

星島日報 (2024年4月5日)

車市競爭趨白熱 Tesla不宜沾手

星島日報 B15 投資王 | 819 字 | 2024-04-05

筆者數月前曾在本欄撰文警告，美股七雄 (magnificent 7) 將會有大幅回落空間。其中顯赫跑輸大市的Tesla，一如過去預測成為標普500指數過去一季，表現最差個股之一。

Tesla日前公布今年首季全球交付386810輛車，按年下跌8.5%，不但是2022年第3季以來最低季度交付量，更明顯低於市場預期。雖然Tesla上季成功從比亞迪 (1211) 手上，再次奪回全球電動車季度銷量寶座，但若果計入比亞迪混合動力汽車銷售，後者銷量則早已遙遙領先。而且電動車市場進入白熱化階段，經已是毫無疑問的事，好像北美兩大車廠，福特汽車和通用汽車已開始削減電動車生產規模。

對Tesla而言實在是屋漏兼逢連夜雨，由於德國廠房1月暫停生產2星期，再加上紅海接二連三遭到恐怖襲擊，影響部件運輸，上述工廠3月再停產，因為電網遭到縱火斷電。

集團推出新款Model 3，但產量卻未能配合，今年首季生產433371輛車，低於2023年首3個月的440808輛。其中大部分是Model Y和Model 3兩款入門型號，集團並未公布Cybertruck產量。

比亞迪出口激增近2倍

Tesla將於4月23日公布首季業績，筆者估計由於集團早前曾經減價促銷，削弱盈利能力，盈利有機會出現明顯倒退。根據乘用車市場資訊聯席會數據，Tesla 3月內地銷售89064輛中國產汽車，按年增長只有0.2%，相對內地3月整個新能源車銷量增長33%跑輸大市。

至於內地市場一哥比亞迪，首季共售出626263輛新能源車，其中包括純電動車和插電式混合動力車，按年增長13%，今年前兩個月銷量下跌後，3月銷量大增增長46%。比亞迪首季在全球共售出約300114輛純電動車，按年增長13%。插電式混合動力車的銷量約為32.4萬輛，增長14%，佔總銷量的52%。

Tesla創辦人馬斯克早前公開表示，今年銷量增速將會顯著放慢，因為集團要提升Cybertruck產量，主力生產入門型號的德克薩斯州工廠，要到2025年底才會投產。

比亞迪另一個增長亮點就是出口市場，雖然北美和歐洲出口市場困難重重，集團3月新能源汽車的銷量，按年大幅增長近2倍，達到38434輛。加上最新加入戰團的還有小米集團 (1810)，市場競爭激烈可想而知。

若要比亞迪和Tesla二選一，我會毫不猶豫選擇前者。

金利豐證券研究部執行董事 **黃德凡**