



家电行业 2021 年年报暨 2022 年一季报总结：白电迎 来业绩修复 新兴家电品类景 气度高



本期投资提示：

行业全年收入双位数增长，Q1 盈利能力环比提升。采用我们选择的 58 家重点公司口径：

2021 年实现营业总收入 15012.74 亿元，同比增长 23.39%；归母净利润 975.26 亿元，同比提升 17.27%。2022Q1 营收同比上升 9.54%，归母净利润同比增长 7.07%；2021Q4 和 2022Q1 毛利率同比分别下滑 3.63/1.41 个 pcts 至 20.93%/21.01%；净利率同比下滑 1.96/0.28 个 pcts 至 5.80%/6.47%；期间费用率分别下滑 2.52/0.77 个 pct 至 10.39%/10.73%。

白电行业：2021Q4-2022Q1 均价提升带动营收双位数增长，毛/净利率降幅环比显著收窄。2021Q4 和 2022Q1 白电板块分别实现营业总收入 2154.18 亿元和 2145.82 亿元，同比分别增长 13.66%/10.06%；2021Q4 白电板块实现归母净利润 154.02 亿元，同比下滑 5.47%；2022Q1 实现归母净利润 150.43 亿元，同比增长 15.28%；毛利率分别为 23.55%/23.56%，同比分别下滑 5.66/0.78 个 pcts；净利率分别为 7.32%/7.07%，同比分别下滑 2.15/提升 0.07 个 pcts。

厨电行业：2021Q4-2022Q1 收入端同比增长，净利润增速有所分化。2021Q4 厨电板块实现收入 103.69 亿元，同比增长 20.72%，实现归母净利润 1.64 亿元，同比下滑 87.78%；2022Q1 厨电板块实现营收和归母净利润 75.61/7.99 亿元，同比增长 7.95%/3.13%。

2021Q4 和 2022Q1 厨电板块毛利率同比分别下滑 4.22/0.86 个 pcts 至 37.03%/39.34%，净利率同比分别下滑 14.22/0.55 个 pcts 至 1.65%/10.60%。2022Q1 线上销售快速增长，新兴厨电仍保持高景气度，双线均价延续上涨趋势。

小家电行业：2021Q4-2022Q1 收入延续双位数高增，业绩端持续改善。2021Q4 小家电板块共实现营收 350.95 亿元，同比增长 12.08%；归母净利润 32.79 亿元，同比增长 19.26%。2022Q1 小家电板块共实现营业收入总收入 277.19 亿元，同比增长 10.93%；实现归母净利润 27.83 亿元，同比增长 15.49%；2021Q4 和 2022Q1 毛利率同比分别下滑 1.59/提升 0.04 个 pcts 至 29.08%/31.44%，净利率同比分别提升 0.45/0.30 个 pcts 至 9.21%/10.03%，疫情全球化背景下小家电海外需求持续旺盛。

黑电行业：2021Q4-2022Q1 收入同比增长，业绩双位数下滑。2021Q4 黑电行业实现营收 1095.89 亿元，同比增长 10.49%，归母净利润 17.28 亿元，同比下滑 54.23%。2022Q1 实现营收 872.30 亿元，同比增长 2.62%，归母净利润 24.98 亿元，同比下滑 27.92%。

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_41516

