

家电行业

空调下乡招标结果点评

研究结论:

3月5日, 财政部公布了空调、电热水器和燃气热水器全国推广的招标结果, 和预期基本一致, 也和前期冰箱洗衣机彩电的招标结果一致——利益均沾、皆大欢喜。

空调行业总共有 20 家企业中标, 几乎市场上有竞争力的品牌均在其列(国家信息中心空调白皮书显示, 2008 年国内空调有竞争力的品牌数量为 27 个)。各主要企业中标产品的数量和地域分布都达到了最大值, 即各有 15 款产品中标, 推广区域位于自愿选择空调下乡的安徽、北京、湖北、江西、上海、四川、天津、浙江等 8 个省市。由于空调下乡能耗标准要求为三级, 限价为 2500 元, 企业中标价大多较高, 接近限价。

电热水器共有 25 家公司中标, 主要生产企业也悉数中标, 几个大的生产企业如海尔、帅康、美的等中标数量达到 15 种。中标价格范围从 598 至 1500 元不等。电热水器推广有甘肃、广东、广西、贵州、河北、湖南、江苏、辽宁、宁夏、青海、山东、陕西、四川、天津、西藏、新疆、云南、浙江等 18 个省市, 几个大的生产企业全部覆盖。

燃气热水器共有 22 家公司中标, 其中包括万和、万家乐、海尔、华帝等主要生产企业。和空调及电热水器中标价格比, 燃气热水器范围较广, 最低至 638 元, 最高达到 2499 元。推广燃气热水器的地区有甘肃、广东、广西、贵州、河北、湖南、江苏、辽宁、宁夏、青海、山东、陕西、四川、天津、西藏、新疆、云南、浙江, 各大企业基本中标。

对空调和热水器的招标结果, 我们坚持之前的观点, 即招标结果并不能说明问题, 还要看各企业的渠道, 渠道越强的企业, 越能从家电下乡中获益。从中标企业来看, 农村渠道较强的企业有海尔、美的、格力、长虹、海信等, 将有望收获一定利好。

从产品来看, 由于农村空调普及率较低(2007 年只有 8%)、空调使用成本较高(年使用成本 200 元以上)及部分农村房屋设计不适合使用, 农民对空调的需求还没有进入到快速增长的时期, 空调下乡的效果将弱于冰箱和洗衣机。同时选择空调下乡的省市不多, 农村需求占国内空调需求比重较小(5%左右), 农村市场的增长拉动空调行业增长有限, 空调行业的增长还是要看城镇房地产成交量和气温状况。仍然维持格力电器、美的电器和青岛海尔的盈利预测, 维持“增持”的投资评级。

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。



东方证券
ORIENT SECURITIES

廖欣宇

家电行业分析师

8621-63325888-6090

liaoxy@orientsec.com.cn

张小嘎

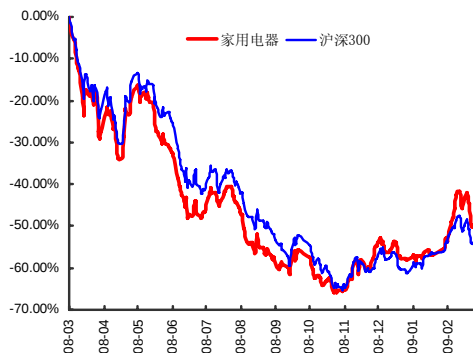
家电、传媒行业资深分析师

8621-63325888-6091

zhangxg@orientsec.com.cn

行业评级	看好 中性 看淡 (维持)
国家/地区	中国/A 股
行业	家电
报告日期	2009 年 3 月 6 日

行业表现



评价周期	1 个月	3 个月	12 个月
绝对表现 (%)	15.60	16.12	-46.46
相对表现 (%)	8.78	1.40	1.72

资料来源: WIND

重点公司盈利预测及投资评级

	08EPS	09EPS	08PE	09PE	评级
格力电器	1.55	1.75	15.28	13.54	增持
美的电器	0.71	0.80	16.54	14.68	增持
青岛海尔	0.64	0.75	16.55	14.12	增持
海信电器	0.48	0.56	20.13	17.25	增持
九阳股份	2.25	3.04	20.53	15.21	增持
伊立浦	0.15	0.34	56.13	24.76	中性
浙江阳光	0.48	0.56	26.88	23.04	增持
佛山照明	0.32	0.25	26.41	33.80	中性
雪莱特	0.06	0.20	123.17	36.95	中性

资料来源: 公司数据, 东方证券研究所预测

全国推广家电下乡产品（空调）项目招标结果

	数量	最低价	最高价	中标区域
TCL	15	2459	2499	安徽、北京、湖北、江西、上海、四川、天津、浙江
格兰仕	15	1699	2499	安徽、北京、江西、上海、天津、浙江
美的	15	2199	2499	安徽、北京、湖北、江西、上海、四川、天津、浙江
志高	15	1860	2490	安徽、北京、湖北、江西、上海、天津、浙江
华凌	15	1999	2499	安徽、北京、湖北、江西、上海、四川、天津、浙江
松下	14	2048	2498	安徽、北京、湖北、江西、上海、四川、天津、浙江
海信	15	1949	2499	安徽、北京、湖北、江西、上海、四川、天津、浙江
科龙	15	1890	2490	安徽、北京、湖北、江西、上海、四川、天津、浙江
新飞	9	1998	2498	安徽、北京、湖北、江西、上海、四川、天津、浙江
春兰	15	2186	2499	安徽、北京、湖北、江西、上海、四川、天津、浙江
新科	15	1849	2499	安徽、北京、湖北、江西、上海、四川、天津、浙江
LG	2	2200	2400	北京、湖北、江西、上海、四川、天津、浙江
奥克斯	15	2100	2499	安徽、北京、湖北、江西、上海、四川、天津、浙江
惠康	6	2498	2218	安徽、湖北、江西、上海、四川、浙江
海尔	15	1999	2499	安徽、北京、湖北、江西、上海、四川、天津、浙江
三洋	14	2390	2490	安徽、北京、上海、四川、天津、浙江
长虹	13	2088	2498	安徽、北京、湖北、江西、上海、四川、天津、浙江
月兔	3	1980	2480	安徽、北京、湖北、江西、天津、浙江
扬子	15	1799	2499	安徽、北京、湖北、江西、上海、四川、天津、浙江
格力	15	2249	2499	安徽、北京、湖北、江西、上海、四川、天津、浙江

资料来源：家电下乡信息系统

全国推广家电下乡产品（电热水器）项目招标结果

	中标数量	最低价	最高价	中标区域
史密斯	10	888	1498	广东、贵州、河北、江苏、辽宁、山东、天津、浙江
博西	7	1290	1490	甘肃、广东、广西、贵州、河北、湖南、江苏、辽宁、宁夏、青海、山东、陕西、四川、天津、新疆、云南、浙江
前锋	3	1180	1480	辽宁、青海、陕西、四川、新疆、浙江
法罗力	15	788	1498	甘肃、广东、广西、贵州、河北、湖南、江苏、辽宁、宁夏、青海、山东、陕西、四川、天津、西藏、新疆、云南、浙江
万和	6	992	1165	甘肃、广东、广西、贵州、河北、湖南、江苏、辽宁、宁夏、青海、山东、陕西、四川、天津、新疆、云南、浙江
格美淇	1	998	998	广东、贵州、湖南、江苏、辽宁、山东、陕西、四川、浙江
康宝	7	989	1499	广东、广西、贵州、河北、湖南、江苏、辽宁、宁夏、青海、山东、陕西、四川、天津、西藏、新疆、云南、浙江
美的	15	999	1499	甘肃、广东、广西、贵州、河北、湖南、江苏、辽宁、宁夏、青海、山东、陕西、四川、天津、西藏、新疆、云南、浙江
美满	9	685	1180	广东、广西、贵州、河北、湖南、江苏、辽宁、山东、陕西、四川、新疆、云南、浙江
容声	15	788	1480	甘肃、广东、广西、贵州、河北、湖南、江苏、辽宁、宁夏、青海、山东、陕西、四川、天津、西藏、新疆、云南、浙江
万家乐	6	898	1398	甘肃、广东、广西、贵州、河北、湖南、江苏、辽宁、宁夏、青海、山东、陕西、四川、天津、新疆、云南、浙江
威博	12	598	1498	广东、广西、贵州、河北、湖南、辽宁、山东、四川、云南、浙江
威王	5	730	1260	甘肃、广东、广西、贵州、河北、湖南、江苏、宁夏、青海、四川、天津、西藏、新疆、云南、浙江
默洛尼	14	1038	1498	甘肃、广东、广西、贵州、河北、湖南、江苏、辽宁、宁夏、青海、山东、陕西、四川、天津、云南、浙江
澳柯玛	15	990	1498	甘肃、广东、广西、贵州、河北、湖南、江苏、辽宁、宁夏、青海、山东、陕西、四川、天津、西藏、新疆、云南、浙江
海尔	15	649	1499	甘肃、广东、广西、贵州、河北、湖南、江苏、辽宁、宁夏、青海、山东、陕西、四川、天津、西藏、新疆、云南、浙江
赛德隆	6	1049	1499	甘肃、河北、辽宁、宁夏、青海、山东、陕西、四川、天津、西藏、新疆、云南
史麦斯	10	599	1120	广东、广西、贵州、河北、湖南、辽宁、四川、天津、云南、浙江
帅康	15	616	1499	甘肃、广东、贵州、河北、湖南、江苏、辽宁、山东、陕西、四川、天津、新疆、云南、浙江
长虹	15	948	1498	甘肃、广东、广西、贵州、河北、湖南、江苏、辽宁、宁夏、青海、山东、陕西、四川、天津、西藏、新疆、云南、浙江
三林	3	780	980	河北、天津
樱花	7	610	1420	广东、江苏、辽宁、四川、天津、浙江
康泉	10	1258	1498	广西、贵州、河北、湖南、江苏、辽宁、陕西、四川、天津、云南、浙江
华帝	11	698	1499	甘肃、广东、广西、贵州、河北、湖南、江苏、辽宁、宁夏、青海、山东、陕西、四川、天津、新疆、云南、浙江
樱雪	8	1030	1499	甘肃、广东、广西、贵州、河北、湖南、江苏、宁夏、四川、天津、浙江

资料来源：家电下乡信息系统

全国推广家电下乡产品（燃气热水器）项目招标结果

	中标数量	最低价	最高价	中标区域
前锋	15	1398	2498	青海、陕西、四川、新疆
万喜	7	750	1550	广西、贵州、湖南、四川、云南
新飞	4	898	2468	广东、广西、贵州、河北、浙江
长青	8	888	1980	广东、湖南、江苏、陕西、四川
美的	15	599	2498	广东、广西、贵州、河北、湖南、江苏、辽宁、青海、山东、陕西、四川、天津、西藏、新疆、云南、浙江
欧意	8	798	2480	江苏、辽宁
容声	15	638	2118	甘肃、广东、广西、贵州、河北、湖南、江苏、辽宁、宁夏、青海、山东、陕西、四川、天津、西藏、新疆、云南、浙江
神州	14	790	1850	甘肃、广东、广西、贵州、河北、湖南、江苏、辽宁、宁夏、青海、山东、陕西、四川、天津、西藏、新疆、云南、浙江
万和	15	739	2490	甘肃、广东、广西、贵州、河北、湖南、江苏、辽宁、宁夏、青海、山东、陕西、四川、天津、新疆、云南、浙江
万家乐	15	699	2398	甘肃、广东、广西、贵州、河北、湖南、江苏、辽宁、宁夏、青海、山东、陕西、四川、天津、新疆、云南、浙江
红日	10	1030	2050	广西、河北、湖南、山东、陕西、四川、天津、新疆
光芒	8	1780	2380	江苏、辽宁、浙江
默洛尼	7	1548	2498	甘肃、广东、河北、湖南、江苏、辽宁、宁夏、青海、山东、陕西、四川、天津、新疆、浙江
海尔	15	980	2490	甘肃、广东、广西、贵州、河北、湖南、江苏、辽宁、宁夏、青海、山东、陕西、四川、天津、西藏、新疆、云南、浙江
火王	6	850	2299	甘肃、广东、河北、江苏、辽宁、宁夏、陕西、四川、新疆
迅达	11	950	2499	湖南、辽宁、四川、新疆
樱花	8	1930	2490	广东、江苏、辽宁、四川、天津、浙江
华帝	15	798	2499	甘肃、广东、广西、贵州、河北、湖南、江苏、辽宁、宁夏、青海、山东、陕西、四川、天津、新疆、云南、浙江
荣事达	14	960	2498	甘肃、广东、广西、贵州、河北、湖南、江苏、辽宁、宁夏、青海、山东、陕西、四川、天津、西藏、新疆、云南、浙江
百得	15	888	2480	广东、广西、贵州、河北、湖南、江苏、山东、陕西、四川、天津、新疆、云南、浙江
好太太	4	1056	1450	甘肃、广东、广西、贵州、河北、湖南、江苏、辽宁、山东、陕西、四川、天津、新疆、云南、浙江
樱雪	15	880	2280	甘肃、广东、广西、贵州、河北、湖南、江苏、宁夏、四川、天津、浙江

资料来源：家电下乡信息系统

分析师承诺

廖欣宇：家电行业分析师

张小嘎：传媒、家电行业资深分析师

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