

國策加碼刺激內需 汽車股注入催化劑 比亞迪技術領先 銷量飆升利股價

近期內地出台「擴大內需戰略規劃綱要（2022–2035年）」，提出促進消費投資，內需規模實現新突破，並要求提供多層次醫療健康服務；增加智能家電消費；推進汽車電動化、網聯化、智能化，加強停車場、充電樁、換電站、加氫站建設等。因此，分析相信，家電、汽車及醫療業將成為受惠最多板塊，可關注當中的行業龍頭企業。

大公報記者 李信

分析指出，擴大內需將有助於緩和外需下降影響，促進內地經濟從疫情衝擊後恢復增長，而汽車、家電為代表的可選消費品或是擴大消費的重要抓手，預料未來政策對相關行業會有更多支持。

安里資產管理董事總經理郭家耀向大公報表示，汽車消費是拉動經濟增長的重要引擎，且近年內地汽車業快速成長，發展空間巨大。

在眾多車企中，郭家耀看好內地新能源車龍頭比亞迪（01211），因該公司發展新能源車較早、規模大及技術實力雄厚，加上內地政府力推新能源車發展，比亞迪作為行業龍頭自然受惠最多。他說，除了大眾化車款外，近期比亞迪舉行了仰望品牌暨技術發布會，發布了全新高端汽車品牌仰望及其核心技術「易四方」，售價屬百萬元人民幣級別。

「股神」沽貨成不明朗因素

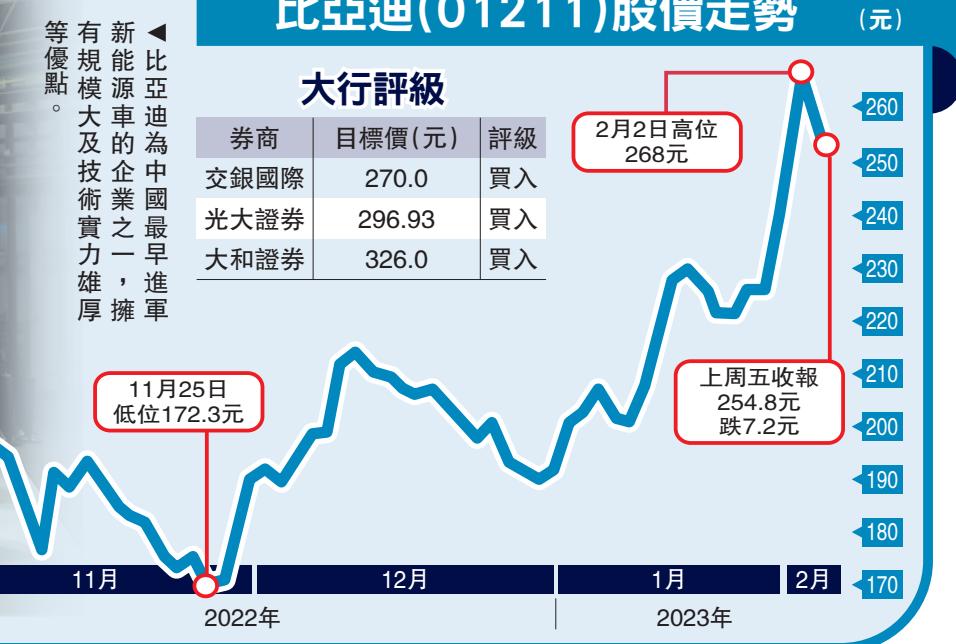
郭家耀認為，比亞迪推出價值百萬元人民幣的車，證明外界對其技術、外觀、安全性等各方面充滿信心，雖然未知將來銷量如何，但令該公司產品布局更完整，故認為它是車企的首選。當然，比亞迪亦有不少挑戰。他分析稱，市場始終擔心巴菲特何時再沽售比亞迪股份，成為其不明朗因素。再者，雖然內地市場龐大，來自內地及外國同業的競爭亦愈來愈激烈，有關風險亦要注意。

國信證券報告指出，去年比亞迪的汽車銷量為186萬輛，同比增長20%。其中，純電乘用車銷量為91.11萬輛，同比增長184%；插混乘用車銷量為94.62萬輛，同比增長247%。該行認為，比亞迪對上游產業鏈深度布局，三電技術（電池、電機、電控）實力雄厚；對下游終端市場的把握能力明顯改善，純電插混雙輪驅動，接連推出爆款新車。

刀片電池有望供應特斯拉

與此同時，比亞迪的刀片電池以結構創新的方式，大幅提高了磷酸鐵鋰電池的能量密度，並且通過針刺試驗證明了電池包的安全性，技術實力領先，因此已配套一汽紅旗E-QM5、賽力斯SF5、長安CS55、東風嵐圖FREE、福特MustangMach-E、林肯冒險家PHEV等諸多車型，且集團高層已在媒體採訪中表示要為特斯拉供應。國信證券估計，未來刀片電池的外供客戶有望進一步拓展，當中包括電動車對手特斯拉，伴隨儲能電池的高速發展，為比亞迪帶來較大的業務增量。

海外市場方面，比亞迪與UZAVTOSANOAT JSC在烏茲別克斯坦成立合資公司，未來計劃生產比亞迪多款暢銷新能源車型；1200輛比亞迪超級混動車型抵達哥倫比亞，創下比亞迪DM-i 超級混動車型單次出口量歷史新高；比亞迪在智利首次亮相漢和唐兩款新能源車型，並宣布與當地汽車經銷商ASTARA達成合作，比亞迪新能源汽車將在今年初開始本地化銷售；該行形容，去年以來，比亞迪出口銷量快速爬坡，並走向全球的新能源汽車龍頭位置。



大行評級

券商	目標價(元)	評級
野村	87.0	買入
高盛	90.0	買入
里昂	100.0	買入

(元) ▶京東健康活躍用戶數目明顯上升，業績漸入佳境。
11月1日 低位46.6元
12月9日高位 90.75元
上周五收報 64.5元
跌1.55元



互聯網醫療趨普及 京東健康業績改善

醫療健康

自疫情以來，愈來愈多人體會到互聯網醫療的好處，早前出台的「擴大內需戰略規劃綱要（2022–2035年）」亦提及，積極發展「互聯網+醫療健康」服務，健全互聯網診療收費政策，將符合條件的互聯網醫療服務項目按程序納入醫保支付範圍。分析認為，互聯網醫療在內地發展快速，令京東健康（06618）去年第三季收入大升四成，且活躍用戶數明顯上升，業績漸入佳境。

安里資產管理董事總經理郭家耀表示，內地有關互聯網醫療企業監管法規不斷明朗，透明度亦增加，這有助投資者更了解行業，估值亦會逐步回升。在眾多公司中，他較看好京東健康，其去年第三季收入為105.2億元人民幣，按年升42.1%，又與內地和外國多家領先的醫療健康企業合作，加快實物+服務連接及模式創新。再者，藥物品類增長快速，推動收入穩健增長。

依託京東強大物流網絡

另有市場人士指出，與其他同業相比，京東健康有其自身優勢，因它以京東（09618）所打造的物流網絡為依託，很大程度上保證到藥物的運送時效。眾所周知，一些藥物的運送要求十分嚴格，而京東早已是物流領

域的強者，令京東健康依託於其物流網絡和配送能力，能夠以較快速度將產品配送至消費者手中。據悉，疫情期間，不少人對京東健康運送藥物效率十分滿意，為其日後做大做強打下良好基礎。

談及京東健康優勢，國金證券認為，截至2022年中報，與京東建立合作關係，利用其廣泛的配送基礎設施網絡，包括20個藥品倉庫和超過450個非藥品倉庫。在線平台方面，該公司在線平台憑藉用戶群龐大、技術平台領先等優勢，吸引第三方商家不斷加入，與京東大藥房形成了強大合力，為用戶提供更為豐富的產品品類。截至2021年末，在線平台擁有超1.8萬家第三方商家。

再者，該公司致力於滿足用戶緊急性用藥需求，按照用戶「重、急、慢」等各類醫療健康場景下不同的需求，為用戶提供當日達、次日達、30分鐘等不同速度的送達服務。截至2022年中報，公司全渠道布局已覆蓋內地超400個城市。

該行認為，防疫政策優化帶動線上醫療業務發展，該公司業績有望快速增長。長期而言，監管趨嚴有望加速淘汰不規範企業，頭部平臺市佔率進一步提高，而線上醫療滲透率提高趨勢確定，供應鏈與品牌效應有望打造該公司核心競爭力。



家電產品線齊全 海爾龍頭地位穩

家電消費

《擴大內需戰略規劃綱要（2022–2035年）》提及，促進家庭裝修消費，增加智能家電消費，推動數字家庭發展；推動農村居民汽車、家電、傢具、家裝消費升級。由於中央表明要穩住消費，而家電消費在穩增長、促消費、擴就業等方面發揮重要作用，料政策紅利不斷，行業可望築底回升、撥雲見日。

內房改善帶動家電消費

中國宏觀經濟研究院經濟研究所副所長吳薩表示，家電業作為萬億產業，對拉動內需是一個非常重要的增長點，國家亦出台相關重要文件，例如綱要是中長期的規劃。此外，發改委還印發了《「十四五」擴大內需戰略實施方案》，此規劃就在於既有中長期的又有一個五年期的具體方案，家電產業是屬於消費需求，也放在重要位置。

再者，去年下半年以來，內地在房地產領域上出台了大量的扶持性政策，推動房地產產業的進一步復甦，也帶動家電產業。

安里資產管理董事總經理郭

家耀亦表示，推動家電消費對拓內需，甚至拉動經濟發展具一定作用，既然綱要提到家電業，料未來繼續會有政策支持，行業前景不俗，而在內銷及出口表現俱佳的海爾智家（06690）為優質之選，因海爾智家產品種類齊全、科研實力雄厚，且業務不斷擴展，值得期許。

華通證券指出，海爾智家在冰箱、洗衣機市場一直保持行業領先地位，品牌底蘊深厚，多項技術引領行業，有望在量價齊升的基礎上保持高速增長。該公司近年來在洗衣機品類衍生出的成長品類（乾衣機、洗烘一體機等）增速快，依託品牌力將成為業績新的增長點。

該行又表示，目前在高端化戰略的引導下，在此前海爾智家略有短板的空調和廚電板塊市場佔有率也在不斷提升，這與公司堅持技術創新，在多個品類開發出解決客戶痛點，滿足客戶需求的產品密切相關。此外，該公司的毛利率穩定，費用率持續優化，但與行業領先企業仍有一定差距，未來改善空間大，隨着費用率的優化，淨利率將會進一步提升。

從拆利是學理財之道



林昶恆 (Alvin)

富足家庭教與練

等到正月十五日那天才拆利是，除了是傳統習俗的原因以外，還希望可以透過拆利是的過程向孩子灌輸一些適當的理財觀念。

以往我們一家人在正月十五日晚上吃過晚飯後，便會將那年收到的利是一起拿出來並拆開點算總額，我和太太都會收到長輩及上司的利是，雖然不多，但都會和孩子一起拆利是，而在點算過程中，能夠有最多數目利是的一位都會很高興，有助增加活動的氣氛。

不過，之後便會進入心理角力階段，因為我們會問孩子今年收到的利是錢中，他們打算拿多少出來作為個人消

費，扣除協議的消費需要後，餘數便會由我們安排儲蓄。為了令他們肯儲蓄更多，家長亦可以考慮和他們一起付出，孩子儲多少，父母便儲多少，加強他們的儲蓄動機。

代孩子開立理財戶口

由於當時孩子未到18歲，不能夠開立理財戶口，所以會由我們名義代為持有。大家不要將用孩子名字在銀行開立儲蓄戶口當成是理財戶口，因為銀行存款的用途只是應急及支付短期支出，並不是中至長線的理財安排。

因為可承擔風險，期望回報及收益

和可運用資金等的個人因素的差異，沒有一種理財產品一定符合所有人的需要，而可以選擇的產品包括有些是透過增加風險提升潛在回報，但最後結果亦可能要蒙受損失，例如股票及基金等。亦有些風險較低，主要是運用時間來累積回報的工具，例如儲蓄保險及年金等。直至目前為止，我代孩子購買了並持有的資產包括股票，基金及儲蓄保險。

為人父母切記不要將孩子的利是錢和自己的資金混在一起，更加不要變成騙案，孩子一心一意以為父母是以他們名義暫時為自己儲蓄，為將來需要而累

積資本，可惜事實是父母私吞了孩子的利是錢，按自己需要而花掉，到孩子將來成年後問起多年儲起的利是錢的去向時，卻已無影無蹤，更砌詞狡辯說已經在他們成長過程中花掉在他們身上。這些管理金錢不善的行為會導致孩子對父母的信任降至極低點，亦會成為他們的「典範」，影響了孩子將來管理金錢的態度。父母每種對金錢的行為都會成為孩子的參考，影響一生，必須要有正確的身教。

（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@ffei.com.hk）