下载日志已记录，仅供内部参考

家用电器

行业定期报告

2026 年 06 月 29 日

Rokid 举办开发者大会，AI 眼镜生态加速落地

——家电行业周报（2026/6/22-2026/6/26）

投资评级： 看好（维持）

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

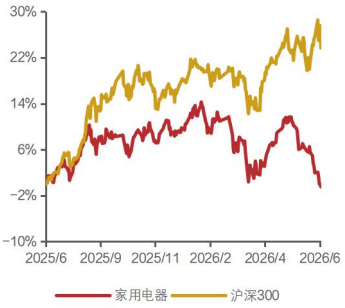
zhouchenyu@huayuanstock.com

联系人

张涛元

zhangtaoyuan@huayuanstock.com

板块表现：



投资要点：

乐奇（Rokid）开发者大会发布首款 AIOS 操作系统，为全球用户&开发者提供眼镜应用开发平台。6 月 26 日，Rokid 举办 Open Day 2026 生态及开发者大会，发布首款智能眼镜 AIOS 操作系统 YodaOS，为全球用户&开发者提供眼镜应用开发平台，并实现“感知-理解-执行-交互”全链路闭环。我们认为，此次发布会的核心意义在于 AI 眼镜开始从“硬件终端”走向“系统平台”。过去 AI 眼镜行业主要围绕重量、续航、拍摄、显示等硬件功能迭代，未来行业发展重心有望向操作系统、AI 能力和开发者生态倾斜。

AI 显著降低开发门槛，Vibe Coding 将“想法到应用”的链路缩短，应用供给有望加速。YodaOS 全面开放全栈 AI 开发能力，开发者可通过平台一站式开展开发创作，共建 AI 智能穿戴新生态。乐奇智能体商店上线仅 6 个月已上架 440+、已开发 5000+智能体，累计 33000+注册开发者。我们认为，AI 眼镜行业过去的发展瓶颈之一或在于应用供给不足，用户难以形成高频使用习惯；Vibe Coding 通过自然语言/低代码方式缩短“想法到应用”的开发链路，有望带动更多开发者和行业用户参与生态建设，优质应用供给有望涌现。

B 端场景初步落地，C 端仍有大量高频、细分需求有待满足，用户一旦形成眼镜使用习惯、每个场景的需求满足均有望驱动渗透率提升。展望后续，B 端应用已率先在工业、文旅等场景落地；我们认为，C 端仍存在大量有趣、高频、细分需求有待满足，过去出行、翻译、内容创作、本地生活服务等场景的满足大多依赖超级 APP，而未来 Vibe Coding 与智能体生态或能以更低的门槛快速开发出针对细分场景的应用，让更多原本难以被满足的长尾需求落地；作为这些应用的生态载体，AI 眼镜有望迎来加速普及。

重点数据跟踪：1）出口链&汇率：截至 26 年 6 月 26 日，本周人民币兑美元汇率累计贬值 36 个基点。2）白电&原材料：截至 26 年 6 月 26 日，LME 铜现货结算价 13287.0 美元/吨，周环比-1.8%，高位下行。

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1. Rokid 举办开发者大会，AI 眼镜生态加速落地 4

1.1. 乐奇发布首款 AIOS 操作系统，为全球用户&开发者提供眼镜应用开发平台 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 7

2. 本周行业动态 8

2.1. 行业新闻 8

2.2. 公司公告 8

3. 本周行情回顾 9

4. 重点数据跟踪 9

5. 风险提示 11

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图表 1： Rokid 举办全球生态及开发者大会 4
图表 2： Rokid 发布全球首个智能眼镜操作系统 YodaOS 4
图表 3： YodaOS 为开发者提供 AI 全栈构建能力 5
图表 4： 个人创作者可通过 AIUI 进行低门槛应用开发 5
图表 5： 工业、文旅等 B 端场景解决方案逐步落地 5
图表 6： C 端智能体应用场景多元 5
图表 7： 全球智能眼镜市场规模有望快速增长 6
图表 8： 重点覆盖公司推荐逻辑 7
图表 9： 本周家电板块下跌 2.4% 9
图表 10： 本周家电指数涨跌幅相对沪深 300 跑输 0.9pct 9
图表 11： LME 铜价格周度下跌 1.8% 10
图表 12： LME 铝价格周度下跌 6.9% 10
图表 13： 冷轧卷板价格周度下跌 0.5% 10
图表 14： 布伦特原油期货周度下跌 10.6% 10
图表 15： FBX 海运价格周度上涨 4.7% 10
图表 16： 汇率跟踪：周度人民币贬值 36 基点 10

下载日志已记录，仅供内部参考

1. Rokid 举办开发者大会，AI 眼镜生态加速落地

1.1. 乐奇发布首款 AIOS 操作系统，为全球用户&开发者提供眼镜应用开发平台

乐奇（Rokid）举办 Open Day 2026 开发者大会，AI 眼镜从硬件创新进入系统生态阶段。6 月 26 日，Rokid 在杭州举办 Open Day 2026 生态及开发者大会，首次提出 AIOS（原生智能眼镜操作系统）概念，并发布首款智能眼镜 AIOS 操作系统 YodaOS，标志行业从硬件比拼、功能堆叠阶段迈入原生 AI 操作系统驱动的全新纪元。YodaOS 同时是全球首款支持 AIUI 的 AI 操作系统，目标让 AI 眼镜实现“感知-理解-执行-交互”全链路智能闭环，而非被动响应的语音助手入口，理念强调“召之即来，不用即隐”、“以人为本，体验为先”。

图表 1：Rokid 举办全球生态及开发者大会



资料来源：天天看余杭微信公众号，华源证券研究所

图表 2：Rokid 发布全球首个智能眼镜操作系统 YodaOS



资料来源：Rokid 乐奇、爱否科技微信公众号，华源证券研究所

我们认为，此次发布会的核心意义在于 AI 眼镜开始从“硬件终端”走向“系统平台”。过去 AI 眼镜行业主要围绕重量、续航、拍摄、显示等硬件指标和单点功能竞争，而本次大会重点放在 AIOS、AIUI、开发平台和生态开放上，行业竞争重点有望转向操作系统、AI 能力和开发者生态。配套发布的乐奇 AI 助手 2.0 进一步印证这一方向：新增行程自动记录、定时主动提醒，AI 从被动应答迈向主动服务；自研 AIUI 全面调用眼镜硬件能力，以图形化沉浸式交互替代传统单一文字输出，使 AI 眼镜从工具属性走向主动、沉浸的智能交互。

AI 显著降低开发门槛，Vibe Coding 将"想法到应用"的链路缩短，应用供给有望加速。YodaOS 面向开发者开放系统硬件能力、AI 底层基础设施、全套开发工具三大核心能力，开发者可通过 open.rokid.com 平台一站式开展开发创作，共建 AI 智能穿戴新生态。大会现场，一位没有程序员背景的三维艺术创作者借助 AIUI 低门槛开发能力，仅用 2 天就开发出眼镜游戏《陀螺战士》，依托陀螺仪头部操控、镜腿触发实现专属玩法，彻底摆脱手机 APP 开发思维。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 3：YodaOS 为开发者提供 AI 全栈构建能力



资料来源：Rokid 乐奇微信公众号，华源证券研究所

图表 4：个人创作者可通过 AIUI 进行低门槛应用开发



资料来源：天天看余杭微信公众号，华源证券研究所

AI 眼镜应用供给有望提速，使用频率和时长有望提升。乐奇智能体商店上线仅 6 个月已上架 440+智能体、5000+智能体在研发迭代中，平台累计汇聚 33000+注册开发者、8000+培训开发者。我们认为，AI 眼镜过去的瓶颈之一在于应用供给不足、用户难以形成高频使用习惯；Vibe Coding 通过自然语言/低代码方式缩短“想法到应用”的开发链路，有望带动更多开发者和行业用户参与生态建设。优质供给普及后，使用频率和时长有望提升。

应用场景来看，B 端应用已率先在工业、文旅等场景初步落地。乐奇发布新一代 AR 空间计算设备，搭载骁龙至尊空间计算平台、支持 6DoF 空间定位与 58° 超大 FOV，面向智慧文旅、AR 游戏、工业辅助、在线教育等 B 端场景，如“AI 现场专家/远程协作/隐患识别”等工业解决方案，“AI 景区/博物馆导览”等文旅行业解决方案。

图表 5：工业、文旅等 B 端场景解决方案逐步落地



资料来源：Rokid 乐奇微信公众号，华源证券研究所

图表 6：C 端智能体应用场景多元



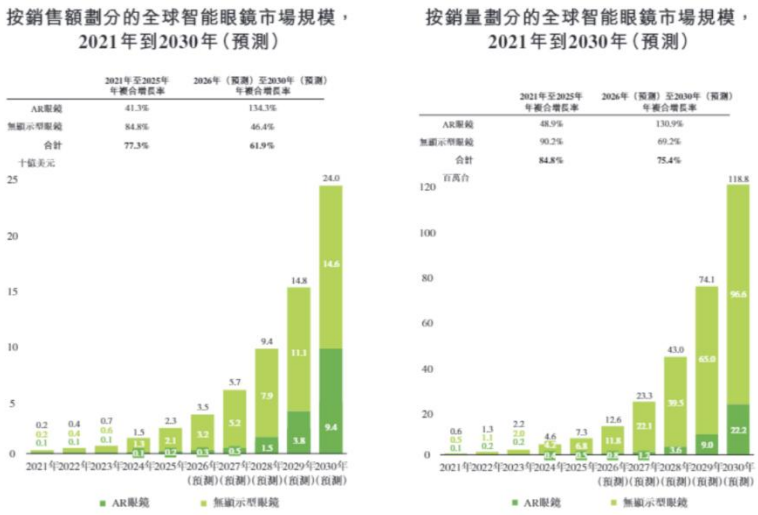
资料来源：Rokid 乐奇微信公众号，华源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

C 端仍有大量有趣、高频、细分的需求有待满足，用户一旦形成眼镜使用习惯、每个场景都有望驱动渗透率提升。我们认为，过去出行、翻译、内容创作、本地生活服务等场景的满足大多依赖一个个超级 APP，而未来 Vibe Coding 与智能体生态或能以更低的门槛快速开发出针对细分场景的应用，让更多原本难以被满足的长尾需求落地。作为这些应用的生态载体，AI 眼镜有望随之迎来加速普及。

智能眼镜从硬件迭代走向生态完善，全球智能眼镜市场规模有望快速增长。据艾瑞咨询，2025 年全球智能眼镜市场销售额达 23 亿美元，2021-2025 年 CAGR 达 77.3%，预计到 2030 年市场规模达 240 亿美元，2026-2030 年 CAGR 达 61.9%。随着产品融入高频次日常应用场景，渗透率有望继续提升。

图表 7：全球智能眼镜市场规模有望快速增长



资料来源：Xreal 招股说明书、艾瑞咨询，华源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

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 8：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	**全球家用智能投影行业龙头。**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	**全球智能短交通及服务机器人龙头。**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	**全球智能影像设备龙头。**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	**全球领先的智能硬件企业。**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	**全球领先的智能硬件企业。**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	**全球便携储能龙头。**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	**全球彩电领军者。**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

下载日志已记录，仅供内部参考

2. 本周行业动态

2.1. 行业新闻

1）洛图发布 5 月中国电视销售数据。根据洛图科技，2026 年 5 月中国电视零售市场（不含激光电视）的全渠道销量为 198 万台，同比下降 22.7%；销额为 84.4 亿元，同比下降 11.6%；零售均价上涨 14.4%。

2）洛图发布 5 月中国扫地机销售数据。根据洛图科技，2026 年 5 月中国扫地机器人线上零售量 56.2 万台、零售额 18.4 亿元，同比-14.2%/-13.1%，618 带动环比+125.5%/+117.6%；TOP4 品牌销量份额 86.6%（同比+5.0pct），销量份额前三为科沃斯（37.2%）、石头（30.0%）、追觅（11.9%）。

3）产业在线发布白电 26 年 7 月排产情况。根据产业在线，2026 年 7 月家用空调排产 1395 万台（同比-13.4%），冰箱排产 793 万台（同比+0.8%），洗衣机排产 729 万台（同比-1.7%）。

4）奥维发布 5 月中国电动两轮车销售数据。根据奥维云网，2026 年 5 月电动两轮车内销同比-12.8%，Q2 开始出现企稳迹象。雅迪/爱玛/台铃/九号/小牛/极核份额同比分别为-0.9pct/-0.4 pct /-0.1pct /+1.7pct /+0.6pct /+0.3pct。

2.2. 公司公告

1）美的集团：公司已于 2026 年 3 月启动顺德液冷智造基地建设，总投资超 10 亿元，推动自然冷磁悬浮冷水机、CDU 等核心产品规模化生产，构建从研发、制造到交付的全链条液冷能力。该基地预计 2027 年 8 月投产，实现液冷核心组件自主规模化量产。

2）九号公司：公司 2026 年 6 月 26 日股东会批准，拟使用自有资金不超过 3 亿元、不低于 1.5 亿元，以集中竞价交易方式回购公司中国存托凭证（CDR），回购价格上限为 60 元/份，拟回购数量为 250 万至 500 万份，占当前总股本的 0.34%至 0.68%。回购股份将全部用于注销，减少注册资本。

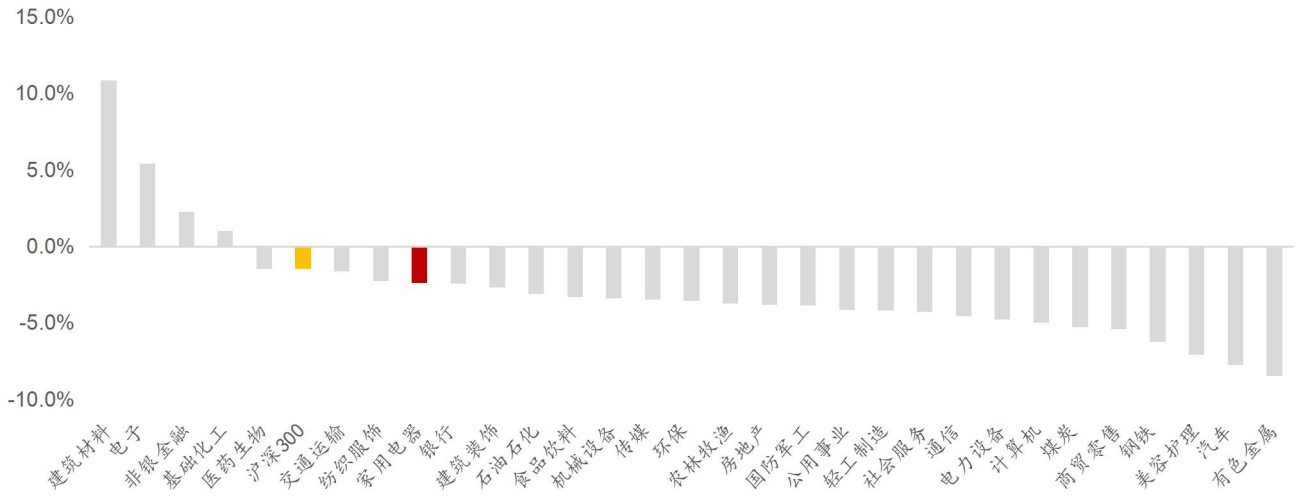
3）安克创新：2026 年 6 月 23 日，公司按照有关规定在香港联交所网站刊登本次发行并上市 H 股招股说明书。本次全球发售 H 股基础发行股数为 4663.28 万股（视乎发售量调整权及超额配售权行使与否而定），其中，初步安排香港公开发售 466.33 万股（可予重新分配），约占全球发售总数的 10%；国际发售 4196.95 万股（可予重新分配以及行使发售量调整权及超额配股权），约占全球发售总数的 90%。H 股发行价格上限为每股 99.32 港元，预计于 2026 年 6 月 29 日前公布发行价格。

下载日志已记录，仅供内部参考

3. 本周行情回顾

本周（06.22-06.26）家电板块涨跌幅为-2.4%，沪深 300 指数-1.5%，周相对收益-0.9pct。从细分板块看，白电、黑电、小家电、厨卫电器周度涨跌幅分别+0.7%/-5.5%/-7.5%/-6.1%。

图表 9：本周家电板块下跌 2.4%



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 2026.06.22-2026.06.26（下同）

图表 10：本周家电指数涨跌幅相对沪深 300 跑输 0.9pct

	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%	/	-0.5%
家用电器	-2.4%	-0.9	-6.2%
白色家电	+0.7%	+2.1	-3.9%
黑色家电	-5.5%	-4.0	-8.3%
小家电	-7.5%	-6.0	-13.8%
厨卫电器	-6.1%	-4.7	-14.0%
照明设备Ⅱ	-10.7%	-9.2	-3.9%
家电零部件Ⅱ	-6.9%	-5.4	-9.3%

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 26 日，本周人民币兑美元汇率累计贬值 36 个基点。

（2）白电&原材料：截至 26 年 6 月 26 日，LME 铜现货结算价 13287.0 美元/吨，周环比-1.8%，高位下行。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 11：LME 铜价格周度下跌 1.8%



资料来源：ifind，华源证券研究所

图表 12：LME 铝价格周度下跌 6.9%



资料来源：ifind，华源证券研究所

图表 13：冷轧卷板价格周度下跌 0.5%



资料来源：ifind，华源证券研究所

图表 14：布伦特原油期货周度下跌 10.6%



资料来源：ifind，华源证券研究所

图表 15：FBX 海运价格周度上涨 4.7%



资料来源：ifind，华源证券研究所

图表 16：汇率跟踪：周度人民币贬值 36 基点



资料来源：ifind，华源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。