

证券代码:600690

证券简称:海尔智家

海尔智家股份有限公司 2025年第三季度报告

本公司董事会及全体董事保证本报告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

重要内容提示:

公司董事会及董事、高级管理人员保证季度报告内容的真实、准确、完整,不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并承担个别和连带的法律责任。

公司董事、高级管理人员保证季度报告中财务信息的真实、准确、完整。

第三季度财务报表是否经审计

□是 √否

(一) 主要财务数据和指标

单位:元 币种:人民币

项目	本报告期		上年同期		本报告期比上年同期增减变动幅度(%)	年初至报告期末		上年同期		年初至报告期末比上年同期增减变动幅度(%)
	本报告期	调整后	本报告期	调整后		本报告期	调整后	本报告期	调整后	
营业收入	77,559,583,586.49	67,348,647,402.39	9.51	234,053,617,941.81	212,805,485,073.14	9.98				
归属于上市公司股东的净利润	6,335.496,270.19	5,686,426,895.92	5,835,017,213.49	8.58	21,332,552,418.30	18,425,491,881.790	13.38			
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	5,339,701,483.85	4,734,229,394.77	4,738,559,377.12	12.69	17,372,697,304.12	15,134,447,960.50	14.68			
归属于上市公司股东的加权平均净资产收益率	5.189,020,054.97	4,524,653,457.51	4,524,653,457.51	14.70	16,902,328,611.67	14,685,158,359.89	15.63			
经营活动产生的现金流量净额	不适用	不适用	不适用	不适用	17,491,126,692.81	13,875,667,270.94	14,427,377,384.07	21.24		
基本每股收益(元/股)	0.59	0.51	0.51	15.69	1.89	1.64	1.64	15.24		
稀释每股收益(元/股)	0.58	0.51	0.51	13.73	1.87	1.63	1.63	14.72		
加权平均净资产收益率(%)	4.63%	4.47%	4.55%	增加0.08个百分点	14.97%	9.67%	14.37%	增加0.60个百分点		
本报告期末										
上年末										
总资产	291,516,018,779.69	290,113,822,821.61	290,736,387,078.73	0.27						
归属于上市公司股东的净资产	119,576,266,497.34	111,366,118,999.17					6.98			

注:“本报告期”指本季度初至本季度末3个月期间,下同。

追溯调整或重述的原因说明:2024年12月,公司通过表决权委托方式实现对优博(上海)企业管理有限公司的控制;2025年3月,公司完成收购卡奥斯康佳(青岛)有限公司股权相关事宜。该交易系同一控制下企业合并,根据相关会计准则,公司本期相应追溯调整了前期可比数据。

一、收入、利润构成

2025年前三季度,公司实现收入2,340.54亿元,归属于上市公司股东的净利润173.73亿元,归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润168.92亿元,分别较2024年同期增长9.98%、14.68%、15.03%;其中,2025年第三季度单季度,实现收入775.60亿元,归属于上市公司股东的净利润53.40亿元,归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润51.90亿元,分别较2024年同期增长9.51%、12.09%、14.70%。

(一) 中国市场需求

2025年前三季度,伴随着以旧换新政策拉动效应趋弱,家电行业需求逐渐趋缓,行业竞争加剧。根据奥维云网(AVC)全渠道推估数据,2025年第三季度单季度中国家电行业(不含3C)零售额达1,988亿元,同比下降3.2%;2025年1-9月家电行业零售额(不含3C)达6,701亿元,同比增长5.2%。

2025年前三季度中国区收入累计增长5.5%;其中三季度中国区收入同比增长8.1%;分业务板块来看,冰箱、洗衣机、水联网等优势产业保持行业领先地位,增长平稳;空调、厨电等潜力产业增幅优于行业,如用,如果使用空调三季度单季度收入增长超30%。

公司三季度实现良好的经营韧性主要源于:依托原创科技与精益智造等体系,持续打造爆款与套系产品竞争力,提升用户体验、创造用户价值,持续深化数字化零售、数字营销等零售优化运营效率,加速触点拓展,提升用户触达与转化能力;多品牌战略升级持续深化,协同发力覆盖多元客群;前三季度高端品牌卡萨帝增长18%、Leader品牌收入增长25%。

公司通过“方太爆款产品竞争力”、“强化套系经营”等举措构建产品优势,以更好满足用户多元化需求;(1)公司通过用户参与共创,依托全球研发生产与精益智造体系构建了高效的畅销产品孵化平台,提升爆款与爆款竞争力;报告期内,公司型号效率提升15.6%。如,公司持续打造Leader“懒人洗”系列,型号卡萨帝P于2025年8月上市,采用首创的三筒一体互斥平衡科技,在570mm超薄机身中实现12.5kg总容量(10.5kg+1kgx2),振幅≈0.3mm,小筒直径216mm,相较于多筒机“过肩过深”,Pro将深度控制至850mm(标准款815mm),同时实现无底柜固定与小件精护,一机解决橱柜制造、振动控制、分区洗护。截至9月底懒人洗系列产品累计销量突破20万台;(2)公司通过强化套系产品竞争力,持续提升场景化解决方案。公司可充分发挥产品协同优势,推出“卡萨帝科技、海尔双变频”等新品爆款套系产品,为用户提供涵盖A1级能效、套系化美学设计、全屋智慧生态系统等全面体验,激发消费者需求并提升用户价值。报告期内,公司卡萨帝高端套系产品销售占比提升达36%,同比提升7个百分点,海尔品牌套系产品销售占比提升15%,同比提升11个百分点。

公司深化数字化零售体系,以构建更敏捷、更高效的运营体系,系统性提升全渠道运营效率。数字营销体系不断优化提升,自2025年4月底大变革启动以来,仅会员专区系统上线就稳步提升,截至2025年9月底,仅会员专区系统上线就达到96%,累计提升15个百分点;仅会员专区系统,由公司配送到用户的订单占比由26%提升至74%。多场景专卖店运营:截至报告期末,1.66万家,实现双渠道到用户的订单占比达26%,逐步稳步提升。在综合店场景,KA渠道同步启动客户的上线试点,推动会员数字化零售/库存/体验、SKU。模式变革实现了客户的投资节省,优化SKU与库存周转效率,加速了触点拓展,以更好把握新渠道增长机遇;如POP渠道三季度即引入客户61家,实现零售增量3.68亿;公司在内电渠道(抖音、小红书)即时零售等渠道收入增长超100%。

强化数字化零售竞争力,提升全域用户转化效率。公司构建数据驱动与智慧运营为核心的数字营销能力,增强在热点场景、内容自动化创作、账号矩阵协同运营等方面竞争力,打造产品热度、沉淀用户口碑,提升品牌声量—用户流量—产品销售的全链路效率。2025年公司累计投放A3人群资产3,464万人,同比增长17%;品牌搜索占有率(SOV)13.98%,同比提升44%;营销投入产出比优化13%。此外,公司充分发挥套系化产品协同优势,通过“打造一种印象”,打造套系热销等策略,形成营销合力,降低获客成本,持续提升放大营销效果。

(二) 海外市场表现

2025年第三季度单季度收入同比增长8.25%,前三季度累计同比增长10.5%。海外收入持续保持增长,新公司聚集以国家为作战单元的本土化建设,推进全球运营体系的不断升级;在产品端,基于全球研发平台与精准本土化需求洞察,实现产品的本地化引领与结构升级;深入推进“四国一”(物联网、信创、服务网络和营销网络)的体系建设,提升本土市场响应速度与服务能力,增强客户粘性;与用户体验,持续提升交付额,推进全球供应链的多元均衡布局,构建更有韧性的供应网络,为可持续发展奠定了坚实基础。

1、北美市场

2025年三季度,在房地产市场偏弱、消费趋势谨慎的环境下,公司通过产品结构升级、空气与水业务扩张,以及持续的成本优化与效率提升,保持经营韧性。

(1)高端厨电提升:GE Appliances强化中高端产品(如Café内置嵌入式冰箱、Monogram台下式酒柜/饮水机、嵌入式微波炉-烤箱一体机、嵌入式电灶灶等),进一步优化品牌结构并提升价格实现率。

(2)加快空气和水产业务发展:新上市的侧出风空调和扩充的管道机产品线共同拉动销额增长,空气与水业务在三季度同比增长超20%。

(3)强化本地供应链优势:美国本土工厂提效与北美区域产能扩充共同保障给供应链与成本竞争力,在持续的成本优化压力下为业务的可持续发展提供支撑。

2、欧洲市场

报告期内,公司在西欧&东欧市场的家电业务经营质量持续提升,市场份额稳步扩张。根据GfK监数数据,公司在英国、意大利、法国、西班牙等市场的冰箱、洗衣机的零售市场份额分别同比提升1.2个百分点、0.5个百分点。

(1)产品结构持续优化驱动均价与盈利上升。公司通过强化高端产品培育与持续销售结构优化与水平改善。例如,新推出的X系列洗衣机成功将599欧元以上价格段销量占比从17%提升至25.1%;在New Candy品牌中,高端产品销量占比超50%。

(2)运营效率提升夯实增长基础。在供应链端,公司关停低效产能,将生产集中至中国与土耳其等具备成本优势的制造基地;并依托欧洲中心仓与分拨体系优化物流网络,降低运输成本;在渠道端,通过提升网点质量与转化率,我们在重点市场实现了零售额与渠道毛利率的稳步增长。

2025年第三季度,欧洲暖通业务延续强劲增长势头,单季度收入同比增长超30%;根据GfK市场监数数据,公司家用空调业务在意大利专业渠道及西班牙零售渠道的市场份额均位居行业首位。公司通过“多品牌协同”与“定制化业务拓展”,在持续扩大产品份额,积极开拓业务增长。凭借对市场趋势的精准把握,公司率先推出符合A+++能效标准的全系列空调产品,契合欧洲能效法规与用户需求,在行业升级窗口期打造产品领先优势。

3、新兴市场

报告期内新兴市场持续展现良好增长趋势,南亚、东南亚、中东非洲市场人均保持较快增长,盈利质量持续提升。

南亚收入前三季度同比增长超25%。在印度市场,公司通过赞助板球赛事将品牌融入本土用户的生活场景,有效构建与消费者的情感连接,提升品牌在主流人群中的知名度与好感度,为业务发展奠定坚实基础。在巴基斯坦市场,公司持续推出产品升级,面向中高端与中低收入群体推出T3高通空调和变频空调等适配性产品,1-9月太能空调同比增长超9倍,T3空调同比提升近400%,高通空调占比与总销量同步稳步提升。

东南亚前三季度收入同比增长15%;公司在泰国与越南的白电市场持续保持销量份额第一。通过上市T1门冰箱、美菱冰箱等差异化产品+L+级高端洗衣机、X系列洗衣机高端占比持续提升;同步推进“店+电商”一体化运营与数字化管理,提升用户触达与服务效率。2025年9月,公司在泰国春武里府的空调工业园正式投产,年规划产能600万台,在满足东南亚本土市场需求同时,还将依托泰国区位优势满足欧美市场的订单需求。

中东非洲市场收入同比增长超60%。在产品与品牌建设方面,公司凭借中高端差异化产品与精准到格的产品组合管理强化竞争力,结合优秀营销资源持续提升品牌影响力。在渠道深耕方面,聚焦战略客户,系统拓展现代连锁与专卖网络,提升终端覆盖广度和深度。

二、毛利

2025年前三季度毛利率达到27.2%,较2024年同期上升0.1个百分点。其中,国内市场聚焦极致成本,因控“低成本、高效率”,构建成本竞争力目标到全流程落地体系,毛利率持续提升;海外市场稳定高端品牌战略,基于当地市场打造差异化价值,优化产品结构与全球供应链布局,搭建数字化平台,落地极致成本策略,毛利率同步提升。

三、费用率

1.2025年前三季度销售费用率为10.6%,较2024年同期优化0.1个百分点。国内市场推进数字化变革,在营销资源配置、物流配送及仓储运营等方面效率提升,销售费用率同比优化;海外市场推进各区域终端零售协同,整合全球资源,依托数字化手段,提升运营效率及质量,销售费用率同比优化。

2.2025年前三季度管理费用率为3.8%,较2024年同期基本持平。

3.2025年前三季度财务费用率为-0.1%(费用为“+”,收益为“-”),较2024年同期下降0.1个百分点,主要系受欧元等币种升值的影响,汇兑收益增加。

四、营运资金

1.应收账款及票据周转天数
2025年前三季度应收账款及票据周转天数为45.7天,较2024年年末上升1.0天,主要系本期销售规模增加所致。

2、存货周转天数

2025年前三季度存货周转天数为70.4天,较2024年年末优化2.6天,主要系有效存货管控、库存优化所致。

3、应付账款及票据周转天数
2025年前三季度应付账款及票据周转天数为124.2天,较2024年年末下降6.5天,主要系优化付款策略所致。

五、现金流变动分析

1.2025年前三季度经营活动产生的现金流量净额为人民币174.91亿元,较2024年同期增加人民币30.64亿元,主要系本期运营效率提升所致。

2.2025年前三季度投资活动产生的现金流出现净额为人民币148.25亿元,较2024年同期现金流出现净额增加3.52亿元,主要系系本期购买理财和长期定期存款支付的现金增加所致。

3.2025年前三季度融资活动产生的现金流量净额为人民币135.85亿元,较2024年同期现金流出现净额增加4.16亿元,主要系系本期偿还借款和对外分红增加所致。

六、资本性支出

本公司不定期评估在各业务产分部的资本性支出及投资,2025年前三季度资本性支出为人民币65.76亿元,其中,国内34.66亿元,海外31.12亿元,主要用于厂房及设备建设、房产租赁开发及信息化建设等。

七、资产减值损失

本公司2025年三季度末资产负债率为56.5%,较2024年年末下降2.6个百分点,主要系系净利润增

长所致。

(二) 非经常性损益项目和金额

√适用 □不适用

单位:元 币种:人民币

非经常性损益项目	本期金额	年初至报告期末金额
非流动性资产处置损益,包括已计提资产减值准备的冲销部分	-17,924,404.92	-43,646,144.94
计入当期损益的政府补助,包括与公司正常经营业务密切相关、符合政策规定、按照确定的标准享有、对公司损益产生持续影响的政府补助	231,250,093.16	742,415,983.65
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外,非金融企业持有金融资产和金融负债产生的公允价值变动损益以及处置金融资产和金融负债产生的损益	17,718,690.59	75,307,499.47
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益		3,393,366.97
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-40,084,283.31	-162,000,724.26
减:所得税影响额	31,926,926.87	102,115,845.81
少数股东权益影响额(税后)	9,250,337.75	33,185,632.89
合计	149,781,428.88	480,368,092.45

对公司将《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益》未列举的项目认定为非经常性损益项目及金额重大的,以及将《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益》中列举的非经常性损益项目界定为经常性损益的项目,应说明原因。

□适用 √不适用

(三) 主要会计数据、财务指标发生变动的情况、原因

□适用 √不适用

二、股东信息

(一) 普通股股东总数和表决权恢复的优先股股东数量及前十名股东持股情况表

单位:股	报告期末普通股股东总数	190,587	报告期末表决权恢复的优先股股东总数(如有)	不适用
前10名股东持股情况(不含通过融资融券出借股份)				
股东名称	股东性质	持股数量	持股比例(%)	持有有限售条件股份的数量
HSRCC NOMINEES LIMITED	境外法人	2,313,404.93	24.66	未知
海尔卡奥斯股份有限公司	境内非国有法人	1,258,684,824	13.41	无
海尔集团有限	境内非国有法人	1,072,610,764	11.43	无
HCH (HKS INVESTMENT MANAGEMENT CO., LIMITED)	境外法人	538,560.00	5.74	无
香港中央结算有限公司	未知	360,724,847	3.84	无
青岛海信金融服务有限公司	未知	182,392,654	1.95	无
中银证券资管	境内非国有法人	172,252,560	1.84	无
青岛海尔消费金融有限公司	境内非国有法人	133,791,058	1.43	无
全国社保基金一一三组合	未知	74,870,190	0.80	无
中国工商银行—上证50交易型开放式指数证券投资基金	未知	71,679,092	0.76	无
前10名无限售条件股东持股情况(不含通过融资融券出借股份)				
股东名称	持有无限售条件流通股的数量	股份种类及数量		
		股份种类	数量	
HSRCC NOMINEES LIMITED	2,313,404.93	境外上市外资股	2,313,404.93	
海尔卡奥斯股份有限公司	1,258,684,824	人民币普通股	1,258,684,824	
海尔集团有限	1,072,610,764	人民币普通股	1,072,610,764	
HCH (HKS INVESTMENT MANAGEMENT CO., LIMITED)	538,560.00	境外上市外资股	538,560.00	
香港中央结算有限公司	360,724,847	人民币普通股	360,724,847	
青岛海信金融服务有限公司	182,392,654	人民币普通股	182,392,654	
中银证券资管	172,252,560	人民币普通股	172,252,560	
青岛海尔消费金融有限公司	133,791,058	人民币普通股	133,791,058	
全国社保基金一一三组合	74,870,190	人民币普通股	74,870,190	
中国工商银行—上证50交易型开放式指数证券投资基金	71,679,092	人民币普通股	71,679,092	
上述股东关联关系或一致行动的说明	(1)海尔卡奥斯股份有限公司是海尔集团公司的控股子公司,海尔集团公司对其持股52.00%;青岛海信消费金融有限公司(HCH)为HKS INVESTMENT MANAGEMENT CO., LIMITED、青岛海信消费金融有限公司和海尔集团为海尔消费金融的股东,海尔集团为HCH的实际控制人,公司未知其他股东有相关关系。			
前10名股东中是否存在公司实际控制人、公司高级管理人员及其关联方(如有)	无			

注:(1)HSRCC NOMINEES LIMITED为公司H股股东的集合账户,系中国香港证券登记机构根据当地市场提供其技术记录信息合并后由公司提供的原始数据,不代表最终持股人;(2)截至报告期末,公司回购账户合计持有股份68,920,970股。

持股5%以上股东、前10名股东及前10名无限售流通股股东参与转融通业务出借股份情况

□适用 √不适用

前10名股东及前10名无限售流通股股东因转融通出借未归还原因导致其所持股份被冻结、质押的情况

□适用 √不适用

三、其他重要事项

需提醒投资者关注的关于公司报告期经营情况的其他重要信息

√适用 □不适用

(1)对外担保:截至报告期末,公司及子公司的对外担保均与公司与子公司之间的担保,对外担保余额合计为84.67亿元,占公司最近一期经审计净资产的7.6%。

(2)外汇衍生品:截至报告期末,公司外汇衍生品交易余额合计约19.99亿美元。

(3)委托理财:截至报告期末,公司委托理财余额合计34.76亿元,包括两部分:(a)部分公司子公司用暂时闲置资金理财;在确保主营业务日常运营所需资金充裕的前提下,为提高暂时闲置资金的收益率,提高股东回报;公司部分子公司按照总裁办公会议原则,并以保障资金安全为前提,从大型商业银行等购买了低风险保本型理财及结构性存款,以提高闲置资金的使用效率。截至报告期末,该部分委托理财余额34.54亿元;(b)员工持股计划资管账户自有资金;公司员工持股计划资管账户内部分别因资金、资管机构根据产品流动性情况的购买货币型基金等现金类资产,现金类资产余额为0.22亿元。

(4)回购增持事项:公司于2025年3月27日召开第十一届董事会第三十三次会议,审议通过了《海尔智家股份有限公司关于回购部分A股社会公众股份方案的议案》,同意公司以集中竞价的方式使用自有资金或自有资金及股票回购专项贷款资金等回购部分A股股份,回购价格为公司不超过人民币40元/股,回购总金额不超过人民币20亿元且不低于10亿元,实施期限为自董事会审议通过回购股份方案之日起12个月内。截至报告期末,公司已累计回购A股股份40,482,500股,回购金额1,016,824,165.24元。详见公司每月发布的回购进展公告。

四、季度财务报表

(一) 审计意见类型

□适用 √不适用

(二) 财务报表

2025年9月30日

项目	2025年9月30日	2024年12月31日
流动资产:		
货币资金	45,155,831,316.03	55,507,544,022.83
结算备付金		
拆出资金		
交易性金融资产	4,198,851,454.60	1,236,017,839.53
衍生金融资产	113,827,944.31	142,799,716.91
应收票据	8,327,252,162.92	12,179,856,670.01
应收账款	29,867,271,948.19	26,494,845,510.56
应收款项融资	13,478,083,853.36	41,922,615.25
预付款项	2,313,457,280.35	2,378,144,459.47
应收保费		
应收手续费及佣金		
应收利息		
应收股利		
其他应收款	3,729,468,039.17	3,601,387,495.02
其中:应收利息	565,676,310.96	771,391,076.67
应收股利		
买入返售金融资产		
存货	42,347,469,108.08	43,189,855,697.96
其中:数据资源		
合同资产	1,341,643,012.01	997,963,705.67
持有待售资产		
一年内到期的非流动资产	5,875,552,393.69	1,439,758,652.55
其他流动资产	5,100,907,575.54	4,443,274,003.65
流动资产合计	149,746,259,008.25	152,114,261,225.79

非流动资产:		
发放贷款和垫款		
债权投资	16,502,061,297.65	15,474,759,856.99
其他债权投资		
长期应收款	133,790,647.34	224,724,317.31
长期股权投资	21,544,391,559.88	20,932,439,255.93
其他权益工具投资	5,648,289,706.21	6,073,680,870.82
其他非流动金融资产		
投资性房地产	650,043,932.54	246,161,259.83
固定资产	38,584,875,368.42	37,613,215,769.46
在建工程	5,517,827,126.15	5,686,050,990.48
生产性生物资产		
油气资产		
使用权资产	6,034,862,447.92	5,841,869,564.36
无形资产	14,119,369,819.61	14,042,940,068.17
其中:数据资源		
开发支出	291,072,613.17	267,267,992.92
其中:数据资源		
商誉	27,599,923,180.77	27,384,017,599.06
长期待摊费用	587,687,636.47	598,216,433.64
递延所得税资产	2,086,133,419.85	2,477,296,492.36
其他非流动资产	2,469,777,201.44	1,759,556,893.63
非流动资产合计	141,760,725,731.37	138,622,096,754.75
资产总计	299,516,018,779.60	290,736,357,678.75
流动负债:		
短期借款	16,129,439,071.27	13,784,367,443.93
向中央银行借款		
拆入资金		
交易性金融负债		
衍生金融负债	288,252,126.37	71,011,310.01
应付票据	23,818,648,023.23	21,220,364,311.81
应付账款	51,254,310,769.68	54,663,237,420.32
预收款项		
合同负债	4,154,968,381.77	10,865,337,767.67
卖出回购金融资产款		
吸收存款及同业存放		
代理买卖证券款		
代理承销证券款		
应付职工薪酬	4,666,668,700.12	5,057,260,277.99
应交税费	3,915,547,447.62	3,915,219,916.17
其他应付款	21,262,551,304.07	21,746,135,764.08
其中:应付利息		
应付股利	1,373,409.41	14,082,669.41
应付手续费及佣金		
应付分保账款		