

[2009.07.23]

家电下乡推升家电品牌集中度

——家电下乡 1-6 月销售数据点评

王稹 方馨
21-38676720 021-38676685
wangzhen@gtjas.com fangxin@gtjas.com

本报告导读：

- 冰箱占比超预期，品牌集中度高于城镇市场。
- 青岛海尔表现突出。
- 看好农村渠道有优势的龙头企业和区域龙头。

事件：

- 7月21日，家电下乡信息系统详细披露了全国家电下乡产品1-6月份销售情况。
- 1-6月家电下乡产品共销售961万台，销售金额162.3亿元。
- 分月份看，1-6月的销售额直线提升，6月销售54.8亿元，占上半年销售额的比重达33.8%。
- 分产品看，冰箱销售额占比高达68.5%；彩电13.7%，洗衣机10.1%，空调3.8%，电脑2.3%。
- 分地区看，四川、山东和河南的销售额最高，占比分别为14.0%、12.8%和12.5%。其次是湖南、湖北和安徽，分别为7.3%、5.6%与5.6%。
- 分企业看，青岛海尔下乡产品销售额41.2亿元，占总销售额的25.4%；其次是美菱、新飞、海尔洗衣机、美的、海信和科龙，占比分别为7.0%、6.2%、4.9%、4.8%、4.6%和4.6%。
- 冰箱前三名海尔、美菱和新飞占有率分别为37.0%、10.2%与9.0%。
- 彩电前三名海信、创维和长虹占有率分别为20.5%、20.5%与18.8%。
- 洗衣机前三名海尔、松下和小天鹅占有率分别为48.5%、9.5%和5.9%。
- 空调前三名美的、格力和海尔占有率分别为33.5%、33.1%和19.9%。

点评：

- 家电下乡上半年销售情况低于年初的预期。中央09年拟投入150亿元用于家电下乡，可拉动销售额1000多亿元。上半年销售162亿元低于预期，我们认为政策效果的体现将是逐步的。
- 冰箱销售额占比略超预期，冰箱企业受益较大。家电下乡产品销售额占比的顺序符合我们的预期，但冰箱占比高达68.5%，超过我们的预期。这可能与冰箱旺季较旺的因素有关。
- 上半年销售数据反映了家电下乡政策效果的逐步渗透。这主要是由于政策的认知、完善以及厂商渠道的配货都需要过程。
 - 下乡销售额逐月增长。冰箱旺季平均单月零售额低于淡季平均单月零售额的200%，6月下乡产品销售额是1-3月平均销售额的409%。因此扣除冰箱旺季因素影响，政策效果显示出逐步渗透的特征。
 - 试点地区销售额占比最高。经过一年试点的四川、山东和河南三省农村人口占比23.2%，09年1-6月下乡产品销售额占总销售的比重达39.3%。
- 家电下乡推升了各细分产品的品牌集中度。这主要源于农村市场渠道的深入程度差异。
 - 冰箱、彩电、洗衣机和空调前三名品牌的占有率分别达到56.3%、59.8%、64.0%和86.6%。
 - 中怡康1-5月零售数据显示，冰箱、洗衣机和空调前三名品牌占有率分别为49.1%、53.1%和55.6%。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

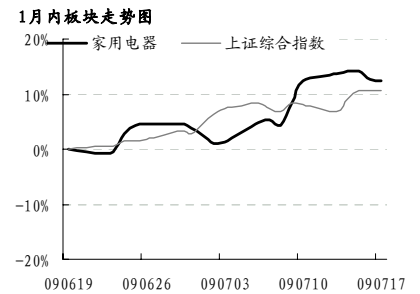
细分行业评级

白色大家电	增持
小家电	增持
黑色家电	中性

重点推荐公司

格力电器	增持
美的电器	增持
青岛海尔	谨慎增持

家电板块走势图



相关报告

- 敢问机会在何方？ (09.06.16)
- 把握右侧投资机会 (09.04.10)
- 轻工业振兴规划拉动家电需求 (09.02.19)

- ✓ 中怡康 5 月小型城市占有率数据显示, 冰箱、彩电、洗衣机和空调前三名品牌占有率分别为 48.4%、48.1%、56.6%和 50.9%。
- **青岛海尔表现突出。**这主要得益于海尔对家电下乡的持续推动, 在政策实施时配货及时; 农村市场渠道深入, 优势突出。我们认为, 这样的渠道布局有望较大地受益于农村市场的启动。
 - ✓ 青岛海尔下乡产品销售额 41.2 亿元, 占总销售额的 25.4%; 海尔洗衣机下乡销售额 8.0 亿元, 占总销售额的 4.91%。我们测算青岛海尔下乡产品占公司上半年销售额的比重可能超过 20%。
 - ✓ 海尔下乡冰箱、洗衣机和空调占有率分别达到 37.0%与 48.5%。而 1-5 月中怡康零售额占有率分别为 25.4%、29.5%和 11.9%; 5 月小型城市零售占有率分别为 26.3%、31.1%和 12.49%, 显示海尔农村渠道的优势比较突出。
- 下乡产品占比较高的其他上市公司主要包括美菱电器 (30%)、澳柯玛 (30%)、合肥三洋 (10%)、ST 科龙 (10%) 等 (均为大概估计数)。彩电行业海信、创维和长虹下乡销售额均为 4 亿多, 占比在个位数。
- 下乡产品市场份额高于中怡康 1-5 月累计份额的其他上市公司主要包括:
 - ✓ 冰箱: 美菱电器、美的电器、澳柯玛和康佳。
 - ✓ 洗衣机: 美的电器、澳柯玛和海信。
 - ✓ 空调: 美的电器、格力电器。
- 我们认为, 家电下乡效果还将逐步加速体现, 下半年家电下乡限价取消、天气较热以及彩电旺季等因素将推动下乡产品销售持续增长; 同时销售产品结构将升级, 下乡产品的利润率有望提升。
- 我们看好在农村渠道具有优势的龙头企业, 以及在区域农村市场较为深入的区域龙头, 农村家电消费将成为其长期增长的有力支撑。青岛海尔、美菱电器、澳柯玛以及海信、长虹等企业对农村消费受益较大。

附表 1: 全国家电下乡产品 1-6 月份销售总量情况统计

附表 2: 全国家电下乡产品 1-6 月份分产品销售情况

附表 3: 全国家电下乡产品 1-6 月份分产品分企业销售情况 (前列企业)

附表 4: 全国家电下乡产品 1-6 月份分企业销售情况 (前 40 名)

附表 5: 全国家电下乡产品 1-6 月份分省份销售情况

附表 6: 全国家电下乡产品 1-6 月份分产品省份销售情况 (前 10 名)

附录：家电下乡 1-6 月主要销售数据

 来源：家电下乡信息管理系统（<http://jdx.x.zhs.mofcom.gov.cn/>）

单位：台，元人民币

附表 1：全国家电下乡产品 1-6 月份销售总量情况统计

月份	销售数量	销售金额	销售额比重
2009 年 1 月	338,135	479,418,972.40	2.95%
2009 年 2 月	875,390	1,305,471,067.66	8.04%
2009 年 3 月	1,484,517	2,238,428,402.10	13.79%
2009 年 4 月	1,763,304	2,778,494,194.41	17.12%
2009 年 5 月	2,227,725	3,946,132,921.07	24.32%
2009 年 6 月	2,921,096	5,481,072,926.46	33.77%
合计	9,610,167	16,229,018,484.10	100.00%

附表 2：全国家电下乡产品 1-6 月份分产品销售情况

类别	销售数量	销售金额	销售额比重
冰箱分项合计	5,421,773	11,116,778,322.77	68.50%
彩电分项合计	1,849,712	2,226,278,537.33	13.72%
手机分项合计	425,459	227,576,563.10	1.40%
洗衣机分项合计	1,528,681	1,643,283,058.92	10.13%
计算机分项合计	110,171	366,661,469.52	2.26%
空调分项合计	243,080	617,608,755.46	3.81%
热水器分项合计	31,252	30,813,673.00	0.19%
微波炉分项合计	21	11,944.00	0.00%
电磁炉分项合计	18	6,160.00	0.00%
合计	9,610,167	16,229,018,484.10	100.00%

附表 3: 全国家电下乡产品 1-6 月份分产品分企业销售情况 (前列企业)

序号	类别	企业名称	销售量	销售金额	销售金额比重
1	冰箱	青岛海尔股份有限公司	1,935,281	4,118,203,517.10	37.04%
2	冰箱	合肥美菱股份有限公司	525,337	1,135,569,397.01	10.21%
3	冰箱	河南新飞电器有限公司	481,083	1,001,692,793.02	9.01%
4	冰箱	海信科龙电器股份有限公司	355,550	741,594,181.55	6.67%
5	冰箱	美的集团有限公司	312,698	706,821,738.90	6.36%
6	冰箱	青岛澳柯玛股份有限公司	249,809	433,299,190.00	3.90%
7	冰箱	星星集团有限公司	197,201	364,681,667.20	3.28%
8	冰箱	青岛海尔特种电冰柜有限公司	196,755	310,294,176.00	2.79%
9	冰箱	六安索伊电器制造有限公司	124,603	280,118,843.00	2.52%
10	冰箱	海尔集团公司	140,031	257,802,477.00	2.32%
73	彩电	海信集团有限公司	358,412	457,071,885.70	20.53%
74	彩电	深圳创维-RGB 电子有限公司	345,147	456,440,092.00	20.50%
75	彩电	四川长虹电器股份有限公司	380,198	417,580,454.28	18.76%
76	彩电	青岛海尔电子有限公司	227,540	277,162,249.90	12.45%
77	彩电	TCL 集团股份有限公司	238,679	274,411,564.20	12.33%
78	彩电	康佳集团股份有限公司	209,422	249,049,095.87	11.19%
115	洗衣机	青岛海尔洗衣机有限公司	701,842	797,410,116.70	48.53%
116	洗衣机	杭州松下家用电器有限公司	99,825	156,014,364.00	9.49%
117	洗衣机	无锡小天鹅股份有限公司	84,431	97,700,048.10	5.95%
118	洗衣机	合肥荣事达三洋电器股份有限公司	60,637	85,794,856.00	5.22%
119	洗衣机	美的集团有限公司	74,766	65,364,821.00	3.98%
120	洗衣机	青岛澳柯玛股份有限公司	40,734	37,640,257.00	2.29%
192	空调	广东美的制冷设备有限公司	78,239	207,090,939.00	33.53%
193	空调	珠海格力电器股份有限公司	81,163	204,439,054.00	33.10%
194	空调	青岛海尔空调器有限总公司	48,272	123,083,089.00	19.93%
195	空调	宁波奥克斯空调有限公司	15,259	35,189,048.00	5.70%
196	空调	广州松下空调器有限公司	4,617	11,226,955.00	1.82%

附表 4：全国家电下乡产品 1-6 月份分企业销售情况（前 40 名）

序号	企业名称	销售量	销售金额	销售金额比重
1	青岛海尔股份有限公司	1,935,281	4,118,203,517.10	25.38%
2	合肥美菱股份有限公司	525,337	1,135,569,397.01	7.00%
3	河南新飞电器有限公司	481,123	1,001,791,045.02	6.17%
4	青岛海尔洗衣机有限公司	701,842	797,410,116.70	4.91%
5	美的集团有限公司	387,464	772,186,559.90	4.76%
6	海信集团有限公司	514,282	748,234,535.80	4.61%
7	海信科龙电器股份有限公司	357,360	745,799,999.55	4.60%
8	青岛澳柯玛股份有限公司	290,645	471,061,186.00	2.90%
9	康佳集团股份有限公司	326,140	462,369,890.87	2.85%
10	深圳创维-RGB 电子有限公司	346,151	458,481,902.00	2.83%
11	四川长虹电器股份有限公司	421,461	455,668,979.28	2.81%
12	星星集团有限公司	197,201	364,681,667.20	2.25%
13	TCL 集团股份有限公司	288,940	362,429,978.20	2.23%
14	海尔集团公司	232,691	328,483,487.40	2.02%
15	青岛海尔特种电冰柜有限公司	196,755	310,294,176.00	1.91%
16	六安索伊电器制造有限公司	124,603	280,118,843.00	1.73%
17	青岛海尔电子有限公司	227,540	277,162,249.90	1.71%
18	上海尊贵电器有限公司	107,282	207,924,551.00	1.28%
19	广东美的制冷设备有限公司	78,239	207,090,939.00	1.28%
20	珠海格力电器股份有限公司	81,163	204,439,054.00	1.26%
21	无锡小天鹅股份有限公司	122,576	169,225,429.10	1.04%
22	联想（北京）有限公司	48,374	161,230,498.52	0.99%
23	杭州松下家用电器有限公司	99,825	156,014,364.00	0.96%
24	博西华家用电器有限公司	61,491	148,497,494.28	0.92%
25	广东奥马电器股份有限公司	76,734	143,568,921.00	0.88%
26	青岛海尔空调器有限总公司	48,272	123,083,089.00	0.76%
27	湖南华良电器实业有限公司	67,601	102,064,666.00	0.63%
28	上海中日家用电器有限公司	69,542	101,893,141.00	0.63%
29	海尔信息科技（深圳）有限公司	30,165	101,738,677.00	0.63%
30	江苏白雪电器股份有限公司	63,716	94,435,860.00	0.58%
31	合肥荣事达三洋电器股份有限公司	60,637	85,794,856.00	0.53%
32	宁波韩电电器有限公司	41,531	77,022,237.00	0.47%
33	上海双鹿电器有限公司	36,334	69,925,660.00	0.43%
34	诺基亚（中国）投资有限公司	103,610	58,241,727.00	0.36%
35	方正科技集团股份有限公司	16,483	55,155,178.00	0.34%
36	同方股份有限公司	12,564	40,210,425.00	0.25%
37	陕西宝鸡长岭冰箱有限公司	18,845	36,987,427.00	0.23%
38	宁波奥克斯空调有限公司	15,329	35,245,373.00	0.22%
39	慈溪市三西实业有限公司	18,439	35,181,080.00	0.22%
40	中山东菱威力电器有限公司	36,007	34,004,888.00	0.21%

附表 5：全国家电下乡产品 1-6 月份分省份销售情况

序号	省市	销售量	销售金额	销售金额比重
1	四川省	1,458,557	2,276,245,102.88	14.03%
2	山东省	1,301,537	2,078,011,852.91	12.80%
3	河南省	1,309,145	2,022,981,669.70	12.47%
4	湖南省	678,132	1,184,196,601.28	7.30%
5	湖北省	497,680	915,830,344.00	5.64%
6	安徽省	497,631	914,595,220.00	5.64%
7	河北省	373,468	710,748,034.39	4.38%
8	江苏省	358,088	666,743,049.00	4.11%
9	江西省	322,133	648,334,362.00	3.99%
10	重庆市	323,699	575,603,055.00	3.55%
11	广西壮族自治区	313,777	540,539,195.01	3.33%
12	辽宁省	288,063	502,796,390.20	3.10%
13	陕西省	287,948	446,924,193.20	2.75%
14	浙江省	213,750	429,173,324.84	2.64%
15	黑龙江省	242,602	373,581,271.00	2.30%
16	福建省	169,080	327,207,953.56	2.02%
17	吉林省	114,204	217,900,667.79	1.34%
18	山西省	108,884	211,208,868.52	1.30%
19	广东省	105,811	194,566,985.85	1.20%
20	内蒙古自治区	120,817	190,270,619.00	1.17%
21	云南省	113,106	177,452,106.47	1.09%
22	贵州省	99,938	154,243,751.00	0.95%
23	新疆维吾尔自治区	65,013	111,322,898.00	0.69%
24	甘肃省	92,601	106,676,971.00	0.66%
25	北京市	49,133	86,969,334.00	0.54%
26	宁夏回族自治区	27,922	42,593,302.00	0.26%
27	天津市	22,299	40,841,767.00	0.25%
28	海南省	34,169	39,123,765.00	0.24%
29	上海市	13,613	29,506,411.50	0.18%
30	青海省	7,283	12,688,551.00	0.08%
31	西藏自治区	84	140,867.00	0.00%
	合计	9,610,167	16,229,018,484	100.00%

附表 6: 全国家电下乡产品 1-6 月份分产品省份销售情况 (前 10 名)

序号	类别	省市	销售数量	销售金额	销售金额比重
1	冰箱	四川省	726,872	1,526,849,651.90	13.73%
2	冰箱	山东省	676,466	1,340,902,061.71	12.06%
3	冰箱	河南省	623,822	1,280,186,714.00	11.52%
4	冰箱	湖南省	430,881	872,408,023.41	7.85%
5	冰箱	安徽省	319,233	678,326,372.00	6.10%
6	冰箱	湖北省	309,110	637,815,752.00	5.74%
7	冰箱	河北省	251,023	528,843,525.00	4.76%
8	冰箱	江西省	238,814	499,323,578.00	4.49%
9	冰箱	江苏省	229,172	492,782,822.00	4.43%
10	冰箱	重庆市	186,688	400,969,962.00	3.61%
1	彩电	四川省	367,783	393,955,248.98	17.70%
2	彩电	山东省	314,903	371,466,365.40	16.69%
3	彩电	河南省	326,093	369,736,083.70	16.61%
4	彩电	湖南省	101,177	119,222,793.87	5.36%
5	彩电	陕西省	80,254	98,853,101.00	4.44%
6	彩电	安徽省	74,968	93,849,494.00	4.22%
7	彩电	重庆市	62,513	77,613,191.00	3.49%
8	彩电	湖北省	61,102	77,193,262.00	3.47%
9	彩电	江苏省	43,762	65,395,547.00	2.94%
10	彩电	广西壮族自治区	52,724	64,949,569.00	2.92%
1	洗衣机	山东省	255,261	247,865,386.70	15.08%
2	洗衣机	四川省	221,588	224,597,315.00	13.67%
3	洗衣机	河南省	216,256	192,538,649.00	11.72%
4	洗衣机	湖南省	120,670	142,014,676.00	8.64%
5	洗衣机	广西壮族自治区	70,382	109,913,024.01	6.69%
6	洗衣机	湖北省	87,205	108,292,824.00	6.59%
7	洗衣机	安徽省	73,676	77,904,773.00	4.74%
8	洗衣机	重庆市	60,812	69,310,725.00	4.22%
9	洗衣机	陕西省	60,659	51,855,971.00	3.16%
10	洗衣机	江苏省	38,534	47,013,778.00	2.86%
1	空调	浙江省	36,831	91,716,824.00	14.85%
2	空调	湖北省	34,794	88,148,538.00	14.27%
3	空调	河南省	28,738	74,323,315.00	12.03%
4	空调	江西省	26,096	64,951,073.00	10.52%
5	空调	安徽省	22,239	56,328,906.00	9.12%
6	空调	四川省	21,005	52,480,326.00	8.50%
7	空调	江苏省	18,346	47,753,939.00	7.73%
8	空调	湖南省	17,483	44,646,015.00	7.23%
9	空调	山东省	5,463	14,660,836.00	2.37%
10	空调	福建省	5,776	14,488,898.00	2.35%

作者简介:

王稹: 男, 清华大学电机系电力系统自动化专业, 工学博士。2005 年进入国泰君安证券研究所, 从事电力设备行业、家用电器行业、新能源策略的研究。

方馨: 女, 复旦大学计算机科学与技术专业学士、经济学硕士。2007 年进入国泰君安证券研究所, 从事家电行业的研究。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

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, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为我公司所有, 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。如引用、刊发, 需注明出处为国泰君安证券销售交易总部, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

国泰君安证券股票投资评级标准:

增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘 15%以上;

谨慎增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘幅度为 5% ~ 15%;

中性: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘变动幅度为-5% ~ 5%;

减持: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘下跌 5%以上。

国泰君安证券行业投资评级标准:

增持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内超越大盘;

中性: 行业股票指数在未来 6~12 个月内基本与大盘持平;

减持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内明显弱于大盘。

国泰君安证券销售交易总部

上海

上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层

邮政编码: 200120

电话: (021) 38676666

深圳

深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层

邮政编码: 518026

电话: (0755) 23976888

北京

北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层

邮政编码: 100140

电话: (010) 59312799

国泰君安证券销售交易总部网址: www.askgtja.comE-MAIL: gtjaresearch@ms.gtjas.com