

长安汽车金融有限公司

2024 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕7321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其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 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

二〇二四年七月二十九日

声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、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，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。

三、本报告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。

四、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。

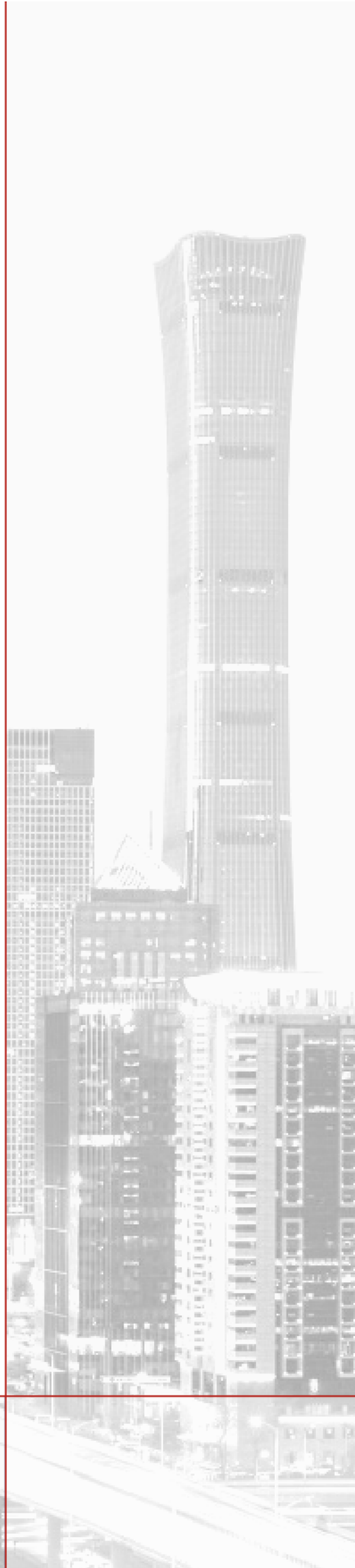
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、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。

七、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。

八、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。

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

2024 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
长安汽车金融有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/07/29
21 长安汽车债 02	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

跟踪期内，长安汽车金融有限公司（以下简称“长安汽金”或“公司”）作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，具备一定的同业竞争优势；管理与发展方面，其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；经营方面，受宏观经济地位运行、市场竞争加剧等因素影响，公司汽车消费贷款规模承压，业务拓展面临一定压力；财务方面，公司信贷资产质量控制较好，拨备充足，负债稳定性较好，资本保持充足水平。此外，公司实际控制人兵装集团综合实力强，能够在发展规划、经营策略、资本补充等方面给予公司有力支持，同时公司章程中规定，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。

个体调整：无。

外部支持调整：公司实际控制人兵装集团综合实力强，同时能够在发展规划、经营策略、资本补充等方面给予公司有力支持，通过股东支持上调 1 个子级。

评级展望

未来，公司将坚持立足产业金融定位，服务汽车行业发展，加强数字赋能，推动汽车消费信贷业务稳步发展，同时加大新能源、二手车等新兴业务板块布局。另一方面，随着汽车行业竞争加剧以及商业银行对汽车金融领域业务拓展力度加大，公司业务拓展面临的竞争压力加大，同时需关注宏观经济低位运行等因素对其信贷资产质量的影响。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：主要股东财务状况明显恶化，股东支持意愿及能力明显减弱；公司经营发生重大风险，财务指标如资产质量、资本充足率等明显恶化。

优势

- **公司负债稳定性较好。**吸收股东存款为公司最主要的负债来源，2023 年，公司吸收存款余额占负债总额的比重保持较高水平，负债稳定性较好；同时其通过发行资产支持证券等方式拓展融资渠道，优化负债结构。
- **贷款拨备充足。**公司信贷资产拨备覆盖程度保持在高水平，风险抵补能力强。
- **股东对公司支持力度较大。**公司为兵装集团旗下重要的汽车金融服务平台，兵装集团能够在发展规划、经营策略、资本补充和流动性支持等方面给予公司有力支持；同时公司章程中规定，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

- **零售信贷业务拓展承压。**2023 年，受汽车行业竞争加剧、商业银行对汽车金融领域的拓展力度加大等因素影响，公司零售信贷业务规模有所承压，业务拓展面临一定压力。
- **需关注外部因素变化对公司可能产生的影响。**2023 年，宏观经济低位运行对居民消费需求及偿债水平产生一定负面影响，同时传统车企面临一定转型压力，需关注宏观经济波动、主机厂汽车销量变化等外部因素变化对公司业务发展、资产质量等方面产生的影响。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 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：--				--
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

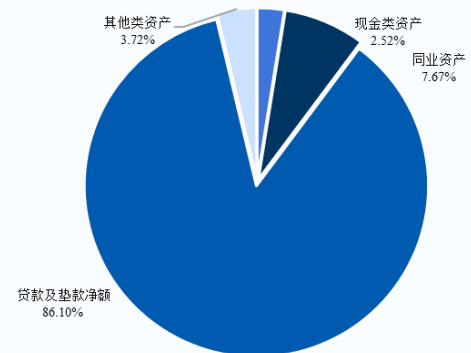
注：经营风险由低至高划分为A、B、C、D、E、F共6个等级，各级因子评价划分为6档，1档最好，6档最差；财务风险由低至高划分为F1—F7共7个等级，各级因子评价划分为7档，1档最好，7档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

主要财务数据

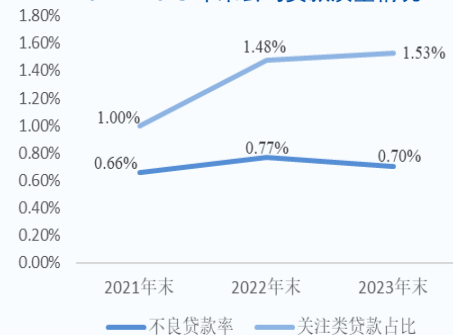
项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资产总额（亿元）	658.85	744.83	702.01
贷款及垫款净额（亿元）	578.62	639.11	604.41
所有者权益（亿元）	86.25	95.27	104.42
*不良贷款率（%）	0.66	0.77	0.70
*拨备覆盖率（%）	639.59	588.41	734.28
*贷款拨备率（%）	4.21	4.52	5.15
流动性比例（%）	212.97	137.32	479.65
资产负债率（%）	86.91	87.21	85.12
资本充足率（%）	16.21	15.95	17.81
一级资本充足率（%）	15.08	14.83	16.71
核心一级资本充足率（%）	15.08	14.83	16.71
项 目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	32.12	39.34	43.03
拨备前利润总额（亿元）	16.17	20.59	22.15
净利润（亿元）	8.65	11.36	12.22
成本收入比（%）	49.07	47.47	49.10
拨备前资产收益率（%）	2.77	2.93	3.06
平均资产收益率（%）	1.48	1.62	1.69
净资产收益率（%）	10.41	12.51	12.24

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；*为母公司口径数据
资料来源：联合资信根据公司审计报告、监管报表及提供资料整理

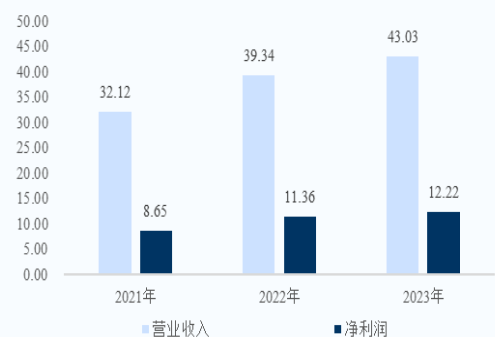
2023 年末资产构成情况



2021—2023 年末公司贷款质量情况



2021—2023 年公司营业收入及净利润情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
21 长安汽车债 02	15.00 亿元	3.50%	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
资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
21 长安汽车债 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/07/26	梁新新 马默坤	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	阅读全文
21 长安汽车债 02	AAA/稳定	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

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：郎 朗 langlang@lhratings.com

项目组成员：李胤贤 liyix@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



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（以下简称“长安汽车金融”或“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

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（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”）进行增资重组，增资后注册资本增至 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。2023 年，公司未进行增资扩股。截至 2023 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（见图表 1）。

图表 1 • 截至 2023 年末前五大股东持股比例

股东名称	持股比例（%）
中国兵器装备集团有限公司	30.37%
重庆长安汽车股份有限公司	28.66%
兵器装备集团财务有限责任公司	20.97%
重庆渝富资本运营集团有限公司	20.00%
合 计	100.00%

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

公司主要业务为汽车金融服务，按照联合资信行业分类标准划分为汽车金融行业。

截至 2023 年末，公司设有营销业务部、市场管理部、授信审批部、运营服务部、资金财务部、风险管理部等部门。截至 2023 年末，公司业务覆盖除港澳台以外的全国各省市自治区，为超过 4000 家汽车经销商、370 万汽车消费者提供金融服务。截至 2023 年末，公司从业人数 428 人。

公司注册地址：重庆市江北区永平门街 14 号 27-1、28-1、29-1；法定代表人：叶宇昕。

三、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概况见图表 2。

2023 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。

图表 2 • 截至本报告出具日公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
21 长安汽车债 02	15.00	2021/10/29	3 年

资料来源：联合资信根据中国货币网、Wind 等整理

四、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5% 左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落

地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2024年一季度报）》](#)。

五、行业分析

目前监管部门批准设立的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；但随着汽车金融的市场饱和度增加，来自商业银行等其他行业参与者的竞争压力加大，行业内市场竞争或将加剧。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，行业资产规模呈现一定程度下行。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。汽车金融公司持续的利润留存使其资本逐步积累，另一方面部分汽车金融公司业务增速有所放缓甚至出现负增长，贷款投放对于资本的消耗作用明显减缓，亦推高资本充足率。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[《2024年汽车金融行业分析》](#)。

六、跟踪期主要变化

（一）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；2023年，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。

跟踪期内，公司进一步完善公司治理结构，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。截至2023年末，公司董事会由7名成员组成，监事会由5名成员组成，高级管理人员由3名成员组成；2023年，公司高级管理人员无重大变化。截至2023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2023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2023年末，公司累计发生关联交易488.26亿元，其中：以资金为基础的关联交易482.80亿元、中间服务为基础的关联交易5.46亿元、其他类型关联交易27.05万元。截至2023年末，公司关联交易中无不良资产。

（二）经营方面

1 经营概况

2023年，受行业转型持续推进、市场竞争加剧等因素影响，公司信贷业务规模有所承压。

公司专业为汽车经销商及机构和个人消费者提供汽车金融服务。公司目前新车业务主要服务兵器装备集团汽车产业各品牌，包括长安乘用车、长安新能源、阿维塔、欧尚汽车、凯程汽车、长安福特、长安马自达等。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。2023年，我国汽车产销量增速回升，长安汽车销量增速亦有所回升，全年实现销量255.3万辆，同比增长8.8%，新能源及出口业务发展较快，其中自主品牌新能源全年销售47.4万辆，同比增长74.8%；出口35.8万辆，同比增长43.9%；另一方面，受商业银行等其他市场参与者带来的市场竞争加剧、传统车企转型压力较大以及消费需求不旺盛等因素影响，公司业务拓展承压，汽车消费信贷余额有所下滑，导致其整体信贷业务规模有所收缩。截至2023年末，公司个人及企业贷款和垫款余额637.13亿元，较上年末下降4.79%。

图表 3 • 汽车贷款业务结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
个人贷款和垫款	577.37	654.22	621.11	95.62	97.76	97.49	13.31	-5.06
企业贷款和垫款	26.47	14.97	16.01	4.38	2.24	2.51	-43.44	6.95
合计	603.84	669.20	637.13	100.00	100.00	100.00	10.82	-4.79

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

2 业务经营分析

（1）汽车消费信贷业务

2023 年，公司通过加强与主机厂联动、提升差异化竞争力等方式推动汽车消费信贷业务发展，但受市场竞争加剧等因素影响，其当期融资车辆数量同比减少，渗透率亦有所下滑，汽车消费贷款余额承压。

公司汽车消费信贷业务主要是为个人提供汽车贷款服务，业务覆盖除港澳台以外的全国各省市自治区，为超过 4000 家汽车经销商、370 万汽车消费者提供金融服务。公司汽车消费贷款利率定价与公司推出的贷款产品相关，2023 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。

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。2023 年，公司根据市场情况进行产品创新，加强与主机厂联动，开发定制化产品，增强产品差异化市场竞争力，同时开展多项营销活动，提升服务质量，推动汽车消费信贷业务发展；此外，公司进一步加大对新能源汽车业务布局，通过零首付等方式加强新能源产品市场竞争力；同时，公司主要通过“经销商+SP”双渠道模式拓展二手车业务，针对二手车业务设有专门审核团队，不断提升二手车审核效率以及风险控制能力，截至 2023 年末，公司二手车贷款余额较上年末增长约 20%。另一方面，2023 年，受汽车行业转型持续推进、来自商业银行等其他市场主体的市场竞争压力加大叠加消费需求不旺盛等因素影响，公司消费信贷业务拓展压力加大，当期融资车辆数量有所减少，同时渗透率亦小幅下滑。截至 2023 年末，公司汽车个人贷款和垫款余额 621.11 亿元，较上年末下降 5.06%。

从利息收入情况来看，2023 年末公司汽车消费贷款余额虽有所下降，但 2023 年全年日均消费信贷余额较为稳定，零售业务利息收入保持增长，2023 年全年实现利息收入 58.04 亿元，同比增长 3.59%。

图表 4 • 汽车消费贷款业务概况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
当期融资车辆数量（万辆）	66.65	63.64	56.90
渗透率（%）	38.40	34.18	27.50
期末余额（亿元）	577.37	654.22	621.11
利息收入（亿元）	47.69	56.03	58.04

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

（2）存货融资业务

2023 年，公司存货融资业务规模略有增长，存货融资余额占贷款总额的比重仍处于较低水平。

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相关业务，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，并对经销商资质、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信审会审议。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。

2023 年，在宏观经济低位运行、汽车行业竞争加剧以及传统车企转型压力较大背景下，公司基于风险防范考虑，清退部分潜在风险较大的经销商，同时部分经销商由于自身经营压力加大等因素主动退出，叠加合资车整体景气度不高等因素影响，公司存货融资业务当期融资车辆数量有所减少，渗透率亦有所下滑，存货融资业务对公司整体信贷业务贡献度处于较低水平。截至 2023 年末，公司存货融资业务余额 16.01 亿元，占贷款总额的比重为 2.51%。从利息收入情况来看，2023 年，公司存货融资业务实现利息收入 0.73 亿元，较上年有所下降。

图表 5 • 存货融资业务概况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
当期融资车辆数量（万辆）	11.95	8.26	7.27
渗透率（%）	34.28	33.05	32.50
期末余额（亿元）	26.47	14.97	16.01
利息收入（亿元）	1.35	0.99	0.73

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

（三）财务方面

公司提供了 2023 年度合并财务报表，天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）对上述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。2023 年，公司财务报表合并范围新增长金 2023 年第一期个人汽车抵押贷款资产支持证券、长金 2023 年第二期个人汽车抵押贷款绿色资产支持证券和长金 2023 年第三期个人汽车抵押贷款资产支持证券，2023 年合并范围的变化不影响财务数据的可比性。

1 资产质量

2023 年，公司资产结构以贷款为主，受汽车消费信贷业务规模下降影响，公司资产规模有所收缩；信贷资产质量保持较好水平，拨备充足。

图表 6 • 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
现金类资产	16.18	17.41	17.66	2.46	2.34	2.52	7.57	1.45
同业资产	41.12	64.11	53.81	6.24	8.61	7.67	55.92	-16.07
贷款及垫款净额	578.62	639.11	604.41	87.82	85.81	86.10	10.45	-5.43
其他类资产	22.93	24.20	26.13	3.48	3.25	3.72	5.56	7.98
合计	658.85	744.83	702.01	100.00	100.00	100.00	13.05	-5.75

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

公司在满足贷款投放需求的同时根据流动性安排及头寸管理需要配置同业资产，2023 年，公司同业资产规模占资产总额的比重较低；截至 2023 年末，公司同业资产规模为 53.81 亿元，较上年末下降 16.07%；同业资产均为存放同业款项，交易对手主要为银行及兵装财务。同业资产质量方面，截至 2023 年末，公司同业资产均为正常类，损失准备余额 0.38 亿元。

贷款和垫款是公司资产最主要的组成部分，2023 年，受汽车消费信贷业务规模下降影响，公司资产规模有所收缩。截至 2023 年末，公司贷款及垫款净额 604.41 亿元，较上年末下降 5.43%。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，贷款客户集中度较低。从贷款投放区域来看，2023 年，公司贷款区域分布整体较为稳定，西区仍为贷款投放第一大区域且占比有所提升；受区域市场竞争加剧、消费需求变动等因素影响，东区、北区以及中区的信贷投放力度略有减弱，南区信贷业务占比比较为稳定。

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 2023 年末，公司发放的贷款和垫款中附担保物贷款占比 95.96%，均为抵押贷款；信用贷款占比 4.04%。

贷款五级分类方面，公司根据逾期天数对贷款进行五级分类，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；此外将部分未逾期但库存时间明显超时的经销商贷款纳入关注类贷款进行管理，五级分类标准较为审慎。2023 年，在宏观经济低位运行背景下，部分客户还款能力下滑，公司面临的信用风险管理压力上升；对此，公司一方面加强信用风险管理，进一步完善风险偏好体系和预警体系等，提升风险管理精细化水平，控制不良贷款新增规模；公司对于不良贷款的处置主要依靠催收、诉讼和核销三个手段，公司综合运用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提升催收效率，加快逾期客户回款；不良贷款核销方面，公司根据呆账核销管理办法通过多种措施推进呆账核销工作，可以核销的贷款标准是逾期 180 天以上。2023 年，公司核销不良贷款超 5.00 亿元，现金清收约 2.00 亿元。截至 2023 年末，公司不良贷款规模及占比均有所下降，公司整体资产质量保持较好水平，拨备充足。

图表 7 • 贷款五级分类情况

项 目	金额（亿元）			占比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
正常类	591.51	651.84	622.89	98.34	97.75	97.76
关注类	6.02	9.88	9.77	1.00	1.48	1.53
次级类	1.00	2.16	2.47	0.17	0.32	0.39
可疑类	1.10	1.53	1.39	0.18	0.23	0.22
损失类	1.86	1.44	0.61	0.31	0.22	0.10
贷款合计	601.49	666.85	637.13	100.00	100.00	100.00
不良贷款	3.96	5.13	4.46	0.66	0.77	0.70
逾期贷款	4.01	5.05	4.35	0.67	0.76	0.68
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	92.44	85.86	82.39
拨备覆盖率	--	--	--	639.59	588.41	734.28
贷款拨备率	--	--	--	4.21	4.52	5.15

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

2 负债结构及流动性

2023 年，公司负债规模有所收缩；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，公司不断拓展多元化的融资渠道，负债结构逐步优化。

图表 8 • 负债结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
市场融入资金	236.15	287.90	250.36	41.25	44.32	41.90	21.91	-13.04
吸收存款	279.91	309.71	309.03	48.89	47.68	51.71	10.64	-0.22
其他负债	56.54	51.96	38.20	9.86	8.00	6.39	-7.92	-26.48
负债合计	572.60	649.56	597.59	100.00	100.00	100.00	13.46	-8.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

公司负债结构以市场融入资金和吸收存款为主。2023 年，受市场竞争加剧、汽车行业价格战等因素影响，公司信贷投放规模放缓，受上述因素共同影响，公司负债规模有所收缩，截至 2023 年末，公司负债总额 597.59 亿元，较上年末下降 8.00%。

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 2023 年末，公司获得财务公司、商业银行等多家金融机构授信额度，授信合计余额超 700 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。2023 年，公司共发行 3 期资产支持证券，发行规模约 65.00 亿元。截至 2023 年末，公司市场融入资金余额 250.36 亿元，占负债总额的 41.90%。其中，同业存放款项 181.94 亿元，为兵装财务同业存款；拆入资金余额 4.95 亿元；应付债券余额 63.47 亿元，为发行的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。2023 年，股东兵装集团及长安汽车对公司存款业务保持较大支持力度，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 2023 年末，公司吸收存款科目余额 309.03 亿元，占负债总额的 51.71%，均为兵装集团及长安汽车定期股东存款。

公司其他负债主要由预收利息和预收账款等其他类型负债构成。2023 年，受贴息规模减少影响，公司预收利息规模下降；截至 2023 年末，公司其他负债余额 38.20 亿元，占负债总额的 6.39%；其中预收利息 25.66 亿元，较上年末下降 33.04%。

公司不断强化对资产和负债的期限结构的管理，优化资产负债的合理配置及结构调整。2023 年末，公司流动性比例为 479.65%。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，同时通过发行资产支持证券和金融债券，优化负债结构，进一步满足流动性需求。

图表 9 • 杠杆与流动性指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
流动性比例 (%)	212.97	137.32	479.65
资产负债率 (%)	86.91	87.21	85.12

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

3 经营效率与盈利能力

2023 年，得益于日均贷款规模的稳定以及负债成本的下降，公司营业收入及净利润均保持增长；盈利能力处于较好水平。

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。2023 年公司利息收入保持增长，同时得益于负债成本的下降，公司利息支出有所减少，利息净收入保持增长，但受贷款投放力度放缓影响，其利息净收入同比增速有所下滑。2023 年，公司实现营业收入 43.03 亿元，较上年增长 9.39%；其中实现利息净收入 43.11 亿元，较上年增长 12.28%。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。

图表 10 • 收益指标

项目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	32.12	39.34	43.03
其中：利息净收入（亿元）	32.11	38.40	43.11
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.04	-0.12	-0.15
营业支出（亿元）	22.10	26.21	29.11
其中：业务及管理费（亿元）	15.76	18.68	21.13
信用减值损失（亿元）	5.98	7.22	7.68
拨备前利润总额（亿元）	16.17	20.59	22.15
净利润（亿元）	8.65	11.36	12.22
利息支出/平均有息债务 (%)	3.92	3.47	3.00
成本收入比 (%)	49.07	47.47	49.10
拨备前资产收益率 (%)	2.77	2.93	3.06
平均资产收益率 (%)	1.48	1.62	1.69
净资产收益率 (%)	10.41	12.51	12.24

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

2023 年，受市场营销费用增长因素影响，公司业务及管理费用有所增长。信用减值损失方面，公司综合考虑信贷资产质量变化情况，根据信用减值模型进行减值计提。2023 年，在宏观经济低位运行、信用风险管理压力上升背景下，公司信用减值计提力度有所加大，信用减值损失规模有所增加。2023 年，公司营业支出 29.11 亿元。其中，业务及管理费 21.13 亿元，信用减值损失 7.68 亿元；成本收入比为 49.10%，成本控制能力有待增强。

盈利能力方面，2023 年得益于利息净收入的增长，公司净利润保持增长，盈利能力处于较好水平。2023 年，公司实现净利润 12.22 亿元，较上年增长 7.63%；平均资产收益率和净资产收益率分别为 1.69%和 12.24%。

4 资本充足性

2023 年，公司主要通过利润留存的方式补充资本，受利润留存规模增长叠加信贷业务规模的收缩对资本消耗作用减弱等因素影响，其资本充足性指标有所提升且保持充足水平。

2023 年，公司主要通过利润留存补充资本，现金分红约 3 亿元，利润留存对资本产生一定补充作用。截至 2023 年末，公司所有者权益 104.42 亿元，其中实收资本 47.68 亿元，未分配利润 27.86 亿元，一般风险准备 9.61 亿元。

2023 年，受信贷业务规模收缩影响，公司风险加权资产规模有所减少，对资本消耗程度有所下降，资本充足水平有所提升且保持充足水平。截至 2023 年末，公司资本充足率及核心一级资本充足率分别为 17.81%和 16.71%。

图表 11 • 资本充足性指标

指标	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资本净额（亿元）	91.34	102.14	110.77
一级资本净额（亿元）	84.98	94.97	103.97
核心一级资本净额（亿元）	84.98	94.97	103.97
风险加权资产余额（亿元）	563.53	640.38	622.01
风险资产系数（%）	85.53	85.98	88.60
所有者权益/资产总额（%）	13.09	12.79	14.88
资本充足率（%）	16.21	15.95	17.81
一级资本充足率（%）	15.08	14.83	16.71
核心一级资本充足率（%）	15.08	14.83	16.71

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

七、外部支持

公司实际控制人综合实力强，同时能够在发展规划、经营策略、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。兵器装备集团成立于 1999 年 6 月 29 日，注册资本人民币 353 亿元，是国防建设和国民经济建设的战略性企业，为国务院国有资产监督管理委员会独资的企业集团，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。兵装集团能够在发展规划、经营策略、资本补充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。

八、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 15.00 亿元。以 2023 年末财务数据为基础，公司经营活动现金流入量、净利润、股东权益对存续期内金融债券本金的保障倍数见图表 12，股东权益对存续债券的保障程度较好。

图表 12 • 金融债券保障情况

项 目	2023 年末
存续金融债券本金（亿元）	15.00
经营活动产生的现金流入量/存续金融债券本金（倍）	0.10
股东权益/存续金融债券本金（倍）	6.96
净利润/存续金融债券本金（倍）	0.81

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

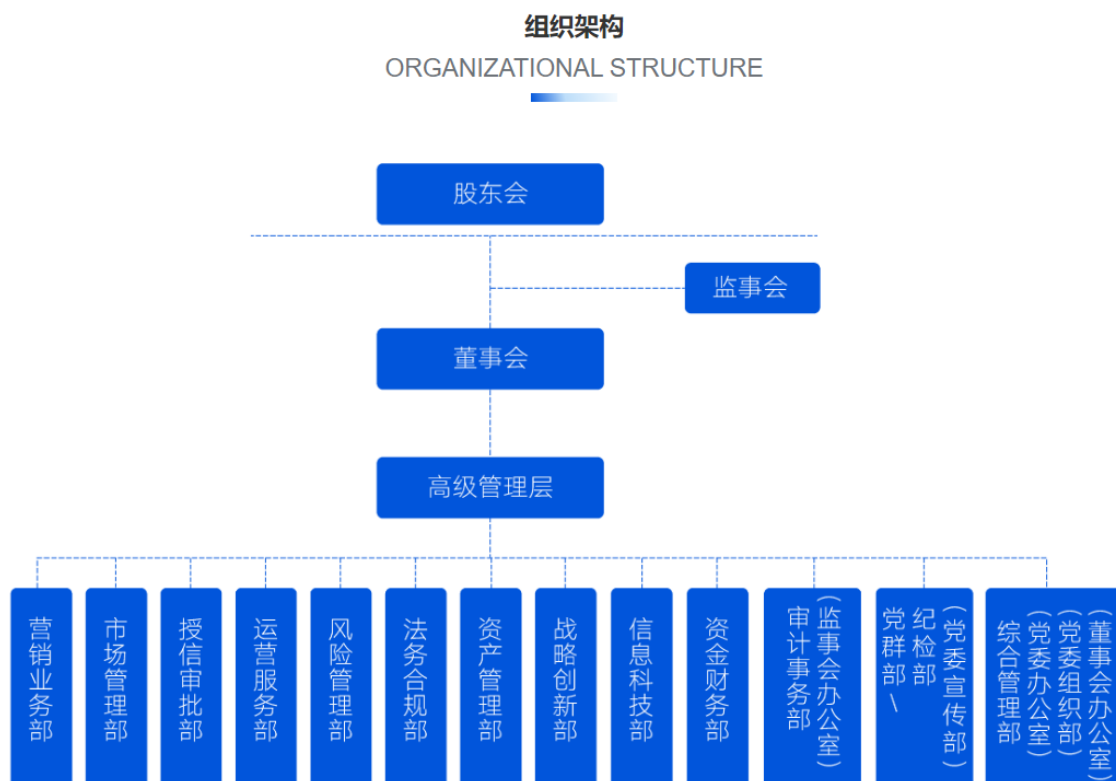
从资产端来看，公司贷款质量处在较好水平且投放分散，能够保证稳定的信贷资金回收。从负债端来看，公司外部融资结构以股东定期存款以及兵装财务的同业存放款项为主，稳定性较好。同时，考虑到公司在多家银行保持良好的授信，融资渠道畅通，同时实际控制人兵装集团能够对其提供较大的资金及流动性支持，公司融资能力强。

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。

九、评级结论

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，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“21 长安汽车债 02”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1 公司组织架构图（截至 2023 年末）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 2 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
资产质量及拨备水平指标	
不良贷款率	不良贷款余额/贷款总额×100%
贷款拨备率	贷款减值准备余额/贷款总额×100%
拨备覆盖率	贷款减值准备余额/不良贷款余额×100%
流动性指标	
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
资产负债率	负债总额/资产总额×100%
经营效率及盈利指标	
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/营业收入×100%
拨备前资产收益率	（利润总额+减值损失）/〔（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%
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%
资本充足性指标	
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/风险加权资产余额×100%
一级资本充足率	一级资本净额/风险加权资产余额×100%
资本充足率	资本净额/风险加权资产余额×100%

注：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

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+应付债券

有息债务=同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+吸收存款+应付债券

附件 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

附件 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。

附件 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