

公司研究 | 点评报告 | 中联重科 (000157.SZ)

中联重科 26Q1 业绩点评：全球化布局进一步完善，新兴板块持续提供新动能

报告要点

公司发布 2026 年一季报，26Q1 公司实现营收 129.52 亿元，同比+6.89%；实现归母净利润 8.84 亿元，同比-37.30%；实现扣非归母净利润 6.02 亿元，同比-31.14%。收入端，26Q1 公司营收同比+6.89%，其中境外收入同比+12.52%，占比达 57%，同比+2.85pct。盈利端，剔除汇兑损失和土地处置的影响后，公司调整后的核心净利润同比大幅增长。展望全年，公司国内工程起重机、混凝土机械、土方机械等核心产品有望持续向上增长，同时海外前期投入进入收获期，今年欧洲、拉美等地区收入有望较快增长，看好公司后续业绩成长弹性。

分析师及联系人



赵智勇

SAC: S0490517110001
SFC: BRP550



臧雄

SAC: S0490518070005
SFC: BVO790



曹小敏

SAC: S0490521050001



王硕

中联重科 (000157.SZ)

2026-05-14

中联重科 26Q1 业绩点评：全球化布局进一步完善，新兴板块持续提供新动能

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

事件描述

公司发布 2026 年一季报，26Q1 公司实现营收 129.52 亿元，同比+6.89%；实现归母净利润 8.84 亿元，同比-37.30%；实现扣非归母净利润 6.02 亿元，同比-31.14%。

事件评论

- 收入端，境内、境外实现双增。**26Q1 公司营收同比+6.89%，其中境外收入同比+12.52%，境外收入占比达 57%，同比+2.85pct，分区域看，预计欧洲、南美高速增长，公司海外区域结构更加均衡，核心重点市场分布广泛、布局均匀，潜力市场稳步拓展、有序推进；26Q1 境内收入同比+0.23%，持续稳步修复，工程起重机、混凝土机械、土方机械、矿山机械等产品线或为主要增长拉动。
- 加力推动全球化战略，海外本地化供应链生态持续完善。**公司持续深化和完善“端对端、数字化、本土化”海外业务体系，加码海外本地化布局，截至 26Q1 末，公司在海外拥有员工约 9000 人，其中本地化员工约 6000 人，覆盖海外超 170 个国家，建有 10 多个海外工厂、一级业务航空港超 30 个、网点超 430 个、服务备件仓库超 220 个。同时，26Q1 公司匈牙利工厂正式投产运营，围绕意大利、德国、墨西哥、巴西、土耳其、美国、匈牙利等国家的多个海外生产基地打造的全球本地化供应链生态持续完善，供应链韧性和抗贸易壁垒风险的能力持续增强。
- 新兴板块快速发展，有望持续提供新动能。**公司土方机械板块中，小挖产品短板得到快速补齐，中大挖延续较好增长势头，品牌影响力快速提升；矿山机械海外大客户取得突破性进展，国内无人驾驶产品批量落地；高空作业机械臂式超高米段产品实现欧洲、北美、东南亚、香港等多个市场的批量销售；农业机械加速向高端化转型突破，整体实力位居国产品牌前五，海外竞争力在国产品牌中领先，欧美地区等市场增长迅速。
- 剔除汇兑损失和土地处置的影响后，公司调整后的核心净利润大幅增长。**26Q1 公司毛利率为 27.69%，同比-0.98pct，或主要系产品结构、海外区域结构季度间变化所致。费用端持续管控，26Q1 管理费用率同比-0.31pct、销售费用率同比-0.04pct、研发费用率同比-0.25pct。若把归母净利润剔除汇兑损失和土地处置的影响，26Q1 公司调整后的核心归母净利润同比增长超 50%；若把扣非归母净利润剔除汇兑损失的影响，公司核心扣非归母净利润同比增长超 30%。
- 维持“买入”评级。**展望全年，公司国内工程起重机、混凝土机械、土方机械等核心产品有望持续向上增长，同时海外前期投入进入收获期，今年欧洲、拉美等地区收入有望较快增长。此外，公司战略新兴业务竞相发力，土方机械、矿山机械、农业机械、高空机械等有望快速贡献增量，具身智能业务有望取得突破。预计 2026-2027 年公司分别实现归母净利润 61.21 亿、75.54 亿元，对应 PE 分别为 11 倍、9 倍，维持“买入”评级。

风险提示

- 国内需求复苏不及预期，新兴板块业绩增量不及预期；
- 海外市场拓展不及预期。

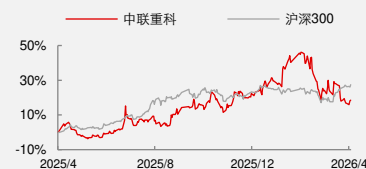
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	8.11
总股本(万股)	864,854
流通A股/B股(万股)	706,967/0
每股净资产(元)	6.74
近12月最高/最低价(元)	10.16/7.00

注：股价为 2026 年 4 月 29 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《中联重科 25A 业绩点评：国际化业务表现亮眼，土方、矿山机械或高速增长》2026-04-06
- 《中联重科深度：后周期复苏趋势确立，矿机、农机、具身智能多线并进》2026-01-27
- 《中联重科 25Q3 业绩点评：内外销均显著提速，拟发行港股可转债助力全球化、多元化战略》2025-11-07


 更多研报请访问
 长江研究小程序

风险提示

1、国内需求复苏不及预期，新兴板块业绩增量不及预期。公司主导产品起重机械、混凝土机械等业务与国内下游行业需求相关性较强且周期特征较为明显，若国内需求不及预期，将直接影响公司主导产品销售表现，对公司经营状况造成不利影响；此外，挖机、矿山机械等新兴板块业务业绩增量贡献明显，若新兴板块业绩增量不及预期，将影响公司整体业绩增速，同时影响公司盈利能力。

2、海外市场拓展不及预期。公司近年来海外布局有望进入收获期，出海有望成为公司业绩增长重要驱动力，若海外市场拓展不及预期，将对公司业绩增长产生不利影响。

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	52107	60308	69652	80276	货币资金	13782	15614	16369	17369
营业成本	37497	42766	48893	55793	交易性金融资产	2071	1971	1871	2171
毛利	14610	17542	20759	24483	应收账款	34574	38520	44470	51237
%营业收入	28%	29%	30%	30%	存货	20516	23160	26474	30206
营业税金及附加	359	422	488	562	预付账款	3560	4063	4645	5136
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他流动资产	9523	8831	9213	9594
销售费用	4537	5126	5851	6663	流动资产合计	84026	92158	103041	115713
%营业收入	9%	9%	8%	8%	长期股权投资	4079	4179	4279	4379
管理费用	2057	2231	2438	2729	投资性房地产	71	58	45	32
%营业收入	4%	4%	4%	3%	固定资产合计	13837	16063	17098	17178
研发费用	2895	3136	3552	4094	无形资产	4647	4505	4359	4302
%营业收入	6%	5%	5%	5%	商誉	2745	2725	2705	2685
财务费用	203	950	776	807	递延所得税资产	2766	3007	3007	3007
%营业收入	0%	2%	1%	1%	其他非流动资产	20969	18856	16316	13852
加: 资产减值损失	-95	-45	-45	-40	资产总计	133141	141552	150850	161149
信用减值损失	-516	-10	-20	-20	短期贷款	3220	5220	4720	5520
公允价值变动收益	21	0	0	0	应付款项	10994	12473	14260	16273
投资收益	287	332	70	80	预收账款	0	0	0	0
营业利润	5712	7280	8982	10933	应付职工薪酬	815	1069	1222	1395
%营业收入	11%	12%	13%	14%	应交税费	907	1025	1184	1365
营业外收支	161	120	150	120	其他流动负债	33031	34623	38742	41755
利润总额	5874	7400	9132	11053	流动负债合计	48966	54411	60128	66307
%营业收入	11%	12%	13%	14%	长期借款	19980	20980	21980	22980
所得税费用	767	966	1192	1443	应付债券	2000	2000	2000	2000
净利润	5107	6434	7940	9610	递延所得税负债	570	579	579	579
归属于母公司所有者的净利润	4858	6121	7554	9142	其他非流动负债	1752	1826	1846	1866
少数股东损益	248	313	386	467	负债合计	73268	79796	86533	93732
EPS (元)	0.56	0.71	0.87	1.06	归属于母公司所有者权益	57568	59138	61313	63946
					少数股东权益	2304	2617	3003	3471
					股东权益	59873	61755	64317	67417
					负债及股东权益	133141	141552	150850	161149
现金流量表 (百万元)									
	2025A	2026E	2027E	2028E	基本指标				
经营活动现金流净额	4874	3854	7008	6938		2025A	2026E	2027E	2028E
取得投资收益收回现金	118	332	70	80	每股收益	0.56	0.71	0.87	1.06
长期股权投资	406	-100	-100	-100	每股经营现金流	0.56	0.45	0.81	0.80
资本性支出	-4552	-2819	-1460	-880	市盈率	14.48	11.46	9.29	7.67
其他	-1613	2318	1180	780	市净率	1.22	1.19	1.14	1.10
投资活动现金流净额	-5641	-269	-311	-119	EV/EBITDA	13.56	8.92	7.54	6.47
债券融资	0	0	0	0	总资产收益率	4.0%	4.7%	5.4%	6.2%
股权融资	0	0	0	0	净资产收益率	8.4%	10.4%	12.3%	14.3%
银行贷款增加(减少)	18252	3000	500	1800	净利率	9.3%	10.1%	10.8%	11.4%
筹资成本	-3683	-5384	-6467	-7644	资产负债率	55.0%	56.4%	57.4%	58.2%
其他	-14104	765	25	25	总资产周转率	0.41	0.44	0.48	0.51
筹资活动现金流净额	465	-1619	-5942	-5819					
现金净流量 (不含汇率变动影响)	-302	1966	755	1000					

资料来源: 公司公告, 长江证券研究所

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江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，经营证券业务许可证编号为：10060000。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的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。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的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。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。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司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。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。