



汽车行业监测月报

目 录

- 一、本期行业债券市场情况
- 二、本期行业情况
- 三、本期企业动态
- 四、报告声明

监测周期

2019.01.01-2019.01.31

作 者

大公汽车行业小组
负责人： 王洋
联系电话： 01051087768

债 市

- **新发债**——本期新发 7 只债券，发行总额 100 亿元，发行规模环比减少 22.25%，以公募发行为主，发行主体级别全部为 AAA。
- **债市波动**——本期有 8 只汽车制造企业的债券月内价格波动大于 5%，分别为“18 戴姆勒 PPN001BC”、“13 浙吉利”、“16 力帆债”、“16 华泰 01”、“13 吉利债”、“17 金杯 01”、“18 速利银丰 1A_bc”和“18 速利银丰 2A_bc”，其余均低于 5%。
- **债务到期情况**——1 月，汽车行业到期公募债券 6 只，到期债券发行总额 95.00 亿元，其中大公评级的债券为 1 只，6 只债券均已按期兑付。

行 业

- **行业数据**——2019 年 1 月，汽车产销呈较快下降，乘用车降幅高于行业。
- **行业政策**——发改委联合工信部、财政厅等 11 部委《进一步优化供给推动消费平稳增长促进形成强大国内市场的实施方案（2019 年）》。

【点评】刺激政策基本符合预期，力度偏长期温和。

企 业

- **评级调整**——本期无评级调整。
- **债务违约**——本期无债券违约。
- **业绩预减**——重庆小康 2018 年度归属于上市公司股东的净利润为 8,000 万元到 13,000 万元，与上年同期相比，预计减少 59,477 万元到 64,477 万元，同比降幅为 82.06%到 88.96%。

一、本期行业债券市场情况

(一) 新发债券统计

本期新发 7 只债券，共募集资金 100 亿元，以公募发行为主。

截至 2019 年 1 月末，汽车行业存续债券共 146 只。本期新发 7 只债券，发行总额 100 亿元，包括 5 只超短期融资券、1 只中期票据和 1 期私募债。涉及发债企业一共为 5 家，分别为中国重型汽车集团有限公司、华晨汽车集团控股有限公司、浙江吉利控股集团有限公司、郑州宇通客车股份有限公司和北京汽车股份有限公司，级别均为 AAA。

表 1 本期新发债券情况 (单位: 亿元、%)

发行人中文名称	发行时主体评级	证券简称	Wind 债券二级分类	实际发行总额	票面利率	债券期限(年)
北京汽车股份有限公司	AAA	19 京汽股 SCP001	超短期融资债券	15.00	3.25	0.74
浙江吉利控股集团有限公司	AAA	19 吉利 SCP001	超短期融资债券	25.00	3.49	0.74
郑州宇通客车股份有限公司	AAA	19 宇通 SCP001	超短期融资债券	5.00	3.74	0.74
华晨汽车集团控股有限公司	AAA	19 华晨 SCP001	超短期融资债券	15.00	4.55	0.74
		19 华晨 02	私募债	10.00	6.50	3.00
中国重型汽车集团有限公司	AAA	19 重汽 SCP001	超短期融资债券	15.00	3.40	0.74
		19 重汽 MTN001	中期票据	15.00	3.80	3.00

数据来源: Wind, 大公整理

(二) 债市波动

本期有 8 只汽车制造企业的债券月内价格波动大于 5%，分别为“18 戴姆勒 PPN001BC”、“13 浙吉利”、“16 力帆债”、“16 华泰 01”、“13 吉利债”、“17 金杯 01”、“18 速利银丰 1A_bc”和“18 速利银丰 2A_bc”，其余均低于 5%。

(三) 债务到期情况

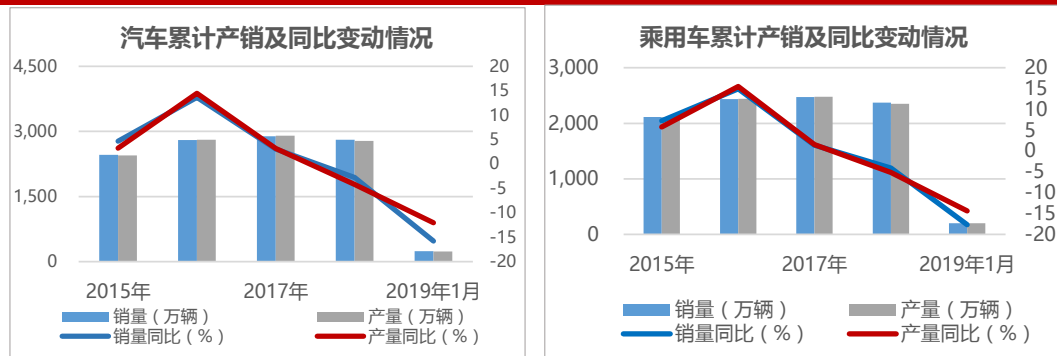
1 月，汽车行业到期的公募债券 6 只，到期债券发行总额 95.06 亿元，分别为宁波均胜电子股份有限公司发行的 5 亿元“18 均胜电子 SCP001”、华晨汽车集团控股有限公司发行的 10 亿元“18 华晨 SCP002”、中国重型汽车集团有限公司发行的 15 亿元“18 重汽 SCP002”和奇瑞汽车股份有限公司的 10 亿元的“16 奇瑞 MTN001”以及梅赛德斯-奔驰汽车金融有限公司发行的“17 速利银丰 1A”和“17 速利银丰 1C”。其中“18 华晨 SCP002”的评级机构为大公资信；以上债券均已正常兑付。

二、本期行业情况

(一) 行业数据

据中国汽车工业协会统计分析,2019年1月,汽车产量236.52万辆,环比下降4.71%,同比下降12.05%;销量236.73万辆,环比下降11.05%,同比下降15.76%。其中:乘用车产量199.51万辆,环比下降2.90%,同比下降14.39%;销量202.11万辆,环比下降9.49%,同比下降17.71%。商用车产量37.01万辆,环比下降13.44%,同比增长3.18%;销量34.62万辆,环比下降19.18%,同比下降2.18%。

图1 乘用车产销量主要指标



数据来源:中国汽车工业协会,大公整理

从乘用车销售情况来看,与上年同期相比,四大类乘用车品种销量均呈两位数快速下降,多功能乘用车(MPV)和交叉型乘用车降幅居前。2019年1月,基本型乘用车(轿车)销售98.62万辆,环比下降4.11%,同比下降14.89%;运动型多用途乘用车(SUV)销售87.89万辆,环比下降10.47%,同比下降18.86%;多功能乘用车(MPV)销售12.96万辆,环比下降26.45%,同比下降27.44%;交叉型乘用车销售2.64万辆,环比下降43.54%,同比下降25.99%。

(二) 行业要闻及政策

要闻1:发改委联合工信部、财政部等11部委《进一步优化供给推动消费平稳增长促进形成强大国内市场的实施方案(2019年)》。

2019年1月29日,发改委联合工信部、财政部等11部委《进一步优化供给推动消费平稳增长促进形成强大国内市场的实施方案(2019年)》(以下简称方案),方案推出多项措施促进汽车消费。方案共推出六项促进汽车消费政策:1)有序促进老旧汽车报废更新;2)持续优化新能源汽车补贴结构;3)促进农村汽车更新换代;4)稳步推进放宽皮卡车进城限制范围;5)加快繁荣二手车市场;6)进一步优化地方政府机动车管理措施。整体来看,19年汽车消费刺激政策基本符合此前预期,重点强调以旧换新、促进农村汽车消费升级、促进二手车市场发展以及皮卡进城等方面,整体偏长期温和。方案提出促进农村汽车更新换代,有条件地区可对农村居民报废三轮汽车,购买3.5吨级以下货车或者1.6L级以下排量乘用车给予适当补贴,小排量低端乘用车及轻卡有望提振销量,5-10万价格区间产品布局丰富的自主车企有望直接受益。

【点评】刺激政策基本符合预期,力度偏长期温和。

要闻 2：工信部发布乘用车燃料消耗量限值、评价方法及指标两项强制性国家标准征求意见稿。

2019 年 1 月 24 日，工信部装备工业司组织行业机构、重点企业等单位研究开展了强制性国家标准《乘用车燃料消耗量限值》和《乘用车燃料消耗量评价方法及指标》的制定工作，已形成征求意见稿，现公开征求社会各界意见；同时工信部装备工业发展中心还发布了《关于提交 2018 年度<乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分执行情况年度报告>与<信用承诺书>的通知》，要求乘用车企业于 2019 年 3 月 1 日之前向工业和信息化部上报 2018 年度双积分执行情况。

【点评】随着其后正式管理办法的出台，燃油车燃料耗量将形成新的国标并进一步对不同排量燃油汽车和新能源汽车的生产销售形成有效影响和引导，总体上有利于有效控制并不断降低汽车燃料消耗量，加快培育和发展节能与新能源汽车市场。

要闻 3：《2019 年进出口暂定税率等调整方案》发布。

国务院关税税则委员会发布《2019 年进出口暂定税率等调整方案》，自 2019 年 1 月 1 日对部分商品的进出口关税进行调整。其中，锂、锂的碳酸盐、钴的硫酸盐等锂电池原材料，实行 2019 年进口暂定税率，较最惠国税率下调 3 至 4 个百分点。另外，取消纯电动或插电式混合动力汽车用锂离子蓄电池单体（容量 $\geq 10\text{Ah}$ ，比能量 $\geq 110\text{Wh/kg}$ ）的 2018 年进口暂定税率，恢复执行最惠国税率，税率较前期 12%的最惠国税率提高 4 个百分点。

【点评】下调钴、锂产品等原材料的进口关税税率，将有利于降低国内动力电池厂商的生产成本，减缓电池制造成本压力，有望促进动力电池价格的进一步降低。另外，进口动力电池产品恢复为最惠国税率，将增加进口动力电池产品的应用成本，随着新能源汽车行业的快速发展，国内动力电池厂商也在加快推动质和量的双升，扩大本土化竞争优势。

要闻 4：11 部门联合印发《柴油货车污染治理攻坚战行动计划》。

2019 年 1 月 4 日，生态环境部、国家发展和改革委员会等 11 部门联合印发《柴油货车污染治理攻坚战行动计划》，计划提出到 2020 年，柴油货车排放达标率明显提高，柴油和车用尿素质量明显改善，柴油货车氮氧化物和颗粒物排放总量明显下降，重点区域城市空气二氧化氮浓度逐步降低，机动车排放监管能力和水平大幅提升，全国铁路货运量明显增加，绿色低碳、清洁高效的交通运输体系初步形成。

【点评】当前由于经济下行压力加大，环保要求边际放松是 2019 年大概率事件，但对重卡排放污染的治理不会放松。

三、本期企业动态

（一）评级调整

本期无评级调整。

(二) 债务违约

本期无债务违约。

(三) 企业新闻

重庆小康工业集团股份有限公司业绩预减。

内容

业绩预减

涉及企业

重庆小康

● 业绩预减

重庆小康工业集团股份有限公司

2019年1月31日，重庆小康发布《重庆小康工业集团股份有限公司2018年年度业绩预减公告》称，公司2018年度归属于上市公司股东的净利润为8,000万元到13,000万元，与上年同期相比，预计减少59,477万元到64,477万元，同比降幅为82.06%到88.96%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-16,000万元到-13,000万元，与上年同期相比，将减少79,927万元到76,927万元，同比降幅为125.03%到120.34%。

业绩预减的主要原因：（1）由于公司智能电动车业务处于投入期且投入较大，导致当期费用增加所致。2018年，因公司智能电动车板块费用增加，减少归属于上市公司股东的净利润81,211万元到85,411万元，同比增加了43,810万元到48,010万元。（2）受到外部环境影响，2018年汽车行业销售同比下降。

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，需注明出处为大公汽车行业小组，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。