



大公国际资信评估有限公司  
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

# 汽车行业监测月报

## 目 录

- 一、本期行业债券市场情况
- 二、本期行业要闻
- 三、本期发债企业动态
- 四、报告声明

## 监测周期

2018.02.01-2018.02.28

## 作 者

大公汽车行业小组

负责人：周 洋

成 员：刘银玲

联系电话：01051087768

## 债 市

- **新发债**——无。
- **债市波动**——本期无市场价格波动超过 10% 的汽车行业债券。
- **债务到期情况**——2 月无大公评级到期债券。

## 行 业

- **行业数据**——2018 年 1~2 月，我国汽车销量同比小幅增长，其中乘用车销量同比小幅增长，商用车销量同比小幅下降；SUV 继续保持高速增长态势。
- **行业政策**——2018 年 2 月，财政部、工信部等四部委发布《关于调整完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》。

**【点评】**新政策调整了补贴标准及补贴额计算方法，乘用车补贴标准更加细化，不同车型补贴额有升有降；补贴政策设置四个月过渡期，有助于保障全年新能源汽车产销平稳发展。

## 企 业

- **评级调整**——无。
- **债务违约**——无。
- **吉利集团**——吉利集团入股戴姆勒，成为戴姆勒第一大股东。

**【点评】**戴姆勒是全球汽车领导者，在电动化、无人驾驶等各领域有较先进的技术，入股戴姆勒将有利于吉利与戴姆勒开展多方面合作，提高吉利品牌的全球市场竞争力。

- **长城汽车**——长城汽车与宝马股份公司拟开展合作，发展新能源汽车及未来技术。

**【点评】**双方拟开展合作，发展新能源汽车及未来技术，但合作的商业模式、投资规模等尚未确定；若合作达成，将有助于长城汽车进一步开拓国内外新能源汽车市场，也将有助于宝马推动 MINI 纯电动车型的本土化生产。

- **北京汽车**——北京汽车拟与戴姆勒共同投资 119 亿元，扩大奔驰的本土生产规模。

**【点评】**北京汽车已发布公告，将与戴姆勒共同投资 119 亿元扩大奔驰的本土生产规模，新厂区将生产包括新能源车型在内的多款奔驰产品；国内市场对豪华品牌汽车的需求快速增长，北京奔驰扩大生产规模，将有助于奔驰品牌国内市场份额的进一步提升。



## 一、本期行业债券市场情况

### (一) 新发债券统计

本期无新发债。

### (二) 债市波动

2月，债券市场无市场价格波动超过10%的汽车行业债券。

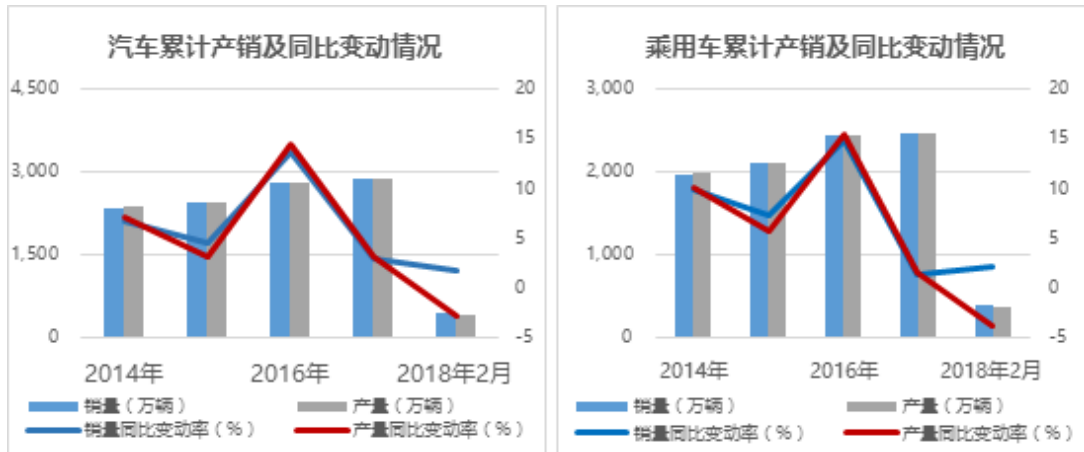
### (三) 债务到期情况

2月，大公评级无到期的汽车行业债券。

## 二、本期行业情况

### (一) 行业数据

图 1 汽车行业主要指标



根据中国汽车工业协会数据，2018年1~2月，我国汽车产销量分别为439万辆和453万辆，产量同比下降2.81%，销量同比增长1.72%，其中乘用车产销量分别为377万辆和393万辆，产量同比下降3.82%，销量同比增长2.09%；商用车产量同比略有增长，销量同比下降。乘用车方面，基本型乘用车（轿车）销售184万辆，同比下降0.74%；运动型多用途乘用车（SUV）销售173万辆，同比增长11.63%；多功能乘用车（MPV）及交叉型乘用车销量同比分别下降15.26%和34.72%。我国已进入汽车消费普及阶段，预计2018年汽车销量将保持增长，但增速预计会维持在较低水平；近年来SUV销量增长较快，2018年预计将继续保持高速增长态势。

表 1 汽车企业销量排名(单位：万辆)

排名	企业(集团口径)	2018年1~2月	2017年
1	上汽集团	116.90	691.64
2	东风集团	59.92	412.07
3	一汽集团	59.89	334.60
4	长安集团	38.93	287.25
5	北汽集团	33.04	251.20
6	广汽集团	32.51	200.10
7	吉利控股	26.65	130.52
8	长城汽车	16.83	107.02
9	华晨集团	11.39	74.57
10	奇瑞汽车	9.57	67.27
销量合计		405.63	2,556.24
市场份额占比(%)		89.54	88.52

数据来源：中国汽车工业协会

汽车企业销量排名方面，2018 年 1~2 月，销量排名前十的企业及排名顺序与 2017 年全年保持一致，上汽集团、东风集团、一汽集团稳居前三位；前十大集团企业合计销量占汽车整体销量的比重为 89.54%，仍处于很高水平。

## （二）行业政策

### 要闻 1：财政部、工信部、科技部、发改委等四部委发布《关于调整完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》

2018 年 2 月 12 日，财政部、工信部、科技部、发改委等四部委发布《关于调整完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》，新政策从 2018 年 2 月 12 日起实施，2018 年 2 月 12 日至 2018 年 6 月 11 日为过渡期。过渡期期间上牌的新能源乘用车、新能源客车按照《关于调整新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》（财建〔2016〕958 号）对应标准的 0.7 倍补贴，新能源货车和专用车按 0.4 倍补贴，燃料电池汽车补贴标准不变。2018 年 1 月，新能源汽车产销分别为 40,569 辆和 38,470 辆，同比分别增长 460% 和 430.9%，其中新能源乘用车产销分别为 35,852 辆和 33,848 辆，同比分别增长 496.5% 和 454.0%。（来源：工信部、中国汽车工业协会）

【点评】从新政策内容看，乘用车补贴标准更加细化，不同里程区间补贴标准有升有降，客车、货车、专用车补贴标准大幅降低，乘用车、客车补贴额计算方法有所调整；补贴政策设置四个月过渡期，有助于保障全年新能源汽车产销平稳发展。

### 要闻 2：工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2018 年第 1 批）》

2018 年 2 月 2 日，工信部发布《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2018 年第 1 批）》，共包括 59 户企业的 118 个车型，其中纯电动产品共 53 户企业 106 个型号，插电式混合动力产品共 7 户企业 9 个型号，燃料电池产品共 3 户企业 3 个型号，东风汽车公司、东风汽车股份有限公司、北京汽车股份有限公司、北京福田汽车股份有限公司、长城汽车股份有限公司等企业有新车型入围目录。（来源：工信部）

【点评】2017 年以来，工信部已经累计发布 13 批推荐车型目录，共 227 户企业 3,351 个车型进入推荐目录，国家对新能源汽车行业连续稳定的政策支持，将有利于新能源汽车行业的长期、稳定发展。

## 三、本期发债企业动态

### (一) 评级调整

无。

### (二) 债务违约

无。

### (三) 企业新闻

小康工业、长安汽车获得较大额度政府资金补贴；吉利集团收购戴姆勒 6.96% 股权，成为戴姆勒第一大股东；广汽集团、长城汽车分别与小马智行、宝马达成合作意向；海马汽车收到深圳证券交易所问询函；北京汽车与戴姆勒计划扩大北京奔驰在中国的生产规模；力帆股份计划启动子公司现有乘用车生产基地搬迁升级项目。

内容	涉及企业
公司运营	小康工业、长安汽车
股权、资产转让	吉利集团
企业合作	广汽集团、长城汽车
监管问询	海马汽车
项目建设	北京汽车、力帆股份

## ● 公司运营

### 1、重庆小康工业集团股份有限公司

2018 年 2 月 9 日，重庆小康工业集团股份有限公司（以下简称“小康工业”）发布《关于十堰基地迁建项目获得政府专项资金的公告》称，小康工业子公司东风小康汽车有限公司于 2018 年 2 月 8 日收到十堰经济开发区城市基础设施建设投资有限公司 4.67 亿元专项资金。该专项资金为对方根据双方于 2017 年 12 月 6 日签署的《关于东风小康汽车有限公司十堰基地迁建项目合作协议》及其《补充协议》支付，属于与资产相关的政府补助。该专项资金将用于建设符合中国制造 2025 的标准数字化工厂。

### 2、重庆长安汽车股份有限公司

2018 年 2 月 12 日，重庆长安汽车股份有限公司（以下简称“长安汽车”）发布《关于获得重庆市财政补贴的公告》称，长安汽车近日收到重庆两江新区财政局《关于拨付企业补贴的通知》，根据上述文件精神，长安汽车获得企业补贴 55,707 万元，其中研发补助 52,500 万元，运营补助 3,207 万元，并于 2018 年 2 月 9 日收到上述补贴款。

## ● 股权、资产收购/转让

### 1、吉利集团有限公司

2018 年 2 月 24 日，吉利集团有限公司（以下简称“吉利集团”）宣布，已通过旗下海外企业主体收购戴姆勒股份公司（以下简称“戴姆勒”）9.69% 具有表决权的股份。此次收购完成后，吉利集团将成为戴姆勒第一大股东，并承诺长期持有其股权。此前，戴姆

勒的第一大股东为科威特股权基金，持有其 6.8% 的股份。戴姆勒总部位于德国斯图加特，旗下业务部门包含梅赛德斯-奔驰乘用车、戴姆勒卡车、梅赛德斯-奔驰轻型商务车、戴姆勒客车和戴姆勒金融服务等。戴姆勒于法兰克福和斯图加特交易所同时上市，2017 年末总资产为 1.99 万亿元人民币，营业收入为 1.28 万亿元人民币，净利润为 821.19 亿元人民币，戴姆勒多次在我国银行间债券市场发行定向工具，最新信用等级为中债资信于 2017 年 9 月给予的 AAA 级别。根据公开资料，吉利集团注册资本为 1.68 亿人民币，李书福持有 91% 股份，其子李星星持有 9% 的股份。同时，由李书福实际控制的企业还包括港股上市的吉利汽车控股有限公司，以及发债企业浙江吉利控股集团有限公司等。

## ● 企业合作

### 1、广州汽车集团股份有限公司

2018 年 2 月 2 日，广州汽车集团股份有限公司（以下简称“广汽集团”）发布公告称，将在本日与广州小马智行科技有限公司（以下简称“小马智行”）签署《战略合作框架协议》，双方拟在自动驾驶技术领域、无人驾驶示范运营领域、移动出行领域及资本领域开展合作。

### 2、长城汽车股份有限公司

2018 年 2 月 23 日，长城汽车股份有限公司（以下简称“长城汽车”）发布《长城汽车股份有限公司与宝马股份公司签署意向书的公告》称，双方拟以合资公司形式在汽车领域开展合作，合资公司将主要聚焦于新能源汽车及未来技术；长城汽车或其关联方将是合资公司的多数股东，宝马股份公司或其关联方将是合资公司的少数股东。

## ● 监管问询

### 1、海马汽车集团股份有限公司

2018 年 2 月 6 日，深圳证券交易所向海马汽车集团股份有限公司（以下简称“海马汽车”）发《关注函》，对海马汽车 2017 年前三季度出现亏损，2017 年全年预计将大幅亏损的情况表示关注，要求海马汽车对比 2017 年前三季度的情况，分项目详细说明 2017 年四季度亏损大幅增加的原因及预计金额、资产减值损失的计提依据、研发支出费用化的原因及依据、相关财务处理是否符合会计准则的规定等。海马汽车在 2018 年 2 月 8 日进行了回复，反馈四季度亏损大幅增加的原因是：部分产品价格下调、部分产品成本提升，导致产品毛利率下降；2017 年四季度营销、广宣投入增加；海外出口 KD 件产品因出口国当地货币大幅贬值且融资成本增加，导致出口产品毛利率大幅下降；新能源汽车申请国家补贴条件发生变化，导致收入确认条件变更，对已经计提的补贴收入进行了冲减。同时，海马汽车对其他问题也进行了反馈。

## ● 项目建设

### 1、北京汽车股份有限公司

2018 年 2 月 25 日，北京汽车股份有限公司（以下简称“北京汽车”）发布公告，将与戴姆勒股份公司（以下简称“戴姆勒”）共同扩大梅赛德斯-奔驰乘用车的本土生产规模，以满足未来中国市场的需求。双方计划共同投资超过人民币 119 亿元（约合欧元 15 亿），打造双方合资企业北京奔驰汽车有限公司新的豪华车生产基地。根据计划，该新厂区将生产包括新能源电动车型在内的多款梅塞德斯-奔驰产品，并将拥有完整的豪华

车制造体系，进一步提高北京奔驰的整体产能。

## 2、力帆实业（集团）股份有限公司

2018年2月12日，力帆实业（集团）股份有限公司（以下简称“力帆股份”）发布《关于对外投资暨重庆力帆乘用车有限公司15万辆乘用车项目搬迁的公告》称，力帆股份全资子公司重庆力帆乘用车有限公司（以下简称“力帆乘用车”）现有的15万辆乘用车生产基地位于重庆市北部新区经开园金开大道，生产基地目前产能为年产10万辆乘用车，剩余5万辆产能尚未建成。鉴于力帆乘用车现有厂区的周边已围建并形成住宅区和风景旅游区，厂区的环保压力、交通压力越来越大。为顺应城市发展规划、降低运营成本，同时为满足未来的乘用车及新能源汽车产能需求、提升整车新产品和工艺流程中的能源效率等，拟在重庆两江新区范围内择址修建新厂区，并对力帆乘用车现有的15万辆乘用车生产基地进行搬迁升级。项目总投资约75亿元，计划在项目审批通过后36个月内建成，建成后该生产基地将具备每年10万辆传统燃油车、5万辆新能源汽车的生产能力。

## 四、报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大公资信交通类行业小组，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。