

和谐汽车(03836)推介,目标价7.8元

永丰金证券

和谐汽车(6.04, -0.06, -0.98%)(3836)

业务简介

和谐汽车为内地专营豪华及超豪华乘用车的经销商

重点因素

和谐汽车为内地专营豪华及超豪华乘用车的经销商,经销宝马(BMW)、凌志(Lexus)、劳斯莱斯(Rolls - Royce)、马田(Aston Martin)、法拉利[微博]及马莎拉蒂等10个豪华和超豪华汽车品牌,是内地专营最多豪华和超豪华汽车品牌的经销商。集团于国内共有28间运营门店,按销量计,2012年其于豪华及超豪华汽车市场的市场占有率9.7%,居华中地区之首;按收入计,2012年和谐汽车为国内专营该类汽车的第二大经销商。

和谐汽车日前公布上半年业绩,收入按年升24%至36.59亿元人民币(下同),纯利增52.4%至2.51亿元,表现理想。期内,新乘用车销量按年增30.3%至7044辆,其中,宝马乘用车销量增34.8%至6327辆,但受钓鱼岛争端影响,雷克萨斯乘用车销量跌36.6%至437辆。乘用车的平均售价按年下降近8%至47万元。

集团过去几年快速发展,于2010年时,门店数目为六间,涵盖仅三个品牌;而去年门店已增至25间,另外更取得20项设立新门店的授权,预期未来一段时间仍然为高速增长期。另外,集团近日亦公布,正发展于内地提供豪华及超豪华乘用车租购融资业务。

交易策略集团专注于高增长的豪华/超豪华品牌汽车,定位清晰,预期可继续受惠于内地高收入人口的增加;而该股股加上市后稍为整固后,于上月回升至招股价水平,而OBV指针显示资金持续流入,料中线可展开升势,建议投资者于6.10水平买入,上望7.8元,以5.4元止蚀。