

小熊电器 (002959.SZ)

外部环境压力加大，公司业绩短期下滑

事件：公司发布 2026 年一季报。2026Q1 实现营业收入 12.4 亿元，同比-6.1%；实现归母净利润 0.8 亿元，同比-38.7%；实现扣非归母净利润 0.7 亿元，同比-40.1%。

小家电退出国补范围叠加全球经济不明朗，市场需求增长动力不足。奥维云网 (AVC) 全渠道推总数据显示，2026 年一季度国内厨房小家电零售额同比减少 1.6%，零售量同比减少超过 10%。同时，受市场竞争加剧影响，公司控股公司广东罗曼智能科技有限公司营业收入及毛利率同比均有所下降。

盈利能力短期有所下滑。毛利率：2026Q1 公司毛利率同比-0.4pct 至 36.4%，地缘冲突导致原油价格上涨，并进一步导致主要原材料、能源、物流成本上涨，从而影响毛利率表现。费率端：2026Q1 销售/管理/研发/财务费率为 17.6%/4.6%/4.3%/0.7%，同比变动 +2.3pct/+0.3pct/+0.5pct/+0.7pct，销售费用率增加主要系公司为应对市场竞争，加大了销售费用投入；财务费用率增加主要是汇兑损失增加所致。净利率：公司 2026Q1 净利率同比-4.1pct 至 6.2%。

盈利预测与投资建议：考虑到公司持续拓品拓市场，我们预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 4.08/4.40/4.65 亿元，同比+4.0%/+7.8%/+5.7%，我们维持公司“增持”评级。

风险提示：消费恢复不及预期、行业竞争加剧、渠道开拓不及预期。

财务指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入 (百万元)	4,758	5,230	5,542	5,863	6,179
增长率 yoy (%)	1.0	9.9	6.0	5.8	5.4
归母净利润 (百万元)	288	393	408	440	465
增长率 yoy (%)	-35.4	36.4	4.0	7.8	5.7
EPS 最新摊薄 (元/股)	1.85	2.52	2.62	2.82	2.98
净资产收益率 (%)	10.2	12.8	12.7	12.8	12.6
P/E (倍)	23.1	17.0	16.3	15.1	14.3
P/B (倍)	2.4	2.2	2.1	1.9	1.8

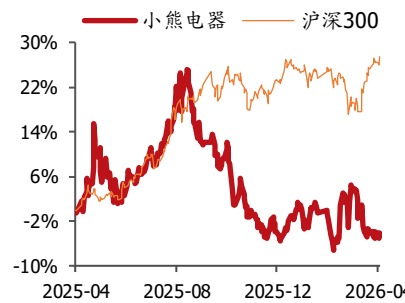
资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为 2026 年 04 月 29 日收盘价

增持 (维持)

股票信息

行业	小家电
前次评级	增持
04 月 29 日收盘价 (元)	42.73
总市值 (百万元)	6,658.77
总股本 (百万股)	155.83
其中自由流通股 (%)	96.59
30 日日均成交量 (百万股)	1.96

股价走势



作者

分析师 徐程颖

执业证书编号：S0680521080001

邮箱：xuchengying@gszq.com

分析师 鲍秋宇

执业证书编号：S0680524080003

邮箱：baoqiuyu@gszq.com

相关研究

- 《小熊电器 (002959.SZ)：厨房品类稳健增长，罗曼助力个护品类高增，盈利水平有所优化》 2026-04-09
- 《小熊电器 (002959.SZ)：收入表现稳步向好，盈利水平持续提升》 2025-10-31
- 《小熊电器 (002959.SZ)：个护母婴类产品与海外业务快速增长，Q2 盈利水平提升明显》 2025-08-30

财务报表和主要财务比率
资产负债表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	4235	4087	4414	4829	5269
现金	1668	2009	2262	2604	2972
应收票据及应收账款	258	436	460	487	513
其他应收款	22	14	15	16	17
预付账款	39	34	35	37	39
存货	924	733	781	824	868
其他流动资产	1324	860	860	860	860
非流动资产	1918	1751	1734	1707	1667
长期投资	6	0	0	0	0
固定资产	1305	1218	1193	1155	1106
无形资产	354	330	330	330	330
其他非流动资产	253	203	212	222	232
资产总计	6154	5838	6148	6536	6936
流动负债	2696	2114	2253	2372	2489
短期借款	150	0	0	0	0
应付票据及应付账款	1917	1590	1708	1803	1898
其他流动负债	629	523	546	569	592
非流动负债	546	558	554	554	554
长期借款	36	0	0	0	0
其他非流动负债	510	558	554	554	554
负债合计	3243	2672	2807	2926	3044
少数股东权益	88	110	138	168	201
股本	157	157	156	156	156
资本公积	998	1005	934	934	934
留存收益	1695	1933	2151	2390	2641
归属母公司股东权益	2823	3056	3202	3441	3692
负债和股东权益	6154	5838	6148	6536	6936

现金流量表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	229	416	676	710	753
净利润	306	420	436	470	497
折旧摊销	180	218	176	187	199
财务费用	24	32	0	0	0
投资损失	-34	-4	-6	-6	-6
营运资金变动	-221	-282	66	45	45
其他经营现金流	-26	33	3	13	17
投资活动现金流	25	180	-133	-142	-146
资本支出	-242	-133	-141	-148	-152
长期投资	-124	11	0	0	0
其他投资现金流	390	302	8	6	6
筹资活动现金流	-174	-286	-285	-226	-239
短期借款	133	-150	0	0	0
长期借款	36	-36	0	0	0
普通股增加	0	0	-1	0	0
资本公积增加	14	7	-71	0	0
其他筹资现金流	-357	-107	-213	-226	-239
现金净增加额	85	307	252	342	368

利润表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	4758	5230	5542	5863	6179
营业成本	3079	3312	3513	3709	3904
营业税金及附加	49	39	42	44	46
营业费用	864	916	970	1026	1081
管理费用	236	249	266	281	297
研发费用	195	212	222	235	247
财务费用	14	-8	0	0	0
资产减值损失	-11	-24	-25	-25	-25
其他收益	16	7	8	9	9
公允价值变动收益	-4	16	0	0	0
投资净收益	34	4	6	6	6
资产处置收益	-1	0	0	0	0
营业利润	351	500	518	558	594
营业外收入	20	21	22	24	20
营业外支出	13	13	12	12	12
利润总额	358	508	528	570	602
所得税	52	89	92	99	105
净利润	306	420	436	470	497
少数股东损益	18	27	28	30	32
归属母公司净利润	288	393	408	440	465
EBITDA	517	698	704	757	802
EPS (元/股)	1.85	2.52	2.62	2.82	2.98

主要财务比率

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	1.0	9.9	6.0	5.8	5.4
营业利润(%)	-28.8	42.6	3.7	7.6	6.6
归属母公司净利润(%)	-35.4	36.4	4.0	7.8	5.7
获利能力					
毛利率(%)	35.3	36.7	36.6	36.7	36.8
净利率(%)	6.0	7.5	7.4	7.5	7.5
ROE(%)	10.2	12.8	12.7	12.8	12.6
ROIC(%)	8.0	10.8	11.3	11.4	11.3
偿债能力					
资产负债率(%)	52.7	45.8	45.7	44.8	43.9
净负债比率(%)	-33.5	-47.0	-52.1	-57.7	-62.9
流动比率	1.6	1.9	2.0	2.0	2.1
速动比率	1.2	1.5	1.6	1.6	1.7
营运能力					
总资产周转率	0.8	0.9	0.9	0.9	0.9
应收账款周转率	22.9	15.4	12.7	12.8	12.7
应付账款周转率	7.3	7.8	9.5	9.2	9.2
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	1.85	2.52	2.62	2.82	2.98
每股经营现金流(最新摊薄)	1.47	2.67	4.34	4.56	4.83
每股净资产(最新摊薄)	18.11	19.61	20.55	22.08	23.69
估值比率					
P/E	23.1	17.0	16.3	15.1	14.3
P/B	2.4	2.2	2.1	1.9	1.8
EV/EBITDA	12.7	7.4	7.0	6.0	5.2

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2026 年 04 月 29 日收盘价

免责声明

国盛证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
	行业评级	减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
	减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层

邮编：100077

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com