

2026年01月25日

投资评级：看好（维持）

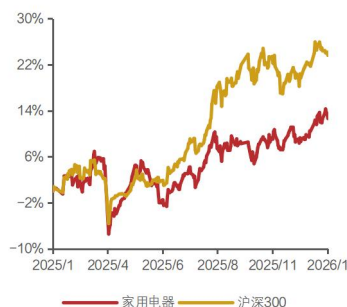
证券分析师

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：



AI+智能硬件快速落地，国货加速出海抢占全球份额

——家电行业双周报（26/1/12-26/1/23）

投资要点：

- **关注 AI+智能硬件“重新定义产品”方向：国货品牌实现从追随者到引领者的跨越，全球拓展继续高歌猛进，看好影石创新、安克创新、极米科技等代表性公司。**
- 1) AI+摄影：影石（影翎）全景无人机于 25 年 12 月发布后首月出货超 3 万台，印证我们此前对该新品具备爆款潜力的判断。AI 技术发展有望带来创作门槛下降、效果优化及玩法拓展，驱动智能影像赛道加速增长。
- 2) AI+办公：26 年 1 月安克与飞书合作推出 AI 录音豆，主打 AI 办公场景，可一键同步至飞书文档，有望借力飞书企业客户资源，快速切入商务市场。
- 3) AI+耳机：安克推出 Soundcore Sleep A30 深睡舱耳机，可实现 AI 脑波音频生成个性化助眠音景，提升降噪耳机的实用性能。
- 4) AI+安防：安克推出 Eufy Security 家庭安防系统可实现人形/宠物/车辆识别，异常行为分析（如徘徊、跌倒），拓展安防应用场景。
- 5) AI+家庭储能：安克推出 SOLIX V1 Smart EV Charger，可实现手势识别、智能调度充电、故障预警等功能。
- 6) AI+眼镜：极米 Memomind、TCL 雷鸟等多家企业均推出 AI 眼镜产品，产品定义与功能多样化。面对激烈行业竞争，我们认为轻量化、高实用性的产品路线或具备显著市场潜力。
- **重点数据跟踪：**1) 出口链及汇率：本周(2026.1.19-2026.1.23)人民币兑美元累计升值 149 个基点，延续升值趋势。汇率短期波动带来的冲击或不影响出口企业核心竞争力，具备业绩支撑及竞争优势的出口链标的估值中枢依旧有望回升。2) 白电及原材料：截至 26 年 1 月 23 日，LME 铜现货结算价 12921 美元/吨，周环比-0.6%，仍处于高位。万宝“铝代铜”空调京东首销 28 小时破万套，铝代铜大趋势有望在验证中逐步推进。
- **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. AI+智能硬件快速落地，国货品牌加速出海抢占全球份额	4
1.1. AI+摄影：全景技术与 AI 算法融合，重塑影像创作生态	4
1.2. AI+办公与音频：生态深度协同，算法驱动个性化体验	4
1.3. AI+安防与储能：边缘智能落地，拓展家庭应用场景边界	5
1.4. AI+眼镜：迎来加速期，看好“轻量化”与“实用性”方向	6
2. 行情回顾	7
3. 重点数据跟踪	7
4. 风险提示	9

图表目录

图表 1: 全景+AI 技术, 降低飞行与创作门槛、带来新体验	4
图表 2: 首销表现优秀, 验证新品潜力	4
图表 3: 安克联合飞书推出 AI 录音豆	5
图表 4: 安克推出 Soundcore Sleep A30 深睡舱耳机	5
图表 5: 安克 Eufy Security 实现 AI 识别与夜视增强	5
图表 6: 安克 Solix V1 通过 AI 智能调度满足节电需求	5
图表 7: 代表性智能眼镜产品参数对比	6
图表 8: 26 年 1 月以来家电板块上涨 2.0%	7
图表 9: 1 月以来家电指数跑赢市场 0.4pct	7
图表 10: LME 铜价格 (美元/吨) 周环比下降 0.6%	8
图表 11: LME 铝价格 (美元/吨) 周环比上升 0.9%	8
图表 12: 冷轧板卷价格 (人民币元/吨) 周环比下降 1.1%	8
图表 13: 布伦特原油期货 (美元/桶) 周环比上升 2.7%	8
图表 14: FBX 海运价格 (美元) 周环比下降 0.9%	8
图表 15: 汇率跟踪: 周度人民币升值 149 基点	8

1. AI+智能硬件快速落地，国货品牌加速出海抢占全球份额

看好 AI+智能硬件“重新定义产品”方向：国货品牌实现从追随者到引领者的跨越，全球拓展继续高歌猛进，看好影石创新、安克创新、极米科技等代表性公司。我们认为，当前 AI 技术已从云端概念走向终端落地，家电及智能硬件行业正经历“产品定义”的根本性重塑。依托国内深厚的产业链积淀与敏捷的研发响应能力，以影石创新、安克创新、极米科技为代表的国货品牌，通过将前沿 AI 算法与细分场景深度结合，提升产品性能及用户体验，全球化扩张步伐进一步加快。

1.1. AI+摄影：全景技术与 AI 算法融合，重塑影像创作生态

爆款新品验证市场潜力。影石旗下“影翎”全景无人机于 2025 年 12 月上市，首月全球出货量即突破 3 万台，验证了我们对其爆款新品潜力的判断。未来 AI 技术发展和落地，有望实现创作门槛下降、效果优化及玩法拓展，驱动智能影像赛道加速增长。

AI 降低创作门槛。影翎产品通过全景技术实现“先飞行，再构图”的全新逻辑，配合 App 端的 AI “一键成片”功能，能够自动筛选高光时刻并匹配运镜逻辑，极大地降低了大众用户的后期剪辑门槛，推动智能影像赛道向“低门槛、新体验”方向加速演进。

图表 1：全景+AI 技术，降低飞行与创作门槛、带来新体验



资料来源：影翎官网，Antigravity APP，华源证券研究所

图表 2：首销表现优秀，验证新品潜力



资料来源：影翎 Antigravity 微信公众号，华源证券研究所

1.2. AI+办公与音频：生态深度协同，算法驱动个性化体验

AI+办公：端云协同切入办公场景。26 年 1 月安克与飞书合作推出 AI 录音豆，主打 AI 办公场景，特色在于与飞书的联动，可一键同步至飞书文档，有望借力飞书企业客户资源，快速切入商务市场。

AI+耳机：算法赋能细分睡眠场景。安克推出 Soundcore Sleep A30 深睡舱耳机，可实现 AI 脑波音频生成个性化助眠音景，三重自适应降噪（含定制鼾声掩蔽），以及实时追踪睡眠数据、生成可视化报告，提升降噪耳机的实用性能。

图表 3：安克联合飞书推出 AI 录音豆



资料来源：京东，华源证券研究所

图表 4：安克推出 Soundcore Sleep A30 深睡舱耳机



资料来源：Anker 安克微信公众号，华源证券研究所

1.3. AI+安防与储能：边缘智能落地，拓展家庭应用场景边界

AI+安防：家庭安防多维识别。安克旗下 Eufy Security 系统已实现对人形、宠物及车辆的精准识别。通过 AI 驱动的行为异常分析（如徘徊、跌倒识别）及夜视增强技术，安防产品已从被动监控转向主动预警，显著提升了家庭安全管理效率。

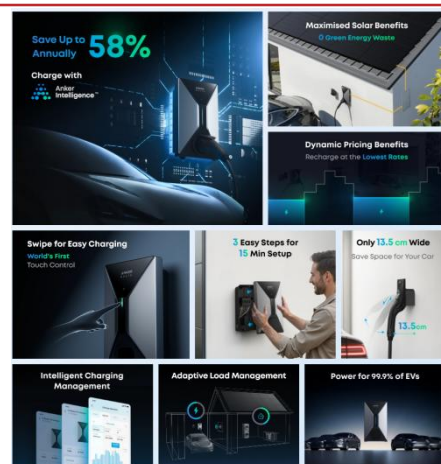
AI+家庭储能：智能储能优化能源效率。安克 SOLIX V1 Smart EV Charger 通过 AI 智能调度算法，可综合分析电价波动及太阳能发电余量，自动选择最优充电时段。此外，手势识别交互与故障预警功能的引入，标志着家庭储能设备正向高度智能化、交互友好化方向演进。

图表 5：安克 Eufy Security 实现 AI 识别与夜视增强



资料来源：Anker Eufy 官网，华源证券研究所

图表 6：安克 Solix V1 通过 AI 智能调度满足节电需求



资料来源：Anker Solix 官网，华源证券研究所

1.4. AI+眼镜：迎来加速期，看好“轻量化”与“实用性”方向

AI+眼镜：多技术路线并存，聚焦“轻量化”核心突破。2026年1月，极米（memomind）、TCL（雷鸟）等多家企业集中发布AI眼镜产品。目前市场处于渗透加速期，产品定义呈现多样化特征，涵盖了Micro-LED+衍射光波导、LCoS+阵列光波导等多种技术路线。我们认为，AI眼镜的中短期突破口或在于“重量轻+实用性强”，能够平衡佩戴舒适度与核心AI交互逻辑（如翻译、导航、实时提醒）的产品将更具竞争优势。

图表7：代表性智能眼镜产品参数对比

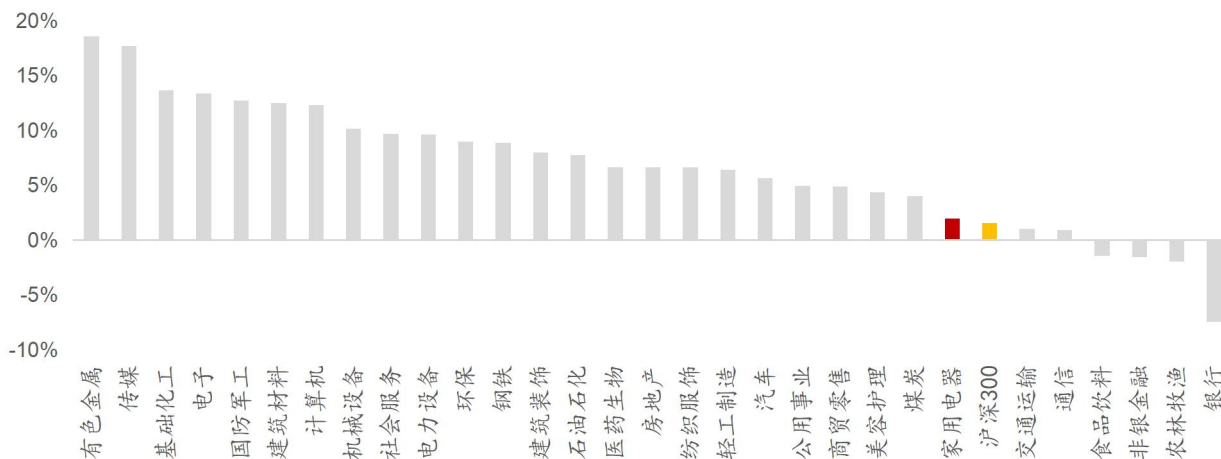
	极米 MemoMind One	逸文 Even G2	夸克 S1	Meta Ray-Ban Display
产品图				
定价	暂未定价	599 美元	3999 元（标准套装 官方到手价）	799 美元起
技术路线	Micro-LED+ 衍射光波导	Micro-LED+ 衍射光波导	Micro-LED+ 衍射光波导	LCoS+ 阵列光波导
显示颜色	单色绿色	单色绿色	单色绿色	全彩
分辨率		640 × 350	640 × 290	600 × 600
视场角		27.5°	26.5°	20°
最大亮度		1200nits	4000nits	5000nits
单/双目	双目双光机显示	双目双光机显示	双目双光机显示	单目（右眼）
重量		36g	51g	69g（标准版）
续航	综合续航 16h	待机续航 48h	综合续航 7h， 唤醒待机 25h	综合续航 6h
麦克风 数量		4 麦克风	5 麦克风	6 麦克风
摄像头 /扬声器	无摄像头、 有扬声器	无摄像头、 无扬声器	有摄像头、 有扬声器	有摄像头、 有扬声器

资料来源：深圳市平板显示行业协会、逸文科技官网、IT之家、Meta 官网等，华源证券研究所（空白代表官方未披露）

2. 行情回顾

本月（01.01-01.23）家电板块+2.0%，沪深 300 指数+1.6%，月相对收益+0.4%。从细分板块看，白电、黑电、小家电、厨卫电器月度涨幅分别为-1.6%、+13.4%、+3.0%、+5.4%。

图表 8：26 年 1 月以来家电板块上涨 2.0%



资料来源：ifind，华源证券研究所

注：为申万行业指数口径，月度涨幅数据范围取 2026.01.01-2026.01.23

图表 9：1 月以来家电指数跑赢市场 0.4pct

	月度涨幅	月度跑赢市场（百分点）	2025 年全年涨幅
沪深 300	1.6%		17.7%
家用电器	2.0%	0.4	9.1%
白色家电	-1.6%	-3.2	-2.9%
黑色家电	13.4%	11.8	8.0%
小家电	3.0%	1.4	8.8%
厨卫电器	5.4%	3.8	-4.3%
照明设备 II	6.3%	4.7	12.6%
家电零部件 II	6.4%	4.8	89.0%

资料来源：ifind，华源证券研究所

注：月度涨幅数据范围取 2026.01.01-2026.01.23

3. 重点数据跟踪

1、出口链&汇率：截至 26 年 1 月 23 日，本周（01.19-01.23）人民币累计升值 149 个基点，延续升值趋势。汇率短期冲击或不改出口企业竞争力底色，具备业绩支撑及竞争优势的出口链标的估值中枢依旧有望回升（1 月 16 日以安克创新为代表的出口链股价已有反弹）。

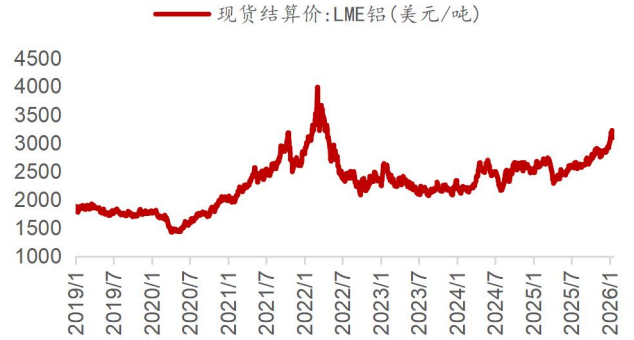
2、白电&原材料：截至 26 年 1 月 23 日，LME 铜现货结算价 12921 美元/吨，周环比-0.6%，仍处于高位。万宝“铝代铜”空调京东首销 28 小时破万套，铝代铜大趋势有望在验证中逐步推进。

图表 10: LME 铜价格 (美元/吨) 周环比下降 0.6%



资料来源: ifind, 华源证券研究所 (数据截至 1 月 23 日, 周环比指: 相较 1 月 16 日的变化情况, 下同。)

图表 11: LME 铝价格 (美元/吨) 周环比上升 0.9%



资料来源: ifind, 华源证券研究所 (数据截至 1 月 23 日)

图表 12: 冷轧板卷价格 (人民币元/吨) 周环比下降 1.1%



资料来源: ifind, 华源证券研究所 (数据截至 1 月 23 日)

图表 13: 布伦特原油期货 (美元/桶) 周环比上升 2.7%



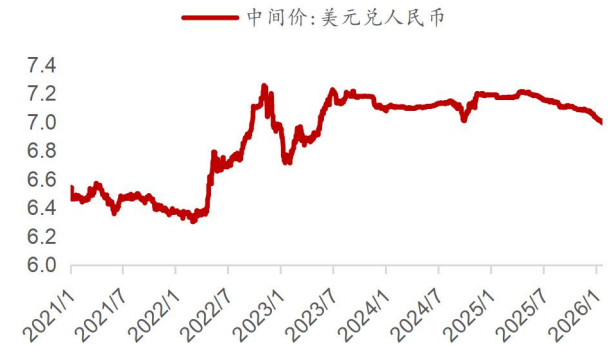
资料来源: ifind, 华源证券研究所 (数据截至 1 月 23 日)

图表 14: FBX 海运价格 (美元) 周环比下降 0.9%



资料来源: ifind, 华源证券研究所 (数据截至 1 月 23 日)

图表 15: 汇率跟踪: 周度人民币升值 149 基点



资料来源: ifind, 华源证券研究所 (数据截至 1 月 23 日)

4. 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。