

2022年08月30日

火星人 (300894.SZ)

公司快报

疫情拖累 Q2 业绩，赛道潜力和份额优势仍在

事件概要

公司发布 2022 年半年度报告，披露累计实现营业收入 10.23 亿元/+10.99%；归母净利润 1.38 亿元/-0.60%；扣非归母净利润 1.20 亿元/-8.13%；基本每股收益为 0.34 元，同比持平。

投资要点

- ◆ **自身实力叠加赛道优势，Q2 疫情压力下收入同比持平：**公司 22H1 收入 10.23 亿元/+10.99%，其中 Q1、Q2 分别为 4.51 亿元/+29.22%、5.73 亿元/-0.10%，受 4 月海宁疫情影响公司曾停产半月左右，整个二季度全国重要的消费市场也不同程度的物流受阻、消费受限，在这样的背景下公司基本维持了去年的收入水平，既展现公司自身较好的业务实力，也反映出集成灶赛道的增长潜力，据中怡康的数据，22H1 集成灶零售额规模 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。
- ◆ **原材料价格上涨压缩盈利空间，线上龙头地位稳固：**成本端，上半年公司营业成本 5.64 亿元，同比大幅上涨 21.88%，也大超营业收入的增速，致使整体毛利率-4.92pct 至 44.92%，一是会计准则变更下运费计入成本，二是金属板材、五金等原材料价格高企。费用端，公司销售/管理/研发费率为 22.37%/-3.41pct、4.72%/+0.14pct、5.07%/+1.47pct，系持续投入研发，并坚持打造“线上+线下”双轮驱动，2022 年“618”保持集成灶全网销售第一的成绩外，也进一步实现了集成洗碗机全网销售 top1；另据奥维云网，今年 H1 公司集成灶在线上以 22.9%（第二名 8.9%）的零售额份额和 18%（第二名 7.1%）的零售量份额占据较大优势。
- ◆ **投资建议：**公司深耕集成灶领域，头部优势明显。我们预测公司 2022-2024 年 EPS 为 1.12、1.43 和 1.77 元，PE 为 26、21、17 倍，维持“买入-A”建议。
- ◆ **风险提示：**原材料价格上涨；芯片供应紧缩；市场竞争加剧；疫情反复超预期。

财务数据与估值

会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	1,614	2,319	2,784	3,496	4,324
YoY(%)	21.7	43.6	20.1	25.6	23.7
净利润(百万元)	275	376	455	578	718
YoY(%)	14.8	36.5	21.1	26.9	24.3
毛利率(%)	51.6	46.1	44.9	46.3	47.2
EPS(摊薄/元)	0.68	0.93	1.12	1.43	1.77
ROE(%)	20.5	25.4	25.1	25.9	25.7
P/E(倍)	42.9	31.5	26.0	20.5	16.5
P/B(倍)	8.8	8.0	6.5	5.3	4.2
净利率(%)	17.0	16.2	16.3	16.5	16.6

数据来源：聚源、华金证券研究所

家电 | 厨房电器III

投资评级

买入-A(维持)

股价(2022-08-30)

29.18 元

交易数据

总市值(百万元)	11,817.90
流通市值(百万元)	3,282.75
总股本(百万股)	405.00
流通股本(百万股)	112.50
12 个月价格区间	53.82/28.67

一年股价表现



资料来源：聚源

	1M	3M	12M
升幅%			
相对收益	-4.95	-2.59	-8.34
绝对收益	-5.98	-2.85	-27.1

分析师

刘荆

SAC 执业证书编号：S0910520020001
liujing1@huajinsc.cn

报告联系人

刘洁冰

liujiebing@huajinsc.cn

相关报告

火星人：全年营收高增，优势确立下聚力一线深化智能-火星人公司快报 2022.4.18
火星人：聚焦主业发力中高端，全渠道营销维稳高增-火星人公司快报 2021.10.28



财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)

会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产	1426	1537	1860	2235	2770
现金	1112	991	1159	939	1528
应收票据及应收账款	72	73	110	140	196
预付账款	18	11	24	20	35
存货	210	239	342	909	783
其他流动资产	14	224	224	227	228
非流动资产	739	862	1003	1222	1454
长期投资	0	30	60	90	120
固定资产	629	696	776	939	1122
无形资产	54	58	65	67	68
其他非流动资产	56	78	103	127	145
资产总计	2166	2399	2863	3457	4224
流动负债	786	873	1004	1183	1383
短期借款	60	0	0	0	0
应付票据及应付账款	337	460	519	678	780
其他流动负债	389	413	485	505	603
非流动负债	35	49	49	49	49
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	35	49	49	49	49
负债合计	821	922	1054	1233	1432
少数股东权益	0	-1	-2	-3	-4
股本	405	405	405	405	405
资本公积	448	448	448	448	448
留存收益	492	625	942	1301	1680
归属母公司股东权益	1345	1478	1811	2227	2797
负债和股东权益	2166	2399	2863	3457	4224

现金流量表(百万元)

会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	427	607	504	253	1086
净利润	275	375	454	576	717
折旧摊销	69	92	77	97	122
财务费用	-7	-19	-10	-4	-5
投资损失	-2	-6	0	0	0
营运资金变动	83	136	-16	-416	253
其他经营现金流	8	29	0	0	0
投资活动现金流	-172	-404	-219	-315	-354
筹资活动现金流	545	-334	-117	-158	-143

每股指标(元)

每股收益(最新摊薄)	0.68	0.93	1.12	1.43	1.77
每股经营现金流(最新摊薄)	1.05	1.50	1.25	0.62	2.68
每股净资产(最新摊薄)	3.32	3.65	4.47	5.50	6.90

利润表(百万元)

会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	1614	2319	2784	3496	4324
营业成本	782	1250	1534	1876	2285
营业税金及附加	11	16	19	24	29
营业费用	403	507	547	708	893
管理费用	63	87	99	126	159
研发费用	58	74	96	127	161
财务费用	-7	-19	-10	-4	-5
资产减值损失	-1	-1	0	0	0
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	2	6	-0	-0	-0
营业利润	315	429	522	664	827
营业外收入	9	9	10	9	9
营业外支出	4	4	4	4	4
利润总额	321	435	528	669	832
所得税	45	60	74	93	116
税后利润	275	375	454	576	717
少数股东损益	0	-1	-1	-1	-1
归属母公司净利润	275	376	455	578	718
EBITDA	360	497	572	734	917

主要财务比率

会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
成长能力					
营业收入(%)	21.7	43.6	20.1	25.6	23.7
营业利润(%)	17.0	36.2	21.5	27.2	24.6
归属于母公司净利润(%)	14.8	36.5	21.1	26.9	24.3
获利能力					
毛利率(%)	51.6	46.1	44.9	46.3	47.2
净利率(%)	17.0	16.2	16.3	16.5	16.6
ROE(%)	20.5	25.4	25.1	25.9	25.7
ROIC(%)	17.8	23.4	23.4	24.6	24.4
偿债能力					
资产负债率(%)	37.9	38.4	36.8	35.7	33.9
流动比率	1.8	1.8	1.9	1.9	2.0
速动比率	1.5	1.5	1.5	1.1	1.4
营运能力					
总资产周转率	1.0	1.0	1.1	1.1	1.1
应收账款周转率	26.7	32.0	30.4	28.0	25.7
应付账款周转率	2.6	3.1	3.1	3.1	3.1
估值比率					
P/E	42.9	31.5	26.0	20.5	16.5
P/B	8.8	8.0	6.5	5.3	4.2
EV/EBITDA	29.9	21.4	18.3	14.5	11.0

资料来源：聚源、华金证券研究所

公司评级体系

收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

刘荆声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn