

格力电器 (000651) 1 季报点评

——业绩整体表现较好增长

可选消费/家用电器

推荐

维持评级

发布时间：2011 年 4 月 21 日

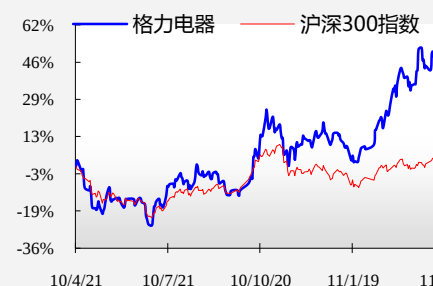
投资要点：

- **收入实现大幅增长：**1 季度实现营业收入 172.74 亿元，同比增长 68.91%；归属上市公司股东净利润 9.35 亿元，同比增长 46.27%；经营活动现金流净额 31.68 亿元，同比增长 33.23%；稀释后 EPS 为 0.33 元，同比增长 46.25%。
- **成本上升导致毛利率下滑：**1 季度公司营业成本同比大幅增长 80.1%，超过收入增幅；毛利率为仅为 16.45%，同比减少 4.95 个百分点。
- **费用率下降显著：**1 季度公司销售费用率为 9.79%，同比降低 5.38 个百分点；管理费用率 2.79%，同比降低 0.44 个百分点。
- **节能惠民补贴增加带来营业外收入增加：**1 季度公司营业外收入为 5.15 亿元，同比增长 32.84%，主要是收到的节能惠民补贴款增加所致。
- **盈利预测及投资建议：**我们认为 11 年、12 年、13 年营收增幅分别为 28.65%、28.95%和 15.78%，对应 EPS 分别为 1.93 元、2.34 元和 2.66 元，对应动态 PE 分别为 12 倍、10 倍和 8 倍，估值优势显著，维持“推荐”投资评级。

业绩预测：

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公司 净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率 (%)
2010	6080724	42.33	427572	46.76	1.52		14.57	
2011E	7822886	28.65	543100	27.02	1.93		11.47	
2012E	10087788	28.95	658051	21.17	2.34		9.46	
2013E	11679703	15.78	750488	14.05	2.66		8.32	

走势图



市场数据 2011/4/21

收盘价：	22.14 元
52 周最高价：	24.40 元
52 周最低价：	11.41 元
平均持仓成本：	

基本数据 2011Q1

总股本（万股）：	281,789
流通 A 股（万股）：	281,789
每股收益（元）：	0.33
每股净资产（元）：	5.06
每股经营现金流（元）：	1.12
市净率：	4.36

分析师：吴娜

执业证书编号：S0550511020004

TEL：(8621) 6336 7000-270

FAX：(8621) 6337 3209

Email：wun@nesc.cn

地址：上海市延安东路 45 号 20 楼

邮编：200002

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势:在未来6—12个月内,行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势:在未来6—12个月内,行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势:在未来6—12个月内,行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐:在未来6—12个月内,股票的持有收益超过市场平均收益15%以上;

谨慎推荐:在未来6—12个月内,股票的持有收益超过市场平均收益5—15%;

中 性:在未来6—12个月内,股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避:在未来6—12个月内,股票的持有收益低于市场平均收益5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据,东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考,并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归我公司所有。