

# 行业展望

2021年4月

## 目录

摘要	1
分析思路	2
行业基本面	2
行业财务表现	13
结论	14

## 联络人

作者

企业评级二部

向 岚 010-66428877

lxiang@ccxi.com.cn

其他联络人

伍力澜 010-66428877

llwu@ccxi.com.cn

刘 洋 010-66428877

yliu@ccxi.com.cn

中诚信国际  
汽车行业

## 中国汽车行业展望，2021年3月

2020年以来，随着疫情影响逐步减弱、前期积累的消费需求释放以及多项促消费政策效果的逐步显现，汽车行业加速回暖；预计随着经济持续复苏、居民消费信心增强以及促消费政策的延续，我国汽车市场景气度有望触底回升。车企信用水平持续分化，龙头车企保持较强的抗风险能力，部分自主品牌和新能源车企偿债压力偏大。

*中国汽车行业的展望为稳定偏弱。该展望反映了中诚信国际对该行业未来12-18个月基本信用状况的预测。*

### 摘要

- 近年来，受小排量乘用车车辆购置税减半政策逐步退出、前期销量透支、国内经济下行压力较大及消费者信心不足等因素影响，我国汽车市场增速逐步放缓，2020年初新冠肺炎疫情加剧了这一趋势；但随着疫情影响逐步减弱、前期积累的消费需求持续释放以及多项促消费政策效果的逐步显现，行业产销加速回暖，我国汽车市场景气度有望触底回升。
- 近年来，我国乘用车市场增速受优惠政策逐步退出、前期销量透支及消费信心不足等因素影响持续下降，2020年乘用车市场受新冠肺炎疫情影响呈前低后高态势。在此背景下，自主品牌市场份额有所萎缩，合资品牌表现分化，市场加速出清弱势车企，豪华品牌则受益于消费升级销量持续上升，未来我国乘用车市场集中度或将进一步提升。
- 2020年4月以来，随着疫情得以控制，企业复工复产、重大工程项目陆续开工加速扩张运力需求，卡车市场保持高速增长；预计短期内卡车市场景气度受排放标准升级等政策影响及投资需求拉动将继续保持高位。
- 受新能源补贴退坡以及疫情冲击等因素影响，近年来客车市场景气度持续走低；随着行业进入补贴后期，新能源客车市场份额逐步向龙头企业集中。2020年，受益于补贴期限的延长、疫情结束后需求的进一步释放及优质车型持续投放等因素影响，我国新能源汽车销量持续恢复性增长，长远看我国新能源汽车市场将保持较大发展空间。
- 2019年以来在行业景气度下行及市场竞争激烈的背景下，车企盈利水平整体呈下滑态势，但卡车和豪华品牌车企盈利能力保持相对稳定；车企偿债能力有所分化，龙头车企杠杆水平保持较低，偿债压力可控，部分自主品牌和新能源车企偿债压力偏大。

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a)中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b)即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信国际对上述信用级别、意见或信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的担保。信息中的评级及其他意见只能作为信息使用者投资决策时考虑的一个因素。相应地，投资者购买、持有、出售证券时应该对每一只证券、每一个发行人、保证人、信用支持人做出自己的研究和评估。

作者

部门

职称

向 岚

企业评级二部

副总监



中诚信国际信用评级有限责任公司  
地址：北京市东城区朝阳门内大街南  
竹竿胡同2号银河soho6号楼3层  
邮编：100010  
电话：(86010) 66428877  
传真：(86010) 66426100  
网址：<http://www.ccxi.com.cn>

CHINACHENGXININTERNATIONALCREDITRATINGCO.,LTD  
ADD:Building6,GalaxySOHO,No.2NanzhuganLane,  
ChaoyangmenneiAvenue,DongchengDistrict,Beijing,  
100010  
TEL: (86010) 66428877  
FAX: (86010) 66426100  
SITE:<http://www.ccxi.com.cn>