

增持（首次）

多元发展，逆流而上

美的集团（000333）2024年三季报点评

2024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：

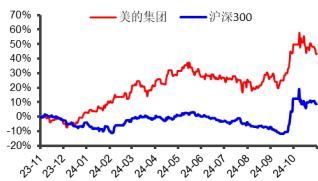
tanxinxin@dgzq.com.cn

主要数据

2024年10月31日

收盘价(元)	71.42
总市值(亿元)	5,467.68
总股本(亿股)	76.56
流通股本(亿股)	75.40
ROE(TTM)	18.05%
12月最高价(元)	83.67
12月最低价(元)	46.69

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2024年三季报，前三季度实现营业总收入3,203.50亿元，较上年同期增长9.57%；归属于上市公司股东的净利润316.99亿元，较上年同期增长14.37%。

点评：

■ **2024年前三季度，公司业绩稳健增长。**分季度看，2024年Q1-Q3，公司营业总收入分别为1,064.83亿元、1,116.39亿元和1,022.28亿元，分别同比增长10.19%、10.36%和8.08%；归母净利润分别为90.00亿元、118.04亿元和108.95亿元，分别同比增长11.91%、15.84%和14.86%。中国市场来看，今年上半年，白电行业在地产低迷、环境天气等因素影响下，市场增长压力较大；8月新一轮以旧换新补贴政策落地后，家电市场消费需求有所回暖。在市场环境波动较大的情况下，公司仍能逆势增长，2024年H1国内销售收入同比增长超8%。海外市场方面，虽然海外局势动荡，但公司持续聚焦核心业务和产品，海外业务规模进一步提升，2024年H1海外业务收入同比增长超13%。从利润端看，今年连续三个季度，公司归母净利润保持双位数增长。整体来看，美的作为家电行业龙头，综合实力强劲，经营韧性较好。

■ **公司持续深化业务多元化发展。**2024年前三季度，公司智能家居、新能源及工业技术、智能建筑科技、机器人与自动化收入分别为2,154亿元同比增长10%，254亿元同比增长19%，224亿元同比增长6%，208亿元同比下降9%。其中，智能家居业务作为公司的第一大业务，增速相对稳定；2024年上半年，公司持续推动“COLMO+东芝”双高端品牌战略，同期双高端品牌整体零售额同比增长超过20%，驱动整体业绩上升。

■ **公司盈利能力稳中向上，现金流增长良好。**2024年前三季度，公司销售毛利率为26.76%，同比提升0.92个百分点，公司销售净利率为9.72%，同比提升0.36个百分点。单三季度来看，公司销售净利率10.83%，同比提升0.46个百分点，盈利能力稳步爬坡。从现金流角度来看，2024年三季度，公司经营活动净现金流267.76亿元，同比增长78.48%，其中销售商品和提供劳务的收入为1,203.26亿元，同比增长36.52%，可见公司经营良性发展。

■ **投资建议：**美的是一家覆盖智能家居、新能源及工业技术、智能建筑科技、机器人与自动化及其他创新业务的全球化科技集团，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2024年/2025年的EPS分别为5.08元/5.59元，对应PE分别为14倍/13倍。

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。

- **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。

表 1：公司盈利预测简表（截至 2024 年 10 月 31 日）

科目（百万元）	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	373,710	406,223	437,908	469,437
营业总成本	335,013	361,972	388,877	416,389
营业成本	273,481	296,542	318,797	341,281
营业税金及附加	1,817	1,975	2,129	2,282
销售费用	34,881	36,966	39,631	42,015
管理费用	13,477	14,218	15,108	15,726
财务费用	-3,262	-3,627	-3,922	-3,279
研发费用	14,583	15,852	17,089	18,319
公允价值变动净收益	-226	0	0	0
资产减值损失	-440	-478	-515	-552
营业利润	40,317	46,333	51,045	54,993
加 营业外收入	453	424	424	424
减 营业外支出	494	348	348	348
利润总额	40,277	46,410	51,121	55,069
减 所得税	6,532	7,526	8,290	8,931
净利润	33,745	38,883	42,831	46,139
减 少数股东损益	25	29	32	35
归母公司所有者的净利润	33,720	38,854	42,799	46,104
摊薄每股收益(元)	4.40	5.08	5.59	6.02
PE（倍）	16	14	13	12

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综合性综合类证券公司，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