



家用电器行业 2022 年中报业绩综述：营收增速承压 盈利能力改善



2022 年 H1，整体家电行业实现营收利润保持同比增长，但营收增速有所放缓。2022 年 H1，CS 家电行业实现营业总收入约 7,005.23 亿元，同比增长 6.33%；实现归属于母公司股东的净利润 501.87 亿元，同比增长 14.63%；扣非后归母净利润 462.51 亿元，同比增长 18.36%。盈利方面，2022 年 H1，家电行业盈利能力有所回升。2022 年上半年，家电行业整体销售净利率为 7.33%，同比上升 0.37 个百分点，其中二季度净利率水平的环比改善明显。

维持对行业的推荐评级。房地产方面，2022 年国家出台多项地产相关政策，全国各地陆续推出多项楼市松绑政策，刺激国内购房刚性需求。此外，截至 2022 年 8 月，今年国家已经三次下调 LPR 利率，其中 5 年期以上 LPR 利率已经累计下调 35 个基点；而 5 年期以上 LPR 作为房贷利率定价基准，下调幅度高于 1 年期 LPR，非对称降息表明国家对提振中长期贷款需求的重视，房贷利率下调空间有望加大，将继续对地产需求端起到一定刺激，利好具备地产后周期属性的大家电产品需求。原材料价格方面，2021 年初开始，家电上游原材料价格大幅上涨，今年 6 月回落较多，近期有企稳迹象，建议密切关注上游大宗原材料价格变化，期待家电行业盈利拐点。

投资建议。白电：受益于地产政策松绑以及未来购房需求逐步回暖，同时叠加 7-8 月全球多地的持续高温天气的刺激，空调产品销量回暖，拉动下半年白电行业业绩。建议关注美的集团(000333)、海尔智家(600690)、

格力电器 (000651)。厨电：2022 年，全球经济衰退预期增强，国内经济增速放缓，消费者信心不足，同时叠加局部地区疫情反复、物流受阻等因素影响，具备较强线下安装属性的厨房大电行业的销售经营受到一定影响，增长压力较大。厨房大电品类中，集成灶、洗碗机等新品类表现相对较好，但增速亦有所放缓。可关注火星人 (300894)、亿田智能 (300911)、帅丰电器 (605336)、老板电器 (002508)。小家电：大多品类市场销售情绪较冷，空气炸锅、电蒸锅等新兴品类表现相对亮眼；小家电主打线上销售，企业陆续开拓抖音、小红书、拼多多等新兴电商渠道。可关注北鼎股份 (300824)、比依股份 (603215)、九阳股份 (002242)、苏泊尔 (002032)、科沃斯 (603486)。家电零部件及其他：在传统家电市场饱和度提升、市场竞争逐步白热化的背景下，家电企业陆续开启业务多元化之旅；部分公司在维持传统家电主业稳健增长的同时，切入智能家居、新能源车、光伏、储能、机器人等快速发展的成长赛道，开启第二增长引擎。关注和而泰 (002402)、盾安环境 (002011)、公牛集团 (603195)。

风险提示：宏观经济增速放缓导致市场需求下降的风险；行业竞争加剧导致的价格战风险；原材料价格波动风险；疫情风险；汇率波动风险。

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_45941

