

科沃斯+博西家电战略合作，共创智能家居 居新生态

——智能家居行业双周报

报告要点：

● 行情回顾

1) 双周行情：近 2 周(2025.08.23-2025.09.05)上证综指下跌 0.35%，深证成指上涨 3.49%，创业板指上涨 10.27%；智能家居指数(399996.SZ)下跌 0.54%，跑输上证综指 0.19pct，跑输深证成指 4.03pct，跑输创业板指 10.81pct。

2) 细分板块：近 2 周，智能家居指数中，电子元器件及零部件、内容/网络服务提供商、软件、智能家居产品及解决方案板块涨跌幅分别为 +6.56%、-2.30%、-6.50%、-0.59%；年初至今四个细分板块涨跌幅分别为 +89.21%、+7.28%、+10.36%、+8.48%。

3) 个股：近 2 周，智能家居指数中，涨幅前五个股分别为胜宏科技(+34.39%)、德业股份(+29.12%)、方正科技(+22.18%)、剑桥科技(+21.96%)、工业富联(+21.82%)。

● 行业政策跟踪

1) 科沃斯宣布与博西家电达成战略合作，共创智能家居新生态。2) 印度下调消费税缓解关税冲击。3) 松下上海建厂押注中国市场，松下控股全球副总裁本间哲朗称看好 AI、能源领域。4) 追觅科技正式官宣造车，首款超豪华纯电产品将对标布加迪威龙，预计于 2027 年亮相。

● 行业新闻跟踪

工业和信息化部、市场监督管理总局印发《电子信息制造业 2025—2026 年稳增长行动方案》。

● 投资建议

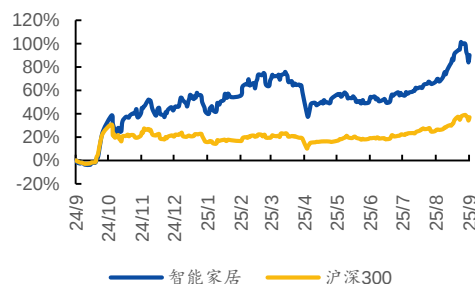
政策层面来看，2025 年以来，国家发展改革委、财政部发布的《关于 2025 年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》，将家电补贴品类从 8 类扩至 12 类，并从设备更新、消费品以旧换新及回收循环利用等方面共发力，刺激家电、家居等领域消费。技术层面来看，物联网、人工智能、机器学习和大数据分析等前沿科技不断演进，持续拓宽智能家居设备的应用边界与交互深度，为智能家居行业构筑了坚实的技术底座，有望催生更多具有高附加值的创新产品和服务，满足消费者日益多样化、个性化的需求。需求层面来看，对外中美关税战缓和，有望利好中国家电企业出海；对内随着居民生活水平提升与科技普及，叠加老龄化加速带来的居家养老需求激增，有望推动智能家居行业持续升级迭代。综上，智能家居产业链上中下游有望受益，维持“推荐”评级。

● 风险提示

技术迭代风险、政策变动风险、市场需求不及预期风险。

推荐|维持

过去一年市场行情



资料来源：ifind

相关研究报告

《国元证券行业研究-智能家居行业双周报：促消费政策再加码，贴息+以旧换新组合拳共促消费活力》2025.08.25

《国元证券行业研究-智能家居行业双周报：多部门召开会议，定调下半年工作重点》2025.08.11

报告作者

分析师 刘乐
执业证书编号 S0020524070001
电话 021-51097188
邮箱 liule@gyzq.com.cn

分析师 朱宇昊
执业证书编号 S0020522090001
电话 021-51097188
邮箱 zhuyuhao@gyzq.com.cn

目 录

1.行情回顾.....	3
2.行业政策跟踪	4
3.行业新闻跟踪	5
4.投资建议.....	6
5.风险提示.....	6
6.附录：智能家居产业链及相关标的.....	7

图表目录

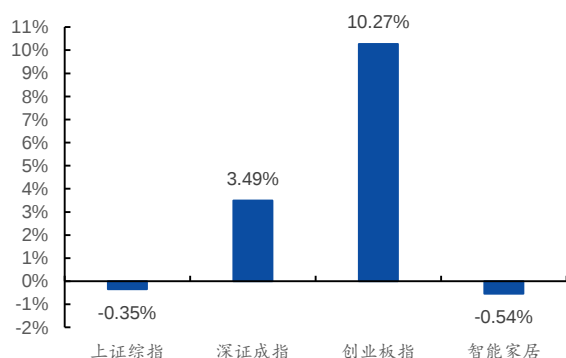
图 1：近 2 周各指数涨跌幅.....	3
图 2：年初至今各指数涨跌幅	3
图 3：智能家居产业链及相关标的	7
表 1：近 2 周智能家居前五涨、跌幅个股.....	3

1.行情回顾

近2周（2025.08.23-2025.09.05）上证综指下跌0.35%，深证成指上涨3.49%，创业板指上涨10.27%；智能家居指数（399996.SZ）下跌0.54%，跑输上证综指0.19pct，跑输深证成指4.03pct，跑输创业板指10.81pct。

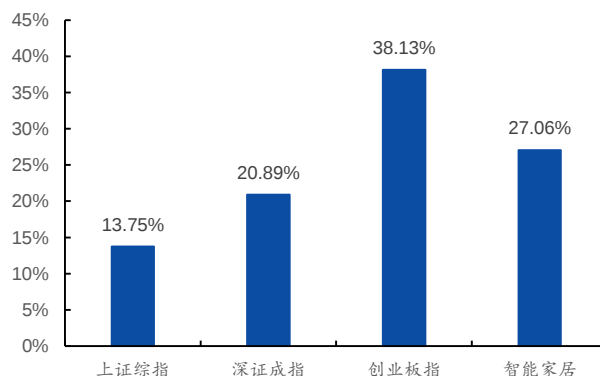
年初至今（2025.01.01-2025.09.05）上证综指上涨13.75%，深证成指上涨20.89%，创业板指上涨38.13%；智能家居指数（399996.SZ）上涨27.06%，跑赢上证综指13.32pct，跑赢深证成指6.17pct，跑输创业板指11.07pct。

图1：近2周各指数涨跌幅



资料来源：Ifind，国元证券研究所

图2：年初至今各指数涨跌幅



资料来源：Ifind，国元证券研究所

细分板块：近2周，智能家居指数中，电子元器件及零部件、内容/网络服务提供商、软件、智能家居产品及解决方案板块涨跌幅分别为+6.56%、-2.30%、-6.50%、-0.59%；年初至今四个细分板块涨跌幅分别为+89.21%、+7.28%、+10.36%、+8.48%。

个股来看：近2周，智能家居指数中，涨幅前五个股分别为胜宏科技（+34.39%）、德业股份（+29.12%）、方正科技（+22.18%）、剑桥科技（+21.96%）、工业富联（+21.82%）。

表1：近2周智能家居前五涨、跌幅个股

智能家居指数（399996.SZ）（流通市值加权平均）						
涨幅前五个股	股票名称	胜宏科技	德业股份	方正科技	剑桥科技	工业富联
	涨跌幅	34.39%	29.12%	22.18%	21.96%	21.82%
跌幅前五个股	股票名称	翱捷科技	匠心家居	奥海科技	华灿光电	富瀚微
	涨跌幅	-17.60%	-14.30%	-12.96%	-12.64%	-11.17%
细分板块	成分股个数	成分股总市值（亿元）	流通市值（亿元）	涨跌幅（流通市值加权平均）		
电子元器件及零部件	64	50,518	24,722	6.56%		
内容、网络服务提供商	6	1,326	580	-2.30%		
软件	6	4,207	3,121	-6.50%		
智能家居产品及解决方案	24	19,466	10,569	-0.59%		

资料来源：Ifind，国元证券研究所

2. 行业政策跟踪

1) 科沃斯宣布与博西家电达成战略合作，共创智能家居新生态。根据河北网络广播电视台报道，全球领先的服务机器人企业科沃斯机器人与全球家电行业领导者之一的博西家电正式宣布达成全球战略合作。双方强强联合，共同研发开创性的智能地面清洁解决方案——全球首款全嵌式地宝，将高端扫地机器人“无缝”融入厨房空间，为消费者带来“隐形式”智能清洁体验。此次合作不仅拓展了双方的产品矩阵，也标志着智能家居生态迈入全新阶段。

此次战略合作的成果——全球首款全嵌式地宝，由博西家电旗下品牌博世家电与科沃斯联合研发，并由科沃斯提供核心机器人技术能力。该产品于 2025 年德国柏林国际电子消费品展览会(IFA)首次亮相，并计划于 2026 年春季在欧洲市场上市。作为首个能够与厨房空间“隐形”融合的清洁解决方案，全嵌式地宝的基站可直接接入自来水、下水道与电源，实现自动供水、排水与充电。所有模块均可安装于水槽柜内，同时保留标准垃圾处理系统所需的空間，打造与现代家居美学自然融合的一体化家居体验。

2) 印度下调消费税缓解关税冲击。根据央视财经报道，印度政府宣布一项消费税削减计划，以刺激国内需求、提振经济，缓解美国加征关税带来的冲击。印度财政部长西塔拉曼 9 月 3 日宣布，将商品和服务税的税率从此前的四档，即 5%、12%、18% 和 28%，缩减为两档，即 5% 和 18%。其中，牙膏和洗发水等消费品的税率将从此前的 18% 下调至 5%，小型汽车、空调和电视的税率从 28% 下调至 18%。此外，健康和人寿保险保费的税率将降至零。新的商品和服务税税率将于 9 月 22 日起生效，预计印度政府税收收入将损失 4800 亿印度卢比（约合人民币 390 亿元）。

3) 松下上海建厂押注中国市场，松下控股全球副总裁本间哲朗称看好 AI、能源领域。根据每日经济新闻，8 月底，松下控股株式会社全球副总裁、集团中国东北亚总代表本间哲朗在日本东京接受《每日经济新闻》记者采访。本间哲朗表示，松下会继续深耕中国市场，未来 3 至 5 年，能源和 AI 是主要投资方向。他还介绍，松下集团还在中国推进“全员 AI”，并强化现地化研发，希望扩大中国研发团队。

2024 财年（2024 年 4 月至 2025 年 3 月），松下集团实现营收 84582 亿日元（约合人民币 4074 亿元）、纯利润 3662 亿日元（约合人民币 176 亿元），其中在华收入规模占全球营收的 24.4%，利润规模占全球总额的 30%。目前，家电和住宅设备业务收入约占松下集团在华收入的 1/3，电子元器件、自动化生产设备、电池和汽车零部件业务收入约占 2/3。

本间哲朗告诉记者，未来 3 至 5 年，松下集团在中国市场的能源和 AI 两大板块业务预计会有很大变化，这也是松下集团主要的投资方向。

松下集团认为，中国不仅是制造大国，还是创新大国、工程师大国，未来，松下集团将在中国市场强化现地化研发。

2025 财年第一季度（2025 年 4—6 月），松下集团在华销售额同比增长 3%，营业利润同比增长 26%。本间哲朗介绍：“在电子元器件和生产设备方面，由于生成式 AI（人工智能）服务器的需求扩大，加上电动汽车、动力电池和造船业表现强劲，使得

（中国市场）过去 15 个月的业绩一直保持良好的。”

2024 财年，松下集团的全球营业额与纯利润均重新同比下滑。今年 2 月，松下集团对外宣布，集团内部将进行大刀阔斧的经营改革，希望借改革求变，实现收益改善。

本间哲朗就此向记者进一步总结称，这次松下集团的经营改革主要是对日本和欧洲市场进行，对中国市场的影响比较有限。过去 6 年，松下集团的家电和住宅设备业务在中国设立了地域性事业公司，让“中国成本”“中国速度”“中国模式”成为松下集团 5 万名在华员工的工作准则。“这次我们的挑战是——过去 6 年在中国实现的改革如何在全球展开。我认为，几个产品的全球运营中心未来很可能从日本转到中国来。”本间哲朗表示。

下一步，松下集团主要的投资方向有哪些？本间哲朗给出的答案是：AI、能源领域。其中能源方面囊括新能源汽车动力电池、钙钛矿电池、氢能等。

4) 追觅科技正式官宣造车，首款超豪华纯电产品将对标布加迪威龙，预计于 2027 年亮相。根据时代财经报道，8 月 28 日，追觅科技正式官宣造车，根据计划，其首款超豪华纯电产品将对标布加迪威龙，预计于 2027 年亮相。追觅表示，公司将长期坚定布局汽车产业，将在坚持高性能、智能化与豪华质感的产品理念下，持续加码研发与创新，成为全球超高端电动汽车市场的新标杆。

追觅科技方面透露，公司将对汽车领域进行长期投入，目前已组建了近千人的造车团队，且在持续扩张。公司此前在高速数字马达、AI 算法及机器人传感与控制等核心技术领域的积累，能够向汽车电驱系统、智能座舱和自动驾驶等方向的技术迁移。

截至 2024 年底，追觅科技全球累计申请专利 6379 件，其中 45% 为发明专利，覆盖传感器融合、电机控制与人机交互等智能汽车核心领域。

追觅科技成立于 2017 年，起源于清华大学的“天空工场”。创始人俞浩是国内最早的四旋翼无人机研发者之一，也是全球首位三旋翼无人机的发明人。在校期间，他创立“天空工场”，探索将实验室成果转化为产品。后来，凭借自研高速电机技术，俞浩成立追觅开始深耕智能清洁赛道，相继推出扫地机器人、无线吸尘器、智能洗地机和高速吹风机等产品。

公司提到，其全球化渠道将成为其汽车业务出海带来优势。目前，追觅业务已覆盖全球 100 多个国家和地区，拥有超过 6000 家线下门店，服务家庭超 3000 万，会员数量突破 1100 万。

天眼查显示，追觅科技至今已经融资 6 轮，最近一次资本动作是 2025 年 8 月 7 日发生的一起股权转让。此前，追觅科技已经融到 C+ 轮，背后资方包括顺为资本、碧桂园创投、小米集团、昆仑万维等。

3. 行业新闻跟踪

工业和信息化部、市场监督管理总局印发《电子信息制造业 2025—2026 年稳增长行动方案》。《电子信息制造业 2025—2026 年稳增长行动方案》提出，电子信息制造业是国民经济的战略性、基础性、先导性产业，是稳定工业经济增长、维护国家政治经济安全的关键领域。《行动方案》旨在统筹好总供给和总需求，激发产业内生动力，

提振产业发展信心,保持电子信息制造业经济运行在合理区间,为工业经济稳增长提供有力支撑。《电子信息制造业 2025—2026 年稳增长行动方案》明确,2025—2026 年,主要预期目标是:规模以上计算机、通信和其他电子设备制造业增加值平均增速在 7%左右,加上锂电池、光伏及元器件制造等相关领域后电子信息制造业年均营收增速达到 5%以上。到 2026 年,预期实现营收规模和出口比例在 41 个工业大类中保持首位,5 个省份的电子信息制造业营收过万亿,服务器产业规模超过 4000 亿元,75 英寸及以上彩色电视机国内市场渗透率超过 40%,个人计算机、手机向智能化、高端化迈进。

4.投资建议

政策层面来看,2025 年以来,国家发展改革委、财政部发布的《关于 2025 年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》,将家电补贴品类从 8 类扩至 12 类,并从设备更新、消费品以旧换新及回收循环利用等方面共发力,刺激家电、家居等领域消费。**技术层面来看**,物联网、人工智能、机器学习和大数据分析等前沿科技不断演进,持续拓宽智能家居设备的应用边界与交互深度,为智能家居行业构筑了坚实的技术底座,有望催生更多具有高附加值的创新产品和服务,满足消费者日益多样化、个性化的需求。**需求层面来看**,对外中美关税战缓和,有望利好中国家电企业出海;对内随着居民生活水平提升与科技普及,叠加老龄化加速带来的居家养老需求激增,有望推动智能家居行业持续升级迭代。综上,智能家居产业链上中下游有望受益,维持“推荐”评级。

5.风险提示

技术迭代风险、政策变动风险、市场需求不及预期风险。

6.附录：智能家居产业链及相关标的

图 3：智能家居产业链及相关标的



资料来源：四海咨询，公司公告，国元证券研究所

投资评级说明

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上	推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间	中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间	回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上		

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

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执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，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客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测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投资建议或要约邀请。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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责声明

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100027