仅供内部参考，请勿外传！

申万宏源研究 SWS RESEARCH

2026 年 10 月 17 日

美的加入英伟达 MGX 生态链，极米 AI 眼镜开启预售

——《2026/10/12-2026/10/16》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

本期投资提示：

- **本周家电板块表现跑赢沪深 300。**同期沪深 300 指数下跌 3.4%。重点公司方面，九阳股份（17.6%）、极米科技（4.9%）、苏泊尔（3.3%）领涨；华之杰（-11.9%）、华翔股份（-10.0%）、亿田智能（-9.8%）领跌。

- **行业动态：1）美的加入英伟达 MGX 生态链。**在美国圣何塞召开的 2026OCP（开放计算项目）全球峰会上，英伟达（NVIDIA）向外界公开了面向下一代 Vera Rubin 平台的 NVIDIA MGX AI Factory（人工智能工厂）生态及合作伙伴名单，美的集团股份有限公司出现在该名单上。 NVIDIA MGX 并非普通的行业合作联盟，而是围绕 Blackwell、Vera Rubin 及后续 AI 计算平台建立的开放式硬件架构与生态链，覆盖服务器 OEM（原始设备制造商）/ODM（原始设计制造商）、液冷、电源、配电及数据中心基础设施等关键环节。**2）极米记得 AI 眼镜 MemoMind One 预售：无摄像头，首发 2699 元。**极米科技 10 月 15 日宣布，极米记得 AI 显示眼镜 MemoMind One 今日正式开启预售，零售价 2999 元，首发价 2699 元，提供方框、圆框、中框三种框型可选。这款产品主打全天候 AI 智能记忆、信息显示、导航提词、翻译等功能，采用无摄像头隐私防护设计，哈曼联合调音，支持 16 小时综合续航。

- **数据观察：9 月清洁电器销量同比下降，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、销售额同比下降；扫地机均价同比下降，洗地机均价同比上升。根据久谦天猫月度数据，2026 年 9 月扫地机实现线上销量 24.90 万台，同比下降 10.18%；实现销额 2.74 亿元，同比下降 30.96%；价格方面，整体线上市场均价同比下降 23.14%至 919.7 元/台。2026 年 9 月洗地机实现线上销量 17.9 万台，同比下降 16.35%；实现销额 2.50 亿元，同比下降 16.31%。价格方面，整体线上市场均价同比上升 0.04%至 1375.5 元/台。

  2）个护数据：电吹风、剃须刀线上销量同比均下降电吹风线上销额同比下降，均价同比上升。根据久谦天猫月度数据，2026 年 9 月电吹风实现线上销量 117.35 万台，同比下降 20.04%；实现销额 3.43 亿元，同比下降 0.07%；价格方面，整体线上市场均价同比上升 24.95%至 292 元/台。2026 年 9 月电动剃须刀实现线上销量 93.96 万台，同比下降 35.66%；实现销额 2.53 亿元，同比下降 18.37%；价格方面，整体线上市场均价同比上升 26.85%至 269.3 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，建议关注三大白“**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。建议关注：**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、两轮车、智能影像为代表的家电新消费品类渗透率持续提升，成长空间广阔。推荐中报业绩超预期、强α+割草机等新品放量的**九号公司**；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**。推荐自主品牌布局大排量摩托车出海的行业领军者**隆鑫通用**。

- **风险提示：**汇率波动风险；原材料价格波动风险。

申万宏源研究微信服务号

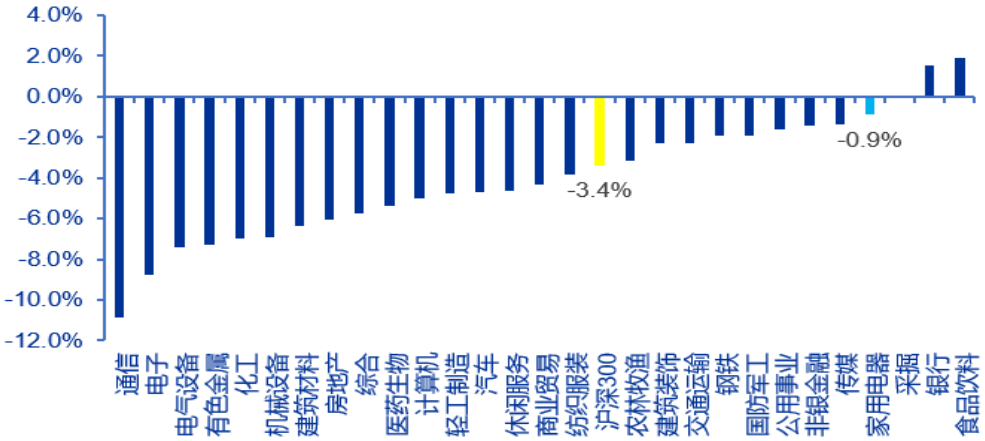
仅供内部参考，请勿外传！

1. 上市公司动态

1.1 本周板块涨跌幅情况

本周家电板块表现跑赢沪深 300。本周申万家用电器板块指数下跌 0.9%，同期沪深 300 指数下跌 3.4%。

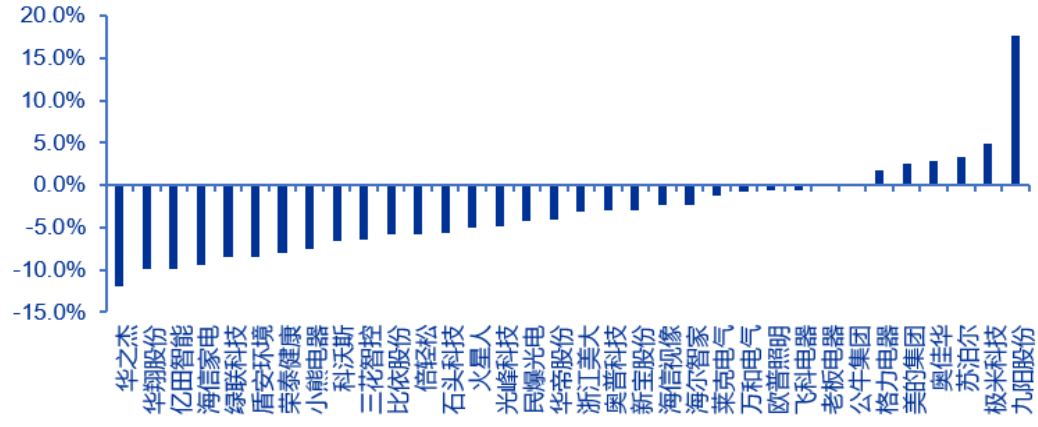
图 1：本周申万板块涨跌幅（%）



资料来源：iFinD，申万宏源研究

重点公司方面，九阳股份（17.6%）、极米科技（4.9%）、苏泊尔（3.3%）领涨；华之杰（-11.9%）、华翔股份（-10.0%）、亿田智能（-9.8%）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

仅供内部参考，请勿外传！

1.2 行业动态

1）美的加入英伟达 MGX 生态链

在美国圣何塞召开的 2026OCP（开放计算项目）全球峰会上，英伟达（NVIDIA）向外界公开了面向下一代 Vera Rubin 平台的 NVIDIA MGX AI Factory（人工智能工厂）生态及合作伙伴名单，美的集团股份有限公司出现在该名单上。 NVIDIA MGX 并非普通的行业合作联盟，而是围绕 Blackwell、Vera Rubin 及后续 AI 计算平台建立的开放式硬件架构与生态链，覆盖服务器 OEM（原始设备制造商）/ODM（原始设计制造商）、液冷、电源、配电及数据中心基础设施等关键环节。随着 Vera Rubin 平台机架功率密度持续攀升、45°C 高温液冷成为行业新标准，MGX 生态合作伙伴有机会提前参与热管理规格对接、CDU（冷却液分配单元）与冷源适配及系统级验证，从而在未来全球 AI 工厂项目中取得先发优势。

2）极米记得 AI 眼镜 MemoMind One 预售：无摄像头，首发 2699 元

极米科技 10 月 15 日宣布，极米记得 AI 显示眼镜 MemoMind One 今日正式开启预售，零售价 2999 元，首发价 2699 元，提供方框、圆框、中框三种框型可选。这款产品主打全天候 AI 智能记忆、信息显示、导航提词、翻译等功能，采用无摄像头隐私防护设计，哈曼联合调音，支持 16 小时综合续航。该产品支持双目显示，支持实时翻译，支持 53 种语言，实现跨语言交流无障碍；同时支持导航提词功能，兼容百度地图、高德地图；支持语音记录碎片化灵感，无需动手即可完成记录。该产品核心功能为全天候 AI 智记，可自动捕捉值得记忆的瞬间，自动整理会议对话内容，在多人会议中自动提炼重点结论和行动项，商务洽谈中帮用户梳理客户需求，访谈、面试中也可整理对话核心内容，课堂讲座可结构化整理知识，让复习更高效。

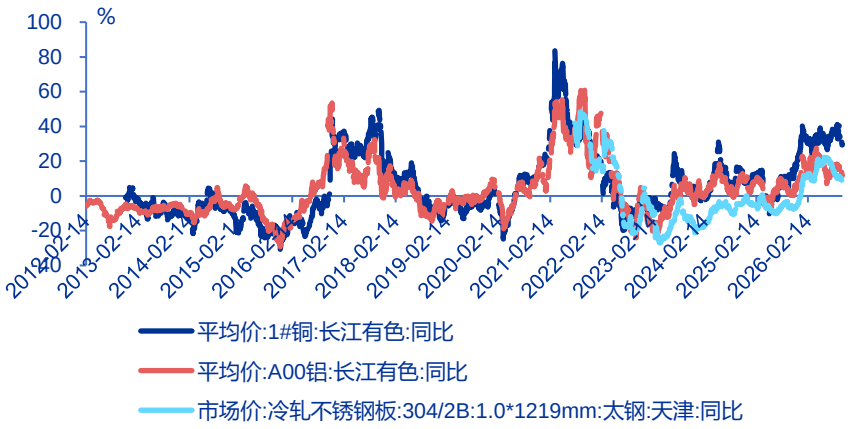
仅供内部参考，请勿外传！

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 10 月 16 日，长江有色铜价为 110465 元/吨，同比上升 29.39%，环比下降 0.10%；长江有色铝价为 23455 元/吨，同比上升 11.98%，环比上升 0.82%。截至 2026 年 10 月 16 日，不锈钢板:冷轧经销价为 14900 元/吨，同比上升 9.56%，环比持平。

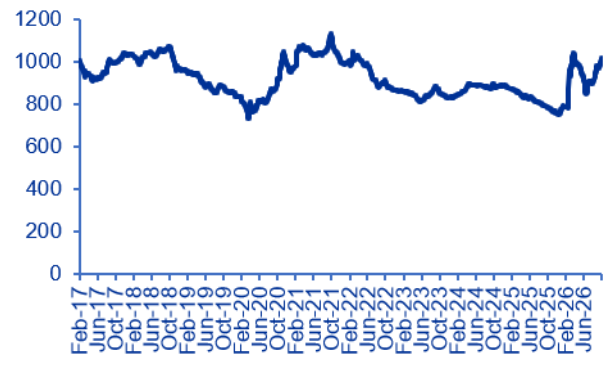
图 3：截至 10 月 16 日原材料铜、铝、不锈钢价格同比变化情况（%）



资料来源：iFinD，申万宏源研究

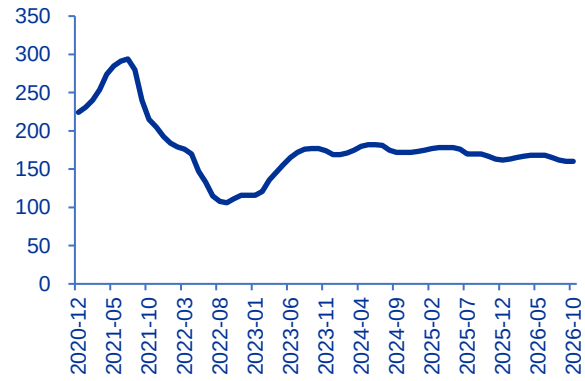
截至 2026 年 10 月 16 日，中国塑料城价格指数为 1012.33，环比下降 0.11%，同比上升 29.40%。截至 2026 年 10 月，65 寸 open cell 面板价格为 160 美元，环比持平，同比下降 4.19%。

图 4：截至 10 月 16 日，塑料城价格指数同比上涨 29.40%



资料来源：iFinD，申万宏源研究

图 5：10 月 65 寸面板价格同比下降 4.19%（美元）



资料来源：iFinD，申万宏源研究

仅供内部参考，请勿外传！

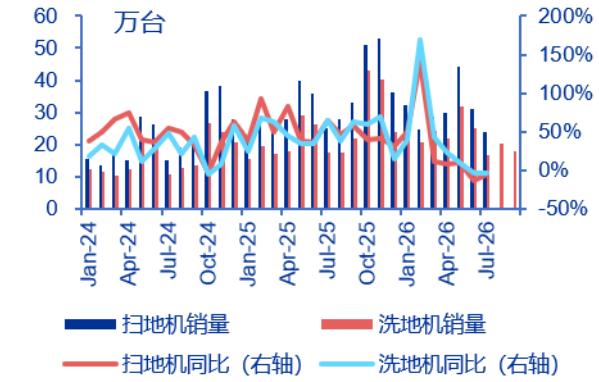
2.2 数据观察：9 月清洁电器销量同比下降，电吹风、剃须刀销量同比下降

A、清洁电器数据：扫地机、洗地机线上销售量、销售额同比下降；扫地机均价同比下降，洗地机均价同比上升。

扫地机：根据久谦天猫月度数据，2026 年 9 月扫地机实现线上销量 24.90 万台，同比下降 10.18%；实现销额 2.74 亿元，同比下降 30.96%；价格方面，整体线上市场均价同比下降 23.14%至 919.7 元/台。

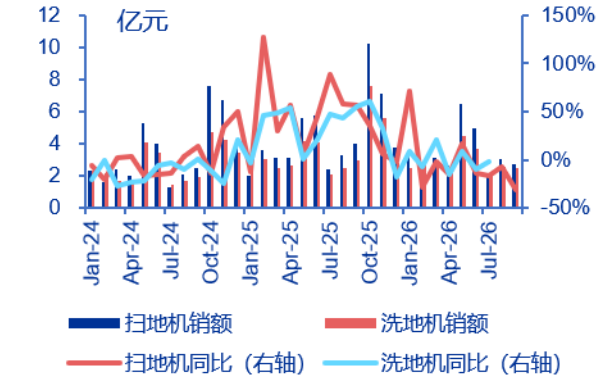
洗地机：根据久谦天猫月度数据，2026 年 9 月洗地机实现线上销量 17.90 万台，同比下降 16.35%；实现销额 2.50 亿元，同比下降 16.31%。价格方面，整体线上市场均价同比上升 0.04%至 1375.5 元/台。

图 6：9 月扫地机/洗地机销量同比下降 10.18%/下降 16.35%（万台/%）



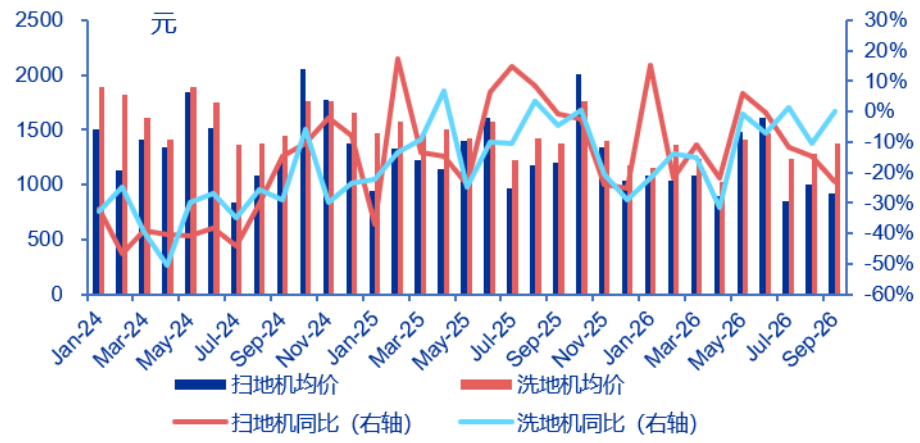
资料来源：久谦，天猫清洁电器，申万宏源研究

图 7：9 月扫地机/洗地机销额同比下降 30.96%/下降 16.31%（亿元/%）



资料来源：久谦，天猫清洁电器，申万宏源研究

图 8：9 月扫地机/洗地机均价同比下降 23.14%/上升 0.04%（元/%）



资料来源：久谦，天猫清洁电器，申万宏源研究

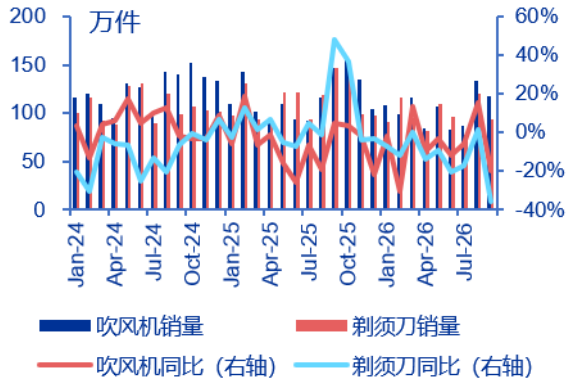
仅供内部参考，请勿外传！

B、个护数据：电吹风、剃须刀线上销量同比均下降电吹风线上销额同比下降，均价同比上升。

电吹风：根据久谦天猫月度数据，2026 年 9 月电吹风实现线上销量 117.35 万台，同比下降 20.04%；实现销额 3.43 亿元，同比下降 0.07%；价格方面，整体线上市场均价同比上升 24.95%至 292 元/台。

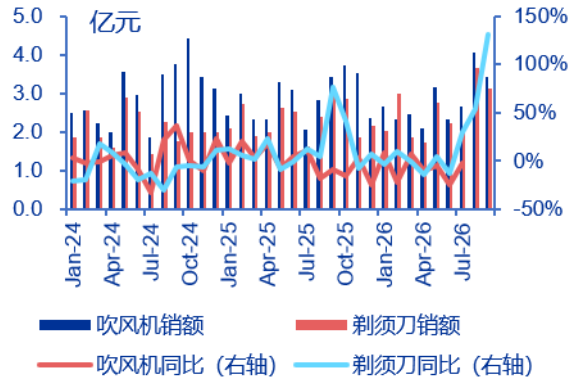
剃须刀：根据久谦天猫月度数据，2026 年 9 月电动剃须刀实现线上销量 93.96 万台，同比下降 35.66%；实现销额 2.53 亿元，同比下降 18.37%；价格方面，整体线上市场均价同比上升 26.85%至 269.3 元/台。

图 9：9 月吹风机/电动剃须刀销量同比下降 20.04%/下降 35.66%（万件/%）



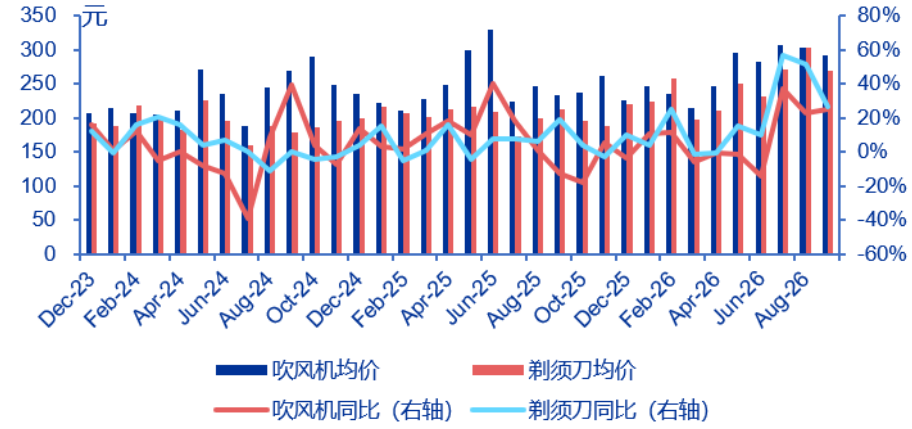
资料来源：久谦，天猫个护，申万宏源研究

图 10：9 月吹风机/电动剃须刀销额同比下降 0.07%/下降 18.37%（亿元/%）



资料来源：久谦，天猫个护，申万宏源研究

图 11：9 月吹风机均价同比上升 24.95%，电动剃须刀均价同比上升 26.85%（元/%）



资料来源：久谦，天猫个护，申万宏源研究

仅供内部参考，请勿外传！

3．宏观经济环境

截至2026年10月16日，美元兑人民币汇率中间价报6.7220，年初至今下降4.36%。

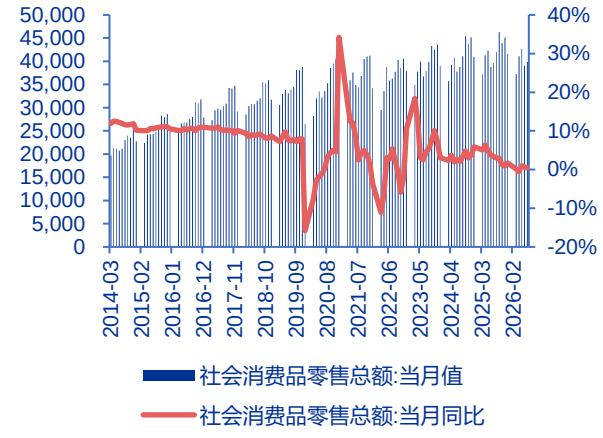
图 12：美元兑人民币汇率中间价年初至今下降 4.36%



资料来源：iFinD，申万宏源研究

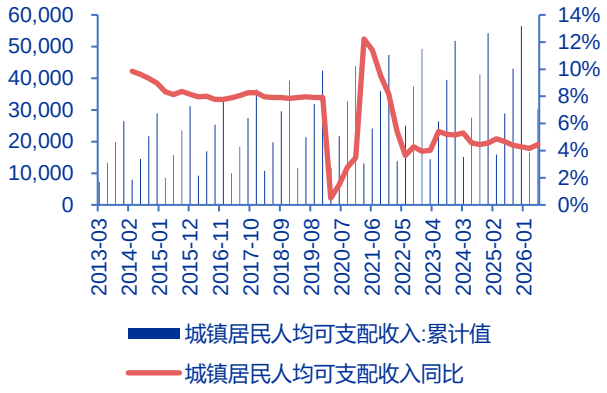
2026 年 8 月，**社会零售商品总额**为 39824.40 亿元，同比增长 0.4%。截至 2026 年 6 月，**城镇居民人均可支配收入**累计值为 30126.00 元，同比增长 4.79%。

图 13：社会零售商品总额（亿元，%）



资料来源：iFinD，申万宏源研究

图 14：人均可支配收入（元，%）



资料来源：iFinD，申万宏源研究

仅供内部参考，请勿外传！

4．本周家电公司公告

科沃斯：关于"科沃转债"转股价格调整暨转股停牌的公告

因 2024 年股票期权与限制性股票激励计划股票期权自主行权导致总股本增加，"科沃转债"转股价格由 172.97 元/股调整为 172.44 元/股，自 2026 年 10 月 14 日起生效;"科沃转债”自 2026 年 10 月 13 日停止转股，10 月 14 日起恢复转股。

http://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-10-13/1225601642.PDF

浙江美大：关于控股股东、实际控制人协议转让股份过户完成暨公司控制权发生变更的公告

公司控股股东、实际控制人夏志生、夏鼎合计持有的公司 1.94 亿股股份(占公司总股本的 29.99%)已协议转让给深圳星蓝图产业投资合伙企业(有限合伙)并完成过户登记，深圳星蓝图成为公司控股股东，张海政为公司实际控制人。

http://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-10-13/1225600965.PDF

比依股份：2025 年员工持股计划第一个锁定期届满的提示性公告

公司 2025 年员工持股计划第一个锁定期于 2026 年 10 月 13 日届满，本次可解锁股票 89.50 万股，占公司总股本的 0.417%，解锁后剩余未解锁股票 89.50 万股，占比 0.417%。

http://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-10-13/1225600854.PDF

九阳股份：股票交易异常波动公告

公司股票连续两日收盘涨幅偏离值累计 22.63%，属异常波动。滚动市盈率 173.11 倍、静态市盈率 98.13 倍，显著高于行业均值。2026 年上半年营收 34.89 亿元(-12.49%)，归母净利润 7,177.32 万元(-41.52%)。公司澄清与 JS 环球生活、SharkNinja 相互独立，与华为无战略合作，不涉及“哈基米”业务，太空厨房技术未形成独立收入。无应披露未披露重大事项，提示投资风险。

http://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-10-13/1225602312.PDF

美的集团：关于回购注销部分限制性股票减资暨通知债权人的公告

因激励对象离职、2024 年及 2025 年度所在单位业绩考核不达标、职务调整原因，公司拟回购注销 2022 年限制性股票激励计划已获授但尚未解除限售的限制性股票 8.06 万

股、2023 年限制性股票激励计划 4.33 万股，合计 12.40 万股，注销完成后公司总股本将相应减少。债权人可自公告之日起 45 天内(2026 年 10 月 14 日至 11 月 27 日)申报债权。

http://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-10-14/1225603534.PDF

老板电器：关于调整 2024 年股票期权激励计划行权价格的公告

因公司实施 2026 年中期分红派息(以总股本 9.45 亿股为基数，每 10 股派 5.00 元，股权登记日 2026 年 10 月 13 日，除权除息日 2026 年 10 月 14 日)，根据激励计划相关规定，公司 2024 年股票期权激励计划行权价格由 16.42 元/股调整为 15.92 元/股。

http://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-10-15/1225604301.PDF

老板电器：关于调整 2025 年股票期权激励计划行权价格的公告

同样受上述 2026 年中期分红派息影响，公司 2025 年股票期权激励计划行权价格由 16.08 元/股调整为 15.58 元/股。

http://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-10-15/1225604302.PDF

春风动力：关于 2026 年员工持股计划完成股票购买的公告

截至 2026 年 10 月 14 日，公司 2026 年员工持股计划已通过上海证券交易所集中竞价交易系统累计买入公司 A 股股票 3.27 万股，占公司总股本的 0.0213%，成交总金额 792.53 万元(不含交易费用)，成交均价 242.36 元/股，锁定期 12 个月。

http://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-10-15/1225604387.PDF

海尔智家：关于以集中竞价交易方式回购 A 股股份的进展公告

2026 年 10 月 1 日至 10 月 15 日，公司通过集中竞价交易方式回购 A 股股份 100 万股，占公司总股本的 0.011%，购买价格区间为 20.13 元/股-20.37 元/股，支付金额 2017.54 万元;自 2026 年 3 月 27 日至 10 月 15 日，公司累计回购 A 股股份 1.11 亿股，占公司总股本的 1.188%，购买价格区间为 19.60 元/股-22.40 元/股，累计支付金额 23.10 亿元。

http://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-10-16/1225606613.PDF

绿联科技：关于回购公司股份方案的公告

公司拟使用自有资金通过集中竞价交易方式回购公司股份，回购资金总额不低于5000 万元且不超过 1 亿元，回购价格不超过 70 元/股;按上限测算预计可回购 142.86 万股、约占公司总股本的 0.3443%，按下限测算预计可回购 71.43 万股、约占 0.1722%，回购股份将全部用于股权激励或员工持股计划，实施期限为自董事会审议通过之日起 12 个月内。

http://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-10-15/1225606438.PDF

苏泊尔：关于 2024 年股票期权激励计划第一个行权期采用自主行权模式的提示性公告

公司 2024 年股票期权激励计划第一个行权期行权条件已成就，符合行权条件的激励对象共 57 名，可行权股票期权数量为 54.24 万份，行权价格为 37.89 元/份，实际可行权期限为 2026 年 10 月 16 日至 2027 年 9 月 24 日;若全部行权，公司总股本将增加 54.24 万股。

http://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-10-16/1225606838.PDF

三花智控：关于回购公司 A 股股份的进展公告

截至 2026 年 10 月 15 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购 A 股股份 581.34 万股，占公司总股本的 0.1382%，最高成交价 37.00 元/股，最低成交价 32.34 元/股，成交总金额 2.08 亿元(不含交易费用)。公司本次回购方案资金总额为 2 亿元-4 亿元，回购价格上限为 59.88 元/股。

http://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-10-16/1225607208.PDF

三花智控：H 股公告一翌日披露报表

公司于 2026 年 10 月 13 日通过深圳证券交易所购回 A 股股份 31.25 万股，占公司总股本的 0.008%，每股购回价区间为 32.34 元/股-32.61 元/股，支付总金额 1014.67 万元，购回股份拟持作库存股份，用于股权激励计划及/或员工持股计划。

http://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-10-14/1225603806.PDF

5. 行业新闻摘要

国庆假期消费数据出炉:家电数码销售向好，线下消费强势复苏

国家税务总局数据显示，国庆假期全国服务消费旺盛，相关行业日均销售收入同比增长 19.5%，家用电器、数码电子、厨卫等部分商品消费态势良好。消费券成为撬动假日消费的重要杠杆，上海 16 个区全域发放各类消费券，带动销售额 25.07 亿元。9 月 30 日至 10 月 6 日，上海线上线下消费金额达 762.4 亿元，同比增长 9.9%，其中线下消费 400.4 亿元，同比增长 15.1%，增速显著高于线上，实体商业在节庆叠加首发经济带动下强势复苏。此外，“文旅+赛事”联动让“票根经济”成为新亮点，北京中国网球公开赛期园区消费流水累计 3840 万元，同比增长 45.73%。

http://a.u9c.cn/5A0xlm

国庆以旧换新拉动家电销售 123.4 亿元，绿色智能产品成消费主线

商务部大数据显示，10 月 1 日至 6 日国庆假期，以旧换新活动惠及 639.2 万人次，拉动销售额 334.8 亿元。其中，家电换新 284.8 万台，拉动销售 123.4 亿元;数码智能产品购新 305.2 万件，贡献销售额 86.8 亿元。绿色、智能产品成为消费主线:智能眼镜销售额同比翻倍，机器人产品增长 1.3 倍;一级能效家电市场占比大幅提升，智能冰箱、AI 洗烘套装等销售强劲。政策红利加速下沉县域市场，全年 2500 亿元以旧换新专项资金已全部下达，《扩大消费“十五五”规划》等配套政策陆续出台，持续释放绿色智能消费潜力.

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

黑电市场“量跌价升”，MiniLED 加速普及引领技术升级

2026 年上半年国内彩电市场整体承压，销量与销售额分别同比下滑 9.2%、8.2%。但消费端呈现“量跌价升”趋势，同期中国电视市场均价同比上涨 5.8%，85/98/100 英寸超大屏全面爆发。其中，MiniLED 电视销量同比增长 3.8%，渗透率同比提升 5.8 个百分点，成为拉动市场增长的新引擎，行业竞争正从价格战升维至技术升级与价值突破。

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

老板电器洗碗机获“世界纪录”，45 分钟洗烘消破局中国洗碗机低渗透率

洗碗机进入中国市场 30 余年，渗透率仍徘徊在 4%左右，而人均 GDP 相近的土耳其已达 90%10 月 14 日，老板电器 AI 消毒洗碗机获“世界最短时长实现洗烘消的洗碗机”世界纪录认证，将行业普遍 150 分钟的完整洗烘消流程压缩至 45 分钟，时间缩短 70%，水电节省 60%。该产品叠加 AI 光焱消毒科技 3.0，通过超高温、强紫外、金刚舱、活氧水四重消毒，达到国标二星级消毒性能认证，并搭载 AI 感知功能动态匹配洗涤方案。

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

老龄化撞上存量房，洗碗机适老化破局待解

国内洗碗机近十年复合增长率达 15.4%，但市场渗透率仍不足 4%。截至 2025 年末，全国 60 岁及以上人口达 3.2 亿，占总人口 23.0%，且多居住在未预留洗碗机安装条件的老房子中，适老化缺位成为普及的重要壁垒。数据显示，53%消费者不了解洗碗机，40%认为比手洗更费水，50%意向购买者担心“洗不干净”，老年人更受“智能过剩、适老缺位”困扰。2025 年 10 月，GB/T46484.1-2025《家用电器适老化技术规范》发布，明确常用功能操作不超过 3 步、适老模式字体不小于 18pt 等要求。行业正从产品形态(方太水槽式、海尔抽屉式)、操作简化(华帝大彩屏、西门子物理按键)及免费厨改安装服务等维度推进破局。

http://a.u9c.cn/5P30Pc

博西家电双品牌发布洗烘新品，以本土化研发破局存量洗护市场

当前，中国洗护市场全面步入存量换新周期，消费需求从单一的“洗净”诉求，向大容量、精细化、健康化、智能化、家居一体化等多维度升级。GfK 中怡康推总数据显示，2026 年 1-7 月，国内洗衣机市场零售量规模达 2533 万台，同比下滑 7.7%；零售额规模 539 亿元，同比下滑 4.7%。行业依靠单一参数升级驱动增长的模式已然触顶，消费者愈发关注产品解决实际痛点的能力、长期使用的稳定性以及与生活场景的融合度。

单件衣物脱水难、交叉感染存隐患、智能功能概念化等问题，仍是洗护产品尚未被充分解决的使用痛点。面对行业变革，博西家电旗下博世家电与西门子家电同步推出全新洗烘产品——博世 MONZA 洗烘套装与西门子幸熨家族洗烘套装。两大系列围绕“大容量、美学升级、产品全矩阵、强技术迭代、新功能体验”五大核心方向进行创新迭代。

在核心技术层面，西门子幸熨洗烘套装首先在内核系统上实现突破。推出最强 12kg 滚筒系统，融入稳定单脱科技、柔性减震科技、360°全域喷科技三大升级。其中，稳定单脱科技通过液态平衡主动修正偏载，凭借技术创新实现了设备在接近物理尺寸与硬件极限下的性能优化，让单件和满载洗涤拥有同样稳定高效的脱水效果；柔性减震科技以三角稳定结构搭配智能柔性阻尼，使脱水振幅最高降低 30%，即使嵌入橱柜也能在高速脱水时保持平稳静谧运行；360°全域喷科技则大幅提升衣物浸润和洗涤剂渗透效率。同时，新品将西门子标志性的超氧科技与蒸汽功能深度融合，推出“超氧蒸汽洗”全新功能，实现了衣物除菌、除病毒、除味、除皱的全方位无水护理。在 AI 层面，西门子家电给出了“感知-决策-执行”的全链 AI 智洗方案，能够完成浊度感知、动态调整洗涤策略，AI 智烘系统通过算法精准感知衣物含水率，做到衣干即停，避免过度烘干损伤面料。

博世家电 MONZA 系列洗烘套装则以“重构净界，至强一代”为核心理念，聚焦长效品质。在核心同源技术的基础上，升级的活氧科技 2.0 新增活氧安心洗、活氧蒸汽洗和活

仅供内部参考，请勿外传！

氧除味三大功能，以 40℃柔温水洗实现 99.99%除菌并保持内筒 72 小时抑菌。同时，套装延续了行业领先的双重自清洁系统，搭载智感烘干 2.0 系统，配备高精度湿度传感器，最快 20 秒内识别衣物干湿度，1 分钟内精准区分干湿衣物，让洗护更加省心可靠。

在技术研发层面，博西家电将全球技术研发实力与本土化需求深度融合。公司与东南大学、江南大学、南京理工大学等高校及科研机构保持长期产学研合作，将织物性能等跨学科研究融入产品研发，让洗护产品的技术创新不只聚焦机器性能，更延伸至衣物本身的护理效果。其位于南京的全球研发中心已成为博西家电全球最大的综合性研发中心，承担多项核心产品研发和前沿技术探索任务。值得关注的是，新国标将于 2027 年 4 月 1 日正式实施，作为主要起草单位之一，博西家电深度参与了标准制定的全过程。

在存量竞争的新阶段，技术的价值不在于参数的堆砌，而在于真实解决用户的每一个使用痛点。博西家电此次双品牌新品的推出，全面呈现了其在洗护领域的深厚积累与前瞻布局，也为行业存量时代的洗护市场树立了技术与体验的双重标杆。

http://a.u9c.cn/641ePy

仅供内部参考，请勿外传！

6．风险提示

汇率波动风险；原材料价格波动风险。

仅供内部参考，请勿外传！

表：家用电器行业重点公司估值表

板块	代码	名称	评级	10 月 16 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	84.60	48833	53662	57985	76.30	6.40	7.03	7.60	13	12	11
	000651	格力电器	买入	39.49	30495	32905	34627	56.01	5.44	5.87	6.18	7	7	6
	600690	海尔智家	买入	20.33	20564	23000	25309	93.03	2.21	2.47	2.72	9	8	7
	2580.HK	奥克斯电气	买入	8.00	2107	2292	2470	15.88	1.33	1.44	1.56	6	6	5
	002011	盾安环境	买入	11.11	1218	1377	1510	10.74	1.13	1.28	1.41	10	9	8
	002050	三花智控	增持	31.42	4650	5099	5609	42.08	1.11	1.21	1.33	28	26	24
	000921	海信家电	买入	24.24	3345	3613	3794	13.85	2.42	2.61	2.74	10	9	9
	603112	华翔股份	买入	14.81	650	812	900	5.40	1.20	1.50	1.67	12	10	9
	603187	海容冷链	增持	10.68	376	491	571	3.86	0.97	1.27	1.48	11	8	7
	301272	英华特	增持	31.66	83	99	102	0.58	1.42	1.70	1.75	22	19	18
	603400	华之杰	买入	37.83	165	252	330	1.30	1.27	1.94	2.54	30	19	15
大厨电	002508	老板电器	买入	16.60	1382	1483	1577	9.45	1.46	1.57	1.67	11	11	10
	002035	华帝股份	增持	4.54	319	345	375	8.48	0.38	0.41	0.44	12	11	10
	002543	万和电气	买入	7.62	848	955	/	7.44	1.14	1.28	/	7	6	/
厨房小家电	002032	苏泊尔	买入	42.60	1998	2201	2289	7.97	2.51	2.76	2.87	17	15	15
	002242	九阳股份	增持	17.79	220	247	270	7.63	0.29	0.32	0.35	62	55	50
	1691.HK	JS 环球生活	买入	1.79	761	966	/	34.75	0.22	0.28	/	8	6	/
	002705	新宝股份	买入	11.34	679	865	1033	8.12	0.84	1.07	1.27	14	11	9
	002959	小熊电器	增持	34.37	376	421	465	1.56	2.41	2.70	2.98	14	13	12
	603215	比依股份	增持	14.41	152	174	190	2.15	0.71	0.81	0.89	20	18	16
个护小家电	603868	飞科电器	增持	31.95	614	681	747	4.36	1.41	1.56	1.71	23	20	19
	688793	倍轻松	增持	16.93	24	40	45	0.85	0.28	0.47	0.53	60	36	32
	002614	奥佳华	增持	8.77	140	155	166	6.24	0.22	0.25	0.27	39	35	33
	301332	德尔玛	增持	7.45	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	45.43	2248	2450	2783	5.81	3.87	4.22	4.79	12	11	9
	688169	石头科技	买入	102.00	2061	2441	2636	2.60	7.94	9.40	10.16	13	11	10
	603355	莱克电气	买入	31.85	763	937	1029	5.73	1.33	1.63	1.79	24	19	18
	300272	开能健康	增持	5.76	107	142	158	6.11	0.17	0.23	0.26	33	25	22
	605555	德昌股份	买入	10.89	290	396	474	4.84	0.60	0.82	0.98	18	13	11
	301187	欧圣电气	买入	14.39	163	291	319	2.55	0.64	1.14	1.25	23	13	11
电工照明	603195	公牛集团	买入	38.99	4276	4627	4933	18.03	2.37	2.57	2.74	16	15	14
	603515	欧普照明	买入	15.01	968	1021	1072	7.42	1.30	1.38	1.44	12	11	10
	603551	奥普科技	增持	9.03	270	319	340	3.85	0.70	0.83	0.88	13	11	10
	301362	民爆光电	增持	91.72	242	602	774	1.46	1.66	4.12	5.30	55	22	17
	000541	佛山照明	增持	5.19	281	316	355	15.36	0.18	0.21	0.23	28	25	22
	603031	安孚科技	买入	27.85	381	404	439	3.74	1.02	1.08	1.17	27	26	24
	301606	绿联科技	买入	43.44	998	1323	1615	4.15	2.41	3.19	3.89	18	14	11
黑电	688696	极米科技	增持	86.93	299	372	426	0.70	4.27	5.31	6.08	20	16	14
	688007	光峰科技	增持	9.73	15	39	57	4.60	0.03	0.08	0.12	298	115	78
	600060	海信视像	增持	26.56	2783	3024	3362	13.05	2.13	2.32	2.58	12	11	10
两轮车	603766	隆鑫通用	买入	14.54	2103	2528	2946	20.54	1.02	1.23	1.43	14	12	10
	603529	爱玛科技	买入	22.10	1827	2176	2496	8.64	2.11	2.52	2.89	10	9	8
	689009	九号公司	买入	37.33	2196	2768	3450	7.36	2.98	3.76	4.69	13	10	8

仅供内部参考，请勿外传！

资料来源：Wind，申万宏源研究

注：JS 环球生活（1691.HK）、奥克斯（2580.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 10 月 16 日美元兑港币、人民币兑港币汇率；华帝股份采用 Wind 一致预期；其余公司均采用申万盈利预测

仅供内部参考，请勿外传！

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。

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。