

信用评级公告

联合〔2022〕6416号

联合资信评估股份有限公司通过对长安汽车金融有限公司主体及相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持长安汽车金融有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“21 长安汽车债 01”（5 亿元）和“21 长安汽车债 02”（15 亿元）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

二〇二二年七月十五日

长安汽车金融有限公司

2022年跟踪评级报告

评级结果:

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
长安汽车金融有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
21 长安汽车债 01	AAA	稳定	AAA	稳定
21 长安汽车债 02	AAA	稳定	AAA	稳定

跟踪评级债项概况:

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
21 长安汽车债 01	5 亿元	3 年	2024-04-19
21 长安汽车债 02	15 亿元	3 年	2024-10-29

评级时间: 2022 年 7 月 15 日

主要数据

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿元)	382.91	509.51	658.85
所有者权益(亿元)	74.95	79.92	86.25
*不良贷款率(%)	1.21	0.84	0.66
*拨备覆盖率(%)	405.00	525.00	639.59
*贷款拨备率(%)	4.92	4.44	4.21
流动性比例(%)	1781.64	420.86	212.97
所有者权益/资产总额	19.57	15.69	13.09
资本充足率(%)	23.66	19.22	16.21
一级资本充足率(%)	22.55	18.11	15.08
核心一级资本充足率(%)	22.55	18.11	15.08
项目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	21.91	25.17	32.12
拨备前利润总额(亿元)	13.65	13.96	16.17
净利润(亿元)	8.34	7.22	8.65
成本收入比(%)	37.29	43.84	49.07
拨备前资产收益率(%)	3.64	3.13	2.77
平均资产收益率(%)	2.22	1.62	1.48
平均净资产收益率(%)	11.57	9.33	10.41

注: *为母公司口径数据

数据来源: 公司审计报告及监管报表, 联合资信整理

分析师

梁新新 马默坤

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮箱: lianhe@lhratings.com

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

评级观点

联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”) 对长安汽车金融有限公司(以下简称“长安汽车金融”或“公司”) 的评级反映了公司在业务种类持续拓展、负债渠道多样化、拨备和资本保持充足水平、公司治理机制和风控体系不断完善等方面的优势。同时, 联合资信也关注到, 近年来我国乘用车市场景气度下降, 同时新型冠状病毒肺炎疫情对居民消费及偿债水平产生一定负面影响, 可能对汽车金融行业业务发展、盈利水平和资产质量等方面产生不利影响。

未来, 公司将在保持汽车消费信贷业务稳定增长、市场渗透率提高的情况下, 积极拓展二手车和新能源车信贷业务为公司新的利润增长点, 并根据业务发展需求不断完善公司治理架构和风险管理体系。但乘用车市场景气度下降和新型冠状病毒肺炎疫情的发展状况可能将对公司的业务经营和财务表现产生一定影响。

综合评估, 联合资信确定维持长安汽车金融有限公司主体长期信用等级为 AAA, 维持“21 长安汽车债 01”和“21 长安汽车债 02”信用等级为 AAA, 评级展望为稳定。

优势

1. **公司负债稳定性较好。**公司负债来源以股东存款为主, 负债稳定性较好; 同时, 2021 年以来公司不断拓宽负债来源, 通过发行金融债券等方式持续拓展融资渠道、拉长负债久期, 实现负债结构的不断优化。
2. **公司拨备覆盖程度高。**公司信贷资产拨备覆盖程度高, 对风险具有一定的缓释空间。
3. **股东对公司支持力度较大。**公司为中国兵器装备集团有限公司(以下简称“兵装集团”) 旗下重要的汽车金融服务平台, 兵装集团能够在公司治理、业务开展、资本补

充和流动性支持等方面给予公司有力支持。公司章程中规定，当公司资本不能满足监管要求时，股东应通过增加核心资本等方式补充资本使资本充足率在限期内达到监管要求。

关注

1. **公司业务易受汽车销量波动的影响。**公司主营业务易受长安汽车品牌汽车销量波动的影响，进而影响其盈利水平和偿债能力。
2. **需关注汽车金融行业未来变动情况。**近年来我国乘用车市场景气度下降，同时新型冠状病毒肺炎疫情对居民消费及偿债水平产生一定负面影响，需持续关注未来汽车金融行业业务发展、盈利水平及资产质量等方面的变动情况。

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长安汽车金融有限公司（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、除因本次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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；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。

长安汽车金融有限公司

2022 年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于长安汽车金融有限公司及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

长安汽车金融有限公司（以下简称“长安汽车金融”或“公司”）前身为庆铃汽车（集团）有限公司、重庆渝富资本运营集团有限公司¹（以下简称“重庆渝富”）、重庆农村商业银行股份有限公司于 2012 年共同出资设立的重庆汽车金融有限公司（以下简称“重庆汽车金融”），初始注册资本 5.00 亿元。2015 年，中国兵器装备集团有限公司（以下简称“兵装集团”）、兵器装备集团财务有限责任公司（以下简称“兵装财务”）、重庆长安汽车股份有限公司（以下简称“长安汽车”）以对重庆汽车金融进行增资，增资后重庆汽车金融注册资本增至 25.00 亿元。2016 年，重庆汽车金融更名为长安汽车金融有限公司。2017 年，公司股东向公司定向增资 30.00 亿元，其中 22.68 亿元计入实收资本，7.32 亿元计入资本公积，增资后公司注册资本和实收资本均增至 47.68 亿元。截至 2021 年末，公司实收资本 47.68 亿元。其中，兵装财务和长安汽车均为兵装集团子公司，兵装集团为公司的实际控制人，通过直接和间接方式持有公司 80.00% 的股权（见表 1）。

表 1 截至 2021 年末股东持股比例 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	中国兵器装备集团有限公司	30.37
2	重庆长安汽车股份有限公司	28.66
3	兵器装备集团财务有限责任公司	20.97
4	重庆渝富资本运营集团有限公司	20.00
合计		100.00

数据来源：公司提供数据，联合资信整理

公司拥有西部地区首家汽车金融牌照，主要经营存货融资业务及汽车消费信贷业务。截至 2021 年末，公司存货融资业务已累计覆盖全国除港、澳、台、西藏外的 30 个省、直辖市及自治区的 400 余家经销商；汽车消费信贷业务已累计覆盖全国除港、澳、台外的 31 个省、直辖市及自治区的 4500 余家经销商。

公司注册地址：重庆市江北区永平门街 14 号 27-1、28-1、29-1。

公司法定代表人：叶宇昕。

三、已发行债券概况

截至本报告出具日，公司存续期内且经联合资信评级的债券为 2021 年 4 月发行的 5 亿金融债券和 10 月发行的 15 亿金融债券，债券概况见表 2。

2022 年以来，公司根据债券发行条款的规定，在金融债券付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表 2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日期
21 长安汽车债 01	金融债券	5 亿元	3 年	3.84%	2024-04-18
21 长安汽车债 02	金融债券	15 亿元	3 年	3.50%	2024-10-28

数据来源：中国货币网，联合资信整理

¹ 重庆渝富资本运营集团有限公司原名为“重庆渝富资产经营管理集团有限公司”，于 2020 年 7 月更为现名。

四、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022年一季度，中国国内

生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速²（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。2022年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00% 和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 3 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年 一季度	2021 年 二季度	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资（%）	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资（%）	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售（%）	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速（%）	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅（%）	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅（%）	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速（%）	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速（%）	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速（%）	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率（%）	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速（%）	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费

品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务

²为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的 2021 年两年平均增速为以

2019 年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。

消费，造成了较大冲击。投资方面，2022年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49万亿元，同比增长9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但3月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022年一季度中国货物进出口总额1.48万亿美元，同比增长13.00%。其中，出口8209.20亿美元，同比增长15.80%；进口6579.80亿美元，同比增长9.60%；贸易顺差1629.40亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022年一季度CPI同比增长1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度PPI同比增长8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022年一季度新增社融规模12.06万亿元，比上年同期多增1.77万亿元；3月末社融规模存量同比增长10.60%，增速较上年末高0.30个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增9238亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增4258亿元和4050亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022年一季度，全国一般公共预算收入6.20万亿元，同比增长8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入5.25万亿元，同比增长7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022年一季度全国一般公共预算支出6.36万亿元，同比增长8.30%，为全年预算的

23.80%，进度比上年同期加快0.30个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022年一季度，城镇调查失业率均值为5.53%，其中1月、2月就业情况总体稳定，调查失业率分别为5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而3月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至5.80%，较上年同期上升0.50个百分点，稳就业压力有所增大。2022年一季度，全国居民人均可支配收入1.03万元，实际同比增长5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。2022年4月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，

IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

2. 行业分析

(1) 行业概况

汽车金融公司是指由中国银行保险监督管理委员会（原银行业监督管理委员会，以下简称“银保监会”）批准设立，为中国境内的汽车购买者及经销商提供金融服务的非银行金融机构。

目前我国共有两类汽车金融公司：一类是厂商系汽车金融公司，该类汽车金融公司主要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；第二类是经销商系汽车金融公司，由汽车经销商作为主要出资人设立。截至 2021 年末，银保监会共批准设立了 25 家汽车金融公司，较上年无变化，其中厂商系汽车金融公司总数为 24 家，经销商系汽车金融公司 1 家；在厂商系汽车金融公司中，外商独资汽车金融公司 7 家、中外合资汽车金融公司 10 家、内资汽车金融公司 7 家。

汽车金融公司业务发展与汽车行业息息相关，近年来我国汽车市场需求走弱对汽车金融公司的业务拓展带来不利影响。汽车金融公司提供的主要金融产品为零售汽车贷款和经销商汽车贷款，前者是为个人消费者购买新车或二手车提供的贷款服务，后者是为汽车经销商、4S 店、代理商等汽车销售者采购汽车和营运设备提供的贷款，包括库存融资、展示厅建设贷款、零配件贷款、维修设备贷款等，其中最主要的是库存融资业务。近年来，在宏观经济持续下行叠加新冠肺炎疫情的影响下，我国汽车市场需求走弱。2021 年以来，因芯片短缺导致汽车供给端萎缩，导致汽车产销两端出现下跌，虽然 2021 年 11 月以来芯片供给压力得到一定缓解，但短期内汽车产量上升空间有限，同时原材料价格高位运行，对汽车产销量造成负面影响。由于汽车金融渗透率的不断上升，汽车

金融公司总体贷款规模仍呈增长态势，但汽车行业景气度减弱对于汽车金融公司业务拓展的影响仍需关注。

(2) 经营状况

汽车金融公司在客源、贴息、资金、风控等方面能够获得集团支持，从而与其他从事汽车金融业务的机构相比形成一定优势，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，**业务存在一定局限性。**目前，市场上从事汽车金融业务的机构主要包括商业银行、汽车金融公司、融资租赁公司和互联网金融平台等。商业银行依托于其雄厚的资金实力、较低的资金成本以及广泛的渠道网点布局，几乎涉足了汽车行业全产业链的金融服务领域，是汽车金融公司最大的竞争对手，在汽车金融业务中占据主导地位；但由于商业银行对抵押物和担保的要求较严格、审批放款流程复杂且对于车辆的风险评估和处置变现相对经验不足，在行业竞争中也存在一定劣势。汽车金融公司方面，目前我国汽车金融公司多为厂商系，该类汽车金融公司依托汽车集团，能够得到集团在客源、贴息、资金和风控系统等方面的支持。与商业银行相比，汽车金融公司具有较强的专业性、高效的审批流程和灵活的产品类型，但汽车金融公司融资渠道相对单一，期限较短，面临一定流动性管理压力。由于汽车金融公司一般只为股东品牌提供服务，业务开展范围受到一定限制，业务经营较大程度上取决于股东品牌汽车的销量情况，同时各汽车金融公司之间往往不存在直接竞争关系。融资租赁公司受到的监管限制相对较少，产品设计灵活，互联网金融平台可依托流量优势获取客户，但这两类机构存在融资成本高、客户信用水平下沉等问题，目前市场占有率不高。

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，行业内各公司间不良贷款水平存在差异。汽车金融公司发放的贷款通常以融资车辆作为抵押，同

时对于经销商贷款还采取保证金制度，风险缓释措施较为完善，有助于信用风险的控制；另一方面，汽车消费贷款有小额分散的特点，能够有效降低信用风险集中暴露的可能；此外，汽车金融公司对逾期贷款的催收及诉讼时效性较高，且贷款核销政策相对灵活，整体资产质量保持在较好水平。具体来看，国外品牌厂商背景的汽车金融公司不良贷款率较低，相比较下国内品牌厂商背景的汽车金融公司不良贷款率稍高，不良贷款水平差异与各家汽车金融公司的核销政策、风险偏好、风险管理水平、购车客群资质等因素均有一定关系。近年来，汽车金融公司平均不良贷款率低于 1%，其中大部分不良率低于 0.5%；2020 年受新冠肺炎疫情影响，当年 2 月和 3 月行业不良贷款率经历较大上升后逐步下降，2020 年末已恢复至上年同期水平，2020 年末行业平均不良贷款率为 0.49%，同时由于拨备覆盖率普遍处于很高水平，面临的信用风险可控。

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。从融资渠道来看，汽车金融是典型的资本密集型行业，汽车金融公司融资渠道主要包括银行借款、股东存款、经销商保证金、发行资产支持证券和金融债券等。银行借款是汽车金融公司最主要的融资渠道，作为银保监体系下的持牌金融机构并依托母公司的信用背书，汽车金融公司能够相对容易的获得银行借款；但由于借款期限主要集中在 1 年以内，与资产端贷款普遍 2~3 年的期限相比，存在明显的期限错配情况。因此，为丰富融资渠道、拉长负债久期，汽车金融公司加大了发行资产支持证券和金融债券的力度，资金端和资产端的期限匹配水平得到一定程度改善。2021 年，共有 17 家汽车金融公司发行资产支持证券合计 119 笔，发行规模 2412.24 亿元，发行笔数和规模均呈逐年递增的态势；共有 8 家汽车金融公司发行金融债券合计 16 笔，发行规模 270.00 亿元。

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。为满足业务的持续发展和监管对于资本充足率的要求，近年来大多数汽车金融公司进行了股东增资。同时，得益于汽车金融公司较好的资产质量和盈利水平所带来的内生资本积累，资本充足率保持在较高水平。截至 2020 年末，汽车金融行业资本充足率为 21.40%，比上年末增加 0.79 个百分点。

(3) 监管与支持

汽车金融公司作为持牌金融机构接受银保监会的监管，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，2020 年多项政策的出台也旨在促进汽车行业在疫情的影响中快速恢复，支持汽车金融公司的健康发展。

2020 年 3 月，中国银保监会发布《中国银保监会非银行金融机构行政许可事项实施办法》，对汽车金融公司设立的条件做出了明确要求，同时也明确了汽车金融公司可以募集发行优先股、二级资本债券、金融债及依法须经银保监会许可的其他债务、资本补充工具，丰富了融资渠道，本次修订进一步加强了汽车金融行业监管，提升相关监管规则的一致性，进一步完善了汽车金融公司等非银机构募集发行债务资本补充工具及高风险机构处置等相关规定，有利于汽车金融行业的稳定发展。

为降低新冠肺炎疫情对汽车产业所带来的负面影响，稳定汽车消费市场。2020 年 5 月，国家发展改革委、科技部等 11 部门联合下发《关于稳定和扩大汽车消费若干措施的通知》，将新能源汽车免征车辆购置税的优惠政策延续至 2022 年底，推出促进二手车流动交易的多项制度及政策，鼓励金融机构积极开展汽车消费信贷等金融业务，通过适当下调首付比例和贷款利率、延长还款期限等方式，加大对汽车个人消费信贷支持力度，持续释放汽车消费潜力。2020 年 11 月，银保监会下发《关于促进消费金融公司和汽车金融公司增强可持续发展能力、提升金融服务质效的通知》，提出汽车金融公司实现将逾期 60 天以上的贷款全部纳入不良

以及资本充足率不低于最低监管要求的前提下可适当降低拨备监管要求，支持汽车金融公司通过银登中心开展正常的信贷资产收益权转让业务以拓宽市场化融资渠道，以及支持符合条件的汽车金融公司在银行间市场发行二级资本债券、拓宽资本补充渠道。

(4) 发展前景

我国汽车市场放缓对汽车金融公司业务发展产生一定的负面影响，市场竞争将会加剧。经过多年以前的高速发展，我国汽车市场格局已由增量市场转为存量市场，销量预计难以实现较大幅度的增长。此外，宏观经济增速放缓、新冠肺炎疫情反复等因素导致汽车需求市场走弱，加之芯片短缺导致汽车供给端萎缩，汽车产销量均受到一定负面影响，对汽车金融公司产生的影响或将持续。近年来，汽车金融公司努力提升贷款渗透率，资产规模实现持续增长。但与此同时，汽车金融的市场饱和度也在增加，来自商业银行、融资租赁公司以及互联网平台等其他行业参与者的竞争压力加大，尤其对于销量不佳的厂商品牌来说，汽车金融公司的发展面临较大挑战。

汽车金融公司面临较高的流动性管理要求，融资结构有待持续完善。目前，我国汽车金融公司的资产负债率普遍在 80% 以上，杠杆水平较高，且存在明显的资产负债期限错配情况，融资结构仍以短期债务为主，流动性管理压力较大。一方面，汽车金融公司需进一步加大资产支持证券、金融债券的发行力度以拉长负债久期；另一方面，汽车金融公司需通过不断获取银行授信、合理做好债务到期安排等方式保证短期债务的可持续性，同时借助同业拆借市场补充短期流动性。

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。汽车金融公司不良贷款率、拨备覆盖率、资本充足率等关键性指标均保持在良好水平，自身经营及财务风险可控。但近年来，我国车企违约事件增多，行业风险

有所上升，若汽车厂商信用水平恶化，将一定程度上对旗下汽车金融公司形成拖累；汽车金融公司则有较大可能面临银行停贷压贷，继而导致流动性风险和偿付风险的发生。

随着国家对于新能源出台各项支持性和引导性政策，在碳达峰、碳中和背景下，新能源汽车销量处于上升通道，新能源贷款业务或将成为汽车金融公司新的转型和发展机会。2020 年 10 月，国务院通过了《新能源汽车产业发展规划(2021—2035 年)》(以下简称“《规划》”)。

《规划》提出，到 2035 年公共领域用车全面电动化，并要求自 2021 年起，国家生态文明试验区 and 大气污染防治重点区域的公共领域更新车辆，新能源汽车比例不低于 80%；同时，新能源汽车免征车辆购置税的优惠政策延续至 2022 年末。在碳达峰、碳中和背景下，新能源汽车迎来发展机遇，消费者对于新能源汽车的接受度逐步提高，汽车金融公司在新能源汽车市场或将有较大的发展机会。

五、管理与发展

公司建立了符合目前业务发展需要的治理架构，公司治理机制运行良好；未有股权质押情况，关联交易风险可控。

2021 年，公司不断完善公司治理结构，规范由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，根据相关法律法规进行信息披露，公司治理水平不断提升。郭红钧先生现任公司总经理。郭红钧先生曾任职于重庆长安汽车股份有限公司、兵器装备集团财务有限责任公司，2016 年 6 月起任长安汽车金融有限公司副总经理、党委委员，2020 年 11 月起代为履行总经理职责，2021 年 3 月起任公司总经理。除此之外，公司董事、监事及高级管理人员无重大变化。

截至 2021 年末，公司实收资本 47.68 亿元，其中兵装集团通过直接和间接方式持有公司 80.00% 的股权，为公司的实际控制人。截至

2021 年末，公司股东未将其持有的公司股权对外质押。

关联交易方面，公司与股东之间的关联交易主要为吸收兵装集团和长安汽车的存款以及兵装财务的同业存放款项。截至 2021 年末，公司吸收兵装集团存款（含应计利息）余额 159.15 亿元，长安汽车存款（含应计利息）余额 120.76 亿元，兵装财务同业存放款项余额 198.74 亿元。此外，截至 2021 年末，公司向关联经销商提供经销商汽车贷款余额 3.36 亿元；股东投资公司发行的信贷资产支持证券 1.20 亿元。

六、主要业务经营分析

1. 经营概况

2021 年，公司借助合作经销商网点分布广

泛、主机厂汽车销量增长等优势，信贷业务实现较快发展。公司通过长安汽车经销网络专门为长安汽车品牌的经销商及零售客户提供金融贷款服务。公司业务涉及长安汽车合资和自主品牌，其中自主品牌包括长安乘用车、长安欧尚、长安凯程等；合资品牌包括长安福特（含进口车）、长安马自达、江铃福特等。按业务模块划分，公司的主营业务由存货融资业务和汽车消费信贷业务组成（见表 4）。2021 年，中国汽车市场销量持续下滑，但长安汽车销量呈现较好增长态势，2021 年长安汽车累计销量超过 230 万辆，同比增长 14.82%；其中，长安系中国品牌汽车销售超过 175 万辆，同比增长 16.7%，为公司的业务发展奠定了较好基础。

表 4 汽车贷款业务结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末	
汽车消费信贷余额	307.56	439.96	577.37	93.06	94.45	95.62	43.05	31.23	
存货融资余额	22.92	25.87	26.47	6.94	5.55	4.38	12.87	2.32	
合计	330.48	465.83	603.84	100.00	100.00	100.00	40.96	29.63	

注：四舍五入导致部分数据加总后存在尾差
数据来源：公司审计报告及提供资料，联合资信整理

2. 业务经营分析

(1) 汽车消费信贷业务

2021 年，公司持续深化与厂商和经销商在汽车消费信贷业务上的合作，强化营销，推动汽车消费信贷业务快速发展，渗透率持续上升；二手车金融贷款业务增长明显。

公司汽车消费信贷业务主要是为个人提供汽车贷款服务，业务范围已累计覆盖全国除港澳台外的 31 个省、直辖市及自治区。公司汽车消费贷款利率定价与公司推出的贷款产品相关，2021 年，公司零售业务收益率主要集中在 8%~13% 左右，较上年度保持稳定，公司零售信贷合同期限 34.2 个月。

在汽车消费信贷业务客户准入方面，公司对客户身份信息、收入和资产规模、个人信用

情况均有严格规定，同时通过电话调查的方式对客户资质和资金用途真实性进行核验。公司零售业务贷款全部为采取汽车抵押贷款的方式缓释风险。2021 年，公司持续深化与厂商和经销商在汽车消费信贷业务上的合作，推动汽车消费信贷业务持续发展。一方面，由于长安品牌欧尚、凯程等品牌销量增长态势较好，另一方面，公司加大营销拓展力度，开展专项营销活动，汽车消费信贷业务快速增长。此外，公司通过“经销商+SP”双渠道开展二手车业务拓展，二手车业务实现多品牌覆盖。在风险控制方面，公司对二手车业务实行准入管理并制定负面清单，同时设定限额管理。公司将二手车业务作为新的利润增长点之一，通过针对不同渠道提供差异化金融产品等方式，提升营销效

率。2021年，公司二手车业务快速增长，年末二手车贷款余额41.54亿元。

从利息收入情况来看，2021年，公司汽车消费信贷业务增长迅速；由于加大营销力度，渗透率明显提升，零售业务利息收入增长较为明显。

表5 汽车消费贷款业务概况

项目	2019年	2020年	2021年
当期融资车辆数量(万辆)	39.31	55.36	66.65
渗透率(%)	29.40	35.81	38.40
期末余额(亿元)	307.56	439.96	577.37
利息收入(亿元)	30.86	33.63	47.69

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

(2) 存货融资业务

2021年，公司存货融资业务规模增长不大，存货融资余额占贷款总额的比重不高。

公司存货融资业务主要是为汽车经销商提供车辆采购贷款和展厅建设贷款业务，其中公司展厅建设贷款业务规模较小；业务范围已经覆盖全国30个省、市及自治区，累计合作经销商超400家。公司存货融资业务贷款期限不超过360天，一般控制在240天以内。

公司存货融资业务采用单车管理模式，在存货融资业务审批流程方面，公司要求经销商需为汽车厂商授权经销商，公司从汽车厂商获取经销商资料，对经销商资质、高管人员情况、资产负债水平、经营情况、过往履约记录等方面进行评估并开展现场调查，形成调查报告后提交授信管理部审批。在风险缓释措施方面，公司主要采取收取保证金、融资车辆抵质押、关联人连带责任保证、不动产抵押、股权等其

他权利质押等措施来缓释风险。同时，在存货融资业务放款环节，公司直接将资金汇入汽车厂商账户，以防止资金被挪用。

考虑到汽车市场需求变化等因素，公司主动调整销售策略，业务资源向零售业务侧重，存货融资业务规模增长不大，渗透率略有上升。同时，2021年，公司持续完善经销商评级模型，并根据评级变化调整保证金比例。

从利息收入情况来看，2021年，长安汽车销量上升带动库存融资余额增长，渗透率有所提升，利息收入实现增长。

表6 存货融资业务概况

项目	2019年	2020年	2021年
当期融资车辆数量(万辆)	11.70	11.80	11.95
渗透率(%)	31.42	33.79	34.28
期末余额(亿元)	22.92	25.87	26.47
利息收入(亿元)	1.38	1.09	1.35

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

七、财务分析

公司提供了2021年度合并财务报表，大华会计师事务所(特殊普通合伙)对财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。2021年，公司财务报表合并范围新增融资2021年第一期个人汽车抵押贷款资产支持证券。

1. 资产质量

公司资产结构以贷款为主；2021年持续加大贷款投放力度，资产规模快速增长；信贷资产质量较好，拨备充足。

表7 资产结构

项目	金额(亿元)			占比(%)			较上年末增长率(%)		
	2019年末	2020年末	2021年末	2019年末	2020年末	2021年末	2020年末	2021年末	
现金类资产	10.96	14.42	16.18	2.86	2.83	2.46	31.65	12.18	
同业资产	44.36	33.35	41.12	11.58	6.55	6.24	-24.81	23.27	
贷款及垫款净额	314.25	445.17	578.62	82.07	87.37	87.82	41.66	29.98	
其他类资产	13.34	16.56	22.93	3.48	3.25	3.48	24.11	38.45	

合计	382.91	509.51	658.85	100.00	100.00	100.00	33.06	29.31
----	--------	--------	--------	--------	--------	--------	-------	-------

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

2021年，公司将资金重点配置于贷款及垫款，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，同业资产规模有所增加。截至2021年末，公司同业资产余额41.12亿元，均为存放同业款项，交易对手主要为银行及兵装财务。

贷款和垫款是公司资产最主要的组成部分，2021年实现快速增长。从贷款集中度来看，公司贷款投向以个人汽车消费贷款为主，经销商信贷业务规模不大，因此贷款客户集中度较低。从投放区域来看，公司信贷投放除西区（四川、贵州、陕西、重庆等）占比相对较高以外，北区（北京、天津、河北、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江）、东区（上海、江苏、浙江、福建、山东）、南区（广东、广西、海南、云南）和中区（山西、安徽、江西等）的比重较为均衡，2021年末上述区域贷款占比分别为30.58%、17.32%、13.91%、19.98%和17.80%。

贷款风险缓释措施方面，公司贷款均采取了抵质押的担保方式，并针对经销商贷款公司还采取授信保证金的方式缓释风险。截至2021年末，公司发放的贷款和垫款全部为附担保物贷款，均为抵押贷款。

公司贷款五级分类标准较为审慎，按照逾

期天数对贷款实行五级分类，于2019年开始将逾期60天以上的贷款划分为不良贷款。公司将逾期未超过60天的贷款纳入关注类贷款，但对于经销商贷款设置了更为严格的规则，如部分经销商贷款虽未逾期但库存时间明显超时的也会纳入关注类进行管理。2021年，新冠肺炎疫情对公司部分贷款客户还款能力带来一定负面影响，公司关注类贷款规模有所上升；为此，公司持续加强风险管控，完善贷后预警模型，整体资产质量保持较好水平，拨备水平充足。考虑到2022年新冠肺炎疫情仍对部分地区经济运行造成较大负面影响，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，公司对于不良贷款的处置主要依靠催收和核销两个手段。催收方面，公司建立了催收系统，并制定了贷款逾期催收管理办法，根据催收策略模型结果对借款人采取自动催收、电话催收及委外催收等方式；不良贷款核销方面，公司根据呆账核销管理办法采取“应核尽核”的策略，不良贷款的核销进程逐步加快。2021年，公司核销不良贷款1.51亿元，核销规模较上年有所增加。

表8 贷款质量

项目	金额(亿元)			占比(%)		
	2019年末	2020年末	2021年末	2019年末	2020年末	2021年末
正常	321.43	457.15	591.51	97.56	98.14	98.34
关注	4.04	4.75	6.02	1.23	1.02	1.00
次级	0.78	0.67	1.00	0.24	0.14	0.17
可疑	0.66	0.63	1.10	0.20	0.13	0.18
损失	2.56	2.64	1.86	0.78	0.57	0.31
贷款合计	329.48	465.83	601.49	100.00	100.00	100.00
不良贷款	4.00	3.94	3.96	1.21	0.84	0.66
逾期贷款	4.22	4.00	4.01	1.28	0.86	0.67
拨备覆盖率	/	/	/	405.00	525.00	639.59
贷款拨备率	/	/	/	4.92	4.44	4.21

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

2. 负债结构及流动性

2021 年以来，公司负债规模快速增长，负债结构以市场融入资金以及吸收股东存款为主，股东存款稳定性较好；现金流较充裕；同时，公司持续拓展多元化的融资渠道，负债结构逐步

优化。

2021 年，公司根据业务需要加大市场融入及吸收存款力度，推动公司负债规模快速增长。截至 2021 年末，公司负债总额 572.60 亿元（见表 9），以市场融入资金及吸收存款为主。

表 9 负债结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末	
市场融入资金	109.99	150.16	236.15	35.72	34.95	41.24	36.52	57.27	
吸收存款	167.00	230.00	279.91	54.23	53.54	48.88	37.72	21.70	
其他负债	30.97	49.43	56.54	10.06	11.51	9.87	59.61	14.40	
负债合计	307.96	429.58	572.60	100.00	100.00	100.00	39.49	33.29	

数据来源：公司审计报告及财务报表，联合资信整理

2021 年，公司根据资产端资金需求及市场环境变化开展同业合作。截至 2021 年末，公司在 30 家金融机构取得授信额度，授信余额 595.35 亿元，用信余额 220.30 亿元。同时，公司通过发行资产证券化产品及金融债券不断优化融资结构、拉长负债久期，并一定程度上减少对短期同业资金的依赖，以降低资产负债错配程度。2021 年，公司发行 1 期资产支持证券，发行规模 29.94 亿元；发行两期金融债券，合计发行规模 20 亿元。截至 2021 年末，公司市场融入资金余额 236.15 亿元，占负债总额的 41.24%。其中，同业存放 198.74 亿元，为兵装财务同业存款；拆入资金余额 13.80 亿元；应付债券余额 23.61 亿元，为资产证券化产品和金融债券。

吸收股东存款为公司最主要的负债来源。2021 年，股东兵装集团及长安汽车在存款方面给予公司较大力度支持，公司吸收存款余额占负债总额的比重处于较高水平，且三年期定期存款占比较高，稳定性较好。截至 2021 年末，公司吸收存款余额 279.91 亿元，占负债总额的 48.88%，均为兵装集团及长安汽车定期存款。

公司其他类负债主要由预收利息和预收账款等其他负债构成。截至 2021 年末，公司其他负债余额 56.54 亿元，占负债总额的 9.87%；其中预收利息 41.14 亿元。

从现金流情况来看，2021 年公司经营活动

现金流由净流入转为净流出，主要是客户贷款明显增加所致。公司投资活动现金流净额较小，未进行大规模投资。公司筹资活动现金流由净流出转为净流入，主要是发行金融债券和资产支持证券所致。总体来看，公司现金较为充裕。

表 10 现金流情况

项 目 (亿元)	2019 年	2020 年	2021 年
经营性现金流净额	-27.88	19.48	-9.81
投资性现金流净额	-0.40	-0.17	-0.10
筹资性现金流净额	48.26	-31.40	19.53
现金及现金等价物净增加额	19.99	-12.09	9.62
现金及现金等价物年末余额	45.95	33.86	43.48

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

公司持续强化对资产和负债的期限结构的管理，不断优化资产负债的合理配置及结构调整。2021 年末，公司流动性比例为 212.97%（见表 12）。同时，公司加强和同业机构的业务合作，同业授信为公司业务的流动性需求提供了较好保障。此外，公司股东存款较为稳定，同时发行资产支持证券和金融债券，负债结构得以优化，流动性需求进一步得到保障。

表 11 杠杆与流动性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动性比例(%)	1781.64	420.86	212.97

资产负债率(%)	80.43	84.31	86.91
----------	-------	-------	-------

数据来源：公司审计报告及提供资料，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2021年，随着业务规模的扩大，公司营业收入及净利润实现增长；减值计提对盈利产生一定负面影响，但盈利能力仍处于较好水平。

2021年，由于信贷规模的快速增长，公司利息净收入增长较快，带动营业收入的较好增长（见表12）。公司利息收入主要来源于贷款利息收入，利息支出主要为同业存放、吸收存款和应付债券利息支出。2021年，公司实现利息净收入32.11亿元。手续费及佣金净收入方面，公司手续费及佣金支出主要为银行结算手续费支出，规模较小。

表12 收益指标

项目	2019年	2020年	2021年
营业收入（亿元）	21.91	25.17	32.12
利息净收入（亿元）	21.32	25.10	32.11
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.03	-0.04	-0.04
营业支出（亿元）	12.21	16.80	22.10
税金及附加（亿元）	0.21	0.31	0.36
业务及管理费（亿元）	8.17	11.04	15.76
资产减值损失（亿元）	3.83	5.46	5.98
拨备前利润总额（亿元）	13.65	13.96	16.17
净利润（亿元）	8.34	7.22	8.65
利息支出/平均有息债务（%）	4.37	3.58	3.92
成本收入比（%）	37.29	43.84	49.07
拨备前资产收益率（%）	3.64	3.13	2.77
平均资产收益率（%）	2.22	1.62	1.48
平均净资产收益率（%）	11.57	9.33	10.41

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

2021年，随着业务规模的快速扩大，公司市场营销费用快速增长，业务及管理费增长明显。资产减值损失方面，公司综合考虑信贷资产质量变化及盈利情况计提资产减值准备，2021年在新冠疫情背景下，公司加大资产减值准备计提力度，资产减值损失规模略有增加。2021年，公司营业支出22.10亿元。其中，业务及管理费15.76亿元，资产减值损失5.98亿元；成本收入比为49.07%，成本控制能力有待

增强。

随着营业收入的较好增长，公司净利润实现增长。2021年，公司实现净利润8.65亿元；平均资产收益率和平均净资产收益率分别为1.48%和10.41%。

4. 资本充足性

2021年，公司主要通过利润留存的方式补充资本，信贷规模快速增长对资本产生一定消耗，资本充足水平有所下降，但仍处于充足水平。

2021年，公司主要通过利润留存补充资本，现金分红2.27亿元，利润留存对资本起到一定补充作用。截至2021年末，公司所有者权益86.25亿元，其中实收资本47.68亿元，未分配利润17.24亿元，一般风险准备4.40亿元。

2021年，随着业务规模的快速拓展，公司风险加权资产规模进一步增长，同时业务增长以风险权重较低的零售业务为主，风险资产系数有所下降。公司信贷业务的快速增长对资本产生一定消耗，资本充足水平下降较快，但仍保持充足水平。

表13 资本充足性情况

项目	2019年末	2020年末	2021年末
资本净额（亿元）	78.42	84.59	91.34
一级资本净额（亿元）	74.75	79.68	84.98
核心一级资本净额（亿元）	74.75	79.68	84.98
风险加权资产余额（亿元）	331.44	439.99	563.53
风险资产系数（%）	86.56	86.36	85.53
所有者权益/资产总额（%）	19.57	15.69	13.09
资本充足率（%）	23.66	19.22	16.21
一级资本充足率（%）	22.55	18.11	15.08
核心一级资本充足率（%）	22.55	18.11	15.08

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

八、外部支持

公司实际控制人综合实力强，同时能够在业务发展、资金支持、资本补充等方面给予公司有力支持。

兵装集团通过直接和间接方式持有公司80.00%的股权，为公司的实际控制人。兵装集团是经国务院批准组建的特大型中央企业集团，是国家授权投资的机构和资产经营主体，是国防建设和国民经济建设的战略性企业，拥有60多家企业和研发机构，培育出了“长安”“建设”等一批具有广泛社会影响的品牌，综合实力极强。作为兵装集团旗下的汽车金融公司，公司主要为长安汽车品牌提供汽车金融服务。兵装集团能够在公司治理、业务开展、资本补充和流动性支持等方面给予公司有力支持。此外，公司章程中规定，当公司资本不能满足监管要求时，股东应通过增加核心资本等方式补充资本使资本充足率在限期内达到监管要求。

九、债券偿付能力分析

公司经营活动现金流入量和股东权益对存续债券的保障程度较好，考虑到公司自身业务稳定，融资渠道通畅，加之实控人对公司资金、流动性等方面的有力支持，金融债券的偿付能力极强。

截至本报告出具日，公司已发行且尚在存续期内的金融债券本金20亿元。以2021年末财务数据为基础，公司经营活动现金流入量、净利润、股东权益对存续期金融债券本金的保障倍数见表14，经营活动现金流入量和股东权益对存续债券的保障程度较好。

表14 债券保障情况

项 目	2021 年末
金融债券本金（亿元）	20.00
经营活动产生的现金流入量/金融债券本金（倍）	9.29
股东权益/金融债券本金（倍）	4.31
净利润/金融债券本金（倍）	0.43

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

从资产端来看，公司贷款质量处在较好水平且投放分散，能够保证稳定的信贷资金回收。从负债端来看，公司外部融资结构以股东定期

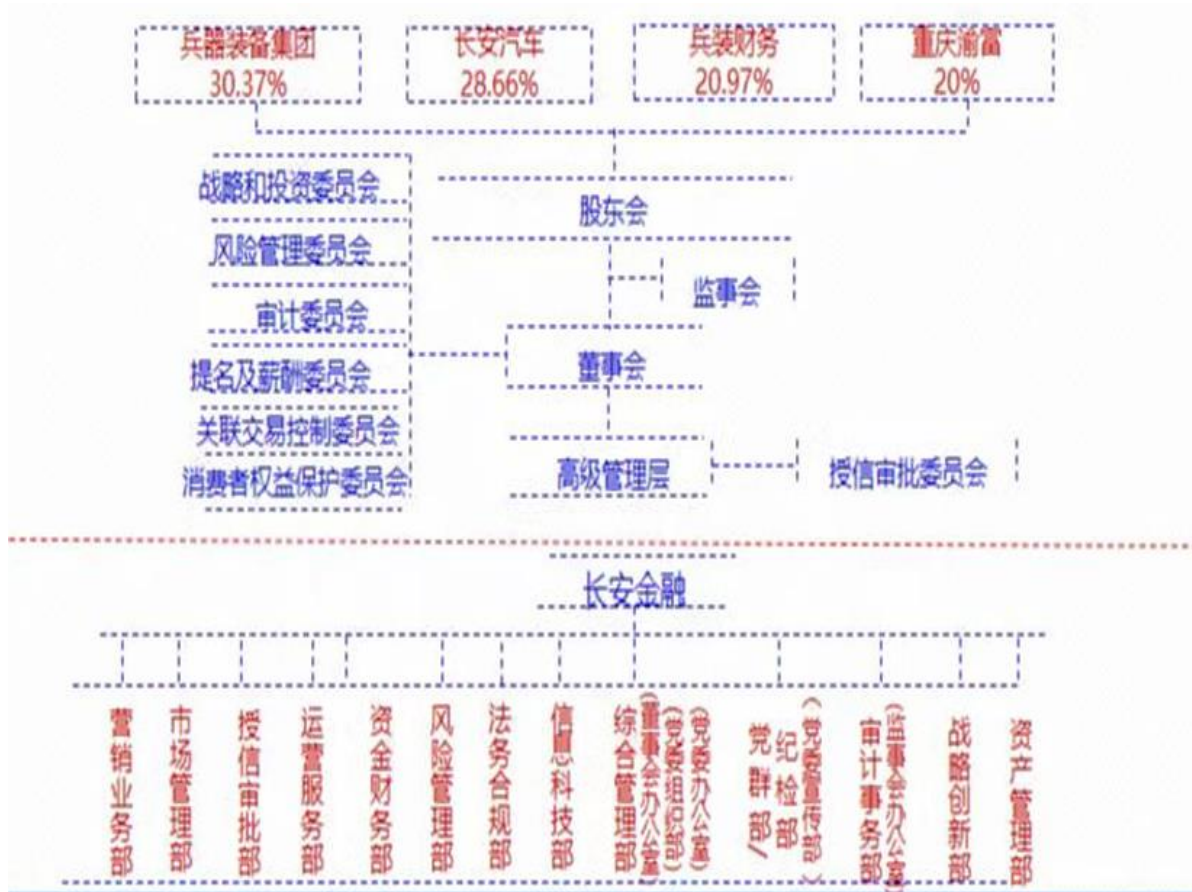
存款以及兵装财务的同业存放款项为主，稳定性较好。同时，考虑到公司在多家银行保持良好的授信，融资渠道畅通，同时实际控制人兵装集团能够对其提供较大的资金及流动性支持，公司融资能力强。

整体看，联合资信认为公司未来业务经营能够保持较为稳定，能够为存续期的债券提供足额本金和利息，金融债券的偿付能力极强。

十、结论

基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持长安汽车金融有限公司主体长期信用等级为AAA，维持“21长安汽车债01”和“21长安汽车债02”信用等级为AAA，评级展望为稳定。

附录 1 2021 年末公司股权结构图及组织架构图



资料来源：公司提供资料，联合资信整理

附录 2 同业对比表

2021 年指标	福特汽车金融(中国)有限公司	广汽汇理汽车金融有限公司	长安汽车金融有限公司
资产总额(亿元)	316.74	476.79	658.85
股东权益(亿元)	59.91	68.53	86.25
不良贷款率(%)	0.07	/	0.66
拨备覆盖率(%)	2005.86	/	639.59
股东权益/资产总额(%)	18.91	14.37	13.09
资本充足率(%)	22.34	16.68	16.21
一级资本充足率(%)	21.19	15.55	15.08
核心一级资本充足率(%)	21.19	15.55	15.08
营业收入(亿元)	9.31	22.04	32.12
净利润(亿元)	2.86	8.20	8.65
平均资产收益率(%)	1.02	1.70	1.48
平均净资产收益率(%)	4.74	12.35	10.41

数据来源：各公司公开年报、Wind

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 汽车金融公司主体长期信用等级设置及含义

联合资信汽车金融公司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 汽车金融公司中长期债券信用等级设置及含义

联合资信汽车金融公司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