



2026 年 08 月 27 日

公司点评

买入/维持

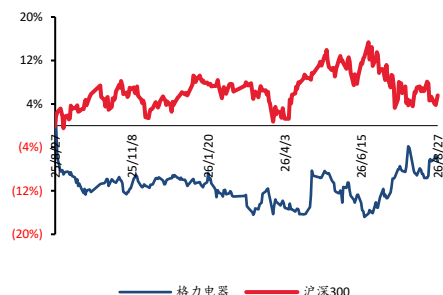
格力电器(000651)

目标价:

昨收盘:39.27

格力电器：2026Q2 盈利能力有所修复，内销实现稳健增长

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 56.01/55.13
 总市值/流通(亿元) 2,199.67/2,164.91
 12 个月内最高/最低价 47.7/36.27 (元)

相关研究报告

<<格力电器：2026Q1 收入业绩增速转正，2025A 智能装备业务实现逆势高增>>--2026-04-30

<<格力电器：2025Q3 净利率持续提升，收入业绩短期承压>>--2025-11-01

<<格力电器：2025Q2 收入业绩短期承压，海外业务保持双位数增长>>--2025-08-29

证券分析师：孟昕

E-MAIL: mengxin@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190524020001

证券分析师：赵梦菲

E-MAIL: zhaomf@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190525040001

事件：2026 年 8 月 26 日，格力电器发布 2026 年半年度报告。

2026H1 公司实现营业收入 893.98 亿元（-8.15%），归母净利润 132.78 亿元（-7.87%），扣非归母净利润 127.07 亿元（-8.89%）。

2026Q2 收入利润持续承压，2026H1 内销实现稳健增长。1) 分季

度：2026Q2 公司实现营业收入 464.31 亿元（-16.82%），归母净利润 71.95 亿元（-15.43%），收入和利润端均出现双位数下滑，或系受到国内以旧换新政策退坡和外销收入规模下滑的影响。2) 分产品：2026H1 公司主营业务家用电器、工业制品及绿色能源、智能装备和其他业务收入分别为 740.74 亿元（-2.89%）、86.52 亿元（-9.79%）、3.74 亿元（+19.02%）和 41.42 亿元（-57.87%），其中智能装备实现逆势快增。

3) 分地区：2026H1 公司内销、外销收入分别为 725.12 亿元

（+1.90%）、127.44 亿元（-21.98%），公司及时优化激励政策，并通过持续完善产品布局、组织架构等举措，在行业整体承压的背景下内销依旧实现稳健增长。

2026Q2 毛净利率同步改善，费用率整体处于可控区间。1) 毛利

率：2026Q2 毛利率为 30.11%（+0.78pct），盈利能力提升或系产品结构优化及成本端改善所致。2) 净利率：2026Q2 销售净利率为 15.56%

（+0.20pct），涨幅小于毛利率。3) 费用端：2026Q2 销售/管理/研发/财务费用率分别为 5.43%/3.16%/3.71%/-1.87%，分别同比-

1.63/+0.06/-0.25/+0.27pct，销售费用率优化幅度较大，期间费用率整体处于可控区间。

投资建议：行业端，国内消费市场有所回暖带动内需增长，叠加供给端工业生产呈现加速复苏状态。**公司端**，持续打造精细化产品矩阵，深耕家用空调与暖通设备板块，维持中央空调高市占率；拟增持子公司格力钛股份助力新能源业务加速发展，叠加创新驱动为绿色发展赋能，有望为业绩增长提供新助力。我们预计，2026-2028 年公司归母净利润为 283.35/296.77/312.68 亿元，对应 EPS 为 5.06/5.30/5.58 元，当前股价对应 PE 分别为 7.76/7.41/7.03 倍。**维持“买入”评级。**

风险提示：行业竞争加剧、海外扩展不及预期、原材料价格波动、汇率波动等。

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	171,118	165,070	171,385	179,003
营业收入增长率(%)	-9.96%	-3.53%	3.83%	4.44%
归母净利（百万元）	29,003	28,335	29,677	31,268
净利润增长率(%)	-9.89%	-2.30%	4.73%	5.36%
摊薄每股收益（元）	5.18	5.06	5.30	5.58
市盈率（PE）	7.58	7.76	7.41	7.03

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表 (百万)

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	113,900	110,553	126,725	142,404	160,582
应收和预付款项	18,362	17,199	16,597	17,210	17,981
存货	27,911	28,183	27,009	27,871	29,049
其他流动资产	64,629	95,008	81,575	81,835	82,161
流动资产合计	224,803	250,944	251,906	269,319	289,773
长期股权投资	4,356	4,235	4,235	4,235	4,235
投资性房地产	465	361	361	361	361
固定资产	36,996	34,396	33,024	31,345	28,399
在建工程	3,076	1,338	567	952	1,145
无形资产开发支出	10,439	9,865	9,264	8,738	8,176
长期待摊费用	37	37	37	37	37
其他非流动资产	312,663	341,140	338,375	355,649	375,971
资产总计	368,032	391,372	385,863	401,317	418,324
短期借款	39,010	67,957	67,957	67,957	67,957
应付和预收款项	61,570	57,648	55,245	57,008	59,419
长期借款	18,230	3,135	3,135	3,135	3,135
其他负债	107,708	112,841	98,786	99,852	101,238
负债合计	226,518	241,581	225,123	227,952	231,749
股本	5,601	5,601	5,601	5,601	5,601
资本公积	472	1,681	1,681	1,681	1,681
留存收益	133,746	140,190	151,996	164,495	177,666
归母公司股东权益	137,417	145,929	156,750	169,250	182,420
少数股东权益	4,097	3,862	3,990	4,115	4,155
股东权益合计	141,514	149,791	160,740	173,365	186,575
负债和股东权益	368,032	391,372	385,863	401,317	418,324

现金流量表 (百万)

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	29,369	46,383	35,820	40,781	42,931
投资性现金流	-15,558	-48,599	13,900	-4,465	-3,195
融资性现金流	-23,703	8,606	-33,418	-20,637	-21,559
现金增加额	-9,773	6,426	16,172	15,679	18,178

利润表 (百万)

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	190,038	171,118	165,070	171,385	179,003
营业成本	133,655	119,668	114,758	118,410	123,393
营业税金及附加	1,799	1,912	1,706	1,769	1,900
销售费用	9,753	8,411	8,146	8,399	8,794
管理费用	6,058	5,180	4,986	5,206	5,459
财务费用	-3,300	-4,086	-1,698	-1,481	-1,666
资产减值损失	-687	-1,357	-277	-320	-314
投资收益	560	402	350	424	415
公允价值变动	-274	164	0	0	0
营业利润	36,988	34,681	32,415	34,161	35,752
其他非经营损益	-92	-37	-59	-63	-53
利润总额	36,896	34,645	32,356	34,098	35,700
所得税	4,525	5,782	3,892	4,296	4,391
净利润	32,371	28,863	28,463	29,802	31,308
少数股东损益	186	-140	128	125	40
归母股东净利润	32,185	29,003	28,335	29,677	31,268

预测指标

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	29.43%	29.81%	30.33%	30.69%	30.87%
销售净利率	17.01%	17.02%	17.22%	17.39%	17.53%
销售收入增长率	-7.31%	-9.96%	-3.53%	3.83%	4.44%
EBIT 增长率	18.15%	-7.64%	-2.16%	6.39%	4.34%
净利润增长率	10.91%	-9.89%	-2.30%	4.73%	5.36%
ROE	23.42%	19.87%	18.08%	17.53%	17.14%
ROA	8.80%	7.60%	7.32%	7.57%	7.64%
ROIC	13.84%	11.10%	11.54%	11.58%	11.50%
EPS (X)	5.75	5.18	5.06	5.30	5.58
PE (X)	6.83	7.58	7.76	7.41	7.03
PB (X)	1.60	1.51	1.40	1.30	1.21
PS (X)	1.16	1.29	1.34	1.29	1.23
EV/EBITDA (X)	5.47	5.50	4.50	3.84	3.24

资料来源：携宁，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。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询价。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面许可任何机构和任何个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。