



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

中国空调欧洲热销，关注消费&芯片出海

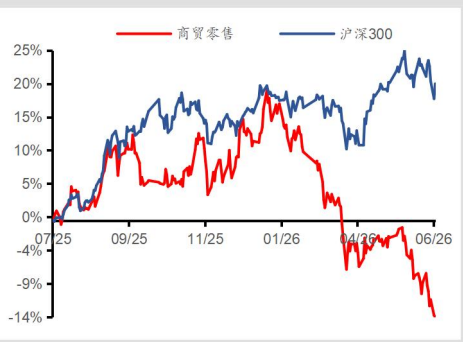
——新消费与消费电子行业动态

增持（维持）

行业： 商贸零售
日期： 2026年07月09日

分析师： 杜洋
Tel: 021-53686169
E-mail: duyang@shzq.com
SAC 编号: S0870523090002

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《端侧 AI 持续更迭，关注科技消费升级品类》

——2026 年 07 月 06 日

《5 月 CPI 温和上涨，关注 618 大促量增回归质升》

——2026 年 06 月 22 日

《AI 眼镜迎来新品浪潮，关注端侧 AI 产业端》

——2026 年 06 月 03 日

主要观点

1) 消费出海：中国空调欧洲销售火热，芯片产业伴随出海。根据电子发烧友网，欧洲迎来史上最炎热的夏天，巴黎和伦敦在 2026 年 5 月已经多次刷新史上同期最高温，欧洲在最近两个月掀起了空调抢购潮。美的推出的一款名为 PortaSplit 的便携式空调，由于制冷效果好加上安装简单，伴随社交媒体口碑的传播，目前已经一机难求。PortaSplit 官方售价 699-900 欧元，在需求快速增长后，一家丹麦空调分销商已经涨价至 1400 欧元，并且网站已显示售罄，一些黄牛甚至炒作到最高 5000 欧元。

PortaSplit 从产品定义上，本身就是一台“分体式移动便携空调”，这类产品目前在欧洲市场上仍是独一份。尽管是“便携式空调”，但从性能规格上已经与普通的分体式挂壁空调相当。PortaSplit 拥有 3.5kW 的制冷功率，SEER 值高达 6.1，室内机 32.5kg，室外机 9.9kg，官方建议最大室内面积达到 42 m²，全面对标大 1.5 匹的分体式挂壁空调，并且提供冷暖双功能。室外机和室内机通过 2 米长的软管链接，冷媒通过软管进行热交换。与传统分体式空调不同，PortaSplit 的冷媒系统完全密封，安装后无需加注，规避了 F-Gas 法规中对于制冷剂加注需要认证技师操作的规定，用户可以实现开箱即用。

本轮高温有效弥补了需求缺口，带动我国对西欧家用空调出口整体上行。根据产业在线数据，2026 年 1-5 月中国出口西欧家用空调总量累计同比增长 9.7%，品类分化显著，分体机持续下滑，移动空调逐月递增，5 月份增速达到 116.1%。另外，格力和 TCL 也加大了类似的便携式空调的产量。中国海关总署的数据显示，2026 年上半年中国对欧盟空调出口额达到 37.6 亿美元，同比增长 43.2%，创下历史同期新高。其中，像美的 PortaSplit 这类免安装的移动空调出口同比增幅超过 70%，是空调领域增长最快的细分品类。与空调一同出口的，还有空调内部使用到的大量国产芯片。家用空调搭载的芯片主要有主控 MCU、电源管理芯片、功率器件、通信与传感芯片。

根据美国能源信息署和国际能源署等统计数据，欧洲家庭空调普及率整体仅约 20%，其中德国英国更是低于 5%，西班牙、意大利等空调普及率约 50%。在欧洲许多城市，由于法规的限制，导致常见的分体式挂壁空调安装困难，加上欧盟 F-Gas 法规明确规定，只要涉及制冷剂的释放风险，都必须由通过认证的 F-Gas 技师执行。世界卫生组织估计，仅过去四年欧洲因高温就有超过 20 万人死亡。当高温已经开始危及生命，使用成本高企也难以抵挡人们对于空调的需求。

我们认为，美的 PortaSplit 的热销也能够看出，市场有时候并不是因为需求不足，而是因为没有能够满足用户需求的产品出现。接下来挖掘欧洲市场的细分需求，可能是国内厂商出海的重要方向。

2) AI 眼镜：多项行业动作集中落地，行业生态进一步规范。2026 年 6 月 18 日，第四届深圳国际眼镜产品博览会暨 2026 首届人工智能眼镜展在深圳圆满落幕。根据 VR 陀螺，得益于 AI 眼镜市场关注度，需求的增长，2026 年展会相比 2025 年规模扩大一倍，并新增智能眼镜展馆。在一众 AI 眼镜参展商中，除了雷鸟创新、Rokid、影目 INMO、亮亮视野等品牌厂商之外，还有亿境虚拟现实、西湖烟山科技、谷东科技、品声科技、芯视佳半导体、七鑫易维等上游厂商。

新品、新技术方面，在本次展会上集中亮相。影目展示了基于 INMO Go3 的“AI 识人”功能，可实现人物实时识别与信息关联；LIPO 李白发布星同学 2.0 近视管理智能眼镜，将智能能力融入传统儿童镜架；前海无形半导体则推出面向运动场景的 SG-01B 智能运动眼镜。AI 眼镜正加速向社交、教育、运动等垂直场景渗透。

本次展会期间多项行业动作集中落地，行业生态进一步规范。《AI 终端产业基金（AI 眼镜专项）》正式发布，《AI 眼镜总体技术要求》启动意见征集，有望推动行业标准体系建设，《AI 眼镜行业场景需求和供给清单》同步发布，梳理产业供需关系。次日的 2026 人工智能眼镜生态大会上，《AI 眼镜产业发展研究报告（2026）》发布，多家企业联合签署《AI 眼镜可信视界自律公约》，围绕隐私保护、数据安全与合规应用建立行业共识。

■ 投资建议

建议关注：

消费电子：立讯精密、歌尔股份、康耐特光学等；

家用电器：美的集团、格力电器、TCL 电子等。

■ 风险提示

终端需求复苏不及预期；贸易摩擦与关税政策风险；新产品创新或渗透率不及预期；原材料成本上升；竞争加剧风险；AI 技术迭代不及预期等。

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资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

| | |
|----------------|---|
| 股票投资评级： | 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。 |
| 买入 | 股价表现将强于基准指数 20% 以上 |
| 增持 | 股价表现将强于基准指数 5-20% |
| 中性 | 股价表现将介于基准指数±5% 之间 |
| 减持 | 股价表现将弱于基准指数 5% 以上 |
| 无评级 | 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 |
| 行业投资评级： | 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。 |
| 增持 | 行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数 |
| 中性 | 行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平 |
| 减持 | 行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数 |

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。