

智通财经APP获悉，中信证券发布研究报告，维持永达汽车(03669)2021-23年EPS预测1.08/1.24/1.35元，对应PE10.9/9.5/8.7倍，公司金融业务正式剥离，将继续聚焦主业，资产质量优化，经营增效。考虑到其短期业绩增长动能较强，长期具备很大的增长空间，维持目标价20港元，对应2021年15倍PE，维持“买入”评级。

报告中称，公司近期发布公告，于2021年6月29日正式出售永达融资租赁80%股权给芮瑟奇信息(47%)、永达股份(28%)及槟信合伙(5%)，含交易对价及股利分配在内获得现金约5.6亿元，将用于日常经营和支持收购兼并项目。交易后公司保留对永达融资租赁的20%股权，公告表示后续会将后者从上市公司逐步完全剥离。本次交易完成后，公司净负债率会从54%降低到35%。公司聚焦豪车销售及售后服务、二手车业务，资产优化，经营效率有望持续提升。

该行表示，豪车供应稳中略紧，有利于新车折扣回收。新车销售业务方面，受到全球芯片供给偏紧的因素，公司目前车型供应稳中略紧：国产豪华品牌(宝马等)的供应受到芯片影响较小，毛利基本保持稳定;此前盈利能力较弱的中高端品牌(通用、捷豹路虎等)，也由于供给偏紧折扣回收，经营情况有所好转;部分进口车型供应受到一定的影响，但是毛利端有所提升。订单方面，公司进入5月后新车订单储备充足，21Q2业绩有超预期的可能。

报告提到，二手车业务打开新增长，21年增长目标35%。目前中国二手车市场正处在发展的早期阶段，未来空间很大，具有不亚于新车业务的潜在市场。2020年5月二手车经销增值税从2%下调至0.5%后，经销商可以开始发展毛利更高的零售(经销)模式。2020年公司二手车交易量达到5.2万辆，同比增26.6%;2021年公司目标实现二手车交易量7万辆，同比增35%，其中零售二手车销售目标1.5万台，同比接近翻倍。21Q1公司二手车销售数量达到1.5万台，占目标销量比重约21%。该行预计，公司今年零售二手车业务将开始计入营业收入，并在中长期成为毛利贡献的重要部分。