

开源证券股份有限公司吕明,周嘉乐,陆帅坤近期对美的集团进行研究并发布了研究报告《公司信息更新报告：B端业务表现亮眼，盈利能力稳定》，本报告对美的集团给出买入评级，当前股价为41.6元。

美的集团(000333)

2022Q3业绩符合市场预期，维持“买入”评级

公司发布2022年三季报，2022Q1-3实现营业收入2703.7亿元（+3.5%），归母净利润244.7亿元（+4.3%），扣非净利润240.7亿元（+6.7%）。2022Q3单季度实现营业收入877.1亿元（+0.2%），归母净利润84.7亿元（+0.3%），扣非净利润83.7亿元（+5.6%）。考虑海外通胀及内需消费信心等因素，我们下调盈利预测，预计2022-2024年归母净利润302.14/347.43/383.97亿元（2022-2024年原为315.72/349.04/385.73亿元），对应EPS为4.32/4.97/5.49元，当前股价对应PE为9.6/8.4/7.6倍，在外部经营环境压力较大背景下，公司作为行业龙头仍保持较强的经营韧性，其中toB业务表现亮眼，看好长期发展，维持“买入”评级。

C端整体受海外需求低迷影响，B端业绩亮眼

2022Q3公司营业收入877.1亿元（+0.2%），智能家居/工业技术/楼宇科技/机器人与自动化/数字创新事业部收入分别为603/50/57/72/29亿元，同比-1.9%/+18.8%/+5.1%/+12.4%/29.2%。C端受海外需求低迷影响，但高端品牌表现良好。据产业在线数据，2022Q3家用空调/家用冰箱/家用洗衣机出口同比-8%/-21%/-6%。据我们测算2022Q3公司暖通空调收入同比约6%，其中内销个位数增长，外销同比持平，洗衣机收入同比持平，小家电收入近双位数下滑。2022Q1-3，COLMO收入59.7亿元（+138%），东芝国内收入17.2亿元（+61%），助力品牌升级。B端业务中空调压缩机放量、欧洲热泵产能持续爬坡，整体表现亮眼，KUKA三季度订单同比增长41%，净利润2670万欧元，同比增长超100%。

费用管控良好，盈利能力稳步提升

2022Q3公司净利率9.8%（+0.1pcts），期间费用率为13.9%（-1.7pcts），其中销售/管理/研发/财务费用率分别7.4%/3.5%/3.5%/-0.4%，同比-1.9/-0.1/-0.5/+0.7pcts，经营活动现金流净额同比提升5.6%，其中支付与其他经营活动相关现金同比下滑12%，整体费用投放降低，现金流表现稳定。

风险提示：海外需求波动；国内地产经济度下行；原材料价格波动。

证券之星数据中心根据近三年发布的研报数据计算，广发证券高润鑫研究员团队对

该股研究较为深入，近三年预测准确度均值高达97.5%，其预测2022年度归属净利润为盈利320.88亿，根据现价换算的预测PE为9.06。

最新盈利预测明细如下：