

要点梳理:

国元国际研究部

姓名: 汪伟杰

SFC: BNQ701

电话: 0755-21516067

Email: wangwj@gyzzq.com.hk

公司公布 2019 年上半年业绩:

2019 年上半年, 公司实现收入 58.92 亿人民币 (下同), 同比增长 25.71%; 毛利录得 5.78 亿元, 同比增长 21.17%; 母公司拥有人应占溢利录得 2.86 亿元, 同比下降 32.55%。

受益于豪华车细分市场的需求旺盛, 新车销量快速增长:

受益于豪华车细分市场的需求旺盛, 公司上半年实现新车销售收入 50.48 亿元, 同比增长 26.2%; 新车销量 1.55 万辆, 同比增长 37.1%。其中, 宝马作为公司品牌结构中占比最大的品牌, 上半年实现销量 1.16 万辆, 同比增长 33.1%, 销售收入占公司新车收入的 69%; 雷克萨斯是公司第二大品牌, 上半年销量 1723 辆, 同比增长 30.7%, 销售收入占比 12%。另外, 超豪华品牌表现亮眼, 公司法拉利销量同比增长 172.7%、劳斯莱斯同比增长 90%。

售后服务方面, 公司上半年售后及精品业务收入录得 8.31 亿元, 同比增长 21.5%, 售后进场维修台次同比增长 12.5%至 12.84 万台。

毛利率略有下滑, 费用率向好:

公司上半年综合毛利率录得 11.73%, 较去年同期下滑 1.26 个百分点。其中新车销售毛利率为 3.9%, 同比微升 0.1 个百分点; 售后服务毛利率为 44.1%, 同比下滑 3.6 个百分点。费用率方面, 公司上半年销售费用率为 5.24%, 同比减少 0.09 个百分点; 管理费用率为 1.28%, 同比减少 0.37 个百分点, 整体向好。

战略调整结果是关键:

公司目前处于战略调整期, 由过去的“一体两翼”转为聚焦“一体”, 分拆“两翼”, 铛铛电动车销售与售后连锁公司与拜腾汽车业务将独立发展, 减少对公司报表业绩的影响。未来公司将投入更多精力与资源在主营 4S 店业务上, 计划维持每年双位数的门店扩张速度。铛铛将专注于在全国范围内发展多品牌新能源汽车的授权及服务网络, 目前已经获得拜腾、零跑、威马等品牌授权。拜腾作为公司投资的高端智能互联电动汽车, 预计明年上半年量产投入市场。

投资建议:

受益于豪华车细分市场的需求旺盛, 公司上半年新车销量快速增长, 宝马作为公司占比最大的品牌, 预计全年有望持续贡献增量。公司目前处于战略调整期, 重新聚焦 4S 店业务, 铛铛电动车销售及售后公司业务与拜腾汽车业务将独立发展。持续跟踪公司战略转型成效。

免责声明

一般声明

本报告由国元国际控股有限公司(以下统称“国元国际”)制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料,但国元国际及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用,不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求,在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估,自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前,应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求,并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果,国元国际及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期,国元国际可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与国元国际的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致,相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元国际的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国元国际没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明,本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证,任何所预示的回报会得以实现。

分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指,投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

特别声明

在法律许可的情况下,国元国际可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此,投资者应当考虑到国元国际及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

本报告的版权仅为国元国际所有,未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

国元国际控股有限公司
香港中环干诺道中3号中国建设银行大厦22楼
电 话: (852) 3769 6888
传 真: (852) 3769 6999
服务热线: 400-888-1313
公司网址: <http://www.gyzq.com.hk>