

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2021】332号

北京汽车股份有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司及“20京汽01”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为AAA，评级展望为稳定，同时维持“20京汽01”信用等级为AAA。

东方金诚国际信用评估有限公司

信评委主任

二〇二一年六月二十四日



信用评级报告声明

除因本次评级事项东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）与北京汽车股份有限公司（以下简称“该公司”）构成委托评级关系外，东方金诚、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

东方金诚与评级人员具备本次评级所需的专业胜任能力，履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本信用评级报告的评级结论是东方金诚依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未受到委托方、受评对象和其他组织或个人的不当影响。

本次信用评级结果在受评债项的存续期内有效；同时东方金诚将在信用评级结果有效期内对受评对象进行定期和不定期跟踪评级，并有可能根据风险变化情况调整信用评级结果。

请务必阅读权利及免责声明。

东方金诚国际信用评估有限公司

2021年6月24日



北京汽车股份有限公司

主体及“20京汽01”2021年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果	跟踪评级日期	上次评级结果	上次评级日期	评级组长	小组成员
AAA/稳定	2021/6/24	AAA/稳定	2020/6/16	侯艳华	边沁

债项信用			评级模型			
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果	1.基础评分模型			
			一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
20京汽01	AAA	AAA	市场竞争力	市场份额	25.00	25.00
				产品均价	15.00	15.00
			企业规模	营业总收入	25.00	25.00
			盈利能力	毛利率	5.00	5.00
				利润总额	10.00	10.00
			债务负担与保障程度	资产负债率	10.00	9.38
				全部债务/EBITDA	5.00	5.00
				经营现金流动负债比	5.00	5.00
			2.基础模型参考等级			AAA
			3.评级调整因素			无
			4.主体信用等级			AAA

注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”。

注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。

主体概况

北京汽车股份有限公司（以下简称“北汽股份”或“公司”）是集整车和零部件的研发、制造和销售为一体的国有大型汽车生产企业。公司控股股东为北京汽车集团有限公司（以下简称“北汽集团”），实际控制人为北京市国有资产监督管理委员会。

公司整车业务生产包括北京汽车自主品牌、北京奔驰、北京现代和福建奔驰四个分部。

评级观点

公司作为北京汽车集团有限公司旗下乘用车经营主体，公司综合实力仍极强；合资品牌北京现代仍具有重要战略地位，在产品技术、资金及产业链资源整合等方面持续获得北汽集团和韩国现代的有力支持；北京奔驰市场竞争力仍很强；受益于奔驰系列产品销量增长，公司整体盈利能力依然很强，经营性净现金流保持充足状态。另一方面，跟踪期内，受新冠疫情、行业竞争力加剧及产品竞争力下降等影响，北京现代销量和收入持续下滑，业务盈利能力仍较弱；公司自主品牌盈利能力依然很弱；新能源补贴款规模较大且存在一定滞后性，公司应收账款规模较大，存在一定资金占用的情况。

综合分析，东方金诚维持北汽股份主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定；维持“20京汽01”信用等级为 AAA。

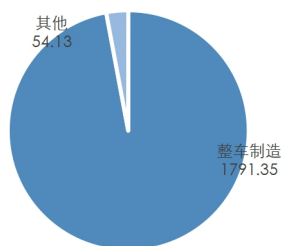
同业比较

项目	北京汽车股份有限公司	广州汽车集团股份有限公司	浙江吉利控股集团有限公司	上海汽车集团股份有限公司
营业总收入（亿元）	1845.48	631.57	3256.19	7421.32
毛利率（%）	27.21	6.47	19.65	10.76
利润总额（亿元）	204.30	56.95	162.43	358.92
资产负债率（%）	62.01	39.32	68.62	66.28
经营现金流动负债比（%）	25.39	-6.81	16.82	7.34

注：以上企业最新主体信用等级均为 AAA/稳定，数据来自各企业公开披露的 2020 年数据，东方金诚整理。

主要指标及依据

2020 年收入构成 (单位: %)



公司有息债务情况 (单位: 亿元)



主要数据和指标

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 1~3 月
资产总额 (亿元)	1720.34	1932.12	1937.03	1920.56
所有者权益 (亿元)	692.38	726.27	735.94	765.23
全部债务 (亿元)	347.52	297.10	294.19	292.06
营业总收入 (亿元)	1593.72	1822.07	1845.48	498.11
利润总额 (亿元)	211.75	213.14	204.30	74.47
经营性净现金流 (亿元)	226.54	367.95	267.28	42.52
营业利润率 (%)	22.20	19.64	22.01	23.47
资产负债率 (%)	59.75	62.41	62.01	60.16
流动比率 (%)	101.66	94.02	90.24	93.61
全部债务/EBITDA (倍)	1.18	1.00	0.97	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	24.36	30.67	33.93	-

注: 表中数据来源于公司 2018 年~2020 年的审计报告及 2021 年 1~3 月未经审计的合并财务报表。

优势

- 作为北京汽车集团有限公司旗下乘用车经营主体, 公司集整车和零部件的研发、制造和销售为一体, 产业链条完整, 跟踪期内, 综合实力仍极强;
- 子公司北京奔驰是我国合资豪华乘用车市场前三大生产商之一, 市场竞争力很强, 跟踪期内, 产品销量持续增长, 盈利能力仍很强;
- 合资品牌北京现代仍具有重要战略地位, 在产品技术、资金及产业链资源整合等方面持续获得北汽集团和韩国现代的有力支持;
- 受益于奔驰系列产品销量增长, 公司整体盈利能力仍很强, 经营性净现金流依然保持充足状态。

关注

- 跟踪期内, 受新冠疫情、行业竞争力加剧及产品竞争力下降等影响, 北京现代销量和收入持续下滑, 业务盈利能力仍较弱;
- 受新冠疫情及新能源补贴政策退坡影响, 公司自主品牌产品销量降幅较大, 盈利能力依然很弱;
- 新能源补贴款规模较大且存在一定滞后性, 公司应收账款规模较大, 存在一定资金占用的情况。

评级展望

公司评级展望为稳定。预计 2021 年, 经济增长向好, 消费升级及换购需求增长, 北京奔驰销量将持续增长, 公司整体将保持很强市场竞争地位。

评级方法及模型

《东方金诚汽车整车制造企业评级方法及模型 (RTFC008201907) 》

历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AAA	20 京汽 01/AAA	2019/9/26	刘涛、朱经纬、曹洋洋	《东方金诚汽车整车制造企业评级方法及模型 (RTFC008201907) 》	阅读原文

本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额（亿元）	存续期	增信措施	增信方/主体信用等级/评级展望
20京汽01	2019/9/26	6.00	2020/1/8~2023/1/8	无	-

跟踪评级原因

根据相关监管要求及北京汽车股份有限公司面向合格投资者公开发行 2020 年公司债券(第一期)的跟踪评级安排,东方金诚基于北京汽车股份有限公司(以下简称“北汽股份”或“公司”)提供的 2020 年度审计报告、2021 年 1~3 月未经审计的合并财务报表以及相关经营数据,进行了本次定期跟踪评级。

主体概况

公司是集整车和零部件的研发、制造和销售为一体的国有大型汽车生产企业,实际控制人为北京市国有资产监督管理委员会

北汽股份成立于 2010 年 9 月,初始股本为 50.00 亿元。2014 年 12 月,公司于香港联合交易所有限公司主板上市,股票名称为“北京汽车”,股票代码“1958.HK”。截至 2021 年 3 月末,公司总股本为 80.15 亿元,控股股东北京汽车集团有限公司(以下简称“北汽集团”)持有公司 42.63%的股份;北京市人民政府国有资产监督管理委员会(以下简称“北京市国资委”)通过北京国有资本经营管理中心持有北汽集团 100.00%的股权,成为公司实际控制人。

公司是集整车和零部件的研发、制造和销售为一体的国有大型汽车生产企业,产业链完整。公司整车业务生产包括北京汽车自主品牌、北京奔驰、北京现代和福建奔驰四个分部。

截至 2021 年 3 月末,公司(合并)资产总额为 1920.56 亿元,所有者权益为 765.23 亿元,资产负债率为 60.16%。2020 年和 2021 年 1~3 月,公司分别实现营业收入 1845.48 亿元和 498.11 亿元,利润总额为 204.30 亿元和 74.47 亿元。

债券本息兑付及募集资金使用情况

经证监许可[2019]29 号批复核准,公司于 2020 年 1 月发行 6.00 亿元公司债券,简称“20 京汽 01”,票面利率为 3.39%,起息日为 2020 年 1 月 8 日,到期日为 2023 年 1 月 8 日,期限 3 年。“20 京汽 01”采用固定利率,每年付息一次,到期一次性还本付息。

“20 京汽 01”募资金全部用于偿还公司债务,截至本报告出具日,募集资金已全部使用完毕,且符合募集说明书约定用途。

截至本报告出具日,公司按时足额兑付利息。

宏观经济与政策环境

在低基数和经济修复作用下,2021 年一季度 GDP 增速大幅冲高,短期内物价呈抬头之势

一季度 GDP 同比增速达到 18.3%,两年复合增速为 5.0%,整体上延续了去年二季度以来的稳健修复势头,但距疫情前 6.0%的增长水平仍有一定差距。一季度经济增长结构改善,原有的“生产强、消费弱”局面有所改观,商品和服务消费加速,而工业生产已过修复高峰点,其中 3 月出现明显减速迹象。另外,疫情受到稳定控制后,一季度服务业生产和消费正在迅速复

苏。预计二季度 GDP 增速将回落至 8.0%左右，两年复合增长率则升至 5.5%，消费将成为拉动经济增长的主要动力。值得注意的是，受前期国际大宗商品价格剧烈上升影响，3 月 PPI 同比达到 4.4%，CPI 同比转正上行。我们判断，二季度物价将延续较快上涨势头。不过，考虑到下半年国际大宗商品价格大幅续升的可能性不大，本轮物价上涨或仅为短期现象。

二季度宏观政策不会因通胀抬头而明显收紧，货币政策将延续“紧信用、稳货币”格局，今年财政政策力度温和下调

近期物价上升势头引发监管层关注，但考虑到国内经济修复基础尚需进一步夯实，加之外部不确定性较大，宏观政策整体上将延续“不急转弯”基调。这意味着短期内加息升准的可能性很小，二季度市场利率将继续围绕政策利率小幅波动。在货币投放方面，今年稳定宏观杠杆率目标明确，M2 和社融增速在 3 月恢复回落势头，预计年末这两项指标将分别下调 1 到 2 个百分点，信贷投放中“有保有压”的结构性特征将进一步凸显。2021 年目标财政赤字率和新增地方政府专项债规模降幅较小，对小微企业的定向减税措施加码。今年首次提出降低政府杠杆率目标，地方政府隐性债务将受到更严格管控，部分弱质平台信用风险值得关注。

行业分析

公司主营业务为乘用车制造业务，属于汽车制造行业。

汽车制造行业

随着疫情影响减弱，促消费政策持续带动，2020 年，汽车产销量下降幅度大幅收窄；预计 2021 年，我国汽车消费政策持续利好，汽车消费市场或将恢复正增长

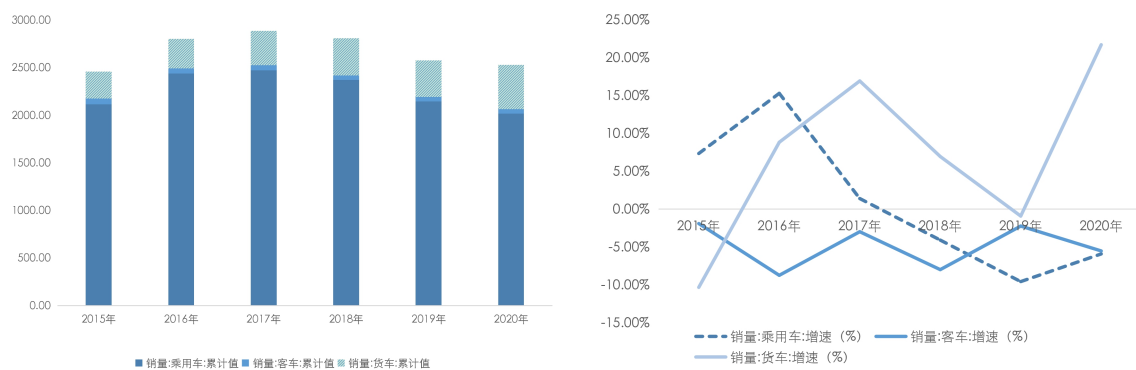
2020 年初，疫情对汽车制造业造成明显冲击、对汽车消费市场干扰较大，由于疫情期间开工率不足及下游汽车消费疲软，一季度产销量大幅下降。为提振汽车消费，国家财政部等相关部门发布《关于新能源汽车免征车辆购置税有关政策的公告》和《关于完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》等相关文件，对 2020 至 2022 年末购置的新能源汽车免征购置税并延长补贴期限至 2022 年底。随着国内疫情趋稳，经济运行总体复苏态势持续向好，工厂及销售门店逐步复工复产，二、三季度汽车产销展现了回暖势头。2020 年，汽车产销分别完成 2522.5 万辆和 2531.1 万辆，产销量同比分别下降 2.0%和 1.9%，与上年相比，分别收窄 5.5 个百分点和 6.3 个百分点，汽车消费市场逐步复苏。

2020 年以来，乘用车及商用车消费市场受疫情后复工复产叠加消费鼓励政策的落地均逐步回暖，但呈现一定的差异，商用车率先反弹。从乘用车市场来看，在疫情影响下呈现先抑后扬态势，一季度由于疫情影响而同比大幅下滑，二季度回升态势显现，2020 年 5 月乘用车销量增速首次由负转正，从 4 月份的-2.46%增长至 7.21%，主要系国内疫情趋稳、宏观经济回暖以及豪华车和新能源车需求释放所致。根据中汽协数据显示，2020 年，乘用车产销量分别为 1999.4 万辆和 2017.8 万辆，分别同比下降 6.5%和 6.0%，降幅持续收窄。受基础设施建设规模扩大、物流运输需求增加以及淘汰国三及以下排放标准货车等因素影响，商用车消费市场呈现出较强的回

升。2020年，商用车产销量分别为523.1万辆和513.3万辆，分别同比增长20.0%和18.7%。但考虑到商用车增长因素促成大幅增长的同时透支未来市场需求，预计2021年较难延续高速增长，增幅或将大幅收窄。新能源汽车方面，受补贴退坡和疫情影响，新能源汽车在2019下半年至2020年上半年受到短暂冲击。但2020年4月以来，受益于政策调整向好，新能源汽车补贴政策退坡力度放缓、补贴期延长，“双积分”政策进入实质性执行阶段，据中汽协数据显示，2020年新能源汽车生产完成136.6万辆，同比上升7.5%；销售完成136.6万辆，同比增长10.9%。

预计2021年，中国经济增长8%左右，各地仍会出台相关政策鼓励汽车消费，汽车消费市场或将恢复正增长。

图表1 近年我国汽车产销量及增速情况（单位：万辆）



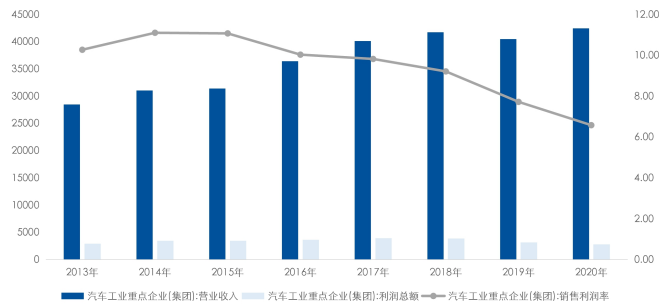
资料来源：Wind、公开资料，东方金诚整理

2020年，我国汽车工业重点企业营业收入同比实现增长，利润总额略有降低，随着中国经济进一步恢复增长，预计2021年汽车行业盈利能力将有所回升

近两年，整车制造行业整体景气度下滑，其中乘用车行业利润变动态势有所分化，头部车企的规模优势明显；商用车行业中，货车市场维持较高景气度，头部企业不同程度受益，客车市场仍面临需求不足，企业利润有所回落。

疫情爆发以来，各车企生产进度被打乱，二月生产出现短期真空，2020年一季度产销量大幅下滑，整车企业收入和利润相应大幅下滑。自2020年4月份以来，汽车销量持续保持增长，全年销量2531.10万辆，同比增速收窄至2%以内，其中乘用车市场销量仍下降，降幅收窄至6%，商用车市场销量增幅较大。从盈利情况来看，根据中汽协数据显示，2020年我国汽车工业重点企业（集团）实现营业收入4.24万亿元，同比增长5.18%；利润总额2791.91亿元，同比下降10.75%。同期，汽车工业重点企业（集团）销售利润率同比下降至7.75%，同比下降1.14个百分点。虽然上游汽车电子零部件芯片产能不足，供应短缺导致成本大幅上涨，但随着疫情稳定和汽车促消费政策的延续，以及中国经济进一步恢复增长，预计2021年行业盈利将有所回升。

图表2 近年汽车制造行业主要财务指标（单位：亿元、%）



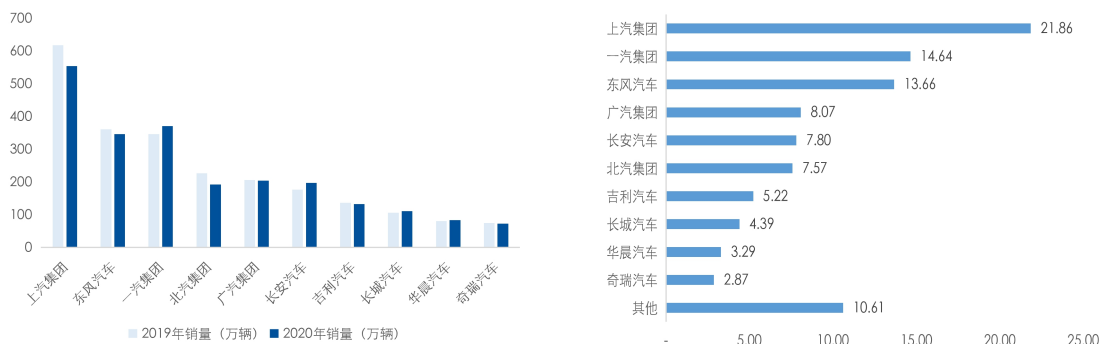
资料来源：中国汽车工业协会，东方金诚整理

我国汽车行业竞争日益加剧，合资品牌中德系、日系市场地位更加稳固，美系、韩系、法系市场份额进一步被侵蚀

我国乘用车市场集中度高，2020年前10名整车企业（集团）销量2264.4万辆，占汽车销售总额的89.5%，其中长安销量呈较快增长，一汽、长城和华晨增速略低，其他企业呈一定下降。自主品牌近年市场份额有所下降，2020年中国品牌乘用车共销售774.9万辆，同比下降8.1%，占乘用车销售总量的38.4%，比上年同期下降0.9个百分点。随着购车者更为理性的消费选择以及不断上升的品牌忠诚度，行业内分化加剧。2020年，日系、美系销量呈小幅增长，德系降幅略低，韩系和法系降幅依然明显。据乘联会2020年统计数据显示，德系、日系为主的合资品牌市场份额分别为25.5%和24.1%，分别同比提升0.5个百分点和2.2个百分点；美系小幅上升0.9个百分点，韩系、法系市场份额进一步被侵蚀，分别同比下降1.0个百分点和0.4个百分点。

受疫情影响，乘用车头部企业恢复更快，地位更为稳健，尾部企业面临末位淘汰。近年来，我国自主品牌的头部企业市场份额逐步上升，上汽集团、吉利控股和长城汽车作为研发能力、市场份额及消费者认可度最高的三个自主品牌，未来市场份额将进一步扩大；而行业内中小车企在乘用车的设计、技术研发、消费者认可等方面面临较大危机，预计2021年我国汽车格局相对稳定，行业头部地位显著，合资品牌进一步下沉市场，中低端产品竞争激烈。

图表3 2020年中国十大汽车生产企业（集团）销售及市场份额情况（单位：万辆、%）



数据来源：中国汽车工业协会，东方金诚整理

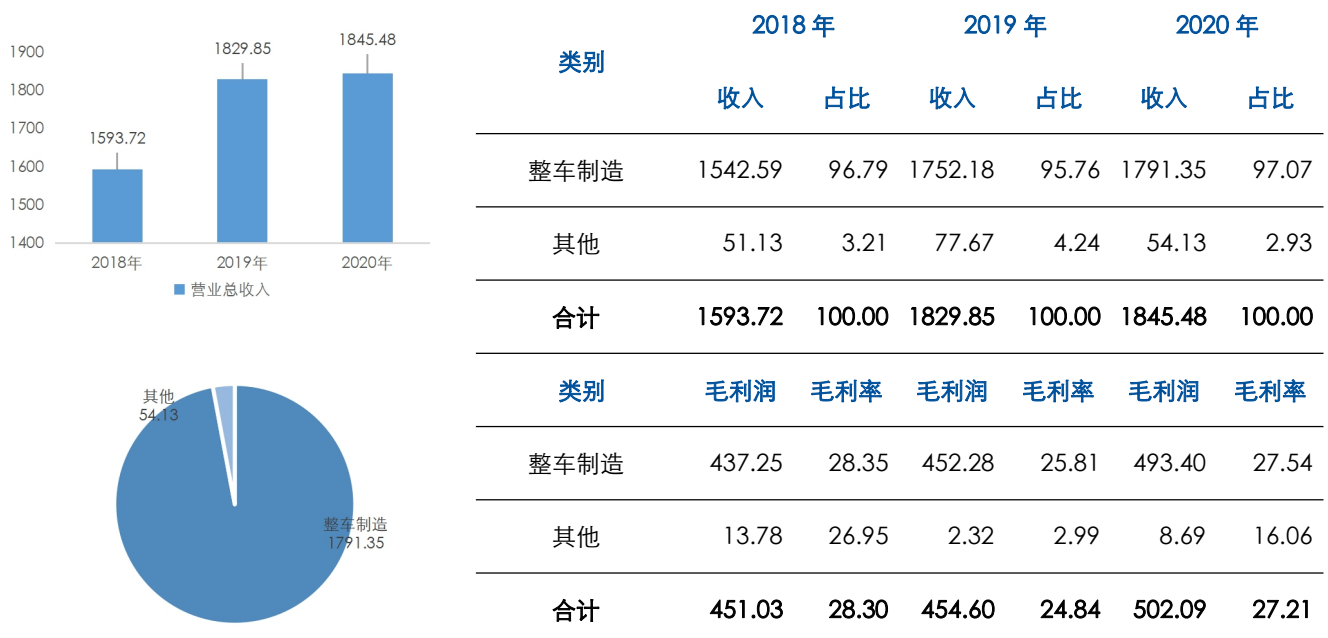
业务运营

经营概况

北汽股份是北汽集团旗下乘用车经营主体，跟踪期内，受产品结构调整、北京奔驰销量的持续增加，公司毛利润和毛利率均小幅增长，保持极强的综合实力

北汽股份是北汽集团旗下的乘用车经营主体，拥有自主品牌北京品牌，合资品牌北京奔驰、北京现代以及福建奔驰，是我国大型乘用车制造和销售企业，产业链条完整。受益于合资豪华品牌北京奔驰、福建奔驰销量逆势增长为公司收入起到了较大的支撑作用，跟踪期内，公司营业收入持续增长，同比小幅增长 0.85%。受产品结构调整、北京奔驰销量的持续增加，公司毛利润和毛利率均小幅增长，分别增长 10.45%和 2.36 个百分点。

图表 4 公司营业收入、毛利润情况及 2020 年收入构成（单位：亿元、%）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

整车制造

1. 合资品牌

北汽股份旗下合资品牌有北京奔驰、福建奔驰和北京现代，分别由子公司北京奔驰汽车有限公司（以下简称“北京奔驰”）、合营企业福建奔驰汽车有限公司（以下简称“福建奔驰”）以及合营企业北京现代汽车有限公司（以下简称“北京现代”）经营。

(1) 北京奔驰

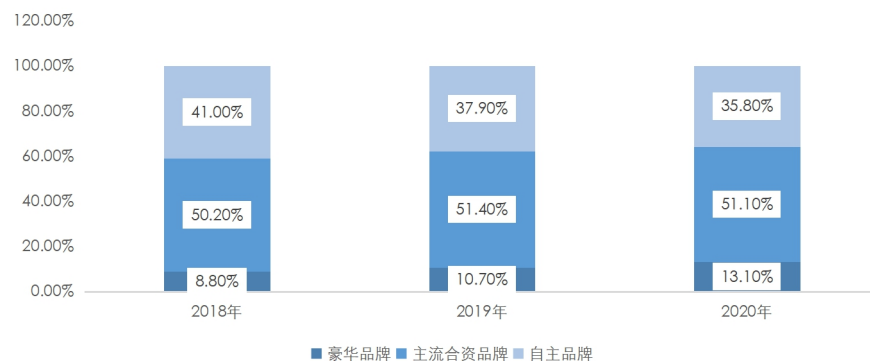
截至 2021 年 3 月末，北汽股份持有北京奔驰 51.00% 的股权，戴姆勒股份公司及其全资子公司戴姆勒大中华区投资有限公司持有北京奔驰 49.00% 股权。2020 年末，北京奔驰总资产为

1249.09 亿元，总负债 787.71 亿元，所有者权益 461.38 亿元。2020 年，北京奔驰实现营业收入 1696.96 亿元，净利润 459.77 亿元，分别同比增长 9.37%和 8.91%。

北京奔驰是国内三大豪华品牌之一，跟踪期内，主力车型销量增加，收入规模保持增长，盈利能力仍很强；预计 2021 年，经济增长稳定向好，消费升级及换购需求的增长，北京奔驰销量将持续增长

北京奔驰成立于 2005 年，经过多年发展，奔驰在华销量逐年大幅增长并成为国内三大豪华品牌之一，是戴姆勒在华战略布局的核心构成部分，也是北汽股份乘用车业务核心企业。2020 年，豪华车销量从 4 月开始恢复，已连续九个月同比增速 20%以上的增长。2020 年全年，豪华车销售为 232.31 万辆，同比增长 12.36%。其中，奔驰品牌销量占我国豪华车市场份额 26%左右¹，具有很高的市场地位和品牌影响力。

图表 5 近年豪华品牌乘用车占比变化（单位：%）



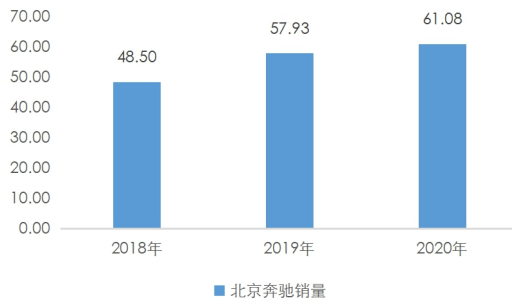
数据来源：中国汽车工业协会，东方金诚整理

北京奔驰已成为戴姆勒全球同时拥有前驱车、后驱车、电动车三大车型平台，以及发动机与动力电池工厂的合资企业，并实现了发动机核心零部件与整机的出口，成为梅赛德斯奔驰全球生产网络的重要组成部分。北京奔驰积极布局新能源，2019 年 4 月通过纯电动新能源企业准入审批，获得纯电动车型批量生产资格；动力电池工厂于 2019 年 6 月全面落成；发动机二工厂、顺义工厂相继投产，整车及发动机产能进一步扩张。2020 年，北京奔驰销售收入 1696.96 亿元，同比增长 9.37%，主要系北京奔驰 E 级轿车、C 级轿车和 GLC SUV 主力车型销量增长所致；毛利率 27.20%，较上年基本一致。

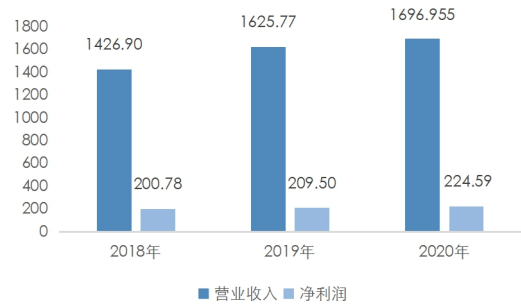
目前，北京奔驰生产和销售梅赛德斯-奔驰长轴距 E 级轿车、长轴距与标准轴距 C 级轿车、长轴距 A 级轿车、长轴距 GLC SUV、GLB SUV、GLA SUV、EQC 纯电动 SUV 及 AMG A 35 L 等多款车型。细分产品销售方面，2020 年，北京奔驰 E 级轿车、C 级轿车、GLC SUV 三款主力车型实现月销均值过万。

¹ 市场占有率统计主要根据戴姆勒股份公司年报统计，因奔驰品牌乘用车在华销售主要以国产北京奔驰为主，该市场占有率主要以北京奔驰口径核算。

图表 6 北京奔驰销量情况（单位：万辆）



图表 7 北京奔驰盈利情况（单位：亿元）



数据来源：公司提供，东方金诚整理

根据乘联会披露资料显示，2021年1~5月，北京奔驰销量约为29.51万辆，同比增长34.40%。受总体经济环境稳定向好，消费升级及换购需求的增长，一定程度上推动了豪华品牌的较快增长，预计2021年北京奔驰销售收入和利润将持续增长。

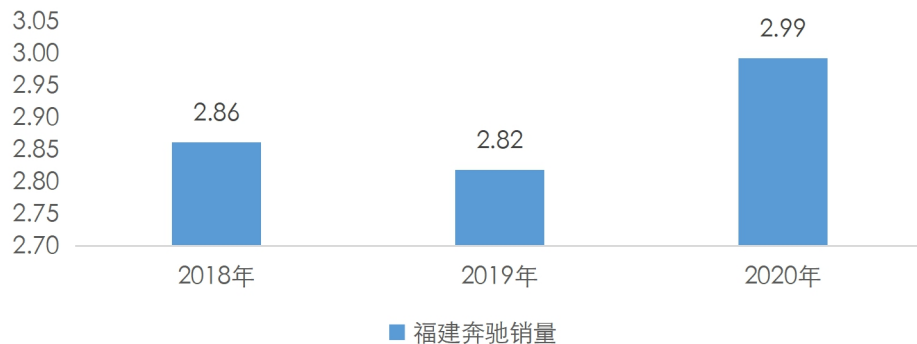
(2) 福建奔驰

截至2021年3月末，公司持有福建奔驰汽车有限公司（以下简称“福建奔驰”）35%的股权，并与福建汽车工业集团有限公司（以下简称“福汽集团”，持有福建奔驰15%的股份）在对福建奔驰的经营管理等方面达成一致行动协议，戴姆勒轻型汽车香港有限公司持有剩余50%的股权，福建奔驰成为公司的合营企业。

受益于主力车型中期改款上市带动销量增长

福建奔驰自2010年起生产和销售梅赛德斯-奔驰品牌多用途乘用车，主要车型包括梅赛德斯-奔驰V级车、新威霆、凌特等高端商务车。自2016年下半年以来，福建奔驰和北京奔驰在销售渠道方面进行了一定协同整合，福建奔驰能够进入北京奔驰的销售网点进行销售。2020年福建奔驰整车销量为2.99万辆，较上年销量同比增长6.17%，销量创历史新高，主要系9月梅赛德斯-奔驰V级车和威霆中期改款车型上市带动销量增长。

图表 8 福建奔驰整车销量情况（单位：万辆）



数据来源：公司提供，东方金诚整理

(3) 北京现代

北京现代是由北京汽车集团有限公司（以下简称“北汽集团”）控股子公司北京汽车投资有限公司（以下简称“北汽投资”）和现代自动车株式会社（以下简称“韩国现代”）于2002年10月各出资50%设立的中外合资企业，初始注册资本21739万美元，经批准的经营期限为30年。截至2021年6月末，北汽投资和韩国现代各持有公司50%的股份。

截至2020年，北汽投资资产总额为107.75亿元，所有者权益为84.06亿元，资产负债率为22.00%。2020年，受公司核心投资资产北京现代经营亏损影响，盈利能力下降，公司营业收入0亿元，投资损失29.30亿元，利润总额-30.63亿元。

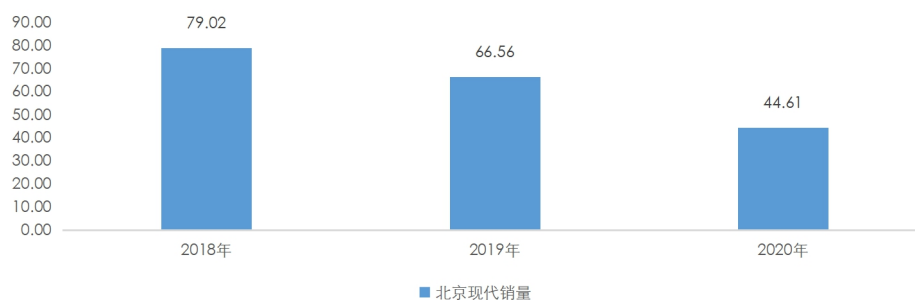
跟踪期内，受新冠疫情、产品竞争力下降及行业竞争力加剧，北京现代销量和收入持续下滑，业务盈利能力仍较弱

公司整车生产基地原共有5个，位于北京、沧州和重庆，包括仁和第一工厂、仁和第二工厂、杨镇工厂、沧州工厂和重庆工厂。由于汽车市场下行、公司产量下滑，加之设备老化，位于北京顺义区的仁和第一工厂（2002年投产、整车产能30万辆/年）于2019年5月关闭。截至2021年3月末，公司国内整车生产基地为4个，整车设计总产能135万辆/年，且均配套相应的发动机工厂。

北京现代整车产品集中于经济型轿车和SUV领域，目前主要产品包括新IX35、领动、菲斯塔、全新悦动、全新瑞纳、悦纳、途胜、IX35、新IX25等，涵盖A0级、A级、B级、SUV、新能源等主流细分市场，价格区间在5万~28万，主销车型价位以中低端为主。北京现代自成立以来，依靠索纳塔、伊兰特等一系列价位低、耐用度较好的入门级小型轿车获得了市场认可，2016年实现最高销量114.20万辆，市场占有率5.10%，是国内具有较高知名度的汽车品牌。近年来，受新车导入速度缓慢，叠加自主品牌竞争力上行和日系、美系产品价格下压影响，北京现代性价比优势不再明显，销量和市占率持续下滑。

公司主销产品价位集中在中低端，新冠疫情导致相应阶段购买人群的购车需求和消费能力短期内明显下降，同时受下半年公司产品换代销售放缓影响，2020年，北京现代销量44.16万辆，同比下降32.98%，下降幅度较大。根据中汽协披露资料显示，2020年1~5月，北京现代销量约9.64万辆，同比下降10.15%。

图表9 北京现代销售情况（单位：万辆）



数据来源：公司提供，东方金诚整理

2. 自主品牌

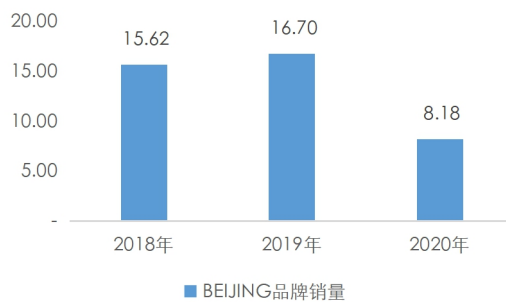
公司自主品牌乘用车业务主要由公司本部生产经营。

跟踪期内，受新冠疫情影响及新能源补贴政策退坡影响，公司自主品牌产品销量、销售收入降幅较大；受合资品牌车型下沉影响，竞争加剧，预计 2021 年，公司自主品牌仍将面临经营压力

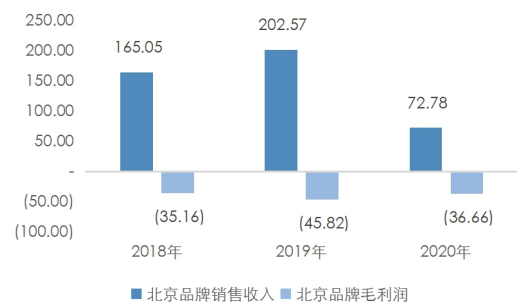
公司自主品牌为北京品牌，车型涵盖轿车、SUV 的传统燃油车型以及新能源车型，共有 3 个生产基地，分别位于湖南株洲、北京顺义和广州市增城区，合计整车产能 72 万台/年。公司自主品牌乘用车以中低端产品为主，整体盈利能力较弱。近年公司不断对自主品牌体系进行优化整合，持续推进 BEIJING 品牌力和产品结构的升级，2020 年，北京品牌新推出 BEIJING-X7 和 BEIJING-X7 PHEV 等车型。

受疫情影响及新能源补贴政策退坡影响，全年实现销售 8.18 万辆，同比下降 51.02%。根据公司 2020 年年报，北京汽车旗下与北京品牌相关的销售收入 77.78 亿元，同比下降 64.07%，主要系自主品牌乘用车行业竞争加剧，经济型乘用车消费市场受疫情影响较大所致；同期，北京品牌的毛利润由 2019 年的-45.82 亿元回调至-36.66 亿元，主要系产品结构调整所致。

图表 10 北京品牌销量情况（单位：万辆）



图表 11 北京品牌盈利情况（单位：亿元）



数据来源：公司提供，东方金诚整理

我国乘用车市场格局仍以合资品牌为主导，受合资品牌车型下沉影响，自主品牌乘用车销售有所承压，市场份额小幅下降，预计 2021 年，公司自主品牌仍将面临经营压力。

总体来看，子公司北京奔驰产品销量持续增长，盈利能力仍很强。同时，东方金诚也关注到，受新冠疫情、行业竞争力加剧和产品竞争力下降影响，北京现代销量和收入下滑，业务盈利能力仍较弱；受新冠疫情影响及新能源补贴政策退坡影响，公司自主品牌产品销量、销售收入降幅较大，受合资品牌车型下沉影响，自主品牌仍将面临一定经营压力。

公司治理与战略

跟踪期内，公司治理及发展战略方面均无重大变化。

财务分析

财务概况

公司提供了2020年的审计报告及2021年1~3月未经审计的合并财务报表。普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2020年的财务数据进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

截至2020年末，公司纳入报表合并范围一级子公司共13家。

资产构成与资产质量

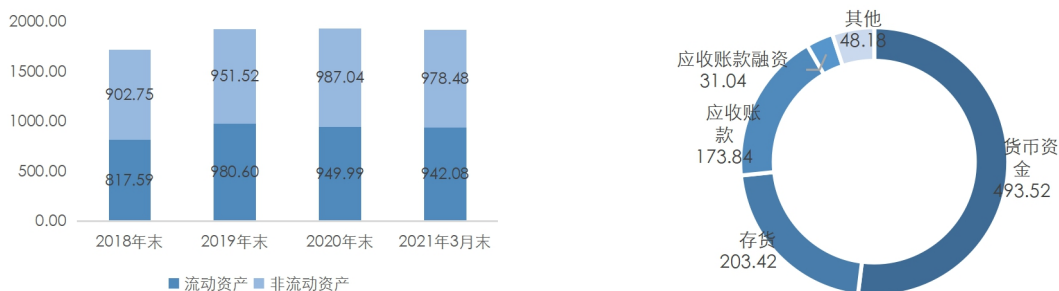
跟踪期内，公司资产规模基本稳定，固定资产和存货规模仍较大，资产流动性仍较弱；新能源补贴款规模较大且存在一定滞后性，应收账款规模较大，对公司资金存在一定占用

公司资产规模持续增长，2020年，公司资产1937.03亿元，同比增长0.25%；资产结构来看，流动资产和非流动资产占比相当。2021年3月末公司资产总额较上年末小幅下降0.85%，主要是存货减少所致。2020年末，公司流动资产主要由货币资金、存货、应收账款和应收账款融资构成，分别占流动资产的51.95%、21.41%、18.30%和3.27%。

公司存货主要由原材料和库存商品构成，2020年末公司存货账面价值为203.42亿元，同比增长2.09%，呈持续增长态势，主要系豪华品牌奔驰销量增加及年末备货增加所致。2020年公司存货周转次数为6.67次，较上年末有所下降，主要因疫情影响，北京品牌销量下降较大，整体仍处于同行业较好水平。公司货币资金以银行存款为主，2020年末，货币资金余额为493.52亿元，同比下降3.61%。其中，受限货币资金11.14亿元，主要为担保函和票据保证金存款；占货币资金的2.26%，受限比例较低。

2020年末，公司应收账款账面价值173.84亿元，同比下降10.29%，其中应收财政部新能源补贴款56.99亿元、应收地方政府部门新能源补贴款34.52亿元，合计占应收账款余额总额的51.27%。同期年末，公司应收账款计提坏账准备4.66亿元，其中因经销商涉诉、对方单位股东变更、经销商股权被冻结等情况单项计提坏账准备0.52亿元。2020年公司应收账款周转率为10.04次，较上年末应收账款周转率9.84次有所提升，系公司新能源补贴款规模较大且存在一定的滞后性，对资金存在一定的占用。2021年3月末，公司应收账款账面价值184.67亿元，较上年末增长6.23%。应收账款融资主要为公司及下属分子公司根据日常资金管理的需要将部分银行承兑汇票进行贴现或背书，2020年末，公司应收账款融资账面余额31.04亿元，同比增长59.40%，增长幅度较大。2021年1~3月末，公司资产总额1920.56亿元，较上年末下降0.85%；流动资产942.08亿元，非流动资产978.48亿元。

图表 12 近年末公司资产构成及 2020 年末流动资产构成情况 (单位: 亿元)



资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

公司非流动资产主要由固定资产、无形资产、长期股权投资和在建工程构成, 2020 年末, 占比分别为 38.77%、15.14%、4.48%和 12.09%。截至 2020 年末, 公司固定资产账面价值 382.67 亿元, 主要是房屋建筑及机器设备, 同比持续增长。同期末, 公司无形资产 149.41 亿元, 主要由非专利技术和土地使用权构成; 本年内部开发成本转入无形资产金额 51.80 亿元。

长期股权投资主要由公司对梅赛德斯-奔驰租赁有限公司、合营企业北京现代汽车有限公司、北京汽车集团财务有限公司的投资; 2020 年末, 公司长期股权投资账面余额 142.96 亿元。同期末, 公司在建工程 119.32 亿元, 同比增加 21.29%, 主要系北京奔驰生产基地和北京品牌动力总成生产基地建设项目投入所致。

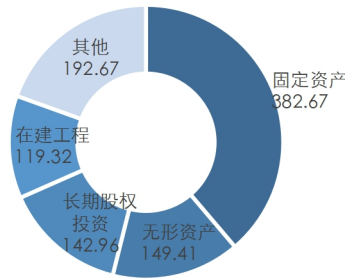
图表 13 截止 2020 年末, 公司重大在建工程项目情况 (单位: 亿元、%)

项目名称	预算数	2020 年末余额	工程进度	资金来源
北京奔驰生产基地	499.76	84.00	88.22	自筹
北京云南瑞丽生产基地	21.49	18.75	87.38	自筹、借款及政府补助
北京国际发展生产基地	12.01	9.22	76.78	自筹及借款
北内发动机零部件生产基地	6.32	3.04	64.70	自筹及借款
北京品牌株洲生产基地	77.28	0.98	97.15	自筹及借款
北京品牌动力总成生产基地	5.55	0.34	92.22	自筹及借款
其他	6.01	3.12		自筹及借款
合计	628.43	119.45		-

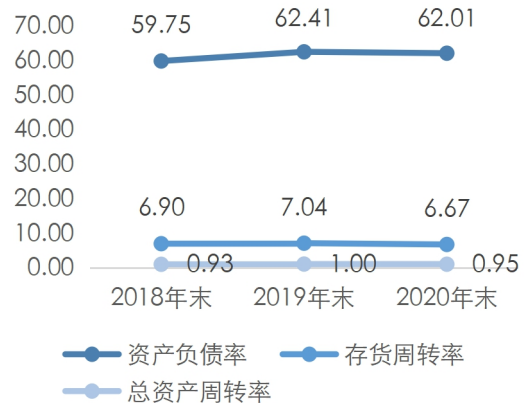
资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

截至 2020 年末, 公司受限资产金额 37.65 亿元, 占公司总资产的比重为 1.94%, 占公司净资产的比重为 5.12%, 其中受限货币资金和受限应收票据分别为 11.14 亿元和 26.52 亿元。

图表 14 2020 年末公司非流动资产构成 (单位: 亿元)



图表 15 公司资产运营效率情况 (单位: %、次)



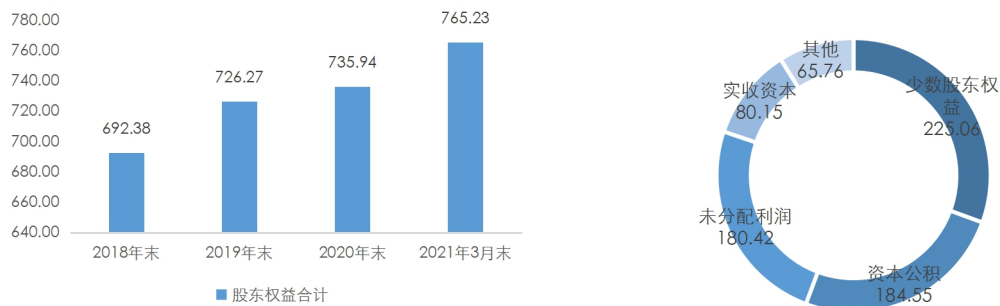
资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

资本结构

跟踪期内, 受益于公司经营积累, 未分配利润增加, 公司所有者权益增长, 但少数股东权益占比仍较高

2020 年末, 公司所有者权益同比增长 1.33%, 主要是因为经营积累, 未分配利润增加。公司所有者权益仍主要由少数股东权益、资本公积和未分配利润构成, 占比分别为 30.58%、25.08% 和 24.52%, 少数股东权益占比仍较高。

图表 16 公司所有者权益规模及 2020 年末构成情况 (单位: 亿元)



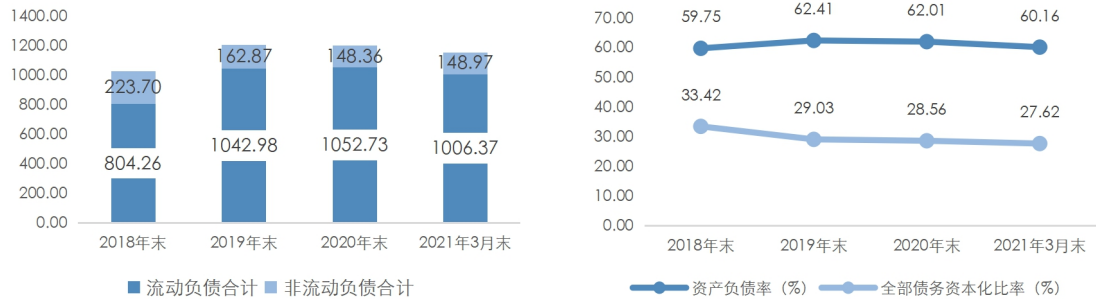
资料来源: 公司提供, 东方金诚整理

跟踪期内, 公司短期债务规模略有增加, 未来一年内仍面临一定债务偿还压力

2020 年末, 公司负债总额为 1201.09 亿元, 同比下降 0.39%, 负债结构仍以流动负债为主。截至 2020 年末, 公司流动负债主要由应付账款、其他应付款和短期借款构成; 公司应付账款持续增长, 同比增加 21.17%, 主要系业务增长带来的原材料和零部件等采购款增加所致; 其中账龄一年以内的占比 91.61%, 主要为原材料采购款。公司其他应付款规模仍较大, 主要是销售折扣及佣金、不动产、工厂及设备 and 无形资产应付款、广告及促销、技术使用费、交通运输及仓储费用等构成。2020 年末, 公司其他应付款为 354.06 亿元, 同比增加 6.96%, 主要为产品销量增长带来的销售折扣及佣金大幅增加所致。公司短期借款主要以信用借款为主, 同期末, 公

司短期借款账面余额 89.86 亿元，同比大幅增长 86.86%；截至 2021 年 3 月末，公司短期借款账面余额为 89.28 亿元，略有下降。

图表 17 近年末公司负债构成及债务负担情况（单位：亿元）

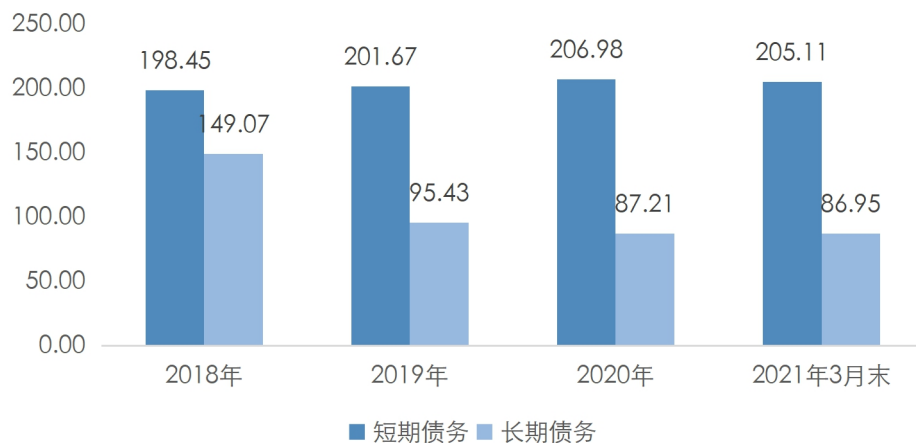


资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司非流动负债主要由应付债券、递延收益、长期借款和预计负债构成，2020 年末占比分别为 41.77%、18.89%、17.01%和 15.86%。2020 年末，公司应付债券同比下降 23.44%，主要系本年偿还规模较大所致。公司递延收益主要是政府补助，2020 年末同比增长 3.35%，主要系新增项目开发补贴所致；公司预计负债主要是产品质量保证金，基本稳定。公司长期借款规模仍较大，截止 2020 年末，公司长期借款账面余额 25.24 亿元，同比增长 74.29%；公司长期借款利率区间为 0.80%至 4.99%，借款利息成本较低；截至 2021 年 3 月末，公司长期借款为 27.09 亿元，持续增长 7.33%。公司一年内到期的非流动负债为 52.92 亿元，其中，一年内到期的应付债券 24.99 亿元。

公司全部债务 2020 年末为 294.19 亿元，债务规模仍较大，其中短期有息债务占比 70.36%。2020 年末，公司长期债务资本化比率和全部债务资本化比率均有所下降，主要是因为公司偿还债务所致；资产负债率为 62.01%，较上年同比下降 0.40 个百分点。

图表 18 近年末公司有息债务情况（单位：亿元）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2020 年末，公司无对外担保。

盈利能力

跟踪期内，受益于北京奔驰整车销量增长，公司营业收入有所增长，但受期间费用增长影响，利润总额略有下降；期间费用对公司利润侵蚀较大

2020年，受益于北京奔驰整车销量的增长，公司营业收入同比增长1.28%，营业利润率同比增长2.37个百分点，主要系豪华品牌北京奔驰销售规模增加所致。2020年，公司期间费用率为9.48%，较上年末增长1.17%。受此影响，利润总额略有下降。

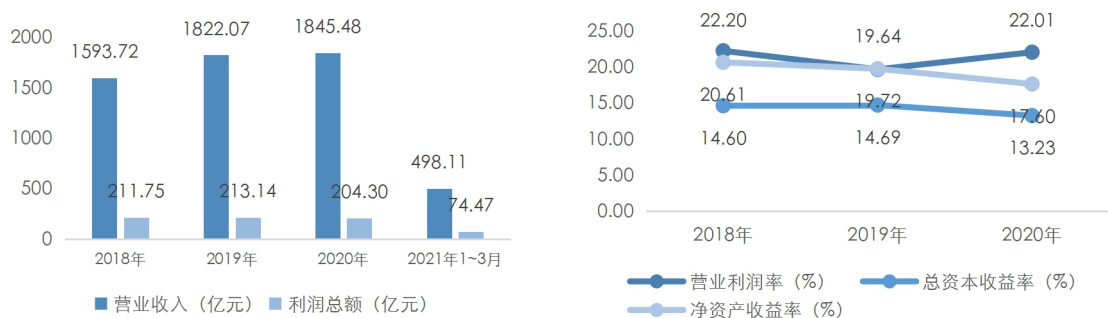
图表 19 公司期间费用情况（单位：亿元、%）

项目	2018年	2019年	2020年	2021年1~3月
销售费用	104.32	102.94	113.09	37.34
管理费用	36.02	40.14	50.46	9.89
研发费用	3.84	6.79	7.23	2.17
财务费用	2.42	1.86	4.41	-1.98
合计	146.60	151.74	175.20	47.42
期间费用占营业收入比例	9.20	8.33	9.49	9.52

资料来源：公司提供，东方金诚整理

2020年，公司投资收益-20.28亿元，同比增幅较大，主要系疫情期间，合营企业亏损加剧所致；公司信用减值损失-4.01亿元，主要为应收账款、其他应收款坏账损失。2020年，公司其他收益6.32亿元，主要为政府补助。2020年，公司利润204.30亿元，同比有所下降，主要是受合营企业亏损拖累所致。2020年末，公司总资本收益率和净资产收益率均有一定的下降，分别为13.23%和17.60%。

图表 20 公司盈利能力情况（单位：亿元、%）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

现金流

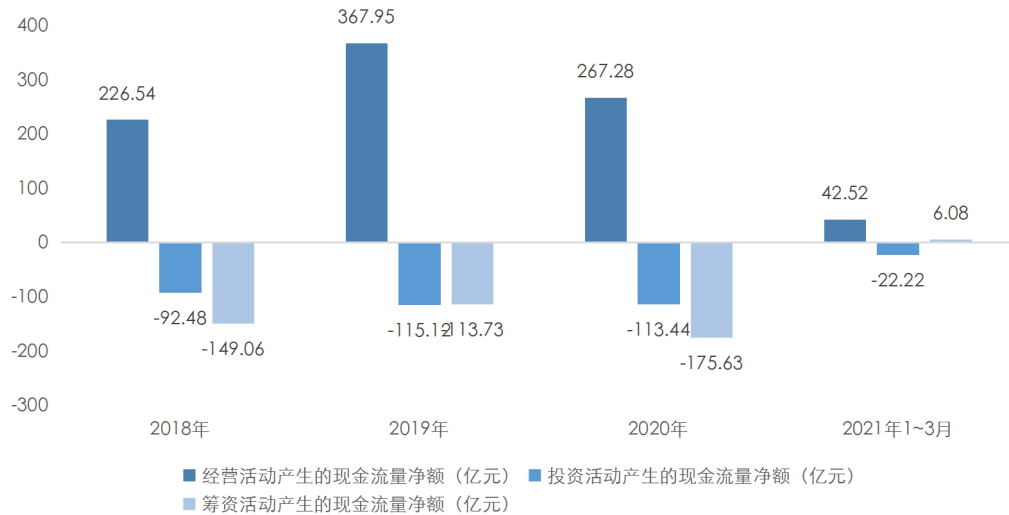
受经营性应付项目减少影响，公司经营性净现金流有所下降；公司购置固定资产和在建工程规模较大，投资性现金流流出规模有所提升，公司对外部融资存在依赖

2020年，公司经营活动现金流净额有所下降，同比下降27.36%，主要系经营性应付项目减少。公司现金收入比110.68%，仍维持较高水平。投资活动现金流量净流出规模有所收窄，其中购建固定资产、无形资产支付的现金仍持续增长，同比增加8.22%，主要是北京奔驰基地

等在建项目投资资金增加。2020年，公司筹资活动现金流净流出有所增加，且筹资活动流出规模较大，公司对外部融资存在较大依赖。

2021年1~3月，公司经营活动现金流量净额为42.52亿元，投资活动产生的现金流量净额为-22.22亿元，筹资活动产生的现金流量净额为6.08亿元。

图表 21 近年公司现金流情况



数据来源：公司提供，东方金诚整理

偿债能力

2020年末，公司流动比率和速动比率均有所下降；经营性净现金流动负债比同比下降9.89个百分点，主要系公司经营性活动现金流规模减少所致。截至2020年末，公司货币资金期末余额493.52亿元，其中受限货币资金11.14亿元，短期有息债务206.98亿元，账面货币资金能够完全覆盖短期有息债务。

从长期偿债指标来看，2020年末，公司EBITDA为302.17亿元，EBITDA利息倍数有所增加；全部债务/EBITDA有所下降，公司偿债能力有所增强。

图表 22 公司偿债能力主要指标 (单位：%、倍)

指标名称	2018年	2019年	2020年	2021年3月
流动比率	101.66	94.02	90.24	93.61
速动比率	78.08	74.92	70.92	75.64
经营现金流动负债比	28.17	35.28	25.39	-
EBITDA 利息倍数	24.36	30.67	33.93	-
全部债务/EBITDA	1.18	1.00	0.97	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至2020年末，公司合并口径获取的授信额度为555.45亿元，尚未使用额度为404.39亿元，授信额度充足。

总体来看，跟踪期内，受益于北京奔驰整车销量增长，2020年公司营业收入有所增长；期间费用对公司利润侵蚀较大；公司短期债务规模略有增加，未来一年内仍面临一定债务偿还压力；

公司购置固定资产和在建工程规模较大，投资性现金流流出规模有所提升，公司对外部融资存在依赖。

同业比较

从同业比较来看，由于公司收入主要来源于豪华品牌北京奔驰，自主品牌销量占比较小；毛利率、经营现金流流动负债比和资产负债率均优于对比组。

图表 23 同业比较情况（单位：亿元、%、倍）

项目	北京汽车股份有限公司	广州汽车集团股份有限公司	浙江吉利控股集团有限公司	上海汽车集团股份有限公司
营业总收入	1845.48	631.57	3256.19	7421.32
毛利率	27.21	6.47	19.65	10.76
利润总额	204.30	56.95	162.43	358.92
资产负债率	62.01	39.32	68.62	66.28
经营现金流流动负债比	25.39	-6.81	16.82	7.34

注：以上企业最新主体信用等级均为 AAA/稳定，数据来源自各企业公开披露的 2020 年数据，东方金诚整理。

过往债务履约情况

根据公司提供、中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》，截至 2021 年 3 月 24 日，公司本部未结清信贷中无不良记录。

截至本报告出具日，公司在债券市场发行的各期债券均正常付息，到期债券按时兑付。

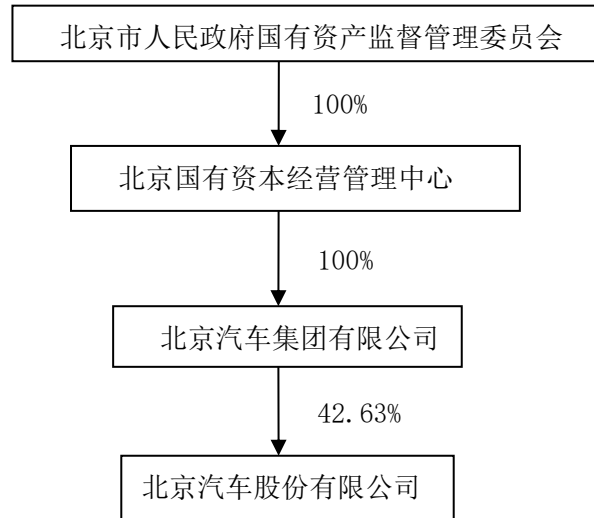
抗风险能力及结论

作为北京汽车集团有限公司旗下乘用车经营主体，公司集整车和零部件的研发、制造和销售为一体，产业链条完整，跟踪期内，综合实力仍极强；子公司北京奔驰是我国合资豪华乘用车市场前三大生产商之一，市场竞争力很强，跟踪期内，产品销量持续增长，盈利能力仍很强；受益于奔驰系列产品销量增长，公司整体盈利能力仍很强，经营性净现金流依然保持充足状态。

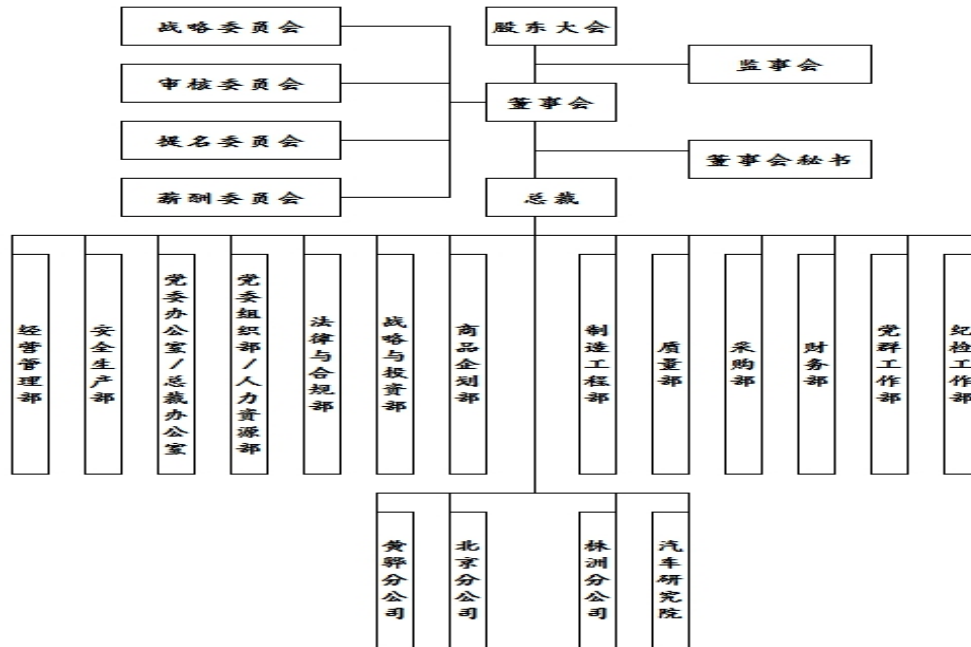
同时，东方金诚关注到，受新冠疫情、行业竞争力加剧及产品竞争力下降等影响，北京现代销量和收入持续下滑，业务盈利能力仍较弱；受新冠疫情及新能源补贴政策退坡影响，公司自主品牌产品销量降幅较大，盈利能力依然很弱；新能源补贴款规模较大且存在一定滞后性，公司应收账款规模较大，存在一定资金占用的情况。

综合考虑，东方金诚维持北汽股份主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，维持“20 京汽 01”的信用等级为 AAA。

附件一：截至 2021 年 3 月末公司股权结构图



附件二：截至 2021 年 3 月末公司组织结构图



附件三：公司主要财务数据及指标

项目名称	2018年	2019年	2020年	2021年3月 (未经审计)
主要财务数据及指标				
资产总额 (亿元)	1720.34	1932.12	1937.03	1920.56
所有者权益 (亿元)	692.38	726.27	735.94	765.23
负债总额 (亿元)	1027.96	1205.85	1201.09	1155.33
短期债务 (亿元)	198.45	201.67	206.98	205.11
长期债务 (亿元)	149.07	95.43	87.21	86.95
全部债务 (亿元)	347.52	297.10	294.19	292.06
营业收入 (亿元)	1593.72	1822.07	1845.48	498.11
利润总额 (亿元)	211.75	213.14	204.30	74.47
净利润 (亿元)	142.71	143.23	129.55	51.35
EBITDA (亿元)	293.64	296.83	302.17	-
经营活动产生的现金流量净额 (亿元)	226.54	367.95	267.28	42.52
投资活动产生的现金流量净额 (亿元)	-92.48	-115.12	-113.44	-22.22
筹资活动产生的现金流量净额 (亿元)	-149.06	-113.73	-175.63	6.08
毛利率 (%)	28.30	24.87	27.21	28.59
营业利润率 (%)	22.20	19.64	22.01	23.47
销售净利率 (%)	8.95	7.86	7.02	10.31
总资本收益率 (%)	14.60	14.69	13.23	-
净资产收益率 (%)	20.61	19.72	17.60	-
总资产收益率 (%)	8.30	7.41	6.69	-
资产负债率 (%)	59.75	62.41	62.01	60.16
长期债务资本化比率 (%)	17.72	11.61	10.59	10.20
全部债务资本化比率 (%)	33.42	29.03	28.56	27.62
货币资金/短期债务 (%)	182.47	253.88	238.44	255.11
非筹资性现金净流量债务比率 (%)	38.58	85.10	52.29	-
流动比率 (%)	101.66	94.02	90.24	93.61
速动比率 (%)	78.08	74.92	70.92	75.64
经营现金流动负债比 (%)	28.17	35.28	25.39	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	24.36	30.67	33.93	-
全部债务/EBITDA (倍)	1.18	1.00	0.97	-
应收账款周转率 (次)	10.55	9.84	10.04	-
销售债权周转率 (次)	7.08	9.73	9.95	-
存货周转率 (次)	6.90	7.04	6.67	-
总资产周转率 (次)	0.93	1.00	0.95	-
现金收入比 (%)	117.09	117.01	110.68	112.52

附件四：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
毛利率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
营业利润率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$
销售净利率 (%)	$\text{净利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
净资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{所有者权益} \times 100\%$
总资本收益率 (%)	$(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{长期债务} + \text{短期债务}) \times 100\%$
总资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{资产总额} \times 100\%$
资产负债率 (%)	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
长期债务资本化比率 (%)	$\text{长期债务} / (\text{长期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
全部债务资本化比率 (%)	$\text{全部债务} / (\text{长期债务} + \text{短期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
EBITDA 利息倍数 (倍)	$\text{EBITDA} / \text{利息支出}$
全部债务/EBITDA (倍)	$\text{全部债务} / \text{EBITDA}$
货币资金/短期债务 (倍)	$\text{货币资金} / \text{短期债务}$
非筹资性现金净流量债务比率 (%)	$(\text{经营活动产生的现金流量净额} + \text{投资活动产生的现金流量净额}) / \text{全部债务} \times 100\%$
流动比率 (%)	$\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
速动比率 (%)	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计} \times 100\%$
经营现金流动负债比率 (%)	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
应收账款周转率 (次)	$\text{营业收入} / \text{平均应收账款净额}$
销售债权周转率 (次)	$\text{营业收入} / (\text{平均应收账款净额} + \text{平均应收票据})$
存货周转率 (次)	$\text{营业成本} / \text{平均存货净额}$
总资产周转率 (次)	$\text{营业收入} / \text{平均资产总额}$
现金收入比率 (%)	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$

注：EBITDA=利润总额+利息费用+固定资产折旧+摊销
 长期债务=长期借款+应付债券+其他长期债务
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务
 全部债务=长期债务+短期债务
 利息支出=利息费用+资本化利息支出

评级方法为《东方金诚汽车整车制造企业评级方法及模型 (RTFC008201907)》

附件五：企业主体及长期债券信用等级符号及定义

等级	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

注：除 AAA 级和 CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

跟踪评级安排

根据监管部门有关规定和东方金诚的评级业务制度，东方金诚将在“北京汽车股份有限公司面向合格投资者公开发行2020年公司债券（第一期）”的存续期内密切关注北京汽车股份有限公司的经营管理状况、财务状况及可能影响信用质量的重大事项，实施定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

定期跟踪评级每年进行一次，在北京汽车股份有限公司公布年报后的两个月内且不晚于每一会计年度结束之日起的六个月内出具定期跟踪评级报告；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对受评主体或债券信用质量产生重大影响的事项时启动，并在启动日后10个工作日内出具不定期跟踪评级报告。

跟踪评级期间，东方金诚将向北京汽车股份有限公司发送跟踪评级联络函并在必要时实施现场尽职调查，北京汽车股份有限公司应按照联络函所附资料清单及时提供财务报告等跟踪评级资料。如北京汽车股份有限公司未能提供相关资料导致跟踪评级无法进行时，东方金诚将有权宣布信用等级暂时失效或终止评级。

东方金诚出具的跟踪评级报告将按照《证券市场资信评级机构证券评级业务实施细则》等相关规定，同时在交易所网站、东方金诚网站(<http://www.dfratings.com>)和监管部门指定的其他媒体上予以公告，且在交易所网站公告的时间不晚于在其他交易场所、媒体或其他场合公开披露的时间。东方金诚还将根据监管要求向相关部门报送。

东方金诚国际信用评估有限公司

2021年6月24日



权利及免责声明

本信用评级报告及相关的信用分析数据、模型、软件、评级结果等所有内容的著作权和其他相关知识产权均归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构及个人未经东方金诚书面授权不得修改、复制、逆向工程、销售、分发、储存、引用或以其他方式传播。

本信用评级报告中引用的由委托方、受评对象提供的资料和/或标明出处的公开资料，其合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方/发布方负责，东方金诚对该等资料进行了合理审慎的核查，但不应视为东方金诚对其合法性、真实性、准确性及完整性提供了任何形式的保证。

由于评级预测具有主观性和局限性，东方金诚对于评级预测以及基于评级预测的结论并不保证与实际情况一致，并保留随时予以修正或更新的权利。

本信用评级报告仅用于为投资人、委托人、发行人等授权使用方提供第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议；投资者应审慎使用评级报告，自行对投资行为和投资结果负责，东方金诚不对其承担任何责任。

本信用评级报告仅授权委托评级协议约定的使用者或东方金诚在权限范围内书面指定的使用者使用，且该等使用者必须按照授权确定的方式使用，相关引用必须注明来自东方金诚且不得篡改、歪曲或有任何类似性质的修改行为。

未获授权的机构及人士不应获取或以其他方式使用本信用评级报告，东方金诚对本信用评级报告的未授权使用、超授权使用和非法使用等不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。