

买入（维持）

Q2 业绩明显改善，毛利率同比优化

格力电器（000651）2023 年半年报点评

2023 年 9 月 3 日

投资要点：

分析师：谭欣欣

SAC 执业证书编号：

S0340523030001

电话：0769-22119410

邮箱：

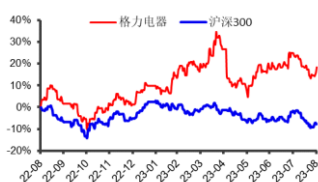
tanxinxin@dgzq.com.cn

主要数据

2023 年 9 月 1 日

收盘价(元)	36.69
总市值(亿元)	2,066.16
总股本(亿股)	56.31
流通股本(亿股)	55.92
ROE(TTM)	24.42%
12月最高价(元)	41.81
12月最低价(元)	28.49

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

事件：公司发布2023年半年报，实现营业总收入997.90亿元，较上年同期增长4.16%；归属于上市公司股东的净利润126.73亿元，较上年同期增长10.52%。

点评：

■ **2023年二季度，公司业绩明显改善。**分季度看，2023年Q1和Q2，公司营业总收入分别为356.92亿元和640.98亿元，分别同比增长0.44%和6.35%；归母净利润分别为41.09亿元和85.64亿元，分别同比增长2.65%和14.75%。分产品看，2023年上半年，公司实现空调收入699.98亿元，同比增长2.83%；生活电器收入21.77亿元，同比增长0.02%；工业制品收入54.88亿元，同比增长90.01%；绿色能源收入29.15亿元，同比增长51.32%；智能装备收入2.48亿元，同比增长23.68%。

■ **公司盈利能力同比提升，合同负债高增。**2023年上半年，公司销售毛利率28.75%，同比优化4.25个百分点，销售净利率12.45%，同比提升1.08个百分点。2023年，经济逐渐复苏，上游原材料价格走稳，海运价格大幅度下行，公司毛利率明显提升，进入成本红利期。从合同负债来看，2023年上半年，公司合同负债289.72亿元，较年初增加140.00亿元，主要是预收经销商货款增长所致，反映出今年上半年空调行业景气度较高，公司经营况良好。

■ **公司空调领跑全球。**根据权威市场调研欧睿国际2022全球市场调查数据，格力电器蝉联家用空调市场占有率第一。根据i传媒发布的《2023上半年中国中央空调行业草根调研报告》，2023年上半年，格力中央空调以行业第一的身份领跑市场，是2023年上半年市场规模唯一突破100亿的品牌。2023年上半年，公司在家用空调板块以大风口、防直吹等为主打功能，增强经典产品竞争力，通过功能、形态等创新细分产品线；在暖通设备领域，不断丰富产品线，满足不同客户的多样化需求。

■ **公司业务持续多元化。**除家电领域外，公司持续拓宽业务范围，多元化持续深化。目前，公司已完成从工业机器人到核心零部件、数控机床的产业化布局，为客户定制化的工业机器人集成应用、大型自动化生产线提供解决方案。此外，公司还在光伏、储能、新能源汽车、半导体、医疗装备等多元化产业板块不断寻求突破。

■ **投资建议：**公司以科技创新为驱动，以产品质量为保证，全面深化改革，加速数智化转型，立足家电行业，稳步拓展多元化新兴业务，持续高质量发展。预计公司2023年/2024年的EPS分别为4.82元/5.29元，对应PE分别为8倍/7倍。

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

- **风险提示：**疫情风险；宏观经济波动风险；原材料价格波动风险；全球资产配置和海外市场拓展风险；汇率变动风险等。

表 1：公司盈利预测简表（截至 2023 年 9 月 1 日）

科目（百万元）	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入	190,151	205,838	220,144	235,224
营业总成本	162,107	175,808	187,112	199,252
营业成本	139,784	151,188	161,476	172,301
营业税金及附加	1,612	1,745	1,867	1,994
销售费用	11,285	12,144	12,548	13,173
管理费用	5,268	5,702	5,768	5,881
财务费用	-2,207	-2,156	-2,334	-2,460
研发费用	6,281	7,101	7,705	8,280
公允价值变动净收益	-344	0	0	0
资产减值损失	-967	-1,046	-1,119	-1,196
营业利润	27,284	30,047	32,964	35,816
加 营业外收入	60	107	107	107
减 营业外支出	127	77	77	77
利润总额	27,217	30,076	32,994	35,845
减 所得税	4,206	4,570	5,014	5,447
净利润	23,011	25,506	27,980	30,398
减 少数股东损益	-1,495	-1,657	-1,818	-1,975
归母公司所有者的净利润	24,507	27,164	29,798	32,373
摊薄每股收益(元)	4.35	4.82	5.29	5.75
PE（倍）	8	8	7	6

数据来源：iFind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn