

## 家电业绩基本面稳健，回购潮展产业信心

### ——智能家居行业双周报

#### 报告要点：

##### ● 行情回顾

1) **双周行情**：近2周(2025.03.31-2025.04.11)上证综指下跌3.37%，深证成指下跌7.29%，创业板指下跌9.48%；智能家居指数(399996.SZ)下跌9.79%，跑输上证综指6.41pct，跑输深证成指2.50pct，跑输创业板指0.30pct。

2) **细分板块**：近2周，智能家居指数中，电子元器件及零部件、内容/网络服务提供商、软件、智能家居产品及解决方案板块涨跌幅分别为-7.79%、-5.35%、-7.20%、-6.73%；年初至今，智能家居指数中四个细分板块涨跌幅分别为+1.91%、-0.83%、-12.07%、-4.67%。

##### ● 行业政策跟踪

美东时间4月2日，美国总统特朗普在白宫发布声明。声明指出，将对所有国家征收10%的“基准关税”，同时，拟对存在显著贸易逆差的多个国家或地区征收个性化的更高“对等关税”。4月7日及9日，针对中国的反制措施，特朗普两度宣布对华进一步加征关税。至此，2025年美国对中国已加征145%的关税。

北京时间4月4日，国务院关税税则委员会、商务部、海关总署接连发布多项对美反制措施。其中，国务院关税税则委员会对原产于美国的进口商品，在现行适用关税税率基础上加征34%关税。4月9日，国务院关税税则委员会宣布，将对自美进口产品的加征关税由34%提高至84%。随后在4月11日，进一步上调至125%。

##### ● 上市公司跟踪

**上市公司业绩**：28家已公布24年业绩公司，总收入+9.49%，归母净利润+10.74%。截至4月12日，103家家用电器上市公司已有28家公布2024年业绩，其中23家收入实现增长，13家利润实现增长。已经公布的28家公司，总营业收入10,141.33亿元，同比+9.49%，归母净利润747.86亿元，同比+10.74%。

**家电企业开启回购潮，美的最高拟回购30亿元**。2025年4月4-11日间，9家家电上市公司公布拟回购计划，拟回购金额上限达45亿元；其中美的集团拟最高回购30亿元，持续用于实施公司股权激励计划及/或员工持股计划，确保公司长期经营目标的实现。面对资本市场波动，家电巨头以真金白银传递信心，表现出对国家经济与应对政策的信心，和对产业企业持续向前发展的乐观态度。

##### ● 行业新闻跟踪

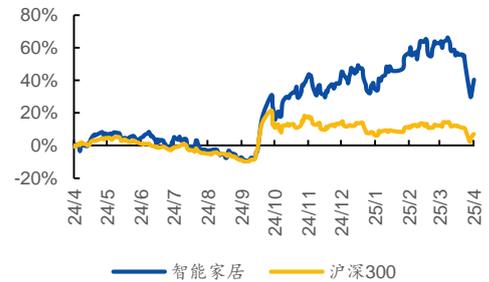
1) 1-2月家用电器行业整体营收同比增长9.9%，利润总额增幅达到10.3%。2) 根据商务部数据，今年年初至4月8日零时，消费者购买12大类家电以旧换新产品3570.9万台，带动销售1247.4亿元。3) 电子行业推荐性国家标准发布，助力银发生活。4) 华为鸿蒙智家亮相2025江苏绿色低碳建筑国际博览会，助推家庭智能化产业升级。

#### 投资建议

美国加征“对等关税”背景下，家电领先企业凭借十余年来全球化布局的积累展现出较强韧性。以海尔、美的、格力、海信等为代表的企

## 推荐|维持

#### 过去一年市场行情



资料来源：Iifind

#### 相关研究报告

《国元证券行业研究-智能家居行业双周报：AI+引领 AWE，美的工厂落地 AI 智能体》2025.03.30

《国元证券行业研究-智能家居行业深度报告：AI 重塑智家时代，扩容开启万亿蓝海》2025.03.31

#### 报告作者

分析师 朱宇昊

执业证书编号 S0020522090001

电话 021-51097188

邮箱 zhuyuhao@gyzq.com.cn

业，通过海外生产基地的本地化产能有效对冲关税压力。与此同时，面对资本市场波动，家电巨头以真金白银传递信心：美的集团宣布最高 30 亿元的回购计划；海尔智家同步启动最高 20 亿元回购，并获董事及高管增持超 2000 万元。“供应链韧性+资本护盘”的双重策略，既体现了企业对长期价值的信心，也为行业应对贸易摩擦提供了系统性的解决方案。

同时，从内需看，消费升级与适老化改造需求持续释放，叠加技术端的创新突破与政策端的强力扶持，三重驱动力形成共振效应，驱动智能家居行业驶入快速发展的通道。政策层面来看，2025 年初，国家发展改革委、财政部发布《关于 2025 年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》，将家电补贴品类从 8 类扩至 12 类，并从设备更新、消费品以旧换新及回收循环利用等方面共发力，刺激家电、家居等领域消费。2024 年中央的以旧换新政策，带动补贴覆盖的 8 大类家电产品实现销售量 6200 多万台，直接拉动消费近 2700 亿元。2025 年政策加码后，截至 4 月 8 日零时，已拉动销售 12 大类家电以旧换新产品 3570.9 万台，带动销售 1247.4 亿元。技术层面来看，物联网、人工智能、机器学习和大数据分析等前沿科技不断演进，持续拓宽智能家居设备的应用边界与交互深度，为智能家居行业构筑了坚实的技术底座，有望催生更多具有高附加值的创新产品和服务，满足消费者日益多样化、个性化的需求。需求层面来看，随着居民生活水平提升与科技普及，人民对智能家居的追求已从“单品智能”转向“全屋智慧化”，叠加老龄化加速带来的居家养老需求激增，推动智能家居行业持续升级迭代。综上，智能家居产业链上中下游有望受益，维持“推荐”评级。

#### 风险提示

技术迭代风险、政策变动风险、市场需求不及预期风险。

## 目 录

1.行情回顾.....	4
2.行业政策跟踪.....	5
3.上市公司跟踪.....	5
4.行业新闻跟踪.....	6
5.投资建议.....	7
6.风险提示.....	8
7.附录：智能家居产业链及相关标的.....	9

## 图表目录

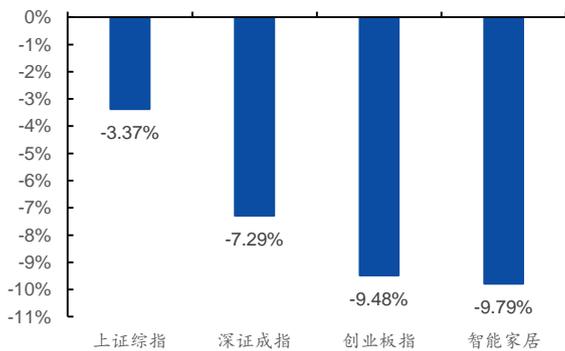
图 1：近 2 周各指数涨跌幅.....	4
图 2：年初至今各指数涨跌幅.....	4
图 3：智能家居产业链及相关标的.....	9
表 1：近 2 周智能家居前五涨、跌幅个股.....	4
表 2：已公布业绩的家电行业上市公司业绩表现.....	5
表 3：近期家电行业上市公司回购事件梳理.....	6

## 1.行情回顾

近2周(2025.03.31-2025.04.11)上证综指下跌3.37%，深证成指下跌7.29%，创业板指下跌9.48%；智能家居指数(399996.SZ)下跌9.79%，跑输上证综指6.41pct，跑输深证成指2.50pct，跑输创业板指0.30pct。

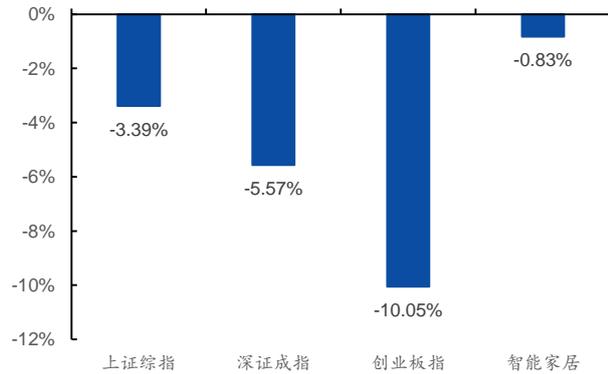
年初至今(2025.01.01-2025.04.11)上证综指下跌3.39%，深证成指下跌5.57%，创业板指下跌10.05%；智能家居指数(399996.SZ)下跌0.83%，跑赢上证综指2.55pct，跑赢深证成指4.74pct，跑赢创业板指9.21pct。

图 1：近 2 周各指数涨跌幅



资料来源：Iifind, 国元证券研究所

图 2：年初至今各指数涨跌幅



资料来源：Iifind, 国元证券研究所

**细分板块：**近2周，智能家居指数中，电子元器件及零部件、内容/网络服务提供商、软件、智能家居产品及解决方案板块涨跌幅分别为-7.79%、-5.35%、-7.20%、-6.73%；年初至今，智能家居指数中四个细分板块涨跌幅分别为+1.91%、-0.83%、-12.07%、-4.67%。

**个股来看：**近2周，智能家居指数中，涨幅前五个股分别为圣邦股份(+31.79%)、思瑞浦(+25.83%)、复旦微电(+11.24%)、紫光国微(+7.54%)、欧派家居(+6.47%)。

表 1：近 2 周智能家居前五涨、跌幅个股

智能家居指数 (399996.SZ) (流通市值加权平均)						
涨幅前五个股	股票名称	圣邦股份	思瑞浦	复旦微电	紫光国微	欧派家居
	涨跌幅	31.79%	25.83%	11.24%	7.54%	6.47%
跌幅前五个股	股票名称	东山精密	匠心家居	环旭电子	石头科技	立讯精密
	涨跌幅	-24.74%	-23.58%	-22.72%	-22.52%	-21.91%
细分板块	成分股个数	成分股总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	涨跌幅 (流通市值加权平均)		
电子元器件及零部件	64	31,462	16,895	-7.79%		
内容、网络服务提供商	6	1,260	540	-5.35%		
软件	6	3,351	2,508	-7.20%		
智能家居产品及解决方案	24	18,069	9,893	-6.73%		

资料来源：Iifind, 国元证券研究所

## 2. 行业政策跟踪

美东时间 4 月 2 日，美国总统特朗普在白宫发布声明。声明指出，将对所有国家征收 10% 的“基准关税”，同时，拟对存在显著贸易逆差的多个国家或地区征收个性化的更高“对等关税”。4 月 7 日及 9 日，针对中国的反制措施，特朗普两度宣布对华进一步加征关税。至此，2025 年美国对中国已加征 145% 的关税。

北京时间 4 月 4 日，国务院关税税则委员会、商务部、海关总署接连发布多项对美反制措施。其中，国务院关税税则委员会对原产于美国的进口商品，在现行适用关税税率基础上加征 34% 关税。4 月 9 日，国务院关税税则委员会宣布，将对自美进口产品的加征关税由 34% 提高至 84%。随后在 4 月 11 日，进一步上调至 125%。

## 3. 上市公司跟踪

**上市公司业绩：28 家已公布 24 年业绩公司，总收入+9.49%，归母净利+10.74%。**截至 4 月 12 日，103 家家用电器上市公司已有 28 家公布 2024 年业绩，其中 23 家收入实现增长，13 家利润实现增长。已经公布的 28 家公司，总营业收入 10,141.33 亿元，同比+9.49%，归母净利 747.86 亿元，同比+10.74%。

表 2：已公布业绩的家电行业上市公司业绩表现

公司名称	24 年总营业收入 (亿元)	24 年归母净利 (亿元)	24 年总营业收入 增速	24 年归母净利增 速
美的集团	4,090.84	385.37	9.47%	14.29%
海尔智家	2,859.81	187.41	4.29%	12.92%
海信家电	927.46	33.48	8.35%	17.99%
海信视像	585.30	22.46	9.17%	7.17%
长虹美菱	286.01	6.99	17.32%	-4.97%
三花智控	279.47	30.99	13.80%	6.10%
苏泊尔	224.27	22.44	5.27%	2.97%
TCL 智家	183.61	10.19	20.96%	29.58%
石头科技	119.45	19.77	38.03%	-3.64%
九阳股份	88.49	1.22	-7.94%	-68.55%
创维数字	86.93	2.51	-18.20%	-58.34%
东贝集团	62.43	1.27	5.74%	-32.51%
小熊电器	47.58	2.88	0.98%	-35.37%
得邦照明	44.31	3.47	-5.66%	-7.53%
四川九洲	41.79	1.94	9.05%	-2.97%
毅昌科技	26.83	0.95	18.66%	144.59%
禾盛新材	25.26	0.98	7.93%	18.29%
星帅尔	20.77	1.44	-27.84%	-29.03%
奇精机械	20.04	0.67	13.11%	-2.47%
热威股份	19.24	3.00	14.80%	19.90%
民爆光电	16.41	2.31	7.35%	0.17%

公司名称	24 年总营业收入 (亿元)	24 年归母净利润 (亿元)	24 年总营业收入 增速	24 年归母净利润增 速
珠城科技	16.03	1.86	31.77%	26.38%
小崧股份	15.29	-2.25	-4.70%	-3,147.52%
振邦智能	14.02	2.03	14.37%	-2.26%
汉宇集团	11.40	2.34	4.44%	-4.04%
天银机电	10.48	0.90	0.63%	175.80%
宏昌科技	10.27	0.52	16.09%	-38.93%
北鼎股份	7.54	0.70	13.28%	-2.59%

资料来源：ifind，国元证券研究所

家电企业开启回购潮，美的最高拟回购 30 亿元。2025 年 4 月 4-11 日间，9 家家电上市公司公布拟回购计划，拟回购金额上限达 45 亿元；其中美的集团拟最高回购 30 亿元，持续用于实施公司股权激励计划及/或员工持股计划，确保公司长期经营目标的实现。面对资本市场波动，家电巨头以真金白银传递信心，表现出对国家经济与应对政策的信心，和对产业企业持续向前发展的乐观态度。

表 3：近期家电行业上市公司回购事件梳理

公司代码	公司名称	拟回购金额 (亿元)	
		上限	下限
000801.SZ	四川九洲	2	1
600839.SH	四川长虹	5	2.5
000521.SZ	长虹美菱	3	1.5
000404.SZ	长虹华意	3	1.5
603219.SH	富佳股份	0.3	0.1
688793.SH	倍轻松	0.8	0.4
301135.SZ	瑞德智能	0.5	0.25
000333.SZ	美的集团	30	15
603311.SH	金海高科	0.4	0.2

资料来源：公司公告，ifind，国元证券研究所

注：数据截至 2025/4/11。

## 4. 行业新闻跟踪

- 1) 1-2 月家用电器行业整体营收同比增长 9.9%，利润总额增幅达到 10.3%。根据中国轻工业联合会数据，1-2 月家用电器行业在“以旧换新”政策推动下，整体营收同比增长 9.9%，利润总额增幅达到 10.3%。其中厨房电器、制冷设备两大子板块的利润增速分别逼近 20% 大关，配套产业链中的家用电力器具零部件制造领域利润同比增速也达到 18.4%。
- 2) 根据商务部数据，今年年初至 4 月 8 日零时，消费者购买 12 大类家电以旧换新产品 3570.9 万台，带动销售 1247.4 亿元。
- 3) 电子行业推荐性国家标准发布，助力银发生活。根据国家电网报道，近日，两项电子行业推荐性国家标准计划正式公布，分别为《智能多媒体终端适老化技术要求》

与《智能多媒体终端适老化水平评价方法》，这两项标准将为老年群体更好地融入数字生活提供有力支撑。《智能多媒体终端适老化技术要求》聚焦于智能多媒体终端的适老化功能技术规范。它详细规定了音频辅助、显示辅助、交互辅助等方面的技术要求，旨在从硬件与软件层面全方位提升终端对老年人的友好度。这一标准的出台，为终端产品的设计、开发、生产和测试提供了明确依据，确保产品能精准满足老年人的特殊需求。《智能多媒体终端适老化水平评价方法》着眼于对终端适老化功能的科学评估。它规定了适老化功能的测试和评价方法，为市场上的相关产品建立了统一、客观的评价标准。这不仅有助于企业了解自身产品的适老化水平，推动产品持续改进，也为消费者选购适合老年人的产品提供了参考。这两项标准的制定，是电子行业积极应对人口老龄化挑战的重要举措。它们将引导企业研发出更多适老化产品，让老年人在数字时代也能享受到便捷、舒适的生活体验，共享科技发展成果。

**4) 华为鸿蒙智家亮相 2025 江苏绿色低碳建筑国际博览会，助推家庭智能化产业升级。**根据大众新闻报道，2025 年 4 月 1 日至 3 日，“江苏绿色低碳建筑国际博览会”在南京国际博览中心举行。展会期间，华为鸿蒙智家向观众呈现了多项创新性解决方案。如以华为全屋智能 AI 辅助康养传感器为核心的多场景 AI 康养解决方案。华为全屋智能 AI 辅助康养传感器支持坠床、跌倒等起居辅助检测功能，拥有智能分级告警、无感检测保护隐私双重优势，同时支持 IP55 级防尘抗水，实现居家生活贴心守护。以及 24 小时极速智能化的华为鸿蒙智家全新后装解决方案，可以不破墙、免布线、当天装当天用，为已入住房屋量身打造，老房新房都能装。此外，展区还展出了华为鸿蒙智家在别墅、公寓、医院、学校等多种空间的应用实例。

## 5. 投资建议

**美国加征“对等关税”背景下，家电领先企业凭借十余年来全球化布局的积累展现出较强韧性。**以海尔、美的、格力、海信等为代表的企业，通过海外生产基地的本地化产能有效对冲关税压力。与此同时，面对资本市场波动，家电巨头以真金白银传递信心：美的集团宣布最高 30 亿元的回购计划；海尔智家同步启动最高 20 亿元回购，并获董事及高管增持超 2000 万元。“供应链韧性+资本护盘”的双重策略，既体现了企业对长期价值的信心，也为行业应对贸易摩擦提供了系统性的解决方案。

**同时，从内需看，消费升级与适老化改造需求持续释放，叠加技术端的创新突破与政策端的强力扶持，三重驱动力形成共振效应，驱动智能家居行业驶入快速发展的通道。**政策层面来看，2025 年初，国家发展改革委、财政部发布《关于 2025 年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》，将家电补贴品类从 8 类扩至 12 类，并从设备更新、消费品以旧换新及回收循环利用等方面共发力，刺激家电、家居等领域消费。2024 年中央的以旧换新政策，带动补贴覆盖的 8 大类家电产品实现销售量 6200 多万台，直接拉动消费近 2700 亿元。2025 年政策加码后，截至 4 月 8 日零时，已拉动销售 12 大类家电以旧换新产品 3570.9 万台，带动销售 1247.4 亿元。**技术层面来看**，物联网、人工智能、机器学习和大数据分析等前沿科技不断演进，持续拓宽智能家居设备的应用边界与交互深度，为智能家居行业构筑了坚实的技术底座，有望催生更多具有高附加值的创新产品和服务，满足消费者日益多样化、个性化的需求。**需求层面来看**，随着居民生活水平提升与科技普及，人民对智能家居的追

求已从“单品智能”转向“全屋智慧化”，叠加老龄化加速带来的居家养老需求激增，推动智能家居行业持续升级迭代。综上，智能家居产业链上中下游有望受益，维持“推荐”评级。

## 6.风险提示

技术迭代风险、政策变动风险、市场需求不及预期风险。

## 7.附录：智能家居产业链及相关标的

图 3：智能家居产业链及相关标的



资料来源：四海咨询，公司公告，国元证券研究所

## 投资评级说明

### (1) 公司评级定义

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

### (2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

### 证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

### 法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，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客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测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投资建议或要约邀请。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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户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。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本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投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

### 免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

## 国元证券研究所

### 合肥

地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券  
邮编：230000

### 上海

地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券  
邮编：200135

### 北京

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券  
邮编：100027