

板塊透視之汽車股

受芯片供應短缺、原材料加價及部分地區爆發疫情影響，內地汽車產業鏈及供應鏈受到頗大衝擊，上半年乘用車產銷分別完成1043.4萬輛和1035.5萬輛，同比僅升6%及3.4%。然而，上半年新能源汽車一枝獨秀，產銷均大升1.2倍，成為車市最大亮點，而新能源汽車龍頭——比亞迪（01211）保持王者地位，中期盈利大升逾兩倍，增幅為各車企之冠。

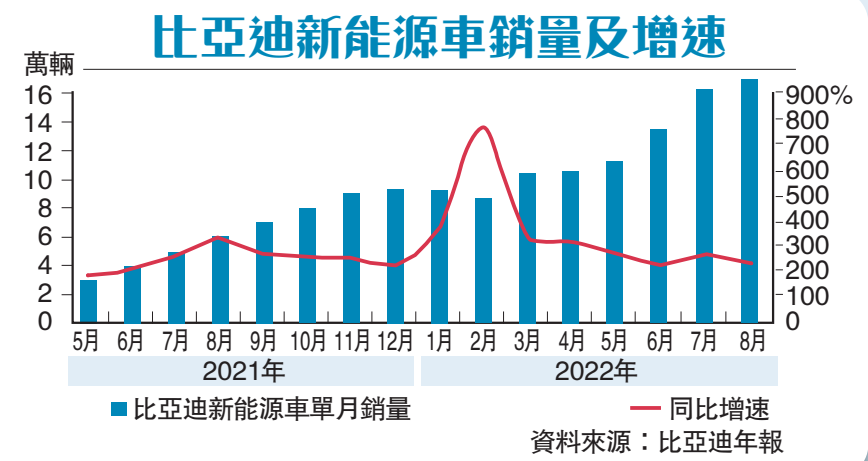
大公報記者 李信

中汽協數據顯示，上半年內地新能源汽車產銷分別完成266.1萬輛和260萬輛，同比均增長1.2倍，市場佔有率達到21.6%。中汽協副秘書長陳士華表示，雖然受疫情影響，但各企業高度重視新能源汽車產品，供應鏈資源優先向新能源汽車集中，從目前發展態勢來看，整體產銷完成情況超出預期。

刀片電池提升續航里數

香港股票分析師協會主席鄧聲興向大公報表示，上半年內地車市受到各項因素影響，整體銷情只屬一般，但在政策支持下，新能源汽車仍全速發力，成為車市大贏家。在眾多上市車企中，他認為，比亞迪盡顯在新能源汽車的優勢，上半年實現營業收入1506億元（人民幣，下同），同比增長66%；利潤36億元，同比增206%。新能源汽車銷量同比升逾3倍至64萬輛，創下歷史新高。

根據乘聯會數據顯示，今年上



吉利轉型顯效 電動車成增長引擎

拓新賽道

吉利汽車（00175）上半年盈利倒退34.8%，但其新能源汽車銷量錄得近4倍增長，且新能源汽車佔銷量比例上升至18%。分析指出，吉利計劃在今年推出多款車型，將開啟了集團的強勁周期，值得關注。

受疫情及芯片短缺影響，上半年吉利銷量微跌2.6%至61.4萬輛，但令人驚喜的是新能源汽車銷量大升近4倍至10.9萬輛，其中，純電動車銷量大升5.2倍至8.5萬輛；插電式混合動力車銷量升1.92倍至2.3萬輛。吉利指出，上半年正式開始交付兩款雷神混動汽車型號，均廣受市場認可，預計配備雷

長汽攻高端市場 提升毛利率

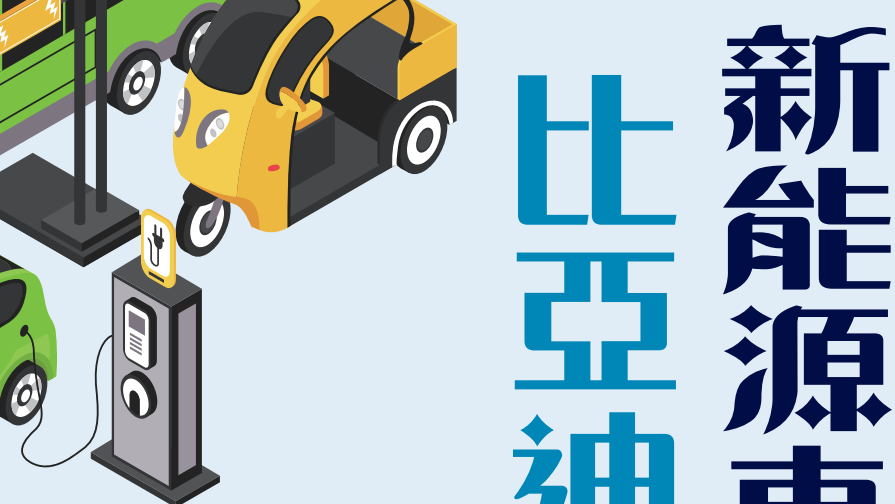
高端突圍

儘管面對疫情及缺芯等衝擊，但受惠公司優化產品結構、車輛售價上升、毛利及毛利率增長及匯兌收益增加等因素，上半年長城汽車（02333）賺56.01億元人民幣，同比上升58.7%，證明其盈利能力。同時，今年下半年長汽將推出多款重磅新產品，包括：哈弗H6混動、魏牌圓夢、歐拉朋克貓、歐拉閃電貓等，助力企業進入新一輪快速成長期。

上半年，由於疫情、零部件供應和物流受限、原材料成本上漲等原因，長汽實現銷量跌16.6%至51.2萬輛，但海外銷量卻創新高，

同比升11.14%至68414輛。中國銀河證券指出，上半年長汽毛利升2.13個百分點至18.38%，其中次季毛利率為19.8%，升2.4個百分點。在疫情擾動產銷的背景下，長汽毛利高位上升態勢不減，主要得益於高毛利的坦克品牌車型供不應求，及魏牌高端突圍帶來的產品結構改善。

該行指出，長汽標桿產品哈弗H6混動版8月上市，且公司計劃2025年哈弗新能源車型銷量將提升到總銷量80%，主力品牌新能源轉型有望提振銷量。同時，下半年長汽的坦克500、坦克700將為公司豪華越野產品的火熱發展局面升溫，歐拉朋克貓、歐拉閃電貓等新



池。

股神減持或壓抑股價

比亞迪另一王牌，在於早前很多車企因「缺芯」而影響銷量之際，只有比亞迪能產銷量逆勢大漲，主因是其芯片做到自給自足，這是大部分車企無法相比之處。因此，他認為，相對其他轉型做新能源汽車的車企，或造車新勢力，比亞迪均有獨當一面的實力，這些由多年累積而成的技術，其他車企要追上，可能要花很長時間。因此，在可見將來，比亞迪仍是車企的首選。當然，近期巴郡減持比亞迪股份，令股價下挫，且不知何時再減持，成為其揮之不去的隱憂。

國信證券表示，根據乘聯會披露數據測算，上半年比亞迪新能源乘用車市佔率約28%，插混乘用車市佔率約63%，銷量表現持續領跑行業。該行認為，比亞迪深度布局三電技術，新能源汽車技術實力強，且市場份額優勢大，加上刀片電池性價比高、安全性突出，新客戶開拓較為順利，故給予增持評級。

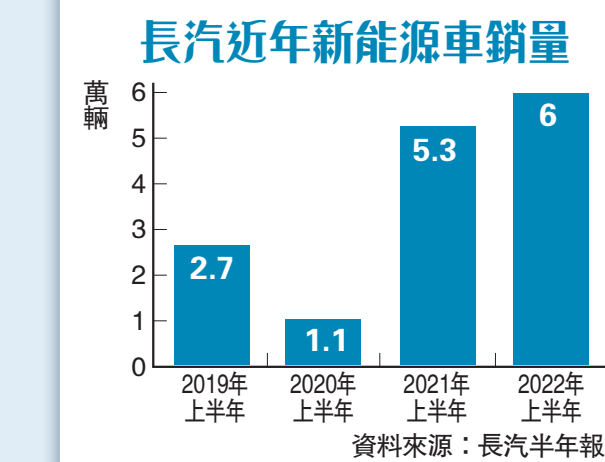
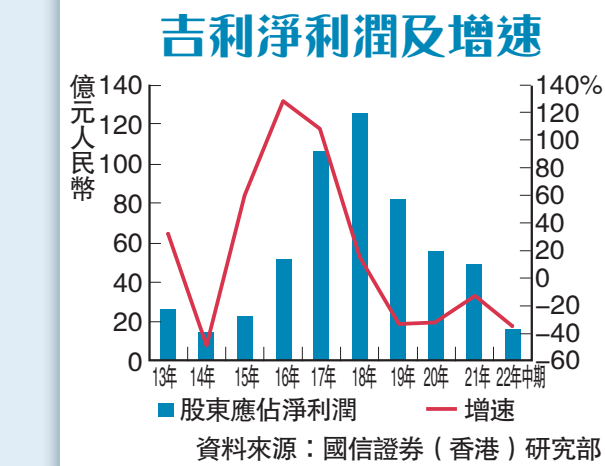
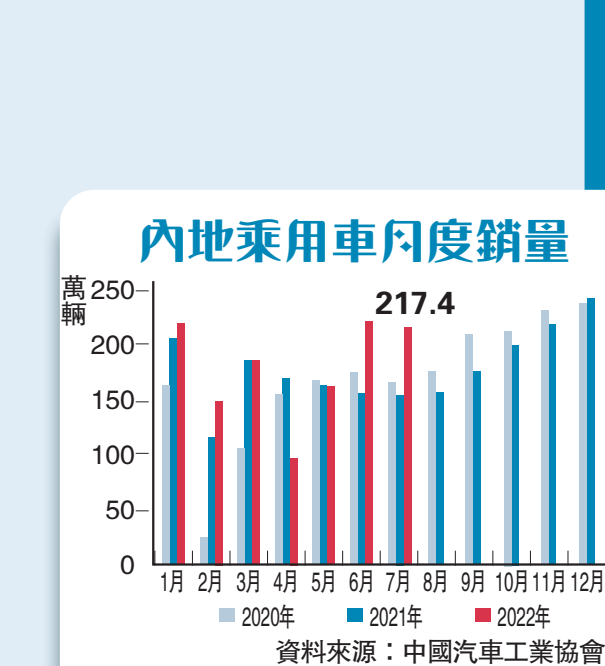
表明，將深化海外市場戰略布局，深耕歐洲、亞太、中東、拉美等主力市場，出口成為銷量增長新引擎。他指出，吉利出口表現出色，與汽車性價比高有關，料對吉利的貢獻將不斷增加。

國信證券指出，今年吉利將推出多款新能源車型，吉利品牌推出博越L、星越L超級電混版本等，其中幾何品牌推出G6和M6，兩款車型將搭載華為鴻蒙系統，成為吉利旗下首個與華為合作的量產車型。總括而言，今年吉利計劃推出5款雷神超級電混、3款油電混動、1款極氪純電MPV等新車型，反映策略是在燃油、混動、純電各個賽道全面發力，值得看好。

能源車型也將在新能源領域深挖女性消費群體需求，復古車型魏牌圓夢和沙龍品牌新車機甲龍的亮相更將為公司差異化競爭保護護航，並指長汽堅定推進高端突圍，差異化競爭優勢逐步顯現，新能源轉型質效可期。

香港股票分析師協會主席鄧聲興表示，今年下半年長汽將推出多款重磅新品，包括哈弗H6混動、魏牌圓夢、歐拉閃電貓、歐拉朋克貓等，勢將有助推高銷量，料下半年內地整體車市表現向好，且全球汽車芯片短缺逐漸緩解，市場消費需求逐步釋放，加上估計內地將推出更多促進汽車消費政策，有利長汽發展。

◀比亞迪新能源汽車上半年銷量同比升逾3倍至64萬輛，創下歷史新高。



大行對長汽、吉利及比亞迪評級

股份	大行評級	目標價
長汽(02333)	大和(買入)	27元
吉利(00175)	中金(跑贏大市)	22.9元
比亞迪(01211)	富瑞(買入)	354元

大公報記者整理

新能源車大熱 產銷齊飆逾倍 比亞迪技術領先 車股首選

新勢力冒起 爭奪行業霸主

新聞分析 李信

受疫情、全球缺芯、原材料漲價等不利因素影響，上半年內地乘用車銷量僅升3.4%，不少車企都要艱苦經營。但隨着疫情受控、芯片供應回復正常及內地企業不斷推出促進汽車消費政策，再加上車企推出新車款，下半年車市可望回穩，而投資者應選擇新能源車技術突出，及銷量保持穩健增長的車企，才較有勝算。

在各項因素支持下，新能源汽車市場已成為各大小車企兵家必爭之地，且競爭十分白熱化。一方面，傳統車企為求生存，千方百計擠進新能源車領域，

否則一旦落後於人，只能等着被邊緣化。然而，像比亞迪這些新能源車巨頭，亦絕非安枕無憂，既要面對傳統車企挑戰，也要迎戰零跑、哪吒汽車及「蔚小理」等後起之秀，更有小米等財雄勢大企業跨界造車，故未來行業或會出現大洗牌。

至於最終贏家，則受兩個因素左右。首先，汽車業是生產周期很長、資金需求極大的行業。蔚來汽車董事長李斌曾透露，沒有200億元人民幣就不要造車，且200億僅是入場券，故此要佔一席位，必須財力雄厚。此外，更重要的是技術過人，若有車企能在三電系統，即電池、電機、電控，這方面的關鍵技術取得突破，其汽車銷量將猛增，或成為新一代行業霸主，值得投資者關注。



◀吉利今年計劃推出多款新車型，將開啟集團的強勁周期，前景值得關注。