

中经家电产业景气指数报告

(2012年三季度)

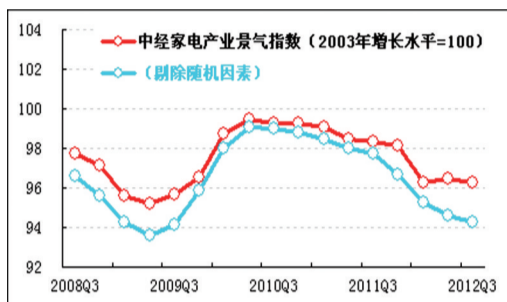


三季度,中经家电产业景气指数为96.3,较上季度略降0.1点,中经家电产业预警指数为76.7,已是连续两个季度回升,但仍在偏冷的浅蓝灯区运行。

三季度家电业产销同比增速均有所放缓,出口下滑。尽管家电业仍面临下行压力,但总体趋稳态势不变,节能家电补贴政策刺激消费作用开始初步显现,企业结构调整力度加大,行业利润状况趋好。

家电业盈利状况持续改善

中经家电产业景气指数 96.3



中经家电产业预警指数 76.7



中经家电产业预警灯号图

指标名称	2009年		2010年				2011年				2012年		
	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	
1 家电行业生产合成指数	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
2 家电行业利润总额	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
3 家电行业产品销售收入	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
4 家电行业税金总额	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
5 家电行业从业人员	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
6 家电行业固定资产投资	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
7 家电行业生产者出厂价格指数	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
8 家电行业出口合成指数	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
9 家电行业产成品资金占用(逆转)	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
10 家电行业应收账款(逆转)	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
预警指数	83	110	100	100	100	110	103	100	103	67	70	77	

景气度略降

2012年三季度中经家电产业景气指数为96.3(2003年=100),较上季度略降0.1点。

构成中经家电产业景气指数的全部6个指标(仅剔除季节因素,保留随机因素)家电行业利润总额和固定资产投资同比增速继续加快,家电行业产品销售收入、税金总额、从业人员和出口合成指数等指标增速有所下降。

进一步剔除随机因素后,中经家电产业景气指数为94.3,较上季度继续回落0.3点(见中经家电产业景气走势图中的蓝色曲线),说明外部需求的减弱对家电行业冲击较大,导致家电产业自身增长动力继续趋弱。

预警指数上行

三季度,中经家电产业预警指数为76.7,较上季度上升6.7点,但仍运行于偏冷的浅蓝灯区,目前该指数已连续两个季度处于上升通道。在构成中经家电产业预警指数的10个指标(仅剔除季节因素,保留随机因素)中,位于绿灯区的有5个指标,位于浅蓝灯区的有3个指标,位于蓝灯区的有2个指标。

生产增速回落

三季度,家电行业生产合成指数为96.3(2003年增长水平=100),比上季度回落0.3点,连续4个季度保持回落走势。

具体来看,在构成家电行业生产合成指数的4个指标中,洗衣机产量同比下降1.0%,降幅较上季度收窄0.8个百分点;彩电产量同比增长5.9%,同比增速较上季度回落8.4个百分点;空调产量同比下降1.5%;电冰箱产量同比下降7.0%,降幅较上季度扩大0.5个百分点。

销售增速放缓

经初步季节调整,三季度家电行业产品销售收入为4363.6亿元,同比增长4.6%,增速较上季度放缓3.5个百分点,环比上升8.3%。

出口较为低迷

受基数较高和外需持续恶化等因素影响,家电出口仍处于低迷状态,但有所企稳。三季度,家电行业出口合成指数为96.5,较上季度小幅下降0.3点。三季度家电行业出口交货值占销售收入的比重约为36%,较上季度下降3个百分点,高于本季度全部工业11.9%的平均水平。

价格继续下跌

三季度家电行业生产者出厂价格同比下跌2.9%,跌幅较上季度扩大0.1个百分点,但从总体上看,家电价格基本趋于稳定。在构成家电行业产品出厂价格的2个指标中,电气机械及器材制造业工业品出厂价格同比下跌3.4%,通信设备、计算机及其他电子设备制造业工业品出厂价格同比下跌1.9%。

库存增速明显放缓

截至三季度末,家电行业产成品资金占用为795.9亿元,同比增长7.9%,同比增速较上季度回落9.6个百分点。本季度家电行业产品库存增速出现放缓,表明在市场需求不足的情况下,家电企业在减少产量的同时,大力调整现有库存,实施了去库存化,从而减轻库存压力。

利润增幅有所回升

在产量下滑、需求减弱的同时,家电行业盈利状况有所好转。经初步季节调整,三季度家电行业利润总额为184.8亿元,同比增长26.5%,同比增速较上季度加快8.7个百分点。

三季度家电行业销售利润率为4.2%,较上季度提高0.4个百分点,仍低于本季度全部工业5.3%的平均水平。家电行业利润总额及利润率的提升,有利于行业运行状况的改善;上游原材料价格的走低、下游出厂价格的趋稳有利于进一步扩大盈利空间。

税金同比下降

三季度,经初步季节调整,家电行业税金总额为71.0亿元,同比下降6.4%,由同比增长转为同比下降。

应收账款增速放缓

截至三季度末,家电行业应收账款净额为1888.6亿元,同比增长9.9%,同比增速较上季度放缓0.8个百分点。经测算,本季度家电行业应收账款平均周转天数为38.7天,较上季度减少0.2天。

投资增速低位趋稳

经初步季节调整,三季度家电行业固定资产投资总额为4117.0亿元,同比增长10.3%,同比增速与上季度基本持平。家电行业固定资产投资增速低位趋稳,在目前行业缩减生产、调整库存的运行格局下,固定资产投资大幅上扬的预期并不强烈,企业家投资行为趋于观望或谨慎,但进一步下降的动能也有所减弱,低位缓升的局面有望出现。

就业人数同比下降

截止到三季度末,家电行业全部从业人员数为183.6万人,同比下降2.6%,降幅较上季度有所扩大。

注解:

家电行业包括家用视听设备制造业和家用电力器具制造业两个行业,统计范围分别是规模以上工业企业近1000家和近3000家。

季节因素是指四季更迭对数据的影响。随机因素指新政策实施、自然灾害等因素对数据的影响。

灯号图说明:预警灯号图是采用交通信号灯的方式对描述行业发展状况的一些重要指标所处的状态进行划分:红灯表示过热(过热),黄灯表示偏快(偏热),绿灯表示正常稳定,浅蓝灯表示偏慢(偏冷),蓝灯表示过慢(过冷),并对单个指标灯号赋予不同的分值,将其汇总而成的综合预警指数也同样由5个灯区显示,意义上。

专家解读

加快结构调整 拓展利润空间



中国家用电器协会理事长 姜风

三季度家电业基本面较为正常,景气度略有下降,主要是受到一些不利因素的冲击所致,凸显了在当前复杂的经济形势下,行业运行依然承受不小的下行压力。但是,这些波折不会改变家电业逐步向好的大趋势。随着内外有利条件和积极因素的增多,企业转型升级步伐的加快,四季度家电业景气度将有望趋稳。

今年二季度,家电业运行呈现逐月好转迹象。但是,7月份以来,运行情况又出现了反复。究其原因,一方面是由于外需低迷导致家电出口增速大幅回落。今年1至8月,家电业出口额增速下滑至6.9%,较上年同期回落11.7个百分点;另一方面,今年夏季天气较为凉爽,加上去年基数较高的因素,空调、风扇等电器产销增速降幅明显。7月和8月,空调器产值增速分别下降3.5%、0.6%,7月风扇产值增速下降3.4%,8月回升0.3%。受此影响,家电业总产值和销售产值增速双双回落。

尽管三季度家电业受到一些不可控因素的不利影响,但是由于有政策利好因素的支撑,家电市场信心有所提振,家电业运行基本正常。

自今年6月以来,国家以财政补贴形式启动推广符合节能标准的空调、平板电视、冰箱、洗衣机和热水器等五类产品。从市场情况看,三季度高效节能产品的渗透率连续上升。根据中怡康的监测数据显示,彩电产品节能中标机型的市场占比由6月的37.7%上升至8月的71.96%,冰箱节能中标机型的市场占比由今年6月的11.80%升至8月的26.29%,洗衣机和空调两大类节能中标产品的市场渗透率则分别由6月的35.75%和17.12%升至8月的42.10%和30.16%。

与此同时,家电下乡政策继续发挥作用。商务部数据显示,今年1至9月,全国(不包括山东、河南、四川、青岛)家电下乡产品销售5730.8万台,实现销售额1538.6亿元,同比分别增长12.1%和21.6%。

三季度以来,行业运行最突出的亮点在于利润率提升,企业盈利能力有所增强。这既得益于原材料价格下跌减轻了家电业的成本压力,又是行业转型升级初步成效的体现。国家信息中心信息资源开发部联合国家电网日前发布的《2012冷年度中国空调市场白皮书》显示,尽管空调产销增速急剧下降,但是产品结构升级步伐加快。2012冷年度国内城市市场变频空调销售量占比由2011冷年的38.45%上升至47.30%。面对当前严峻的市场形势,企业纷纷加大节能技术研发投入,大力推广变频产品,产品价格有所提升,市场竞争力增强。2012冷年度空调整体价格水平同比上涨7.69%,其中变频空调平均价格上升5.42%。在规模扩张受限的情况下,空调企业依靠产品升级赢得了利润。从更深层看,这体现了家电业在发展理念上的转变,广大企业已经认识到粗放增长的不可持续性,摒弃了以往打价格战、拼成本的低层次竞争手段,由注重速度与规模转向更加注重质量和效益,通过转型升级拓展新的发展空间。

展望四季度,家电业景气度有望企稳。主要依据如下:首先,在消化了种种不利因素之后,家电市场消费能力有所增强。其次,政策因素继续发力。节能惠民补贴政策在经过一段时间的启动之后,拉动效应会更加明显,家电下乡政策到年底退出之前,还会在农村市场掀起一个购买的小高潮。第三,保障房建设成效逐步显现,住宅市场销售有望好转,将会带动家电销售。如果再看到我国城镇化进程释放的巨大市场潜力,我们就更没有理由对家电业的前景感到悲观。

产业观察

节能家电补贴效应渐显

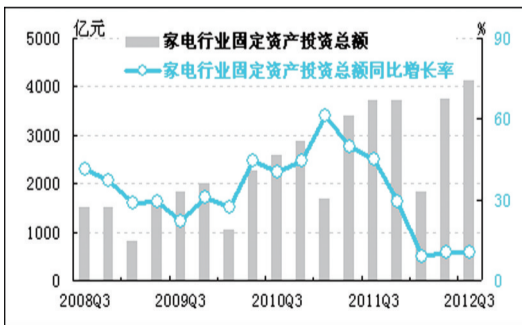
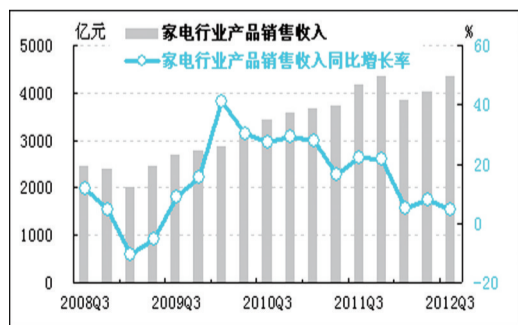
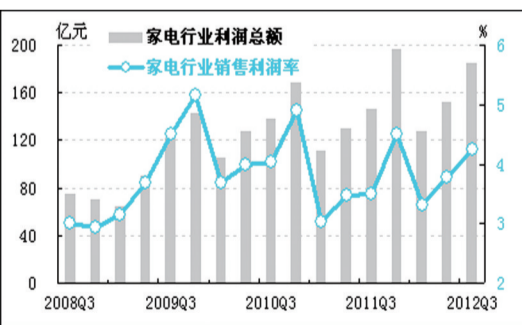
东海证券研究所家电行业研究员 蒋康蕾

今年二季度国家出台了新一轮促进家电产品消费的补贴政策,在6月份启动了第一批推广的符合高效节能标准的平板电视、空调、冰箱、洗衣机、热水器等家电产品后,9月份三部委公布了第二批推广企业目录。

经分析,第二批推广目录较第一批有一些新变化:变频空调占比上升明显,而入围企业数有所下降,格力入围型号数下降到第五位,显示龙头企业重视节能型号产品销量,第二梯队则通过型号数量来弥补企业销量的不足;冰箱中标企业数增加,新增数家地方性小品牌;洗衣机中标企业新增9家,地方性小品牌发力。

我们认为,本轮节能家电补贴产生的效果将不同于上一轮家电促销政策。由于空冰洗产品已经接近销量天花板,节能家电补贴对白电销量增长的刺激力度将弱于上一轮。同时,由于国内彩电品牌的市场需求在明显回暖,节能家电补贴将助力彩电销量快速增长。从有关数据看,平板电视6至8月份内销同比稳步增长,其中受补贴政策影响较大的液晶电视同比增长分别为1.52%、6.29%和14.54%。

随着年底假日消费期的到来,各大家电企业陆续在节能家电推广上加大投入力度,节能家电补贴政策的效应和产品结构效应会进一步显现。



前瞻

景气走势基本平稳

经模型预测,中经家电产业景气指数在四季度将进一步调整,明年一季度则有望出现反弹,具体数值分别为96.2和96.4。中经家电产业预警指数在四季度有望与本季度持平,明年一季度有望稳中略升,具体数值有望回升至76.7和80.0。

企业家对于家电业走势的判断普遍较为谨慎。三季度,根据近180家家电行业企业景气调查结果显示,家电行业企业家对四

季度企业经营状况预测的预期指数为128.6,比三季度企业经营状况预测的即期指数低3.8点,这是年内首次预期指数低于即期,与上季度的预期指数相比下降8.3点。企业家预期的下降主要由于对市场需求不旺的担忧。三季度接受调查的家电行业企业中,77.4%的企业订货量较上季度增长或持平,此比例较上季度下降4.4个百分点。

■ 中经家电产业景气指数预测
■ 中经家电产业预警指数预测

2012年4季度: 96.2 (景气), 76.7 (预警)

2013年1季度: 96.4 (景气), 80.0 (预警)