

2026年06月07日

# AI 赋能小家电，打开行业成长新空间

投资评级：看好（维持）

——家电行业周报（2026/6/1-2026/6/5）

## 证券分析师

符超然

SAC: S1350525050004

fuchaoran@huayuanstock.com

李咏红

SAC: S1350525090001

liyonghong@huayuanstock.com

周宸宇

SAC: S1350526050001

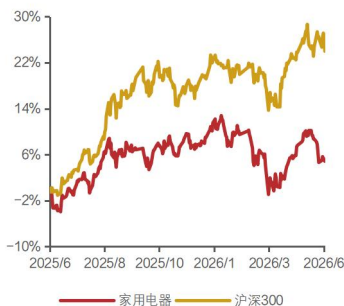
zhouchenyu@huayuanstock.com

## 联系人

张涛元

zhangtaoyuan@huayuanstock.com

## 板块表现：



## 投资要点：

**AI 加速落地居家场景，小家电竞争维度从硬件参数转向智能体验。**随着 AI 能力向家电终端渗透，小家电行业的竞争重心正从比拼硬件参数和性价比，逐步转向智能化体验和场景化服务。我们认为，AI 对小家电的价值并不只是增加单一智能功能，而是通过强化感知、判断和执行能力，为用户实现场景化的主动解决方案，从而实现使用频率、用户粘性和产品溢价能力的提升，打开行业成长新空间。

**品类端：AI 已在厨房、个护、清洁等细分场景中逐步落地。**从具体应用看，AI 能力已逐步渗透至电饭煲、空气炸锅、电吹风、电动牙刷、空气净化器等品类。例如，电饭煲可根据米种匹配烹饪参数，空气炸锅可通过语音交互推荐菜谱并调节模式，个护和空气管理产品则可基于使用环境和用户状态自适应调节。我们认为，AI 在各品类加速落地有助于降低使用门槛、改善体验和增强使用粘性，且有望带动产品向中高端升级。

**企业端：具备产品定义、数据积累和生态入口能力的品牌，有望在新一轮智能化升级中率先建立差异化优势。**在行业增速放缓、同质化竞争加剧的背景下，AI 逐步成为企业破局的重要方向，头部企业正通过大模型、智能感知和设备联动等方式提升产品体验。我们认为，具备场景数据积累、智能生态布局和产品定义能力的企业，有望在新一轮小家电智能化升级中脱颖而出。

**重点数据跟踪：**1) 出口链&汇率：截至 26 年 6 月 5 日，本周人民币兑美元汇率累计升值 19 个基点。2) 白电&原材料：截至 26 年 6 月 5 日，LME 铜现货结算价 13731 美元/吨，周环比+0.9%，高位震荡上行。

**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) 受益 AI 技术落地，新产品迎来颠覆性创新，从而带来需求高景气，如 NAS、智能影像、智能影音等；2) 受益全球能源价格上涨，油改电品类需求增长，中国厂商正在出海重新定义产品；3) 保持稳步成长的“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 赋能小家电，打开行业成长新空间 .....	4
1.1. 关注 AI 落地带来的小家电产品升级和新品类机会 .....	4
1.2. 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 .....	5
2. 本周行业动态 .....	7
2.1. 行业新闻 .....	7
2.2. 公司公告 .....	7
3. 本周行情回顾 .....	8
4. 重点数据跟踪 .....	8
5. 风险提示 .....	10

## 图表目录

图表 1: 小熊电器产品通过语音控制推荐菜谱、调节参数 .....	4
图表 2: 老板电器推出行业首个 AI 烹饪大模型“食神” .....	4
图表 3: AI+个护: 主打无感交互、自适应系统等 .....	5
图表 4: 美的空气净化器 U8 通过环境监测自动切换模式 .....	5
图表 5: 重点覆盖公司推荐逻辑 .....	6
图表 6: 本周家电板块上涨 0.1% .....	8
图表 7: 本周家电指数涨跌幅相对沪深 300 跑赢 1.7pct .....	8
图表 8: LME 铜价格周度上涨 0.9% .....	9
图表 9: LME 铝价格周度下跌 0.9% .....	9
图表 10: 冷轧卷板价格周度下跌 0.8% .....	9
图表 11: 布伦特原油期货周度上涨 1.1% .....	9
图表 12: FBX 海运价格周度上涨 27.9% .....	9
图表 13: 汇率跟踪: 周度人民币升值 19 基点 .....	9

## 1. AI 赋能小家电，打开行业成长新空间

### 1.1. 关注 AI 落地带来的小家电产品升级和新品类机会

AI 从营销概念走向功能落地，小家电竞争维度持续升级。AI 正逐步成为小家电行业智能化升级的重要方向。企业通过语音交互、智能识别、远程控制、模式自定义等方式，降低传统按键交互方式的门槛，提升操作便利性。我们认为，AI 对小家电的价值并不只在于单纯增加某项智能功能，而是通过感知、判断和执行能力，让家电产品具备提供场景化的解决方案的能力，从而提升使用频率和产品溢价能力。

厨房、个护、生活电器多场景落地，AI 推动小家电从工具向智能终端升级。从品类落地看，AI 技术已开始向多个小家电细分市场渗透。厨房场景中，如美的电饭煲可根据不同米种智能调配烹饪火力和时间，解决年轻人煮饭难题；小熊电器空气炸锅通过 AI 语音交互技术，主动输出推荐菜谱、自动调节参数。我们认为，AI 落地厨房小家电产品有望持续降低烹饪门槛、优化烹饪体验。

图表 1：小熊电器产品通过语音控制推荐菜谱、调节参数



资料来源：小熊电器官网，华源证券研究所

图表 2：老板电器推出行业首个 AI 烹饪大模型“食神”



资料来源：老板电器官网，华源证券研究所

在个护和生活电器领域，AI 同样具备较强应用价值。如电吹风可结合环境湿度、发丝干湿状态和发质差异动态调节风温风速；电动牙刷可通过识别清洁盲区和刷牙力度等维度，提升口腔护理精细化程度；空气净化器则可作为 24h 的空气管家，实时监护家庭空气质量，污染较轻时单风机工作节能，监测到污染飙升时双风机同时工作（以美的空气净化器 U8 为例）。

图表 3: AI+个护: 主打无感交互、自适应系统等



资料来源: 奥维云网微信公众号, 华源证券研究所

图表 4: 美的空气净化器 U8 通过环境监测自动切换模式



资料来源: 京东 APP, 华源证券研究所

我们认为, 小家电 AI 化的核心价值在于产品主动识别需求并提供场景化方案。这一变化有望带来三方面价值: 一是降低使用门槛, 扩大潜在用户群体; 二是提升使用体验, 增强产品口碑和用户粘性; 三是推动产品向中高端价格带升级, 改善行业价格竞争压力。

建议关注 AI 落地带来的小家电产品升级和新品类机会。短期看, 建议关注具备 AI 功能落地能力、产品结构升级潜力和渠道触达优势的细分龙头; 中长期看, 具备场景数据积累、智能生态布局和产品定义能力的企业, 有望在新一轮小家电智能化升级中脱颖而出。

## 1.2. 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

**投资主线一: 受益 AI 技术落地, 新产品迎来颠覆性创新, 从而带来需求高景气。**如受益 AI agent 需求高景气, NAS 作为安全性高且可 24 小时运行的部署载体, 在一键部署功能成熟后, 需求有望迎来快速增长。此外, AI 对自然语言的理解能力, 以及对图像、音频、视频文件的处理能力快速提高, 大幅提高了 AI 录音笔、摄像头、全景相机、无人机、智能投影等产品的使用体验, 行业有望迎来渗透率的新一轮提升。建议关注: 安克创新、绿联科技、华宝新能、影石创新、极米科技。

**投资主线二: 受益全球能源价格上涨, 油改电品类需求增长, 中国厂商正在出海重新定义产品。**1) 阳台储能: 重新定义家用储能形态, 便携且平价, 经济性与适用性快速提高, 欧洲需求保持高速增长。2) 电动两轮车: 能源价格上涨, 为电动两轮车出海打开了宝贵的窗口期, 中国厂商正在加速出海, 东南亚布局逐步落地。建议关注: 安克创新、华宝新能、九号公司、雅迪控股、爱玛科技等。

**投资主线三：低估值、高分红的质量红利公司。**1) 白电：内销国补退坡阶段需求承压，关注格局优化带来的龙头利润弹性。外销成熟市场结构升级，新兴市场渗透率提升，白电出海仍有韧性。2) 黑电：25 年需求平稳略降，大尺寸化和 Mini LED 结构升级趋势延续。26 年全球格局有望从“日韩主导”向“中国双龙头”加速演进。建议关注：美的集团、海尔智家、海信家电。

**图表 5：重点覆盖公司推荐逻辑**

公司代码	公司名称	推荐逻辑
688696.SH	极米科技	<b>全球家用智能投影行业龙头。</b> 主业国内竞争格局优化，出海开始加速，车载新业务有望减亏，26 年盈利弹性有望释放。
689009.SH	九号公司	<b>全球智能短交通及服务机器人龙头。</b> 主业有望稳步增长，新业务具备高盈利和高增长潜力，业绩有望保持长期稳定增长。
688775.SH	影石创新	<b>全球智能影像设备龙头。</b> 行业需求快速增长和公司新品迭代有望支撑收入延续高增长，无人机、手持云台相机等新品类有望进一步打开成长空间。
300866.SZ	安克创新	<b>全球领先的智能硬件企业。</b> 品类布局广泛，海外品牌、渠道优势明显且产品竞争力强，有望充分受益于 AI 技术发展带动新一轮硬件需求增长。
301606.SZ	绿联科技	<b>全球领先的智能硬件企业。</b> 充电业务结构升级驱动量价齐升，“AI+NAS”打造第二增长曲线，叠加海外全渠道渗透深化，公司正步入业绩增长与品牌溢价双升的红利期。
301327.SZ	华宝新能	<b>全球便携储能龙头。</b> 便携式储能基本盘稳固，新品类有望快速放量。预计随未来关税压力缓解、产品结构改善，盈利能力有望快速修复。
1070.HK	TCL 电子	<b>全球彩电领军者。</b> 高端化与全球化战略稳步推进，全球份额持续提升，整合索尼有望重塑全球格局、加速高端化战略落地，公司业绩有望持续增长。

资料来源：ifind，华源证券研究所

## 2. 本周行业动态

### 2.1. 行业新闻

1) **冰箱新能效新标准于6月1日落地实施。**6月1日,国家标准 GB 12021.2-2025《家用电器冰箱耗电量限定值及能效等级》正式实施,新版标准全面提高了各能效等级指标要求和耗电量限定值准入门槛。根据艾肯家电网,业内预计约八成原一级能效产品将退出一级能效阵营,行业竞争格局有望重塑。

2) **产业在线发布26年4月家电全产业链数据。**据产业在线,4月家用空调销量2049.5万台,同比-9.2%;冰箱销量874.6万台,同比+5.6%;洗衣机销量870.7万台,同比+4.0%;电视销量1105万台,同比+0.5%。

3) **石头科技发布618首战数据。**5.18~5.31期间,石头科技扫地机品类市场份额35.69%、洗地机品类市场份额30.76%,均位居第一;上榜多平台清洁电器相关榜单榜首。单品方面,扫地机P20 Max、洗地机A30系列等全渠道领跑。线下渠道方面,618全品类销额同比+312%,手持产品同比+561%,门店规模同比倍增。

### 2.2. 公司公告

1) **石头科技:**公司董事会全票通过股份回购计划,将以自有资金回购A股股份,用途“为维护公司价值及股东权益”。回购价格不超过179.86元/股,回购资金总额不低于3亿元、不超过4亿元。

2) **海尔智家:**截至2026年5月底,公司已通过集中竞价交易方式累计回购A股股份约1889万股(占总股本0.2%),回购价格为19.95~21.70元/股,支付金额为3.92亿元。

3) **美的集团:**截至2026年5月底,公司已通过集中竞价交易方式累计回购A股股份约4298万股(占总股本0.56%),回购成交价为75.58~83.30元/股,支付总金额约34.2亿元(不含交易费用)。

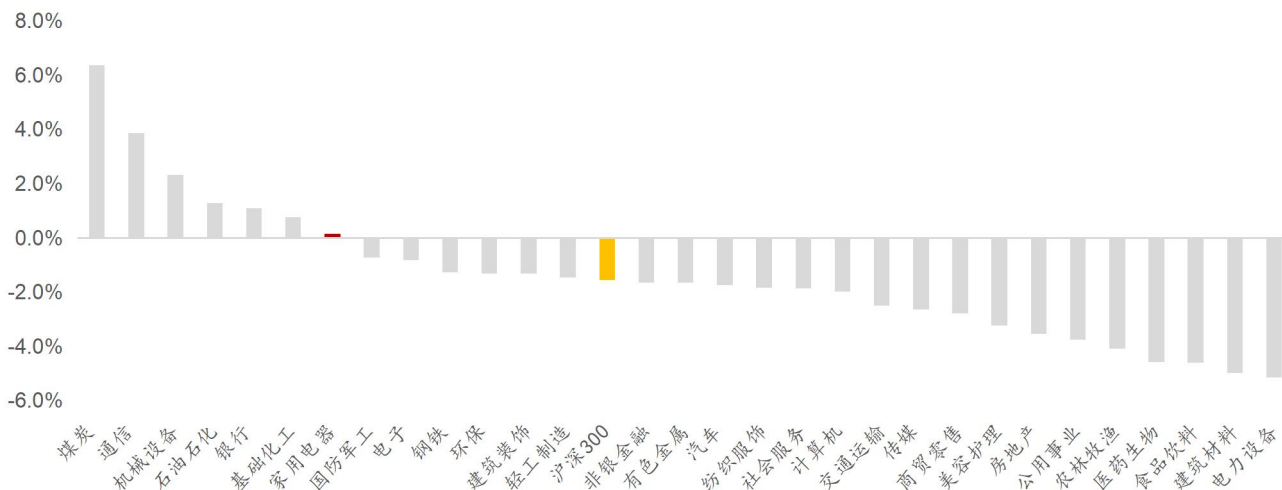
4) **九号公司:**公司拟以自有资金回购A股股份,回购金额1.5亿~3亿元,回购价格上限60元/份,用于减少注册资本。

5) **安克创新:**公司已获中国证监会出具的《关于安克创新科技股份有限公司境外发行上市备案通知书》,允许其发行不超过6850.89万股境外上市外资股(H股),并在香港联交所主板上市。

### 3. 本周行情回顾

本周（06.01-06.05）家电板块涨跌幅为+0.1%，沪深300指数-1.5%，周相对收益+1.7pct。从细分板块看，白电、黑电、小家电、厨卫电器周度涨跌幅分别-0.1%、-0.7%、+0.0%、-2.5%。

图表 6：本周家电板块上涨 0.1%



资料来源：ifind，华源证券研究所

注：为申万行业指数口径，周度涨跌幅数据范围取 2026.06.01-2026.06.05（下同）

图表 7：本周家电指数涨跌幅相对沪深 300 跑赢 1.7pct

	周度涨跌幅	周度相对沪深 300（百分点）	月度涨跌幅
沪深 300	-1.5%	/	-1.5%
家用电器	+0.1%	+1.7	+0.1%
白色家电	-0.1%	+1.5	-0.1%
黑色家电	-0.7%	+0.8	-0.7%
小家电	+0.0%	+1.5	+0.0%
厨卫电器	-2.5%	-1.0	-2.5%
照明设备 II	+2.1%	+3.7	+2.1%
家电零部件 II	+1.3%	+2.8	+1.3%

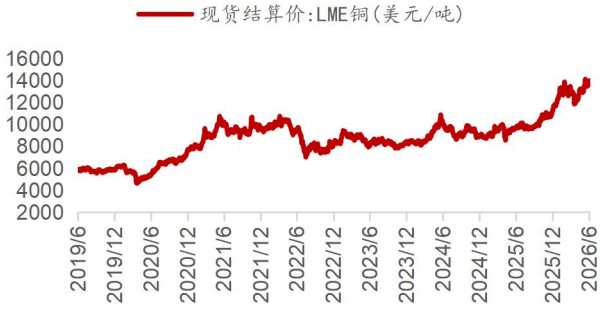
资料来源：ifind，华源证券研究所

### 4. 重点数据跟踪

（1）出口链&汇率：截至 26 年 6 月 5 日，本周人民币兑美元汇率累计升值 19 个基点。

（2）白电&原材料：截至 26 年 6 月 5 日，LME 铜现货结算价 13731 美元/吨，周环比+0.9%，高位震荡上行。

图表 8: LME 铜价格周度上涨 0.9%



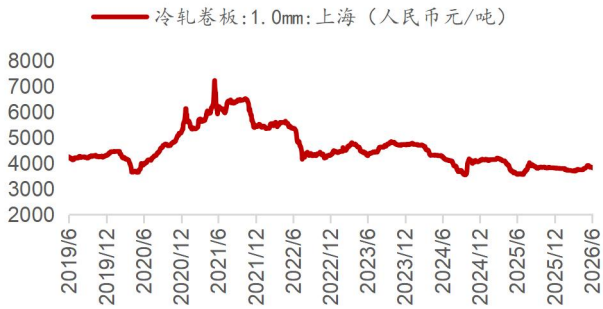
资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 9: LME 铝价格周度下跌 0.9%



资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 10: 冷轧卷板价格周度下跌 0.8%



资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 11: 布伦特原油期货周度上涨 1.1%



资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 12: FBX 海运价格周度上涨 27.9%



资料来源: ifind, 华源证券研究所

图表 13: 汇率跟踪: 周度人民币升值 19 基点



资料来源: ifind, 华源证券研究所

## 5. 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。