下载日志已记录，仅供内部参考

申万宏源研究 SWS RESEARCH

2026 年 07 月 25 日

苏泊尔发布 26H1 业绩快报，美国公布新关税措施

——《2026/07/20-2026/07/24》家电周报

看好

相关研究

-

证券分析师
刘正 A0230518100001
liuzheng@swsresearch.com
刘嘉玲 A0230522120003
liujl@swsresearch.com
联系人
刘嘉玲 A0230522120003
liujl@swsresearch.com

申万宏源研究微信服务号

本期投资提示：

- **本周沪深 300 表现跑赢家电板块。**本周申万家用电器板块指数下跌 0.5%，同期沪深 300 指数上涨 2.7%。重点公司方面，华之杰（10.3%）、莱克电气（4.5%）、海尔智家（3.9%）领涨；浙江美大（-23.5%）、三花智控（-11.8%）、亿田智能（-11.1%）领跌。
- **行业动态：1）苏泊尔发布 2026 年半年度业绩快报。**苏泊尔 2026H1 实现营收 114.10 亿元，同比-1%，实现归母净利润 8.68 亿元，同比-8%。内销业务，面对复杂的国内市场环境与消费者更理性的市场需求，公司通过持续创新及强大的渠道竞争优势，营业收入较同期略有增长，且核心品类的线上、线下市场占有率较同期有小幅提升，继续保持行业领先。外销业务，公司主要外销客户的订单较同期略有减少，营业收入较同期有所下降。利润方面，主要因出口业务及原材料成本上升的综合影响，同时货币资金整体收益因利率走低而有所下降。**2）美国公布新关税措施，24 日生效。**美国贸易代表办公室 23 日发布公告，宣布依据《1974 年贸易法》第 301 条，以所谓“强迫劳动”为名对数十个国家和地区加征 10%至 12.5%的关税，以替代即将到期的全球进口关税。新关税将于美国东部时间 24 日生效。
- **数据观察：6 月清洁电器、电吹风、剃须刀销量同比下降**
- **1）清洁电器数据：扫地机、洗地机线上销售量、销售额、均价同比下降。**根据久谦天猫月度数据，2026 年 6 月扫地机实现线上销量 30.95 万台，同比下降 13.33%；实现销额 4.97 亿元，同比下降 13.70%；价格方面，整体线上市场均价同比下降 0.42%至 1606.30 元/台；洗地机实现线上销量 25.18 万台，同比下降 3.52%；实现销额 3.69 亿元，同比下降 10.30%。价格方面，整体线上市场均价同比下降 7.03%至 1465 元/台。
- **2）个护数据：电吹风、剃须刀线上销量销额均下降，电吹风线上均价同比下降， 剃须刀线上均价同比上升。**根据久谦天猫月度数据，2026 年 6 月电吹风实现线上销量 82.55 万台，同比下降 11.91%；实现销额 2.34 亿元，同比下降 24.29%；价格方面，整体线上市场均价同比下降 14.05%至 283.3 元/台；电动剃须实现线上销量 96.30 万台，同比下降 20.28%；实现销额 2.22 亿元，同比下降 12.30%；价格方面，整体线上市场均价同比上升 10.01%至 230.7 元/台。
- **投资要点：三大投资主线：【红利】**白黑电领先企业兼具“低估值、高分红、稳增长”属性，股价安全边际高和弹性大兼顾。内销方面，25 年以旧换新政策落地效果持续超预期，26 年仍有望保持稳定。出口方面，头部大家电企业均在全球多地布局生产基地，良好应对关税变化等国际贸易波动，同时，东南亚、南美、中东非等多个新兴市场长期需求向好，有望拉动家电长期增量空间。我们看好白黑电领先企业当前处于价值底，持续推荐三大白“**美的、海尔、格力**”+两**海信“视像、家电”**的组合。**【科技】**泛科技型家电企业在深耕主业的同时，积极向机器人、数据中心液冷、半导体等新兴科技领域迁移，寻求跨行业转型发展。推荐：**华之杰**：激励目标高举高打，液冷+无人机+机器人等新业务即将放量；**民爆光电**：收购厦芝精密，切入 PCB 钻针高景气赛道；**绿联科技**：消费电子出海新势力，AI+NAS 空间大有可为；**安孚科技**：电池主业现金流稳健，外延并购及投资开拓半导体第二主业；**【出海】**以清洁电器为代表的家电新消费品类渗透率持续提升，成长空间广阔。推荐海外需求回暖，内销新品持续高景气的扫地机双子星“**科沃斯、石头科技**” 。推荐小家电出口大客户开拓顺利，EPS 电机量产贡献成长的**德昌股份**；推荐大客户订单突破带动收入放量，盈利能力打开修复空间的**欧圣电气。**
- **风险提示：**汇率波动风险；原材料价格波动风险。

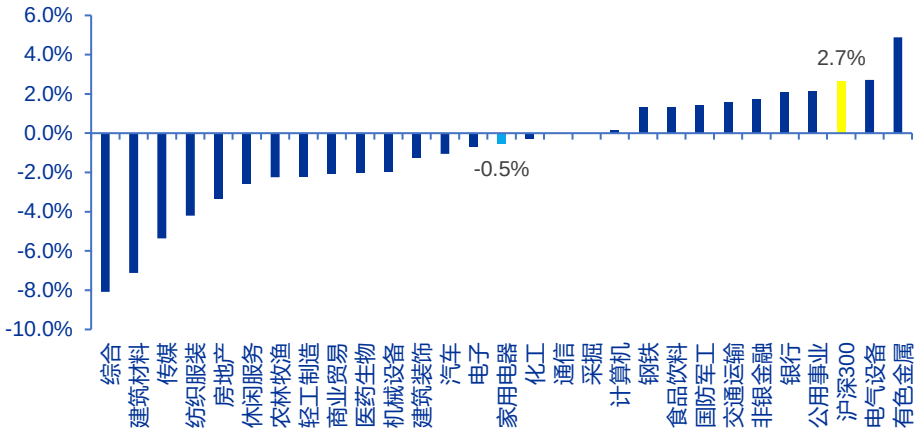
下载日志已记录，仅供内部参考

1. 上市公司动态

1.1 本周板块涨跌幅情况

本周沪深 300 表现跑赢家电板块。本周申万家用电器板块指数下跌 0.5%，同期沪深 300 指数上涨 2.7%。

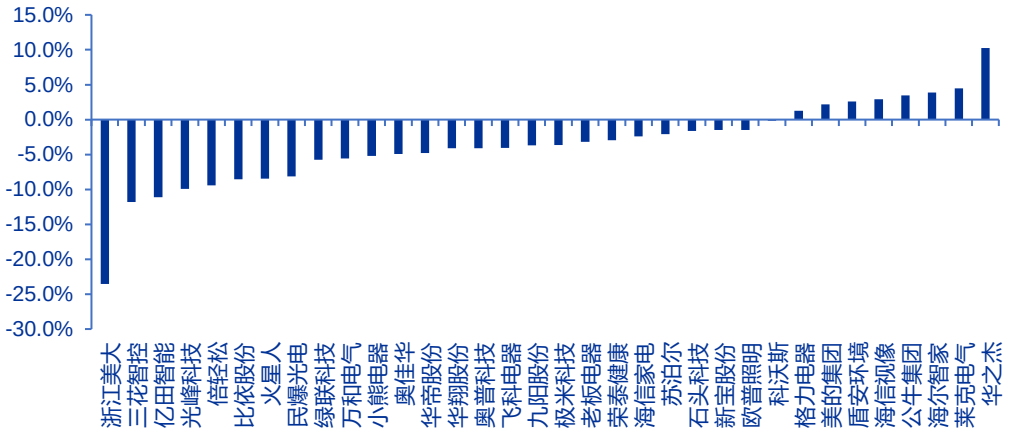
图 1：本周申万板块涨跌幅（%）



资料来源：iFinD，申万宏源研究

重点公司方面，华之杰（10.3%）、莱克电气（4.5%）、海尔智家（3.9%）领涨；浙江美大（-23.5%）、三花智控（-11.8%）、亿田智能（-11.1%）领跌。

图 2：申万家电板块公司涨跌幅情况（%）



资料来源：iFinD，申万宏源研究

下载日志已记录，仅供内部参考

1.2 行业动态

1）苏泊尔发布 2026 年半年度业绩快报

苏泊尔 2026H1 实现营收 114.10 亿元，同比-1%，实现归母净利润 8.68 亿元，同比-8%。内销业务，面对复杂的国内市场环境与消费者更理性的市场需求，公司通过持续创新及强大的渠道竞争优势，营业收入较同期略有增长，且核心品类的线上、线下市场占有率较同期有小幅提升，继续保持行业领先。外销业务，公司主要外销客户的订单较同期略有减少，营业收入较同期有所下降。利润方面，主要因出口业务及原材料成本上升的综合影响，同时货币资金整体收益因利率走低而有所下降。

2）美国公布新关税措施，24 日生效

美国贸易代表办公室 23 日发布公告，宣布依据《1974 年贸易法》第 301 条，以所谓“强迫劳动”为名对数十个国家和地区加征 10%至 12.5%的关税，以替代即将到期的全球进口关税。新关税将于美国东部时间 24 日生效。

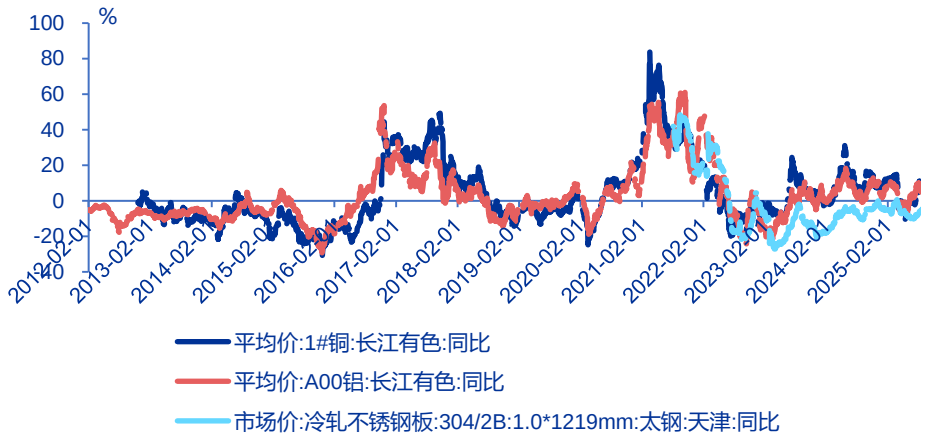
下载日志已记录，仅供内部参考

2．行业变化

2.1 原材料价格：本周铜、铝、不锈钢板价格均同比上升

截至 2026 年 7 月 24 日，长江有色铜价为 105235 元/吨，同比上升 31.90%，环比下降 1.19%；长江有色铝价为 23195 元/吨，同比上升 11.97%，环比下降 0.26%；不锈钢板:冷轧经销价为 16000 元/吨，同比上升 19.40%，环比持平。

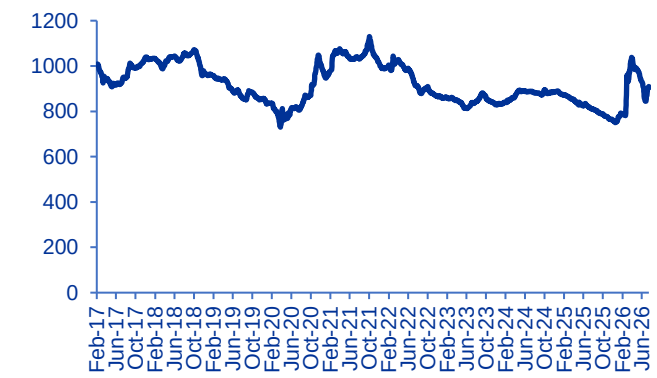
图 3：截至 7 月 24 日原材料铜、铝、不锈钢价格同比变化情况（%）



资料来源：iFinD，申万宏源研究

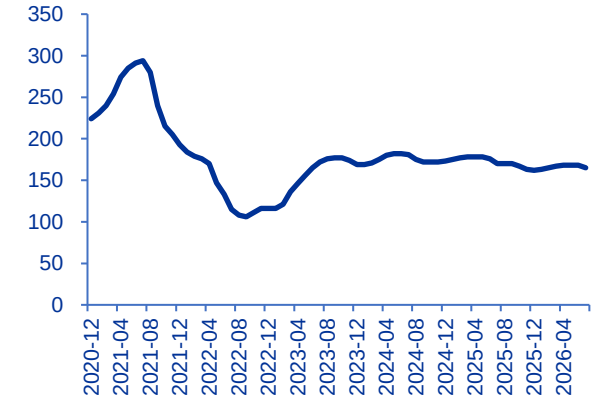
截至 2026 年 7 月 24 日，中国塑料城价格指数为 909.64，环比上涨 0.42%，同比上升 11.69%。截至 2026 年 7 月 24 日，65 寸 open cell 面板价格为 165 美元，环比下降 1.79%，同比下降 2.94%。

图 4：截至 7 月 24 日，塑料城价格指数同比上涨 11.69%



资料来源：iFinD，申万宏源研究

图 5：7 月 65 寸面板价格同比下降 2.94%（美元）



资料来源：iFinD，申万宏源研究

下载日志已记录，仅供内部参考

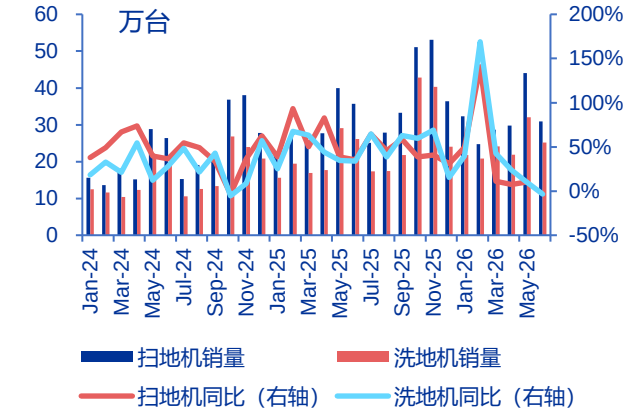
2.2 数据观察：6 月清洁电器销量同比下降，电吹风、剃须刀销量同比下降

A、清洁电器数据：扫地机、洗地机线上销售量、销售额、均价同比下降

扫地机：根据久谦天猫月度数据，2026 年 6 月扫地机实现线上销量 30.95 万台，同比下降 13.33%；实现销额 4.97 亿元，同比下降 13.70%；价格方面，整体线上市场均价同比下降 0.42%至 1606.30 元/台。

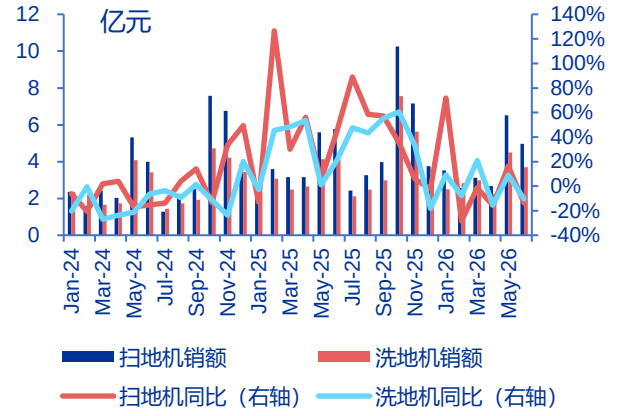
洗地机：根据久谦天猫月度数据，2026 年 6 月洗地机实现线上销量 25.18 万台，同比下降 3.52%；实现销额 3.69 亿元，同比下降 10.30%。价格方面，整体线上市场均价同比下降 7.03%至 1465 元/台。

图 6：6 月扫地机/洗地机销量同比下降 13.33%/3.52%（万台/%）



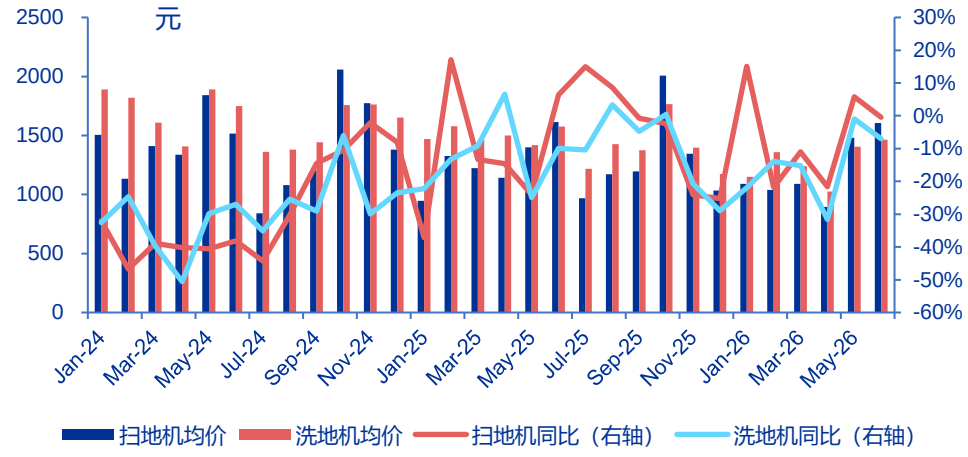
资料来源：久谦，天猫清洁电器，申万宏源研究

图 7：6 月扫地机/洗地机销额同比下降 13.70%/下降 10.30%（亿元/%）



资料来源：久谦，天猫清洁电器，申万宏源研究

图 8：6 月扫地机/洗地机均价同比下降 0.42%/下降 7.03%（元/%）



资料来源：久谦，天猫清洁电器，申万宏源研究

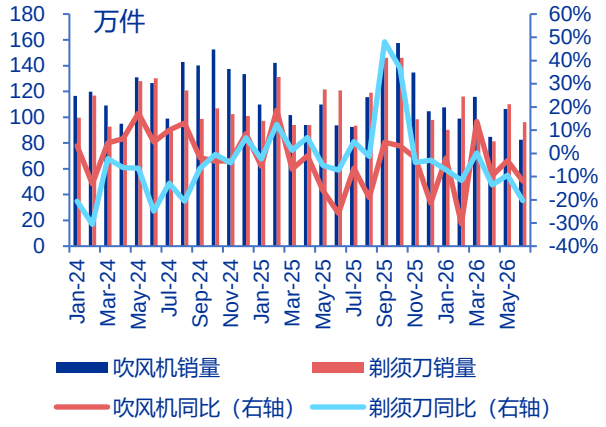
下载日志已记录，仅供内部参考

B、个护数据：电吹风、剃须刀线上销量销额均下降，电吹风线上均价同比下降， 剃须刀线上均价同比上升

电吹风：根据久谦天猫月度数据，2026 年 6 月电吹风实现线上销量 82.55 万台，同比下降 11.91%；实现销额 2.34 亿元，同比下降 24.29%；价格方面，整体线上市场均价同比下降 14.05%至 283.3 元/台。

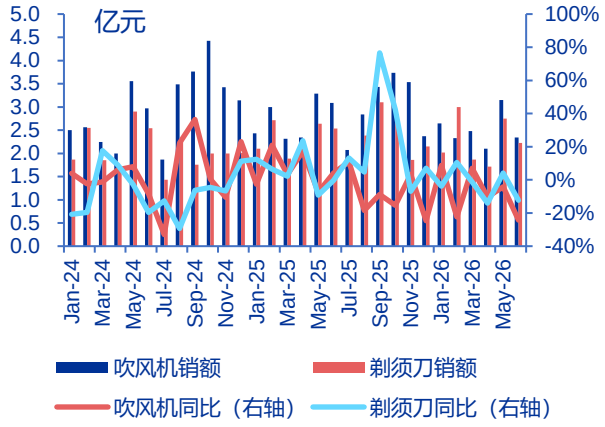
剃须刀：根据久谦天猫月度数据，2026 年 6 月电动剃须实现线上销量 96.30 万台，同比下降 20.28%；实现销额 2.22 亿元，同比下降 12.30%；价格方面，整体线上市场均价同比上升 10.01%至 230.7 元/台。

图 9：6 月吹风机/电动剃须销量同比下降 11.91%/下降 20.28%（万件/%）



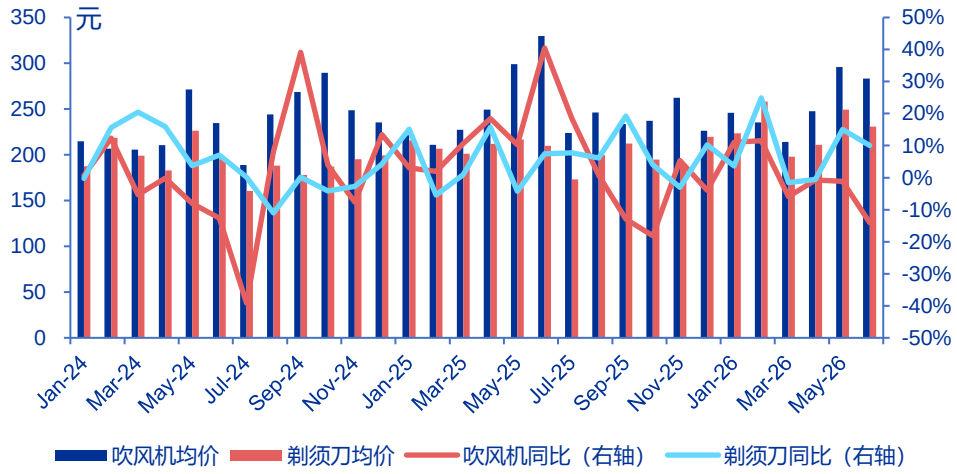
资料来源：久谦，天猫个护，申万宏源研究

图 10：6 月吹风机销额同比下降 24.29%，电动剃须销额同比下降 12.30%（亿元/%）



资料来源：久谦，天猫个护，申万宏源研究

图 11：6 月吹风机均价同比下降 14.05%，电动剃须均价同比上升 10.01%（元/%）



资料来源：久谦，天猫个护，申万宏源研究

下载日志已记录，仅供内部参考

3．宏观经济环境

截至2026年7月24日，美元兑人民币汇率中间价报6.7939 ，年初至今下降3.34%。

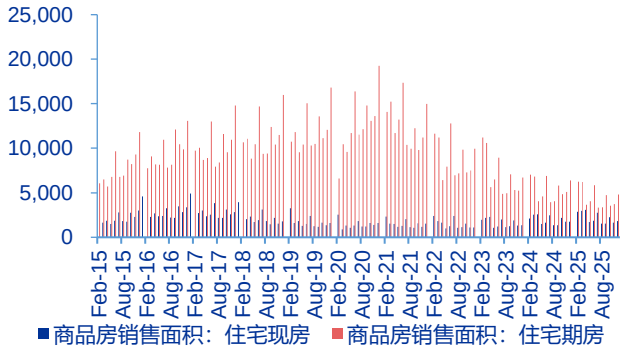
图 12：美元兑人民币汇率中间价年初至今下降 3.34%



资料来源：iFinD，申万宏源研究

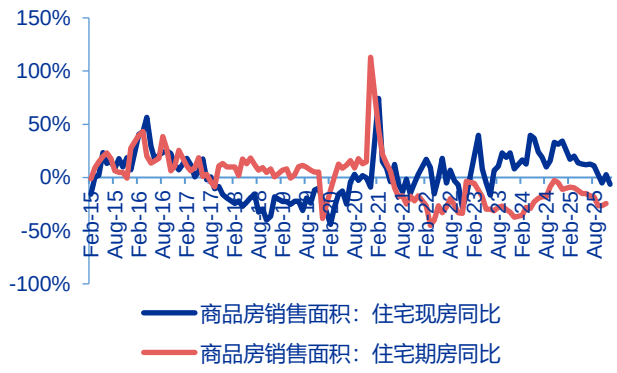
2025 年 12 月，**商品房销售面积住宅现房**为 2671 万平米，同比下降 6.33%；**商品房销售面积住宅期房**为 4809 万平米，同比下降 24.55%。2026 年 6 月，**社会零售商品零售额**为 42691 亿元，同比增长 1%。截至 2026 年 6 月，**城镇居民人均可支配收入**累计值为 30126.00 元，同比增长 4.79%。

图 13：国内商品房销售面积（万平米）



资料来源：iFinD，申万宏源研究

图 14：国内商品房面积同比变化（%）

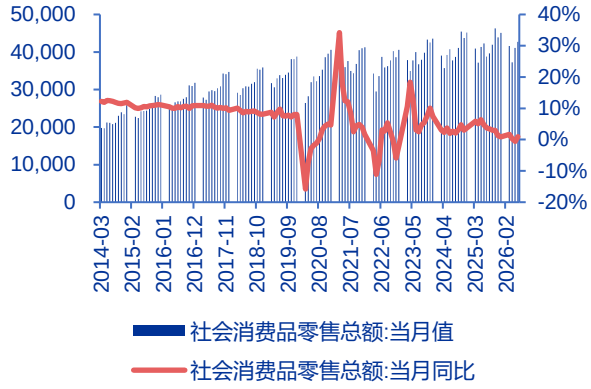


资料来源：iFinD，申万宏源研究

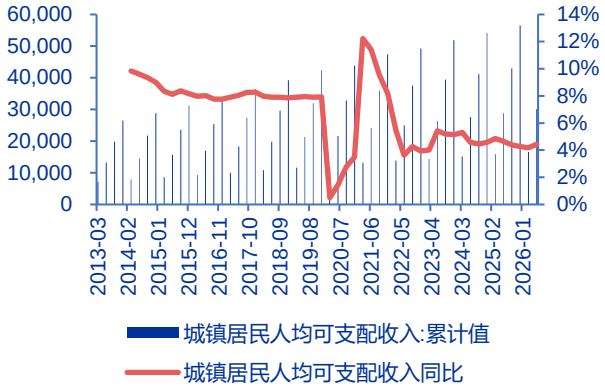
图 15：社会零售商品总额（亿元，%）

图 16：人均可支配收入（元，%）

下载日志已记录，仅供内部参考



资料来源：iFinD，申万宏源研究



资料来源：iFinD，申万宏源研究

下载日志已记录，仅供内部参考

4. 本周家电公司公告

民爆光电：董事会关于本次交易符合“小额快速”审核条件的说明

民爆光电拟通过发行股份方式，以 2.352 亿元收购厦芝精密 49%股权，不涉及现金支付及募集配套资金。公司近 12 个月无其他发行股份购资行为，交易规模低于 5 亿元，且不存在重大复杂情形，符合“小额快速”审核条件。

https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-07-21/1225433328.PDF

华帝股份：关于控股股东、实际控制人部分股份解除质押的公告

华帝股份控股股东奋进投资及实际控制人潘叶江解除质押合计 3655 万股，占公司总股本 4.31%。解除后，奋进投资已无质押股份，潘叶江仍质押 6519.17 万股。公司表示本次解押不会导致控制权变化，也不会影响经营及治理。

https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-07-21/1225432604.PDF

九号公司：九号有限公司关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告

公司截至 2026 年 7 月 17 日已通过集中竞价方式累计回购存托凭证 571.05 万份，占公司存托凭证总数的 0.78%，累计支付金额约 2.20 亿元，成交价格区间为 36.47—41.50 元/份。公司本次回购计划拟投入 1.5 亿至 3 亿元，回购价格上限为 60 元/份，回购股份将用于注销减少注册资本、员工持股计划或股权激励、可转债转换及维护公司价值和股东权益。

https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-07-21/1225432512.PDF

安孚科技：安徽安孚电池科技股份有限公司关于与关联人共同投资进展的公告

安孚科技与杭州华昇迈科技等关联方共同投资设立安孚华昇迈（合肥）半导体设备有限公司，目前已完成工商注册并取得营业执照。合资公司注册资本 8,000 万元，成立于 2026 年 7 月 20 日，主要从事半导体器件专用设备、电子及光电子设备的制造、销售、维修和技术服务等业务。

https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-07-21/1225432075.PDF

海尔智家：海尔智家股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购 A 股股份的进展公告

海尔智家于 2026 年 7 月 1 日至 17 日新增回购 A 股 1,601.89 万股，占总股本 0.171%，支付金额约 3.30 亿元，成交价格为 19.74 - 21.15 元/股。自本轮回购于 3 月 27

下载日志已记录，仅供内部参考

日实施以来，截至 7 月 17 日，公司累计回购 8,706.22 万股，占总股本 0.928%，累计支付 18.18 亿元，整体成交价格区间为 19.60 - 22.40 元/股。本轮回购计划总金额为 30 亿至 60 亿元。

https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-07-20/1225431572.PDF

三花智控：关于收到公司控股股东提议回购公司 A 股股份的提示性公告

三花智控控股股东三花控股提议公司以自有资金回购 A 股，回购金额不低于 2 亿元、不超过 4 亿元，回购价格上限为 60 元/股。按上下限测算，预计回购约 333.33 万至 666.67 万股，占总股本约 0.08%至 0.16%。回购股份拟用于后续股权激励或员工持股计划，若未能在规定期限内实施，将依法注销。该方案尚需公司董事会审议通过后方可执行。

https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-07-21/1225433784.PDF

火星人：关于董事会提议向下修正火星转债转股价格的公告

截至 2026 年 7 月 21 日，“火星转债”已触发转股价格向下修正条件：公司股票连续 30 个交易日中有 15 个交易日收盘价低于当前转股价 33.03 元/股的 85%，其中 7 月 21 日股价为 28.08 元/股。董事会拟向下修正转股价格，并提交股东大会授权办理，修正后的价格不得低于股东大会召开前 20 个交易日均价与前一交易日均价的较高者，也不得低于最近一期每股净资产和股票面值。2026 年 9 月 30 日前暂不再次下修，下一触发期将自 10 月 1 日起重新计算。

https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-07-22/1225435106.PDF

绿联科技：关于子公司拟购买土地使用权并投资建设项目的公告

绿联科技子公司中植置业拟约 10.8 亿元竞买深圳龙华区一宗工业用地，用于建设元芬村工业厂房城市更新项目，项目用地约 2.85 万平方米、拟建面积约 14.65 万平方米，主要用于自建办公及经营场所，以满足未来业务发展和长期战略需求。资金来源为自有或自筹资金，预计不会对公司财务经营造成重大不利影响，但项目投资额、审批进度及建设周期仍存在一定不确定性。

https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-07-23/1225437080.PDF

苏泊尔：2026 年半年度业绩快报

苏泊尔 2026H1 预计实现营收 114.10 亿元，同比 -1%，实现归母净利润 8.68 亿元，同比 -8%；实现扣非归母净利润 8.40 亿元，同比 -7%。

下载日志已记录，仅供内部参考

https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-07-23/1225436982.PDF

安孚科技：安徽安孚电池科技股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购股份的预案

安孚科技拟使用自有及自筹资金，以集中竞价方式回购公司股份，回购金额不低于 1 亿元、不超过 1.5 亿元，回购价格上限为 76.64 元/股，预计回购 130.48 万股至 195.72 万股，占公司总股本的 0.35%至 0.52%，实施期限为董事会审议通过方案之日起不超过 3 个月。此次回购主要是由于公司股票连续 20 个交易日累计跌幅超过 20%，公司基于对未来发展前景和基本面的信心，希望通过回购维护公司价值和股东权益，增强投资者对公司长期价值的认可。按回购资金上限测算，回购资金占总资产和净资产比例较低，预计不会对持续经营、盈利能力、债务履行能力及研发投入产生重大不利影响。回购股份若 3 年内未完成出售，剩余股份将履行程序后注销。

https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-07-23/1225437465.PDF

华翔股份：关于不向下修正“翔 26 转债”转股价格的公告

2026 年 6 月 25 日至 7 月 22 日期间，公司股票已触发“翔 26 转债”转股价格向下修正条款，即连续 30 个交易日中有 20 个交易日收盘价低于当期转股价格 17.55 元/股的 80%。综合考虑转债剩余期限、宏观经济和市场环境、公司经营情况及长期发展前景，董事会决定本次不向下修正转股价格，并明确未来 3 个月内，即 2026 年 7 月 23 日至 10 月 22 日，即使再次触发相关条款也不提出下修方案。自 10 月 23 日起重新计算触发期间，若后续再次触发，公司董事会将重新审议是否下修。

https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-07-23/1225436641.PDF

海容冷链：关于部分限制性股票回购注销实施的公告

青岛海容商用冷链股份有限公司完成部分限制性股票回购注销。因 2025 年限制性股票激励计划中 1 名激励对象离职、不再具备激励资格，公司以 6.82 元/股回购并注销其已获授但尚未解除限售的 18566 股，相关股份于 2026 年 7 月 28 日完成注销。注销后，公司总股本由 386,416,107 股降至 386,397,541 股。本次事项已履行董事会、股东大会等审议程序，律师认为符合相关法律法规及激励计划规定，不会对公司财务状况和经营成果产生实质性影响。

https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-07-24/1225439192.PDF

安孚科技：安徽安孚电池科技股份有限公司关于股东提前终止股份减持计划暨减持股份结果的公告

下载日志已记录，仅供内部参考

安徽安孚电池科技股份有限公司决定提前终止股份减持计划。股东合肥荣新股权投资基金合伙企业原计划于 2026 年 6 月 10 日至 9 月 8 日期间，通过大宗交易减持不超过 747.69 万股，占公司总股本的 2%。截至终止日，荣新基金未实施任何减持，仍持有公司 3023.56 万股，占总股本的 8.09%。基于对长期发展前景及内在价值的认可，为维护股价稳定、提振市场信心，股东决定提前终止本次减持计划。

https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-07-24/1225438901.PDF

下载日志已记录，仅供内部参考

5．行业新闻摘要

上半年空调对欧出口激增 43%，谁吃到最大红利?

2026年上半年，全球经贸环境复杂多变，地缘政治博弈、贸易保护主义抬头、海外市场需求波动等多重因素，持续给中国外贸带来压力。在此背景下，我国外贸整体逆势走强，交出亮眼成绩单，家电出口成为重要增长亮点，其中空调对欧出口实现爆发式增长，成为上半年家电出海最具代表性的现象级样本，既为行业开辟全新增量空间，也为家电产业后续出海突围指明了核心方向。

海关总署数据显示，2026 年上半年我国货物贸易进出口总值达 25.47 万亿元，同比增长 16.9%，首次突破 25 万亿元大关。其中出口 14.73 万亿元，同比增长 13.4%，连续 11 个季度正增长;进口 10.74 万亿元，增长 22.1%。二季度外贸增速显著提速，单季同比增长 18.4%，创下 2021 年三季度以来最高季度增速，6 月单月进出口同比增长 24.2%，连续 17 个月保持增长，整体外贸韧性凸显。

在家电出口板块，上半年我国家电出口总额达 3609.6 亿元。受全球大范围极端高温天气影响，空调、电扇、冰箱等清凉家电需求激增，合计出口额高达 1079.1 亿元。同时家电出海品牌结构持续优化，自主品牌出口占比升至四分之一，上半年自主品牌家电出口同比增长 21.2%，电视、冰箱、洗衣机等主流品类自主品牌出口均实现两位数增长，出海竞争力持续提升。

欧洲市场成为本次空调出口爆发的核心阵地。长期结构性供给短缺叠加今夏极端热浪侵袭，欧洲空调需求迎来集中释放。数据显示，2026 年上半年中国对欧盟空调出口额达 37.6 亿美元，同比大幅增长 43.2%。适配欧洲老旧住宅、租房场景的移动空调增速尤为迅猛，出口增幅超 70%。细分国别市场表现亮眼，前 5 个月我国对法国、荷兰、比利时空调出口额同比翻倍，西班牙、德国等中南欧核心市场也保持两位数稳健增长，区域市场全面开花。

旺盛的海外需求之下，国内主流空调品牌全力抢抓订单，纷纷开启工厂加急排产模式，新增产能集中筹备发运，最快 8 月批量交付欧洲市场，各大品牌均实现业绩大幅增长。美的凭借专属产品优势成为本轮行情标杆，其专为欧洲市场研发的 PortaSplit 便携分体式空调，适配当地老旧楼宇、禁止打孔、租房改造受限等痛点，无需专业打孔，15 分钟即可自助安装，售价仅为欧美传统空调成套成本的一半。该产品今年出货量突破 20 万套，同比翻倍，带动美的在德、法、西、英等西欧核心市场空调整体销售额同比增长超 70%。

海尔出海表现同样亮眼，上半年欧洲暖通整体收入增长近 20%，家用自有空调品牌增幅达 24%，位居在欧中企首位。6 月海尔在法、德、英市场销量实现翻倍，海外需求持续火爆。法国巴黎十七区政府还紧急采购海尔空调供给当地学校，法、西两国累计追加超 10 万台紧急订单，大批量货物持续分批落地交付。格力在欧洲市场稳步突破，法国终端销量同比增长 50%，西班牙销量直接翻倍，移动空调全线售罄，壁挂式空调订单爆满，法国市场安装排期已顺延至 8 月底。

下载日志已记录，仅供内部参考

海信紧随其后，持续刷新增长纪录。海信上半年欧洲空调销量达 11.3 万套，同比暴涨 117%，其中法国市场销量增幅高达 900%，西欧整体销售额同比增长超 20%。一众国货品牌集体爆发，推动中国空调在欧洲市场的整体份额实现历史性跃升。

本轮空调对欧出口热潮，表面是极端天气催生的短期需求红利，本质是中国家电产业系统性竞争力的集中释放，核心优势体现在四大维度。首先是全产业链优势，我国空调总产能占全球 85%以上，核心压缩机零部件产量占比近九成，实现整机与核心配件全链条自主可控，能够快速响应海外突发需求、灵活调整产能，是海外经济体难以复制的核心壁垒。

其次是精准的本地化创新能力。欧洲市场长期面临安装成本高昂、历史建筑禁止打孔、租房群体无权改造房屋等行业痛点，中国企业并未简单输出传统产品，而是针对性研发便携、易安装、免打孔的适配机型，以技术创新规避当地制度与场景壁垒，精准匹配本地化需求。高效物流体系也提供了坚实支撑，相较于传统海运 40 天以上的运输周期，中欧班列单程仅需 15 至 20 天，时效大幅提升且成本可控。今年 4 至 6 月，仅国铁广州局就通过中欧班列发运便携空调及配件货值约 5200 万美元，整机发运量突破 10 万台，保障订单快速交付。

最后是自主品牌价值持续提升。当前我国家电自主品牌出口占比稳步提升，助力企业摆脱单纯成本竞争，逐步收获品牌溢价，有效对冲原材料波动、物流成本上涨等风险。本轮欧洲市场热潮，不仅为国内空调企业带来海量增量订单，更成为国货品牌在高端海外市场验证技术实力、提升品牌影响力的重要契机。行业人士表示，中国家电出海已告别单一成本优势和偶然行情红利，依托全产业链、本地化创新、高效物流、品牌升级构建的系统性竞争力，将成为行业长期稳健出海的核心底气，也将持续引领家电行业下半场高质量出海突围。

http://a.u9c.cn/640tNU

海信发布五大战略升级全面拥抱 AI

美国当地时间 7 月 18 日，海信在纽约召开全球客户大会。海信集团 CEO 于芝涛正式发布 AI 时代的企业战略升级，提出五大举措：聚焦 AI 核心产业链布局产业;聚焦“AI+场景”创新，推动智能设备向家庭智能伴侣进化;持续深耕体育营销，以长期主义提升全球品牌影响力;坚持服务优先全面升级全球用户体验;深化全球本土化运营，以此全面拥抱 AI，加速迈向世界一流。

http://a.u9c.cn/5WysU1

厨电行业上半年成绩单“喜忧参半“

2026 年上半年，厨电行业交出了一份“喜忧参半”的期中考卷。

市场全面承压，集成灶迎来“至暗时刻”

下载日志已记录，仅供内部参考

从整体大盘来看，厨电行业寒意袭人。奥维云网监测数据显示，一季度厨卫家电整体零售额 281 亿元，同比下滑 10.1%，零售量跌幅相近;进入 4-5 月，颓势延续，主流品类几乎全线下滑。就连往年被视为消费晴雨表的 618 大促，也难掩疲态。总量下滑的背后，是传统引擎的熄火——油烟机、燃气灶等刚需品类，高度依赖新房装修与老旧换新，在房地产持续低迷、消费者对大额消费愈发谨慎的背景下，4-5 月零售额分别同比下滑 9%和 15%，量价双降。

曾经扛起行业增长大旗的集成灶赛道，更是迎来阶段性拐点。随着三四线城市新房装修需求大幅萎缩，叠加行业入局者增多、产品同质化严重，市场内卷加剧等因素，2026 年上半年集成灶全渠道零售额同比大跌 31%，零售量下滑 29%，彻底告别了多年的高速扩张周期，全面进入残酷的存量博弈阶段。

这直接带动了企业业绩承压。浙江美大预告 2026 年上半年归母净亏损 1000 万至 1400 万元，为 2012 年上市以来首次半年报亏损;*ST 帅电预计上半年归母净利润亏损 900 万至 1300 万元，较上年同期 329.79 万元的盈利实现由盈转亏。与这两大企业并称"集成灶四小龙"的亿田智能与火星人虽尚未披露半年报预告，但从 2025 年全年巨亏的业绩及 2026 年机构预测来看，处境同样不容乐观。

高端细分赛道逆势突围，地方新政撬动消费

旧赛道收缩的同时，新的增长赛道正在悄然崛起。洗碗机成为上半年中最大的亮点之一。4-5 月全渠道零售额同比增长 5%，零售量增长 11%，成为传统厨电中唯一量额双增的品类。这并非偶然，而是居民生活方式升级、厨房便捷化与智能化需求从“可选项”变为“必选项”的必然结果：厨房便捷化、智能化不再是加分项，而是刚性需求。与此同时，消费者对产品洗净能力、除菌效果、节能环保等核心性能的关注度持续提升。叠加《洗碗机能效水效限定值及等级》新规即将落地实施，低端同质化产品将加速淘汰，行业从“价格战”向高质量“价值战”转型。

不止洗碗机，嵌入式微蒸烤、高端智能烟机等品类，产品均价稳步上行，618 期间高端油烟机机型均价同比涨幅最高超 20%。可见消费者不再盲目追求低价，而是愿意为硬核技术创新、优质使用体验和高颜值设计美学买单。

除了市场自身的结构迭代，2026 年上半年厨电行业还迎来政策层面的重大转向。今年年初，国家家电补贴政策迎来调整，油烟机、燃气灶、洗碗机等主流厨电品类被移出全国统一补贴名录，国家普惠补贴品类从 12 类收缩至 6 类。但政策并未彻底收紧，而是赋予地方自主调控空间，明确各地可在消费品以旧换新政策框架内，自主合理确定补贴品类。5 月以来，上海、湖北、贵州、重庆、山东等多个省市快速出台地方补贴政策，重新将吸油烟机、燃气灶、洗碗机、净水器等厨电品类纳入地方补贴范围，补贴标准基本统一为售价的 15%、单户补贴上限 1500 元，与国家政策框架精准对齐，靶向拉动厨电换新消费。地方补贴的拉动效果也是立竿见影。

纵观 2026 年上半年厨电行业走势：从低价内卷到品质升级，从赛道红利到价值深耕。而行业短期的承压，只是阶段性阵痛，未来发展路径已然清晰：唯有深耕高端化、智能化、场景化的用户价值，才能穿越行业波动周期、挖掘全新增长增量。

下载日志已记录，仅供内部参考

http://a.u9c.cn/5Hwtyf

适老化成为新风口！广东智能家居市场迎来新机遇

这个夏天，广东智能家居市场热度持续升温。受房地产市场调整影响，传统家居家电增长放缓，而存量房改造需求持续释放，叠加各地以旧换新政策落地，智能家居产业迎来稳步升温，其中聚焦老年居家需求的适老化产品，成为眼下表现突出的消费增长点。

市场这把火，离不开政策的“添柴”。国务院批复的《扩大消费“十五五”规划》明确提出：支持家居家电消费智能化升级，发展新一代智能终端，推动单品智能向全屋智能发展。政策之下，广东结合本地产业优势，增补了 6 类补贴商品，目前已有超 5 万件商品享受补贴，各地配套同步落地。比如深圳新增智能机器人等品类，按 15%给予补贴;佛山安排 2200 万元专项资金用于推动住宿业等场所换装智能马桶，多重利好之下，居家消费被有效激活。

这一变化在终端市场尤为明显。在佛山一家全屋智能体验馆里，工作人员一句“我要洗澡了”，电热水器启动，灯光切至沐浴模式，系统还能识别主人声音设置水温。无需逐个下指令，一句话就能调动多个设备响应，操作便捷、适配日常居家场景，吸引不少市民到店体验选购。数据显示，今年一季度美的智能家居业务同比增长 17.4%，618 期间智能套系销售额同比增长超 5 倍，云鲸智能前四月线下销量同比增长 150%。

这波热潮中，适老化、银发经济成为核心赛道。针对老人起身难、地面湿滑、照护负担重等痛点，箭牌推出“和玥”无障碍康养卫浴套系;小湃科技推出家庭看护终端，目前已落地部分养老机构;拓邦旗下跃伴发布自主智能如厕机器人，多款适老产品切实缓解居家养老难题。

“AI 正在重新定义‘家’的概念。”佛山市智能家居产业协会会长方鹏说，智能家居的核心不在于技术多炫，而是有没有真正从人出发，让智能回归服务于人，才是这轮“狂飙”的真正落点。

http://a.u9c.cn/5P2GFw

电热增长燃热承压，热水器赛道冰火交织

2026 年上半年，中国家电市场整体承压。奥维云网数据显示，前 5 个月中国家电市场(不含 3C)零售额达 3253 亿元，同比减少 8%，行业进入“缩量竞争”阶段。作为厨卫核心品类，热水器行业同样未能独善其身，整体增速放缓。

面对总量收缩与能效门槛提升，企业不再依赖单纯的价格促销，而是将竞争重心从规模扩张转向存量深耕，聚焦能效技术迭代、场景化功能创新(如零冷水、健康沐浴)。行业正从政策驱动转向价值驱动，竞争逻辑全面重塑。

市场冷暖不一，电热增长、燃热承压

下载日志已记录，仅供内部参考

从品类表现来看，电热水器与燃气热水器走出了截然不同的曲线。

奥维数据罗盘显示，上半年燃气热水器在零售端承压明显，销售额与销售量分别同比下降 6.13%和 12.14%，量额双降折射出市场需求的疲软;电热水器则实现逆势增长，销售额同比增长 13.35%，销售量同比增长 8.7%，成为厨卫品类中难得的增长亮点。分析其增长原因：一方面，国补效果自 2025 年下半年逐步衰减后，电热水器相较燃气热水器的价格优势愈发凸显，带动其在热水器整体中的占比逐步升高;另一方面，电热产品正逐步进入换新周期，换新需求稳步释放。

从更宏观的视角来看，热水器行业已彻底告别增量普及时代。国家统计局数据显示，我国城镇家庭热水器百户保有量已超 95 台，农村市场亦达 75 台，行业增长逻辑已从增量普及全面转向存量焕新。在存量博弈的新阶段，如何以产品创新撬动换新需求，正成为热水器企业破局的关键命题。

技术创新为主轴，电热破界、燃热攻冷凝

在存量市场的倒逼下，技术创新是上半年热水器行业最核心的叙事主线。

电热水器领域，长期困扰行业的“体积、功率、水量”不可能三角正在被底层技术突破。A.O.史密斯推出的相变储能换热技术，在 60 升机身中实现 200 升热水输出;万家乐则推出取消内胆的产品，追求热水器与家居环境的空间融合。与此同时，健康功能从“加分项”升级为“入场券”，今年 5 月 1 日正式实施的《储水式电热水器抗菌、除菌、净化功能特殊要求》国标，首次对电热产品除菌率、排污率等五大健康指标作出量化规定。

燃气热水器领域，冷凝水处理技术的突破成为上半年突出亮点。海尔、卡萨帝、万和、华帝等品牌相继推出无冷凝管产品，离心雾化、超声净化等技术纷纷涌现。奥维云网数据显示，2026 年第一季度，线上渠道燃气热水器一级能效产品零售额占比已达 15.7%。此外，增压功能、外观小型化、隐形设计安装等产品也颇受市场欢迎。

从"洗得干净"到"洗出疗愈感"的需求跃迁

2026年上半年热水器行业的最大启示在于：当增量时代终结，竞争的胜负手已不再是价格与参数的比拼，而是对用户需求的精准洞察与技术创新的落地能力。沐浴正从日常清洁升维为情绪管理、自我疗愈的复合场景，消费者愿意为“洗得更舒适”买单。在保有量已处高位的市场基本面之上，谁能率先将“健康、智能、节能、美学”转化为可感知的用户价值，谁就能在存量博弈中赢得下半场的主动权。

http://a.u9c.cn/6xpkYY

没了国补加持，年轻人买小家电立马转向折扣平台

近两年社交平台上小家电的爆款刷屏热度明显降温，但年轻人的实际购置热情却并未消退，反而在理性筛选中持续释放出稳定的消费动能。

下载日志已记录，仅供内部参考

入夏后持续高温进一步放大了居家清洁需求，不少年轻人不愿在闷热环境里弯腰拖地、反复打扫，更倾向于靠智能清洁家电分担家务，彻底解放双手。这种需求并非夏季专属，当代年轻人对低负担居家生活的追求贯穿全年，奥维云网数据显示，去年前三季度国内清洁电器零售额同比涨幅超 30%，赛道增长韧性十足。

经历多年市场洗牌后，靠营销造势的“网红噱头款”小家电早已被淘汰，能实打实解决居家痛点的实力派产品成为主流。如今年轻人选购时不再被宣传话术裹挟，反复比对参数、价格成了下单前的必做步骤，消费决策变得格外清醒。

国内小家电的消费渠道也完成了深度迭代，线上销售占比从 2015 年的不足三成攀升至近八成，而兼具大牌正品与深度折扣的特卖平台，更是成为当下年轻人的首选。比如搭载 LDS 激光导航、万帕大吸力的科沃斯地宝双子星，日常市场价超 2000 元，在近期平台家居家电节中仅售 1499 元，凭借硬核配置和超高性价比成为爆款。

业内指出，折扣化正在成为家电消费的长期常态，这是消费理性化、行业充分竞争的必然结果，也标志着小家电行业走向成熟。从过去跟风打卡网红款，到如今按需选品、把预算全部花在产品性能上，年轻人的小家电消费早已完成了从“追热度”到“重实用”的转变。

http://a.u9c.cn/5su3PD

格力电器朱磊：AI 将重塑家电产业生产制造与消费体验生态

在 2026 世界人工智能大会期间，格力电器 CMO 朱磊接受上证报记者专访时指出，人工智能正从制造端与用户端双重维度驱动家电行业变革，成为产业迈向高质量发展的关键力量。同时，格力深耕多年的制冷技术也在为 AI 基础设施提供重要支撑。

在生产领域，AI 已全面融入格力研发、制造与质检各环节。以金湾智能工厂为例，场内 2000 余台自研工业机器人在 AI 系统统一调度下协同作业，视觉检测技术替代传统人工目检，显著提升了检测精度与效率。

在消费端，家电正由“被动操作”向“主动服务”演进。格力新推出的金葵花空气能热水器借助 AI 算法，结合气象数据智能选择最佳制热时段;部分空调产品搭载毫米波雷达与自主学习功能，可感知人员活动并记忆偏好，自动调节温湿环境，让舒适体验近乎无形。

面对行业存量竞争与跨界挑战，朱磊强调，格力始终以高质量发展为导向，从空调核心部件延伸至冰洗及智能装备领域，并将柔性制造方案输出至新能源汽车产业链，实现跨业赋能。

朱磊还表示，AI 算力增长带来巨大能耗与散热压力，格力正大力布局数据中心制冷，已服务于多家运营商及互联网企业的智算中心。他指出，AI 与制冷技术正在形成双向赋能：AI 推动家电全链升级，格力长期积累的制冷能力则成为数字基础设施建设的重要一

下载日志已记录，仅供内部参考

环。未来，格力将继续深耕核心技术，在巩固空调主业的同时拓展新兴边界，稳步迈向高质量发展。

http://a.u9c.cn/5WyroN

科沃斯家用机器人海外势头强劲，擦窗、割草机器人海外连续三年高增

记者从科沃斯获悉，今年 1 至 6 月，科沃斯家用机器人海外出货量同比增长超 80%，德国、法国、澳大利亚、美国、意大利成为核心海外市场。亮眼增速背后，多元化产品布局与新兴市场持续拓展构成重要增长引擎。其中，擦窗机器人、割草机器人等覆盖多场景的创新产品，海外销量已连续三年同比增幅突破 110%。

http://a.u9c.cn/640sks

下载日志已记录，仅供内部参考

6．风险提示

汇率波动风险；原材料价格波动风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

表：家用电器行业重点公司估值表

板块	代码	名称	评级	7月24日收盘价(元)	归母净利润（百万元）			股本(亿)	每股收益（元/股）			PE		
					2026E	2027E	2028E		2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
白电及零部件	000333	美的集团	买入	84.50	48833	53662	57985	76.26	6.40	7.04	7.60	13	12	11
	000651	格力电器	买入	40.46	30495	32905	34627	56.01	5.44	5.87	6.18	7	7	7
	600690	海尔智家	买入	21.76	20564	23000	25309	93.78	2.19	2.45	2.70	10	9	8
	002050	三花智控	增持	35.05	4650	5099	5609	42.08	1.11	1.21	1.33	32	29	26
	000921	海信家电	买入	24.44	3345	3613	3794	13.85	2.42	2.61	2.74	10	9	9
	603112	华翔股份	买入	13.55	708	812	900	5.40	1.31	1.50	1.67	10	9	8
	603187	海容冷链	增持	11.69	458	522	/	3.86	1.19	1.35	/	10	9	/
	301272	英华特	增持	29.35	83	99	102	0.59	1.42	1.69	1.74	21	17	17
	603400	华之杰	买入	39.90	200	302	407	1.30	1.54	2.33	3.13	26	17	13
大厨电	002508	老板电器	买入	15.24	1382	1483	1577	9.45	1.46	1.57	1.67	10	10	9
	002677	浙江美大	增持	6.08	41	64	54	6.46	0.06	0.10	0.08	96	62	73
	300894	火星人	增持	8.86	-34	-3	21	4.06	-0.08	-0.01	0.05	/	/	171
	300911	亿田智能	增持	18.13	42	101	/	1.83	0.23	0.55	/	79	33	/
	002035	华帝股份	增持	4.58	356	398	441	8.48	0.42	0.47	0.52	11	10	9
	002543	万和电气	买入	6.26	848	955	/	7.44	1.14	1.28	/	5	5	/
厨房小家电	002032	苏泊尔	买入	42.93	2215	2318	2410	8.00	2.77	2.90	3.01	16	15	14
	002242	九阳股份	增持	8.07	265	306	317	7.63	0.35	0.40	0.42	23	20	19
	1691.HK	JS 环球生活	买入	1.37	761	964	/	34.75	0.22	0.28	/	6	5	/
	002705	新宝股份	买入	11.11	1041	1141	1259	8.12	1.28	1.41	1.55	9	8	7
	002959	小熊电器	增持	31.94	436	485	531	1.56	2.80	3.11	3.41	11	10	9
	603215	比依股份	增持	12.85	152	174	190	2.15	0.71	0.81	0.89	18	16	15
个护小家电	603868	飞科电器	增持	29.05	614	681	747	4.36	1.41	1.56	1.71	21	19	17
	688793	倍轻松	增持	14.64	24	40	45	0.85	0.28	0.47	0.53	52	31	28
	002614	奥佳华	增持	4.43	140	155	166	6.24	0.22	0.25	0.27	20	18	17
	301332	德尔玛	增持	7.49	149	170	191	4.62	0.32	0.37	0.41	23	20	18
清洁小家电	603486	科沃斯	买入	53.30	2248	2450	2783	5.79	3.89	4.23	4.81	14	13	11
	688169	石头科技	买入	97.06	2061	2441	2636	2.59	7.95	9.42	10.17	12	10	10
	603355	莱克电气	买入	25.07	1083	1335	1447	5.73	1.89	2.33	2.52	13	11	10
	300272	开能健康	增持	5.12	129	156	166	6.11	0.21	0.26	0.27	24	20	19
	605555	德昌股份	买入	10.55	374	460	534	4.84	0.77	0.95	1.10	14	11	10
	301187	欧圣电气	买入	12.89	291	353	375	2.55	1.14	1.38	1.47	11	9	9
电工照明	603195	公牛集团	买入	38.60	4276	4627	4933	18.03	2.37	2.57	2.74	16	15	14
	603515	欧普照明	买入	16.70	968	1021	1072	7.42	1.30	1.38	1.44	13	12	12
	603551	奥普科技	增持	8.92	320	337	354	3.85	0.83	0.88	0.92	11	10	10
	301362	民爆光电	增持	114.66	242	602	774	1.46	1.66	4.12	5.30	69	28	22
	000541	佛山照明	增持	4.80	281	316	355	15.36	0.18	0.21	0.23	26	23	21
	603031	安孚科技	买入	37.49	405	440	/	3.74	1.08	1.18	/	35	32	/
	301606	绿联科技	买入	53.45	915	1233	1538	4.15	2.20	2.97	3.71	24	18	14
黑电	688696	极米科技	增持	60.60	348	434	496	0.70	4.97	6.20	7.08	12	10	9
	688007	光峰科技	增持	9.97	15	39	57	4.60	0.03	0.08	0.12	305	117	80
	600060	海信视像	增持	26.50	2670	2934	3217	13.05	2.05	2.25	2.47	13	12	11
两轮车	603766	隆鑫通用	买入	13.82	2013	2528	2946	20.54	0.98	1.23	1.43	14	11	10
	603529	爱玛科技	买入	20.86	2635	3021	3371	8.64	3.05	3.50	3.90	7	6	5

下载日志已记录，仅供内部参考

资料来源：Wind，申万宏源研究

注：JS 环球生活（1691.HK）收盘价/净利润/股本/EPS 单位为港元/百万港元/亿股/港元，净利润换算汇率采用 2026 年 7 月 24 日美元兑港币汇率；浙江美大、火星人、亿田智能、华帝股份采用 Wind 一致预期；其余公司均采用申万盈利预测

下载日志已记录，仅供内部参考

信息披露

证券分析师承诺

本报告署名分析师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，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、客观地出具本报告,并对本报告的内容和观点负责。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

机构销售团队联系人

华东团队	茅炯	021-33388488	maojiong@swhysc.com
华北团队	肖霞	15724767486	xiaoxia@swhysc.com
华南团队	王维宇	0755-82990590	wangweiyu@swhysc.com
华北创新团队	潘烨明	15201910123	panyeming@swhysc.com
华东创新团队	朱晓艺	18702179817	zhuxiaoyi@swhysc.com

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入（Buy）　　：相对强于市场表现 20%以上；

增持（Outperform）　　：相对强于市场表现 5%～20%；

中性（Neutral）　　：相对市场表现在 - 5%～ + 5%之间波动；

减持（Underperform）　　：相对弱于市场表现 5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好（Overweight）　　：行业超越整体市场表现；

中性（Neutral）　　：行业与整体市场表现基本持平；

看淡 (Underweight)　　：行业弱于整体市场表现。

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。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数　　：沪深 300 指数（A 股）、恒生中国企业指数（H 股）、纳斯达克指数（美股）

法律声明

本报告由上海申银万国证券研究所有限公司（隶属于申万宏源证券有限公司，以下简称“本公司”）在中华人民共和国内地（香港、澳门、台湾除外）发布，仅供本公司的客户（包括合格的境外机构投资者等合法合规的客户）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 http://www.swsresearch.com 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的真实性、准确性或完整性。本报告所载的资料、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邀请。本报告所载的资料、意见及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。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司强烈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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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任何责任。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

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。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。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，未获本公司同意，任何人均无权在任何情况下使用他们。