

湘财证券研究所

家电行业

刘飞烨

Tel: 021-68634518-8306

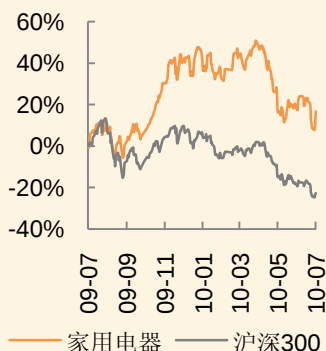
E-Mail: LFY2840@xcsc.com

刘金钟

Tel: 021-68634518-8370

E-Mail: LJB2861@xcsc.com

家电行业最近一年走势：



相关研究：

湘财证券_行业研究_家电行业：
6月销售超去年全年，刺激效果持续性无需担忧；

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；

事件

全国大部分地区天气持续高温，各地纷纷发布高温预警，引发制冷家电的热销。

研究要点

□ 高温天气席卷7月

进入7月份以来，全国大部分地区进入高温天气。截至7月7日18时，各省市累计发布高温预警205次，其中包括黄色预警79次、橙色预警117次和红色预警9次。个别地区最高气温甚至破历史记录，如北京7月5日最高气温为40.6℃，突破1951年以来历史同期最高气温极值；济南7月7日最高气温达41.4℃，也是1951年以来7月上旬的最高温。

根据气象局的预报，预计未来10天，江南地区南部、华南大部分地区维持高温少雨天气，日最高气温一般在35-37℃，部分地区气温可达38-40℃；华北平原将以高温闷热天气为主，日最高气温一般在33-36℃之间，局部地区气温可达38℃。高温天气将为空调、冰箱等制冷家电带来一波销售热潮。

□ 空调市场供不应求，断货频出现

空调行业今年一波三折：空调节能补贴金额的大幅下降使得6月份空调销售价格出现不同程度的上涨，部分消费者在6月提价前购买了空调，部分需求被提前透支；加上大部分地区气温较为凉爽，6月份空调的销售并未出现以往旺季应有的火爆。在市场在担心凉夏是否会影响整个夏天空调销售的时候，高温天气“烤”热了空调市场。在北方强而稳定的大陆高压和南方西太平洋副热带高压的控制下，我国大部分地区出现持续高温，促使市场上出现了空调“急买族”。本来对价格较为敏感的消费者，由于6月份以来节能空调价格上涨而做延迟购买的打算，突如其来的高温，使得这些消费者在购买空调时已不再将价格作为首要考虑因素，而是紧急出手，更多考虑的是送货安装的速度。根据我们从美的销售公司了解到的情况，很多型号已经卖断货，各空调厂商都在加班加点满负荷生产。如果高温天气持续，7月-8月空调销售有望继续保持目前的火爆局面。

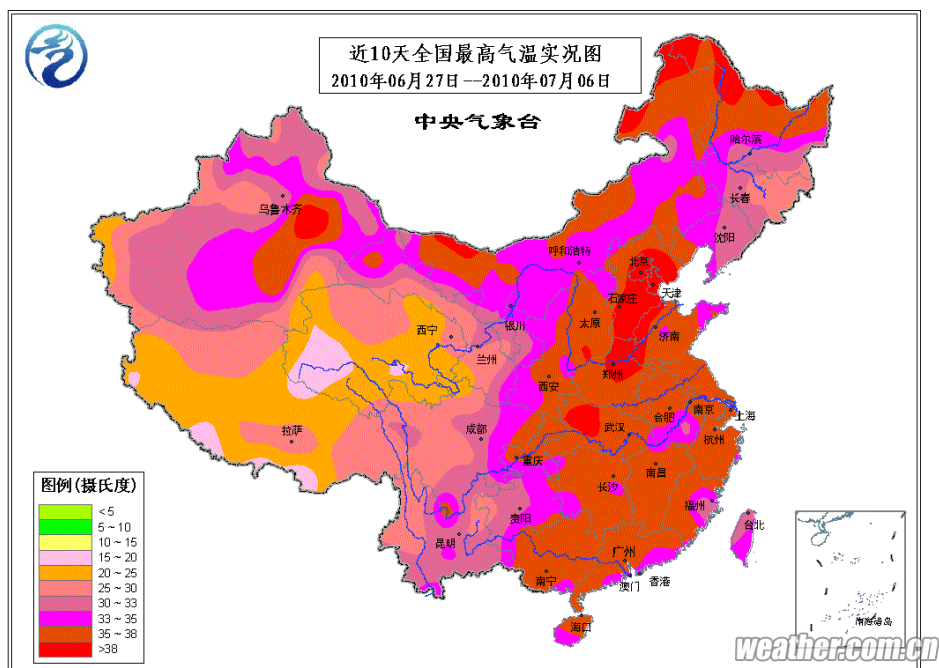
□ 三四线市场冰箱也将迎来新一轮旺销

我们认为高温天气对冰箱的拉动集中于三四线市场以及农村市场，主要是一些没有冰箱的家庭。与空调相比，冰箱出现急买的概率稍小一些，但潜在的需求正逐步被激发出来，我们认为高温天气将使冰箱需求部分提前释放，冰箱也将迎来新一轮的旺销。

投资建议

今年夏季异常高温将推动空调、冰箱两类制冷家电在旺季的销售，也将为相关公司带来一轮新的行情。建议重点关注国内两大空调龙头格力电器(000651)、美的电器(000527)，国内空调压缩机最大供应商海立股份(600619)，冰箱龙头企业青岛海尔(600690)，以及家电下乡销售比重较大的冰箱企业美菱电器(000521)。

图 1 近 10 天全国最高气温实况图



数据来源：中国天气，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。