家用电器
行业定期报告

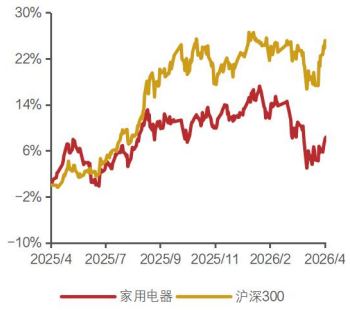
2026 年 04 月 19 日

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

联系人
周宸宇
zhouchenyu@huayuanstock.com

板块表现：



北美电动低速车加速渗透，涛涛车业保持高增长

——家电行业周报（2026/4/13-2026/4/17）

投资要点：

- **涛涛车业发布 26Q1 业绩预告，业绩增长提速。**涛涛车业 26Q1 预计实现归母净利润 1.55-1.95 亿元，同比增长 80%-126%。公司 25 年实现营收 39.4 亿元，同比+32%；归母净利润 8.2 亿元，同比+89%。电动低速车业务 2025 全年营收同比增速达 141%，收入份额约 11%位居全球第一，成为驱动公司增长核心引擎。单 25Q4 实现营收 11.7 亿元，同比+54%；归母净利润 2.1 亿元，同比+61%。

- **电动低速车行业处于快速成长期，仅北美市场的中长期空间预计可达 3500 亿美元。**产品凭借低成本、易操作、场景适配广等优势，正从传统高尔夫球场走向社区出行与日常通勤，有望加速渗透为美国家庭的“第二辆车”。据弗若斯特沙利文，全球电动低速车市场规模预计从 2023 年 11 亿美元增至 2030 年 67 亿美元（CAGR 超 25%）。预计北美市场增长动能强劲稳健，可服务目标市场规模（SAM）达 3500 亿美元。

- **中国龙头企业通过供应链垂直整合+海外产能前瞻布局+本土化渠道深耕，有望建立长期竞争优势。**格局来看，涛涛车业已跻身全球电动低速车行业前列，2025 年销售收入位居全球第一，全球市场份额约为 10.9%。公司依托“中国+东南亚+北美”三地产能与供应链垂直整合有效应对“双反”，叠加优质经销商扩张及收购美国本土企业 Champion 强化渠道本土化。我们认为，行业高景气与“双反”政策驱动的格局优化共振，具备全球化产能与本土化渠道双重壁垒的中国龙头企业有望持续提升市场份额。

- **重点数据跟踪：**1）出口链&汇率：截至 26 年 4 月 17 日，本周人民币兑美元汇率累计升值 32 个基点。2）白电&原材料：截至 26 年 4 月 17 日，LME 铜现货结算价 13149 美元/吨，周环比+3.9%，高位震荡上行。

- **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）内销格局出清，效率提升，经营周期有望底部反转的公司：极米科技、老板电器；2）出海重新定义产品的公司：极米科技、九号公司、石头科技、科沃斯、影石创新；3）保持成长的“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. 北美电动低速车加速渗透，涛涛车业保持高增长 4
1.1. 涛涛车业 26Q1 业绩高增长，LSEV 出海景气再验证 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 8
2.1. 行业新闻 8
2.2. 公司公告 8
3. 本周行情回顾 9
4. 重点数据跟踪 9
5. 风险提示 11

图表目录

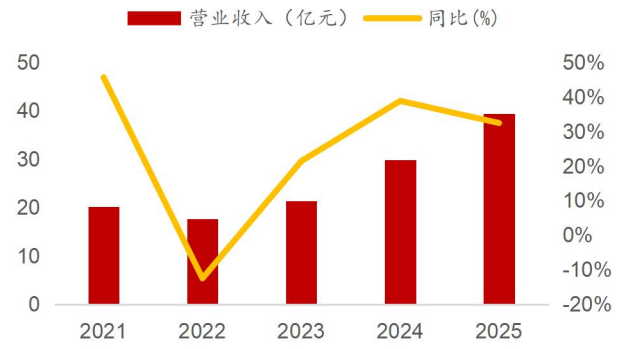
图表 1： 涛涛车业营收及增速 4
图表 2： 涛涛车业归母净利润及增速 4
图表 3： 涛涛车业分产品营业收入占比 4
图表 4： 涛涛车业电动低速车产品 4
图表 5： 全球电动低速车市场规模及增速 5
图表 6： 全球主要市场电动低速车的可服务目标市场规模 5
图表 7： 涛涛车业全球化产能布局与供应链体系 6
图表 8： 重点覆盖公司推荐逻辑 7
图表 9： 本周家电板块上涨 1.9% 9
图表 10： 本周家电指数涨跌幅相对沪深 300 跑输 0.1pct 9
图表 11： LME 铜价格周度上涨 3.9% 10
图表 12： LME 铝价格周度上涨 3.8% 10
图表 13： 冷轧卷板价格周度持平 10
图表 14： 布伦特原油期货周度下跌 5.1% 10
图表 15： FBX 海运价格周度上涨 1.2% 10
图表 16： 汇率跟踪：周度人民币升值 32 基点 10

1. 北美电动低速车加速渗透，涛涛车业保持高增长

1.1. 涛涛车业 26Q1 业绩高增长，LSEV 出海景气再验证

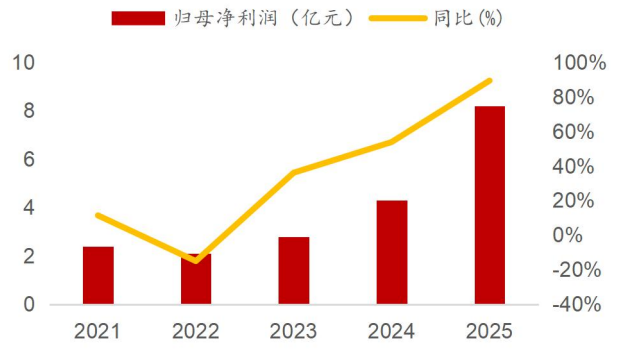
涛涛车业发布 26Q1 业绩预告，业绩增长提速。涛涛车业 26Q1 预计实现归母净利润 1.55-1.95 亿元，同比增长 80%-126%。公司 25 年实现营收 39.4 亿元，同比+32%；归母净利润 8.2 亿元，同比+89%。电动低速车（主要为高尔夫球车）业务 2025 全年营收同比增速达 141%，收入份额约 11%位居全球第一，成为驱动公司增长核心引擎。单 25Q4 实现营收 11.7 亿元，同比+54%；归母净利润 2.1 亿元，同比+61%。

图表 1：涛涛车业营收及增速



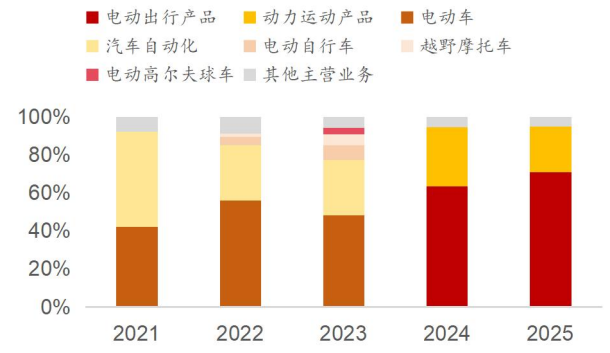
资料来源：Wind，华源证券研究所

图表 2：涛涛车业归母净利润及增速



资料来源：Wind，华源证券研究所

图表 3：涛涛车业分产品营业收入占比



资料来源：Wind，华源证券研究所

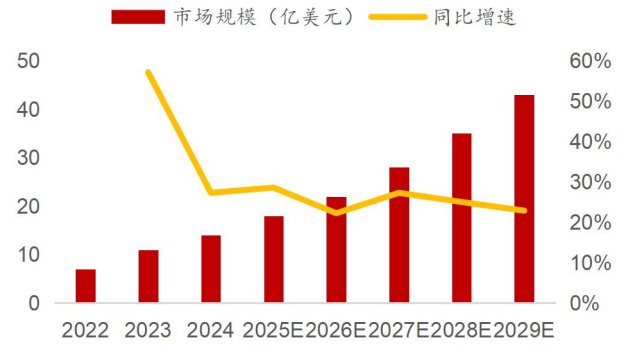
图表 4：涛涛车业电动低速车产品



资料来源：涛涛车业公告，华源证券研究所

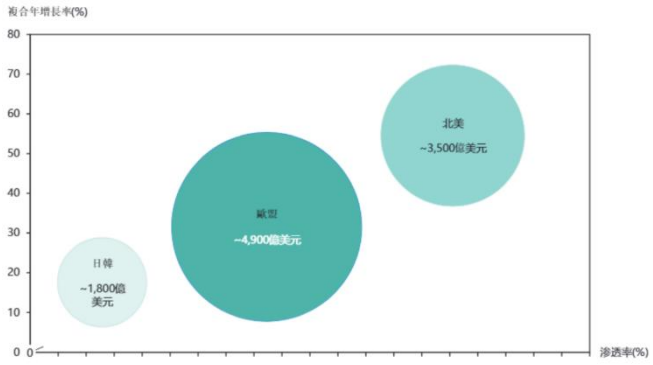
电动低速车行业处于快速成长期，仅北美市场的中长期空间预计可达 3500 亿美元。在全球新能源出行转型和短途交通升级的背景下，电动低速车（LSEV）凭借购置与使用成本低、操作简便、场景适配、政策友好等优势，需求快速增长。据弗若斯特沙利文，预计电动低速车全球市场规模自 2023 年的 11 亿美元增至 2030 年的 67 亿美元，2025-2030 年复合增速超 25%。预计北美市场增长动能强劲稳健，可服务目标市场规模（SAM）达 3500 亿美元；欧洲及日韩市场增长空间同样可观。

图表 5：全球电动低速车市场规模及增速



资料来源：涛涛车业公告，华源证券研究所

图表 6：全球主要市场电动低速车的可服务目标市场规模



资料来源：涛涛车业公告，华源证券研究所

电动低速车行业增长空间广阔，核心源于其对万亿级家用汽车市场的补充和替代。

1）产品：实用且便携性强，满足短途出行刚需。以全球核心市场美国为例，超一半道路限速低于 35 英里/小时，为电动低速车提供了天然的适配场景。同时，美国 60%以上的出行需求集中在 5 英里及以下的短途范围，而电动低速车 80 公里左右的续航能力与灵活便捷的使用特性，与该类高频出行需求高度契合，有效解决了传统汽车在短途场景中面临的停车难、使用成本高、灵活性不足等痛点。

2）成本：美国燃油车价格上涨，电动低速车具有明显经济优势。购置成本层面，美国市场电动低速车零售价约 1 万美元，远低于小型燃油车的市场价格，且随着美国传统燃油车价格持续上涨，进一步放大了电动低速车的性价比优势。运维成本层面，其百公里耗电费用显著低于燃油车油费，同时维护及维修成本更低。

3）场景拓展：从传统高尔夫场景走向社区出行、日常通勤。电动低速车核心消费群体聚焦年收入≥10 万美元、拥有独栋或联排自有住房的家庭，以美国中产阶级与老年人群体为代表。中产阶级日常通勤、周末度假等短途出行需求频繁，对实用性和性价比的追求与电动低速车特性高度匹配。老年人群则对社区代步、就医购物等便捷出行的需求旺盛，产品安全属性与操作便捷性精准契合。因此，我们认为，产品精准锚定上述细分人群的垂直需求，叠加中产及银发群体较强的消费承接力，电动低速车有望加速渗透成为美国家庭的“第二辆车”。

中国龙头企业通过供应链垂直整合+海外产能前瞻布局+本土化渠道深耕，有望建立长期竞争优势。格局来看，涛涛车业已跻身全球电动低速车行业前列，2025 年销售收入位居全球第一，全球市场份额约为 10.9%。公司依托“中国+东南亚+北美”三地产能与供应链垂直整合有效应对“双反”，叠加优质经销商扩张及收购美国本土企业 Champion 强化渠道本土化。我们认为，行业高景气与“双反”政策驱动的格局优化共振，具备全球化产能与本土化渠道双重壁垒的中国龙头企业有望持续提升市场份额。

图表 7：涛涛车业全球化产能布局与供应链体系



资料来源：涛涛车业公告，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：寻找格局出清，经营反转的机会。1）智能投影：内销行业进入出清整合阶段，产品结构改善、龙头份额快速提升。外销仍是蓝海，中国厂商正在重新定义产品形态。2）厨电：短期看，厨电龙头市场份额提升，业绩保持韧性，估值处于历史低位。长期看，行业渗透率及公司市占率双升有望驱动厨电龙头估值修复。建议关注：极米科技、老板电器。

投资主线二：出海重新定义产品，掌握新品类定价权。1）扫地机：产品迭代驱动行业增长，等待新一轮产品周期。2）割草机器人：市场空间广阔，欧盟反倾调查长期或利好国产头部企业。3）智能影像设备：AI 驱动易用性显著提升，全景相机行业有望迎来加速渗透期。全景技术重构飞行体验，全景无人机打开增量市场。建议关注：极米科技、九号公司、石头科技、科沃斯、影石创新。

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，TCL、海信盈利中枢有望稳步上移。建议关注：美的集团、海尔智家、海信家电。

图表 8：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）电动两轮车 2026 年一季度数据更新。奥维云网（AVC）PSI 产销数据显示，2026 年第一季度电动两轮车市场内销同比-17.1%，其中 3 月单月同比-8.9%，较 2 月降幅已出现显著收窄。尽管消费端阶段性表现偏淡，但市场长期需求基础依然稳固。头部品牌雅迪、爱玛、台铃持续推出新国标适配车型，积极营造新国标周期下的市场环境。分品牌来看，传统品牌中仅爱玛实现同比增长；新势力智能品牌九号、小牛、极核的内销份额同比分别+2pct、+0.5pct 和+1.1pct。

2）一季度国内空调全渠道零售额同比-13.8%，零售量同比-13.0%。奥维云网数据显示，2026 年第一季度，国内空调全渠道零售额同比-13.8%，零售量同比-13.0%；其中 3 月份全渠道零售额同比-17.3%，零售量同比-18.4%。

2.2. 公司公告

1）光峰科技成为某新能源车企定点供应商。4 月 14 日，光峰科技公告，公司于近日与某新能源车企签署采购合作相关协议，成为其定点供应商，为其独家供应前装智慧座舱产品。公司将按客户需求完成产品开发、验证、生产准备与交付。

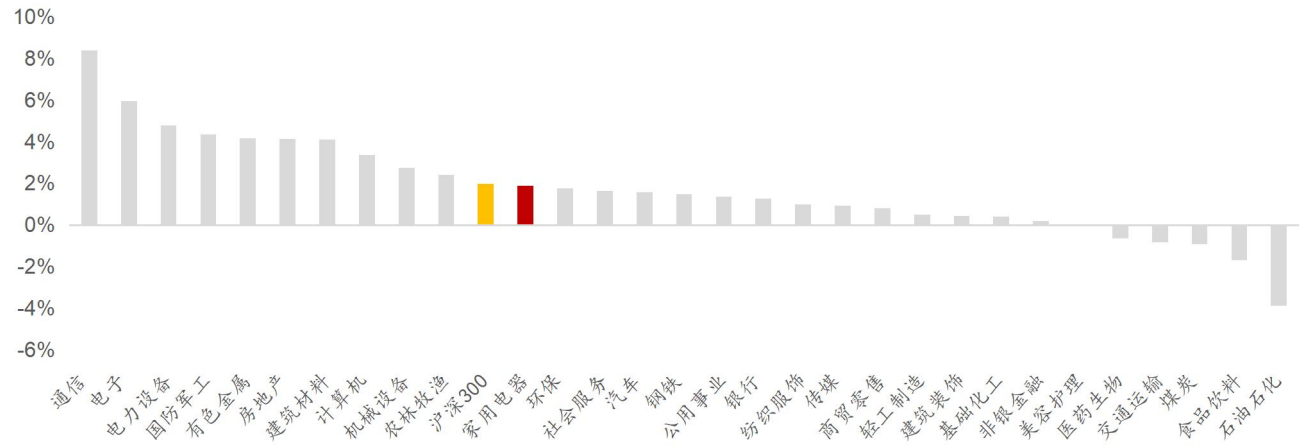
2）春风动力发布 2025 年及 2026 年一季度业绩。2025 年春风动力实现营业收入 197.46 亿元，同比+31.30%；归母净利润 16.75 亿元，同比+13.83%。2026 年第一季度，公司实现营业收入 53.59 亿元，同比+26.07%；归母净利润 4.23 亿元，同比+1.81%。

3）莱克电气发布 2025 年业绩。2025 年莱克电气实现营业收入 98.67 亿元，同比+1.05%；归母净利润 7.99 亿元，同比-35.04%。

3. 本周行情回顾

本周（04.13-04.17）家电板块涨跌幅为+1.9%，沪深 300 指数+2.0%，周相对收益-0.1pct。从细分板块看，白电、黑电、小家电、厨卫电器周度涨跌幅分别+1.5%、+3.3%、+0.5%、+0.5%。

图表 9：本周家电板块上涨 1.9%



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 2026.04.13-2026.04.17（下同）

图表 10：本周家电指数涨跌幅相对沪深 300 跑输 0.1pct

	周度涨跌幅	周度相对沪深 300（百分点）	月度涨跌幅
沪深 300	+2.0%	/	+6.3%
家用电器	+1.9%	-0.1	+2.9%
白色家电	+1.5%	-0.5	+0.9%
黑色家电	+3.3%	+1.3	+6.9%
小家电	+0.5%	-1.5	+0.0%
厨卫电器	+0.5%	-1.5	-2.6%
照明设备Ⅱ	+5.5%	+3.5	+13.9%
家电零部件Ⅱ	+2.9%	+0.9	+8.3%

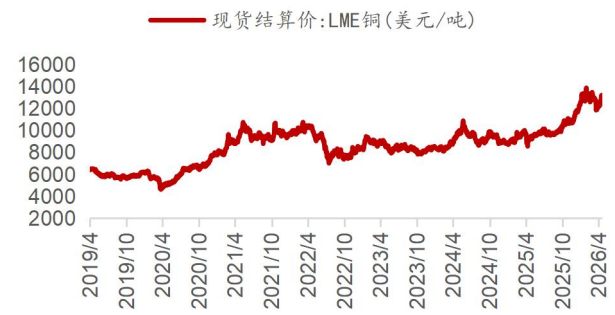
资料来源：ifind，华源证券研究所

4. 重点数据跟踪

（1）出口链&汇率：截至 26 年 4 月 17 日，本周人民币兑美元汇率累计升值 32 个基点。

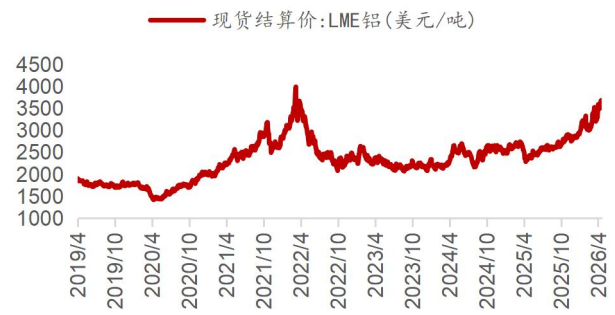
（2）白电&原材料：截至 26 年 4 月 17 日，LME 铜现货结算价 13149 美元/吨，周环比+3.9%，高位震荡上行。

图表 11：LME 铜价格周度上涨 3.9%



资料来源：ifind，华源证券研究所

图表 12：LME 铝价格周度上涨 3.8%



资料来源：ifind，华源证券研究所

图表 13：冷轧卷板价格周度持平



资料来源：ifind，华源证券研究所

图表 14：布伦特原油期货周度下跌 5.1%



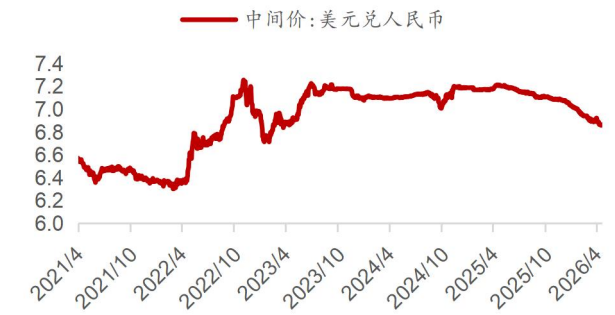
资料来源：ifind，华源证券研究所

图表 15：FBX 海运价格周度上涨 1.2%



资料来源：ifind，华源证券研究所

图表 16：汇率跟踪：周度人民币升值 32 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。