

北京出台提振消费 24 条，美的重金布局 AI 及机器人

推荐|维持

——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 (2025.06.28-2025.07.11) 上证综指上涨 2.51%，深证成指上涨 3.06%，创业板指上涨 3.90%；智能家居指数 (399996.SZ) 上涨 1.25%，跑输上证综指 1.26pct，跑输深证成指 1.81pct，跑输创业板指 2.64pct。

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 +2.37%、+2.56%、+1.26%、+1.57%；年初至今四个细分板块涨跌幅分别为 +15.37%、-2.08%、-5.95%、+0.83%。

3) 个股: 近 2 周，智能家居指数中，涨幅前五个股分别为工业富联 (+21.78%)、匠心家居 (+18.76%)、东山精密 (+18.20%)、奥士康 (+17.72%)、乐鑫科技 (+10.29%)。

● 行业政策跟踪

1) 北京市人民政府发布《北京市深化改革提振消费专项行动方案》。
2) 7 月 7 日特朗普宣布对日本、韩国等 14 国加征 25% 至 40% 不等的关税。
3) 7 月 9 日特朗普再宣称对 8 国加征关税，最高达 50%。

● 行业新闻跟踪

1) 一系列扩内需、促消费政策发力显效，前 5 月家电和音像器材类商品零售额增长 30.2%。
2) 美的集团副总裁王建国：美的未来三年投入 500 亿元布局 AI 和机器人。
3) 东北罕见高温，非传统空调区需求激增。
4) 四川长虹：25H1 归母净利润预增 57%-104%。

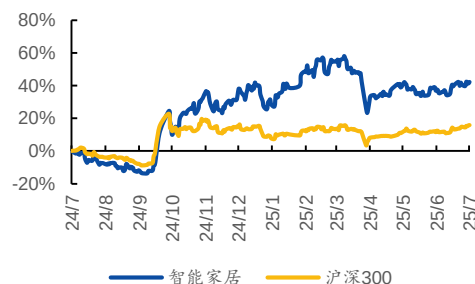
● 投资建议

政策层面来看，2025 年初，国家发展改革委、财政部发布《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。

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：美的再抛大额回购计划，海尔发布银发经济新品牌》2025.06.23

《国元证券行业研究-智能家居行业双周报：多地首轮国补已用完，带动超万亿销售额》2025.06.09

报告作者

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.....	7
5.风险提示.....	7
6.附录：智能家居产业链及相关标的.....	8

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.....	8

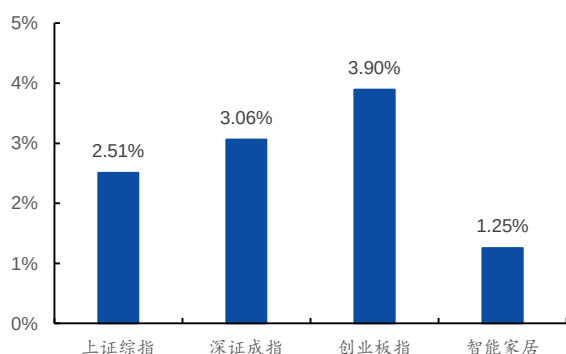
表 1：近 2 周智能家居前五涨、跌幅个股.....	3
----------------------------	---

1.行情回顾

近2周（2025.06.28-2025.07.11）上证综指上涨2.51%，深证成指上涨3.06%，创业板指上涨3.90%；智能家居指数(399996.SZ)上涨1.25%，跑输上证综指1.26pct，跑输深证成指1.81pct，跑输创业板指2.64pct。

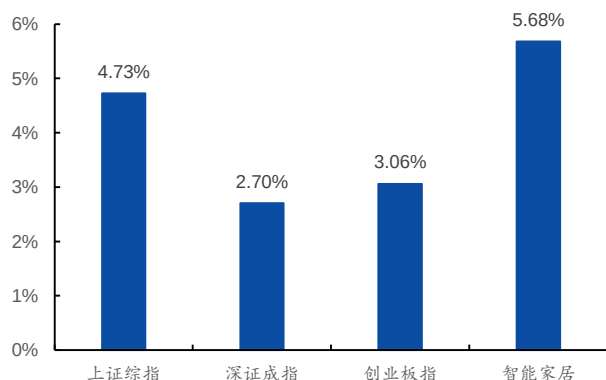
年初至今（2025.01.01-2025.07.11）上证综指上涨4.73%，深证成指上涨2.70%，创业板指上涨3.06%；智能家居指数(399996.SZ)上涨5.68%，跑赢上证综指0.95pct，跑赢深证成指2.98pct，跑赢创业板指2.62pct。

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+2.37%、+2.56%、+1.26%、+1.57%；年初至今四个细分板块涨跌幅分别为+15.37%、-2.08%、-5.95%、+0.83%。
个股来看：近2周，智能家居指数中，涨幅前五个股分别为工业富联（+21.78%）、匠心家居（+18.76%）、东山精密（+18.20%）、奥士康（+17.72%）、乐鑫科技（+10.29%）。

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	工业富联	匠心家居	东山精密	奥士康	乐鑫科技
	涨跌幅	21.78%	18.76%	18.20%	17.72%	10.29%
跌幅前五个股	股票名称	和而泰	寒武纪	协创数据	电连技术	富瀚微
	涨跌幅	-6.34%	-5.38%	-5.33%	-5.13%	-4.99%
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	34,390	18,048	2.37%		
内容、网络服务提供商	6	1,194	532	2.56%		
软件	6	3,562	2,656	1.26%		
智能家居产品及解决方案	24	18,482	10,155	1.57%		

资料来源：Ifind，国元证券研究所

2. 行业政策跟踪

1) 北京市人民政府发布《北京市深化改革提振消费专项行动方案》。根据央广网报道，7月10日，北京市人民政府发布《北京市深化改革提振消费专项行动方案》。《行动方案》提出，力争到2030年，北京市场总消费额年均增长5%左右，打造2至3个千亿级文商旅体融合消费新地标，在全球消费市场的辐射带动能力、资源配置能力和创新引领能力进一步提升，国际消费中心城市建设取得新突破。

《行动方案》从推动居民增收减负、优化服务消费体验、增强商品消费动能、延伸消费链条、打造多元融合空间、持续优化消费环境等方面共提出24项任务，坚持市场和政府协同发力、供给与需求两端促进、企业与场景共同支撑、国际和国内资源联动，强化改革畅通消费循环，着力统筹消费资源。

为推动居民增收减负，《行动方案》提出，促进工资性收入合理增长，深入实施就业优先战略，以高质量充分就业推动城乡居民持续增收，健全最低工资标准调整机制，科学合理提高最低工资标准。同时，拓宽财产性收入渠道，支持证券交易所、证券期货基金经营机构丰富交易产品类型，鼓励上市公司合理提高分红率，推动资产管理机构丰富投资产品供给，拓宽居民财富管理渠道。此外，多措并举促进农民增收，推动农民依靠生态优势“富起来”。

顺应消费升级趋势，《行动方案》提出丰富银发经济新业态、扩大家政服务新供给、培育美丽健康消费新引擎、树立数字消费新标杆、拓展绿色消费新范式、引领国潮消费新风尚、构建首发时尚新矩阵等措施，进一步优化升级消费供给。

《行动方案》还突出改革创新，聚焦消费领域堵点难点，着力推动降低安全管理成本、发挥市场主体作用、完善区域配套商业设施等相关工作，提出“持续提高滨水空间开放共享和运营管理水平”“推动轨道交通站点周边区域闲置低效场馆、老旧厂房改造”“鼓励前店后仓等模式创新”等系列改革措施，激发市场活力。

《行动方案》与十余项国家政策文件形成有效衔接的同时，结合北京实际，提出针对性落实举措。例如，焕新商业消费空间、推动闲置公共资源商业化运营；突出“双枢纽”建设，发挥机场对要素资源的汇集作用，打造国际消费桥头堡。

《行动方案》突出惠企利民，提出“支持缴存人在提取公积金支付购房首付款的同时申请住房公积金个人住房贷款，研究制定住房公积金个人住房贷款带押过户政策，并开展相关业务”，便利居民降低大宗消费门槛，减轻资金压力。

根据《行动方案》，北京还将推进一体化综合监管，严格落实扫码检查，完善轻微违法免罚和初次违法慎罚制度，探索更多消费场景“一件事、一次办”，落实巡演项目首演地内容审核负责制，便利企业高效办事，缩短项目审批周期，释放商业创新活力。

2) 7月7日特朗普宣布对日本、韩国等14国加征25%至40%不等的关税。根据新华网报道，美国总统特朗普7月7日表示，将从8月1日起分别对来自日本、韩国等14个国家的进口产品征收25%至40%不等的关税。当天，特朗普还签署行政命令，延长所谓“对等关税”暂缓期，将实施时间从7月9日推迟到8月1日。随后，其又于8日在社交媒体上发文称，“该日期没有变化，以后也不会改变”。

3) 7月9日特朗普再宣称对8国加征关税，最高达50%。根据人民日报报道，当地时间7月9日，美国总统特朗普在社交媒体上发布了致文莱、阿尔及利亚、摩尔多瓦、伊拉克、菲律宾、斯里兰卡、利比亚和巴西的信件。

特朗普称，美国将自2025年8月1日起对菲律宾的产品征收20%的关税，对文莱和摩尔多瓦的产品征收25%的关税，对阿尔及利亚、伊拉克、斯里兰卡和利比亚的产品征收30%的关税，对巴西的产品征收50%的关税。

当地时间9日，巴西副总统兼发展、工业、贸易和服务部长热拉尔多·阿尔克明表示，美方宣布对巴西商品征收新的关税是不公平的。他说，美国对巴西是贸易顺差，但仍被提高关税，巴方“看不出有任何理由”美方要这么做。

阿尔克明还表示，对巴西产品加征关税，将会对美国自身经济造成损害，因为在贸易领域是存在一体化的。以钢铁为例：巴西是美国冶金用煤的第三大买家，巴西生产半成品再出口给美国进行最终加工。因此加征关税只会使美国自己的产业链变得更昂贵。

3.行业新闻跟踪

1) 一系列扩内需、促消费政策发力显效，前5月家电和音像器材类商品零售额增长30.2%。根据人民日报报道，中国轻工业联合会公布2025年前5月轻工业经济最新运行情况。数据显示，1至5月份，规模以上轻工业企业实现营业收入9.27万亿元，同比增长4.7%。实现利润5314.5亿元，同比增长2.8%，轻工业经济运行延续稳中有进态势。

国内市场规模稳步扩大。今年以来，随着一系列扩内需、促消费政策发力显效，国内消费需求不断释放，市场活力逐步增强。1至5月份，轻工11类商品零售额35136亿元，同比增长11.9%，增速比1至4月份加快1.2个百分点。

看家电领域，1至5月份，家用电器和音像器材类商品零售额增长30.2%，自上年9月份以来持续保持两位数增长。家电产品零售向好还进一步向生产端传导。1至5月份，家用电器行业增加值增长6.9%，洗衣机、饮水机、空调产品产量分别增长9.3%、7.9%、5.9%。1至5月份，家用电器制造行业营业收入增长6.0%。

1至5月份，轻工商品出口3732.1亿美元，同比增长0.5%，轻工外贸出口承压前行，继续保持韧性。轻工21个大类行业中，10个行业出口额同比增长。

2) 美的集团副总裁王建国：美的未来三年投入500亿元布局AI和机器人。根据中国电子报报道，7月9日，美的集团副总裁王建国在“轻工业百强企业新质发展产业大会”上表示，美的集团计划在未来三年至少投入500亿元，用于重点布局人工智能（AI）大模型、新能源、机器人以及具身智能等前沿领域。

据悉，2024年美的集团预实现销售收入4091亿元，连续第十年保持增长态势。2025年第一季度，营业收入同比增长20.49%。其中，智能家居业务收入同比增长17.4%，而新能源及工业技术、智能建筑科技、机器人与自动化等新兴业务板块分别实现了45%、20%和9%的同比增长。

过去三年间，美的已累计投入300亿元研发资金，构建了一个全球研发网络。面对

“十五五”规划，王建国谈到，美的将持续深化科技领先、用户直达、数字驱动、全球突破的战略方向，研发深度再提升是方向之一。他指出，未来三年美的至少要投入500亿元以上研发基金，布局AI大模型、新能源、机器人、具身智能等前沿领域，打造更深的企业科技护城河。

王建国介绍道，美的集团将AI大模型技术深度融入智能家居，其自研的语言大模型已应用于10亿以上家庭用户场景，涵盖500个以上的单品。

记者了解到，2025年第一季度，美的已投入43亿元研发资金（同比增长21%），全面布局机器人领域，强化AI与工业机器人融合，自主研发人形机器人及关键零部件，推进家电机器人化。

3）东北罕见高温，非传统空调区需求激增。根据第一财经报道，东北大学生热得在操场打地铺一事得到响应。哈尔滨工程大学近日在中国政府采购网发布学生宿舍空调采购项目招标公告，拟斥资1849.85万元采购7000多台空调。第一财经记者看到，福建、四川、湖北、重庆等地近日也有多所学校招标采购空调。

今年夏天，东北等地罕见高温令空调需求爆棚。奥维云网（AVC）数据显示，6月23日—29日及6月30日—7月6日两周，黑龙江省线下空调市场销售额分别同比增长817.68%和438%，吉林省线下空调销售额分别同比增长128.76%和788.4%。

高温甚至让中国最北的北极村漠河居民下单买空调。据京东数据，近7天东北地区的空调成交额同比增长超7倍，黑龙江、吉林、辽宁三省均跻身成交区域TOP 10。

记者在中国政府采购网看到，近期通过公开招标来采购空调的学校很多，覆盖区域从东北、福建到四川等地，大学、中学、小学和幼儿园都有，需求从空调采购、电路改造到维护，反映出这个市场潜力很大。但要求也高，短期内投标、交货及安装，而且开价不高。哈尔滨工程大学项目的单价，一台1P或1.5P一级能效空调约1800元。

多家空调企业向第一财经记者透露，受全国多地近日持续高温影响，它们近期在东北等地及教育系统的空调销售显著增长。美的空调近日在黑龙江和吉林的销量同比增长近4倍。海尔空调方面表示，全国教育系统近期采购和安装空调的需求明显增长，尤其在武汉、长沙、南京、杭州等长江中下游地区。海信空调近期中标西安某高校11000套、临沂某高校2500套、青岛某高校650套校园空调工程项目；7月东北市场销量井喷，个别地区一周装机量已超去年整月水平，销量同比增长500%以上。

为满足突然爆增的需求，美的来自惠州、沈阳、济南、郑州、石家庄、西安的超150组跨区域服务工程师，奔赴黑龙江、吉林地区开展异地安装支援工作。海信空调也启动了安装工程师跨区域支援机制，缓解山东、东北等异常高温区域的服务压力。

长虹空调相关人士告诉第一财经记者，今夏东北等地学校空调采购需求激增，华东、华中、华北等地学校空调采购量同比增长10%以上，背后有多方面因素。首先是东北等地夏季高温天气增多，7月部分地区持续35℃以上。其次是东北等地学校以往空调覆盖率较低（广东、上海等地中小学空调覆盖率已超80%），政府今年将空调安装纳入学校改造范围。此外，哈工大等大学的学生宿舍已安装空调，也起到示范作用。

一位业内人士认为，部分高校将“有空调”作为招生亮点及地方政策推动，也是重要原因。如成都规定2025年9月及以后投入使用的新建公办中小学校（幼儿园），空

调设施设备需与主体建筑“三同步”。“教育系统增加空调采购，涉及制造、销售、物流、服务安装、维保等企业，也是扩大内需。”北京紫檀洞见数据有限公司 COO 彭煜说。

“教育领域是空调行业的重要增量场景之一，未来几年仍有较大市场空间。”海信空调相关人士也预测说，一方面，寒暑两季的舒适环境将成为校园刚需；另一方面，节能低碳、智能、省材技术将逐步成为采购门槛。

奥维云网大家电事业部副总经理杨超提醒说，现在学校采购空调更多是通过政府平台公开招标，价格是重要因素，有时会被腰部品牌低价中标。而招标的要求又是高能效，中标产品以一级能效居多。操作如何公平公正、避免恶性竞争，也值得思考。

4) 四川长虹：25H1 归母净利润预增 57%-104%。7 月 10 日晚，四川长虹发布 2025 年半年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润为 4.39 亿元-5.71 亿元，同比增长 56.53%-103.59%。

4.投资建议

政策层面来看，2025 年初，国家发展改革委、财政部发布《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