

智通财经APP获悉，招商证券(香港)发布研究报告称，维持中升控股(00881)“买入”评级，目标价92港元，相当于19.1x2022EP/E，整体而言，认为其4月销售表现是全年低谷期，预计5月和6月将持续地大幅度环比改善。虽然受疫情影响，但依靠公司较大的业务规模，抗风险能力相对强，融资成本有望持续下降，相对竞争对手的领先优势逆势扩大。

招商证券(香港)主要观点如下：

根据5月20日恒生指数公司公告，中升控股将于6月13日起被纳入恒生指数成分股，权重为0.26%。

该行认为公司入选反映以下信息：1)入选恒指说明公司的治理水平、业务规模、市场前景获得市场的充分认可。公司已经是中国最大的豪华车经销商，运营状况能充分反映中国高端车消费的市场状况，是对恒生指数成分股的有效补充。

2)入选后有望进一步提升公司的品牌力，对接产业链上下游时有更强的竞争优势。

3)预计进一步提升公司的流动性，预计入选恒指后带来的买入资金超过10亿港元。

4)估计银行可能调整对公司的信贷评估分类，有利于公司进一步降低融资成本，扩大龙头领先优势。

基本面情绪面触底，回购彰显业务发展信心

根据公司的公告，公司从5月10日-13日回购了148.3万股，相当于股本的0.07%。该行认为：1)4月份公司选择在基本面和情绪面低潮期回购，反映管理层对业务发展信心充足，前景展望乐观。2)反映公司有充裕的运营资金发展业务，一方面通过回购提升资金利用效率，另一方面提升股票的价值。3)根据历史统计，公司管理层前瞻性判断准确，历次回购和增持股份后，股价在6个月内最大涨幅高达20-60%。增持和回购期间是阶段性市场底部的概率较高。

竞争优势逆势扩大，低谷期是买入机会

该行估计公司4月销量受供应链中断等因素影响，同比下降超过20%，但大幅跑赢汽车行业的同比-47.6%，说明：1)公司的豪华车销售具有韧性，尤其是在控制良好地区销量仍维持较好的正增长。2)公司去年年底并表的仁孚增厚业务，外延扩张作用明显，缓冲行业下行冲击。3)公司在广深地区渗透率高，近期广深地区推出给予汽车消费补贴等政策，广深受益明显。

风险提示：疫情影响，行业景气度等不及预期。