

多地首轮国补已用完，带动超万亿销售额 ——智能家居行业双周报

推荐|维持

报告要点:

● 行情回顾

1) **双周行情:**近2周(2025.05.24-2025.06.06)上证综指上涨1.10%，深证成指上涨0.51%，创业板指上涨0.89%；智能家居指数(399996.SZ)上涨2.58%，跑赢上证综指1.48pct，跑赢深证成指2.08pct，跑赢创业板指1.70pct。

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+3.28%、+2.46%、+4.04%、-2.69%；年初至今四个细分板块涨跌幅分别为+5.42%、-3.46%、-6.21%、-0.83%。

3) **个股:**近2周，智能家居指数中，涨幅前五个股分别为胜宏科技(+32.38%)、剑桥科技(+23.29%)、协创数据(+19.62%)、匠心家居(+16.01%)、中科蓝讯(+11.84%)。

● 行业政策跟踪

1) 商务部：支持国家级经开区开展大规模设备更新。2) 浙江经信厅征求意见稿提出：推动外贸优品纳入消费品“以旧换新”范围。3) 商务部流通发展司负责人解读《加快数智供应链发展专项行动计划》。

● 行业新闻跟踪

1) 今年前5月消费品以旧换新销售额突破1万亿元。2) 以旧换新申报火热，第一轮部分地区补贴资金已用完。3) 爱仕达拟投资不超过1.5亿元在越南建设炊具、小家电和工业机器人项目。

● 投资建议

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。**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**，对外中美关税战缓和，有望利好中国家电企业出海；对内随着居民生活水平提升与科技普及，叠加老龄化加速带来的居家养老需求激增，有望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。

过去一年市场行情



资料来源: iFind

相关研究报告

《国元证券行业研究-智能家居行业双周报：家电以旧换新 1-4月带动销售 1745 亿元》2025.05.26

《国元证券行业研究-智能家居行业双周报：五一假期消费强劲，家用电器翻倍高增》2025.05.11

报告作者

分析师 朱宇昊

执业证书编号 S0020522090001

电话 021-51097188

邮箱 zhuyuhao@gzq.com.cn

目 录

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

图表目录

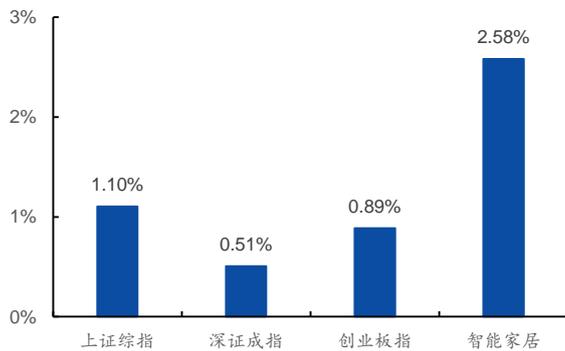
图 1：近 2 周各指数涨跌幅.....	3
图 2：年初至今各指数涨跌幅.....	3
图 3：智能家居产业链及相关标的.....	8
表 1：近 2 周智能家居前五涨、跌幅个股.....	3

1.行情回顾

近2周(2025.05.24-2025.06.06)上证综指上涨1.10%，深证成指上涨0.51%，创业板指上涨0.89%；智能家居指数(399996.SZ)上涨2.58%，跑赢上证综指1.48pct，跑赢深证成指2.08pct，跑赢创业板指1.70pct。

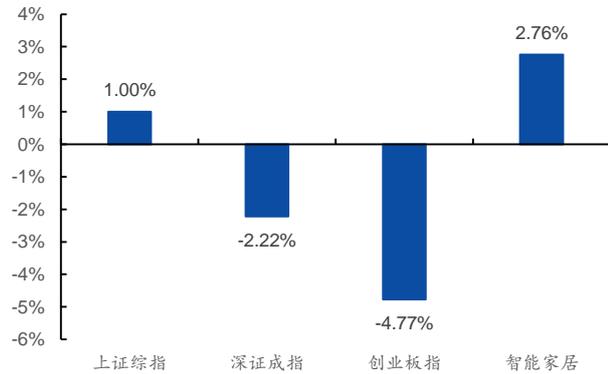
年初至今(2025.01.01-2025.06.06)上证综指上涨1.00%，深证成指下跌2.22%，创业板指下跌4.77%；智能家居指数(399996.SZ)上涨2.76%，跑赢上证综指1.75pct，跑赢深证成指4.97pct，跑赢创业板指7.53pct。

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+3.28%、+2.46%、+4.04%、-2.69%；年初至今四个细分板块涨跌幅分别为+5.42%、-3.46%、-6.21%、-0.83%。

个股来看：近2周，智能家居指数中，涨幅前五个股分别为胜宏科技(+32.38%)、剑桥科技(+23.29%)、协创数据(+19.62%)、匠心家居(+16.01%)、中科蓝讯(+11.84%)。

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	胜宏科技	剑桥科技	协创数据	匠心家居	中科蓝讯
	涨跌幅	32.38%	23.29%	19.62%	16.01%	11.84%
跌幅前五个股	股票名称	石头科技	江苏雷利	兆威机电	寒武纪	科沃斯
	涨跌幅	-8.36%	-8.17%	-7.51%	-7.38%	-6.82%
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	32,075	17,219	3.28%		
内容、网络服务提供商	6	1,185	526	2.46%		
软件	6	3,536	2,645	4.04%		
智能家居产品及解决方案	24	18,634	10,206	-2.69%		

资料来源：Iifind, 国元证券研究所

2. 行业政策跟踪

1) 商务部: 支持国家级经开区开展大规模设备更新。根据新华网和中国电网报道, 5月27日上午, 在国务院召开的政策例行吹风会上, 相关负责人透露, 当前国家级经开区在科技创新方面成果显著, 高新技术企业数量占全国总量的18.3%, 同时拥有超过700家国家级孵化器和众创空间, 为区域创新发展提供了坚实支撑。

为进一步推动国家级经开区发展新质生产力, 商务部表示将采取一系列具体措施。一方面, 商务部鼓励区内企业发挥引领作用, 牵头打造产学研创新联合体, 促进高校、科研机构与企业之间的深度合作, 加速科技成果的转化与应用。另一方面, 支持有条件的经开区设立离岸创新基地, 探索“海外研发、境内转化”的创新模式, 充分利用全球创新资源, 提升区域创新能力。

在成果转化链条上, 商务部将结合重大科技创新平台和公共服务平台的布局, 打通产业验证、规模化生产以及检验检测、质量控制等关键环节, 形成完整的成果转化链条, 确保创新成果能够快速转化为实际生产力。

此外, 商务部还将积极支持国家级经开区开展重大技术改造升级和大规模设备更新工作, 提升产业装备水平和技术含量。同时, 加大招引和培育“专精特新”、单项冠军企业的力度, 做强链主企业, 提升产业综合竞争力, 推动产业向高端化、智能化、绿色化方向发展。

2) 浙江经信厅征求意见稿提出: 推动外贸优品纳入消费品“以旧换新”范围。根据浙江省经信厅公告, 《关于进一步加强工贸联动支持企业稳产减负增效的实施意见(征求意见稿)》(下称《意见稿》)向社会公开征求意见。意见稿提出, 大力支持消费品出口转内销。加速出口产品国内外标准转换, 完善强制性产品(CCC认证)认证制度, 开辟认证绿色通道简化认证流程。联合直播平台、电商、高速服务区、线下商超、展览会博览会等各类渠道开设浙产优品出口转内销专区, 鼓励对相关流量费、展位费、租金等费用进行优惠减免。推动外贸优品纳入消费品“以旧换新”政策实施范围, 积极组织外贸企业参加国家和浙江省举办的外贸优品中华行活动, 推广境外旅客购物离境退税“即买即退”服务。

3) 商务部流通发展司负责人解读《加快数智供应链发展专项行动计划》。近日, 商务部、国家发展改革委、教育部、工业和信息化部、交通运输部、农业农村部、税务总局、国家数据局等8部门联合印发了《加快数智供应链发展专项行动计划》(以下简称《行动计划》)。商务部流通发展司负责人就《行动计划》进行解读。

《行动计划》出台的背景

党中央、国务院高度重视现代供应链创新发展。习近平总书记多次作出重要指示批示, 强调要紧扣产业链供应链部署创新链, 着力构建自主可控、安全高效的产业链供应链。党的二十届三中全会提出, “健全提升产业链供应链韧性和安全水平制度”, “促进实体经济和数字经济深度融合”, 支持企业用数智技术改造提升传统产业。

当前, 以大数据、人工智能、物联网为代表的现代信息技术深刻改变传统生产生活方式, 数字化和智能化相融合的数智化已成为加快供应链创新的重要动能, 是推动供应

链现代化的必经之路。数智化有利于打造更有韧性的产业链供应链。现代信息技术大大增强了供应链各个环节的透明度、可视化水平，能够显著提升需求预测、智能决策、风险感知、自我修复等能力，有效应对不断增长的外部风险挑战。供应链数智化有利于降低全社会物流成本。数智供应链有利于打破数据孤岛和信息壁垒，让“数据多跑路”，促进全链条数据互联、业务互通，推动供需匹配、产销衔接，减少中间环节和资源浪费，促进物流降本增效。供应链数智化有利于推动产业高质量发展。数智赋能引领技术、组织、模式、流程、场景全面创新，形成上下游更紧密的供应链合作共赢生态，摆脱同质化、“内卷式”竞争和低端锁定。

《行动计划》的主要内容

《行动计划》对数智供应链发展作出前瞻性、全面性、系统性部署。提出运用人工智能、物联网、区块链等新技术，“一链一策”推进供应链数字化、智能化、可视化改造，到2030年，形成可复制推广的数智供应链建设和发展模式，在重要产业和关键领域基本建立深度嵌入、智慧高效、自主可控的数智供应链体系，培育100家左右全国数智供应链领军企业，我国产业链供应链韧性和安全水平进一步提升。

《行动计划》聚焦5大重点领域，“一业一策”加快数智供应链发展。提升农业供应链组织水平，发展智慧农业，推动农村电商高质量发展，支持发展农产品供应链服务商，建设数智化商品市场。促进制造业供应链智能发展，协同打造一批智能工厂和智慧供应链，实施制造业数字化转型行动方案，开展人工智能赋能新型工业化专项行动。增强批发业供应链集成能力，为上下游客户和产业集群提供原料采购、仓储物流、产品营销、供应链金融、再生资源循环利用等综合服务。优化零售业供应链供给水平，支持零售企业采用数智技术整合全渠道信息，加快消费端信息向品牌商、制造商的反馈速度，引导开展“个性定制+柔性生产”，优化商品供给水平。推动降低全社会物流成本，促进物流与产业、贸易、消费融合发展，推广智能立体仓库、自动导引车、无人配送车等设施设备，支持贸港航一体化发展。

《行动计划》部署加快数智供应链发展的10项主要任务。培育数智供应链领军企业，带动上下游企业协同转型。推动供应链管理服务业数智化转型，促进与现代产业深度融合发展。加快数智供应链对外开放合作，支持与跨境电商、海外仓储物流协同发展。建设数智供应链控制塔，对供应链活动实现实时洞察、运行分析和智能响应。创新数智供应链底层技术，推进数智技术商业化应用。完善技术服务标准体系，推动一批契合产业和行业需要的标准制修订。探索推进供应链数据交易，不断强化企业数据资产属性。保障供应链数据流动安全，避免信息泄露。建立供应链协调推进机制，统筹推进重要产业链供应链数智化建设。加强数智供应链人才培养，鼓励建立首席供应链官、首席数据官制度。

《行动计划》的主要特点

一是突出领军企业带动。供应链领军企业具有核心竞争力，在供应链中处于关键地位，作用举足轻重。《行动计划》注重发挥供应链领军企业的标杆引领作用，鼓励引导领军企业以大带小、以点带链，建设数智供应链统一公共服务平台，赋能链上中小企业，携手应对风险挑战，建立健康可持续供应链生态。

二是突出发展新质生产力。数智供应链依托人工智能、物联网、区块链等现代数智技

术，对生产、分配、流通、消费等社会再生产环节进行改造升级，促进要素重组、流程优化、结构升级，有利于激发数据要素活力，提升重点领域供应链组织化、集约化水平，发展新质生产力。

三是突出系统化全方位发力。供应链连接产供销、上下游、大中小企业，涉及政府部门、行业协会、研究机构、企业等众多主体。《行动计划》坚持系统思维，强调政府各部门协调推动、产学研用协同发力，注重打通堵点卡点，促进数据和信息在供应链全链条顺畅流动。

下一步，商务部等 8 部门将培育一批数智供应链领军企业和供应链中心城市，指导地方积极探索，及时总结推广好经验好做法，推动全国数智供应链建设取得积极成效，为完善现代商贸流通体系、有效降低全社会物流成本、优化消费供给水平提供坚实支撑。

3. 行业新闻跟踪

1) 今年前 5 月消费品以旧换新销售额突破 1 万亿元。根据新华社报道，截至 5 月 31 日，2025 年消费品以旧换新 5 大品类合计带动销售额 1.1 万亿元，发放直达消费者的补贴约 1.75 亿份。其中，汽车以旧换新补贴申请量达 412 万份；4986.3 万名消费者购买 12 大类家电产品 7761.8 万台；5352.9 万名消费者购买手机等数码产品 5662.9 万件；电动自行车以旧换新 650 万辆；家装厨卫“焕新” 5762.6 万单。

2) 以旧换新申报火热，第一轮部分地区补贴资金已用完。根据 21 世纪经济报告，6 月 3 日，某支付平台的重庆家电“国补”页面显示，按照《关于实施 2025 年绿色智能家电以旧换新政策的通知》(渝商务[2025] 26 号)“补贴资金使用完毕或政策期满即止”的有关规定，本轮绿色智能家电补贴资金已使用完毕，从即日起停止资格码申领。

政府工作报告明确，2025 年安排超长期特别国债 3000 亿元支持消费品以旧换新——该资金规模相较 2024 年翻了一番。这 3000 亿元资金是分批次下达给地方的。1 月 6 日，国家发展改革委、财政部向地方下达首批资金 810 亿元，首批资金能够充分保障“两新”政策顺利接续实施，特别是能够充分保障好今年元旦、春节期间人民群众消费需求的补贴需求。4 月 29 日，国家发展改革委信息显示：今年以来全国消费品以旧换新市场需求十分旺盛，多数地区首批补贴资金使用比例已达到较高水平；近日，国家发展改革委会同财政部及时向地方追加下达今年第二批 810 亿元超长期特别国债资金。

官方消息显示，今年消费品以旧换新的资金已经下达超 1600 亿元，还有约 1400 亿元额度。随着中央剩余资金的下达，重庆等地“国补”政策预计也将继续执行。

3) 爱仕达拟投资不超过 1.5 亿元在越南建设炊具、小家电和工业机器人项目。6 月 3 日，爱仕达公告，公司拟通过全资子公司爱仕达(香港)有限公司在越南设立孙公司作为实施主体并投资建设炊具、小家电和工业机器人项目，项目总投资拟不超过 1.5 亿元人民币(约合 2084.52 万美元)。投资金额主要用于设立境外孙公司、租赁厂房、建设生产线及配套设施等等相关事宜。

4. 投资建议

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。**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**，对外中美关税战缓和，有望利好中国家电企业出海；对内随着居民生活水平提升与科技普及，叠加老龄化加速带来的居家养老需求激增，有望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。

5. 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。

6.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