

戴姆勒股份公司 跟踪评级

跟踪评级

主体信用等级—本币: AAA 评级展望: 稳定

主体信用等级—外币: AAA 评级展望: 稳定

评级时间: 2016.03.29

上次评级

主体信用等级—本币: AAA 评级展望: 稳定

主体信用等级—外币: AAA 评级展望: 稳定

评级时间: 2015.04.01

跟踪评级观点

中债资信评估有限责任公司(以下简称“中债资信”)认为戴姆勒股份公司(以下简称“戴姆勒”或“公司”)在跟踪期内汽车产销量稳步增长,在相应细分市场继续保持很强的竞争力,且盈利及现金流对债务偿还具有极强的保障,偿债指标表现优异,整体经营风险和财务风险均处于极低水平,外部支持具有一定增信作用,评定公司的主体信用等级—本币为 AAA,评级展望为稳定;由于欧元转移及可兑换风险低,评定公司的主体信用等级—外币为 AAA,评级展望为稳定。

公司概况

德国上市的全球化汽车制造商。戴姆勒股份公司是由奔驰汽车公司和戴姆勒汽车公司合并形成的全球化汽车制造商,跟踪期内公司仍然主要从事各类高端乘用车、轻型商用车、中大型客车及卡车的生产及销售,总部和上市地点均位于德国境内。截至 2015 年底,科威特投资局(Kuwait Investment Authority)、雷诺—日产、各类机构投资者和公众分别持有公司 6.8%、3.1%、73.7%和 16.4%股权,跟踪期内公司股权结构仍分散。

经营风险: 仍保持极低水平

根据国际汽车制造商协会统计,2015 年,全球主要汽车销售区域美国、西欧(17 国)继续保持上年增长势头,分别同比增长 5.74%和 9.77%;但受销售规模最大的中国市场销量同比增速逐步放缓(2015 年增速降至 4.72%),且巴西、俄罗斯等新兴市场出现大幅下滑(2015 年同比降幅分别达到-26.56%和-43.51%)影响,2015 全球共计销售汽车 8967.80 万辆,同比小幅增长 1.72%,全球汽车行业销量增速明显放缓且降至 2010 年以来最低水平。未来中美欧地区较好的景气度仍将为全球汽车增长的重要支撑,而新兴市场巴西、俄罗斯政治经济环境恶化的形势恐难以明显改善,预计短期内行业整体增速将放缓。考虑到公司主要销售区域位于欧洲、美国及亚洲等需求增长区域,其整体经营环境风险仍维持极低。

跟踪期内,公司汽车产销量稳步增长,2015 年共完成销量 285.21 万辆,同比增长 12.02%,在各细分市场中竞争地位与市场份额无明显变化。高端乘用车市场方面,公司全年销售 200.10 万辆(含 Smart),同比大幅增长 16.16%,继续同宝马、奥迪同处第一梯队(第 2 位),远远领先于雷克萨斯、沃尔沃等第二梯队车企;卡车方面,2015 年公司销售卡车 50.20 万辆,同比增长 1.28%,市场份额继续位列首位。产品结构方面,公司紧凑型产品占比小幅下滑,而利润相对较高的 C 系车、SUV 产品销量及占比均明显增长,2015 年分别销售 C 系和 SUV 级乘用车 47 万辆和 54 万辆,同比大幅增长 37.43%和 27.46%,在公

分析师

何佳易 张文清

电话: 010-88090054

邮箱: hejiayi@chinaratings.com.cn

中债资信是国内首家以采用投资人付费运营模式为主的新型信用评级公司,以“依托市场、植根市场、服务市场”为经营理念,按照独立、客观、公正的原则为客户提供评级等信用信息综合服务。

市场部

电话: 010-88090123

传真: 010-88090102

邮箱: cs@chinaratings.com.cn

地址: 北京西城区金融大街 28 号院

盈泰中心 2 号楼 6 层 (100032)

网站: www.chinaratings.com.cn

免责声明: 1、本报告用于相关决策参考,并非某种决策的结论、建议等; 2、本报告所引用的受评主体相关资料均由受评主体提供或由其公开披露的资料整理,中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责; 3、本报告所采用的评级符号体系仅适用于中债资信针对中国区域(不含港澳台)的信用评级业务,与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

戴姆勒股份公司