

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2022】0437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”和“21京汽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”和“21京汽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

二〇二二年六月二十三日



信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

1.本次评级为委托评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。

4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。

5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。

6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效；在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。

7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司

2022年6月23日

北京汽车股份有限公司

主体及相关债项2022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	评级组长	小组成员
AAA/稳定	2022/6/23	AAA/稳定	段莎	边沁、彭菁菁

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
21 京汽 01	AAA	AAA		产品均价	15.00	15.00
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”。			企业规模	营业总收入	25.00	25.00
主体概况			盈利能力	毛利率	5.00	5.00
				利润总额	10.00	10.00
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。			债务负担与保障程度	资产负债率	10.00	9.96
				全部债务/EBITDA	5.00	5.00
				经营现金流流动负债比	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：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。						

评级观点

跟踪期内，公司持续推出新车型、提升产品竞争力，综合实力依然极强；子公司北京奔驰投产了 E350eL 插混、长轴距 C 级、EQA/EQB 纯电动 SUV 等多款新车型，依然保持很高的市场地位和很强的盈利能力；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；受益于所有者权益持续增长和有息债务波动下降，公司资产负债率持续下降。另一方面，北京现代销量和收入持续下滑，业务盈利能力仍较弱；公司自主品牌产品销量、毛利润有所下降，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。

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”和“21 京汽 01”信用等级为 AAA。

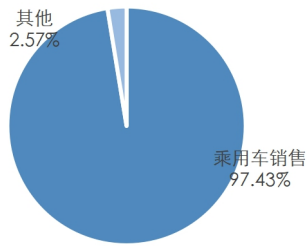
同业比较

项目	北京汽车股份有限公司	浙江吉利控股集团有限公司	广州汽车集团股份有限公司	上海汽车集团股份有限公司
营业总收入（亿元）	1759.16	3603.16	756.76	7798.46
毛利率（%）	25.78	21.66	7.92	9.63
利润总额（亿元）	229.20	145.01	72.37	415.58
资产负债率（%）	58.59	66.73	39.95	64.14
经营现金流流动负债比（%）	14.85	18.88	-11.45	4.50
全部债务/EBITDA（倍）	0.81	2.92	1.37	2.55

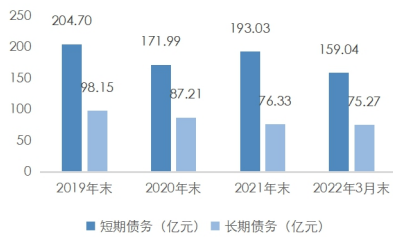
注：以上企业最新主体信用等级均为 AAA/稳定，数据来自各企业公开披露的 2021 年数据，东方金诚整理。

主要指标及依据

2021 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	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1~3 月
资产总额 (亿元)	1932.12	1937.03	1808.44	1744.90
所有者权益 (亿元)	723.75	735.94	748.87	789.90
全部债务 (亿元)	302.85	259.20	269.35	234.31
营业总收入 (亿元)	1829.85	1845.48	1759.16	457.31
利润总额 (亿元)	221.55	204.30	229.20	66.34
经营性净现金流 (亿元)	366.97	267.28	136.56	42.29
营业利润率 (%)	19.63	22.01	20.81	21.93
资产负债率 (%)	63.15	62.01	58.59	54.73
流动比率 (%)	92.54	90.24	94.19	97.74
全部债务/EBITDA (倍)	0.98	0.85	0.81	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	22.92	27.86	35.36	-

注: 表中数据来源于公司 2019 年~2021 年的审计报告及 2022 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, 持续推出新车型、提升产品竞争力, 综合实力依然极强;
- 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, 跟踪期内, 投产了 E350eL 插混、长轴距 C 级、EQA/EQB 纯电动 SUV 等多款新车型, 依然保持很高的市场地位和很强的盈利能力;
- 北京现代生产基地分布在北京、河北沧州和重庆三地, 整车产品集中于中低端的经济型轿车和 SUV 领域, 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;
- 受益于经营积累, 公司所有者权益持续增长, 叠加有息债务波动下降, 公司资产负债率持续下降。

关注

- 跟踪期内, 受新冠疫情、市场竞争加剧和产品竞争力较弱等多重因素影响, 合资品牌北京现代和自主品牌整车产品均销量和收入持续下滑, 盈利能力很弱;
- 公司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, 存在一定资金占用。

评级展望

公司评级展望为稳定。随着消费升级及换购需求增长以及北京奔驰多款新车型持续投放市场, 预计未来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	21 京汽 01/AAA	2021/12/2	侯艳华、边沁	《东方金诚汽车整车制造企业评级方法及模型 (RTFC008201907) 》	阅读原文
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	2021/6/26	6.00	2020/1/8~2023/1/8	无	-
21 京汽 01	2021/12/2	10.00	2021/11/8~2024/11/8	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（以下简称“北汽股份”或“公司”）相关债项的跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）进行本次定期跟踪评级。

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，跟踪期内，实际控制人仍为北京市国资委

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2022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”）通过北京国有资本运营管理有限公司（2021年7月30日前名为北京国有资本经营管理中心）持有北汽集团100.00%的股权，是公司实际控制人。

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2022年3月末，公司（合并）资产总额为1744.90亿元，所有者权益为789.90亿元，资产负债率为54.73%。2021年和2022年1~3月，公司分别实现营业收入1759.16亿元和457.31亿元，利润总额为229.20亿元和66.34亿元。

债券本息兑付及募集资金使用情况

截至本报告出具日，北汽股份于2020年1月8日发行的“20京汽01”利息已按期偿付；公司于2021年11月8日发行的“21京汽01”尚未到付息日。

截至本报告出具日，“20京汽01”和“21京汽01”募集资金在扣除承销费后均全部用于偿还公司有息债务，募集资金均已按照募集说明书约定的用途使用完毕。

宏观经济与政策环境

疫情再度扰动宏观经济运行，基建投资发力稳定经济大盘，一季度通胀形势整体温和

3月上海、吉林疫情再起，并波及全国。一季度宏观数据大幅波动，其中3月消费受到严重冲击，社会消费品零售总额同比负增长，而基建投资则延续年初强势，出口也继续保持两位数高增长。2022年一季度GDP同比增速为4.8%，低于今年“5.5%左右”的增长目标，显示当前经济下行压力进一步加大。一季度GDP增速较2021年四季度回升0.8个百分点，主要原因是上年同期基数走低（以两年平均增速衡量）。当前经济增长动能继续呈现“供强需弱”特征。在强出口、基建投资发力和上游工业原材料“保供稳价”作用下，一季度工业增加值累计同比

增长 6.5%，明显高于同期 GDP 增速。而受疫情扰动、居民收入增速下滑影响，一季度国内消费增速明显偏低，特别是在 3 月疫情发酵后，商品和服务消费大幅转弱。值得一提的是，一季度楼市延续下滑，头部房企风险仍在暴露，正在成为去年下半年以来经济下行压力的一条主线。

展望未来，疫情冲击在 4 月会有进一步体现，居民消费以及汽车等重要产业链将受到较大影响，经济下行压力还将加大。但与此同时，政策面对冲力度也在相应增强，其中基建投资有望保持高增。以上因素相互抵消叠加上年基数走高，预计二季度 GDP 同比增速将小幅回落至 4.6%。在疫情得到有效控制、楼市回稳预期下，下半年经济增长动能有望转强。2022 年经济运行将呈现明显的“前低后高”走势。

值得注意的是，受俄乌战争推高国际油价等因素影响，3 月 PPI 同比涨幅达到 8.3%，回落幅度不及预期，仍处明显偏高水平。这意味着下游企业经营压力依然很大。不过，受当前消费偏缓，国内产能修复充分，猪周期处于价格下行的后半场，以及前期财政货币未搞“大水漫灌”等因素影响，消费品价格走势保持温和，3 月 CPI 同比涨幅仅为 1.5%。这为央行灵活实施逆周期调控提供了较大空间。

逆周期调控正在加力，二季度宏观政策将延续财政、货币“双宽”过程

1 月政策性降息落地，一季度财政基建支出力度明显扩大，显示宏观政策正在向稳增长方向适时加力。展望二季度，财政稳增长将在收支两端持续加力，主要体现在基建支出力度会继续加大，高达 1.5 万亿元的增值税留抵退税政策在 4 月 1 日启动。货币政策方面，除了支小再贷款等结构性货币政策工具将向小微企业扩大定向支持外，总量型政策工具中的降息降准都有可能继续推出。这在降低实体经济融资成本的同时，也是扭转房地产市场下滑势头的关键所在。我们判断，在强出口对人民币汇率形成有效支撑背景下，5 月美联储加息提速、启动缩表不会对国内央行边际宽松形成严重掣肘。

2022 年两会政府工作报告中确定的目标财政赤字率为 2.8%，较上年小幅下调 0.4 个百分点，新增地方政府专项债规模则与上年持平，显示财政政策在逐步回归常态化。但结合上年资金结转及上年专项债已发未用等因素，2022 年实际财政支出力度将明显加大。同时，伴随货币政策边际宽松，今年信贷总量增速将由降转升，其中，房企融资环境正在回暖。在监管层高度关注金融稳定的背景下，2022 年房地产行业违约风险可控，稳增长过程中城投公募债出现首单违约的可能性不大。

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

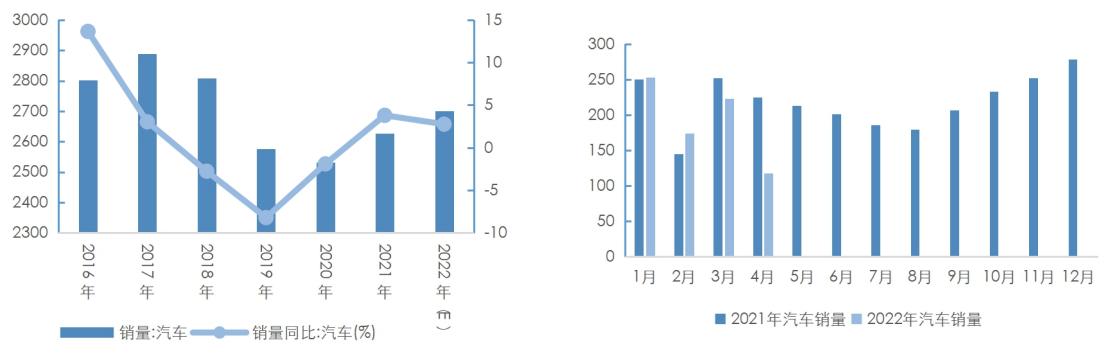
随着疫情影响减弱及中国经济稳健复苏，2021 年国内汽车产销量同比正增长；受新冠疫情的散点式爆发及自然灾害影响，芯片及部分零部件供给仍处于紧平衡状态，汽车产销量面临一定影响，预计 2022 年汽车销量增速有所放缓

2021 年，随着疫情影响逐步减弱同时伴随中国经济稳健复苏，政府部门持续巩固疫情防控，消费需求持续恢复，根据中汽协数据统计，2021 年，国内汽车产销量分别为 2608.20 万辆和

2627.50 万辆，分别同比增长 3.4%和 3.8%，结束了连续三年的负增长，主要是受低基数效应和新能源汽车需求旺盛等方面的影响所致。

汽车消费受宏观经济环境、行业政策和居民消费意愿影响较大，随着我国经济增长带来的人均可支配收入增加、交通出行需求的提升和消费观念升级，目前中国是全球最大的汽车产销国。2021 年上半年，世界疫情多次反复的背景下，国内良好的管控措施和中国出口对经济的拉动，对汽车消费市场形成了较好的基础支撑，国内汽车销量同比增长 25.60%。6 月，全球疫情得到一定的改善，经济恢复带来全球购车需求旺盛，尤其是欧美车市需求回暖，芯片供给短缺明显对国内合资车企销量造成一定影响。2021 年下半年，货币政策持续偏紧，房地产市场面临较大下行压力，叠加原材料价格上涨，中游制造业盈利弱化，消费信心和消费能力减弱。此外，马来西亚疫情的爆发对生产和物流造成较大影响，芯片交货周期延长，芯片供应不足，整车厂生产排期受到一定影响，导致多数车企被迫减产，生产节奏放缓，汽车销量同比增速有所下滑。

图 1 近年我国汽车销量及增速变化情况（单位：万辆）



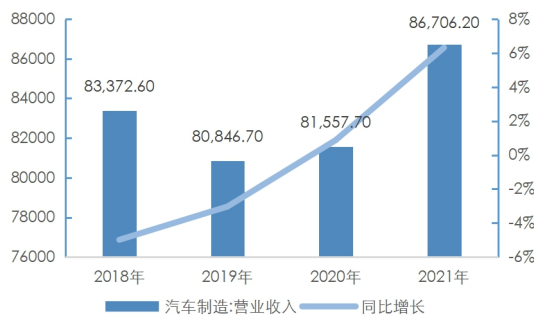
资料来源：中国汽车工业协会，东方金诚整理

截至 2022 年 4 月末，汽车行业发展正面临需求受疫情管控收缩、供给受疫情冲击、预期转弱的三重压力。2022 年 1~4 月，汽车累计销量 769.10 万辆，同比下降 12.08%，主要因疫情对整车及汽车零配件的生产和运输造成较大影响。随着各地方政府持续落实国务院常务会议对提振大宗消费、重点消费和促进释放农村消费潜力的部署，自主品牌不断强化供应链优势。受新冠疫情的散点式爆发及自然灾害影响，芯片及部分零部件供给仍处于紧平衡状态，汽车产销面临一定影响，预计 2022 年汽车销量增速有所放缓。

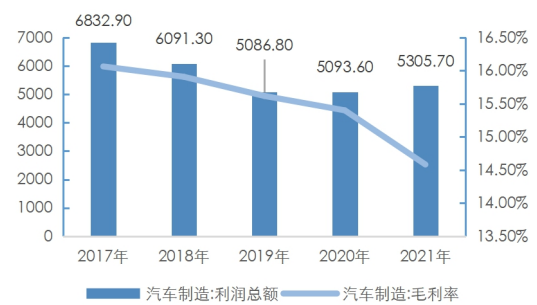
汽车销量增加拉动行业收入规模提升，原材料价格快速增长导致毛利率持续下降，盈利空间被压缩；预计 2022 年，汽车销量仍保持一定增速带动行业收入规模增长，原材料价格高位运行和疫情的散点式爆发，汽车行业仍将负担较高成本，预计毛利率较难回升

2021 年上半年，受上年同期低基数效应影响，整车生产企业收入规模均有较大增长。下半年以来，受芯片短缺影响，行业规模效应降低，汽车营业收入同比增速有所下降，受原材料、运费价格上涨的影响，利润总额同比增速由正转负。2021 年，汽车行业实现营业收入 86706.20 亿元，同比增长 6.31%，主要因排放法规切换和新能源汽车需求的增加，汽车销量有所增长，行业收入规模持续提升。从行业的盈利情况来看，2021 年汽车制造业实现利润总额 5305.70 亿元，同比增长 4.16%；综合毛利率由上年的 15.40%持续下降至 14.58%，主要受原材料价格快速增长所致。

图表2 近年行业营收情况(单位:亿元、%)



图表3 近年行业盈利情况(单位:亿元、%)



资料来源:中国汽车工业协会,东方金诚整理

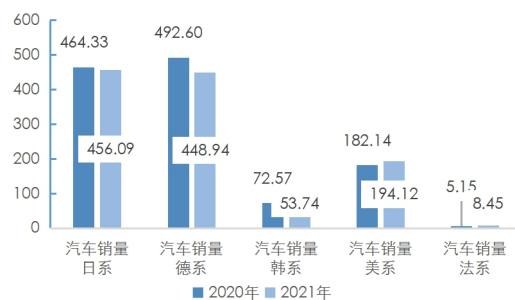
预计2022年,消费逐步恢复,新能源汽车消费保持强劲,汽车制造业营业收入同比将增长5.00%左右;由于原材料价格高位运行和疫情的散点式爆发,汽车行业仍将负担较高成本,预计利润总额将同比有所下降,毛利率较难回升。

2021年,轿车品牌以合资品牌为主,德系、日系轿车持续保持很强的竞争力,自主品牌在SUV细分市场领域保持很强市场地位;随着国内汽车消费市场由增量向存量转换,自主品牌面临新机遇,头部自主品牌将快速崛起

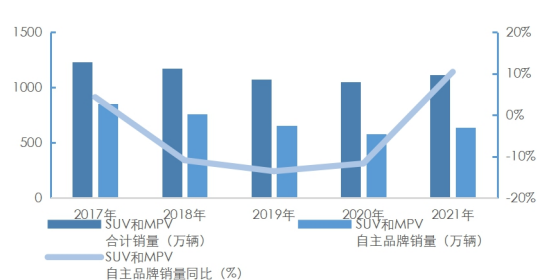
从轿车市场竞争格局来看,我国主要轿车品牌仍以合资品牌为主,其中德系、日系轿车持续保持很强的竞争力。2021年,自主品牌销量同比增速较快,主要受益于自主品牌对本土市场的感知能力很强,能够快速抓住市场的需求。根据中汽协数据统计,2021年,合资品牌市场占有率约为60%,自主品牌市场占有率约为40%。其中,合资品牌中大众、奔驰、奥迪为主的德系车和以丰田、本田为代表的日系车分别约占轿车市场的22.28%和22.64%;自主品牌中吉利、比亚迪、长安、荣威、红旗等占比较大,合计约占15%。自主品牌中比亚迪和红旗市占率增速较快,分别较2020年末增长了1.95个百分点和0.81个百分点。基于自主品牌的技术沉淀,吉利、红旗、比亚迪等陆续推出高端车型,自主车企厚积薄发;预计2022年,随着合资品牌产能的恢复,轿车竞争加剧,自主品牌销量市占率保持在28%左右或小幅下降。

预计2022年,德系、日系仍保持较强竞争力,但市场地位将受到来自自主品牌的冲击。韩系品牌在新产品和新技术的导入国产车型上较德系、日系品牌相比明显落后,导致产品影响力持续下降,韩系、法系难有较大起色。

图表4 各合资车系销量情况(单位:万辆)



图表5 自主品牌SUV销量及同比情况



资料来源:中国汽车工业协会,东方金诚整理

2021年,自主品牌SUV表现优异,在SUV细分市场领域保持很强市场地位。从SUV销量

排名来看，2021年前三季度，长城汽车、本田汽车和吉利汽车排名前三，销量分别为63.26万辆、59.23万辆和55.61万辆，分别同比增长27.72%、10.72%和3.10%。自主品牌SUV表现优异，2021年，以SUV为主力车型的长城、吉利、长安、奇瑞等自主品牌车企销量约占SUV车型销量的35%，较上年同期增长3个百分点。自主品牌的SUV车型主要以紧凑型为主并不断深挖新细分市场巩固市场地位。合资品牌以本田、大众和丰田为主，2021年前三季度销量分别为59.23万辆、44.67万辆和37.86万辆。其中，大众SUV车型同比下降14.16%，下降幅度较大，主要受缺芯影响所致。

预计2022年，长城、比亚迪、吉利等传统车企对SUV细分市场趋势的精准把握投放新车型和高性价比拉动销量，自主品牌SUV增速将超过20%，市占率持续回升至70%左右。与此同时，合资品牌加速推出新款SUV和价格下沉挤压导致尾部自主品牌销量大幅下滑或出局，如BEIJING、中华、陆风、众泰等。

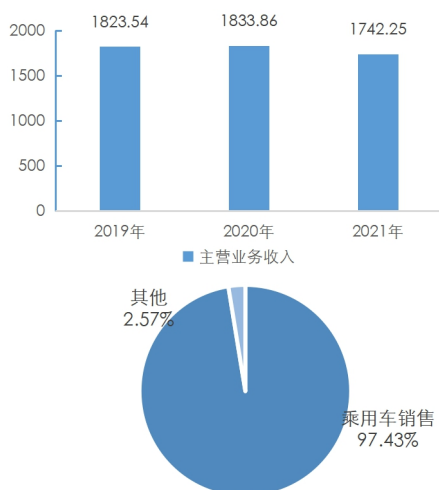
业务运营

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，受芯片短缺、原材料价格上涨等多重因素影响，整车销量下降导致公司主营业务收入、毛利润和毛利率有所下降，但仍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。2021年，受芯片短缺、原材料价格上涨等多重因素影响，整车销量下降导致公司主营业务收入有所下降，同比下降5.00%；毛利润和毛利率均有所下降，分别下降10.94%和1.68个百分点。

图表6 公司营业收入、毛利润情况及2021年收入构成（单位：亿元、%）



类别	2019年		2020年		2021年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
整车制造	1752.18	96.09	1791.35	97.68	1697.43	97.43
其他	71.36	3.91	42.51	2.32	44.82	2.57
合计	1823.54	100.00	1833.86	100.00	1742.25	100.00
类别	2019年		2020年		2021年	
	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
整车制造	452.28	25.81	493.40	27.54	436.39	25.71
其他	-3.36	-4.71	-1.39	-3.27	1.77	3.94
合计	448.92	24.62	492.01	26.83	438.16	25.15

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。

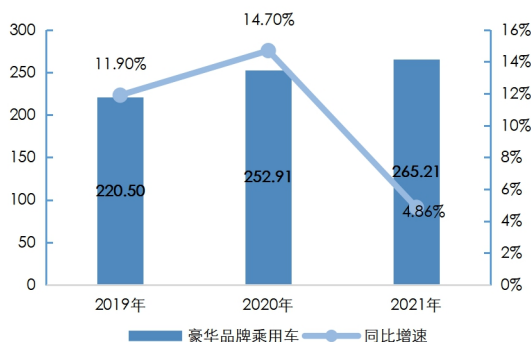
(1) 北京奔驰

截至 2021 年末，北汽股份持有北京奔驰 51.00% 的股权，梅赛德斯-奔驰集团股份公司（以下简称“戴姆勒”）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。2021 年末，北京奔驰总资产为 1139.17 亿元，总负债 680.30 亿元，所有者权益 458.87 亿元。2021 年，北京奔驰实现营业收入 1679.66 亿元，净利润 232.09 亿元，分别同比下降 5.15% 和增长 3.34%。

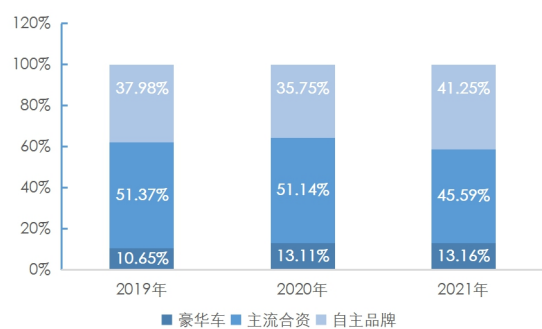
北京奔驰是国内三大豪华品牌之一，2021 年，投产了 E350eL 插混、长轴距 C 级、EQA/EQB 纯电动 SUV 等多款新车型，但受芯片短缺、疫情反复等影响，北京奔驰销量有所下降，但依然保持很强的市场竞争力和盈利能力

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。受益于国内汽车消费结构升级，近年来，豪华车市场份额占比逐步提高；2021 年，豪华品牌销量为 265.21 万辆，同比增速 4.9%，约占乘用车销量的 13.2%。其中，奔驰品牌销量占我国豪华车市场份额较上年末下降 3 个百分点至 21.15%，但仍具有很高的市场地位和品牌影响力。

图表 7 近年豪华品牌乘用车销量（单位：万辆、%）



图表 8 近年豪华品牌乘用车占比情况（单位：%）



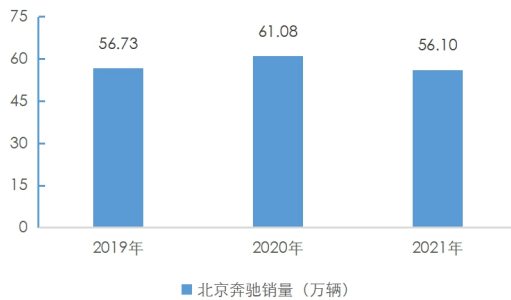
资料来源：乘用车市场信息联席会，东方金诚整理

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。

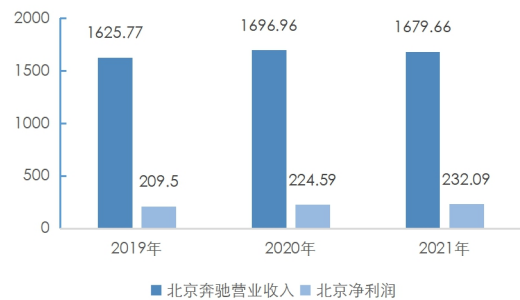
目前，北京奔驰生产和销售梅赛德斯-奔驰长轴距 E 级轿车、长轴距与标准轴距 C 级轿车、

长轴距 A 级轿车、长轴距 GLC SUV、GLB SUV、GLA SUV、EQC 纯电动 SUV 及 AMG A35L 等多款车型。2021 年，受芯片短缺、疫情散点反复及原材料价格上涨等多重压力，北京奔驰全年实现整车销售 56.10 万辆，较上年同比下降 8.15%。跟踪期内，北京奔驰投产了新一款奔驰 E350eL 插电式混合动力轿车、奔驰长轴距 C 级轿车、EQA 纯电动 SUV、EQB 纯电动 SUV 等多款新车型。虽然受芯片短缺、疫情反复等影响，北京奔驰销量有所下降，但依然保持很强的市场竞争力和盈利能力。

图表 9 北京奔驰销量情况（单位：万辆）



图表 10 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

预计 2022 年，北京奔驰多款新车型投放，将推动北京奔驰销量回升，但新冠疫情散点爆发、芯片等供给偏紧等情况依然存在，北京奔驰销售仍面临一定压力

根据乘联会披露资料显示，2022 年 1~4 月，北京奔驰销量约为 16.93 万辆，同比下降 24.99%，主要是疫情多地扩散对汽车生产和销售带来较大冲击。地方促消费政策积极推进，叠加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。北京奔驰的新一代梅赛德斯-奔驰 E350eL 插电式混合动力轿车、全新梅赛德斯-奔驰长轴距 C 级轿车、EQA 纯电动 SUV、EQB 纯电动 SUV 等多款新车型如期投产，将有助于推动北京奔驰销量回升。同时，东方金诚关注到，2022 年新冠疫情的散点式爆发、芯片及部分零部件供给仍处于紧平衡状态，北京奔驰销售仍面临压力。

(2) 福建奔驰

截至 2022 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，福建奔驰为公司的合营企业。

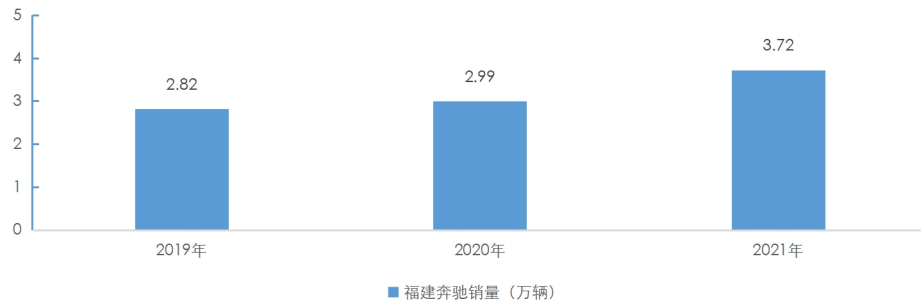
跟踪期内，受益于三孩政策，家庭换购需求提升拉动 MPV 消费，公司主力车型中期改款产品竞争力有所提升，福建奔驰整车销量持续增长

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。

受全面落实三孩政策，家庭换购需求提升拉动 MPV 消费，公司主力车型梅赛德斯-奔驰 V

级车中期改款产品竞争力有所提升，2021年福建奔驰整车销量为3.72万辆，较上年销量同比增长24.32%，销量持续增长。

图表 11 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

北京现代是由公司的控股子公司北京汽车投资有限公司（以下简称“北汽投资”）和现代汽车株式会社（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。

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

2022年3月18日，控股子公司北汽投资与韩国现代签订增资协议，据此北汽投资及韩国现代汽车株式会社同意分别按其在北京现代目前权益中所占比例共同向北京现代增资942,181,464美元，双方于2022年分别注资471,090,732美元。增资完成后，北京现代的注册资本将增至2,978,539,464美元。本次增资后，北汽投资持有北京现代的权益比例保持50%不变。通过本次增资，中韩股东双方还将帮助品牌在电动化转型、产品升级及渠道布局优化等方面提供有力支持。

截至2021年末，北汽投资资产总额为82.71亿元，所有者权益为74.38亿元，资产负债率为9.94%。2021年，受北京现代经营亏损影响，北汽投资利润总额为-23.32亿元。

跟踪期内，受疫情散点式爆发冲击，叠加自主品牌竞争力提升导致市场份额被挤压，北京现代销量持续下滑，业务盈利能力仍较弱

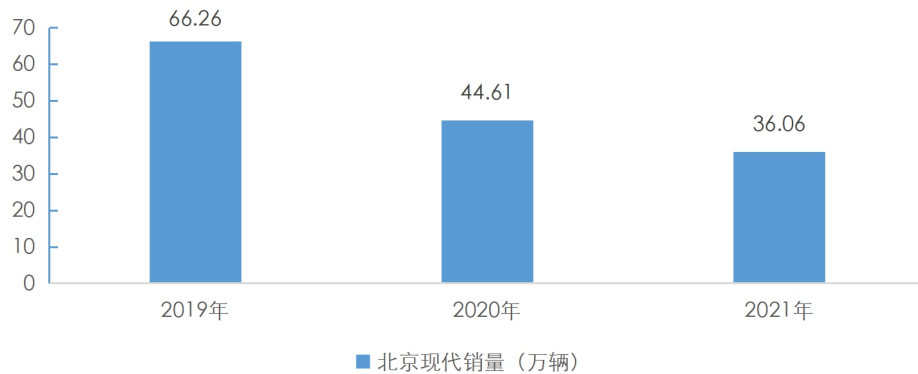
截至2022年3月末，北京现代生产基地分布在北京、河北沧州和重庆三地。北京现代整车产品集中于经济型轿车和SUV领域，目前主要产品包括新IX35、领动、菲斯塔、全新悦动、全新瑞纳、悦纳、途胜、IX35、新IX25等，涵盖A0级、A级、B级、SUV、新能源等主流细分市场，价格区间在5万~28万，主销车型价位以中低端为主。

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。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。目前，公司在售主力车型包括第七代伊兰特、第十代索纳塔、第四代胜达、第五代途胜 L、全新 ix35、库斯途、菲斯塔 EV、全新一代名图 EV 等。

2021 年，北京现代销量 36.06 万辆，同比下降 19.17%，降幅较大。根据公开资料显示，2022 年 1~4 月，北京现代销量约 6.76 万辆，同比下降 47.03%，主要受疫情散点式爆发导致消费信心受到一定冲击，叠加自主品牌竞争力提升导致北京现代市场份额被挤压。

图表 12 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

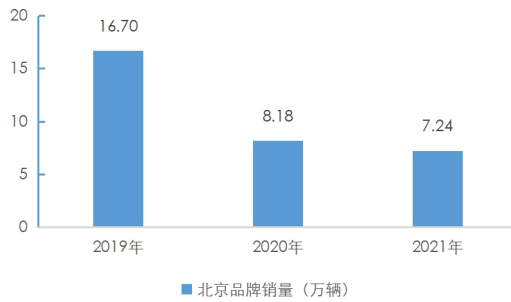
公司自主品牌乘用车业务主要由北汽股份生产经营。

跟踪期内，受新冠疫情、市场竞争加剧和原材料价格上涨等多重因素影响，公司自主品牌产品销量、毛利润有所下降；受合资品牌车型下沉影响，市场竞争进一步加剧，预计 2022 年公司自主品牌仍将面临经营压力

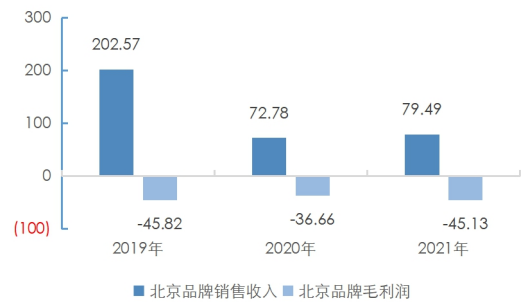
公司自主品牌为北京品牌，车型涵盖轿车、SUV 的传统燃油车型以及新能源车型，共有 3 个生产基地，分别位于湖南株洲、北京顺义和广州市增城区，合计整车产能 72 万台/年。公司自主品牌乘用车以中低端产品为主，整体盈利能力较弱。目前，北京品牌主力车型包括 X3 及 X5 紧凑型 SUV、X7 中型 SUV、U5/U5PLUS 紧凑型轿车、U7 中级轿车、EU5 紧凑型纯电动轿车、EU7 中级纯电动轿车等多款产品。

2021 年，在疫情局部反复、市场竞争加剧的背景下，北京品牌全年实现销售 7.24 万辆，同比下降 11.44%。根据公司 2021 年年报，北京汽车旗下与北京品牌相关的销售收入 79.49 亿元，同比增加 9.23%，主要系 U5 PLUS、EU5 PLUS 全新升级车型上市，销售售价相对较高的车型销售占比提升所致；同期，北京品牌的毛利润由 2020 年的-36.66 亿元下降至-45.13 亿元，主要因芯片紧缺、原材料价格上涨所致。

图表 13 北京品牌销量情况 (单位: 万辆)



图表 14 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

受合资品牌车型下沉和新能源汽车销量的快速增长, 叠加原材料价格增长和车规级芯片短缺等因素, 乘用车市场竞争压力急剧, 公司自主品牌产品力较弱, 预计 2022 年, 公司自主品牌仍将面临经营压力。

总体来看, 虽然受芯片短缺、疫情散点反复等多重压力, 北京奔驰销量有所下降, 但子公司北京奔驰仍保持很强的盈利能力。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, 北京现代销量持续下降; 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持续下降。

公司治理与战略

公司按照《公司法》和《公司章程》建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理人员构成的治理结构, 并根据生产、经营和研发需要设立了多个部门。跟踪期内, 公司治理方面无重大变化, 董事、监事因日常管理进行职务调整。

经营战略方面, 公司加速战略转型和产品迭代提高经营能力。北京品牌方面, 公司要坚持聚焦自主品牌, 保持一定规模, 稳住发展基盘, 加速向电动化、智能化、网联化转型; 北京奔驰方面, 公司要重点强化供应保障、绿色制造, 确保新能源车型投放, 巩固高端豪华车市场的领先地位; 北京现代方面, 公司将围绕“稳经营、控成本、优管理、强协同、防风险”五个方面开展工作, 全面实施经营体系改革, 重点提升损益。

财务分析

财务概况

公司提供了 2021 年的审计报告及 2022 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 2021 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 2021 年末, 公司纳入报表合并范围一级子公司共 12 家。

资产构成与资产质量

跟踪期内, 公司资产规模有所下降, 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，对资金存在一定占用

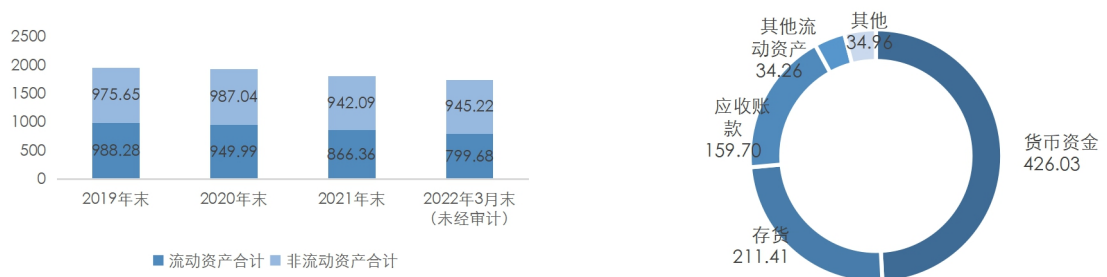
跟踪期内，公司资产规模有所下降，2021年末资产总额1808.44亿元，同比下降6.64%；资产仍以非流动资产为主，占资产总额的52.09%。2022年3月末，公司资产总额较上年末小幅下降3.51%，主要是存货减少所致。2021年末，公司流动资产主要由货币资金、存货、应收账款和其他应收款构成。

公司货币资金主要由银行存款为主，2021年末账面余额为426.03亿元，同比下降13.68%，主要系分红及结算原材料款项所致。其中，北汽集团向银行申请开具无条件、不可撤销的担保函、应付票据和信用证所存入的保证金存款13.34亿元，占货币资金的3.13%；存放在境外的款项为3.40亿元。2022年3月末，公司货币资金账面余额402.67亿元，较上年末下降5.48%。公司存货主要由原材料和库存商品构成，2021年末账面价值为211.41亿元，同比增长3.93%，呈持续增长态势，主要因原材料价格增长、芯片短缺等影响，公司备货增加所致。2021年公司存货周转次数为6.29次，较上年有所下降，主要因疫情影响，公司整车销量有所下降叠加公司原材料备货增加所致。

公司应收账款主要是应收整车及零部件销售款和应收新能源补贴款。2021年末，公司应收账款账面价值159.70亿元，同比下降8.14%，其中应收财政部新能源补贴款45.32亿元、应收地方政府部门新能源补贴款32.34亿元，合计占应收账款余额的46.82%。同期末，公司应收账款共计提坏账准备6.17亿元，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0.56亿元。2021年公司应收账款周转率为10.55次，较上年小幅提升，2022年3月末，公司应收账款账面价值141.12亿元，较上年末下降11.63%。整体来看，公司应收账款中新能源补贴款规模仍较大且存在一定的滞后性，对资金存在一定的占用。

公司其他应收款主要包括应收新能源积分销售款、应收设备处置款、应收材料备件销售款项、应收技术咨询服务款项等，2021年末其他应收款账面余额13.28亿元，同比变化不大。2022年3月末，公司其他应收款账面价值22.74亿元，较上年末大幅增长71.30%，主要是材料备件销售款增加所致。

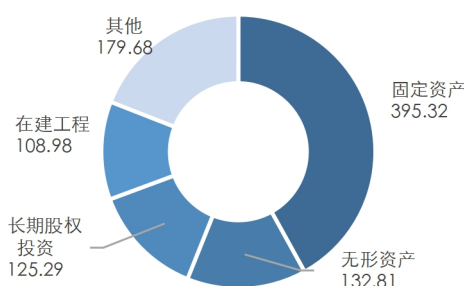
图表 15 公司资产构成及 2021 年末流动资产构成情况（单位：亿元）



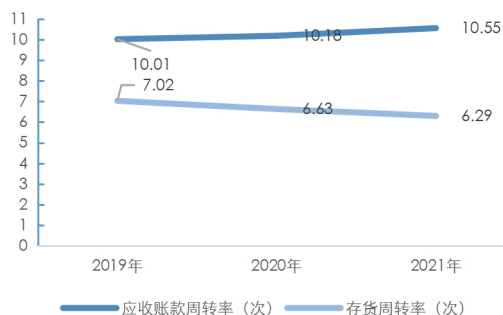
资料来源：公司提供，东方金诚整理

2021年末，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。公司固定资产2021年末账面价值395.32亿元，主要是房屋建筑及机器设备，增幅不大。同期末，公司无形资产132.81亿元，主要由非专利技术和土地使用权构成。截至2021年末，公司尚未取得产权证的土地账面价值约为174.71万元。

图表 16 2021 年末公司非流动资产构成（单位：亿元）



图表 17 公司资产运营效率情况



资料来源：公司提供，东方金诚整理

长期股权投资主要为公司对梅赛德斯-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，2021 年末长期股权投资账面余额 125.29 亿元，同比下降 12.36%，主要系福建奔驰、北京梅赛德斯奔驰销售服务有限公司、梅赛德斯奔驰租赁有限公司和北京现代汽车金融有限公司等宣告发放现金股利或利润所致。同期末，公司在建工程 108.98 亿元，同比下降 8.67%，主要系北京奔驰生产基地和北汽瑞丽生产基地、北内发动机零部件生产基地项目投入所致。

图表 18 截至 2021 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	2021 年末余额	工程进度	资金来源
北京奔驰生产基地	585.97	77.89	59.42	自筹
北京云南瑞丽生产基地	19.31	17.59	91.08	自筹、借款及政府补助
北京国际发展生产基地	8.97	6.06	67.57	自筹及借款
北内发动机零部件生产基地	4.58	3.07	66.70	自筹及借款
北京品牌株洲生产基地	18.55	1.23	47.97	自筹及借款
其他	6.78	3.14	-	自筹及借款
合计	644.16	108.98	-	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

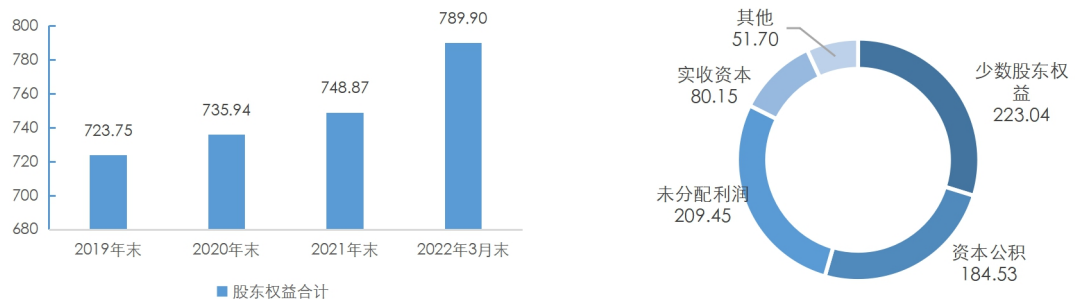
截至 2022 年 3 月末，公司受限资产金额 19.70 亿元，占总资产的 1.13%，占净资产的 2.49%。其中受限货币资金、应收账款融资和应收账款分别为 11.32 亿元、6.38 亿元和 2.00 亿元。

资本结构

跟踪期内，受益于经营积累，公司未分配利润持续增加，所有者权益保持增长，但少数股东权益占比仍较高

跟踪期内，公司所有者权益持续增长，主要由少数股东权益、未分配利润和资本公积构成，其中少数股东权益占比仍较高。2021 年末，公司所有者权益 748.87 亿元，同比增长 1.76%，主要是经营积累、未分配利润增加。公司少数股东权益主要来源于戴姆勒股份公司（以下简称“戴姆勒”）对合资企业的投资权益。戴姆勒作为北京奔驰外方股东，为北京奔驰提供产品、技术等相关支持，公司对合资子公司的控制能力易受戴姆勒等其他股东影响。同年末，公司未分配利润账面余额 209.45 亿元，同比增长 16.09%，主要系本年净利润积累。

图表 19 公司所有者权益规模及 2020 年末构成情况（单位：亿元）

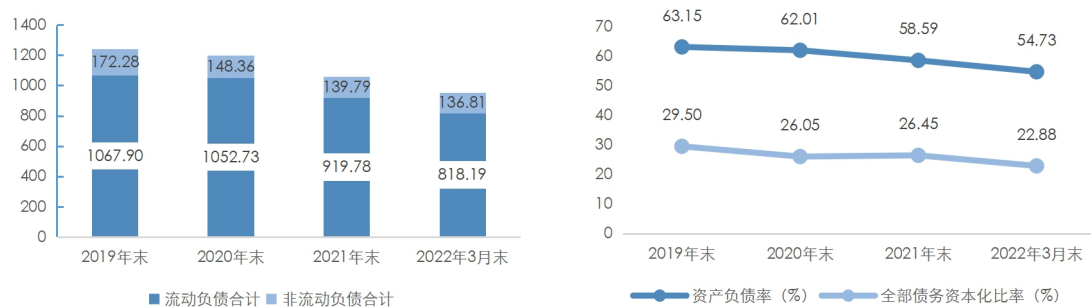


资料来源：公司提供，东方金诚整理

跟踪期内，受益所有者权益持续增长和有息债务规模波动下降，公司资产负债率持续下降；债务结构仍以短期有息债务为主

2021 年末，公司负债总额为 1059.57 亿元，同比下降 11.78%，负债结构仍以流动负债为主。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。同期末，公司应付账款账面价值为 372.77 亿元，同比下降 17.34%，主要系年末支付款项、应付账款到期偿还所致；其中账龄一年以内的占比 89.80%，主要为原材料采购款。跟踪期内，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。2021 年末，公司其他应付款账面价值为 275.05 亿元，同比下降 22.32%，主要为整车销量减少导致经销商返利和应付保证金减少、永续债兑付减少应付利息所致。公司短期借款主要以信用借款为主，同期末账面余额 94.94 亿元，同比增长 5.65%；截至 2022 年 3 月末，公司短期借款账面余额为 58.42 亿元，较上年末大幅下降 38.46%，主要系公司调整银行借款结构所致。

图表 20 近年末公司负债构成及债务负担情况（单位：亿元）



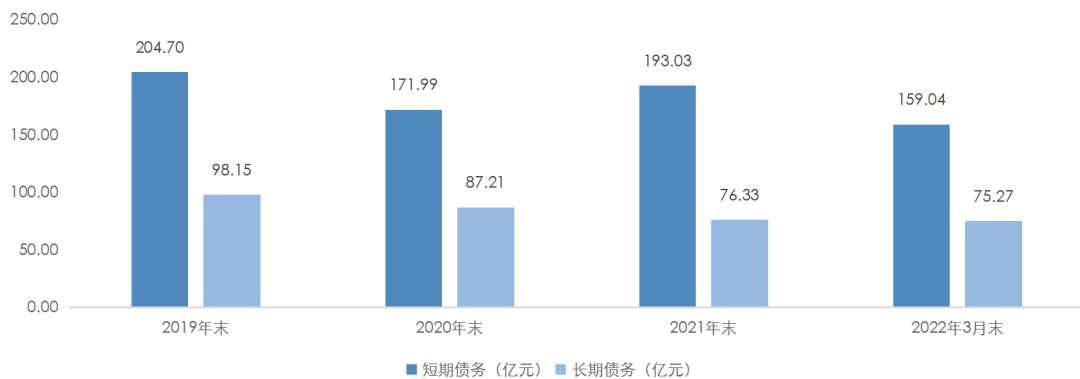
资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司非流动负债主要由应付债券、长期借款、预计负债和递延收益构成。2021 年末，公司应付债券同比下降 38.35%，主要系本年部分债券转入一年内到期的非流动负债所致。公司长期借款规模仍较大，截至 2021 年末，公司长期借款账面余额 38.12 亿元，同比增长 51.03%，主要因公司调整债务结构，增加长期借款规模所致；长期借款利率区间为 3.00%至 4.75%，借款成本较低；截至 2022 年 3 月末，公司长期借款为 43.14 亿元，较上年末增长 13.18%。预计负债为产品质量保证金，2021 年末账面余额 29.77 亿元，同比增长 25.54%。公司递延收益主要

是政府补助，2021年末同比下降10.04%，主要系收到补贴计入其他收益所致。

跟踪期内，公司全部债务规模小幅增长，2021年末为269.35亿元，同比增长3.92%，债务规模仍较大，其中短期有息债务占比71.66%。2021年末，公司长期债务资本化比率小幅下降1.35个百分点，主要系长期债务科目重分类至一年内到期部分所致；全部债务资本化比率小幅增长0.41个百分点；资产负债率为58.59%，同比下降3.42%。2022年3月末，公司全部债务规模为234.31亿元，较2021年末下降了13.01%；资产负债率为54.73%，较2021年末又有所下降。跟踪期内，公司杠杆水平持续压降。

图表 21 近年末公司有息债务情况



资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至2022年3月末，公司无对外担保情况。

盈利能力

跟踪期内，受芯片短缺等多因素影响，北京奔驰销量有所下降，公司主营业务收入有所下滑，但受益于管理费用减少，利润总额有所增长

跟踪期内，受芯片短缺等多重因素影响，北京奔驰销量有所下降，公司营业收入为1759.16亿元，同比下降4.68%；营业利润率同比下降1.20个百分点，主要由于原材料价格上涨等所致。2021年，公司期间费用率为7.46%，较上年下降2.03个百分点，主要系财务费用减少所致。

图表 22 公司期间费用情况 (单位：亿元、%)

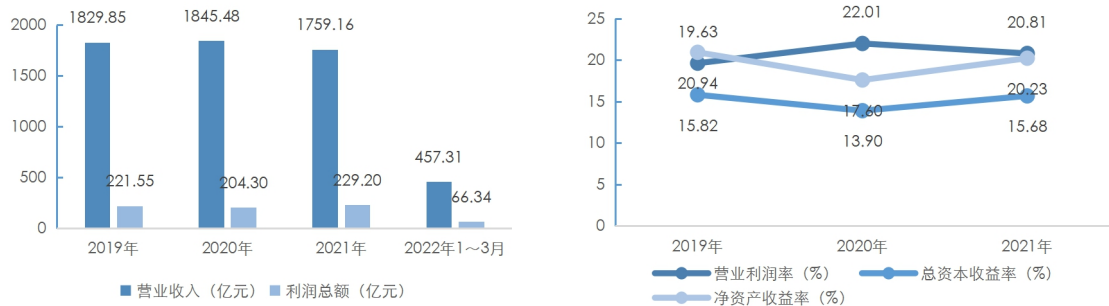
项目	2019年	2020年	2021年	2022年1~3月
销售费用	104.14	113.09	103.12	29.32
管理费用	42.13	50.46	27.27	6.41
研发费用	6.97	7.23	11.78	1.50
财务费用	2.19	4.41	-10.92	-2.38
合计	155.44	175.20	131.25	34.86
期间费用占营业收入比例	8.49	9.49	7.46	7.62

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司投资收益主要来源于对联营及合营企业的投资收益及处置产生的损益，2021年投资收益-11.01亿元，较上年亏损有所收窄，主要系合营企业北京现代经营亏损导致；其他收益主要为政府补助，2021年为19.33亿元，同比增加205.93%，主要系企业扶持补贴增幅较大；利润

总额 229.20 亿元，同比增长 12.19%，主要是系政府补贴增加所致。2021 年，公司总资本收益率和净资产收益率均有小幅增长，分别为 20.23%和 8.38%。

图表 23 公司盈利能力情况



资料来源：公司提供，东方金诚整理

现金流

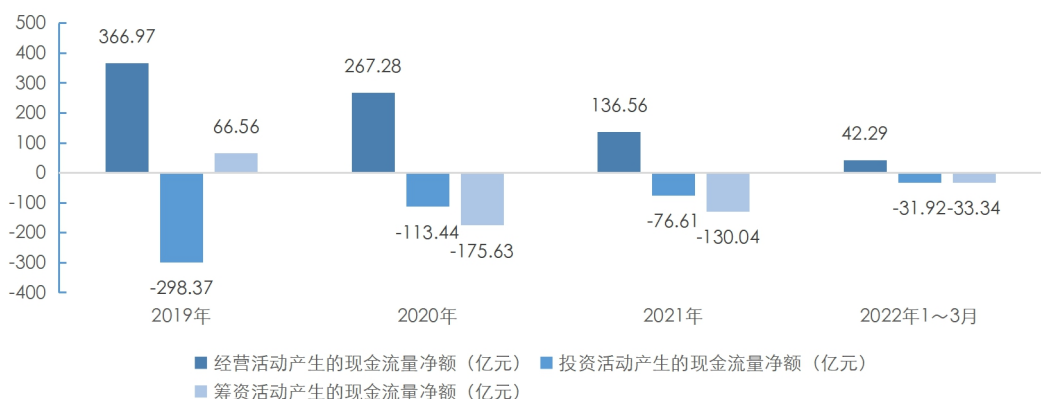
受整车销量下降影响，公司经营性净现金流有所下降，公司投资活动现金流净流出规模有所收窄

2021 年，公司经营活动现金流净额同比下降 48.91%，主要系整车销量下降影响。公司现金收入比 111.05%，仍维持较高水平。跟踪期内，公司投资活动现金流量仍保持净流出，规模有所收窄，公司在建项目规模较大，购建固定资产所支付的现金仍较多。

公司对外部融资存在较大依赖，2021 年筹资活动现金流呈净流出，同比下降 25.96%，一方面主要是由于投资项目逐渐落地，产能释放，融资需求不断减弱；另一方面随着有息债务的到期，公司偿还债务、分配股利、利润以及偿付利息支付等所导致的现金流出所致。

2022 年 1~3 月，公司经营活动现金流量净额为 42.29 亿元，投资活动产生的现金流量净额为-31.92 亿元，筹资活动产生的现金流量净额为-33.34 亿元。

图表 24 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

2021 年末，公司流动比率和速动比率同比均小幅增长；经营性净现金流流动负债比同比下降

10.54个百分点，主要系整车销量减少导致公司经营性活动现金流规模减少所致。截至2021年末，公司剔除受限部分后的货币资金415.69亿元，短期有息债务193.03亿元，账面货币资金能够完全覆盖短期有息债务，短期偿债能力较强。

从长期偿债指标来看，2021年公司EBITDA为332.02亿元，EBITDA利息倍数有所增加；全部债务/EBITDA略有下降，公司长期偿债能力略有增强。

图表 25 公司偿债能力主要指标（单位：%、倍）

指标名称	2019年	2020年	2021年	2022年3月
流动比率	92.54	90.24	94.19	97.74
速动比率	73.64	70.92	71.21	74.50
经营现金流动负债比	34.36	25.39	14.85	-
EBITDA利息倍数	22.92	27.86	35.36	-
全部债务/EBITDA	0.98	0.85	0.81	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至2022年3月末，公司合并口径获取的授信额度为574.15亿元，尚未使用额度为457.99亿元，授信额度充足。

总体来看，跟踪期内，受芯片短缺等因素影响，北京奔驰销量有所下降，公司主营业务收入有所下滑，但受益于管理费用减少，公司利润总额有所增长；全部债务规模仍较大且以短期有息债务为主，杠杆水平持续压降；受整车销量下降影响，经营性净现金流有所下降；公司投资活动现金流净流出规模有所收窄。

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2022年6月1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

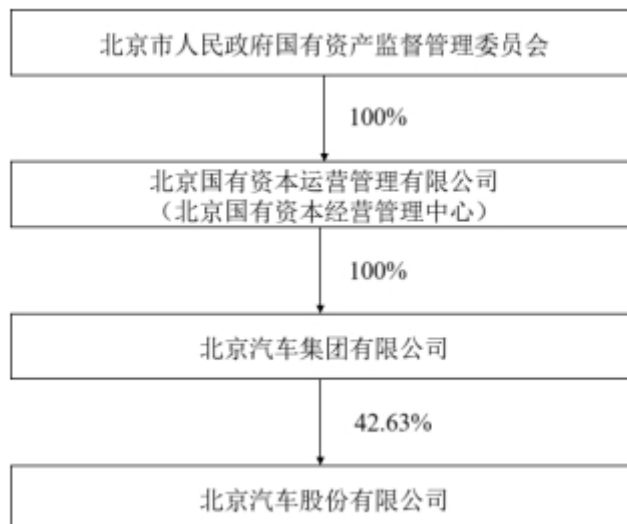
作为北京汽车集团有限公司旗下乘用车经营主体，公司集整车和零部件的研发、制造和销售为一体，产业链条完整，跟踪期内，持续推出新车型、提升产品竞争力，综合实力依然极强；子公司北京奔驰是我国合资豪华乘用车市场前三大生产商之一，跟踪期内，投产了E350eL插混、长轴距C级、EQA/EQB纯电动SUV等多款新车型，依然保持很高的市场地位和很强的盈利能力；合资品牌北京现代仍具有重要战略地位，在产品技术、资金及产业链资源整合等方面持续获得北汽集团和韩国现代的有力支持；受益于经营积累，公司所有者权益持续增长，叠加有息债务波动下降，公司资产负债率持续下降。

同时，东方金诚关注到，跟踪期内，受新冠疫情散点式爆发冲击，叠加自主品牌竞争力提升导致市场份额被挤压，北京现代销量和收入持续下滑，业务盈利能力仍较弱；2021年，受新冠疫情、市场竞争加剧和原材料价格上涨等多重因素影响，公司自主品牌产品销量、毛利润有所下降，盈利能力依然很弱；公司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

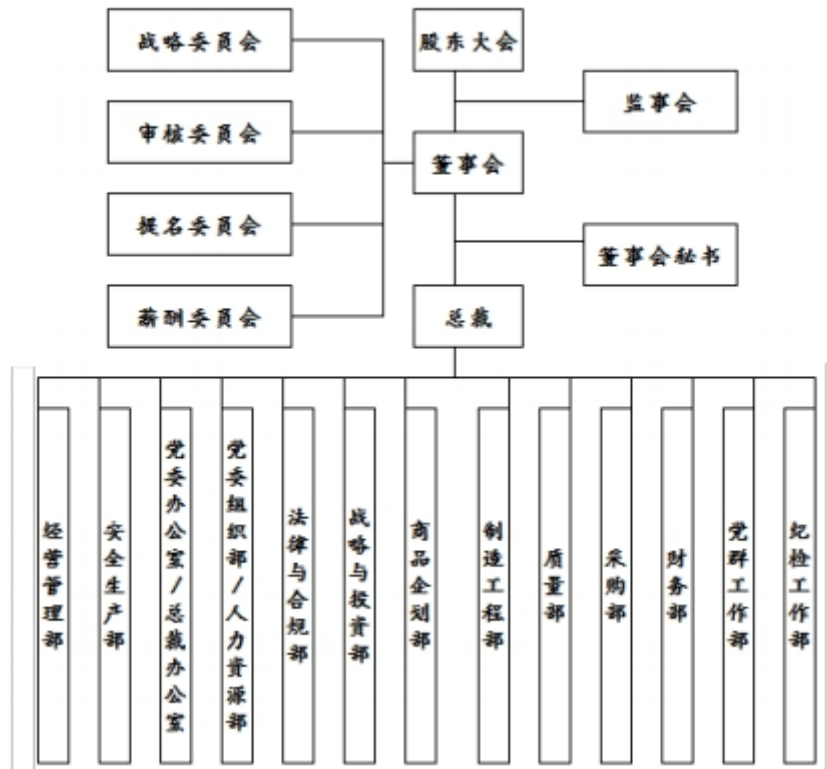
较大，存在一定资金占用。

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”和“21 京汽 01”的信用等级为 AAA。

附件一：截至 2022 年 3 月末公司股权结构图



附件二：截至 2022 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	2019年	2020年	2021年	2022年3月 (未经审计)
主要财务数据及指标				
资产总额 (亿元)	1963.93	1937.03	1808.44	1744.90
所有者权益 (亿元)	723.75	735.94	748.87	789.90
负债总额 (亿元)	1240.18	1201.09	1059.57	955.00
短期债务 (亿元)	204.70	171.99	193.03	159.04
长期债务 (亿元)	98.15	87.21	76.33	75.27
全部债务 (亿元)	302.85	259.20	269.35	234.31
营业收入 (亿元)	1829.85	1845.48	1759.16	457.31
利润总额 (亿元)	221.55	204.30	229.20	66.34
净利润 (亿元)	151.57	129.55	151.51	45.64
EBITDA (亿元)	308.93	304.18	332.02	-
经营活动产生的现金流量净额 (亿元)	366.97	267.28	136.56	42.29
投资活动产生的现金流量净额 (亿元)	-298.37	-113.44	-76.61	-31.92
筹资活动产生的现金流量净额 (亿元)	66.56	-175.63	-130.04	-33.34
毛利率 (%)	24.84	27.21	25.78	27.68
营业利润率 (%)	19.63	22.01	20.81	21.93
销售净利率 (%)	8.28	7.02	8.61	9.98
总资本收益率 (%)	15.82	13.90	15.68	-
净资产收益率 (%)	20.94	17.60	20.23	-
总资产收益率 (%)	7.72	6.69	8.38	-
资产负债率 (%)	63.15	62.01	58.59	54.73
长期债务资本化比率 (%)	11.94	10.59	9.25	8.70
全部债务资本化比率 (%)	29.50	26.05	26.45	22.88
货币资金/短期债务 (%)	254.57	286.95	220.71	253.19
非筹资性现金净流量债务比率 (%)	22.65	59.35	22.26	-
流动比率 (%)	92.54	90.24	94.19	97.74
速动比率 (%)	73.64	70.92	71.21	74.50
经营现金流动负债比 (%)	34.36	25.39	14.85	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	22.92	27.86	35.36	-
全部债务/EBITDA (倍)	0.98	0.85	0.81	-
应收账款周转率 (次)	10.01	10.18	10.55	-
销售债权周转率 (次)	9.90	10.09	10.51	-
存货周转率 (次)	7.02	6.63	6.29	-
总资产周转率 (次)	0.99	0.95	0.94	-
现金收入比 (%)	116.93	110.68	111.05	113.00

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。