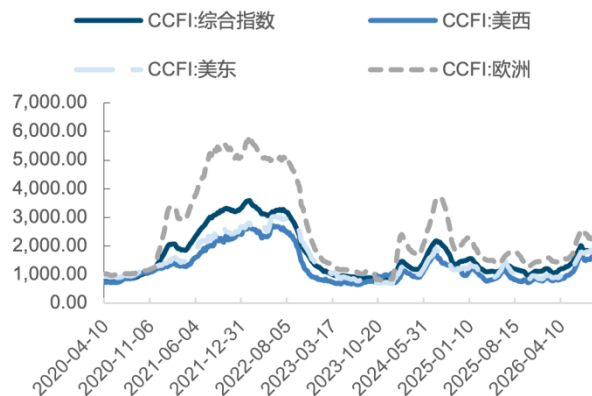
2.3、汇率及海运价格跟踪

截至 2026 年 9 月 24 日，美元兑人民币汇率中间价报 6.75，周涨 0.00%，年初至今-3.90%；近期集装箱航运市场运价小幅回升，本周中国出口集装箱运价综合指数环比+1.08%。

图表9：美元兑人民币汇率：周涨 0.00%



图表10：集装箱运价综合指数环比上涨 1.08%



来源：Wind，国金证券研究所

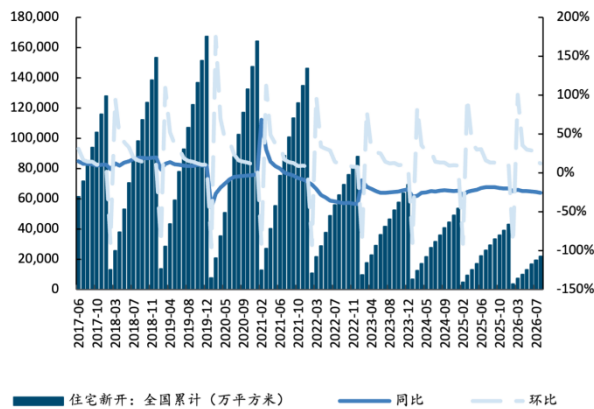
来源：Wind，国金证券研究所

2.4、房地产数据跟踪

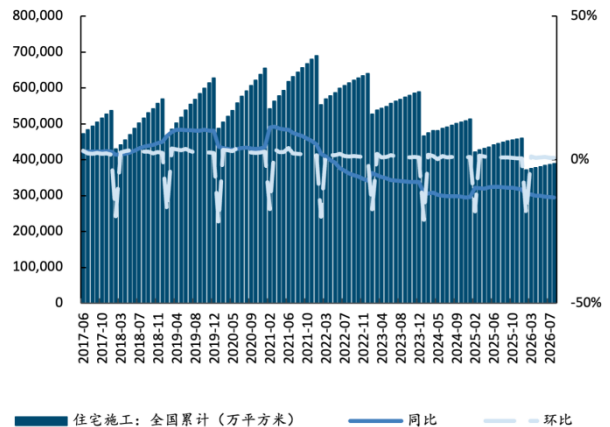
2026 年 8 月，住宅新开工全国累计面积 21,839.83 万平方米，同比-25.5%；住宅施工全国累计面积为 389,347.01 万平方米，同比-13.2%；住宅竣工全国累计面积为 14,797.58 万平方米，同比-25.6%；商品房销售全国累计面积为 41,503.42 万平方米，同比-13.7%。



图表11: 2026年8月住宅新开工累计面积同比-25.5%



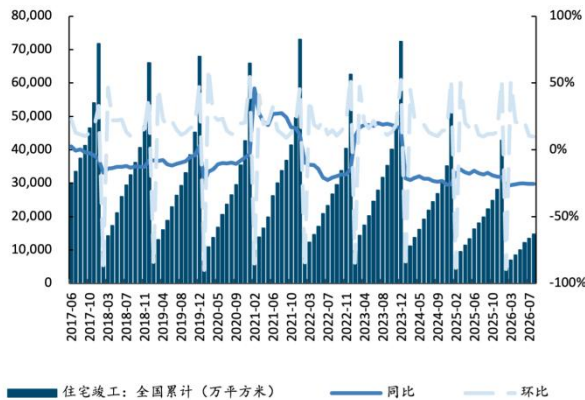
图表12: 2026年8月住宅施工累计面积同比-13.2%



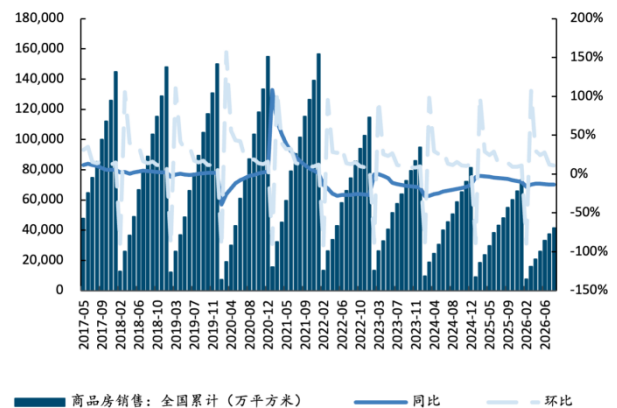
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表13: 2026年8月住宅竣工累计面积同比-25.6%



图表14: 2026年8月商品房销售累计面积同比-13.7%



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

【星帅尔: 拟发行股份及支付现金收购梵宇科技、湘鹰新材料 100%股权, 股票 9 月 22 日起停牌】公司拟以现金收购东莞梵宇自动化科技、湘鹰新材料 51%股权, 以发行股份方式收购 49%股权并募集配套资金; 两标的实际控制人均为陈勇, 主营 PCB 刀具设备及半成品耗材, 合计估值暂定 8.4 亿元。交易承诺 2026 至 2028 年扣非后净利润分别不低于 5,500 万元、7,500 万元、8,000 万元, 累计不低于 2.1 亿元。股票自 9 月 22 日开市起停牌, 预计不超过 10 个交易日 (10 月 14 日前) 披露交易方案。

【三花智控: 因 2026 年半年度权益分派, 2024 年限制性股票激励计划回购价格由 11.00 元/股调整为 10.88 元/股】公司 2026 年第一次临时股东大会审议通过半年度利润分配预案, 以股权登记日总股本扣除回购专户股份余额为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 1.20 元 (含税), 中期 A 股权益分派股权登记日为 9 月 29 日、除权除息日为 9 月 30 日。9 月 21 日公司第八届董事会第二十二次临时会议审议通过调整回购价格的议案, 按“ $P=P_0-V$ ”, 回购价格由 11.00 元/股调整为约 10.88 元/股。

【四川长虹: 控股子公司长虹佳华私有化建议失效, 上市地位不予撤销】公司关联方虹图投资原拟以计划安排方式私有化控股子公司长虹佳华 (03991.HK), 须于最后截止日期 (9 月 20 日) 前达成不可豁免先决条件。因相关政府主管部门批准尚未达成、最后截止日期未获延长, 本次私有化建议于 9 月 20 日失效, 长虹佳华普通股在香港联交所的上



市地位不予撤销。建议失效后公司所控制长虹佳华的股份及股权比例不变；12个月内，要约人及其一致行动人提出要约、增持等事项受香港《公司收购、合并及股份回购守则》限制。

【苏泊尔：回购股份注销完成，注销 300 万股、总股本降至 7.97 亿股】本次注销回购股份合计 300 万股，占注销前总股本的 0.38%，对应回购金额 14,726.90 万元；注销完成后总股本由 799,951,096 股减少至 796,951,096 股。该部分股份原拟用于股权激励，因公司自 2023 年起改以定向发行方式实施股权激励、预计三年内无法使用，经董事会及股东会审议通过后注销并减少注册资本。注销后控股股东 SEB Internationale S.A.S 持股比例由 83.34% 提升至 83.65%。

3.2、行业动态

【广电总局会同工信部推进一体化电视全国推广，818 万套适配器集采总预算近 4.9 亿元】该标准将机顶盒功能以软件形态内置于电视机中，用户仅需一台电视即可收视直播、点播等业务。此前治理已实现有线电视和 IPTV 全面取消开机广告，开机时长由最高 118 秒压缩至 35 秒以内、收费包整体压减 74.6%。今年 6 月《一体化电视专网电视业务应用技术要求 and 测量方法》行业标准发布；8 月底中国广播电视网络集团发布 818 万套一体化电视适配器全国集采公告，总预算近 4.9 亿元，按规划 2027 年底前全面淘汰外置机顶盒。奥维云网数据显示，2026 年上半年国内彩电销量 1249 万台、同比-9.2%，零售额 515 亿元、同比-8.2%。

【全国工商联发布 2026 中国民营企业 500 强，6 家家电企业入围】美的集团位列第 13 位、营收 4585.02 亿元，小米通讯排名第 14 位、营收 4572.87 亿元，两家企业营收规模几乎持平；格力电器、TCL 实业分别位居第 45 位、第 47 位，营收 1711.18 亿元、1706.94 亿元；奥克斯集团、创维集团排名第 132 位、166 位，营收 816.28 亿元、703.24 亿元。今年民企 500 强入围门槛提升至 255.99 亿元，6 家家电企业全部跨越门槛。

【海信旗下纳真科技（9856.HK）9 月 22 日登陆港交所主板，海信迎来第 6 家上市公司】纳真科技为光通信与光连接解决方案供应商，已构建光芯片、高速光模块、光网络终端业务矩阵，覆盖 AI 智算、云计算、大数据中心等场景。据弗若斯特沙利文报告，2025 年公司在全球专业光模块厂商中收入排名第五、中国第三，在全球专业光网络终端中排名第二；2025 年营收突破 83.55 亿元，数通光模块收入占比由 2023 年的 24.9% 提升至 2026 年上半年的 69.4%。公司自研芯片于 2026 年一季度全面规模化外售，光芯片 7 月单月销量同比增长约 18 倍。至此海信已拥有海信视像、海信家电、三电控股、乾照光电、科林电气及纳真科技 6 家上市公司。

4、投资建议

内销方面，龙头品牌凭借一体化优势、强大的行业定价权及深厚的蓄水池有望实现稳健的增长。外销方面，美国进入降息周期，地产对家电的拉动效果有望增强，欧洲消费有望保持缓慢修复的态势，新兴市场在渗透率提升、人口红利逻辑下需求延续性较强，我国企业在研产销系统本土化建设逐步完善，OBM 出海空间广阔，推荐 TCL 电子、海信视像、美的集团、海尔智家。

5、风险提示

- 1) 原材料及成本波动风险：铜、铝、冷轧板卷及塑料等大宗原材料价格近期波动加大，若后续铜价等维持高位或进一步上行，将抬升家电整机及零部件企业成本压力，影响盈利能力。
- 2) 需求修复不及预期风险：当前消费信心虽有修复迹象，但家电内需仍处改善过程中，若消费补贴政策效果弱于预期、智能家电标准落地带来的更新需求释放不及预期，或转子压缩机、空调等品类排产继续下调，可能对行业销量及企业业绩造成压力。
- 3) 出口及外部环境不确定性风险：在海外渠道库存偏高、部分地区经济复苏节奏偏慢背景下，若海外需求恢复不及预期，叠加汇率、运价大幅波动或贸易摩擦等外部因素，将对家电及关键零部件出口形成不利影响。
- 4) 行业竞争与技术迭代风险：智能家电标准体系逐步完善、AI 和新技术应用加速，若企业在产品升级、智能化体验及本土化研发投入等方面推进不及预期，或行业竞争进一步加剧，可能压缩盈利空间。

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