

家电股仍值得投资

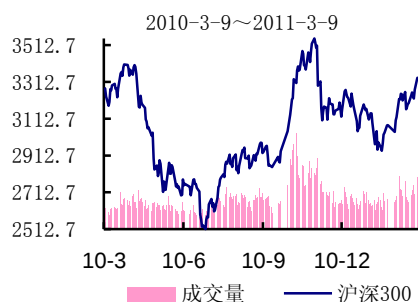
——行业走势点评

研究员：张洪道
执业证书编号：S0570510120030
电话：025-83290887
E-mail: zhanghongdao@htsc.com.cn
地址：南京市中山东路90号

行业评级：增持(维持)

家用电器

市场走势图



相关研究

- 1 《家用电器(3011):内外销增势良好, 出口有望恢复到危机前的水平》2010.9
- 2 《家用电器(3011):前8月家电下乡销售破千亿, 家电股下半年业绩仍值期待》2010.9

投资要点:

- 近期, 家电股走势强劲, 个别股票今年以来的涨幅已有百分之五十左右, 这使得持股者担心家电板块回调而忐忑不安, 也使得持币者担心回调而不敢买入。对此, 我们认为, 家电股虽然有了一定幅度的上涨, 但目前估值依然便宜, 且该行业的未来成长依然很好, 我们维持对该行业的“增持”评级。
- 我们知道, 未来5年, 要建设城镇保障性安居工程3600万套, 其中今年1000万套, 明年1000万套, 后面3年还有1600万套, 使保障性住房的覆盖率达到20%。对于城镇低收入住房困难家庭要提供廉租房, 实行廉租房制度。对城镇中等偏下收入住房困难家庭, 要提供公共租赁住房保障。发改委的这一明确表态可让我们放心, 至少今明两年要建1000万套保障房能确保2012年和2013年的家电需求吧。
- 另外, 两会期间, 温总理在政府工作报告中明确提出要继续实行家电下乡等政策。商务部部长陈德铭也表示要继续实施“家电下乡”和“以旧换新”政策, 同时培育农村家电、汽车、摩托车以及农业生产资料和建材消费热点。农村市场的家电消费潜力依然很大, 这也为家电企业的成长提供了厚实的基础。
- 另外, 我们还注意到政府还明确“十二五”居民收入增长要与经济发展同步。“十二五”规划纲要提出合理调整收入分配关系, 提出城乡居民收入与经济发展同步, 劳动报酬的增长与劳动生产率的提高同步。我们不难想象这“两个同步”的导向提出以后, 会产生重要的效应, 随着人们收入的增长, 家电消费的潜力会被不断地挖掘出来。

华泰证券行业投资价值等级评判标准

一报告发布日后的6个月内的行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持：超越大盘；

中性：基本与大盘持平；

减持：明显弱于大盘。

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

一报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入：相对强于市场表现20%以上；

推荐：相对强于市场表现5%~20%；

观望：市场表现在-5%~+5%之间波动；

卖出：相对弱于市场表现5%以下。

免责条款：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。在法律许可的情况下，本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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。