

# 供应链紧张致车企生产困难 4月份汽车产销不容乐观

■本报记者 龚梦泽

受疫情影响,我国汽车供应链遭到严重冲击。4月15日,有消息称,特斯拉上海超级工厂可能到5月15日才能复工。对此,《证券日报》记者向特斯拉方面求证,公司名称:“没有这类信息。”

事实上,自3月份以来已有多家车企相继宣布停产。以特斯拉为例,其位于上海临港自贸区的超级工厂此前因疫情管控已两度停产,包括3月16日至3月17日连续停产两天;而3月28日起,特斯拉上海超级工厂再度停产,此后,原本仅停产4天的计划也被取消,这意味着,截至目前特斯拉上海超级工厂已停产逾半个月。

业内普遍认为,面临工厂停产及供应链受阻,疫情对汽车整车及相关零部件生产将造成较大不利影响。后续恢复情况有赖于疫情防控进一步见效及行业产业链恢复进程。

## 多家车企生产按下暂停键

除特斯拉外,总部位于上海的上汽集团部分工厂也被迫停产。“工厂确实都停了,”有上汽大众内部人员透露,在上海没有实施全域静态管理之前,上汽大众曾在安亭工厂内安排部分工人闭环生产。而后随着上海疫情形势愈发严峻,零部件供应波动,上汽大众上海工厂也进入停产状态。

记者注意到,4月9日,蔚来汽车表示,因疫情原因,位于吉林、上海、江苏等多地的供应链合作伙伴

陆续停产,受此影响蔚来暂停整车生产。据蔚来汽车方面表示,合肥生产基地从4月14日开始逐渐恢复生产,但后续的生产计划还有赖于供应链的恢复情况。

4月13日,长城汽车旗下坦克品牌对外宣称,受上海、吉林、江苏等多地疫情影响,坦克300车型得8家供应商伙伴停工、停运,坦克300车型于4月14日起暂停生产。

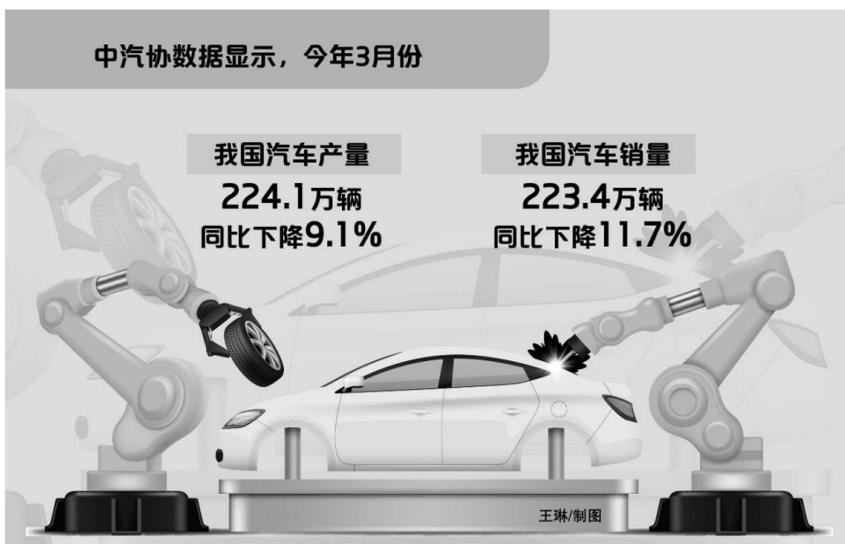
众所周知,上海和吉林分别是上汽和一汽的总部所在地,也是我国汽车生产重地,汽车产量在全国占比合计超过20%,众多国内外知名企业均在此设有生产或研发基地。另一方面,汽车供应链涉及八大制造系统,数万个零部件,是产业链中链条最长、管理难度最高的产业链之一。汽车行业上下游间实行严格的产品认证制度,短期切换供应商难度颇大。

疫情之下,上述两地整车和零部件厂商生产受限,不仅对其他省市下游厂商生产造成影响,还在冲击全国汽车供应链体系。

“经历过去年的汽车芯片紧缺,其实我们已经有一些针对疫情防控措施,包括原材料零部件短缺、物流供应链采购等临时性措施。但这次情况又和以往不太一样,这次缺少少的物料供货端一个来自上海张江,一个是吉林长春,根本就没了开工。”有江苏地区汽车内饰供应商对《证券日报》记者如是表示。

## 有关部门正全力协调

随着越来越多的车企生产按



下“暂停键”,业内的担忧情绪不断积聚。4月14日晚间,小鹏汽车董事长兼CEO何小鹏在朋友圈称,“如果上海和周边的供应链企业无法找到动态复工复产的方式,5月份可能中国所有的整车厂都要停工停产了。”不过,何小鹏同时也表示,好消息是部分部委和主管部门正在尽全力协调。

“我认为不至于(全面停产)。”4月15日,全国乘用车秘书长崔东树接受《证券日报》记者采访时表示,大幅减产是必然的,但对于停产,各家车企会相当谨慎。

崔东树补充说到,每年4月份都是新车上市发布的黄金期,但受目前疫情影响,车企在产销节奏和营销环境上都很被动,4月份全国汽车产销压力不容乐观。

都是新车上市发布的黄金期,但受目前疫情影响,车企在产销节奏和营销环境上都很被动,4月份全国汽车产销压力不容乐观。

对此,中国汽车工业协会副秘书长、中国汽车工业经济技术信息研究所所长陈士华也表达了审慎乐观的态度。“没有这么绝对(全面停产),只能说可能会出现大面积停产的现象。”陈士华表示,一般车企在配件补充中断情况下,虽然依靠库存维持正常生产的时间有限,但是各生产企业供应链的具体情况不同,也有能通过寻找替代渠道补充配件

等生产资源来实现正常生产的可能性。实际上,疫情和供应紧缺导致的产能受限对汽车销售端的负面影响已经显现。据中汽协数据显示,今年3月份,我国汽车产销量分别为224.1万辆和223.4万辆,同比下降9.1%和11.7%。

对此,中汽协方面表示,2022年,我国汽车行业发展面临“需求收缩、供给冲击、预期转弱”三重压力,稳增长的任务十分艰巨。“如果上海、吉林等地长期不能复工复产的话,肯定会对中国汽车行业带来负面影响。”陈士华表示。

实际上,疫情和供应紧缺导致的产能受限对汽车销售端的负面影响已经显现。据中汽协数据显示,今年3月份,我国汽车产销量分别为224.1万辆和223.4万辆,同比下降9.1%和11.7%。

对此,中汽协方面表示,2022年,我国汽车行业发展面临“需求收缩、供给冲击、预期转弱”三重压力,稳增长的任务十分艰巨。“如果上海、吉林等地长期不能复工复产的话,肯定会对中国汽车行业带来负面影响。”陈士华表示。

# 五大上市险企寿险业务一季度守住正增长 明显回暖尚需等待

■本报记者 冷翠华

截至4月15日,A股五大上市险企一季度保费收入数据披露完毕。据《证券日报》记者梳理,五大上市险企寿险业务一季度保费收入总额同比微增0.7%,守住了正增长,却并未展现暖意;而相比之下,其一季度财险保费收入总额则同比增长12%,达到2744.32亿元。

针对寿险业,业内人士普遍认为,当前其仍面临一定困境,期待中的“春暖花开”还需假以时日。

## 多因素压制寿险保费增长

一季度,五大上市险企的寿险保费收入同比呈现“三正二负”格局。

对此,东吴证券保险行业分析师葛玉翔在接受《证券日报》记者采访时表示,三方面因素压制上市险企一季度寿险业务增长。首先,行业产品供给的结构性问题尚未解决,传统“以产定销”的销售模式有待革新;其次,全国疫情散发背

景下,居民收入增速放缓,代理人展业困难,叠加去年同期高基数影响,寿险延续疲软态势;最后,随着险企改革进入深水区,代理人队伍的下滑也给寿险保费增长带来了一定影响。

普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾认为,寿险业当前面临的问题本质上是行业自身发展的原因。他认为,其根本原因是保险行业经营的底层问题没有得到解决,大部分险企的产品开发、业务模式等依然沿着旧轨道在运行,产品同质化严重,客户获得感不高,代理人归属感不强,企业经营业绩压力大,行业转型的方向还不够清晰,转型的效果还没有显现。同时,短期内的疫情反复,消费者对收入和消费的预期,以及代理人队伍脱落,都是影响当前保费增长的直接因素。

“人们对收入预期的不确定性增强,以及保险的可选消费性质,是近期影响寿险业发展的重要因素之一。”苏宁金融研究院高级研究员黄大智对《证券日报》记

者表示。

## 二季度多空因素交织

从保费数据来看,一季度上市险企寿险业务仍然较为低迷,二季度能否迎来转机?同时,当前权益市场波动较大,理财产品收益欠佳,在这样的环境下,保险业能否脱颖而出?

对此,葛玉翔认为,二季度寿险业能否呈现回暖态势需关注有效人力企稳的先行指标、险企产品推行策略和寿险改革进程。周瑾认为,股市和理财产品表现不佳,加之不确定的环境使得风险保障意识上升,保险配置需求有一定增加,但受经济周期和疫情反复的影响,居民对未来收入的预期更加谨慎,投资和消费也偏向谨慎,因此,寿险业短期内向上逆转的概率不高。

长期来看,葛玉翔表示,当前居民财富管理需求日益增长,资产配置逐步向金融资产迁移,相对于股市和理财产品,保险产品具有“投资+保障”的双重属性,可为客户提供全生命周期财富管理计划,实现

风险转移与价值补偿,有效平滑经济周期波动的影响,部分保险产品还将为客户带来税收优惠,因此,其有望在财富传承、养老及健康保障等领域展现自身特色,逐步获得个人多元化财富配置的青睐。

不过,在黄大智看来,保险兼具保障和投资属性,但其投资属性与其他投资产品的相对优势并不突出,要在财富管理大市场中脱颖而出有一定难度。

## 保险股安全边际高

从保费端来看,当前寿险业面临一定困难;从投资端来看,业内人士认为,今年一季度权益市场大幅波动或影响当期收益,但从长期来看,险资若在市场下行期间加大权益投资力度,或为后期获得超额收益埋下伏笔。

葛玉翔认为,一季度受外部环境动荡、疫情反复等因素影响,资本市场延续震荡走势,或对险资投资端造成一定压力。但值得注意的是,3月以来地产板块有走强迹象,有望缓解市场

对险企资产风险的担忧。若后续房地产市场持续回暖,房企销售数据出现拐点,险资投资端资产风险有望缓解。

同时,黄大智认为,整体来看,当前险资权益类资产配置比例偏低,若是在资本市场下行期间加大权益资产配置力度,待市场回暖,也可能获得超额收益。

从上市险企的配置价值来看,研究机构认为,当前,上市险企股价处在历史低位,具备长期配置价值。国泰君安研报认为,当前上市险企积极洞悉客户需求,更加注重为客户提供满足保障、理财和储蓄需求的“保险+服务”,有利于走出瓶颈并进入下一轮快速发展期。同时,当前在稳增长预期下,有利于地产投资占比更高的保险股估值修复。

此外,海通证券研报认为,当前保险板块估值处于历史低位,预计随着3月份之后寿险保费去年基数下降,今年新增保费的同比情况将明显改善。同时,伴随经济持续复苏,未来长期利率有望上行。估值低位加上基本面的改善,使保险股具有较高的安全边际。

# 美天然气期价创出近14年新高 专家称短期仍将易涨难跌

■本报记者 王宁

作为能源类商品的天然气,今年以来价格一直保持上涨态势。北京时间4月15日,美天然气期价创出7.548美元/mmbtu(百万英热)高位,这也是自2008年以来的历史新纪录;与此同时,按照最低价和最高价计算,年内美天然气期价涨幅已超过了100%。

多位受访专家向《证券日报》记者表示,由于地缘冲突风险不断外溢,加之美天然气库存处于历史低位,各界对供需偏紧格局的一致预期,美天然气期价在年内仍将保持强势;短期来看,供需偏紧格局缓解可能性不大,期价易涨难跌。

## 主力合约涨幅已达111.42%

在全球加速能源转型和碳减排

背景下,天然气作为过渡能源的重要性日益凸显。4月15日,美天然气期货主力7月合约盘中强势上涨至7.548美元/mmbtu,对应年内最低点3.57美元/mmbtu计算,累计涨幅已高达111.42%。而截至记者发稿,7月合约期价7.324美元/mmbtu,上涨0.327点,涨幅为4.67%。

方正中期石油化工研究员成雪飞向《证券日报》记者表示,美天然气期价持续走强,其原因主要在于地缘冲突外溢影响,使得全球天然气贸易格局发生改变。“美国向欧洲输送天然气,且是长期趋势,使得美国天然气出口量增加,而美国天然气增产处于偏稳状态,短期供需格局仍会持续偏紧,天然气期价由此大幅上涨。”

与此同时,美国天然气库存当前也处于低位水平。根据美国能源署(EIA)最新报告,截至4月初,美国

天然气库存总量较去年同期下降了23.9%,较5年平均低值下降17.8%。大有期货研究中心经理助理黄科告诉《证券日报》记者,地缘冲突致使全球商品供应链遭破坏的担忧不断升温,在俄罗斯天然气出口受阻预期下,美国有望成为全球最大的天然气出口国,但美国天然气库存却持续下降,这为价格持续上涨提供了动力。

记者了解到,由于国内商品期货市场尚未推出LNG(液化天然气),但在美天然气期价持续上涨带动下,国内LPG(液化石油气)期价也呈现联动走高态势。今年以来,LPG主力合约2205陆续创出上市以来的新纪录,截至目前,该合约期价仍处于6200元/吨上方。

“美天然气主要作为发电能源,而国内天然气主要保障民生需求。”方正中期石油化工研究员郝

潇潇向记者介绍,而从供应来看,美天然气供应量庞大、价格偏低,中国天然气开采量则存在不足,对进口依赖较高。

## 短期期价仍会偏强运行

“截止到今年4月初,美国天然气库存处于低位,总量为13970亿立方英尺,较去年同期减少4390亿立方英尺,同比下降23.9%;同时,较5年均值低了3030亿立方英尺,预计短期美国天然气期价仍将维持强势。”方正中期期货首席石油化工研究员隋晓影向记者表示,近期大部分能源品种价格较前期高点已有所回落,后市再度冲击新高的可能性较低,但对于化工品,受疫情影响上下游供给及需求均大幅下降,产业利润处于低位,后期疫情好转,下游终端需求回升相对比较

确定,终端需求改善将驱动化工品利润向上修复。

黄科也认为,当前国际能源供需依然偏紧,原油价格维持在100美元/桶上方,天然气价格亦有较强支撑,基于对美国天然气出口欧洲前景的预期,天然气期价仍将偏强运行。

国投安信期货分析师李智智告诉《证券日报》记者,由于美国出口欧洲天然气价差收缩后仍然具有一定利润,且欧洲天然气市场累库有所回落,美国天然气出口量短期内还会继续增长,期现价格仍会以偏强为主,国内LPG期价受近期原油反弹带动,国际进口成本尚未松动,高位承压在进一步加强。值得注意的是,近期欧洲煤价上涨对天然气需求有所增加,且美国4月份库存正在逐步下降,短期内推动天然气价格上涨的动力仍在持续。

# 卫星化学 竟成自家“提款机” 董事长亲属海外购房占用资金近半年

■本报记者 吴文婧 见习记者 冯思婕

在海外购置房产资金出现短缺的董事长亲属,竟然把上市公司当成了自家的“提款机”,悄无声息地借用了一笔长达近半年的“无息借款”。

4月14日晚,卫星化学公告称,近日收到浙江证监局下发的警示函,经查,卫星化学存在以下问题:2021年10月1日,公司子公司Satellite Chemical USA Corp.总经理马图俊因在海外购房向公司借款1523.04万元,上述款项于2021年12月22日、2022年3月18日分次归还。马图俊系公司董事直系亲属,为公司关联自然人,公司对上述关联交易事项未按相关规定进行审议并及时履行信息披露义务。

## 卫星化学“装聋作哑”收警示函

据卫星化学公告,马图俊是公司中层管理人员,受公司委派驻美国得克萨斯州工作,主要负责管理子公司卫星美国的经营及开展国际业务。但为何个人资金周转遇到困难,员工第一时间想到的是不去申请银行贷款,而是把手伸向上市公司?

《证券日报》记者查询了卫星化学上市时的招股说明书、前期公告及公司官网披露的公开资料,马图俊除了在卫星化学子公司担任职务外,还是卫星化学党委书记、副董事长杨玉英的直系亲属,杨玉英则是卫星化学董事长、实控人杨卫东的大姐,同时,杨玉英还在卫星化学控股股东卫星控股股份有限公司担任董事。也就是说,马图俊与公司实控人是一家人。

就在马图俊向上市公司悉数归还1523.04万元借款后,2022年3月22日晚,卫星化学姗姗来迟的公告表示,经自查发现,2021年度曾发生关联方非经营性资金占用的情形。

据更新后的年报显示,2021年,卫星化学实现营收285.57亿元,净利润60.07亿元,同比均实现大幅增长。

不过,记者也注意到,在业绩高速增长的背后,卫星化学的资金并不算充裕。2021年末,卫星化学长期借款科目余额高达134.74亿元,比2021年初大幅增加了48.04亿元,同时公司还有14.23亿元短期借款,两项借款占总资产的比重合计高达30.59%,大额借款也导致卫星化学当年财务费用飙涨166.01%至5.02亿元。

透视镜公司研究创始人况玉清向《证券日报》记者表示:“资金被占用都是有成本的,更是有风险的。”

实际上,对于从事石化行业的卫星化学而言,重资产经营是其行业特点,这也对企业的运营能力、偿债能力提出了较高的要求,控制资金成本的重要性不言而喻。

京衡律师事务所沈力栋律师向《证券日报》记者表示:“作为上市公司,应当执行有效的内部控制。如果一家上市公司的资金持续被关联方占用,那么上市公司和广大投资者的利益难以保障,也就意味着这样的上市公司内控制度在执行层面存在严重漏洞。”

浙江证监局提出,卫星化学及相关人员的上述行为违反了《上市公司信息披露管理办法》第三条、第四条、第四十一条的相关规定。浙江证监局同时对卫星化学、卫星化学董事长兼总经理杨卫东、财务总监邵瑾、董事会秘书沈晓峰采取出具警示函的监督管理措施,并记入证券期货市场诚信档案。

## 非经营性资金占用顽疾待解

在资本市场,大股东或其他关联方占用上市公司非经营性资金的顽疾一直不能根除。而资金占用还往往会与上市公司信披违规、隐瞒关联关系等行为同时发生。

对于上市公司,即使是数额较小的资金占用,都是对投资者权益的侵害,这极易导致信任危机,对上市公司造成融资成本升高等影响。

沈力栋告诉记者:“关联方违规占用资金的形成本质上与上市公司的财务内控缺失、对控股股东控制权缺乏有效的监督有关。我国证券市场有‘一股独大’的特点,大股东控股地位强,又不按照治理规范履行相应决策程序,将上市公司的资金看作是自己可利用的资金。”

“对此,应该完善法规体系,对于久占不还的大股东或实控人,可采取冻结其在上市公司权利,甚至采取资本市场禁入的措施。”沈力栋建议。

对于此次教训,卫星化学方面表示,公司将加强内部控制管理,强化合规经营意识。完善公司内控制度,防范内控风险,进一步提高持续规范运作能力。同时,组织公司董事、监事、高级管理人员及相关财务人员学习相关法律法规,充分认识资金占用问题的危害性,不断增强自我规范意识,严格落实各项规定的执行,防止公司再次发生类似事件。

况玉清建议:“对于未经董事会审议、未经股东大会授权的非经营性资金行为,应该追究相关人员的行政、法律甚至是刑事责任;如果造成实质损失,上市公司应当向责任人个人索赔,因为这是个人的违法、违规行为导致的后果,上市公司理应具有追索权;同时,证监会和交易所应将其纳入诚信记录和个人征信记录,限制这类人员担任上市公司重要职务。”