



汽車及相關股表現

| 股份 | 上周四收報(元) | 今年來變化(%) |
|-----------------|----------|----------|
| 永達汽車 (03669) | 14.38 | +12.17 |
| 福耀 (03606) | 45.75 | +7.39 |
| 長汽 (02333) | 23.85 | -10.34 |
| 比亞迪 (01211) | 177.5 | -12.65 |
| 東風 (00489) | 7.19 | -20.46 |
| 吉利 (00175) | 20.55 | -22.45 |

中國新能源汽車銷量及增長率



資料來源：中汽協

中國汽車銷量及增長率



資料來源：中汽協

銷售強勁

去年初，一場突如其來的疫情，令內地汽車業一度按下「暫停鍵」，但隨着疫情受控及國策推動，去年汽車產銷同比分別僅跌2%和1.9%。內地有效控制疫情，經濟迅速復甦，汽車銷售有望提升，而汽車業對拉動經濟發展甚為重要，特別是國策力撐新能源汽車，預計比亞迪（01211）等新能源汽車企業值得關注。再者，隨着汽車新勢力加入，汽車玻璃商、經銷商亦會水漲船高。

板塊透視 汽車股

大公報記者 李信

疫情對去年內地車市的影響，基本可分為三個階段：首先為2月至3月份，疫情爆發期，車市基本處於停滯狀態；第二階段為4月至6月份，疫情好轉防控放開，需求快速恢復；第三階段為7月至12月份，疫情防控常態化，經濟持續回暖。

低線城市消費力未釋放

去年內地汽車銷量達2531.1萬輛，同比降1.9%，但銷量繼續蟬聯全球第一。按產品分類，去年乘用車產銷各為1999.4萬輛和2017.8萬輛，同比下降6.5%和6%。其中，運動型多用途乘用車（SUV）微升0.7%，是乘用車型中唯一有增長的類別，而其他三大類乘用車品種產銷均呈下降，其中多功能乘用車（MPV）降幅最為明顯。新能源車繼續成為市場一大亮點，產銷各為136.6萬輛和136.7萬輛，同比增長7.5%和10.9%。

展望今年，中國汽車工業協會秘書長陳士華表示，疫情防控日益好轉，中國宏觀經濟政策也將持續穩定，國民經濟將迎來強勁復甦的大好局面。總體來看，內地汽車市場潛力依然巨大，尤其是低線城市及鄉村地區的消費潛力還沒有充分釋放，料今年中國汽車銷量將達到2600萬輛，同比升4%，而新能源汽車銷量將達到180萬輛，可望大升40%。展望未來5年，內地汽車市場將保持穩定，2025年有望達到3000萬輛。

陳士華認為，電動化、智能化、網聯化、數字化加速推進汽車產業轉型升級，新能源汽車市場也將從政策

驅動向市場驅動轉變。尤其是在《新能源汽車產業發展規劃（2021–2035年）》大力推動下，新能源汽車未來將有望迎來持續快速增長。

綜合力強 比亞迪睇200元

香港股票分析師協會主席鄧聲興向《大公報》記者表示，由於內地疫情已受控，且不斷出台促進汽車的政策，及去年基數較低等因素，今年內地汽車銷量很大機會呈正增長，加上汽車消費對拉動經濟能力強、是逆周期調節的重要推手，料未來國策紅利不絕。

舉例說，近日四部門發布關於開展2021年新能源汽車下鄉活動的通知，鼓勵各地出台更多新能源汽車下鄉支持政策，改善新能源汽車使用環境，推動農村充換電基礎設施建設，為車市增添更大動力。

鄧聲興特別提及，去年國務院常務會議通過《新能源汽車產業發展規劃》，明確了將從技術創新、制度設計、基礎設施等領域支持新能源汽車產業加快發展步伐，令新能源車成為汽車企業必爭之地，其銷量將領跑車市，而新能源汽車龍頭——比亞迪，將會繼續成為焦點。

他說，去年比亞迪淨利大升162%至42億元人民幣，表現勝預期，特別是自去年3月比亞迪發布刀片電池以來，令其動力電池領域的優勢進一步加大，且市傳多家國際車企正與其洽談合作，加上其各項綜合力較強，股價可上望200元，止蝕位150元。

豪華車銷量穩增 永達受惠

前景明朗

儘管疫情令內地汽車去年銷量下跌，但豪華車銷量不跌反升，升近一成，令身為寶馬及保時捷在華最大汽車經銷商的永達汽車（03669）受惠良多，去年多賺逾一成。該公司又將新能源車業務作為未來新增長動力的切入點，加上豪華車銷量可望保持增長，在這兩大利好因素下，前景明朗。

中泰國際指出，去年永達業績勝預期，未來將加大新能源車業務。除了特斯拉和小鵬，永達將布局與蔚來、理想、威馬等品牌的合作機會，及探索新能源產業鏈上的服務機會，例如充電樁設備等。雖然新能源車銷售的衍生收入較低，但新能源車網點的利潤率高於傳統車門店，永達管理層認為，加強新能源車服務範疇將為公司售後服務帶來新增長點。

此外，去年永達銷售二手車5.2萬量，同比升26.6%，今年將致力於從經紀模式向經銷模式轉型，這將有利於永達作為授權經銷商，着力打造品牌官方認證及永達認證二手車零售品牌。永達將利用2020年出台二手車稅制改革政策，以及憑藉龐大新車客戶基礎和ERP系統，打造線上線下「新零售」模式，提升



▲永達汽車是寶馬及保時捷在華最大汽車經銷商。

客戶二手車置換比例，擴大二手車交易規模。今年永達二手車銷售目標為7萬輛，其中預計1.5萬輛以經銷模式銷售，預計可增加收入約20億人民幣。

中泰國際相信，今年內地豪華車銷量持續向好，新能源板塊和二手車業務將有助提升銷售收入和售后服務收入，維持「買入」評級。

新能源車火熱

比亞迪潛力

- 疫情受控，前期累積消費力漸釋放
●多項國策促汽車消費
●消費升級
●中央及地方政府推動支持新能源車政策
●去年基數低
●造車新勢力加入，推動產業更快發展

利淡

- 若疫情反覆，將影響經濟及汽車需求
●車用芯片不足，拖累生產
●造車新勢力加入，令競爭加劇
●新能源汽車補貼減少



▲國策力撐新能源汽車，新能源汽車企業值得關注。

吉利強強聯手機遇多長汽掌握技術有期許

國策大力支持，新能源汽車成為車市增長亮點，各大車企紛紛加速發展。除比亞迪（01211）外，香港股票分析師協會主席鄧聲興亦看好吉利汽車（00175）及長城汽車（02333），前者與多家公司實行強強聯手，後者則掌握了核心新能源汽車的三電技術，包括：電池，電驅動，電控的整車企業，值得期許。

鄧聲興指出，近年吉利汽車與不同公司實行強強聯手，其母公司吉利控股又在汽車業進行多項收購，並與全球領先科技合作夥伴的戰略合作，已開始為吉利現有汽車業務帶來協同效應及大量機遇。長遠而言，有關收購或合作將為其提供額外增長動力。

東方證券表示，近期吉利與吉利控股共同投資成立全新純電公司極氟，極氟擁有全新股權結構、管理團隊及客戶，並通過依託架構造車的規模優勢，與吉利領先的三電、智能化技術水平，有望打開新能源汽車空間。鄧聲興看好吉利前景，預料可上試26.36元。

至於長汽，管理層年初定下今年銷量目標為121萬輛，內部已定立更高的銷量目標，但俄羅斯工廠產能正釋放，而泰國廠將在今年第二季度正式生產，料皮卡車型在泰國會有更好表現，且將推出全球首款C級氫燃料電池SUV。野村稱，長汽在新能源汽車及智能駕駛技術平台的投資取得初步成功，在低至中端市場取

得穩定市場地位，惟目前估值過高。



▲長汽管理層年初定下今年銷量目標為121萬輛。

配套需求熾 福耀玻璃旺市贏家

逐季復甦

受惠內地疫情受控、造車新勢力加入，市場普遍預料今年內地汽車銷量有不俗增長，刺激汽車玻璃需求上升，福耀玻璃（03606）作為汽車玻璃行業龍頭，多家大車企為其客戶，成為車市暢旺的贏家之一。

福耀去年實現營收199億元（人民幣，下同），同比下降5.7%；實現歸母淨利潤26億元，同比下降10.3%，若扣除非經營性因素，則公司實際經營性利潤同比增長6.9%，業績符

預期。值得注意的是，去年下半年以來業績逐季復甦，第4季營收實現61.3億元，同比增加12.1%，環比增加8.4%；毛利率42.8%，同比增加5.2個百分點。

國信證券表示，福耀玻璃作為投一產一的重資產行業，毛利率在上行周期中具備較大的提升彈性。2019年全國產能利用率在70%出頭，2020年全國汽玻產能利用率提升（內產內銷和外產外銷都有改善），疊加全國浮法外售量減少（且外售浮法價格上漲），同時行業產銷改善背景下，公司在去

需求上升。內地汽車銷量增長不俗，刺激汽車玻璃

