

格力电器(000651)业绩快报点评

——业绩基本符合预期，强者更强在第四季度凸显

可选消费/家用电器

推荐

维持评级

发布时间：2012 年 3 月 8 日

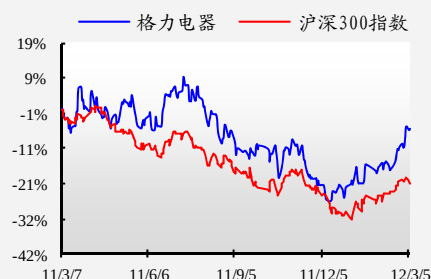
投资要点：

- **营收增长超预期：**业绩快报显示，2011 年，公司实现营业总收入 835.95 亿元，同比增长 37.48%，超出我们之前的预期（28.65%）。
- **净利润增长基本符合预期：**业绩快报显示，2011 年，公司实现归属上市公司股东的净利润 52.45 亿元，同比增长 22.67%，基本符合我们之前的预期；实现基本每股收益 1.86 元（全面摊薄后 1.74 元），加权平均净资产收益率 6.26%，同比增加 1.54 个百分点。
- **2011 年完美收官：**从业绩快报来看，尽管公司 2011 年业绩没有超预期表现，但整体经营状况和财务状况良好，收入和利润增长都符合市场预期，总体表现令人满意。
- **强者更强在第四季度凸显：**尽管第四季度空调行业销量增速出现近 20% 的下滑，但公司凭借自身优势，以更高的市场份额，仍保持了较好的增长，也使得全年业绩表现靓丽；在行业环境恶化的背景下，公司突出的业绩表现，表明其市场开拓、产品结构调整等方面颇有收获，也是其综合实力的重要体现；我们对公司未来的发展继续持乐观看法。
- **盈利预测及投资建议：**我们维持对公司未来两年的盈利预测，认为 2012 年和 2013 年 EPS 将分别实现 2.19 元和 2.5 元，当前股价对应动态 PE 分别为 10 倍和 9 倍，当前估值仍处于较低水平，维持“推荐”投资评级。
- **风险提示：**原材料价格大幅波动等。

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(%)
2011	8,359,485	37.48	524,488	22.67	1.74	29.71	12.2	
2012E	10,087,788	20.67	658,051	25.47	2.19	30.92	9.7	
2013E	11,679,703	15.78	750,488	14.05	2.50	29.58	8.5	
2014E	-	-	-	-	-	-	-	

走势图



市场数据

2012/3/7

收盘价：	21.21 元
52 周最高价：	24.61 元
52 周最低价：	16.16 元
平均持仓成本：	19.44 元

基本数据

2011Q4

总股本（万股）：	300,787
流通 A 股（万股）：	300,787
每股收益（元）：	1.74
每股净资产（元）：	6.26
每股经营现金流（元）：	-
市净率：	3.39

分析师：吴娜

执业证书编号：S0550511020004

TEL: (8621)2306 1100

FAX: (8621)2306 1159

Email: wun@nesc.cn

地 址：上海市源深路 305 号

邮 编：200135

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

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。

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。