

M-Smart 智慧家居全速起航

美的集团 (000333.SZ)

推荐 维持评级

分析师: 袁浩然 电话: 0755-82830346 电子邮箱: yuanhaoran@chinastock.com.cn
 分析师: 郝雪梅 电话: 0755-82838453 电子邮箱: haoxuemei@chinastock.com.cn
 分析师: 林寰宇 电话: 0755 82837313 电子邮箱: Linhuanyu_yj@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130512030002
 执业证书编号: S0130512070002
 执业证书编号: S0130513100001

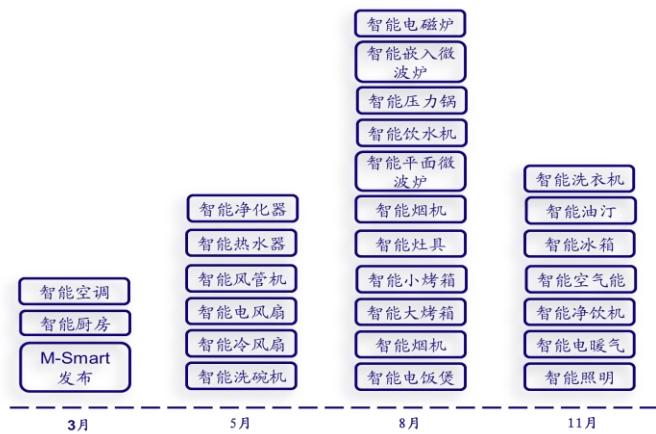
投资要点:

美的集团召开“M-Smart 美的智慧家居战略发布会”。

- 1、2014年美的将陆续推出25个品类新品，加速M-smart市场布局。公司智能家居规划中，智能家居销售收入占比从2014年5%到2018年50%，每年智能家居收入占比翻倍式增长。
- 2、美的将投资30亿在顺德建立智能家居全球研发总部，未来三年将累计投资150亿元。集团将用3-5年实现高端、中端、标准产品的全方位普及。
- 3、提出“智能生态社区”概念，集团具有全球最丰富的白电产品群，通过“空气智慧管家”、“营养智慧管家”、“水健康管家”、“能源安防智慧管家”四大智慧管家系统渗透到“智慧生态社区”的每个角落。
- 4、集团推出“美的盒子”，作为智能家居系统控制核心，联合阿里的大数据体系和华为系统开发能力，并通过开放式协议向市场推广。
- 5、管理层动力足。公司管理层高度重视此次战略发布会，准备充分，对投资者关于智能家居的建议十分重视。

预计集团14/15年备考净利润分别为87亿和102亿，同口径同比分别增长19.7%和17.3%，EPS分别为5.17/6.05元，维持“推荐”评级。

图 1: 2014年美的智能新品发布时间表



数据来源: 公司资料, 中国银河证券研究部

图 2: 公司产品配置策略



表 1: 盈利预测表 (单位: 百万, %)

科目(单位: 亿元)	2012 年 A	2013 年 E	2014 年 E	2015 年 E
一、 营业总收入	1,027	1,191	1,388	1,652
其中: 主营业务收入	1,026	1,189	1,385	1,650
营业收入增长率	-23.4%	15.9%	16.5%	19.1%
其他业务收入(金融类)	1	3	3	3
二、 营业总成本	963	1,102	1,275	1,521
其中: 营业成本	794	911	1,060	1,247
毛利率(简单测算)	22.6%	23.3%	23.5%	24.4%
营业税金及附加	6	7	8	10
销售费用	94	116	133	157
销售费用率	9.1%	9.7%	9.6%	9.5%
管理费用	59	56	64	95
管理费用率	5.8%	4.7%	4.6%	5.8%
财务费用	8	10	9	11
资产减值损失	0	2	2	2
其他业务支出(金融类)	1	0	0	0
加: 公允价值变动收益	0	4	4	4
投资收益及其它	5	7	5	7
三、 营业利润	70	101	121	142
加: 营业外收入	9	5	5	5
减: 营业外支出	2	2	2	2
四、 利润总额	77	104	125	146
减: 所得税费用	16	20	24	28
综合所得税率	20.3%	18.9%	19.0%	19.0%
五、 净利润	61	84	101	118
归属于母公司净利润(上市公司口径)	53	73	87	102
净利润率	5.2%	6.1%	6.3%	6.2%
少数股东损益	8	11	14	16
少数股东损益占比	13.6%	13.6%	13.6%	13.6%
六、 总股本	17	17	17	17
七、 按期末股数简单每股收益:	3.15	4.32	5.17	6.05
净利润增长率	-5.7%	37.3%	19.7%	17.3%

资料来源: 公司年报, 中国银河证券研究部。

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

袁浩然，行业证券分析师；郝雪梅，行业证券分析师；林寰宇，行业证券分析师。人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 26 楼

深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层

公司网址: www.chinastock.com.cn

机构请致电:

北京地区: 傅楚雄 010-83574171 fuchuxiong@chinastock.com.cn

上海地区: 何婷婷 021-2025 2612 hetingting@chinastock.com.cn

深广地区: 詹璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn

海外机构: 高兴 010-83574017 gaoxing_jg@chinastock.com.cn

海外机构: 李笑裕 010-83571359 lixiaoyu@chinastock.com.cn