



Research and
Development Center

停征废弃电器电子产品处理基金,利好家电企业降本增利

——家用电器行业点评

2024年1月23日

证券研究报告

家用电器行业研究

行业点评报告

家用电器 行业

投资评级 看好

上次评级 看好

罗岸阳 家电行业首席分析师

执业编号: S1500520070002

联系电话: +86 13656717902

邮箱: luoanyang@cindasc.com

尹圣迪 家电行业研究助理

联系电话: 18800112133

邮箱: yinshengdi@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

停征废弃电器电子产品处理基金，利好家电企业降本增利

2024年1月23日

本期内容提要:

事件: 2023年12月, 财政部、工信部等四部委发布《关于停征废弃电器电子产品处理基金有关事项的公告》。根据公告:

- 1) 2024年1月1日起停征废弃电器电子产品处理基金;
- 2) 23年底前已处理的废弃电器电子产品, 按照规定尚未补贴的, 由中央财政安排资金予以补贴。
- 3) 自24年起新处理的废弃电器电子产品, 中央财政安排专项资金继续支持列入《废弃电器电子产品处理目录》的废弃电器电子产品的处理活动。

基金征收的对象和标准是什么?

根据此前自2012年开始实施的《废弃电器电子产品处理基金征收使用管理办法》, 电器电子产品生产者、进口电器电子产品的收货人或代理人都应履行基金缴纳义务。根据征收标准, 每销售一台电视机/电冰箱/洗衣机/空调/电脑, 生产者分别需要缴纳13/12/7/7/10元的处理基金。22年全国废弃电器电子产品处理基金收入为27.65亿元。

表1: 对电器电子产品生产者征收基金的产品范围和征收标准

	电视	电冰箱	洗衣机	房间空调器	微型计算机
征收标准(元/台)	13	12	7	7	10

数据来源: 财政部官网, 信达证券研发中心

停征废弃电器电子产品处理基金, 或将提升家电企业盈利能力

我们估算, 停止征收后, 格力/美的/海尔/海信单空调品类分别可以减少2.77/3.53/0.98/0.66亿的处理基金缴纳, 对应提升22年净利率0.15/0.10/0.04/0.09pct。

彩电方面, 我们预计海信视像/TCL电子分别可以减少1.69/1.55亿元的处理基金缴纳, 对应22年净利率分别产生0.37/0.24pct的正向贡献。

因此, 我们认为停止征收废弃电器电子产品处理基金一定程度上有利于家电企业的利润率提升。

表 2: 停征对上市公司业绩的影响测算

空调类				
	22 年空调销售量 (万台)	估算 22 年空调产品缴纳基金额度 (万元)	22 年公司营业收入 (万元)	缴纳基金占公司营业收入比例, 即公司利润率预计提升空间 (%)
格力	3959	27713	18898838	0.15%
美的	5036	35252	34391753	0.10%
海尔	1400	9800	24351356	0.04%
海信	946	6625	7411515	0.09%
彩电类				
	2022 年显示产品销售量 (万台)	估算 22 年空调产品缴纳基金额度 (万元)	22 年公司营业收入 (万元)	缴纳基金占公司营业收入比例, 即公司利润率预计提升空间 (%)
海信视像	1296.97	16860.61	4573812	0.37%
TCL	1189	15457	6324919	0.24%

数据来源: 产业在线、海信视像 2022 年年报、TCL 电子 2022 年年报, 信达证券研发中心测算

- **未来专项财政资金支持, 推动家电进入更新回收密集期。**2012 年以来, 废弃电器电子产品处理企业逐步发展, 相关技术设备水平不断提升, 目前格力、海尔、TCL、长虹等均设有相关企业、基地进行废旧家电处理和再回收业务。尽管 24 年起停止征收废弃电器电子产品处理基金, 但后续中央财政将安排专项资金继续支持废弃家电电子产品的处理, 有利于进一步优化行业支持政策, 推动家电回收行业健康、可持续、高质量发展。
- **23 年前三批 (每年共四批) 次废弃电器电子产品拆解处理中, 空调和电脑回收处理数量已超过 2022 年全年, 分别达到了 951.6/710.8 万台, 冰箱、洗衣机、电视的回收量分别达到了 1458.2/1623.8/2786.4 万台。我们认为未来的几年都将是家电更新换代的高峰期, 更新需求有望成为空冰洗等品类的重要需求支柱。**
- **投资评级:** 长期看好家电行业。建议关注有望受益于空调更新需求的白电龙头企业美的集团、格力电器、海信家电、海尔智家、长虹美菱, 建议关注回收行业龙头企业中再资环。
- **风险因素:** 中央专项资金拨付不及预期、单件回收处理补贴标准不及预期、原材料价格大幅波动、宏观经济下行影响更新需求

研究团队简介

罗岸阳，家电行业首席分析师。浙江大学电子信息工程学士，法国北方高等商学院金融学&管理学双学位硕士。曾任职于 TP-LINK 硬件研发部门从事商用通信设备开发设计。曾先后任职天风证券家电行业研究员、国金证券家电行业负责人，所在团队获得 2015、2017 年新财富入围，2017 年 Choice 第三名，2017-2019 年金牛奖，2019 年水晶球奖入围，2022 年 Choice 最佳家电分析师等荣誉。2020 年 7 月加盟信达证券研究开发中心，从事家电行业研究。

尹圣迪，家电行业研究助理。伦敦大学学院区域经济学硕士，布达佩斯考文纽斯大学经济学双硕士，对外经济贸易大学金融学学士，西班牙语双学位。2022 年加入信达证券，从事家用电器行业研究，主要覆盖白电、小家电、零部件板块。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，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做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

评级说明

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。