代工企有得着 零件股水漲船高

從電線束到齒輪 貿聯與和大看俏

特斯拉能成為全球最大電動車車廠的原因，除了技術創新，以及受惠各國的支持純電動車政策外，特斯拉向來不會「封閉式生產」，生產電動車的各個過程，部分由其他已有高技術的企業代工，能讓整個生產獲得更大效益。也因為如此，隨着特斯拉股價急升，相關的受惠股多不勝數，除了港股及A股以外，台股也有不少「當紅」的特斯拉受惠股。

電動車產業系列之二

大公報記者　許臨

生產一輛純電動車，「電動車線束」是不可或缺的部分，因為線束的應用涵蓋了高電壓、高電流的連結用線，以及電動車的電池管理系統，在最佳化電池溫度、監控電壓與發揮性能的過程中極為關鍵。

台灣廠商貿聯（TW：3665）所生產的電動車電池管理系統線束目前在全球具領先地位，早在2012年初已接獲特斯拉的訂單，目前已是特斯拉電池管理系統中的線組、電池包線組、電池感溫線組、電流變頻線組及車載充電線的最核心供應商。

貿聯低位急升77%

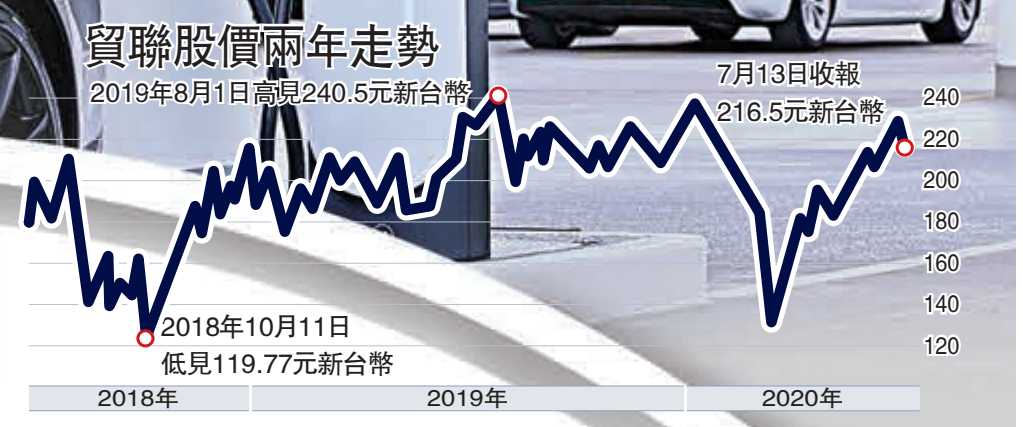
貿聯最初是生產電腦相關連接線起家，更是戴爾電腦（Dell）的長期供應商，最初毛利率高達四成，但其後戴爾電腦讓其他供應商競標，毛利率自然急速下降，而貿聯便開始涉足汽車領域，但初期並不容易，其董事長梁華哲帶着員工到日本工廠見習，又高薪延聘國際車廠的退休師傅駐廠指導技術，逐漸有能力供貨給國際車廠，其後更成為特斯拉的供應商。

台灣證券業人士指，去年底特斯拉上海廠開工以來，來自內地的Model 3的訂單就不斷湧入，隨後雖受到疫情打擊，但今年初已正式復工，目前貿聯在內地的昆山、常州與廈門等地都有廠房，昆山廠與常州廠目前也在擴產，絕對能有效滿足特斯拉的需求，故此特斯拉的股價屢創新高之際，貿聯的股價也跟隨急升，特斯拉的股價由今年3月18日的低位350.5美元，一直急升至7月2日高見1221.5美元，而同期貿聯的股價也由低位127.5元新台幣，上升至高見226.5元新台幣，升幅達77.7%。在本港、內地以及台灣股市之中，若要選「最直接」、「最有關聯」的特斯拉受惠股，貿聯必屬其一。

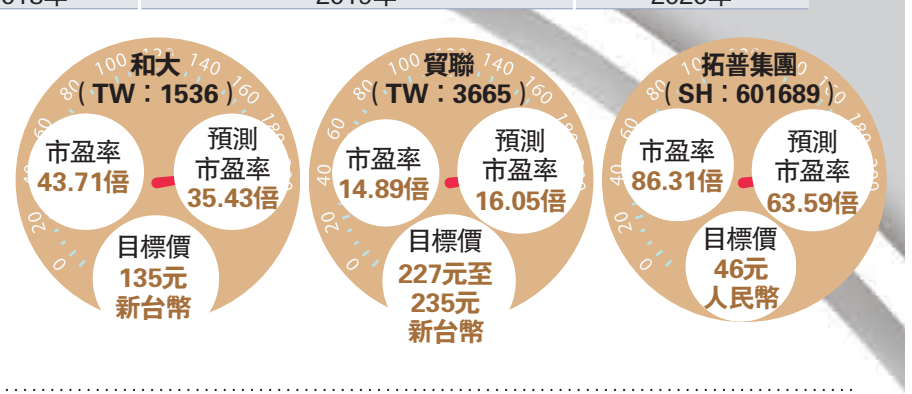
除了貿聯，和大（TW：1536）也屬與特斯拉關係十分密切的台灣企業，和大透過供應電動車減速齒輪箱關鍵零配件，切入特斯拉的供應鏈，相關零配件先送到美國進行組裝，組裝完成後再送往上海廠，故此與貿聯一樣，同樣受惠特斯拉上海廠房的供應鏈效應。其實早在2017年和大董事長沈國榮已宣布160億元投資計劃，目的就是配合特斯拉的加速擴產。由今年3月24日至7月2日期間，和大的股價由64.65元新台幣，升至高見106元新台幣，升幅達64%。

留意A股拓普集團

當然除了兩大特斯拉相關台股外，電動車上游產業中最值得留意的企業自然不會沒有中資企業存在。在上海交易所上市的拓普集團（SH：601689）也值得留意。興業證券發表的研究報告指，拓普集團的底盤業務發展迅速，產品主要覆蓋減震器、內飾、底盤系統、智能剎車系統等，由於汽車市場積極追求底盤輕量化，預計到2025年市場規模將超過900億元人民幣，拓普自收購福多納後，大力發展底盤輕量化，這代表了未來五年，拓普的底盤業務有達5倍的潛在成長空間，隨着特斯拉的訂單持續增加，加上內地汽車市場在疫情受控後已逐步復甦，預計相關利好因素將反映在拓普的中長期業績之上，故給予該股「審慎增持」評級。



電動車上游產業股財務數據

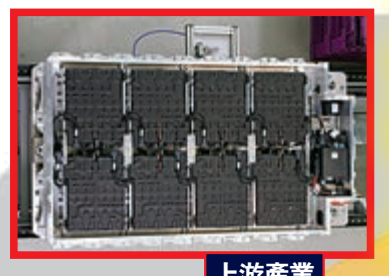


行業發展快 日歐廠商急步追

特斯拉的股價創新高，成為全球最大車廠之際，全球其他大車廠也領會到電動車的時代降臨，即使強如豐田，早年曾否定電動車普及化的判斷，但近年也開始積極研發電動車。豐田在2017年底宣布品牌未來在電動車領域的方針，其中包括在2020年至2021年期間推出多達10款純電動車。此外，計劃到2025年，讓豐田及凌志兩個品牌的所有車款，皆為消費者提供電氣化車款的選項，同時到2030年要達到年銷售550萬輛「電氣化車款」的目標。

除了豐田外，歐洲車廠也加快步伐開發電動車，如福士近年便積極轉型，福士旗下有包括保時捷、奧迪、Škoda等12個品牌，每年平均都賣出超過1000萬輛車，2015年便開始全力發展純電動車，而且更訂立目標電動車的年銷售達到300萬輛，超越特斯拉的目標年銷售200萬輛。德國總理默克爾更承諾將增加德國的購車補助，以及增設充電樁，要讓德國成為全球電動車先鋒。

各大車廠積極開發電動車，整個電動車供應鏈也將因而受惠，當中布局電動車產業已久的台廠最能直接受惠。台灣工業技術研究院所長蘇孟宗表示，台灣過去一直在資訊科技上有良好的研究及發展，這正正能配合了全球電動車發展的需求，未來電動車產業，不會是車廠封閉式生產，而是產業分工的模式才能有最大效益，這令台灣廠商獲得電動車零件代工的機會大增，未來台灣廠商會成為國際車廠的合作夥伴，產業的商機將達到百億美元以上。最佳例子如和大，除了與特斯拉合作外，近兩年已切入福特（Ford）、寶馬等國際車廠的未來電動車車款供應鏈。

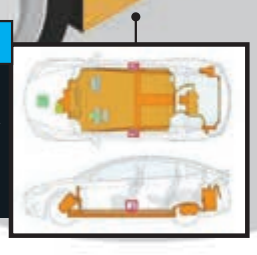

上游產業 電池

中控屏模 中游產業

充電 中游產業

減速齒輪 上游產業

上游產業 電動車線束


中游產業 保險桿、車門踏板、底盤、鋁內飾

放眼全球 搵潛力股

新聞分析　許臨

港股自今年三月底以來作出反彈，恒指由21139點低位開始回升，並一直上升至曾高見25303點，不過25000點的阻力不輕，近期港股開始在高位整固。這數月裏，不少股民忙着抽新股、又或短炒「ATM」，包括阿里巴巴（09988）、騰訊（00700）及美團（03690）。

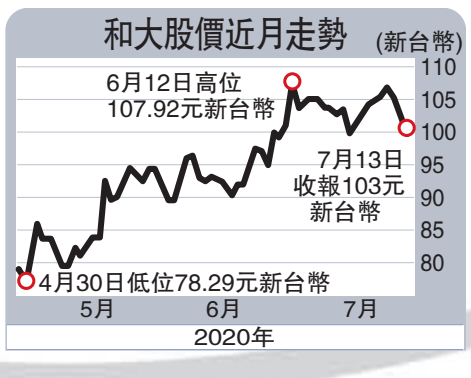
由三月底至六月期間，阿里巴巴由低位167.6元，上升至最高見224.8元，升幅34.1%，騰訊則由低位328.8元，上升至最高見505元，升幅達53.6%，美團則屬表現最佳的股份，由低位70.1元，上升至最高見180元，升幅達156.8%。

其後不少股民也希望，再找到另一隻像美團一樣升幅強勁的股份，大家也在說，某某股份有可能就是下一隻美團等等，但最後其表現也略嫌不足。事實上，要再找到一隻升幅與美團相近，基本因素又令人滿意的港股可謂十分困難。不過，投資者其實應放眼世界，若不再局限於港股市場，你會發現不少市場上也有像美團一樣的優質股。正如特斯拉由今年三月底至六月期間，便由361美元，升至最高見1025美元，升幅達184%，比美團的升幅更大。又或台股如和大（TW：1536）今年三月底至六月期間，也由64.65台幣，上升至最高見111.35新台幣，升幅72.2%，表現也比騰訊及阿里巴巴更佳。

投資組合更多元化

其實現在本港的投資者要購入其他市場上市的股票已十分容易，不少本地證券行如輝立等也有提供其他亞洲市場的股票交易服務。

不要將個人選股的範圍再局限於港股，除了能令投資組合更多元化外，也能有效分散風險，或許某個市場每隔一至兩年才出現一隻如美團一樣的股份，但放眼全球，像美團一樣升勢強勁，又同時有基本因素配合的股份其實很多。



交易成本較高 買台股睇長線

冷知識

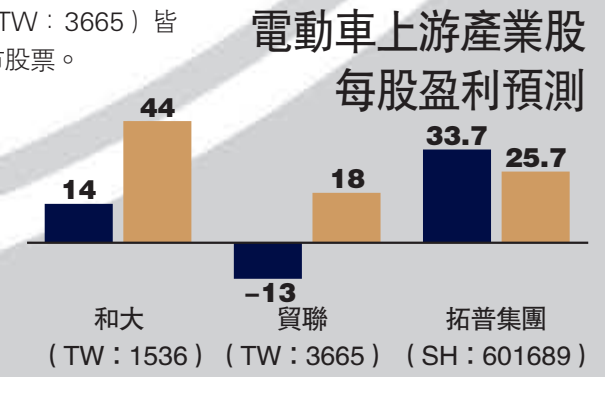
本港投資者目前要買賣台股其實也十分方便，元大證券本身為台資證券行，在元大證券開設股票戶口已可買賣台灣股票。交易佣金為成交金額的0.3%，最低收費台幣500元，政府徵稅（只限沽出時徵收）為成交金額0.3%，託管費為每隻股票800元新台幣。

此外，輝立證券也設有台股買賣服務，交易佣金為成交金額的0.25%（最低收費為600新台幣），不過要留意，當沽出股票時需付銷售稅，為成交金額的0.30%，另股票也需付託管費，每年0.12%（最低收費55港元，每月底收取）。

若與買賣港股比較，買賣台股的交易成本會較高，單以佣金計算，目前本港證券行買賣港股的佣金僅為0.1%，連同其他交易費用，一般約0.2%至0.25%，但買賣台股的交易費用，單單是佣金已是成交額的0.3%，故此本港投資者買賣台股，應以長線持有為主，不適合短線交易。

另投資者需留意，台股有分興櫃、上櫃及上市股票，這是根據不同交易市場、掛牌標準來分類。不少人會把興櫃股票視作本港的「創業板」股票，盈利能力較低，但實際上有點不同，任何股票在上櫃上市前，其實都要先登錄為興櫃股票，在櫃牌交易至少達半年，期滿後才視乎該公司是否符合上櫃上市的要求，獲批准後才能上櫃或上市。

上櫃股票一般都是交投量較少的股票，據統計，台股每天上櫃的股票總成交量，只達到上市股票的約2%左右。而上市股票都是一些獲利能力都比興櫃股票、上櫃股票為佳的公司，投資風險因而相對較低，不少台灣的知名企業，如和大（TW：1536）及貿聯（TW：3665）皆屬上市股票。



推介股份預告

7月15日（星期三）
電動車中游產業
福耀玻璃（03606）
長信科技（SZ：300088）

7月16日（星期四）
電動車中游產業
寧波華翔（SZ：002048）

7月17日（星期五）
電動車下游產業
比亞迪（01211）
蔚來汽車（US：NIO）