



2022 年家电行业三季报总结： 盈利能力持续改善 结构性亮 点突出



本报告导读：

Q3 家电行业盈利能力逐步改善，白电及部分零部件公司相对亮眼。部分传统龙头转型升级效果明显，切入新能源赛道的公司开拓出新的增长曲线，结构性亮点突出。

摘要：

行业整体：业绩增速优于营收，盈利能力逐步改善。家电板块 2022Q3 整体营收 3241 亿元，同比+2.4%，增速环比 Q2 小幅回落。整体归母净利润 281 亿元，同比+9.5%，利润增速高于营收增速。原材料及运价下行、汇率波动及公司自身的降本增效举措对业绩改善均有提振。

细分行业：白电及零部件公司相对亮眼。2022Q3 白电/厨小电/清洁电器 / 传统厨电 / 集成灶 / 显示类 / 零部件板块营收同比分别 +5.1%/-8.9%/+16%/-4.2%/-4.8%/-13%/+7.8%，归母净利润同比分别 +8.5%/+7.8%/-17%/+2%/-29.4%/+25.8%/+25.6%，结合营收及业绩表现来看，白电及上游零部件公司表现更优。白电受炎夏拉动 Q3 增速环比提升，小家电在提价和精细化运作的加持下符合预期，清洁电器、投影仪等成长品类可选属性较强，在整体消费景气度下行阶段增长相对疲弱，厨大电受地产拖累整体承压。

结构亮点：传统龙头奋起直追，能源转型逆势高增。2022 年飞科品牌大力推动产品个性化、年轻化、智能化、时尚化的转型升级，小熊电器也

在“萌家电”定位基础上进行品牌升级，Q3 飞科和小熊业绩表现亮眼，营收同比分别+29%和+16%，归母净利润分别+51.5%/+84.5%。2022Q3 家电零部件板块收入同比+7.8%，业绩同比+25.6%，三花智控、金海高科、东方电热、申菱环境、大元泵业、冰山冷热、公牛集团等公司凭借切入新能源汽车零部件、新能源充电、热泵、光伏设备、储能及锂电制造等领域实现营收及业绩的快速增长。

投资建议：展望 Q4，收入层面，内销正值双十一大促旺季，以大促为主要销售节点的新兴成长品类销售表现有望回暖，外销预计仍将持续回落态势。利润层面，预计原材料和汇率将继续提振，各公司在继续推进结构优化和降本增效作用下，行业整体利润率有望持续改善。

个股方面推荐高端化多品牌领先布局的海尔智家（13.7X）、产品转型升级明显的飞科电器（33.5X）、内销恢复弹性较强的小熊电器（29.6X）、解决摩飞国内商标使用权授权、有望分享摩飞海外业务增长的新宝股份（12.5X）、推荐新零售渠道改革取得进展，销售费用优化明显的格力电器（6.5X）、品类齐全、盈利能力逐步修复的美的集团（9.6X）、激光显示技

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_48455

