

调研指数

2013年3月15日

调研指数温和反弹，需求恢复速度弱于去年同期

——3月上半月申万调研指数报告

相关研究

春节因素导致调研指数大幅回落，关注工程机械询价增长和重卡需求恢复——2月下半月申万调研指数报告 2013-2-27

调研指数季节性回落，经销商情绪高涨——1月下半月申万调研指数报告 2013-1-30

消费类行业带动调研指数继续走高——1月上半月申万调研指数报告 2013-1-16

调研指数达到年内高点——12月下半月申万调研指数报告 2012-12-28

证券分析师

陈康 A0230511090003
chenkang@swsresearch.com

研究支持

钟嘉妮 A0230112070027
zhongjin@swsresearch.com

联系人

钟嘉妮 (8621)23297484
zhongjin@swsresearch.com

感谢吴伟对报告的贡献

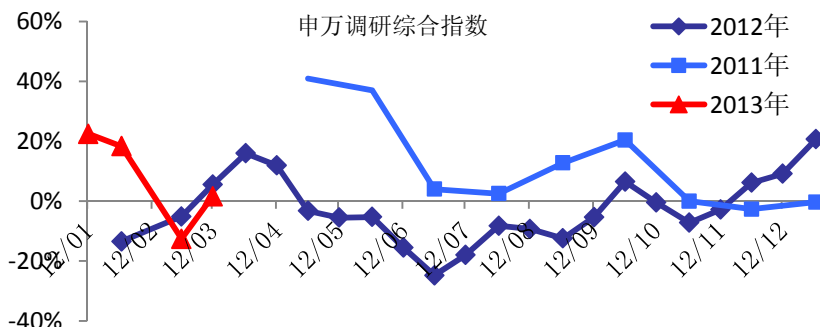
地址：上海市南京东路99号
电话：(8621) 23297818
上海申银万国证券研究所有限公司
<http://www.swsresearch.com>

●**调研综指**：3月上半月申万调研综合指数从-12.5%反弹至1.6%。库存指数在钢铁社会库存带动下继续走高，汽车、家电等消费类行业经销商库存虽环比略升，但依然处于较合理水平。

●**指数解读**：3月上半月指数表现弱于12年同期。究其原因，部分可能因为今年春节晚于12年；部分可能因为两会后将进行的政府人员调整对于正常的需求季节性恢复构成了干扰。目前除了二手房交易赶在国五条细则出台前急剧升温外，其余行业均反映需求不温不火。两会后的政策方向和投资力度以及国五条实施细则的严格程度将决定未来经济走向。

●**值得关注的迹象**：房地产方面，房屋交易量明显上升，一线城市供给偏紧，二手房价升5%-10%，二线城市抛压较重，房价持平或走低。汽车方面，各地需求回暖速度不一，经销商库存1.5至2个月，相比2月末略有上升，推出新款依然是促进销量的重要方式。家电方面，装修需求的回升和促销带动家电需求回升，空调销售逐步进入旺季，库存有所上升。机床方面，多数调研对象表示下游需求没有超预期，目前的信息量多数在去年年末就已经产生，需求主要来自机械加工、汽车和模具行业。工程机械经销商表示整体市场虽然出现季节性回升，但3月环比可能弱于去年同期，下游以续建项目为主。铜贸易商表示下游厂商开工略有改善，近期铜价下跌也吸引了部分下游厂商的补库意愿，但总体需求依然偏弱，经销商库存也处于低位。公路货运企业表示建材货运量上涨，钢材货运量稳定，汽车货运量略升，向中东、东南亚出口的货运量增长较多，运价上调的公司有所增加，不过运价涨幅多不及成本涨幅。出口整体缓慢恢复，上海港出货恢复较快，青岛、大连港尚处于恢复初期，运价上涨空间不大。

●**景气度**：“国五条”使得房地产中介对未来的预期骤降，家电经销商的预期也受到一定的影响。受此拖累，对未来景气度的预期指数明显下滑。



本公司不持有或交易股票及其衍生品，在法律许可情况下可能为或争取为本报告提到的公司提供财务顾问服务；本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的上市公司所发行的证券或投资标的，持有比例可能超过已发行股份的1%，还可能为或争取为这些公司提供投资银行服务。本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询。客户应全面理解本报告结尾处的“法律声明”。

目 录

1. 调研结果综述	4
2. 行业调研结果	8
2.1 房地产中介：成交极为火爆，房价走势分化明显	8
2.2 汽车经销商：3 月上半月各地区需求恢复不等，订单表现不一	11
2.3 家电经销商：家电销量环比略有回升	14
2.4 机床经销商：需求恢复初期，部分通用机型略有起色	16
2.5 工程机械经销商：旺季不温不火，机会可能在下半年	18
2.6 铜贸易商：节后下游厂商开工率略有改善，订单量有所起色	21
2.7 公路货运：节后货运量略有恢复，进出口货运量明显改善	22
2.8 出口货代：出口缓慢恢复，运价恐难上调	25
附录：申万调研指数介绍与数据解读方法	28
1. 调研方法与频率	28
2. 样本特点	28
3. 调研数据	28
4. 调研结果的解读	28

图表目录

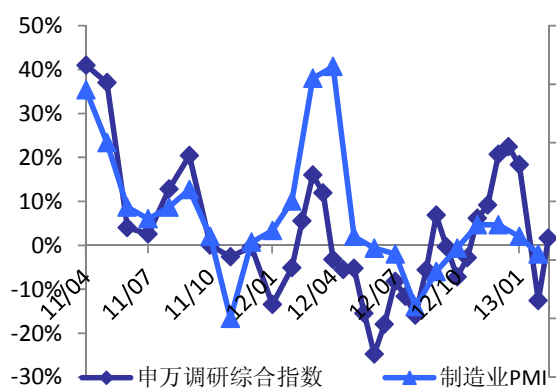
图 1: 3 月上半月调研指数反弹	4
图 2: 3 月上半月调研指数略弱于去年同期.....	4
图 3: 钢铁库存飙升带动库存指数显著上升.....	4
图 4: 未来景气度受房产影响而大幅下滑	4
图 5: 认为当前景气度好的比例上涨	5
图 6: 对未来景气度的乐观判断下滑	5
图 7: 各个行业当前景气度	5
图 8: 各个行业未来 6 个月景气度	6
图 9: 3 月上半月二手房成交量环比变化趋势.....	9
图 10: 3 月上半月二手房挂牌量环比变化趋势.....	10
图 11: 3 月上半月二手房成交价环比变化趋势.....	10
图 12: 3 月上半月二手房看房人气环比变化趋势.....	10
图 13: 3 月上半月二手房市当前场景气度及变化.....	11
图 14: 3 月上半月未来 6 个月景气度预期及变化.....	11
图 15: 汽车行业订单环比情况	12
图 16: 汽车行业库存环比情况	12
图 17: 汽车经销商对当前景气度判断	13
图 18: 汽车经销商未来景气度扩散指数	13
图 19: 3 月上半月家电行业销量情况	14
图 20: 3 月上半月家电行业库存情况	15
图 21: 家电行业目前景气度判断	15
图 22: 家电行业未来 6 个月景气度指数变化	16
图 23: 机床行业申万询价量、销量扩散指数.....	17
图 24: 机床行业询价量和销量变动趋势	17
图 25: 机床当前及未来 6 个月行业景气度环比扩散指数.....	17
图 26: 机床现在及未来 6 个月行业景气度环比变动趋势.....	18
图 27: 申万询价量、销量环比扩散指数	19
图 28: 工程机械行业询价量、销量环比变动趋势.....	19
图 29: 工程机械现在及未来 6 个月行业景气度环比扩散指数.....	20
图 30: 工程机械现在及未来 6 个月行业景气度环比变动趋势.....	20
图 31: 3 月上半月铜库存环比情况	21
图 32: 铜库存水平环比扩散指数	21
图 33: 3 月上半月铜订单环比情况	22
图 34: 铜订单水平环比扩散指数	22
图 35: 铜行业当前景气度情况。	22
图 36: 铜行业当前景气指数	22
图 37: 铜行业未来景气度情况。	22
图 38: 铜行业未来景气指数	22
图 39: 3 月上半月公路货运量	23
图 40: 公路货运量环比扩散指数	23

图 41: 3 月上半月公路运价调研情况	24
图 42: 公路运价环比扩散指数	24
图 43: 公路货运当前景气度情况	24
图 44: 公路货运当前景气指数	24
图 45: 公路货运未来景气度情况	24
图 46: 公路货运未来景气指数	24
图 47: 2013 年 3 月上半月集装箱海运出口货运量环比变化趋势.....	25
图 48: 2013 年 3 月上半月集装箱海运出口运价环比变化趋势.....	26
图 49: 2013 年 3 月上半月预期下月货运量变化趋势	26
图 50: 2013 年 3 月上半月预期下月运价变化趋势	26
图 51: 2013 年 3 月上半月出口货代市场当前景气度变化.....	27
图 52: 2013 年 3 月上半月预期未来 6 个月市场景气度变化.....	27

1. 调研结果综述

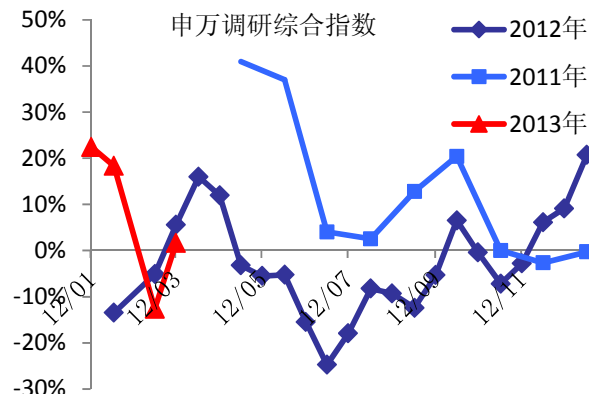
调研指数：3月上半月申万调研综合指数从-12.5%反弹至1.6%。库存指数继续走高，不过库存压力主要来自较高的钢铁社会库存，汽车、家电等消费类行业经销商库存虽环比略升，但依然处于较合理水平。

图1：3月上半月调研指数反弹



资料来源：申万调研指数

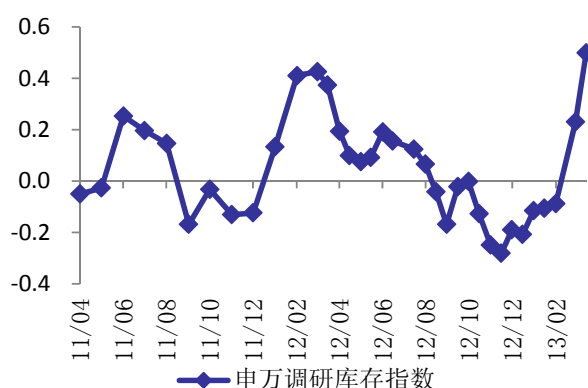
图2：3月上半月调研指数略弱于去年同期



资料来源：申万调研指数

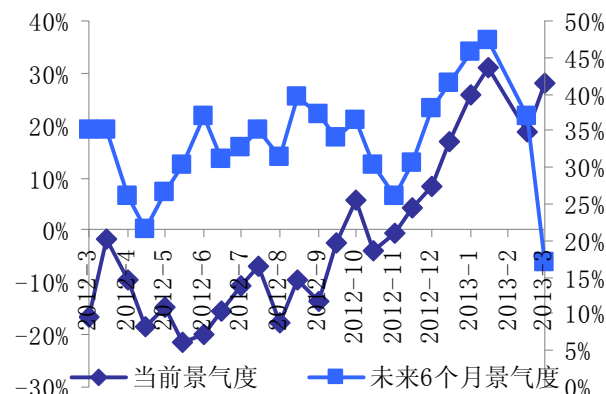
指数解读：3月上半月指数表现弱于12年同期。究其原因，部分可能因为今年春节晚于12年，部分可能因为两会后将进行的政府人员调整对于正常的需求季节性恢复构成了干扰。目前除了二手房交易赶在国五条细则出台前急剧升温外，其余行业均反映需求不温不火。两会后的政策方向和投资力度以及国五条实施细则的严格程度将决定未来经济走向。

图3：钢铁库存飙升带动库存指数显著上升



资料来源：申万调研指数

图4：未来景气度受房产影响而大幅下滑



资料来源：申万调研指数

值得关注的迹象：房地产方面，大部分调研对象都反映房屋交易量上升，一线城市供给偏紧，二手房价升5%-10%，二线城市抛压较重，房价持平或走低。汽车方面，反映订单增长和减少的经销商比例均有所上升，各地需求回暖速度

不一，经销商库存 1.5 至 2 个月，相比 2 月末略有上升，推出新款依然是促进销量的重要方式。家电方面，装修需求的回升和促销带动家电需求回升，空调销售逐步进入旺季，库存有所上升。机床方面，多数调研对象表示下游需求没有超预期，目前的信息量多数在去年年末就已经产生，需求主要来自机械加工、汽车和模具行业。工程机械经销商表示整体市场虽然出现季节性回升，但旺季表现并不充分，3 月环比可能弱于去年同期，下游以续建项目为主。铜贸易商表示下游厂商开工略有改善，近期铜价下跌也吸引了部分下游厂商的补库意愿，但总体需求依然偏弱，经销商库存也处于低位。公路货运企业表示建材货运量上涨，钢材货运量稳定，汽车货运量略升，向中东、东南亚出口的货运量增长较多，运价上调的公司有所增加，不过运价涨幅多不及成本涨幅。出口整体缓慢恢复，上海港出货恢复较快，青岛、大连港尚处于恢复初期，运价上涨空间不大。

图 5：认为当前景气度好的比例上涨

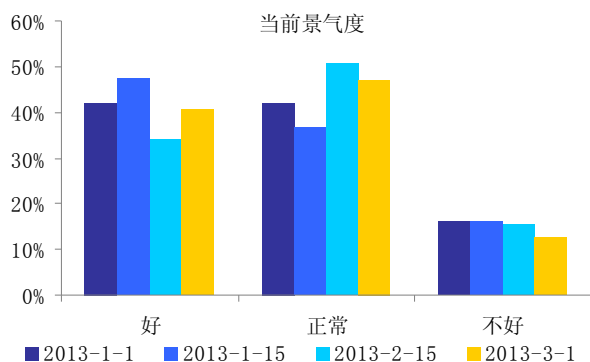
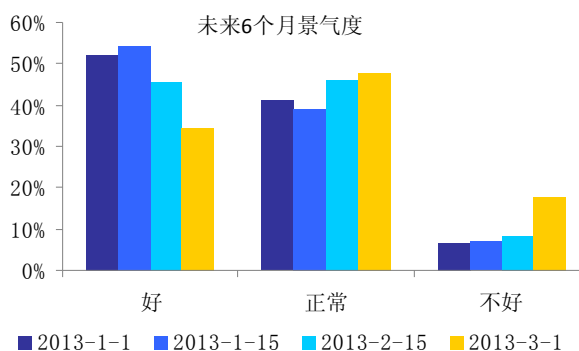


图 6：对未来景气度的乐观判断下滑

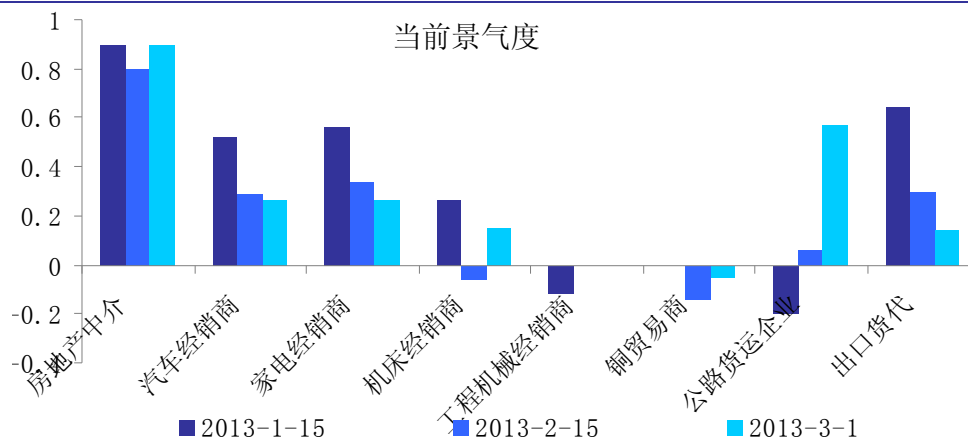


资料来源：申万调研指数

资料来源：申万调研指数

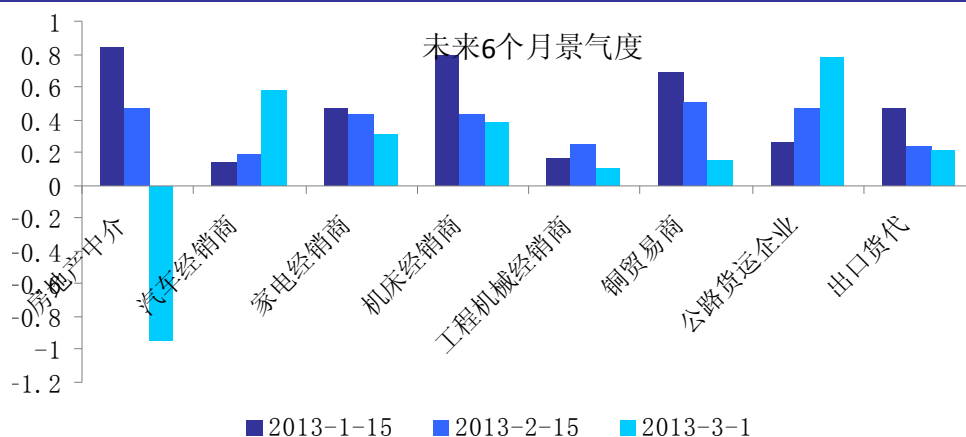
景气度：“国五条”使得房地产中介对未来的预期骤降，家电经销商的预期也受到一定的影响。受此拖累，对未来景气度的预期指数明显下滑。

图 7：各个行业当前景气度



资料来源：申万调研指数

图 8: 各个行业未来 6 个月景气度



资料来源：申万调研指数

分行业观察：

房地产：3月初，中央出台的“国五条”文件中，一则关于二手房交易个税的规定引爆了二手房市场，有北京的受访者进行过测算，一旦20%的差价个税开征，目前手上房源的交易成本将增加10万-20万。在中央要求发布之后，地方细则出台之前产生了一个难得的窗口交易期，期间，全国各地二手房交易极为火爆，不少中介反映之前一周的成交量基本超过了2月整体成交量，大部分受访者表示当地房交所，银行信贷审批中心都呈现出前所未有的繁忙景象。无论业主放盘量，还是购房人气，短时间内都出现了放量。二三线城市的抛售行为明显严重于一线城市，这一点从房价上得到体现，北上广深二手房几乎有5%-10%的上涨，而其余城市二手房价主要以下跌和保持（但是议价空间增大）为主。有上海和天津的受访者表示，从他们的渠道了解的情况来看，地方细则可能将于20号左右发布。之后的市场毋庸置疑的将进入新一轮的冷淡期。

汽车：3月上半月，各地区经销商的订单情况不等。部分经销商由于2月节日因素，3月需求和到店客流量有所恢复；也有部分经销商表示消费者仍在持币观望，等待3月底-4月的车展活动。**德系**汽车订单量环比上涨，由于需求有所回暖。也有小部分**德系**汽车经销商表示车价有所下调，刺激了节前的潜在客户购买。**日系**汽车经销商的反馈结果出现不一致。东部地区部分经销商表示2月份基数较低且3月需求回暖，订单量有所上涨；而其他地区的经销商认为需求仍处于恢复中，订单量较为清淡。**美系**汽车经销商表示3月上半月到店客流量较上月有所回升，其近期有推新款。部分经销商表示新款的销量较好，主要是厂商积极推广；另一部分公司则表示3月是活动空窗期，消费者等待后期车展，所以新车订单量不及预期。

家电：家电经销商在 2 月下半月经历了消费淡季，3 月上半月大部分经销商表示需求有所恢复，销量较上月出现明显上涨。一是因为装修需求在春季回升，二是因为大部分公司均在 3 月开展了一系列优惠活动（如家庭装修活动、空调 315 活动启动等），使得节后家电需求有所上涨。不过新疆的家电经销商表示，由于天气寒冷，装修需求要较其他地区滞后 2 月，需求仍在恢复中，消费依旧疲弱。大部分经销商认为当前家电行业景气度尚可，春季为装修高峰，家电需求明显回升。对于刚发布的国五条，经销商表示短期内（各地方细则公布前）二手房交易有所增长，可能带动家电需求上涨，对于行业景气度短期持乐观预期。

机床：3 月调研显示，目前机床行业尚且处于节后恢复的初期，市场尚没有看到全面的复苏，下游制造业投资也较为平稳。国内某龙头机床企业的受访者表示，所在事业部 3 月情况较好，同比可能会有 30% 的增幅，不过其他事业部并未发现有明显的起色。另一位同样来自龙头机床企业的受访者表示，3 月略有起色，不过基本属于季节性恢复，并没有超预期的表现。另外，从国内一家重型机床生产厂商的反馈来看，也没有发现制造业有大的项目投资。下游需求来看，目前的需求主要来自机械加工，汽车和模具行业。当前行业的信息量不少不是去年年底就产生的，也就是说当前机床行业的状态基本延续了去年的情况。不少受访者表示两会之后，政策方向的确定可能会给机床行业带来积极变化。

工程机械：3 月是挖机市场传统的旺季，也是一年之中销量最高的月份。目前 3 月已经过半，从经销商反馈的情况来看，整体市场虽然出现了季节性的回升，不过旺季表现并不充分，很可能将弱于 12 年的季节性特征。调研发现，虽然当前销量环比上升，信息量仍然较大，不过没有受访者认为市场表现超出预期，基本都是弱于或者持平于之前的预期。另外，不少受访者表示，虽然开工季已经到来，但是并没有观察到新开工项目带来的需求，下游大多是续建项目，整个基建和房地产开工方面都延续了去年下半年的状态，并没有太多惊喜。不少受访者表示，当前各级政府换届刚刚完成，政策方向尚未明朗化，市场还有所观望，不过随着新任政府班子逐步稳定，各项工作开始开展的时候，下游投资有望出现好转，考虑到传导周期，工程机械行业可能将于下半年有所反弹。

铜贸易商：3 月上半月，大部分调研对象表示订单量较上月有所回升，由于节后下游厂商逐渐开工，且近期铜价下跌吸引部分厂商逢低吸纳。不过开工率仍不及历史正常水平，且下游厂商自身订单量较少。铜进口商表示，近期铜价低位震荡且下游消费不及预期，导致做铜融资出现亏损。部分铜加工商称现在产能过剩，海外需求疲软，导致自身订单量和产量均有所下滑。对于未来行业景气度预期，大部分贸易商持谨慎态度，预计 5 月左右行业趋势和铜价走势可能会逐步明朗化。

公路货运：3 月份货运需求有所恢复，出口货运量出现明显改善，不过涨幅还是不及往年水平。小部分公司表示北京线路货运量有所减少，由于两会召开

使得交通管制。从货运品来看，食品、服装等快速消费品货运量环比有所上涨，由于节后需求有所回升且 2 月春节因素导致基数低所造成；建材类货运量继续上涨，仍旧是受到春季装修旺季影响；电子、电视机等家电货运量情稳定，需求尚可。涉及出口和港口运输的公司表示，出口货运量明显回升，东南亚、中东线路出口情况较好。而欧洲线路略有回升，但是涨幅并不明显。汽车货运量略有回升，由于部分厂商开始上新款车型

出口货代：3 月中旬，出口处于缓慢恢复阶段，恢复节奏基本符合往年情况。上半月调研结果显示，3 月整体货运量环比将会高于 2 月，同比是否能够为正尚不得而知，具体需要看下半月的恢复情况。港口方面，上海港的出货恢复相对较快，青岛港，大连港尚处于恢复初期，货量增长并不明显。航线方面，欧美澳新航线恢复缓慢，中东航线货运量较多。运价方面，大部分航线运价都处于下滑状态。多家船东计划在 3 月 15 号提价，不过大多数受访者并不看好本次涨价，一方面货运量尚未明显恢复，另一方面当年运价水平较去年同期偏高，涨价空间不大。据了解有少数船公司已提前表示涨价计划延后。

2. 行业调研结果

2.1 房地产中介：成交极为火爆，房价走势分化明显

● 结论：3 月初，中央出台的“国五条”文件中，一则关于二手房交易个税的规定引爆了二手房市场，有北京的受访者进行过测算，一旦 20% 的差价个税开征，目前手上房源的交易成本将增加 10 万-20 万。在中央要求发布之后，地方细则出台之前产生了一个难得的窗口交易期，期间，全国各地二手房交易极为火爆，不少中介反映之前一周的成交量基本超过了 2 月整体成交量，大部分受访者表示当地房交所，银行信贷审批中心都呈现出前所未有的繁忙景象。无论业主放盘量，还是购房人气，短时间内都出现了放量。二三线城市的抛售行为明显严重于一线城市，这一点从房价上得到体现，北上广深二手房几乎有 5%-10% 的上涨，而其余城市二手房价主要以下跌和保持（但是议价空间增大）为主。有上海和天津的受访者表示，从他们的渠道了解的情况来看，地方细则可能将于 20 号左右发布。之后的市场毋庸置疑的将进入新一轮的冷淡期。

● 2 月 20 号，国务院在常务会议之后出台了“国五条”，市场对于政策尚且存在分歧，还未给出充分反应。紧接着，3 月初，中央出台了细则，其中一则关于二手房个税的规定在引爆市场成交的同时也引发热议。有北京的受访者表示，中介挂牌的房源中至少有过半的会受到该规定的影响，同时，该受访者还进行过测算，一旦 20% 的差价个税开征，目前手上房源的交易成本将增加 10 万-20 万，这些成本最终将转移到刚需身上。还有受访者表示，该政策错杀了部分置换型需求，这些需求也是相对刚性的，不过由于未满 5 年而大幅提高了置

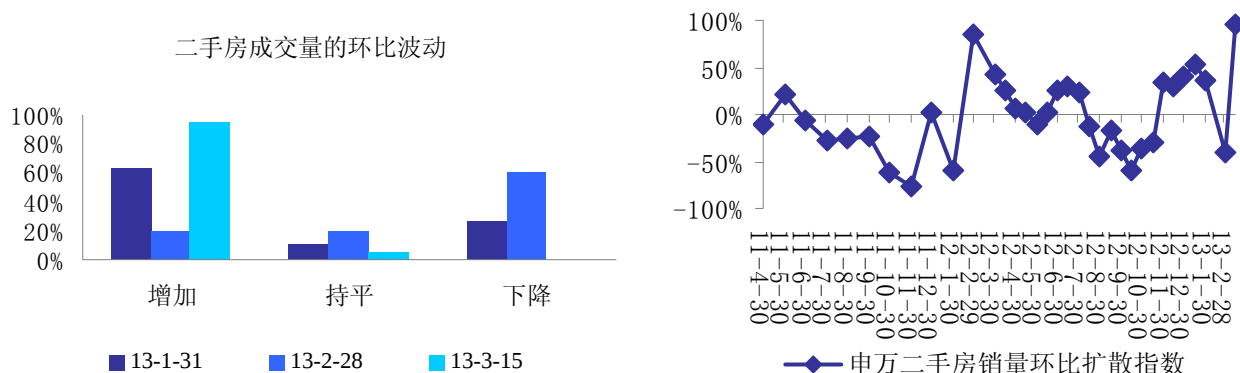
换成本。另有受访者表示，该政策执行方面存在技术困难，例如装修费用，房贷利息，交易契税，甚至通货膨胀的成本都需要从差价中扣除，而这个执行起来有一定难度，很多特殊属性的房源甚至无法提供原先的交易价格。大多受访者认为该规定会大幅增加交易成本。不过也深圳的受访者表示，由于之前当地限购政策本身执行较严，不符合“满五年唯一”的二手房交易的营业税已经很高，所以实施差价征税并不见得会有太大影响。

● 在中央要求发布之后，地方细则出台之前产生了一个难得的窗口交易期。调研发现，这期间全国各地二手房交易极为火爆，不少中介反映之前一周的成交量基本超过了 2 月整体成交量，大部分受访者表示当地房交所，银行信贷审批中心都呈现出前所未有的繁忙景象。无论业主放盘量，还是购房人气，短时间内都出现了放量。不过在买卖双方都抓紧时间成交的同时，也有个别中介反映有业主撤牌的现象，后来了解到，主要是一些刚性置换需求，想要将现有住房售出，再购置新房，不过由于地方细则出台的时间没有确定，这部分业主担心买卖的过程中出现政策风险，考虑到这一情况的代表性，估计不少置换需求还在选择观望。

● 另外，本次调研中发现到一个比较有意思的现象，就是窗口期打开之后，成交火爆的同时，一线城市和二三线城市的房价走势出现明显的分化。北上广深二手房几乎有 5%-10% 的上涨，而其余城市二手房价主要以下跌和保持（但是议价空间增大）为主。从挂牌量增长来看，二三线城市的抛售行为明显严重于一线城市。本次的这个窗口期是观察城市潜在供求关系比较好的机会，因为不少潜在的业主和房客都希望抓住这个时点成交。从价格走势来看，二三线城市存量房源比较充足，而一线城市的供求关系则比较紧张，这与我们之前调研到的情况基本吻合。

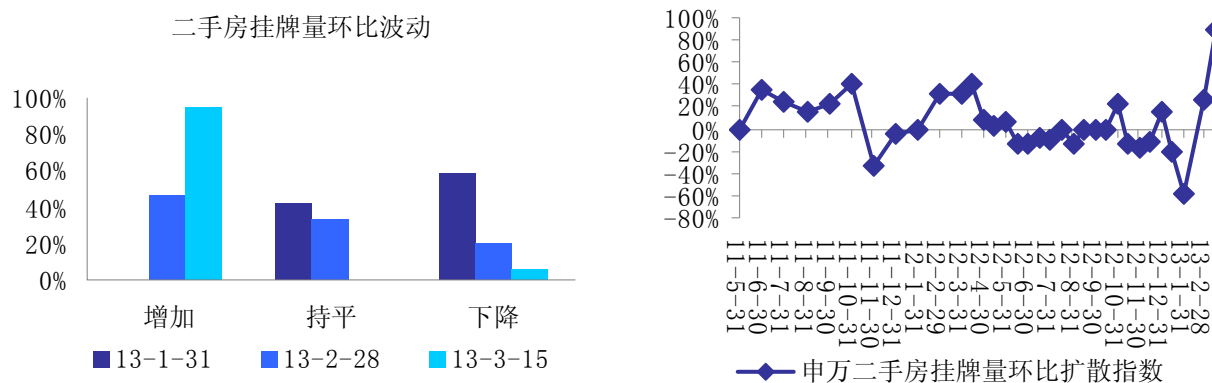
● 有上海和天津的受访者表示，从他们的渠道了解的情况来看，地方细则可能将于 20 号左右发布。对于未来的市场反应，受访者表示要根据细则判断，不过市场毋庸置疑的将进入新一轮的冷淡期。

图 9： 3 月上半月二手房成交量环比变化趋势



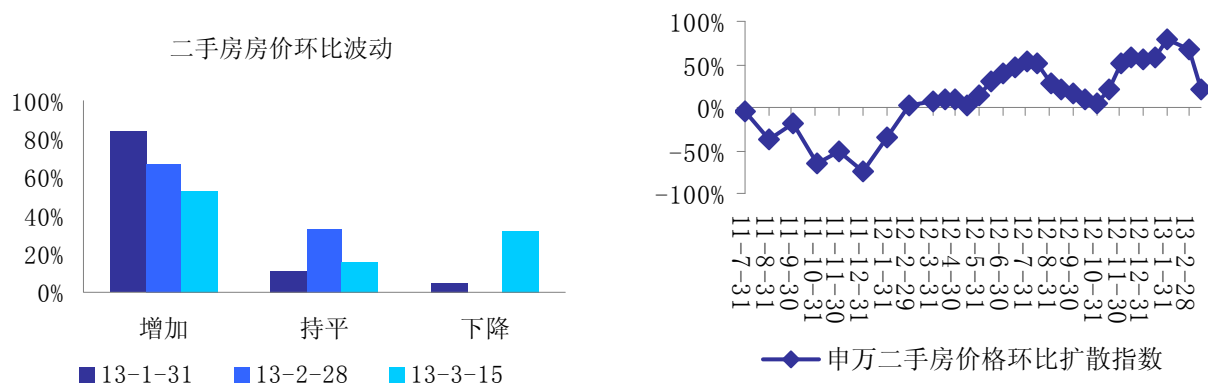
资料来源：申万调研指数；

图 10：3 月上半月二手房挂牌量环比变化趋势



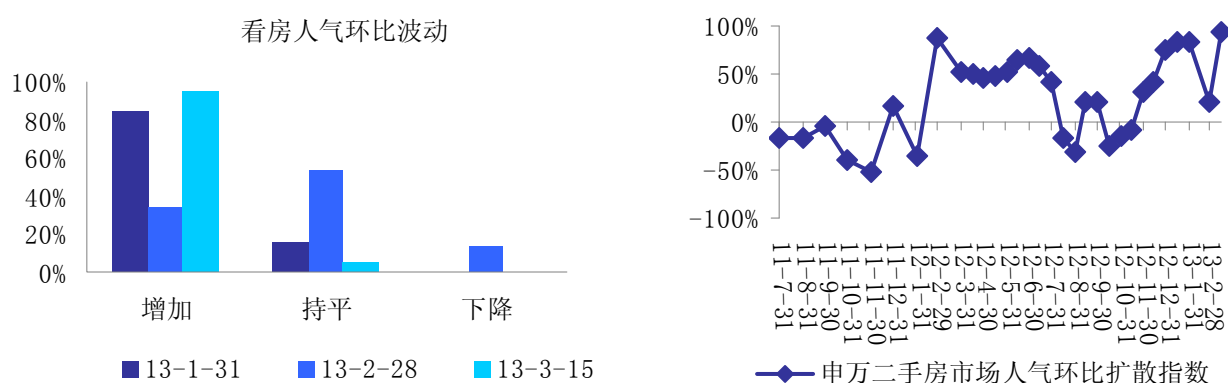
资料来源：申万调研指数；

图 11：3 月上半月二手房成交价环比变化趋势



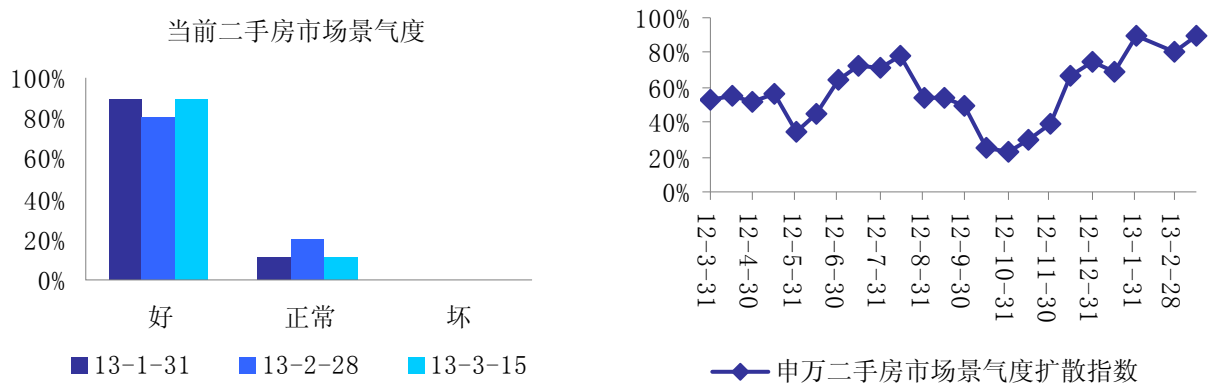
资料来源：申万调研指数；

图 12：3 月上半月二手房看房人气环比变化趋势



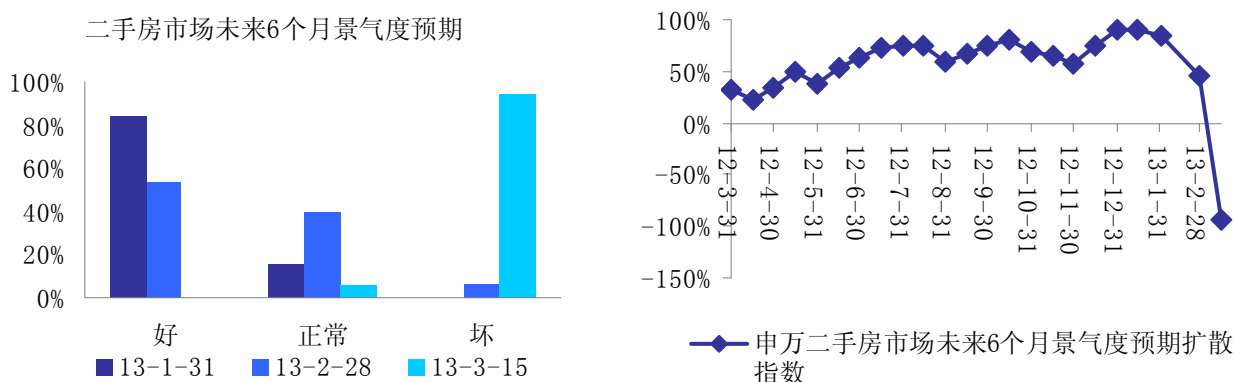
资料来源：申万调研指数；

图 13：3 月上半月二手房市场当前景气度及变化



资料来源：申万调研指数；

图 14：3 月上半月未来 6 个月景气度预期及变化



资料来源：申万调研指数；

2.2 汽车经销商：3 月上半月各地区需求恢复不等，订单表现不一

● 结论：3 月上半月，各地区经销商的订单情况不等。部分经销商由于 2 月节日因素，3 月需求和到店客流量有所恢复；也有部分经销商表示消费者仍在持币观望，等待 3 月底-4 月的车展活动。

● 从 3 月上半月的调研情况来看，部分汽车经销商的订单量环比上涨，涨幅在 20% 左右。由于 2 月长假关系导致基数过低且 3 月购车需求有所回暖，导致到店客流量和订单量均出现回升。不过，也有部分经销商表示 3 月上半月需求仍处于低位，由于近期活动较少，消费者均在持币观望，等待月底至 4 月期

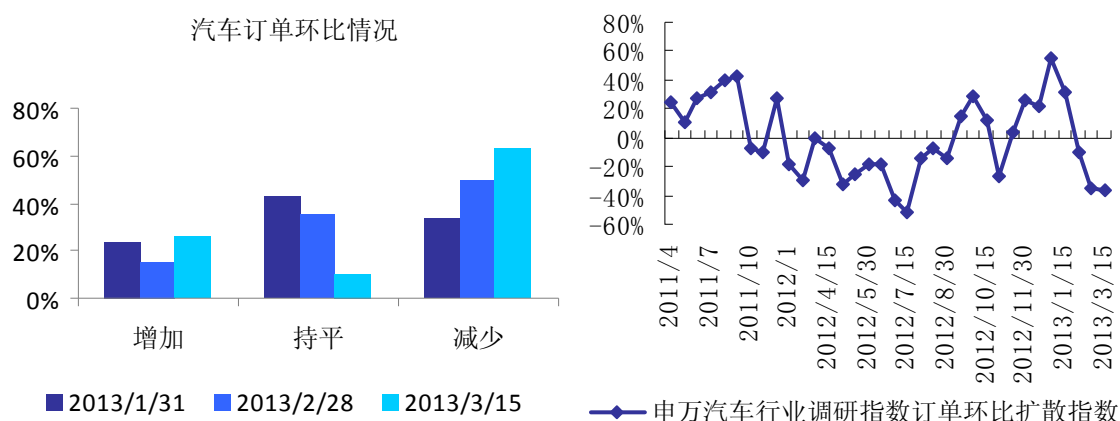
间的各类车展。各汽车经销商表示，目前需求仍在回暖，4-5 月将是车展活动的高发期，订单量会出现集中爆发。

● 大部分经销商表示 3 月份库存维持在 1.5-2 个月左右。部分经销商表示库存较 2 月略有上涨，一是因为 2 月销商较为疲软导致库存略有积压；二是春节长假关系导致厂商发货不及时，汽车在 3 月才到库；三是为后期车展做主动备库。不过北方地区小部分经销商表示天气反复影响运输，库存量有所下降。

● 从车系来看，德系汽车订单量环比上涨，由于需求有所回暖。也有小部分德系汽车经销商表示车价有所下调，刺激了节前的潜在客户购买。日系汽车经销商的反馈结果出现不一致。东部地区部分经销商表示 2 月份基数较低且 3 月需求回暖，订单量有所上涨；而其他地区的经销商认为需求仍处于恢复中，订单量较为清淡。另，大都经销商表示厂商未因近期日元贬值而给予内促或更多的价格空间。美系汽车经销商表示 3 月上半月到店客流量较上月有所回升，其近期有推新款。部分经销商表示新款的销量较好，主要是厂商积极推广；另一部分公司则表示 3 月是活动空窗期，消费者等待后期车展，所以新车订单量不及预期。韩系汽车经销商近期也上新款，不过各地区对于新车型的接受度不等导致订单量出现不一致。

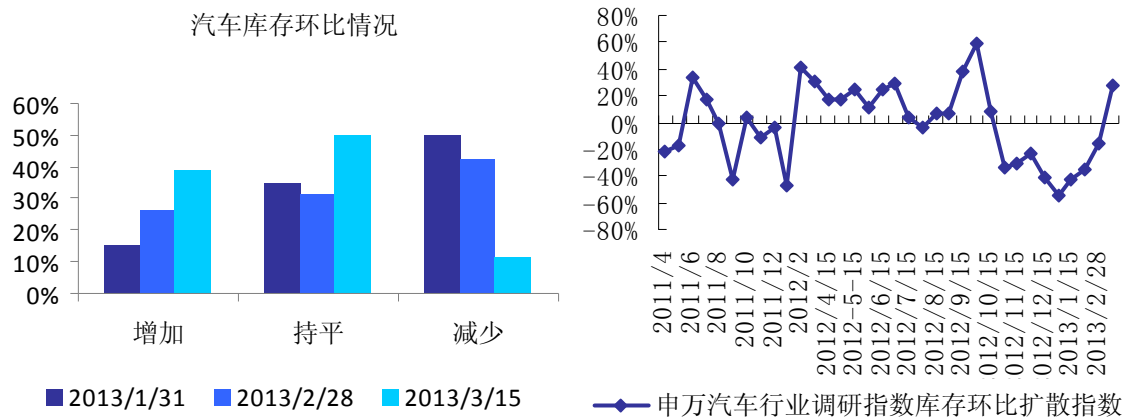
● 由于刚经历春节和元宵等节日，3 月上半月各地区的需求回暖程度不一样。部分经销商认为 3 月汽车交易较为清淡，行业景气度一般；另一部分公司认为需求尚可，节后的消费欲望有所恢复。不过对于未来行业景气度，大部分经销商均持乐观预期，由于 4-5 月各地区陆续举办车展或推新车型，需求会上升。上海地区部分经销商认为由于牌照价格过高会抑制购车热情。

图 15: 汽车行业订单环比情况



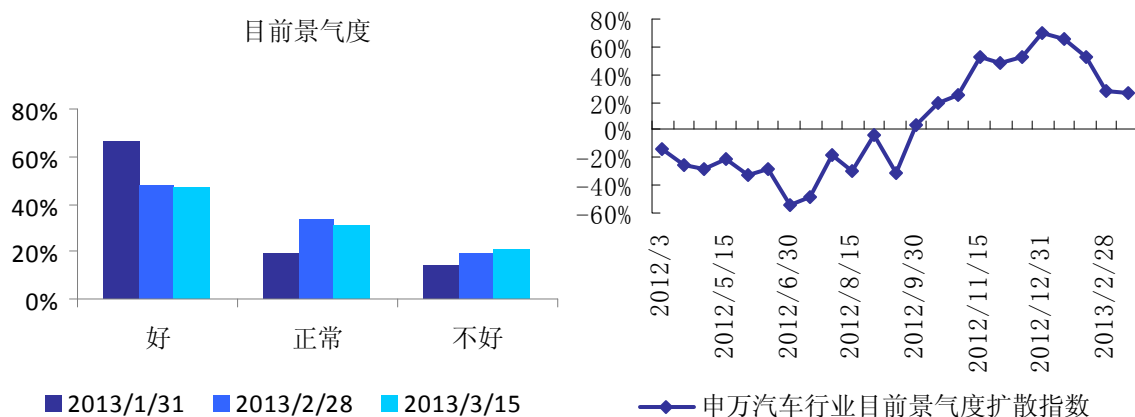
资料来源：申万调研指数

图 16: 汽车行业库存环比情况



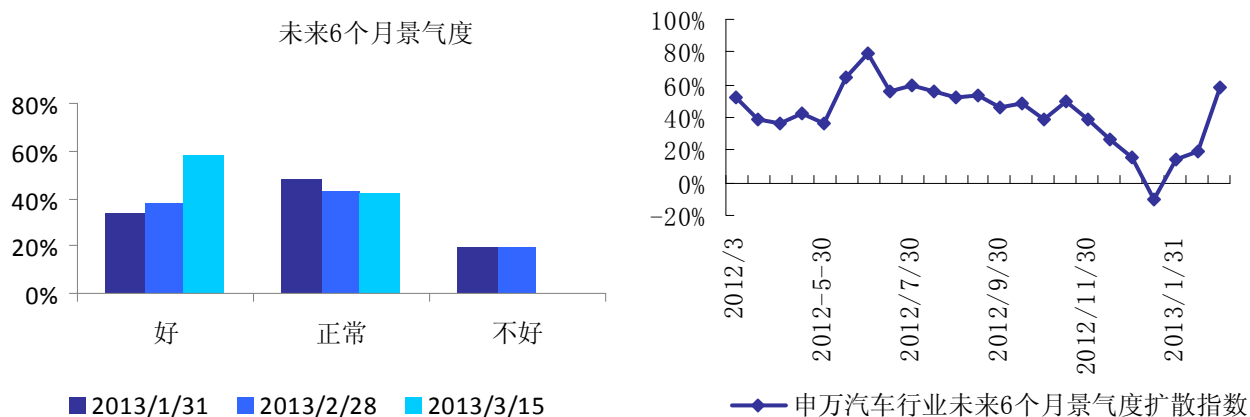
资料来源：申万调研指数

图 17: 汽车经销商对当前景气度判断



资料来源：申万调研指数

图 18: 汽车经销商未来景气度扩散指数



资料来源：申万调研指数

2.3 家电经销商：家电销量环比略有回升

- 结论：3 月上半月，大部分家电经销商表示家电销量节后有所恢复，主要是装修需求和优惠活动所带动。部分公司将于 3 月 15 日开始启动空调优惠活动，空调销量后期将有所上涨。

- 春节过后，家电经销商在 2 月下半月经历了消费淡季，3 月上半月大部分经销商表示需求有所恢复，销量较上月出现明显上涨。一是因为装修需求在春季回升，二是因为大部分公司均在 3 月开展了一系列优惠活动（如家庭装修活动、空调 315 活动启动等），使得节后家电需求有所上涨。不过新疆的家电经销商表示，由于天气寒冷，装修需求要较其他地区滞后 2 月，需求仍在恢复中，消费依旧疲弱。

- 从库存情况来看，家电经销商大都保持稳定，在 2 个月左右。而空调库存有所回升，主要是部分经销商为 315 活动而增加备库。

- 从家电品种来看，大部分经销商表示彩电销量较上月有所上涨，配送恢复使得其需求较年前有所回升；而冰箱、洗衣机的销量尚可。空调销量较上月有所回升，主要是空调旺季将至，部分公司为空调促销活动预热，需求有所改善。不过，北方地区的空调销量仍旧受气温影响处于低位；厨卫、小家电的销量呈现上涨趋势，主要受春季装修需求所带动。

- 大部分经销商认为当前家电行业景气度尚可，春季为装修高峰，家电需求明显回升。对于刚发布的国五条，经销商表示短期内（各地方细则公布前）二手房交易有所增长，可能带动家电需求上涨。从当前各地区的情况来看，大部分经销商所在城市的房产交易近期火爆，对后期家电需求有所支撑，对于行业景气度短期持乐观预期。也有小部分经销商认为景气度不及往年，由于消费者购买力不及以前，置换需求有所回落。

- 对于未来行业景气度表现，部分经销商认为 2013 年经济会有所复苏，将支撑家电行业需求。不过，也有部分经销商对家电行业的发展持保留意见。由于房产调控不见放松，且一旦敲定国五条实施细则和时间，则会对家电销售起负面影响，长期制约行业需求。

图 19：3 月上半月家电行业销量情况