



中達證券投資有限公司

CENTRAL WEALTH SECURITIES INVESTMENT LIMITED

香港九龍柯士甸道西1號環球貿易廣場67樓6708A室
Unit 6708A, 67/F, International Commerce Centre,
No.1 Austin Road West, Kowloon, Hong Kong.

香港聯合交易所參與者 (CEN.O.AVE583)
Exchange Participant of The Stock Exchange of Hong Kong Limited

電話 TEL (852) 3958 4600
傳真 FAX (852) 3958 4666
電郵 EMAIL cs@cwsi.com.hk
網址 WEB www.cwsi.com.hk

日期: 2019-04-23

上週三（17日）美國及中國公佈經濟及貿易數據：美國商務部公佈2月美國貿易赤字下降3.4%至494億美元，創下8個月來最低點，主要原因是受惠於2月大量飛機訂單；中國公佈2019年第一季度GDP增長6.4%；美國六大銀行企業均公佈業績優於市場預期，利好消息未能刺激美股領漲，受醫療保健類股拖累，美股三大指數小幅收跌。

港股方面，恒指上週四（18日）早盤低開36點後窄幅震盪，再次失守30,000點大關，大市成交明顯疲弱，收市報29,963點，全日跌161點，大市成交額912億元；國企指數跌80點，收市報11,768點；滬港通南向流入14.02億元，深港通南向流入2.63億元。

個股方面，從2018年下半年開始，汽車銷量均處於負增長狀態，一眾汽車經銷商業績普遍下行，反觀這正是考驗企業能否在逆周期還能保持良好業績以支持股價，中升控股（881）為汽車經銷商龍頭，不論是業績還是股價仍保持強勢。

中升控股（881）主要從事汽車銷售、售後服務及汽車金融，是各大汽車經銷商的發展共識，而集團汽車金融業務主要以合作收取佣金形式，不利用到自身表內資產，在收入分錄上並未列出金融性收入，而是計入在其他收入；2018年集團佣金收入24.044億元（人民幣，下同），同比增長34.43%，是集團成長最快的業務。

集團一共擁有318間經銷商門店，代理的品牌車型有梅賽德斯賓士、奧迪、寶馬、捷豹路虎及保時捷等豪華品牌，而其中梅賽德斯賓士是集團主要銷售車型，為集團貢獻新車銷售收入近3成，主要分佈在華東、華南及華中地區。

業績方面，集團2018年汽車銷售業務收入932.22億元，同比增長24.8%，佔總收入86.53%；過去三年集團汽車銷售及售後服務的收入貢獻基本維持穩定，收入復合增長率為22.7%，每年保持在20%以上，維持強勢業務增長。

蔡夏晉(TSOI HA CHUN, ROMAN) - 中達證券投資經理

- 本人為證券及期貨事務監察委員會（證監會）註冊的持牌人士（中央編號BJB404），現持有就證券及期貨條例（香港法例第571章）之第一類規管活動（證券交易）及第四類受規管活動（就證券提供意見）的牌照。

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上述公司的股票、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。