

内需强劲增长抵消出口影响，家电行业景气度触底回升



内需强劲增长抵消出口影响，家电行业景气度触底回升

联合资信评估有限公司（“联合资信”）/北京：2009年11月25日联合资信发表评论称，受益于“家电下乡”、“家电以旧换新”和“节能产品惠民工程”三大政策的刺激，以及国内房地产市场超预期反弹对家电需求的带动，中国家电行业年内景气度触底回升，并加速了家电产品结构调整和产业结构优化。伴随国际经济逐步走出谷底，中国家电出口有望温和复苏，行业内企业发展预期良好，并对信用基本面形成有效支撑。

2008年三季度起，受国际金融危机影响，海外市场需求迅速萎缩，同时国内经济增速放缓，房地产市场下滑，消费者消费意愿减弱，国内家电消费需求受到压制，中国家电行业景气度明显下降。根据国家统计局数据显示，2008年四季度和2009年一季度行业重点公司的营业总收入分别下滑11.3%和16.9%，于2009年一季度形成明显谷底。为扩大内需，中国政府陆续出台了“家电下乡”和“家电以旧换新”、“节能产品惠民工程”等扶持政策，降低家电产品消费支出成本、刺激消费需求，挖掘潜力巨大的农村市场销售，以拉动国内销量增长来缓解出口压力，实现行业稳定发展；同时，降低了家电企业市场开拓成本，引导其加快产品结构调整，着力开发高效、节能、环保的新产品，突破核心技术瓶颈和培育新增长点，进而优化产业结构，增强行业整体竞争实力。政策效果立竿见影，家电行业销售收入二季度出现回升，降幅同比缩窄至2.6%，而三季度收入增长显著，达20.9%，基本上恢复至2008年同期水平。

据工业和信息化部、商务部统计，2009年前三季度，家用电冰箱、家用洗衣机和彩电产量分别同比增长16.2%、8.1%和3.3%，空调产量降幅缩窄为10.3%；产品产销率提升，库存同比下降，其中彩电库存减少较多，约30%；冰箱在家电下乡销售产品中占比最大，约60%，受益程度最高，内销量同比增长40.7%；其次是空调、洗衣机、彩电，分别同比增长16.4%、11.6%和6.6%。国内市场需求旺盛，成为家电行业增长的主要推动力。2009年前三季度，中国家电产品出口逐步改善，彩电从7月起，冰箱和洗衣机从9月起实现了同比正增长，空调降幅9月缩小为6.9%。“家电下乡”及“家电以旧换新”的消费补贴有望持续并加大力度，而新购房者将继续带动家电销量增长及消费升级，家电行业2009年四季度及2010年有望保持相对稳定的增长态势。

国家相关政策支持力度的加大与更新换代需求的推动，也加速了家电产品结构升级和技术创新能力建设。2009年前三季度，作为传统显像管电视替代者的液晶电视机产量同比增长82.4%，占彩电生产的比重由上年同期的31.2%上升到55.1%；2级以上高效节能的空调产品成为了市场销售的主流；多开门、大容量的冰箱产品，以及智能化、节水的滚筒式洗衣机销售比例不断提高，分别占总销售量的约30%和20%。国内家电企业在生产关键技术上实现了进一步的突破，如四川长虹建成了国内第一条具有自主知识产权的高世代等离子面板生产线，格力集团成功研制出具有世界先进水平的运行低频仅为15赫兹的第三代直流变频技术。

家电制造企业生产所需的主要原材料钢材、铜、铝等价格2008年下半年以来大幅回落，降低了家电企业生产成本；与此同时，国内需求旺盛弥补了海外需求的不足，规模经济效应得到发挥，中国家电行业整体利润水平得到提升。2009年前三季度，家电行业实现利润同比增长25.6%。经

联合资信评级的主要家电企业如海尔集团公司（AA+/稳定）、珠海格力集团有限公司（AA/稳定）、四川长虹电子集团有限公司（AA/稳定）等凭借规模、渠道、品牌和技术优势，销售增长较快，经营效率进一步改善，利润水平稳步提升，信用基本面得到有力支撑。

联系人：

张志强，+86 10 8567 9696，分机：8809，email: zhangzq@lianheratings.com.cn

陈东明，+86 10 8567 9696，分机：8878，email: danny.chen@lianheratings.com.cn