

## A collection of various car parts and accessories arranged in the shape of a car silhouette. The parts include a steering wheel, suspension components, wheels, engine parts, and other mechanical components, all laid out on a white background to form the outline of a vehicle.

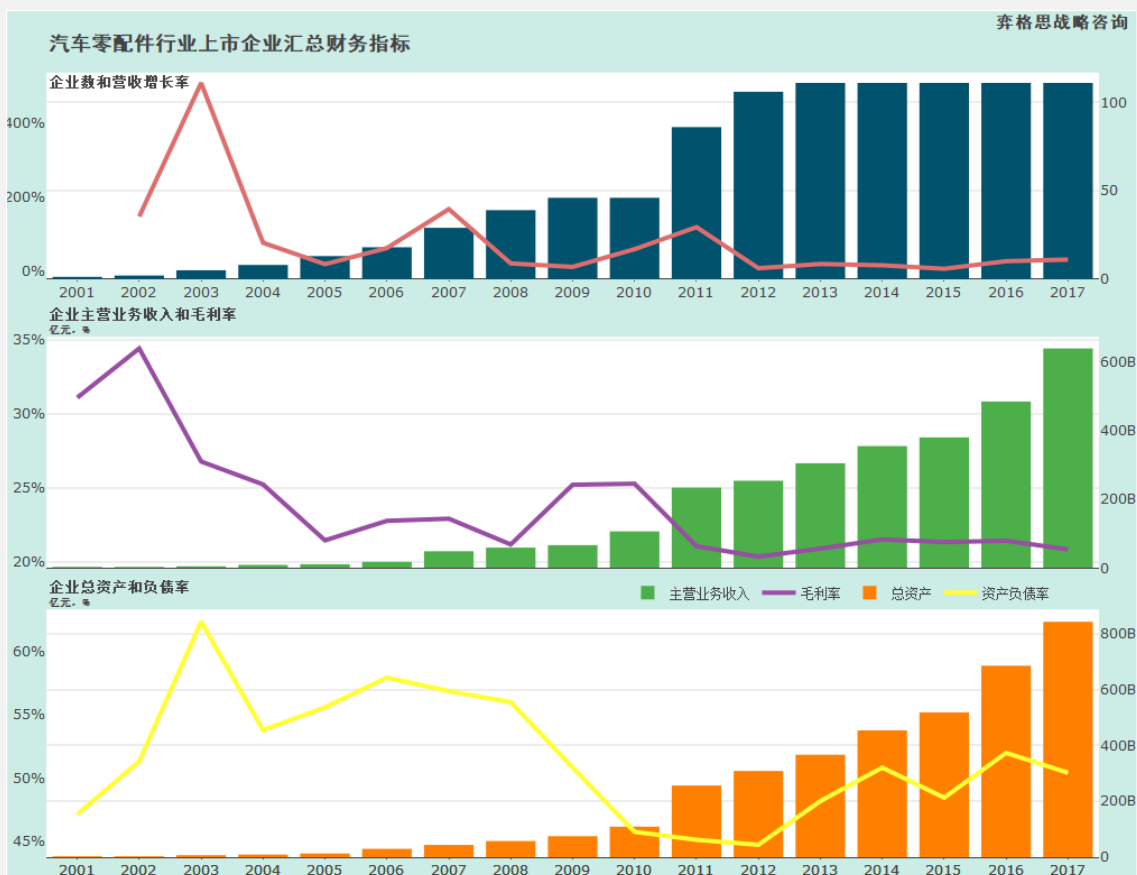
弈格思商务信息咨询产业组

# 2018.12

## 摘要

2018 年，我国汽车产业进入近 30 年以来首次衰退，销量下降 2.8%。受中美贸易战、宏观经济收缩和主要城市消费需求进入瓶颈等因素影响，我国汽车市场在未来一至两年内仍前景堪忧，市场弥漫着紧张的气息。随着整车市场低迷，上游的零配件市场也面临着挑战。

图. 我国汽车零配件行业上市企业财务指标汇总

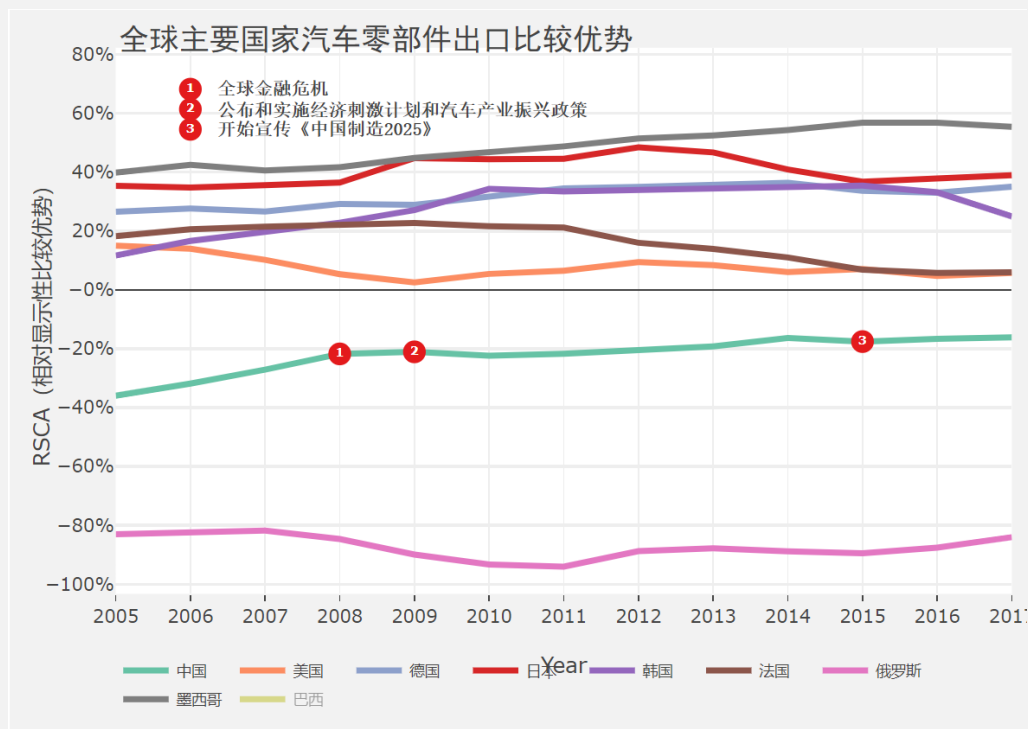


上图中可以看出，本世纪以来我国汽车零配件行业经历了十年以上的高速增长，目前已经全面趋于稳定。营收增长和利润保持在和机械行业近似的水平，而整体杠杆率也保持在 50%左右，整体来看是较为健康的。全球汽车市场的主要增长仍集中在中国，但我国零配件企业的整体盈利能力偏低。高盈利能力的企业特征仍是规模、高研发能力和在亚太市场的渗透。业绩尖端的企业将保持领跑地位并且很难收到短期需求变动的打击，但是以加工为主的企业利润在危机中会持续下跌并逐步退出历史舞台。

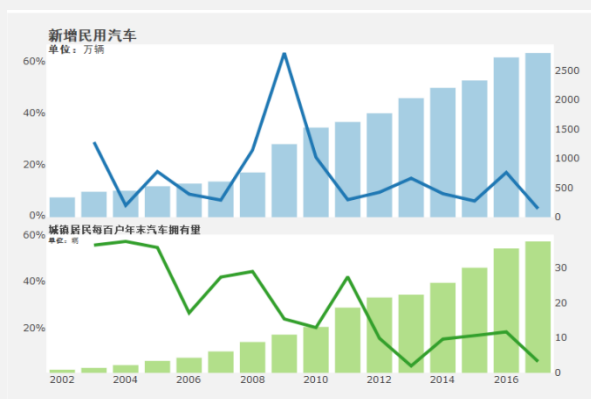
分析认为，我国的新能源汽车和汽车电子系统等新兴领域增速均全球领先，大部分零配件企业仍无法摆脱对整车企业的依附关系，自主研发能力与国际化的大企业相比也十分低下。我国零配件市场面临的最大的挑战不仅仅是近年短期需求下滑，更是根植于产业整体的整车零配件生产研发体系和战略布局存在的问题。我国汽车零配件的传统部门由于缺乏上游基础配件的工业工艺传统，面临着最为严峻的挑战。汽车零配件产业的历史经验也许能为我们提供传统经验上的指导。全球汽车发展的方向以消费者出行理念、汽车电子系统数字化、自动驾驶技术和减排标准为主导。

## ■ 宏观经济

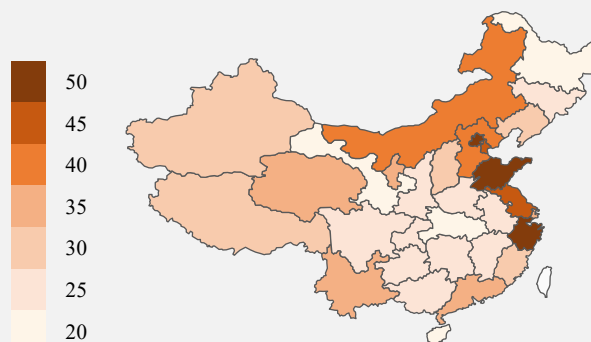
近年来，全球汽车产业呈现出一系列新动态，包括产品模式的电动化、生产方式的个性化、应用模式的租赁化。如何应对国际趋势变化、改善中国企业发展前景，是汽车行业人士和决策者面对的关键问题。而全球汽车巨头纷纷将投资转向电子系统、自动驾驶、新能源等全新领域。近年来我国的汽车零配件出口优势并未有增长的趋势，而我国汽车保有量逐渐赶上美国但售后产值、尤其是授权店售后产值远低于美国，具有较大的发展空间；此外新兴产业新能源、动力电池等备受关注，然而却存在着产能过剩、技术突破缓慢的隐患。



从我国城镇居民交通出行需求来看，我国民用汽车数量在 2009 年的宏观刺激政策后有着爆发性的增长，此外一直保持着 10-20% 的年均增速。而 2015 年后则有明显放慢的趋势。汽车持有的情况来看，目前我国城镇居民每百户拥有汽车从 21 世纪初的几乎没有已经增长到 35 辆左右，增长速度则逐年下降，目前该指标增速已控制在 10% 以下，汽车拥有率逐渐趋于饱和。汽车需求的主要增长点在于东北、华中等经济增长较快的地区，长三角经济区、华北经济区的百户汽车持有率均超过 45 辆，市场高度饱和。

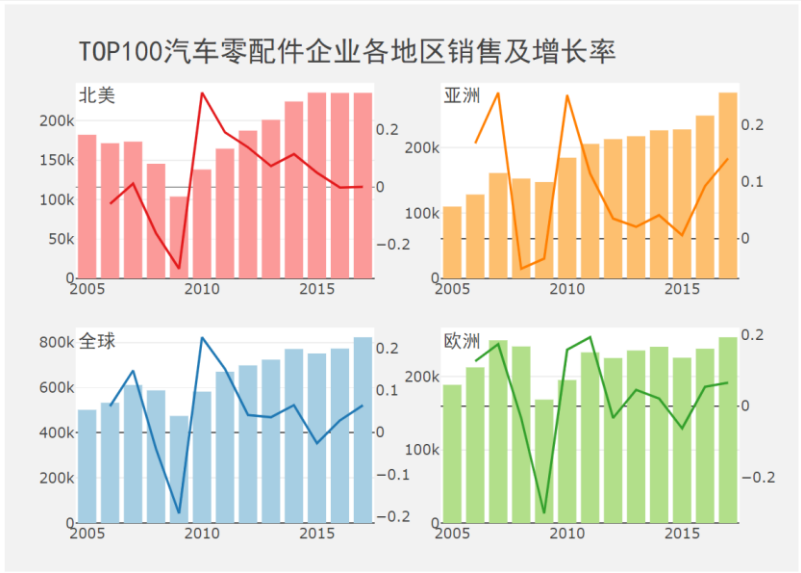


城镇每百户居民汽车拥有量

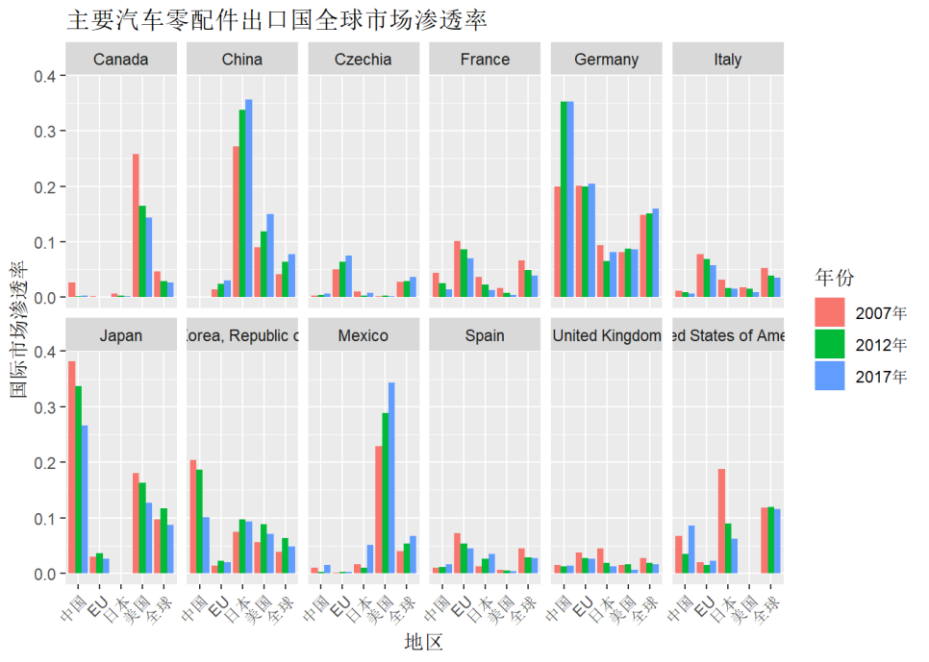


零配件企业的国际竞争力和全球产业布局

全球零配件企业主要由传统巨头博世、麦格纳、采埃孚、大陆、电装等垄断，博世和电装等凭借长时间的技术积累和资源已经蝉联全球最大零配件企业近 10 年。我国零配件企业虽然也在前百强中占有一席之地但是其技术竞争力和企业盈利能力还远远不足。下图中可以看出全球各个主要地区除亚太以外在 2010 年后均保持着销售额下降的趋势。



汽车零部件产业存在着明显的区域集中的现象，亚太地区的主要经济体之间的相互市场渗透程度很高，同样欧洲国家之间的市场渗透也显著地高于欧洲国家与其他地区，而北美自由贸易区也同理。我国最主要的零配件销售伙伴是日韩，其次是美国。整体来看我国的进出口贸易相当活跃，虽不及传统制造业强国德国日本，但已经接近美国。此外下图中也可以看出我国、墨西哥等是明显的产业链接受方，日本、美国等的零配件渗透率在逐步下降，是产业转移方。

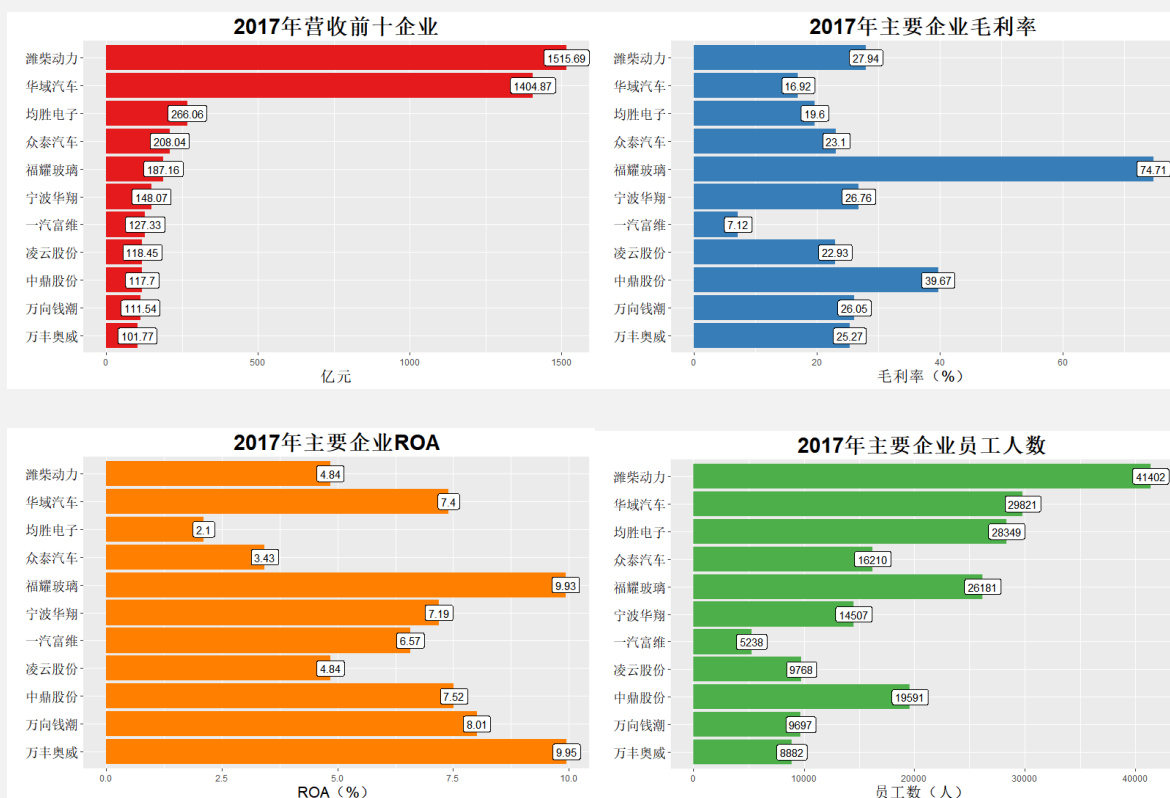


## 企业经济

**企业排名。**上汽集团、潍柴集团、一汽集团和东风集团三家企业的主要零配件企业在上市企业中保持着领导者的地位。而潍柴集团的发动机业务、上汽集团的华域汽车规模远超行业其他企业。

**行业整合状况。**尽管我国汽车产量已名列全球前列，但整车市场的市场集中度指数在 50%—60%，零部件的市场集中度只有 10%—20%。生产规模和市场集中度是竞争力的基础和产业优化的体现，我国与先进汽车强国相比，产业整合进程需进一步加强。而行业领跑企业业务种类多样但产品品类过于单一，除依附于上汽、一汽等的供应企业外，致力于汽车电子的均胜电子、汽车玻璃的福耀玻璃、高端内饰件的宁波华翔等企业也占有一席之地，这些企业往往专精于两至三项专项业务，而资产结构、盈利能力等方面大相径庭，乍一看多点开花实则是行业缺乏有效的整合。

**企业转型方向。**大部分零配件企业的业务较为单纯，附加值低但随着行业下游需求日趋饱和、汽车产业技术变革创新和重构推进，下游的需求下滑直接威胁到零配件企业的生存，许多具有代表性的企业向智能控制、电子系统、转向变速系统和新能源的方向转型。上市企业中，华阳通用等是从内饰电子系统的技术代工向自主创新转型的典型代表。



深度关联分析

企业的战略决策在市场竞争中无疑决定了其市场份额和营收的上限，而企业日常运作经营则更本质地揭示了企业从管理到生产销售的状态。通过构建成熟的统计模型对影响企业经营、偿债、增长和盈利多方面指标的因素进行分类回归分析，获得稳健深刻的行业横向对比，量化企业的优势和短板。

表. 汽车零部件行业上市企业目标指标的回归分析结果示例

可控指标	毛利率	营收增长率	ROA
资本存量			
固定资产	○	○	○
无形资产	○	—	—
经营状况			
现金比例	○	○	○
运营指标	○	○	○
偿债指标	○	+	+
研发、投资和管理			
管理费用	+	○	+
投资流出	—	○	○
营销支出	○	+	○
注： + 显著（5%以上）正相关    — 显著（5%以上）负相关 ○ 不显著			

上表是通过回归我们分析了零配件行业企业的经营、费用支出和资本配置对企业盈利和营收增长的影响。可以看出，零配件企业的资产配置方面对大部分盈利指标和行业增长都没有太多作用，无形资产占比过高影响实际生产。而整个行业体现出一种较高的同质性，很少有特别突出的财务指标能够拉动企业增长和盈利，其中管理费用占比的提高对应着更高的研发投入和管理投入，能够有效提高盈利能力，而企业增长则并不依赖于投资的流出，反而更加依赖企业在营销上的投入。这与传统机械行业是非常不同的。综上所述我们应当建议行业企业注重产品营销和管理，谨慎投资，切忌跟风盲从。



## 案例分析

德国博世是世界工业企业和汽车零部件供应商中综合实力最强，常年盘踞 AutoNews 汽车零部件企业销售排行榜榜首，产品销售遍及全球 150 个国家，雇员近 40 万。在全球汽车零部件板块的表现博世最为稳健，在去年的年报中博世表示预期不到除经济政治环境变动外的任何风险。

### 产品技术前沿

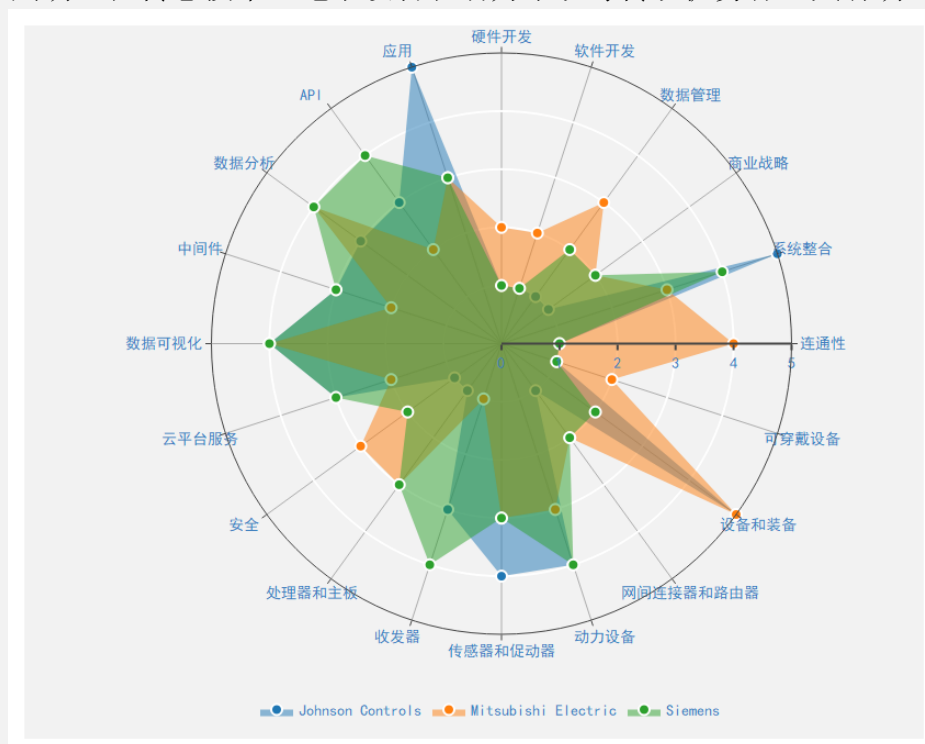
博世每年投入 10% 的营收在研发上，远超绝大部分传统制造业企业。1926 年的德国汽车产业危机中，博世慎重地考虑了技术发展的未来，果断地将重心转向电动工具、热工学、收音电视技术的更新运用。二战后博世将在飞机引擎中运用的汽油喷射技术运用于汽车引擎。50 年代中博世又是最早开始研发电子技术的企业，对于集成电路、半导体等电子技术的研究投入在 1970 年才开始真正受到回报，其最典型的成果是 1978 年的 ABS 防抱死系统，成为了世界汽车工程技术的一个里程碑。1980 年开始博世又着眼于投资电讯、卫星和手机技术，20 年后这个部门贡献了企业 25% 的营收。

### 服务与制造业的联动布局

技术产品层面的战略以外，注重海外客户是博世市场战略的特点。一战前博世的营收最高有 88.9% 来自海外，一战与二战之间则在 40% 左右，二战之后再度由 0 恢复到 1956 年的 18.8%，冷战结束全球化浪潮兴起之后的 1996 年迅速达到 61%，随着博世成功进入亚洲新兴市场，2010 年后该指标保持在 80% 以上。

### 理解并引领时代的价值

今天，世界主要工业集团企业均将主要发展眼光投向了物联网，一种以互联网为基础将机械、产品、系统和人员物物相连融合的概念。物联网相关产业主要由软件、硬件和服务构成。下图是几家工业集团企业在物联网各个子版块的产品服务水平评价雷达图，西门子、美国企业江森自控、通用电气等更加侧重软件部门，博世和三菱更侧重于硬件产品开发。在传统领域常年独占鳌头的通用电气在硬件开发上不具有优势。博世则明显在传感技术、电子设备和动力系统等传统优势行业具有明显的优势。



## 关于我们

上海弈格思商务信息咨询有限公司是一家基于计算社会科学，为客户提供量身定制的战略决策参考服务的企业战略咨询公司。我们将基于最新的经济和统计学方法，为客户面临的问题提供可靠地解决方案，并协助客户创造可持续的价值收益。

## 行业报告系列

### 初级版：数据挖掘

通过从统计、财务和销售信息中提炼的数字和分类特征，利用多维度的可视化、随机森林、决策树等深度分析工具展现数据汇总和关联信息。

40-60页

定价：9000元

### 中级版：回归分析

通过参数估计、贝叶斯不确定性量化等技术建立的预测模型，能够准确地甄别影响不同企业长期绩效的重要因素。

70-80页

定价：24000元

### 高级版：计算机ABM模拟

根据客户的具体需求，使用自主开发的ABM计算机模拟平台为客户提供传统方法无法实现的定向指标精准预测，帮助客户及时把握未来趋势。

90-100页

定价：46000元

### 免责声明：

本摘要数据通过公开渠道收集。本公司虽力求报告内容的准确和完整，但对数据质量不作保证，对使用此摘要结论产生的任何后果不承担法律责任。本摘要的版权归上海弈格思商务信息咨询有限公司所有，如需引用和转载，需征得版权所有者的同意。任何人使用本摘要，视为同意以上申明。

关于本报告的更多信息请联系：

上海市杨浦区邯郸路539号新金博大厦1605室

Copyright ©

www.icssai-consulting.com

info@icssai-consulting.com

021-55896071