

轻工业振兴规划出炉



东方证券
ORIENT SECURITIES

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

廖欣宇

家电行业分析师

报告日期

2009 年 2 月 19 日 星期四

021-63325888-6090

张小嘎

家电、传媒行业资深分析师

021-63325888-6091

事件：国务院总理温家宝 19 日主持召开国务院常务会议，审议并原则通过轻工业和石化产业调整振兴规划，决定进一步加大“家电下乡”政策实施力度。

家电行业是振兴轻工业中最重要的子行业之一，和家电行业相关的主要内容有：

1. 进一步扩大“家电下乡”补贴品种，将微波炉、电磁炉两类产品纳入补贴范围，并将每类产品每户只能购买一台的限制放宽到两台，中央财政加大对民族地区和地震重灾区的支持力度；
2. 进一步提高部分轻工产品出口退税率，加大对中小轻工企业的财税和信贷支持。

由于轻工业行业众多（40 多个），针对各个行业的规定并不详细，参照其他行业的惯例，细则将随后出台。根据前期获得的“轻工业振兴规划”初稿和了解到的情况，我们的看法如下：

1. 微波炉和电磁炉纳入到家电下乡补贴品种，符合我们之前的预期：在城镇普及率越高的家电产品如微波炉、电磁炉等越容易进入家电下乡补贴。微波炉和电磁炉在城镇普及率较高，充分说明了它们使用的广泛性，同时单价相对大家电较低，更容易进入农村家庭，对行业内企业构成一定利好。生产微波炉的主要企业是格兰仕和美的，格兰仕没有上市，美的微波炉业务不在上市公司。上市企业里，合肥三洋约有 10% 的主营收入来自微波炉，九阳股份约 30% 的主营收入来自电磁炉，苏泊尔电磁炉业务则约占营收的 20%，三家企业将不同程度受益。
2. 家电下乡品种扩大，对原纳入家电下乡的彩电、冰箱、洗衣机、手机、空调、热水器、摩托车等则造成一定的负面影响。因为农民人均支出有限，下乡品种越多，选择面越大，对原有产品的需求就越小。同时，还有其他非家电类产品下乡的呼声，也会影响到整体对家电的需求。
3. 放宽每类产品每户只能购买一台的限制到两台，有助增加对下乡产品的需求。其实在家电下乡三省试点期间，就是每户居民最多可以购买两件。推广到 12 个省后，改为最多一台。限制购买的本意是防止被补贴产品经由农村流入城市，放宽限制的动力来源于宏观经济的快速变化，同时表明政府“促内需，保增长”的决心，也为后续更多的政策出台埋下伏笔。
4. 在前次（2008 年 11 月 17 日）提高出口退税率后，家电行业大部分产品出口退税率都是 14%。前次仅提高了一个百分点，影响较小。目前 14% 的退税率水平离最高的 17% 还有三个百分点的上调空间，由于细则尚未出台，详细情况还要等待。出口退税率提高，对出口占比较大的公司利好较多，分别是德豪润达（93%）、伊立浦（89%）、ST 厦华（61%）、TCL 集团（46.7%）、ST 科龙（37.11%）、美的电器（35%）、苏泊尔（28%）和格力电器（27%）。

整体而言，根据目前已经出来的政策，受益较多的上市公司为苏泊尔、九阳股份及外向型小家电企业德豪润达和伊立浦。不过前期家电下乡政策出台较多，新的政策支持空间不算太大，还是要从行业驱动因素层面来评判。在整个家电行业中，上半年我们仍然看好黑电，谨慎看待白电，小家电区别对待，照明看政策支持。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的情况下可能与本报告所分析的企业存在业务关系，并且继续寻求发展这些关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为投资决策的唯一因素。

敬请参阅最后一页之重要声明。

附：

温家宝主持召开国务院常务会议
审议并原则通过轻工业和石化产业调整振兴规划
决定进一步加大“家电下乡”政策实施力度

国务院总理温家宝 19 日主持召开国务院常务会议，审议并原则通过轻工业和石化产业调整振兴规划，决定进一步加大“家电下乡”政策实施力度。

会议认为，轻工业是丰富人民物质文化生活的重要产业，承担着繁荣市场、扩大就业、服务“三农”的重要任务。振兴轻工业，必须采取综合措施，努力扩大城乡市场需求，巩固和开拓国际市场；加快自主创新，推动结构调整和产业升级，走绿色生态、质量安全和循环经济的新型发展之路。一要积极扩大城乡消费，增加国内有效供给。改善外贸服务，保持出口市场份额。二要加快技术进步。重点推进装备自主化和关键技术产业化，加快造纸、家电、塑料等行业的技术改造。建立产业退出机制，推进节能减排和环境保护。三要强化食品安全。整顿食品加工行业，提高准入门槛，健全召回和退市制度，加大对制售假冒伪劣产品违法行为的惩处力度。四要增强自主品牌建设，支持优势品牌企业跨地区兼并重组，提高产业集中度。五要加强产业政策引导，推动产业转移，培育发展轻工业特色区域和产业集群。六要加强企业管理，全面提高轻工产品质量。会议决定，对部分劳动密集型和技术含量高、节能环保的产品取消加工贸易限制。进一步提高部分轻工产品出口退税率。加大对中小轻工企业的财税和信贷支持。进一步扩大“家电下乡”补贴品种，将微波炉、电磁炉两类产品纳入补贴范围，并将每类产品每户只能购买一台的限制放宽到两台，中央财政加大对民族地区和地震重灾区的支持力度。

会议指出，石化产业资源资金技术密集，产业关联度高，经济总量大，对促进相关产业升级和拉动经济增长具有举足轻重的作用。振兴石化产业，必须在稳定石化产品市场的同时，加快结构调整，优化产业布局，着力提高创新能力和管理水平，不断增强产业竞争力。一要保持产业平稳运行。落实国家扩大内需、振兴重点产业和粮食增产等综合措施，拉动石化产品消费。加强进出口监管，完善能源产品价格形成机制。二要提高农资保障能力。调整化肥农药生产结构，优化资源配置，降低成本，增加供给。完善化肥淡储制度，加强农用柴油供应网络建设。三要统筹重大项目布局，大力推进技术改造。抓紧组织实施在建炼油、乙烯重大项目，增强产业发展后劲。推广资源综合利用和废弃物资源化技术，发展循环经济。四要控制总量、淘汰落后产能。停止审批单纯扩大产能的焦炭、电石等煤化工项目，坚决遏制煤化工盲目发展势头。五要加大政策扶持。抓紧落实成品油储备，完善税收政策，增加技改投入，加大对石化企业的信贷支持。六要完善公司治理结构，加强科学决策，增强风险防控能力，提高石化企业管理水平。

会议审议通过了部分国务院组成部门、直属机构、办事机构和部委管理国家局的主要职责、内设机构和人员编制规定。

会议还研究了其他事项。

分析师承诺

廖欣宇：家电行业分析师

张小嘎：家电、传媒行业资深分析师

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

- 报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；
- 公司投资评级的量化标准
 - 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
 - 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；
 - 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
 - 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。
- 行业投资评级的量化标准
 - 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
 - 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
 - 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

免责声明

本报告仅供东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

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人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：寿岚

电话：021-63325888*6054

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：shoulan@orientsec.com.cn