

內地汽車業持續復甦 行業前景可看好

2023 年 05 月 24 日 工銀亞洲證券業務部

內地汽車業受惠政府支持新能源汽車銷售與生產，汽車銷量持續增加。此外，內地汽車企業亦持續研究擴大汽車出口至海外市場，成效逐漸顯著，因此預料內地汽車行業前景可以看好。

內地汽車銷量持續有改善 庫存警號下降

內地經濟持續復甦以及受去年低基數效應影響，推動內地汽車銷售持續增長。據汽車銷售統計機構中國乘用車市場信息聯席會公布，今年 4 月份乘用車銷量達 163 萬輛，按年增 55.5%，按月增 2.5%。踏入今年 5 月首個星期，乘用車銷量整體繼續呈增長趨勢，其市場零售達 37.5 萬輛，同比增長 67%，環比增長 46%。當中，新能源汽車市場零售佔 9.9 萬輛，同比增長 128%，環比增長 38%。

除了零售汽車市場向好外，汽車業庫存警號亦有下降。據中國汽車流通協會發布 4 月份的「中國汽車經銷商庫存預警指數調查」顯示，內地汽車經銷商庫存預警指數報 60.4%，按月下降 2 個百分點，按年下降 6 個百分點。協會表示，由於內地城市推出春季車展，密集發布多款新車並暫緩減價戰，有望提振消費者購置新車意欲，帶動內地汽車

庫存下降，有利內地汽車業持續復甦。

多個部門推動汽車業的消費及提供補貼

內地多個部門先後發表支持汽車消費的言論，繼今年 4 月中國工業和信息化部表示將研究出台穩定汽車消費的相關政策，中國發展和改革委員會上周發表文章，指出將積極擴大內地有效需求，支持新能源汽車等消費。同時，中國國務院總理李強於 5 月 8 日召開國務院常務會議，審議通過進一步優化新能源汽車購買使用政策。另外，不少地方政府配合推動購置新能源汽車的補貼措施，據《海南日報》引述三亞市科技工業信息化局的通知，對滿足條件的新能源汽車提供最多 1 萬元人民幣補貼。

內地首季汽車出口成全球第一

除了本土汽車需求被看好外，內地汽車出口同樣獲看高一線。據統計內地汽車出口為主的中國汽車工業協會公布，今年 4 月內地企業汽車出口達 37.6 萬輛，按年增長 1.7 倍。今年首四個月，內地企業汽車出口量達 137 萬輛，按年增長 89.2%。當中，新能源汽車出口佔 34.8 萬輛，按年增長 1.7 倍。另外有市場數據顯示，內地今年首季汽車出口量達 107 萬輛，按年升 58.1%，成為全球汽車出口第一的國家。

總結

隨著內地經濟持續增長，帶動汽車需求持續增加及庫存下降，令汽車減價戰暫時放緩。為維持汽車銷售增長，預料內地企業將優化汽車銷售措施，配合地方政府汽車購買補貼，同時預估出口市場持續拓展下，內地汽車業前景可看高一線。

資料來源：中國乘用車市場信息聯席會、中國汽車流通協會、中國工業和信息化部、中華人民共和國國家發展和改革委員會、中國國務院、海南日報、三亞市科技工業信息化局及中國汽車工業協會

利益披露：

本文的作者為香港證監會持牌人，分析員本人或及其聯繫人仕並未涉及任何與該報告中所評論的上市公司的金錢利益或擔任該上市公司的任何職務，而在編制的過程中分析員會根據預先訂立的程式及政策，去避免因研究工作可能會引起利益衝突情況。

本行的高級職員、董事及僱員可能會持有本文件所述全部或任何該等證券或任何財務權益，包括證券及相關的衍生工具或財務通融安排。

免責聲明：

本文的預測及意見只作為一般的市場或個別股份的評論，僅供參考之用。本文的版權為中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)所有，在未經本行同意前，不得以任何形式複製、分發或本文的全部或部分的內容，本行不會對利用本文內的資料而造成的任何直接或間接之損失負責。

本文中所刊載的資料是根據本行認為可靠的資料來源編制而成，惟該等資料的來源未有經獨立核證，資料只供一般參考用途。本行及/或第三方資訊提供者(「資料來源公司」)並無就本文中所載的任何資料、預測及/或意見的公平性、準確性、完整性、時限性或正確性，以及本文中該等預測及/或意見所採用的基準作出任何明示或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，本行及/或資料來源公司亦不會就使用及/或依賴本文中所載任何該等資料、預測及/或意見所引致之損失負上或承擔任何責任。而本文中的預測及意見乃本行分析員於本文刊發時的意見，本行可隨時作出修改而毋須另行通知。若派發或使用本文所刊載的資料違反任何司法管轄區或國家的法律或規例，則本文所刊載的資料無意供該等司法管轄區或國家的任何人或實體派發或由其使用。

本文不構成任何要約，招攬或邀請購買、出售任何證券。本文所載資料沒有考慮到任何人的投資目標、財務狀況和風險偏好及投資者的任何個人資料。本文無意提供任何投資建議。因此，投資者不應依賴本文而作出任何投資決定。投資前應先細閱有關證券或投資產品的所有發售檔、財務報表及相關的風險警告及風險披露聲明，並應就本身的財務狀況及需要、投資目標及經驗，詳細考慮並決定該投資是否切合本身特定的投資需要及承受風險的能力。您應於進行交易或投資前尋求獨立的財務及專業意見，方可作出有關投資決定。此宣傳檔所載資料並非亦不應被視為投資建議，亦不構成招攬任何人投資於本文所述之任何產品。本文由中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)刊發，內容未經證券及期貨事務監察委員會審閱。

風險披露：

投資涉及風險。證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。過往的表現不一定可以預示日後的表現。