

2011年5月份家电行业数据月报

消费品行业研究组:

王永锋

电话: 010-88086830-709

邮箱: wangyf@rxzq.com.com

执业证书编号: S0070510120007

联系人:

俞天甲

电话: 010-88086830-723

邮箱: yutj@rxzq.com.com

近期行业报告

行业平稳发展

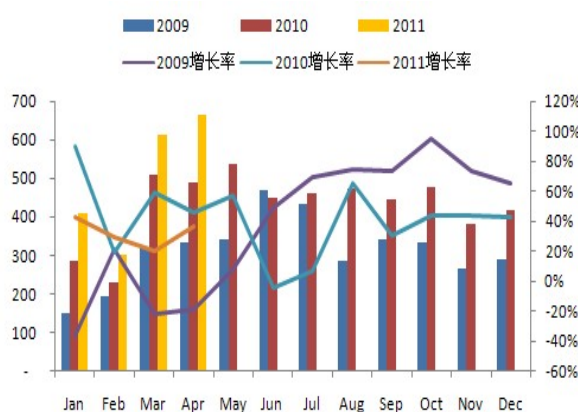
- **空调:** 2011年4月空调内销664.8万台, 同比增长36.13%, 出口674万台, 同比增长24.71%, 继续维持快速增长的态势, 厂家对今年夏天高温的预期是增长的主要动力。同时从最新广交会上了解到的信息, 家电和消费电子类产品增长30%, 预示着未来3~6个月家电类产品将继续维持高增长, 符合我们在最近一期报告中的判断, 出口将成为下半年空调行业的亮点。
- **冰箱与洗衣机:** 3月冰箱内销561.54万台, 同比增长15.17%; 出口155.46万台, 同比增长9.84%, 内销整体呈现平稳增长态势, 出口增略有提升。我们维持之前的预期, 全年冰箱增速在10%~15%左右, 出口在10%左右。
- **液晶电视机:** 3月LCD电视机内销240.1万台, 同比增长35.69%, 一改2月份负增长的态势。出口386.57万台, 同比增长13.07%, LCD内销量占彩电整体比重维持在85%附近。我们认为未来数月LCD彩电内销量将逐步下滑, 全年可能维持2010年的水平。
- **投资建议:** 我们继续看好空调行业, 认为格力电器是最好的投资标的。此外半年报之后市场出现估值切换, 小家电行业的苏泊尔值得关注。

一、空调继续保持快速增长

1、空调内销、出口

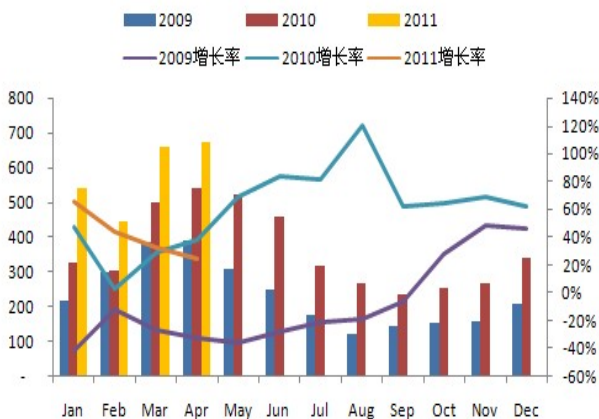
2011 年 4 月空调内销 664.8 万台, 同比增长 36.13%, 出口 674 万台, 同比增长 24.71%, 继续维持快速增长的态势, 对今年夏天高温的预期是增长的主要动力。同时从最新广交会上了解到的信息, 家电和消费电子类产品增长 30%, 预示着未来 3~6 个月家电类产品出口将继续维持高增长, 符合我们在最近一期报告中的判断, 出口将成为下半年空调行业的亮点。

图表 1 空调内销数据



数据来源: 产业在线, 日信研究

图表 2 空调出口数据



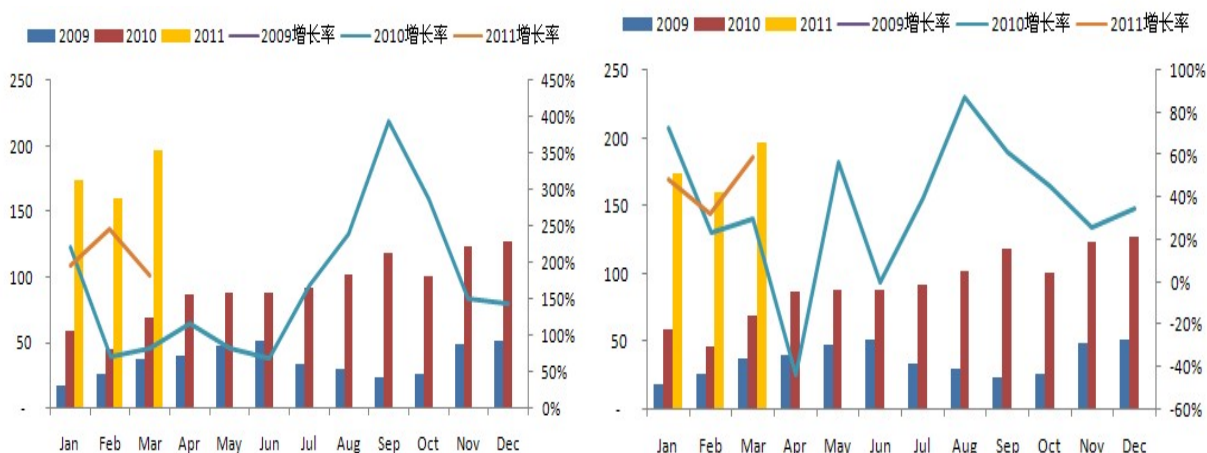
数据来源: 产业在线, 日信研究

2、变频空调内销、出口

变频空调 3 月份 196.7 万台, 同比增长 181.40%, 出口 61.9 万台, 同比增长 59.13%, 而 1~3 月份变频空调销量占比 40.22%, 较去年同期的 17.06% 有大幅度提升, 空调变频化趋势明显, 提升了空调行业的整体盈利能力。

图表 3 变频空调内销数据

图表 4 变频空调出口数据



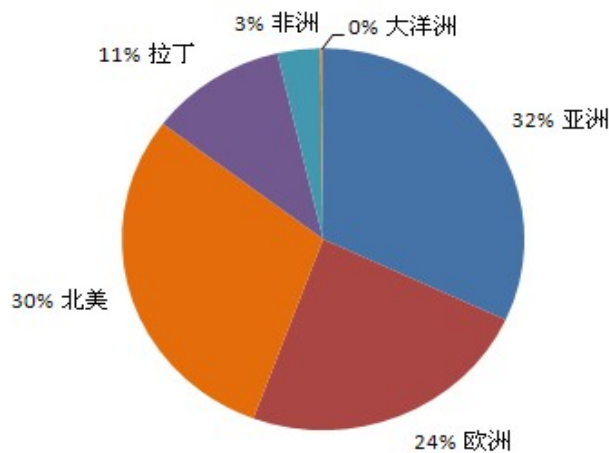
数据来源：产业在线，日信研究

数据来源：产业在线，日信研究

3、各大洲出口结构变化

今年以来，欧洲和北美的空调出口增速较快，1~3月份一直保持快速增长态势，同时出口占比也较快提升，已经逐渐恢复至07年末和08年初金融危机之前的状态。

图表 5 各大洲出口数据



数据来源：产业在线，日信研究

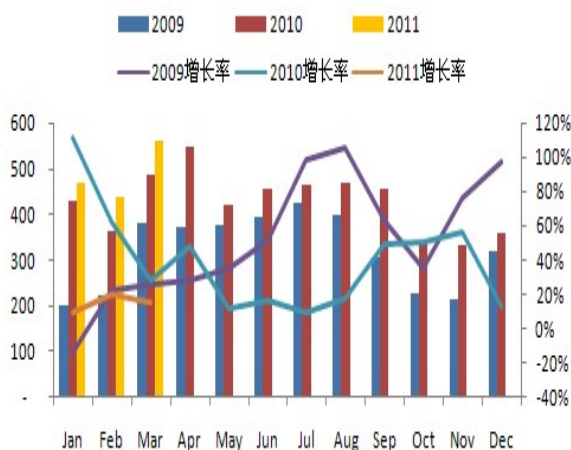
二、冰箱、洗衣机

1、冰箱内销、出口

3月冰箱内销561.54万台，同比增长15.17%；出口155.46万台，同比增长9.84%，内销整体呈现平稳增长态势，出口增略有提升。我们维持之前的预期，全年冰箱增速在

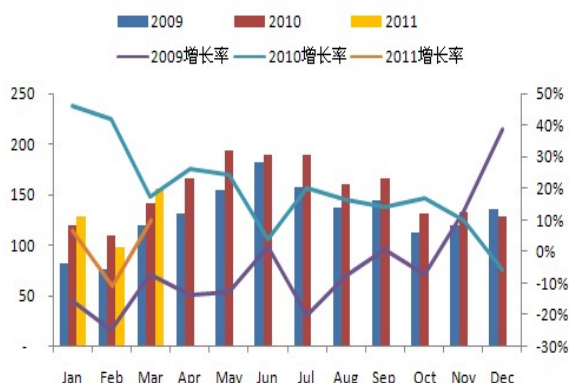
10%~15%左右，出口在10%左右。

图表 6 冰箱内销数据



数据来源：产业在线，日信研究

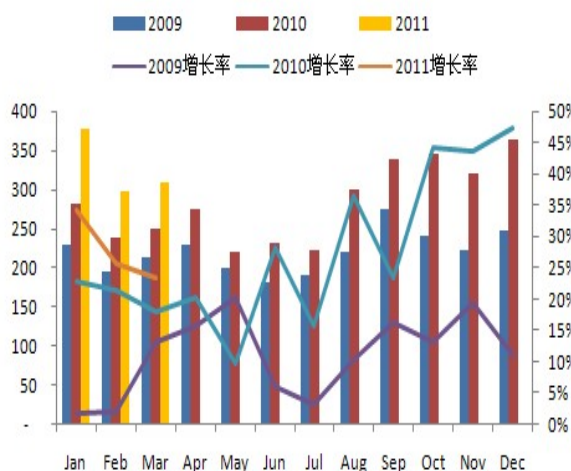
图表 7 冰箱出口数据



数据来源：产业在线，日信研究

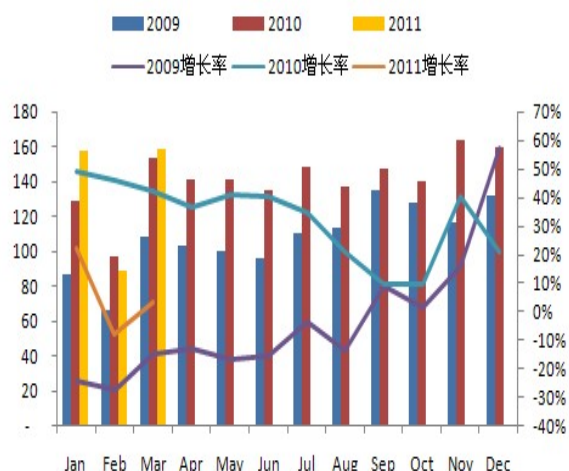
3月洗衣机内销309.6万台，同比增长23.44%，出口159万台，同比增长3.59%，由于基数的关系，内销前三个月的增长呈现逐月下滑趋势，但依然略超我们预期。滚筒洗衣机3月内销48.2万台，出口54.3万台，分别增长63.39%和-5.40%，内销占比从2010年前三月11.97%的提升至今年前三个月的17.87%，洗衣机整体高端化趋势明显。

图表 8 洗衣机内销数据



数据来源：产业在线，日信研究

图表 9 洗衣机出口数据



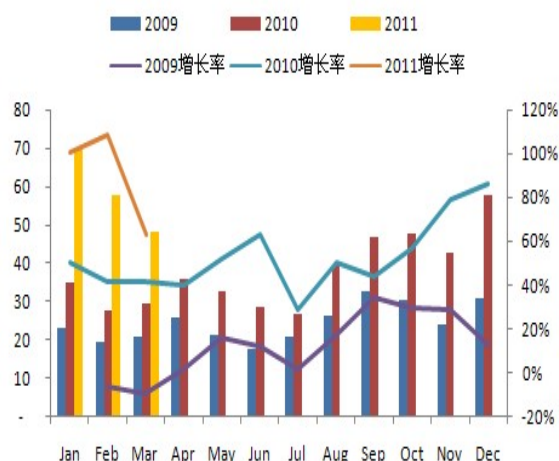
数据来源：产业在线，日信研究

图表 10 滚筒洗衣机内销数据

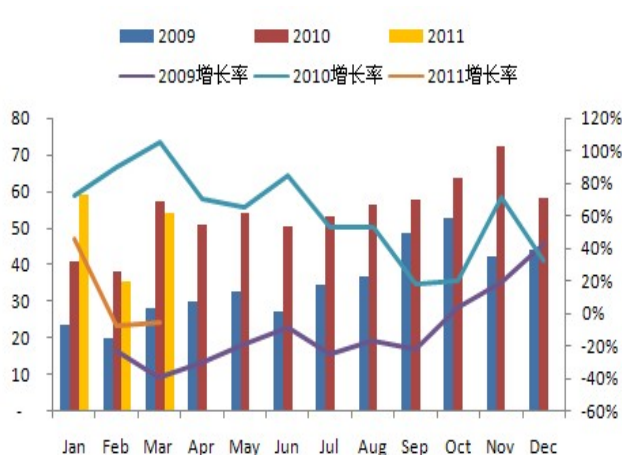
请参阅最后一页的免责声明

图表 11 滚筒洗衣机出口数据

专家研究 价值分析



数据来源：产业在线，日信研究



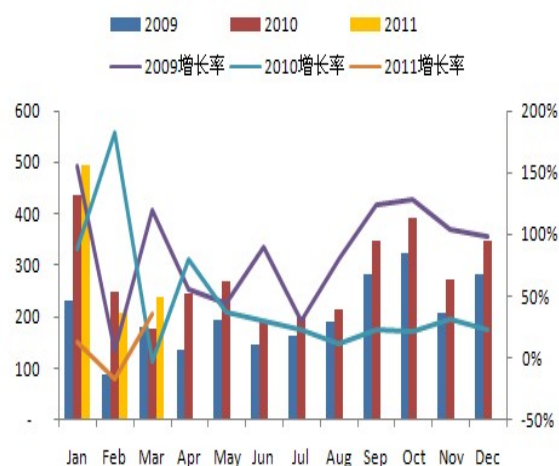
数据来源：产业在线，日信研究

三、电视机

1、LCD 电视机内销、出口

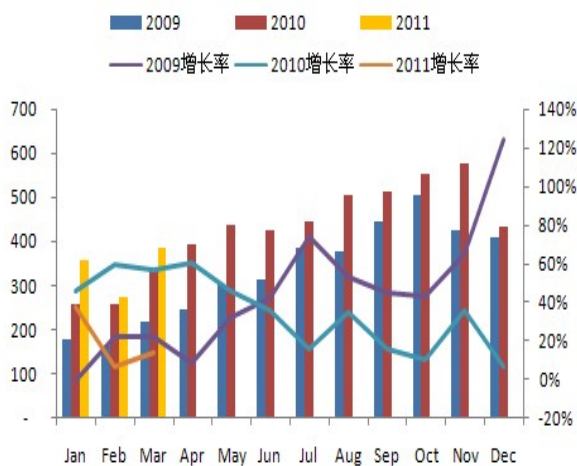
3月LCD电视机内销240.1万台，同比增长35.69%，一改2月份负增长的态势。出口386.57万台，同比增长13.07%，LCD内销量占彩电整体比重维持在85%附近。我们认为未来数月LCD彩电内销量将逐步下滑，全年可能维持2010年的水平。

图表 12 LCD电视机内销数据



数据来源：产业在线，日信研究

图表 13 LCD电视机出口数据



数据来源：产业在线，日信研究

2、液晶面板价格

液晶电视面板价格继续维持平稳走势，截至5月6日最新报价，32寸面板价格149美

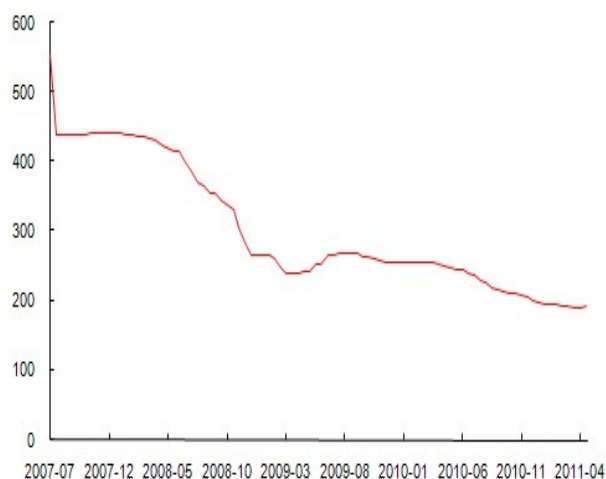
元，较上期上涨 2 美元，37 寸面板价格 192 美元，上涨 2 美元。我们认为上半年液晶面板价格将维持平稳态势，不会出现大幅度波动。下半年随着整机厂商面板大幅度投产，可能会带来新一轮面板价格下降趋势。

图表 14 32寸液晶电视面板价格



数据来源：产业在线，日信研究

图表 15 37寸液晶电视面板价格



数据来源：产业在线，日信研究



日信证券研究所家电行业观点回顾

- 2010 年 12 月年度策略《平淡行业中酝酿投资机会》推荐海信电器。海信股价在 1 月份筑底，并于 2 月份开始上涨幅度超过 50%。
 - 2011 年 4 月，2 季度策略报告《平淡度过二季度》中看平二季度家电行业整体表现，仅建议短线操作部分 1 季报超预期的个股。
 - 2011 年 5 月 13 日，格力电器简评《出口或成下半年亮点》中建议买入格力电器，看好半年报超预期以及下半年空调出口方面销量与盈利能力同时提升。
-



投资评级说明:

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:

强烈推荐 (Buy): 相对强于市场表现20%以上;

推荐 (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;

谨慎 (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:

日信证券有限责任公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由日信证券有限责任公司制作。

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于本公司认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

日信证券有限责任公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向所有报告接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者不应将本报告视为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。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决策。

本报告的版权归日信证券有限责任公司所有。本公司对本报告保留一切权利，除非另有书面显示，否则本报告中所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。