



內地新能源汽車崛起
轉型「全產業鏈出海」

產業格局重塑 車企滲透率增

今年北京國際汽車展覽會規模是去年的兩倍，大量高端智能車型亮相。而「出海」亦成為驅動中國汽車產業增長的強勁引擎。內地新能源汽車崛起，多家主流車企已從「產品出海」走向「全產業鏈出海」深度轉型，生態出海也成為新方式。全球汽車產業格局重塑的競逐正在加速，投資者或可考慮乘勢增加相關股份的配置。

今年北京國際車展於昨天閉幕。花旗發表報告指出，內地新能源汽車銷售滲透率國內及出口市場均呈現大幅增長，相信有利內地領先車企，可望進一步取得一些合資品牌在下半年的市場份額。

該行追蹤 Thinkercar 批發數據（包括國內及出口市場）後發現，比亞迪股份（1211）於4月首26天，日均出貨量按月回升3%，表現優於行業整體按月下跌5.8%。吉利汽車（0175）期內日均出貨量按月增17%，表現大幅跑贏同業。

花旗首選比亞迪及吉利

花旗指出，吉利第一季核心溢利（撇



除匯兌）同比上升31%至45.6億元（人民幣，下同），並是期內唯一錄得盈利按季增長的主要車企。而收入亦升15%至838億元。期內，新能源汽車銷量按年升9%至36.9萬輛；整體市佔率提升至12%。而出口總量更大升1.26倍至20.3萬輛，當中新能源汽車出口12.5萬輛，飆5.72倍。至於比亞迪上季盈利41億元，低於市場普遍預期的50億元。主要因期內錄得20億元匯兌損失，去年同期則錄匯兌收益19億元。

花旗首選股包括比亞迪、吉利、零跑汽車（9863）及蔚來（9866）。維持比亞迪「買入」評級，目標價142港元。

北京車展 160款新車亮相

此外，里昂指出，今年北京車展共有160款新車亮相，車企正利用國內市場作為基礎，推動新能源汽車出口。車展上，比亞迪旗下「大唐」、「海獅08」、吉利「極氪8X」、零跑「A10」及蔚來「ES9」回響最佳。對其他新興玩家的新車型，如理想汽車（2015）、小鵬汽車（9868）和小米（1810）的回饋，由於缺乏驚喜，顯得正面因素相對較少。

比亞迪新款「大唐」7座SUV因快充

和時尚設計而受到高度關注，一天內取得3萬筆訂單，顯示其市場吸引力。雖然公司固定成本上升，短期可能面對較大壓力，但新車訂單情況樂觀，出口目標有望由150萬輛，提升到160萬輛至180萬輛。

吉利方面，「銀河星耀7」憑藉外觀與內飾設計吸引消費者，「極氪8X」延續「極氪9X」熱度。穩定的燃油車利潤和成本控制有助抵消原材料壓力，而海外市場單車利潤已提升至約1.4萬元，今年海外業務將首次貢獻過半利潤。

零跑汽車的新款「A10」因寬敞空間、長續航和內飾品質受到好評，「D19」與「D99」新車也展現出比照片更佳表現。蔚來「ES9」則因豪華感和品質獲得認可，被視為高端市場有力競爭者。

新能源乘用車出口升1.4倍

另一方面，從乘聯分會數據可見，中國3月乘用車出口按年增74.3%至69.5萬輛。當中，新能源車佔出口總量50.2%，按年增14個百分點。單計新能源車，3月新能源乘用車廠商出口升幅達139.9%至34.9萬輛，首季亦升123.7%至90.8萬

輛。

此外，中國電動車在多個海外市場表現強勁。在泰國純電動車市場佔有率86%；歐洲方面，比亞迪和上汽集團旗下名爵（MG）月銷量均突破萬輛；澳洲方面，中國品牌終結日本品牌長達28年的主導地位，市場佔有率升至25%；至於巴西，中國品牌佔當地純電動車市場份額的77.6%。

境外銷售料成為主要支撐

野村表示，由於今年首季中國內地銷量按年跌15%，對今年的內地需求仍持審慎態度，並等待是否出現新的刺激因素。同時，境外銷售預計將繼續成為全年主要支撐。

該行又指，比亞迪推出「刀片電池2.0」及新的快充技術後，吉利等車企亦跟進，愈來愈多車廠加強智能駕駛功能，目標於今年達到L3級別的自動駕駛，甚至開始Robotaxi試驗。隨着功能升級及部分價格上調，電動車企業正由單純減價，轉向提升用戶體驗。預計電動車相對於燃油車將具優勢，即使未來電動車購置稅有所變動，滲透率仍有望提升。