

每週熱點

內地需求及出口持續強勁

內地家電行業前景亮麗

2024年05月03日 中國工商銀行(亞洲)證券業務部

內地經濟穩步增長，加上內地鼓勵家電「以舊換新」的政策，將刺激消費者對家電的需求，對家電行業有支持作用。除了內需外，內地家電出口實現量價齊升，亦有利內地家電行業的發展。因此，市場將關注內地家電行業的表現。

內地家電需求增長理想

內地消費者購買家電的意欲持續上升，據數據統計機構產業在線資料，今年首兩個月家用空調在內地的銷量達到 1,339 萬台，同比增加 16.3%。當中，線上銷售量及銷售金額出現明顯增長，分別按年上升 41%及 34%。據另一間數據統計機構奧維雲網的資料，截至今年 3 月 10 日止，內地空調、雪櫃及洗衣機的線上銷量同比分別上升 25%、7%及 11%，而平均售價分別較去年增加 6%、11%及 4%。由於預料內地對家電產品需求持續殷切，故可以帶動內地家電板塊成長。

「以舊換新」政策料可提供額外的需求增長

中國國務院總理李強於今年 3 月審議通過《推動大規模設備更新和消費品以舊換新行動方案》(下稱「以舊換新」)。「以舊換新」政策提出,到 2027 年,舊廢家電的回收量較 2023 年多三成,以及將加大對綠色智能家電生產的支持等。回顧中國財政部及中國商務部提供的資料顯示,內地過去分別在 2009 年 6 月及 2010 年 6 月推出兩輪家電「以舊換新」行動,合共拉動了 9,248 萬台新家電,帶動消費金額達到 3,420 億元人民幣(下同)。市場估計,今次「以舊換新」行動將會拉動空調超過 3,000 萬台、雪櫃及電視機各超過 2,500 萬台,並可釋放逾萬億元的消費。因此,預料對家電板塊帶來額外的正面作用。

內地家電出口量價齊升

除了內需增長理想外,內地家電出口量同樣量價量齊升。據中國海關總署公布,今年首兩個月,內地家電累計出口量及金額分別按年升 36%及 21%。其中主要的家電如空調、雪櫃及洗衣機的出口金額分別按年上升 11%、38%及 30%。由此可見,內地家電於海外銷售表現強勁,有助帶動更多的收入,而且預計仍有進一步的開拓空間。

總結:

內地市民對家電的需求增加，同時，政府亦推出「以舊換新」政策，可以為家電內需提供額外需求。此外，內地家電於海外的銷售表現強勁，估計未來仍有開拓市場的空間。因此，對內地家電行業的前景感到樂觀。

資料來源: 產業在線、奧維雲網、中國國務院、《推動大規模設備更新和消費品以舊換新行動方案》、中國財政部、中國商務部、中國海關總署

——中國工商銀行(亞洲)證券業務部分析員葉澤恒

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。