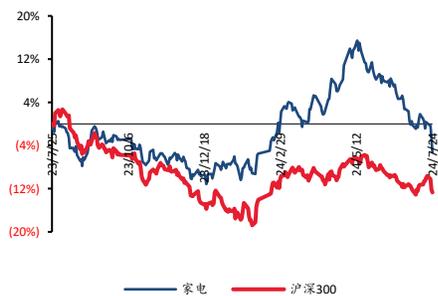


家电

中央财政直接安排资金支持，家电以旧换新补贴比例由上轮 10% 提升至 15-20%

### ■ 走势比较



### ■ 推荐公司及评级

美的集团	买入
海尔智家	买入
格力电器	买入
海信家电	买入
TCL 电子	买入
海信视像	买入
老板电器	买入
火星人	买入

### 相关研究报告

<<TCL 系更新深度：“改革”+“出海”双轮驱动，助力业务规模和盈利能力双升>>--2024-07-25

<<荣泰健康：外销把握韩国基本盘+拓展欧美东南亚潜力市场，内销按摩椅龙头双品牌战略清晰>>--2024-07-18

<<TCL 电子：2024H1 业绩端预计增长强劲，亮眼表现符合预期>>--2024-07-16

证券分析师：孟昕

分析师登记编号：S1190524020001

研究助理：赵梦菲

一般证券业务登记编号：S1190124030006

研究助理：金桐羽

一般证券业务登记编号：S1190124030010

### 报告摘要

事件：2024年7月25日，国家发展改革委和财政部联合发布《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》的通知，加力支持家电产品以旧换新。

中央财政直接安排资金支持，地方财政按比例安排配套资金。1) 中央财政：直接向地方安排 1500 亿元左右超长期特别国债资金，用于落实第(三)、(四)、(五)、(七)、(八)、(九)条所列支持政策；2024 年安排 75 亿元支持第(十)条政策。2) 央地分担：第(三)、(五)、(七)、(八)、(九)条涉及的支持资金按照总体 9:1 的原则实行央地共担，东部、中部、西部地区中央承担比例分别为 85%、90%、95%。

家电以旧换新补贴比例由上轮 10% 提升至 15-20%，关注高能效与智能化方向。1) 第(七)条：支持地方提升消费品以旧换新能力。综合各地区常住人口、地区生产总值、家电保有量等因素确定资金规模；重点支持家电以旧换新、旧房装修、厨卫等局部改造、居家适老化改造所用物品和材料购置，促进智能家居消费等。2) 第(九)条：支持家电产品以旧换新。a) 补贴范围：对个人消费者购买冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器、家用灶具、吸油烟机等 8 类家电产品给予以旧换新补贴；b) 补贴标准：对 2 级及以上能效或水效的产品补贴 15%，1 级及以上额外补贴 5% 补贴。每位消费者每类产品可补贴 1 件，每件补贴不超过 2000 元。

“以奖代补”，积极支持废弃电器电子产品回收处理。第(十)条政策指出，2024 年中央财政安排 75 亿元，采取“以奖代补”方式继续支持废弃电器电子产品回收处理工作，截至 2023 年底符合规定但尚未补贴的，经生态环境部核实核定后分期据实予以支持。

投资建议：高质量发展之下优胜劣汰，建议关注优先受益的白电、黑电、厨电龙头。1) 白电：美的集团、海尔智家、格力电器、海信家电。2) 黑电：TCL 电子、海信视像。3) 厨电：老板电器、火星人。

风险提示：政策刺激终端消费效果不及预期、宏观经济波动、大家电受地产环境影响等。

重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 2024/07/25
			2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	
000333	美的集团	买入	4.93	5.44	6.15	6.82	11.08	10.92	9.66	8.72	59.40
600690	海尔智家	买入	1.79	2.00	2.21	2.44	11.73	12.68	11.45	10.36	25.29
000651	格力电器	买入	5.22	5.74	6.34	6.87	6.16	6.52	5.90	5.44	37.39
000921	海信家电	买入	2.08	2.37	2.72	3.10	9.81	10.85	9.44	8.31	25.72
01070	TCL 电子	买入	0.31	0.44	0.51	0.64	8.32	11.29	9.59	7.73	4.91
600060	海信视像	买入	1.62	1.89	2.20	2.44	12.89	9.94	8.54	7.71	18.82
002508	老板电器	买入	1.83	2.01	2.21	2.42	11.93	10.06	9.16	8.36	20.23
300894	火星人	买入	0.60	0.73	0.79	0.87	26.85	15.75	14.51	13.24	11.49

资料来源：Wind 资讯，太平洋研究院整理

（注：老板电器、火星人盈利预测采用 Wind 一致预期，其余均采用团队已外发报告）

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告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。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。