

业绩稳增彰显龙头韧性 回购注销增强股东回报

核心观点

公司 2026 年一季度营收与归母净利润在高基数基础上逆势稳健提升，扣非净利润短期有所波动，经营活动现金流保持稳健，回购注销计划进一步增强股东回报。报告期内楼宇科技、机器人与自动化业务增长势头强劲，成为重要增长支撑。未来随着产品结构持续升级、工业业务稳步放量与全球化运营持续推进，公司经营质量与盈利水平有望稳步改善，成长动能充足。

事件

美的集团发布 2026 年一季度报告

2026Q1 单季实现营业收入 1310.99 亿元，同比增长 2.55%；归母净利润 126.75 亿元，同比增长 2.03%；扣非归母净利润 109.62 亿元，同比下降 14.02%；经营活动产生的现金流量净额 145.29 亿元，同比增长 1.45%。

简评

营收逆势稳健增长，新兴业务支撑有力

美的集团 2026 年一季度营收与归母净利润逆势增长，扣非净利润短期有所调整，经营现金流表现稳健。各板块业务表现有所分化，新兴业务板块增长势头良好，为公司收入提供坚实支撑。

重要财务指标

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	407,149.60	456,451.73	492,328.84	535,506.08	584,826.19
YoY(%)	9.44	12.11	7.86	8.77	9.21
净利润(百万元)	38,537.24	43,945.41	47,524.05	52,047.84	57,648.45
YoY(%)	14.29	14.03	8.14	9.52	10.76
毛利率(%)	26.42	26.39	26.60	26.70	26.90
净利率(%)	9.47	9.63	9.65	9.72	9.86
ROE(%)	17.78	19.69	18.94	18.50	18.31
EPS(摊薄/元)	5.07	5.78	6.25	6.84	7.58
P/E(倍)	16.05	14.07	13.01	11.88	10.73
P/B(倍)	2.85	2.77	2.46	2.20	1.96

资料来源: iFinD, 中信建投证券

美的集团 (000333.SZ)

维持

买入

马王杰

mawangjie@csc.com.cn

SAC 编号:S1440521070002

翟延杰

zhaiyanjie@csc.com.cn

010-56135260

SAC 编号:S1440521080002

发布日期: 2026 年 04 月 30 日

当前股价: 79.66 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

	1 个月	3 个月	12 个月
	8.57/1.58	3.75/5.11	10.87/-12.90
12 月最高/最低价 (元)			82.23/70.19
总股本 (万股)			760,620.49
流通 A 股 (万股)			685,500.95
总市值 (亿元)			6,049.59
流通市值 (亿元)			5,460.70
近 3 月日均成交量 (万)			2901.75
主要股东			
美的控股有限公司			28.53%

股价表现



相关研究报告

26.03.31 【中信建投白色家电】美的集团 (000333):业绩稳健韧性凸显 股东回报再创新高

简评

一、经营复盘：营收与利润逆势稳健增长，新兴业务动能强劲

2026 年一季度公司核心财务指标整体平稳，营收与利润在高基数基础上逆势增长。公司实现营业收入 1310.99 亿元，同比增长 2.55%；归母净利润 126.75 亿元，同比增长 2.03%；扣非归母净利润 109.62 亿元，同比下降 14.02%；经营活动现金流净额 145.29 亿元，同比增长 1.45%。

从业务板块来看，公司新兴业务板块增长动能突出，成为收入增长的重要来源。楼宇科技实现收入 108 亿元，同比增长 10.1%；机器人与自动化实现收入 82 亿元，同比增长 11.8%；工业技术实现收入 68 亿元，同比下降 11.7%。

二、盈利分析：盈利水平总体稳定，费用结构逐渐优化

2026 Q1 公司盈利水平保持平稳，毛利率小幅提升，费用结构持续优化。报告期内销售毛利率 25.57%，同比提升 0.12 个百分点；归母净利率 9.63%，同比下降 0.04 个百分点；销售费用率 8.63%，同比下降 0.62 个百分点；管理费用率 2.80%，同比提升 0.05 个百分点；研发费用率 3.17%，同比下降 0.22 个百分点；财务费用率 1.03%，同比提升 3.24 个百分点。

三、股东回报：积极推进股份回购，强化长期股东回报

公司拟使用自有资金以集中竞价方式回购部分社会公众股，回购资金总额不低于 65 亿元且不超过 130 亿元，回购价格不超过 100 元 / 股。本次回购的股份将全部用于注销并减少注册资本。

四、2026 展望：多元业务协同发力，盈利与经营质量稳步上行

公司将把握行业复苏与产业升级机遇，聚焦核心家电稳固基本盘、创新业务加速突破、全球布局深化提效、内部运营精益优化，全方位推动业绩稳步改善与盈利持续修复。

坚守科技领先战略主轴，以双轮驱动长期增长。公司将以科技领先为核心战略指引，坚持核心业务稳增长与次核心业务快突破。一方面聚焦白色家电、暖通空调等核心主业，持续提升全球市场份额与运营效率，夯实增长基本盘；另一方面加速机器人与自动化、新能源、绿色温控等战略业务布局，推动消费端与产业端形成增长接力，保障长期发展空间。同时以全面成本领先为抓手，通过精益管理，实现收入与成本端的双重改善。

深化全球化与技术创新落地，强化核心竞争力与抗风险能力。在技术与产品层面，持续加大研发投入，推动 AI 与机器人深度融合，加快储能、热泵、液冷温控等绿色技术落地，拓展工业自动化与新能源汽车部件市场空间。在海外布局层面，坚定推进本土化供应链与本土化运营，深化欧洲、东南亚、拉美等区域制造、交付与渠道建设，提升全球运营韧性。在运营与研发层面，推进数字化与全流程提效，积极应对行业需求波动、汇率与贸易环境变化，以技术、品牌、供应链与成本优势，实现高质量可持续发展。

五、投资建议与风险提示

投资建议：我们认为公司凭借核心主业稳健支撑、创新业务加速突破、全球化布局提效，2026 年经营质量与盈利水平有望稳步改善，长期成长空间持续打开。预计公司 2026-28 年收入分别为 4923.29、5355.06、5848.26 亿元，增速分别为 7.86%、8.77%、9.21%，净利润为 475.24、520.48、576.48 亿元，增速为 8.14%、9.52%、10.76%，对应 PE 分别为 13.01X、11.88X、10.73X，维持“买入”评级。

风险提示：1) 宏观经济波动风险：全球经济发展持续受地缘政治冲突及通胀压力等不确定性因素影响。若宏观经济持续承压导致居民可支配收入增速放缓，将抑制大众对家电的消费需求。2) 市场竞争加剧：弱市场环境下，行业竞争更为激烈，公司存在份额丢失及低价竞争拖累盈利的风险。3) 原材料价格波动风险：上游资源品供需格局发生异动，将直接传导至产品制造成本。同时，全球供应链重构背景下，国际海运运价波动、区域性劳动力成本刚性上升，可能形成多环节成本叠加效应，导致公司盈利空间持续承压。4) 汇率波动风险：当汇率出现单边大幅波动时，可能引发销售价格与原料采购、本地化运营成本的倒挂风险。尤其在新兴市场本币贬值情境下，将削弱出口产品价格竞争力，挤压海外业务毛利率。5) 全球贸易环境复杂风险：部分国家为强化本土产业保护，通过加征特别关税、强制本地化采购要求等手段构筑贸易壁垒。此类政策直接推高公司产品合规认证成本与关税负担，并可能导致公司区域性市场份额的阶段性流失。

分析师介绍

马王杰

中信建投证券家电和农业行业首席分析师，上海交通大学管理学硕士。研究扎实，观点鲜明。家电领域重点覆盖白电、黑电、小家电、清洁电器、两轮车、摩托车、电动园林工具。曾获证券时报新财富最佳分析师入围、上证报最佳分析师，Wind 金牌金牌分析师，新浪金麒麟最佳分析师等

翟延杰

家用电器行业研究员，北京大学金融硕士，专注于白色家电、厨电及小家电新消费等产业链研究。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 朝阳区景辉街16号院1号楼18层
 电话：（8610）56135088
 联系人：李祉瑶
 邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室
 电话：（8621）6882-1600
 联系人：翁起帆
 邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼
 电话：（86755）8252-1369
 联系人：曹莹
 邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
 中环交易广场2期18楼
 电话：（852）3465-5600
 联系人：刘泓麟
 邮箱：charleneliu@csc.hk