메이디그룹(000333 CH/300 HK)

해외+B2B 사업이 이끈 3분기

- 3Q25 매출액, 순이익 컨센서스에 대체로 부합
- 해외 가전 시장의 빠른 성장세와 B2B 사업 가속화에 주목
- 긍정적 의견 유지

3Q25 실적 컨센서스 부합

메이디그룹은 3Q25 매출액 1,123.8억위안(+9.9% YoY, 이하 동일), 순이익 118.7억위안(+9.0%)을 기록하며 컨센서스에 대체로 부합했다. 1~3분기 매출액은 3,647.2억위안(+13.9%), 순이익은 378.8억위안(+19.5%)이다. 1~3분기 B2C 가전 사업 매출액은 전년동기대비 13% 증가했다. 3분기 매출은 10% 정도 성장한 것으로 파악된다. 2024년의 높은 기저에도 불구하고 해외 시장 매출액이 두 자릿수 성장을 이어간 영향이다. 1~3분기 OBM(자체 브랜드) 사업의 해외 시장 매출(B2C) 비중은 45%를 초과하며 메이디 가전의 브랜드 가치를 높였다. 3분기에도 B2B 사업은 계속하여 빠른 성장을 이어갔다. 1~3분기 B2B 사업은 전년동기대비 18% 증가했다. 그중 신에너지 공업기술(306억위안), 빌딩테크(281억위안), 로봇 및 자동화(226억위안) 매출액은 각각 21%, 25%, 9% 늘어났다. 3Q25 매출총이익률(10.6%)은 0.3%p 상승했다.

긍정적 의견 유지

메이디그룹은 소비재 이구환신 정책 둔화와 관세 우려에도 불구하고 해외 시장에서의 빠른 성장세와 B2B 사업 가속화에 힘입어 견조한 실적을 이어갔다. 중국 가전 시장은 24년의 높은 기저에 따라 성장세가 둔화될 가능성이 크다고 판단한다. 단, 4분기에도 소비재 이구환신 정책에 따른 긍정적 영향은 계속될 것이며, 해외 시장에서 확인되는 빠른 성장세가 일부 둔화를 상쇄할 것으로 예상한다. 최근 휴머노이드 로봇 시장에도 진출하며 시장 변화에 적극적으로 대응하는 모습이 긍정적이다. 메이디그룹은 1등 가전 업체에서 종합 테크 업체로의 탈바꿈에 성공했다. 향후 B2B 사업의 본격적 성장에 따른 밸류이션 리레이팅이 가능하다고 판단한다. B2C+B2B 사업 전략으로 견조한 성장을 이어나가고 있고, 높은 배당 매력까지 보유한(2024년 기준 배당수익률 4.6%) 메이디그룹에 대해 긍정적 의견을 유지한다.

한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

글로벌기업 실적 Review

2025. 10. 31

하 회	부 합	상 회

EPS의 컨센서스 대비를 의미

Stock Data

CSI300(10/29)	4,748
주가(10/29, 위안)	74.4
시가총액(십억위안)	571.2
52주 최고/최저가(위안)	80.5/66.0
일평균거래대금(3개월, 위안)	2,542.5
유동주식비율(%)	61.2

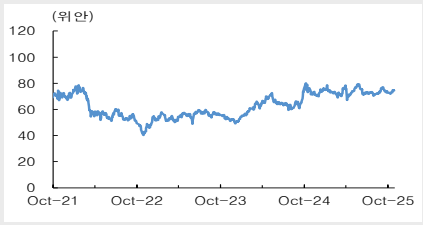
Valuation 지표

	FY2023A	FY2024A	FY2025F
PER(x)	11.1	13.8	12.8
PBR(x)	2.4	2.7	2.4
ROE(%)	22.1	20.3	19.2
DY(%)	5.5	4.7	5.3
EV/EBITDA(x)	8.4	10.7	11.3
EPS(위안)	5.4	5.4	5.8
BPS(위안)	23.2	28.3	30.7

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	2.4	1.1	2.3
CSI300 대비(%p)	0.1	(19.7)	(16.2)

주가추이



자료: Bloomberg

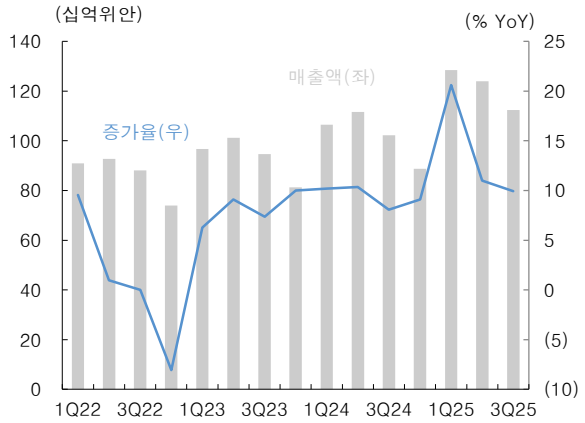
블룸버그 투자의견 컨센서스

	매수	보유	매도
비중(%)	94.7	5.3	0.0

자료: Bloomberg

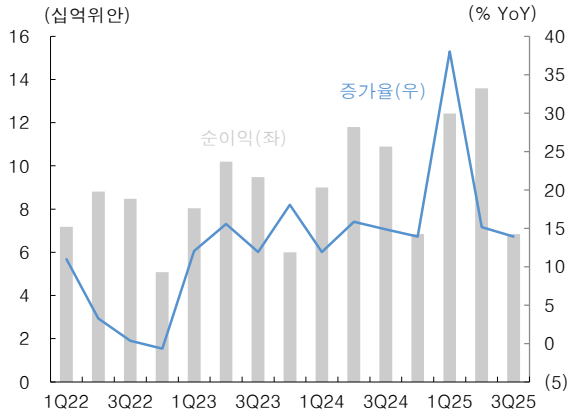
김시청
sicheong.kim@koreainvestment.com

[그림 1] 3Q25 매출액 1,123.8위안(+9.9% YoY)



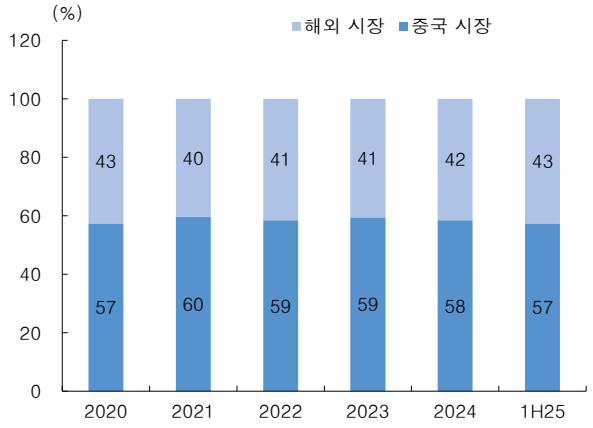
자료: 메이디그룹, 한국투자증권

[그림 2] 3Q25 순이익 683.8억위안(+13.9 YoY)



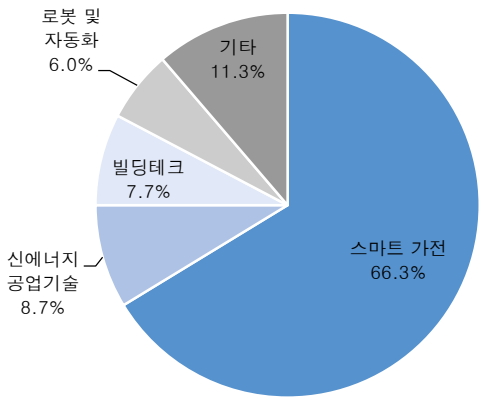
자료: 메이디그룹, 한국투자증권

[그림 3] 메이디그룹 중국 및 해외 시장 매출 비중 추이



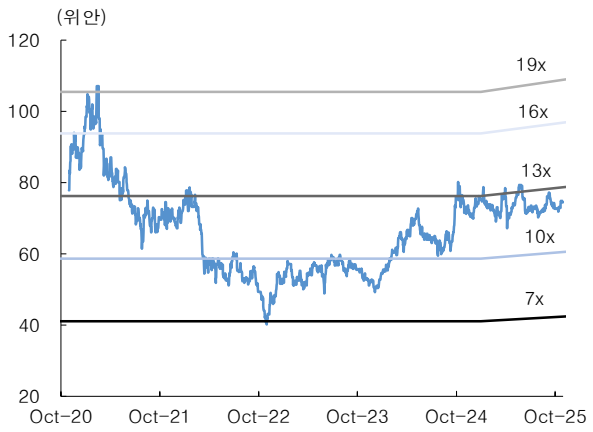
자료: 메이디그룹, 한국투자증권

[그림 4] 사업별 매출 비중



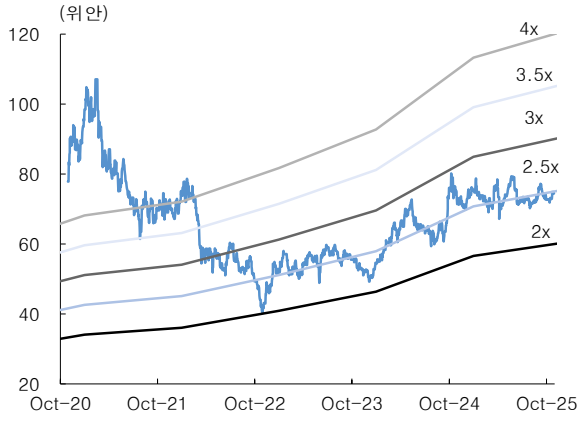
주; 1H25 기준
자료: 메이디그룹, 한국투자증권

[그림 5] PER 밴드



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 6] PBR 밴드



자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 1> 주요 가전 업체 실적 및 밸류에이션

(단위: 위안, 백만위안, %)

종목				매출액	영업이익	영업이익률 (%)	순이익	PER (배)	PSR (배)	EPS	증감률	EV/EBITDA (배)	ROE (%)
메이디그룹	주가 (10/30, 위안)	75	2023A	373,710	36,249	9.7	33,722	11.1	2.4	4.9	23.2	8.4	22.1
000333 CH	시가총액(백만위안)	577,837	2024A	409,084	42,384	10.4	38,539	13.8	2.7	5.4	28.3	10.7	20.3
			2025F	452,800	52,716	11.6	44,240	12.9	2.4	5.8	30.7	11.4	19.2
			2026F	482,665	52,938	11.0	48,097	11.9	2.3	1.0	32.4	10.6	19.3
하이얼 스마트 홈	주가 (10/30, 위안)	26	2023A	274,198	19,006	6.9	16,597	11.7	2.0	1.8	10.7	6.5	17.0
600690CH/6690 HK	시가총액(백만위안)	229,929	2024A	285,981	21,972	7.7	18,741	14.1	2.4	2.0	11.9	9.6	17.6
			2025F	308,751	25,106	8.1	21,129	11.4	1.9	2.3	13.3	6.8	17.4
			2026F	324,762	27,869	8.6	23,197	10.4	1.7	0.6	14.8	6.3	17.2
격력전기	주가 (10/30, 위안)	40	2023A	205,018	29,121	14.2	29,017	6.1	1.5	5.2	21.2	5.5	27.2
000651 CH	시가총액(백만위안)	226,689	2024F	190,038	33,128	17.4	32,185	7.9	1.9	5.8	24.5	6.1	25.3
			2025F	195,427	35,854	18.3	32,862	6.8	1.5	5.9	27.4	5.1	21.7
			2026F	201,631	37,289	18.5	34,253	6.6	1.4	1.4	29.7	5.0	21.2

주: 10월 30일 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 2> 실적 및 주요 지표

	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025F	FY2026F
매출액(백만위안)	343,361	345,709	373,710	409,084	452,528	482,355
영업이익(백만위안)	26,506	31,288	36,841	42,392	52,716	52,938
영업이익률(%)	6.5	7.6	9.0	10.4	11.6	11.0
세전이익(백만위안)	33,718	34,958	40,279	46,692	53,093	57,501
순이익(백만위안)	28,574	29,553	33,722	38,539	44,160	47,880
순이익률(%)	7.0	7.2	8.2	9.4	9.8	9.9
EBITDA(백만위안)	32,712	37,325	43,596	50,206	51,691	55,305
EBITDA 마진(%)	8.0	9.1	10.7	12.3	11.4	11.5
EPS(위안)	4.1	4.3	4.9	5.4	5.8	6.3
EPS 증가율(% YoY)	6.2	4.6	13.6	10.2	7.4	8.1
BPS(위안)	18.0	20.4	23.2	28.3	30.7	32.4
DPS(위안)	1.7	2.5	3.0	3.5	4.0	4.3
ROA(%)	7.6	7.3	7.4	7.1	7.0	7.1
ROE(%)	23.6	22.1	22.1	20.3	19.2	19.3
배당수익률(%)	2.3	4.8	5.5	4.7	5.3	5.8
배당성향(%)	40.9	58.2	61.6	69.5	69.5	69.5
순차입금(백만위안)	5,818	(58,164)	(27,510)	(51,559)	(63,864)	(72,161)
PER(x)	17.7	11.9	11.1	13.8	12.8	11.8
PBR(x)	4.1	2.5	2.4	2.7	2.4	2.3
EV/EBITDA(x)	16.1	8.4	8.4	10.7	11.3	10.5

주: 10월 30일 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

■ Compliance notice

- 당사는 2025년 10월 30일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.