

日期: 2009 年 3 月 5 日
行业: 家用空气调节器制造业



邓永康
021-53519888-1919
yk deng@126.com

品牌和型号覆盖范围广

促进南方农村地区销售

——空调项目招标结果公布点评

■ 动态事项:

全国推广家电下乡产品（空调）项目招标结果公布

3 月 5 日，家电下乡信息管理系统网站公布了空调招标结果，共 20 家生产企业中标，中标产品型号达到 256 个。

■ 主要观点:

中标的空调品牌和型号覆盖范围广

此次家电下乡产品（空调）项目的招标中，中标的品牌和产品型号覆盖范围都较广，共有 20 家空调生产企业中标，其中包括国内空调制造的龙头生产企业格力、美的、海尔、海信等，也有外资品牌企业如松下、LG 和三洋。其中大多数企业的中标产品型号达到了 15 个，因此所有中标的产品型号总数超过了 256 个。从此次招标的结果看，空调品种丰富，让农民在挑选空调时有更多的选择，有利于空调在“家电下乡”活动中的进一步推广。

被列入“家电下乡”范围将促进南方部分地区农村的空调销售

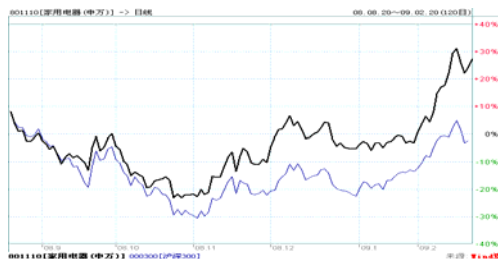
此次中标的近 70% 的空调型号的价格在 2,000 ~ 2,500 元之间，部分空调的价格都为 2,499 元，接近了价格上限 2,500 元。由于空调价格比较贵，而且高耗能使用成本较高，对于经济一般的农村家庭，空调仍属于奢侈品。另外空调的使用范围也受气温影响较大，从此次招标结果看，北方大部分地区并没有入围。我们预计空调被列入“家电下乡”会增加我国南方发达地区的农村地区的消费需求。“家电下乡”对空调在农村市场销售的促进作用要明显低于冰箱和洗衣机。

■ 投资建议:

评级未来十二个月内，家用空调制造业：中性。

重点关注格力电器、美的电器、青岛海尔。

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



报告编号: DYK09-IT04

相关报告:

■ 数据预测与估值:

重点上市公司业绩预测和市盈率

公司名称	股票代码	股价	EPS			PE			PBR	投资评级
			07A	08E	09E	07A	08E	09E		
青岛海尔	600690	9.67	0.48	0.64	0.75	20.15	15.11	12.89	1.97	跑赢大市
美的电器	000527	10.50	0.48	0.75	0.90	21.88	14.00	11.67	3.99	跑赢大市
格力电器	000651	22.70	1.05	1.40	1.80	21.62	16.21	12.61	4.44	跑赢大市

资料来源: 上海证券研究所整理; 股价数据为 2009 年 3 月 5 日收盘价

附表 1 空调项目招标结果

序号	中标企业	中标产品型号数量	中标地区数量
1	TCL 集团股份有限公司	15	8
2	广东格兰仕集团有限公司	15	6
3	广东美的制冷设备有限公司	15	8
4	广东志高空调有限公司	15	7
5	广东华凌空调设备制造有限公司	15	8
6	广州松下空调器有限公司	14	8
7	海信集团有限公司	15	8
8	海信科龙电器股份有限公司	15	8
9	河南新飞电器有限公司	9	8
10	江苏春兰制冷设备股份有限公司	15	8
11	江苏新科空调制造有限公司	15	8
12	乐金电子(天津)电器有限公司	2	7
13	宁波奥克斯空调有限公司	15	8
14	宁波惠康国际工业有限公司	6	6
15	青岛海尔电器有限责任公司	15	8
16	沈阳三洋空调有限公司	14	6
17	四川长虹电器股份有限公司	15	8
18	温州月兔电器集团有限公司	3	6
19	中国扬子集团滁州扬子空调器有限公司	15	8
20	珠海格力电器股份有限公司	15	8

数据来源: 家电下乡信息管理系统网站 上海证券研究所整理

分析师承诺

分析师 邓永康

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级		定义
超强大市	Superperform	股价表现将强于基准指数 20%以上
跑赢大市	Outperform	股价表现将强于基准指数 10%以上
大市同步	In-Line	股价表现将介于基准指数±10%之间
落后大市	Underperform	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级		定义
有吸引力	Attractive	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	Neutral	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
谨慎	Cautious	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。