



家电行业深度分析：盈利筑底回升



收入稳定增长，新兴品类表现持续亮眼：2021Q4 家电行业收入 YoY+8.4%，环比 2021Q3 增速提升；2022Q1 受疫情反复和物流配送受阻等因素影响，家电行业收入增速有所放缓，YoY+6.5%。面对外部压力，家电上市公司体现了较强的经营韧性和市场竞争力，通过优化经营、调节价格、多元化和高端化布局等策略，实现了行业收入稳步提升。此外，多联机、集成灶、智能微投、激光电视、清洁小家电、按摩小家电等新兴品类受益于渗透率提升，仍体现出较强的增长实力，助推家电行业规模持续提升。分板块来看：2021Q4、2022Q1 白电行业收入 YoY+13.8%、+10.3%，近两季白电整体内外销出货量均有所下降，但白电龙头通过提价拉升了整体收入规模，且冰洗高端化、快速成长的多联机行业亦推动白电行业规模提升。2021Q4、2022Q1 厨电行业收入 YoY+15.3%、+9.9%，受到疫情反复和地产项目减少影响，2022Q1 行业增速环比放缓；但集成灶行业成长红利仍在，渗透率持续提升。2021Q4、2022Q1 小家电行业收入 YoY+11.8%、+10.8%，行业规模持续提升，单季度增速环比持平，得益于小家电企业不断拓展新品，升级产品结构，且持续开拓抖音、小红书等新兴渠道。2021Q4、2022Q1 黑电行业收入 YoY-8.4%、-11.8%，液晶面板价格下行推动彩电价格降价，且疫情影响物流配送，国内电视消费疲软，行业收入有所下降，但大屏化趋势推动激光电视、智能微投行业快速成长，头部企业表现较好。

行业盈利能力处于修复通道：2021Q4、2022Q1 家电行业整体毛销差同比-1.4pct、+0.4pct。家电企业通过策略化采购、订单调价谈判、高

端化升级等措施，有效应对成本压力，行业毛利率降幅逐步缩窄。此外，家电企业积极降本增效，提升费用投放效率，销售费用率有所下降。综合影响之下，2021Q4、2022Q1 家电行业整体净利率同比-1.5pct、+0.2pct，行业盈利能力持续回暖。

分板块来看，2022Q1 白电、黑电、厨电、小家电净利率同比+0.3pct、+0.5pct、-1.2pct、-0.8pct。白电龙头成本转嫁能力较强，黑电受益于面板价格下降，盈利能力率先改善。

展望后续，家电行业的运行环境正在好转：1) 家电龙头顺利提价，毛利率率先恢复；而原材料价格出现回落，如果下行趋势形成，则家电将有行业性的利润修复。2) 人民币贬值带来三重利好：收入损益，汇兑损益，长期国际竞争力。3) 政策推动县城城镇化建设，各地地产政策有望边际回暖，陆续推出的消费券，都将提振家电需求。4) 各地抗疫将逐步取得成果。参考 2020 年的经验，前期被推迟的家电消费需求，不会消失，将会找补回来。

投资建议：家电行业景气正逐渐走出低谷，企业盈利能力边际改善，

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_41639

