

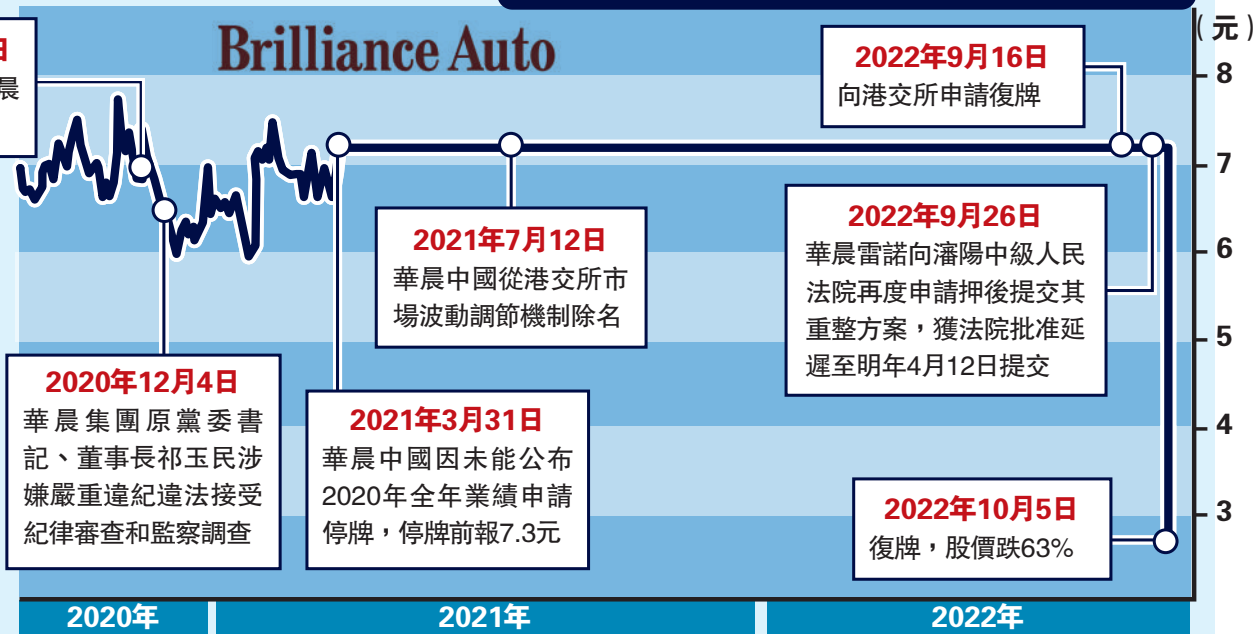
# 華晨復牌插63% 市值蒸發200億

## 分析：現金足夠還債 股價後市看好

華晨中國(01114)復牌急挫



華晨寶馬為華晨中國的主要盈利貢獻來源。



### 未致太淡

停牌近年半的華晨中國(01114)在經歷一系列的重組和調查後，終趕及在補救期結束日前申請復牌，惟昨日復牌後股價大插63%至2.13元，市值蒸發超過200億元。根據華晨中國早前披露，集團有關附屬公司金杯汽控於內地面對的若干法律程序，估計最高損失約19億元（人民幣，下同）。分析認為，華晨中國現金充裕，有能力還清債務，相信後市有支持。

大公報記者 趙建強

華晨中國昨日復牌開市價為2.13元，較去年3月底停牌前的7.3元，低70.8%；全日低見2.1元，其後反彈至高位2.98元，最終收報2.7元，較停牌前急挫4.6元或63%，成交額7.2億港元。

資料顯示，自2019年起，華晨高層便多次繞過上市董事會，直接指示華晨中國等六家子公司進行未授權擔保、存款質押擔保，導致華晨中國與母公司華晨集團及外部企業有高達526億元的未準確入賬財務往來的違規操作，市場推算直接給華晨中國帶來了高達82.5億元損失。

### 母公司總負債達810億

據內地傳媒相關數據統計，截至2022年6月1日，共計6029家債權人向華晨集團管理人申報了債權，金額合計高達577.18億元。還有債權人未申報債權共計132.94億元，以及毋須申報的職工債權，共計7.86億元，總負債合計高達717.98億元（約810億港元）。

自華晨集團於2020年底正式破產重組之後，華晨中國於2021年3月底，也因為未能及時公布2020年的全年業績而宣布停牌。根據港交所新的除牌機制，主板上市公司連續停牌18個月後就可能會被除牌，因此華晨中國的補救期結束日期為9月30日。

為了滿足復牌要求，華晨中國在9月中旬連續發布2020年度財報、2021年度財報以及2022年中期業績報，終於趕及在9月底前申請復牌。

### 盈利波動大 靠華晨寶馬支撐

根據集團業績報告顯示，2020年華晨中國股東應佔溢利1100萬元，按年大跌99.99%；2021年股東應佔溢利反彈超過千倍至119.61億元，2022年上半年股東應佔溢利卻又再次急挫近90%至約8.3億元，利潤波動極大。事實上，2022年上半年，華晨與寶馬共同持有的華晨寶馬，即貢獻利潤23.8億元，若減去華晨寶馬的利潤，華晨中國虧損高達

15.5億元。華晨中國今年初完成出售華晨寶馬25%股權，總代價279.4億元，目前仍持有25%華晨寶馬股權。

華盛證券分析師聶振邦認為，目前市場對華晨中國仍然有信心，雖然昨日股價暴瀉，但始終停牌超過年半，在此期間不少中資車股股價亦下跌不少，加

上華晨中國股價於低位有買盤吸納，相信會為後市帶來一定支持。他又指出，華晨中期業績顯示，截至6月底公司現金及現金等價物超過179億元，而對應流動負債及非流動負債僅41億元，相信集團現金目前仍然非常充裕，有能力還清債務。

## 主板上市公司停牌年半須除牌

上市公司被除牌，一般而言是由於公司未能糾正一些影響其上市地位的問題，如公眾持股量不足、未能維持足夠的業務和運作，或其他令到公司不再適合上市的問題。

當上市公司因出現這些問題而

被停牌，港交所可能會要求公司在指定限期之前，糾正有關問題，以恢復股票交易，但在特殊情況下，港交所也可能會將有關公司立即除牌。

一般而言，主板和創業板（GEM）上市公司在連續停牌18個月和12個月後，就可能會被除牌。

## 乘聯會：新能源車銷情走勢與油價同步

### 市場趨勢

中國新能源車銷售穩步上揚，全國乘用車市場信息聯席會秘書長崔東樹周二晚間在其個人公眾號發文表示，目前中國油價定價機制與國際油價有關聯，但仍有差異，因此分析新能源車的走勢，需要與中國汽油價格的變化做關聯分析更有效。他又稱，目前全國的汽油價格走勢與新能源車走勢總體趨同，走勢節奏基本保持一致。

### 明年增長由超高速降至高速

崔東樹認為，隨着政策補貼逐步退出，油價與新能源車銷量關聯度很強，油價高漲帶動近兩年的新能源車銷售爆升。未來隨着國際油價由高位回落，新能源車的銷量也將從倍增的超高速增長回歸到高速增長。

他又相信，未來的插電式混合動力車型和中高階電動車的油價敏感度較高，而經濟型的油價敏感度則較低。隨着車購稅的優惠政策實施，燃油車的稅收不平等壓力降低，車市的走勢相對均衡。

崔東樹強調，2022年新能源車走勢仍然值得期待，並預料2023年世界經濟衰退，全球新能源車年增長率放緩，而鋁礦供給增加，鋁資源價格必然下跌，新能源車的增長將會從超高速回歸到高速增長階段。

### 比亞迪9月銷20萬輛跑贏

另外，根據各大車行公布9月銷售數字，比亞迪（01211）在一眾電動車中遙遙領先，全月銷售逾20.1萬輛，按年大增1.8倍。理想汽車（02015）憑藉新車款「理想L9」交付，帶動9月銷量增至1.15萬輛，按年多62%。蔚來（09866）9月交付

1.08萬輛，按年微增2%。零跑汽車（09863）9月交付量按年大升1.7倍至1.1萬輛。至於小鵬汽車（09868）9月交付量不足9000輛，僅8468輛，按年減少19%，是唯一9月交付量按年轉跌的港股電動車企業。

理想汽車聯合創始人兼總裁沈亞楠說，理想L9單月交付突破1萬輛，也是起售價超過40萬元人民幣的中國品牌豪華車型第一次單月交付破萬。他又稱，從10月1日起全國零售中心將會有理想L8的展車陸續到店，預計在11月開始交付。而蔚來也預告，將於10月7日舉辦歐洲發布會，展示新車型。



內地電動車市場增長迅速，每逢車展人頭湧湧。

## 比亞迪獲德企10萬輛訂單 股價飆9%

### 消息振奮

德國汽車租賃公司Sixt與比亞迪（01211）簽署合作協議，Sixt將在2028年前向比亞迪採購至少10萬輛新能源車。根據協議的第一階段，

Sixt表示，該公司將會成為歐洲第一家提供比亞迪汽車的汽車租賃公司，此次與比亞迪合作，對於公司實現車隊70%至90%的電動化目標具有里程碑意義，並期待與比亞迪共同努力，積極推動汽車租賃市場電動化，至於採購的第一款車型是比亞迪電動SUV車款ATTO 3。此外，比亞迪亦有計劃繼續與Sixt探索在世界各個地區的合作機會。



Sixt將向比亞迪訂購數千輛全電動車，其中首批將於今年第四季交付與歐洲的Sixt客戶。

受到消息刺激，比亞迪昨日股價曾高見211.8元，急升10.3%，最終收報209.8元，漲9.3%。

◀Sixt向比亞迪大幅採購新能源車，據報首批車款是ATTO 3。

## 出價傳遜對手 何鴻燊家族恐失葡國兩賭場

【大公報訊】正當已故「賭王」何鴻燊旗下澳博控股（00880）競投澳門博彩牌照之際，何氏家族在葡萄牙經營的兩家賭場，或因對手出價更高，有機會令到何鴻燊家族失去當地的賭牌經營權。

### 上月截標 營運權年底屆滿

據葡萄牙媒體《Jornal de Negocios》報道，何鴻燊家族在葡萄牙經營的兩家賭場，營運權將於今年底到期，葡萄牙政府已於今年8月正

式展開國際招標程序，決定為期15年賭牌持有人，有關入標日期已於9月30日結束。

報道指，一家未有公開名字的國際集團，競標價較何氏家族兩家賭場更高。

資料顯示，何鴻燊家族旗下的葡萄牙上市集團Estoril-Sol（愛都太陽）在當地營運兩家賭場，分別位於首都里斯本的Casino de Lisboa，以及位處里斯本鄰海市鎮的Casino do Estoril。

其中，Casino do Estoril已有91年歷史，是歐洲最大型賭場之一，設有角子機、傳統博

廳、餐廳食肆，以及可以容納1000人的展覽活動場地。

何鴻燊早於1980年代入股Estoril Sol，目前，由何氏家族控制的Finansol持有Estoril Sol約57.8%股權，「二房」長女何超瓊為Estoril Sol主席。

除了擁有Casino de Lisboa及Casino do Estoril，Estoril Sol亦在葡萄牙北部城市經營規模較小的賭場Casino da Póvoa，並擁有網上博彩和體育博彩經營權。



◀何鴻燊家族在葡萄牙營運的賭場，包括91年歷史的Casino do Estoril。