

湘财证券研究所

家电行业

刘飞烨

Tel: 021-68634518-8306

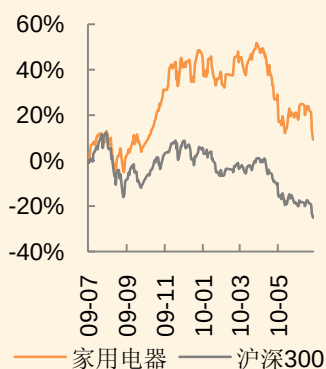
E-Mail: LFY2840@xcsc.com

刘金铨

Tel: 021-68634518-8370

E-Mail: LJB2861@xcsc.com

家电行业最近一年走势：



相关研究：

20100609 湘财证券_行业研究_家电行业：家电下乡量价齐升，彩电冰箱最受益；

湘财证券_行业研究_家电行业：以旧换新政策扩至 24 省，销量贡献可期；

湘财证券_行业研究_家电行业：高效空调节能补贴将按新标准延长一年；

湘财证券_行业研究_家电行业：六类新品纳入家电下乡，电动车、小家电受益；

事件

商务部公布 2010 年 6 月家电下乡销售数据。

研究要点

□ 6 月份单月销售额再创新高

2010 年 6 月全国共销售家电下乡产品 593.1 万台，同比增长 103.4%，较上月环比增长 3.15%；6 月实现销售额 134.6 亿元，同比增长 145.57%，环比增长 6.83%。既 5 月销售额创下历史新高后，6 月份家电下乡销售额再创单月新高。

□ 上半年销售额超过去年全年

2010 年上半年全国共销售家电下乡产品 3251.8 万台，同比增长 238%；实现销售额 678 亿元，同比增长 317%。上半年销售额已超过去年全年 648 亿元的水平。考虑到 2009 年下半年家电下乡销售增长很快，基数较高，我们认为 2010 年下半年销量增速可能会有所放缓，但农村市场潜在的需求逐步释放，家电下乡全年增长已具确定性。我们维持全年家电下乡销量增长将超过 50% 的预测。

□ 均价提升，下乡产品持续高端化

2010 年家电下乡产品逐渐高端化，6 月份下乡产品销售均价为 2269.43 元，同比提高 20.95%，环比也增长 3.57%；1-6 月均价为 2085.31 元，同比提高 23.48%。

□ 彩电、冰箱仍是最大受益品种

2010 年上半年，彩电、冰箱分别实现销售额 31.5 亿元和 18.8 亿元，占比分别为 23.4% 和 14.0%，此两类产品仍是家电下乡受益最大的家电品类。而彩电和冰箱在农村的销售又是两种迥然不同的局面，彩电在农村的普及率较高，每百户的彩电拥有率约为 100 台，更新需求占相当一部分比重；而每百户农村家庭冰箱的保有量仅为 30 台左右，冰箱在农村处于普及阶段，其消费主要来自新增需求。考虑农村家庭的消费习惯以及对家电的需求，我们预计彩电、冰箱在农村的热销可能延续到明年。

□ 政策刺激效果的持续性可期

家电下乡政策最初是从 2007 年 12 月在山东、河南、四川三省试点，三省至今实施家电下乡已超过两年半的时间，家电下乡产品在这三省的销售依然保持较快增速。今年 1-6 月，河南、山东家电下乡销售额分别为 91.4 亿元和 70.4 亿元，分别同比增长 352% 和 239%。去年上半年山东、河南、四川三省家电下乡销售额在全国总销售额中的合计比重为 39.3%，今年上半年三省累计销售比

例仍超过 30%。三省家电下乡政策实施两年半后仍有如此大的增速，我们认为对家电下乡政策刺激效果的持续性大可不必担心。

□ 投资建议

我们继续看好家电下乡对农村家电消费的拉动，高端产品销量将呈现快速增长。受益最大的子行业为彩电和冰箱，建议重点关注海信电器（600060）、四川长虹（600839）、青岛海尔（600690）、美菱电器（000521）。

图 1 2009 年家电下乡销量及环比增速

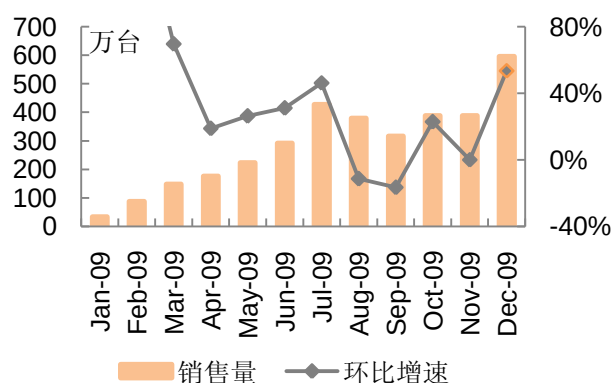
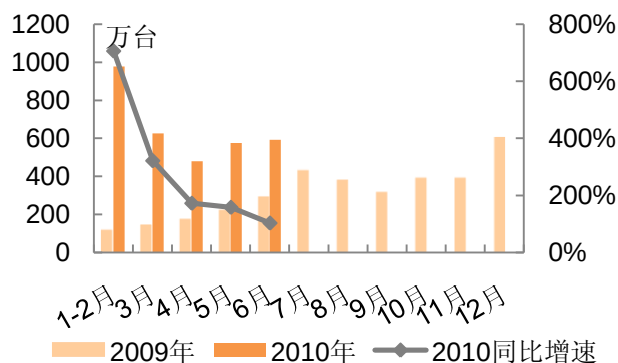


图 2 2010 年 1-6 月家电下乡销量及同比增速



数据来源：家电下乡信息管理系统，湘财证券研究所

图 3 2009 年家电下乡销量构成

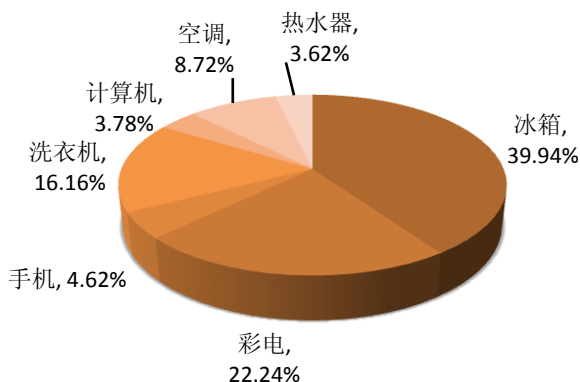
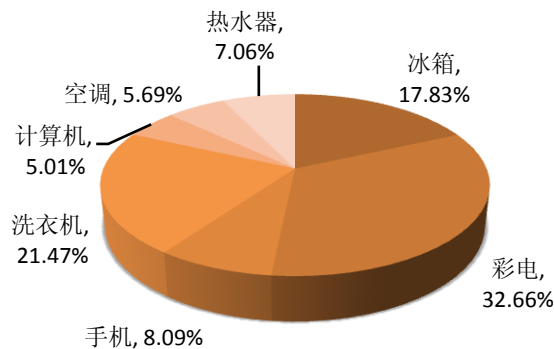
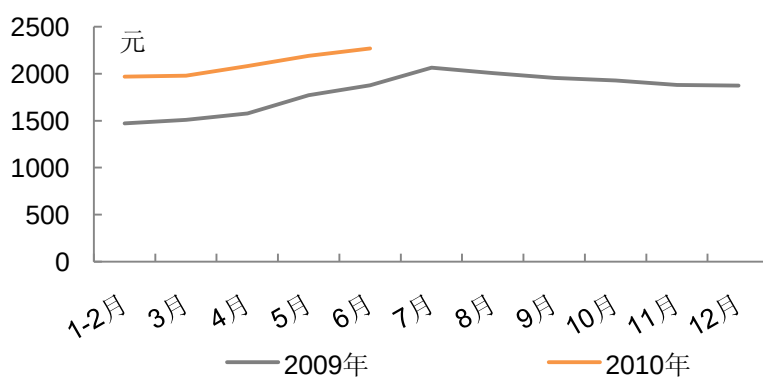


图 4 2009 年家电下乡销售额构成



数据来源：家电下乡信息管理系统，湘财证券研究所

图 5 家电下乡销售均价变化



数据来源：家电下乡信息管理系统，湘财证券研究所

湘财证券投资评级体系

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场比较基准为沪深 300 指数。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对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。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。