

节能家电补贴政策点评

——新政改善行业当前处境，再迎发展新契机

报告摘要：

新政策重磅出击：

国务院近期召开国务院常务会议，研究了促进节能家电等产品消费的政策措施，决定安排财政补贴 265 亿元，启动推广符合节能标准的空调、平板电视、电冰箱、洗衣机和热水器，推广期限暂定一年；安排 22 亿元支持推广节能灯和 LED 灯；安排 60 亿元支持推广 1.6 升及以下排量节能汽车；安排 16 亿元支持推广高效电机。

家电行业再迎发展新契机：

过去几年实施的“家电下乡”和“家电以旧换新”等政策对家电产品的普及和更新起到了较好的刺激效果，国内家电市场保有量增长快速，家电产品的升级换代步伐加速，“节能环保”已经成为家电产品升级的主要发展趋势，也是家电行业转型的主要方向。

“节能家电产品补贴”政策的出台，有助于提升高效节能家电产品的市场占比，加快家电行业的转型升级，进一步加速家电消费升级；如果按照 10% 左右的补贴额度比例，预计将带动节能家电消费超过 3000 亿元。如我们之前所判断，2012 年家电行业所要面临政策退出、经济增长放缓、房地产调控等不利因素所带来的困境，如今这一政策的出台，将为家电行业迎来新的发展契机。

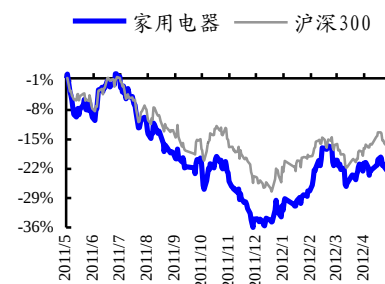
结论及投资建议：

新政策的出台，为家电板块带来较好的投资机会；但我们认为，新政策是基于节能产品的消费刺激或者是促进产业节能升级的重大举措，将使有准备的企业更为受益，也将更加有利于行业优胜劣汰良性发展方向的形成。因此，我们继续看好技术创新实力较强的企业，建议重点关注：格力电器（“推荐”）、海信电器（“推荐”）、合肥三洋（“推荐”）、青岛海尔（“谨慎推荐”）等公司。

风险提示：

原材料价格大幅波动，新政策实施进度低于预期等。

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	0.83%	9.37%	-20.11
相对收益	0.81%	7.85%	-3.15%

重点公司	投资评级
格力电器	推荐
青岛海尔	谨慎推荐
奥马电器	--
合肥三洋	推荐
海信电器	推荐

相关报告

《白色家电行业 5 月月报》	2012-05-09
《3 月冰洗销售数据点评》	2012-05-08

证券分析师：吴娜

执业证书编号：S0550511020004
(021)23061100 wun@nesc.cn

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，我公司及其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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，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，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上。
	谨慎推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5%-15%之间。
	中性	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-5%之间。
	回避	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平。
	落后大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760