



家电行业 2021 年三季报总结：成本压力见顶 盈利改善在即



Q3 行业营收端延续双位数增长，费率持续优化，业绩端同比下滑。采用我们所选的 55 家重点公司口径：2021Q3，实现营业总收入 3848 亿元，同比上升 25.93%，归母净利润 259.46 亿元，同比下滑 2.70%。毛利率同比降低 0.64 个 pcts 至 22.59%；净利率同比下滑 0.93 个 pcts 至 7.43%。期间费用率方面，家电企业 2021Q3 费用控制良好，期间费用率下滑 1.46 个 pcts 至 11.18%，其中销售费用率同比下滑 1.26 个 pcts 至 8.30%；管理费用率同比上涨 0.25 个 pcts 至 2.95%；财务费用率同比下滑 0.45 个 pcts 至 -0.07%。

白电行业：2021Q3 原材料催化本轮涨价潮，成本压力压缩板块盈利空间。2021 年 Q3，白电板块实现营业总收入 2222.29 亿元，同比增长 2.13%；2021Q3 白电板块实现归母净利润 182.40 亿元，同比下滑 7.37%，较 2020Q3 增速减少 19.75 个 pcts；原材料涨价压制企业盈利能力，2021Q3 白电毛利率为 25.57%，净利率为 8.55%，同比分别下滑 0.28 个 /1.23 个 pcts；期间费用率为 12.97%，同比减少 0.88 个 pcts。

厨电行业：2021Q3 收入利润均实现同比增长，毛利率有所回落。2021Q3 厨电板块实现营业总收入 85.48 亿元，同比增长 18.50%；实现归母净利润 10.78 亿元，同比增长 2.96%；毛利率同比下滑 4.20 个 pcts，期间费用率同比下滑 1.95 个 pcts。2021Q3 住宅竣工面积增速较 Q2 有所放缓，但仍延续双位数增长态势，把握地产向上机会，厨电板块仍有望保持收入与业绩平稳增长。

小家电行业：2021Q3 收入增速环比回落，业绩端持续承压。2021Q3 小家电板块共实现营业总收入 279.09 亿元，同比增长 8.55%；实现归母净利润 26.19 亿元，同比下滑 10.37%；毛利率同比下滑 1.88 个 pcts 至 29.94%，期间费用率下滑 0.69 个 pcts。疫情全球化背景下小家电海外旺盛需求延续，但受制于原材料涨价、人民币对美元汇率升值以及去年同期出口高基数等因素，海外代工为主业务表现增收不增利现象尤为明显。

黑电行业：2021Q3 收入利润均实现双位数高增，液晶面板价格全面走弱。2021Q3 黑电板块实现营收 1040.73 亿元，同比增长 32.73%，归母净利润 30.41 亿元，同比增长 33.61%；毛利率为 14.59%，同比上升 3.03 个 pcts；期间费用率同比下滑 1.09 个 pcts 至 6.14%。

2021Q3 液晶面板价格全面下滑，截至 Q3 末，32 寸、43 寸、50 寸、55 寸、65 寸液晶面板价格同比增速分别为-1.96%、-9.68%、32.48%、17.24%和 23.08%。

投资要点：1) 2021 年 Q3 空调内销量同比微增 0.6% (较 19 年同期 +5%)，出口同比+5% (较 19 年同期+22%)，行业整体总销量同比+2% (较 19 年同期+10%)，空调出货数据结束 Q1 高增长，板块景气度复苏趋势不及预期；价格层面，大宗商品价格 5-6 月以来企稳回落，顺价机制下带动下游出厂和终端零售均价持续回暖，建议重点把握海尔、美的、格力等白电公司业绩修复，零部件持续关注“家电”+“新能源车”双主业驱动的三花智控，关注低估值中央空调龙头海信家电；2) 持续关注新消费高景

气赛道投资机会：a) 以“扫地机+洗地机”为代表的清洁电器板块的 JS 环球生活、石头科技、科沃斯；b) 厨电高成长细分赛道集成灶的火星人、浙江美大、老板电器；c) 作为下一代显示技术升级换代路径之一投影电视的极米科技；d) 便携式按摩小电龙头、开店渠道快速扩张的倍轻松。

风险提示：原材料价格持续上涨风险；海运费波动风险；地产销售或竣工不及预期。

关键词：涨价 疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29318

