



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

2018.04.01-2018.04.30

## 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**——本期新发 6 只债券，共募集资金 105 亿元。
- **债市波动**——本期无市场价格波动超过 5% 的汽车行业债券。
- **债务到期情况**——4 月无大公评级到期债券。

## 行业

- **行业数据**——2018 年 1~3 月，乘用车销量同比小幅增长，产量小幅下滑，其中 SUV 销量继续保持高速增长态势；中国品牌乘用车销量占比呈增长态势。
- **行业政策**——商务部发布《关于对原产于美国的部分进口商品加征关税的公告》。  
**【点评】**中美汽车贸易顺差近年来呈缩小态势，其中整车表现为贸易逆差，若加征关税的政策实施，将利空美国汽车的进口，有利于自主品牌的崛起；整车出口方面，我国汽车向美国的出口量仅占 5% 左右，贸易战对我国整车出口的影响相对较小。

## 企业

- **评级调整**——无。
- **债务违约**——无。
- **公司运营**——比亚迪 2018 年 1 季度业绩大幅下滑。  
**【点评】**由于传统汽车竞争激烈，盈利水平较低，及新能源汽车补贴退坡等原因，比亚迪 2018 年 1 季度业绩出现大幅下滑。
- **企业合作**——小康工业、广汽集团、中国一汽等企业与互联网公司开展战略合作。  
**【点评】**随着汽车、互联网技术的快速进步，以及国家对智能汽车支持力度的加大，传统车企与互联网企业合作成为车企未来发展的趋势。

## 一、本期行业债券市场情况

### (一) 新发债券统计

本期新发 6 只债券，共募集资金 105 亿元，均为公开发行债项。

截至 2018 年 4 月末，汽车行业存续债 89 支，共涉及发债主体 20 家，债券余额 1,258 亿元。本期汽车行业新发 6 只债券，发行总额为 105 亿元，包括 5 只超短期融资券和 1 只公司债。本期新发债数量与上期持平，发债规模较上期略有增加，本期发债企业包括比亚迪股份有限公司、郑州宇通客车股份有限公司、华晨汽车集团控股有限公司、北京汽车股份有限公司和中国重型汽车集团有限公司，发债企业的主体级别均为 AAA。

**表 1 本期新发债券情况 (单位：亿元、只)**

行业	发行总额	发行数量	发行种类
汽车	105	6	超短期融资券、公司债

数据来源：Wind，大公整理

### (二) 债市波动

4 月，债券市场无市场价格波动超过 5% 的汽车行业债券。

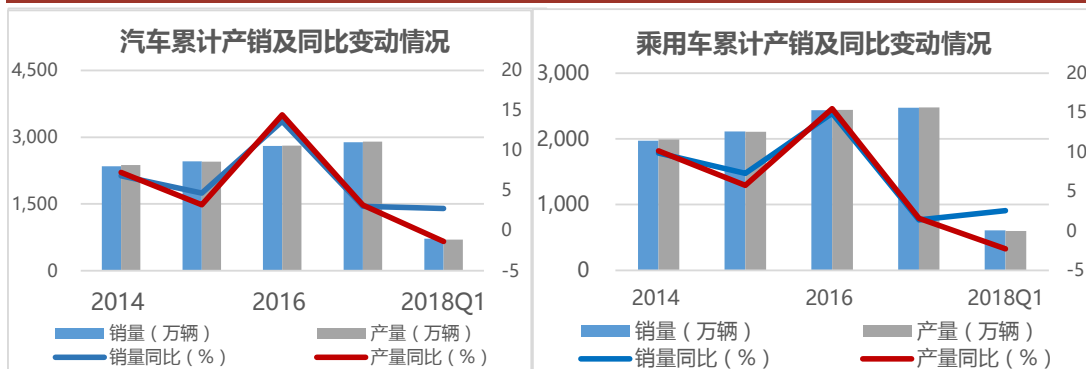
### (三) 债务到期情况

4 月，无大公评级到期的汽车行业债券。

## 二、本期行业情况

### (一) 行业数据

图 1 汽车产销量主要指标



数据来源：中汽协，大公整理

根据中国汽车工业协会数据，2018年1~3月，我国汽车产销量分别为702万辆和718万辆，产量同比下降1.36%，销量同比增长2.79%，其中乘用车产销量分别为597万辆和610万辆，产量同比下降2.27%，销量同比增长2.56%；商用车产销量分别为105万辆和108万辆，同比分别增长4.08%和4.06%。乘用车方面，基本型乘用车（轿车）销售286万辆，同比增长0.8%；运动型多用途乘用车（SUV）销售265万辆，同比增长11.29%；多功能乘用车（MPV）及交叉型乘用车销量同比分别下降13.89%和37.22%。从统计数据看，2018年一季度我国汽车销量保持低速增长，SUV销量增速仍处于较高水平。

乘用车分国别销售方面，2018年1~3月，中国品牌乘用车共销售275.65万辆，同比增长1.33%，占我国乘用车总销量的比重为45.19%，较2017年全年占比略有增长；德系、日系、美系、韩系和法系乘用车销售占比分别为20.93%、16.62%、10.82%、4.01%和1.70%。从各国别乘用车销量在国内市场的占比情况看，中国品牌汽车占比呈增长趋势，德系、日系、美系乘用车的占比相对稳定，韩系乘用车占比自2017年始明显下滑。

### (二) 行业政策

#### 要闻 1：商务部发布《关于对原产于美国的部分进口商品加征关税的公告》

2018年4月4日，商务部发布《关于对原产于美国的部分进口商品加征关税的公告》称，2018年4月3日，美国政府依据301调查单方认定结果，宣布将对原产于中国的进口商品加征25%的关税，涉及约500亿美元中国对美出口。美方这一措施明显违反了世界贸易组织相关规则，严重侵犯中方根据世界贸易组织规则享有的合法权益，威胁中方经济利益和安全。对于美国违反国际义务对中国造成的紧急情况，为捍卫中方自身合法权益，中国政府依据《中华人民共和国对外贸易法》等法律法规和国际法基本原则，将对原产于美国的大豆等农产品、汽车、化工品等进口商品对等采取加征关税措施，税率为25%，涉及2017年中国自美国进口金额约500亿美元。最终措施及生效时间另行公告。

（资料来源：商务部网站）

【点评】中美汽车贸易顺差近年来呈缩小态势，基本在 30 亿美元左右，其中整车表现为贸易逆差，规模在 110 亿美元左右，2017 年我国从美国进口整车 28 万辆，占进口量的 22%，位居进口车第二位，而进口金额则位居第一，占比 26%；若加征关税的政策实施，将利空美国生产车型的进口，有利于自主品牌的崛起；整车出口方面，我国汽车出口主力市场在一带一路沿线国家，向美国的出口量仅占 5% 左右，贸易战对我国整车出口的影响相对较小。

## 要闻 2：财政部联合税务总局发布《关于调整增值税税率的通知》

2018 年 4 月 4 日，财政部联合税务总局发布《关于调整增值税税率的通知》，对于制造业等行业增值税税率将从 17% 将至 16%，通知自 2018 年 5 月 1 日起执行。（资料来源：财政部网站）

【点评】增值税税率的调整意味着汽车行业税率将下降 1 个百分点，有利于缓解上游原材料价格上涨对行业利润的挤压，进而改善汽车行业企业的盈利状况；增值税的下调将触发部分车企调低销售价格，目前宣布调低价格的多为奔驰、捷豹等豪华品牌车，但由于汽车行业竞争激烈，大部分车企利润水平较低，预计减税带来的降价空间不大。

## 要闻 3：中汽协和中国汽车动力电池产业创新联盟发布实施《汽车动力蓄电池和氢燃料电池行业白名单暂行管理办法》

2018 年 4 月 26 日，中汽协和中国汽车动力电池产业创新联盟发布实施《汽车动力蓄电池和氢燃料电池行业白名单暂行管理办法》，并开展第一批白名单申报工作。办法对申报企业的生产条件、技术能力、产品、质量保障能力及售后服务能力等方面作出了明确的要求。中国汽车动力电池产业创新联盟将对企业白名单实施动态管理，每 3 年对白名单内的企业进行复评，白名单企业如有违规将被撤销其白名单资格。（资料来源：中汽协网站）

【点评】本办法是继 2015 年工信部颁布的《汽车动力蓄电池行业规范条件》之后的又一个行业自律性管理办法，办法的实施将进一步规范动力电池行业，有助于鼓励动力电池行业淘汰落后产能，提高市场集中度。

## 要闻 4：工信部等部委联合发布《智能网联汽车道路测试管理规范（试行）》

为推动汽车智能化、网联化技术发展和产业应用，2018 年 4 月 12 日，工信部、公安部、交通部三部委联合印发《智能网联汽车道路测试管理规范（试行）》（以下简称“《规范》”），要求相关主管部门可以根据当地实际情况，制定实施细则，具体组织开展智能网联汽车道路测试工作。《规范》主要包括测试主体、测试驾驶人和测试车辆、测试申请和审核程序、测试管理及交通违法和事故处理等方面内容，将自 2018 年 5 月 1 日起施行。（资料来源：工信部网站）

【点评】《规范》的发布从政策上明确了智能驾驶汽车上路测试时遇到的法规问题，也意味着自动驾驶上路测试迎来全面开放，将有助于车联网的全面发展。

## 要闻 5：汽车行业将逐步放开合资车企的股比限制

2018 年 4 月 17 日，发改委宣布汽车行业将分类型实行过渡期开放，2018 年取消专用车、新能源汽车外资股比限制，2020 年取消商用车外资股比限制，2022 年取消乘用车外资股比限制，同时取消合资企业不超过两家的限制。通过 5 年过渡期，汽车行业将全部取消限制。（资料来源：发改委网站）

【点评】当前国际重要车企均与我国有合资公司，且市场份额较为稳定，股比放开短期内对合资车企格局不会造成显著影响；新能源汽车 2018 年将取消股比限制，对于一直想以独资方式进入中国市场的特斯拉将是利好。

## 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

比亚迪完成 30 亿元公司债发行；2018 年一季度比亚迪业绩出现大幅下滑；北京汽车完成 20 亿元可续期公司债发行；金杯汽车股权结构发生变更；小康工业拟在印度尼西亚投资建设乘用车改造项项目；小康工业与百度网讯签订《战略合作框架协议》，计划在自动驾驶领域等方面开展合作；长城华冠与意大利 GFG、吉阜吉共同设立汽车设计公司，建立战略合作关系；广汽集团与惠迪天津签订《合作框架协议》，双方拟共同出资设立合资公司，开展新一代智能电动汽车的定制化设计开发和生产；腾讯公司与中国一汽签署《战略合作框架协议》，合作开发汽车智能网联产品。

内容	涉及企业
公司运营	比亚迪、北京汽车
股权转让	金杯汽车
项目建设	小康工业
企业合作	小康工业、长城华冠、广汽集团、中国一汽

## ● 公司运营

### 1、比亚迪股份有限公司

2018 年 4 月 13 日，比亚迪股份有限公司（以下简称“比亚迪”）完成 30 亿元公司债券发行，发行期限为 5 年，票面利率为 5.17%，募集资金将用于补充流动资金。

2018 年 4 月 27 日，比亚迪披露 2018 年 1 季度财务报告。财务报告显示，比亚迪一季度实现营业收入 247.38 亿元，同比增长 17.54%，实现归母净利润 1.02 亿元，同比下降 83.09%，扣除非经常性损益后净利润为-3.29 亿元，2017 年同期为盈利 4.46 亿元，且比亚迪对半年度业绩预期悲观，2018 年上半年比亚迪归母净利润预计同比下降 70.98%~82.59%。根据比亚迪业绩变动说明，其业绩下滑主要是受新能源汽车补贴退坡，新能源汽车盈利能力下滑，及传统汽车行业竞争激烈，盈利水平降低所致。

### 2、北京汽车股份有限公司

2018 年 4 月 10 日，北京汽车股份有限公司（以下简称“北京汽车”）发行的 2018 年可续期公司债券（第一期）在上交所上市，本期债券发行总额为 20 亿元，债券期限为 3+N 年，票面年利率为 5.6%，募集资金拟全部用于偿还北京汽车债务。

## ● 股权转让

### 1、金杯汽车股份有限公司

2018 年 4 月 21 日，金杯汽车股份有限公司（以下简称“金杯汽车”）发布《关于国

有股东国有股权无偿划转的公告》称，根据辽宁省国资委及沈阳市国资委批复，金杯汽车股权发生变更，省市国资委同意沈阳工业国有资产经营有限公司（以下简称“工业国有”）将其所持有的沈阳市汽车工业资产经营有限公司（以下简称“汽车工业”）100%的股权和沈阳金圣企业集团有限公司（以下简称“金圣集团”）将其所持有的沈阳新金杯投资有限公司（以下简称“新金杯投资”）10%的股权无偿划转给华晨汽车集团控股有限公司（以下简称“华晨集团”）。本次无偿划转前，工业国有直接持有金杯汽车 7.69%股份，通过全资子公司汽车工业持有公司 24.38%，总计持有 32.07%的股权，金圣集团通过参股公司新金杯投资持有金杯汽车 8.97%的股权。无偿划转后，金杯汽车总股本不变，工业国有直接持有金杯汽车 7.69%股份，华晨集团通过全资子公司汽车工业持有金杯汽车 24.38%股份、通过控股子公司上海申华控股股份有限公司持有金杯汽车 0.02%股份，总计间接持有金杯汽车股份 24.40%

## ● 项目建设

### 1、重庆小康工业集团股份有限公司

2018年4月17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《关于投资建设小康印尼乘用车化改造项目的公告》称，小康工业拟以 PT.SOKONINDO AUTOMOBILE（中文名称“小康印尼汽车有限公司”，以下简称“小康印尼”）为实施主体，在印度尼西亚国爪哇西岸塞朗县芝甘特现代工业园投资建设乘用车化改造项目，主要生产风光 580 及风光 S560 等 SUV 车型。该项目总投资 4.56 亿元，其中建设资金 4.31 亿元，铺底流动资金 0.25 亿元，项目实施后将形成年产 3 万辆乘用车产能，可实现年销售收入 28 亿元，利润总额 1.17 亿元。

## ● 企业合作

### 1、重庆小康工业集团股份有限公司

2018年4月2日，小康工业与北京百度网讯科技有限公司（以下简称“百度网讯”）签署《战略合作框架协议》，合同自签订日生效，有效期5年。小康工业与百度网讯约定通过资源互补、技术互补等有效合作方式，充分发挥整车企业与高科技互联网企业各自的优势，形成有效的技术联盟，在自动驾驶领域、车联网领域、云服务领域、营销领域及 Apollo 计划等方面开展合作。

### 2、北京长城华冠汽车科技股份有限公司

2018年4月12日，北京长城华冠汽车科技股份有限公司（以下简称“长城华冠”）发布《关于签署中外合资汽车设计公司合资合同的公告》称，其与意大利 GFG PROGETTI SRL 公司（以下简称“GFG”）及上海吉阜吉商务咨询有限公司（以下简称“吉阜吉”）在意大利都灵签署了中外合资经营企业合资合同。各方同意根据中国法律和合同在中国设立一家中外合资的汽车设计有限责任公司，建立战略合作关系，并致力于将合资公司发展为一家中国领先的汽车设计公司。合资公司注册资本为 1000 万元人民币，长城华冠出资占比为 51%，GFG 出资占比为 39%，吉阜吉出资占比为 10%。

### 3、广州汽车集团股份有限公司

2018年4月24日，广州汽车集团股份有限公司（以下简称“广汽集团”）发布《关于签署合作框架协议的公告》称，其与惠迪（天津）商务服务有限公司（以下简称“惠迪天津”）拟于 2018 年 4 月 24 日签订《合作框架协议》，双方将基于广汽集团成熟的研

发、设计和生产平台，结合双方的需求的建议，合作进行新一代智能电动汽车的定制化设计开发和生产。双方拟共同出资设立合资公司，作为智能电动汽车设计开发的定制需求方，广汽集团接受合资公司的定制化需求，承接智能电动汽车的设计开发和生产。惠迪天津是滴滴出行对外合作新能源汽车运营服务的平台公司，截至 2017 年末，惠迪天津总资产约为 12 亿元人民币。

#### 4、中国第一汽车集团有限公司

2018 年 4 月 15 日，腾讯公司与中国第一汽车集团有限公司（以下简称“中国一汽”）正式签署战略合作框架协议，展开全方位战略合作。腾讯公司与中国一汽将基于腾讯车联“AI in Car”智能解决方案，打造具有差异化竞争力的智能网联产品，共建基于数据运营和增值服务的联合体，加速推动汽车行业迈入智能网联新时代。

## 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工商类行业小组，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。