

信用评级公告

联合〔2023〕7078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”和“21长安汽车债02”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

二〇二三年七月二十六日

长安汽车金融有限公司

2023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

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2023 年 7 月 26 日

本次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

本次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	B	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	2
			业务经营分析	2
			风险管理水平	2
			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				aa ⁺
个体调整因素：无				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：股东支持				+1
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 2022 年公司在公司治理机制和风控体系不断完善、负债稳定性较好、拨备充足以及股东支持力度较大等方面的优势。同时，联合资信也关注到，我国乘用车市场景气度下降对公司信贷业务发展产生一定影响，同时宏观经济下行对居民消费及偿债能力产生影响，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造成一定压力。

未来，公司将在保持汽车消费信贷业务稳定发展的情况下，加大新能源品牌业务布局、拓展二手车信贷业务，并根据业务发展需求不断完善公司治理架构和 risk 管理体系。但宏观经济下行压力仍存、传统车企转型压力较大或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

- 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，2022 年公司通过发行资产支持证券的方式持续拓展融资渠道、拉长负债久期，优化负债结构。
- 拨备覆盖程度高。**2022 年，公司信贷资产拨备覆盖程度保持在高水平，风险抵御能力强。
- 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

同业比较:

主要指标	公司	广汽汇理汽车金融
最新信用等级	AAA	AAA
数据时间	2022年	2022年
单一最大股东及持股比例(%)	兵装集团 (80.00%)	广汽集团 (50.00%) 东方汇理 (50.00%)
贷款净额 (亿元)	639.11	498.22
资产总额 (亿元)	744.83	568.17
股东权益 (亿元)	95.27	73.49
不良贷款率 (%)	0.77	0.33
拨备覆盖率 (%)	588.41	495.54
资本充足率 (%)	15.95	14.59
核心一级资本充足率 (%)	14.83	13.47
平均净资产收益率 (%)	12.51	12.18

注: 广汽汇理汽车金融为广汽汇理汽车金融有限公司, 广汽集团为广州汽车集团股份有限公司, 东方汇理为东方汇理个人金融股份有限公司
资料来源: 各公司年报、Wind 等公开信息, 联合资信整理

分析师: 梁新新 马默坤

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

本使资本充足率在限期内达到监管要求。

关注

1. 需关注长安汽车销量变化对公司业务拓展的影响。2022年,在宏观经济下行以及汽车行业面临供应链短缺的背景下,传统车企转型压力加大,长安汽车品牌汽车销量波动对公司业务拓展产生一定影响,需关注未来公司业务发展情况。
2. 需关注汽车金融行业未来变动情况。2022年,宏观经济持续下行对居民消费及偿债水平产生一定负面影响,需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。

主要财务数据:

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资产总额(亿元)	509.51	658.85	744.83
所有者权益(亿元)	79.92	86.25	95.27
*不良贷款率(%)	0.84	0.66	0.77
*拨备覆盖率(%)	525.00	639.59	588.41
*贷款拨备率(%)	4.44	4.21	4.52
流动性比例(%)	420.86	212.97	137.32
所有者权益/资产总额(%)	15.69	13.09	12.79
资本充足率(%)	19.22	16.21	15.95
一级资本充足率(%)	18.11	15.08	14.83
核心一级资本充足率(%)	18.11	15.08	14.83

项目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入(亿元)	25.17	32.12	39.34
拨备前利润总额(亿元)	13.96	16.17	20.59
净利润(亿元)	7.22	8.65	11.36
成本收入比(%)	43.84	49.07	47.47
拨备前资产收益率(%)	3.13	2.77	2.93
平均资产收益率(%)	1.62	1.48	1.62
平均净资产收益率(%)	9.33	10.41	12.51

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

评级历史:

债项简称	债项等级	主体等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
21 长安汽车债 01、21 长安汽车债 02	AAA	AAA	稳定	2022/07/15	梁新新 马默坤	汽车金融公司信用评级办法(2014年)	阅读全文
21 长安汽车债 02	AAA	AAA	稳定	2021/09/15	谢冰姝 梁新新	汽车金融公司信用评级办法(2014年)	阅读全文
21 长安汽车债 01	AAA	AAA	稳定	2021/04/02	谢冰姝 朱天昂 梁新新	汽车金融公司信用评级办法(2014年)	阅读全文

注: 上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

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、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、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

2023 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 2022 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 2022 年末股东持股比例

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 2022 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. 宏观经济与政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》，报告链接

<https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

2. 汽车金融行业分析

目前监管部门共批准设立了 25 家汽车金融公司，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》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc374d>。

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；2022年以来，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。

2022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。2022年8月，公司原副总经理贾晓刚因工作变动不再担任公司副总经理职务，公司现任副总经理为唐自强；除此之外，公司董事、监事及高级管理人员无重大变化。

截至2022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2022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2022年末，公司以资金为基础的关联交易余额300.48亿元，

以中间服务为基础的关联交易余额4.95亿元，以资产为基础的关联交易余额0.02亿元，其他类关联交易0.01亿元。截至2022年末，公司关联交易中无不良资产。

六、主要业务经营分析

1. 经营概况

2022年，公司信贷业务保持增长，但受主机厂汽车销量增速下降等因素影响，公司信贷业务增速有所放缓。

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、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3）。2022年，受宏观经济增长承压以及汽车行业供应链短缺影响，长安汽车全年累计销量234.6万辆，同比增长2%，增速有所下降，其中，长安系中国品牌汽车销售187.5万辆；受此影响，公司汽车贷款业务增速放缓。

表3 汽车贷款业务结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
汽车消费信贷余额	439.96	577.37	654.22	94.45	95.62	97.76	31.23	13.31
存货融资余额	25.87	26.47	14.97	5.55	4.38	2.24	2.32	-43.44
合 计	465.83	603.84	669.20	100.00	100.00	100.00	29.63	10.82

注：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

2022年，公司根据市场形势变化主动调整经营策略，加强营销力度，推动汽车消费信贷业务保持发展，但受主机厂销量增速下降等因素影响，融资车辆数量有所减少，汽车消费贷款增速有所放缓。

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，2022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为34至36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。2022年，公司根据市场特征、品牌特性、客户群特点等主动调整销售策略，采取多项优惠措施，通过提升服务、加强市场布局、开展多种专项营销活动等方式提升销量和市场占有率，公司信贷汽车消费贷款业务保持增长，主要合作品牌市场渗透率维持在较高水平。此外，公司加大新能源品牌业务布局，推进新能源业务直营模式网点布局；同时，通过“经销商+SP”双渠道开展二手车业务拓展，通过创新二手车预审模式，成立二手车独立审核团队等方式提升二手车审核效率和风险控制能力。截至2022年末，公司二手车贷款余额67.54亿元，较上年末有所增长。但另一方面，受宏观经济下行、供应链短缺以及同业竞争加剧等因素影响，传统车企面临转型压力，长安汽车销量不及预期，公司当期融资车辆数量有所下滑，汽车消费贷款增速有所放缓。

从利息收入情况来看，2022年，公司汽车消费贷款规模的持续增长，但随着银行业对汽车金融领域业务拓展力度的加大，同业竞争加剧，此外银行业具备价格优势，受此影响，公司渗透率有所下降，但仍维持在较高水平，零售业务利息收入保持增长。

表4 汽车消费贷款业务概况

项目	2020年	2021年	2022年
当期融资车辆数量（万辆）	55.36	66.65	63.64
渗透率（%）	35.81	38.40	34.18
期末余额（亿元）	439.96	577.37	654.22
利息收入（亿元）	33.63	47.69	56.03

数据来源：公司提供资料，联合资信整理

（2）存货融资业务

2022年，公司存货融资业务规模有所收缩，存货融资余额占贷款总额的比重进一步下降。

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，公司存货融资业务主要涉及汽车品牌为合资车长安福特和长安马自达。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。2022年，公司进一步优化存货融资业务审批流程，通过跨部门合作，建立监督反馈机制等提高审批效率；同时搭建经销商信息集成面板，可集中显示信用评级、授信记录、风险预警等指标数据，有效提升风险管理数据调取速度。此外，公司制定经销商退网处置流程，化解退网经销商风险。

2022年以来，面对宏观经济下行、汽车行业供应链短缺、传统车企转型压力较大等外部形势变化，同时出于风险防范角度，公司主动调整经营策略，对于部分经营压力较大，存在潜在风险的经销商进行了清退，年末合作经销商缩减至218家，业务资源向零售业务侧重，存货融资业务规模有所收缩，渗透率小幅下降。

从利息收入情况来看，2022年，受融资汽车数量下降影响，库存融资余额有所下滑，利息收入有所下降。

表5 存货融资业务概况

项目	2020年	2021年	2022年
当期融资车辆数量（万辆）	11.80	11.95	8.26
渗透率（%）	33.79	34.28	33.05
期末余额（亿元）	25.87	26.47	14.97
利息收入（亿元）	1.09	1.35	0.99

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2022年度合并财务报表，中兴华会计师事务所（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。2022年，公司财务报表合并范围新增长融2022年第一期个人汽车抵押贷款资产支持证券和长融2022年第二期个人汽车抵押贷款资产支持证券。

1. 资产质量

2022年，公司资产规模保持增长，资产结构以贷款为主；信贷资产质量保持较好水平，拨备充足。

表 6 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	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
现金类资产	14.42	16.18	17.41	2.83	2.46	2.34	12.18	7.57
同业资产	33.35	41.12	64.11	6.55	6.24	8.61	23.27	55.92
贷款及垫款净额	445.17	578.62	639.11	87.37	87.82	85.81	29.98	10.45
其他类资产	16.56	22.93	24.20	3.25	3.48	3.25	38.45	5.56
合 计	509.51	658.85	744.83	100.00	100.00	100.00	29.31	13.05

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

2022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2022年末，公司同业资产余额64.11亿元，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，2022年公司贷款和垫款规模保持增长。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，2022年以来公司在西区（四川、贵州、陕西、重庆等）保持较大的投放力度，同时加大对东区（上海、江苏、浙江、福建、山东）的信贷投放，东区占比明显提升，北区（北京、天津、河北、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江）投放力度有所减弱，南区（广东、广西、海南、云南）和中区（山西、安徽、江西等）占比保持平稳，2022年末上述区域贷款占比分别为29.60%、21.40%、10.13%、18.69%和19.82%。

贷款风险缓释措施方面，公司贷款主要采取抵质押的担保方式，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；此外，对于北京、上海以及深圳等经济发达城市的部分优质客户的新能源汽车业务开展信用贷款。截至2022年末，公司发放的贷款和垫款中附担保

物贷款占比97.97%，均为抵押贷款；信用贷款占比2.03%。

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，将逾期60天以上的贷款划分为不良贷款，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。2022年，在宏观经济下行的背景下，公司部分贷款客户还款能力弱化，未能按时还款造成贷款逾期，受此影响，公司逾期贷款、关注类贷款和不良贷款规模及占比均有所上升；对此，公司进一步深化风险管理体系，完善金融工具减值、风险偏好体系和预警体系等，采取差异化风控策略，不断提升分线管理精细化水平。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。2022年，为进一步提高催收效率，公司动态调整智能催收、人工内催以及委外催收策略，合理分配催收人员，并成立专项催收组，同时加快逾期客户回款，降低逾期新增数量；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，核销周期约为600天至700天。2022年，公司通过多种措施进一步推进呆账核销工作，不良贷款处置力度有所加大。2022年，

公司核销不良贷款 2.40 亿元，核销规模较上年有所增长。得益于上述措施，公司整体资产质量保持较好水平，拨备水平充足；但由于关注

类贷款有所增加，需关注未来信贷资产质量变化情况。

表 7 贷款质量

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
正常	457.15	591.51	651.84	98.14	98.34	97.75
关注	4.75	6.02	9.88	1.02	1.00	1.48
次级	0.67	1.00	2.16	0.14	0.17	0.32
可疑	0.63	1.10	1.53	0.13	0.18	0.23
损失	2.64	1.86	1.44	0.57	0.31	0.22
贷款合计	465.83	601.49	666.85	100.00	100.00	100.00
不良贷款	3.94	3.96	5.13	0.84	0.66	0.77
逾期贷款	4.00	4.01	5.05	0.86	0.67	0.76
拨备覆盖率	/	/	/	525.00	639.59	588.41
贷款拨备率	/	/	/	4.44	4.21	4.52

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

2022 年，公司负债保持增长；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；同时，公司持续拓展多元化的融资渠道，负债结构逐步优化。

2022 年，公司根据业务需要开展市场融入及吸收存款业务，负债规模保持增长。截至 2022 年末，公司负债总额 649.56 亿元（见表 8），以市场融入资金及吸收存款为主。

表 8 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	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
市场融入资金	150.16	236.15	287.90	34.95	41.24	44.32	57.27	21.91
吸收存款	230.00	279.91	309.71	53.54	48.88	47.68	21.70	10.64
其他负债	49.43	56.54	51.96	11.51	9.87	8.00	14.40	-8.11
负债合计	429.58	572.60	649.56	100.00	100.00	100.00	33.29	13.44

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

2022 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 2022 年末，公司在 33 家金融机构取得授信额度，授信余额约 750.00 亿元，用信余额 246.90 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。2022 年，公司共发行 2 期资产支持证券，发行规模 70.00 亿元。截至 2022 年末，公司市场融入资金余额 287.90 亿元，占负债总额

的 44.32%。其中，同业存放 213.99 亿元，为兵装财务同业存款；拆入资金余额 19.85 亿元；应付债券余额 54.06 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。2022 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，存款期限以一年期和三年期为主，稳定性较好。截至 2022 年末，公司吸收存款余额 309.71 亿元，占负债总

额的 47.68%，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 2022 年末，公司其他负债余额 51.96 亿元，占负债总额的 8.00%；其中预收利息 38.32 亿元。

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。2022 年末，公司流动性比例为 137.32%。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 9 杠杆与流动性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
流动性比例(%)	420.86	212.97	137.32
资产负债率(%)	84.31	86.91	87.21

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

2022 年，业务规模的扩大带动公司营业收入及净利润实现较快增长，盈利相关指标亦有所提升，盈利能力保持较好水平。

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。2022 年，随着信贷规模的扩大，公司利息净收入保持较快增长，带动营业收入实现较好增长（见表 10）。2022 年，公司实现利息净收入 39.30 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。此外，2022 年政府产业扶持资金的增加进一步推动了公司营业收入的增长。

表 10 收益指标

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入（亿元）	25.17	32.12	39.34
利息净收入（亿元）	25.10	32.11	38.40
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.04	-0.04	-0.12
营业支出（亿元）	16.80	22.10	26.21

税金及附加（亿元）	0.31	0.36	0.31
业务及管理费（亿元）	11.04	15.76	18.68
资产减值损失/信用减值损失（亿元）	5.46	5.98	7.22
拨备前利润总额（亿元）	13.96	16.17	20.59
净利润（亿元）	7.22	8.65	11.36
利息支出/平均有息债务（%）	3.58	3.92	3.47
成本收入比（%）	43.84	49.07	47.47
拨备前资产收益率（%）	3.13	2.77	2.93
平均资产收益率（%）	1.62	1.48	1.62
平均净资产收益率（%）	9.33	10.41	12.51

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

2022 年，随着业务规模的扩大，公司业务及管理费有所增长。信用减值损失方面，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，2022 年，在宏观经济下行压力下，公司加大信用减值准备计提力度，信用减值损失规模明显增加。2022 年，公司营业支出 26.21 亿元。其中，业务及管理费 18.68 亿元，信用减值损失 7.22 亿元；成本收入比为 47.47%，成本控制能力有待增强。

随着营业收入的较好增长，公司净利润实现较快增长。2022 年，公司实现净利润 11.36 亿元；平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 1.62% 和 12.51%。

4. 资本充足性

2022 年，公司主要通过利润留存的方式补充资本，随着信贷规模的增长，资本充足率小幅下降，但仍保持充足水平。

2022 年，公司主要通过利润留存补充资本，现金分红约 2 亿元，利润留存对资本起到一定补充作用。截至 2022 年末，公司所有者权益 95.27 亿元，其中实收资本 47.68 亿元，未分配利润 21.08 亿元，一般风险准备 8.45 亿元。

2022 年，随着业务规模的拓展，公司风险加权资产规模进一步增长，风险资产系数较为稳定。公司信贷业务规模的增长对资本产生一定消耗，资本充足水平略有下降，但仍保持充足水平。

表 11 资本充足性情况

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资本净额（亿元）	84.59	91.34	102.14
一级资本净额（亿元）	79.68	84.98	94.97
核心一级资本净额（亿元）	79.68	84.98	94.97
风险加权资产余额（亿元）	439.99	563.53	640.38
风险资产系数（%）	86.36	85.53	85.98
所有者权益/资产总额（%）	15.69	13.09	12.79
资本充足率（%）	19.22	16.21	15.95
一级资本充足率（%）	18.11	15.08	14.83
核心一级资本充足率（%）	18.11	15.08	14.83

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、债券偿还能力分析

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 2022 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 12，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 12 债券保障情况

项 目	2022 年末
存续债券本金（亿元）	20.00
经营活动产生的现金流入量/存续债券本金（倍）	5.33
股东权益/存续债券本金（倍）	4.76
净利润/存续债券本金（倍）	0.57

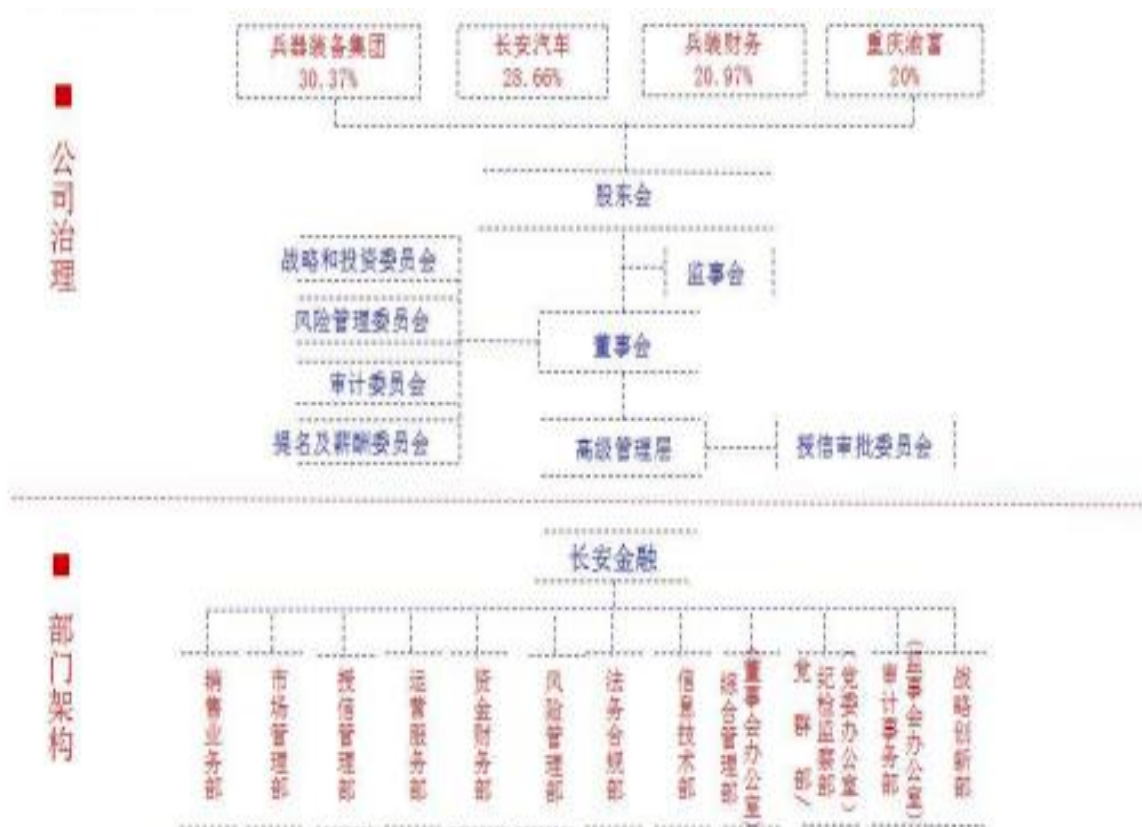
数据来源：公司审计报告，联合资信整理

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，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，能够为存续期的债券提供足额本金和利息，金融债券的违约概率极低。

十、结论

基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还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 2022 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 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 3-1 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 3-2 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 3-3 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