

所属行业

轻工制造

发布时间

2022 年 08 月 29 日

火星人 (300894.SZ)

龙头地位巩固，业绩短期承压

核心观点：

火星人披露公司半年报。2022 年上半年火星人实现营业收入 10.23 亿元，同比增长 10.99%。公司归母净利润 1.38 亿元，同比下滑 0.6%。其中公司二季度实现营业收入 5.73 亿元，同比下滑 0.1%。归母净利润为 0.78 亿元，同比下滑 17.58%。

受到疫情和地产下行冲击，上半年集成灶行业的增长速度趋缓。2022 年上半年零售额规模 118 亿元，同比增长 7.3%；零售量 138 万台，同比增长 1.5%，是厨卫电器中为数不多保持正增长的品类。相对而言，公司的增长情况略优于行业，同比增长 10.99%。公司集成灶线上零售额占比达到 22.9%，领先第二名 8.9 个百分点；公司集成灶线上零售量占比达到 18%，市占率提升 1.8 个百分点，领先第二名 7.1 个百分点，集成灶线上零售额、零售量均保持第一，整体上龙头的地位持续巩固。

利润端，受到不锈钢等原材料价格上涨的影响，叠加运费转至营业成本，公司 2022 年上半年的毛利润率下滑至 44.92%，同比下滑 4.9 个百分点，毛利润率下滑明显。费用方面，公司 2022 上半年的期间费用率达 31.28%，较 2021 年同期下滑 1.59 个百分点。销售费用率为 22.37%，同比下滑 3.41 个百分点，主要系运费转移至营业成本所致。管理费用率和财务费用分别为 4.72%和-0.88%，同比上升 0.14 和 0.22 个百分点。随着公司加大研发投入的力度，公司的研发费用率升至 5.07%，同比提升 1.47 个百分点。

受到毛利润率下滑的影响，公司的净利润率不升反降，净利润率下滑至 13.38%，同比下降 1.73 个百分点。公司归母净利润 1.38 亿元，同比下滑 0.6%，增收不增利。

相关研究：

2020 年第四季度策略报告：房住不炒下行业空间仍在，锚定资源是未来竞争关键	20201026
2020 年 9 月地产月报：多地出台调控政策，金九悄然来临，但成色稍显不足	20201006
2020 年 8 月地产月报：土地供应与成交同环比均下行，“三道红线”短期抑制投资力度	20200906
2020H1 年报综述：规则已定，房企的空间还有多大？	20200911
月度数据点评：住宅成交连续两月正增长，土地成交创 2020 年新高（2020 年 1-6 月）	20200716
2020 年报综述：四类指标全面放缓，地产告别高速增长时代	20200509

研究员

于小雨

rain_yxy (微信号)

yuxiaoyu@ehconsulting.com.cn

周小龙

Eziochou (微信号)

zhouxiaolong@ehconsulting.com.cn

火星人披露公司半年报。2022 年上半年火星人实现营业收入 10.23 亿元, 同比增长 10.99%。公司归母净利润 1.38 亿元, 同比下滑 0.6%。其中公司二季度实现营业收入 5.73 亿元, 同比下滑 0.1%。归母净利润为 0.78 亿元, 同比下滑 17.58%, 业绩承压。

一、行业增长趋缓, 龙头地位巩固

受到疫情和地产下行冲击, 上半年集成灶行业的增长速度趋缓。2022 年上半年零售额规模 118 亿元, 同比增长 7.3%; 零售量 138 万台, 同比增长 1.5%, 是厨卫电器中为数不多保持正增长的品类。相对而言, 公司的增长情况略优于行业, 同比增长 10.99%。公司集成灶线上零售额占比达到 22.9%, 领先第二名 8.9 个百分点; 公司集成灶线上零售量占比达到 18%, 市占率提升 1.8 个百分点, 领先第二名 7.1 百分点, 集成灶线上零售额、零售量均保持第一, 整体上龙头的地位持续巩固。

公司不断在电商网络渠道发力, 充分把握“6.18”、“双十一”等电商促销机会, 通过差异化的产品定位及定价策略, 实现线上和线下“双轮驱动”销售策略。2022 年“618”, 火星人全网销售额 (GMV) 突破 3.47 亿元, 居全网集成灶类目 TOP1。火星人已连续 5 年获得京东平台集成灶行业 618 线上销售冠军、连续 8 年获得天猫平台集成灶行业 618 线上销售冠军。

二、业绩承压, 现金流情况有所恶化

利润端, 受到不锈钢等原材料价格上涨的影响, 叠加运费转至营业成本, 公司 2022 年上半年的毛利润率下滑至 44.92%, 同比下滑 4.92 个百分点, 毛利润率下滑明显。费用方面, 公司 2022 上半年的期间费用率达 31.28%, 较 2021 年同期下滑 1.59 个百分点。销售费用率为 22.37%, 同比下滑 3.41 个百分点, 主要系运费转移至营业成本所致。管理费用率和财务费用率分别为 4.72% 和 -0.88%, 同比上升 0.14 和 0.22 个百分点。随着公司加大研发投入的力度, 公司的研发费用率升至 5.07%, 同比提升 1.47 个百分点。

受到毛利润率下滑的影响, 公司的净利润率不升反降, 净利润率下滑至 13.38%, 同比下降 1.73 个百分点。公司归母净利润 1.38 亿元, 同比下滑 0.6%, 增收不增利。

存货规模上升至 2.94 亿元, 同比增长 9.49%。应收账款及票据合计 1.44 亿元, 同比增长 91.47%, 回款质量有所降低; 而应付账款及票据合计 4.29 亿元, 同比上升 13.28%, 产业链中的地位有所弱化。由于购买商品的支出增加, 经营活动产生的现金流量净额下滑至 -0.27 亿元, 这也是 2019 年以来同期经营净现金流第一次转负, 整体现金流情况有所恶化。

【免责声明】

本报告是基于亿翰智库认为可靠的已公开信息进行撰写，公开信息包括但不限于公司公告、房管部门网站、互联网检索等多种途径，但亿翰智库不保证所载信息的完全准确和全部完整。由于时间和口径的原因，本报告所指的内容可能会与企业实际情况有所出入，对此亿翰智库可随时更改且不予特别通知。

本报告旨在公正客观地反应企业经营情况。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构或个人的任何建议。任何机构或个人应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考。

本报告产权为亿翰智库所有。亿翰智库以外的机构或个人转发或引用本报告的任何部分，请严格注明相关出处及来源且不得修改报告任何部分，如未经亿翰智库授权，传播时私自修改其报告数据及内容，所引起的一切后果或法律责任由传播者承担，亿翰智库对此等行为不承担任何责任，亿翰智库将保留随时追究其法律责任的权利。

【关于我们】

亿翰智库是一家以房地产行业的数据分析、行业研判、企业研究为核心的研究机构，隶属亿翰股份，其专注于行业趋势、企业模型以及资本价值等多维度研究及应用；定期向业内、资本市场等发布各类研究成果达数千次，亿翰智库力求打造中国房地产企业与资本的高效对接平台。



亿翰智库二维码