

日期: 2017-06-02

受惠於個別汽車股業績亮麗，以及估值便宜，近日汽車股反彈顯著，和諧汽車（3836）股價走勢亦十分強勁，加上管理層頻頻增持，後市應有更佳表現。



和諧汽車主要經營高端豪華和超豪華汽車品牌。

和諧汽車主要經營高端豪華和超豪華汽車品牌，業務包括新車銷售和售後服務。去年集團盈轉虧蝕 3.71 億元（人民幣，下同），上年同期賺 5.63 億元；收入按年微升 0.71% 至 106.96 億元，其中銷售汽車所得收入錄得 93.09 億元，佔比達 87%，提供售後服務錄得 12.47 億元，不過其毛利率遠高於新車銷售，達到 41%，新車銷售毛利率僅 2.2%。

期內錄得虧損主因集團獨立售後服務處於投入期，網店迅速擴張，產生較多前期費用，以及投資併購公司產生的一次性減值損失。對於獨立售後業務，管理層計劃對其進行重組，未來將會分拆上市。集團今年計劃通過自建和收購增加 15 家 4S 店，截至目前已有 5 家獲得授權，將專注內地中部地區以及現有門

店網絡所在省份。由於內地汽車保有量相當高，售後服務市場增長潛力大，艾瑞數據預計 2017 年汽車售後市場養護行業規模將增長約 15%至 8,000 億元，加上行業毛利率高，相信和諧汽車未來將可大大受惠。



截至去年底，集團擁有 47 個經銷商網點，覆蓋全國 21 個城市，代理 11 個豪華及超豪華品牌，其中豪華品牌 7 個，包括寶馬、MINI、雷克薩斯、捷豹、路虎、沃爾沃、之諾；超豪華品牌則有 4 個，包括勞斯萊斯、阿斯頓馬丁、法拉利及瑪莎拉蒂。集團主席上周再度增持股份，持股增至 43.79%，今年以來已合共購買 800 萬股股份，大股東和高管亦密密增持，顯示對集團發展信心。

免責聲明及風險披露：

- 本研究報告（“報告”）由中達證券投資有限公司（“中達證券”）發行，所載之資料和意見乃根據中達證券認為可靠之資料來源，以高度誠信來編製，惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正確性，而報告內容均可在不作另行通知之下作出更改。
- 本研究報告純粹為提供資訊，並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約，任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接的損失，中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員在法律上均不負責。報告只供指定人使用，未經中達證券許可，不得翻印、分發或作任何用途。
- 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。
- 所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，投資者參閱報告後，請先評估風險再作投資。