

每周热点

内地需求及出口持续强劲

内地家电行业前景亮丽

2024年05月03日 中国工商银行(亚洲)证券业务部

内地经济稳步增长，加上内地鼓励家电「以旧换新」的政策，将刺激消费者对家电的需求，对家电行业有支持作用。除了内需外，内地家电出口实现量价齐升，亦有利内地家电行业的发展。因此，市场将关注内地家电行业的表现。

内地家电需求增长理想

内地消费者购买家电的意欲持续上升，据数据统计机构产业在线资料，今年首两个月家用空调在内地的销量达到 1,339 万台，同比增加 16.3%。当中，在线销售量及销售金额出现明显增长，分别按年上升 41%及 34%。据另一间数据统计机构奥维云网的资料，截至今年 3 月 10 日止，内地空调、雪柜及洗衣机的在线销量同比分别上升 25%、7%及 11%，而平均售价分别较去年增加 6%、11%及 4%。由于预料内地对家电产品需求持续殷切，故可以带动内地家电板块成长。

「以旧换新」政策料可提供额外的需求增长

中国国务院总理李强于今年 3 月审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》(下称「以旧换新」)。「以旧换新」政策提出,到 2027 年,旧废家电的回收量较 2023 年多三成,以及将加大对绿色智能家电生产的支持等。回顾中国财政部及中国商务部提供的资料显示,内地过去分别在 2009 年 6 月及 2010 年 6 月推出两轮家电「以旧换新」行动,合共拉动了 9,248 万台新家电,带动消费金额达到 3,420 亿元人民币(下同)。市场估计,今次「以旧换新」行动将会拉动空调超过 3,000 万台、雪柜及电视机各超过 2,500 万台,并可释放逾万亿元的消费。因此,预料对家电板块带来额外的正面作用。

内地家电出口量价齐升

除了内需增长理想外,内地家电出口量同样量价量齐升。据中国海关总署公布,今年首两个月,内地家电累计出口量及金额分别按年升 36%及 21%。其中主要的家电如空调、雪柜及洗衣机的出口金额分别按年上升 11%、38%及 30%。由此可见,内地家电于海外销售表现强劲,有助带动更多的收入,而且预计仍有进一步的开拓空间。

总结:

内地市民对家电的需求增加,同时,政府亦推出「以旧换新」政策,可以为家电内需提供额外需求。此外,内地家电于海外的销售表现强劲,估计未来仍有开拓市场的空间。因此,对内地家电行业的前景感到乐观。

资料来源:产业在线、奥维云网、中国国务院、《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》、中国财政部、中国商务部、中国海关总署

——中国工商银行(亚洲)证券业务部分析员叶泽恒

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。