

汽車整車製造與銷售

產業概況

- 受惠於疫情期間所造成的缺料、產能、交通運輸等狀況獲得大幅緩解，進口車大量到港，帶動 2023 年上半年國內車市累計新車領牌數來到 234,857 輛，相比 2022 年同期成長幅度達 15.6%，並創下 18 年來同期新高，回溫態勢顯著。
- 和泰車於六月底公司股東會時指出，儘管今年國內有經濟成長放緩疑慮，但全球車用晶片短缺有望緩解，加上各國疫情管制鬆綁、民間消費回升，今年車市規模將可望挑戰 46 萬輛。
- 在國產及進口車板塊消長方面，由於缺車狀況改善，進口車 6 月掛牌量達 2.24 萬輛，YoY 達 54.8%，市占率達 52.9%，單月表現超越國產車；累計上半年進口車掛牌量達 11.3 萬輛，YoY 29%，市占率 48.1%。
- Lexus 受惠於旗下 NX、UX 與 RX 休旅車系交車順暢，加上 Toyota RAV4 供應相對吃緊，成為上半年進口車銷售龍頭，總排名亦來到市場第二位。而南陽實業受惠於總代理現代汽車銷售動能理想，上半年 YoY 成長達 68%，也一併帶動母公司三陽工業業績表現。
- 由於各公司向原廠積極爭取新車配額，努力消化因疫情所累積的未交車訂單量，帶動上半年缺車狀態舒緩，領牌數據熱絡，但隨著未交車訂單逐步去化，下半年動能落差或將逐步顯現，各車廠手上訂單累積的狀況，將是未來的關注重點之一。
- 展望 2023 年下半年，市場重點關注的國產車為和泰車的 Toyota Yaris Cross、中華車的 MG 品牌將導入第 2 款新車，裕日車也將以進口方式引入 Nissan Kicks e-Power，屆時小型 SUV 市場將掀起另一波話題。

產業內重點個股月營收檢視

股票代號	股票名稱	202306			
		月營收(億元)	MOM(%)	YOY(%)	累計營收 YOY(%)
2204	中華	35.1	7.2	49.9	28.3
2206	三陽工業	56.9	-5.5	26.8	38.7
2207	和泰車	224.7	-6.0	11.7	17.8
2247	汎德永業	56.0	-2.8	23.5	21.8

月營收簡評

- 中華 (2204)**
 - 中華車 6 月營收 35.1 億元，年增 49.9%，上半年的累計營收 184.8 億元，較去年同期成長 28.3%。受惠於 MG 新車銷售持續成長，六月汽車銷售輛數 YoY 達 30%，加上 MG 休旅車售價較傳統商用車主力為高，帶動的營收成長更可觀。

三陽工業 (2206)

公司指出六月在台機車銷售年增逾 5000 輛，南陽實業代理之現代汽車銷量亦較去年同期增加逾千輛，均對營收有所正面影響，下半年持續樂觀看待兩事業體銷售表現。

和泰車 (2207)

今年營收成長主要受惠原廠生產增加，推升 LEXUS 包括 RX、NX 及 UX 等熱銷車款來車增加，目前公司已上修 LEXUS 全年銷售目標至 3 萬輛，將創豪華車在台銷售紀錄。

汎德永業 (2247)

六月受惠台灣車市買氣熱絡，加上 BMW 電動車到港情況良好，BMW i 系列純電車款 iX、i4 大量交車，推升純電車款交車佔比連兩個月突破 3 成，而以預收單情況來看，電動車 iX1、iX 等車款銷售情況仍十分踴躍；另外 Porsche 新車第二季大量抵港，推升 Macan、Cayenne Coupe 及純電動車 Taycan 交車數量大幅成長。

重點個股財務資訊及預估：(單位：億元，元)

股票代號	股票名稱	市值	2022 年	2023 年				
			稅後 EPS(F)	營收(F)	毛利率 (F)(%)	營益率 (F)(%)	業外收支 率(F)(%)	稅後 EPS(F)
2204	中華	539.8	-14.22	369.4	16.2	7.3	7.9	9.05

月推薦個股
中華 (2204)

- 中華車投資建議為買進，目標價 108.5 元(以 2023 年預估 EPS 給予 12x 評價)，隱含上檔空間約 11%，全年展望正向，逢回仍可留意，可於 72.4-108.5 元區間操作(8-12xPER 區間)。
- 2023 年獲利回歸正常
2022 年中華車因認列新安東京海上產險防疫險理賠損失造成虧損。但排除新安產險影響後之 EPS 為 8.34 元，較 2021 年之 EPS7.05 元成長。管理層強調此為一次性虧損，2023 年獲利可望回歸正常。
- MG 熱賣帶動業績及股價題材
第一季 MG 營收貢獻約 16 億元、銷售費用約 2-3 億元，由於 MG 銷售優於預期，公司三月已將今年全年預期銷量由 1.05 萬台上修到 1.2 萬台，近期傳出將二度上修到 1.3 萬台，對此公司同步規劃提升產能，預計從每月 1000 台產能逐步提升到 1500 台，屆時交車期有望縮短至 2-3 個月。

::免責宣言::

本項研究報告僅提供本公司會員參酌，且純粹屬於研究性質，並不保證報告內容的完整性與精確性，亦完全無意影響客戶買賣股票的任何投資決定。報告中的各項意見與預測，是得自於本公司信任為可靠的來源，受到特定的判斷日期之時效性限制，若嗣後有任何變動，本公司不做預告，也不會主動更新。投資人做任何決策時，必須自行謹慎評估相關風險，並就投資的結果自行負責。本研究報告的著作權為華南投顧所有，嚴禁抄襲、引用、對外傳送或轉載。