

2010-09-07

家用电器

家电下乡潜力挖掘比较充分，环比增速趋于平缓

分析师:赵磊 (执业证书编号: S0930209110229)

联系人: 何伟

021-22169108

hewei@ebscn.com

◇ 事件: 八月家电下乡数据公布

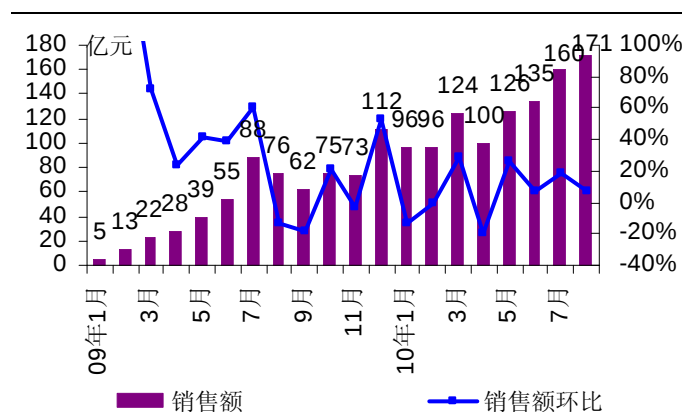
◆新闻: 今年前 8 个月家电下乡产品销售额突破 1000 亿元

8 月份, 全国家电下乡产品销售 709.1 万台 (同比增长 88%, 环比增长 5%), 实现销售额 171.2 亿元 (同比增长 126%, 环比增长 7%)。销售额居前五名的地区是河南 19.2 亿元, 山东 18.5 亿元, 四川 13.9 亿元, 安徽 13.5 亿元, 江苏 11.5 亿元。销售量较大的品牌是: 海尔、格力、海信、美的、创维等。1-8 月份, 全国家电下乡产品累计销售 4,635.9 万台, 实现销售额 1,009.4 亿元, 比上年同期分别增长 1.6 倍和 2.1 倍。

◆ 家电下乡潜力挖掘比较充分，环比增速趋于平缓

图表 1: 家电下乡月度销售额推移图

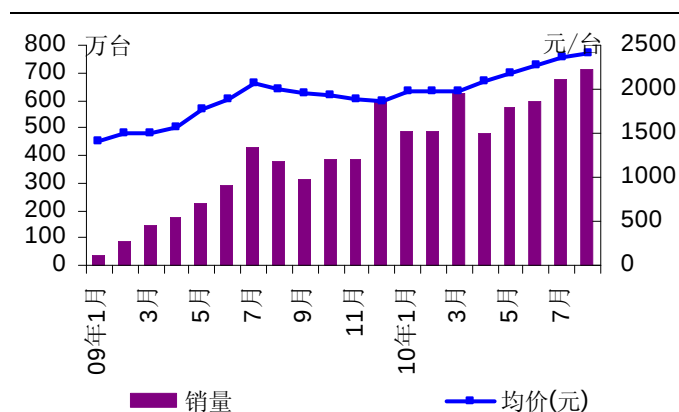
家电下乡 8 月销售再创新高



资料来源: 家电下乡信息系统, 光大证券研究所

图表 2: 家电下乡月度销量及均价推移图

家电下乡月度均价继续上升



资料来源: 家电下乡信息系统, 光大证券研究所

我们认为当前阶段家电下乡潜力挖掘已经比较充分, 虽然同比增速还很高, 但环比增速已经趋于平缓。冰箱和彩电依然是家电下乡销售额最大的两类家电, 冰箱季节性周期明显, 彩电的销售额趋于稳定。进入九月, 冰箱、空调销售旺季结束, 月度销售将有季节性回落。

图表 3: 2010 年家电下乡月度销售额产品分类 (单位: 亿元)

	1-3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	1-8 月	占比
冰箱	90	32	46	55	67	69	359	36%
彩电	113	32	33	32	31	34	275	27%
其他	114	36	47	48	62	69	375	37%
合计	317	100	126	135	160	171	1,009	

资料来源: 家电下乡信息系统, 光大证券研究所

家电下乡销售情况吻合我们的预测, 2010 年全年预计可实现 1500 亿元, 即预计 2010 年下半年家电下乡销售有望同比增长 70% 以上, 这表明政策刺激的效果在下半年依然可观。随着家电下乡市场的日趋成熟, 企业竞争力对市场份额的影响逐渐体现。家电龙头海尔、格力、美的、海信是 2010 年最主要的受益企业, 相比 2009 年, 美菱和长虹的排名有所下降。

分析师介绍

赵磊，中央财经大学管理专业毕业，2007 年进入证券行业，任职于天相投顾，从事电子行业研究，曾成功推荐过综艺股份（600770）、三安光电（600703）、上海贝岭（600171）等股票。2009 年进入光大证券，任电子元器件行业分析师。

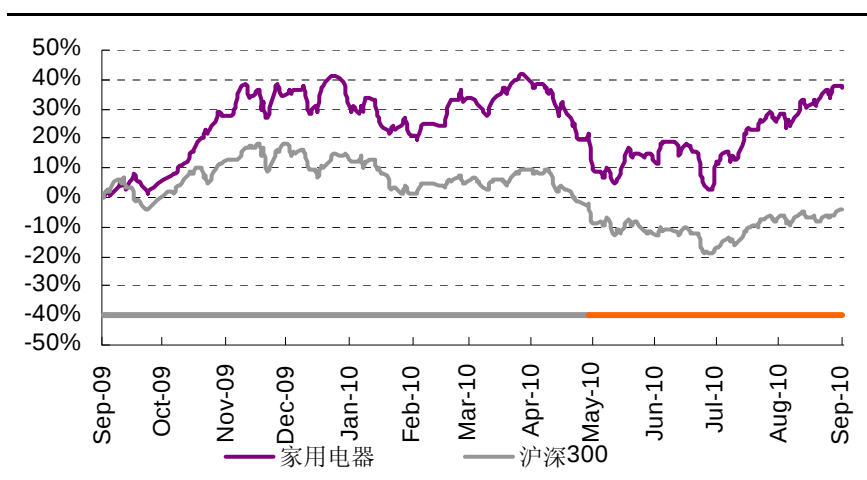
分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

投资建议历史表现图

家用电器

分析师：赵磊



资料来源：光大证券研究所

日期	行业评级
2010-05-05	中性
2010-06-02	中性
2010-07-02	增持
2010-08-02	中性

买入	增持	中性
减持	卖出	

行业及公司评级体系

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%至 15%；

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。

市场基准指数为沪深 300 指数。

特别声明

在法律允许的情况下，光大证券及其附属机构可能持有报告中提到公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。因此，投资者不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。

光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 邮编: 200040
总机: 021-22169999

光大证券研究所

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编: 200040
总机: 021-22169999 传真: 021-22169114

销售小组	姓名	办公电话	手机	电子邮件
北京				
	李大志(主管)	010-68567189	13810794466	lidz@ebsecn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebsecn.com
	孙威	010-68567231	13701026120	sunwei@ebsecn.com
	吴江	010-68561595	13718402651	wujiang@ebsecn.com
	黄怡	010-68567231	13699271001	huangyi@ebsecn.com
	吴朝阳	010-68561722	15811098222	wuzy@ebsecn.com
上海				
	杨日昕(主管)	021-22169082	13817003122	yangrx@ebsecn.com
	平珂(主管)	021-22169152	13818133101	pingke@ebsecn.com
	王莉本	021-22169083	13641659577	wanglb@ebsecn.com
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@ebsecn.com
	严非	021-22169086	13127948482	yanfei@ebsecn.com
	王宇	021-22169131	13918264889	wangyu1@ebsecn.com
深圳				
	王汗青(主管)	0755-83024403	13501136670	wanghq@ebsecn.com
	黎晓宇	0755-83024434	13823771340	lix1@ebsecn.com
	黄鹂华	0755-83024396	13802266623	huanglh@ebsecn.com
	张晓峰	0755-83024431	13926576680	zhangxf@ebsecn.com
QFII				
	濮维娜	021-62152373	13301619955	puwn@ebsecn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebsecn.com
	满国强	021-62152393	15821755866	mangq@ebsecn.com

免责声明

本研究报告仅供光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。

本报告由光大证券股份有限公司研究所编写，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。光大证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，供投资者参考。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，光大证券股份有限公司及其附属机构（包括研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员，交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不一致的投资决策。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。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版，复制，刊登，发表，篡改或者引用。