

理想汽車扭虧 今季料交付10萬輛

憂電動車再爆減價戰 ADR大跌近12%

近期，美國電動車企Lucid大幅調低旗下豪華電動大型房車型號Air售價，最多減價1.24萬美元。市場擔心電動車再爆減價戰，拖累多隻美股車企股價下挫，香港上市車企亦被牽連，蔚來(09866)股價急挫逾5%，另有多家車企跌逾3%。然而，匯豐仍看好造車新勢力之一的理想汽車(02015)，預料常州和北京廠產能將增加，年底月總銷量將近4萬輛，將其H股目標價由168元升至213元，評級「買入」。同時，理想次季虧轉盈，獲利23.1億元(人民幣，下同、約25億港元)，為歷史最佳盈利水平，上半年則獲利32.4億元，去年同期蝕逾6億元。但昨晚理想ADR(美國預託證券)在美股開市初段大跌近12%，低見41.14美元。

大公報記者 李信

理想汽車董事長兼首席執行官李想表示，理想在6月份跨過了3萬輛月交付的重要里程碑，二季度的交付量達到歷史新高，且理想L系列的3款車型均在各自細分市場保持銷量領先，也為今年突破千億元的營業收入目標，奠定堅實的基礎。

自由現金流飆至百億

理想汽車首席財務官李鐵表示，次季度業績表現強勁，收入、淨利潤和自由現金流均創下歷史紀錄。具體而言，得益於車輛交付量的顯著提升，收入同比增長228.1%至286.5億元，自由現金流達到96.2億元。

第二季度車輛銷售收入為279.7億元，同比升229.7%，毛利為62.4億元，同比增加232%，汽車總交付量為86533輛，同比增長201.6%。同時，經營活動所得現金淨額為111.1億元，而2022年第二季度僅11.3億元，亦較今年第一季度增加42.8%。

上半年，理想交付量達13.9萬輛，同比升130.3%；收入總額474.4億元，同比增加159.3%。截至2023年6月30日，累計交付量已達39.6451萬輛。同時，理想在常州有製造基地以生產增程車型，並正在建設北京製造基地，以積極擴大產能，為純電動型號的發布做好準備。6月份達成了新的生產里程碑——第40萬輛理想汽車在常州製造基地下線。

至於近期情況，今年7月份理想交付了34134輛汽車，同比增長227.5%。截至今年7月31日，該公司擁有337家零售中心，覆蓋128個城市，並於222個城市運營323家售後維修中心及理想汽車授權中心。

理想汽車第二季業績

項目	金額 (元人民幣)	同比變化 (%)
收入總額	286.5億	+228.1
車輛銷售 收入總額	279.7億	+229.7
淨利潤	23.1億	虧轉盈
每股盈利	1.17元	虧轉盈
汽車交付量	8.6萬輛	+201.6

汽車股表現

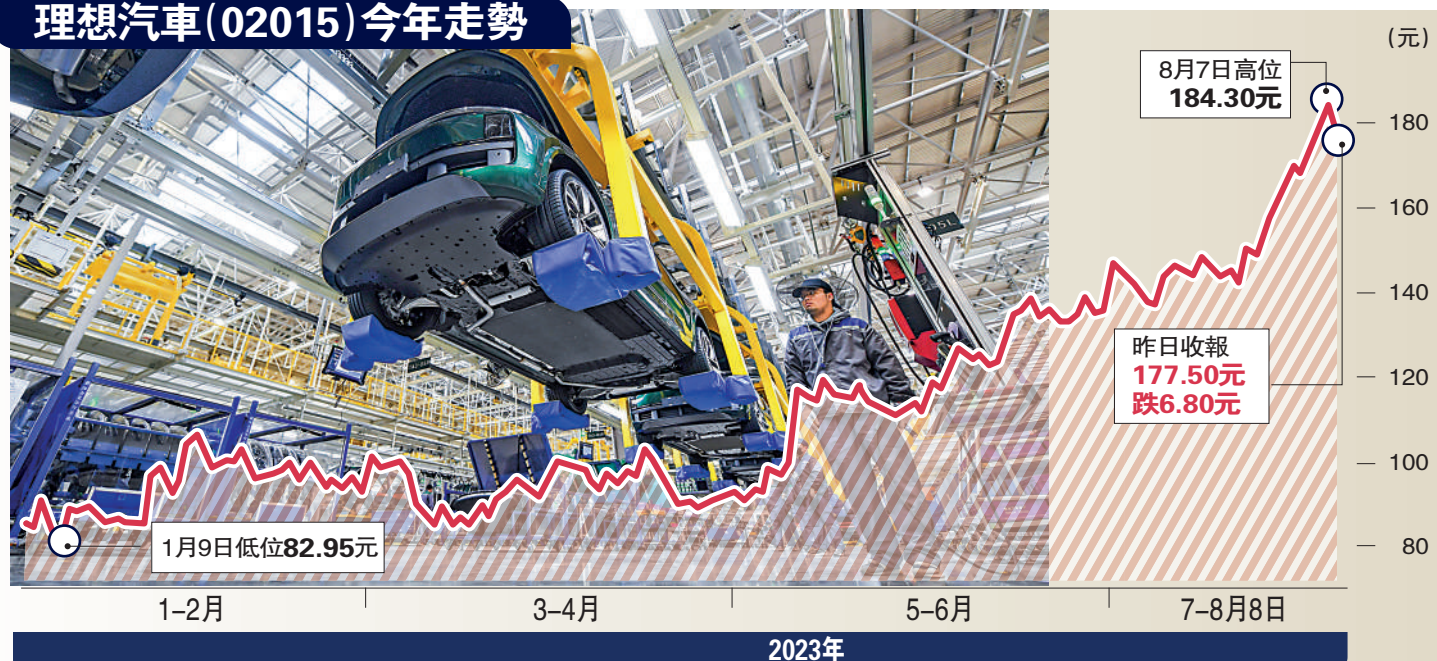
股份	昨收 (元)	變化 (%)
蔚來(09866)	113.2	-5.11
小鵬汽車(09868)	71.7	-3.95
比亞迪(01211)	259.6	-3.92
零跑汽車(09863)	44.6	-3.87
理想汽車(02015)	177.5	-3.69
長城汽車(02333)	10.16	-3.05

本季收入料增2.5倍

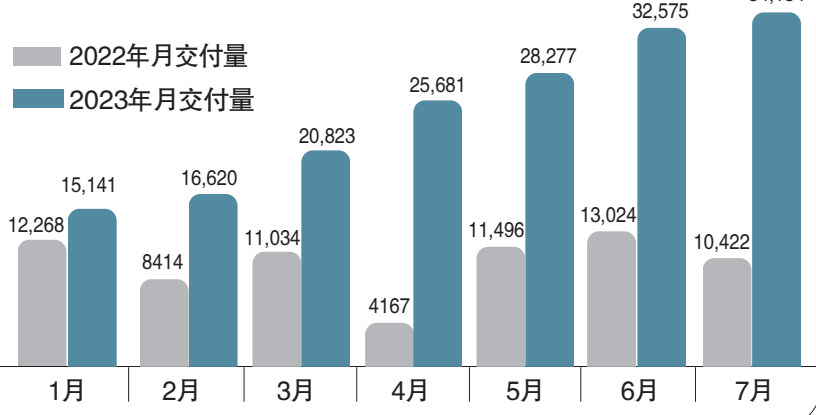
展望今年第三季度，理想預計，車輛交付量為10萬至10.3萬輛，同比升277%至288.3%；收入總額為323.3億元至333億元，同比升246%至256.4%。

同時，理想計劃於今年第四季度推出5C純電超級旗艦車型——理想MEGA，有信心該車將成為50萬元以上的爆款車型，並於今年及未來擴大在20萬元及以上的新能源汽車市場份額。2025年，理想的產品矩陣預計將包括一款超級旗艦車型、五款增程電動型號和五款高壓純電型號，進一步拓寬用戶群體、開拓增量市場。

理想汽車(02015)今年走勢



理想汽車連續兩月交付量破3萬



內地乘用車上月零售177萬輛 年內次高

【大公報訊】中國乘聯會昨日發布的數據顯示，7月內地乘用車市場零售達到177.5萬輛，同比下降2.3%，環比下降6.3%，但這是6月峰值之上呈現溫和回落走勢。當月新能源車市場零售64.1萬輛，同比增長31.9%，環比下降3.6%。

新能源車出口增80%

乘聯會表示，7月零售是今年內次新高，走勢極強。今年以來乘用車市場累計零售1129.9萬輛，同比增長1.9%。同期，新能源汽車累計零售372.5萬輛，同比增長36.3%。

此外，7月新能源乘用車出口8.8萬輛，同比增長80%，環比6月增長26%，佔乘用車出口27%；其中純電動佔比佔新能源出口的92%，A00級+A0級純電動出口佔新能源出口的50%。

展望8月乘用車市場表現，乘聯會認為，隨着車市增長的結構性分化，部分企業傳統車產能充裕，休高暑假的時間較長，車市進入休整期。8月的開學季前，購車接送孩子上下學等家庭第二輛車的需求更強烈，換購增購需求帶動新車和二手車市場持續較強，也將繼續作為支撐汽車市場維持現有規模的基石。前期樓市過旺帶來居民債務壓力較

大，近期樓市降溫利好車市，對車市購買力恢復有促進作用。

新能源車市場方面，乘聯會指出，目前油價持續高位，有利於新能源車的增長。新能源車市場仍將全面加速，自主品牌經濟型電動車(A00級+A0級)持續放量，形成對傳統燃油車市場在該領域的補位替代效應；新能源新品持續推出，覆蓋廣泛的價位段和車型品類，產品特點覆蓋各細分市場人群，各主流廠商的推廣積極性處於高位，增程和插混車型在市場面的接受度也有所提升，帶來新能源的同比較大增量。

兩筆債息未如期付 碧桂園插水14%

【大公報訊】碧桂園(02007)再次成為壓垮內房板塊的股份。據報碧桂園尚未支付兩筆在8月6日到期的債券票息，涉金額2250萬美元(約1.7573億港元)。受消息影響，內房股向下，碧桂園股價插水跌14.3%，報1.13元。昔日基金必買股份碧桂園服務(06098)，股價跌9.6%，收報8.12元；碧服股價在2021年曾升至80元以下，股價至今累跌九成。

媒體引述碧桂園表示，由於銷售及再融資環境惡化，以及各種基金監管影響，導致可使用現金持續減少，出現周期性流動性壓力。現時正處於30天的付息寬限期，所以不算違約，公司正在優化資金安排，努力保障債權人權益。碧桂園繼續稱，自2021年以來，行業持續低迷，多重不利因素疊加，導致行業銷售持續下滑，公開市場融資失效，行業步入了前所未有的困難時期，公司一直在堅守，卻難言曙光。

傳碧桂園子企被催繳出讓金

另外，就市場傳出佛山市自然資源局催促碧桂園旗下兩家子公司繳納13.7億元人民幣土地出讓金。接近碧桂園人士回應稱，目前未收到政府相關文件，針對各方關切的問題，該公司已第一時間溝通各級部門推動解決，積極按協議履約。



其他內房股表現，融創中國(01918)股價跌8.4%，報1.19元；世茂(00813)股價跌8.1%，報0.9元。物管股恒大物業(06666)股價跌17%，收報0.83元。

天風證券指出，7月進入傳統樓市淡季，成交量連續三周下滑，最後一周成交量止跌，一線城市如深圳二手房帶看量環比已開始回暖。同時預期8月房企推貨增加，銷售有望回暖，只是高基數下，按年增幅仍然有壓力。

越秀地產中海外值博

萬聯證券稱，內地樓市修復之路雖有波折，但是方向不會改變，作為國民經濟的支柱產業，在經濟修復過程中，預計仍會受到政策的扶持，看好下半年行業銷售重新企穩；建議關注財務穩健、銷售表現較好、土儲充足的國央企

焦點內房及物管股表現

股份	昨收(元)	跌幅(%)
內房股		
碧桂園(02007)	1.13	-14.39
融創中國(01918)	1.19	-8.46
世茂集團(00813)	0.90	-8.16
雅居樂(03383)	1.01	-6.48
龍湖集團(00960)	17.96	-4.87
華潤置地(01109)	33.90	-3.14
物管股		
恒大物業(06666)	0.83	-17.00
碧桂園服務(06098)	8.12	-9.67
雅生活服务(03319)	4.94	-4.63

背景房企以及部分優質民營房企。

對於有興趣短炒及把握內房股價區間波幅，Vantage客席分析師李慧芬分析認為，越秀地產(00123)股價預期在9元水平有支持，中國海外(00688)股價或在15.7元見底，提供吸納機會。越秀地產昨日股價報9.91元，跌2.2%。中國海外股價報17.56元，跌1.4%。

恒指低收19184點 失守牛熊線

整體港股表現，恒指失守250天牛熊分界線，收市跌353點，報19184點。科技指數收市跌125點，報4374點。主板成交額1046億元，較上日增加256億元，下跌股份1096隻，上升458隻，顯示資金偏向暫時離場觀望。內地資金入市態度反而積極，全日淨買入73.29億元，較上日增加28.93億元。

陳啟宗：房地產走向薄利多銷

【大公報訊】恒隆集團(00010)、恒隆地產(00101)董事長陳啟宗昨日在2023博鰲房地產論壇上就多家內房出現洗牌出局的情況表示，沒有經歷過兩三個大周起大落的房地產商是不可靠的房地產商。未來房地產行業絕對會存在，但從今以後，房地產不再是特高盈利率的行業，就只是一個商品化的東西，賺大錢的機會將遠遠不如以往這20多年，會走向薄利多銷。

據內地媒體報導，陳啟宗在「改變了的規則：道路與選擇」主題演講中指出，內地房地產行業以往30年裏沒有經過大的波動，沒有經過大的破產潮，所以房地產商以為自己永遠立於不敗之地。但是，世界沒有一個房

地產行業，在一個地方能夠30多年沒經歷過一個大的破產潮。「政府幫了好多房地產商的忙，以往這30年你應該破產的而沒有破產，你熬過去了不是因為你本領大，是因為政府不願意你破產，給了你一次又一次的機會。」

「望這次教訓讓行業回歸理性」

陳啟宗稱，「房地產行業必須回歸理性，希望這次教訓讓仍然在房地產行業裏繼續下去的朋友能夠回歸理性。」「希望能夠有一天房地產行業還是以市場力量為主導，當然需要合理的調控，但是必須要非常小心，非常有鑒別力，來制定什麼時候該調控，調控力度多大，怎麼調控。」

富途：港股估值料改善 電訊國企股先升

【大公報訊】由於港股的估值已處於偏低水平，富途商業研究總監陳思預計下半年恒指再跌穿上半年低位18044點的機會不大。事實上，今年全球多個主要股市也進入了牛市，上半年美股納指更是領跑全球，而恒指走勢則相對落後，相信下半年隨着政策預期的逐步落地，內地經濟或迎來邊際復甦，港股估值有望逐步改善。

內地政策出台 利好港股

陳思認為，由於美國通脹回落，9月後加息的概率已下降，本港企業的融資成本受加息的影響程度也會改善，這有助吸引海外資金回流。

此外，內地近期已陸續出諸多政策，例如制定多項舉措恢復和擴大消費、鼓勵下調存量按揭貸款點、超大特大城市城中村改造等。而且近期中美高層頻繁會晤，雙方關係也有望改善，這些都屬港股的利好因素。

選股策略方面，可優先選擇高派息的電訊股，因為行業發展及企業的經營前景也較為明朗，另可留安全邊際較高、高派息潛力的國企股，以及直接受惠政策及周期敏感的板塊，包括消費股、科網股等。而未來現金流有明顯改善且估值較低的板塊，如餐飲股及香港本地消費股也可關注。