



汽车制造行业 2022 年信用风险展望



报告概要

近年来我国汽车市场进入中低速增长期，周期波动性特点凸显。在连续三年下降后，2021年，在成本上涨、芯片短缺的不利局面下，我国汽车销售总量在乘用车的带动下重现增长，商用车销量则有所下降；乘用车中，新能源汽车大幅增长、渗透率快速提升，我国政府多年来对新能源汽车产业的培育收到良好效果，市场需求已成为推动行业发展的重要力量。

我国汽车行业的上游配套较完备，特别是新能源汽车发展中，动力电池在全球具有一定领先优势。但2020年下半年以来，汽车芯片供应不足对主要汽车厂商的生产形成了一定制约；我国汽车芯片对外依存度较高，存在一定隐患。

从需求看，近年来，SUV和中高端车偏好在我国市场充分展现，而随着消费群体的变化，更能承载“智能+网联”功能的新能源汽车市场认可度快速提高；我国自主品牌厂商在SUV和新能源汽车领域取得优势，缩小了与合资企业的差距。货车的购置需求与基建投资规模、社会物流总量等存在较大关联性，近期我国积极的财政政策、较大的基建投资规模有利于重卡销售的稳定；物流业的发展、道路治超等政策的实施则有望使轻卡购置需求保持增长。受轨道交通覆盖网络扩大等因素影响，我国客车市场面临较大压力，近年来处于饱和状态，未来市场需求主要依赖政策推动下公共领域用车、三四线城市公共交通工具的电动化更新，增长前景尚需观望。

作为资本密集型行业，汽车制造业行业集中度高。经过2018年以来

的优胜劣汰，目前行业内债券发行人多为头部企业，规模化优势显著，财务表现整体较好，信用等级普遍较高。

2021年，汽车制造企业未发生债券违约或延期兑付的情况，有一家企业的主体信用等级被下调；新发行债券规模小，票面利率低；存续债券规模和一年内到期债券偿付压力较小。

展望未来，短期看，2022年我国汽车制造业有望延续增长态势。中长期看，一方面，需求增速降低将使行业竞争加剧，弱势企业生存环境将不断恶化；另一方面，行业整体仍有一定发展空间，未来出现连续多年景气度下行的可能性小，行业整体有望稳定运行，有利于多数存续债发行企业信用水平保持基本稳定。

关键词：新能源 新能源汽车 物流 芯片

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36756

