

格力电器(000651)一季报点评

——业绩符合预期

可选消费/家用电器

推荐

维持评级

发布时间: 2012 年 4 月 27 日

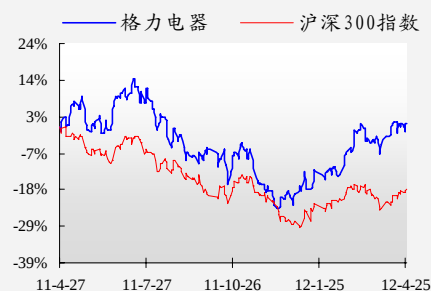
投资要点:

- 业绩符合预期:** 1 季度, 实现营业收入 200.88 亿元, 同比增长 16.29%; 实现归属上市公司股东的净利润 11.74 亿元, 同比增长 25.56%; 稀释后每股收益 0.39 元, 同比增长 25.55%, 业绩表现较好, 符合我们的预期。
- 毛利率显著提升:** 1 季度销售毛利率为 22.49%, 同比提升 6.04 个百分点, 环比提升 2.07 个百分点; 毛利率的显著提升, 彰显龙头企业盈利能力逆势增强。
- 销售费用率增加显著:** 1 季度三项费用率合计为 15.54%, 同比增加 3.58 个百分点, 环比增加 2.89 个百分点; 其中销售费用率同比增加 2.34 个百分点, 环比增加 3.46 个百分点, 管理费用率同比增加 1.07 个百分点, 环比减少 1.25 个百分点。
- 龙头逆势走强特征显著:** 今年 1 季度, 家用空调市场状况如期不佳, 但格力电器 1 季度良好的业绩表现再次彰显了龙头企业逆境中市场份额提升、盈利能力增强的特征, 也符合我们一直以来的判断, 我们对公司未来的发展继续保持乐观。
- 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 2.50 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.	12	
2012E	10,087,78	20.67	658,051	25.47	2.19	30.	10	
2013E	11,679,70	15.78	750,488	14.05	2.50	29.	9	
2014E	-	-	-	-	-	-	-	

走势图



市场数据

2012/4/26

收盘价:	21.57 元
52 周最高价:	24.61 元
52 周最低价:	16.16 元
平均持仓成本:	19.86 元

基本数据

2012Q1

总股本 (万股):	300,787
流通 A 股 (万股):	300,787
每股收益 (元):	0.39
每股净资产 (元):	7.32
每股经营现金流 (元):	6.19
市净率:	2.95

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。