

营收增长超行业、盈利能力提升

火星人(300894)

推荐(维持)

核心观点:

- **事件:** 火星人发布 2021 年中报, 2021H1 年公司实现营业收入 9.22 亿元, 同比增长 79.67%; 实现归母净利润 1.39 亿元, 同比增长 178.23%; Q2 单季度实现营收 5.73 亿元, 同比增长 47.55%; 实现归母净利润 0.95 亿元, 同比增长 61.15%。
- **公司营收增长超行业。** 公司上半年营收 9.22 亿元, 同比增长 79.67%, 其中集成灶产品营收 8.02 亿元, 同比增长 84.15%, 高于行业增长水平。中怡康数据显示, 2021 年上半年集成灶整体市场零售规模 119 万台, 同比增长 49.9%, 零售额 96.8 亿元, 同比增长 66.6%。报告期内公司推出 20 多款新产品, 包括集成灶、洗碗机、燃气热水器, 公司还不断推出创新性产品, 同时积极推动家电智能化, 取得了较好的成效, 奥维云网数据显示 2021H1 公司集成灶线上零售额份额进一步提升, 达到 22.3%。
- **公司盈利能力提升。** 2021H1 公司毛利率 49.84%, 相比去年同期提升了 0.96PCT, 其中 Q2 毛利率 51.33%, 同比增加了 2PCT, 我们认为公司毛利率在原材料价格上涨的背景下逆势提升主要原因为去年基数相对较低叠加产品结构优化、高端占比提升。公司 2021H1 销售、管理、财务、研发费用同比变动 55.56%/ 88.39% / -507.50% / 37.70%, 费用率分别为 25.78%/4.59%/-1.10%/3.60%, 同比变动 -4/0.22/-0.77/-1.1PCT, 其中 Q2 公司销售费用率为 25.85%, 相比去年同期增加了 2.49PCT, 综合来看, 公司上半年净利率 15.11%, 同比增加了 5.35PCT。
- **构建强大营销体系。** 公司建立了强大的经销网络以及线上线下相结合的立体营销体系, 在各个渠道均取得了较好的成果。线下渠道方面, 公司以经销模式为主, 在国内市场已拥有门店近 1900 家, 电商渠道方面, 公司营业收入同比增长 73.66%, 在“6.18”期间全网接单 2.68 亿元, 热销约 3 万台, 连续 6 年蝉联线上集成灶品类第一名。工程渠道方面, 公司参与制定了《房地产集成灶招标采购与应用作业指引》, 有助于与房地产行业的深度合作。公司还布局整装渠道、KA 渠道、下沉渠道等新兴渠道, 并积极拓展海外渠道, 布局东南亚市场, 目前已在泰国开设 2 家经销门店。
- **投资建议。** 在集成灶行业快速增长的背景下, 我们认为公司在产品、渠道、营销等方面均具有一定的优势, 业绩有望实现超行业增长, 预计公司 2021-2023 年归母净利润 4.01、5.27 和 7.06 亿元, 对应 EPS 为 0.99、1.30 和 1.74 元, 维持“推荐”评级。
- **风险提示:** 原材料价格波动的风险、行业竞争加剧的风险。

分析师

李冠华

☎: 010-80927662

✉: liguanhua_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519110002

市场数据

2021-08-06

A 股收盘价(元)	61.38
股票代码	300894
A 股一年内最高价(元)	76.45
A 股一年内最低价(元)	44.89
上证指数	3,458.23
市盈率	90.33
总股本(万股)	40,500
实际流通 A 股(万股)	4,050
流通 A 股市值(亿元)	25

相对沪深 300 表现图



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

相关研究

【银河家电】公司年报点评_家电行业_火星人(300894.SZ)_构建立体营销体系、营收增速超行业

分析师简介及承诺

李冠华，工商管理硕士，2018年加入银河证券研究院投资研究部，从事家用电器行业研究工作。

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn