

AWE2025：AI 与产业共振，高端化+创新趋势凸显——25W12 周度研究

投资评级

行业评级

上次评级

强于大市(维持评级)

强于大市

【周度研究聚焦】AWE2025：AI 与产业共振，高端化+创新趋势凸显

3月23日，2025年中国家电及消费电子博览会（AWE2025）在上海新国际博览中心圆满闭幕，本届展会历时四天，共吸引了超千家全球领先的家电和消费电子企业参展，数万件智慧生活产品及方案亮相。作为上海市商务委员会大力支持的“首发经济”重点活动之一，AWE2025以“AI科技、AI生活”为主题，凭借全球产品与技术首发所产生的强大集聚效应，展现了“家+AI”、“娱乐+AI”、“健康+AI”、“机器人+AI”、“车+AI”、“城市+AI”的全场景智慧生活。活动期间还举办多场高规格行业峰会、国际贸易对接会及形式多样的促销费活动。通过这些活动，进一步推动家电及消费电子行业的深度融合发展，彰显智能、低碳、高端产品为生活品质带来的显著升级。

智能化：AI 驱动产业跃迁，智慧生态进程加速。AWE展会上，各大品牌展现了AI技术对家电、智慧家居、智慧娱乐、智慧出行、智慧能源等多元领域的深度深耕与规模化落地成果，从基础的语音交互、便捷的家居控制、高效的节能减排，拓展至依托AI大模型赋能的个性化体验塑造、自动学习能力构建，以及自适应优化功能实现，在诸多维度提升家电产品智能化水准，为行业发展注入长期成长动能。

高端化：专注技术赋能，持续提升产品定位上限。本次AWE展会上，以黑电领域为代表的搭载前沿显示技术的革命性产品层出不穷。海信方面，公司展示全球首款116英寸RGB-Mini LED电视UX（发布85/100/116英寸三个尺寸，新品首发价分别27999/49999/99999元），在海信先进的信芯AI画质芯片和RGB-MiniLED背光芯片加持下，实现了光色同控，这款电视的光源光色控制精度达到了传统液晶电视的3倍以上，实现降低能耗的同时实现更高的画面对比度和色彩准确性；同时海信在全球首发的136和163英寸Micro LED电视UX，集成2488万颗Micro LED芯片，打造出符合广播级监视器标准的Micro LED显示画质，最大支持定制到271英寸。TCL方面，公司亮相全球首款第四代液晶电视Q10L系列，该系列以行业首创的“极景·无黑边”，彻底打破了传统液晶电视的边框限制，并采用万象分区技术实现超十亿级精准控光。

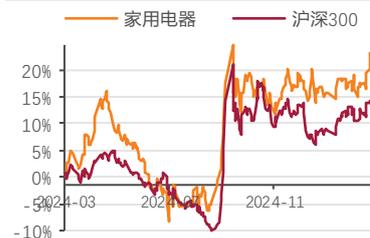
创新化：顺应用户需求，三筒洗衣机、机械臂扫地机等产品应运而生。在消费者对分区洗护需求的催化下，本次AWE展会上海信、海尔等品牌推出三筒洗衣机产品，海信发布全球首台4合1热泵洗烘一体机——海信棉花糖Ultra全家筒，容量包含13kg洗衣机+9kg干衣机+1kg婴儿洗烘一体机+1kg内衣洗烘一体机；海尔则展出子品牌Leader三筒懒人洗衣机，其拥有1个容量为10.5kg的大筒+2个1kg容量的小筒，该产品预售价为4999元，国补后的价格为3999元。清洁电器领域，石头展出G30 Space探索版，该产品采取行业首创5轴折叠仿生机械手，智能地适应三维空间，实现高效清洁和智能辅助收纳。

投资建议：1) 更加重视分红与业绩确定性。本周起市场逐渐进入年报与一季报业绩期，如家电板块中美的/海尔/海信家电/海信视像等重要公司均要发布年报与年度分红，我们认为家电板块良好的业绩、近年来持续走高的分红水平有望将带动行业股价走强。2) 内销逐渐进入旺季。4Q24以旧换新销售的透支及政策过渡真空期等不利因素正在逐渐消除，4月空调行业即将迎来旺季及5月618大促，终端零售环比有望进一步走强。因此，我们认为家电行情有望迎来强势期，建议重点关注白电、黑电、清洁等。

标的推荐：1) 大家电：如【美的集团】/【格力电器】/【海尔智家】/【海信家电】；2) 小家电：如【科沃斯】等；3) 黑电：如【TCL电子】/【海信视像】；4) 其他家电：推荐【盾安环境】（与机械组联合覆盖）/【德昌股份】，建议关注【华翔股份】；5) 厨大电：如【华帝股份】/【老板电器】。

风险提示：房地产市场景气程度回落；汇率波动风险；原材料价格波动风险；新品销售不及预期。

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《家用电器-行业研究周报:2025年消费政策新动态——25W11周度研究》2025-03-24
- 2 《家用电器-行业研究周报:剖析智能家居系统：传感器——25W10周度研究》2025-03-13
- 3 《家用电器-行业投资策略:家电行业AI应用场景一览》2025-03-08

内容目录

1. 【周度研究聚焦】AWE2025：AI 与产业共振，高端化+创新趋势凸显.....	4
2. 周度家电板块走势.....	7
3. 周度资金流向.....	8
4. 原材料价格走势.....	9
5. 行业数据.....	9
6. 行业新闻.....	12
7. 公司公告.....	13

图表目录

图 1：海信展出全球首台 RGB-Mini LED 电视 116 吋 UX.....	5
图 2：RGB-Mini LED 电视采用 RGB 红绿蓝三原色背光光源.....	5
图 3：TCLQ10L 系列实现了“无边框、无黑区、无缝隙”的真全面屏视觉效果.....	5
图 4：海信展出棉花糖 Ultra 全家筒.....	6
图 5：海尔推出 Leader 三筒懒人洗衣机.....	6
图 6：石头 G30 Space 探索版可实现整机 6 自由度的运动效果，可以完成折叠、旋转、抓取等一系列操作.....	6
图 7：周度（2025/3/17-3/21）家电板块走势.....	7
图 8：家电板块历史走势.....	7
图 9：格力电器北上净买入.....	8
图 10：美的集团北上净买入.....	8
图 11：海尔智家北上净买入.....	8
图 12：铜、铝价格走势（元/吨）.....	9
图 13：中国塑料城价格指数（2010 年 1 月 4 日=1000）.....	9
图 14：钢材综合价格指数（1994 年 4 月=100）.....	9
图 15：出货端空调内销月零售量、同比增速.....	10
图 16：出货端空调外销月零售量、同比增速.....	10
图 17：出货端空调内销分品牌市占率、CR3.....	10
图 18：出货端空调外销分品牌市占率、CR3.....	10
图 19：出货端冰箱内销月零售量、同比增速.....	10
图 20：出货端冰箱外销月零售量、同比增速.....	10
图 21：出货端冰箱内销分品牌市占率、CR3.....	11
图 22：出货端冰箱外销分品牌市占率、CR3.....	11
图 23：出货端洗衣机内销月零售量、同比增速.....	11
图 24：出货端洗衣机外销月零售量、同比增速.....	11
图 25：出货端洗衣机内销分品牌市占率、CR3.....	11
图 26：出货端洗衣机外销分品牌市占率、CR3.....	11
图 27：奥维周度数据.....	12

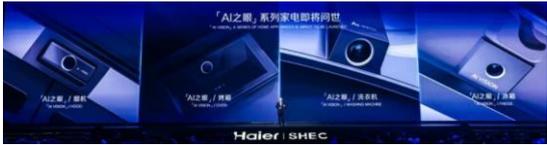
表 1: AWE2025 展会上多个品牌展出最新 AI 智慧家电、机器人、AI 眼镜产品.....	4
表 2: 周度 (2025/3/17-3/21) 家电板块周涨跌幅、周换手率表现	7

1.【周度研究聚焦】AWE2025：AI 与产业共振，高端化+创新趋势凸显

3月23日，2025年中国家电及消费电子博览会（AWE2025）在上海新国际博览中心圆满落幕，本届展会历时四天，共吸引了超千家全球领先的家电和消费电子企业参展，数万件智慧生活产品及方案亮相。作为上海市商务委员会大力支持的“首发经济”重点活动之一，AWE2025以“AI科技、AI生活”为主题，凭借全球产品与技术首发所产生的强大集聚效应，展现了“家+AI”、“娱乐+AI”、“健康+AI”、“机器人+AI”、“车+AI”、“城市+AI”的全场景智慧生活。活动期间还举办多场高规格行业峰会、国际贸易对接会及形式多样的促销费活动。通过这些活动，进一步推动家电及消费电子行业的深度融合发展，彰显智能、低碳、高端产品为生活品质带来的显著升级。

智能化：AI 驱动产业跃迁，智慧生态进程加速。AWE展会上，各大品牌展现了AI技术对家电、智慧家居、智慧娱乐、智慧出行、智慧能源等多元领域的深度深耕与规模化落地成果，从基础的语音交互、便捷的家居控制、高效的节能减排，拓展至依托AI大模型赋能的个性化体验塑造、自动学习能力构建，以及自适应优化功能实现，在诸多维度提升家电产品智能化水准，为行业发展注入长期成长动能。

表 1：AWE2025 展会上多个品牌展出最新 AI 智慧家电、机器人、AI 眼镜产品

AI相关产品	公司名称	产品介绍	图片
AI智慧家电	海尔	"AI之眼"系列产品，通过 AI 语音、AI 视觉技术让家电实现从“看见”需求到“看懂”需求	
	海信	依托“海信星海大模型+DeepSeek”的技术底座，全部标配海信家电垂类智能体：AI 空气管家、AI洗护管家和AI美食管家	
	格力	格力AI节能技术通过空调专用节能芯片“智省心”和软件AI人工智能算法能够让空调全年再省电13.6%；“风不吹人科技”创新立体式分布送风技术、优化风道设计等，帮助消费者摆脱“空调病”的困扰	
	老板	接入DeepSeek的食神大模型，能够帮助用户实现菜谱定制、健康管理、食材选择、烹饪技法展示、厨电控制等多样化功能	
机器人	TCL	全球首款分体式AI陪伴机器人TCL Ai Me首次亮相国内展会，与人进行多模态的自然交互，提供温暖的情感陪伴和拟人互动，还可实现智能移动跟拍和自动捕捉家庭美好瞬间	
	海尔	展区推出了海尔家庭服务机器人“小星”，以及机器狗产品。这款人形机器人由海尔联合星动纪元共同打造	
AI眼镜	雷鸟	雷鸟V3 AI拍摄眼镜则搭载AI大模型，该模型是雷鸟创新与阿里通义独家深度合作，共同打造的业内首个专门面向智能眼镜的AI大模型。该产品集出色画质相机、快速准确AI、高音质耳机、舒适佩戴眼镜于一体	

资料来源：AWE 中国家电及消费电子博览会公众号，国家电网，新浪网，中新社上海等，天风证券研究所

高端化：专注技术赋能，持续拉升产品定位上限。本次 AWE 展会上，以黑电领域为代表的搭载前沿显示技术的革命性产品层出不穷。海信方面，公司展示全球首款 116 英寸 RGB-Mini LED 电视 UX（发布 85/100/116 英寸三个尺寸，新品首发价分别 27999/49999/99999 元），在海信先进的信芯 AI 画质芯片和 RGB-MiniLED 背光芯片加持下，实现了光色同控，这款电视的光源光色控制精度达到了传统液晶电视的 3 倍以上，实现降低能耗的同时实现更高的画面对比度和色彩准确性；同时海信在全球首发的 136 和 163 英寸 Micro LED 电视 UX，集成 2488 万颗 Micro LED 芯片，打造出符合广播级监视器标准的 Micro LED 显示画质，最大支持定制到 271 英寸。TCL 方面，公司亮相全球首款第四代液晶电视 Q10L 系列，该系列以行业首创的“极景·无黑边”，彻底打破了传统液晶电视的边框限制，并采用万象分区技术实现超十亿级精准控光。

图 1：海信展出全球首台 RGB-Mini LED 电视 116 吋 UX



资料来源：JM Insights 集摩咨询公众号，天风证券研究所

图 2：RGB-Mini LED 电视采用 RGB 红绿蓝三原色背光源



资料来源：海信视像公众号，天风证券研究所

图 3：TCLQ10L 系列实现了“无边框、无黑区、无缝隙”的真全面屏视觉效果



资料来源：中关村在线，天风证券研究所

创新化：顺应用户需求，三筒洗衣机、机械臂扫地机等产品应运而生。在消费者对分区洗护需求的催化下，本次 AWE 展会上海信、海尔等品牌推出三筒洗衣机产品，海信发布全球首台 4 合 1 热泵洗烘一体机——海信棉花糖 Ultra 全家筒，容量包含 13kg 洗衣机+9kg 干衣机+1kg 婴儿洗烘一体机+1kg 内衣洗烘一体机；海尔则展出子品牌 Leader 三筒懒人洗衣机，其拥有 1 个容量为 10.5kg 的大筒+2 个 1kg 容量的小筒，该产品预售价为 4999 元，国补后的价格为 3999 元。清洁电器领域，石头展出 G30 Space 探索版，该产品采取行业首创 5 轴折叠仿生机械手，智能地适应三维空间，实现高效清洁和智能辅助收纳。

图 4：海信展出棉花糖 Ultra 全家筒



资料来源：消费者报道公众号，天风证券研究所

图 5：海尔推出 Leader 三筒懒人洗衣机



资料来源：上海松江公众号，天风证券研究所

图 6：石头 G30Space 探索版可实现整机 6 自由度的运动效果，可以完成折叠、旋转、抓取等一系列操作



夹取拖鞋



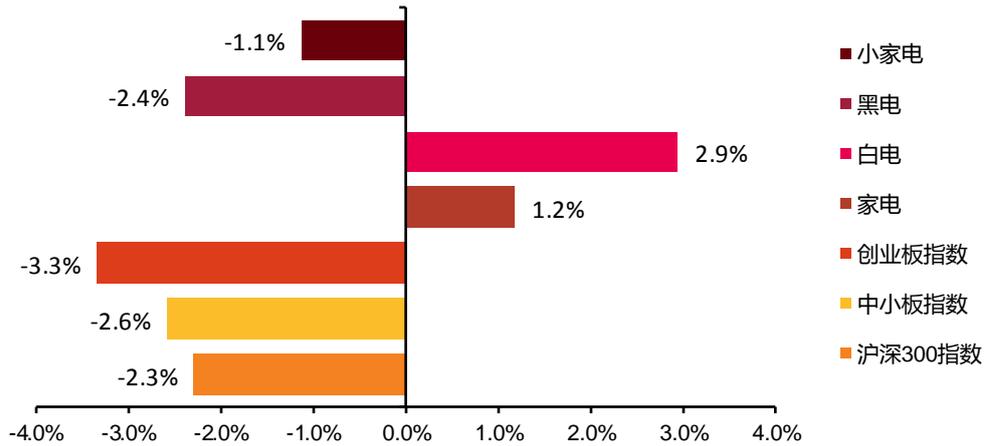
夹取纸团

资料来源：国家电网公众号，天风证券研究所

2. 周度家电板块走势

2025/3/17-3/21 期间，沪深 300 指数-2.29%，创业板指数-3.34%，中小板指数-2.58%，家电板块+1.18%。从细分板块看白电、黑电、小家电涨跌幅分别为+2.94%、-2.39%、-1.14%。个股中，本周涨幅前五名是帅丰电器、佛山照明、莱克电气、亿利达、顺钠股份；本周跌幅前五名是和而泰、亿田智能、康盛股份、和晶科技、三花智控。

图 7：周度（2025/3/17-3/21）家电板块走势



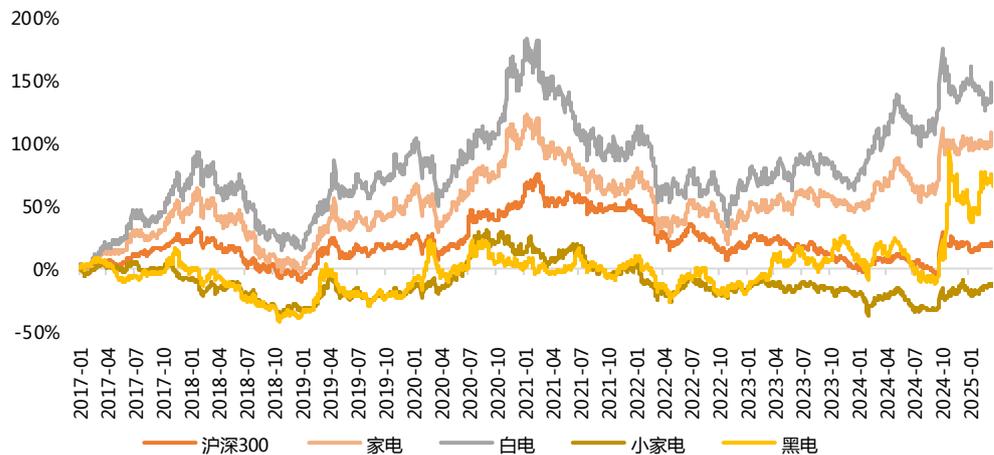
资料来源：Wind，天风证券研究所

表 2：周度（2025/3/17-3/21）家电板块周涨跌幅、周换手率表现

涨幅排名	证券代码	证券简称	周涨幅	周换手率	跌幅排名	证券代码	证券简称	周跌幅	周换手率
1	605336.SH	帅丰电器	19.4%	23.0%	1	002402.SZ	和而泰	-8.9%	36.6%
2	000541.SZ	佛山照明	13.4%	44.6%	2	300911.SZ	亿田智能	-8.3%	14.7%
3	603355.SH	莱克电气	9.5%	5.7%	3	002418.SZ	康盛股份	-7.1%	36.1%
4	002686.SZ	亿利达	7.3%	23.8%	4	300279.SZ	和晶科技	-6.8%	15.8%
5	000533.SZ	顺钠股份	6.8%	69.2%	5	002050.SZ	三花智控	-6.6%	11.5%

资料来源：Wind，天风证券研究所

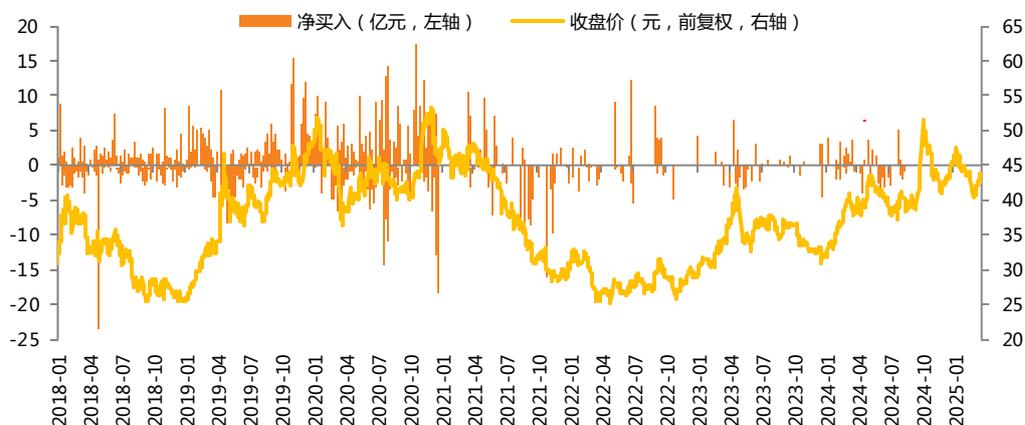
图 8：家电板块历史走势



资料来源：Wind，天风证券研究所

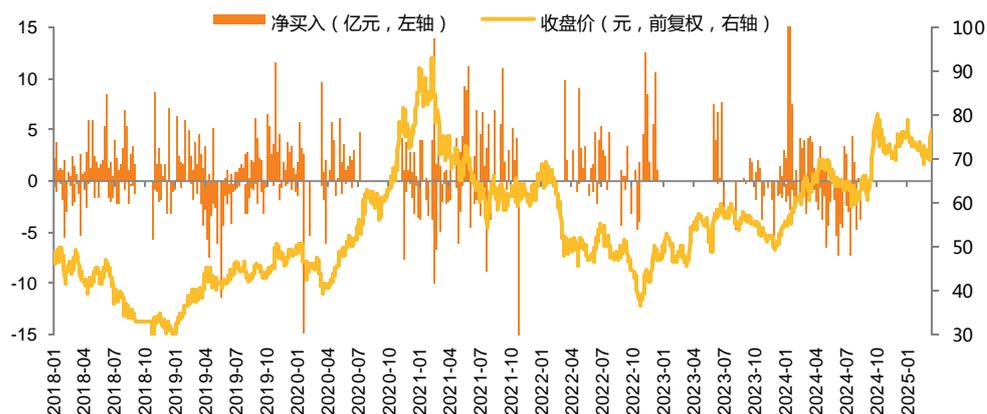
3. 周度资金流向

图 9：格力电器北上净买入



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 10：美的集团北上净买入



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 11：海尔智家北上净买入

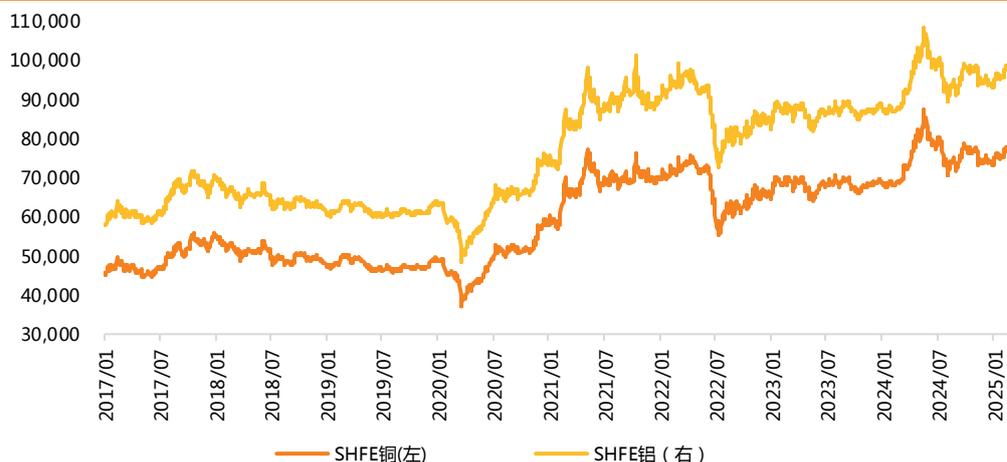


资料来源：Wind，天风证券研究所

4. 原材料价格走势

2025年3月21日，期货阴极铜收盘价为80630元/吨，相较于上周+0.44%，今年以来+9.25%；期货铝收盘价为20680元/吨，相较于上周-1.22%，今年以来+4.63%；中国塑料城价格指数为857.29，相较于上周-0.59%，今年以来-3.6%；钢材综合价格指数为93.93，相较于上周价格-0.76%，今年以来-3.63%。

图 12：铜、铝价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 13：中国塑料城价格指数（2010年1月4日=1000）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 14：钢材综合价格指数（1994年4月=100）



资料来源：Wind，天风证券研究所

5. 行业数据

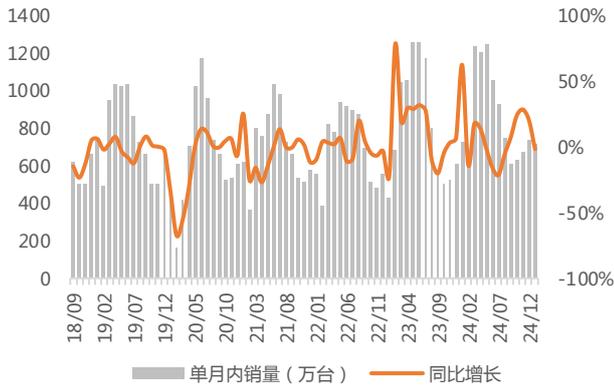
➤ 出货端：以旧换新政策带动下 24 年底白电内销趋势向上

空调：25M1 内/外销量同比-1.5%/+17.0%。

冰箱：25M1 内/外销量同比-5.3%/+7.2%。

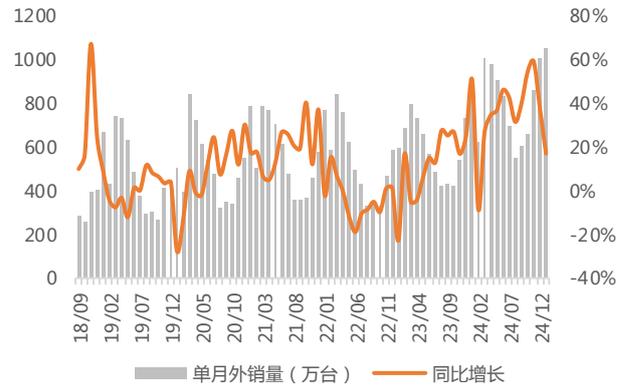
洗衣机：25M1 内/外销量同比+0.0%/-7.2%。

图 15：出货端空调内销月零售量、同比增速



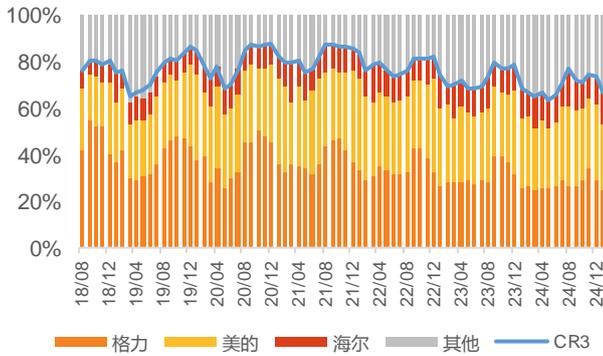
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 16：出货端空调外销月零售量、同比增速



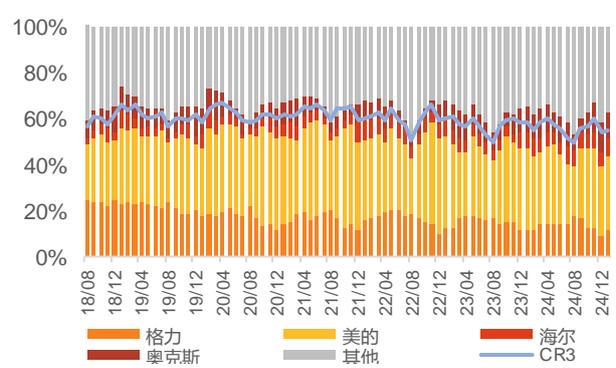
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 17：出货端空调内销分品牌市占率、CR3



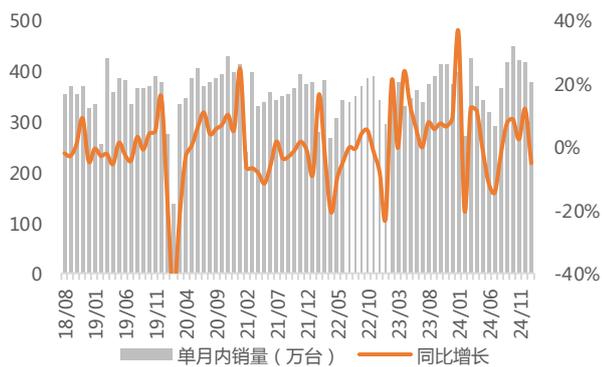
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 18：出货端空调外销分品牌市占率、CR3



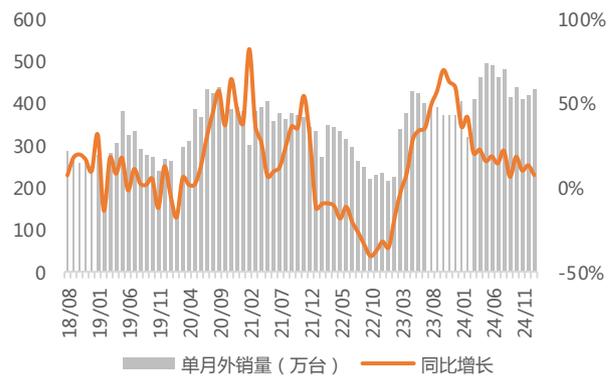
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 19：出货端冰箱内销月零售量、同比增速



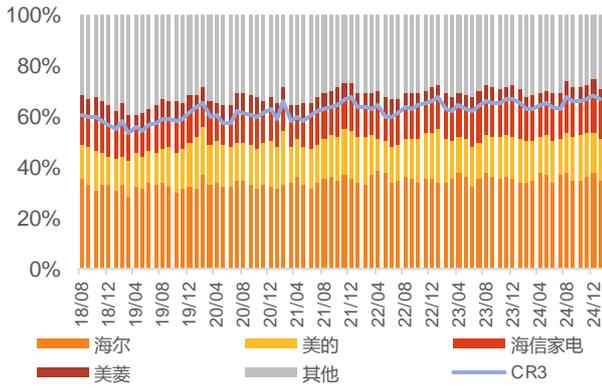
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 20：出货端冰箱外销月零售量、同比增速



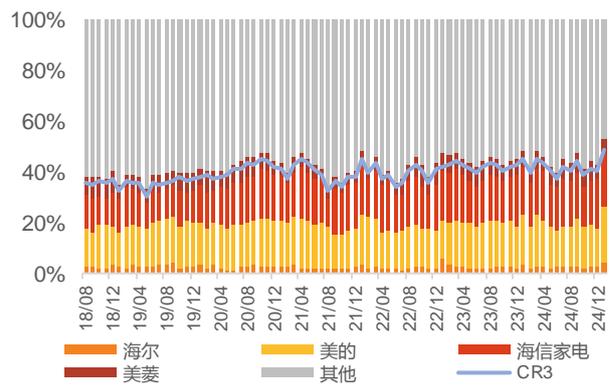
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 21：出货端冰箱内销分品牌市占率、CR3



资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 22：出货端冰箱外销分品牌市占率、CR3



资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 23：出货端洗衣机内销月零售量、同比增速



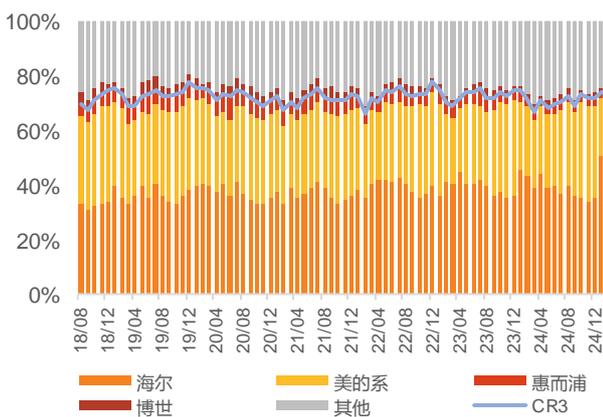
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 24：出货端洗衣机外销月零售量、同比增速



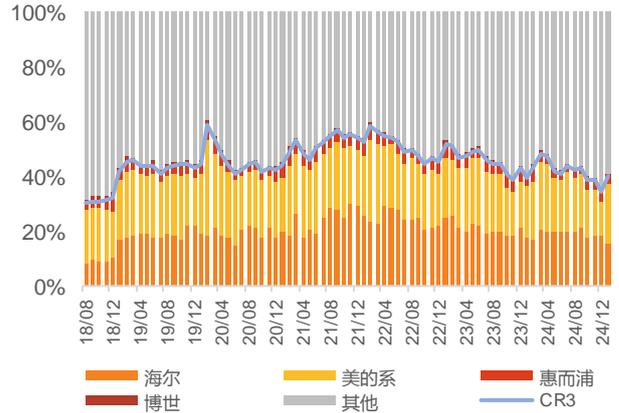
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 25：出货端洗衣机内销分品牌市占率、CR3



资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 26：出货端洗衣机外销分品牌市占率、CR3



资料来源：产业在线，天风证券研究所

零售端：奥维数据跟踪

线上：大家电板块，25W1-W11 彩电/冰箱/空调/洗衣机销额分别同比+7%/-13%/-7%/-1%；生活电器板块，扫地机销额增速亮眼，年累同比+72%；厨小板块，养生壶/榨汁机/豆浆机年累销额分别同比为+43%/+24%/+26%，增速领先板块。

线下：大家电板块，25W1-W11 彩电/冰箱/空调/洗衣机销额分别同比+2%/+7%/+15%/

+14%；厨大电板块，油烟机/燃气灶零售额年累同比+47%/+43%；扫地机线下零售额同比+63%，继续领跑。

图 27：奥维周度数据

奥维云网（线上周度）						
品类	零售额累计增速		零售额单周增速			
	25W1-25W11 (12/30-3/16)	25W11 (3/10-3/16)	25W10 (3/3-3/9)	25W9 (2/24-3/2)	25W8 (2/17-2/23)	25W7 (2/10-2/16)
冰箱	-13%	-3%	-19%	-23%	-15%	13%
空调	-7%	-14%	-1%	-45%	27%	176%
冰柜	-15%	-3%	-13%	-15%	-30%	-41%
洗衣机	-1%	-3%	-9%	-12%	18%	45%
油烟机	17%	-10%	-4%	17%	57%	89%
燃气灶	21%	-4%	0%	25%	60%	97%
洗碗机	3%	-8%	-6%	-8%	28%	156%
集成灶	-29%	-48%	-38%	-11%	-23%	131%
电储水热水器	-30%	-24%	-22%	-31%	-19%	7%
净化器	22%	76%	29%	52%	65%	138%
净水器	17%	28%	22%	25%	40%	91%
扫地机器人	72%	194%	3%	163%	143%	341%
空气炸锅	8%	5%	21%	16%	50%	121%
电饭煲	14%	7%	20%	15%	35%	74%
电压力锅	13%	21%	24%	13%	44%	90%
电磁炉	16%	1%	6%	19%	24%	73%
电水壶	4%	-4%	9%	-4%	15%	51%
养生壶	43%	18%	60%	42%	69%	172%
豆浆机	26%	9%	18%	20%	51%	119%
破壁机	13%	-4%	26%	14%	55%	99%
搅拌机	12%	-2%	30%	38%	42%	88%
榨汁机	24%	0%	26%	31%	32%	77%
电蒸锅	20%	8%	26%	8%	36%	116%
电炖锅	10%	8%	-7%	-1%	26%	103%
煎烤机	-14%	-2%	-11%	-19%	4%	74%

奥维云网（线下周度）						
品类	零售额累计增速		零售额单周增速			
	25W1-25W11 (12/30-3/16)	25W11 (3/10-3/16)	25W10 (3/3-3/9)	25W9 (2/24-3/2)	25W8 (2/17-2/23)	25W7 (2/10-2/16)
冰箱	7%	15%	-3%	24%	24%	69%
空调	15%	-3%	-15%	19%	19%	278%
冰柜	-13%	-14%	-11%	-6%	-6%	-48%
洗衣机	14%	19%	-2%	30%	30%	93%
油烟机	47%	48%	29%	70%	70%	253%
燃气灶	43%	48%	30%	61%	61%	170%
洗碗机	29%	71%	4%	83%	83%	347%
集成灶	-20%	-24%	-44%	-18%	-18%	57%
电储水热水器	18%	24%	-4%	2%	25%	115%
净化器	-1%	41%	-4%	-31%	-31%	49%
净水器	42%	73%	20%	58%	58%	11%
扫地机器人	63%	85%	32%	123%	123%	86%
电饭煲	0%	5%	-8%	-4%	-4%	27%
破壁机	-13%	-21%	-23%	-11%	-11%	11%

资料来源：奥维云网，天风证券研究所

6. 行业新闻

● 3月15日

浙江发布《大力提振和扩大消费专项行动实施方案》

3月16日，浙江省政府办公厅也公布了《大力提振和扩大消费专项行动实施方案》(以下简称《实施方案》)，浙江将大力实施提振消费专项行动，力争2025年社会消费品零售总额增长5%以上。在以旧换新方面，家电消费由8类扩围至12类，一级、二级能效家电分别按销售价格的20%、15%补贴，最高补贴2000元/件。家居换新扩围增加床垫、桌椅等产品，按成交价格的15%享受立购立减补贴，最高补贴2000元/件。电动自行车以旧换新予以新车实际销售价格的40%补贴，最高补贴1200元/件。购买6000元(含)以下手机、平板(含学习机)、智能手表(手环)等数码产品，按销售价格的15%享受一次性立减补贴，最高补贴500元/件。丰富适合以旧换新销售场景的消费金融产品供给，优化贷款首付比例、贷款期限、信贷额度等条件，支持金融机构通过减免信用卡分期费率及其他手续费等方式让利消费者。

- 3月17日

二月份中国电视市场同比微增 1.6%，“国补”下的 2025 年有望止跌

洛图科技发布的《中国电视市场品牌出货月度快报》揭示，2025 年 2 月份，中国电视市场整体出货量达到 185 万台，实现了 1.6%的同比微增，但与 1 月相比则显著下滑 58.1%，这符合历年 2 月进入销售淡季的趋势。

据该报告统计，今年头两个月的电视出货总量累积至 627 万台，与 2024 年同期相比增长了 4.3%。值得注意的是，自去年 10 月以来，中国电视市场已连续五个月出货量同比上升，这体现了制造商与销售渠道对“国补”政策下市场表现的乐观预期。

总的来说，随着智能电视的性能、功能不断强大，技术不断更低，能有效驱动焕新。加上 2025 年有国补的存在，销量一定会实现逆势回暖。洛图科技预测，2025 年中国彩电品牌整机出货量将达到 3672 万台，同比增长 2.1%。

7. 公司公告

- 3月21日

TCL 电子：截至 2024 年 12 月 31 日止年度业绩公告

公司 2024 年整体收入达到 993.2 亿港元，同比增长 25.7%，毛利同比增长 13.8%至 155.5 亿港元。经调整后的归母净利润为 16.1 亿港元，同比大幅增长 100.1%，显示出公司盈利能力的显著提升。

在全球市场方面，TCL 电视的出货量达到了 2900 万台，同比增长 14.8%，创下历史新高。国内市场方面，尽管面临市场挑战，TCL 电视的出货量仍实现了 5.8%的逆势增长，收入同比增长 18.9%至 190.5 亿港元。国际市场表现同样强劲，全年出货量同比增长 17.6%，收入同比增长 25.9%至 410.6 亿港元。

- 3月22日

长虹华意：关于公司董事、总经理增持公司股份的公告

公司董事、总经理肖文艺于 2025 年 3 月 20 日通过深圳证券交易所交易系统增持公司股份。根据公告，肖文艺在增持前持有 31 万股，占总股本的 0.04%；此次增持 3.67 万股，成交均价为 7.95 元/股，增持后其持股数量增至 35 万股，占总股本的 0.05%。此次增持行为符合相关法律法规的规定，不会影响公司的股权分布和控股股东及实际控制人的变化。此外，增持主体承诺自增持完成之日起三年内不减持股票，并遵循相关股份锁定期限的安排。

8. 投资建议

更加重视分红与业绩确定性。本周起市场逐渐进入年报与一季报业绩期，如家电板块中美的/海尔/海信家电/海信视像等重要公司均要发布年报与年度分红，我们认为家电板块良好的业绩、近年来持续走高的分红水平有望将带动行业股价走强。内销逐渐进入旺季。4Q24 以旧换新销售的透支及政策过渡真空期等不利因素正在逐渐消除，4 月空调行业即将迎来旺季及 5 月 618 大促，终端零售环比有望进一步走强。因此，我们认为家电行情有望迎来强势期，建议重点关注白电、黑电、清洁等。

标的方面，推荐：

- 1) 大家电：如【美的集团】/【格力电器】/【海尔智家】/【海信家电】；
- 2) 小家电：如【科沃斯】等；
- 3) 黑电：如【TCL 电子】/【海信视像】；
- 4) 其他家电：推荐【德昌股份】/【盾安环境】(和天风机械组联合覆盖)，建议关注【华翔股份】；
- 5) 厨大电：如【华帝股份】/【老板电器】。

9. 风险提示

房地产市场景气程度回落：房地产市场景气情况与大家电销售关联性较高，地产市场遇冷将影响大家电终端销售情况。

汇率波动风险：部分家电企业以外销 ODM 业务为主，汇率波动会对企业盈利情况造成影响。

原材料价格波动风险：2021 年以来原材料成本快速上行，后续价格波动仍将影响家电企业盈利情况。

新品销售不及预期：洗地机、扫地机等新品销售不及预期将对相关家电企业营收业绩情况造成影响。