

澳洲幸运十开奖结果查询

EMCm7DuGMf9lBRLV

澳洲幸运十开奖结果查询德尔玛支柱产品更迭，净利润仍不及上市前水平，3年11亿元砸向营销推广

本文来源：时代商学院 作者：陆烁宜

来源 | 时代商业研究院

作者 | 陆烁宜

编辑 | 郑琳

4月25日盘前，德尔玛（301332.SZ）正式披露2024年年报和2025年一季报，业绩好坏参半。

从业绩上看，虽然2024年德尔玛净利润同比增长超30%至1.40亿元，但是仍远低于上市前的水平。而今年一季度，该公司还出现增收不增利的情况。

业绩出炉后，投资者选择“用脚投票”。Wind数据显示，尽管德尔玛交出了上市以来首份营收和净利润双增的年报，但是4月25日，该公司股价在短暂上涨后出现回落，日内收涨0.2%；业绩公布次日（4月28日），其股价收跌3.20%，破发33.87%（后复权）。

4月10日、29日，就公司上市后业绩变脸、销售费用率远高于行业均值等问题，时代商业研究院向德尔玛发送邮件并致电询问。德尔玛对时代商业研究院表示，2023年，公司净利润下滑主要因为在进行产品研发和营销推广方面投入显著，2024年公司通过多维协同，在多方面构建优势，为公司持续增长注入动能。

支柱产品发生更替调整，2024年净利润仍低于上市前水平

说起德尔玛，可能很多人会觉得陌生，但是对飞利浦就熟悉多了。2018年，德尔玛收购了飞利浦的水健康业务，将主营产品从家居环境类拓展到水健康类。

2020年，随着“宅经济”的兴起，我国出现小家电的热潮，一度推动小家电行业快速增长。德尔玛趁势冲击IPO，并于2023年5月正式登陆创业板。然而，在该公司上市前，业绩就已出现颓势。

Wind数据显示，2020—2022年，德尔玛的营收分别为22.28亿元、30.38亿元、33.07亿元，净利润分别为1.70亿元、1.72亿元、1.86亿元。同期，营收同比增速分别为46.89%、36.35%、8.85%，净利润同比增速分别为61.24%、1.04%、8.03%，均出现放缓趋势。

而上市首年，德尔玛业绩就出现“变脸”。2023年，该公司的营收、净利润分别为31.53亿元、1.03亿元，同比增速分别为-4.64%、-44.41%，净利润接近“腰斩”。对于上市首年净利润大幅下跌的原因，德尔玛对时代商业研究院表示，2023年公司营业收入整体保持平稳，净利润下滑主要因公司在产品研发和营销推广方面投入显著，影响了公司整体利润表现。

2024年，德尔玛的营收同比增长11.98%至35.31亿元，达到自2018年以来的最高水平。不过，同期净利润仅1.40亿元，虽然同比增长35.43%，但是仍远低于2020—2022年的水平。对于2024年的业绩表现，德尔玛对时代商业研究院表示，2024年，面对复杂多变的市场环境与理性消费趋势，公司通过多维协同，在产品力、全球拓展、智造能力及组织敏捷性上构建优势，为公司持续增长注入动能。

需注意的是，作为德尔玛传统的收入支柱，家居环境类产品收入正陷入连年负增长。

招股书及年报显示，2020—2024年，德尔玛家居环境类产品的收入分别为12.45亿元、17.54亿元、15.48亿元、13.89亿元、13.83亿元。由此计算，2021—2024年该产品收入同比增速分别为40.82%、-11.76%、-10.22%、-0.45%，自2022年以来持续负增长。

相比之下，同期，水健康类产品的收入分别为5.40亿元、8.40亿元、10.56亿元、11.64亿元、13.92亿元，2021—2024年同比增速分别为55.58%、25.71%、10.31%、19.51%，增速持续高于家居环境类产品。2024年，水健康类产品收入超越家居环境类产品，成为德尔玛最大的收入来源。可见，若无水健康类产品的支撑，德尔玛的业绩可能更加难看。

3年11亿元砸向营销推广，研发投入逐年发力

产品结构调整背后，或与小家电市场从增量争夺转向存量博弈阶段有关。

在近两年的年报中，德尔玛均提到，伴随消费观念从功能性消费逐步转向价值与品质的理性消费，小家电行业由红利期向成熟期过渡，市场从增量争夺进入到了存量博弈的阶段。

在这一背景下，产品升级和存量换新需求是市场规模的主要支撑。然而，从费用结构看，德尔玛却重营销、轻研发，该公司的产品升级或面临一定的挑战。

Wind数据显示，2022—2024年，德尔玛的销售费用分别为5.14亿元、6.09亿元、6.23亿元，销售费用率分别为15.53%、19.32%、17.63%。同期，其所属的清洁小家电行业（申万三级，下同）其余7家A股上市公司的销售费用率均值分别为10.79%、12.06%、11.65%，均远低于德尔玛。

市场推广费及平台佣金是德尔玛销售费用中的大头。年报显示，2022—2024年，德尔玛的市场推广费及平台佣金分别为3.24亿元、4.09亿元、3.92亿元，均占当期销售费用的六成以上，3年共计耗资11.25亿元。

其中，2023年德尔玛加大营销推广力度，自建内容生产运营，在精细化运营传统电商的同时布局新兴电商渠道。然而，从当年收入负增长的结果来看，加大营销投入似乎并没有获得同等的产出。

与同行可比公司相比，德尔玛销售费用率较高，但并未带来更高的收入增长。Wind数据显示，2022—2024年，清洁小家电行业的营收同比增速均值分别为4.12%、6.53%、20.22%，2023—2024年持续高于德尔玛。从单个企业来看，德尔玛的营收同比增速也处于该行业的中下游水平。

与大规模的推广费用相比，德尔玛早期的研发投入略显不足，但近年来有逐渐增加的趋势。Wind数据显示，2022—2024年，该公司的研发费用分别为1.22亿元、1.51亿元、1.90亿元，研发费用率分别为3.70%、4.79%、5.37%。

不过，重营销、轻研发似乎是该行业的通病。Wind数据显示，2022—2024年，清洁小家电行业（不包括德尔玛）的研发费用率均值均低于5%。

而从费用率来看，2024年德尔玛可能也在调整策略，将资源从营销端向研发端倾斜，试图通过产品升级来推动业绩增长。

德尔玛对时代商业研究院表示，2024年公司销售费用率17.63%，同比下滑1.69个百分点。公司以“创新驱动增长”为战略导向，不断加大研发投入。2024年，公司投入研发费用1.90亿元，较上年同期相比增加25.54%，研发费用率较上年提高0.58个百分点。

Wind数据显示，2022—2024年，德尔玛的毛利率分别为29.50%、30.76%、30.60%，整体变动幅度不大。

2025年一季度，德尔玛的营收、净利润分别为7.78亿元、0.23亿元，同比增速分别为8.61%、-2.66%，出现了增收不增利的问题。不过，德尔玛回复时代商业研究院称，其2025年一季度的归母净利润实现增加，同比增长1.15%。

(全文2265字)

免责声明：本报告仅供时代商业研究院客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可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。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其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头寸并进行交易，也可能为之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。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“时代商业研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

澳洲幸运10稳赢图片

澳洲10全天人工免费计划软件优势

168澳洲幸运5官方开奖记录查询

澳洲幸运10开奖结果 开奖号码

168番摊游戏网站

2025澳洲5历史开奖记录

澳洲10官方历史开奖

168网澳洲幸运10开奖结果

澳洲5历史开奖记录官方

澳洲幸运十走势图下载

澳洲10规律公式图文

澳洲幸运10开奖结果历史记录查询

极速赛车app下载官网

众赢国际版(免费版)

澳洲幸运10稳赢图

快3大小单双平台赚钱

168免费精准预测

澳洲幸运10走势分析图破解

飞艇6码倍投计划表