

所属行业

轻工制造

发布时间

2022 年 05 月 02 日

梦百合 (603313. SH)

利润水平边际改善，一季度顺利扭亏

核心观点：

梦百合披露公司年报。2021 年梦百合实现营业收入 81.39 亿元，同比增长 24.64%，净利润-2.70 亿元，同比下滑 164.72%，扣非后归母净利润-2.58 亿元，同比下滑 173.84%。2022 年一季度公司营业收入为 21.43 亿元，同比增长 13.46%。扣非后归属母公司净利润达 0.28 亿元，成功扭亏，同比增长 48.13%。

2021 年，随着北美家居市场高景气的持续，公司北美地区的营业收入达 48.89 亿元，同比增长 29.41%。而公司此前因贸易战而在北美的布局也有了一定的成效，新布局的美西海岸生产基地于 2021 年 2 月初开始投产，产能稳步提升。产能全球化战略对海外业务的发展起到了坚实的支撑作用，规模效应不断增强，公司的运输成本持续降低，供货周期有所缩短。2022 年一季度公司营业收入为 21.43 亿元，同比增长 13.46%。在经历了下半年的低增速后，一季度的营业收入增速重回两位数。尽管如此，我们观察到公司的美西工厂（AZ 分公司）和国内的上海梦百合公司 2021 年仍然处于亏损状态，分别亏损 1.12 亿元和 1.25 亿元，整体的运营能力仍待提高。

受到原材料价格上涨和海运价格上行等因素影响，2021 年公司的毛利润率为 28.47%，同比下滑 5.45 个百分点。2022 年一季度，公司的利润水平有所恢复，毛利润率升至 29.24%，同比上升 0.33%。

整体来看，在经历了持续的全球设厂和原材料价格的上行后，2021 年公司利润水平明显承压，处于增收不增利的状态。而随着公司对于费用的持续管控，公司一季度的利润水平呈现好转的趋势。而随着人民币的持续贬值，以及原材料价格和海运费用的趋于平稳，公司的利润水平在 2022 年短期内或将有一定程度的改善。

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

姜晓刚

18516525402 (微信号)

jiangxiaogang@ehconsulting.com.cn

周小龙

Eziochou (微信号)

zhouxiaolong@ehconsulting.com.cn

梦百合披露公司年报。2021 年梦百合实现营业收入 81.39 亿元, 同比增长 24.64%, 净利润-2.70 亿元, 同比下滑 164.72%, 扣非后归母净利润-2.58 亿元, 同比下滑 173.84%。2022 年一季度公司营业收入为 21.43 亿元, 同比增长 13.46%。扣非后归属母公司净利润达 0.28 亿元, 成功扭亏, 同比增长 48.13%。

一、美西工厂投产, 各品类持续扩张

2021 年, 随着北美家居市场高景气的持续, 公司北美地区的营业收入达 48.89 亿元, 同比增长 29.41%。而公司此前因贸易战而在北美的布局也有了一定的成效, 新布局的美西海岸生产基地于 2021 年 2 月初开始投产, 产能稳步提升。产能全球化战略对海外业务的发展起到了坚实的支撑作用, 规模效应不断增强, 公司的运输成本持续降低, 供货周期有所缩短。

而在国内方面, 2021 年公司持续推动销售渠道建设, 积极布局百货、shopping mall、专业家居卖场、家居建材、街边店等业态, 顺利完成 3 年千店计划, 启动千城万点计划; 截至 2021 年末, 公司的门店数量达 1464 家, 同比增长 54.43%, 门店数量大幅增加, 推动营业收入持续提高。2021 年境内业务的营业收入达 11.85 亿元, 同比增长 46.46%, 增长较为迅猛。

从具体品类来看, 公司的核心品类床垫营业收入达 37.48 亿元, 同比增长 21.66%; 除此之外, 公司此前大力发展的沙发业务亦取得了较好的发展, 沙发营业收入达 13.02 亿元, 同比增长 33.56%; 除此以外, 枕头、电动床、卧具的营业收入达 6.33 亿元、7.61 亿元和 7.97 亿元, 同比增长 12.13%、15.46%和 51.99%。2022 年一季度公司营业收入为 21.43 亿元, 同比增长 13.46%。在经历了下半年的低增速后, 一季度的营业收入增速重回两位数。

尽管如此, 我们观察到公司的美西工厂(AZ 分公司)和国内的上海梦百合公司 2021 年仍然处于亏损状态, 分别亏损 1.12 亿元和 1.25 亿元, 整体的运营能力仍待提高。

三、利润水平边际改善, 一季度顺利扭亏

受到原材料价格上涨和海运价格上行等因素影响, 2021 年公司的毛利润率为 28.47%, 同比下滑 5.45 个百分点。其中, 公司较为倚重的北美和欧洲市场的毛利润率降至 28.36%和 27.53%, 分别同比下滑 6.07 和 8.86 个百分点。2022 年一季度, 公司的利润水平有所恢复, 毛利润率升至 29.24%, 同比上升 0.33%。

费用方面, 公司的期间费用率为 29.56%, 同比上升 3.49 个百分点。随着公司渠道扩张和各地工厂投产所带来的人工费用的上涨, 销售费用率为 16.14%, 同比上升 2.64 个百分点; 而随着雇员的增加, 管理费用亦随之上升, 管理费用率升至 8.16%, 同比上升 1.1 个百分点。财务费用率为 3.74%, 和 2020 年基本持平。2021 年, 受到毛利润率下行的影响, 公司净利润率降至-3.31%。公司净亏损 2.70 亿元, 同比下滑 164.72%。2022 年一季度, 由于毛利润

率环比有所提振，公司顺利扭亏。扣非后归属母公司净利润达 0.28 亿元，成功扭亏，同比增长 48.13%。

整体来看，在经历了持续的全球设厂和原材料价格的上行后，2021 年公司利润水平明显承压，处于增收不增利的状态。而随着公司对于费用的持续管控，公司一季度的利润水平呈现好转的趋势。而随着人民币的持续贬值，以及原材料价格和海运费用的趋于平稳，公司的利润水平在 2022 年短期内或将有一定程度的改善。

图表：2019 年-2021 年梦百合相关指标数据

项目	产品类型	2019	2020	2021
经营数据	床垫（亿元）	20.86	30.81	37.48
	枕头（亿元）	4.94	5.64	6.33
	沙发（亿元）	2.57	9.75	13.02
	电动床（亿元）	4.02	6.59	7.61
	卧具（亿元）	0.59	5.24	7.97
	其他（亿元）	4.93	5.50	6.71
财务数据	营业总收入（亿元）	38.32	65.3	81.39
	销售毛利率(%)	39.72	33.92	28.47
	销售费用/营业总收入(%)	16.3	13.5	16.14
	管理费用/营业总收入(%)	8.51	7.05	8.16
	财务费用/营业总收入(%)	0.77	3.83	3.74
	归属母公司所有者的净利润（亿元）	3.74	3.79	-2.76
	销售商品提供劳务收到的现金（亿元）	36.55	65.63	80.47
	经营活动现金净流量（亿元）	1.3	5.83	0.68
	投资支付的现金（亿元）	0.79	0.86	0.20
	ROE(摊薄)(%)	16.01	10.64	-9.48
	ROA(%)	9.81	7.13	-3.31
	ROIC(%)	12.31	10	-2.35

【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