

广汽汇理汽车金融有限公司

2026 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〔2026〕6110号

联合资信评估股份有限公司通过对广汽汇理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，确定维持广汽汇理汽车金融有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“24 汇理汽车债 01”“24 汇理汽车绿色债 01”“24 汇理汽车债 02”和“26 汇理汽车绿色债 01”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

二〇二六年七月二十四日

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广汽汇理汽车金融有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合赤道环境评价股份有限公司（以下简称“联合赤道”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合赤道之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信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。

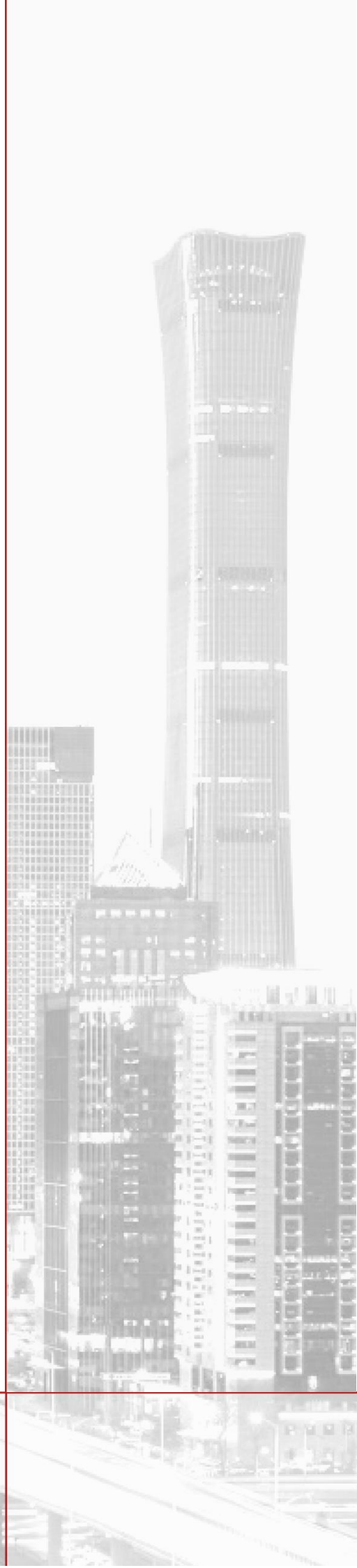
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



广汽汇理汽车金融有限公司

2026 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
广汽汇理汽车金融有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/07/24
24 汇理汽车债 02	AAA/稳定	AAA/稳定	
24 汇理汽车绿色债 01			
24 汇理汽车债 01			
26 汇理汽车绿色债 01			

评级观点

跟踪期内，广汽汇理汽车金融有限公司（以下简称“广汽汇理”或“公司”）借助中资股东广州汽车集团股份有限公司（以下简称“广汽集团”）在汽车行业的品牌实力和外资股东东方汇理个人金融股份有限公司（以下简称“东方汇理”）较强的风控经验，经销商网络覆盖广泛，具有一定市场竞争力；管理与发展方面，广汽汇理公司治理机制运行较好，内部控制制度体系较为完善；业务经营方面，公司具有广泛的经销商网络覆盖，但受主机厂销量下降及同业竞争加剧等因素影响，其贷款规模延续下降趋势。财务表现方面，公司资产规模受贷款规模收缩影响下降，得益于不良贷款处置力度较大，不良贷款规模及不良贷款率均有所下降；由于业务规模下降，利息收入有所下滑，且手续费及佣金支出保持较高水平，营业收入及净利润均下降，盈利承压，资产负债期限结构存在一定不匹配情况，未来负债结构有待优化；信贷资产规模收缩，风险资产规模有所下降，资本充足水平提升且保持充足水平。

个体调整：无。

外部支持调整：公司主要股东综合实力较强，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，通过股东支持因素上调 1 个子级。

评级展望

未来，公司将加大与主机厂对接力度，拓展二手车等新业务覆盖范围，不断提高市场渗透率和自身竞争优势，并根据业务发展需求持续完善公司治理架构和风险管理体系；但需关注外部经济环境可能对公司的业务拓展、资产质量和财务表现产生的影响。

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：公司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；公司出现核心资本充足水平持续恶化、资产质量明显下行或出现重大亏损且预计亏损难以短期内改善等财务状况明显恶化的情况。

优势

- **市场影响力较强。**公司股东广汽集团作为国内大型汽车企业集团之一，具有完备的市场销售网络，广汽汇理背靠广汽集团在汽车行业的品牌实力，经销商网络布局广泛，市场竞争力较强。
- **资本充足。**2025 年，公司资本保持充足水平，为未来业务开展奠定了较好的基础。
- **股东综合实力较强且能给予公司较大力度支持。**公司股东广汽集团是国内最大的汽车制造商之一，东方汇理拥有丰富的风控管理经验，公司能够得到股东在技术、管理、资金等方面的大力支持。

关注

- **关注未来业务拓展情况。**2025 年，股东广汽集团汽车销量下滑，给广汽汇理展业带来一定冲击，加之市场竞争加剧，公司零售贷款及库融业务余额有所收缩，未来公司业务开展情况仍待进一步关注。
- **资产负债期限结构错配情况下负债结构待优化。**公司资金来源对期限较短的银行借款依赖程度较高，加权平均负债期限较短，资产负债存在一定期限不匹配的情况，未来负债结构有待优化。
- **盈利承压。**2025 年，受业务规模下降等因素影响，公司营业收入及净利润均有所下降，盈利承压。

- **需关注外部因素对公司可能产生的影响。**公司业务开展、资产质量及财务表现可能受到广汽集团的市场表现、宏观经济景气度、市场竞争等因素影响，需对上述外部因素予以关注。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

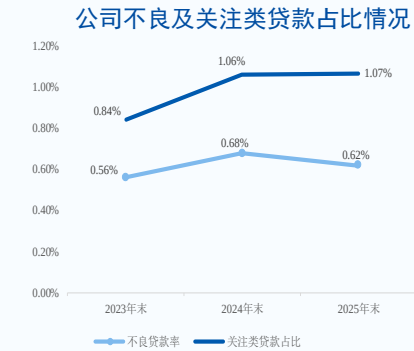
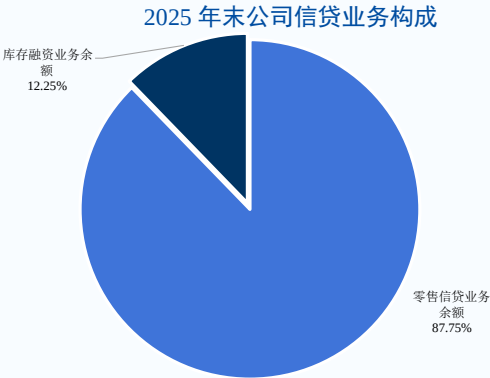
评价内容		评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	1	
			行业风险	3	
		自身竞争力	市场竞争力	3	
			管理与治理水平	2	
财务风险	F1	资产质量		1	
		融资与流动性		2	
		盈利能力		1	
		资本充足性		1	
指示评级					aa ⁺
个体调整因素：--					--
个体信用等级					aa ⁺
外部支持调整因素：股东支持					+1
模型级别					AAA

个体信用状况变动和外部支持变动说明：因联合资信于 2026 年 5 月及 6 月对《外部支持评估方法》和《一般金融机构信用评级方法与模型》进行修订，本次评级适用最新评级方法。
其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

主要财务数据

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	678.01	563.20	493.32
贷款及垫款净额（亿元）	563.57	473.74	398.21
所有者权益（亿元）	88.71	93.49	93.57
不良贷款率（%）	0.56	0.68	0.62
拨备覆盖率（%）	294.55	290.34	293.73
贷款拨备率（%）	1.65	1.98	1.84
流动性比例（%）	340.57	1193.78	1026.58
资本充足率（%）	15.34	20.01	23.05
一级资本充足率（%）	14.40	18.87	21.93
核心一级资本充足率（%）	14.40	18.87	21.93
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	23.80	24.79	19.73
拨备前利润总额（亿元）	13.95	14.86	10.12
净利润（亿元）	7.55	7.39	3.40
成本收入比（%）	16.77	27.79	40.09
拨备前资产收益率（%）	2.24	2.39	1.92
平均资产收益率（%）	1.21	1.19	0.64
平均净资产收益率（%）	9.31	8.11	3.64

资料来源：联合资信根据公司审计报告及监管报表整理



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
24 汇理汽车债 01	15.00 亿元	2.48%	2027/04/18	--
24 汇理汽车绿色债 01	10.00 亿元	2.25%	2027/06/20	--
24 汇理汽车债 02	15.00 亿元	2.15%	2027/08/16	--
26 汇理汽车绿色债 01	15.00 亿元	2.00%	2029/03/12	--

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：联合资信根据公开信息整理

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
26 汇理汽车绿色债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/01/29	刘敏哲 周雅琦	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 绿色信用债券评级方法（V4.0.202211）	阅读全文
24 汇理汽车债 02 24 汇理汽车绿色债 01 24 汇理汽车债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/07/28	刘敏哲 周雅琦	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 绿色信用债券评级方法（V4.0.202211）	阅读全文
24 汇理汽车债 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/07/19	马默坤 周雅琦	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
24 汇理汽车绿色债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/05/31	马默坤 周雅琦	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 绿色信用债券评级方法（V4.0.202211）	阅读全文
24 汇理汽车债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/03/11	马默坤 周雅琦	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

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：联合资信根据公开信息整理

评级项目组

项目负责人：马默坤 mamk@lhratings.com

项目组成员：刘敏哲 liumz@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”）关于广汽汇理汽车金融有限公司（以下简称“广汽汇理”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

广汽汇理成立于 2010 年 5 月，是由广州汽车集团股份有限公司（以下简称“广汽集团”）和东方汇理个人金融股份有限公司（以下简称“东方汇理”）共同出资在广州市成立的中外合资企业，广汽汇理由上述两家股东共同控制。2025 年以来，广汽汇理未进行增资扩股，截至 2025 年末，广汽汇理注册资本及实收资本均为 41.00 亿元，无控股股东或实际控制人，股东持股情况见图表 1，股权结构图见附件 1-1。

图表 1 • 截至 2025 年末股东持股比例

股东名称	持股比例（%）
广州汽车集团股份有限公司	50.00%
东方汇理个人金融股份有限公司	50.00%
合 计	100.00%

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

公司主营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。

公司设有销售市场本部、数字化及运营本部、信贷风险本部、财务本部等部门。截至 2025 年末，公司业务范围覆盖全国 300 多座城市，合作经销商约 2900 家；拥有正式员工 553 名。

公司注册地址：广东省广州市天河区珠江新城兴国路 23 号第 20 至 27 层（2001 房、2101 房、2201 房、2301 房、2401 房、2501 房、2601 房、2701 房）；法定代表人：刘祥能。

三、债券概况及募集资金使用情况

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。2025 年以来，广汽汇理所发行的“26 汇理汽车绿色债 01”尚未到首个债券付息日，其余存续期债券均在各项债券付息日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。

根据《2024 年广汽汇理汽车金融有限公司第一期绿色金融债券募集资金使用情况专项鉴证报告（2025 年度）》，截至 2025 年末，公司累计投放新能源汽车贷款金额共计人民币 38.50 亿元，共计 3.34 万笔，均在 2024 年度和 2025 年度投放，2025 年末投放余额 9.04 亿元。根据《2024 年广汽汇理汽车金融有限公司第一期绿色金融债券募集资金使用情况季度报告》，截至 2026 年 3 月末，“24 汇理汽车绿色债 01”募集资金均投放于新能源汽车贷款，累计投放人民币 38.72 亿元，投放余额 8.52 亿元；累计投放新能源汽车贷款 3.37 万笔，其中 2.30 万笔已结清，期末新能源汽车贷款 1.07 万笔；“24 汇理汽车绿色债 01”募集资金闲置资金 1.48 亿元，计划用于新能源汽车贷款投放。

根据《2026 年广汽汇理汽车金融有限公司绿色金融债券（第一期）募集资金使用情况季度报告》，截至 2026 年 3 月末，“26 汇理汽车绿色债 01”募集资金均投放于新能源汽车贷款及融资租赁项目，累计投放人民币 8.19 亿元，投放余额 7.23 亿元；“26 汇理汽车绿色债 01”募集资金闲置资金 7.78 亿元，计划用于新能源汽车贷款及融资租赁项目投放。

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
24 汇理汽车债 01	15.00	2024/04/16	3 年
24 汇理汽车绿色债 01	10.00	2024/06/18	3 年
24 汇理汽车债 02	15.00	2024/08/14	3 年
26 汇理汽车绿色债 01	15.00	2026/03/12	3 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

四、宏观经济和政策环境分析

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工企利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上涨风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

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（2026 年 3 月）》](#)。

五、行业分析

我国全国性持牌汽车金融公司数量相对稳定。汽车金融公司主要经营业务包括零售贷款、融资租赁和库存融资，其中零售贷款为最主要的业务构成部分，融资租赁业务虽然整体规模占比仍相对不高，但 2024 年规模增幅明显，已成为部分汽车金融公司信贷规模增长的主要推动因素。

汽车金融公司作为持牌金融机构接受行业监管，多项政策的出台也旨在促进汽车消费和支持汽车金融公司的健康发展，汽车金融公司在强监管的环境下整体经营稳健，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。但同时，随着商业银行等主体不断加入，汽车金融市场同质化竞争也愈加激烈，汽车金融公司业务规模增长承压，信贷业务投放趋缓以及资产端利率下行对汽车金融公司盈利表现产生负面影响，受其服务汽车品牌战略定位、销量表现等因素影响，行业内各汽车金融公司经营情况亦产生一定分化。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，近年来融资成本有所下行，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。

未来，随着新能源汽车及二手车市场的增长为汽车金融公司带来新的发展空间，加之汽车金融公司作为深耕汽车产业链的金融机构，借助与汽车厂商和经销商的密切合作关系加速转型升级、细化金融服务场景、提升服务能力，汽车金融市场竞争有望逐步趋于良性化。整体看，汽车金融行业展望为稳定。完整版汽车金融行业分析详见[《2025 年汽车金融行业分析》](#)。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

跟踪期内，广汽汇理公司治理体制机制及组织架构持续完善，公司治理机制运行较好，无股东对外质押股权情况，关联交易风险可控。

截至 2025 年末，公司注册资本 41.00 亿元，广汽集团和东方汇理各持有广汽汇理 50.00% 的股份，公司由上述两家股东共同控制，无实际控制人，公司双方股东均符合《汽车金融公司管理办法》中对汽车金融公司出资人的相关要求，根据公司章程规定，双方应当以书面形式向公司作出资本补充的长期承诺，并作为公司资本规划的一部分，并应当在必要时向公司补充资本。截至 2025 年末，公司股东未将其持有的公司股权对外质押。

2025 年以来，公司不断完善公司治理架构，规范股东会、董事会、监事会和高级管理层的运行及制衡机制，公司治理机制运行较好。公司股东会是最高权力机构，董事会对股东会负责，由双方股东各提名 6 名董事，其中 2 名为执行董事，2 名为独立董事；董事会以及下设的执行委员会、各专业委员会和高级管理层的运作规范有效，通过制定各层级会议议事规则，完善决策程序。2026 年 4 月，刘祥能先生任公司董事、董事长事项已获监管批复，并根据公司章程，由董事长担任法定代表人。刘祥能先生现任广汽汇理董事、董事长，广汽集团董事会秘书（公司秘书），兼任广汽资本有限公司（以下简称“广汽资本”）、中隆投资有限公司、广州广汽汇理融资租赁有限公司董事长；此前曾任职于广东证券股份有限公司投资银行部，广州东方宝龙汽车工业股份有限公司；曾任广汽集团董事会办公室、监事会办公室主任、资本运营部副部长、部长，广汽资本总经理，具有丰富的广汽集团内部从业经验。未来，公司考虑增设董事会秘书和首席风险官等岗位，公司治理体系有望实现进一步完善。

从关联交易情况来看，公司关联方主要为股东及其相关企业，公司与股东之间的关联交易主要为存放于广州汽车集团财务有限公司（以下简称“广汽财务公司”）的货币资金、向与广汽集团相关联的各汽车销售公司发放贷款和垫款、向广汽财务公司的信用借款以及吸收广汽集团的股东存款，上述关联交易均按一般正常商业条款或按相关协议进行。截至 2025 年末，公司吸收广汽集团股东存款余额 20.00 亿元，向广汽财务公司的信用借款余额 55.00 亿元，全部关联方表内外授信净额 5.38 亿元，占资本净额的 5.55%，关联方贷款不存在逾期或不良的情况。

（二）经营分析

1 经营概况

2025 年，受股东广汽集团汽车销量下滑、市场竞争加剧等因素影响，公司零售信贷及库存融资业务均出现一定收缩。

公司主要通过广汽集团的经销网络为旗下品牌经销商及零售客户提供汽车贷款服务，业务仍以零售信贷为主，库存融资占比较低。汽车信贷业务覆盖广汽集团核心品牌，包括广汽本田、广汽丰田、广汽传祺及广汽埃安，但另一方面，2025 年，受到汽车行业价格竞争加剧、燃油车市场持续萎缩、“新势力”车企不断涌现、合资品牌市场份额进一步受到挤压等多重不利因素影响，广汽集团汽车销量下滑较为明显，2025 年实现全年销量 172.1 万辆，同比下降 13.9%，对广汽汇理贷款投放带来了一定的冲击；同时，由于 2025 年上半年商业银行以其资金方面的竞争优势抢占份额，加之车辆价格下降，2025 年，广汽汇理零售信贷业务及库存融资业务余额均有所下降，整体贷款增长承压，未来需要关注股东广汽集团的市场表现、宏观经济景气度、市场竞争等因素对其贷款业务开展带来的影响。

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（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
库存融资业务余额	102.21	77.17	52.67	21.04	15.83	12.25	-24.50	-31.74
零售信贷业务余额	468.61	410.46	377.23	78.96	84.17	87.75	-12.41	-8.09
其中：售后回租余额	--	5.07	25.03	--	1.04	5.82	--	393.25
合计	570.82	487.62	429.90	100.00	100.00	100.00	-14.58	-11.84

注：数据包含售后回租资产，贷款余额均为计提减值前的金额，不含贷款应计利息

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2 业务经营分析

（1）零售贷款业务

2025 年，受主机厂汽车销量下降、同业竞争加剧以及车辆价格下降等因素影响，公司零售贷款余额进一步下降。但公司持续深化与经销商在零售贷款业务的合作，同时随着汽车金融市场“高佣金、高返点”政策逐步退出，公司零售业务贷款投放规模及渗透率企稳回升，但需关注宏观经济低位运行、同业竞争加剧背景下公司零售业务发展情况。

公司零售信贷业务主要为个人消费者和机构客户提供汽车贷款融资服务，以新车为主，二手车业务规模小；个人汽车贷款期限一般在 5 年以内，其中二手车贷款期限在 3 年以内，主要集中在广汽传祺、广汽埃安、广汽本田、广汽丰田。截至 2025 年末，公司零售信贷业务累计覆盖全国超 300 座城市的 2900 余家经销商。得益于公司的客户经理派驻规划、信贷审批决策效率提升等措施，公司与经销商合作进一步深化，品牌口碑及市场认可度保持提升。2025 年上半年部分银行通过“高息高返”政策抢占市场，对公

公司业务产生一定的冲击，但自全国多地叫停“高息高返”政策以来，公司零售业务贷款投放规模及渗透率企稳回升。2025 年，公司累计投放零售贷款规模 215.41 亿元，较上年上升 8.49%；同时，公司零售贷款渗透率为 16.00%，较上年提升 4.2 个百分点。考虑到宏观经济低位运行、同业竞争加剧等因素影响，需关注公司未来零售业务发展情况。

零售贷款业务是公司主要的收入来源，2025 年受零售贷款余额下降等因素影响，零售贷款业务所产生的利息收入有所下降，2025 年，公司实现零售贷款业务（含售后回租）利息收入 31.17 亿元，同比下降 11.52%。

绿色金融领域，公司股东广汽集团在新能源核心技术方面坚持正向自主研发，在三电核心技术、氢燃料电池技术、混合动力技术等方面不断创新。广汽汇理作为广汽集团旗下汽车金融子公司，基于自身特点，积极推广汽车消费信贷理念，重点布局新能源金融产品，在保证信贷政策策略导向总体平稳的前提下，通过设计新能源汽车专项金融产品，对新能源汽车行业保持较大的支持力度，通过优化信贷结构、创新商业模式，在金融促进绿色发展、节能减排等方面开展持续探索；但由于 2025 年上半年商业银行以其资金方面的竞争优势抢占份额，公司新能源汽车贷款余额较上年末有所下降。根据监管报表，截至 2025 年末，广汽汇理新能源汽车贷款余额（含售后回租）为 151.71 亿元，较上年末下降 22.45%。

图表 4 • 零售贷款业务概况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
融资车辆数（万辆）	46.08	22.26	25.71
贷款投放规模（亿元）	420.44	198.55	215.41
渗透率（%）	20.40	11.80	16.00
利息收入（亿元）	39.34	35.23	31.17

注：数据包含售后回租资产

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

（2）库存融资业务

广汽汇理库存融资业务规模整体占比不高，受主机厂销量下滑影响，2025 年，公司库存融资业务规模有所下降且利息收入有所下降。

公司库存融资贷款业务主要是为广汽集团下的广汽传祺、广汽埃安、广汽本田及广汽丰田的汽车经销商提供融资服务，贷款用途为向主机厂购买新车，以完成经销商与主机厂签订的提车年度计划，库存融资贷款期限一般在 12 个月以内。广汽汇理库存融资业务在战略上定位于促进经销商零售业务推广，贷款金额与库存融资利率挂钩。

2025 年，公司从主机厂、经销商需求出发，参与新车型上市企划，给予长期库存车辆补贴，与主机厂、经销商保持了良好的合作关系。但受主机厂销量下滑影响，公司库存融资贷款余额下降，2025 年，公司累计投放库存融资贷款 330.33 亿元，较上年下降 23.93%，2025 年末余额为 52.67 亿元，较上年末下降 31.74%。从新投放的库存融资贷款规模及渗透率来看，广汽汇理融资车辆数量与渗透率均有所下降，贷款投放规模随之下滑，2025 年，由于库存融资贷款业务规模下降，其贷款利息收入有所下降（见图表 5）。2025 年，公司实现库存融资业务利息收入 1.52 亿元，同比下降 28.97%。

图表 5 • 库存融资业务概况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
融资车辆数（万辆）	84.23	54.37	42.68
贷款投放规模（亿元）	732.41	434.24	330.33
渗透率（%）	35.10	29.60	20.60
利息收入（亿元）	1.83	2.14	1.52

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

（三）财务分析

公司提供了 2025 年合并财务报表，德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）对 2025 年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。公司财务报表合并范围包含其发起设立的结构化主体，合并范围的变化不影响财务数据的可比性。

1 资产质量

公司资产结构以贷款为主，2025 年贷款规模收缩，资产规模随之下降；得益于较大规模的不良贷款处置，公司不良贷款规模及不良贷款率均有所下降；拨备保持较充足水平。

图表 6 • 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
货币资金	57.37	35.88	32.24	8.46	6.37	6.53	-37.46	-10.16
贷款及垫款净额	563.57	473.74	398.21	83.12	84.12	80.72	-15.94	-15.94
长期应收款	--	5.00	24.72	--	0.89	5.01	--	394.37
其他类资产	57.07	48.58	38.16	8.42	8.63	7.74	-14.87	-21.44
合计	678.01	563.20	493.32	100.00	100.00	100.00	-16.93	-12.41

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的同时根据流动性安排配置一定的货币资金，2025 年末货币资金余额为 32.24 亿元，货币资金多为银行存款。公司其他类资产以递延所得税资产、经销商业务往来形成的长期待摊费用以及持有的自身发行的资产证券化产品为主，2025 年，所持有的 ABS 规模下降导致其他类资产规模有所下降。

贷款为公司最主要的资产类别，2025 年，主机厂销量下滑及同业竞争加剧对公司业务开展产生一定的冲击，公司贷款业务规模及占资产总额的比重有所下降，贷款呈现负增长。截至 2025 年末，公司贷款及垫款净额为 398.21 亿元，较上年末下降 15.94%，占资产总额的比重为 80.72%，占比下降 3.40 个百分点。此外，2024 年开始，公司开展部分融资租赁业务，均为售后回租，相关租赁资产计入长期应收款，2025 年融资租赁业务规模有所增长，但仍占比较低。截至 2025 年末，公司长期应收款余额 24.72 亿元，占资产总额的 5.01%。

从贷款集中度来看，汽车金融公司贷款投向行业较为集中，主要为汽车批发与零售行业。另一方面，公司单笔贷款金额不大，其中零售贷款单笔贷款规模主要集中在 8.9 万元左右，库存融资贷款单笔规模主要集中在 8.0 万元左右，客户集中度不高。此外，公司经销商分布广泛且各地业务较为均衡，区域集中风险不显著。从期限集中度来看，公司发放的贷款期限多在 3 年期及以上，目前全部贷款的平均合同期限在 45 个月左右。客户贷款集中度方面，截至 2025 年末，公司单一最大客户贷款/资本净额为 1.35%，最大十家客户贷款/资本净额为 8.20%，客户集中风险不显著；大额风险暴露指标均符合监管要求（见图表 7）。

图表 7 • 客户集中度情况

贷款集中度	2023 年末	2024 年末	2025 年末
单一最大客户贷款/资本净额（%）	2.93	1.66	1.35
最大十家客户贷款/资本净额（%）	11.77	10.04	8.20

资料来源：联合资信根据公司监管报表整理

贷款风险缓释措施方面，公司个人汽车贷款由借款人以贷款车辆本身作为抵押，在抵押完成前需由经销商承担阶段性担保，部分经评估信用状况良好且具备充分的偿还能力的借款人可免除抵押，此外，借款人亦需交付一定比例首付款项以缓释风险；针对经销商贷款，公司采取缴纳保证金的方式缓释风险，保证金比例通常在 6% 左右，具体保证金比例根据客户的财务状况等系统评级决定。截至 2025 年末，公司零售贷款绝大部分为抵押贷款，剩余为由免抵押的优质客户组成的信用贷款。

公司除按照外部监管要求逾期天数对贷款进行五级分类外，将正常类贷款按照贷后盘库情况、库龄以及经销商财务指标等因素再细分为五类，并制定了相应的风险管理策略和准备金计提制度；公司将本息逾期 60 天以上贷款纳入不良贷款，逾期 8 天以上 60 天以内的贷款纳入关注类贷款，贷款五级分类标准较为严格。不良贷款清收处置方面，公司设立了资产管理部进行催收和处置工作，同时设立了贷款评分卡，依照贷款评分情况及逾期天数调整催收处置方式，催收手段多为短信催收、电话催收、外包催收机构进行实地催收；逾期超过 180 天的贷款将进入法诉阶段，为进一步提升催收回款能力，公司亦与法院第三方调解机构合作，强化调解与执行手段。广汽汇理对逾期超过 180 天的贷款进行核销，2025 年，广汽汇理合计处置不良贷款 6.81 亿元，其中核销 4.97 亿元，清收 1.84 亿元，整体处置力度较大。2025 年，得益于较大规模的不良资产处置，公司不良贷款余额及不良贷款率均有所下降；关注类贷款余额下降，但由于贷款总额收缩，关注类贷款占比有所上升。同时，公司逾期贷款规模及占比亦有所下降。贷款拨备方面，公司拨备保持较充足水平。

图表 8 • 贷款质量

项 目	金额（亿元）			占比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
正常类	562.82	479.14	422.64	98.60	98.26	98.31
关注类	4.80	5.17	4.60	0.84	1.06	1.07
次级类	1.83	1.71	1.07	0.32	0.35	0.25
可疑类	0.92	1.02	0.90	0.16	0.21	0.21
损失类	0.45	0.58	0.69	0.08	0.12	0.16
贷款合计	570.82	487.62	429.90	100.00	100.00	100.00
不良贷款	3.20	3.31	2.66	0.56	0.68	0.62
逾期贷款	12.49	12.35	10.59	2.19	2.53	2.46
拨备覆盖率*	--	--	--	294.55	290.34	293.73
贷款拨备率*	--	--	--	1.65	1.98	1.84

注：贷款数据包含售后回租资产，未包含应计利息；标*数据为报送监管口径；逾期贷款是指所有或部分本金或利息已逾期 1 天及以上的贷款

资料来源：联合资信根据公司监管报表整理

2 负债结构及流动性

2025 年，受资产端资金需求减弱影响，公司市场融入资金规模下降，公司负债总额随之下降，负债结构以市场融入资金为主，对银行借款依赖程度较高；融资渠道较为通畅，短期流动性风险可控；但资产负债期限结构存在一定错配风险，负债结构有待进一步优化。

图表 9 • 负债结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
市场融入资金	499.25	396.26	357.73	84.72	84.36	89.49	-20.63	-9.72
其中：银行借款	403.72	273.21	261.13	68.51	58.17	65.32	-32.33	-4.42
吸收存款	45.54	45.54	20.42	7.73	9.70	5.11	0.00	-55.17
其他负债	44.51	27.90	21.60	7.55	5.94	5.40	-37.30	-22.58
其中：经销商保证金	11.23	9.82	9.03	1.91	2.09	2.26	-12.54	-8.03
合计	589.30	469.70	399.75	100.00	100.00	100.00	-20.29	-14.89

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

公司市场融入资金渠道主要包括银行借款、发行资产证券化产品及发行金融债券，银行借款是公司最主要的融资渠道，但受资产端业务开展受阻影响，市场融入力度有所下降。截至 2025 年末，公司已与 55 家银行建立了融资授信关系，综合授信额度达 861.70 亿元，未使用的授信额度接近 601 亿元，未用信比例达 69.75%，充足的授信余额为公司业务的流动性需求提供了较好保障。得益于银行贷款利率持续下行，公司整体融资成本有所下降。同时，公司保持了一定资产证券化产品的发行力度，使其一定程度上降低了对银行借款的依赖程度，2025 年公司应付信贷资产支持证券余额为 56.09 亿元，较上年末有所下降，发行的资产证券化产品以 1 至 3 年期为主；2025 年，公司未新增发行金融债，应付金融债券余额 39.98 亿元，较上年末基本持平。截至 2025 年末，公司市场融入资金余额 357.73 亿元，较上年末下降 9.72%，占负债总额的 89.49%；其中，银行借款余额 261.13 亿元，主要系来自商业银行的同业信用借款，一年期以内的银行借款占比较高；应付债券余额 96.60 亿元，主要为公司发行的金融债券和资产证券化产品。

公司吸收存款为来自股东广汽集团的定期存款，截至 2025 年末，公司吸收存款余额为 20.42 亿元，占负债总额的 5.11%，较上年末明显下降，主要系相关吸收存款到期所致。公司其他负债主要包括向经销商收取的保证金、信贷资产证券化形成的负债以及预提的奖金与预提的支付给经销商费用等。

2025 年，公司杠杆水平有所下降；得益于公司对资产和负债的期限结构进行严格管理和优化，流动性比例处于较高水平，短期流动性风险可控（见图表 10）。公司通过发行资产证券化产品、金融债券及吸收长期股东存款等渠道，不断优化融资结构、拉长负债久期，以缓解资产负债错配程度，但另一方面，公司一年以内到期的同业借款占比较高，使得整体加权负债期限处于较短水

平，资产端以零售贷款为主的长期资产占比较高，资产期限集中在 1 至 5 年，资产负债期限仍存在一定错配情况，未来资产负债期限结构仍有待优化。

图表 10 • 杠杆与流动性指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性比例 (%)	340.57	1193.78	1026.58
资产负债率 (%)	86.92	83.40	81.03

资料来源：联合资信根据公司审计报告和监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2025 年，由于业务规模下降，利息收入有所下滑，且手续费及佣金支出保持较高水平，营业收入亦有所下降；营业支出下降，但面临一定的成本管控压力；净利润有所下降，盈利承压。

公司营业收入主要来源于利息净收入，其中，利息收入主要来源于贷款利息收入、持有自身发行的资产证券化产品产生的利息收入及少量银行存款利息收入，利息支出主要为银行借款、股东存款及发行资产证券化产品和金融债券所产生的利息支出。2025 年，受业务规模下降影响，公司利息净收入有所下降。非息收入方面，随着减费让利政策的不断落实、同业竞争趋于激烈以及汽车市场景气度不高，为刺激经销商业务渠道，公司支付给汽车经销商服务费及佣金支出进一步加大且保持较高水平，手续费及佣金净支出有所增加；2025 年，随着业务规模收缩，其他业务收入下滑。整体看，2025 年公司营业收入呈下降态势，实现营业收入 19.73 亿元，较上年下降 20.42%。

2025 年，公司营业支出规模有所下降，营业支出主要由业务及管理费和信用减值损失构成。业务及管理费主要包括市场推广费、职工薪酬费用等，2025 年，受上半年商业银行以其资金方面的竞争优势抢占份额，同业竞争加剧，公司为拓展业务加大市场推广费用，业务及管理费上升，且营业收入下降，成本收入比明显上升，成本管控能力有待提升；公司结合贷款质量及拨备等情况进行贷款减值准备计提，2025 年公司减值计提力度有所降低，当年信用减值损失规模有所下降；公司其他业务支出主要是给借款人提供附加增值服务付出的附加服务成本，2025 年，由于贷款业务规模收缩，其他业务支出有所下降。

2025 年，受业务规模收缩及不可税前抵扣的费用增加等因素影响，公司净利润有所下降，各项盈利指标随之下滑且低于行业平均水平，盈利承压。2025 年，公司实现净利润 3.40 亿元，较上年下降 53.94%，平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.64% 和 3.64%。

图表 11 • 收益指标

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	23.80	24.79	19.73
利息净收入（亿元）	27.56	28.10	26.49
手续费及佣金净收入（亿元）	-4.28	-3.74	-7.11
其他业务收入（亿元）	0.51	0.42	0.35
营业支出（亿元）	13.15	14.57	12.03
业务及管理费（亿元）	3.99	6.89	7.91
信用减值损失（亿元）	3.30	4.64	2.43
其他业务支出（亿元）	5.53	2.88	1.58
拨备前利润总额（亿元）	13.95	14.86	10.12
净利润（亿元）	7.55	7.39	3.40
利息支出/平均有息债务 (%)	3.50	2.82	2.29
成本收入比 (%)	16.77	27.79	40.09
拨备前资产收益率 (%)	2.24	2.39	1.92
平均资产收益率 (%)	1.21	1.19	0.64
平均净资产收益率 (%)	9.31	8.11	3.64

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

4 资本充足性

2025 年，广汽汇理主要通过利润留存的方式补充资本，分红对资本内生性产生一定的影响；得益于风险资产规模收缩等因素影响，公司资本充足水平回升并保持充足水平。

公司主要依靠利润留存的方式补充资本。2025 年，公司向股东现金分红 3.32 亿元，分红力度较大，对资本内生性产生一定的影响。截至 2025 年末，公司所有者权益 93.57 亿元，其中实收资本 41.00 亿元、未分配利润 38.80 亿元、一般风险准备 9.84 亿元、盈余公积 3.94 亿元。

2025 年，公司信贷资产规模有所降低，使得风险加权资产余额有所收缩，同时得益于所投放的风险权重较低的零售贷款占比提升，风险资产系数呈现一定回落。从资本充足率水平来看，得益于利润留存、风险资产规模收缩，公司资本充足率相关指标得以回升，资本保持充足水平（见图表 12）。

图表 12 • 资本充足性情况

指标	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资本净额（亿元）	93.81	97.54	96.97
一级资本净额（亿元）	88.08	91.99	92.25
核心一级资本净额（亿元）	88.08	91.99	92.25
风险加权资产余额（亿元）	611.55	487.51	420.60
风险资产系数（%）	90.20	86.56	85.26
所有者权益/资产总额（%）	13.08	16.60	18.97
资本充足率（%）	15.34	20.01	23.05
一级资本充足率（%）	14.40	18.87	21.93
核心一级资本充足率（%）	14.40	18.87	21.93

资料来源：联合资信根据公司审计报告及监管报表整理

七、外部支持

公司股东广汽集团和东方汇理综合实力较强，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。

广汽集团前身是于 1997 年 6 月在广州市成立的国有独资企业广州汽车集团有限公司，2005 年完成股份制改造，并更名为现用名。广汽集团分别于 2010 年和 2012 年完成了 H 股和 A 股的整体上市。截至 2025 年末，广州汽车工业集团有限公司（以下简称“广汽工业”）直接持有广汽集团 54.02% 的股份，广州市国资委持有广汽工业 100% 的股权，是广汽集团的实际控制人。广汽集团作为国内大型汽车企业集团之一，在研发能力、销售渠道等方面具备突出竞争优势，并通过开展一系列并购、合资，不断推出新车型，经营规模持续扩大。截至 2025 年末，广汽集团资产总额 2149.43 亿元，所有者权益 1096.84 亿元。2025 年，广汽集团实现营业总收入 965.42 亿元。

东方汇理成立于 1951 年，是法国农业信贷集团旗下负责金融服务领域个人信贷业务的子公司。东方汇理与汽车制造商合作开拓汽车金融市场经验丰富，目前已在全球超过 19 个国家开展业务，并先后与菲亚特集团、福特汽车、本田汽车成立合作公司、开展合作业务。

截至 2025 年末，广汽集团和东方汇理持有公司股权比例均为 50.00%，公司无实际控制人。公司与广汽传祺、广汽埃安、广汽本田以及广汽丰田等广汽集团旗下品牌保持紧密的合作关系，为其提供汽车金融服务。成立以来，股东广汽集团和东方汇理多次对公司实施增资扩股，通过委派董事和高级管理人员的方式参与公司管理，并在业务合作、风险管理及资本补充等方面为公司经营发展提供支持。此外，公司章程规定，股东在必要时对其有资本补充义务。综上，联合资信认为广汽集团和东方汇理支持能力和支持意愿强。

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 55.00 亿元。以 2025 年末财务数据为基础，公司经营活动现金流入量、所有者权益、净利润对存续期内金融债券本金的保障倍数见图表 13，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。

图表 13 • 债券保障情况

项 目	2025 年
存续金融债券本金（亿元）	55.00
经营活动产生的现金流入量/存续金融债券本金（倍）	2.30
所有者权益/存续金融债券本金（倍）	1.70
净利润/存续金融债券本金（倍）	0.06

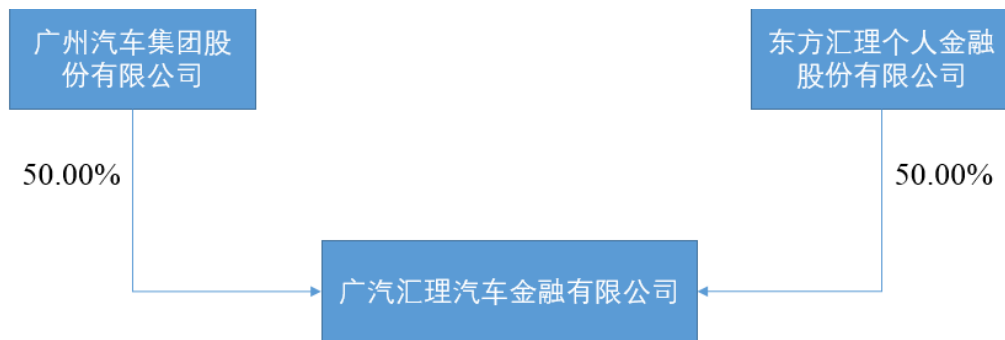
资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

从资产端来看，2025 年，公司资产质量处于行业较好水平，拨备覆盖率有所提升；公司无受限资产，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银行借款为主，负债来源对银行借款依赖程度较高。但考虑到公司与多家银行保有稳定授信，公司融资渠道较为畅通，负债稳定性较好。整体看，公司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，加之股东对公司资金、流动性等方面的有力支持，能够为存续债券提供足额本金和利息，金融债券的违约概率极低。

九、跟踪评级结论

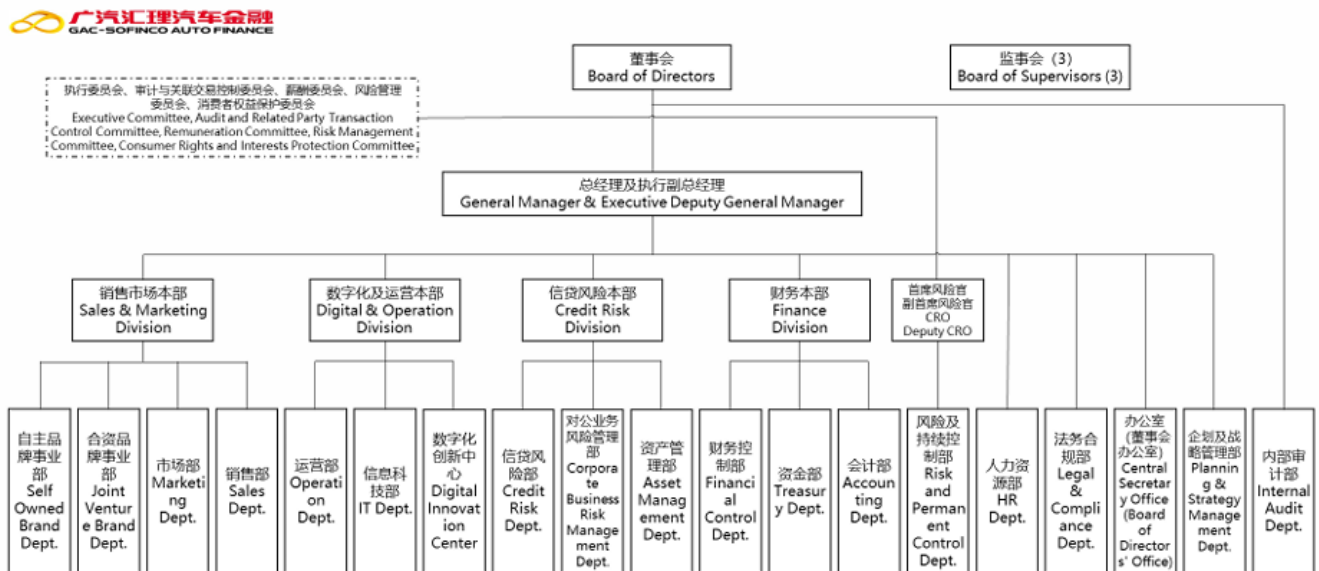
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“24 汇理汽车债 01”“24 汇理汽车绿色债 01”“24 汇理汽车债 02”和“26 汇理汽车绿色债 01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 年末）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2025 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%
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%
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=拆入资金本金+吸收存款本金+应付债券本金+经销商保证金本金+租赁负债账面余额

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

附件 3-4 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断