



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

美的全业务矩阵亮相广交会，聚焦 AI 数智+低碳节能

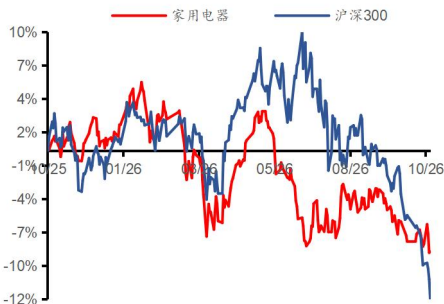
——新消费行业周报（20261019-1025）

增持（维持）

行业：家用电器
日期：2026年10月23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：

《Meta 发布新款智能眼镜，关注端侧 AI 迭代》

——2026 年 09 月 30 日

《“促进智能家居消费行动方案”发布，关注智能消费领域》

——2026 年 09 月 28 日

《26H1 家电龙头集中，关注 AI 创新赋能》

——2026 年 09 月 07 日

■ 主要观点：

10 月 15 日，第 140 届广交会在广州开幕，美的以“Smart Core, Green Home”为主题，全业务矩阵亮相。从空调、冰箱到数据中心液冷系统、家庭能源系统，美的已经从“单品领先”走向了“全屋智慧空气、能源及水系统解决方案”。AI 数智是内核，低碳节能是外延。

在家电业务板块，根据美的集团，美的家用空调这次的看点是把 AI 算法与变频技术植入家电的“大脑”，让产品更聪明体贴，做到“送风随人而动”，更在舒适不妥协同时，达到 30%-50% 的绿色节能效果。全新升级的精细化毫米波雷达感应控制，叠加 AI 全域温控 M-Station 系统，实时感知温湿度、人员活动与空气质量，自动切换最优送风方式。产品矩阵覆盖极端气候到日常场景：EVEREST 系列 70℃ 高温能制冷、-40℃ 低温能制热；DAINTY 系列轻巧便运，装柜量与重量行业领先；GEMINI 面向大冷量，EMBRACE 面向广域送风。全品类搭载 R290/R454B 环保冷媒，配合自研 AI 节能算法，实际能耗最高降低 50%。面向欧洲住宅的新一代室内混动热泵 CirQ HP Indoor Hybrid 也同步亮相。

在液冷业务板块，根据液冷前沿，美的数据中心液冷方案助力年均 PUE 低至 1.2，核心产品 CDU 单机制冷量达 2.6MW，最高可扩展至 4MW，并辅以不停机维护、双重过滤及双路供电等冗余保障。同日，在 OCP（Open Compute Project）2026 全球峰会上，美的旗下品牌 Clivet 凭借新一代磁悬浮离心压缩机技术及全链路液冷解决方案，斩获“2026 GW-Scale Open AIDC 优秀技术分享奖”。且美的集团正式出现在英伟达面向下一代 Vera Rubin 平台的 MGX AI Factory 生态合作伙伴官方名录中，标志着中国制造巨头的散热与温控系统正式跻身全球顶级 AI 超级计算平台的参考架构体系。

2026 年 3 月，美的投资超 10 亿元的顺德液冷智造基地正式动工，规划 12 条专业液冷产线，全面推进磁悬浮冷水机组与 CDU 的规模化量产，预计 2027 年 8 月投产。2026 年 5 月与 9 月，美的先后面向全球发布数据中心温控全栈方案并亮相圣克拉拉 AI Infra Summit 完成北美本土化技术落地，其自研磁悬浮补冷型 CDU 此前已在东南亚头部云厂商超大规模数据中心实现批量交付。在市场订单端，2026 年 6 月，美的成功中标中国移动 2026—2028 年低压冷水机组集采项目，斩获高达 70% 的份额，并同步拿下中国联通通信机房空调超 2 亿元的集采订单。我们认为，通过将磁悬浮无油冷源、高密 CDU 与科陆电子的

“电-储-冷”一体化架构深度融合，美的正在加速将家电制造业的大规模精密制造优势迁移至算力基础设施领域，为 **GW 级 AIDC** 提供了可落地的全栈绿色降本方案。

总的来看，依托第 140 届广交会这一全球化平台，美的将进一步深化“**Smart Core, Green Home**”的理念落地。从 AI 智能到绿色节能，从单品到系统方案，中国智造的科技与品质正在惠及全球每一户家庭。

■ 投资建议

建议关注：

家用电器：美的集团、海信家电、石头科技、科沃斯等。

消费电子：立讯精密、歌尔股份、恒玄科技等。

■ 风险提示

原材料价格波动；终端消费疲软；行业政策变动风险；市场竞争加剧风险等。

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判断。