

港股4月開門紅 夜期登17000關

SU7大賣小米飆9% 汽車股普遍上揚

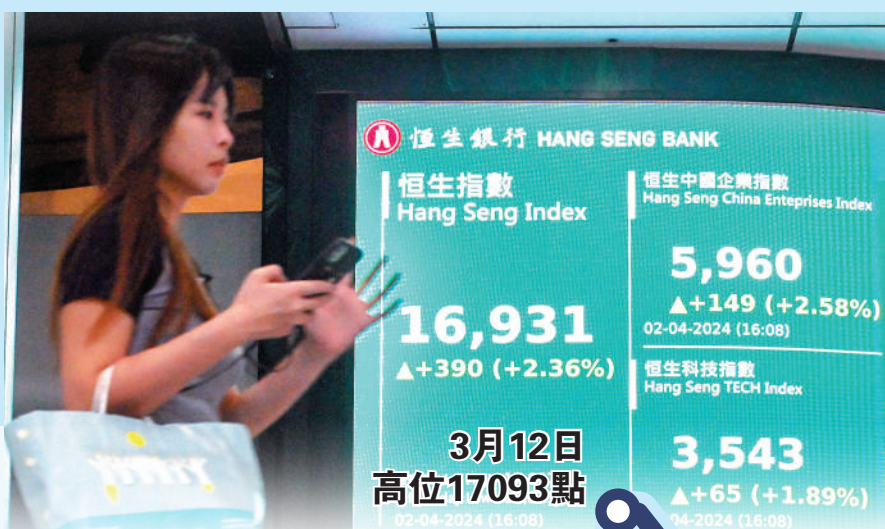
內地製造業採購經理指數 (PMI) 向上動力轉強，投資者風險胃納提升，恒指次季首日交易一度升穿萬七關，收市升390點。夜市港股延續強勢，無懼美股大跌市，恒指夜期升近百點，登上17000點。

汽車股是市場焦點，小米 (01810) 首款電動車小米SU7獲得近8.9萬輛訂單，股價一度飆高16%。分析員相信，小米股價或在18元、20元遇到阻力。美銀證券關注小米SU7後續訂單前景及營運成本。摩通稱，小米旗下電動車業務未來數年或陷虧損經營，但市場會更加關注汽車銷售增長勢頭。

大公報記者 周寶森

小米及汽車股昨日表現

股份	昨收 (元)	變幅 (%)
華晨中國 (01114)	6.80	+25.9%
小米 (01810)	16.28	+8.9%
長城汽車 (02333)	9.34	+7.3%
北京汽車 (01958)	2.26	+5.6%
吉利汽車 (00175)	9.45	+2.2%
理想汽車 (02015)	123.70	+1.9%
比亞迪 (01211)	202.60	+0.4%
蔚來 (09866)	36.40	-2.8%
小鵬汽車 (09868)	30.30	-5.6%
零跑汽車 (09863)	24.15	-8.0%



▲市場分析認為，恒指短線在17000點附近會遇到較強的阻力，第二季度將呈區間震盪的W形走勢。



小米董事長雷軍過去曾經預告新車售價「有嘍貴」，但實際定價卻給市場大驚喜，由21.59萬元人民幣起跳。雷軍成功帶動市場預期，小米SU7開放接受訂單首4分鐘便錄得1萬輛，24小時訂單量達到88898輛。小米SU7受捧，小米股價昨日飆高，最多升16%見17.34元，惟跟進動力不足，收市時升8.9%，報16.28元。iFast Global Markets副總裁溫鋼城表示，小米現時股價已反映新車獲得大量訂單的消息，除非未來再有重磅消息，否則股價再向上空間有限，預料18元、20元會有阻力，所以現價追入的，值博率一般。

證券界對小米的汽車業務持審慎樂觀看法。野村表示，小米SU7預訂單量優於預期，料在電動車的市場份額可望快速提升，透過HyperOS展現其生態系統的整合能力，或會成為短期股價催化劑。然而，投資者關注內地電動車市場轉弱，而電動車企業估值亦向下，對小米構成影響。

華晨派特別息 股價抽高26%

摩通稱，小米SU7定價吸引，規格配備強勁，訂單量理想，只是業務展開的數年或處於虧損經營狀況，惟投資者可能更關心小米旗下電動車的銷售情況。中金認為，小米的智慧生態是重要競爭優勢，可以做到「人車家全生態」閉環。

汽車股昨日個別發展，華晨中國考慮派發特別股息，昨日股價飆高25.9%，收報6.8元。大和表示，華晨擬派發特別股息是重要利好因素，

2024年料派3.5元人民幣，2025年料派2元人民幣，上調目標價升至8.9元。造車新勢力則跑輸大市，蔚來 (09866) 股價逆市跌2.8%，報36.4元；小鵬 (09868) 股價跌5.6%，報30.3元。

券商料次季大市上望萬八

整體大市表現，恒指曾升465點，見17007點，收市升390點，報16931點，萬七關得而復失。科指升65點，報3543點。展望後市，溫鋼城預料，恒指第二季有機會上試18000點，而4月份向上阻力為17500點，支持位為16400點、16500點。

建銀國際在第二季度港股展望報告指出，恒指短線在17000點附近會遇到較強阻力，第二季度將呈區間震盪的W型走勢，前低後高格局；恒指區間介乎16000點至18000點；科指區間介乎3300點至3900點。投資者可採取區間交易及啞鈴型配置策略，持有高股息藍籌，另精選互聯網、科技、消費及製造業出海的龍頭股。



▲2024年美國拉斯維加斯消費電子展上，小鵬展示電動飛行汽車AeroHT。

投行對小米最新點評

- 中金**：相比其他車企，小米智慧生態是其重要優勢，或可達成「人車家全生態」閉環。
- 美銀證券**：對小米SU7需求持續性及營運支出持審慎看法。
- 野村**：小米在電動車市場份額或快速提升，配合汽車生態系統的整合能力，或對小米股價有短線正面支持。
- 摩通**：小米旗下電動車業務未來幾年或會處於虧損經營，但投資者可能更關心電動車銷售情況。

iFast Global Markets溫鋼城

- 小米股價再上升空間不大，料在18元、20元會有阻力，故現價追入的價值率不大。



首批SU7今交付 產能有望增加

市場焦點

小米 (01810) 董事長雷軍在官方微博發文公布，將於今天 (3日) 在北京舉辦小米SU7首批交付儀式，同時全國28城交付中心，也同步開啟交付。

雷軍形容是激動人心的一天，又指「歷經3年等待，終於可以將我們的心血之作，親手交到用戶手中了！」他又提到，小米SU7海灣藍最受歡迎，並稱「這是藍綠色之間的臨界色。高飽和度的跑車色，能夠有這麼多人訂購，估計也創了奇蹟。」

按照原生產計劃，小米汽車3月份產量超過3000輛，到4月將進一步增到4000至5000輛，到年底前的月產穩定到

6000輛水平。資料顯示，截至4月1日為止，小米SU7鎖單量達4萬輛，提車最長等待時間近8個月。為應付需求，消息傳出小米汽車要求供應商增加產能至月產1萬輛。

小米在過去3年來，把首款汽車由「0到1」，其間經歷多番困難，最近網傳小米SU7試駕車發現異響和漏液一事，小米集團公關部總經理王化回應表示，有關異響是由一顆石子侵入剎車盤位置造成，將石子取出後異響消除，並恢復正常。至於車身四周的水跡，他解釋是車輛有行駛過積水區，停車後車身留有水跡，屬於正常現象。



▲小米SU7訂單首4分鐘便錄得一萬輛，24小時訂單量達到88898輛。



北水流入37億 沽小米小鵬買盈富

資金換馬

內地投資者擔心電動車市場「內捲」情況惡化，昨日遂經由港股通機制，從小米 (01810) 及小鵬汽車 (09868) 撤資。

昨日推出新車的小米股價顯著造好，北水卻趁高沽貨離場，經由港股通賣出額31.78億元小米股份，令到全日淨賣出9.91億元。小鵬汽車3月份新車交付按月增98.6%，可惜仍要被內地投資者拋售，淨賣出1.12億元。

小米、小鵬汽車被淨賣出，但港股通昨日仍然錄得資金淨流入，南下資金全日淨買入36.96億元，較上日僅僅減少1.06億元。盈富基金 (02800) 是昨日吸金王，獲內地資金淨買入15.24億元。萬科 (02202) 去年業績遜預期，股價昨日急挫12.9%，收報4.72元；可是內地資金護盤態度積極，港股通昨日淨買入萬科股份2.16億元。另外，美團 (03690) 昨日被內地資金淨買入3.18億元。

大行對小米最新目標價

券商	目標價 (元)	評級
中國銀際	22.55	買入
摩通	21.00	增持
大摩	20.00	大市同步
中金	18.00	跑贏行業
野村	17.00	中性
美銀證券	16.20	中性

比亞迪上月售逾30萬輛 升46%冠同儕

穩步上揚

近期中地車企大規模減價，加上購車補貼政策到期，推動上月多數車企銷售或交付量錄得增長。新能源車龍頭企業比亞迪 (01211) 銷量同比升46%至30.2萬輛，按百分比計算，為月度銷售之冠；理想汽車 (02015) 則以39.2%的增速，居第二位，交付量為2.8萬輛，至於吉利 (00175) 升38.5%至15.08萬輛，緊追其後。另外，據內媒報道，比亞迪近期確定了王朝網、海洋網今年的內部銷售目標，王朝網為170萬輛，海洋網為160萬輛，並不包海外市場。



▲比亞迪上周銷量30.2萬輛，按百分比計算，為月度銷售之冠。

比亞迪上月批發乘用車銷量約30.16萬輛，居首位，緊隨其後的為特斯拉，約8.91萬輛。乘聯會則指出，春節後是新品推出的重要時間點，因此3月乘用車的按月產銷增長較為迅猛，有利廠商推出更具性價比的新款新能源車型。另外，由於廠商新車大量推出，其中部分車型也實施有力度的價格調整，消費觀望氣氛

逐步化解。對於上月銷情或交付情況，國金證券指出，3月車市受價格戰，及「以舊換新」政策未落地影響觀望情緒加重，影響市場需求，車企銷量有喜有憂，但總體符合預期。同時，上月比亞迪改款換代，車型降價擾動市場，突顯公司在中低端市場的定價權、供應鏈成本優勢和強悍競爭力。

另外，王朝、海洋網作為比亞迪乘用車最大、最重要的銷售來源，今年前者銷售目標為170萬輛，後者為160萬輛。據內媒報道指出，兩網的主力產品集中在5萬至25萬元人民幣，除長城 (02333)、吉利、長安等老對手外，蔚來樂道、小鵬MONA也將在今年推出這一價位的新車型。今年王朝網將調整策略，以4S店為核心的一級銷售管道將大幅減緩擴張，重點是抓縣級市場。

內地主要車企3月銷售/交付量 (萬輛)

