太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2026 年 11 月 25 日

公司点评

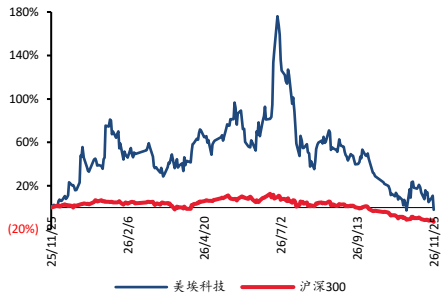
买入/维持

美埃科技(688376)

昨收盘:42.60

产品结构升级盈利优化，海外拓展打开增量空间

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	1.35/1.35
总市值/流通(亿元)	57.62/57.62
12 个月内最高/最低价(元)	127.32/42.2

相关研究报告

<<26Q1 收入端增长靓丽，利润端拐点向上趋势明确>>--2026-05-16

<<空气净化龙头，看好后续拐点向上>>--2026-04-21

证券分析师：张世杰
E-MAIL：zhangsj@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190523020001
证券分析师：李珏晗
E-MAIL：lijuehan@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190523080001

事件：公司发布 26 年三季报，26 年前三季度实现营收 17.00 亿元，同比增长 14.38%；实现归母净利润 1.55 亿元，同比增长 10.11%。其中 2026Q3 实现营收 6.21 亿元，同比增长 12.56%；实现归母净利润 0.72 亿元，同比增长 67.36%。

深耕半导体洁净领域，毛利率持续提升，主营业务盈利优化。公司主营业务聚焦半导体超洁净厂房，为国内外半导体制造厂商供应风机过滤单元、高效/超高效过滤器、化学过滤器等产品，并将空气洁净技术延伸至 GMP 生物制药、光伏、新能源、工业排放治理等领域。公司 Q3 单季营收 6.21 亿元，同比增长 12.56%；归母净利润 0.72 亿元，同比增长 67.36%；公司前三季度毛利率提升至 29.75%，同比增长 2.22pct。

核心滤材持续升级，海外拓展与耗材替换打开增量空间。公司 PTFE 膜材料国产化比例稳步提升，纳米纤维复合滤料已批量使用，以更高过滤精度、更低阻力提升过滤器性能。公司已通过多家国际一线晶圆厂、新能源领军企业等的合格供应商认证，开启实质性商业运作；美国、匈牙利子公司已逐步获取订单。公司通过美开深控为领军锂电企业海外扩张提供工业防爆除尘系统解决方案，已推出兼具欧盟 CE 和 ATEX 防爆认证的中央除尘系统及高性能滤芯产品。公司过滤器具有耗材属性，公司持续拓展存量替换市场，以持续性订单保障业务发展。

公司盈利预测与投资建议：预计 2026-2028 年营业总收入分别为 24.10、32.23、42.91 亿元，同比增速分别为 24.95%、33.71%、33.16%；归母净利润分别为 2.19、3.28、4.38 亿元，同比增速分别为 81.26%、49.28%、33.69%，对应 26-28 年 PE 分别为 26X、18X、13X，维持“买入”评级。

风险提示：下游需求不及预期风险；行业竞争加剧风险。

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	1,929	2,410	3,223	4,291
营业收入增长率(%)	11.97%	24.95%	33.71%	33.16%
归母净利（百万元）	121	219	328	438
净利润增长率(%)	-36.93%	81.26%	49.28%	33.69%
摊薄每股收益（元）	0.90	1.62	2.42	3.24
市盈率（PE）	47.58	26.25	17.59	13.15

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	1,013	906	841	890	975
应收和预付款项	1,095	1,110	1,406	1,655	2,179
存货	592	624	645	822	969
其他流动资产	146	293	276	389	508
流动资产合计	2,845	2,933	3,168	3,755	4,631
长期股权投资	2	0	0	0	0
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	350	493	603	721	743
在建工程	103	283	323	345	390
无形资产开发支出	249	256	260	260	255
长期待摊费用	25	26	37	50	54
其他非流动资产	2,969	3,043	3,311	3,897	4,792
资产总计	3,699	4,100	4,535	5,274	6,236
短期借款	324	391	399	436	460
应付和预收款项	584	555	747	979	1,276
长期借款	422	372	392	407	417
其他负债	565	708	747	905	1,137
负债合计	1,895	2,025	2,285	2,727	3,289
股本	134	135	135	135	135
资本公积	1,042	1,069	1,069	1,069	1,069
留存收益	618	712	889	1,162	1,526
归母公司股东权益	1,792	1,926	2,088	2,360	2,725
少数股东权益	12	150	163	187	222
股东权益合计	1,804	2,075	2,251	2,548	2,947
负债和股东权益	3,699	4,100	4,535	5,274	6,236

现金流量表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	-205	303	337	357	361
投资性现金流	-139	-370	-307	-274	-220
融资性现金流	484	-69	-89	-35	-56
现金增加额	139	-134	-65	49	85

利润表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	1,723	1,929	2,410	3,223	4,291
营业成本	1,213	1,429	1,732	2,303	3,031
营业税金及附加	11	11	14	19	25
销售费用	101	125	134	171	240
管理费用	86	118	130	176	238
财务费用	13	21	9	12	13
资产减值损失	-1	2	-2	-1	-1
投资收益	10	7	0	4	1
公允价值变动	0	0	0	0	0
营业利润	216	131	258	390	525
其他非经营损益	1	21	1	3	3
利润总额	218	153	260	393	528
所得税	26	16	27	41	55
净利润	192	137	233	352	473
少数股东损益	0	16	14	24	35
归母股东净利润	192	121	219	328	438

预测指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	29.62%	25.92%	28.15%	28.55%	29.38%
销售净利率	11.14%	6.28%	9.11%	10.17%	10.21%
销售收入增长率	14.45%	11.97%	24.95%	33.71%	33.16%
EBIT 增长率	19.49%	-35.58%	90.03%	50.43%	33.35%
净利润增长率	10.83%	-36.93%	81.26%	49.28%	33.69%
ROE	10.71%	6.29%	10.51%	13.88%	16.07%
ROA	5.75%	3.51%	5.40%	7.17%	8.21%
ROIC	6.97%	4.10%	7.40%	10.03%	11.92%
EPS(X)	1.42	0.90	1.62	2.42	3.24
PE(X)	30.01	47.58	26.25	17.59	13.15
PB(X)	3.21	2.99	2.76	2.44	2.11
PS(X)	3.34	2.99	2.39	1.79	1.34
EV/EBITDA(X)	16.06	34.56	15.27	11.06	8.66

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。