

每周热点

料内地需求及出口有改善

可看好内地家电行业

2023年03月24日 工银亚洲证券业务部

过去一年，受到疫情、房地产市场疲弱及航运价格高企影响，内地家电销售有所下滑。但随着内地政府推出稳定楼市措施，加上航运价格下降、家电产品本地及海外销量提升，以及多种原材料价格下降，预料内地家电企业将会受惠。因此，可看好内地家电行业的前景。

料内地家电需求今年有改善空间

随着楼市开始稳定，市场购买力恢复，消费者购买家电的需求亦有明显改善。根据某内地大型电器零售商的门店数据显示，今年春节期间家电销售录得显著升幅，当中以新兴家电的销售较为理想，如扫地机器人、气炸锅等，按年分别上升119%及145%。另外，有市场研究指出，房屋市场表现与家电需求有一定关系，但时间上却可能延后最少半年才可反映在家电需求上。因此，预料内地家电需求于今年下半年较旺盛。

家电生产成本有望回落 有利企业利润

生产家电的原材料主要有钢、铜、铝及铁等。原材料价格于去年俄乌冲突初期曾经显著上升，但随着情况转趋缓和，原材料价格亦逐步回

落。根据彭博提供的伦敦商品交易所 (LME) 资料, 截至今年 3 月 17 日, 铜价按年下跌超过 16%, 而铝价更跌近 33%。疫情后预料相关原材料的生产供应量将会复常, 价格亦将逐步回落, 有利家电行业企业未来的营运表现。

海运出口成本下降

根据内地媒体报导, 过去两年海运价格高企, 令内地在出口冰箱及洗衣机等体积较大的家电时, 往往由于运费占比高, 影响市场竞争力。但根据浙江省宁波市某电器公司对媒体表示, 去年 3 月份, 以一个标准 40 呎、可以容纳 216 部洗衣机的货柜计算, 每一货柜的海运成本为 18,500 美元(下同), 即每部洗衣机需要承担大约 85 元的海运成本。但今年 2 月, 同一标准每一货柜的海运成本降至 4,500 元, 即每部洗衣机只需要承担大约 21 元的海运成本。因此, 在出口成本大幅回落的情况下, 有望令内地家电出口恢复竞争优势。

家电产品海外销量提升

据权威市场研究机构 Omdia 公布的数据, 去年内地某大型家电集团的电视机出货量位居全球第二位, 按年升 16.1%, 是全球前五位品牌中唯一一间出货量逆市上升的企业。同一间市场研究机构统计, 有关公司由 2019 年到 2022 年期间, 电视机出货量由全球第四位升至第二位。因此, 可以反映家电产品海外销售表现强劲。

总结:

在内地多项因素刺激下，预料内地对家电需求将会展现强劲增长。同时，生产成本下降，或令家电生产商的盈利上升。同时，海运价格显著下降，以及家电产品在海外销售表现强劲。因此，对内地家电行业的前景感到乐观。

资料来源：中央机构编制委员会办公室、中国家用电器研究院、全国家用电器工业信息中心、彭博、伦敦商品交易所

利益披露：

本文的作者为香港证监会持牌人，分析员本人或及其联系人仕并未涉及任何与该报告中所评论的上市公司的金钱利益或担任该上市公司的任何职务，而在编制的过程中分析员会根据预先订立的程序及政策，去避免因研究工作可能会引起利益冲突情况。

本行的高级职员、董事及雇员可能会持有本文件所述全部或任何该等证券或任何财务权益，包括证券及相关的衍生工具或财务通融安排。

免责声明：

本文的预测及意见只作为一般的市场或个别股份的评论，仅供参考之用。本文的版权为中国工商银行(亚洲)有限公司(「本行」)所有，在未经本行同意前，不得以任何形式复制、分发或本文的全部或部分的内容，本行不会对利用本文内的资料而造成的任何直接或间接之损失负责。

本文中所刊载的资料是根据本行认为可靠的资料来源编制而成，惟该等资料的来源未有经独立核证，资料只供一般参考用途。本行及/或第三方信息提供者(「资料来源公司」)并无就本文中所载的任何资料、预测及/或意见的公平性、准确性、完整性、时限性或正确性，以及本文中该等预测及/或意见所采用的基准作出任何明示或暗示的保证、陈述、担保或承诺，本行及/或资料来源公司亦不会就使用及/或依赖本文中所载任何该等资料、预测及/或意见所引致之损失负上或承担任何责任。而本文中的预测及意见乃本行分析员于本文刊发时的意见，本行可随时作出修改而毋须另行通知。若派发或使用本文所刊载的资料违反任何司法管辖区或国家的法律或规例，则本文所刊载的资料无意供该等司法管辖区或国家的任何人或实体派发或由其使用。

本文不构成任何要约，招揽或邀请购买、出售任何证券。本文所载资料没有考虑到任何人的投资目标、财务状况和风险偏好及投资者的任何个人资料。本文无意提供任何投资建议。因此，投资者不应依赖本文而作出任何投资决定。投资前应先细阅有关证券或投资产品的所有发售档、财务报表及相关的风险警告及风险披露声明，并应就本身的财务状况及需要、投资目标及经验，详细考虑并决定该投资是否切合本身特定的投资需要及承受风险的能力。您应于进行交易或投资前寻求独立的财务及专业意见，方可作出有关投资决定。此宣传档所载资料并非亦不应被视为投资建议，亦不构成招揽任何人投资于本文所述之任何产品。本文由中国工商银行(亚洲)有限公司(「本行」)刊发，内容未经证券及期货事务监察委员会审阅。

风险披露：

投资涉及风险。证券价格有时可能会非常波动。证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。过往的表现不一定可以预示日后的表现。