



华林证券
CHINALION SECURITIES



职业投融资专家

数据分析

家电：家电下乡新增6类可选品种

评述：

3月29日，财政部下发新增家电下乡补贴品种实施方案，兑现了两个计划：1. 将国有农、林场职工纳入家电下乡补贴范围。2. 各省选择一个新增品种纳入家电下乡范围。

各省新增品种共6类：电动车（10省）、电饭煲（6省）、燃气灶与抽油烟机（各5省）、电压力锅（3省）和 DVD 影碟机（2省）。这6类产品补贴上限分别为：电动车260元、电饭煲65元、燃气灶195元、抽油烟机338元、电压力锅78元、DVD 65元。

受众增长：2008年底国有农场职工人数335万人，家电下乡受众可增长5%，至少可拉动下乡销售增长5%。

品类扩张：新增6个品类每省一个，我们判断至少能够相当于一类小家电的销售额，拉动下乡销售增长5%以上。实际上，农村电动车、燃气灶等需求可能相当旺盛，存在较大的超预期可能性。

我们继续看好2010年家电下乡销售。一季度家电下乡销售继续高增，尤其09年销售第一的河南省继续表现突出，显示农村购买潜力是可以不断挖掘的，契机可能就在于补贴机制的理顺。我们原来判断10年家电下乡增速40%，目前来看可能超过50%。

受益品种：原有下乡品种至少受益5%。新增品类中，电动自行车受益最大，其次是燃气灶、抽油烟机、电饭煲、电压力锅和 DVD。

对招标结果的预判：本次招标由各省相关部门组织，预计与前期招标结果类似，仍将有较多地方性企业中标，但龙头企业中标基本无悬念。

受益上市公司：1. 澳柯玛，受益电动自行车下乡，电动车占其收入15%左右；下乡冰箱市场份额约4%。2. 华帝股份，受益燃气灶与抽油烟机下乡，更重要的是由此带动的农村市场启动，两类产品占公司收入比重高。3. 苏泊尔、九阳等小家电企业



华林证券
CHINALION SECURITIES



职业投融资专家

数据分析

华林观点：国家加大家电下乡力度，09年家电行业取得了不凡的效益，可以预料随着下乡力度的持续加强，家电行业未来依旧可以取得不错的业绩，建议投资者重点关注海信、海尔等，同时对于万家乐也可以关注。

华林证券公司股票投资评级标准：

增持：股票价格在未来 6 个月内上升 10%以上。

中性：股票价格在未来 6 个月内变动幅度为-10%——10%。

减持：股票价格在未来 6 个月内下跌 10%以上。

华林证券公司行业投资评级标准：

增持：在未来 6 个月内行业指数表现优于市场指数 5%以上

中性：在未来 6 个月内行业指数表现相对市场指数变动在-5%-5%之间。

减持：在未来 6 个月内行业指数表现弱于市场指数 5%以上

重要声明：

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准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，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询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，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。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归华林证券有限责任公司所有。未获得华林证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“华林证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。