

建议关注 AI 赋能家电产品的功能提升

—家用电器行业周报

核心观点

市场表现：家用电器（SW）板块前一周+0.2%，在 31 个申万一级行业中，表现排名第 24 位，跑输沪深 300 指数 1.03pct。从子板块周涨跌幅来看，白色家电、黑色家电、小家电、厨卫电器、照明设备、家电零部件分别为-0.82%、8.81%、4.23%、4.84%、-0.48%、-4.17%。估值方面来看，截止 2025-02-14，家用电器（SW）市盈率（TTM，剔除负值）为 15.6x，位列申万 31 个一级行业的第 24 位，估值处于相对较低水平。【IFind】

核心观点：近期，李强主持召开国务院常务会议，研究提振消费有关工作。会议指出，强化消费品牌引领，支持新型消费加快发展，促进“人工智能+消费”等，持续打造消费新产品新场景新热点。

建议关注家电板块中“AI+消费”相关标的。其中，2 月 11 日，海信视像透露海信电视正式接入 DeepSeek，且支持 R1 和 V3 版本自由切换。目前海信电视正在开展用户终端的升级发布工作，预计 3-5 天内，全部搭载智能体的海信电视都将全面支持 DeepSeek。此外，建议关注扫地机器人领域，ai+服务机器人有望成为发展方向。其中科沃斯对外投资众多软硬件公司，逐渐布局具身机器人领域。石头新品中已经融入了 AI 功能，使产品能够智慧交互，动态避障。AI 与家电产品结合，有望通过数据和算法，实现产品功能的进一步升级。

行业表现对比图



资料来源：ifind、国都证券

研究员：郝卓凡

电话：010-84183386

Email：haozhuofan@guodu.com

执业证书编号：S0940523100001

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

一、行业观点更新：建议关注 AI 赋能家电产品的功能提升

近期，李强主持召开国务院常务会议，研究提振消费有关工作。会议指出，强化消费品牌引领，支持新型消费加快发展，促进“人工智能+消费”等，持续打造消费新产品新场景新热点。

建议关注家电板块中“AI+消费”相关标的。其中，2月11日，海信视像透露海信电视正式接入 DeepSeek，且支持 R1 和 V3 版本自由切换。目前海信电视正在开展用户终端的升级发布工作，预计 3-5 天内，全部搭载智能体的海信电视都将全面支持 DeepSeek。此外，建议关注扫地机器人领域，ai+服务机器人有望成为发展方向。其中科沃斯对外投资众多软硬件公司，逐渐布局具身机器人领域。石头新品中已经融入了 AI 功能，使产品能够智慧交互，动态避障。AI 与家电产品结合，有望通过数据和算法，实现产品功能的进一步升级。

二、行业走势回顾

家用电器（SW）板块前一周+0.2%，在 31 个申万一级行业中，表现排名第 24 位，跑输沪深 300 指数 1.03pct。从子板块周涨跌幅来看，白色家电、黑色家电、小家电、厨卫电器、照明设备、家电零部件分别为-0.82%、8.81%、4.23%、4.84%、-0.48%、-4.17%。

个股表现来看，涨幅最大的前五家公司分别是康盛股份(+20.27%)、四川长虹(+20.25%)、帅丰电器(+17.44%)、日出东方(+17.1%)、荣泰健康(+14.89%)；而跌幅最大的前五家公司分别是阳光照明(-10.34%)、三花智控(-9.48%)、*ST 同洲(-8.93%)、汉字集团(-6.49%)、金海高科(-6.18%)。

估值方面来看，截止 2025-02-14，家用电器（SW）市盈率（TTM，剔除负值）为 15.6x，位列申万 31 个一级行业的第 24 位，估值处于相对较低水平。【IFind】

三、个股动态跟踪

极米科技：股东询价转让计划书。极米科技公告，股东成都极米企业管理咨询合伙企业、成都开心米花企业管理咨询合伙企业及廖传均拟通过询价转让方式转让 197.85 万股，占公司总股本的 2.83%（公司实际控制人承诺不参与本次询价转让）。此次转让不通过集中竞价交易或大宗交易方式进行，受让方为具备相应定价能力和风险承受能力的机构投资者，受让后 6 个月内不得转让。此次转让原因为股东自身资金需求。

四、行业数据跟踪

1. 空调内外销出货

根据产业在线数据，2024 年 12 月空调总销量 1746.35 万台，同比+30.0%；其中内销量 736.03 万台，同比+20.5%，外销量 1010.32 万台，同比+37.9%。

2. 冰箱内外销出货

根据产业在线数据，2024 年 12 月冰箱总销量 835.85 万台，同比+12.5%；其中内销量 416.65 万台，同比+11.9%，外销量 419.2 万台，同比+13.0%。

3. 洗衣机内外销出货

根据产业在线数据，2024 年 12 月洗衣机总销量 805.7 万台，同比+16.9%；其中内销量 421.4 万台，同比+12.6%，外销量 384.3 万台，同比+22.0%。

4. 油烟机内外销出货

根据产业在线数据，2024 年 11 月油烟机总销量 293.8 万台，同比+12.4%；其中内销量 179.1 万台，同比+16.8%，外销量 114.7 万台，同比+6.2%。

5. 清洁电器零售

根据奥维云网数据，2025 年 1 月扫地机线上、线下零售量分别为 26.7、1.2 万台，同比分别+14.7%、7.7%；线上、线下均价分别为 3164、4777 元，同比分别+3.2%、0.7%；线上、线下零售额分别为 844.9、57.0 亿元，同比分别+18.4%、+8.6%。

2025 年 1 月洗地机线上零售量为 36.1 万台，同比+15.2%；线上均价为 1919 元，同比-10.5%；线上零售额分别为 692.2 亿元，同比+3.1%。

资料来源：产业在线、奥维云网、国都证券。

图 1：空调出货量增速



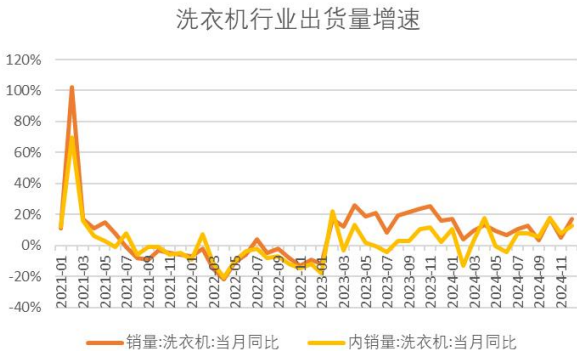
资料来源：产业在线、国都证券

图 2：冰箱出货量增速



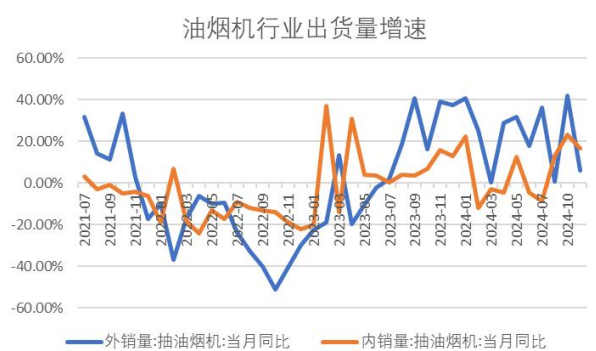
资料来源：产业在线、国都证券

图 3：洗衣机出货量增速



资料来源：产业在线、国都证券

图 4：油烟机出货量增速

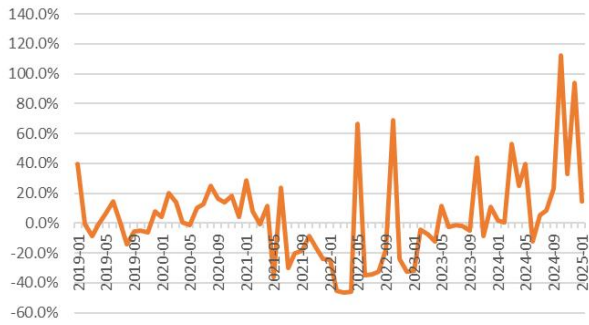


资料来源：产业在线、国都证券

图 5：扫地机线上零售量增速

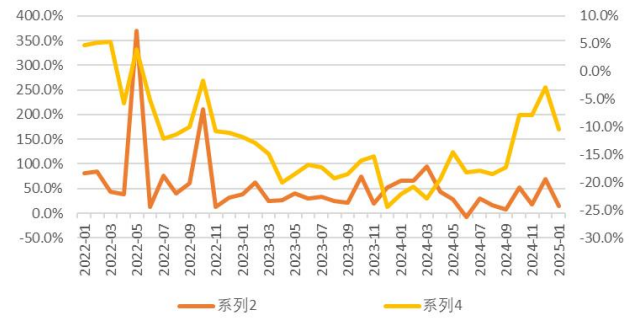
图 6：洗地机线上零售量及均价增速

扫地机线上零售量增速



资料来源：奥维云网、国都证券

洗地机线上零售量及均价增速



资料来源：奥维云网、国都证券

五、风险提示

地产行业波动；需求不及预期；行业竞争加剧；政策效果不及预期。

资料来源：公司公告、产业在线、奥维云网、ifind、国都证券

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、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。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上