



Midea

Bloomberg Ticker: 300 HK

DR Ticker: MIDEA80

%Upside: 14.8%

Last Price: HKD 100.10

Bloomberg Consensus: HKD 114.88



Earnings Highlight

- รายได้ 1H26 ที่ 2.6 แสนล้านหยวน โตเพียง 3.55% YoY ชะลอตัวเนื่องจาก 15.6% ใน 1H25 และ 8.1% ใน 2H25 ส่วนกำไรสุทธิ 2.65 หมื่นล้านหยวน โตเพียง 1.66%
- แรงชะลอมาจากทั้งสองฝั่ง รายได้ในประเทศโตเพียง 2.07% จาก 14.05% ใน 1H25 ส่วนต่างประเทศโต 5.54% ลดลงจาก 17.70% ใน 1H25 ทั้งนี้ธุรกิจต่างประเทศโตเร็วกว่าในประเทศ ตลอด 6 งวดครึ่งปีที่ผ่านมา
- Gross Margin อยู่ที่ 25.54% จาก 27.05% ใน 2H25 แต่ EBITDA Margin ทรงตัวที่ 14.11% เทียบ 14.14% ใน 1H25 ทั้งนี้ EBITDA โตชะลอจาก 21.86% เหลือ 3.29%
- บริษัทระบุว่าการทำกำไรสุทธิหลังหักรายการพิเศษลดลง YoY สาเหตุหลักคือเงินหยวนแข็งค่าต่อเนื่องในครึ่งปีแรก เป็นแรงกดดันจากอัตราแลกเปลี่ยนไม่ใช้การดำเนินงาน
- กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน 3.76 หมื่นล้านหยวน โตเพียง 0.73% ทรงตัวจากปีก่อน สอดคล้องกับภาพกำไรที่หยุดโต



Outlook & Guidance

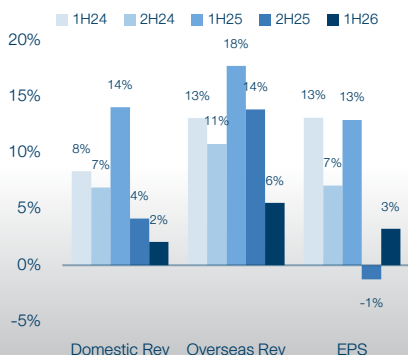
- ตลาดเครื่องใช้ไฟฟ้าในจีนหดตัว 9.9% และตลาดแอร์บ้านหดถึง 15.9% โดยรายงานระบุว่าตลาดในประเทศเริ่มดื้อยาต่อมาตรการแลกของเก่า แปลว่าแรงหนุนที่เคยมีกำลังหมดฤทธิ์
- ทางออกที่บริษัทเห็นคือเพิ่มน้ำหนักธุรกิจไปต่างประเทศและ B2B โดยเดือน มิ.ย. 2026 เปิดตัว Midea Overseas Partner Program ที่ประเทศไทย รวม 72 โซลูชันดิจิทัลและ AI ช่วยผู้ผลิตจีนไปตั้งโรงงานนอกประเทศ
- ธุรกิจหุ่นยนต์เป็นส่วนที่อุตสาหกรรมยังเติบโตดี โดยยอดขายหุ่นยนต์อุตสาหกรรมทั้งประเทศจีนครึ่งปีแรกเกิน 188,000 ตัว โต 15% และ MIR คาดว่าทั้งปีจะโตสองหลักต่อเนื่อง
- มาตรฐานประสิทธิภาพตู้เย็นฉบับใหม่ที่เริ่มบังคับใช้ตั้งแต่ มิ.ย. 2026 ยกระดับความเคร่งของเกณฑ์ประหยัดไฟฟ้าอีกกว่า 30-40% จากมาตรฐานเดิม ดันสัดส่วนสินค้าประสิทธิภาพระดับ 1 เป็น 84% ของยอดขาย ซึ่งบริษัทระบุว่าทำให้เกณฑ์ดังกล่าวทำให้ส่วนแบ่งกระจุกไปที่แบรนด์ใหญ่มากขึ้น



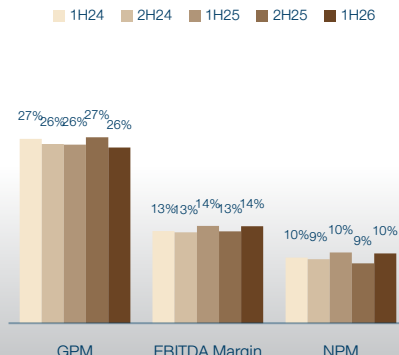
Summary

Performance	Actual	Forecast	%Beat/Missed	Status
Revenue (CNY bn)	129.472	129.764	-0.23%	Missed
Net Income (CNY bn) (Adj.)	13.771	13.531	1.78%	Beat
EPS (Adj.)	1.830	1.775	3.10%	Beat

%YoY Metric Growth



Profitability



Bloomberg Analyst Recommendation

BUY

93.8%

HOLD

6.2%

SELL

0.0%

คำเตือน: การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาผลตอบแทนและเงื่อนไขก่อนตัดสินใจลงทุน
ผลตอบแทนในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต

Source : Company data, Bloomberg as of 31 Aug 2026



DAOL SEC Smart Foreign