

所属行业

发布时间

2022 年 05 月 01 日

美的集团 (000333.SZ)

空调龙头地位稳固，库卡业绩表现亮眼

核心观点：

美的集团披露公司年报。2021 年美的集团实现营业收入 3433.61 亿元，同比增长 20.18%。扣非后归母净利润升至 259.29 亿元，同比上升 5.34%。其中公司 2022 年一季度实现营业收入 909.34 亿元，同比增长 9.54%。扣非后归母净利润为 69.93 亿元，同比增长 5.17%。

智能家居产品中，公司的核心产品空调的市场优势继续维持，销售稳步成长。而在双寡头的市场格局下，随着直营零售变革的推进，线下渠道垂直效率持续提升，美的集团空调的市场份额提高。根据奥维云网数据，美的集团空调线上和线下的市场份额双双名列第一，线上和线下市场份额分别为 34.6% 和 36.0%。2021 年，公司暖通空调的营业收入达 1418.79 亿元，同比提升 17.05%。

机器人和自动化事业部亦取得了长足的进步。国内业务，库卡中国收入同比增长 48.4%，发布 24 项新产品和应用。而在客户结构方面，库卡中国的客户结构持续改善，其他行业销售占比超过传统汽车行业，其中在电动车、工程机械、新能源、消费电子等行业的收入占比提升明显，且新客户销售占比超过 10%。在汽车领域，国内本土汽车客户同比增长超过 100%。

利润端，受到海运价格上升和原材料价格上涨影响，公司 2021 年的毛利润率降至 22.48%，同比下滑 2.63 个百分点，毛利润率有所下滑。2022 年一季度，受到产品调价的影响，公司的总体毛利润率上升至 22.66%，同比上升 0.62 个百分点，利润水平有所改善。

展望未来，在 C 端，随着公司渠道改革的持续推进，传统的暖通和消费电器业务预计将维持稳定增长的态势；而在 B 端，随着公司电梯、库卡等新业务的蓬勃发展，未来机器人及自动化系统将逐渐成为公司新的增长极。

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：土地供应与成交同环比均下行，“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

周小龙

Eziochou (微信号)

zhouxiaolong@ehconsulting.com.cn

美的集团披露公司年报。2021 年美的集团实现营业收入 3433.61 亿元,同比增长 20.18%。扣非后归母净利润升至 259.29 亿元,同比上升 5.34%。其中公司 2022 年一季度实现营业收入 909.34 亿元,同比增长 9.54%。扣非后归母净利润为 69.93 亿元,同比增长 5.17%。

一、空调龙头地位稳固,库卡表现相对亮眼

2021 年,公司的 ToB 和 ToC 业务齐头并进。公司五大业务板块智能家居事业群、工业技术事业群、楼宇科技事业部、机器人与自动化事业部及数字化创新业务报告期收入分别为 2349 亿元、201 亿元、197 亿元、253 亿元、83 亿元,分别同比增长 13%、44%、55%、23%、51%。

智能家居产品中,公司的核心产品空调的市场优势继续维持,销售稳步成长。据全国家用电器工业信息中心发布的数据显示,空调市场零售额为 1,545 亿元,同比增长 4.8%。在销售渠道上,线上渠道销售占比接近 45%,已达到 690 亿元,同比提升 14.1%;而在双寡头的市场格局下,随着直营零售变革的推进,线下渠道垂直效率持续提升,美的集团空调的市场份额提高。根据奥维云网数据,美的集团空调线上和线下的市场份额双双名列第一,线上和线下市场份额分别为 34.6%和 36.0%。2021 年,公司暖通空调的营业收入达 1418.79 亿元,同比提升 17.05%。

除此以外,楼宇科技事业部取得了较快的增长。其中,美的楼宇科技在 2021 年度实现离心机累计下线超过千台,总冷量超过 120 万冷吨,标志着国产离心机突破外资技术壁垒。美的楼宇科技发布数智电梯战略,以数字化运营为依托,自主电控平台为核心,电子安全及智能技术为突破,全面开启电梯数字化、智慧化时代。2021 年,公司楼宇科技事业部营业收入达 197 亿元,同比增长 55%。

机器人和自动化事业部亦取得了长足的进步。库卡推出一系列新产品,在数字化方面,在汉诺威工业博览会上发布了新操作系统 iiQKA.OS,极大程度简化机器人操控。公司还与戴姆勒集团签订新的合作框架协议,进一步延续双方的长期合作伙伴关系,相关订单涉及数千台机器人、生产线以及库卡软件控制器等产品。而在国内业务,库卡中国收入同比增长 48.4%,发布 24 项新产品和应用。而在客户结构方面,库卡中国的客户结构持续改善,其他行业销售占比超过传统汽车行业,其中在电动车、工程机械、新能源、消费电子等行业的收入占比提升明显,且新客户销售占比超过 10%。在汽车领域,国内本土汽车客户同比增长超过 100%。

2022 年一季度,公司实现营业收入 909.4 亿元,同比增长 9.5%,业绩保持稳定增长。其中,子公司库卡表现相对亮眼。根据库卡 2022 年一季报,库卡的订单大增 42.0%至 12.64 亿欧元,营业收入增长 18.3%至 8.53 亿欧元,增长后劲十足。

二、利润水平短期承压,2021 年业绩稳步提升

利润端,受到海运价格上升和原材料价格上涨影响,公司 2021 年的毛利润率降至 22.48%,

同比下滑 2.63 个百分点，毛利润率有所下滑。2022 年一季度，受到产品调价的影响，公司的总体毛利润率上升至 22.66%，同比上升 0.62 个百分点，利润水平有所改善。

费用方面，公司 2021 年的期间费用率达 16.11%，同比上升 0.16 个百分点，整体上保持稳定。销售费用率、管理费用率和研发费用率分别为 8.34%、2.99%和 3.50%，分别+0.1pct、-0.25pct 和 0.35pct。受到毛利润率下滑的影响，公司的净利润率下滑至 8.5%，同比下滑 1.18 个百分点。2021 年，公司的扣非后归母净利润升至 259.29 亿元，同比上升 5.34%，净利润稳步增长。2022 年一季度，公司的扣非后归母净利润为 69.93 亿元，同比上升 5.17%，整体维持了上升的态势。

展望未来，在 C 端，随着公司渠道改革的持续推进，传统的暖通和消费电器业务预计将维持稳定增长的态势；而在 B 端，随着公司电梯、库卡等新业务的蓬勃发展，未来机器人及自动化系统将逐渐成为公司新的增长极。

图表：美的集团 2019-2021 关键指标

项目	关键指标	2019	2020	2021
经营指标	暖通空调（亿元）	1196.07	1212.15	1418.79
	消费电器（亿元）	1094.87	1138.91	1318.66
	机器人及自动化系统（亿元）	251.92	215.89	272.81
财务指标	营业收入（亿元）	2782.16	2842.21	3412.33
	销售毛利率(%)	28.86	25.11	22.48
	销售费用/营业总收入(%)	12.39	9.63	8.34
	管理费用/营业总收入(%)	6.86	6.78	6.49
	财务费用/营业总收入(%)	-0.80	-0.92	-1.28
	研发费用/营业总收入(%)	3.45	3.54	3.50
	归属于母公司所有者的净利润	242.11	272.23	285.74
	销售商品提供劳务收到的现金（亿元）	2388.16	2400.53	3104.90
	经营活动现金净流量（亿元）	385.90	295.57	350.92
	投资活动现金净流量（亿元）	-231.08	-353.11	136.00
	ROE (%)	23.81	23.17	22.88
	ROA (%)	8.94	8.31	7.75
	ROIC (%)	15.80	14.87	13.70

【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