

內地以以舊換新和報廢更新的政策雙重刺激下，疊加多間車企推出新車型，以及經銷商為衝刺年終目標積極開展促銷活動等因素，10月整體車市持續回升向好，多家新能源汽車廠商的銷量、交付量創下新高。有分析認為，競爭格局進一步激烈化，建議關注龍頭優質車企，以及與人工智能（AI）相關的板塊領域。

大公報記者 陳思華



▲比亞迪10月份銷量超過50萬輛，在同業競爭中料可享受較大的規模優勢。

國策利好帶旺銷量 新能源車板塊看俏

龍頭比亞迪可長揸 小米交付量新高值博

10月車企 新能源汽車 交付及銷量

比亞迪 (01211)	銷量：502657 ↑66.5%	BYD
吉利 (00175)	銷量：108722 ↑82.7%	GEELY
理想汽車 (02015)	交付量：51443 ↑27.3%	
廣汽 (02238)	交付量：44751 ↓4.3%	
蔚來 (09866)	交付量：20976 ↑30.5%	
小鹏汽車 (09868)	交付量：23917 ↑20%	
東風 (00489)	銷量：41978 ↓10.5%	
小米 (01810)	交付量：逾20000	

註：百分率為按年變幅

價格戰持續 車企爭奪市場佔有率

競爭加劇

根據中汽協的數據，內地10月新能源汽車銷量急增近五成，原因除了政府提供「以舊換新」補貼外，車企在市場競爭下紛紛推出促銷活動，甚至引發價格戰，從而刺激汽車銷量節節上升。智慧用戶營運服務商「九四智能」亦指出，內地新能源車市場競爭激烈，價格戰不斷打響，導致市場還處在不斷洗牌的狀態。事實上，目前市場正存在三大板塊，包括傳統車企、造車新勢力，以及「手機幫」。光大證券國際證券策略師伍禮賢表示，隨着競爭持續加劇，未來車企的重點會聚焦在維持現有的市場佔有率，意味着市場將進入新一輪價格競爭，對車企毛利率產生較大影響，他

建議投資者可關注毛利率相對穩定的車企，如比亞迪（01211）、理想汽車（02015）等。

零部件股發展較穩定

除此之外，伍禮賢認為，投資者也可考慮發展相對穩定的汽車零部件行業。以福耀玻璃（03606）為例，公司是該領域的龍頭企業，目前分布在中國與美國市場的汽車業務相對穩定向好，估值亦處於合理範圍，在港股氣氛相對低迷之下，仍能保持上升趨勢。另一隻可關注的股份是敏實集團（00425），作為傳統汽車零配件供應商，為客戶提供多元化的產品選擇，今年首三季經濟基本面不錯，市盈率低於10倍。

突圍而出

剛公布第三季業績的小鵬汽車（09868），錄得淨虧損按年收窄約53.5%，毛利率更由負轉正兼創歷史新高。今年10月，小鵬共交付2.39萬輛智能電動汽車，創下了月度交付量的新紀錄，同比增長20%。

小鵬一直重視AI（人工智能）技術研究，在AI領域布局了AI汽車、AI機器人和飛行汽車。本月7日，小鵬發布了首款AI汽車小鵬P7+，開售首日即收逾3萬訂單，並獲不少大行出研報唱好。其中，富瑞表示，小鵬P7+可能改變遊戲規則，標誌着公司強大的產品周期展開。該行把小鵬的目標價由47.2元上調至70.8元。

市場需求趨多樣化

光大證券國際證券策略師伍禮賢亦認為，新能源汽車市場智慧化即將爆發，高級別的智慧駕駛及人工智能賦能未來的新汽車，將為智慧新能源汽車的發展帶來新機遇，建議投資者可留意具備極強的產品定義能力的車企，當中包括小鵬汽車。中微證券研究部執行董事黃偉豪表示，新能源汽車步入需求決定供給的時代，市場需求正趨於多樣化，因此未來車企可能需要更專注於細分市場，精準滿足特定用戶群體的需求，並將其做到極致，差異化的產品策略是未來重要的投資關注點。他預料，需求端消費升級、供給端智慧電動化給自主品牌整車及零部件公司帶來跨越式發展機遇。

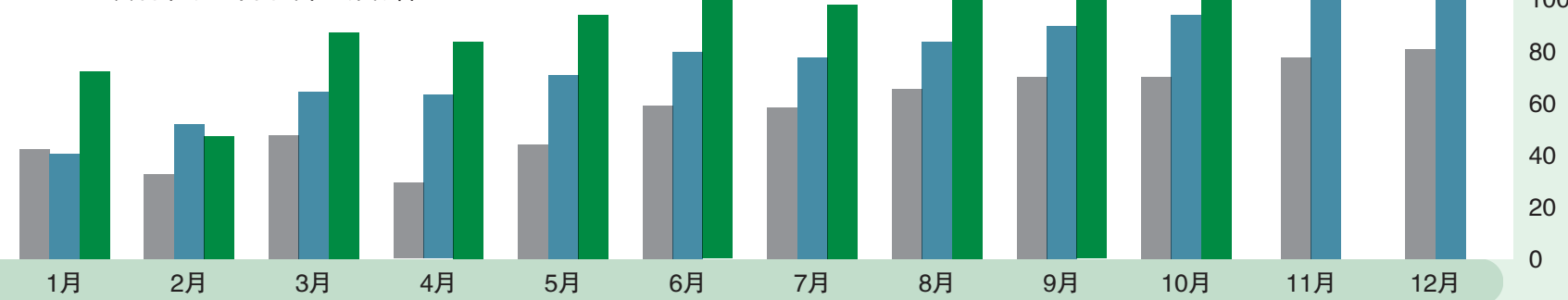
小鵬力拓AI 新車型首日接訂單3萬



▲小鵬近年積極布局AI產品，包括飛行汽車。

內地新能源汽車月度銷量

資料來源：中國汽車工業協會



理想業績超預期 中金料跑贏大市

表現亮麗

理想汽車（02015）10月份交付了51443輛汽車，同比增長27.3%，較今年第三季度的增速則有所放緩。光大證券國際證券策略師伍禮賢表示，理想汽車是內地少數有盈利的電動汽車製造商之一，三季度毛利率環比亦有改善。

光大證券：股價目標95元

伍禮賢稱，持續看好理想汽車後市，認為理想汽車產品定位清晰，市場對理想L6的認可度較強。他建議投資者可考慮於80至85元入市，目標價暫時維持在95元。

對於理想10月銷量增長率放緩，各大行對其



▲理想汽車的10月交付量按年增長27.3%，增速慢於第三季的45.4%。

後市亦各抒己見。交銀國際發表報告指，新能源汽車迎「上新」潮，理想汽車短期內沒有新車型，料第四季度銷售壓力較大。

摩通指出，因行業明年前景正面，上調理想汽車目標價，但其管理層沒有交代明年新款車型及策略，尤其是2025年的BEV車型，或限制其股價，維持「中性」評級。

大華預料，理想汽車現時增程型電動車（EREV）產品定價或過高，加上競爭加劇，2024至2026年產品定價或會進一步下降；但由於公司上季盈利表現勝預期，該行將其評級升至「持有」。

中金則表示，理想汽車上季業績遠好過市場預期，今季指引積極，加上超級充電布局快速提升，將支持明年純電車銷量，評級是「跑贏大市」。

知識可以改變命運嗎？



林昶恆（Alvin）
富足家庭教與練

根據國際勞工組織最新版《全球青年就業趨勢》報告，全球15歲至24歲的年輕人勞動市場，在過去數年有所改善，而且呈上升趨勢；可是目前青年失業率仍然高達13%，相當於全球有近6500萬年輕人失業。過去數年疫情對經濟模式的衝擊，令一些工作崗位「被消失」，影響了就業情況，年輕人的就業情況亦受波及。

報告指出，全球青年失業率處於15年來的最低水平，表面上是值得慶祝的事情。然而，2023年，五分之一

的年輕人沒有就業、教育或培訓（Not in employment, education and training (NEET)），他們被稱為尼特族（NEET）。即使在找到工作的人群中，也有一半的年輕人從事非正規的短期工作，除了是企業沒有長期職位外，另一個原因可能是年輕人不想被全職工作捆綁，影響了他們探索或享受人生的時間。

國際勞工組織亦表示，高尼特族比例，加上缺乏穩定的工作，加劇了年輕人的焦慮，而他們也是受教育程度最高的一代。

青年失業率高的另一個原因，是他們在學校學習到的知識，有機會與

今天工作所需的技能之間存在差異。根據世界經濟論壇的《2023年就業未來報告》，75%的公司採用了大數據、雲端運算和人工智能等最新技術，因此沒有學習有關知識的年輕人，有可能落後於他人。

人工智能知識必須掌握

既然如此，相信合適的培訓對年輕人至關重要。世界經濟論壇在今年4月的報告《塑造學習的未來：人工智能在教育4.0中的角色》表示，雖然生成式人工智能和其他新興技術的潛在經濟效益前景廣闊，但釋放這一價值取決於解決最重要的問題障礙，是全

球數位技能和人工智能人才持續短缺。

就業市場同樣存在供求問題，今天供應不足自然需求大，但到未來數年可能會因大量人「一窩蜂」去學習同一類知識，而令擁有相關資格的人數大增，到時又可能會出現供應過剩，過往有些醫護相關的專業工種，都有發生類似情況。

所以年輕人在規劃事業時，除了要考虑今天的市場趨勢以外，同樣要兼顧興趣及對未來預測主流發展，需要有更多前瞻性的想法及研究。人工智能相關的知識是必須懂的基本知識，但亦要分開需要學習或是純粹應

用。

前者可能要花上數年時間完成有關課程，風險是有關需求可能在三數年間改變，那時便學非所用；純粹應用只需要從短期課程，便能獲得有關技巧，甚至可能觀看社交媒體的免費分享，已經能掌握。筆者認為，前瞻性的發展方向是應該和退休有關，因為全球人口老化是必然的事實，銀髮經濟應會持續出現強勁需求，所以不妨在規劃事業時，多留意相關的發展及有關的職位。

（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@tfel.com.hk）