太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2026 年 10 月 30 日

公司点评

买入/维持

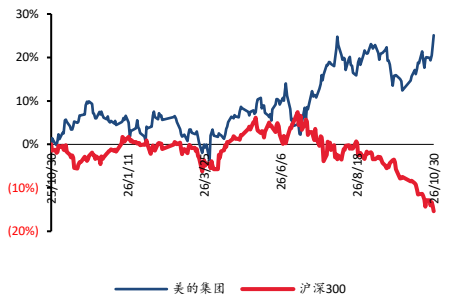
美的集团(000333)

目标价:

昨收盘:89.18

美的集团：2026Q3 利润端增速较快，B 端业务整体实现稳健增长

■ **走势比较**



■ **股票数据**

总股本/流通(亿股)	76.3/68.86
总市值/流通(亿元)	6,804.71/6,141.26
12 个月内最高/最低价(元)	89.5/71.77

相关研究报告

<<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>>--2026-09-02

<<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

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 10 月 29 日，美的集团发布 2026 年三季报。2026 年前三季度公司实现营收 3673.65 亿元（+1.19%），归母净利润 413.93 亿元（+9.27%），扣非归母净利润 287.88 亿元（-22.49%）。

2026Q3 利润端增速较快，楼宇和机器人业务均实现双位数增长。1）分季度看：2026Q3 公司营收达 1073.22 亿元（-4.12%），收入出现小幅下滑；2026Q3 公司归母净利润达 149.47 亿元（+25.93%），主系受到投资收益及公允价值变动收益增加的带动。**2）分业务看：**公司智能家居海外 OBM 业务占比持续提升，Q3 营收增速超 20%；2026 年前三季度公司楼宇科技、机器人与自动化、工业技术业务收入分别达 309 亿元（+10%）、249 亿元（+10%）、183 亿元（-13%），楼宇和机器人业务均实现双位数增长。

2026Q3 公司毛利率小幅下滑，净利率受非经常性收益带动逆势上涨。1）毛利率：2026Q3 公司毛利率为 25.97%（-0.47pct），毛利率小幅下降。**2）净利率：**2026Q3 净利率为 13.90%（+3.19pct），相较毛利率实现逆势显著提升，主系公司投资收益及公允价值变动收益增加所致。**3）费用端：**2026Q3 公司销售/管理/研发/财务费用率分别为 8.09/3.53/3.74/0.79%，分别同比-0.61/+0.22/+0.02/+1.47pct；其中财务费用率上涨主因汇兑损失增加所致。

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；智能家居行业受益于产品智能化升级及海外市场需求增长，AI 技术与智能制造融合有望拓展行业发展空间。**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 472.85/520.71/558.46 亿元，对应 EPS 分别为 6.20/6.82/7.32 元，当前股价对应 PE 分别为 14.39/13.07/12.18 倍。**维持“买入”评级。**

风险提示：原材料价格上涨、海外市场需求不及预期、汇率波动、市场竞争加剧、宏观经济波动等风险。

■ 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	552,866
营业收入增长率(%)	12.08%	6.24%	6.77%	6.31%
归母净利（百万元）	43,945	47,285	52,071	55,846
净利润增长率(%)	14.03%	7.60%	10.12%	7.25%
摊薄每股收益（元）	5.76	6.20	6.82	7.32
市盈率（PE）	15.48	14.39	13.07	12.18

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	155,397	242,398	320,956
应收和预付款项	46,204	48,684	51,743	55,234	58,722
存货	63,339	64,629	68,524	72,801	77,229
其他流动资产	139,110	218,102	197,328	184,969	177,279
流动资产合计	389,064	416,662	472,992	555,402	634,187
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	590,390	674,412	755,836
资产总计	604,352	608,792	674,465	763,659	851,254
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	156,305
长期借款	10,492	12,659	12,659	12,659	12,659
其他负债	216,410	185,002	202,870	218,854	231,529
负债合计	376,684	372,368	411,031	451,671	487,243
股本	7,656	7,597	7,630	7,630	7,630
资本公积	49,920	45,351	45,351	45,351	45,351
留存收益	165,402	178,867	221,926	269,896	321,343
归母公司股东权益	216,750	223,221	249,787	297,757	349,204
少数股东权益	10,917	13,203	13,646	14,231	14,806
股东权益合计	227,667	236,424	263,434	311,988	364,010
负债和股东权益	604,352	608,792	674,465	763,659	851,254

现金流量表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	60,512	53,346	78,581	92,037	91,658
投资性现金流	-87,902	25,340	2,698	-13,450	-17,911
融资性现金流	22,698	-64,958	-10,628	8,414	4,812
现金增加额	-4,769	13,390	70,150	87,001	78,558

利润表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	409,084	458,502	487,094	520,062	552,866
营业成本	299,590	335,991	356,254	378,483	401,505
营业税金及附加	2,120	2,217	2,441	2,562	2,748
销售费用	38,754	42,891	45,124	48,806	52,060
管理费用	14,506	16,092	17,031	18,807	19,998
财务费用	-3,329	-5,904	-5,206	-6,777	-7,216
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	2,022
公允价值变动	1,302	782	0	0	0
营业利润	46,394	52,979	56,774	62,602	67,127
其他非经营损益	296	107	121	174	134
利润总额	46,690	53,085	56,895	62,777	67,261
所得税	7,933	8,565	9,166	10,121	10,840
净利润	38,757	44,520	47,729	52,656	56,421
少数股东损益	220	575	444	585	575
归母股东净利润	38,537	43,945	47,285	52,071	55,846

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%	10.05%	10.14%
销售收入增长率	9.47%	12.08%	6.24%	6.77%	6.31%
EBIT 增长率	9.36%	11.61%	14.47%	8.34%	7.22%
净利润增长率	14.29%	14.03%	7.60%	10.12%	7.25%
ROE	17.78%	19.69%	18.93%	17.49%	15.99%
ROA	7.11%	7.34%	7.44%	7.32%	6.99%
ROIC	10.70%	12.46%	12.63%	11.52%	10.63%
EPS(X)	5.05	5.76	6.20	6.82	7.32
PE(X)	17.66	15.48	14.39	13.07	12.18
PB(X)	3.14	3.05	2.72	2.29	1.95
PS(X)	1.67	1.49	1.40	1.31	1.24
EV/EBITDA(X)	10.81	10.57	10.58	8.53	6.91

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

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

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

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。