



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

“促进智能家居消费行动方案”发布， 关注智能消费领域

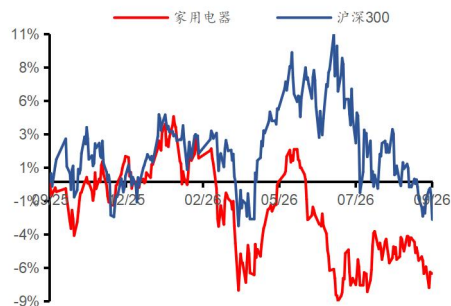
——新消费行业周报（20260921-0927）

增持（维持）

行业： 家用电器
日期： 2026年09月28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》

——2026 年 09 月 07 日

■ 主要观点：

1) 中国商务部等 8 部门近日印发的《促进智能家居消费行动方案》于 2026 年 9 月 14 日对外发布。根据中国新闻社，针对智能家居消费的增长点及存在的堵点卡点，行动方案提出扩大优质智能家居供给、完善智能家居标准体系、支持智能家居消费、发展适老化智能家居等七条举措。

商务部消费促进司负责人介绍称，行动方案坚持供需协同发力，提出鼓励生产企业加强智能家居产品研发；支持家居卖场、购物中心等设立智能家居体验中心、全屋智能和数字家庭样板间；引导金融机构加大对智能家居消费等贷款支持力度，积极支持消费者购买智能家居相关产品。

针对智能家居互联互通方面存在的堵点，行动方案明确，完善智能家居产品智能化分级评价标准体系，加快制定实施智能家居互联互通等强制性国家标准，加速推动全屋智能一体化融合发展。围绕广大消费者的差异化需求，行动方案明确，加快培育一批大型家装企业和平台，推出个性化、多样化装修套餐，大力发展定制式、订单式、预约式服务；引导企业推行适老化设计，丰富适老化智能家居供给。聚焦家居家装领域配套服务不便利问题，行动方案提出，指导各地科学合理设置废旧家居回收网点，鼓励企业提供“送新+收旧”“互联网+回收”等服务；支持在具备条件的街道、社区设立家居焕新综合服务站，整合各类便民惠民服务。

2) 2026 年四季度，空调行业下行趋势逐渐收窄，空调排产阶段性企稳。根据慧聪家电，奥维云网 PSI 监测数据显示，10 月空调整体排产同比增长 4.5%，其中内销排产同比下滑 2.5%，出口排产同比增长 11.1%，内外销走势明显分化。这标志着行业排产在连续数月大幅下滑后出现阶段性企稳。本轮排产转正部分受益于去年同期低基数，2025 年 10 月内销排产基数偏低；另一方面也反映企业在库存去化取得阶段性进展后，开始为四季度促销窗口前瞻性备货。

■ 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。