

家用电器行业

2010 年 6 月 24 日

中国—东盟自贸区贸易增速，利好家电行业

—家电行业点评

研究员：张洪道
执业证书编号：S0570200010032
电 话：83290887
E-mail: zhanghongao@htsc.com.cn
地 址：南京市，中山东路 90 号

投资要点：

- 中国—东盟自贸区于今年 1 月 1 日全面建成，中国对自东盟国家进口的 91.5% 以上的产品实现了零关税，对东盟的平均关税从 9.8% 降到 0.1%；东盟 6 个老成员国也对自中国进口的 90% 左右的产品实现了零关税，东盟 4 个新成员国将在 2015 年实现这一目标。根据自贸区《服务贸易协议》和《投资协议》，双方的服务部门也有进一步开放，投资环境大大改善，这为双方企业进入对方市场提供了更多便利，带来了难得的商机。
- 今年以来，中国与东盟之间贸易增长加速，经济融合加深，企业联系加强。在今年前 4 月中国与东盟的双边贸易额中，中方进口 465 亿美元，同比增长 71%；出口 406 亿美元，同比增长 46%，中方逆差 59 亿美元。中方已从东盟的第六大贸易伙伴上升为第三大贸易伙伴，东盟则从中方的第五大贸易伙伴上升为第四大贸易伙伴。
- 由于我国的家电产品在东盟市场较有竞争力，所以，中国和东盟良好的贸易发展势头必将利好家电行业。今年 1-4 月，2010 年空调产品出口东盟六国共 52.75 万台，同比增长 77.76%，出口金额同比增长 67%。其中菲律宾、印度尼西亚空调需求相对较多，格力、美的、长虹对东盟国出口占比较高。
- 我们判断家电行业有望成为率先反弹的力量，我们再次建议投资者关注该板块的走势，具体股票有：青岛海尔、格力电器、美的电器、海信电器、美菱电器、TCL 集团、海立股份、华意压缩、小天鹅等。

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20%以上；

推荐：相对强于市场表现5%~20%；

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。

免责条款：

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。