

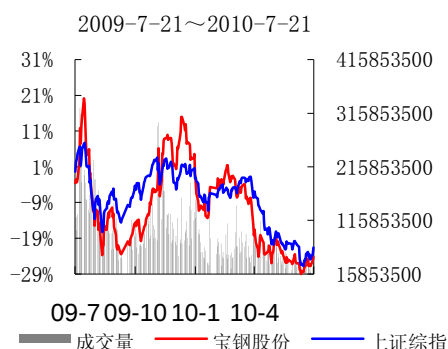
## 格力电器(000651) 年报超预期，继续推荐

研究员：张洪道  
执业证书编号：S0570510120030  
电话：025-83290887  
E-mail: zhanghongdao@htsc.com.cn  
地址：南京市中山东路 90 号

投资评级：推荐(维持)

白色家电 II  
当前价格 22.44  
(元):  
目标价格  
(元):

### 股价走势图



### 相关研究

- 1 《格力电器(000651):四季度业绩有望靓丽,建议增持》 2010.11
- 2 《格力电器(000651):三季报业绩靓丽,目前估值依然便宜》 2010.10
- 3 《格力电器(000651):中期业绩符合预期,估值具明显优势》 2010.8

### 投资要点:

- 格力电器披露 2010 年报, 公司实现销售收入 608.07 亿元, 同比增长 42.62%, 实现归属于上市公司股东的净利润 42.76 亿元, 同比增长 46.76%, 实现每股收益 1.52 元, 净资产收益率超过 36%。同时, 公司拟实行 10 派 3 元的分配方案。
- 格力电器的业绩好于市场预期, 公司抓住了良好的市场机遇: 家电下乡、以旧换新、节能惠民等所带来的内需强劲增长, 同时由于新兴国家市场的需求以及部分发达国家的经济复苏, 使得空调出口快速增长。
- 格力电器是空调行业的龙头企业, 它坚持自主创新, 通过技术、管理、营销、服务等全方位的创新来引领企业成长: 公司设立了科技进步奖、创新奖、合理化建议奖等多样化的创新激励体系; 设立先进个人、创新标兵、金牌员工等荣誉来激发创新, 奖励创新人才, 鼓励创新, 公司全年共计取得 3000 多项创新成果。尤其是通过加大技术研发的投入, 自主研发的一系列核心技术, 其中 2010 年公司掌握的空调行业三项核心科技——“新一代 G-Matrik(G10) 低频控制技术、高效离心式冷水机组和新型超高效定速压缩机”, 分别应用在变频空调、中央空调和定频空调领域, 经鉴定, 其主要技术指标超越美、日、欧等国际同类产品, 达到国际领先水平。三项核心科技均具有显著的节能、低碳、环保等特点, 具有良好的经济效益和社会效益前景。
- 目前, 格力电器 2010 的市盈率尚不足 15 倍, 2011 年的市盈率也才 12 倍左右, 目前市场上很难有估值如此低, 而未来业绩有比较稳健的消费股, 我们维持对公司的“推荐”评级。

## 华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

一报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入：相对强于市场表现20%以上；

推荐：相对强于市场表现5%~20%；

观望：市场表现-5%~+5%之间波动；

卖出：相对弱于市场表现5%以下。

## 免责条款：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。