

行业点评

家用电器

家电以旧换新措施发布，刺激存量更新和结构升级

2024年07月29日

评级 **同步大市**
评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
家用电器	-4.20	-9.76	-5.16
沪深300	-2.05	-5.40	-15.08

袁玮志 分析师
执业证书编号:S0530522050002
yuanweizhi@hncasing.com

周心怡 分析师
执业证书编号:S0530524030001
zhouxin yi67@hncasing.com

相关报告

- 1 家用电器行业 2024 年 6 月报：家电内外销市场并重，寻找相对稳定性标的 2024-06-21
- 2 家用电器行业 2024 年 4 月报：以旧换新方案落地，催化家电需求释放 2024-04-26

重点股票	2023A		2024E		2025E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
海尔智家	1.76	15.56	1.93	14.19	2.13	12.86	买入
美的集团	4.93	12.75	5.38	11.69	5.94	10.58	买入
格力电器	5.22	7.63	5.56	7.16	5.97	6.67	买入
海信家电	2.08	13.85	2.38	12.09	2.72	10.60	买入

资料来源: iFinD, 财信证券

投资要点:

- **事件:** 7月25日, 国家发展改革委、财政部印发《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》, 统筹安排3000亿元左右超长期特别国债资金, 加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。其中, 1500亿元左右超长期特别国债资金将用于落实家电产品以旧换新在内的六条支持政策。
- **家电补贴范围新增烟灶类厨电, 补贴力度超预期。** 1) 补贴范围明确了对2级及以上能效或水效标准的冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器、家用灶具、吸油烟机8大类家电产品给予以旧换新补贴, 首次将烟灶纳入补贴范围; 另外, 强调了对旧房装修、厨卫等局部改造、居家适老化改造所用物品和材料购置的支持, 促进智能家居消费。2) 此次的补贴标准为产品销售价格的15%, 对购买1级及以上能效或水效标准的产品, 额外再给予产品销售价格5%的补贴, 单件产品补贴上限为2000元, 超过08年家电下乡期间按产品销售价格给予13%的补贴力度。3) 家电补贴总额尚未明确, 其中1500亿特别国债将分配给其中的六条所列政策里, 预计分配给家电的补贴总额为300亿左右。
- **补贴政策刺激下, 能效要求再提高, 促进产品结构升级和存量市场更新:** 根据奥维云网数据, 2024Q1家电线下市场, 冰箱一级能效产品销量份额近80%, 同比+6pct; 空调一级能效产品销量份额达到90%, 同比+3pct; 洗衣机一级能效产品销量份额超过50%。本次补贴政策下, 更高的能效补贴享受更多优惠, 以及对于水电涨价预期下, 消费者对能效要求更高, 将有利于家电产品结构升级和存量更新换代。
- **投资建议:** 我们预计以300亿的补贴总额对应15%的补贴力度, 将有望拉动近2000亿的销售总额, 对于2023年家电8700亿的社零规模来说, 拉动效果约达到23%, 将有效提振家电内需。建议关注家电龙头公司海尔智家、美的集团、格力电器和海信家电, 以及厨卫空间和适老化改造需求提升下, 烟灶、智能水槽和智能马桶等产品需求相应增加, 建议关注老板电器、华帝股份和亿田智能。
- **风险提示:** 政策补贴总规模不及预期, 原材料价格波动。

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438