

今日焦點:

► 中國汽車行業

4月銷量強勁增長

根據2025年4月重點車企銷售數據，新能源汽車(NEV)銷量持續強勁增長。比亞迪(1211 HK, 382.40港元, 4690億港元)、吉利汽車(175 HK, 16.68港元, 1680億港元)等龍頭企業通過增加自動駕駛功能等技術升級，進一步擴大市場領先優勢。而理想汽車(2015 HK, 98.65港元, 2110億港元)、小鵬汽車(9868 HK, 77.70港元, 1480億港元)、零跑汽車(9863 HK, 59.55港元, 664億港元)和蔚來(9866 HK, 31.80港元, 547億港元)等新勢力車企在追趕銷量的同時，積極開拓細分市場。

當月吉利新能源車型銷量顯著增長，總銷量達23.4萬輛（同比+53%），其中吉利、領克、極氫三大品牌新能源車合計銷售12.5萬+輛（同比+144%）。銀河品牌單月銷量近10萬輛（同比+281%），成為國產新能源品牌中的佼佼者。市場份額最大的新能源車企比亞迪4月乘用車銷量約37.3萬輛（同比+19.4%），環比基本持平，累計銷量突破138萬輛（同比+47%），穩居行業首位。

造車新勢力方面，小鵬汽車連續第六個月交付量突破3萬輛，4月交付約3.5萬輛（同比+273%，環比+6%），年內累計交付超12.9萬輛（同比+300%）。零跑汽車4月交付4.1萬輛創歷史新高（同比+173%），B10車型迅速打開市場，C10 SUV則在15萬元價格區間站穩腳跟。蔚來交付2.39萬輛（同比+53%），其中新品牌樂道貢獻4400輛。

傳統車企新能源轉型亦在加速。如上汽通用五菱4月銷售12.65萬輛，其中新能源車佔比過半；一汽豐田當月交付量中54%來自電動化車型（混動+純電）。（王學宏）

香港及中國市場指數	收市	每日升跌	今年累升
恒生指數	22,504	1.7%	12.2%
中資企業指數	8,231	1.9%	12.9%
紅籌指數	3,788	0.5%	0.2%
滬深300指數	3,770	-0.1%	-4.2%
上海A股	3,436	-0.2%	-5.0%
上海B股	254	0.7%	-5.0%
深圳A股	2,003	0.7%	-2.1%
深圳B股	1,170	0.3%	-3.5%

主要市場指數	收市	每日升跌	今年累升
美國道指	41,218	-0.2%	-3.1%
標普500	5,650	-0.6%	-3.9%
美國納斯達克指數	17,844	-0.7%	-7.6%
日經平均指數	36,830	1.0%	-7.7%
英國富時指數	8,596	1.2%	5.2%
法國證券公會指數	7,727	-0.5%	4.7%
德國法蘭克福指數	23,344	1.1%	17.3%

商品價格	收市	每日升跌	今年累升
金價 (美元/盎司)	3,334	2.9%	26.9%
銅價 (美元/盎司)	1,873	1.9%	4.9%
銀價 (美元/盎司)	32	1.5%	13.0%
原油 (美元/桶)	57	-2.0%	-20.2%
銅價 (美元/盎司)	9,365	2.6%	6.8%
鋁價 (美元/盎司)	2,431	1.3%	-4.7%
鉛價 (美元/盎司)	964	-0.1%	6.5%
錫價 (美元/盎司)	2,607	0.6%	-12.5%
小麥 (美分/蒲式耳)	514	-0.2%	-6.8%
玉米 (美分/蒲式耳)	454	-3.1%	-2.9%
糖 (美分/磅)	N/A	N/A	
黃豆 (美分/蒲式耳)	1,045	-1.2%	0.7%
PVC (美元/噸)	N/A	N/A	-6.8%
CRB 指數	288	-0.7%	3.0%
BDI			42.5%

匯率	美元	港元	歐羅	日元	瑞郎	人民幣
美元		7.8	0.9	143.7	0.8	7.3
港元	0.1		0.1	18.5	10.6	0.9
歐羅	1.1	8.8		162.6	1.1	8.2
日元	0.0	5.4	0.6		0.6	0.1
瑞郎	1.2	9.4	1.1	174.8		8.8
人民幣	0.1	1.1	0.1	19.8	0.1	

市場情緒	目前	5日升跌
信貸違約掉期 - 美元五年期		
希臘	N/A	N/A
愛爾蘭	83	-2.4%
義大利	139	-0.6%
葡萄牙	207	-0.0%
西班牙	108	0.3%
波動率指數	23	-6.0%

2025年4月中國汽車品牌銷量排行榜

排名	品牌	2025年4月銷量	同比增長	備註
1	比亞迪	372,615	+19.4%	年內累計：138萬輛；環比+0.3%
2	吉利	234,112	+53%	新能源車：125,563輛（+144%）；銀河品牌同比 +281%
3	上汽通用五菱	126,455	+22%	新能源車：69,678輛（+83.2%）
4	一汽大眾	113,406	不適用	大眾：68,001；奧迪：36,900；捷達：8,505
5	長城汽車	100,061	+5.55%	新能源車：28,813輛
6	一汽豐田	65,024	+32%	電動化車型佔54%；TNGA-K平台佔60%
7	極氪集團	41,316	+18.7%	極氪：13,727輛；領克：27,589輛
8	零跑汽車	41,039	+17.3%	B10車型上市即交付1萬+；C10累計交付10萬輛
9	小鵬汽車	35,045	+27.3%	連續6個月破3萬輛；累計交付超過70萬
10	理想汽車	33,939	+31.6%	累計交付：超過126萬
11	廣汽埃安	28,301	輕微增長	2024年4月：28,113輛
12	小米汽車	28,000+	不適用	SU7 Ultra已開始交付
13	蔚來（含樂道）	23,900	+53%	樂道品牌交付4,400輛
14	深藍汽車	20,138	+58%	S09車型8天訂單破1萬
15	阿維塔	11,681	+122.6%	創歷史新高
16	嵐圖汽車	10,019	+150%	
17	智己汽車	4,366	+55%	

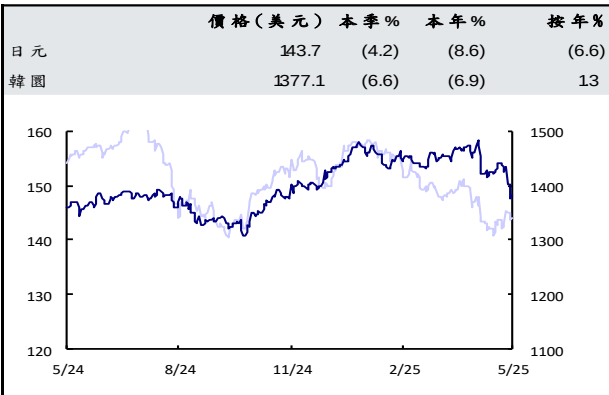
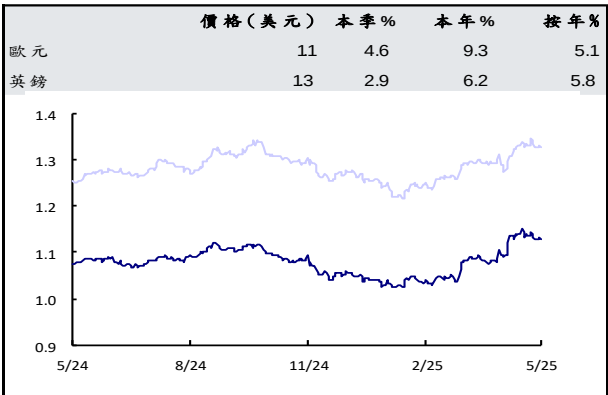
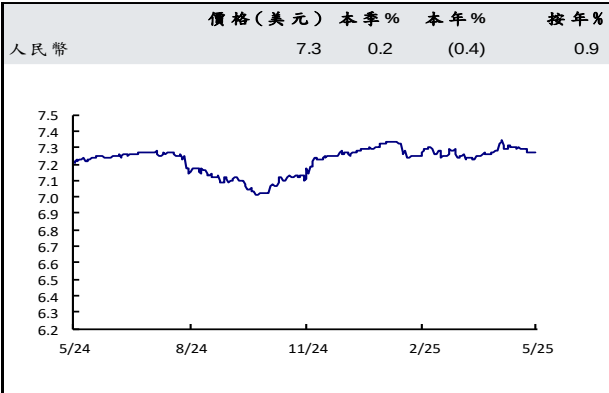
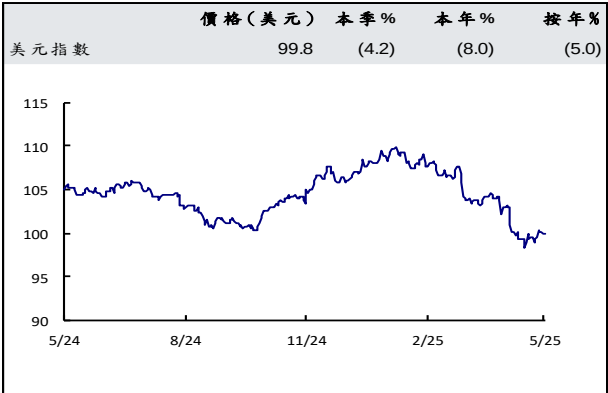
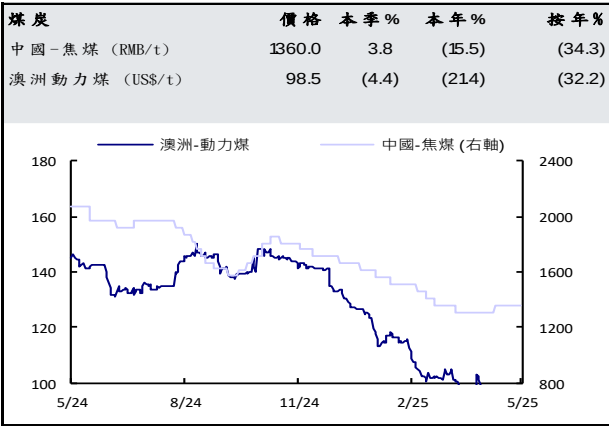
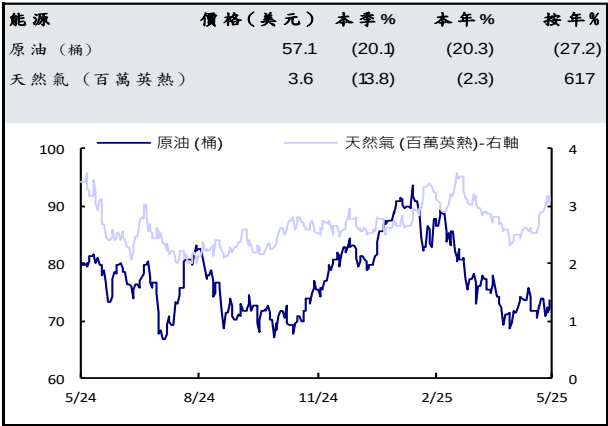
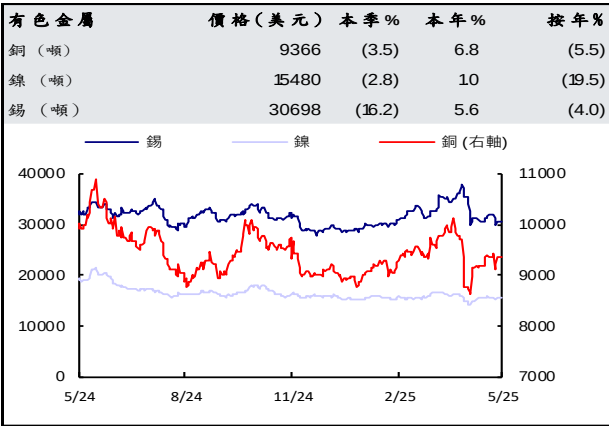
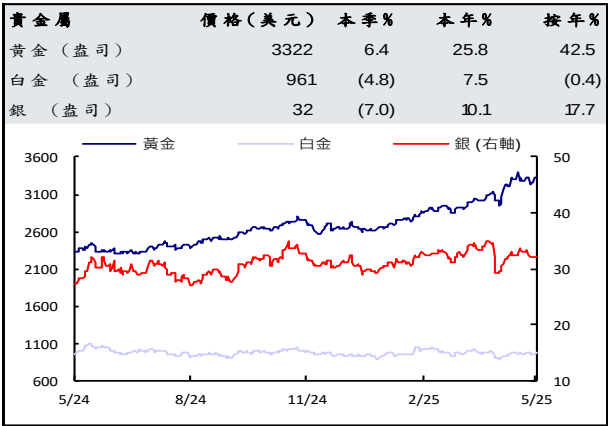
資源來源: Source: eeo.com.cn

我們認為 - 市場普遍預期龍頭車企將持續擴大市佔率。這些領先企業憑藉規模優勢，能夠採取更進取的定價與配置策略，進一步拉開與競爭對手的差距。我們繼續看好比亞迪，因其在市場上具備價格制定者的主導地位。該股現時預測市盈率為19.4倍。

滙富股票覆蓋列表

HANG SENG CHINA ENT INDX															
名稱	代碼	市值 (HK\$'m)	價格(HK\$)	昨日升跌 (%)	評級	目標價 (HK\$)	上升空間 (%)	市盈率(倍)*			股息收益率	過去表現			最後更新日期
								歷史	1年期	2年期	2年期	50%	過去表現 1個月(%)	3個月(%)	
恒生指數	HSI		22,504.68	1.7				10.7	10.3	9.5	3.6%	2.7	(1.5)	7.7	1-Sep-20
國企指數	HSCEI		8,231.04	1.9				10.0	9.7	8.8	3.3%	2.2	(2.2)	7.0	
港深300指數	SHSZ300		3,770.57	(0.1)				14.7	12.9	11.5	3.3%	(0.4)	(2.4)	(1.9)	
編耀玻璃	3606 HK	157,506	54.75	(0.2)	長倉	41.50	(24.2)	17.9	15.2	12.9	4.1%	3.2	3.5	3.9	
北控城市資源	3718 HK	1,227	0.35	4.5	長倉	1.80	421.7	47.9	4.6	4.3	6.7%	1.5	(2.8)	(6.8)	30-Mar-21
濱江服務	3316 HK	7,352	26.60	(0.7)	長倉	23.50	(11.7)	12.6	10.8	9.5	7.0%	5.6	6.8	36.4	N/A
比亞迪電子	285 HK	75,708	33.60	4.0	中性	17.60	(47.6)	16.7	13.3	10.5	2.7%	(1.2)	(9.4)	(37.5)	N/A
中國利郎	1234 HK	4,491	3.75	0.3	長倉	5.32	41.9	9.1	7.9	7.0	9.7%	0.3	3.3	(3.6)	N/A
中國軟件國際	354 HK	13,660	5.00	1.0	長倉	12.80	156.0	23.4	15.9	12.9	2.5%	5.3	(0.8)	(16.4)	27-Oct-20
天倫燃氣	1600 HK	2,582	2.63	0.4	長倉	8.70	230.8	7.8	N/A**	N/A**	N/A**	1.2	(5.4)	(21.7)	26-Feb-20
兒吧集團	1753 HK	194	0.18	9.1	長倉	5.55	2983.3	N/A**	N/A**	N/A**	N/A**	16.1	(8.6)	(30.8)	N/A
中匯集團	382 HK	1,614	1.37	(2.1)	長倉	4.50	228.5	2.4	3.0	3.0	9.7%	(19.9)	(26.7)	(37.2)	3-May-22
訓修實業	1962 HK	336	0.52	0.0	長倉	1.75	236.5	8.2	N/A**	N/A**	N/A**	2.0	7.2	4.0	26-Jan-21
華虹半導體	1347 HK	70,260	36.35	2.5	中性	26.30	(27.6)	142.9	49.9	31.9	0.0%	(0.8)	18.0	33.6	29-Jul-21
金蝶國際	268 HK	49,043	13.82	4.9	中性	17.62	27.5	N/A**	324.1	122.3	0.0%	14.0	4.5	28.2	20-Aug-20
東風汽車	1268 HK	2,894	2.15	3.9	長倉	19.76	819.1	N/A**	7.0	5.3	9.7%	5.4	2.4	(11.5)	3-Apr-23
明源雲	909 HK	5,833	3.02	4.1	中性	28.00	827.2	N/A**	N/A**	2833.1	1.6%	1.7	(1.0)	(4.1)	N/A
衍灣科技	1523 HK	6,153	5.58	4.9	長倉	1.70	(69.5)	20.8	17.1	14.1	0.8%	8.6	(4.0)	12.1	6-Aug-20
寶勝國際	3813 HK	2,503	0.47	(1.1)	長倉	2.80	495.7	4.6	4.4	3.8	15.3%	(3.1)	(14.5)	(11.3)	16-Nov-20
丘鈺科技	968 HK	23,876	2.63	1.5	長倉	7.20	173.8	23.1	12.6	8.7	4.5%	1.9	(11.4)	(21.0)	10-Aug-22
舜宇光學	2382 HK	74,283	67.85	3.6	長倉	160.80	137.0	25.6	20.6	17.0	1.0%	5.9	(2.6)	(14.7)	17-Aug-22
信利國際	732 HK	3,098	0.98	3.2	長倉	2.80	185.7	10.3	N/A**	N/A**	N/A**	3.2	(10.9)	(19.7)	8-Apr-21
信義能源	3868 HK	7,707	0.92	0.0	長倉	1.62	76.1	9.6	8.2	7.2	7.1%	(1.1)	(6.1)	17.9	29-Feb-24
信義玻璃	868 HK	32,200	7.39	1.7	長倉	18.60	151.7	9.3	9.5	8.8	5.5%	4.5	(4.4)	2.8	28-Feb-23
信義光能	968 HK	23,876	2.63	1.5	長倉	7.20	173.8	23.1	12.6	8.7	4.5%	1.9	(11.4)	(21.0)	29-Feb-24
特步國際	1368 HK	14,566	5.25	(1.1)	長倉	11.91	126.9	9.6	9.6	8.7	5.3%	4.8	2.7	(12.2)	17-Apr-23
永達汽車	3669 HK	4,878	2.60	4.8	長倉	6.73	158.8	22.7	13.9	9.8	6.4%	9.7	(4.1)	(1.9)	28-Mar-23
越秀地產	123 HK	19,040	4.73	0.6	長倉	13.00	174.8	17.1	11.3	9.9	4.4%	(5.4)	(5.6)	1.5	10-Feb-23
微盟集團	2013 HK	6,292	1.74	3.6	長倉	14.40	727.6	N/A**	N/A**	N/A**	0.0%	5.5	(1.7)	(19.1)	25-Nov-21
361度	1361 HK	8,581	4.15	(2.6)	長倉	5.00	20.5	7.0	6.2	5.4	6.8%	(1.4)	(7.4)	(0.7)	17-Mar-23

市場洞察-主要大宗商品和貨幣



資料來源：彭博

美國經濟發布表

指標項目	頻率	觀察期	預計公佈日期
貿易收支	月		25年5月6日
首次申請失業保險金人數	週		25年5月8日
批發庫存	月		25年5月8日
消費者物價指數	月		25年5月13日
生產者物價指數	月		25年5月15日
商業庫存	月		25年5月15日
零售業銷售額	月		25年5月15日
工業生產指數	月		25年5月15日
新屋開工與營建許可	月		25年5月16日
成屋銷售量	月		25年5月22日
新屋銷售	月		25年5月23日
耐久財訂單	月		25年5月27日
消費者信心指數	月		25年5月27日
國內生產毛額	季		25年5月29日
個人收入與支出	月		25年5月30日
採購經理人指數	月		25年6月2日
工廠訂單	月		25年6月3日
就業報告	月		25年6月6日
汽車銷售	月		

中國經濟發布表

指標項目	頻率	觀察期	預計公佈日期
外匯儲備	季		25年5月7日
M2貨幣供應量	月		25年5月9日
貿易收支	月		25年5月9日
生產者物價指數	月		25年5月10日
消費者物價指數	月		25年5月10日
零售業銷售額	月		25年5月19日
工業生產報告	月		25年5月19日
採購經理人指數	月		25年5月31日
國內生產毛額	年		25年7月15日

香港經濟發布表

指標項目	頻率	觀察期	預計公佈日期
採購經理人指數	月		25年5月7日
外匯儲備	月		25年5月8日
國內生產毛額	季		25年5月16日
失業率報告	月		25年5月20日
消費者物價指數	月		25年5月22日
貿易收支	月		25年5月26日
M2貨幣供應量	月		25年5月30日
零售業銷售額	月		25年6月2日
生產價格	季		25年6月12日
工業生產報告	季		25年6月12日
綜合利率	月		

滙富研究部		
分析員	電郵	電話
王學宏 (Howard Wong)	Howard.wong@sunwahkingsway.com	(852)22837307
劉恩妍 (Ensley Liu)	Ensley.liu@sunwahkingsway.com	(852)22837618

免責聲明

本報告並非要約或招攬購買及認購任何證券。本報告中所提及的證券，在某些司法管制的區域下，並不適合作買賣。本報告或其任何部份均不得直接或間接分發或傳送予該等司法管制區域或當地居民，違者將構成觸犯有關法律及條例的罪行。本報告之擁有人應瞭解並遵守相關之限制。本報告只供私下傳閱之用，在未經滙富金融服務有限公司(“滙富金融服務”)及其聯屬公司(統稱“滙富集團”)書面同意之前，不得抄襲、影印、複製或再分發。

本報告由滙富金融服務在中華人民共和國香港特別行政區(“香港”)分發，滙富金融服務為根據香港法例第571章證券及期貨條例在香港證券及期貨事務監察委員會(“證監會”)註冊為持牌法團，中央編號為ADF346。

本報告所載資料摘錄自相信屬可靠之來源，惟滙富金融服務概不就其真確性或準確性作出任何明示或暗示之陳述或保證。印製本報告旨在協助收取本報告之人士，惟彼等作出判斷時不應依賴此作為一項具權威性之報告或以此為依據。本報告不得詮釋要約、邀請及招攬購買或出售於本報告所述公司之任何證券。本報告所載之建議，並無考慮任何特定收件人之特定投資目標、財務狀況及特別需要。所有意見及估算反映我們在本報告日之判斷，故可隨時更改，無須另行通知。

滙富金融服務(包括其母公司、附屬公司及／或聯屬公司)可出任本報告所述任何發行商之證券發售之牽頭或副經辦人，可不時為任何發行商提供金融服務或其他顧問服務或從任何發行商招攬金融服務或其他業務。

在過往一年，滙富金融服務(包括其母公司、附屬公司及／或聯屬公司)可能擔任本報告所述任何發行商之金融工具之市場莊家或以委託人形式進行買賣，並可能作為該發行商之包銷商、配售代理、顧問或放款人。

滙富金融服務(包括其母公司、附屬公司、聯屬公司、股東、高級職員、董事及任僱員)可就任何發行商之證券、商品或衍生工具(包括期權)或其中之任何其他金融工具設立好倉或淡倉及進行買賣。

滙富金融服務(包括其母公司、附屬公司及／或聯屬公司)之僱員可出任任何該等機構或發行商之董事或作為該等機構或發行商之董事會代表。

滙富金融服務及/或其聯屬公司實益擁有比亞迪股份有限公司(1211.HK)之股票。

2025滙富集團。版權所有，不得翻印。

總辦事處聯屬公司及海外辦事處

香港
滙富金融服務有限公司
香港金鐘道89號
力寶中心1座7樓
電話：852-2283-7000
傳真：852-2877-2665

廣州
廣東新華滙富商業保理有限公司
廣州越秀區先烈中路69號
東山廣場2701室
郵編510095

越南
新華滙富越南服務有限公司代表處
SunwahTower,MezzanineFloor
115NguyenHue
District1
HoChiMinhCity
Vietnam