汽车周刊

中国车企一日三约加强国际合作　B12
杭州限牌限购负能量不少　B12
奇瑞捷豹路虎四季度投产　B13

本报事业发展部主编 | 总第 532 期 | 2014 年 4 月 2 日　星期三　责任编辑:张　云　视觉设计:窦云阳　编辑邮箱:xmqc@xmwb.com.cn

上市车企晒业绩 几家欢喜几家愁

截至到 3 月 26 日,沪深两市 83 家汽车制造业上市公司中,已有 64 家发布 2013 年度业绩报告或业绩预警,其中 44 家业绩同比实现增长,占比 69%;20 家业绩同比下滑,占比 31%。车企业绩分化明显,呈现几家欢喜几家愁。

乘用车全面飘红

业绩报告显示,2013 年大多数乘用车上市公司实现利润和产销双增长,仅有一汽夏利出现亏损。几大集团和一些自主品牌企业都实现了不错的业绩增长。

长安汽车 2013 年盈利约 32 亿-38 亿元,同比大增 121.24%-162.72%,原因是长安福特新车型翼虎、翼博、新蒙迪欧成为新的盈利贡献点。广汽集团预告 2013 年度实现归属于上市公司股东的净利润同比将增加约 100%-150%,上年公司净利润 11.33 亿元。

一汽轿车 2013 年扭亏为盈,预告实现盈利 9.5 亿-11.5 亿元,净利润 9.5 亿-11.5 亿元,原因为 2013 年度公司新产品成功投放市场,产品销量和销售收入稳定增长,盈利能力显著提升,同时日元的汇率变动降低了公司进口零部件成本。虽然目前上汽集团业绩预告尚未出炉,但其 2013 全年产量同比增长 14.9%,销量同比增长 13.7%,业绩预增几无悬念。

在乘用车上市公司预告净利润变动中,业绩同比增幅最大的是比亚迪,2013 年实现归属于上市公司股东的净利润为 55305 万元,同比增长高达 579.6%。2013 年长城汽车实现净利润 82.32 亿元,同比增长 43.87%。江淮汽车 2013 年预告净利润约 9 亿元,同比增长 80%左右。海马汽车预告 2013 年净利润 2.6 亿-3.5 亿元,同比增长 60%-110%,原因是新品的推出及产品结构的调整。力帆汽车预告 2013 年度实现归属于上市公司股东的净利润同比将增长 50%以上。

值得关注的是,SUV 成为 2013 年拉动车企销量增长的主力车型。其中,哈弗 SUV 为长城汽车贡献了 55.3%的销量;长安汽车的"利润奶牛"长安福特也依赖于 SUV 取得了可观的增长,江淮汽车旗下的 SUV 销量全年增长了 273.32%,海马汽车的 SUV 销量也增长了 68.27%。

商用车冷暖不均

从目前已发布 2013 年业绩预告来看,重卡企业需求回暖。中国重汽披露业绩预告,预计 2013 年公司实现归属于上市公司股东的净利润约 3.6 亿-3.85 亿元,同比增长 680%-730%。以重卡和专用车为主营业务的华菱星马 2013 年经营业绩较上年也提升显著,根据报告,其 2013 年实现营业收入 65.61 亿元,同比增长 46.59%;实现归属于上市公司股东的净利润 2.48 亿元,同比增长 47.70%。

2013 年大中型客车市场整体增速下滑,多数客车企业出现亏损。其中安凯客车出现巨亏,根据年度报告,2013 年其实现营业收入 35.39 亿元,同比下降 7.87%。归属于母公司所有者的净利润亏损 3473 万元,同比下降 136.5%。扣除非经常性损益后,公司的净利润更难看,同比下滑高达 409%。而松辽汽车预告 2013 年年度经营业绩将出现亏损,实现归属于上市公司股东的净利润为亏损 2700 万元左右。业绩亏损的原因之一是 2013 年无财政补贴收入。

但在国家新型城镇化建设推进,公交、新能源客车市场快速增长的机遇下,2013 年宇通客车的业绩保持稳定增长,实现营业收入 220.94 亿元,同比增长 11.79%;归属于母公司所有者的净利润达 18.23 亿元,同比增长 17.61%。

以轻型商用车及相关零部件为主要业务的江铃汽车,2013 年业绩指标也均呈现上扬,实现营业收入 208.90 亿元,同比增长 19.54%;归属于母公司所有者的净利润 16.98 亿元,同比增长 11.95%。另外金杯汽车在 2013 年以千万元级的净利润惊险跨过盈利线,2013 年实现营业收入 56.9 亿元,比上年同期增长 12.7%,实现归属于公司股东的净利润 1767 万元,同比减少 22.9%。

一个不妙的信号

虽然诸多车企在 2013 年的业绩表现非常抢眼,但接近三成公司利润下滑占比依旧不小,车企业绩分化加剧,部分公司明显呈现越来越差的趋势;特别是资产负债率在继续逐年提高,是个不太妙的信号。

目前,尽管还有不少车企没有向投资者上交 2013 年全年的成绩单,但从 2013 年三季报中统计得出,汽车制造业 2013 年前三季度行业资产负债率为 54.63%,2012 年为 53.03%。与此同时,2013 年前三季度,83 家汽车制造业上市公司中,资产负债率超过行业 54.63%水平的公司共有 33 家。其中,金杯汽车资产负债率连续五年超过 90%,连续多年"登顶"83 家汽车制造业上市公司。排名位于金杯汽车之后的便是松辽汽车,其资产负债率已经连续四年超过了 85%,远远高出行业平均 55%左右的水平。

而已经发布年报的部分整车企业,通过 Wind 数据统计可以发现,个别企业的资产负债率不仅远远高出行业平均水平,并且呈现出逐年递增的趋势。如比亚迪从 2010 年开始资产负债率均超过了 60%,逐年增加,到 2013 年这个数据已经达到 67%。

与此同时,一些汽车上市公司仍在靠政府补助度日,去年安凯客车虽然拿到了近亿元政府补助,但依旧没能改变亏损命运。松辽汽车长期以来依靠政府"输血",多次改变公司的命运,但 2013 年没有了"外援",业绩很快出现亏损。这向车企提出了一个严肃的问题:若要可持续性发展,仅靠外力终究是不行的,唯有眼睛向内,坚持不懈走内涵发展的道路才是正道。　**雍君**