

买入（维持）

稳健经营，B端C端共发展

美的集团（000333）2023年三季报点评

2023年11月1日

投资要点：

分析师：谭欣欣

SAC执业证书编号：

S0340523030001

电话：0769-22119410

邮箱：

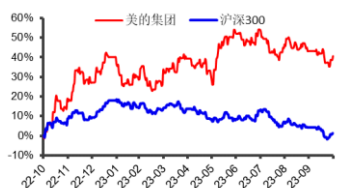
tanxinxin@dgzq.com.cn

主要数据

2023年10月31日

收盘价(元)	52.92
总市值(亿元)	3,720.68
总股本(亿股)	70.31
流通股本(亿股)	68.90
ROE(TTM)	21.00%
12月最高价(元)	59.74
12月最低价(元)	40.09

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

事件：公司发布2023年三季报，实现营业总收入2,923.80亿元，较上年同期增长7.58%；归属于上市公司股东的净利润277.17亿元，较上年同期增长13.27%。

点评：

■ **2023年前三季度，公司业绩保持稳增长。**分季度看，2023年Q1-Q3，公司营业总收入分别为966.36亿元、1,011.59亿元和945.83亿元，分别同比增长6.27%、9.10%和7.35%；归母净利润分别为80.42亿元、101.90亿元和94.85亿元，分别同比增长12.04%、15.57%和11.93%。整体来看，公司持续聚焦核心业务和产品，收入端和利润端均保持较稳健的增长。从第三季度财报来看，公司单季度经营性现金流净额150.02亿元，同比增长85.7%；截至今年三季度末，公司合同负债290.41亿元，同比增长20.17%，环比微降约2%。

■ **B端业务保持良好增长，C端品牌高端化持续深化。**2023年前三季度，公司新能源及工业技术业务收入为213亿元，同比增长25%，智能建筑科技业务收入为212亿元，同比增长19%，机器人与自动化业务收入为229亿元，同比增长17%。机器人方面，库卡持续推动各项产品和技术创新，今年上半年，库卡在一般工业领域推出新款KR CYBERTECH系列机器人，推动自动化业务发展。新能源领域，公司入驻科陆电子后，科陆电子积极参加电能表招标，紧抓全球储能行业机会，拓展北美洲、亚洲、非洲、南美洲市场，今年上半年储能业务累计发货接近800MWh。C端业务方面，公司高端品牌COLMO & TOSHIBA零售收入超过86亿元，同比增长约21%。

■ **公司盈利能力持续提升。**2023年前三季度，公司销售毛利率为25.84%，同比提升2.23个百分点，公司销售净利率为9.72%，同比提升0.59个百分点。单三季度来看，公司销售毛利率27.12%，疫后首次重回27%，销售净利率10.37%，同比提升0.06个百分点，环比提升0.6个百分点。公司盈利能力改善，预计主要系得益于原材料价格企稳、海运价格下行等因素。

■ **投资建议：**美的是一家覆盖智能家居事业群、机电事业群、暖通与楼宇事业部、机器人与自动化事业部、数字化创新业务五大业务板块的全球化科技集团，坚持产品创新，业务多元化布局，综合竞争实力强劲。预计公司2023年/2024年的EPS分别为4.78元/5.28元，对应PE分别为11倍/10倍。

■ **风险提示：**疫情风险；宏观经济波动风险；原材料价格波动风险；全球资产配置和海外市场拓展风险；汇率变动风险等。

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

表 1：公司盈利预测简表（截至 2023 年 10 月 31 日）

科目（百万元）	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入	345,709	377,358	408,960	440,092
营业总成本	311,692	340,054	367,485	394,267
营业成本	260,539	283,773	307,334	330,509
营业税金及附加	1,566	1,709	1,852	1,993
销售费用	28,716	31,321	33,535	35,846
管理费用	11,583	12,453	13,087	13,863
财务费用	-3,387	-3,617	-3,803	-4,298
研发费用	12,619	14,358	15,424	16,297
公允价值变动净收益	-251	0	0	0
资产减值损失	-533	-582	-631	-679
营业利润	34,763	39,091	43,184	47,457
加 营业外收入	395	510	510	510
减 营业外支出	203	196	196	196
利润总额	34,956	39,406	43,499	47,771
减 所得税	5,146	5,490	6,060	6,655
净利润	29,810	33,916	37,439	41,116
减 少数股东损益	257	292	322	354
归母公司所有者的净利润	29,554	33,624	37,116	40,762
摊薄每股收益(元)	4.20	4.78	5.28	5.80
PE（倍）	13	11	10	9

数据来源：iFind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn