

湘财证券研究所

家电行业

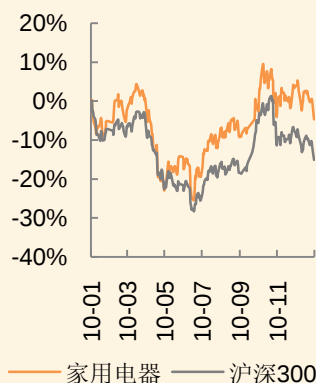
刘飞烨 分析师

执业编号： S0500511010006

Tel: 021-68634518-8812

E-Mail: LFY2840@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：
月度新高再次刷新，家电下乡全年销售超预期；

湘财证券_行业研究_家电行业：
以旧换新销量持续增长，明年或将加速；

湘财证券_行业研究_家电行业：
11月家电下乡销售超预期，再创单月新高；

湘财证券_行业研究_家电行业：
平板电视能效标准下月起实施，LED电视或将加速；

事件

南方再现大范围雨雪天气、全国气温普降，可推动冷暖空调、分户取暖系统和热水器等家电产品的销售。

研究要点

□ 南方再现大范围雨雪天气，全国气温普降

进入2011年以来，全国大部分地区呈现了持续低温的天气。截至1月18日，全国各地频发暴雪、寒潮、霜冻等预警共计69次。其中，暴雪预警21次，包括6次橙色预警、3次黄色预警和12次蓝色预警；寒潮预警13次，包括2次橙色预警和11次蓝色预警；霜冻预警35次，包括1次橙色预警、12次黄色预警和21次蓝色预警。尤其是南方大部分地区纷纷发布冰冻黄色预警，冻雨天气继续袭击贵州、云南、重庆、江西等南方地区。

根据气象局发布的天气预报，未来三天受冷空气影响，南方将继续有大范围雨雪天气，贵州、湖南、云南、广西等地将有冻雨。未来10天影响我国的冷空气活动仍较为频繁，全国大部分地区气温较常年同期偏低1-2℃，其中南方雨雪天气较多，气温持续偏低，贵州、湖南西部等地的气温较常年偏低2-4℃；

□ 直接利好冷暖空调、燃气壁挂炉和热水器等制暖家电的销售

今年冬季的低温常于往年，尤其是南方地区持续大范围的雨雪天气，对于没有集中供暖系统的我国南方地区的居民而言，这个冬天特别冷，那么如何取暖也就成为了消费者生活中亟需解决的问题。对于南方地区，我们认为取暖主要有两种方式，一种是普遍采用的空调取暖，另一种是与集中供暖相对应的分户供暖体系。

对于空调而言，我们认为冰冻天气的持续将有利于冷暖空调在南方市场的销售，空调行业有望在淡季出现一轮销售高峰；对于分户供暖体系而言，国内主要产品是燃气壁挂炉，其具备强大的家庭中央供暖功能，可同时满足多房间采暖以及生活热水供应。这对于没有集中供暖的南方地区而言是一个不错的选择，天然气的推广也为燃气壁挂炉提供了较大的发展空间。

除冷暖空调和燃气壁挂炉之外，我们认为雨雪天气也将促使热水器行业出现旺季旺销的局面。

□ 投资建议

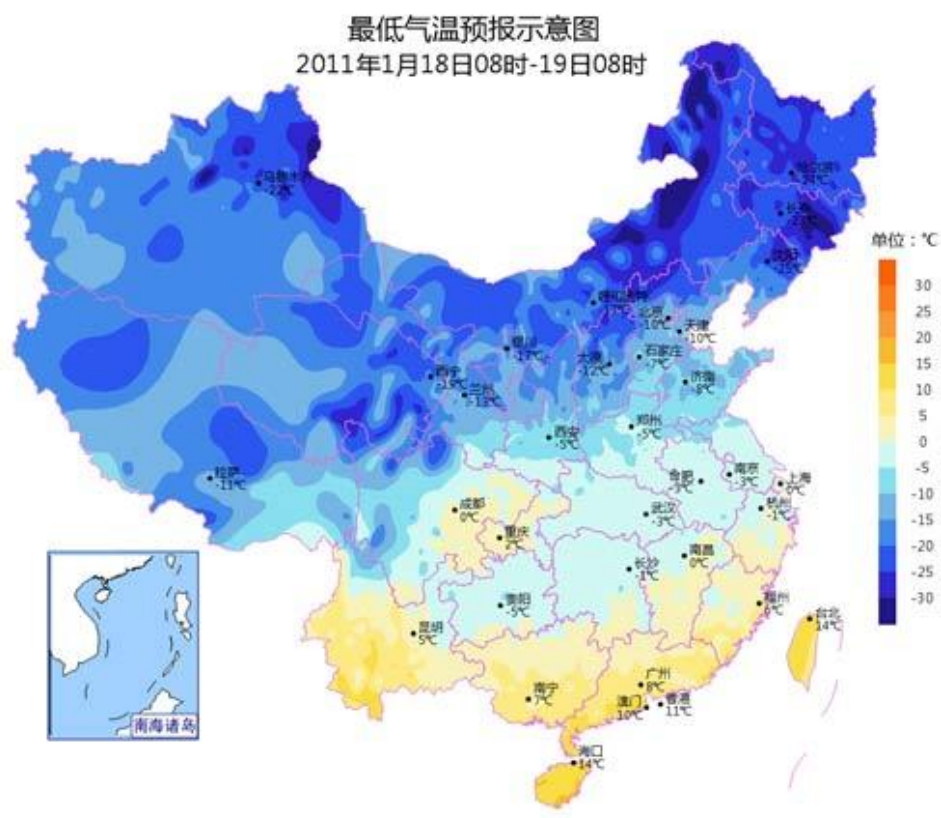
我们认为冬季持续低温将拉动冷暖空调、燃气壁挂炉和热水器等制暖家电的销售。对于空调而言,受益的上市公司有格力电器、美的电器;对于燃气壁挂炉建议投资者关注即将上市的万和电气;对于热水器行业,相关的上市公司有同时生产电热水器和燃气热水器的青岛海尔、以及以燃气热水器生产为主的万和电气和万家乐。

图 1 全国暴雪冰冻预警信息



数据来源: 中国天气, 湘财证券研究所

图 2 全国最低气温预警信息



数据来源：中国天气，湘财证券研究所

分析师声明:

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。

本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

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。