

## 公司研究 | 点评报告 | 美埃科技 (688376.SH)

# 美埃科技点评：2026Q1 营收同比增 44.5%，海外业务加速拓展

### 报告要点

美埃科技发布 2025 年年报和 2026 年一季报。2025 年实现营收 19.29 亿元，同比增 12.0%；归母净利润 1.21 亿元，同比降 36.9%；略高于业绩快报值。2026Q1 实现营收 4.58 亿元，同比增 44.5%；扣非归母净利润 0.29 亿元，同比增 26.3%。全球洁净室设备需求旺盛，公司海外业务继续保持高速增长。

### 分析师及联系人



徐科

SAC: S0490517090001  
SFC: BUV415



贾少波

SAC: S0490520070003



李博文

SAC: S0490524080004



盛意

SAC: S0490525070006

美埃科技 (688376.SH)

2026-05-04

## 美埃科技点评：2026Q1 营收同比增 44.5%，海外业务加速拓展

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

### 事件描述

美埃科技发布 2025 年年报和 2026 年一季报。2025 年实现营收 19.29 亿元，同比增 12.0%；归母净利润 1.21 亿元，同比降 36.9%；扣非归母净利润 0.87 亿元，同比下降 51.1%。营收、归母净利润、扣非归母净利润均略高于前期发布的业绩快报值。

2026Q1 实现营收 4.58 亿元，同比增 44.5%；归母净利润 0.32 亿元，同比降 24.4%（2025Q1 同期有较多非经常性损益形成高基数）；扣非归母净利润 0.29 亿元，同比增 26.3%。

### 事件评论

- **多因素致使公司 2025 年归母净利润下降较多。**1) **订单延后**：2025 年在关税政策持续博弈的背景下，海外部分客户资本开支节奏有所放缓，致使公司相关半导体项目的订单推进及落地周期延长，进而对 2025 年公司整体合并收入形成一定影响，整体表现较往年略有回落。2) **成本和费用增加**：前期战略投入形成的固定资产导致折旧摊销等刚性成本阶段性增加，对短期综合毛利率产生一定影响；同时，公司正稳步推进海外布局与战略扩张，相关战略性投入在短期内推高了三费增长；股权激励计划相关会计处理导致本期期间费用相应增加，2025 年股权激励费用约 1887 万元，同比增加约 1238 万元。2025 年全年毛利率 25.9%，同比下降 3.7pct；期间费用率 19.0%，同比提升 2.85pct；净利率 7.1%，同比下降 4.06pct。2025 年经营活动现金流净额 3.03 亿元，较去年同期的-2.05 亿元大幅改善。
- **2026Q1 营收和扣非归母净利润恢复高增长。**一方面，在全球 AI 等需求的带动下，公司的洁净室设备产能供不应求，在关税政策缓和后 2025Q4 公司新签订单有所回暖，对营收形成支撑；另一方面，2025 年 2 月中旬公司并购捷芯隆，今年一季度较去年同期并表时间增加带来营收和利润同比增量。2026Q1 公司毛利率 26.6%，同比下降 3.31pct；扣非净利率 6.3%，同比下降 0.91pct。随着订单的持续回暖，预计公司今年 Q2-Q4 营收仍将保持较快增长，规模效应逐渐释放，毛利率改善，且股权激励费用同比降低，将带动公司全年净利润的高增长。
- **海外业务继续保持高速增长。**分区域来看，2025 年中国大陆营收 16.2 亿元，同比增 8.14%，其他国家和地区营收 3.12 亿元，占比 16.2%，同比增 37.15%，海外业务营收持续增长；且海外地区毛利率（27.86%）高于中国大陆毛利率（25.54%）。公司于 2025 年分别新设立了匈牙利和越南子公司，目前已在东南亚、南亚、北美、欧洲等区域完成布局，且公司在美国和匈牙利设立的子公司已逐步获取订单，成为海外市场新的增量。
- **盈利预测与估值**：当前，全球晶圆制造资本开支向上，带动洁净室设备需求旺盛；公司已经通过了半导体领域多个国际著名厂商的合格供应商认证，进入其核心国际客户供应链，海外营收占比有望提升。预计公司 2026-2028 年营收 26.3 亿元、36.0 亿元、49.6 亿元，同比增 36.2%、37.1%、37.7%；归母净利润 2.61 亿元、3.91 亿元、5.66 亿元，同比增 115.8%、49.5%、45.0%，PE 估值 33.5x、22.4x、15.4x。维持“买入”评级。

### 风险提示

- 1、募投项目不及预期风险；
- 2、海外扩张不及预期风险。

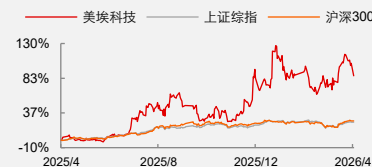
请阅读最后评级说明和重要声明

### 公司基础数据

当前股价(元)	64.65
总股本(万股)	13,525
流通A股/B股(万股)	13,525/0
每股净资产(元)	14.36
近12月最高/最低价(元)	82.68/33.93

注：股价为 2026 年 4 月 27 日收盘价

### 市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

### 相关研究

- 《美埃科技跟踪：洁净室设备景气提升，国际龙头客户认证获突破》2025-12-24
- 《美埃科技：费用提升拖累 2025Q3 业绩，应用领域拓展+产业链完善利好长期发展》2025-11-02
- 《美埃科技 2025H1 业绩点评：并购扩大收入，股权激励费用拖累业绩提升》2025-09-07



更多研报请访问  
长江研究小程序

## 风险提示

1、募投项目不及预期风险：公司 IPO 募投资金中 4.23 亿元将用于生产扩能项目，对应过滤器、风机过滤单元等拳头产品产能都将实现大幅增长。由于公司目前产能利用率已经处于满负荷状态，倘若募投项目未能如期建设完毕，将对公司短期业绩成长性造成一定的影响。

2、海外扩张不及预期风险：尽管公司正积极开拓以东南亚为核心的海外市场，但若海外半导体行业景气度下滑、公司海外销售能力不及预期、公司产品竞争优势无法体现，将会给公司海外订单获取带来负面影响。



## 投资评级说明

**行业评级** 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

**公司评级** 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 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。

**相关证券市场代表性指数说明：**A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

## 办公地址

### 上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层  
P.C / (200080)

### 武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼  
P.C / (430023)

### 北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层  
P.C / (100020)

### 深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼  
P.C / (518048)

## 分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

## 法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

## 其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；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。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。