



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。

板塊透視之汽車股

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，中國汽車工業協會副秘書長陳士華表示，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费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

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20億元人民幣。

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後服務收入，維持「買入」評級。

新能源車火熱 比亞迪潛力巨大

利好

- 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

各有優勢

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。

今年汽車業好淡因素

▲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

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氪，極氪擁有全新股權結構、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元，東方證券也看好吉利，相信可見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，且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

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%，業績符合預期。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（內產內銷和內產外銷都有改善），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，公司在去年第4季整體毛利率延續增長態勢。

海外方面，天風證券指出，受疫情影響，福耀北美工廠去年實現營收32.5億元，同比下降16.7%；實現淨利潤289萬元，同比下降97%，預計隨疫情逐步緩解產能爬坡，北美工廠有望逐步貢獻業績彈性。此外，收購德國的鋁亮飾條廠家——SAM，目前仍處於整合階段，去年虧損2.8億元；但從長遠來看，SAM有望為福耀打開新的成長空間，並成為福耀進入歐洲又一個「跳板」，故對其維持「買入」評級。

▲內地汽車銷量增長不俗，刺激汽車玻璃需求上升。

中國豪華車銷量和增速變化

年份	銷量(萬輛)	增長率(%)
1月	28.9	-4.8
2月	73.2	-73.2
3月	36.5	-13.9
4月	33.0	36.1
5月	34.9	31.6
6月	24.8	31.8
7月	24.6	24.8
8月	24.6	24.6
9月	24.6	24.6
10月	24.6	24.6
11月	24.6	24.6
12月	24.6	24.6

資料來源：中汽協