

以旧换新成效显著，家电业下半年业绩仍值得期待 ——家电业上市公司业绩跟踪

研究员：张洪道
执业证书编号：S0570200010032
电话：025-83290887
E-mail: zhanghongdao@htsc.com.cn
地址：南京市中山东路 90 号

投资要点：

- 根据我们在家电市场跟踪观察到的数据，国内家电以旧换新的销售形势相当地好，由此，我们估计家电行业上市公司下半年的业绩仍值得期待。
- 上海家电以旧换新日均 1.6 万台。今年 1 至 6 月，上海家电以旧换新平均每天销售 16700 台，其中彩电 4175 台，这是在近日的“第 14 届上海彩电节”启动仪式获得的信息。据悉，今年上半年平均每天以旧换新的彩电销售量是去年的 4 倍多。由于其它省份没有相应的数据公布，但上海是东部省份的代表，我们估计东部其它省份的形势应该也不错。
- 河北省家电以旧换新销售破亿元。近日，来自河北省商务厅的消息，到 8 月底，河北省家电以旧换新工作开展不足 40 天的时间，销售额就已经突破亿元，在第二批家电以旧换新的 19 个省市里，居第四位。河北省商务厅最新统计数据显示，截至 8 月 31 日，河北省家电以旧换新的销售额达到 1.06 亿元。“到 8 月 22 日，家电以旧换新启动一个月时间，销售额就达到了 7000 万。而现在仅仅过去一个多星期的时间，销售额就又增长了 3000 万元。”河北省商务厅相关负责人说，目前仅仅是家电以旧换新的初级阶段，相信在经过十一黄金周后，家电以旧换新的数量以及销售额都将有巨大突破。在五种换新家电中，选择电视机作为换新品类的占到了第一位，冰箱的销售量仍居第二。在全省 11 个设区市中，石家庄家电以旧换新销量居第一位。
- 由于河北省可以作为经济欠发达地区的代表，由此看，国内其它欠发达省份的以旧换新的销售情况应该也不会差。由此，我们估计国内以旧换新的销售形势好于预期，甚至下半年要好于上半年。由此看，城镇家电市场的形势有利于家电行业上市公司的业绩，家电行业上市公司的下半年业绩仍值得期待。
- 近期 A 股市场趋热，家电股中的美的电器、九阳股份等已经有不小的涨幅，但其它公司的涨幅还不算大，基于该行业是消费行业中估值相对便宜的板块，我们维持对该行业的“增持”评级，建议投资者关注该行业的股票。

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。