

內地車市續旺 小鵬交付量升1.7倍

何小鵬：全新P7上市 本月交付料超4萬輛

表現亮麗

內地車市持續暢旺，小鵬（09868）披露8月交付量按年升1.7倍至3.77萬輛，吉利（00175）旗下極氪與領克合計交付增長逾一成，小米（01810）也保持月銷量超3萬輛。惟專家認為，市場的競爭仍然激烈，汽車股的走勢料呈個別發展。

小鵬汽車在8月份的交付量繼續為市場帶來驚喜，8月交付量達37709輛，按年增長169%，按月增長3%，並創下單月交付新紀錄。小鵬汽車董事長何小鵬稱，全新小鵬P7上市首周末客流和試駕量創新高，重申預計9月交付量可超越4萬輛。

大公報記者 麥晉璋

今年首8個月，小鵬汽車共交付智能電動汽車271615輛，按年增長252%。同屬造車新勢力的蔚來（09866），8月交付31305輛汽車，按年增55%、按月增長49%，為公司單月交付量最高紀錄。蔚來表示，「樂道L90」上市首月交付10575輛，為集團史上銷量最快破萬車款。

小米（01810）8月交付量持續高企，保持逾3萬輛水平。5月、6月及7月則分別交付超過2.8萬、超過2.5萬及超過3萬輛。

此外，吉利汽車連同極氪、領克品牌，8月總銷量按年增38%至250167輛。若單計極氪科技8月銷量達44843輛，同比增長10.6%，並連續六個月月銷超4萬輛。其中，極氪品牌8月銷量17626輛，領克品牌銷量27217輛。

比亞迪微升至37.3萬輛

不過，隨着各新勢力品牌的加速崛起，市場擔心龍頭比亞迪（01211）今年交付550萬輛的目標似乎面臨落空風險。8月份比亞迪的交付量為373626輛，按年增長只有0.14%。而今年1月至8月，比亞迪的交付量同比增速分別為49.16%、163.95%、24.78%、21.34%、15.27%、11.98%、0.56%、0.14%。

致富證券事務總監郭思治表示，8月份各車企的銷量普遍保持良好增長，消息有望為股價帶來刺激，但估計汽車股的走勢將呈個別發展，若論未來的前景目前以小米最佳，可視為汽車股中的首選。近期小米的股價走勢雖略見反覆，但其基本因素仍然維持良好，股價整固反屬吸納時機。

滙豐環球的研究報告則看好小鵬汽車，該行認為小鵬汽車今年下半年及明年將推出更多新車型，加上與大眾達成技術

合作，預計明年起可能錄得額外軟件服務收入，料今年第四季起扭虧為盈，故維持其「買入」評級，目標價從107元上調115元。

另瑞銀的研究報告看好吉利，原因是吉利在龐大基數下，上半年銷量仍實現理想增長，加上產品周期更新，故此上調其2025至2027年銷量預測13%至18%，即310萬至340萬輛，目標價也由15元升至20元，但維持「中性」評級。

摩根看好比亞迪海外擴張進度

向來被視為電動車股首選的比亞迪，瑞銀卻認為比亞迪在7月和8月銷售仍然相對緩慢，很難指望第三季度出現快速好轉，故此下調其2025年及26年盈利預測30%和21%，以反映毛利率持續受壓，目標價也由180元下調至160元，但維持「買入」評級。

不過，摩根大通則認為，隨着政府推行反內捲措施，6月份行業的折扣已開始收窄。加上看好比亞迪海外擴張進度，預計海外業務對集團總利潤的貢獻佔比將由今年約40%提升至50%，故維持其「增持」評級，目標價則由160元降至150元。

車企8月交付量一覽

車企	交付量（輛）	按年比較
比亞迪（01211）	373626	↑ 0.14%
吉利汽車（00175）	147347	↑ 95%
零跑（09863）	57066	↑ 88%
小鵬汽車（09868）	37709	↑ 169%
蔚來集團（09866）	31305	↑ 55%
小米（01810）	逾30000	↑ 約2倍
理想汽車（02015）	28529	↓ 41%

◀小鵬汽車在8月份的交付量繼續為市場帶來驚喜，8月交付量達37709輛，按年增長169%。

比亞迪斥逾3億入股和諧海外子企

【大公報訊】比亞迪（01211）宣布，已戰略投資和諧汽車（03836）海外新能源ICAR公司，以4000萬美元（約3.1億港元）認購該公司約10%股份，成為該公司重要戰略股東。

此次投資是基於雙方堅實的合作基礎與戰略共識。自2023年10月雙方在海外開展戰略合作以來，和

諧ICAR公司已在亞太、歐洲等20多個國家、地區成功建設並運營100家以上比亞迪網點，展現出卓越的國際化運營水準、高效的執行力和可持續盈利能力。

本次戰略入股，標誌着雙方合作從業務層面邁向資本協同的新高度，充分體現比亞迪對和諧ICAR的認可與信任，也充分彰顯了比亞迪

對合作夥伴的大力支持和合作共赢的理念。

投資完成後，比亞迪將賦能和支持和諧ICAR，加快推進新能源海外發展戰略。和諧ICAR也將全面提升服務品質和運營效率，更好地在比亞迪全球發展戰略中發揮重要作用。雙方攜手為世界新能源汽車的發展做出貢獻。

政策顯效 滬新房成交面積升35%

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：上海發布樓市新政（簡稱「滬六條」）的效應正在顯現。中原地產數據顯示，上周（8月25至31日）滬新建商品住宅成交11.34萬平方米，按周增35.25%，在成交結構性因素推動下，新房價格按周漲9.55%至每平方米96901元（人民幣，下同）。據內媒報道，滬六條實施後首個周末，上海二手房成交1103套，創6月30日以來成交套數新高。分析稱，滬六條對住房限購政策的調減，以及降低購房成本的多項舉措，推動購房者心態出現積極變化。政策和市場供應量同步到位，住宅市場交投有望看高一線。

滬六條涉及調減住房限購、優化住房公積金、優化個人住房信貸，及完善個人住房房產稅等。新政明確，符合條件的家庭在「外環外」購房不限套數，並從8月26日起實施。隨着政策落地，上海不少

樓盤迎來熱銷。公開數據顯示，地處浦東中環內新楊思板塊的翡翠悅府一期5批次與二期2批次8月28日同時開盤，儘管專案備案均價超每平方米10萬元，但發售當日即告售罄。無獨有偶，位於青浦區重固板塊的保利虹橋和頌三期8月30日開盤當日錄得逾3億元的銷售額，特別是專案中130平方米以上房源已基本售罄。

上海中原地產市場分析師盧文曦表示，上周成交活躍的區域明顯

增多，浦東、奉賢、閔行、虹口和黃浦等5區的新房成交面積均超1萬平方米，「市中心城區新房成交表現不俗，周邊區域成交開始活躍。」

分析：「金九」行情可期

記者留意到，滬六條發布後，多家銀行的上海市分行宣布優化調整商業性個人住房貸款利率定價機制。受此影響，上海購房者9月1日後申請房貸，首套房和二套房的最

低房貸利率有望分別為3.05%和3.09%。此外，存量房貸利率為3.45%的二套房貸款，購房者亦可申請降低房貸利率至3.36%。

「滬樓市新政有效紓解了市場焦慮情緒。」盧文曦認為，滬六條兼顧了剛需和改善型購房者，加之政策趕在樓市「金九」傳統交投旺季前夕發布，可更好穩定市場預期，有助市場情緒繼續升溫。



▲上海購房者9月1日後申請房貸，首套房和二套房的最低房貸利率有望分別為3.05%和3.09%。

百城新房均價上揚 市場情緒改善

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：內地新房均價邊際改善，惟二手房價格仍顯疲態。中國指數研究院發布數據顯示，8月內地百城住宅均價升見每平方米16910元（人民幣，下同），按年增2.73%、按月升0.2%。當月，百城二手房均價跌至每平方米13481元，按年跌7.34%、按月跌0.76%。報告指出，部分城市改善型專案入市，帶動新房價格整體改善，但二手房價仍受壓。分析稱，近期京滬房策放鬆，憧憬新一輪房地產優化政策，市場信心有望增強，「金九」行情值得期待。

分城市看，8月一線城市新房均價按月漲0.48%，漲幅較前值擴大

0.12個百分點，按年亦錄6.8%的升幅；二線城市新房均價按月漲0.21%，漲幅收窄0.02個百分點，按年上漲1.64%。

值得一提的是，8月多地樓市政策持續優化，一線城市房策進一步放鬆。

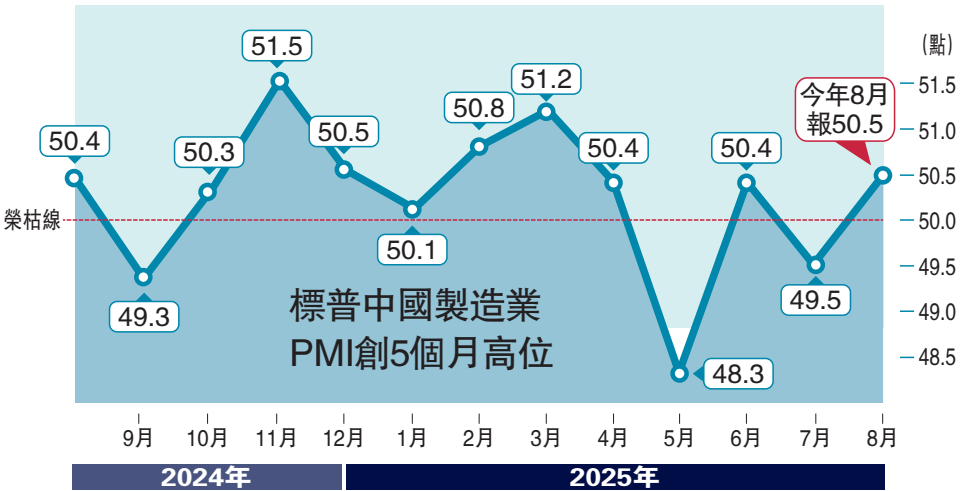
上海中原地產市場分析師盧文曦指出，近期政策端和市場端均在為樓市「金九」旺季行情做好鋪墊。相關優化政策落地，有望扭轉市場情緒。

因城施策 城中村改造加速

畢馬威中國經濟研究院院長蔡偉提醒，當前政府投資專案儲備相對充裕，中央定調的「城市更新」領域或

迎來投資擴容，得益於新一輪政策性金融工具的支持，基建投資有望企穩回升，並更好承擔起穩定中國經濟基本面的角色。他相信，為釋放居民住房需求，未來各地料進一步因城施策，同時提高增量資金對房地產收儲、城中村和危舊房改造等領域的政策支持，下半年房地產投資動能有望階段性企穩。

展望後市，瑞銀投資銀行高級中國經濟學家張寧指出，目前城中村改造進展偏緩，國家政策定調下，城中村改造有望加速兌現，而去庫存仍是房地產領域重中之重，預計下半年內地房貸利率仍有進一步調降空間，個人房貸按揭利率有望從3%以上降至2.5%左右。



標普中國製造業PMI創五個月高

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：受新訂單增加的推動，中國8月製造業景氣回升，重回榮枯線上方。標普全球公布，中國8月標普全球製造業採購經理指數（PMI）升至50.5，高於上月的49.5，創下5個月最高水平，遠好過市場預期。

分析指出，「反內捲」相關政策之下，上游加價已逐步傳導至產品出廠價。平均投入成本增速加快，但仍低於長期平均水平，原材料成本上升導致廠商支出增加。平均售價止跌，8月轉為持平。出口價格持續上升，由於運輸成本向上。

數據顯示，8月中國製造業市場需求進一步修復，新出口訂單雖仍處收縮區間，但收縮情況明顯放緩。樣本企業反映，下游需求的改善，以及業務發展的成功，推動整體新訂單實現增長。與之對應的是，需求增長帶動製造業生產指數重返擴張區間。

新訂單強勁增長

值得一提的是，新訂單的強勁增長，使得8月製造業積壓訂單再次增加，未完成訂單增速錄半年以來最高。面對產能壓力，企業在用工問題上仍持謹慎態度，報告稱「企業連續五個月選擇裁員」。製造業價格方面，8月在「反內捲」主線影響

下，原材料購進價格指數進一步回升至近九個月來新高，產成品出廠價格也終結此前連續八個月的收縮態勢。企業整體經營環境雖續承壓，但盈利狀況已有所改善。

瑞銀投資銀行高級中國經濟學家張寧指出，政府對於「反內捲」工作的動能正不斷提升，市場對該項工作的回饋較為積極。較之前期的「供給側結構性改革」，目前推進中的「反內捲」工作料以「市場化」為主導，工作方式會更具針對性。

招商證券首席宏觀分析師張靜靜強調，通過提振上下游價格，同樣會改善企業利潤，進而更利於促進內需的企穩回升。



▲數據顯示，下游需求改善，推動8月整體新訂單實現增長。