

家电产业景气指数解读



从政策推动转向创新驱动

CE 专家解读



中国家用电器协会理事
长
姜风

今年以来，家电业总体运行平稳，景气走势趋好。2013年一季度，中经家电产业景气指数较上季度上升0.3点，家电产业预警指数较上季度上升3.3点，达到83.3，一年后重新返回绿灯区运行。

政策刺激生产增长

根据协会掌握的情况，今年前两个月，家电业生产、销售、出口增速均有回升。从生产情况看，主要大家电除空调器有3.7%的降幅外，其他大家电产量均增长，冰箱增幅4.6%、冷柜增幅16%、洗衣机增幅7%、微波炉增幅23%；小家电除吸尘器、电风扇分别下降0.7%、4%外，其他产品产量均增长。从销售情况看，根据中怡康的数据，1-2月份电冰箱销售增长23.49%，洗衣机增长5.82%，空调器增长8.7%，虽然比去年同期有较大增长，但仍低于2011年同期销售量。

一季度家电业运行情况好转，只是表明家电业最困难的时期已经过去，并不代表市场的春天马上就要到来。在当前形势下，家电企业应保持清醒头脑，坚持稳中求进，促升级、防风险，着力增强内生动力，牢牢把握发展主动权。

为2012年6月1日至2013年5月31日。从目前家电节能补贴的实施情况看，节能家电销量大幅增加。由于这项政策将于今年5月底截止，且政策到期后是否延续尚无明确规定，部分家电企业及消费者存在着抢搭政策末班车的心理，厂商加速生产、大量备货，要在今年五一旺季促销中大干一场。我们预计，5月份将有望形成家电销售小高潮，对今年上半年家电行业运行情况趋好形成支撑。

转入内生增长轨道

从产业发展规律看，家电业要想持续健康发展，单单依靠政策效应的拉动是远远不够的，也不是长久之计，发展终归要以市场为导向，激发产业企业自身的活力，真正实现创新驱动，转入内生增长的轨道。

近年来，在相关政策的刺激下，家电市场形势一片大好。实际上，家电作为耐用消费品，政策因素在一定程度上透支了市场需求，而内需市场的迅速放量客观上给企业传递了一个错误信号，一些企业据此上线扩产，家电业经历了新一轮的产能扩张。根据家电协会的测算，2007-2012年电冰箱/冷柜生产能力的增幅超过80%，空调器、洗衣机生产能力的增幅超过40%，空调压缩机产能增幅50%，冰箱压缩机产能增幅100%。目前冰箱/冷柜、空调器、冰箱压缩机、空调压缩机的生产能力均超过亿台水平，在国内外市场需求疲弱的背景下，一方面产能过剩必然导致家电市场竞争加剧，同时也使调整结构的任务更加艰巨。

家电业是微利行业，全行业1万多亿的销售收入利润仅500多亿，而前些年全行业的平均利润率

只有2%-3%，企业留成普遍不足。在产业升级的关键时期，持续不断的投入是必不可少的基础保证，而家电全行业普遍的现状是：绝大多数企业没有足够的资金实力，用于技术创新、技术攻关所需的研发投入欠缺，难以支撑持续的发展。

根据家电业“十二五”发展规划，2011-2020年是我国家电业发展的关键时期，是实现由家电大国向家电强国跨越的重要阶段。与发展目标相比，家电业的任务十分艰巨。技术创新与管理创新能力不足、核心技术和关键技术没有突破已经成为制约我国家电业转型升级的瓶颈问题。

展望今年全年，全球经济发展的不确定性、房地产市场僵局及消费透支影响等因素将继续影响家电市场走势。在住宅市场仍然胶着，市场消费透支双重因素影响下，国内市场很难会有真正的增长。企业也反映目前终端消费并没有全面启动，主要是渠道在补货。实际情况还要进一步观察。总体而言，2013年家电业发展的基调将是中性的，预计2013年家电业的增幅将继续保持在10%左右的正常速度。此外，全球市场复苏乏力、新兴市场的高通胀继续影响家电出口，2013年出口增幅也大致保持5%-8%的平稳速度。

综上所述，一季度家电业情况好转，只是表明家电业最困难的时期已经过去，并不代表市场的春天马上就要到来。在当前复杂的形势下，家电企业应保持清醒头脑，坚持稳中求进，促升级、防风险，牢牢把握发展主动权。家电业转型升级将会是2013年乃至今后相当长时期家电业发展的主旋律，更加注重技术创新、产业升级、结构调整将成为家电业发展的着力点。

行业复苏 仍在延续

东海证券研究所 高震

从一季报情况来看，大多数家电公司业绩超预期，家电行业进入复苏阶段。即到期的节能惠民政策若能得到延续，仍将成为推动家电复苏的主要力量。大规模的保障性住房建设与启用，会部分弥补房地产调控产生的影响。

2012年底至今年年初，受房地产销售回暖、节能惠民政策实施等因素的影响，家电业运行向好。

家电主要产品出货量企稳回升。据产业在线数据显示，2013年1-2月，空调、冰箱、洗衣机、LCD电视销量分别为1609万台、1091万台、909万台、1467万台，同比增长分别为3.30%、4.86%、-1.24%和10.89%，延续了去年四季度以来弱势复苏态势。终端售价同比小幅攀升，1-2月空调、冰箱、洗衣机、LCD电视均价同比分别增长5.41%、8.07%、9.53%和-2.79%。由于铜、铝、钢和塑料等家电生产主要原材料的价格基本维持低位，有利于家电行业控制成本，进而改善盈利状况。

从国家家电出口指数来看，2013年春季中国家电出口景气表现正常，家电出口信心小幅增强，预测2013年我国家电出口增速相比2012年有所回升。春季，空调、冰箱、洗衣机产品出口景气度最高，电视其次，小家电相对不佳。从中怡康数据来看，1-2月份，空调、冰箱、洗衣机、LCD电视出口增速分别为4.31%、13.38%、-11.9%和-7.44%。若从指数推断，家电3月份出口情况要好于2月份。

2012年年中，国家启动推广符合节能标准的空调、平板电视、电冰箱、洗衣机和热水器，规模虽然没有家电下乡、家电以旧换新大，但拉动效果比较明显。随着政策截止期的临近，出现末班车效应的概率较大。若政府考虑政策连贯性，节能惠民政策得到延续，仍将成为推动家电业复苏的主要力量。

今年2月20日，国务院常务会议出台新“国五条”，再次升级了房地产调控措施。短期来看，随着本轮房地产调控政策逐一落实，2013年一季度房地产销售面积激增，在此背景下家电更新需求也将逐渐释放出来。中期来看，今年政府工作报告明确提出，今年城镇保障性住房基本建成470万套、新开工630万套。大规模保障性住房的建设与启用，会部分弥补房地产调控产生的影响。长期来看，城镇化的推进和城乡居民住房水平改善仍是我国家电产品内需增长的持续推动力。

CE 前瞻

企业家预期明显向好



通过预测模型对未来2个季度家电行业景气度进行预测，得到如下结果：中经家电产业景气指数有望在2013年二、三季度继续上升，具体数值分别为96.8和97.0；中经家电产业预警指数在2013年二、三季度亦可能上升，具体数值有望稳定在86.7。

一季度，根据家电行业企业景气调查结果显示，家电行业企业家

对二季度企业经营状况预测的预期指数为142.9，比对一季度企业经营状况判断的预期指数高12.5点，与上季度的预期指数相比上升16.9点。

企业家预期的向好，主要是因为家电行业企业销售额近期回暖以及订货稳中有升的影响。一季度接受调查的家电行业企业中，80.8%的企业订货量较上季度增加或持平；

88.3%的企业用工需求较上季度增加或持平；80.7%的企业投资较上季度增加或持平。

家电业运行情况好转，主要得益于宏观经济的逐渐转暖。综合来看，尽管会受到商品住宅市场停滞的暂时影响，但大规模的保障性住房建设持续推进，市场逐步消化透支因素，刚性需求仍将支撑行业发展。