



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（首次）

行业：家用电器

日期：2026年09月07日

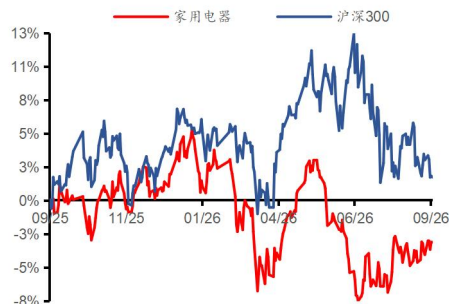
分析师：杜洋

Tel: 021-53686169

E-mail: duyang@shzq.com

SAC 编号: S0870523090002

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

26H1 家电龙头集中，关注 AI 创新赋能

——新消费行业周报（20260831-0906）

■ 主要观点：

1) 家电行业

中报跟踪：

近万亿营收的背后，生意与利润更多向头部集中。根据厨电新观察，分化已经是家电行业常态，资源向头部集中的趋势很直观。2026 年上半年，美的集团、小米集团-W、海尔智家、格力电器、四川长虹五大龙头，合计营收 7688.99 亿元，合计归母净利润 658.76 亿元。不论营收还是利润，都被头部牢牢掌握。龙头凭借海外布局、成熟的高端产品矩阵以及良好的成本管控能力，稳稳托住经营基本盘，市场份额和盈利占比随之抬升。

厨电赛道依旧有看点，巨头入场，专业厨电品牌积极求变。2026 上半年，头部企业聚集厨电业务，不再卷单品价格战，而是依靠套系化、智能化、高端化挖掘换新需求。海尔智家厨电零售端 2026 上半年实现正向增长，卡萨帝全嵌厨电、抽屉式洗碗机等成套高端产品站稳高价市场，国内外渠道同步走高；海信家电线上零售收入同比增长 35.71%，成套产品和创新单品撑起线上增长；美的把厨电业务融入全屋智能体系，靠整套智能家居方案持续渗透厨电市场。

各家厨电公司都在技术、渠道、海外市场主动求变。老板电器布局 AI 烹饪，上半年 AI 厨电营收同比增长 53%，商厨业务同比大涨 125.5%，嵌入式成套产品稳居行业前列，同时持续优化渠道；华帝股份做产品智能化升级，试水本地生活渠道抓换新客流，海外业务占比提升到 13.95%；万和电气主攻热泵新能源热水赛道，泰国设计中心落地，上半年海外营收占比达到 46.31%，用海外业务缓冲国内市场起伏。

三类企业，跑出了自己的增长曲线。复盘来看，实现增长的企业，大致踩中了三条现实可行的发展路径：**第一类，走高端化叠加全球化路线的白电龙头。**美的、海尔、格力三大巨头，在国内需求修复力度有限的背景下，展现出不错的经营韧性。美的集团 2026 上半年营收 2610.50 亿元，同比增长 3.50%，归母净利润 264.50 亿元，同比增长 1.70%，也是千亿级白电企业中，唯一做到营收、净利双增长的企业。**第二类，细分赛道里的专精特新。**清洁电器赛道的科沃斯、石头科技，就是上半年为数不多营收利润同步向好的企业。石头科技 2026 上半年营收 100.84 亿元，同比增长 27.6%，归母净利润 9.86 亿元，同比大涨 45.6%；科沃斯营收 103.41 亿元，同比增长 19.18%，归母净利润 12.48 亿元，同比增长 27.4%。依靠持续技术迭代，两家企业在细分市场打开独立增长空间。**第三类就是部分传统黑电企业，跳出**

单一主业束缚，凭借多元业务取得业绩改善。四川长虹 2026 上半年营收 582.74 亿元，同比增长 2.77%，归母净利润 16.46 亿元，同比大涨 228.62%；创维集团营收 380.35 亿元，同比增长 4.9%，归母净利润 6.24 亿元，同比增长 399.2%。两家都在降低对家电主业的单一依赖，依靠多元业务对冲行业压力。

我们认为，能扛住周期的企业，大多具备几个共同点：**过硬的产品技术、成熟海外布局、优秀的运营成本控制**。反过来，缺少核心能力、重度依赖代工、业务结构单薄的企业，洗牌阶段会承受更大压力。

智能家电：

三种智能家居：从定义分歧到路径分化。根据亿邦 AI，奥维云网推总数据显示，2026 上半年国内家电零售规模 4250 亿元。家电行业探索 AI 赋能，从美的发布自进化家居智能体，到海尔推出 AI 之眼 2.0 和家庭机器人，再到格力亮出自研 AI 芯片——三家白电巨头不约而同地将智能家居的叙事锚点，从硬件连接转向了 AI 能力。

美的智能家居的核心是从人驱动设备，转向意图驱动空间。为此，美的提出了全屋智能的“三个一”战略：**1 张家电网、1 个聪明大脑、1 个开放平台**。在智家方面，美的自己有一套完整的 AI 技术栈。3 月发布的 MevoX 是基于自研“美言大模型 3.0”打造的，具备感知、推理、执行、记忆、优化、链接六大核心能力，底层交互数据量突破 200 亿。财报上看，2026 年上半年，美的智能家居业务实现营收 1743.41 亿元，同比增长 4.27%。

海尔家电未来将从“可控制设备”变成“能够理解环境并主动决策的家庭智能体”，海尔将这种理念提炼为家庭具身智能技术体系，把家庭空间本身视为一个具备完整生命形态的智能体。海尔的具身智能技术体系面世于 3 月份的 AWE，核心是将家庭空间本身视为一个具备完整生命形态的智能体，不是“一堆智能设备的集合”。比如冰箱 AI 之眼可以识别种类从 230 种升级为所有食材种类，识别范围扩展至“冷藏+冷冻”；洗衣机 AI 之眼可以结合视觉、语音更精准理解用户需求；空调 AI 之眼能够实现动态识别人的位置并做到毫秒级响应。

格力的 AI 路线从造芯片开始，在格力的逻辑里，真正的 AI 不能只是云端算法的简单调用，“更不能是第三方方案的贴牌集成”，必须从底层芯片开始构建完整的自主技术体系。格力在 AWE 上首次系统展示了自研 EAI 芯片——一款内置先进人工智能算法的空调专用芯片，采用“双 Cortex-M4F+NPU”三核异构架构，实现低功耗、高效率智能控制，荣获全球首张 TICK-MARK 认证，广泛应用于节能控制、UI 交互、图像与语音处理等场景。截至目前，格力 EAI 芯片累计出货超 800 万颗，工业级 MCU 芯片累计出货近 2 亿颗。其动态节能技术在空调应用中可实现全年省电 23%。

我们认为，我们能看到家电行业正在努力从拼功能转向拼智能。三家对智能家居的理解各有一套完整叙事，最终实现增长的关键在于能否给消费者带来全新体验的智能家。

■ 投资建议

建议关注：

家用电器：美的集团、海信家电、TCL 电子等。

消费电子：立讯精密、歌尔股份、影石创新等。

■ 风险提示

原材料价格波动；终端消费疲软；行业政策变动风险；市场竞争加剧风险等。

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资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	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
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己判断。