

5 Five things to know about.

Equities

為什麼經濟放緩下消費板塊仍是你的最佳選擇

20 November 2019, 09:13 am HKT, written by Daisy Tseng

中國家電行業的增長前景是瑞銀CIO看好消費者板塊的重要因素之一。

中國坐擁14億的龐大人口，在投資中國時選擇消費者板塊似乎再自然不過。但是在經濟放緩的背景下，投資者擔心需求減弱，對消費板塊有所遲疑。

但儘管中國的工業利潤增長無精打采，瑞銀財富管理投資總監辦公室(CIO)認為中國的消費和服務板塊將帶動股市表現。未來6-12個月中，CIO預測中國股市將有高單位數的盈利增長。

家電行業是消費者最大的子板塊之一，而以下是關於家電行業你需要知道的幾件事。

需求增加、市場集中

在2019至2021年間，中國家電行業的增長前景將由新完工住宅的增加所推動，由於預售屋銷售在2018年見頂。在較佳的存貨管理背景之下，加上此行業只有2-3個領導企業，CIO分析師李智穎在最新一期中國股票的報告中表示，家電行業不會像上次市場下跌時一樣進行價格戰。

冷氣和廚房

在主要的家電用品中，冷氣和廚房用品最容易受到房地產完工的影響。領先廚房用品製造商的三季度盈利報告

也強化了李對於住宅完工和特定家電需求將繼續走高的看法。

升級、再升級

李表示，在經過10-15年的發展後，中國家電行業的增長動力將慢慢從擴張市場覆蓋率轉移至產品升級。中國領先家電品牌已經開始積極投資高端的國際品牌以拓展其產品選擇，提供鄉村以及城市居家市場。

中國政府也支持此趨勢。今年早些時候，國家發改委公布了詳細的政策來刺激汽車和家電的消費。其背後的動機是希望鼓勵國民汰換或升級其家電用品至較為節能和高科技的產品。

5G連結

升級也代表更為智能。CIO認為，在智能家電的價格更低、整體智能生態系統更完整的進展下，5G的推出將鼓勵消費者升級。

物聯網科技是連結家電和智能生態系統不可或缺的一部分，而5G的推出將可以支持物聯網科技，提供更快速、有效率的網絡連結力，使得更多設備在同一時間以更少的電力連結在一起。

估值具吸引力

李預計，2018–2021年中國家電行業每年的盈利增長率約為15–16%左右，但其目前的遠期市盈率仍不到此水平。這表示目前的估值尚未計入增長前景。

「我們認為，不只是在中國，甚至與其他亞洲市場相比，家電行業都擁有具吸引力的估值以及較高的盈利增長前景。」



For UBS marketing purposes

Important information: <https://www.ubs.com/global/en/wealth-management/marketnews/disclaimer.html>
© 2018 UBS Switzerland AG. The key symbol and UBS are among the registered and unregistered trademarks of UBS. All rights reserved.