

# 利润大幅下滑 车企砥砺前行

## ——上半年我国汽车企业财报简析

险；由于研发项目的变现存在较大不确定性，车企务必谨慎对待。

### “长三角”可圈可点

在汽车行业整体惨淡的情况下，长三角地区上市汽车制造业企业业绩可圈可点。在已披露半年度财报的车企中，虽然过半数的江苏、浙江、安徽、上海三省一市汽车制造业企业，净利润相比去年同期有所下降，但超过九成企业，半年度净利润将超过千万。长三角地区的汽车制造业企业业绩预期优于行业整体水平，其中11家上市公司净利润有望超过去年同期。相比于行业整体不足三成的业绩预喜率，长三角地区超过四成的汽车制造业企业业绩上升。

作为汽车制造产业集群地，长三角拥有超过半数的A股汽车制造企业，立足三省一市人才、资源、交通和技术集群地，大部分长三角汽车制造业企业在本次行业“寒潮”中抗击住了第一波冲击。未来，长三角地区将稳步推进资源流动和产业创新，建立世界级产业集群，根据《长三角地区一体化发展三年行动计划（2018-2020年）》，长三角地区计划新能源汽车整车产能占到全国市场30%以上。

雍君

近期一些车企陆续发布的2019年上半年财报数据显示，大多数车企利润不同程度下跌。另据国家统计局数据，上半年汽车制造业利润大幅下降24.9%，折射出当前车企经营艰难。随着行业洗牌加剧，一些企业因净利润持续下滑或连续亏损，面临着退市的风险。

### “整车”忧多喜少

上半年，绝大多数整车公司利润下滑，即便是上汽集团、东风汽车这样的汽车“巨无霸”企业也未能幸免。对于业绩大幅缩水，车企几乎都将缘由归于“上半年国内汽车市场整体低迷，加上‘国五’‘国六’切换带来的清库压力影响，导致销量下滑”。上汽集团半年报净利润137.64亿元，同比下降27.49%；东风汽车净利润2.46亿，同比下跌15.53%。长安汽车预计上半年最高亏损26亿元，同比下降261.53%。一直领跑自主阵营

的吉利汽车也发布了业绩警报，净利润同比下跌40%，为40.1亿元。

另外，长城、江铃、北汽股份、江淮汽车、一汽轿车上半年净利润分别下降58.95%、81.55%、25.9%、23.46%、83.93%—88.88%。而力帆、海马、神龙汽车、一汽夏利、众泰汽车等净利润的亏损更是惊人。

但也有少数企业逆流而上，北汽新能源、比亚迪借新能源东风依然扶摇直上，比亚迪上半年净利润14.55亿元，同比增长203.61%，其中新能源汽车业务收入同比增长38.77%；北汽蓝谷净利润9524万元，同比增长9.7%。

### “零部件”受到波及

整车销售不畅，上游零部件企业不可避免受到波及。截至目前，已经正式发布2019年上半年财报的零部件上市公司中，近半数的零部件上市公司净利润亏损已是大概率事

件。除了极少数头部企业依然坚挺，大多数企业仍在盈亏边缘砥砺前行。

不过也有少数零部件企业上半年实现幅度不同的盈利，如宁德时代净利润为21.02亿元，同比增长130.79%。瀚川智能净利润0.08亿元，增长123.67%；均胜电子净利润5.72亿元，增长25.51%；德赛电池净利润1.7亿元，增长27.7%。不难发现，实现较好盈利的零部件上市公司，一类是拥有先进技术优势，包括汽车智能网联化相关零部件的，另一类是“走出去”取得良好效益的企业。所以，加快转型和技术进步或是企业发展的希望所在。

### 车企短板凸现

寒冬效应如同照妖镜一般，毫不留情地照出车企的短板与隐患。

一是上半年业绩预告中提及多数企业毛利率水平下滑。实际上，这

也是2019年上半年沪深交易所问询函关注的重点。2018年报告期内，\*ST海马、东风汽车、宇通客车、上汽集团、江淮汽车、广汽集团、江铃、一汽轿车、比亚迪、福田汽车等上市公司的毛利率较之于2017年同期均呈下降状态，下降幅度从0.22个百分点到6.51个百分点不等。

二是研发资本化率攀升。长城汽车、长安、福田、比亚迪、一汽轿车等的研发费用资本化率分别达55.96%、32.70%、42.55%、42.55%和27.52%，均较去年同期呈增长状态。原因是车市下行压力增大，导致产品销售不畅，企业纷纷选择加快新品研发，拓宽市场，随着研发投入的加大，影响到企业的净利率水平。在这样的背景下，企业试图通过研发费用资本化的方式，减少研发投入费用对于当期损益的冲击。然而，超过30%的研发费用资本化率已高于A股市场平均水平，存在一定隐性风

## 上汽MAXUS品牌之夜倾情演绎“生而与众不同”理念

# 百万之选 全新中型SUV全民推荐款上市



上汽MAXUS（迈克萨斯）日前在沪倾情打造了集个性、爆笑因子于一身的品牌之夜，并推出全民定制中型SUV D60全民推荐款。此外，全新一代的MERA平台公布，并带来基于该平台打造的

插电混动中型SUV，以及全新一代纯电SUV EUNIQ 6。

秉承“生而与众不同”的品牌理念，上汽MAXUS D60具备了同级产品中绝无仅有的C2B智能定制优势，开放了32类大项、超过

100多个定制选项、上万亿种个性配置组合可选。新车在7月上市之时，便让消费者通过“蜘蛛智选”亲手选配和定制自己想要的车型，已有超过150万的用户体验了如何定制一台D60的全过程。基

于这些用户反馈推出的D60全民推荐款车型，共有5个车型，售价分别为手动乐享版9.98万元、自动智享版10.98万元、自动潮享版11.98万元、自动舒享版12.98万元、自动尊享版14.98万元。

MERA平台是上汽MAXUS最新一代智能可延展乘用车平台，运用智能模块化设计理念，可兼容纯电、混动、燃油三种动力车型，各车系都可在此平台上灵活打造。在该平台上已经成功诞生全能家旅MPV G50、全民定制中型SUV D60。

上汽MAXUS正在开发的类L3级别全新Hyper-Orient自动驾驶系统也将在MERA平台上的车型得到广泛应用。

余音

# 广汽菲克产销一体化成效初显

广汽菲克近日在其长沙工厂举办了品质之旅活动，来自全国各地的媒体记者探访这座世界级工厂，了解广汽菲克在“高标准、严要求”产品品质、生产制造工艺的同时，是如何实现“产销一体化”战略，赋能未来发展。

以“世界级制造”理念建设的广汽菲克长沙工厂，拥有冲压、焊装、涂装和总装四大先进工艺车间及耐久可靠性质检设备等附属设施，主要生产Jeep自由光及大指挥官等车型，在生产领域发挥出“军工品质”加“美系科技”加“日系管理”的叠加优势。Jeep品牌在J.D Power评比中逐年进步，2019年进入“中国新车质量报告IQS”榜单前三，指南者进入紧凑型SUV的新车质量榜单前三。

扎实产品的同时，广汽菲克品牌也在积极谋求未来。4月30日，广汽菲克和广汽菲克销售公司实现“一体化运营”，在各个运营维度都呈现出全面焕新的企业面貌，展现出“1+1>2”的聚合效果。一体化之后的广汽菲克全力协同经销商共同打造“事业共同体”，通过一系列的减负降库存，经销商网络健康度正在持续提升。以华东区为例，近期经销商库存已较3月底降低60%。

产品规划上，广汽菲克即将推出指挥官PHEV以及搭载1.3T发动机的全新自由侠。今年9-10月，广汽菲克将推出新的中长期规划，未来将推出更多的新能源车型。

姚琼

# 新特汽车与中国一汽深度合作共同研发 同创品牌首款电动轿车发布

同创品牌策略这只是开始，未来同创品牌会在代步出行、城际出行、网约出行上有多款产品的快速亮相。

新兴造车公司新特汽车日前在重庆发布了其全新“同创”品牌旗下的首款A级电动轿车MEV 100。该车型是新特汽车与中国一汽合作的首款产品。双方在产品的外观、智能化、造型以及功能性运用等方面进行了深度合作和共同研发，共同打造了这样一款车型，主要是服务于新特出行市场。

这款产品拥有三大全新的升级：一是外观升级，外观全面升级更科技、更动感、更年轻、更具魅力；二是智能升级，搭载了新特最新研发的DOS 2.0系统；三是服务升级，可实现实时智能的运维和售后服务以及实时监测。

据介绍，新特“同创”MEV 100搭载了三元锂电池，续航里程将超过400公里。这款车一次充电在高速行驶下基本上能够满足6到8小时需求。据介绍，同创品牌策略这只是开始，未来同创品牌会在代步出行、城际出行、网约出行上有多款产品的快速亮相。

林夏



## 8秒破百 全新名爵ZS即将亮相

上汽MG名爵近日公布，将于本周开幕的成都车展上亮相全新名爵ZS。

全新名爵ZS搭载1.3T双喷射涡轮增压发动机，最大功率163马力，最大扭矩230

牛米，并在同级小型SUV中唯一配备爱信最新一代6AT变速箱，实测8.51秒破百、36.9米刹停，配备上汽阿里最新一代斑马智行3.0，新增一系列便利实用的功能。再加上在

高端小型SUV中率先采用的L2级自动驾驶技术，全新名爵ZS从外观、动力到智能配置的全方位优势，将给本田XR-V、缤智等同级车型带来冲击。

捷升



现代汽车近日在上海最繁华的南京东路世纪广场，搭建起国内首个氢愿景馆——现代氢世界，向公众全方位展示其在氢能应用、未来氢社会推进与建设上所做的努力和成果。在为期14天的展示中，依托量产车型NEXO和氢燃料电池技术最新研发成果，现代氢世界通过多个板块，全景呈现了现代汽车的未来氢愿景。

雨林



## 领克03驾控营燃情开启

领克汽车携1.5TD和2.0TD两款不同动力上周末驾临上海世博园，燃情开启领克03驾控营挑战赛。在专业教练指导下，现场嘉宾通过丰富的科目驾驶，充分体验组合所带来的极致驾控魅力，并近距离接触刚上市的首款性能运动轿车领克03+，切身感受领克品牌所构建的汽车运动文化理念。

领克汽车在秉承性能进阶计划的同时，实行“双机战略”，在Drive-E系列1.5TD基础上，推出领克03 2.0TD及领克03+性能车。其中，“性能运动车型”领克03+展现了品牌的运动性、专属性及高超的制造工艺。

姚琼