

Company Name : Berjaya Auto Berhad

Date : 15 June 2015

Source : Sinchew daily

業績評論

張啟華／報道

持3.2億現金·資本開銷低 成功汽車或增派息率

(吉隆坡12日訊)成功汽車(BJAUTO, 5248, 主板貿服組)全年淨利按年增長65.5%至2億1千710萬令吉,分析員認為其銷售受消費稅(GST)與經濟前景低迷沖擊較低,並認為手握3億余令吉淨現金和低資本開銷,有增派息率和併購契機。

馬銀行研究說,基於上財政年有2億8千100萬令吉現金在握和低資本開銷,提高其派息政策,由40%調高至50%。

大馬研究說,成功汽車有未使用淨現金達3億2千萬令吉,低資本開銷有調高派息率之空間。

馬銀行認為成功汽車有潛在併購機會(如增持Inokom、馬自達馬有限公司和菲律賓成功汽車股權),或者擴展印尼車市和馬自達噴漆廠投資,為未來成長鋪路。

“長遠基本面穩固,入門價低,即從52周最高的4令吉20仙折價15%,目標價為4令吉90仙。”

受消費稅沖擊不大

亮丽業績激勵周五股價一度飆24仙至3令吉79仙,閉市場20仙或5.6%至3令吉75仙,為第二大上漲股。

肯納格認為成功汽車將少受消費稅(GST)沖擊,主要是其客戶多為中高階層,日圓兌馬幣目前仍走低,潛在推出的CX3和MX-5可吸引買氣。

MIDF研究說,管理層定下2016財政年1萬6千輛銷售(前為1萬4千至1萬5千輛),預計推動銷售增長是跨界小休旅的CX3,也可能受新潛在推展的稍低檔次組裝CX5之惠,和高賺益的馬自達2所助;基於營運環境嚴峻,競爭者採取高折價,維持2016財政年1萬4千輛銷售目標。

2015全年(財政年4月截止)淨利受馬自達2與CX5(國內組裝)強勁銷售拉動,上述兩款車分別於2015年1月和2013年6月推展;此外,馬自達3在菲律賓市場受落;同時也從日圓走疲和一些整項進口車(CBU)低稅率受惠。

“賺益擴張2.81%至11.9%,主要受弱勢日圓所拉動。第四季淨利按年揚13.5%、揚季漲22.2%至5千550萬令吉,外匯賺益達26萬4千令吉。第四季建議每股派息2.75仙、特別股息3.25仙,2015財政年總股息達14.60仙。

聯昌研究披露,成功汽車大馬銷售按年揚28.6%至1萬2千209輛,主要受馬自達2和3和CX5



經紀簡評：成功汽車

證券行	評級	目標價 (令吉)
MIDF研究	買進	4.62 ↓
肯納格研究	超越大市	4.39 ↑
馬銀行研究	買進	4.90
大馬研究	買進	4.50
聯昌研究	加碼	4.44

貢獻,今年1月推展的馬自達2飆648.4%至1千504輛,Biante按年飆188.6%至1千零13輛,馬自達3按年增93.2%至966輛,CX5揚34.4%至1千657輛。

“菲律賓總銷售按年飆56%至3千561輛,其中馬自達3按年增204.4%至1千537輛、馬自達2揚49.0%至858輛。”

5配2發紅股計劃的享有日為6月23日,聯昌認為料驅動投資者(特別是散戶)買氣;肯納格認為其流動率增加,對此展望正面。