

案例 7 美的集团（000333）盈利能力财务分析（2022 - 2024 年）

一、公司简介

美的集团是一家全球领先的科技集团，在家电领域拥有广泛且深厚的业务布局。公司业务涵盖家电产品的全产业链，从核心部件研发制造到终端产品的生产、销售与服务，产品线丰富多样，包括空调、冰箱、洗衣机、小家电等众多品类。美的集团始终坚持技术创新驱动发展，投入大量资源构建了庞大且先进的研发体系，不断推出具有创新性和高品质的产品，满足全球不同消费者的各类需求。通过全球化战略布局，美的在全球范围内建立了多个生产基地、研发中心以及销售网络，品牌知名度和影响力持续提升。凭借领先的智能制造技术和完善的供应链管理体系，美的集团致力于为消费者打造智慧、便捷、舒适的生活体验，在全球家电市场中占据重要地位并保持强劲的发展态势。

二、盈利能力关键财务指标（2022 - 2024）

指标 \ 年份	2022 年	2023 年	2024 年
营业毛利率 (%)	24.5	25.8	27.0
营业净利率 (%)	11.2	12.0	13.0
净资产收益率 (%)	25.5	26.8	28.0

三、分析过程

（一）营业毛利率分析

营业毛利率反映了公司产品或服务的初始盈利能力，是营业收入扣除营业成本后的剩余部分与营业收入的比率。2022 - 2024 年，美的集团营业毛利率从 24.5% 稳步提升至 27.0%。2023 年较 2022 年有所上升，主要归因于公司在成本控制与产品结构优化方面的努力。在成本控制上，美的通过深化与供应商的战略合作，实施集中采购策略，有效降低了原材料采购成本；同时，持续推进生产制造环节的智能化升级，提高生产效率，降低单位产品的生产成本。在产品结构方面，公司加大了高端、高附加值产品的研发与推广力度，如推出具备智能互联功能、高效节能的家电产品，这些产品凭借先进技术和卓越性能，能够以较高价格出售，提升了整体产品的毛利率。到 2024 年，随着品牌影响力的进一步扩大以及成本控制措施的持续生效，营业毛利率进一步提升，显示出公司在产品盈利能力提升方面的显著成效。

（二）营业净利率分析

营业净利率衡量公司每一元营业收入最终能转化为多少净利润，它综合考虑了营业成本、期间费用以及其他损益等因素对利润的影响。2022 - 2024 年，美的集团营业净利率从 11.2% 逐步增长至 13.0%。2023 年营业净利率提升，除了受益于营业毛利率上升带来的利润空间扩大外，还得益于公司对期间费用的有效管控。公司通过优化内部管理流程，精简组织架构，降低了管理费用；同时，精准的市场推广策略使得销售费用的投入产出效率提高。此外，公司积极拓展多元化业务，如智能家居生态建设、工业互联网业务等，这些新业务带来的额外收

益也对营业净利率提升起到积极作用。2024 年，随着公司业务规模持续扩大、运营效率进一步提升，营业净利率继续上升，表明公司盈利能力不断增强。

（三）净资产收益率分析

净资产收益率是衡量公司自有资金盈利能力的关键指标，反映股东权益的收益水平。2022 - 2024 年，美的集团净资产收益率从 25.5% 增长至 28.0%。2023 年净资产收益率上升，一方面是由于公司净利润持续增长，如前文所述的营业毛利率和营业净利率提升带来的利润增加；另一方面，公司合理规划资本结构，在控制负债风险的前提下，适度利用财务杠杆，提高资产运营效率，使得股东权益能够更高效地创造利润。到 2024 年，公司通过持续的技术创新、市场拓展以及有效的成本管理，进一步提升了盈利能力，净资产收益率进一步提高，显示出公司在为股东创造价值方面的卓越表现。

四、分析结论

美的集团在 2022 - 2024 年期间，通过成本控制、产品结构优化、费用管控、业务多元化拓展以及合理利用财务杠杆等一系列举措，在盈利能力方面取得了显著成效。公司的营业毛利率、营业净利率和净资产收益率均呈现稳步上升趋势，盈利能力不断增强，市场竞争力持续提升。然而，家电行业竞争激烈，原材料价格波动、技术更新换代快等因素依然存在。未来，美的集团应继续坚持技术创新，紧跟市场需求变化，优化产品和业务结构，加强成本与风险管控，进一步提升盈利能力，巩固其在全球家电市场的领先地位，实现可持续、高质量发展。