



家用电器 2021 年年报及 2022 年一季报综述：营收稳健增长 盈利能力改善



22Q1 家电板块收入稳健增长。2021 年和 2022Q1 家电行业营业收入为 13926.96 和 3293.9 亿元，同比增长 16.57%和 7.2%，归母净利润为 887.78 和 206.86 亿元，同比增长 9.69%和 12.57%。3 月份部分地区受疫情冲击，家电生产和销售均受到一定影响，板块 22Q1 营收增速放缓。家电企业通过优化产品结构，提升价格等措施应对原材料涨价压力，22Q1 净利率同比有小幅提升。

白电：龙头经营韧性较强。2021 年和 2022Q1 白电行业营业收入同比增长 16.96%和 10.06%，归母净利润同比增长 10.78%和 15.28%。

22 年一季度由于部分地区疫情影响，洗冰空内销整体下滑，外销由于去年同期基数较高增速下降，板块营收增速环比放缓。龙头企业经营韧性较强，盈利能力同比改善。

厨电：集成灶板块保持高增长。2021 年和 2022Q1 厨电板块营业收入同比增长 27.06%和 18.41%，归母净利润同比变动-1.15%和 8.9%。

2021 年板块营收实现较高增速的主要原因为新兴品类受渗透率提升影响增速较快，22 年一季度板块营收增速有所回落，主要为传统烟灶产品受地产影响较为明显，集成灶板块则延续高增速。2021 年板块业绩下降主要原因为原材料价格上涨及对工程渠道应收账款进行坏账计提。

小家电：清洁家电板块景气度较高。2021 年和 2022Q1 小家电行业营业收入同比增长 20.07%和 15.02%，归母净利润同比增长 11.23%和

9.63%。2021 年厨房小家电板块由于去年同期高基数、需求较弱等因素影响增速较低，清洁电器则实现了高增速。22Q1 板块营收增速环比有小幅提升，净利率相比去年同期有所下降，但降幅环比收窄。

零部件：营收延续增长，盈利环比改善。2021 年和 2022Q1 零部件行业营业收入同比增长 31.93%和 14.06%，归母净利润同比增长 22.5%和 9.2%。22 年一季度下游行业内销较为平淡，但出口保持高基数，零部件企业的多元化也推动了行业营收增速环比改善。由于原材料价格处于高位，相比下游整机企业，零部件企业的议价能力偏弱，板块整体盈利能力有所承压。

投资建议：22Q1 家电企业特别是龙头企业经营韧性较强，在面临需求偏弱、原材料成本压力较大、三月下旬局部地区疫情严峻、去年同期基数较高等不利因素影响的背景下，营收保持稳健增长。从估值来看，家电板块估值处于近五年的低位，个股调整已较为充分，安全边际较高。建议关注两条主线，一、受益于基本面改善的传统家电龙头，推荐美的集团、格力电器、海尔智家和老板电器。二、关注景气度处于高位的细分行业龙

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_41660

