

“不在水多，而在渠成”

一家电下乡操作细则出台点评

行业评级： 增持(维持)

行 业： 家电行业

研究员： 张洪道

电 话：(8625) 84457777 × 782 E-mail: zhanghongdao@htsc.com.cn

2009 年 04 月 23 日

一、行业事件说明

财政部 4 月 22 日公布了《家电下乡操作细则》，对补贴审核兑付程序进行重大调整，在 16 省市取消乡镇财政所审核、县财政局兑付环节，改为销售网点代审、乡镇财政所兑付。

财政部指出，由于补贴产品种类、参与下乡的生产和流通企业、农民购买数量等在短时间内大幅增加，各环节工作协调难度增大，各地反映出现补贴兑付不及时、假冒家电下乡产品等问题。

《家电下乡操作细则》旨在简化家电下乡补贴审核兑付程序，并对提高家电下乡产品质量、完善售后服务以及加强生产销售企业的监督管理等作出具体规定。

简化家电下乡补贴审核兑付程序是对家电下乡操作办法的重大调整，主要分为三部分：其一是在 16 个省、自治区、直辖市及计划单列市进行简化补贴程序改革试点。解除生产企业发货登记与销售网点录入环节间的制约关系，取消乡镇财政所审核、县财政局兑付环节，改为销售网点代审、乡镇财政所兑付。试点时间为 2009 年 5 月 1 日至 2009 年 7 月 31 日，试点成功后向全国推广。

其二是未改革地区，仍然由财政部门审核并兑付，将原来“乡镇财政所审核，县财政局兑付”调整为“乡镇财政所审核并直接兑付”。

其三是管是否进行简化补贴程序的改革，凡由于银行网络不健全、地广人稀等原因，实行“一卡通”、“一折通”方式兑付有困难的地区，在确保资金安全的情况下，可创新补贴程序，采取销售网点代理审核并垫付补贴资金，再与财政部门清算的方式。采取上述简化措施后，在农民提出补贴申请的 15 个工作日内，补贴资金必须兑付到位。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的正确性和完整性不作保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。我公司及其所属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投资银行业务服务。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。

二、其意不在于能促销多少台家电，而在于建立了农村家电市场的基本架构

政府推动的“家电下乡”事件，其意义不在于能带来多少台家电的销售等一时性的影响上，而在于在政府推动此事件的过程中，农村家电市场的基本架构和路径逐渐清晰了、成形了，也就是说，“不在水多（到底能卖多少台），而在渠成”！现在看，“水”是不多，但“渠”成了，还怕没水吗？

三、不应轻视“家电下乡”的投资意义

我们认为，“家电下乡”是件无论如何强调都不为过的事件！它对家电类上市公司的意义在于有望开启农村家电市场这个两倍于现有市场的新市场，家电制造业的行业格局基本成形，主要企业将拥有农村家电市场的主要份额，这一点将为这些上市公司的投资价值加分。投资者不应只看到事件进程中的“瑕疵”，而更应看到热闹过后留下的“历史古迹”……

表 1：“家电下乡”涉及的上市公司分类简表

	代码	名称	主导产品
冰箱	000404.SZ	华意压缩	冰箱压缩机
	600336.SH	澳柯玛	冰柜、冰箱
	000921.SZ	ST 科龙	冰箱、空调
	000521.SZ	美菱电器	冰箱
	002050.SZ	三花股份	空调阀
空调	600690.SH	青岛海尔	空调、冰箱
	000527.SZ	美的电器	空调、压缩机
	000651.SZ	格力电器	空调
	600619.SH	海立股份	空调用压缩机
	600854.SH	*ST 春兰	空调
洗衣机	000418.SZ	小天鹅 A	洗衣机等
	600983.SH	合肥三洋	洗衣机等
	600839.SH	四川长虹	彩电、冰箱、手机、空调等
彩色电视机	000909.SZ	数源科技	房地产、电视机等
	000016.SZ	深康佳 A	电视机
	600637.SH	广电信息	电视机、进出口业务等
	600060.SH	海信电器	电视机
	000100.SZ	TCL 集团	多媒体电子、物流、家电产品
	600870.SH	*ST 厦华	电视机
手机	000035	ST 科健	手机
	600057	*ST 厦新	手机
	600130	波导股份	手机
摩托车	000913	钱江摩托	摩托车
	600877	中国嘉陵	摩托车

	001696	宗申动力	摩托车发动机
	600698	ST 轻骑	摩托车
电脑	002027	七喜控股	电脑
	600601	方正科技	电脑
	600100	同方股份	电脑、建筑节能等
	000066	长城电脑	电脑
热水器	000053	万家乐	热水器

资料来源：华泰证券研究所

华泰证券行业投资价值等级评判标准

- 报告发布日后的6个月内的行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;
- 投资建议的评级标准
 - 增持：超越大盘;
 - 中性：基本与大盘持平;
 - 减持：明显弱于大盘。

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

- 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;
- 投资建议的评级标准
 - 买入：相对强于市场表现15%以上;
 - 推荐：相对强于市场表现5%~15%;
 - 观望：市场表现在-5%~+5%之间波动;
 - 卖出：相对弱于市场表现5%以下。