

每週熱點

料內地需求及出口有改善

可看好內地家電行業

2023年03月24日 工銀亞洲證券業務部

過去一年，受到疫情、房地產市場疲弱及航運價格高企影響，內地家電銷售有所下滑。但隨著內地政府推出穩定樓市措施，加上航運價格下降、家電產品本地及海外銷量提升，以及多種原材料價格下降，預料內地家電企業將會受惠。因此，可看好內地家電行業的前景。

料內地家電需求今年有改善空間

隨著樓市開始穩定，市場購買力恢復，消費者購買家電的需求亦有明顯改善。根據某內地大型電器零售商的門店數據顯示，今年春節期間家電銷售錄得顯著升幅，當中以新興家電的銷售較為理想，如掃地機器人、氣炸鍋等，按年分別上升119%及145%。另外，有市場研究指出，房屋市場表現與家電需求有一定關係，但時間上卻可能延後最少半年才可反映在家電需求上。因此，預料內地家電需求於今年下半年較旺盛。

家電生產成本有望回落 有利企業利潤

生產家電的原材料主要有鋼、銅、鋁及鐵等。原材料價格於去年俄烏衝突初期曾經顯著上升，但隨著情況轉趨緩和，原材料價格亦逐步回

落。根據彭博提供的倫敦商品交易所 (LME) 資料，截至今年 3 月 17 日，銅價按年下跌超過 16%，而鋁價更跌近 33%。疫情後預料相關原材料的生產供應量將會復常，價格亦將逐步回落，有利家電行業企業未來的營運表現。

海運出口成本下降

根據內地媒體報導，過去兩年海運價格高企，令內地在出口冰箱及洗衣機等體積較大的家電時，往往由於運費佔比高，影響市場競爭力。但根據浙江省寧波市某電器公司對媒體表示，去年 3 月份，以一個標準 40 呎、可以容納 216 部洗衣機的貨櫃計算，每一貨櫃的海運成本為 18,500 美元(下同)，即每部洗衣機需要承擔大約 85 元的海運成本。但今年 2 月，同一標準每一貨櫃的海運成本降至 4,500 元，即每部洗衣機只需要承擔大約 21 元的海運成本。因此，在出口成本大幅回落的情況下，有望令內地家電出口恢復競爭優勢。

家電產品海外銷量提升

據權威市場研究機構 Omdia 公布的數據，去年內地某大型家電集團的電視機出貨量位居全球第二位，按年升 16.1%，是全球前五位品牌中唯一一間出貨量逆市上升的企業。同一間市場研究機構統計，有關公司由 2019 年到 2022 年期間，電視機出貨量由全球第四位升至第二位。因此，可以反映家電產品海外銷售表現強勁。

總結：

在內地多項因素刺激下，預料內地對家電需求將會展現強勁增長。同時，生產成本下降，或令家電生產商的盈利上升。同時，海運價格顯著下降，以及家電產品在海外銷售表現強勁。因此，對內地家電行業的前景感到樂觀。

資料來源：中央機構編制委員會辦公室、中國家用電器研究院、全國家用電器工業信息中心、彭博、倫敦商品交易所

利益披露：

本文的作者為香港證監會持牌人，分析員本人或及其聯繫人仕並未涉及任何與該報告中所評論的上市公司的金錢利益或擔任該上市公司的任何職務，而在編制的過程中分析員會根據預先訂立的程式及政策，去避免因研究工作可能會引起利益衝突情況。

本行的高級職員、董事及僱員可能會持有本文件所述全部或任何該等證券或任何財務權益，包括證券及相關的衍生工具或財務通融安排。

免責聲明：

本文的預測及意見只作為一般的市場或個別股份的評論，僅供參考之用。本文的版權為中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)所有，在未經本行同意前，不得以任何形式複製、分發或本文的全部或部分的內容，本行不會對利用本文內的資料而造成的任何直接或間接之損失負責。

本文中所刊載的資料是根據本行認為可靠的資料來源編制而成，惟該等資料的來源未有經獨立核證，資料只供一般參考用途。本行及/或第三方資訊提供者(「資料來源公司」)並無就本文中所載的任何資料、預測及/或意見的公平性、準確性、完整性、時限性或正確性，以及本文中該等預測及/或意見所採用的基準作出任何明示或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，本行及/或資料來源公司亦不會就使用及/或依賴本文中所載任何該等資料、預測及/或意見所引致之損失負上或承擔任何責任。而本文中的預測及意見乃本行分析員於本文刊發時的意見，本行可隨時作出修改而毋須另行通知。若派發或使用本文所刊載的資料違反任何司法管轄區或國家的法律或規例，則本文所刊載的資料無意供該等司法管轄區或國家的任何人或實體派發或由其使用。

本文不構成任何要約，招攬或邀請購買、出售任何證券。本文所載資料沒有考慮到任何人的投資目標、財務狀況和風險偏好及投資者的任何個人資料。本文無意提供任何投資建議。因此，投資者不應依賴本文而作出任何投資決定。投資前應先細閱有關證券或投資產品的所有發售檔、財務報表及相關的風險警告及風險披露聲明，並應就本身的財務狀況及需要、投資目標及經驗，詳細考慮並決定該投資是否切合本身特定的投資需要及承受風險的能力。您應於進行交易或投資前尋求獨立的財務及專業意見，方可作出有關投資決定。此宣傳檔所載資料並非亦不應被視為投資建議，亦不構成招攬任何人投資於本文所述之任何產品。本文由中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)刊發，內容未經證券及期貨事務監察委員會審閱。

風險披露：

投資涉及風險。證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。過往的表現不一定可以預示日後的表現。