

半年报 PK 揭晓

# 美的净利润增速较好 格力账上现金更充足

今年夏天,空调销售似乎进入“怪圈”,整个行业极速降温,空调抢购热潮渐渐退去,行业也迎来了洗牌。不巧的是,格力美的冤家路窄,双双在 8 月 30 日公布上半年业绩,双方业绩均逆势增长,表现出超强的实力。

在此之前,根据 2019Q1 的业绩情况,业界预测格力的中报有可能爆雷,而美的中报将迎来大惊喜。然而在中报真正披露后,大家感慨:“格力没想象中差,美的没想象中好。”两者的营收增速,并没有大幅拉开,美的净利润增速较好,但格力账上现金更充足。

■新快报记者 陈学东  
实习生 刘泳彤



## 营收增速均放缓

8 月 30 日晚间,美的集团(000333.SZ)和格力电器(000651.SZ)均发布 2019 年半年度报告。报告显示,2019 年上半年,美的集团营收为 1537.7 亿元,同比增长 7.82%,归属上市公司净利润为 151.8 亿元,同比增长 17.39%;格力电器营收为 972.9 亿元,同比增长 6.95%,归属上市公司净利润为 137.5 亿元,同比增长 7.37%。

与往期财务数据类似的是,美的集团的营收持续高于格力电器,但格力电器制造业务方面的毛利率持续高于美的集团,导致双方归属上市公司净利润的差距不算很大。2019 年上半年,美的集团制造业务毛利率为 30.93%,格力电器为 35.39%。

两大家电巨头的营收增速均放缓。2017 年和 2018 年期间,格力电器的年营收增速高于 30%,2019 年上半年的营收增速跌成了个位数。2018 年美的集团的营收增速由 2017 年的 51.35% 急剧下滑至 8.23%,2019 年上半年增速

小幅下滑。

尽管从营收和净利增速方面来看,美的完胜格力,但是从空调销售方面来看,格力依然是“空调之王”。从双方的财报中可以看出,格力空调业务营收创造了 793.2 亿元,在总营收中占比超过 80%,由此可见空调业务作为格力的主营业务还是很给力的。不过,美的实力也不容小觑,其空调业务创造了 714.39 亿元营收,占比总营收 46.46%。

两大家电巨头双双营收增速放缓的背后,是行业的不景气,这种不景气或许难以在短期内得到缓解,考验双方“御冷棉衣”效果的时候到了。据中国家用电器研究院和全国家用电器工业信息中心发布的数据,2019 年上半年家电行业国内市场销售规模 4125 亿元,同比下降 2.1%,其中空调零售额 1272 亿元,同比下降 3.7%。另据高工产研机器人研究所(GGI)数据,2019 年上半年中国工业机器人产量 7.54 万台,同比下滑 10.1%。

## 共同选择智能装备

有意思的是,美的和格力均在半年报中阐述自己是科技型集团,而且展示了非常有说服力的数据。美的上半年研发支出 45 亿元,研发人员超过 1 万人,累计专利申请量超过 10 万项;格力上半年研发支出 31 亿元,研发人员 1.4 万人,累计申请专利 5.3 万项,其中发明专利 2.49 万项。

智能装备也是美的、格力近年共同发力的领域。美的在机器人领域通过收购德国库卡先行一步,但是上半年受机器人市场下滑影响而收入微降;格力智能装备规模尚小,上半年仍保持增长。美的的机器人及自动化系统业务今年上半年收入约 120 亿元,同比下跌 3.83%。而格力电器上半年智能装备收入 4.15 亿元,同比增长 16.7%。

两大白电巨头上半年都是国内收入增长快于海外收入。今年上半年,美的集团国内收入 916.6 亿元,

同比增长 9%,国外收入 621 亿元,同比增长 6%;格力电器内销收入 694.6 亿元,同比增长 6.87%;外销收入 138.7 亿元,同比仅微增 0.87%。

有业内人士分析认为,美的集团布局深远,在家电的制造、运输和销售等核心环节持续拓宽护城河,做大做强各环节业务,加上公司激励到位,未来的业绩周期性将会弱化,盈利能力有望持续提升。格力电器多元化起步较晚,也主要围绕核心业务展开,但亮点偏少,作为核心业务的竞争力依据强劲,但线上销售和国际化布局相对落后,非空调业务的规模也仍然偏小,未来需要相关领域的竞争状况。

宏观经济增速放缓、海外市场不确定性增加、汇率波动等,成为美的、格力两大白电巨头共同面临的挑战。加快技术创新,把握智慧家庭、智能制造机会,则是它们不约而同的选择。

## 格力电器股权意向接盘方名单揭晓 高瓴资本 VS 厚朴投资 二选一

**新快报讯** 格力电器(000651.SZ)股份的接盘方正逐步露出水面。9 月 2 日晚间,格力电器宣布,格力集团函告公司,本次公开征集期内共有两家意向受让方向格力集团提交了受让申请材料,并足额缴纳相应的缔约保证金。这两家企业分别为:珠海明骏投资合伙企业(有限合伙),以及格物厚德股权投资(珠海)合伙企业(有限合伙)与 GENESIS FINANCIAL INVESTMENT COMPANY LIMITED 组成的联合体。

工商资料显示,珠海明骏成立于

2017 年 5 月,背后的操盘方是高瓴资本。格物厚德成立于今年 5 月,大股东为持股 66.67%的厚朴投资。高瓴资本和厚朴投资也均出席了今年 5 月举行的格力电器股权转让项目意向投资者见面会。当时出席的投资机构共 25 家,其中还包括百度、淡马锡控股等。

400 亿的资金对两家私募基金来说并不是问题。而且从格力电器的股价来看,这笔投资已经赚钱。9 月 3 日,格力电器股价收报 57.80 元,比前一交易日涨 0.57%。而相较于格力集团最低

44.17 元/股的转让价格,已上涨三成。

高瓴资本和厚朴投资的比拼重点在于各自手中的产业资源。2019 年中报中,空调业务依旧占据格力电器当期总收入的八成左右。但在目前空调市场疲软的环境下,格力需要寻找一个新引擎。

高瓴资本以对腾讯、京东等互联网巨头的投资而为外界熟知。高瓴资本此前还长期持有格力电器股票。2019 年中报中,其以 0.72%的持股比例位列格力电器第八大股东。当期格力电器董事长董明珠以 0.74%的持股比例位列格力电

器第七大股东。需要提及的是,2019 年中报中,高瓴资本同时也是美的集团第八大股东,持股 0.89%。而美的集团此前曾掀起收购德国机器人库卡、东芝白电等一连串海外并购。

在这次股份转让中一直占据传闻主角地位的厚朴投资,除了曾投资商汤科技、蔚来汽车等创业公司外,2018 年 6 月软银还将芯片架构公司 ARM 中国公司 51%的股权出售给由厚安创新基金领导的财团。而厚安创新基金则是 ARM 和厚朴基金联合管理的一个基金。