

2011-03-07

家电行业



光大证券
EVERBRIGHT SECURITIES

维持

买入

预期兑现，家电以旧换新政策确定延长

◇ 事件：温家宝总理政府工作报告

◆家电以旧换新政策确定延长

之前，家电以旧换新政策执行期限暂定为 2011 年底。但市场对该政策执行期限延长已经有明确的预期。

3 月 5 日，温家宝总理在十一届全国人大四次会议上作政府工作报告时说，积极扩大消费需求，继续增加政府用于改善和扩大消费的支出，增加对城镇低收入居民和农民的补贴。继续实施家电下乡和以旧换新政策。

此后，商务部副部长魏建国明确表示，家电以旧换新政策明年肯定要持续进行，不仅家电以旧换新政策要延续，而且家电下乡政策中还要针对具体需求增加新的家电品种。

◆利好有助家电板块继续往前走

以旧换新政策执行期限延长虽然不会改变家电企业 2011 年的业绩，但有助于消除家电行业未来几年发展的不确定性，提高板块整体的估值水平。

以旧换新政策继 3600 万套保障房计划后，成为家电板块新的催化剂。

◆3600 万套保障房计划进一步具体化

一周前温家宝总理透露未来 5 年 3600 万套保障房计划。目前保障房的计划有更具体的说法。国家发改委副主任徐宪平说，未来 5 年，我国将建设 3600 万套保障性住房。其中，今年 1000 万套，明年 1000 万套，后面 3 年还要建 1600 万套，使保障性住房的覆盖率达到 20%。

考虑到 2010 年开工的 530 万套保障房，预计保障房对家电需求的高峰将在 2011 年下半年到 2013 年出现。

◆利好不断兑现

过去一个月家电板块利好不断兑现。未来将兑现的预期包括一季度家电龙头收入的高增长，以及节能产品惠民工程可能推出新的家电产品进行补贴。

维持对青岛海尔、美的电器、海信电器、格力电器、苏泊尔以及合肥三洋的推荐。

分析师：

赵磊（执业证书编号：S0930510120025）

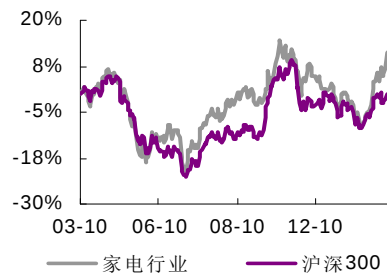
联系人：何伟

021-22169108

hewei@ebscn.com

行业主要数据图

行业与上证指数对比图



相关报告：

- 家电十二五规划，下一站家电强国
2010-11-30
- 城市消费升级与农村需求增长凸显家电行业投资机会
2010-12-08
- 下乡销售创新高，农村需求驱动 2011 年家电市场增长
2011-01-05
- 春节备年货，二月超配家电板块
2011-01-31
- 春节家电销售乐观
2011-02-09
- 3600 万套保障房很给力，助推家电板块再飞一会儿
2011-03-01

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、家电行业分析师。2010 年荣获首届中国证券分析师金牛奖家用电器第五名。

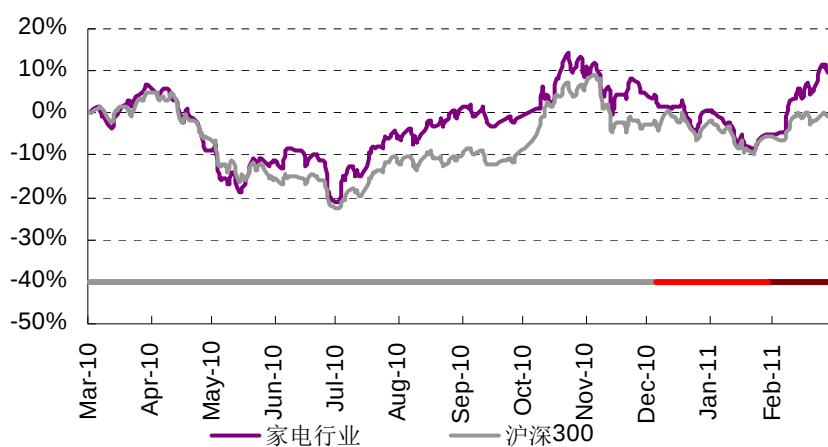
分析师声明

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

家电行业

分析师：赵磊



日期	行业评级
2010-12-08	增持
2011-01-06	增持
2011-02-01	买入
2011-02-09	买入
2011-03-01	买入

买入	增持	中性
减持	卖出	

资料来源：光大证券研究所

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。

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@ebscn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebscn.com
	孙威	010-68567231	13701026120	sunwei@ebscn.com
	吴江	010-68561595	13718402651	wujiang@ebscn.com
	黄怡	010-68567231	13699271001	huangyi@ebscn.com
	杨月		18910037319	yangyue1@ebscn.com
上海				
	杨日昕(主管)	021-22169082	13817003122	yangrx@ebscn.com
	平珂(主管)	021-22169152	13818133101	pingke@ebscn.com
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@ebscn.com
	严非	021-22169086	13127948482	yanfei@ebscn.com
	王宇	021-22169131	13918264889	wangyu1@ebscn.com
	韩佳	021-22169491	13761273612	hanjia@ebscn.com
深圳				
	王汗青(主管)	0755-83024403	13501136670	wanghq@ebscn.com
	黎晓宇	0755-83024434	13823771340	lix1@ebscn.com
	黄鹂华	0755-83024396	13802266623	huanglh@ebscn.com
	张晓峰	0755-83024431	13926576680	zhangxf@ebscn.com
	江虹	0755-83024029	13810482013	jianghong1@ebscn.com
QFII				
	濮维娜	021-62152373	13301619955	puwn@ebscn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebscn.com
	满国强	021-62152393	15821755866	mangq@ebscn.com

风险提示及免责声明

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相一致的投资决策。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。

特别声明

光大证券股份有限公司创建于1996年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。

经营业务许可证编号：z22831000

已获业务资格：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。

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。投资者应当充分考虑与光大证券及其附属机构可能存在的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的唯一参考因素。