

汽車充電樁具龐大市場潛力

實鉅證券金融集團投資研究部

內地新冠肺炎疫情雖然已有受控跡象，但歐美等地的疫情確診數字未見回落，在外圍經濟環境持續受壓下，內地亦難以獨善其身。因此為對抗疫情及保住經濟增長，內地政府一方面大力拓展外需及內需，另一方面投放大量資源穩住基建投資一環，當中除了傳統的公路、鐵路及軌道交通等「舊基建」外，隨著時代發展，與人工智能、物聯網等有關的「新基建」慢慢受到市場關注，近日，兩大央企則先後就七大新基建之一的新能源汽車充電樁下發了新消息。

南方電網早前宣佈將全年投資12億元(人民幣，下同)建設充電基礎設施，未來四年投資規模將累計達251億元，建成大規模集中充電150座，充電樁38萬個，

為現有數量的10倍以上。國家電網方面則指在年內全面建設新能源汽車充電設施，充電樁建設投資為27億元，新增充電樁7.8萬個，涵蓋公用、專用、社區等多種類型的充電基礎設施。根據市場估算，以上兩電的投資將帶動200億元的新能源汽車消費，預期亦可帶動電網建設、元器件及設備製造、整車銷售及相關產業，規模將達2,000億元。

兩大央企投資加速行業發展

事實上，新能源汽車充電樁等相關基建確實有其建設迫切性。早在2015年，國務院曾印發《關於加快電動汽車充電基礎設施》中提及，在2020年全國新能源汽車銷量將達500萬輛，汽車充電樁數

量達480萬個，目標車樁比1:1。但遺憾的是雖然車樁比由2015年的約6.4:1至今已大幅回落，但截至2019年，內地的車樁比仍只有3.4:1，與目標車樁比依然有差距。除了充電樁數量不足外，充電樁的安全隱患，汽油車佔據充電樁車位及充電樁缺乏維修等均是現時新能源汽車車主需要面對的難關，但兩大央企是次的投資除了能緩和供不應求之外，充電樁的設計及維修等各方面亦可得到保證，長遠亦有利行業的加速發展。

將受惠新能源汽車需求上升

充電樁背後帶來的經濟效益固然巨大，但充電樁的市場潛力亦不容小覷，主場預期在兩電投資的帶動下，內地充

電樁市場的增長將會加快，至2025年充電樁設備市場規模將由現時的近200億元大幅上升至1,221億元；同時，內地政策面仍積極推動新能源汽車行業，預料未來新能源汽車的需求會繼續上升，反映充電樁市場行業具有龐大的增長空間。因此，投資者未來除了可以繼續關注新能源汽車板塊外，一些充電樁製造商或相關股份如國電南自(600268)或雪萊特(002076)等將在政策支持下成為市場的新焦點。總結而言，是次兩電投資新能源汽車充電樁的計劃除了符合政府推動新基建的大原則外，對新能源汽車及行業的發展影響亦同樣正面，最重要的是拉動新一波的產業擴張，達到穩定經濟的最終目的。



未來新能源汽車的需求將會繼續上升，反映充電樁市場行業具有龐大的增長空間。

市場關注基本面 憂全球經濟惡化

百家觀點

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

美國經濟數據疲弱，令投資者對於經濟前景的擔憂加深。經濟需要多久才能從疫情打擊中修復回來，變成市場關注的焦點。



美國經濟數據疲弱，零售銷售創下歷史最大跌幅，令投資者對經濟前景的擔憂加深。

恐慌指數VIX在3月18日高見85.47，非常逼近2008年金融危機時的高位。後隨着市場情緒改善，VIX已經從高點回落逾五成，跌至50日線下方。不過在昨日不樂觀數據後，VIX結束四日連跌，反彈8.16%。

需求擔憂下，大宗商品難樂觀。倫銅才在4月14日動能增強，昨日就跌1%至5,111.5美元，上方50日線阻力大。倫鋁才從低位反彈，昨日衝高回落，漲幅收窄至0.27%，短期內不容易脫離弱勢。倫銻缺乏動能，目前雖然止住跌勢，在1,800至2,000美元區

間窄幅震盪，但要重新回到之前運行區間需要更大利好刺激。倫鎳也止跌，但遇阻50日線。基本金屬整體沒有走出疲弱，後市需要繼續密切關注經濟數據，需求端沒有這麼快修復。

需求弱 大宗商品難樂觀

是，一葉知秋，油價和銅價作為前瞻角色，意義重大。正如IMF預計，今年全球經濟將萎縮3%，將是上世紀三十年代大蕭條以來最嚴重的經濟滑坡，而最終是否僅止於此，恐怕亦是言之尚早，其實充滿未知數。

美國最新公佈的零售銷售，跌幅創下歷史最大，紐約聯儲銀行的製造業指數創歷史最低水平，工業生產跌5.4%是1946年後最大跌幅，NAHB樓市信心指數創歷史最大單月跌幅。此外，褐皮書顯示美國經濟顯著收縮，未來情況仍會惡化。

美匯止跌 非美貨幣回吐

美匯指數在4月14日失守99水平，跌穿50日線，不過昨日就止住四日連跌，一度高見99.976，最終收漲0.58%至99.461。主要是避險情緒回升，美元

擁有高流通性和高安全性受到資金追捧，短線料還有進一步上漲空間。之前就討論過，美元即便調整，回檔空間有限。

10年期美債收益率也始終保持在0.5%至1%之間震盪，維持在低位。昨天沽壓增加，下跌16.01%至0.6316%，目前料還將維持在現有區間。其他非美貨幣之前趁着美元調整而反彈，昨日普遍轉跌。後市還要密切關注經濟數據，來衡量經濟修復情況。(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份之財務權益)

國家應推政策鼓勵港商繼續投資

史立德 香港中華廠商聯合會第一副會長

新冠肺炎疫情在世界蔓延，令社會經濟停擺，需求失衡，全球製造業因供應鏈中斷而大受打擊。即使現時仍在抗疫情，不少國家已經為疫情後的經濟佈局籌謀，國家亦應推出政策，鼓勵港商繼續在內地投資。

近日，美國及日本先後宣佈計劃協助企業撤出中國，以減低製造廠商的供應鏈未來受到疫情打擊，並藉此改變過度依賴中國的生產模式。日本政府宣佈將以補貼的方式，幫助日本企業將生產線搬回國內或轉移到東南亞和非洲等地區。美國政府則放出風聲，指願意向美國公司支付搬廠費用，包括廠房、設備及知識產權等，全部由美國政府負擔，以助美國企業回流。美、日這兩大世界經濟體皆鼓勵企業撤離中國，透過回流本土以減低生產鏈受到不穩定的外圍因素打擊。然而，企業撤離亦非易事，當中涉及人力及配套等基本因素，會大大影響成本，最終是否可以實行，甚至其他國家會否仿效，導致大規模的外企撤離潮再現，仍是言之尚早。

疫情後世界生產線恐大轉移

早於疫情爆發之前，接近2年的中美貿易戰已令部分外商將生產線移出中國，不過由於中國具成熟的供應鏈生態，配備人才及技術，令企業若在短期內轉移全部生產線，需要面對一定問題。以在中國設廠的美國企業為例，一旦將供應鏈搬回美國，便需要重建數據庫及生產設備，工資及生產成本亦會上升，巨額投資更要回本，令廠商的經營存有一定的倒蝕風險。此外，企業還需時間確保兩地生產團隊的知識可順利轉移。無疑越南及泰國等東南亞國家是近年的熱門設廠地點，但它們仍有基建及技術工人不足的問題，工業發展成熟程度仍難與中國相比，使企業對一下子將大量生產工序從中國轉移有所卻步。

中國過去有「世界工廠」的稱號，事實上，今次疫情爆發初期，由於內地農曆年後採取封城措施，令絕大部分廠房停工停產，全球物資出現嚴重緊張情況。因此，疫情過後，各國為了振興本土經濟，以及改變過度依賴中國生產的政策，均會採取措施吸引企業撤離中國，並回流本土設立生產線，世界貿易重心將會大洗牌。

因應格局轉變 港可發揮強項

港商方面，40多年前曾擔任國家改革開放的先鋒，引入人才、技術及資金，成功推動國家經濟起飛，及後因成本及發展等因素，紛紛向外尋找機會及拓展業務。因應疫情後的經濟格局轉變，港商應重新檢視自己的強項，配合科技應用、生產網絡、技術資源及人力人才等。內地方面，為了讓社會盡快復甦，亦應考慮推出措施，例如租金寬免、稅務優惠及為中小企提供資金援助等，以吸引港商引入科技繼續投資，維持就業，銷售產品，鼓勵內需消費增長，以彌補出口減少構成的損失，從而推動經濟增長，達至互利。

疫情下 三個長期受惠領域

Mark Nichols、Mark Heslo 木里資產管理歐洲增長基金經理

新冠肺炎疫情突襲，迫使許多人改變日常習慣。我們甚至可以預期，由於這場危機，某些長期增長趨勢將會加速。我們將重點介紹三個可以長期受惠的領域。

臨床診斷：在是次危機的推動下，預計某些長期增長趨勢將會加速。在診斷測試領域，短期內對實驗室設備公司儀器的需求全面增長。但是，我們認為真正的益處可能將在未來體現，因為待我

們擺脫危機，他們的客戶基礎將得到極大擴展，日後向實驗室出售消耗性試劑將會帶來更多收入。對於各國國家醫療體系而言，日後能夠提供更快、更全面的診斷測試服務具有成本效益，這正是我們看好這些公司增長前景的基礎。是次冠狀病毒危機，凸顯有必要加大對該領域的投資。

食品供應鏈的產業化：在這場全球新

冠肺炎抗戰中，政府將發現維持食品和農業產業至關重要。在冠狀病毒爆發之前，中國已出現非洲豬瘟疫情，導致內地生豬數量減半。在非洲豬瘟及冠狀病毒危機之後，可能會成立一些大型綜合豬肉生產商，以快速而專業的方式，重建國內高度分散的豬肉供應。這是中國政府的首要任務，而隨着該公司提高食品生產產能，當局政策應有助於大幅

提高對該公司產品的需求。

數碼產業：危機過後，我們都將重回現實世界。但是當前禁止外出的限制很可能為數碼產業開拓接觸更廣大客戶的機遇，例如網上購物、送貨上門及其他數碼產品(例如遊戲)加快普及。我們預計數碼化的進程將突飛猛進，我們之前期待有關業務未來幾年創造的益處，相信會提前實現。

對美疫後報復性消費存疑

洪灝 交銀國際研究部主管

前晚看到的美國經濟數據基本上都差得破了歷史紀錄：3月份零售額下降了創紀錄的8.7%；而工業產值下降了6.3%，1946年以來最差；4月份的更糟：紐約聯儲的製造業指數降至-78.2，為有紀錄以來最快速度，且超過市場預期兩倍；房地產商信心指數遭受了30年來的最大月度跌幅；估計新增約600萬人申請失業保險。

美國新冠病毒疫情曲線似乎開始平坦化。但標準的技術反彈也在2,800附近遇到了阻力，在運行到一個月的高位後開始回調。我之已提示了這個技術反彈中的關鍵位置。這種情況和中國市場2月時對於疫情的反應基本一致：A股在新增確診曲線見頂前開始強勢技術反彈。但在經濟數據逐漸顯示疫情對於經濟超預期的影響後見頂回落。現在，市場共識預計今年經濟增長大幅下調，甚至1季度有負增長預期。

期還差，已經有1/3的家庭房貸還款推遲了。美國幾大銀行開始計提幾十億美元的壞賬撥備。在這麼悲觀的情緒和家裡存貨充足的環境裡，不知道是否存在報復性消費的條件。還是橡樹資本的霍華德·馬科思(Howard Marks)說的好：其實沒有人知道。

全球社會結構已嚴重扭曲

這次新冠疫情充分暴露了全球社會結構的嚴重扭曲：社會底層的人們倍受衝擊。雖然美聯儲和全球央行極力印鈔放水，但結構性問題並不能夠通過總量方案解決。

舉幾個例子：Larry Summers建議國際貨幣基金組織IMF增發一萬億美元的SDR儲備貨幣。然而，這個計劃被美國政府阻撓，因為在這個計劃下美國的宿敵伊朗的非黃金SDR將增加30倍。其它發展中國家SDR增加的倍數也將遠遠超過發達國家。因此，在一個以美國等發達國家為主導的國際貨幣基金組織裡，窮國還是拿不到錢。與此同時，美國的中小企業管理委員會SBA在不到三個月就經用完了幾千億撥備下來的救援基金。而危機才剛剛開始。很多中小企業仍然無法得到救濟。然而，許多被定義為中小企業的對沖基金卻在向SBA申請救助資金。現實就是這麼殘酷，社會兩極分化加劇。

1800年前，曹植在《說疫氣》中寫道：「夫懼此者，悉被褐茹菽之子，荊衣蓬戶之人耳。若夫殿屋鼎食之家，重貂累葛之門，若是者鮮焉」。當時瘟疫爆發的時候，鼎食之家，重貂累葛之門並沒有受到太大的影響。而底層人們卻生靈塗炭。在為現在的這些史無前例的寬政策政策喝彩之時，不要忘了這新一輪的印鈔，也只是富階級拯救自己罷了。

失業情況超30年代大蕭條

很多美國的經濟學家在期待美國經濟V形反彈，並期待美國進入五月後開始逐步實施隔離解禁。然而，現在人們對於病毒仍然沒有詳盡的了解。因此，任何建立於疫情預測基礎上的經濟預測，其實都不怎麼靠譜。比如，香港的疫情在控制了海外倒灌後，近日已經開始穩定下來。然而，最新數據顯示每天訪港人數同比暴跌了99%，初步估計每天只有約2,600人。

很多人認為疫情會有所謂的「報復性消費」，從而拉動V形反彈。然而，在一系列破紀錄差的數據中，只有一個數據一枝獨秀：美國的食品雜貨銷量暴漲了近30%。大家都在恐慌囤貨。短短的幾個星期，美國的失業情況已經比上世紀30年代大蕭條時

內地出口壓力正從供給側轉向需求側

沈建光 京東數字科技首席經濟學家、研究院院長 徐天辰 京東數字科技研究部宏觀研究員



內地經濟將率先從疫情中恢復，預期未來進口表現將優於出口。

情對內地需求的衝擊明顯顯現。對進口正向貢獻較多的是肉類(+45.2億美元)、鐵礦砂(+24.9億美元)、原油(+32.4億美元)和集成電路(+69.2億美元)。疫情下全球產業鏈斷裂無疑也將衝擊進口，但隨着中國經濟率先從疫情中恢復，以及利用油價暴跌窗口期增加石油儲備等利好因素，進口表現大機會將優於出口。

東盟將成最大出口夥伴

3) 地域上看，距離中國較近以及受疫情影響較小等因素，使得東盟成為中國的第一大出口夥伴。歐美疫情嚴重，導致中國對歐盟和美國出口繼續大幅下降。進口方面，從美國進口自去年低基數進一步下降12.6%，在中國逐步復工復產、但疫情仍在美國肆虐的背景下，需要關注中美第一階段貿易協議進展。一季度中國自美進口農產品約50億美元，相當於第一階段協議規定中國2020年自美採購額366億美元的不足七分之一，進度已經有所滯後，而疫情可能嚴重削弱美國製造業和服務業的出口能力。

4月14日，中國海關總署公佈3月及一季貿易數據。對此，筆者有三點簡評：出口降幅收窄，進口同比降幅較小及東盟成為中國的第一大出口夥伴。

1) 出口降幅收窄，但壓力正在從供給側轉向需求側，二季度不容樂觀。以美元計價，3月出口同比下降6.6%，一季累計下降13.3%。3月份，隨着國內新冠肺炎疫情得到遏制，復工復產節奏加快，疫情期間的積壓訂單恢復生產，出口降幅因而邊際收窄。

但需要注意的是，疫情海外擴散，各國封鎖措施造成的經濟壓力在3月中下旬才開始釋放。從重要出口國韓國的高頻貿易數據看，該國3月前

10天、前20天、3月當月以及4月前10天的出口增速依次下滑，證明海外疫情引起的需求衝擊正在深化。目前多國已將封鎖結束期限延長至五月，不排除考慮疫情發展繼續延長的可能性，因此整個二季度出口將面臨很大壓力，特別是電子、紡織、儀錶等外需敞口高的行業。

未來進口料可率先改善

2) 進口同比降幅較小，大宗商品和集成電路進口成為亮點。以美元計價，3月進口同比下降0.9%，一季累計下降2.9%，好於市場預期。從重點產品的分項看，多數產品進口同比下降，疫

題為編者所擬。本版文章，為作者之個人意見，不代表本報立場。