

政策銷售都利好 選擇少好股難求 電動車投資沙裡淘金

現代人越來越着重環保，加上中央積極推動使用電動車，令內地的純電動車銷售節節上升。中國汽車工業協會早前公佈，今年首4個月新能源汽車銷量為9萬輛，按年增長131.1%，其中純電動車佔新能源汽車市場達73%份額。另外，電動車廠商龍頭Tesla在3月底發佈的Model 3，其全球預購量在短時間內超出預期，截至5月15日為止，Tesla Model 3已有37.3萬宗訂單。電動車受全球駕駛者矚目，早前市場亦熱炒過概念股，今期會為大家檢視相關股票，以及購買電動車需要注意的事項。 ■香港文匯報記者 吳婉玲、歐陽偉昉

在香港上市的相關股票有電動車股和電池股（見附表），表現盈利各異。電動車股方面，大華繼顯研究部策略師李惠嫻表示，只看好比亞迪（1211）。她表示比亞迪今年第1季盈利增長超過6倍，銷售令人驚喜，邊際利潤亦好過預期。下半年是電動車的銷售旺季，佔全年純利六至七成，預計該公司會推出新型車款。

股價多已炒得太高

除電動車以外，比亞迪的電動巴士訂單同樣理想，4月分別與深圳和汕尾市政府簽訂協議，將付運6,000輛巴士，對未來業績有一定支持。不過，金利豐證券研究部執行董事黃德凡認為比亞迪現時估值高，吸引力不大。

五龍電動車（0729）4月剛開始批量生產，李惠嫻指還未有銷售記錄，黃德凡亦認為還需時間觀察其轉型的情況。

電池股質素參差

早前受追捧的電池股方面，匯証證券行政總裁沈振盈指這類股份目前還未有很好的盈利，加上早前已經炒過相關板塊，估值比較貴。長遠來說這類股份算可以，但不建議用目前價格長期持有，低位可以炒波幅。

黃德凡認為在港上市公司生產的電池都不是高端，利潤率不會高。李惠嫻表示天能動力（0819）已是市場上質素最好的電池股，但早前被報道質疑盈利做假，股價暫時難反彈。

電動車概念股表現

股份	上周五收市價	按日變幅	年初變幅
電動車股			
比亞迪(1211)	42.05元	↓1.06%	+1.94%
五龍電動車(0729)	0.455元	無升跌	-4.21%
中國動力(0476)	0.33元	無升跌	-7.04%
電池股			
理士國際(0842)	0.87元	無升跌	+26.09%
超威動力(0951)	5.00元	↑0.81%	-3.85%
天能動力(0819)	6.19元	↑2.31%	-3.88%
光宇(1043)	2.70元	↓0.74%	-14.83%
泰坦能源(2188)	1.26元	↑1.61%	-28.00%

製表：記者 吳婉玲

石油業的 Terminator

股神巴菲特2008年入股內地電動車製造商比亞迪（1211），當時誰能預計終有一日電動車能動搖石油在運輸業的地位？根據法國巴黎銀行能源行業研究部主管傅永量在研究報告中預期，石油需求在2030年會視乎電動車普及率減少4%至14%，石油需求並會於2026年見頂，2013年接近150美元的高位將不再復見。

石油需求料2026年見頂

報告指出，過去電動車受價格高、路程短、低油價和配套少等不利因素影響銷路，2015年電動車的銷量只有240萬部。但是近年新技術和環保政策均幫助電動車高速普及。首先，核心部件電池的性能大大提高，價格持續下降；其次，內地政府在今年為39個省市設定NEV目標；第三，歐洲在大眾汽車測試作弊後，加速取代汽油車；最後，美國亦為消費者購買電動車提供補助。

若電動車銷售2020至2030年間複合年均增長率保持20%，2030年電動車會銷售達到2.36億架，石油需求每日會減少410萬桶；若銷長保持50%的話，2030年電動車銷量會有8.8億架，石油每日需求更會減少1,500萬桶，石油需求並會於2026年見頂，油價並提早在2025年開始大幅滑落。電動車將成為石油業的Terminator（終結者）。

充電未解決 礙港電動車普及

揀完電動車相關股份，不如試試揀車，親身體驗一下電動車和汽油車的分別。如果揸慣汽油車的你，心大心細想轉用電動車，但又怕不習慣，就要留意以下事項。記者訪問了分銷電動車的維信汽車(香港)品牌經理陳俊邦，以新手角度探究使用電動車會遇到的問題。

業主立案法團有保留

陳俊邦接受電話訪問時表示，今年購買電動車的客戶仍然以企業為主，企業冀打造環保形象，亦傾向着重實用性高的車款。他認為，電動車令大眾客戶卻步的主要原因是充電不方便問題。

市民在選購電動車前，必須考慮充電的問題。他續稱，雖然不少車主都希望一試駕駛電動車的滋味，只是本港大部分屋苑的業主立案法團都對在停車場安裝充電器有所保留。即使公眾充電器分佈於港九新界，但亦非長遠解決方案，而且隨著更多電動車在本港落地，公眾充電服務有機會供不應求。

以為有地方充電就無後顧之憂？陳俊邦又建議，車主應該留意自己每日平均行駛公里，以及其電動車的續航力，避免行到一半，停在路上。香港人也都要快，等架車充滿電確實需要點耐性。如果你自問是心急人，在買車時就應該留意心儀電動車的充電制式，例如是否具有備快速充電。

電動車售價貴削意慾

有網民提醒電動車新手，揸新車前應該考量自己的駕駛技術，而不少新手都稱會為了更易駕馭電動新車，去「補補鐘」。陳俊邦認為，當中可能涉及到駕駛者對於電動車的起步能力未適應。他解釋，由於電能會百分百轉化為動能，「踩一踩架車就去，好力嘅」，所以在起步加速時會較快，揸慣汽油車的駕駛者或需時適應。

不少車主轉投電動車懷抱，都是希望減省油費帶來的負擔，不過電動車的售價普遍較貴。陳俊邦就指，電費始終較油費平，加上大部分公眾充電服務是免費的，長遠而言，電動車的費用和油價是「可以拉返勾」。

全港共有 4464 部電動車



電動車帶來投資機會，同時又可減低空氣污染。在人多車多的香港，如果車主可以將其座駕改為電動車，必定大大改善空氣質素。其實本港政府積極鼓勵車主使用電動車，亦推出多項措施推動，如豁免電動車的首次登記稅至明年3月底止。而企業購置電動車，有關的資本開支亦可在首年獲100%利得稅扣減。

港府稅務及綠色基金資助

同時，由2011年3月起設立3億元綠色運輸試驗基金，供運輸營運商、為顧客提供車輛服務的非牟利機構及貨車車主申請，鼓勵試驗創新綠色及低碳運輸技術，包括電動

車。截至今年1月底，全港共有4,464部電動車可在路面行走，雖然佔比仍然很少，但相比起2010年底的少於100輛已經大有增長。目前，已有來自7個國家的52個電動車型號獲得運輸署的類型核准，包括36款私家車或電單車，以及16款公共運輸或商業車輛。

1300 充電器供公眾使用

電動車車主最關心的當然是充電的問題，否則在半途上無電就麻煩了。現時，香港有約1,300個充電器供公眾使用，包括超過200個中速充電器，分佈18區不同類型的樓宇內。另外，亦有15個CHAdemo快速充電器，以及142個採用其他標準的快速充電器。

美聯觀點

內房二三線城市升幅增



中國房價快速上升，雖然今年第一季投資者湧入建築行業後，住房供應過剩有所加劇，但根據中國國家統計局發佈的數據顯示，在2016年首4個月，中國新建住宅銷售價格仍然上升了6.2%，而同期房地產建設投資同比增長7.2%。仍未出售的住房庫存龐大，中國的二三線城市與北京、上海、廣州和深圳這些一線城市的房價差距則開始收窄。

較早前中國政府發起了一場勸說農民工在二三線城市定居的運動，對那些沒有城市戶籍的農民工而言，在城裡買房可以為他們的孩子提供一個機會，享受城市標準的學校教育。現時房價上升的城市數目繼續增加，城市間的房價升勢出現變化，一線城市升幅放緩，而二三線城市升幅則持續擴大。

政府支持建築業提供刺激

面對經濟環境的艱難，中國政府趨向支持建築行業來提供刺激，但這樣會令市場擔心房地產市場會出現供應過剩，尤其是在需求不那麼旺盛的二三線

城市，這些城市的地方政府面臨着的任務是必須盡快解決庫存，同時還要維持房價平穩和經濟增長，現實情況是新建住宅數量大幅增加，說明地方政府優先考慮的是經濟增長而非解決庫存。

信貸容易獲得意味着按揭貸款依然便宜，房屋的建成一般需要2年左右的時間，可是約70%的房屋在完工前就已經售出了，房地產的地區差異亦很大，東部地區的庫存正在逐步減少，因而推高了房價，但北部地區的庫存依然很大，雖然在供應上有所增加，但二三線城市的房價仍出現升勢，4月份的房價升幅比3月份還要高。

深樓市降溫政策已見成效

而深圳在截至2016年4月份的一年中，房價上升了62%，上海、深圳和北京已實施令房價降溫的政策，包括提高第二套住房按揭首期的下限，以及延長無當地戶籍的買家的等待期。這類給樓市降溫的政策似乎已初見成效，4月份一線城市新建住宅價格的每月升幅終於出現比3月份低的情況，據資料透露，江蘇省蘇州市將成為首個出台房屋限購措施的二線城市。 ■美聯金融集團高級副總裁 陳偉明

財技解碼

四方法遏人民幣貶值資金外流



近期美元反彈，人民幣則相對回軟，由4月底高位累跌逾1.5%。人民幣兌美元貶值的預期升溫，國際炒家伺機力沽，5月12日人民幣在岸與離岸價差一度擴至近400點子，並帶動在岸人民幣價跌，人民幣攻防戰再度出現。

近期人民幣兌美元走弱，除人民銀行適當引導外，還有其它原因，其中包括：

「L型」走勢美加息引疑慮

一是人民幣貶值確可助穩出口以至經濟，但此並非目前中央的匯率政策目標。5月9日《人民日報》頭版刊登「權威人士」專訪，在談到匯率問題時稱：「匯率要立足於提高貨幣政策自主性、發揮國際收支自動調節機制，在保持匯率基本穩定的同時，逐步形成以市場供求為基礎、雙向浮動、有彈性的匯率運行機制。」這意味着未來人民幣的漲跌，將更多由市場力量決定，國際資金因此另有打算。

二是美聯儲日前公佈4月會議紀要，暗示6月或有加息可能，美元指數應聲反彈至3月底以來高位95.34，且後市有望進一步走高。不少國際資金認為中國內地續推

經改的陣痛甚大，故不斷伺機押注人民幣貶值。近半年多以來，國際資金藉國際評級機構調低中國評級前景，以及中國有債務危機的各種評論等，已多番沽出人民幣試探，只是在中央反擊下損手而暫偃旗息鼓。

「權威人士」表示內地經濟L型走勢「非一兩年能過去」，正好讓看淡聲音再度出現。

貶值預期升溫，將可能引發資本加速外逃，甚或引發金融風險，同時也將導致外匯佔款減少，從而使流動性趨緊，影響穩增長。

嚴限換匯影響及代價最少

不過，必要時，也有很多方法控制人民幣階段性大幅貶值和資金大量外逃，其中包括：1、干預離岸市場，可以在離岸市場買入人民幣沽美元等，以控制在岸及離岸人民幣的差價，以及使人民幣兌其他貨幣升值；2、加大人民幣中間價，利用中間價來防止人民幣續跌，更具持續性和節省成本；3、「出口銜」作預期管理；4、採取其他行政手段，例如嚴限換匯等，雖然這些措施會減慢資本賬開放進程，但比干預外匯更為有效，成本較低。

■太平金控、太平証券（香港）研究部主管 陳義明