

汽车周刊

本报事业发展部主编 | 总第 577 期 | 2015 年 3 月 18 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

汽车上市公司业绩悬殊分化加剧

春节过后,汽车上市公司拉开年报发布大幕。截至 3 月 9 日,汽车行业 106 家上市公司中,有 66 家公司发布了 2014 年业绩预告,其中有 43 家公司业绩预盈。整体来看,东风系与长安系等车企成为汽车业绩增长的领头羊,而一汽系等车企业绩出现下滑,“分化加剧”或将成为两市汽车上市公司年报的关键词。

增长依赖“合资”

2014 年整车制造业盈利能力创历史新高,配件制造业盈利能力较 2013 年略有提升。业绩增幅超过 100%的公司是东风汽车、长安汽车、斯太尔、中通客车、安凯客车、顺荣三七、美晨科技、世纪华通、航天晨光、天兴仪表、万安科技等 13 家公司。

整车企业中,东风汽车 2014 年全年净利润同比增加 179%,是增幅最大的车企。按照东风汽车发布的产销公告,公司 2014 年主营业务汽车销量合计 239109 辆,同比下滑 12.21%。另一主营业务发动机的销

量实现了同比 6.48% 的增长。

2014 年大汽车集团的利润增长主要来自合资公司的汽车收益。根据长安汽车公布的业绩预告,长安汽车 2014 年净利润达到 35 亿元,比 2013 年同期大幅增长了 111.09%到 122.50%。其业绩的大幅增长主要来源于合资企业长安福特翼虎、新蒙迪欧等销量同比大增,投资收益大幅增加;重庆长安本部 CS75、逸动等车型销量同比大增,本部实现同比减亏。

上汽集团发布公告称,2014 年的净利润将比上一年同期增长 12%左右。2013 年上汽集团净利润达到 248 亿元人民币,测算其 2014 年净利润或将达到 278 亿元。根据公告,上汽集团去年共销售整车 562 万辆,同比增长 10.1%,利润增长也主要依赖于旗下合资品牌,上海通用 2014 年净利润达到 176 亿元,同比增长 28.4%。

“自主”集体跳水

2014 年,由于自主轿车销量下滑幅度大,或新 SUV 上市较晚所贡献的利润增量有限,自主品牌汽车上市公司利润普遍下滑。

一汽夏利预告,2014 年归属于上市公司股东的净利润亏损 15.5 亿-17.5 亿元,下滑幅度达 222.92%

-264.58%。这是天津一汽继 2013 年净利润亏损 4.80 亿元之后,再创亏损纪录。

一汽轿车 2014 年度业绩预告称,去年归属于上市公司股东的净利润为 0.5 亿-2.5 亿元,同比下降了 75.18%-95.04%。这也是一汽轿车连续两年因销售费用高企导致公司净利润出现大幅下滑。

比亚迪业绩快报则显示,2014 年实现营业收入 582.9 亿元,同比增加 10.26%,营业利润-1.98 亿元,同比大幅下滑 286%;实现归属于母公司股东的净利润为 4.38 亿元,同比下滑 21%,同比下滑 20.82%。

从目前情况看,业绩下滑幅度超过 100%的公司分别是凯马 B、亚星客车、金杯汽车、中航黑豹、一汽夏利、华菱星马等 6 家公司。净利润同比下滑幅度最大的是凯马 B,由于公司主导产品载货汽车和内燃机市场出现深度调整,销售收入和利润下降,亏损 1.4 亿元至 1.8 亿元,按照预计净利润同比增长下限,净利润同比下滑幅度达到了 3536%。

亚星客车去年实现归属于上市公司股东的净利润为-1.3 亿元到-1.5 亿元,净利润同比下滑幅度达到了 2960%。2014 年公司面临市场、成本与价格、节能排放等多方面的压力,导致主营业务利润亏损较

大。金杯汽车 2014 年实现归属于上市公司股东的净利润为-1.5 亿元左右,同比下滑 948%。

长城汽车则出现了增收不增利的情况,2014 年实现营业收入 626 亿元,同比增长 10.23%,实现营业利润 92.5 亿元,同比下滑 4.28%;净利润同比下降 2.2%。虽然整体销量较 2013 年同期略有下降,但由于售价及毛利较高的 SUV 销售占比增长,公司销售结构发生变化,导致收入增长。由于研发投入大幅增长导致 2014 年利润同比下降。

全新挑战来临

2014 年报的两极分化态势显示,中国经济增速的下滑和汽车产品消费升级对整车企业带来的影响不容小觑。

前几年中国汽车市场处于供不应求状态,很多车企看准时机,纷纷通过多品牌多渠道的战略迅速抢占中国市场,在汽车产品布局上一直是持以“求快求多”的状态。而近一两年,这种“闭眼都能赚钱”的状态逐渐被供大于求所取代。

一方面,中国车市已进入平稳增长区间,业内预计未来年销量增速超过 10%的概率已经很小。在有限的增长空间内,自主品牌的销量将明显弱于合资品牌。未来三到五

年内,自主品牌将出现分水岭,也就是强者更强,弱者更弱,竞争将越来越惨烈,如果在这样的竞争环境下企业还不能够拿出像样的产品,以及不能够做到战略及时调整,车企的利润将会更加难看。

依靠销量超预期驱动的投资机会时代已经过去,未来的汽车行业乃至整个产业链或都将只是结构性投资机会,节能环保、汽车安全、汽车智能化、汽车自动化将是汽车行业创新发展的方向。

另一方面的担心则来自于政策层面。以限购为例,去年年末深圳汽车限购令出台,大大提升了其他城市跟进的预期。

另外,国企改革将孕育更多的成长投资机遇。目前国内前六大汽车集团均为国有企业,国企占国内汽车销量的份额超过 75%,占行业营业收入的比例超过 80%,占行业利润的比例则接近 90%。由于业绩承压、成长性不足、治理水平偏低,预计今年包括一汽、东风、长安、北汽、广汽等在内的车企均可能参与到国企改革进程之中,主要改革形式包括整体上市、引入战略投资者、类股权激励措施等。汽车企业有望成为 2015 年国企改革的排头兵,今后汽车企业将以盈利为主要目标,改革进程或将全面提速。 李永钧



NISSAN

Innovation that excites

技术日产 人·车·生活

长轴距面前人人平等

天籁·公爵 怒放光芒





形象代言人 黄晓明

上海松江
上海宝钢普陀
上海裕兴(沪南公路)
上海东昌(共和新路)
上海闵行开隆(外环虹梅南路)

021-67743375
021-66583999
021-68175333
021-66201100
021-52788888

上海东浦五洲大道
上海宝钢(宝山)
上海隆佳(浦东御桥路)
上海冠松(浦东新区)
上海绅协绅通(龙吴路徐浦大桥)

021-58502292
021-56127227
021-68938989
021-58558880
021-34622678

上海众泰(虹口)
上海隆利(嘉定)
上海绅协(虹桥枢纽)
上海庞大丰源青浦
上海金丰(奉贤)

021-65290088
021-69502788
021-64796928
021-59786789
021-37572188

上海锦江(长宁)
上海锦江城市(徐汇内环)

021-62613030
021-62757777



服务热线

400 830 8899 800 830 8899
www.dongfeng-nissan.com

TEANA 天籁 SYLPHY 轩逸 SUNNY 阳光 LIVINA 骊威 TIIDA 思铂睿
MARCH 玛驰 X-TRAIL 逍客 QASHQAI 奇骏 MURANO 楼兰
QUEST 启悦 PATROL 帕拉多 370Z 370Z NISSAN GT-R

东风日产



技术驱动 SUV
启辰 T70 风云上市

东风日产启辰上海松江
东风日产启辰上海浦东隆达

精彩前所未见! 自展 T70, 搭载日产全球战略引擎 MR20DE, 与世界领先的 XTRONIC CVT 无极变速器, 风云上市价 8.98 万元起。2015 新春恒惠, 购启辰 50 系即享新春大礼包。

上海市松江区沪松路 508 号
上海市浦东新区御桥路 1133 号

021-87842900
021-56887066

东风日产启辰上海东浦五洲大道

上海市浦东新区五洲大道 516 号 106 楼

021-58502322