太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2026 年 11 月 20 日

行业日报

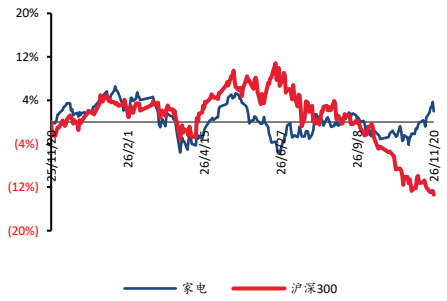
看好/维持

家电

家电

出口链：2026M10 家电出口延续快增态势，空调+66%领涨行业

■ 走势比较



■ 子行业评级

白色家电Ⅱ	无评级
黑色家电Ⅱ	无评级
小家电Ⅱ	无评级
照明电工及其他	无评级
厨房电器Ⅱ	无评级

相关研究报告

<<极米科技：2026Q3 业绩迅速修复，海外业务带动收入双位数增长>>--2026-11-02

<<飞科电器：2026Q3 业绩超预期快速增长，盈利能力持续改善>>--2026-10-31

<<海尔智家：2026Q3 汇兑+一次性支出扰动净利，外销仍显韧性>>--2026-10-31

证券分析师：孟昕
E-MAIL：mengxin@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190524020001
证券分析师：赵梦菲
E-MAIL：zhaomf@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190525040001

报告摘要

整体来看，2026M10 家电行业出口金额同比+21%，延续快速增长态势。

分板块看，M10 白电景气度进一步提升，空调持续高增，黑电及智能投影整体表现平稳，厨电及电工照明延续较快增长，清洁电器继续维持高景气，厨房小家电和个护按摩小家电各品类均实现不同程度增长。

分品类看，M10 空调领涨家电板块，冰箱、电扇、插头及插座、吸尘器等品类增速较快。

1）白电：空调同比+66%，维持高速增长态势；冰箱/洗衣机/电扇同比分别+32%/+21%/31%，均实现快速增长；整体来看白电板块延续较高景气度。

2）黑电及智能投影：液晶电视机/传声器同比-6%/-1%，出现小幅下滑；音响同比+10%，实现双位数增长；投影机同比+27%，维持快速增长态势。

3）厨电及电工照明：抽油烟机/插头及插座分别同比+10%/+30%，板块整体延续较好增长态势。

4）清洁电器：吸尘器 M10 同比+39%，仍维持较高景气度。

5）厨房小家电：微波炉、搅拌机&榨汁机、电热烤面包器分别同比+18%/+15%/+13%，均实现双位数增长；电热厨具、电咖啡机或茶壶均同比+25%，增速均较快。

6）个护按摩小家电：电吹风机、电熨斗均同比+21%，实现快速增长；电动剃须刀同比+14%，维持双位数增长态势。

风险提示：宏观经济波动、原材料价格波动、汇率波动、关税不确定性因素等。

图表1：2026M10 家电行业出口金额同比+21%，延续快速增长态势

当月出口金额增速（美元口径）	家用电器	白电				黑电及智能投影				厨电及电工照明		清洁电器	厨电小家电					个护按摩小家电		
		冰箱	空调	洗衣机	电扇	液晶电视机	传声器（麦克风）及其座架	音响	投影机	抽油烟机	插头及插座	吸尘器	微波炉	电热厨具	搅拌机&榨汁机	电热烤面包器	电咖啡机或茶壶	电吹风机	电熨斗	电动剃须刀
2023M1	-11%	-27%	-3%	2%	9%	-1%	-18%	-17%	-18%	-17%	-18%	-13%	-20%	-16%	-14%	-28%	-31%	-6%	-2%	-8%
2023M2	-16%	-25%	-15%	-2%	-13%	-3%	-7%	-19%	9%	-26%	-13%	-23%	-15%	-17%	-31%	-40%	-37%	10%	-9%	14%
2023M3	12%	-19%	-9%	20%	43%	7%	40%	7%	-1%	1%	46%	8%	-7%	29%	33%	-7%	13%	56%	49%	73%
2023M4	2%	-4%	-5%	37%	12%	0%	1%	-15%	5%	-16%	12%	5%	-18%	9%	12%	-16%	-26%	20%	14%	51%
2023M5	1%	6%	-6%	36%	1%	0%	-8%	-12%	16%	-16%	-9%	3%	-7%	11%	1%	-11%	-11%	15%	21%	31%
2023M6	4%	10%	-1%	36%	3%	17%	-11%	-16%	-34%	-17%	-16%	-3%	0%	12%	-2%	-12%	-16%	16%	23%	26%
2023M7	-4%	10%	-15%	4%	-11%	8%	-17%	-19%	-38%	-15%	-14%	-10%	1%	4%	-1%	-11%	-19%	11%	15%	12%
2023M8	11%	20%	12%	23%	-9%	13%	-8%	-8%	-24%	-4%	-10%	19%	-2%	13%	21%	11%	-6%	32%	36%	22%
2023M9	12%	35%	7%	24%	-10%	27%	-9%	-22%	-21%	23%	-15%	20%	8%	10%	15%	23%	-8%	-1%	26%	26%
2023M10	8%	37%	26%	13%	-10%	21%	-12%	-21%	-11%	-5%	-17%	8%	22%	4%	12%	25%	-10%	-4%	12%	14%
2023M11	12%	42%	2%	23%	6%	15%	2%	-3%	-14%	30%	-5%	6%	7%	7%	16%	16%	4%	-4%	30%	13%
2023M12	15%	46%	5%	25%	11%	15%	17%	6%	-11%	26%	2%	14%	12%	15%	20%	25%	10%	0%	25%	29%
2024M1	15%	35%	14%	30%	12%	2%	21%	6%	9%	24%	16%	18%	21%	16%	11%	12%	16%	28%	24%	35%
2024M2	21%	33%	2%	23%	37%	13%	31%	28%	-9%	19%	43%	25%	-5%	23%	56%	52%	32%	35%	57%	13%
2024M3	-5%	20%	-7%	10%	-12%	4%	-12%	-11%	-16%	-2%	-28%	3%	-6%	-17%	-13%	-13%	-22%	-12%	-5%	22%
2024M4	11%	19%	7%	8%	15%	24%	6%	3%	3%	14%	-8%	4%	2%	1%	8%	3%	3%	-1%	10%	11%
2024M5	18%	14%	24%	8%	31%	23%	10%	4%	-7%	21%	9%	13%	-6%	9%	19%	20%	9%	14%	17%	21%
2024M6	18%	24%	39%	3%	15%	11%	7%	10%	11%	8%	10%	13%	7%	9%	24%	31%	14%	18%	27%	38%
2024M7	17%	20%	46%	4%	15%	17%	1%	5%	9%	19%	-1%	15%	8%	8%	17%	15%	25%	13%	11%	21%
2024M8	12%	23%	37%	1%	2%	14%	-7%	-8%	13%	21%	6%	7%	14%	4%	13%	20%	11%	14%	6%	4%
2024M9	4%	12%	27%	0%	3%	6%	-11%	-3%	12%	-14%	2%	-6%	2%	2%	6%	3%	16%	13%	-8%	3%
2024M10	23%	30%	54%	18%	17%	30%	4%	5%	12%	26%	18%	17%	5%	14%	31%	19%	47%	34%	19%	22%
2024M11	10%	11%	40%	0%	18%	18%	-2%	5%	4%	-5%	5%	-4%	9%	1%	17%	18%	33%	19%	-1%	6%
2024M12	14%	16%	35%	14%	31%	10%	-1%	10%	8%	2%	9%	7%	-3%	8%	17%	6%	28%	17%	12%	8%
2025M1	11%	9%	16%	1%	18%	7%	-16%	-4%	-2%	-10%	7%	7%	11%	5%	8%	13%	16%	4%	14%	1%
2025M2	0%	12%	22%	1%	2%	-6%	-30%	-18%	-11%	2%	-27%	-2%	15%	-14%	-20%	-17%	2%	-17%	-36%	-23%
2025M3	13%	13%	24%	-1%	30%	-1%	-16%	11%	4%	14%	24%	23%	7%	8%	16%	12%	35%	24%	-3%	-17%
2025M4	-3%	-2%	11%	8%	-7%	-11%	-10%	0%	-6%	-4%	7%	17%	-9%	-8%	-10%	-8%	8%	1%	-20%	-2%
2025M5	-9%	-8%	-4%	3%	-21%	-6%	-13%	-2%	-13%	-6%	2%	13%	-24%	-14%	-13%	-18%	-2%	-14%	-21%	-6%
2025M6	-9%	-10%	-24%	9%	-7%	-17%	-9%	5%	-12%	-4%	2%	11%	-9%	-9%	-11%	-22%	11%	-4%	-24%	-25%
2025M7	-4%	1%	-17%	15%	-8%	-2%	-8%	3%	-17%	-12%	7%	10%	-8%	-11%	-7%	-21%	3%	-1%	-18%	-22%
2025M8	-7%	4%	-24%	10%	-19%	-3%	-10%	2%	-21%	-19%	-2%	10%	-11%	-15%	-13%	-26%	-5%	-13%	-13%	-2%
2025M9	-10%	5%	-23%	13%	-27%	-13%	0%	-8%	-20%	-7%	-2%	11%	-21%	-14%	-17%	-21%	-12%	-11%	-7%	-16%
2025M10	-14%	-7%	-30%	1%	-28%	-4%	-9%	-11%	-18%	-5%	-17%	-1%	-8%	-20%	-21%	-23%	-11%	-25%	-30%	-14%
2025M11	-6%	8%	-26%	16%	-23%	-3%	-4%	-10%	-4%	-11%	-4%	15%	-10%	-7%	-10%	-21%	-8%	-11%	-8%	-18%
2025M12	-7%	4%	-20%	4%	-28%	5%	0%	-6%	-13%	-10%	-5%	14%	-10%	-4%	-16%	-21%	-15%	-6%	-6%	-21%
2026M1	0%	14%	-13%	4%	-9%	12%	16%	5%	-17%	10%	2%	43%	-4%	-1%	-2%	-13%	-1%	-1%	-9%	-13%
2026M2	29%	21%	2%	11%	27%	33%	50%	35%	36%	36%	93%	113%	-5%	47%	44%	28%	44%	66%	97%	38%
2026M3	-15%	-6%	-11%	1%	-34%	3%	1%	-18%	-18%	-18%	-28%	30%	-29%	-24%	-37%	-36%	-22%	-30%	-34%	-30%
2026M4	7%	11%	-1%	14%	-3%	16%	12%	-3%	10%	2%	-3%	57%	-3%	9%	-5%	-7%	9%	6%	9%	-14%
2026M5	9%	23%	-7%	13%	5%	8%	23%	-1%	13%	7%	-1%	52%	18%	16%	-5%	1%	11%	7%	8%	-7%
2026M6	15%	19%	10%	10%	7%	20%	19%	2%	21%	15%	15%	83%	-15%	18%	10%	7%	16%	14%	30%	20%
2026M7	7%	4%	1%	11%	5%	-5%	11%	2%	26%	6%	13%	88%	-13%	16%	1%	9%	1%	13%	20%	31%
2026M8	11%	2%	30%	4%	27%	7%	13%	5%	17%	20%	15%	46%	0%	14%	10%	4%	29%	8%	4%	-7%
2026M9	32%	22%	58%	19%	49%	18%	5%	23%	31%	32%	31%	88%	30%	35%	29%	31%	52%	28%	34%	18%
2026M10	21%	32%	66%	21%	31%	-6%	-1%	10%	27%	10%	30%	39%	18%	25%	15%	13%	25%	21%	21%	14%

备注：
1. “抽油烟机”指海关总署数据分类中的“抽油烟机，罩平面最大边长≤120cm”。
2. “电热厨具”指海关总署数据分类中的“电炉；电锅、电热板、加热环、烧烤炉等”。
3. “搅拌机&榨汁机”指海关总署数据分类中的“食品研磨机及搅拌器；水果或蔬菜的榨汁器”。
4. “插头及插座”指海关总署数据分类中的“插头及插座，线路V≤1000V”。
5. “音响”指海关总署数据分类中的“单喇叭音箱”、“多喇叭音箱”、“其他扬声器”和“音频扩大器”4个品类指标相加再计算得到的同比结果。
6. “投影机”指海关总署数据分类中的“其他投影机”和“可直接连接且设计用于品目84.71的自动数据处理设备的投影机”2个指标相加再计算得到的同比结果。

【重要提示】以上信息为公开资料整理，不涉及投资建议及研究观点，仅供参考，本公司不保证其准确性、完整性与时效性；市场有风险，投资需谨慎！

数据来源：iFind，海关总署，太平洋证券研究院

资料来源：iFind，海关总署，太平洋证券整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。