

AUTO PARTS - NEW CAR SALES FALL & SECOND-HAND CAR TURN TO PROSPEROUS

The image shows the cover of 'THE BUSY WEEKLY' magazine. The background is a collage of various car parts including headlights, taillights, and electronic components. Two men in suits and glasses are featured in the foreground. The magazine title 'THE BUSY WEEKLY' is prominently displayed in the upper right, along with 'Vol. 688' and 'MALAYSIA 1ST CHINESE ECONOMICS & INVESTMENT WEEKLY'. The date '2022-06-25-2022-07-01' and issue information are also present. Large red Chinese characters '财经' are on the left. The main headline '汽车零件股有喜有忧' is centered at the bottom.

全马首创中文财经周刊 **Vol.688**
MALAYSIA 1ST CHINESE ECONOMICS & INVESTMENT WEEKLY
THE BUSY WEEKLY
PP14951/05/2013(032096) 2022-06-25-2022-07-01 (每周六出刊)
(2009年1月5日创刊)

财经

汽车零件股有喜有忧

我国汽车业面对多个不确定因素干扰，过去大半年阴晴不定。政府决定不再延长免汽车销售税期限，7月1日起购买新车不能再享有免销售税，但6月30日之前订车者，只要在明年3月之前拿车依然可免销售税。汽车市场「定海神针」被拔掉后，会对与汽车市场唇齿相依的零件股造成怎样的影响？答案是有喜有忧。

且看第3大汽车零件股新鸿发(NHFATI, 7060, 主板消费股)董事经理陈日新及多元电子工业(NCEHLDG, 7004, 主板工业股)董事经理吴佳骏如何解读。

多元电子工业
董事经理吴佳骏

新鸿发集团
董事经理陈日新

zh14-zh17

THE DEVELOPMENT OF CHIP SHORTAGE PUTS DIVERSIFIED ELECTRONICS INDUSTRY BACK ON TRACK



COVER STORY

2022.6.25 | zh17

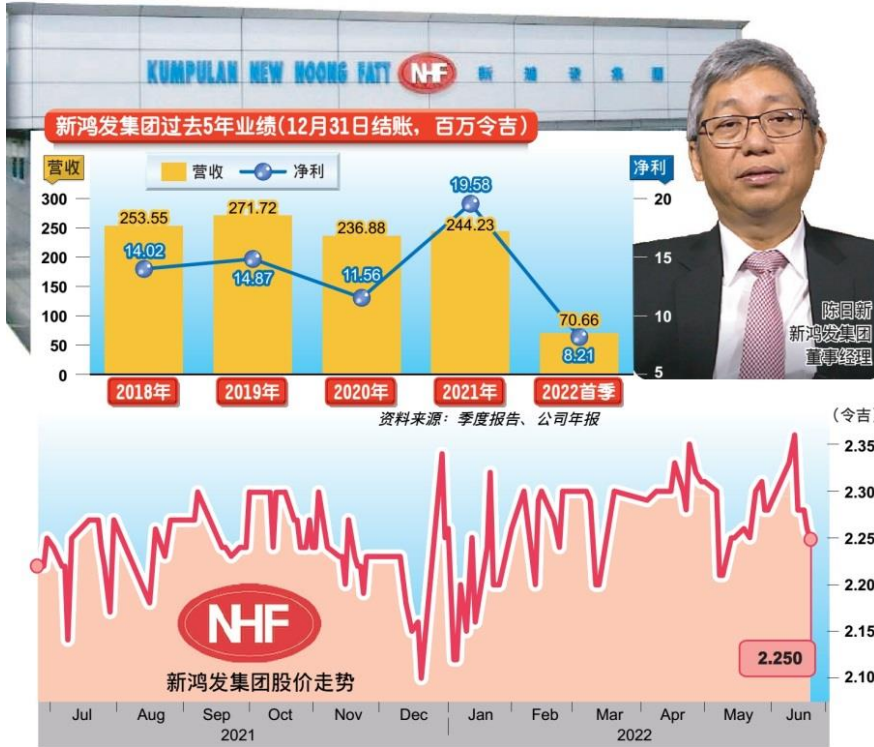
封面故事

替换零件股凤毛麟角 新鸿发估值更胜岩石

尽管替换零件股因二手车市好景而看高一线，但马股的替换零件股凤毛麟角，目前只有新鸿发集团与岩石汽车工业 (SOLID, 5242, 主板消费股)。

大本营位于柔佛巴西古当的岩石汽车工业，主要生产汽车发电机 (alternators) 和复新启动器 (starters)。

对比新鸿发集团与岩石汽车工业，哪一只零件股更有看头？



资料来源: 季度报告、公司年报

与OEM互补 新鸿发不愁生意

新鸿发集团生产各类车身金属与塑料零件与部件，比如车门、引擎盖、保险杠和车灯等。该公司在全国有超过1000名分销商与零售商。同时也出口零件至全球超过50个国家。

新鸿发集团董事经理陈日新表示，不论汽车公司是否受到晶片短缺影响，只要有汽车上路行驶，就会对零件与组件有需求，公司便有生意做。

「我们与原装汽车零件生产商的关系是互补，一些车主喜欢购买非原庄零件，因为这些零件比原装车厂的零件便宜，这就是我们的利基市场。」

他指出，为旧车款寻找替换零件的车主，也是公司的目标客户。

「新鸿发集团也间接「助攻」新车市场，市场有充足又便宜的零件时，民众会更愿意买车代步。更何况我们和原装车商一样重视零件的素质。」

他强调，民众因新车交付缓慢而购买二手车，只是短暂的现象。一旦新车零件供应恢复正常，情况就会好转。

他重申，「不论新车或二手车，只要有车上路，我们就能获利。」

新鸿发集团2022财年首季营收按年上升8.42%，至7066万令吉；净利按年成长14.04%，至821万令吉。

陈日新认为，新鸿发集团未来数季的业绩表现取决于市场需求。过去2年，公司受到新冠疫情严重影响，但过去数月已经看到好转迹象。

「如果市场发展持续向好，我们相信会取得更好

的业绩。不过，冠病大流行或任何突发事件，比如地缘政治或宏观经济，可能影响业绩表现。」

他补充，在市况不明朗和充满挑战的环境下，公司将持续专注于提高营运效率，以及管控原料成本。相信今年的业绩会令人感到满意。

拓展东盟 加速开发新产品

新鸿发集团接下来还有哪些发展计划？陈日新回应说，公司将继续开拓东盟市场的商机。东盟的人均拥车比例仍有成长空间。

「东盟2019年的已注册车辆是2亿4400万辆，这些汽车迟早需要替换零件。作为本区域的主要替换零件商，我们将扮演重要的角色。」

他提到，该公司拥有广阔的分销管道，并且加速开发新产品，因此能够在替换零件市场进一步地成长。

「我们每年会拨出逾1500万令吉，投资生产零件的工具与模具，以多元化产品。公司将确保本身拥有良好基础建设、能力和专才，以推动未来成长。」

他谨慎乐观看待汽车与零件市场的下半年前景。随着政府在疫情期间推出多项经济刺激配套，比如豁免汽车销售税，今年汽车销售料走高。现有汽车对零件与配件的稳定需求，将持续支撑替换零件市场的成长。

无论如何，他坦承，公司所面对的挑战是俄乌冲突令原料价格上涨、船运费上涨，以及货柜供应短缺。这些问题短期内难以解决。

1. 获利能力

自2013年上市以来，岩石汽车工业每年净利只有数百万令吉，2021财年 (4月30日结账) 首次突破1000万令吉。而新鸿发集团每年至少净赚1100万令吉。

从获利能力来看，新鸿发集团明显优势。岩石汽车工业过去5年的净利赚幅介于1.06%至5.01%。新鸿发集团过去5年的净利赚幅则介于4.78%至8.23%。

2. 股息

从往年股息派发记录来看，新鸿发集团比岩石汽车工业更稳定派发股息。

即使没有派息政策，新鸿发集团每年都派息。2021财年派发每股9仙股息，占每股23.88仙净利的37.69%。

至于岩石汽车工业，2013财年上市以来曾连续5年派发股息，2019及2020财年暂停派息后，2021财年重新派息，每股派0.3仙股息。

3. 成长策略

新鸿发集团与岩石汽车工业的成长策略一致，过去多年没有重大并购或扩充，两家公司都专注于在本地和海外市场拼销售。

不过，岩石汽车工业更依赖本地市场，占2021财年营收的89%。相比之下，新鸿发集团的本地销售占2021财年营收的53%。

目前，新鸿发集团的产品出口至全球超过50个国家，而岩石汽车工业出口至逾30个国家，以中东国家居多，比如沙地阿拉伯和酋长国。

4. 估值

年初至今，新鸿发集团股价跌1仙或0.44%，至2.25令吉；岩石汽车工业下跌2.5仙或11.90%，至18.5仙。两家公司的股价均缺乏上升动力。

就估值而言，新鸿发集团与岩石汽车工业的本益比相近，分别是9.03倍和9.25倍，不过，新鸿发集团的周息率为4%，显著高于岩石汽车工业的1.62%。

此外，新鸿发集团的股价对资产值 (P/BV) 只有0.37倍，低于岩石汽车工业的0.57倍。整体来看，新鸿发集团的估值较有吸引力。

编辑 · 司徒启雄 美术 · 周炜杰