

明報 (2024 年 4 月 8 日)

<https://finance.mingpao.com/fin/columnist1463481138946/20240405/1712312787474/%e6%b0%b8%e9%81%94%e6%b1%bd%e8%bb%8a%e6%95%b4%e5%90%88%e7%b6%b2%e7%b5%a1%e7%b5%90%e6%a7%8b>

專家觀點>金利豐證券

永達汽車整合網絡結構

永達汽車整合網絡結構

標籤：金利豐證券

文章日期：2024年4月5日

| Share       

永達汽車 (3669) 為內地大型汽車經銷商，截至2023年12月31日止年度包括代理服務收入在內的綜合收入742.95億元（人民幣，下同），按年增加1.1%。受新車毛利下降的影響，純利倒退59.4%至5.73億元，經營溢利下跌58.3%至9.61億元。整體毛利率由2022年的8.87%下降1.99個百分點至6.88%，其中新車經銷銷售毛利率由2.47%下降2.16個百分點至0.31%。2023年，庫存周轉天數為23天，與2022年度的22.1天相若。

去年集團的新車銷量193,945輛，按年上升1.5%，其中豪華及超豪華品牌新車銷量下跌2.1%至130,512輛。去年度，新車經銷收入564.39億元，按年增加3%，其中豪華及超豪華品牌銷售下跌4.3%至482.2億元。內地新能源汽車快速發展，去年集團所有品牌新能源汽車銷量按年增加33.8%至32,919台，佔整體銷量17%；同時，2023年集團獨立新能源品牌銷量18,376台，按年增加91.6%，其中AITO、小鵬、smart、智己佔比達到66.1%。

截至2023年底，集團運營的網點共計231家，已授權待開業網點9家。集團去年加快調整網絡結構，全年共關閉網點36家。豪華品牌店數佔總授權網點的比例由2022年底的66%，提升到70%，中高端品牌由20%，下降至15%；集團的獨立新能源品牌網點數量佔比已提升至15%。去年度，售後服務業務收入105.43億元，按年增加4.4%，售後服務毛利率為41.53%。至於二手車業務，去年二手車交易規模增加15.1%至93,012台。

集團擬派末期息每股0.052元，連同中期息0.105元，全年共派息0.157元，派息比率為54%。另外，集團去年期計回購2,458.2萬股且已全部消銷，回購金額為1.1億元。走勢上，目前失守各主要平均線，MACD維持熊差距，STC%K線續走低於%D線，可考慮2元（港元，下同）以下吸納，反彈阻力2.6元，不跌1.84元可續持有。

金利豐證券研究部執行董事黃德几

筆者為證監會持牌人士

本人並無持有上述股份