

信用评级公告

联合〔2024〕1975号

联合资信评估股份有限公司通过对天津长城滨银汽车金融有限公司及其拟发行的 2024 年金融债券（第一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定天津长城滨银汽车金融有限公司主体长期信用等级为 AAA，2024 年天津长城滨银汽车金融有限公司金融债券（第一期）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年四月二日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel) : (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email) :lianhe@lhratings.com

2024年天津长城滨银汽车金融有限公司 金融债券（第一期）信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AAA

本期金融债券信用等级：AAA

评级展望：稳定

债项概况：

本期金融债券发行规模：不超过人民币 15 亿元

本期金融债券期限：3 年

偿还方式：按年付息，到期一次还本

募集资金用途：补充公司中长期资金，为公司业务发展提供资金支持，优化公司资产负债结构

评级时间：2024 年 4 月 2 日

本期评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
一般金融机构信用评级方法	V4.0.202208
一般金融机构主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本期评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	C	经营环境	宏观和区域风险	1
			行业风险	3
		自身竞争力	公司治理	3
			业务经营分析	3
			风险管理水平	3
			未来发展	3
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	1
			盈利能力	2
		流动性		1
	指示评级			
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa ⁻
外部支持调整因素： 股东支持				+3
评级结果				AAA

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对天津长城滨银汽车金融有限公司（以下简称“公司”）的评级反映了公司不良贷款及逾期贷款占比处于较低水平、拨备和资本保持充足水平、股东支持力度较大等方面的优势。同时，联合资信也关注到，公司资产负债存在一定程度的期限错配、多品牌信贷业务的运营管理难度较高、盈利水平下滑等因素对其信用水平可能带来不利影响。

未来，公司将继续以汽车零售贷款业务为核心，深化与控股股东长城汽车股份有限公司（以下简称“长城汽车”）的业务合作，以本品牌为基础，拓展多品牌业务。但宏观经济持续底部运行、汽车销售市场竞争加剧、长城汽车销量及销售政策变化等因素，对公司业务拓展带来一定冲击，未来业务发展情况及资产质量变化仍需保持关注。

公司股东权益对本期金融债券的本金保障程度较好，同时考虑到公司自身业务相对稳定、融资渠道较为通畅，加之股东对公司资金、流动性等方面的支持，本期债券的违约概率极低。

基于对公司主体长期信用状况以及本期债券信用状况的综合评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

- 不良贷款及逾期贷款占比处于较低水平，拨备充足。**得益于持续加强的风险管控以及不断加大的不良贷款核销力度，公司不良贷款及逾期贷款占比保持在较低水平，拨备对不良贷款的覆盖程度高，对风险具有一定的缓释空间。
- 资本保持充足水平。**2020 年，公司进行增资扩股，资本实力得到提升；同时近年来公司利润留存对资本的补充作用较好，资本保持充足水平。
- 股东对公司能提供较大支持。**公司章程中规定主要股东应当在必要时向公司补充资本。公司为长城汽车旗下重要的汽车金融服务平台，长城汽车能够在业务渠道、资本补充和流动性等方面给予公司有力支持。

同业比较：

指标	公司	广汽汇理 汽车金融 有限公司	长安汽车 金融有限 公司
最新信用等级	AAA	AAA	AAA
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年
控股股东（第一大股东）及持股比例（%）	长城汽车（98.18%）	广汽集团、 东方汇理（各 50%）	兵装集团 30.37%
贷款及垫款净额（亿元）	452.20	498.22	639.11
资产总额（亿元）	509.45	568.17	744.83
股东权益（亿元）	107.32	73.49	95.27
不良贷款率（%）	0.34	0.33	0.77
拨备覆盖率（%）	584.73	495.54	588.41
资本充足率（%）	28.03	14.59	15.95
核心一级资本充足率（%）	26.89	13.47	14.83
平均净资产收益率（%）	7.97	12.18	12.51

注：广汽集团为广州汽车集团股份有限公司简称，东方汇理为东方汇理个人金融股份有限公司简称，兵装集团为中国兵器装备集团有限公司简称

数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

分析师：林 璐（项目负责人） 张朝宇

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号

中国人保财险大厦 17 层（100022）

网址：www.lhratings.com

关注

- 1. 负债结构有待进一步优化。**公司目前融资方式以一年期及以内的银行借款为主，资金来源相对单一，投放的汽车贷款平均期限在两年以上，资产负债存在一定期限错配的情况，负债期限有待进一步拉长，负债结构有待优化。
- 2. 多品牌业务发展对公司运营及风险管理水平提出更高要求。**公司逐步推进多品牌零售贷款业务，与本品牌业务相比，此类业务的客户资质相对下沉且面临更高的渠道风险，未来业务发展情况有待进一步观察。
- 3. 盈利水平下滑。**受长城汽车销量波动及销售政策变化等因素影响，公司贷款业务利息收入呈下降态势，盈利水平下滑，盈利能力有待提升。
- 4. 外部环境对公司经营带来的影响需保持关注。**近年来我国乘用车市场景气度下降，同时宏观经济持续底部运行对居民消费及偿债水平产生一定负面影响，长城汽车销量及销售政策的变化也对公司业务产生一定影响，需对公司未来业务发展、盈利水平及资产质量等方面的变动情况保持关注。

主要数据

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末
资产总额(亿元)	403.93	487.37	509.45	491.46
股东权益(亿元)	87.08	99.09	107.32	111.34
不良贷款率(%)	0.28	0.26	0.34	0.31
拨备覆盖率(%)	648.60	672.63	584.73	666.01
贷款拨备率(%)	1.78	1.76	1.99	2.07
流动性比例(%)	260.71	249.19	208.52	157.64
股东权益/资产总额(%)	21.56	20.33	21.07	22.65
资本充足率(%)	29.78	28.11	28.03	29.71
一级资本充足率(%)	28.63	26.96	26.89	28.57
核心一级资本充足率(%)	28.63	26.96	26.89	28.57
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—9 月
营业收入(亿元)	23.09	22.90	19.82	21.88
拨备前利润总额(亿元)	15.85	18.53	15.27	11.94
净利润(亿元)	10.08	11.94	8.22	7.59
成本收入比(%)	30.90	17.87	21.69	--
拨备前资产收益率(%)	4.59	4.16	3.06	--
平均资产收益率(%)	2.92	2.68	1.65	--
平均净资产收益率(%)	16.75	12.83	7.97	--

注：2023 年三季度财务数据未经审计

数据来源：公司审计报告、财务报表、监管报表及提供资料，联合资信整理

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
--	--	--	--	--	--

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受天津长城滨银汽车金融有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本期评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、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。

七、本期信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

2024年天津长城滨银汽车金融有限公司 金融债券（第一期）信用评级报告

一、主体概况

天津长城滨银汽车金融有限公司（以下简称“公司”）成立于 2014 年 5 月，由长城汽车股份有限公司（以下简称“长城汽车”）和天津滨海农村商业银行股份有限公司（以下简称“滨海农商银行”）共同出资成立，初始注册资本 5.50 亿元。2017 年，公司增资 6.50 亿元，由长城汽车及滨海农商银行按原始出资比例出资。2019 年和 2020 年，公司分别增资 9.00 亿元和 45.00 亿元，均由长城汽车出资。截至 2023 年 9 月末，公司注册资本及实收资本均为 66.00 亿元，股东持股情况见表 1。公司控股股东为长城汽车，实际控制人为长城汽车实际控制人魏建军先生，股权结构图见附录 1。

表 1 2023 年 9 月末公司股东持股比例

股东名称	持股比例
长城汽车股份有限公司	98.18%
天津滨海农村商业银行股份有限公司	1.82%
合 计	100.00%

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

公司经营范围：汽车金融服务。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。（不得投资《外商投资准入负面清单》中禁止外商投资的领域）

截至 2023 年 9 月末，公司设有营销条线、风控条线、科技条线、资财条线、综管条线及审计条线，员工 400 余名，业务覆盖长城汽车全国 300 余个城市的经销商。

公司注册地址：天津经济技术开发区第一大街 79 号 MSD—C 区 C3 座 09 层。

公司法定代表人：刘立柱。

二、本期债券情况

1. 本期债券概况

公司拟在不超过 30 亿元人民币的注册额度内分期发行金融债券，本期为额度内首期，计划发行规模为不超过人民币 15 亿元，期限 3 年。本期金融债券的主要条款以公司和主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本期债券性质

本期债券为公司发行的、本金和利息的清偿顺序等同于公司一般负债，先于公司股权资本清偿的金融债券。

3. 本期债券募集资金用途

本期募集资金将用于补充公司中长期资金，为公司业务发展提供资金支持，优化公司资产负债结构。

三、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

2023 年，世界经济低迷，地缘政治冲突复杂多变，各地区各部门稳中求进，着力扩大内需。2023 年，中国宏观政策稳中求进，加强逆周期调控。货币政策两次降准、两次降息，采用结构性工具针对性降息，降低实体经济融资成本，突出稳健、精准。针对价格走弱和化债工作，财政政策更加积极有效，发行特别国债和特殊再融资债券，支持经济跨周期发展。宏观政策着力加快现代化产业体系建设，聚焦促进民营经济发展壮大、深化资本市场改革、加快数字要素基础设施建设。为应对房地产供求新局面，优化房地产调控政策、加强房地产行业的流动性支持。

2023 年，中国经济回升向好。初步核算，全年 GDP 按不变价格计算，比上年增长 5.2%。分季度看，一季度同比增长 4.5%、二季度增长 6.3%、三季度增长 4.9%、四季度增长 5.2%。信用环境方面，2023 年社融规模与名义经济增长基本匹配，信贷结构不断优化，但是居民融资需求总体仍偏弱。银行间市场流动性整体偏紧，实体经济融资成本逐步下降。

2024 年是实施“十四五”规划的关键一年，有利条件强于不利因素，中国经济长期向好的基本趋势没有改变。消费有望保持韧性，在房地产投资有望企稳大背景下固定资产投资增速可能回升，出口受海外进入降息周期拉动有较大可能实现以美元计价的正增长。2024 年，稳健的货币政策强调灵活适度、精准有效，预计中央财政将采取积极措施应对周期因素，赤字率或将保持在 3.5% 左右。总体看，中国 2024 年全年经济增长预期将维持在 5% 左右。完整版宏观经济与政策环境分析详见 [《宏观经济信用观察（2023 年年报）》](#)。

2. 汽车金融行业分析

截至 2022 年末，经监管部门批准的持牌汽车金融公司共 25 家¹，主要为厂商系汽车金融公司，由各汽车厂商发起设立，主要为本品牌的经销商及零售客户提供金融服务。汽车金融公司能够获得集团支持，与其他从事汽车金融业务的机构相比存在一定的专业优势；各个汽车金融公司之间通常不存在直接竞争关系，但经营发展受各自厂商品牌的销量影响较大，业务开展存在一定局限性。

汽车金融公司业务发展与汽车行业息息相关，行业资产规模呈现波动。2020—2022 年末全国 25 家汽车金融公司资产规模分别为 9774.84 亿元、10068.94 亿元和 9891.95 亿元。汽车金融公司资产质量整体良好，拨备水平充足，对信用风险的抵御能力较强，但行业内部

各公司间不良贷款水平存在差异。2022 年末，汽车金融行业平均不良贷款率为 0.71%，虽较 2021 年末上升 0.13 个百分点，但仍优于银行业金融机构平均水平。外部增资以及较好的留存收益使得汽车金融公司资本保持充足水平，2022 年末汽车金融行业平均资本充足率为 23.31%，较 2021 年末增加 1.52 个百分点。汽车金融公司不断拓展资产支持证券和金融债券等长期负债渠道，但期限错配所带来的流动性管理压力仍然存在，融资结构有待持续完善。

汽车金融公司作为持牌金融机构接受行业监管，行业监管加强使得汽车金融公司的经营更加标准化和规范化，多项政策的出台也旨在促进汽车行业的快速恢复，支持汽车金融公司的健康发展；随着国家对于新能源汽车出台各项支持性和引导性政策，新能源汽车贷款业务或将成为汽车金融公司新的转型和发展机会。汽车金融公司在强监管的环境下整体经营稳健，但需关注控股股东的信用状况对汽车金融公司可能带来的影响。完整版汽车金融行业分析详见 [《2023 年汽车金融行业分析》](#)。

四、管理与发展

公司建立了符合自身发展需求的公司治理架构，公司治理机制运行较好，关联交易风险可控；但近年来董事及高管人员变动相对频繁，对公司治理及经营稳定性带来的影响需保持关注。公司建立并持续完善内控及全面风险管理架构，整体内控及风险管理水平能够满足当前业务发展需要；战略发展规划符合自身发展需要，战略规划的实施将有助于其市场竞争力的提升。

公司遵照相关法律法规的要求，建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的公司治理架构，并制定了相应的工作制度和议事规则。股东大会是公司的权力机构，董事

¹ 2023 年 4 月原中国银保监会批复同意华泰汽车金融有限公司进入破产程序。

会和监事会以及相应的专门委员会分别负责决策及监督职能（见附录2）。截至2023年9月末，公司注册资本为66.00亿元，长城汽车与滨海农商银行持股比例分别为98.18%和1.82%，长城汽车为公司控股股东。从股权质押情况来看，截至2023年9月末，公司股东均不涉及对外质押公司股权的情况。

公司董事会由5名董事组成，其中独立董事1名，董事中有3名由长城汽车派驻，另外1名由滨海农商银行派驻；监事会由3名监事组成；高级管理层由3名成员组成，包括1名总经理和2名副总经理。2021及2022年，公司董事长分别因退休及离职原因发生变更，公司现任董事长刘立柱先生，曾任长城汽车集团财务变革组负责人、公司董事、总经理等职务，具有丰富的金融从业经历与管理经验。2023年，公司总经理因内部人事调整发生变更，公司现任总经理张玉坡先生，曾任职于长城汽车财管中心、天津欧拉融资租赁有限公司并曾担任长城控股投融资管理部总监，在金融行业具有丰富的从业及管理经验，截至报告出具日，其任职资格已获监管批复。内部控制方面，公司根据《汽车金融公司管理办法》《商业银行内部控制指引》等法律法规，不断完善内部控制制度及业务操作流程，按照前中后台相分离、业务拓展与内控内管双线并行原则，设立了较为清晰的前中后台部门，前台业务部门主要负责市场营销开拓及管理、客户网络维护等；中后台部门负责信贷审批、系统开发支持、资金保障、内部审计等。

关联交易方面，公司关联方主要为长城汽车以及滨海农商银行，公司与股东之间的关联交易主要为吸收长城汽车存款以及滨海农商银行拆入资金，资产端较少涉及与股东的关联交易。截至2023年9月末，公司吸收长城汽车存款余额42.62亿元，滨海农商行拆入资金余额6.00亿元，关联交易整体风险可控。

风险管理方面，近年来，公司建立了体系较为完备的风险组织架构，对各类风险进行事前、事中和事后的防控，对整体风险进行统筹

管理。公司董事会对风险管理承担最终责任，负责建立和完善有效的风险管理体系；建立风险文化；制定风险管理策略等。公司监事会承担全面风险管理的监督责任，负责监督检查董事会和高级管理层在风险管理方面的履职尽责情况并督促整改。公司高级管理层承担全面风险管理的实施责任，执行董事会的决议，负责建立适应全面风险管理的经营管理架构，明确全面风险管理职能部门、业务部门以及其他部门在风险管理中的职责分工，建立部门之间相互协调、有效制衡的运行机制。风险管理部负责全面风险管理，牵头履行全面风险的日常管理，负责实施全面风险管理体系建设；牵头协调识别、计量、评估、监测、控制或缓释全面风险和各类重要风险，及时向高级管理人员报告等。公司逐步优化授信及授信后流程管理，建立并不断完善信用风险计量模型，信用风险管理水平稳步提升；公司主要通过加强流动性缺口管理、流动性限额管理、流动性压力测试、建立流动性监测指标等方式，实现对资产负债流动性的全程监控与管理；针对市场风险，公司不断完善市场风险管理的操作流程和报告机制，利用利率缺口分析方法，对利率敏感资产负债的重定价期限缺口实施定期监控，通过主动调整利率敏感性资产负债的比重和期限，对利率风险进行管理。针对操作风险，公司不断完善操作风险制度体系建设，从贷前、贷中、贷后各个环节设定操作风险关键检测指标，在本品牌业务操作风险管理日趋成熟的基础上，聚焦多品牌业务，依托业务全流程进行风险与控制自我评估，持续针对渠道管理风险与控制进行识别及评估。

发展战略方面，公司坚持以“合规经营”“风险可控”的稳健发展为指导思想，未来将通过产品定制、政策差异、线上线下引流获客、提升金融中后台服务水平等手段，加强与品牌公司协同，持续拓展本品牌零售业务，提升市场盈利能力；同时坚持高质量发展原则，通过差异化经营，探索有质量的增量空间，加大新

能源市场拓展力度，创新商用车展业模式；通过稳渠道、补空白、塑内核等策略，推动二手车业务高质量发展；此外公司还将持续强化风险管控能力，建立科学的风险偏好制定、传导、监测、评价管理体系，推进全业务链条反欺诈能力建设，建立灵敏的资产质量变动监测系统，促进风险管理水平持续改善。

五、主要业务经营分析

1. 经营概况

公司借助厂商贴息力度较大、合作经销商网点分布广泛等优势，2020—2022 年贷款规模持续增长，但 2022 年受主机厂销量下滑影响，贷款规模增长放缓；2023 年以来，受主机厂销售政策变化影响，公司贷款规模有所下降，未来业务发展情况有待观察。公司主要通过长城汽车的经销网络为长城汽车品牌的经销商及零售客户提供汽车贷款服务，目前业务结构以零

售信贷业务为主。公司汽车信贷业务覆盖长城汽车全部品牌，包括哈弗、魏、欧拉、长城皮卡和坦克五大品牌，产品涵盖 SUV、轿车、皮卡三大品类。2020—2022 年，长城汽车销量分别为 111.59 万辆、128.10 万辆和 106.17 万辆，2021 年保持较好增长，但 2022 年受经济下行、芯片短缺、市场竞争加剧等因素影响，销量有所下滑；2023 年 1—9 月，长城汽车累计销量 86.40 万辆，同比提升明显，主要得益于长城汽车智能新能源发展战略布局成效逐步显现。公司借助长城汽车广泛的经销商网点分布、较大力度的贴息以及存款支持，2020—2022 年贷款规模实现了持续增长，但 2022 年受主机厂销量下滑影响，贷款规模增长放缓；2023 年以来，由于主机厂为提升销量，采取现金折扣等多种销售政策，贴息力度有所下降，导致公司零售贷款规模有所下滑，整体贷款规模下降（见表 2）。公司业务结构以零售贷款为主，批发业务规模小。

表 2 贷款结构

项 目	金 额（亿元）				占 比（%）				较上年末增长率（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末
零售贷款余额	356.67	422.15	460.11	449.49	100.00	99.97	99.92	99.90	18.36	8.99	-2.31
批发贷款余额	0.00	0.11	0.36	0.46	0.00	0.03	0.08	0.10	--	227.27	27.78
合 计	356.68	422.26	460.47	449.95	100.00	100.00	100.00	100.00	18.39	9.05	-2.28

注：1.数据未包含应计利息

2.本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同

数据来源：公司审计报告及监管报表，联合资信整理

2. 业务经营分析

（1）零售贷款业务

公司持续深化与厂商和经销商在零售贷款业务上的合作，渠道不断拓宽，2020—2022 年零售贷款投放规模逐年增加，渗透率呈现一定波动；多品牌及二手车贷款业务丰富了其业务结构，但目前业务规模不大。2023 年以来，主机厂销售政策的变化对公司业务形成一定侵蚀，零售贷款投放规模及渗透率有所下降，未来零售业务发展情况有待观察。

公司零售贷款业务主要是向个人借款人提供用于购买汽车的贷款服务，贷款期限以 1~3

年（含）为主，最长不超过 5 年。公司零售贷款业务主要服务于长城汽车本品牌的零售客户，获客渠道主要为长城汽车经销商。截至 2023 年 9 月末，公司合作长城汽车一级经销商 1798 家，覆盖城市 322 个。得益于长城汽车为公司的客户提供较大力度的贴息支持，针对旗下所有品牌及车型均提供不同程度的贴息，公司推出“限额 0 息贷”“万能低息贷”等贴息贷款产品，“5050 贷款”“随薪贷”等定制化尾款类产品，以及皮卡长贷期贴息产品试点、哈弗品牌增益贷产品等，产品体系不断完善。公司推进差异化销售策略实施，针对优质经销商识别升级专

属权益，提升渠道服务满意度；同时持续推进产品/IPD 流程优化，强化各部门效率协同机制建设，加快产品服务迭代。2019 年以来，公司拓展多品牌零售业务，即长城汽车品牌以外的零售汽车贷款业务，此类业务以 SP 服务商渠道为主，直营或总对总渠道为辅。此外，公司以合规审慎为原则逐步展业二手车业务，并完成渠道、业务系统、流程、产品的建设与运营，二手车业务同样以 SP 服务商渠道为主，融资车辆为多品牌覆盖。

近年来，公司持续加大零售贷款业务的营销推广，推出多种促销政策，并与长城汽车销售公司联合策划活动，助力集团整车销售。2020—2022 年，公司零售贷款投放规模逐年上升；2022 年，受经济下行以及长城汽车销售下滑等因素影响，公司融资车辆数量有所下降，导致利息收入有所下滑（见表 3）。截至 2022 年末，公司零售贷款业务余额 460.11 亿元，其中本品牌贷款余额 380.96 亿元，多品牌贷款余额 39.63 亿元，二手车贷款余额 39.52 亿元。2020—2022 年，公司零售贷款业务渗透率呈现一定波动，由于长城汽车为提升销量引入了银行等销售渠道，对公司业务形成一定分流，导致公司零售贷款渗透率提升受阻。

表 3 零售贷款业务概况

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—9 月
当期融资车辆数 (万辆)	50.11	50.64	46.37	32.38
当期贷款投放规模 (亿元)	309.85	332.06	348.80	236.98
渗透率 (%)	41.33	37.40	42.20	36.19
利息收入 (亿元)	31.80	36.69	32.73	30.44

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

2023 年以来，由于长城汽车为提升销量采取了现金折扣等多种销售政策，加之市场竞争激烈，对部分品牌车型的贴息力度减弱，对公司零售贷款业务产生一定侵蚀，公司融资车辆数量、贷款投放规模及利息收入均较上年同期有所下降，渗透率也有所下降，未来零售业务发展情况有待观察。截至 2023 年 9 月末，公司

零售贷款余额 449.48 亿元，其中本品牌贷款余额 356.71 亿元，多品牌贷款余额 35.76 亿元，二手车贷款余额 57.01 亿元

（2）批发贷款业务

近年来，公司批发贷款业务规模持续提升，但受自身业务定位以及资金成本等因素影响，批发贷款整体规模小。

公司批发贷款业务主要为经销商库存融资业务，即向经销商发放的用于向长城汽车集团销售公司购进销售用商品车的贷款业务。公司设立了经销商授信准入条件，授信额度以经销商一段期间的平均存货为依据，并结合其实际需求、信用状况、经营状况和财务状况等确定，授信有效期不超过 1 年，单笔贷款期限为 6 个月。

近年来，公司持续加大批发贷款业务投放力度，贷款投放规模及贷款余额持续提升（见表 4）。公司的经营策略及业务定位以零售信贷业务为主，且展业时间较晚，多数长城汽车经销商已经与银行建立了信贷业务往来，公司库存融资业务主要是为经销商提供融资的错位补充；此外，公司资金成本及贷款定价水平与银行相比不具有优势，经销商库存融资贷款投放规模小。

表 4 批发贷款业务概况

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—9 月
当期融资车辆数 (万辆)	0.16	0.15	0.21	0.26
当期贷款投放规模 (亿元)	1.57	1.92	3.29	3.82

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

六、财务分析

公司提供了 2020—2022 年以及 2023 年前三季度财务报表，德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）对 2020—2022 年财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留的审计意见；2023 年前三季度财务报表未经审计。

1. 资产质量

公司资产结构以贷款为主，近年来其持续加大贷款投放力度，资产规模保持增长；信贷资产质量处于较好水平，拨备保持充足水平。

2023年以来，受外部经济环境变化及行业竞争加剧等因素影响，公司贷款规模有所下降，导致资产规模有所收缩。

表5 资产结构

项 目	金 额（亿元）				占 比（%）				较上年末增长率（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末
现金类资产	7.07	3.90	3.41	2.17	1.75	0.80	0.67	0.44	-44.77	-12.73	-36.23
同业资产	31.12	52.46	35.20	27.87	7.70	10.76	6.91	5.67	68.55	-32.90	-20.81
贷款及垫款净额	350.31	415.66	452.20	440.63	86.72	85.29	88.76	89.66	18.66	8.79	-2.56
其他类资产	15.43	15.35	18.65	20.78	3.82	3.15	3.66	4.23	-0.55	21.52	11.43
资产总额	403.93	487.37	509.45	491.46	100.00	100.00	100.00	100.00	20.66	4.53	-3.53

数据来源：公司审计报告及财务报表，联合资信整理

公司在满足贷款投放的同时根据流动性安排及头寸管理需要配置同业资产，同业资产余额占资产总额的比重较低。截至 2022 年末，公司同业资产净额 35.20 亿元，占资产总额的 6.91%，均为存放境内银行活期存款，交易对手主要为股份制银行、城商行以及部分外资银行。

贷款及垫款为公司最主要的资产类别，2020—2022 年，公司贷款及垫款规模保持增长，占资产总额的比重整体呈上升趋势。从贷款集中度来看，公司贷款投向集中在个人汽车零售贷款，单笔贷款金额主要集中在 5~10 万区间，经销商批发贷款规模小，因此贷款的客户集中度很低。此外，长城汽车经销商分布广泛且各地业务较为均衡，公司贷款投放的区域集中度不高。从期限集中度来看，公司发放的贷款期限多在 3 年以内，目前全部贷款的平均还款期限在 32 个月左右。

贷款风险缓释措施方面，公司主要采取抵押的担保方式，可接受的抵押物为经核准的贷款车辆，除免抵押车辆外贷款项下所购车辆均需办理抵押登记手续，针对经销商贷款还采取授信保证金的方式缓释风险，截至 2022 年末，公司抵押类贷款占比 97.13%。

2022—2022 年，公司按照逾期天数等规则对贷款实行五级分类管理，本息逾期 60 天以下

贷款一般列为关注类贷款，逾期 60 天以上的贷款划分为不良贷款。此外，公司响应监管号召为部分客户办理延期还款业务，公司将该部分贷款均划入关注类。2020—2022 年，公司不良贷款、逾期贷款、关注类贷款规模及占比整体均有所上升，一方面 2020 年以来外部经济环境变化对部分贷款客户的收入产生影响，进而影响其还款能力，导致逾期贷款规模增长；另一方面公司多品牌业务发展较快，而此类业务的客户资质相对下沉，风险贷款比例相对较高。但整体看，公司不良贷款及逾期贷款占比仍处于较低水平，信贷资产质量仍优于行业平均水平，拨备对不良贷款的覆盖程度高。考虑到外部经济环境变化产生的影响仍然持续，未来公司资产质量的变化情况仍需关注。

从风险处置情况来看，公司逾期贷款处置以催收和核销为主，并制定了相应的操作规程及管理办法。催收方面，公司依据贷款逾期天数以及客户风险水平采取电话催收、实地催收、委外催收等方式；不良贷款核销方面，公司根据呆账核销办法进行单笔审核，对达到核销条件的贷款采取“应核尽核”的策略，目前核销政策为逾期 180 天以上贷款可按规定进行核销。2020—2022 年，公司分别核销不良贷款 0.56 亿元、1.62 亿元和 3.03 亿元。

表 6 贷款质量

项 目	金 额 (亿元)				占 比 (%)			
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末
正常类	352.44	416.01	451.30	444.29	98.81	98.52	98.01	98.74
关注类	3.26	5.14	7.60	4.26	0.91	1.22	1.65	0.95
次级类	0.49	0.49	1.06	0.70	0.14	0.12	0.23	0.15
可疑类	0.10	0.19	0.46	0.31	0.03	0.04	0.10	0.07
损失类	0.39	0.43	0.05	0.39	0.11	0.10	0.01	0.09
合计	356.68	422.26	460.47	449.95	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	0.98	1.10	1.56	1.40	0.28	0.26	0.34	0.31
逾期贷款	0.95	1.30	1.97	1.96	0.27	0.31	0.43	0.44
拨备覆盖率	--	--	--	--	648.60	672.63	584.73	666.01
贷款拨备率	--	--	--	--	1.78	1.76	1.99	2.07

数据来源：公司监管报表及提供资料，联合资信整理

2023年前三季度，受市场竞争加剧、主机厂销售政策调整等因素影响，公司贷款及垫款净额有所下降，致使公司资产规模有所下滑；资产结构整体保持稳定，仍以贷款为主。截至2023年9月末，公司不存在受限资产。资产质量方面，公司关注类及不良贷款规模及占比均有所下降，整体资产质量仍处于较好水平，同时保持较高的拨备覆盖程度。

2. 负债结构及流动性

2020—2022年，公司负债规模呈增长态势，

负债结构以市场融入资金及吸收股东存款为主，融资渠道较为畅通；流动性比例处于良好水平；公司进行严格的资产负债期限结构管理，但对拆入资金的依赖度较高，整体负债期限较短，资产负债期限结构存在一定程度的不匹配，未来负债结构有待进一步优化。2023年以来，由于部分股东存款到期，公司负债规模有所下降。

公司根据业务资金需要匹配融资，近年来随着业务的发展，负债规模呈上升趋势，以市场融入资金为主（见表7）。

表 7 负债结构

项 目	金 额 (亿元)				占 比 (%)				较上年末增长率 (%)		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末
市场融入资金	191.40	284.42	311.17	317.59	60.41	73.25	77.38	83.55	48.60	9.41	2.06
吸收存款	102.14	79.56	69.09	42.62	32.24	20.49	17.18	11.21	-22.11	-13.16	-38.31
其他负债	23.32	24.30	21.87	19.91	7.36	6.26	5.44	5.24	4.19	-9.97	-8.96
负债总额	316.86	388.28	402.14	380.12	100.00	100.00	100.00	100.00	22.54	3.57	-5.47

数据来源：公司审计报告、财务报表及提供资料，联合资信整理

市场融入资金是公司负债的主要来源，公司市场融入资金渠道主要为拆入资金及发行资产证券化产品，近年来随着银行贷款定价的整体下行，融资成本有所下降。截至2022年末，公司已与72家金融机构建立了融资授信关系，同业授信总额近450亿元，融资余额170.18亿元。近年来，公司不断拓宽融资渠道，优化融资结

构，通过发行资产证券化产品、银团贷款等方式，拉长负债的平均期限，以降低由于资产负债期限错配可能带来的流动性风险。2020年，公司发行3期资产证券化产品，合计发行金额88.30亿元；2021年，公司发行4期资产证券化产品，合计发行金额129.06亿元；2022年，公司发行4期资产证券化产品，合计发行金额162.41亿

元。截至2022年末，公司拆入资金余额171.04亿元，占负债总额的42.53%，主要为一年内（含一年）期限的信用借款；应付债券余额为140.14亿元，占负债总额的34.85%，为尚未到期的资产证券化产品。

近年来，由于部分股东存款到期，加之市场融入资金规模的增长能较好满足公司融资需求，公司吸收存款规模有所下降，但仍为其重要的资金来源。截至2022年末，公司吸收存款余额69.09亿元，占负债总额的17.18%，全部为三年期存款。

公司其他负债主要为应交税费、租赁负债、递延收益、应付经销商销售服务费等。截至2022年末，公司其他负债余额21.87亿元，占负债总额的5.44%；其中递延收益17.04亿元，主要为待确认的贴息收入。

2023年前三季度，受贷款投放减少，对资金的需求下降影响，公司负债总额较上年末有

所下降，市场融入资金占负债总额的比重有所上升，吸收存款占比有所下降，负债结构整体变动不大，仍以市场融入资金为主。截至2023年9月末，公司已与近80家金融机构建立了融资授信关系，同业授信总额近500亿元，融资余额164.63亿元。

公司对资产和负债的期限结构进行严格管理，不断优化资产负债的合理配置及结构调整，最大限度保证资产和负债的期限匹配。近年来，公司流动性比例保持良好水平。此外，公司章程中规定，公司股东应在公司出现支付困难时，给予流动性支持，这有助于公司保持较好的流动性水平。但另一方面，公司负债端融资期限相对较短，贷款期限相对较长的零售贷款业务的发展使得公司对中长期资金需求有所增长，这有可能造成资产负债结构的不匹配，增加流动性风险的发生概率。

表 8 杠杆与流动性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末
流动性比例（%）	260.71	249.19	208.52	157.64
资产负债率（%）	78.44	79.67	78.93	77.35

数据来源：公司审计报告、财务报表及监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

近年来，受经济环境及汽车销售市场景气度变化及市场竞争日趋激烈等因素影响，公司营业收入及净利润整体呈下降趋势，盈利水平呈下降趋势，盈利能力仍有进一步提升空间。

公司营业收入主要为利息净收入，手续费及佣金净收入规模较小。公司利息收入主要来源于发放贷款及垫款利息收入，利息支出主要

为拆入资金、吸收存款和应付债券利息支出。2020—2022 年，应付债券利息支出增长带动公司利息支出上升，加之受外部经济环境及汽车销售市场景气度变化及市场竞争加剧等因素影响，公司发放贷款及垫款利息收入有所下降。此外，受市场竞争及销售政策变化等因素影响，公司手续费及佣金收入下滑，致使公司营业收入呈下降趋势（见表 9）。

表 9 收益指标

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—9 月
营业收入（亿元）	23.09	22.90	19.82	21.88
其中：利息净收入（亿元）	20.98	20.96	19.39	21.52
手续费及佣金净收入（亿元）	2.11	1.93	0.43	0.36
营业支出（亿元）	9.85	6.97	8.85	11.86
其中：税金及附加	0.25	0.27	0.25	0.14
业务及管理费（亿元）	7.13	4.09	4.30	9.75

减值损失（亿元）	2.47	2.60	4.30	1.82
拨备前利润总额（亿元）	15.85	18.53	15.27	11.94
净利润（亿元）	10.08	11.94	8.22	7.59
利息支出/平均有息债务(%)	4.25	4.14	3.79	--
成本收入比(%)	30.90	17.87	21.69	--
拨备前资产收益率(%)	4.59	4.16	3.06	--
平均资产收益率(%)	2.92	2.68	1.65	--
平均净资产收益率(%)	16.75	12.83	7.97	--

数据来源：公司审计报告、财务报表及提供资料，联合资信整理

公司营业支出以业务及管理费和减值损失为主。近年来，公司业务及管理费支出有所波动，成本收入比随之有所波动且整体不高，成本控制能力较强。减值损失方面，随着贷款规模增长及核销规模上升，公司减值损失规模整体呈增长趋势，对利润实现带来一定负面影响。

2020—2021年，受营业支出下降影响，公司净利润有所上升；2022年以来，受营业收入下滑及减值计提力度加大影响，公司净利润下降。近年来，受增资扩股带来的权益规模上升及净利润整体有所下滑影响，公司收益率指标有所下降，整体盈利仍有进一步提升空间。

2023年前三季度，随着长城汽车销量回升，公司营业收入及净利润较上年同期均有所增长。2023年1—9月，公司实现营业收入21.88亿元，同比增长11.75%；净利润7.59亿元，同比增长8.58%。

4. 资本充足性

近年来，公司主要通过利润留存和增资扩股的方式补充资本；由于分红力度不大，公司利润留存对其资本起到较好的补充作用；资本

保持充足水平，为公司未来的业务拓展形成较好支撑。

近年来，公司主要通过利润留存与增资扩股的方式补充资本。2020年，长城汽车对公司增资45.00亿元。2020年，公司现金分红1.30亿元；2021及2022年，公司均未进行分红；整体看，公司现金分红力度不大，利润留存对资本的补充作用较好。截至2022年末，公司所有者权益合计107.32亿元，其中实收资本66.00亿元、未分配利润29.55亿元、盈余公积4.29亿元、一般风险准备7.48亿元。

2020—2022年，随着业务规模的增长，公司风险加权资产规模逐年上升，风险资产系数亦持续上升；由于利润留存对资本起到了较好的补充作用，公司资本保持充足水平（见表10）。此外，公司章程中规定，主要股东应当在必要时向公司补充资本，有助于公司保持充足的资本水平。

2023年前三季度，得益于利润留存对于资本的补充，公司资本充足率相关指标有所回升，资本充足水平有所提升。

表10 资本充足性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末
资本净额（亿元）	90.51	103.17	111.54	115.44
一级资本净额（亿元）	86.99	98.96	107.00	111.02
核心一级资本净额（亿元）	86.99	98.96	107.00	111.02
风险加权资产（亿元）	303.91	367.06	397.98	388.56
风险资产系数（%）	75.24	75.32	78.12	79.06
股东权益/资产总额（%）	21.56	20.33	21.07	22.65

资本充足率(%)	29.78	28.11	28.03	29.71
一级资本充足率(%)	28.63	26.96	26.89	28.57
核心一级资本充足率(%)	28.63	26.96	26.89	28.57

数据来源：公司审计报告、财务报表及提供资料，联合资信整理

七、外部支持

公司控股股东长城汽车综合实力强，股东在业务开展、公司治理、内部控制及风险管理、资本及流动性等方面能够为公司提供大力支持。

公司控股股东为长城汽车。长城汽车成立于2001年6月，是全球知名的SUV制造企业，也是商务部、发改委授予的“国家汽车整车出口基地企业”，旗下生产并销售哈弗、魏、欧拉、长城皮卡、坦克等品牌，产品涵盖SUV、轿车、皮卡三大品类，具备发动机、变速器等核心零部件的自主配套能力。公司实际控制人魏建军先生，于1990年加入保定长城汽车工业公司，2001年6月至今任长城汽车董事长，负责集团整体战略规划及业务发展。长城汽车于2003年和2011年分别在香港联合交易所和上海证券交易所挂牌上市。截至2022年末，长城汽车资产总额1853.57亿元，负债总额1201.41亿元，股东权益合计652.16亿元。2022年，长城汽车实现营业总收入1373.40亿元，实现净利润82.53亿元。

公司大部分董事会成员由长城汽车提名委派。根据《股东存款协议》，长城汽车在公司单日存款余额上限为127亿元。此外，公司章程中规定，主要股东应当在必要时向公司补充资本；根据最新《汽车金融公司管理办法》，主要股东应在公司出现支付困难时给予流动性支持。总体看，作为“A+H”两地上市公司，长城汽车综合实力强，能够在业务发展、资本支持、公司治理、风险管理等多个角度对公司形成有力支持。此外，截至2023年9月末，滨海农商银行给予公司授信16.00亿元，在资金等方面能够对公司提供一定支持。

八、本期债券偿还能力分析

公司本期拟发行的金融债券为公司一般负债，其本金和利息清偿顺序居于公司股权资本之前，与公司的其他一般负债具有同样的清偿顺序。

截至本报告出具日，公司无已发行且在存续期内的金融债券。假设本期债券发行规模为15亿元，本期债券发行后，公司已发行且在存续期内的金融债券本金合计为15亿元。以2022年末财务数据为基础进行测算，公司经营活动现金流入量、净利润、股东权益对本期金融债券本金的保障倍数见表11。

表11 金融债券保障情况

项 目	发行后
金融债券本金(亿元)	15.00
经营活动产生的现金流入量/金融债券本金(倍)	3.12
股东权益/金融债券本金(倍)	7.15
净利润/金融债券本金(倍)	0.55

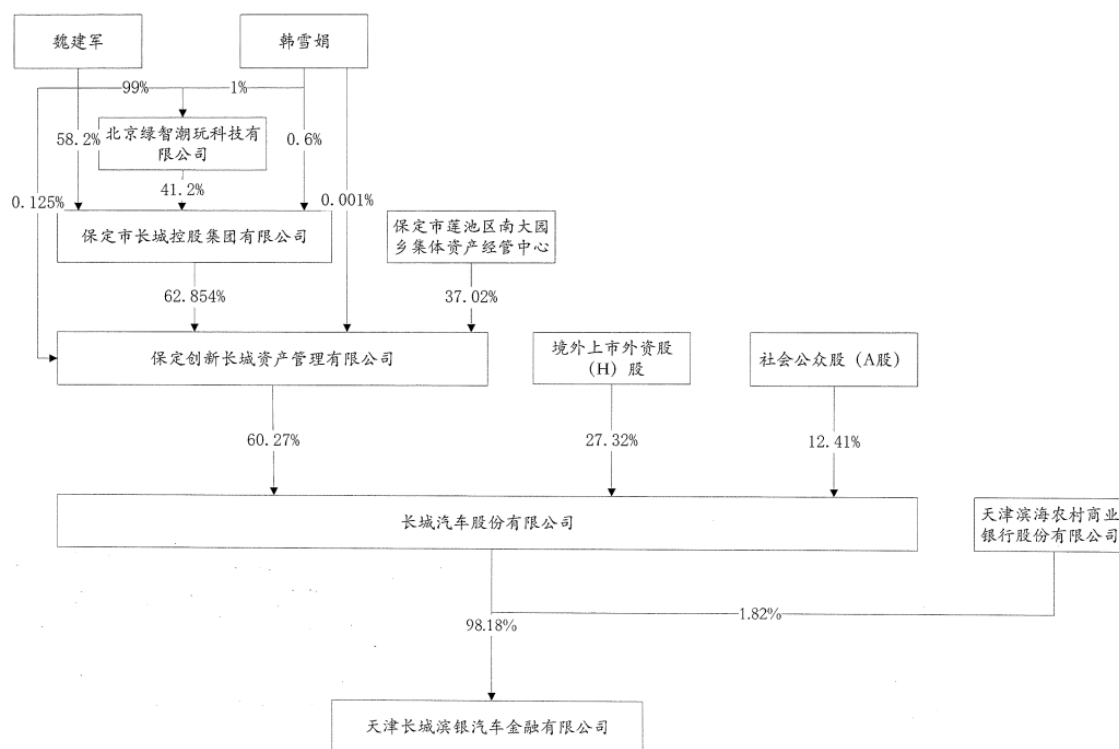
资料来源：公司审计报告，联合资信整理

从资产端来看，公司资产质量较好，贷款拨备充足，资产出现大幅减值的可能性不大；公司不存在受限资产，资产端流动性水平较好。从负债端来看，公司外部融资结构仍以短期拆入资金为主，平均期限短于资产端，资产负债期限存在一定程度的错配。但考虑到公司在多家银行保持较好的授信，融资渠道较为畅通，同时母公司长城汽车能对其提供较大的资金及流动性支持，公司融资能力较好。整体看，公司股东权益对本期金融债券的本金保障程度较好；考虑到公司自身业务稳定，融资渠道通畅，加之股东对公司资金、流动性等方面的有力支持，能够为本期金融债券提供足额本金和利息，本期金融债券的违约概率极低。

九、结论

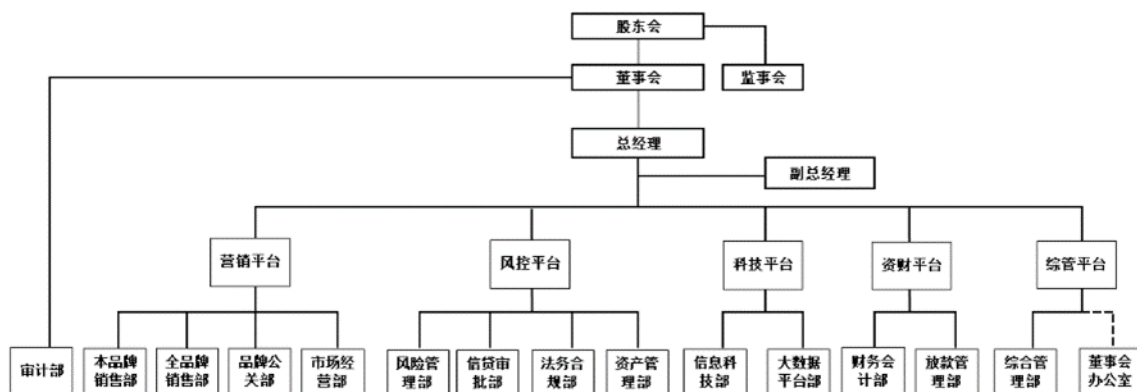
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为AAA，本期债券信用等级为AAA，评级展望为稳定。

附录 1 2023 年 9 月末公司股权结构图



资料来源：公司提供资料，联合资信整理

附录 2 2023 年 9 月末公司组织结构图



资料来源：公司提供资料，联合资信整理

附录 3 主要财务指标计算公式

现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
吸收存款	股东存款+经销商保证金
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
风险资产系数	风险加权资产/资产总额
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
利息支出/平均有息债务	利息支出×2/（期初有息债务+期末有息债务）×100%
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[（期初资产总额+期末资产总额）/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[（期初净资产总额+期末净资产总额）/2] ×100%

附录 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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

附录 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

联合资信评估股份有限公司关于 2024 年天津长城滨银汽车金融有限公司 金融债券（第一期）的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

天津长城滨银汽车金融有限公司（以下简称“公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。