

吉利首季多賺2.6倍 賣車超70萬輛破頂

極氪虧轉盈5億 桂生悅料今年銷售目標超額完成

今年首季吉利總收入達724.95億元，同比增長24.5%，盈利更大幅增加逾2.6倍，吉利表示，收入增長主要得益於汽車銷量的大幅提升。首季吉利汽車整體銷量達70.38萬輛，同比增長48%，創歷史新高。其中銀河品牌銷量達25.97萬輛，同比激增214%；另外豪華新能源品牌極氪也錄得理想增長，季度銷售達4.14萬輛，同比增長25%。極氪首季淨利潤達5.1億元，而上年同期虧損5.4億元，成功扭虧為盈。

吉利汽車早前設定2025年年度的銷量目標為271萬輛，而首季集團銷量已達70.38萬輛，約完成全年目標的26%。吉利汽車控股行政總裁及執行董事桂生悅表示，集團有信心完成甚至超額完成年度銷量目標。隨着各項整合的深入進行，吉利汽車將持續提高盈利能力，惟首季汽車海外銷售較同行遜色，因為海外市場變化大，集團的調研不足，未來將調整組織架構，包括新增針對海外市場的研發人員等，相信接下去每個月，出口銷量都會提升。

未來續在海外合資建廠

至於未來在海外設廠，吉利汽車集團CEO淦家閱指，集團希望以輕資產形式營運，在海外建廠風險相對較大，未來會繼續與海外夥伴合作建立合資工廠，例如在印尼、越南及北非等地都將有KD工廠（產品的部件分開製造）落成。

吉利早前宣布計劃私有化極氪，桂生悅指出，今年2月已完成領克及極氪合併，但公司在智能駕駛等各方面進行整合時，由於吉利汽車及極氪為兩家上市公司，部分整合需要獲得各自股東大會通過，整合效率低而且進展慢，故此希望可回歸「一個吉利」，整合內部資源、避免重複投入，推動集團的長期價值。

至於未來會否私有化集團其他的上市資產，桂生悅表示，有一些品牌並非由吉利全資擁有，因此暫未有收購計劃。淦家閱補充，在吉利與極氪合併後，產能利用率將提升3%至5%，研發投入下降約10%至20%。

當極氪私有化交易完成後，李東輝將出任吉利控股集團副董事長，負責董事局日常管理和集團投融资管理，安聰慧則出任吉利控股集團行政總裁，負責集團運營管理工作。桂生悅仍擔任吉利汽車控股行政總裁及執行董事。

大摩予增持評級 目標21元

摩根士丹利的研究報告指，吉利汽車今年首季的盈利增長達到了該行早前盈利預測的上限。加上吉利每輛汽車的盈利增加，撇除極氪的影響，集團每輛汽車的盈利為8100元，而對上一個季度及去年同期分別為5800元及4400元，營業利潤率按年增6.8個百分點，按季增長4.3個百分點至8.7%。給予其「增持」評級，目標價21港元。



▲桂生悅表示，有信心完成年度銷量目標。

充滿信心

吉利汽車（00175）昨公布首季業績，收入按年增24.51%至724.95億元（人民幣，下同），純利大增2.64倍至56.72億元人民幣。首季銷量達70.38萬輛破紀錄，豪華新能源品牌「極氪」成功扭虧為盈，吉利管理層表示有信心完成甚至超額完成年度銷量目標。受到績佳帶動，吉利股價逆市造好，收市升2.3%報19.58港元。

大公報記者 麥晉瑋



吉利首季業績（截至2025年3月底止）					
項目	收入	純利	銷量	銀河銷量	極氪淨利潤
數據(人民幣)	724.95億	56.72億	70.38萬輛	25.97萬輛	5.1億
同比增長	+24.51%	+2.64倍	+48%	+214%	扭虧為盈

吉利管理層言論重點

- 銷售目標** 首季銷量完成全年目標26%，有信心超額完成年度銷量目標
- 增收原因** 新能源業務強勁增長，盈利能力全面改善，規模效應帶動盈利能力大升
- 前景展望** 各項整合深入進行，集團將持續提高盈利能力
- 海外銷售** 首季海外銷售遜同業，未來將調整架構，新增針對海外市場的研發人員等
- 海外建廠** 未來繼續與海外夥伴合建工廠，在印尼、越南及北非都將有工廠落成
- 極氪整合** 極氪擬私有化並與領克合併，目標產能利用率提升5%，研發投入降20%
- 人事變動** 極氪完成私有化後，極氪行政總裁安聰慧將出任吉利控股行政總裁，負責集團運營；李東輝任吉利控股副董事長，負責董事局日常管理



▲蔚來新車將於下季上市。圖為上月德國漢諾威工業博覽會上，人們在蔚來展區參觀體驗。

【大公報訊】中國新能源汽車市場競爭日益激烈，作為造車新勢力之一的蔚來（09866）宣布，早前在2025上海車展亮相的樂道L90車型將於下季正式上市，業內普遍預計將成為市場上極具競爭力的產品。

蔚來董事長李斌表示，樂道去年推出的首款車型L60後，累計用戶已超過4萬名，反映了樂道品牌初入市場便獲得市場認可。他同時宣布，L90車型將於第三季度上市，意味樂道產品線將再添新成員，有望滿足更多消費者需求，進一步拓展市場份額。

另外，李斌還透露，目前已有近2000座蔚來換電站服務樂道用戶，而且數字還在不斷增長。除北京、上海外，江蘇、浙江、廣東已經實現了每個縣都有換電站。

據了解，去年9月樂道L60正式上市，定位家庭智能電動SUV，標準續航60kWh，售價20.69萬元人民幣；長續航85kWh，售價23.59萬元人民幣。由於樂道L60擁有2950mm超長軸距，結合長軸短懸的設計比例，打造寬敞的車身空間。

不過，對豪華SUV來說，L60仍未算達到最高水準，今年4月樂道L90在上海車展首度亮相，定位大型SUV，車內配備有先進的智艙系統。雖目前尚未公布樂道L90具體的預售價格，但依據其定位與配置，業內普遍預計售價將在高端新能源SUV市場的主流區間內，並會成為市場上一款極具競爭力的產品。

寧德仔展超購120倍 恒瑞首日凍資130億

【大公報訊】全球動力電池龍頭寧德時代（03750）昨日截止招股，綜合市場數據，共獲券商借出2822.98億仔展額度，相較公開發售額23.25億元超額認購120.39倍，券商中，富途證券借出1253.48億元居首。寧德時代A股昨日跌0.92%至260.18元人民幣（約281.95港元），較發售價上限263元溢價7.2%。該股將於下周二（20日）上市。

法興證券上市產品銷售部董事蔡秀虹表示，在寧德時代下周二上市當天，將同步推出4隻相關認購證，行使價由268元至375元不等，換股比率分別為100兌1及500兌1，年期分半年及兩年半。

光大證券國際證券策略師伍禮賢認為，寧德時代招股反應理想，但考慮到招股價較A股折讓有限，料上市後升幅將在10%以內。

同為「A+H」上市的內地創新藥龍頭企業恒瑞醫藥（01276）昨日起至下周二招股，計劃

發行約2.25億股份，其中5.5%在香港作公開發售，發售價介乎41.45元至44.05元，以每手200股計，一手入場費8898.85元，集資最多98.9億元。該股將於下周五（23日）正式上市，摩根士丹利、花旗、華泰國際擔任联席保薦人。

恒瑞招股價折讓32%

恒瑞醫藥於2000年在A股上市，市值近3500億元人民幣，昨日股價升1.49%至53.69元人民幣（約58.18港元），較發售價上限44.05元溢價32.1%。至於認購反應，該股首日招股獲130.03億仔展申購，較公開發售額5.44億元超額認購22.9倍。

同日開啟招股的還有總部位於新加坡的微小核糖核酸技術公司MIRXES（02629），共發售4662萬新股，一成於香港作公開發售，發售價23.3元，以每手100股計，一手入場費2353.49元，集資最多10.9億元。首日招股獲券商借出



▲恒瑞醫藥A股市值近3500億元人民幣，H股將於下周五上市。

7.45億仔展額度，超額認購5.86倍。該股將於下周二結束認購，隨後在下周五上市。

伍禮賢認為，兩隻新股中，恒瑞醫藥將相對受關注，因其行業地位領先，以及H股對A股折讓明顯。

赴美海運火爆 碼頭航運股逆市升

【大公報訊】中美日內瓦經貿會談聯合聲明後，赴運美國航線的集裝箱船位需求火爆，航運、碼頭股繼續是市場焦點，碼頭股招商局港口（00144）升3.8%，報14.18元，連升第八日。中遠海運港口（01199）升2.9%，報4.59元。航運股東方海外（00316）升2.9%，報133.9元。中遠海控（01919）升0.4%，報14.02元。

據內媒報道，外貿企業爭取在90天的緩衝期，把早前積壓的訂單集中補發，搶運潮下，航運船位預訂量大升，運價水漲船高。壹航運創始人鍾哲超稱，聯合聲明發布不到24小時，船運公司立馬恢復漲價，6月份美西大櫃的運價已減至6000美元，運線漲價或持續至下半年。據報美國航線集裝箱船位一艙難求。

大市方面，恒指昨日收市跌187點，報

23453點。全日上升股份618隻，下跌股份1055隻，反映市場偏向短線操作，獲利後便沽貨止賺。主板成交額2002億元，較上日減少226億元。港股通淨流出2.21億元，上日為淨買入67.07億元。

高盛上調中國股票指數目標

展望後市，高盛再次上調MSCI中國指數、滬深300指數的12個月目標。MSCI中國指數目標由4400點調高至4600點，昨日報3907點。滬深300指數目標由78點調高至84點，周三報75.85點。高盛維持中國股票的超配評級，建議聚焦多條主線以捕捉主題性超額收益。內需驅動型板塊中，互聯網與服務行業將受益於消費復甦與數字化轉型加速。同時，在政策寬鬆周期下，優質區域銀行與頭部房企估值修復可期。

敏華：關稅高企 美零售價或提高

【大公報訊】敏華控股（01999）昨公布全年業績，截至2025年3月31日止純利按年跌10.4%至20.62億元，毛利按年跌5.6%至68.44億元，而毛利率按年升1.1個百分點至40.5%。該集團執行董事兼海外銷售總經理黃影表示，純利下跌主因是投資物業及商譽減值，相信只要原材料價格平穩及貿易緊張緩和，未來毛利率能維持平穩。集團宣布派末期息12仙，連同中期息，全年派息27仙。

儘管美國的沙發市場趨於飽和，整體零售額呈單位數下跌，但去年敏華北美市場的收入為44.2億元，按年增加3.2%。黃影表示，由於集團於美國所銷售的產品大部分由越南及墨西哥工廠生產，同時集團以分攤方式與零售商進行協商，目前關稅影響不大。

敏華董事局主席黃敏利補充，關稅是全球企業都要面對的問題，只要關稅超過30%，美國的零售價肯定會提高，對於公司的生意肯定會有影響，不過具體的應對措施還要視貿易談判進展才能明確，不排除未來在美國設廠。

近期中美互降關稅，使很多內地服裝、小家電商「趕工」出口。不過，黃敏利表示，該政策實施時間非常短，集團大型家居的輸出因美國倉存空間有限，致使訂單增量不多，具體金額對於全年業績影響不大。他坦言，就算現時美國訂單量增加，內地工廠也未必來得及在兩個月內完成生產。



▲敏華主席黃敏利（中）表示，應對關稅戰措施要視乎貿易談判進展才能明確。



求火爆，赴運美國航線的集裝箱船位需求。

航運碼頭股昨日表現

股份	昨收(元)	漲幅
招商局港口（00144）	14.18	+3.8%
東方海外（00316）	133.90	+2.9%
中遠海運港口（01199）	4.59	+2.9%
青島港（06198）	6.28	+0.9%
中遠海控（01919）	14.02	+0.4%