

2018年06月15日

金固股份拟入股精典汽车，持续发力汽车后市场业务

## A股上市公司并购新三板企业专题系列（8）

■事件：2018年6月13日，金固股份（002488）公告：全资子公司特维轮网络科技（杭州）有限公司与精典汽车（871644）实际控制人杨毫先生、杜红女士签署双方战略合作的《合作框架协议》，特维轮网络或其指定第三方拟受让部分精典汽车实际控制人间接控制的精典汽车股份。股份转让完成之后，特维轮网络或其指定第三方将认购精典汽车增发的股份，而定增方案、股份发行价格、发行股份数量等将经过进一步协商确定。

■金固股份：钢制车轮行业龙头，发力汽车后市场转型升级。公司以钢制车轮业务为主业，目前是我国钢制车轮行业的龙头企业，服务于上汽大众、上汽通用、巴西通用、斯柯达、福特、广州本田汽车等各大整车制造商，在中高端市场具备较高占有率，并成功打入国际汽车零部件配套采购体系。据公安部统计，截至2017年全国汽车保有量达到2.17亿辆，汽车保有量快速上升衍生出容量巨大的汽车服务市场。公司紧抓行业契机，发展汽车后市场业务成为主要增长点：公司以轮胎、保养维修、汽车美容等汽车配套服务为切入点，积极拓展汽车金融、汽车保险、汽车救援、车务服务等后服务市场业务，建成汽车后服务一站式解决方案平台。据2017年年报披露，报告期内公司完成营业收入30.01亿元，同比增加32.10%，其中汽车后市场业务收入11.05亿元，营收占比36.83，同比增长22.40%；实现归属于上市公司股东的净利润人民币5398.30万元，同比增长139.07%。

■精典汽车：地区知名连锁，基本覆盖汽车后市场全产业链服务链。公司从事机动车修理与维护、保险代理、汽车新零售产品代理业务，系西南地区知名的汽车后市场综合服务连锁品牌之一。截至2018年4月，公司已建成自有直营门店49家、特许加盟店总计签约家数101家，以及环保现代化的独立钣喷中心、保险代理公司、二手车服务中心、汽车新零售中心等，基本构建完成围绕汽车使用生命周期的后市场全产业链服务链（公司年报）。据2017年年报披露，报告期内，公司实现营业收入16.43亿元，同比增长2.57%，其中公司新收购了精典申众、精典吉众、精典沪威三家4S店，业绩增长主要来自于来自品牌4S店整车销售收入，营收占比高达73.64%；归母净利润3334.50万元，同比增长196.97%。

■整合资源以发挥规模优势，共享行业高增红利。精典汽车系西南地区汽车服务连锁品牌，拥有众多直营和加盟门店，而金固股份进入汽车后市场行业较早，凭借先发优势在供应链资源、人才和团队等领域占

## 新三板策略事件点评

证券研究报告

诸海滨

分析师

SAC 执业证书编号：S1450511020005

zhuhb@essence.com.cn

021-35082086

## 相关报告

新三板日报（“三类股东”企业 IPO 过会数增至 4 家 实质性障碍消失“软成本”仍存） 2018-06-14

七色珠光：新产品研发创新优势突出，珠光材料行业景气向好 2018-06-13

新三板 6 月策略：全市场及行业回顾及展望 2018-06-13

四年一届的世界杯盛会，点燃激情的体育嘉年华 2018-06-13

新三板日报（上市公司并购新三板公司持续升温） 2018-06-13

据了领先地位。特维轮网络与精典汽车达成战略合作意向，有利于金固股份完善行业布局，进一步开拓汽车后市场，对提升公司的竞争力具有重要意义。汽车后市场业务需要大额的资金投入，为了建设“汽车后市场 O2O 平台建设项目”，金固股份以 16.30 元/股定向发行了 1.63 亿股，累计募集资金 27 亿元（公司公告）。而同业务的精典汽车本身资金实力和融资能力不能满足业务规模增长的需要，《合作框架协议》的签署，双方将进一步推进定增事宜，若定增能顺利实施，精典汽车能有效增强资本实力，为汽车后市场业务的快速发展奠定基础。

■**投资参考：**截至 2018 年 6 月 15 日，精典汽车总市值 0.78 亿元，对应动态 PE 为 2.33X (wind)，考虑公司规模和并购，建议关注。

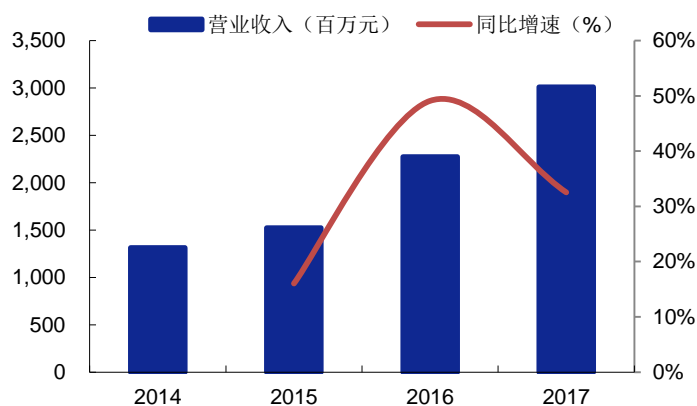
■**风险提示：**行业竞争加剧、行业发展速度放缓、收购事项不达预期。

## 内容目录

### 图表目录

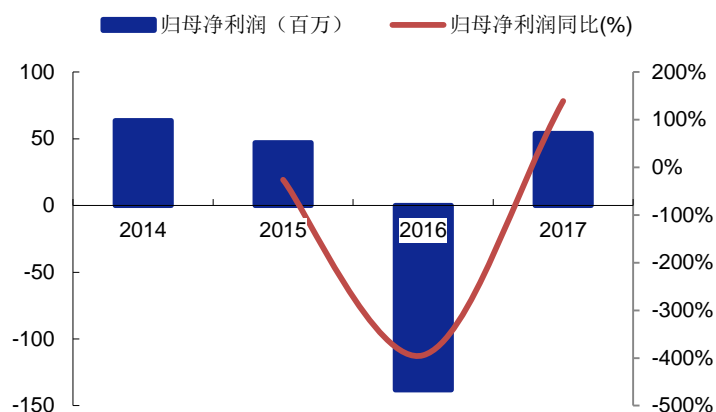
图 1: 金固股份营业收入以及同比增速 .....	4
图 2: 金固股份归母净利润以及同比增速 .....	4
图 3: 金固股份毛利率以及净利率 .....	4
图 4: 金固股份三费用率 .....	4
图 5: 金固股份偿债能力 .....	4
图 6: 金固股份经营活动现金流量 (万元) .....	4
图 7: 精典汽车营业收入以及同比增速 .....	5
图 8: 精典汽车归母净利润以及同比增速 .....	5
图 9: 精典汽车毛利率以及净利率 .....	5
图 10: 精典汽车三费率 .....	5
图 11: 精典汽车偿债能力 .....	5
图 12: 精典汽车经营活动现金流量 (万元) .....	5

图 1：金固股份营业收入以及同比增速



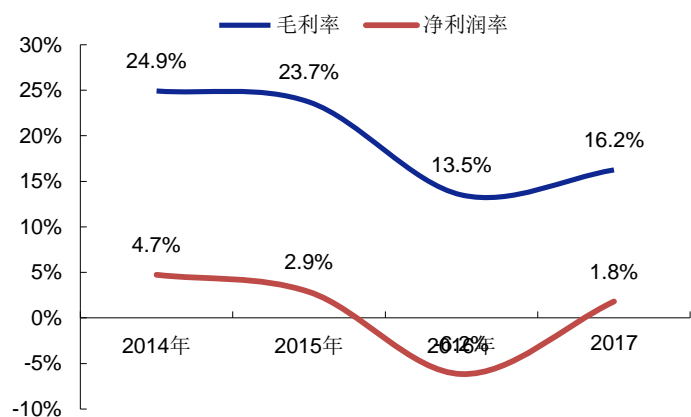
资料来源：Wind

图 2：金固股份归母净利润以及同比增速



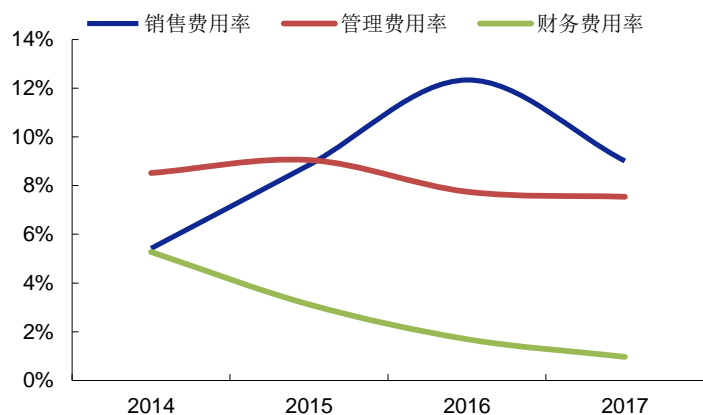
资料来源：Wind

图 3：金固股份毛利率以及净利率



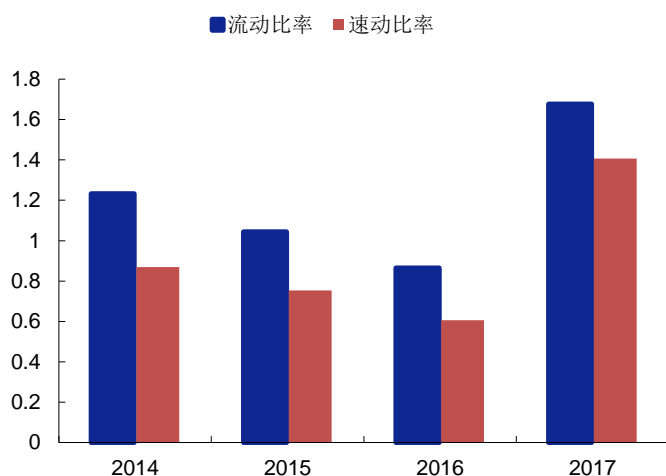
资料来源：Wind

图 4：金固股份三费率



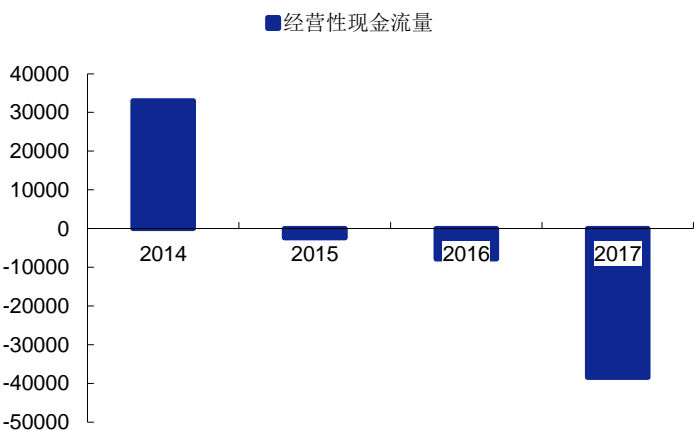
资料来源：Wind

图 5：金固股份偿债能力



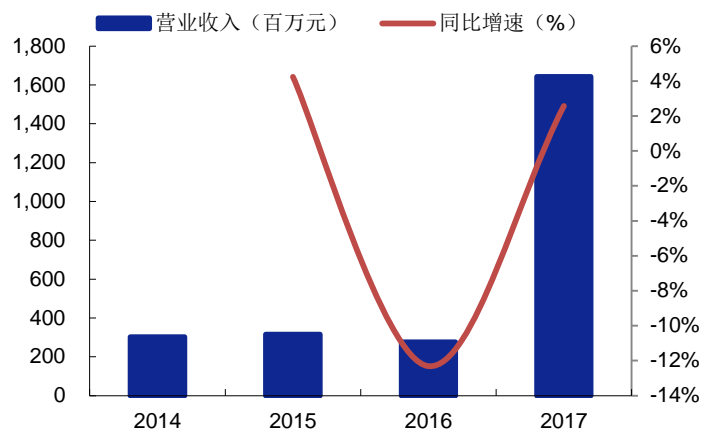
资料来源：Wind

图 6：金固股份经营活动现金流量（万元）



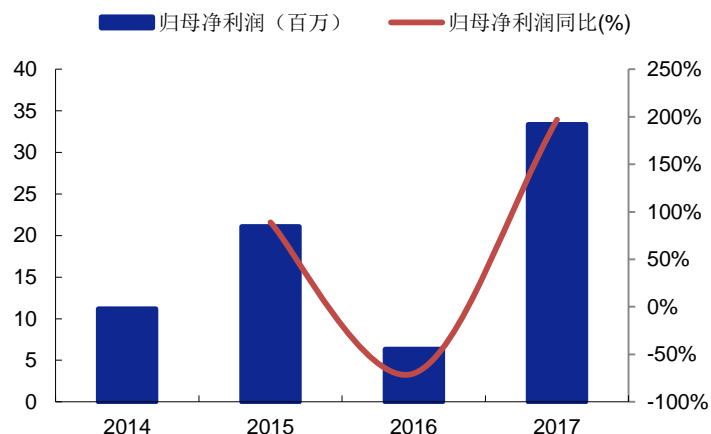
资料来源：Wind

图 7：精典汽车营业收入以及同比增速



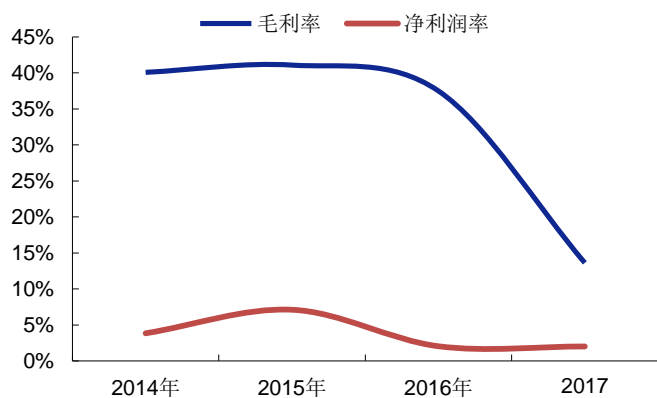
资料来源：Wind

图 8：精典汽车归母净利润以及同比增速



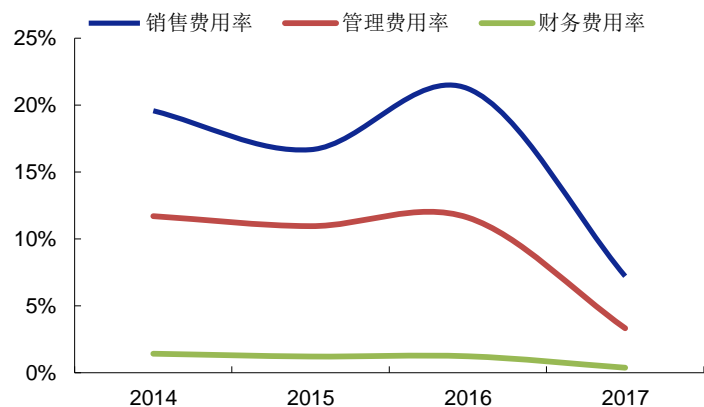
资料来源：Wind

图 9：精典汽车毛利率以及净利率



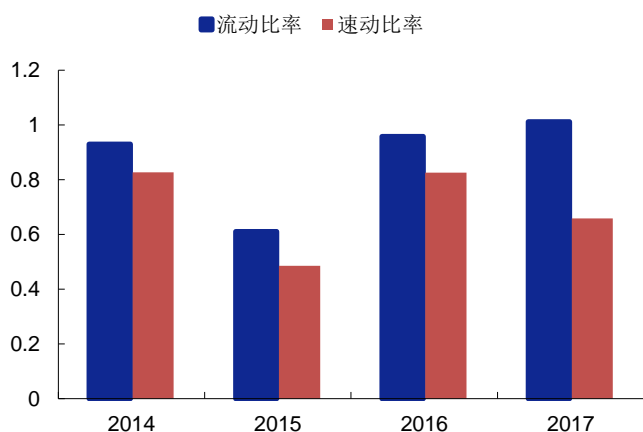
资料来源：Wind

图 10：精典汽车三费率



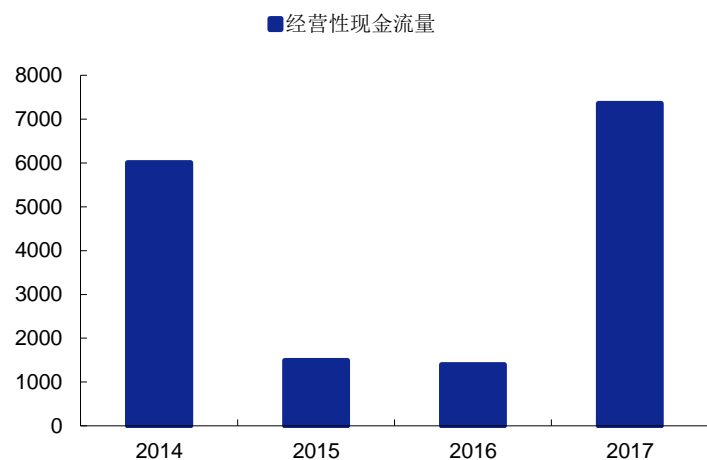
资料来源：Wind

图 11：精典汽车偿债能力



资料来源：Wind

图 12：精典汽车经营活动现金流量 (万元)



资料来源：Wind

## ■ 分析师声明

诸海滨声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

## ■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

## ■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	林立	021-68766209	linli1@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
北京联系人	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	田星汉	010-83321362	tianxh@essence.com.cn
	王秋实	010-83321351	wangqs@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	姜雪	010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn
深圳联系人	王帅		
	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558044	fanhq@essence.com.cn
	杨晔		
	巢莫雯	0755-82558183	chaomw@essence.com.cn
	王红彦		wanghy8@essence.com.cn
	黎欢	0755-82558045	lihuan@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路638号国投大厦3层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034