仅供内部参考，请勿外传

申万宏源研究 SWS RESEARCH

2026 年 09 月 19 日

美的旗下 Clivet 推出新一代磁悬浮压缩机，8 月摩托车产销同比增长

——《2026/09/14-2026/09/18》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输沪深 300。**同期沪深 300 指数下跌 0.1%。重点公司方面，亿田智能（15.3%）、民爆光电（12.9%）、华之杰（10.0%）领涨；万和电气（-7.5%）、海信家电（-5.0%）、荣泰健康（-4.2%）领跌。
- **行业动态：1）美的旗下 Clivet 全球首发新一代磁悬浮压缩机。**9 月 16 日，美的旗下 Clivet 在美国加州圣克拉拉举行的 AI Infra Summit 2026 上，展示面向数据中心的冷源、液冷输配及配套产品组合，为高密度 AI 数据中心的基础设施规划提供新的参考。展会期间，Clivet 同步以“DUO POWER BOOST”为主题发布搭载双转子异速技术的新一代磁悬浮压缩机。在本次展会上，Clivet 与科陆联合展示面向 AI 数据中心的供电与冷却协同方案。**2）8 月摩托车产销同比增长，出口持续拉动，大排量休闲娱乐摩托车增长明显。**8 月，全行业完成燃油摩托车产销 180.59 万辆和 175.53 万辆，产销量环比下降 6.84%和 7.6%，同比增长 13.54%和 12.27%。其中，排量 250ml 以上（不含）摩托车产销 13.05 万辆和 12.66 万辆，产销量同比增长 54.99%和 49.82%。8 月摩托车出口 133.72 万辆，环比下降 5.81%，同比增长 18.97%；出口金额 9.45 亿美元，环比下降 7.61%，同比增长 24.49%。
- **数据观察：8 月白电表现承压，厨电量价齐跌**
  - A、 **白电数据：空冰洗零售额下滑，均价全线下跌。**空调：根据中怡康线下月度数据，8 月空调线下零售量同比下降 15.1%，线下零售额同比下降 18.4%；价格方面，整体线下零售市场均价为 3935 元，线下零售均价同比下降 4.91%。冰箱：根据中怡康线下月度数据，8 月冰箱零售量同比下降 8.7%，零售额同比下降 15%；均价方面，市场均价同比下降 7.7%，达到 5945 元。洗衣机：根据中怡康线下月度数据，8 月洗衣机零售量同比下降 7.9%，零售额同比下降 14.5%；均价方面，市场均价 4019 元，同比下降 7.9%。
  - B、 **厨电数据：油烟机燃气灶线下量价齐跌。**油烟机：根据中怡康线下月度数据，8 月油烟机零售量同比下降 14.2%，销售额同比下降 18.1%；均价方面，市场均价同比下降 4.7%至 4046 元。燃气灶：根据中怡康线下月度数据，8 月燃气灶零售量同比下降 15.1%，销售额同比下降 19.2%；均价方面，市场均价同比下降 6%至 2036 元。
- **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

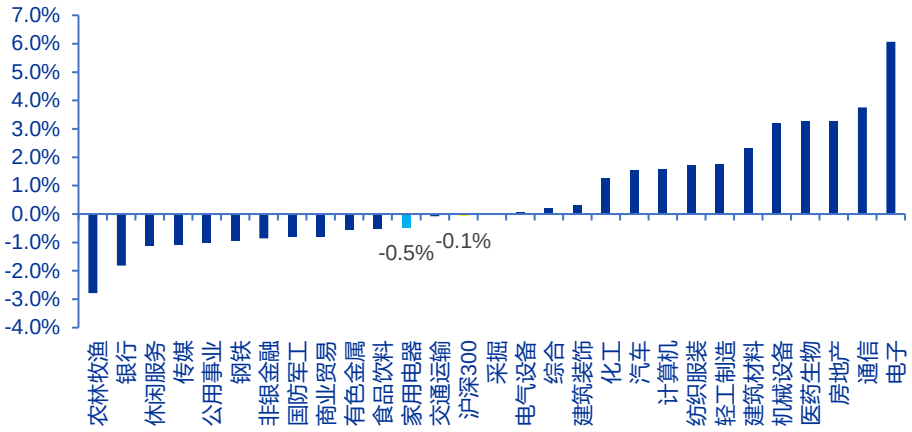
仅供内部参考，请勿外传

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输沪深 300。本周申万家用电器板块指数下跌 0.5%，同期沪深 300 指数下跌 0.1%。

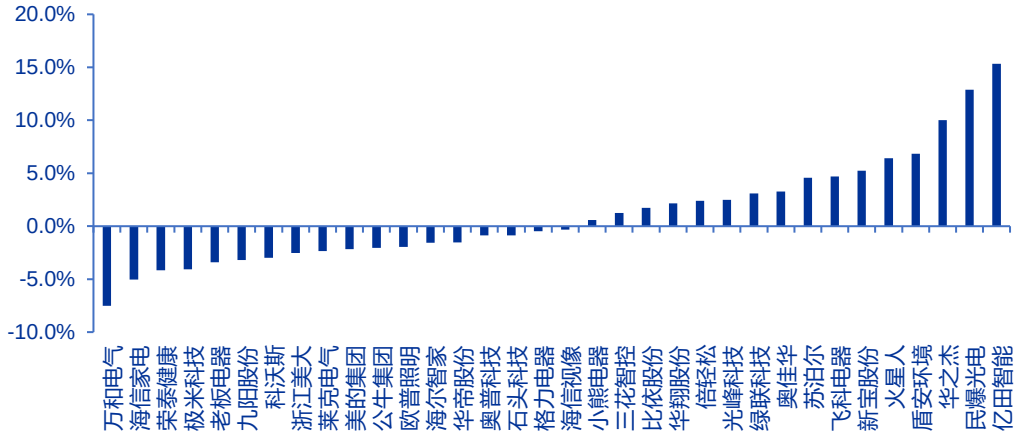
图 1：本周申万板块涨跌幅（%）



资料来源：iFinD，申万宏源研究

重点公司方面，亿田智能（15.3%）、民爆光电（12.9%）、华之杰（10.0%）领涨；万和电气（-7.5%）、海信家电（-5.0%）、荣泰健康（-4.2%）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）美的旗下 Clivet 全球首发新一代磁悬浮压缩机

当地时间 9 月 16 日，美的旗下 Clivet 在美国加州圣克拉拉举行的 AI Infra Summit 2026 上，展示面向数据中心的冷源、液冷输配及配套产品组合，为高密度 AI 数据中心的基础设施规划提供新的参考。展会期间，Clivet 同步以“DUO POWER BOOST”为主题发布搭载双转子异速技术的新一代磁悬浮压缩机。

围绕数据中心不同环节的冷却需求，Clivet 在现场展示了由磁悬浮冷源、磁悬浮补冷型 CDU、大容量 CDU、风墙及末端等组成的产品组合。

在本次展会上，Clivet 与科陆联合展示面向 AI 数据中心的供电与冷却协同方案：科陆提供储能与电力输送相关能力，Clivet 提供高密度算力及储能热管理产品与方案。

2）8 月摩托车产销环比回落、同比增长，出口持续拉动，大排量休闲娱乐摩托车增长明显

8 月，全行业完成燃油摩托车产销 180.59 万辆和 175.53 万辆，产销量环比下降 6.84%和 7.6%，同比增长 13.54%和 12.27%。其中，排量 250ml 以上（不含）摩托车产销 13.05 万辆和 12.66 万辆，产销量环比增长 24.4%和 25.47%，同比增长 54.99%和 49.82%。

8 月摩托车出口 133.72 万辆，环比下降 5.81%，同比增长 18.97%；出口金额 9.45 亿美元，环比下降 7.61%，同比增长 24.49%。

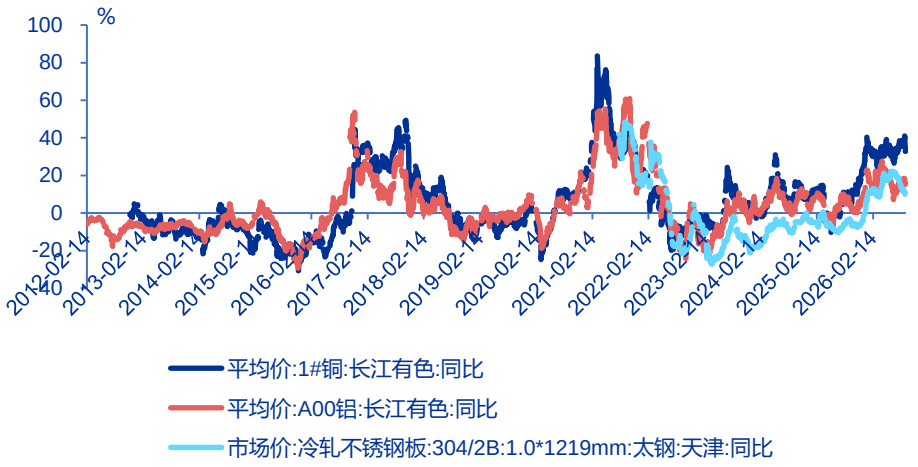
仅供内部参考，请勿外传

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 9 月 18 日，长江有色铜价为 110245 元/吨，同比上升 37.69%，环比上升 1.51%；长江有色铝价为 24375 元/吨，同比上升 17.33%，环比上升 0.83%。截至 2026 年 9 月 17 日，不锈钢板:冷轧经销价为 15300 元/吨，同比上升 10.47%，环比持平。

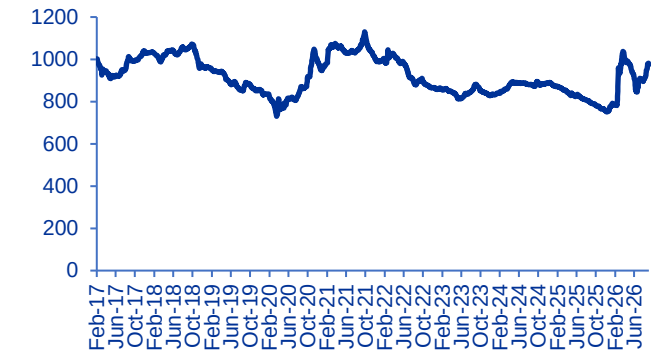
图 3：截至 9 月 18 日原材料铜、铝、不锈钢价格同比变化情况（%）



资料来源：iFinD，申万宏源研究

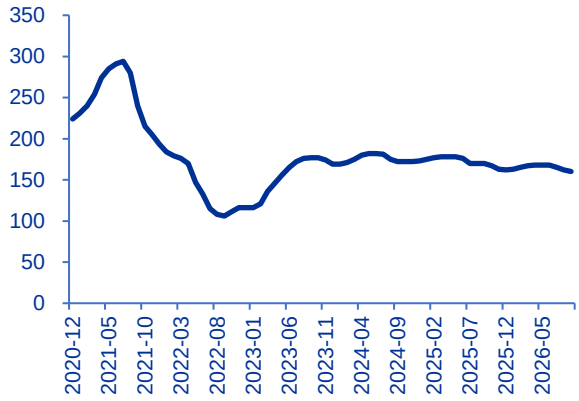
截至 2026 年 9 月 18 日，中国塑料城价格指数为 975.50，环比下降 0.33%，同比上升 23%。截至 2026 年 9 月，65 寸 open cell 面板价格为 160 美元，环比下降 1.23%，同比下降 5.88%。

图 4：截至 9 月 18 日，塑料城价格指数同比上涨 23%



资料来源：iFinD，申万宏源研究

图 5：9 月 65 寸面板价格同比下降 5.88%（美元）



资料来源：iFinD，申万宏源研究

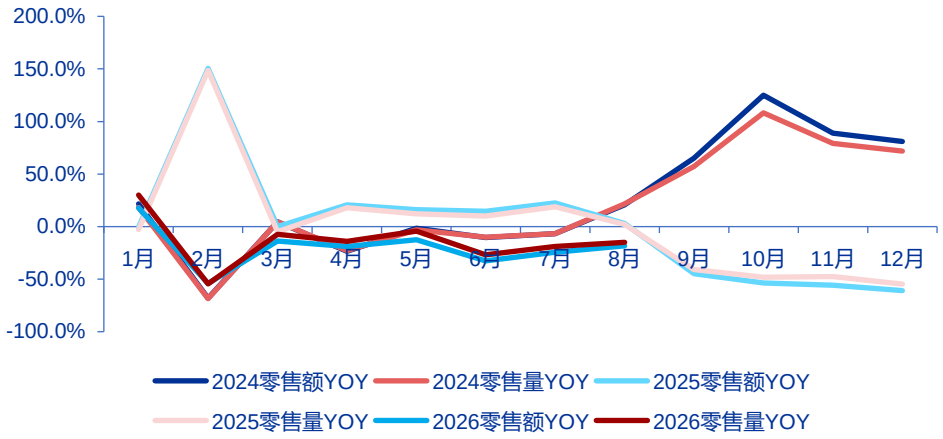
仅供内部参考，请勿外传

2.2 数据观察：8 月白电表现承压，厨电量价齐跌

A、白电数据：空冰洗零售额下滑，均价全线下跌

空调：根据中怡康线下月度数据，8 月空调零售量下降 15.1%，零售额下降 18.4%；价格方面，整体线下零售市场均价为 3935 元，同比下降 4.91%。

图 6：8 月空调零售量下降 15.1%，零售额下降 18.4%（%）

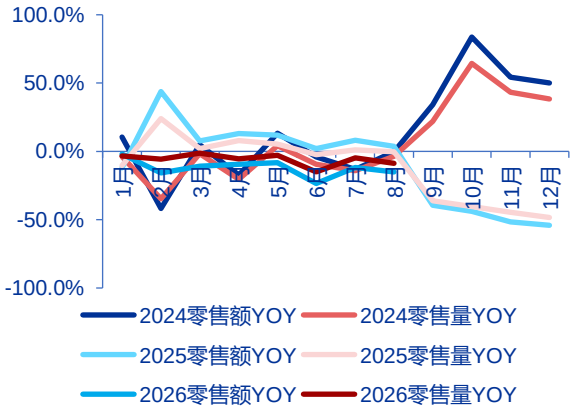


资料来源：中怡康白电，申万宏源研究

冰箱：根据中怡康线下月度数据，8 月冰箱零售量同比下降 8.7%，零售额同比下降 15%；均价方面，市场均价同比下降 7.7%，达到 5945 元。

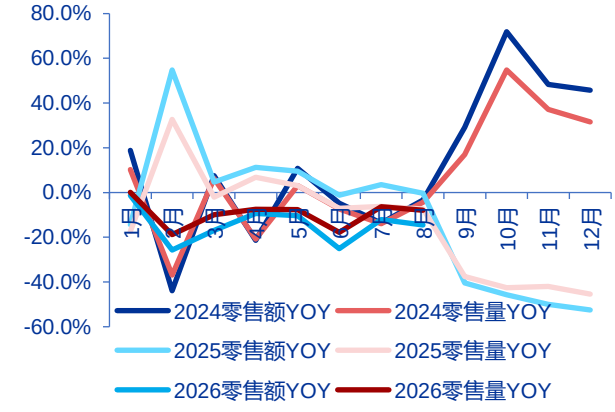
洗衣机：根据中怡康线下月度数据，8 月洗衣机零售量同比下降 7.9%，零售额同比下降 14.5%；均价方面，市场均价 4019 元，同比下降 7.9%。

图 7：8 月冰箱零售量同比下降 8.7%，零售额同比下降 15%（%）



资料来源：中怡康白电，申万宏源研究

图 8：8 月洗衣机零售额/量同比下降 14.5%/下降 7.9%（%）



资料来源：中怡康白电，申万宏源研究

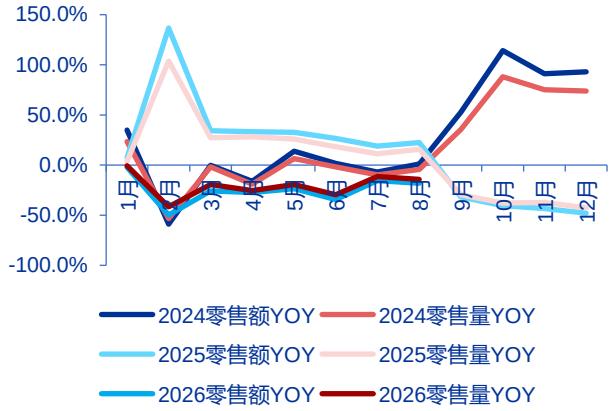
仅供内部参考，请勿外传

B、厨电数据：油烟机燃气灶线下量价齐跌

油烟机：根据中怡康线下月度数据，8 月油烟机零售量同比下降 14.2%，销售额同比下降 18.1%；均价方面，市场均价同比下降 4.7%至 4046 元。

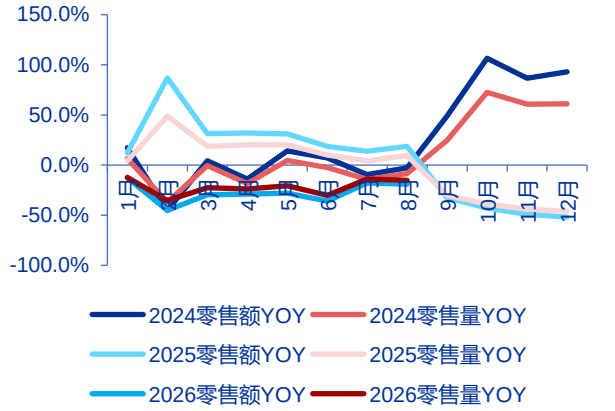
燃气灶：根据中怡康线下月度数据，8 月燃气灶零售量同比下降 15.1%，销售额同比下降 19.2%；均价方面，市场均价同比下降 6%至 2036 元。

图 9：8 月油烟机零售额同比下降 18.1%，销售量同比下降 14.2%（%）



资料来源：中怡康厨电，申万宏源研究

图 10：8 月燃气灶零售额/量同比下降 19.2%/下降 15.1%（%）



资料来源：中怡康厨电，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 9 月 18 日，美元兑人民币汇率中间价报 6.7521，年初至今下降 3.94%。

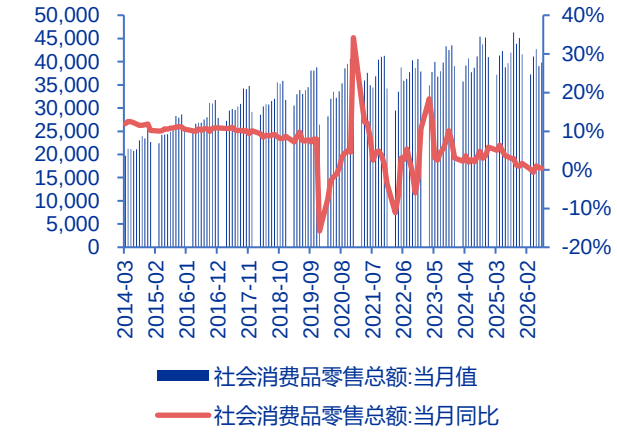
图 11：美元兑人民币汇率中间价年初至今下降 3.94%



资料来源：iFinD，申万宏源研究

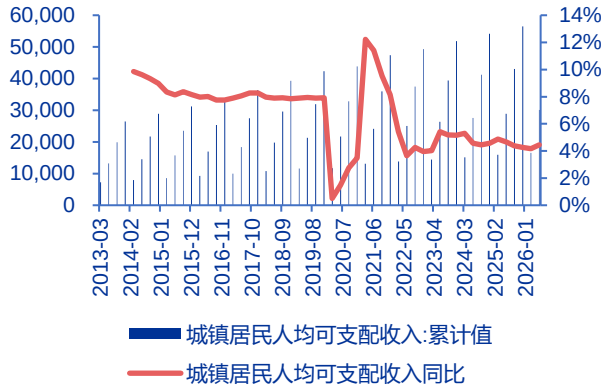
2026 年 8 月，**社会零售商品总额**为 39824.40 亿元，同比增长 0.4%。截至 2026 年 6 月，**城镇居民人均可支配收入**累计值为 30126.00 元，同比增长 4.79%。

图 12：社会零售商品总额（亿元，%）



资料来源：iFinD，申万宏源研究

图 13：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

荣泰健康：关于使用闲置募集资金进行现金管理赎回的进展公告

公司此前使用可转债闲置募集资金 3,300 万元购买中信证券安泰回报系列 1570 期、1571 期及 1572 期收益凭证，三款产品金额均为 1,100 万元，起息日为 2026 年 3 月 13 日、到期日为 9 月 11 日，年化收益率均为 0.50%。2026 年 9 月 14 日，公司已将上述产品本金 3,300 万元及投资收益 8.25 万元全部收回。此前公司董事会审议同意公司及子公司使用最高不超过 4.5 亿元可转债闲置募集资金，投资安全性高、流动性好、低风险的理财产品或结构性存款，授权期限为董事会审议通过之日起 12 个月，额度可滚动使用。公司使用闲置募集资金进行现金管理不存在逾期未收回资金的情况，尚未到期余额为 3.95 亿元。

https://www.cninfo.com.cn/new/disclosure/detail?orgId=9900037093&announcementId=1225476778&announcementTime=2026-08-18

华之杰：关于筹划发行股份及支付现金方式购买资产并募集配套资金事项的停牌公告

公司拟通过发行股份及支付现金方式购买苏州格丽明电子科技有限公司 100%股权并募集配套资金，交易预计不构成重大资产重组、重组上市及关联交易，不会导致公司控制权变更。公司股票自 2026 年 9 月 15 日起停牌，预计不超过 10 个交易日。目前双方已签署股权收购意向协议，具体交易价格及方案尚待进一步确定。

https://www.cninfo.com.cn/new/disclosure/detail?plate=sse&orgId=9900024937&stockCode=603031&announcementId=1225476440&announcementTime=2026-08-18

兆驰股份：关于为下属子公司申请综合授信提供担保的进展公告

公司近日与中信银行南昌分行签署《最高额保证合同》，为下属子公司江西兆驰瑞谷科技有限公司申请综合授信提供连带责任保证，担保债权本金最高余额为 8,206.97 万元，保证期间为相关债务履行期限届满之日起三年。江西瑞谷主要从事光电子器件、光通信设备及网络设备等制造与销售，公司间接持有其 82.07%股权。公司及下属子公司实际担保余额为 26.16 亿元，占 2025 年末经审计净资产的 15.66%，均为对合并报表范围内子公司的担保，无逾期对外担保。

https://www.cninfo.com.cn/new/disclosure/detail?plate=szse&orgId=gssz0000921&stockCode=000921&announcementId=1225477556&announcementTime=2026-08-18

苏泊尔：减资公告

公司拟注销回购专用证券账户持有的 300 万股股份，相关事项已获 2026 年第一次临时股东会审议通过。注销完成后，公司总股本将由 7.995 亿股降至 7.965 亿股，注册资本相应由 7.995 亿元减少至 7.965 亿元。根据相关规定，公司债权人自公告之日起 45 日内有权要求公司清偿债务或提供相应担保；未在规定期限内行使相关权利的，本次股份注销将按法定程序继续实施。

https://www.cninfo.com.cn/new/disclosure/detail?plate=sse&orgId=9900032725&stockCode=603129&announcementId=1225477269&announcementTime=2026-08-18

浙江美大：关于签署《股份转让协议的补充协议》暨控股股东、实际控制人拟发生变更的进展公告

夏志生、夏鼎与深圳星蓝图签署补充协议，对股份转让涉及的税费承担、协议解除及违约责任等条款进行调整，原协议其他条款保持不变。本次交易拟向深圳星蓝图合计转让公司 29.99%股份，转让价格为 6.656 元/股；交易完成后，公司控股股东将变更为深圳星蓝图，实际控制人变更为张海政。深圳星蓝图已支付股份转让价款总额的 50%，合计 6.45 亿元；本次权益变动尚需取得深交所合规性确认并办理股份过户登记手续。

https://www.cninfo.com.cn/new/disclosure/detail?plate=szse&orgId=9900041909&stockCode=300911&announcementId=1225480890&announcementTime=2026-08-18%2020:06

英华特：关于公司参与投资设立产业基金暨关联交易的进展公告

公司参与设立的常熟协立英华特创业投资合伙企业近日完成工商变更登记，基金认缴出资规模由 1 亿元增至 1.3 亿元。其中新增苏州天使投资引导基金认缴出资 3,000 万元，公司仍以自有资金认缴 4,000 万元。该基金主要从事未上市企业创业投资，目前已取得变更后的营业执照，公司将持续关注基金后续投资进展。

http://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-09-15/1225566092.PDF

亿田智能：关于“亿田转债”可能满足赎回条件的提示性公告

自 2026 年 9 月 1 日至 9 月 16 日，公司股票已有 10 个交易日收盘价不低于“亿田转债”当期转股价 21.31 元/股的 130%，即 27.71 元/股，距离触发“连续 30 个交易日中至少 15 个交易日达到上述价格”的有条件赎回条款还差 5 个交易日。 若后续满足赎回条件，公司有权按债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股可转债，并将在触发条件当日召开董事会审议是否行使赎回权。截至公告披露日，“亿田转债”转股价格为 21.31 元/股。

http://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-09-16/1225567271.PDF

仅供内部参考，请勿外传

安孚科技：关于公司部分高级管理人员职务调整的公告

公司董事、副总经理兼董事会秘书任顺英因落实《上市公司董事会秘书监管规则》相关规定，于 2026 年 9 月 16 日申请辞去公司副总经理职务，辞任报告自送达董事会之日起生效。辞任后，任顺英仍继续担任公司董事、董事会秘书，子公司职务保持不变，且不存在未履行完毕的公开承诺。公司表示相关工作已完成交接，本次职务调整不会对公司正常经营活动产生影响。

https://www.cninfo.com.cn/new/disclosure/detail?plate=szse&orgId=9900041909&stockCode=300911&announcementId=1225480249&announcementTime=2026-08-18%2018:22

安克创新：关于可转换公司债券转股价格调整的公告

因公司 2025 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期股份完成登记，“安克转债”转股价格将由 106.72 元/股调整为 106.76 元/股，自 2026 年 9 月 18 日起生效。 本次实际归属激励对象 529 人，归属限制性股票 137.77 万股，授予价格 124.50 元/股；新增股份上市后，公司 A 股+H 股总股本将由 5.881 亿股增至 5.894 亿股。

http://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-09-17/1225568088.PDF

爱玛科技：爱玛科技 2026 年半年度权益分派实施公告

公司实施 2026 年半年度利润分配，以总股本扣除回购专户股份后的 8.495 亿股为基数，向全体股东每股派发现金红利 0.392 元（含税），预计合计派发现金红利 3.33 亿元；股权登记日为 9 月 23 日，除息日及现金红利发放日为 9 月 24 日。本次仅进行现金分红，不进行资本公积转增股本；受本次分红影响，“爱玛转债”转股价格将由 37.06 元/股调整为 36.68 元/股。

http://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-09-18/1225570401.PDF

仅供内部参考，请勿外传

5. 行业新闻摘要

59 项强制性国标正式施行！家电新增健康、节能环保硬性要求

9 月 1 日起，59 项强制性国家标准与 375 项推荐性国家标准正式实施。其中两项家电领域强制性国标备受关注，分别从健康安全、全生命周期节能环保两大维度建立硬性规范。

《家用和类似用途电器健康技术规范》强制性国家标准规定了家用和类似用途电器涉及健康技术的总体要求，紫外线泄漏量、噪声、电磁场、臭氧泄漏量、总挥发性有机化合物浓度等指标要求，以及健康防护功能、标志和说明等要求。

《家用和类似用途电器节能环保规范》强制性国家标准规定了家用和类似用途电器节能环保的总体原则，以及在生产阶段、安装阶段、回收再利用阶段等生命周期阶段的节能环保要求及产品本身的节能环保要求。

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

澳柯玛推出高端家电品牌 ARKTEK，方舟系列专业雪茄柜开启预售

近日，澳柯玛旗下全新高端家电品牌 ARKTEK(阿柯泰科)正式亮相，该品牌的首款产品方舟系列专业恒温恒湿雪茄柜同步开启预售。

澳柯玛长期深耕全温域制冷温控赛道。全新高端品牌 ARKTEK 依托澳柯玛深厚的特种温控技术积淀，将原本应用于全球极端储运场景的专业温控技术进行了定制化升级，补齐普通家电短板，填补高端个性化温控市场空白。

此次 ARKTEK 品牌的推出，是澳柯玛布局高端家电赛道的重要一步。凭借澳柯玛的硬核温控技术底蕴，ARKTEK 品牌精准切入高端精细化温控细分领域，助力澳柯玛由通用家电向专业化、高端化温控赛道进阶，完善高端家电品牌矩阵，为高端家居、藏品养护、精致生活场景，提供高品质、专业化温控解决方案。

下一步，ARKTEK 将持续丰富产品矩阵，陆续推出恒温酒柜、专属冰吧等特色温控产品。品牌坚守国际高标准，深耕藏品养护、食材锁鲜、饮品萃取等高端家居社交场景，破解个性化温控痛点，为用户打造高端品质生活。

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

机顶盒将成为历史！

9 月 17 日，国务院新闻办召开专题新闻发布会。国家广电总局副局长、新闻发言人何飚在会上披露，我国将出台统一的一体化电视技术规范，把传统机顶盒的功能通过软件整合进电视整机，告别外接设备，实现电视终端极简升级。

据悉，迈入“十五五”发展阶段，广电行业将在前期内容、秩序“双治理”成果基础上，重点推进服务质量与用户体验“双提升”，普及一体化电视新型终端，简化操作流程，贴合大众日常收视需求。此前，广电总局联合三大运营商落地超千万台微型插卡式机顶盒，收获良好市场口碑。

今年，广电总局携手工信部推进标准研制，落地电视功能软件化升级方案。改造后的一体化电视可直接承载直播、点播等全品类视听业务，搭配通用遥控器，支持一键开关机、直达电视频道，操作更加便捷。针对老旧电视无法适配升级的问题，行业将先完成数千万台新终端部署，后续依托家庭电视换新浪潮，在“十五五”期间实现大范围普及。

此外，广电部门持续优化公共及乡村视听服务。目前全国超百万台公共场所终端、四千余万农村用户已完成服务升级，实现开机直达直播、无开屏广告、经典频道专属接入。下一步，“十五五”期间将持续深化适老化、无障碍视听改造，持续拓宽优质普惠视听服务覆盖面。

http://a.u9c.cn/5A0sjA

1.29 亿件以旧换新背后：家电服务业加速跃迁

自 2025 年消费品以旧换新政策落地实施，国内消费市场活力持续释放，成为稳增长、惠民生的关键举措。官方数据显示，2025 年以旧换新品类销售额突破 2.6 万亿元，覆盖超 3.6 亿消费者，家电换新、家装厨卫焕新品类销量均突破亿级规模。海量存量家电与迭代升级的消费需求，正推动传统家电维修行业转型升级，告别单一修补模式，朝着全生命周期综合服务方向迭代革新。

在 2026 年度家电服务业发展大会上，行业权威人士指出，家电服务业是打通国内消费循环、提振内需的核心产业。2026年作为“十五五”开局之年，也是家电服务业夯实根基、转型升级的关键之年，行业正式开启从规模扩张向品质升级、生态协同、价值提升的全新发展模式。目前我国家电服务业市场规模已达 1.2 万亿元，从业人员超 350 万，服务板块营收增速已赶超家电制造与销售环节，存量维保、回收焕新成为产业增长新主力。

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

全球首发新一代磁悬浮压缩机，Clivet 携全链路液冷解决方案亮相北美 AI Infra Summit

当地时间 9 月 16 日，美的旗下 Clivet 在美国加州圣克拉拉举行的 AI Infra Summit 2026 上，展示面向数据中心的冷源、液冷输配及配套产品组合，为高密度 AI 数据中心的基础设施规划提供新的参考。展会期间，Clivet 同步以“DUO POWER BOOST”为主题发布搭载双转子异速技术的新一代磁悬浮压缩机。

仅供内部参考，请勿外传

当前 AI 算力爆发式增长，单机柜功率密度持续攀升，数据中心冷却正面临多重考验：计算负载宽幅波动、极端气候频发、PUE 压降压力加大、运行连续性要求提升。通用场景的冷源技术，已难以精准匹配数据中心的特殊运行特性，行业亟需针对 AIDC 场景定向优化的热管理方案。

围绕数据中心不同环节的冷却需求，Clivet 在现场展示了由磁悬浮冷源、磁悬浮补冷型 CDU、大容量 CDU、风墙及末端等组成的产品组合。

其中，风冷磁悬浮冷水机组服务于设施侧制冷；磁悬浮补冷型 CDU 将冷源与液冷分配功能结合，为需要补冷的液冷架构提供配置选择。

本次展会现场展示的一款大容量液冷分配单元（CDU），承担二次侧的换热与分配任务，能力范围可以覆盖最高 3MW（3K 趋近温度 ATD）或者 5MW（5K 趋近温度 ATD），可满足高密度 AI 机柜的散热需求；预测性控制将温度波动控制在±0.5℃以内，并支持关键部件在线更换，降低维护对运行连续性的影响。

通过不同产品的组合，方案可依据项目的气候条件、机柜密度与供液要求进行配置。

作为产品组合的核心，此次发布的新一代磁悬浮压缩机采用 DUO POWER BOOST 双转子异速架构。在两级压缩结构中，两个转子及对应叶轮可根据工况独立调节转速，以适应不同流量与压比组合下的运行需求。

这一技术路径将数据中心的负载变化、水温条件与系统运行策略纳入冷源设计考量，为复杂工况下的冷源优化提供技术基础。这意味着，对于数据中心而言，未来在冷源侧一套机组就能覆盖从日常波动到极端气温、从当前密度到未来扩容的宽广工况。

在本次展会上，Clivet 与科陆联合展示面向 AI 数据中心的供电与冷却协同方案：科陆提供储能与电力输送相关能力，Clivet 提供高密度算力及储能热管理产品与方案。

对于高密度算力项目，供电配置、散热设计、空间布置与运维规划需要在项目早期同步考虑。供电与冷却的协同规划，旨在帮助客户从系统视角评估不同基础设施环节之间的关联，并为后续方案设计与工程交付提供参考。

从覆盖设施侧、液冷侧和室外排热环节的产品组合，到供电与冷却协同展示，再到新一代磁悬浮压缩机的发布，Clivet 此次亮相呈现了其面向数据中心热管理的技术与产品布局。

面向持续演进的 AI 基础设施需求，Clivet 将以核心冷源技术为基础，结合热量输配、系统控制、制造交付与服务能力，为不同数据中心项目提供相应的冷却产品和系统方案。

https://mp.weixin.qq.com/s/ip4uGnuIq3qjt3_jDhhUlw

8 月产销环比回落、同比增长，出口持续拉动，大排量休闲娱乐摩托车增长明显

仅供内部参考，请勿外传

8 月，我国摩托车行业产销环比下降，同比保持增长，外贸出口拉动明显，内销市场小幅修复。从 1-8 月累计来看，出口对行业增长拉动显著，高端化转型稳步推进，国内消费市场逐步好转，产业运行整体保持向好。

产销情况

8月，全行业完成燃油摩托车产销 180.59 万辆和 175.53 万辆，产销量环比下降 6.84%和 7.6%，同比增长 13.54%和 12.27%；据商会不完全统计，电动摩托车产销 33.27 万辆和 34.86 万辆，产销量环比增长 0.46%和 8.45%，同比增长 9.8%和 16.86%。8 月共产销摩托车 213.85 万辆和 210.39 万辆，产销量环比下降 5.78%和 5.27%，同比增长 12.94%和 13%；摩托车国内销售 76.67 万辆，环比下降 4.33%，同比增长 3.92%；燃油摩托车国内销售 42.67 万辆，环比下降 12%，同比下降 3.32%。其中二轮车产销 189.22 万辆和 186.38 万辆，产销量环比下降 7.12%和 6.4%，同比增长 14%和 14.43%。排量 250ml 以上（不含）摩托车产销 13.05 万辆和 12.66 万辆，产销量环比增长 24.4%和 25.47%，同比增长 54.99%和 49.82%。三轮摩托车产销 22.07 万辆和 22 万辆，产销量环比增长 3.94%和 4.51%，同比增长 0.42%和 0.39%。

1-8 月，全行业完成燃油摩托车产销 1388.49 万辆和 1382.76 万辆，同比增长 13.85%和 13.26%；电动摩托车产销 260.86 万辆和 256.62 万辆，同比增长 13.06%和 13.1%。1-8 月，共产销摩托车 1649.35 万辆和 1639.37 万辆，产销量同比增长 13.72%和 13.23%；燃油摩托车国内销售 359.4 万辆，同比增长 2.87%，国内市场逐步好转。其中，二轮摩托车产销 1464.96 万辆和 1455.97 万辆，产销量同比增长 15.31%和 14.87%；排量 250ml 以上（不含）产销 73.88 万辆和 73.42 万辆，产销量同比增长 7.71%和 8.8%。三轮摩托车产销 184.4 万辆和 183.41 万辆，产销量同比增长 2.51%和 1.74%。

1-8 月，跨骑车产销 838.38 万辆和 835.93 万辆，同比增长 10.96%和 11.16%；踏板车产销 442.58 万辆和 435.74 万辆，同比增长 19.05%和 17.55%；弯梁车产销 179.78 万辆和 179.89 万辆，同比增长 25.65%和 24.22%。从各车型销量占二轮车总销量的比重看，跨骑、踏板和弯梁三类车型占比分别为 57.41%、29.93%和 12.36%。

1-8 月，正三轮摩托车产销 184.34 万辆和 183.37 万辆，产销量同比增长 2.5%和 1.75%。其中，普通货运三轮车产销 146.54 万辆和 146.19 万辆，产销量同比下降 0.75%和 1.15%；普通客运三轮车产销 36.12 万辆和 35.47 万辆，产销同比增长 17.22%和 14.61%。

1-8 月，燃油摩托车销量前 10 名企业（集团）为大长江、隆鑫、广东大冶、宗申、重庆银翔、新大洲本田、广州豪进、五羊-本田、洛阳北方、江门市珠峰，分别销售摩托车 214.07 万辆、100.78 万辆、98.64 万辆、87.99 万辆、79.58 万辆、75.31 万辆、59.87 万辆、48.31 万辆、44.84 万辆、36.4 万辆，10 家企业共销售摩托车 845.79 万辆，占燃油摩托车总销量的 61.17%。

1-8 月，据商会不完全统计，电动摩托车销售前十名企业（集团）为浙江绿源、雅迪科技集团、春风动力、江苏新日、宗申、江苏淮海、巴士新能源、五星车辆、金翌、江苏众星，分别销售 50.67 万辆、45.96 万辆、41.89 万辆、27.55 万辆、26.98 万辆、20.09 万

仅供内部参考，请勿外传

辆、13.43 万辆、5.78 万辆、4.31 万辆和 4.02 万辆,10 家企业共销售电动摩托车 240.67 万辆，占电动摩托车总销量 93.79%。

出口情况

8 月摩托车出口 133.72 万辆，环比下降 5.81%，同比增长 18.97%；出口金额 9.45 亿美元，环比下降 7.61%，同比增长 24.49%。其中，二轮摩托车出口 127.87 万辆，环比下降 6.26%，同比增长 19.08%；三轮摩托车出口 5.85 万辆，环比增长 5.21%，同比增长 16.44%。

1-8 月，摩托车生产企业产品出口总额 90.35 亿美元，同比增长 26.18%。整车出口量 1029.41 万辆，同比增长 17.77%，出口金额 71.31 亿美元，同比增长 23.04%。摩托车发动机出口 69.4 万台，同比下降 19.14%，出口金额 1.45 亿美元，同比下降 15.04%。沙滩车出口 41.03 万辆，同比增长 32.02%，出口金额 14.96 亿美元，同比增长 67.93%。摩托车零部件出口金额 2.62 亿美元，同比下降 13.2%。

1-8 月，出口量位居前六位的系列品种为：125 系列、150 系列、110 系列、200 系列、250 系列和 400 系列，分别出口 327.03 万辆、263.36 万辆、153.45 万辆、102.14 万辆、39.17 万辆和 29.61 万辆。与去年同期相比，125 系列同比增长 14.84%，150 系列同比增长 7.03%，110 系列增长 46.17%，200 系列增长 18.84%，250 系列增长 63.42%，400 系列增长 33.59%。1-8 月，上述六大系列品种共出口 914.76 万辆，占二轮摩托车出口总量的 93.04%。三轮摩托车出口 46.27 万辆，同比增长 5.31%。

1-8 月，摩托车出口金额排名前十位的企业依次为：大长江、隆鑫、广东大冶、重庆银翔、新大洲本田、宗申、春风动力、广州豪进、钱江、厦门厦杏，上述十家企业摩托车出口金额 46.36 亿美元，占摩托车出口总额的 65.01%。

1-8 月，摩托车出口量排名前十位的企业依次为：大长江、隆鑫、广东大冶、重庆银翔、广州豪进、宗申、新大洲本田、江门市珠峰、千里科技、航天巴山，上述十家企业摩托车出口 638.13 万辆，占摩托车出口总量的 61.99%。

经济效益情况

1-7 月，摩托车生产企业工业总产值、工业销售产值和营业收入与去年同期相比略有增长，利润总额和利税总额与去年同期相比略有下降。

1-7 月，摩托车生产企业完成工业总产值 983.88 亿元，同比提高 3.13%；完成工业销售产值 981.88 亿元，同比提高 2.63%；完成工业增加值 177.70 亿元，同比下降 6.10%。

1-7 月，摩托车生产企业实现营业收入 1041.25 亿元，同比提高 11.57%；实现利润总额 68.82 亿元，同比下降 4.41%，实现利税总额 94.00 亿元，同比下降 1.59%。

1-7 月，摩托车生产企业营业成本 886.71 亿元，同比提高 12.93%；税金及附加 12.22 亿元，同比提高 4.49%；销售费用 23.49 亿元，同比提高 4.14%；管理费用 35.59 亿元，同比提高 7.06%；研发费用 28.15 亿元，同比提高 6.50%；财务费用 7.93 亿元，同比提高 767.04%。四项费用合计 95.16 亿元，同比提高 17.42%。

仅供内部参考，请勿外传

1-7 月，前 10 家企业营业收入共计 696.50 亿元，同比提高 16.81%，占摩托车生产企业总营业收入的 66.89%，同比提高 3.00 个百分点。

https://mp.weixin.qq.com/s/Xw0_o_vok4JbVo2dylFqeQ?scene=1

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	9月18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	84.40	48833	53662	57985	76.29	6.40	7.03	7.60	13	12	11
	000651	格力电器	买入	38.56	30495	32905	34627	56.01	5.44	5.87	6.18	7	7	6
	600690	海尔智家	买入	20.68	20564	23000	25309	93.03	2.21	2.47	2.72	9	8	8
	2580.HK	奥克斯电气	买入	9.30	2107	2292	2470	15.88	1.33	1.44	1.56	7	6	6
	002011	盾安环境	买入	14.20	1218	1377	1510	10.74	1.13	1.28	1.41	13	11	10
	002050	三花智控	增持	35.31	4650	5099	5609	42.08	1.11	1.21	1.33	32	29	26
	000921	海信家电	买入	27.65	3345	3613	3794	13.85	2.42	2.61	2.74	11	11	10
	603112	华翔股份	买入	16.68	650	812	900	5.40	1.20	1.50	1.67	14	11	10
	603187	海容冷链	增持	10.73	376	491	571	3.86	0.97	1.27	1.48	11	8	7
	301272	英华特	增持	34.01	83	99	102	0.58	1.42	1.70	1.75	24	20	19
	603400	华之杰	买入	54.67	165	252	330	1.30	1.27	1.94	2.54	43	28	22
大厨电	002508	老板电器	买入	16.39	1382	1483	1577	9.45	1.46	1.57	1.67	11	10	10
	002035	华帝股份	增持	4.52	319	345	375	8.48	0.38	0.41	0.44	12	11	10
	002543	万和电气	买入	7.15	848	955	/	7.44	1.14	1.28	/	6	6	/
厨房小家电	002032	苏泊尔	买入	40.13	1998	2201	2289	8.00	2.50	2.75	2.86	16	15	14
	002242	九阳股份	增持	9.43	220	247	270	7.63	0.29	0.32	0.35	33	29	27
	1691.HK	JS 环球生活	买入	1.60	761	965	/	34.75	0.22	0.28	/	7	6	/
	002705	新宝股份	买入	11.68	679	865	1033	8.12	0.84	1.07	1.27	14	11	9
	002959	小熊电器	增持	31.70	376	421	465	1.56	2.41	2.70	2.98	13	12	11
	603215	比依股份	增持	14.06	152	174	190	2.15	0.71	0.81	0.89	20	17	16
个护小家电	603868	飞科电器	增持	31.67	614	681	747	4.36	1.41	1.56	1.71	22	20	18
	688793	倍轻松	增持	17.45	24	40	45	0.85	0.28	0.47	0.53	62	37	33
	002614	奥佳华	增持	5.68	140	155	166	6.24	0.22	0.25	0.27	25	23	21
	301332	德尔玛	增持	7.60	149	170	191	4.62	0.32	0.37	0.41	24	21	18
清洁小家电	603486	科沃斯	买入	49.93	2248	2450	2783	5.79	3.88	4.23	4.80	13	12	10
	688169	石头科技	买入	118.60	2061	2441	2636	2.60	7.94	9.40	10.16	15	13	12
	603355	莱克电气	买入	29.47	763	937	1029	5.73	1.33	1.63	1.79	22	18	16
	300272	开能健康	增持	5.63	107	142	158	6.11	0.17	0.23	0.26	32	24	22
	605555	德昌股份	买入	12.49	290	396	474	4.84	0.60	0.82	0.98	21	15	13
	301187	欧圣电气	买入	14.85	163	291	319	2.55	0.64	1.14	1.25	23	13	12
电工照明	603195	公牛集团	买入	38.00	4276	4627	4933	18.03	2.37	2.57	2.74	16	15	14
	603515	欧普照明	买入	14.56	968	1021	1072	7.42	1.30	1.38	1.44	11	11	10
	603551	奥普科技	增持	9.23	270	319	340	3.85	0.70	0.83	0.88	13	11	10
	301362	民爆光电	增持	119.19	242	602	774	1.46	1.66	4.12	5.30	72	29	22
	000541	佛山照明	增持	4.91	281	316	355	15.36	0.18	0.21	0.23	27	24	21
	603031	安孚科技	买入	42.69	381	404	439	3.74	1.02	1.08	1.17	42	40	36
	301606	绿联科技	买入	55.07	998	1323	1615	4.15	2.41	3.19	3.89	23	17	14
黑电	688696	极米科技	增持	83.84	299	372	426	0.70	4.27	5.31	6.08	20	16	14
	688007	光峰科技	增持	10.36	15	39	57	4.60	0.03	0.08	0.12	317	122	84
	600060	海信视像	增持	27.87	2783	3024	3362	13.05	2.13	2.32	2.58	13	12	11
两轮车	603766	隆鑫通用	买入	14.81	2103	2528	2946	20.54	1.02	1.23	1.43			10
	603529	爱玛科技	买入	21.43	1827	2176	2496	8.64	2.11	2.52	2.89			7
	689009	九号公司	买入	38.00	2196	2768	3450	7.36	2.98	3.76	4.69			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 9 月 18 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。