

家用电器

—7 月份家电下乡数据点评

投资评级 中性

投资要点:

事件: 商务部今日公布 2010 年 7 月份家电下乡销售数据。

7 月份, 全国家电下乡产品销售 674.9 万台, 实现销售额 160.1 亿元, 比上年同期分别增长 58% 和 82%。销售额居前三名的产品是冰箱 67.3 亿元、彩电 30.9 亿元、空调 26.6 亿元, 比上年同期分别增长 42%、3.3 倍和 9%。销售额居前五名的地区是河南 18.4 亿元, 山东 16.8 亿元, 安徽 13.2 亿元, 江苏 11.1 亿元, 湖北 10.5 亿元。销售量较大的家电品牌是: 海尔、格力、海信、美的、创维等。 1-7 月份, 全国家电下乡产品累计销售 3926.8 万台, 实现销售额 838.2 亿元, 比上年同期分别增长 1.8 倍和 2.4 倍。

点评:

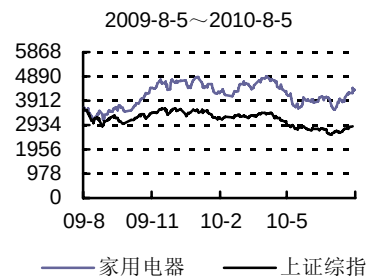
- ◆ **消费依旧旺盛, 增幅有所趋稳** 全国家电下乡销售依然旺盛, 从 1—7 月份的同比数据来看, 销售量与销售额同比增长超过 50%。但同比增速在逐步放缓, 7 月, 家电下乡销售量环比增长 13.8%, 销售额环比增长 18.9%。从家电下乡推广到今, 历时已长达一年多, 销量与销售额同比下滑符合事物发展规律, 但同比增幅下滑速度在减弱, 环比增幅趋于稳定, 家电下乡整体销售情况趋于稳定。
- ◆ **政策延续已成为“锦上添花”** 家电下乡政策的延续对于家电企业来说, 已成为“锦上添花”而非“雪中送炭”。一方面, 政策的刺激效用减弱成为必然趋势, 对企业的收入利润贡献将趋于稳定。另一方面, 随着家电下乡产品限价提高以及产品种类的不断增多, 农村家电消费已成为常态, 家电行业目前面临主要问题是家电行业的产业升级。
- ◆ **行业发展形势不容乐观** 家电行业目前面临多重困境, 一方面, 上半年, 房地产成交量下滑, 全国各地洪水灾害蔓延, 宏观环境对家电行业不利; 另一方面, 上半年价格战激烈, 原材料价格长期低位徘徊, 原材料价格回升预期加重, 企业盈利能力重新面临考验, 产业升级趋势加聚。
- ◆ **投资建议** 冰箱受益家电下乡的趋势依然延续, 但受益程度将放缓, 农村彩电销售有快速增长势头, 但彩电企业目前仍被高库存所困扰, 空调形势不容乐观。行业目前整体估值水平依然不低, 暂时给予行业“中性投资评级”。

2010 年 8 月 5 日

主要数据

行业指数	4368.70
上证指数/深圳成指	2638.52/10870.38
公司家数	38
总市值(百万元)	257517.81
流通市值(百万元)	205478.85

52 周行情图

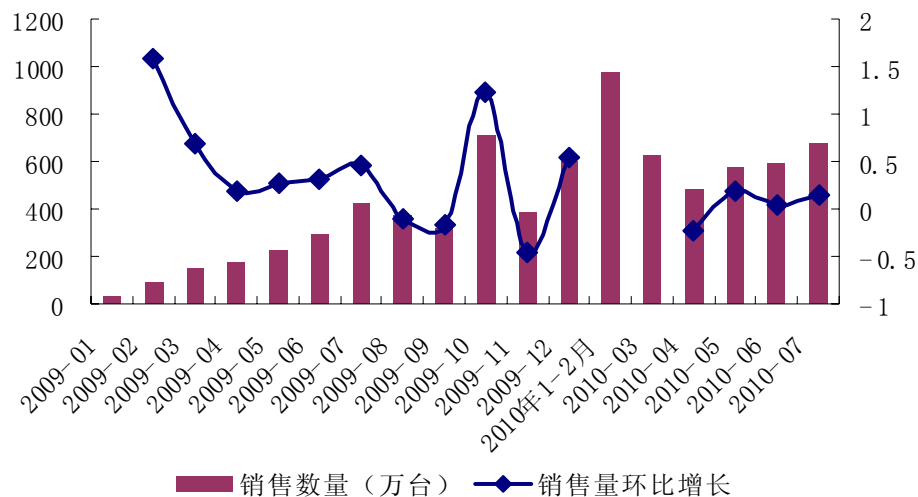


相关研究报告

联系方式

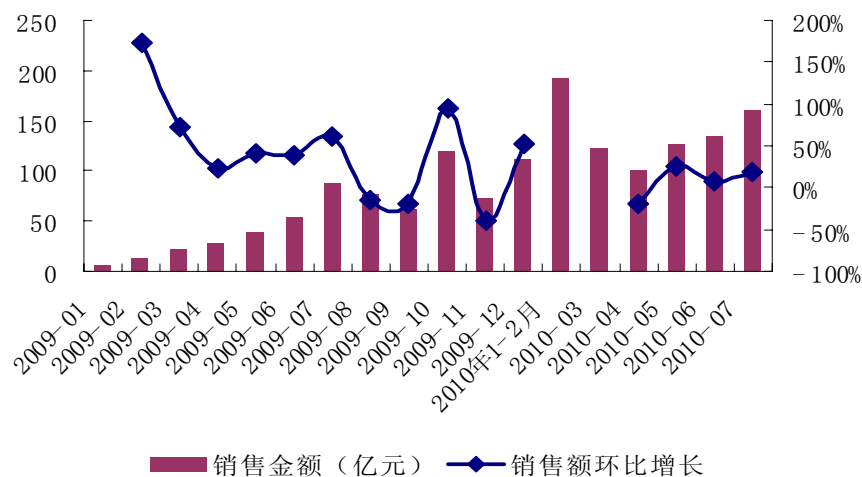
研究员:	邹翠利
执业证书编号:	S0020109061421
电 话:	021-51097188-1922
电 邮:	zoucui@gyzq.com.cn
联系人:	赵喜娟
电 话:	(86-21) 51097188-1952
电 邮:	zhaoxijuan@gyzq.com.cn
地 址:	中国安徽省合肥市寿春路 179 号 (230001)

图1 家电下乡销量环比增长趋稳



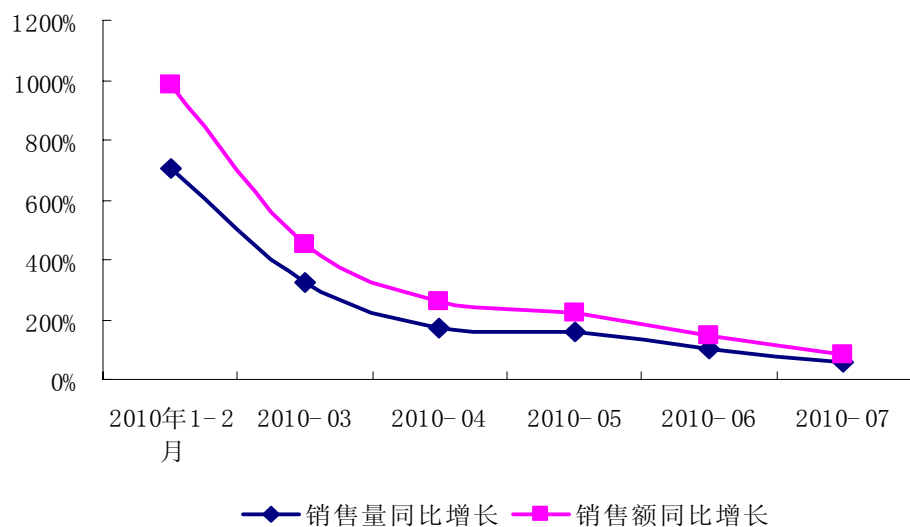
资料来源：家电下乡信息系统 国元证券研究中心

图2 家电下乡销售额稳中有升



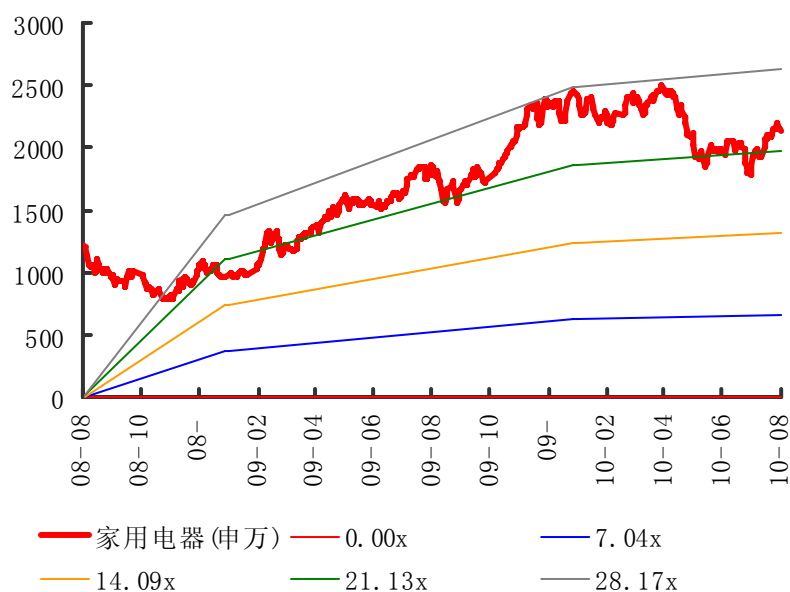
资料来源：家电下乡信息系统，国元证券研究中心

图3 2010年家电下乡销量与销售额同比增长情况



资料来源：家电下乡信息系统，国元证券研究中心

图3 申万家用电器行业 PE-BAND



资料来源: WIND, 国元证券研究中心

国元证券投资评级体系:

(1) 公司评级定义

	二级市场评级		公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅介于上证指数 ±5%” 之间	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上		

(2) 行业评级定义

推荐	行业基本面向好, 预计未来 6 个月内, 行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定, 预计未来 6 个月内, 行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡, 预计未来 6 个月内, 行业指数将跑输上证指数 10%以上

免责声明:

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究中心联系。 网址: www.gyzq.com.cn