

捨我其誰

今年以來電動車相關股份表現出色，無論是港股還是美股市場，與電動車相關的股份不乏投資者追捧，如內地電動車龍頭比亞迪（01211），今年股價已錄得逾四成升幅，至於主力研究及生產鋰電池的贛鋒鋳業（01772），股價今年上漲近五成。

大公報記者 許 臨

晉裕環球資產管理投資組合經理兼高級投資分析師黃子樂分析認為，港股今年走勢的波動性十分大，過去認為值博率高又「穩陣」的大型股，如騰訊（00700）等科網股，表現令投資者感到失望。市場光環則正正照着比亞迪，其表現明顯跑贏大市，而且對機構投資者來說，迄今仍能大量持倉且放心的大型股，真是捨比亞迪而誰。

黃子樂坦言，比亞迪業務布局完善，新能源汽車、混能汽車、電池等各方面業務均有出色表現。自今年5月以來，新能源汽車銷量每月環比增幅接近1萬輛，屢創新高，明年新能源汽車銷量目標更高達150萬輛（今年為60萬輛），而且多款重磅車款陸續會推出，預計明年才是比亞迪真正的「收成期」，明年股價也有望延續今年升勢。

明年銷售翻倍 比亞迪望435元

大和新近發表研究報告，也上調比亞迪2022至2023年每股盈利預測5%至12%，以反映強勁之新能源車產品線，以及2022至2023年穩定的外部電池出貨量展望，同時重申「買入」評級，目標價由382元升至435元。

逐步淘汰燃油車 市場競爭激烈

投資股票是要看未來趨勢，現今人們眼前看得見的一個行業，既是未來大趨勢，也是任何人都感受到其興起，那正是電動車。

若問身邊駕車的朋友也相信容易知道，越來越多人駕駛電動車，而且捨棄傳統燃油車的念頭亦是「去了又來」！即使不是專家也能感受到，電動車在未來的普及化程度肯定是只會增加不會下跌，這一點也正是相關股票一直持續向上跑的底蘊。

雖然疫情曾讓電動車產業製造一度中斷、銷售量下降，不過產業的復原力之強，全球也有目共睹，如比亞迪在10月份的新能源乘用車銷量便達到80003輛，同比增長達262.9%。過往，電動車續航力、行駛距離、價格、充電時間、充電設施不足、電池安全問題等也是消費者不願意購買的常見原因。隨着科技進步，電動車這些缺點也逐漸被克服，穩定性也越來越高，而且各國也在加快建設基礎充電設備，不少統計也顯示，自2019年後，



特斯拉價值未展現 女股神睇3000美元

風光獨好

要選今年美股中的暴升股，特斯拉（US：TSLA）必屬其一，今年（截至12月7日）升幅超過40%，反觀標普500指數同期的升幅只有約20%，跑贏之態十分明顯，雖則股價近期有所回落，仍有女股神之譽的伍德（Cathie Wood）堅持認為，未來五年特斯拉股價可望升至3000美元，原因是市場低估平台「匯聚」效應，在所有美國上市公司中，特斯拉因整合了人工智能、機器人學習及能源儲存三種平台，故此享有優勢甚為吸晴。

富瑞集團本月大幅調高特斯拉目標價，由原來的950美元調升至1400美元，重申為買入評級。另外，投資銀行Wedbush給予目標價早已高

達1500美元，本月更進一步上調至1800美元，理由是電動車市場的驚人增速，以及將受惠龐大的中國市場。

此外，電影《沽注一擲》（The Big Short，又譯名《大空頭》、《大賣空》主角原型、曾放空次貸泡沫因而成名的米高·貝利（Michael Burry）曾持有大量特斯拉的認沽期權，根據他旗下Scion資產管理在今年五月份文件披露，第一季公司買入80.01萬股特斯拉股票認沽期權，以當時667.93美元的收市價計算，估計價值約5.344億美元。只是貝利近日宣布「舉白旗」投降，不再看淡特斯拉。

雖然股民及投行也差不多一致看好特斯拉，股價近年也屢創新高，可是投資者仍需注意風

電動車熱度不減 完善產業布局優勢大

比亞迪贛鋒鋳業具實力 問鼎明年「股王」

至於贛鋒鋳業方面，黃子樂認為此股同樣受惠新能源汽车市場的快速發展，贛鋒為鋳產品巨頭，業務擁有垂直整合的模式，上中下游供應鏈完整，業務涵蓋整個產業，包括上游的鋳資源開發，到中游的鋳鹽深加工，以及下游的鋳電池製造，隨着電動車市場的快速發展，對鋳電池的需求也在不斷增加，預計此股明年仍會處於高增長期。

電池需求水漲船高 贛鋒前景俏

麥格理發表研究報告也認為，贛鋒鋳業今年第三季收入按季升22%至298.9億元人民幣，稅後盈利按年升507%（按季升12%）至10.56億元人民幣，符合公司指引，並重申對贛鋒鋳業的「跑贏大市」評級，目標價由198元上調至208元，相當2022年預測市盈率50倍，上調對其2021年至2023年每股盈利預測48%、5%及31%，反映成本效益提升等因素。

整體來說，今年暴升股中，比亞迪及贛鋒鋳業由於業務仍處於增長階段，加上受惠國策及電動車的興起，明年延續今年升勢的機會十分之大，甚至有機會問鼎明年的「股王」。



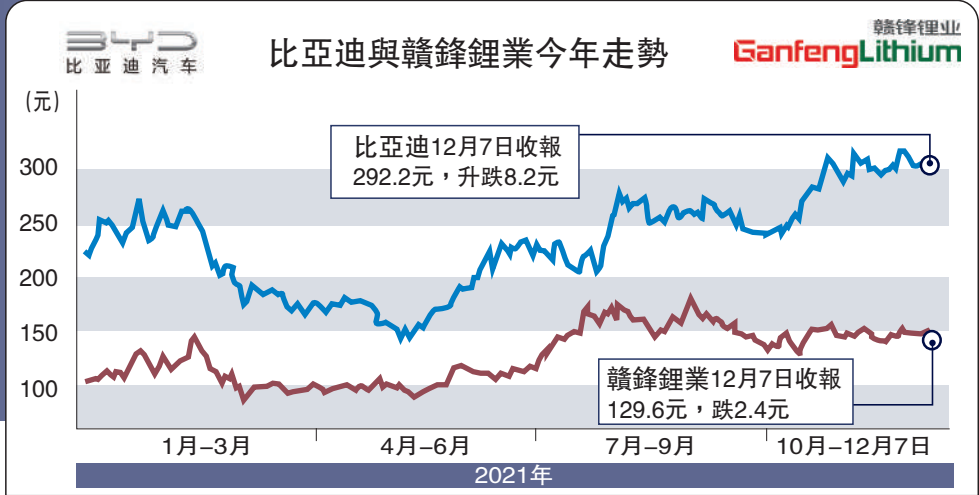
比亞迪(01211)財務數據 (億人民幣)

年份	2019	2020	2021(首三季)
營收	1217	1534	1451
毛利	180	272	188
淨利	13	40	24

贛鋒鋳業(01772)財務數據 (億人民幣)

年份	2019	2020	2021(首三季)
營收	52	54	70
毛利	12	11	25
淨利	3.6	10.2	24

大公報製表 ▲車用鋳電池製作過程一景。



電動車行業掀上市潮 潛在規模7800億

奇貨可居

今年以來無論港股或美股，電動車相關股份都有亮麗的表現，不過升幅驚人的電動車股其實不只在二級市場，在IPO市場上也有備受關注的電動車股，而且更是今年全球最大市場的IPO，這便是電動卡車製造商Rivian（US：RIVN）。

永裕證券董事總經理謝明光稱，電動車越來越普及，而且各國政策皆扶持，行業自然獲投資者看高一線，未來相關的企業上市集資，預計也會繼續受到市場歡迎，該板塊IPO表現也會較其他行業為佳，相信明年電動車IPO仍可看高一線。

LG擬分拆新能源企

同時，美國銀行發表研究報告指出，全球「電氣化」的趨勢引發電動汽車行業出現一股預計長達三年的IPO熱潮，預料到2023年底行業的集資額將達到1000億美元（約7800億港元），整個行業從電池到充電裝置等領域的投資額度也會水漲船高，亦能促成企業分拆這些業務上市。今年全球規模最大的IPO也是來自電動車行業，Rivian在上月上市，集資額137億美元。

至於明年電動車相關的IPO仍有不少，如LG旗下電池子公司LG新能源，是僅次於寧德時代的全球最大電池製造商。該公司正計劃分拆在韓國上市，成功上市後或將成為明年亞洲規模排名前列的IPO之一，集資額料達到100億美元。



▲小米第一輛電動車，市場相信將定位在入門級。

至於港股市場，謝明光認為被譽為造車新勢力的蔚來（US：NIO），在小鵬汽車（09868）、理想汽車（02015）相繼回歸港股後，若蔚來也回港上市，自然不乏投資者捧場。此外，小米（01810）也必是值得關注的股份之一，小米確認造車至今已過了半年多，按照董事長兼CEO雷軍對外的說法，目前造車的各項進展都比預期要快，如進行順利，新車預計在2024年上半年便會正式量產。

小米汽車具吸引力

估計小米第一輛電動車將定位在穩妥的入門級，始終高階產品對新來者而言，時間太短之下恐怕難以一蹴而就，而且入門級產品更能迎合「米粉絲」，重用當年打入手機市場的策略，相信可以取得一定成效。雖目前仍未有任何分拆上市的消息，倘若小米成功量產電動車後，同時又把握分拆業務上市時機，必定是港股最矚目的IPO。

特斯拉(US:TSLA)財務數據

年份	2019	2020	2021(首三季)
營收(百萬美元)	24578	31536	46848
毛利(百萬美元)	4042	6630	10825
淨利(百萬美元)	-629	782.4	3486.2

大公報製表

險，即使特斯拉已擁有「萬億美元」級別的估值，但是評級機構標普及穆迪對特斯拉債券的評級仍為垃圾級別。即使過去一年半，標普已將信用評級提高五次而至BB+，仍未達到投資級別。標普認為，有關半導體短缺及其他供應有關的瓶頸，特斯拉已較其他大部分汽車製造商為佳，只是要提高電池產能，並把產品升級以滿足市場需求則並不容易。穆迪則給予特斯拉Ba3評級，即代表其債券具有投機性質，並有一定風險。



▲特斯拉在中國推出休旅產品Model Y Performance性能車型，將原本採用的英特爾晶片換成AMD Ryzen繪圖晶片。