



郭施亮：格力电器大手笔分红， 近9%股息率为何仍未提振起 股价？



意见领袖 | 郭施亮

格力电器一直以来有豪爽分红的历史，2020 年以来，格力电器基本上保持一年分配两次的操作，在众多白马股之中，格力电器的股息率优势比较明显。



2022 年，格力电器依然采取大额现金分红的举措。从今年上半年的分配方案来看，拟向全体股东每 10 股派发现金股利 10 元（含税），合计派发现金股利 55.4 亿元。假如今年全年继续保持大额现金分红的力度，那么格力电器的股息率基本上在 8% 以上，股价遇到调整的时候，甚至可能达到 9% 以上的股息率水平。

近 9% 的股息率，本来在 A 股市场中具有非常高的投资吸引力。与此同时，格力电器的基本面比较稳定。截至目前，无论是市盈率还是市净率，

格力电器的核心数据均在历史估值低位附近。

即使面对格力电器的大手笔分红操作，资本市场并未给足面子，格力电器的股价反弹力度依然有所欠缺。

一家美的集团的市值相当于两家格力电器的市值规模，到底是谁高估呢？然而，美的市值远高于格力市值的现象却存在了很长一段时间，即使是近一两年的深度调整行情，两者之间的市值差距依然比较大。

如果从股息率与估值的角度出发，美的与海尔不及格力。经过了近期的快速反弹行情之后，美的与海尔的估值已经重返合理估值的状态，但反弹后的格力电器，估值依然是个位数，而且目前的估值水平仍然处于历史估值百分比 10% 以下的位置，显示出目前估值非常便宜。

但是，从公司业务多元化、“出海”步伐以及业绩弹性等角度出发，目前看来美的与海尔却具备更大的竞争优势。

过去很长一段时间，格力电器凭借空调业务的竞争力实现了快速增长，企业也依靠单一品类产品实现了千亿营收。近年来，格力电器试图摆脱严重依赖空调业务的局面，试图朝着多元化的方式进行探索，但从实际情况来看，并没有达到超预期的效果。截至 2022 年中报，格力电器在空调业务的收入为 687.46 亿元，收入占比高达 72.19%，其他包括工业制品、绿色能源、生活电器、智能装备等业务，收入占比均在 5% 以下，可见格力电器对空调业务的依赖度还是非常高的。

除了长期依赖单一品类的产品外，格力在海外市场布局上，与美的、海尔相比，步伐还是不够大。

还是以 2022 年中报为例，格力电器内销收入比重为 65.75%、外销为 14.42%，其他（补充）的收入占比为 19.82%。同样以 2022 年的中报数据为例，美的在国外收入占比高达 42.61%、国内收入占比为 57.39%。至于海尔，海外扩张步伐更为明显，其他国家或地区的收入占比达到 51.29%、中国大陆地区的收入占比为 48.71%。换言之，美的与海尔在海外扩张步伐上，比格力电器更具有优势，海尔海外收入比重还高于内销比重。

海外收入占比更高，有利也有弊，更可能需要考虑到地缘局势、全球化发展等因素。不过，从企业长期发展的角度出发，产品多元化、海外扩张步伐较快等因素，有利于提升企业的抗风险能力。随着空调市场逐渐步入饱和状态，对长期依赖单一品类产品的格力来说，必然会面临转型的压力。

摆在格力电器面前的，一个是加快产品多元化的步伐，并逐渐降低长期依赖空调业务的收入比重；另一个是加快海外布局的速度，提升企业的

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_50200

