

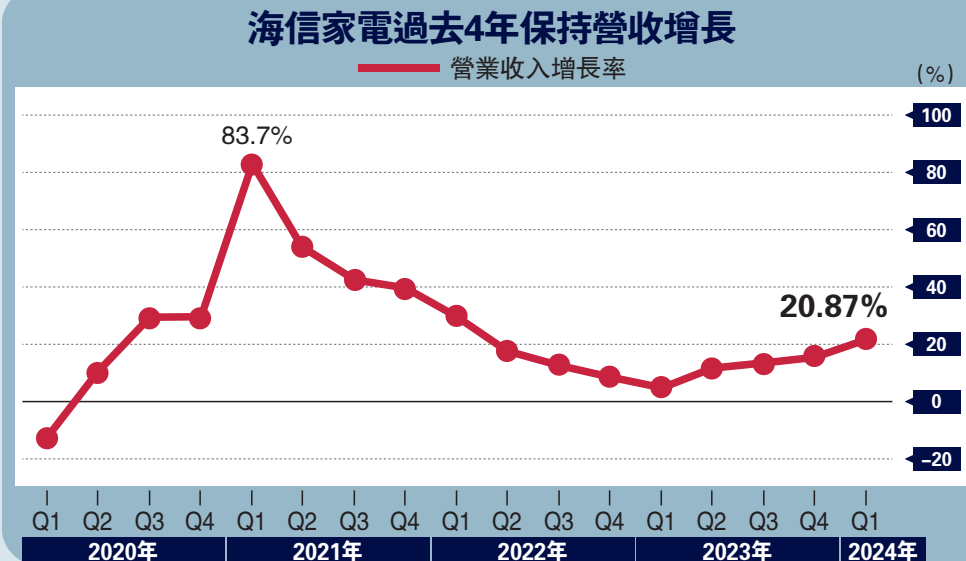
# 炎夏推動空調銷情 家電股看俏

## 龍頭企受惠以舊換新政策 海信家電成首選

投資者想增加勝算，往往要懂得「睇天食飯」。隨着內地天氣開始轉熱，市場一般對電力和飲品的需求會增加，同時亦會踏入空調銷售旺季，海信家電（00921）作為內地家電股龍頭，空調是其主要產品之一，加上以舊換新政策推動，料受惠不淺。

大公報記者 李永青

▼►海信家電是內地家電龍頭企，由於空調是其主要收入來源，相信公司將能受惠內地以舊換新的政策。



光大證券國際證券策略師伍禮賢向《大公報》表示，踏入夏季，家電股將成為受惠者之一。再者，近期國務院印發《推動大規模設備更新和消費品以舊換新行動方案》，當中提及，到2027年廢舊家電回收量增長30%。此外，近季內地家電出口景氣度高企，預期家電股仍可享受中長期的需求增長。

### 首季純利大增近六成

在眾多家電股中，伍禮賢看好海信家電，指該公司近兩年在業績增長速度方面表現強勁。從產品類別來看，其核心銷售產品包括空調、冰洗產品，當中空調類別的收入佔比較高，佔公司總收入近一半，反映其較能受惠氣溫上升所帶來的影響。他續說，公司首季業績表現強勁，故給予「買入」評級。

海信家電在今年首季營業額234.86億元（人民幣，下同），按年升20.9%，純利9.8億元，按年升59.5%。開源證券報告認為，中央空調業務方面，在內地地產整體承壓下，其內銷端通過裝渠道和品類多元化布局，預計保持穩健增長，此外，海信家電亦推出了新品「海信5G+榮耀家」系列物聯網中央空調，以及全屋全感智慧空氣定製系統2.0版。

家用空調方面，根據產業鏈研究平台產

業在線的資料，今年首季海信品牌內外銷均實現優於行業增長。而另一市場研究機構奧維數據亦指出，內銷渠道中，海信新風空調市佔率達第二，璀璨C310新風櫃機位列行業第一。

### 旗下日本三電將有盈利貢獻

外資大行亦看好海信家電，高盛發表研究報告，上調2024至2026年每股盈利預測2%，維持「買入」評級。該行認為，相對於去年，今年該公司管理層達成全年增長目標、表現優於同行，以及持續提升效率等方面，仍充滿信心，但對今年餘下時間的分體空調毛利率似乎逐漸保守，主要受銅、鋁價格上升影響，導致成本增加。

高盛報告指出，該公司管理層強調三個關鍵議題。首先，內地整體需求的走勢中性態，公司將主要聚焦高端化以改善產品組合；其次，海外增長會因基數逐漸升高而放緩；最後，今年餘下時間的利潤率將繼續改善，但銷貨成本上升或會導致升幅有所收窄。管理層又預計，公司2021年收購的日本三電，有望於2024年實現全年收支平衡，2025年提供較有意義的盈利貢獻。至於風險，開源證券認為，須留意內銷競爭加劇、原材料價格風險、海外自有品牌建設不及預期等。

## 華能國電力拓新能源 業務增長添動力

### 改善產能

中國電力企業聯合會指出，在迎峰度夏期間，在充分考慮到跨省跨區電力互濟的前提下，預計華東、華中、西南、南方等區域中，有部分省級電網電力供應偏緊，加上煤價在淡季時快速下跌，電力股值得期待，當中可以關注華能國電（00902）。

光大證券國際證券策略師伍禮賢指出，華能國電首季收入錄得按年增長0.2%，淨利潤卻大幅增長104%，反映發電煤價下跌明顯利好其業績。同時，對以傳統發電企業而言，其火力裝機容量較大，亦較能受惠新政，給予「買入」建議。

### 煤價下跌 有利火電業務

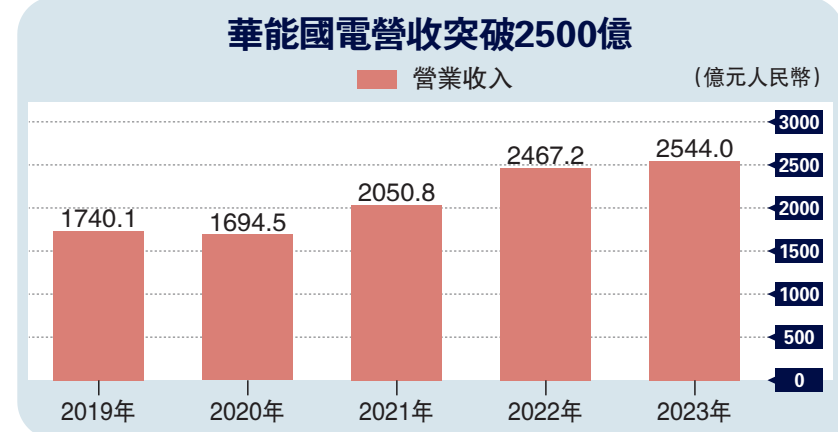
國信證券報告提到，截至上月23日，秦皇島港5500大卡煤價為每噸816元（人民幣，下同），同比下降17.91%，利好火電盈利修復。另外，容量電價政策執行，燃煤發電企業的固定成本可通過容量電價進行疏導；新型電力系統建設推進，火電由主體電源逐步轉化為靈活支撐電源，預料輔助服務、容量電價等收入增加，火電盈利有望趨於穩定。

就今年第一季而言，華能國電新增基建併網可控發電裝機容量1.61GW，其中風電0.87GW、光伏0.74GW，令到公司可控發電裝機容量高達137.12GW，其中風電16.38GW，佔比11.95%；太陽能發電機組裝機容量為13.84GW，佔比10.09%；風光新能源裝機容量合計高達30.22GW，佔比達22.04%。

再者，華能國電「十四五」新能源發展規劃逐步落地，今年公司持續大規模投入新能源項目建設，其中風電資本開支為295.44億元，同比上升25.85%，光伏資本開支為353.81億元，上升38.5%，估計未來公司新能源裝機將不斷增加，驅動業績穩健增長。



▲華能國電近年積極投入新能源，今年的風電資本開支便高達295.44億元人民幣。



## 受惠茶飲產品增長 農夫山泉盈利大升

### 拓展市場

隨着炎夏來臨，許多人都會購買飲品解渴，農夫山泉（09633）為內地包裝飲用水行業的市場領導者，近年將產品擴至茶飲料、功能飲料及果汁飲料等，建立了多元化產品矩陣。公司去年盈利大升42.2%至120.7億元（人民幣，下同），表現亮麗。

華福證券報告指出，去年農夫山泉形成包裝飲用水和飲料雙引擎格局，包裝水和飲料業務合計貢獻

77.16%的收入。包裝水方面，農夫山泉延續其龍頭地位，去年水業務實現收入202.62億元，同比增長10.95%。至於茶飲料業務，去年實現營收126.59億元，同比大增83.3%。去年公司推出「東方樹葉」的春季限定「龍井新茶」，受到市場廣泛認可，5月上市的「閩北烏龍」進一步完善東方樹葉在茶飲料上的布局。

該行認為，農夫山泉在包裝水市場中具備較強的市場地位，加上當前

茶飲業務高增態勢不變，產品賽道優勢十足，公司具備較強創新能力有望持續開創大單品，業績確定性較強，維持其「持有」評級。

### 淨利潤率達歷史高位

交銀國際亦指出，去年農夫山泉業績勝預期，28.3%淨利潤率達歷史高位，今年首季表現也符合公司預期，並維持全年按年增長雙位數的目標。該行預計，今年上半年公司毛利

率保持穩定，且因成本下降及經營槓桿，導致淨利潤率達到歷史高位，長期應回歸到23%至25%的合理區間，並維持農夫山泉「買入」評級。

然而，內地的行業競爭日趨白熱化，更多企業加碼飲用水賽道，特別是售價3元的產品。由於3元價格帶的市場集中度不高，有很大的機會成為另一方利潤增長點，可以讓新品牌有一定的拓展空間，因此入局者眾，對相關企業構成不小壓力。



▲農夫山泉的茶飲料已成為了公司收入增長的主要動力之一。

## 「熟齡」人士五大必學理財心得



林昶恆 (Alvin) 富足家庭教與練

近10年多了用「熟齡」來形容50歲或以上的族群，這族群財富狀況不一，但肯定人生經驗豐富，而且接受人口老化的事實，往往會為未來的數十年生活而尋求改變，所以在作出財務決策時，和上一代的同齡人士比較，可能有更多的想法，而稍有不慎，可能導致晚年生活淒涼，金錢、親情、友情及健康都有負面影響，所以需要針對以下五大重點來管理財務。

### 1. 管理日常收支

在解決更複雜的問題之前，先要了解目前的財務狀況，了解每月收入，並確保有能力應付每月基本開支，例如燈油火蠟、交通費、伙食及居住支出等，不論是供樓或租住地方或身在何方，這些支出都是不能缺少的。假如是對日常生活有更高要求的人，更要在有工作入息時開始籌劃，善用時間優勢來累積儲備。

### 2. 認識信貸，不要濫用

不少人平常都會利用債務來滿足需要，例如借錢買樓或利用孖展來投資證

券。有時在不知不覺間一些生活習慣或行為都有機會影響了個人信貸，例如因遲了數天才清還信用卡數而被徵收利息及手續費，雖然金融機構一般都會豁免費用，但個人信貸仍然受影響。如個人信貸被降級至低水平時，可能需要支付更高利息才能借款，甚至不批准借貸。

### 3. 慎防騙案

世界不同角落長年人士被詐欺的情況經常發生，不少騙案都針對長者為對象的！一般來說，當然要提防陌生人，但有些長者是被認識的親友欺騙的，所以在財務管理上，必須將用作應付生活基本需要的部分利用資產特性鎖定入

息，起碼令生活不會因不幸受騙而出現困難，例如年金，儲蓄保單及債券都可以考慮。

### 4. 長期照護計劃

人總會生病或發生意外，出現機會及嚴重程度很常都會和年齡成正比。所以「熟齡」族必須要有年長及長期護理計劃，應付不可避免的開支。如果較年輕及身體健康狀況好的人士，可以投保醫療，危疾及長期護理保險，否則便要安排儲蓄計劃，應付不時之需。

### 5. 遺產規劃

今天年長人士比以開明，所以不

會避而不談身後事。不論有沒有足夠財富，只要有遺願希望能夠將財富保存給期望繼續照顧的人，便必須有遺產規劃。最便宜的專業安排便是遺囑及人壽保險。前者只要精神狀態沒有問題便能夠訂立，但要有財富才能分配。而年輕及健康人士投保可以享有槓桿效應，令資金不多人士更易達到目標。

如果和伴侶一同生活，對方的管理財務安排都必須具高透明度，否則有事發生才嘗試補救的話，可能已是恨錯難返了。

（作者為家庭理財教育學會會長及認可理財教練，任何查詢可發電郵到info@ffe.com.hk）