

格力电器（0651）经营情况汇总

1. 经营情况(单位：万元)

	营业收入	营业利润	利润总额	净利润	营业利润/ 利润总额
1996年	284122	21947	21929	18634	1.00
1997年	345166	23436	24963	20230	0.94
1998年	361784	25274	26110	21508	0.97
1999年	490794	26645	27005	22916	0.99
2000年	617772	30461	29397	24962	1.04
2001年	658798	32333	32329	26129	1.00
2002年	702969	36680	35366	29722	1.04
2003年	1004238	37167	40040	34282	0.93
2004年	1383262	48045	50475	42078	0.95
2005年	1826451	62282	60968	50706	1.02
2006年	2633427	82722	84875	69174	0.97
2007年	3800918	137481	142637	126976	0.96

2. 核心业务

a. 主要产品经营情况（单位：万元）

	空调及配件	漆包线	小家电	电容	压缩机
2005年	1762600	29300	22400	6900	3400
2006年	2311400	36000	24500	7400	900
2007年	3489483	43457	40933	5887	13

b. 主要产品（与上年相比）增长情况（%）

	空调及配件	漆包线	小家电	电容
2006年	31.14	22.87	9.38	7.25
2007年	50.97	20.71	67.07	-20.45

c. 主要产品的毛利率（%）

	空调
2005年	18.62
2006年	18.23
2007年	18.29

d) 国内外市场的销售情况（单位：亿元）

	国内市场	国外市场
1999 年	47.51	4.15
2000 年	58.14	5.28
2001 年	59.74	6.14
2002 年	63.70	6.60
2003 年	84.31	16.11
2004 年	115.80	22.40
2005 年	146.75	35.73
2006 年	185.45	52.58
2007 年	280.12	78.18

e) 国内外市场（与上年相比）销售的增长情况（%）

	国内市场	国外市场
2000 年	22.37	27.23
2001 年	2.75	16.29
2002 年	6.63	7.49
2003 年	32.35	144.09
2004 年	37.35	39.04
2005 年	26.73	59.51
2006 年	26.37	47.16
2007 年	51.05	48.69

3. 盈利能力(%)

	营业利润率	税前利润率	净利润率	净资产收益率
1996 年	7.72	7.72	6.56	33.51
1997 年	6.79	7.23	5.86	33.37
1998 年	6.99	7.22	5.94	22.45
1999 年	5.43	5.50	4.67	21.68
2000 年	4.93	4.76	4.04	15.48
2001 年	4.91	4.91	3.97	15.27
2002 年	5.22	5.03	4.23	14.81
2003 年	3.70	3.99	3.41	15.78
2004 年	3.47	3.65	3.04	17.24
2005 年	3.41	3.34	2.78	18.81

2006年	3.14	3.22	2.63	20.87
2007年	3.62	3.75	3.34	22.56

4. 偿债能力

	资产负债率	流动比率	速动比率	流动比率 (调整)	速动比率 (调整)
1996年		1.09	0.61		
1997年	67.69	1.11	0.55		
1998年	65.90	1.22	0.63		
1999年	68.27	1.18	0.61		
2000年	71.56	1.23	0.85	1.65	1.14
2001年	74.93	1.18	0.97	1.78	1.46
2002年	71.59	1.20	1.04	1.67	1.44
2003年	73.53	1.13	0.93	1.35	1.12
2004年	80.28	1.02	0.67	1.32	0.87
2005年	78.03	1.00	0.68	1.26	0.85
2006年	78.67	1.01	0.58	1.37	0.79
2007年	77.06	1.07	0.70	1.41	0.93

流动比率(调整)=流动资产/（流动负债-预收帐款-预提费用）

速动比率（调整）=（流动资产-存货）/（流动负债-预收帐款-预提费用）

5. 营运能力

	总资产周转率	存货周转率	应收帐款周转率	流动资产周转率
1996年	1.54	3.39	35.80	2.09
1997年	1.74	3.43	30.39	2.38
1998年	1.24	2.32	13.07	1.54
1999年	1.43	2.53	28.00	1.77
2000年	1.07	2.84	39.96	1.21
2001年	0.95	4.63	35.13	1.07
2002年	0.98	6.60	20.03	1.14
2003年	1.21	6.92	14.33	1.46
2004年	1.08	3.28	14.06	1.33
2005年	1.44	4.67	16.35	1.85
2006年	1.58	3.89	38.00	2.01
2007年	1.49	4.31	42.49	1.81

6. 成长能力(%)

	营业务收 入增长率	营业利润 增长率	利润总额 增长率	净利润增 长率	净资产增 长率	总资产增 长率
1997年	21.49	6.78	13.84	8.56	9.03	7.75
1998年	4.81	7.84	4.59	6.32	58.05	47.36
1999年	35.66	5.42	3.43	6.55	10.34	17.02
2000年	25.87	14.32	8.86	8.93	52.56	68.82
2001年	6.64	6.15	9.97	4.68	6.08	20.07
2002年	6.70	13.44	9.39	13.75	17.30	2.94
2003年	42.86	1.33	13.22	15.34	8.26	16.03
2004年	37.74	29.27	26.06	22.74	12.36	53.94
2005年	32.04	29.63	20.79	20.50	10.39	-0.74
2006年	44.18	32.82	39.21	36.42	22.96	31.33
2007年	44.33	66.20	68.06	83.56	69.82	53.58

7. 资本结构

	资产负债率	长期负债比率	资本固定化比率
1996年		2.44	0.69
1997年	67.69	1.76	0.73
1998年	65.90	0.00	0.50
1999年	68.27	0.00	0.54
2000年	71.56	0.04	0.36
2001年	74.93	0.03	0.34
2002年	71.59	0.03	0.38
2003年	73.53	0.04	0.52
2004年	80.28	0.29	0.80
2005年	78.03	0.00	0.85
2006年	78.67	0.00	0.75
2007年	77.06	0.00	0.48

8. 投资报酬率分析

	(净利润+少数)率	总资产周转率	投资报酬率
1996年	6.56	1.54	10.11
1997年	6.38	1.74	11.09
1998年	6.32	1.24	7.82
1999年	4.70	1.43	6.74

2000年	4.11	1.07	4.39
2001年	4.03	0.95	3.83
2002年	4.28	0.98	4.21
2003年	3.40	1.21	4.12
2004年	3.10	1.08	3.36
2005年	2.81	1.44	4.06
2006年	2.67	1.58	4.22
2007年	3.39	1.49	5.04

9. 股票及衍生证券发行情况

1998年4月20日，配股配售股份1,260万股，配股价22元。

2000年8月3日，配股配售股份3276万股，配股价14元，实际募集资金净额44954万元。

2007年12月10日，发行股票2,952万股，发行价格为每股人民币39.16元，实际募集资金净额人民币113506万元。

10. 管理层持股、报酬情况

a. 管理层持股情况

董事长朱江洪2007年末持股486万股

副董事长、总裁董明珠2007年末持股475万股

b. 管理层报酬情况（单位：万元）

	董事长	总裁
2005年	60	55
2006年	72	66
2007年	145	133

11. 每季度经营情况

a. 每季度营业收入（单位：万元）

	1季度	2季度	3季度	4季度
2002年	100881	246358	194167	161563
2003年	161777	319006	273572	249883
2004年	214634	457744	333351	377533
2005年	294984	630627	372451	526751
2006年	440857	875927	633542	683100
2007年	704234	1300947	929781	867109
2008年	1077305	1417887	1009395	

b. 每季度营业收入增长情况（与上年同期相比）（%）

	1 季度	2 季度	3 季度	4 季度
2003 年	60.36	29.49	40.90	54.67
2004 年	32.67	43.49	21.85	51.08
2005 年	37.44	37.77	11.73	39.52
2006 年	49.45	38.90	70.10	29.68
2007 年	59.74	48.52	46.76	26.94
2008 年	52.98	8.99	8.56	

c. 每季度净利润（单位：万元）

	1 季度	2 季度	3 季度	4 季度
2002 年	5888	11009	10224	2601
2003 年	7035	11600	11256	4391
2004 年	7805	14128	13343	6802
2005 年	9478	17351	15185	8948
2006 年	12465	19016	16706	20987
2007 年	16789	32276	28625	50740
2008 年	43610	56811	44367	

d. 每季度净利润增长情况（与上年同期相比）（%）

	1 季度	2 季度	3 季度	4 季度
2003 年	19.48	5.37	10.09	68.82
2004 年	10.95	21.79	18.54	54.91
2005 年	21.43	22.81	13.80	31.55
2006 年	31.52	9.60	10.01	134.55
2007 年	34.69	69.73	71.35	141.77
2008 年	159.75	76.01	54.99	

e. 每季度应收帐款情况（万元）

	1 季度	2 季度	3 季度	4 季度
2002 年	23357	39097	29256	35092
2003 年	63716	103840	78975	70079
2004 年	99485	163794	153698	98405
2005 年	136599	219427	139756	111522
2006 年	179506	213192	87946	85792

2007 年	312850	290134	144795	89457
2008 年	262189	393136	173402	

f. 每季度应收帐款占每季度营业收入的比例 (%)

	1 季度	2 季度	3 季度	4 季度
2002 年	23.15	15.87	15.07	21.72
2003 年	39.39	32.55	28.87	28.04
2004 年	46.35	35.78	46.11	26.07
2005 年	46.31	34.80	37.52	21.17
2006 年	40.72	24.34	13.88	12.56
2007 年	44.42	22.30	15.57	10.32
2008 年	24.34	27.73	17.18	

g. 每季度存货情况 (万元)

	1 季度	2 季度	3 季度	4 季度
2002 年	155422	132048	60473	84408
2003 年	131749	114643	65999	119646
2004 年	206293	211570	240484	352637
2005 年	412207	342966	388389	317284
2006 年	400674	310174	371061	515680
2007 年	637887	497839	547038	722631
2008 年	769178	653521	467479	

h. 每季度存货占每季度营业收入的比例 (%)

	1 季度	2 季度	3 季度	4 季度
2002 年	154.06	53.60	31.14	52.24
2003 年	81.44	35.94	24.12	47.88
2004 年	96.11	46.22	72.14	93.41
2005 年	139.74	54.38	104.28	60.23
2006 年	90.89	35.41	58.57	75.49
2007 年	90.58	38.27	58.84	83.34
2008 年	71.40	46.09	46.31	

12. 公司员工情况（单位：个人）

a. 专业构成

	科技人员	营销人员	财务人员	行政管理人员	生产人员
2000年	390	310	50		2980
2001年	425	284	44	157	4186
2002年	436	188	45	226	4804
2003年	714	224	54	359	10278
2004年	998	321	60	874	11369
2005年	1180	364	57	953	12063
2006年	1223	386	58	1068	15746
2007年	1403	457	62	1150	20388

b. 教育程度

	硕士以上	本科	大专	中专	高中、技校 及以下
2000年	35	450			
2001年	33	425			
2002年	28	443			
2003年	42	650			
2004年	83	888	800	3738	8113
2005年	119	1132	1058	3887	8421
2006年	119	1185	1185	4680	11312
2007年	140	1483	1784	5841	14212

c. 在职员工总数以及需承担费用的退休人员

	员工总数	退休人员
2000年	4480	24
2001年	5141	40
2002年	5735	65
2003年	11629	66
2004年	13622	67
2005年	14617	68
2006年	18481	72
2007年	23460	76

d. 各类人员增长情况（与上年相比）（%）

	员工总数	科技人员	营销人员	行政管理 人员	生产人员	硕士以上	本科	大专
2001年	14.75	8.97	-8.39		40.47	-5.71	-5.56	
2002年	11.55	2.59	-33.80	43.95	14.76	-15.15	4.24	
2003年	102.77	63.76	19.15	58.85	113.95	50.00	46.73	
2004年	17.14	39.78	43.30	143.45	10.61	97.62	36.62	
2005年	7.30	18.24	13.40	9.04	6.10	43.37	27.48	32.25
2006年	26.43	3.64	6.04	12.07	30.53	0.00	4.68	12.00
2007年	26.94	14.72	18.39	7.68	29.48	17.65	25.15	50.55

13. 问题

1) 连续 8 年投资报酬率低于银行贷款利率!

格力电器从 2000 年开始到 2007 年，投资报酬率就没有超过 5.1%，而最新的一年期银行贷款基准利率为 6.66%，也就是说，如果格力电器从银行贷款，连还银行的利息都挣不出来。格力电器只能借用经销商和供应商的款项。

2) 净利润大幅增长能维持多久？

格力电器从 06 年第 4 季度开始，连续 8 个季度净利润大幅增长，然而 0 8 年第 2 季度、第 3 季度营业务收入的增长幅度都没有超过 10%，格力电器净利润的大幅增长能维持多久？净利润，第 1 季度与去年同期相比增长 159.75%，第 2 季度与去年同期相比增长 76.01%，到第 3 季度增长幅度已经降低到了 54.99%！