

巨头借力 DeepSeek，竞推“AI+”新品

——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(2025.02.17-2025.02.28)上证综指下跌 0.77%，深证成指下跌 1.29%，创业板指下跌 2.03%；智能家居指数(399996.SZ)上升 0.34%，跑赢上证综指 1.12pct，跑赢深证成指 1.63pct，跑赢创业板指 2.37pct。

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 1.81%、-8.52%、-4.51%、-2.67%；年初至今，智能家居指数中四个细分板块涨跌幅分别为 12.39%、-0.02%、2.66%、-1.52%。

3) 个股来看：近 2 周，智能家居指数中，涨幅前五个股分别为翱捷科技(+50.36%)、芯原股份(+33.80%)、江苏雷利(+31.64%)、兆威机电(+24.82%)、捷昌驱动(+24.20%)。

● 行业政策跟踪

1) 市场监管总局(国家标准委)批准发布《智能床》国家标准。2) 市场监管总局等五部门发布《优化消费环境三年行动方案(2025—2027 年)》。

● 行业新闻跟踪

1) 全球智能家居领先品牌 Aqara 推出多款重磅 AI 新品。2) 海尔集团收购新时达，协同卡奥斯，进军机器人赛道。3) 头部家电品牌竞相发力“AI+家电”模式。4) 小米首推中央空调 Pro，引领新一代高端科技家电潮流。5) 海尔旗下卡泰驰 18 亿美元战略入股汽车之家，加速“家车互联”生态建设。

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。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 2 月 19 日，全国已有超 397 万名消费者购买 12 大类家电以旧换新产品超 487 万台。2025 年的两会将在下周陆续召开，我们认为，全国两会将有望持续聚焦“促消费”全年主线，支持“以旧换新”激活消费动能，进一步激发家电、家居市场消费潜能，推动家电、家居消费市场持续提质扩容。**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。综合来看，技术创新的持续驱动与政府政策的有力支持，将共同推动智能家居行业进入较快发展轨道，智能家居产业链上中下游有望受益，给予“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：Iifind

相关研究报告

《国元证券行业研究-智能家居行业双周报：政策领航 AI+消费，助推智家行业发展》2025.02.16

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

目 录

1.行情回顾.....	3
2.行业政策跟踪	4
3.行业新闻跟踪	4
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：本周各指数涨跌幅.....	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（2025.02.17-2025.02.28）上证综指下跌0.77%，深证成指下跌1.29%，创业板指下跌2.03%；智能家居指数（399996.SZ）上升0.34%，跑赢上证综指1.12pct，跑赢深证成指1.63pct，跑赢创业板指2.37pct。

年初至今（2025.01.01-2025.02.28）上证综指下跌0.92%，深证成指上升1.89%，创业板指上升1.34%；智能家居指数（399996.SZ）上升10.25%，跑赢上证综指11.17pct，跑赢深证成指8.36pct，跑赢创业板指8.90pct。

图1：近2周各指数涨跌幅

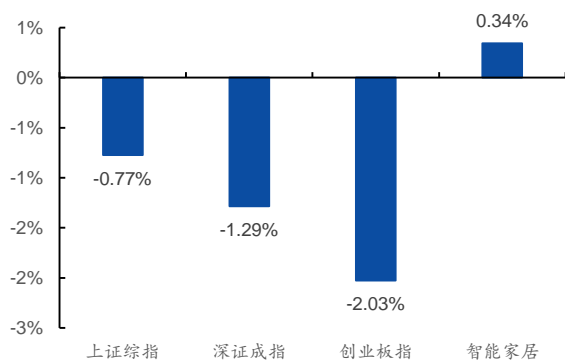
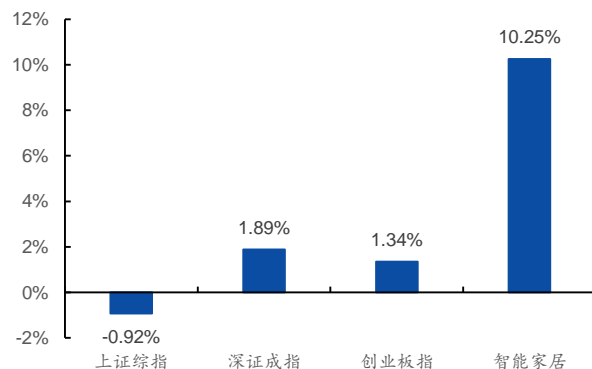


图2：年初至今各指数涨跌幅



资料来源：Ifind，国元证券研究所

资料来源：Ifind，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1.81%、-8.52%、-4.51%、-2.67%；年初至今，智能家居指数中四个细分板块涨跌幅分别为12.39%、-0.02%、2.66%、-1.52%。

个股来看：近2周，智能家居指数中，涨幅前五个股分别为翱捷科技（+50.36%）、芯原股份（+33.80%）、江苏雷利（+31.64%）、兆威机电（+24.82%）、捷昌驱动（+24.20%）。

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	翱捷科技	芯原股份	江苏雷利	兆威机电	捷昌驱动
	涨跌幅	50.36%	33.80%	31.64%	24.82%	24.20%
跌幅前五个股	股票名称	创维数字	四川长虹	麦格米特	华数传媒	芒果超媒
	涨跌幅	-10.76%	-10.91%	-11.33%	-11.61%	-13.38%
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	35,957	19,047	1.81%		
内容、网络服务提供商	6	1,250	542	-8.52%		
软件	6	3,951	2,939	-4.51%		
智能家居产品及解决方案	24	18,898	10,189	-2.67%		

资料来源：Ifind，国元证券研究所

2. 行业政策跟踪

1) 市场监管总局（国家标准委）批准发布《智能床》国家标准。该标准自 2025 年 8 月 1 日起实施。智能床借助数智化技术实现床体形态变化和功能控制，不仅能提升人们家居生活的便捷性，还能为医疗保健、养老服务等提供支持。该标准紧跟家具产品智能化、适老化发展趋势，首次规定了智能床产品的技术要求。一是明确外观结构、阻燃性能、有害物质限量、机械安全、电气安全等要求，保证用户使用安全。二是提出童锁、运行速度、供电终止等通用要求，以及信息化、交互控制等具体要求，规范产品智能化属性。三是要求产品可触及区域的边缘部位应做倒圆或倒角处理，提升产品对特殊人群的友好性。标准的发布实施，将为智能床产品的设计、生产加工、质量检验和质量评定等提供重要依据，推动智能床行业发展更加规范、健康、创新。

2) 市场监管总局等五部门发布《优化消费环境三年行动方案（2025—2027 年）》。2025 年 2 月 17 日，市场监管总局等五部门发布《优化消费环境三年行动方案（2025—2027 年）》，提出加强家电、家居等领域质量、标准和品牌建设；支持家居产品等消费升级，促进家电换“智”、家装厨卫“焕新”。《优化消费环境三年行动方案（2025—2027 年）》以建设诚信、公平、便捷、安全的消费环境为目标，通过实施五大行动，为促消费提供有力的环境保障与行动指引。

3. 行业新闻跟踪

1) 全球智能家居领先品牌 Aqara 推出多款重磅 AI 新品。根据 Aqara 官网报道，2 月 15 日，全球智能家居领先品牌 Aqara 在深圳总部举办春季新品沟通会，推出多款重磅 AI 新品，包括智能摄像机 G5 Pro、语音伴侣 H1、智能门锁 U300、温控伴侣 W100、以及网关 M100 等，为用户构建“千人千面”的全屋智能生活。

Aqara 智能 AI 摄像机 G5 Pro 是目前市面上尺寸最小的黑光全彩摄像机之一，凭借“Premium True Full-Color 黑光全彩夜视”技术，它能够在极低光照环境中精准还原色彩，超越普通摄像机的表现。G5 Pro 也是首款支持 Apple HomeKit 安防视频的摄像机，内置 Zigbee 与 Thread 双协议，并支持 Matter 协议。搭配本地化 AI 识别功能，G5 Pro 可识别多达 11 种场景，包括人脸、人体、动物、快递包裹、车辆进出、咳嗽、宠物叫声与婴儿啼哭等，极大提升了安防联动体验。该产品提供 PoE 和 Wi-Fi 两种版本，将于 2 月 17 日正式上市。

语音伴侣 H1 作为创新型 AI 智能交互控制器，无需唤醒词的交互方式，仅在被拿起时激活语音识别，免除持续监听隐私忧患，让用户可以更自然、便捷地发出指令，轻松控制家中设备。此外，H1 内置 Aqara Copilot 大模型，支持自然语言理解，能够实现与设备的无缝、智能互动。用户可以通过简单的语音指令完成复杂的操作，进一步提升了智能家居体验。语音伴侣 H1 不仅是一款智能控制器，更是用户生活中贴心的 AI 助手。

智能门锁 U300 是首批支持 Matter over Thread 技术和 Apple 家庭钥匙的产品，适用于多种场景，如室内门、办公室等。它首次亮相于 2024 年 CES，并已在北美市场正式发售。用户可通过 Aqara 应用、iPhone 或 Apple Watch 轻松解锁，也支持指纹、

密码和临时密码解锁。据现场透露，该新品有望在近期上市中国地区。

另外，现场同时亮相了温控伴侣 W100 和网关 M100 两款新品。W100 支持远程温控、内置高精度传感器，且是 Aqara 首款支持 Matter over Thread 的产品。网关 M100 支持 Zigbee 与 Thread 双协议、Wi-Fi 6，具备高效天线和 Aqara 方舟技术，稳定性强。

作为全球 IoT 行业独角兽，Aqara 秉承着开放的理念，拥抱全球的合作伙伴，如小米米家、Apple Home、Google Home、Amazon Alexa、三星 SmartThings 等，现已全面支持国际主流智能生态系统，实现与全球智能设备互联互通。通过近期发布的 Aqara Home app 5.1.3 新版本中，Aqara「Matter 高阶桥接」功能可以实现将 Aqara 的场景和信号同步至 Matter，以更开放的姿态拥抱 Matter 第三方生态，为用户带来兼具安全性、便捷性、稳定性的使用体验，开辟智能家居万物互联新的领域。同时，Aqara 的智能家居产品与 Apple Home 生态无缝兼容，活动现场 Aqara 团队将 Aqara 的智能灯光、窗帘、传感器等设备添加到在 Apple Home 中，特别设置了正念冥想、深度助眠等疗愈主题体验区，进一步提升了用户在苹果生态下的智能家居体验。

此外，在本次春季新品沟通会上，Aqara 特别介绍了 Aqara Studio——AI 时代开放的生态系统。Aqara Studio 依托物联网 IoT、工业物联网、AI 人工智能、大数据、数字孪生等技术，整合设备联网、设备管理、可视化编程、零代码可视化组态及智能楼宇运营管理于一体高度集成、灵活的物联网操作系统。可为用户提供全面、安全、可靠、灵活易用的融合性系统解决方案。采用组件化技术架构设计，可应用于智能家居、楼宇自动化、工业自动化等领域，提供空调、空压、给排水、照明、环动、视频监控等子系统的接入与管理能力，提供智慧空间、能源与碳管理、节能等服务，可灵活部署在站控、集控、综合监控等各层级中作为子系统或综合监控系统。

2) 海尔集团收购新时达，协同卡奥斯，进军机器人赛道。据经济观察网报道，2月16日，海尔集团宣布与上海新时达电气股份有限公司股东纪德法、刘丽萍、纪翌签署协议，前者获得后者持有的上市公司 10% 的股份及 19.24% 的表决权。上述转让完成后，海尔将间接成为新时达实际控制人。此外，海尔拟认购上市公司向特定对象发行的股票，完成后合计持有的股份占上市公司发行后总股本的 26.83%。本交易已完成交易各方相应的内部流程，并受惯例成交条件的约束，尚需履行相关审批程序。

新时达创建于 1995 年，以算法和软件为核心，基于对控制技术的理解和掌握，形成了控制与驱动产品及系统业务、机器人产品及系统业务、电梯控制产品及系统业务等三大业务板块。目前，新时达是国内工业自动化领域产品种类齐全、市场地位突出的领先企业。根据新时达 2024 年半年报显示，新时达电梯控制器业务出货量全球第二，SCARA 机器人出货量处于国产第二、全球第四，是国产头部机器人厂商中最早拥有全自主可控控制技术的企业。

本次交易完成后，海尔将与新时达共享全球供应链、数字化营销、精益管理、品牌资源等各项能力，加速新时达在工业自动化领域实现行业引领。同时，卡奥斯工业互联网平台具备的大数据、大连接、大模型的能力将与新时达在工业自动化领域丰富的产品和技术形成深度融合，双方协同发力，将为千行百业提供更加完整的智能制造整体解决方案，成为工业 4.0 的引领者。

3) 头部家电品牌竞相发力“AI+家电”模式。根据新华社2月27日报道，头部家电品牌竞相发力“AI+家电”模式，一方面加强自主研发，布局AI大模型赛道，另一方面积极接入DeepSeek等开源大模型，加速AI赋能下的家电智能化进程。

冰箱

2月19日，海尔冰箱宣布接入DeepSeek大模型，全面开启智能化升级之路。接入后，DeepSeek将与海尔冰箱自主研发的保鲜大模型深度融合，重点聚焦保鲜推理、食材营养分析、食谱规划等核心板块。通过对食材的全方位智能管理，为用户提供更专业、更便捷、更全面的食材存储建议、健康饮食规划以及食材实时动态管理。

空调

2月22日，海尔AI空调新品发布暨海尔健康空调节在广州启幕。发布会上，海尔空调宣布，通过对硬件、算法、模型进行全方位、系统性的升级，致力于为每一位用户提供“专属定制”的优质空气环境。用户只需发出简单言语指令，海尔空调便能凭借语音识别与智能算法，精准捕捉用户需求，自动调整至最适宜的空气环境参数。AI调节涵盖温度、湿度、空气质量等多个维度，将个性化的专属定制空气体验从设想变为现实。

3月1日，美的宣布推出首款DeepSeek空调。该产品通过私有化部署DeepSeek大模型，实现对空调使用场景的深度机器学习与智能推理决策。能够实时感知环境温度、湿度、空气质量等多维度参数，并依据这些数据自动调节运行模式，为用户营造舒适的室内环境。同时，搭载大模型技术的美的空调还具备强大的语义理解能力，可准确识别模糊指令，结合用户画像、室内温度和历史使用偏好，自动调整到舒适状态。

2月17日，TCL宣布TCL伏羲大模型已完成与DeepSeek的深度融合，为TCL空调注入更强大的AI内核。TCL方面表示，基于DeepSeek卓越的逻辑推理优势，TCL故障诊断云平台能够实现对复杂故障的精准识别与快速诊断。通过结合历史数据和实时上下文信息，提前预测潜在风险并及时发出预警，极大地提升了售后服务的效率与质量，为用户提供更安心的使用保障。

电视

2月27日，海信宣布所有搭载智能体的海信电视都已完成升级并全面支持DeepSeek，即将上市的海信电视2025年新品也将深度融合DeepSeek模型能力，升级用户智能交互体验。海信还将DeepSeek与自家星海大模型矩阵深度融合，通过模型蒸馏、强化学习等前沿技术手段，进一步提升海信AI电视理解用户意图和需求的能力，实现从传统“按键操作”到自然流畅“语音对话”的跨越。比如，用户只需语音询问“忘记片名的电影剧情”，电视便能通过多模态数据分析，精准推荐相关影视内容。

目前，海信、长虹、创维、TCL已相继宣布将DeepSeek能力整合到自家的AI TV中，以提升AI TV与用户的语音交互能力。

4) 小米首推中央空调 Pro，引领高端科技家电新潮流。根据IT之家报道，2月27日，小米正式发布首款中央空调产品——米家中央空调 Pro，新品支持智能空气管理，配置价格17999-29999元不等，国补后价格15999-27999元。新品中央空调 Pro配备米家空调最强补气增焓双缸压缩机、米家空调最强三排蒸发器（换热面积提升

22.5%)、米家空调最强三排冷凝器(换热面积提升 45%)。小米米家中央空调 Pro 支持-28℃至 65℃宽温域运行,拥有超一级能效(大 6 匹 APF 5.50、A 节能率 28%),宣称“一年省电约 982 度”。此外,小米米家中央空调 Pro 配备 3D 出风面板,拥有智能空气管理面板(可联动空净、除湿机、加湿器、新风机等),支持全屋恒温、恒湿、恒氧、一键管理全屋空气等功能。

5) 卡泰驰 18 亿美元战略入股汽车之家,海尔加速“家车互联”生态建设。根据每日经济新闻报道,2月20日,海尔集团公司(海尔集团)旗下卡泰驰控股与中国平安旗下云辰资本达成协议。卡泰驰控股将以总价约 18 亿美元(约 140 亿港元)收购云辰资本持有的汽车之家已发行普通股股份,折算后每股普通股为 8.96 美元(约 69.7 港元),相较汽车之家当日收盘价 60 港元/股,溢价约 15%。交易完成后,卡泰驰控股将持有汽车之家约 41.91%的股份,成为汽车之家控股股东。平安产险将继续作为汽车之家的主要股东之一通过云辰资本间接持有在汽车之家之剩余股份。

未来,汽车之家将在海尔和平安的共同支持下,作为海尔汽车产业生态的关键枢纽,继续巩固和发展现有业务。同时,平安产险也将继续与汽车之家在车后服务及线下营销等领域深化合作。

随着全球制造业向高端化、智能化转型,海尔收购汽车之家成为其进入汽车产业链、打造“家车互联”生态的重要一步。在海尔三大产业生态的构建思路下,此次收购不仅有助于打通供需两端的产业协同能力,还能为海尔开拓新的业务场景,推动其与汽车之家形成更成熟的商业模式。同时,海尔集团产业互联网板块也将因此获得更稳固的业务基础、品牌影响力和资本市场支持。

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。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 2 月 19 日,全国已有超 397 万名消费者购买 12 大类家电以旧换新产品超 487 万台。2025 年的两会将在下周陆续召开,我们认为,全国两会将有望持续聚焦“促消费”全年主线,支持“以旧换新”激活消费动能,进一步激发家电、家居市场消费潜能,推动家电、家居消费市场持续提质扩容。**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。综合来看,技术创新的持续驱动与政府政策的有力支持,将共同推动智能家居行业进入较快发展轨道,智能家居产业链上中下游有望受益,给予“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		(2) 行业评级定义	
买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上	推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间	中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间	回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%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。

免责声明

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	上海	北京
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	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	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：230000	邮编：200135	邮编：100027