

## 家用电器

报告原因：事件点评

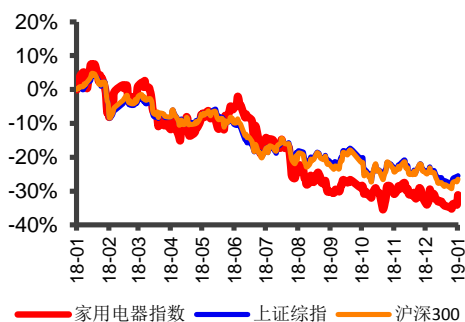
发改委出台稳消费措施，家电升级成看点

看好

2019年1月09日

行业研究/点评报告

### 家电板块近一年市场表现



分析师：石晋 CFA  
执业证书编号：S0760514050003  
电话：0351-8686645  
E-mail：shijin@sxzq.com

太原市府西街69号国贸中心A座28层  
北京市西城区平安里西大街中海国际中心7层  
山西证券股份有限公司  
http://www.i618.com.cn

### 事件描述：

➢ 中国国家发改委会副主任宁吉喆8日接受媒体采访时表示，国家发改委将制定出台稳住汽车、家电等热点产品消费的措施。

### 事件点评：

➢ **消费向中高档升级。**我国有近14亿人口，中等收入群体超4亿，持续深化收入分配制度改革，增加低收入群体收入，扩大中等收入群体，增强居民的消费能力，使消费进一步发挥对经济发展的基础性作用。随着居民消费结构的变化，主流消费群体也呈现高端化和年轻化趋势，消费者也从单纯追求产品实用性转变为追求人性化、高品质创新型产品为主。当前的家电市场来看，产品的细分化、高端化、智能化是未来家电发展的必然趋势。

➢ **挖掘农村网购。**2018年前三季度我国农村居民人均可支配收入达到10645元，累计增速为6.8%，根据我们预测18-19年整体城乡居民收入倍差近年持续递减至2.68:1和2.65:1，呈现缩口趋势。前三季度农村居民人均消费支出8538元，实际增长9.8%，农村居民人均消费支出增速快于城镇居民5.5个百分点。农村由于人口集中度、地域辽阔，过去受物流业不发达商品消费困难形成消费市场的城乡二元结构，但是随着通讯畅通、互联网兴起，特别是线上电商出现后，农村消费者和城镇消费者的消费观念和方式趋同，城乡差别逐步缩小，农村群体相对有更庞大的人口基数以及可以挖掘的消费升级空间。

➢ **线上线下结融合。**随着家电行业进入成熟阶段，产业变革进入深水区，构建线上线下融合的全渠道模式成为行业重要方向，用户需求推动线上线下融合，企业通过构建全渠道模式提供精细化、个性化的服务。而国产品牌具有（1）渠道优势：国内家电企业能够线上聚集优化要素资源，线下提高门店转化率，双渠道提升运营效率；（2）服务优势：以用户为中心，打造场景体验与其建立深度链接。

**投资建议：**家电行业正经历从普及到升级换代阶段，其中彩电已完全换代、洗衣机和冰箱处于升级阶段，厨电小家电则是普及与升级并行。随着消费升级以及消费者对家居生活环境健康和高品质需求的刺激下，家庭观念和生活方式的改变，家电市场的高端产品占比将进一步扩大。建议关注：美的集团、青岛海尔、老板电器、海信电器。

**风险提示：**居民收入增速放缓，市场需求低于预期；人民币汇率波动大等。

## 投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上  
增持： 相对强于市场表现 5~20%  
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动  
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现  
中性： 行业与整体市场表现基本持平  
看淡： 行业弱于整体市场表现

## 免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，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。在任何情况下，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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。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。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。