

## 联合资信汽车、零售行业信用展望

### 电话会议观点分享

2017年11月1日下午，由联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）举办的“2017年11月联合资信汽车、零售行业信用展望”电话会议顺利召开。近百位来自证券公司、银行、保险资管、基金公司的投资人及发行人参加了此次会议。此次会议为联合资信投资人服务系列电话会议的第三场，此前，联合资信于10月19日分享了港口、高速公路和航空运输行业的信用展望，于10月24日分享了光伏发电、石油化工和钢铁行业的信用展望，均获得了投资人的广泛关注与好评。本场电话会议由联合资信评级总监谢凌艳女士做开场综述，两位分析师分享了联合资信对汽车、零售两个行业的信用研究成果。



联合资信评级总监谢凌艳女士对汽车、零售行业的运行特征和关注要点进行了总体概括，两个行业的市场需求与国民消费水平关联度很高，易受外部经济、投资环境的影响，随着一线城市的市场趋于饱和，企业致力于开拓二、三线城市市场。关于汽车行业，谢凌艳总表示其行业集中度高，产业政策和投资的引导作用明显，2017年以来市场增速同比回落，需关注产业政策以及品牌竞争格局的变动，细分行业中企业盈利将有所分化。谢凌艳总认为，零售行业业态丰富，其中超市业态集中度逐步提高，百货业态以区域寡头竞争为主，快速增长的网络零售冲击传统业态，企业力求在市场拓展、转型升级与成本控制间寻求平衡；传

统零售企业需关注营运成本的上涨以及电商的冲击。

工商一部高级分析师贺苏凝女士对汽车行业的运行状况及企业信用进行了回顾与展望。固定资产投资增长以及优惠政策调整对目前阶段的市场走向产生了重要影响，未来一段时间内，乘用车市场增速放缓、商用车市场阶段性回升、环保升级等状态仍将延续，龙头企业将获得更多的资本和市场资源，布局于外部收购、新能源产业、消费金融、智能汽车及物联网等领域。整体看，汽车行业发行主体有望保持合理负债，盈利能力处于良好水平。联合资信认为汽车行业信用风险较低，展望为“稳定”。

工商一部高级分析师景雪女士对零售行业的运行状况及企业信用进行了回顾与展望。2017年以来，面对同质化竞争加剧、商业布局不均衡、经营成本上升、经营模式受限等制约因素，零售企业从用工及店面坪效优化、供应链体系完善、业态多元化、线上线下融合等方面不断转型升级，整体呈现回暖态势。未来在国家政策的引导与支持下，随着行业法律法规的逐步完善、国民经济的稳定增长和国际化经济的不断融合，零售行业将呈现稳定良好的发展态势。联合资信认为零售行业信用风险较低，展望为“稳定”。

最后，参会嘉宾与联合资信分析师团队就所关心的上述行业有关问题进行了互动交流。

行业展望电话会议是联合资信开展投资人服务系列活动的新模式。这项活动力求更加及时、高效地与投资人分享联合资信对各个行业的专业信用分析与展望观点。近期，联合资信还将陆续举办以下几场行业信用展望电话会议，欢迎大家参与：

序号	时间	行业
1	2017年11月9日	房地产、煤炭、水泥行业
2	2017年11月21日	银行、消费金融、保险行业

有关电话会议详细情况及更多联合资信投资人服务交流活动，敬请持续关注公司网站 [www.lhratings.com](http://www.lhratings.com) 或“联合资信”微信公众号。