

2010年9月21日

家电行业

评级： 增持

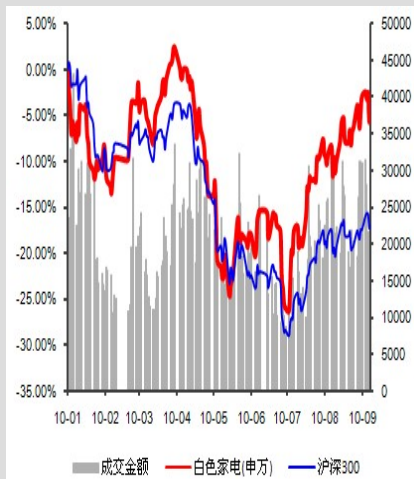
消费品研究组

联系人：消费品研究组

010-88086830-723

yutj@rxzq.com.cn

家电指数与上证综指近一月对比：



资料来源：Wind 资讯

地产阴霾开始笼罩大家电——家电行业9月月报

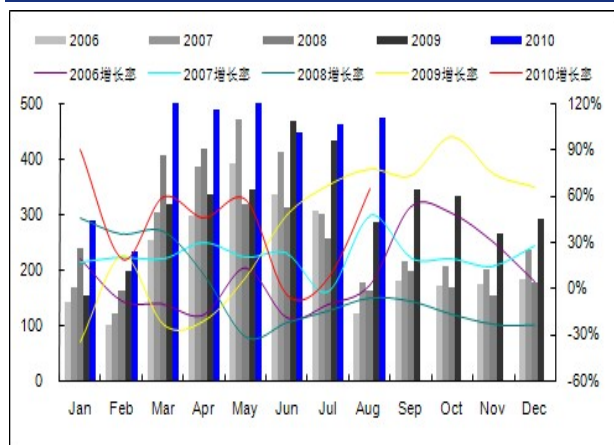
【行业近况】

- 2010年8月家电行业销售数据出台：8月空调内销472.20万台，同比增长64.70%，出口266.40万台，同比增长120.17%，出口与4、5月份达到高峰期之后，开始出现季节性的回落；7月冰箱内销463万台，同比增长7.92%，出口189.40万台，同比减少3.86万台，符合我们年初看淡冰箱出口的判断；7月洗衣机内销221.60万台，同比增长15.51%，出口149.00万台，同比增长34.54%；7月液晶电视内销量201.06万台，同比增长23.35%，出口447.23万台，同比增长15.81%；我们维持年初的判断，认为随着家电各方面政策的深入以及上半年新房销量的下滑，从下半年起各类家电销量同比增速将呈现逐渐下滑趋势，甚至是负增长。
- 各类液晶面板价格依然呈现下滑趋势。我们每2周关注一次公布的价格，今年年初起液晶面板基本呈现每2周下滑3~5美元的趋势。我们认为，供求关系是决定面板价格的最重要因素，而去年各大厂商开始扩大面板产能是推动原因。预计未来液晶面板价格依然会呈现下滑趋势，暂时没有任何企稳的迹象。

【日信观点】

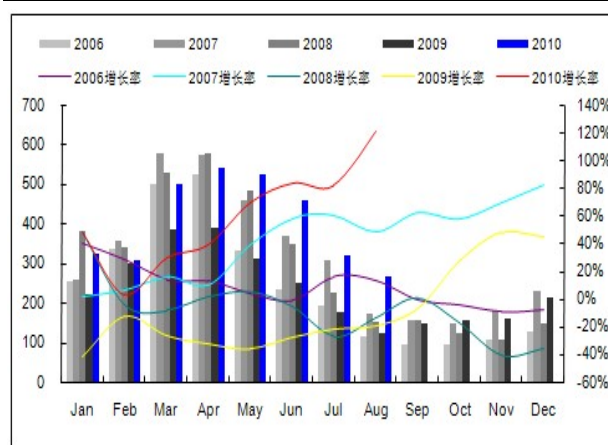
- 我们在本周的四季度策略中指出，未来一个季度，因为基数原因和上半年新房销售原因，大家电的销量同比将会非常不乐观。我们依然维持年初对家电行业要投资上游企业的判断，认为在出口的恢复和下游旺盛的拉动之下，上游企业今年的盈利会有非常优秀的表现。我们维持对禾盛新材（002290）、三花股份（002050）“增持”的判断，并保持密切关注，在未来泥沙俱下后具备长期投资价值之时及时推荐。

图 1: 空调内销量与增速



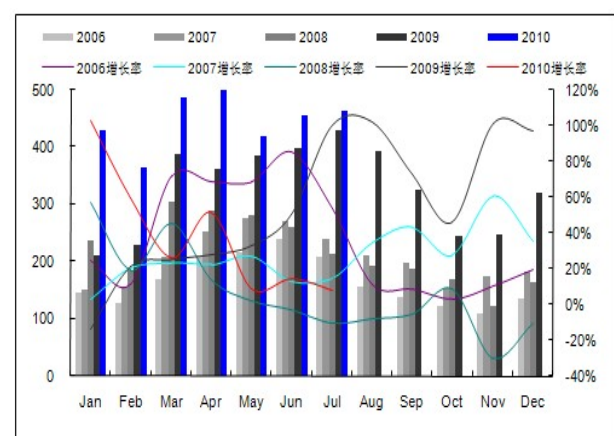
资料来源：产业在线，日信证券有限责任公司

图 2: 空调出口量与增速



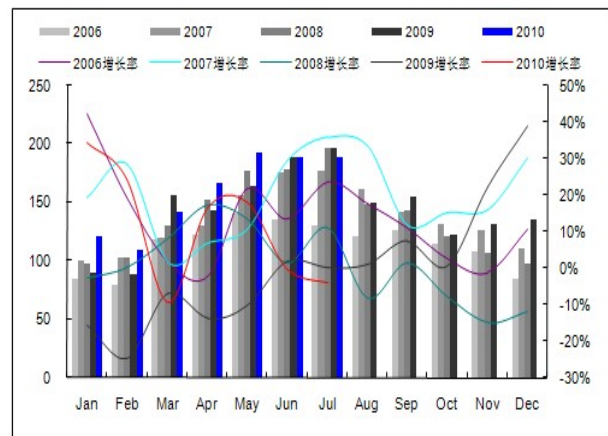
资料来源：产业在线，日信证券有限责任公司

图 3: 冰箱内销量与增速



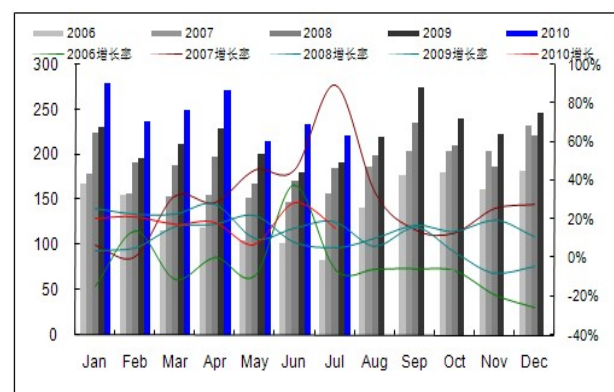
资料来源：产业在线，日信证券有限责任公司

图 4: 冰箱出口量与增速



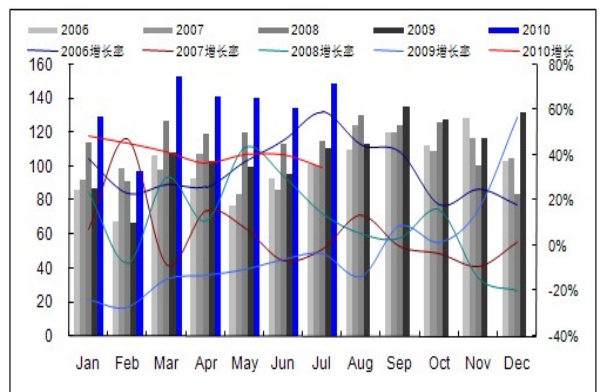
资料来源：产业在线，日信证券有限责任公司

图 5: 洗衣机内销量与增速



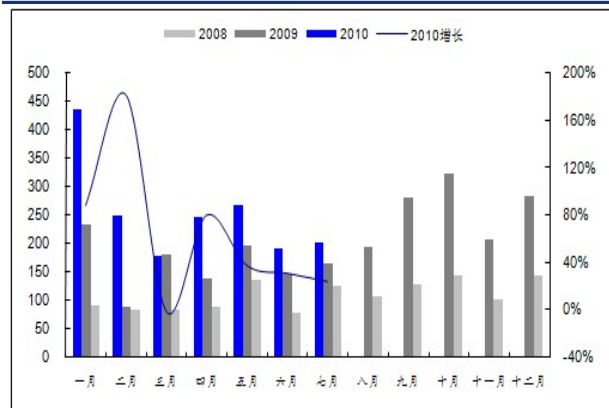
资料来源：产业在线，日信证券有限责任公司

图 6: 洗衣机出口量与增速



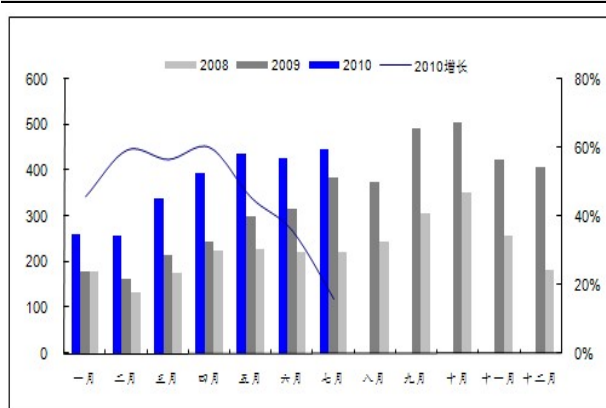
资料来源：产业在线，日信证券有限责任公司

图 7: 液晶电视内销量与增速



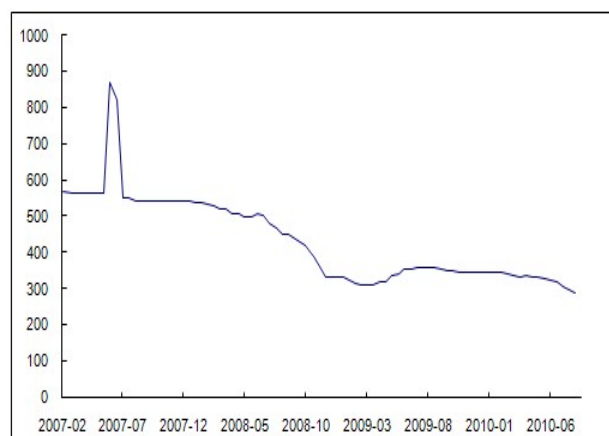
资料来源: 产业在线, 日信证券有限责任公司

图 8: 液晶电视出口量与增速



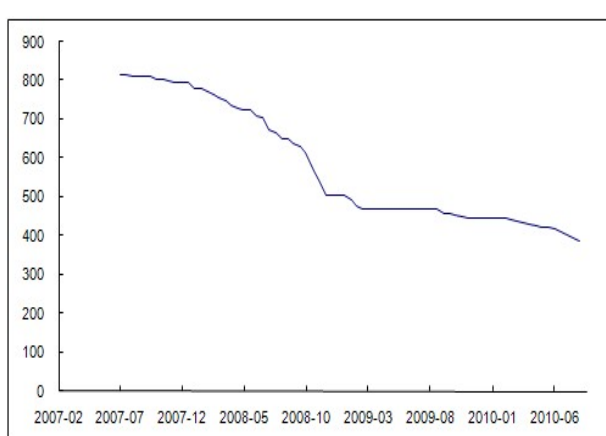
资料来源: 产业在线, 日信证券有限责任公司

图 9: 液晶电视 37 寸价格走势 (美元)



资料来源: 产业在线, 日信证券有限责任公司

图 10: 液晶电视 42 寸价格走势 (美元)



资料来源: 产业在线, 日信证券有限责任公司

【重点公司估值及投资建议】

代码	简称	最新价格 (元)	每股收益		市盈率		市净率
			10E	11E	10E	11E	
000527	美的电器	14.42	0.8965	1.0856	16.08	13.28	4.08
000651	格力电器	14.03	1.2540	1.4568	11.19	9.63	3.73
600690	青岛海尔	22.85	1.2946	1.6170	17.65	14.13	4.25
000100	TCL 集团	3.73	0.1510	0.1835	24.70	20.33	2.83
002032	苏泊尔	23.15	0.7267	0.9249	31.86	25.03	5.97
002242	九阳股份	17.18	0.8830	1.0349	19.46	16.60	5.04
600060	海信电器	12.31	0.7549	0.9437	16.31	13.04	2.10
000418	小天鹅 A	19.03	0.6776	0.8293	28.08	22.95	5.14
002011	盾安环境	21.05	0.5995	0.8486	35.11	24.80	4.39
002050	三花股份	27.39	1.2168	1.5187	22.51	18.03	5.25
600983	合肥三洋	20.49	0.9455	1.2645	21.67	16.20	7.40
000016	深康佳 A	5.20	0.1859	0.2587	27.97	20.10	1.60
002290	禾盛新材	27.56	0.7816	1.1847	35.26	23.26	4.73
002403	爱仕达	16.45	0.4588	0.6688	35.85	24.59	2.63
002035	华帝股份	9.86	0.3925	0.4857	25.12	20.30	5.78
平均					24.59	18.82	4.33
中值					24.70	20.10	4.39

资料来源: Wind 资讯, 日信证券有限责任公司

投资评级说明

公司投资评级:

以报告日后的6-12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下:

买入 (Buy) : 相对强于市场表现20%以上;

增持 (outperform) : 相对强于市场表现5% ~ 20%;

中性 (Neutral) : 相对市场表现在-5% ~ +5%之间波动;

减持 (underperform) : 相对弱于市场表现5%以下。

行业投资评级:

以报告日后的6-12个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下:

看好 (overweight) : 行业超越整体市场表现;

中性 (Neutral) : 行业与整体市场表现基本持平;

看淡 (underweight) : 行业弱于整体市场表现。

免责声明

本研究报告由日信证券有限责任公司研究部撰写, 研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则, 以合法渠道获得这些信息, 尽可能保证可靠、准确和完整, 但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据, 不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证, 无论是否已经明示或者暗示。日信证券有限责任公司研究所将随时补充、更正和修订有关信息, 但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为日信证券有限责任公司研究部所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布, 需注明出处为日信证券研究部, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

日信证券有限责任公司研究部对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

联系方式:

日信证券有限责任公司

地 址: 内蒙古呼和浩特市锡林南路 18 号 邮政编码: 010020
电 话: 0471-6292477 电子邮件: rxzq@rxzq.com.cn

日信证券有限责任公司北京分公司

地 址: 北京市西城区闹市口 1 号长安兴融中心西楼 11 层 邮政编码: 100031
电 话: 010-88086830 电子邮件: rxzq@rxzq.com.cn

日信证券有限责任公司 (其他分支机构)

北京营业部

北京市西城区新街口北大街 3 号星街坊购物中心 6 层
营业部咨询电话: 010-82200210/82200220 传真: 010-82200213

呼和浩特营业部

内蒙古呼和浩特锡林南路 18 号
营业部咨询电话: 0471-6292456 传真: 0471-6292477

通辽营业部

内蒙古通辽市和平路中段 178 号
营业部咨询电话: 0475-8266873 传真: 0475-8266873

乌兰浩特兴安北大路营业部

内蒙古乌兰浩特市财政大楼
服务部咨询电话: 0482-8226224 传真: 0482-8234960