

行業中期業績參差 內地市場零售放緩

新能源車股 擇優趁低吸

香港新能源汽車板塊於上周初曾顯著下跌，主要受數家車企中期業績表現參差及內地最新公布的乘用車市場零售數據放緩影響。證券界分析指，個別本港新能源車股其實已跌至近52周低位，看好行業前景的散戶，或可結合自身情況，逢低分批吸納。

圖/文：康志強

近期大部分本港上市的內地新能源車公司公布今年中期及次季度業績，不少公司業績較市場預期遜色，如小鵬汽車（9868）中期虧損擴大，拖累市場信心；零跑汽車（9863）雖銷量與營收大增，但綜合毛利率回落及現金流收縮，影響板塊情緒；理想汽車（2015）中期業績按年由盈轉虧，次季亦延續首季虧損等。此外，內地8月上半月乘用車市場零售和新能源車零售數據按年均出現下降，引發市場對短期增長放緩的擔憂。而上周二小鵬汽車收市跌逾9%，蔚來汽車（9866）跌近6%，是跌幅較大的股份。不過，摩根大通發表報告指，內地新能源汽車行業短期基本面仍主要由出口帶動，而非依靠本土市場，在此背景下，摩通認為目前的回調提供了選擇性趁低吸納的機會，尤其是在第二季業績期盈利超過市場預期的企業如吉利汽車（0175）、以至業績符合預期的比亞迪（1211）均可優先考慮，而非整個板塊具有買入機會。

比亞迪利潤含金量提升

事實上，比亞迪上周五剛公布2026年中期業績，雖然淨利潤123.25億元（人民幣，下同），按年減少20.54%，但經營性現金流373.35億元，按年增17.28%；營業收入3,448.15億元，按年減7.13%。但在營收和淨利潤雙雙下滑情況下，經營現金流反而大幅增長，說明利潤的「含金量」在提升，回款能力和營運資金管理顯著改善。

另外，根據營業收入、營業成本計算，毛利率18.85%，較去年同期微漲0.84個百分點，成本降幅（-8.08%）大於收入降幅（-7.13%），是毛利率改善的直接原因。

而中期業績報告披露，2026年上半年比亞迪新能源汽車累計銷量180.85萬輛，按年減15.72%。

相比內地市場，本港新能源汽車銷售維持增長勢頭。富途證券首席分析師馮文慧表示，自從本港電動車首次登記稅補貼取消後，電動車恢復全額繳納首次登記稅，購車成本顯著上升，短期需求確實承壓。但從今年上半年數據來看，香港電動車市場依然不俗。比亞迪7月份單月在港售出648輛，1至7月累計達5,666輛（含騰勢合計6,798輛），繼續穩居中國品牌首位。而前十名中有7個是中國品牌，多數品牌同比增速超過100%，證明即使補貼取消，國產電動車憑

藉性價比和產品力仍具強大吸引力。不過，像小米和小鵬等內地電車股由於業務不同，難一概而論。

至於歐盟追溯關稅若落地或短期會為股價帶來波動性。她認為，今年下半年，內地車市補貼規模下降，行業整體銷量增速或可能放緩；加上行業價格戰持續壓縮利潤率，港股整體8月或進入震盪整固期（在7月急升逾一成的前提下），車股的中期業績驗證或成為股價上升的關鍵。

馮文慧建議，部分本港上市新能源車股接近52周低位，從技術指標顯示看或現超賣的買入信號，部分估值處於歷史低位。散戶若喜愛投資電車股，穩健首選是比亞迪，其盈利增速性高、三電垂直整合、智駕自研（天神之眼）、出海最成熟（匈牙利、泰國、巴西建廠）、香港銷量冠軍、當前91.95元仍有不俗的上行空間、歐洲即使加徵17%額外關稅，出口淨利潤率仍超7%，且正通過本地化生產規避；年內高位112元已回調近20%，短期仍有反彈力度。

看好前景逢低分批吸納

至於高性價比的選擇，她建議可考慮吉



■比亞迪剛在本港推出專為都市穿梭而設的純電動小車BYD ATTO 1。



■摩根大通報告指，內地新能源汽車行業短期基本面仍主要由出口帶動。

■小鵬P7是一款全電動智能跑車，主打高科技和時尚外觀。

內地新能源汽車中期業績比較

公司	賺/蝕(人民幣)	按年變幅	新能源汽車銷量	按年變幅
比亞迪	+123.25億	-20.54%	180.85萬輛	-15.72%
吉利汽車	+90.9億	-1.8%	79.9萬輛	+10%
奇瑞汽車	+85.67億	-11.73%	47.52萬輛	+32.3%
長城汽車	+24.65億	-61.1%	14.46萬輛	-9.6%
華晨中國	+7.79億	-54.3%	1.44萬輛	-50%
零跑汽車	+2.08億	+531%	35.65萬輛	+60.8%
廣汽集團	-44.7億	+75.98%	26.02萬輛	+68.8%
理想汽車	-39.94億	盈轉虧	19.4萬輛	-5.1%
小鵬汽車	-31.2億	+174%	16.6萬輛	-15.8%
賽力斯	-17.17億	盈轉虧	17.88萬輛	+3.87%

資料來源：各大能源車股中期業績。

出海最成熟、政策抵禦力最強，最值得看好，可作中長期（6-12個月）部署。

首選三大優質汽車股

香港股票分析師協會永遠榮譽會長林家亨表示，今年首選推介三隻優質汽車股，比亞迪為中國新能源車之王，銷售量大幅攀升並超越特斯拉，成為全球第一。踏入今年，比亞迪的出口汽車量急增，數字威脅過去11年的龍頭奇瑞汽車（9973）。而今年比亞迪在匈牙利和巴西的車廠逐步落成，海外生產量和銷售量均齊齊上升，加上集團公布有信心今年海外汽車銷售量可達150萬輛，估計其2026年下半年的純利已經超過2024年年底的歷史高水平。林家亨續稱，次選為小鵬汽車，今年中開始，小鵬汽車將為德國的大眾生產大尺碼的汽車，加上小鵬本身也積極發展智能系統自動駕駛和飛天汽車概念，估計今年小鵬的股價回升到90元至109元的機會很大。另外，吉利汽車目前的新能源汽車參與度已超過53%，出口汽車量亦會上升。今年吉利股價回升至25元以上的機會很大，喜歡投資汽車股的不容忽視。

至於部分能源車股上周五收市計，當中比亞迪收報91.95元，升0.77%；吉利汽車收報18.08元，跌1.2%；小鵬集團收報44.82元，跌0.66%；理想汽車收報47.98元，跌1.28%，整體板塊沽壓仍在。

■蔚來ES9定位科技行政旗艦SUV。