



2026 年 09 月 01 日

公司点评

买入/维持

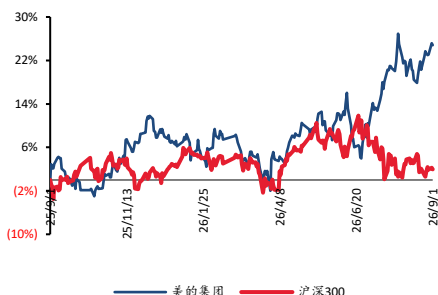
美的集团 (000333)

目标价:

昨收盘: 87.49

美的集团：2026Q2 收入业绩表现稳健，楼宇与机器人业务双位数增长

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 76.29/68.85
 总市值/流通(亿元) 6,674.44/6,023.56
 12 个月内最高/最低价 (元) 89.5/71.02

相关研究报告

<<美的集团:2026Q1 收入业绩增速回正,楼宇和机器人业务双位数增长>>—2026-04-30

<<美的集团:2025Q4 受并购影响业绩短期承压,楼宇科技业务快速扩张>>—2026-04-01

<<美的集团:Q3 业绩高个位数增长,看好 OBM+机器人战略赋能>>—2025-10-31

证券分析师: 孟昕

E-MAIL: mengxin@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190524020001

证券分析师: 赵梦菲

E-MAIL: zhaomf@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190525040001

事件: 2026 年 8 月 28 日, 美的集团发布 2026 年半年报。2026H1 公司实现营业总收入 2610.52 亿元 (+3.46%), 归母净利润 264.46 亿元 (+1.66%), 扣非归母净利润 195.95 亿元 (-25.31%)。

2026Q2 收入业绩稳健增长, 楼宇科技、机器人与自动化业务双位数提升。1) **分季度:** 2026Q2 公司营业总收入达 1294.72 亿元 (+4.49%), 增速较 2026Q1 进一步抬升, 海外渠道持续扩容以及 B 端业务(智能建筑科技、机器人及自动化等)加速放量, 助力公司收入端稳健增长; 归母净利润达 137.71 亿元 (+1.32%), 在汇兑损失、原材料成本压力等背景下仍旧实现正增长。2) **分业务:** 2026H1 公司智能家居业务收入达 1743.41 亿元 (+4.27%), 作为核心基本盘保持稳健增长; B 端业务中, 智能建筑科技收入达 216.25 亿元 (+10.84%), 实现双位数增长, 主要受益于数据中心液冷及储能热管理需求爆发、AI 算力基建扩张带动温控市场高增; 机器人及自动化系统收入达 166.21 亿元 (+10.27%), 主系受益于电子半导体、锂电、汽车电子等下游高景气需求; 工业技术收入 131.38 亿元 (-12.72%), 短期承压。3) **分地区:** 2026H1 公司国内、海外收入分别达 1469.15 (+2.07%)、1131.27 (+5.54%), 境外收入增速略高于国内。

2026Q2 毛利率小幅下滑, 汇兑损失增加致使财务费用率上涨较明显。

1) **毛利率:** 2026Q2 毛利率为 24.94% (-0.86pct), 毛利率小幅下滑, 主要系原材料价格波动、产品结构变化等因素影响; 2) **净利率:** 2026Q2 净利率为 10.64% (-0.64pct), 跌幅小于毛利率, 主系销售费用率、研发费用率下行形成部分对冲; 3) **费用端:** 2026Q2 销售/管理/研发/财务费用率分别为 7.87/3.04/3.32/1.49%, 分别同比 -1.15/+0.04/-0.25/+4.03pct, 其中销售费用率下行主系公司 DTC 变革深化、渠道运营效率持续优化; 财务费用率显著抬升主系汇兑损失增加所致。

投资建议: 行业端, 国内新玩家入局激发市场潜力, 海外新兴市场存在结构性机遇。公司端, ToC+ToB 双轮驱动, 全球化布局继续深化, 海外产能建设有效规避风险, AI 技术持续赋能, 新能源、楼宇科技等业务逐步进入收获期, 收入业绩有望持续增长。我们预计, 2026-2028 年公司归母净利润分别为 472.85/508.23/549.31 亿元, 对应 EPS 分别为 6.20/6.66/7.20 元, 当前股价对应 PE 分别为 14.12/13.13/12.15 倍。维持“买入”评级。

风险提示：海外需求波动风险、国际贸易政策变化风险、汇率波动风险、原材料价格波动风险等。

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	458,502	487,094	520,062	557,373
营业收入增长率(%)	12.08%	6.24%	6.77%	7.17%
归母净利（百万元）	43,945	47,285	50,823	54,931
净利润增长率(%)	14.03%	7.60%	7.48%	8.08%
摊薄每股收益（元）	5.76	6.20	6.66	7.20
市盈率（PE）	15.19	14.12	13.13	12.15

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表 (百万)

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	140,410	85,247	125,017	210,854	289,182
应收和预付款项	46,204	48,684	51,743	55,234	59,203
存货	63,339	64,629	68,524	72,801	77,861
其他流动资产	139,110	218,102	215,602	203,243	195,775
流动资产合计	389,064	416,662	460,886	542,133	622,020
长期股权投资	5,223	4,775	4,637	4,524	4,291
投资性房地产	1,185	1,142	1,253	1,239	1,258
固定资产	33,529	44,983	48,725	52,043	55,935
在建工程	5,364	3,055	2,792	2,162	1,095
无形资产开发支出	17,009	21,619	24,030	26,340	29,542
长期待摊费用	1,864	2,373	2,638	2,939	3,297
其他非流动资产	540,178	530,844	593,441	676,299	758,826
资产总计	604,352	608,792	677,516	765,546	854,243
短期借款	31,009	43,905	56,816	72,815	86,751
应付和预收款项	118,774	130,802	138,686	147,343	157,584
长期借款	10,492	12,659	12,659	12,659	12,659
其他负债	216,410	185,002	200,694	216,678	230,029
负债合计	376,684	372,368	408,855	449,495	487,022
股本	7,656	7,597	7,629	7,629	7,629
资本公积	49,920	45,351	45,351	45,351	45,351
留存收益	165,402	178,867	222,010	268,830	319,434
归母公司股东权益	216,750	223,221	255,014	301,834	352,438
少数股东权益	10,917	13,203	13,646	14,217	14,783
股东权益合计	227,667	236,424	268,660	316,051	367,221
负债和股东权益	604,352	608,792	677,516	765,546	854,243

现金流量表 (百万)

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	60,512	53,346	76,301	90,775	91,338
投资性现金流	-87,902	25,340	-30,278	-13,450	-17,895
融资性现金流	22,698	-64,958	-5,835	8,512	4,884
现金增加额	-4,769	13,390	39,770	85,837	78,328

利润表 (百万)

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	409,084	458,502	487,094	520,062	557,373
营业成本	299,590	335,991	356,254	378,483	404,790
营业税金及附加	2,120	2,217	2,441	2,562	2,771
销售费用	38,754	42,891	45,124	48,339	52,486
管理费用	14,506	16,092	17,031	18,652	20,161
财务费用	-3,329	-5,904	-5,206	-4,650	-5,639
资产减值损失	-1,008	-1,156	-142	-169	-118
投资收益	1,443	1,695	1,761	1,924	2,039
公允价值变动	1,302	782	0	0	0
营业利润	46,394	52,979	56,774	61,097	66,025
其他非经营损益	296	107	121	174	134
利润总额	46,690	53,085	56,895	61,272	66,159
所得税	7,933	8,565	9,166	9,878	10,662
净利润	38,757	44,520	47,729	51,393	55,497
少数股东损益	220	575	444	571	566
归母股东净利润	38,537	43,945	47,285	50,823	54,931

预测指标

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	26.42%	26.39%	26.58%	26.95%	27.12%
销售净利率	9.47%	9.63%	9.75%	9.81%	9.89%
销售收入增长率	9.47%	12.08%	6.24%	6.77%	7.17%
EBIT 增长率	9.36%	11.61%	14.47%	9.54%	6.88%
净利润增长率	14.29%	14.03%	7.60%	7.48%	8.08%
ROE	17.78%	19.69%	18.54%	16.84%	15.59%
ROA	7.11%	7.34%	7.42%	7.12%	6.85%
ROIC	10.70%	12.46%	12.44%	11.53%	10.64%
EPS (X)	5.05	5.76	6.20	6.66	7.20
PE (X)	17.32	15.19	14.12	13.13	12.15
PB (X)	3.08	2.99	2.62	2.21	1.89
PS (X)	1.64	1.46	1.38	1.29	1.20
EV/EBITDA (X)	10.81	10.57	10.88	8.74	7.13

资料来源：携宁，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话：95397

投诉邮箱：kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。