

# 关于政策刺激家电更新需求的一些讨论

——家电行业 事件点评

2019年04月18日

看好/维持

家电

事件点评

|     |                                 |                        |
|-----|---------------------------------|------------------------|
| 陆洲  | 分析师                             | 执业证书编号: S1480517080001 |
|     | luzhou@dxzq.net.cn 010-66554142 |                        |
| 闵繁皓 | 研究助理                            | 执业证书编号: S1480117090003 |
|     | minfh@dxzq.net.cn 010-66554036  |                        |

## 事件:

2019年1月30日10部委印发《进一步优化供给推动消费平稳增长 促进形成强大国内市场的实施方案(2019年)》提到:加强支持引导,带动新品消费,主要是支持绿色、智能家电销售和促进家电产品更新换代,在有条件的地方可对消费者交售旧家电(冰箱、洗衣机、空调、电视机、抽油烟机、热水器、灶具、计算机)并购买新家电产品给予适当补贴,推动高质量新产品销售。

(近日市场对于家电“以旧换新”以及“节能补贴”政策有较多讨论,我们也针对市场上的一些交流对或将出台的家电促进政策做一些分析)

## 观点:

### 1. 鼓励产品研发和内容、服务创新,超高清终端产品临风口

2019年3月1日工信部、广电总局、中央广播电视总台联合发布《超高清视频产业发展行动计划(2019-2022年)》。《计划》指出到2022年,我国超高清视频产业总体规模超过4万亿元。广电总局和中国资讯网数据,我国高清视频终端等产品的海内外销售额超1万亿以上(2017年4K及以上电视占比超过20%),广播电视服务业2017年在6070.21亿,视频监控行业约在2000亿元,考虑到高清网络建设、支撑设备等,未来高清视频终端及内容将维持20%以上增速。

### 2. “以旧换新”符合预期,引导更新需求

2007-2013年期间我国实行“家电下乡”、“以旧换新”等补贴政策,明显拉动家电行业终端需求,也缓解了2008经济危机期间家电行业需求的下滑。根据我国《家用电器使用年限细则》,主要大白电产品使用寿命为8-10年来推算我国正处在“家电下乡”、“以旧换新”的更新周期中。按照我国北京市节能补贴政策规定:一级能效标识的家电补贴标准为商品销售价格的13%,二级的补贴标准为8%最高补贴金额不超过800块。我们认为政策与这一标准相匹配是符合预期的,如若政策属实且落地,将刺激补贴内产品加快更新节奏,内销量增长可期。

### 3. 农村增量市场逐步验证,支持渠道下沉势在必行

支持企业在欠发达地区尤其乡镇发展渠道向下沉是必然趋势,政策上只有力度区别。奥维云网数据显示三月份空调线上零售同比增长60%,我们判断主要增量来自于下沉电商在农村地区的增量带动。天猫优品、苏宁易购零售云、淘宝“海纳百川”、京东专卖等下沉渠道和项目打通县、乡、村服务网络,连接线上线下以及物联网的平台未来会在农村家电普及发挥重要作用,增量效应将逐步验证。

#### 4. 鼓励跨行业应用试点，家居综合解决方案成为新竞争点

鼓励以家居智能化为目标的跨界合作，打通家电、照明、安防等行业，加强与地产、家装企业的合作。我们认为，智能照明是切入家居智能化最好的开始，而具备感应及交互潜力的可移动设备是智能家居的未来。此外，目前我国精装修比例为 20%对比法达国家的 80%精装比例仍有较大空间，智慧家居综合解决方案，符合目前行业发展的方向，建议长期关注照明、及扫地机龙头企业。

#### 5. 引导劣品淘汰，促进消费良性循环

对于家电产品的拆解和报废在以往的“以旧换新”补贴中也有体现。家电没有牌照限制，废弃家电不具备汽车强制报废的相关条件，引导不达标、不安全家电拆解及报废力度较弱。参考以往“以旧换新”相关经验，我们判断非节能、不达标、不安全的家电产品的处置，在各地区执行过程中会纳入补贴资格考量，即：不达标、不安全的二手家电产品不拆解或报废，新购置家电将不能享受“以旧换新”的相关优惠政策。

#### 结论：

综上，我们建议重点关注黑电板块、大白电板块以及新纳入补贴政策的厨电板块投资机会，另顺应智慧家居跨行的趋势，我们建议长期关注照明龙头欧普照明和扫地机龙头科沃斯。我们维持行业“看好”评级。

**风险提示：**政策出台具有较大不确定性；实际政策在执行过程中可能存在偏差。

## 分析师简介

### 陆洲

北京大学硕士，军工行业首席分析师。曾任中国证券报记者，历任光大证券、平安证券、国金证券研究所军工行业首席分析师，华商基金研究部工业品研究组组长，2017年加盟东兴证券研究所。

## 研究助理简介

### 闵繁皓

金融硕士研究生，2017年5月加入东兴证券研究所。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已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，报告中的信息或意见并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。

我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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。