

广汽零部件有限公司

2026 年度第一期中期票据
信用评级报告

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〕2830号

联合资信评估股份有限公司通过对广汽零部件有限公司及其拟发行的 2026 年度第一期中期票据的信用状况进行综合分析和评估，确定广汽零部件有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，广汽零部件有限公司 2026 年度第一期中期票据信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年七月十七日



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

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汽车零部件有限公司（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、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（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。

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。

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。



广汽零部件有限公司

2026年度第一期中期票据信用评级报告

主体评级结果

债项评级结果

评级时间

AA+/稳定

AA+/稳定

2026/07/17

债项概况

广汽零部件有限公司（以下简称“公司”）拟发行“广汽零部件有限公司 2026 年度第一期中期票据”（以下简称“本期债项”），发行金额为 4.00 亿元，期限为 5 年，附第 3 年末公司调整票面利率选择权及投资人回售选择权。本期债项票面利率由公司与簿记管理人根据簿记建档情况，协商一致后确定，并在本期债项存续期内前 3 年固定不变，在存续期的第 3 个计息年度末，公司有权选择调整本期债项的票面利率，调整后的票面利率在后 2 个计息年度固定不变；本期债项按年计息，每年付息一次。本期债项募集资金拟用于归还金融机构借款和补充本部的日常支出。本期债项无担保。

评级观点

公司作为广州汽车集团股份有限公司（以下简称“广汽集团”）七大业务板块中零部件板块的主要业务载体，具备一定市场地位和规模优势。公司重视研发创新，依托广汽集团整体优势，持续提升研发能力、降低生产成本，核心运营禀赋良好，产品布局围绕汽车产业链，主营业务突出。管理水平方面，公司法人治理结构健全，内控管理制度完善。经营方面，公司营业总收入主要依赖广汽集团体系内各品牌整机厂，关联交易规模较大。2023—2025 年，受汽车行业价格战等外部环境因素影响，公司营业总收入阶段性承压，持续下降；受产品结构调整影响，公司综合毛利率呈持续增长态势。公司投资的合营及联营企业主要为汽车零部件生产企业，持续贡献大额投资收益，但随着汽车行业竞争加剧，公司未来投资收益存在不确定性。财务方面，2023—2025 年底，公司资产总额持续增长，货币资金充裕，应收账款对营运资金形成一定占用；公司持续优化债务结构，整体债务负担可控；长短期偿债指标表现很好，银行授信充足，受限资产比例低，再融资能力较强。综合评估，公司信用风险很低。

公司经营活动现金流和 EBITDA 对本期债项的保障能力强，对发行后长期债务的保障能力较好。

个体调整：无。

外部支持调整：股东支持。

评级展望

2025 年以来，中国汽车零部件行业规模实现较大增长，国产替代进程持续推进。考虑到公司的市场地位、研发实力、股东在业务和资金等方面支持情况，公司评级展望为稳定。

可能引致评级上调的敏感性因素：公司订单量持续增长，带动公司营业总收入和利润总额大幅增长。

可能引致评级下调的敏感性因素：行业竞争加剧，公司盈利及获现能力大幅下降，并持续发生较大规模亏损，杠杆水平持续升高，偿债能力显著下降，股东支持力度下降或其他导致信用水平显著下降的因素。

优势

- **公司具备一定的市场地位和规模优势。**公司在 2024 年中国汽车供应链百强企业中排名第 6，在 2025 年中国汽车供应链百强企业中排名第 11。截至 2025 年底，公司悬架弹簧年产能达 817 万件，稳定杆年产能 650 万件，扭杆年产能 576 万条。生产布局以广州为核心，同时在湖南长沙、湖北宜昌、河南郑州、重庆等地设有生产基地。
- **公司重视研发创新，在客户资源、研发实力等方面具备竞争优势。**公司作为广汽集团七大业务板块中零部件板块的主要业务载体，在客户资源、研发实力等方面具备竞争优势。2025 年，公司研发费用为 3.37 亿元，占营业总收入的 4.66%。截至 2025 年底，公司技术中心和分中心的专利受理数共 1063 项，授权数 820 项。
- **公司股东背景良好，可持续获得股东支持。**公司控股股东广汽集团作为中国汽车行业领先的整车制造商，实际控制人为广州市人民政府，背景实力强。公司作为其旗下重要的零部件生产销售平台，可在业务和资金等方面获得股东支持。

关注

- **汽车零部件行业市场竞争激烈。**汽车零部件行业属于充分竞争的行业，行业内企业众多，公司经营状况易受下游车企影响，在车型不断更新迭代中，激烈的市场竞争可能为公司的业绩带来不确定性。2026 年 1—3 月，公司实现营业总收入 14.89 亿元，同比下降 10.60%；利润总额-1.69 亿元，同比转为亏损。公司在建项目资本支出压力较大，需关注项目收益是否能达到预期风险。
- **关联交易规模较大。**公司主要为广汽集团及其关联整车生产企业进行零部件生产配套，在货物采购、货物销售及劳务提供、租赁等方面存在关联方交易。2023—2025 年，公司向关联方购买商品的金额为 16.81 亿元、13.77 亿元和 12.49 亿元；向关联方销售商品/提供劳务的金额为 59.93 亿元、65.60 亿元和 62.32 亿元。
- **公司利润对投资收益的依赖度高，期间费用对利润形成一定侵蚀。**2023—2025 年，公司期间费用率分别为 11.44%、12.93%和 12.97%；同期，投资收益分别为 8.62 亿元、5.27 亿元和 4.03 亿元，分别占当期利润总额的比重为 178.47%、125.68%和 115.51%。公司投资的合营及联营企业主要为汽车零部件生产企业，近年来持续贡献大额投资收益，但随着汽车行业竞争加剧，公司未来投资收益存在不确定性。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型 一般工商企业信用评级方法与模型 V4.1.202606

债项评级方法 债项评级基本方法 V3.0.202207

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	宏观经济	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	3
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F2	资产质量和盈利能力		3
		资本结构		2
		偿债能力		2
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				AA ⁺

个体信用状况变动和外部支持变动说明：不适用。

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

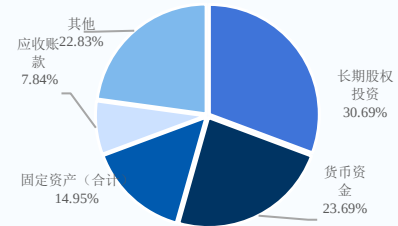
合并口径				
项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
现金类资产（亿元）	27.76	26.90	37.10	32.59
资产总额（亿元）	144.62	148.90	154.65	152.88
所有者权益（亿元）	83.43	86.91	90.07	88.42
短期债务（亿元）	15.81	15.53	18.29	16.76
长期债务（亿元）	9.07	10.15	10.73	11.50
全部债务（亿元）	24.88	25.68	29.01	28.27
营业总收入（亿元）	82.04	74.68	72.20	14.89
利润总额（亿元）	4.83	4.20	3.49	-1.69
EBITDA（亿元）	12.10	11.34	9.76	--
经营性净现金流（亿元）	8.39	8.74	11.64	-4.39
净营业周期（天）	1.25	-0.25	-6.78	--
EBITDA 利润率（%）	14.75	15.18	13.52	--
总资产报酬率（%）	3.94	3.22	2.64	--
资产负债率（%）	42.31	41.63	41.76	42.17
全部债务资本化比率（%）	22.97	22.81	24.36	24.23
流动比率（%）	105.74	114.51	120.35	118.25
销售商品提供劳务收到的现金/流动负债（倍）	1.68	1.44	1.57	--
现金短期债务比（倍）	1.76	1.73	2.03	1.94
EBITDA 利息倍数（倍）	16.49	20.55	18.76	--
全部债务/EBITDA（倍）	2.06	2.27	2.97	--

公司本部口径				
项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
资产总额（亿元）	89.06	86.37	88.76	91.31
所有者权益（亿元）	74.08	76.90	79.18	78.87
全部债务（亿元）	8.04	6.56	6.17	5.98
营业总收入（亿元）	1.63	2.72	1.76	0.43
利润总额（亿元）	4.34	3.67	2.84	-0.31
资产负债率（%）	16.82	10.96	10.79	13.63
全部债务资本化比率（%）	9.80	7.86	7.23	7.05
流动比率（%）	90.40	212.82	195.01	154.92
销售商品提供劳务收到的现金/流动负债（倍）	0.20	0.44	0.36	--

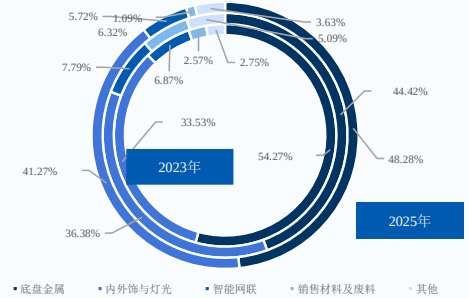
注：1. 公司合并范围和本部 2026 年 1—3 月财务报表未经审计；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. “—”表示指标不适用

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

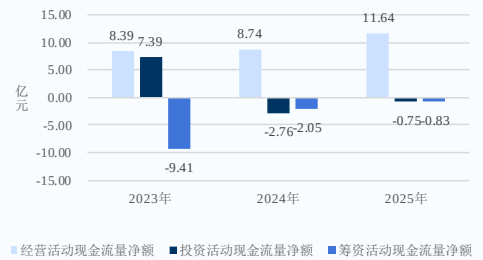
2025 年底公司资产构成



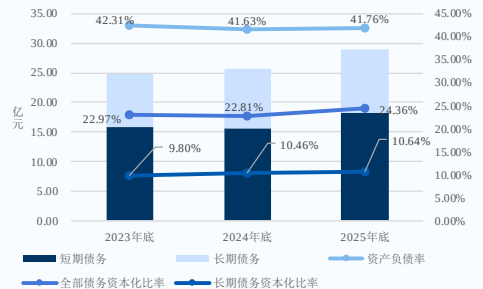
2023—2025 年公司收入构成



2023—2025 年公司现金流情况



2023—2025 年底公司债务情况



主体评级历史

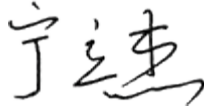
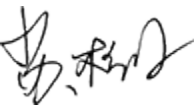
评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
--	--	--	--	--

注：公司无联合资信评级历史
 资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：宁立杰 ninglj@lhratings.com

项目组成员：苏柏文 subw@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）



信用评级报告

|

4

一、主体概况

广汽零部件有限公司（以下简称“公司”）前身广州汽车集团零部件有限公司（以下简称“广汽集团零部件”）成立于 2000 年 8 月 29 日，初始注册资本 500 万元，公司唯一控股股东为广州汽车集团有限公司（以下简称“广汽集团”，现名“广州汽车集团股份有限公司”）。2003 年 11 月 13 日，根据广州汽车工业集团有限公司作出的广汽工发〔2003〕117 号文的批复，广汽集团将其持有的公司 5% 股权转让给广州摩托集团公司（以下简称“广摩集团”）¹。2005 年 9 月，广汽集团和广摩集团分别将其持有的公司 44% 和 5% 股权转让给骏丰发展有限公司（以下简称“骏丰发展”），企业性质变更为中外合资企业，公司注册资本为 1.86 亿元。2018 年，公司名称变更为现名。2019 年 1 月，由于骏威汽车有限公司（以下简称“骏威汽车”）吸收合并骏丰发展，公司股东变更为广汽集团和骏威汽车。2023 年 9 月，骏威汽车将持有公司的 49% 股权转让给中隆投资有限公司（以下简称“中隆投资”）。截至 2026 年 3 月底，公司注册资本为 20.94 亿元，广汽集团和中隆投资分别持有公司 51% 和 49% 的股权，广汽集团为公司控股股东，公司实际控制人为广州市人民政府。

公司主营业务为传统燃油车及新能源汽车零部件的研发、生产和销售业务。

截至 2026 年 3 月底，公司依据自身定位、业务特性及运营需求，设立了董事会办公室、总经理办公室等职能部门（组织架构图详见附件 1-2）。

截至 2025 年底，公司合并资产总额 154.65 亿元，所有者权益 90.07 亿元（含少数股东权益 7.47 亿元）；2025 年，公司实现营业收入 72.20 亿元，利润总额 3.49 亿元。

截至 2026 年 3 月底，公司合并资产总额 152.88 亿元，所有者权益 88.42 亿元（含少数股东权益 7.02 亿元）；2026 年 1—3 月，公司实现营业收入 14.89 亿元，利润总额 -1.69 亿元。

公司注册地址：广州市越秀区东风东路 555 号粤海集团大厦 28 楼；法定代表人：龚翰清。

二、本期债项概况

公司已注册中期票据额度 18.00 亿元（中市协注〔2026〕MTN391 号），公司本期拟发行中期票据名称为“广汽零部件有限公司 2026 年度第一期中期票据”（以下简称“本期债项”），本期债项拟发行金额 4.00 亿元，期限为 5 年，附第 3 年末公司调整票面利率选择权及投资人回售选择权。本期债项票面利率由公司与簿记管理人根据簿记建档情况，协商一致后确定，并在本期债项存续期内前 3 年固定不变，存续期的第 3 年末，公司可选择调整票面利率，第 4 年至第 5 年票面利率为本期债项存续期前 3 年票面利率加或减公司提升或降低的基点，在本期债项存续期的最后 2 年固定不变。本期债项投资者有权在回售登记期内进行登记，将持有的本期债项按面值全部或部分回售给公司，或选择继续持有本期债项。本期债项按年计息，每年付息一次。本期债项募集资金拟用于归还金融机构借款和补充本部的日常支出。

本期债项无担保。

三、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。工业企业利润高位增长，“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。

¹ 现已更名为广州智诚实业有限公司

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行风险正在逐步传导，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）》](#)。

四、行业分析及区域环境分析

1 行业分析

2025年以来，上游智能网联驱动汽车产业变革，汽车芯片为关键技术壁垒，国产化替代战略持续推进；下游汽车产销量同比有所增长，特别是新能源汽车继续快速增长，对汽车零部件行业发展形成有力支撑。中国汽车零部件行业规模实现较大增长，但大部分中国零部件企业仍处于产业链中低环节，行业盈利空间被挤压。全球贸易不确定性及电动化、智能化转型压力，迫使企业加大资本与技术投入，资源将进一步向具备技术、规模与融资优势的头部企业集中，中小企业生存环境趋于严峻。完整版汽车零部件行业分析详见[《汽车零部件行业2026年度信用风险展望》](#)。

2 区域环境分析

2025年，广州市产业集群优势明显，产业结构向优调整，财政税收运行稳健。

广州市产业集群优势明显。经过多年的经济布局和发展，目前广州市已经形成贸易金融、商贸会展、汽车制造、现代物流以及商务科技等多个优势产业集群。汽车制造作为众多产业群中的支柱型集群，不仅企业众多、规模庞大，而且类型多样、布局多元。根据《2025年广州市国民经济和社会发展统计公报》，2025年广州市实现地区生产总值32039.46亿元，按可比价格计算，同比增长4.0%。其中，第一产业增加值317.02亿元，同比增长3.3%；第二产业增加值7710.27亿元，同比增长1.6%；第三产业增加值24012.17亿元，同比增长4.8%。同期末，广州常住人口1910.10万人，比上年末增加12.30万人，城镇化率为87.56%，比上年提升0.32个百分点。年末户籍人口1091.14万人，户籍人口城镇化率为83.76%。2025年广州城镇居民人均可支配收入86069元，同比增长3.2%；农村居民人均可支配收入43145元，同比增长5.5%。

产业结构向优调整。2025年，广州市全年民营经济实现增加值13798.07亿元，比上年增长5.2%，占地区生产总值比重为43.1%。“3+5”战略性新兴产业合计实现增加值10393.99亿元，增长4.2%，占地区生产总值比重为32.4%。现代服务业增加值16220.76亿元，增长5.7%，占第三产业比重为67.6%。生产性服务业增加值14156.17亿元，增长4.8%，占第三产业比重为59.0%。数字经济核心产业增加值增长6.0%，其中，数字产品服务业、数字技术应用业、数字要素驱动业增加值分别增长15.0%、6.4%、10.3%。先进制造业增加值占规模以上工业增加值比重为58.2%。装备制造业占规模以上工业增加值比重为50.5%。工业技术改造投资增长3.0%，占工业投资比重为40.7%。限额以上批发零售业通过公共网络实现商品零售额3522.87亿元，增长13.1%，占社会消费品零售总额的比重为31.9%。

财政税收运行稳健。2025年，广州市一般公共预算收入2184.82亿元，增长3.1%；其中，税收收入、非税收入分别占全市一般公共预算收入比重为71.4%、28.6%，分别增长1.5%和7.3%。全年一般公共预算支出2801.54亿元，增长0.9%。其中，教育支出665.55亿元，增长2.8%；社会保障和就业支出381.36亿元，增长15.4%。

五、基础素质分析

1 竞争实力

公司具备一定市场地位和规模优势，重视研发创新，依托广汽集团整体优势，持续提升研发能力、降低生产成本，核心运营禀赋良好，产品布局围绕汽车产业链，主营业务突出。

公司具备一定的市场地位和规模优势。公司为广汽集团内统筹管理集团零部件板块的核心企业，主要从事传统燃油车及新能源汽车核心零部件的研发、生产和销售业务，同时提供配套技术服务，盈利主要来源于以上汽车零配件及配套服务的销售收入与成

本费用之间的差额。公司在 2024 年中国汽车供应链百强企业中排名第 6，在 2025 年中国汽车供应链百强企业中排名第 11。截至 2025 年底，公司悬架弹簧年产能达 817 万件，稳定杆年产能 650 万件，扭杆年产能 576 万条。生产布局以广州为核心，同时在湖南长沙、湖北宜昌、河南郑州、重庆等地设有生产基地。

公司重视研发创新，依托广汽集团整体优势，提升产品研发能力，降低生产成本，核心运营禀赋良好。公司成立技术中心负责重要领域部件开发，并与广汽研究院/主机厂研发中心、广汽部件投资企业技术分中心共同构建梯级零部件研发体系，实现研、产、销一体化，目前已具备汽车车灯、座椅、车身系统、弹性部件、内外饰及声学、微电机及电控单元等产品的研发和仿真、试验及升级能力，获得国家 CNAS 认证及多家主机厂试验资质认可，管理及技术先进性在国内处于较领先水平。近年来，公司陆续获得省市级多项资质认定，包括“广东省汽车零部件工程技术研究中心”“广东省企业技术中心”“广东省新型研发机构”“专精特新中小企业”等。公司换挡器研发成果获“中国机械工业科学技术奖二等奖”“广东省机械工业科学技术奖三等奖”“广东省机械工程学学会科学技术奖三等奖”。在座椅、微电机和电控研发领域，公司曾获得“广汽集团科技奖二等奖”。2025 年，公司研发费用为 3.37 亿元，占营业总收入的 4.66%。截至 2025 年底，公司技术中心和技術分中心的专利受理数共 1063 项，授权数 820 项。与此同时，公司借助广汽集团的整体优势，加强集团内部企业间的协作，从而提升产品研发能力、降低生产成本、拓展产品市场影响力。

公司产品布局围绕汽车产业链展开，主营业务突出。公司与全球领先的汽车零部件企业建立了长期稳定的深度合作关系，以确保产品品质与技术的领先地位。公司已与株式会社电装、亚科迈汽车系统有限公司、麦格纳国际公司、李尔公司等三十余家国内外知名零部件企业形成并维系着长期稳定的深度合作关系。客户方面，公司已为广汽埃安新能源汽车股份有限公司（以下简称“广汽埃安”）、广汽传祺汽车有限公司（以下简称“广汽传祺”）、广汽丰田汽车有限公司（以下简称“广汽丰田”）、广汽本田汽车有限公司（以下简称“广汽本田”）、深圳市比亚迪供应链管理有限公司（以下简称“比亚迪供应链公司”）、东风汽车有限公司（以下简称“东风汽车”）、东风汽车有限公司东风日产乘用车公司（以下简称“东风日产”）、长城汽车股份有限公司、重庆长安汽车股份有限公司、小鹏集团、上海蔚来汽车有限公司、北京汽车股份有限公司等集团体系内外的整车制造企业提供定制化产品配套服务。截至 2026 年 3 月底，公司投资的合营企业共 8 家，联营企业 23 家，主要分布于汽车零部件制造行业。公司所投资的企业主要生产汽车空调、座椅、灯具、门内饰板、地毯、隔音件、弹簧、铝溶液、铝轮圈、减震器、转向器、电机等产品，已初步构建起内饰系统、热交换系统、照明系统、底盘相关部件等多系列、多品种的生产格局。

2 人员素质

公司董事及高层管理人员具有多年的行业从业经验。

截至本报告出具日，公司共有董事 6 位²、高级管理人员 4 位³。

龚翰清，男，1969 年 10 月出生，中共党员，硕士研究生学历，正高级经济师；历任广州摩托车厂车间副主任、五羊-本田摩托（广州）有限公司生产调度部部长助理、富田-日捆储运（广州）有限公司常务副总经理、党总支书记、广摩集团五羊摩托车分公司总经理、五羊-本田摩托（广州）有限公司党委书记、广摩集团董事、副总经理、党委委员；现任公司董事长、党委书记。

陈泳佚，男，1977 年 1 月出生，中共党员，本科学历，正高级经济师、注册会计师职称；历任普华永道咨询(深圳)有限公司北京分公司全球风险管理部、金融咨询业务部经理、德勤企业管理咨询全球金融服务部经理、安永华明会计师事务所审计部高级经理、广州汽车工业集团有限公司监事(职工)、广汽集团审计部副部长、中隆投资副总经理等职；现任公司党委委员、副总经理。

3 信用记录

公司过往债务履约情况较好。

根据公司提供的中国人民银行征信中心《企业信用报告》，截至 2026 年 5 月 7 日，公司未结清和已结清信贷信息中无关注类和不良、违约类贷款，履约情况良好。

截至 2026 年 7 月 15 日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单，公司在证券期货市场失信记录查询平台、信用中国、重大税收违法失信主体公布栏和国家企业信用信息公示系统上均无重大不良记录。

² 公司董事实际任职人数为 6 名，较《公司章程》规定的人数少 1 名，总经理职位尚缺，公司与章程不一致处尚待增补。

³ 公司高级管理人员中总经理一职暂缺，尚待增补

六、管理分析

1 法人治理

公司设立了股东会、董事会、审计委员会及经营层，治理结构清晰明确，组织结构设置能够满足公司经营管理需要。

广汽集团、中隆投资根据《中华人民共和国公司法》及中华人民共和国其他有关法律、法规，制定了公司章程，公司按照《公司章程》建立了由股东会、董事会、审计委员会、经营层等构成的法人治理结构。

股东会是公司的权力机构，负责修改公司章程、对公司增加、减少或者转让注册资本作出决议、对公司合并、分立、解散、清算、延长期限或公司形式的变更做出决议、审议批准公司对股东、关联企业或他人提供担保、选举和更换董事、决定有关董事的报酬事项及审议批准董事会的报告等事项。

公司董事会由 7 名董事组成。广州汽车集团股份有限公司提名 4 名；中隆投资有限公司提名 2 名；职工代表董事 1 名，由公司职工通过职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生。董事会设董事长 1 名，由广汽集团委派。公司董事会负责召集股东会会议，并向股东会报告工作，执行股东会的决议；负责制订公司章程修改的方案、决定公司的经营方针与目标、发展规划和投资计划、决定公司重大资产或业务的收购、决定公司重大财务政策的确定及调整及制定公司的基本管理制度等事项。公司不设监事、监事会，由董事组成审计委员会行使《中华人民共和国公司法》及其他法律、监管法规规定的监事会的职权。

公司设经营管理机构，负责公司的日常管理工作。在经营管理机构中，公司设总经理 1 名，副总经理若干名。总经理、副总经理须具备相应的业务经历和足够的经营管理方面的经验。总经理 1 名由广汽集团提名、副总经理共若干名由股东或总经理提名，提交董事会讨论同意后聘任。总经理和副总经理每届任期为 3 年，经董事会连聘后可以连任，在任期内更换时，继任者的任期前任者的剩余任期。

2 管理水平

公司制定了符合自身实际情况的规章制度，管理体系完善。

公司建立了一系列内部控制制度，覆盖投资管理、财务管理、预算管理、重大投融资管理、担保管理、投资企业管理、内部审计管理、固定资产和无形资产管理、资金审批管理、关联交易管理、安全生产管理、突发事件管理和信息披露管理等管理环节，保障各项工作有章可循，形成了规范的管理体系。

七、经营分析

1 经营概况

公司主营业务为汽车零部件的研发、生产及销售。2023—2025 年，受汽车行业价格战等外部环境因素影响，公司营业总收入阶段性承压，呈现持续下降态势；受产品结构调整影响，公司综合毛利率呈持续增长态势。2026 年 1—3 月，随着市场环境变化以及行业竞争的加剧，公司营业总收入同比进一步下降，利润总额出现亏损。

公司主营业务为汽车零部件的研发、生产及销售，主要包括底盘金属类、内外饰与灯光类和智能网联类产品。受汽车行业价格战等外部环境因素影响，公司营业总收入阶段性承压，呈逐年下降态势。2023—2025 年，公司营业总收入年均复合下降 6.18%；利润总额分别为 4.83 亿元、4.20 亿元、3.49 亿元，年均复合下降 15.05%。

分板块来看，底盘金属板块和内外饰与灯光板块为公司收入的主要来源，2025 年二者合计收入占比为 89.55%。2023—2025 年，底盘金属板块收入年均复合下降 11.51%，呈波动下降态势；内外饰与灯光板块收入年均复合增长 4.08%，呈波动增长趋势，主要系公司主动优化产品结构所致。为顺应汽车行业电动化、轻量化、智能化的发展趋势，公司加大了对高附加值新产品及新能源汽车配套产品的开发与市场拓展力度，相应减少底盘金属类产品的业务规模，提升内外饰与灯光类产品的产量，使得两类产品的收入贡献呈现出此消彼长的态势。

毛利率方面，2023—2025 年，底盘金属板块毛利率呈波动增长态势，内外饰与灯光板块毛利率持续增长，主要系产品结构优化以及 2025 年 7 月合并的广州亚科迈汽车零部件有限公司贡献下半年毛利所致。2025 年，智能网联板块毛利率为负，主要系子公

司广州华望半导体科技有限公司受客户产量调整影响，订单量下降，单位成本上升所致。销售材料及废料和其他板块的毛利率波动较大，但对公司综合毛利率变动影响较小。综合影响下，公司综合毛利率持续增长。

图表 1 • 公司营业总收入构成及毛利率情况（单位：亿元、%）

业务板块	2023 年			2024 年			2025 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
底盘金属	44.52	54.27	8.36	33.18	44.42	7.74	34.86	48.28	9.54
内外饰与灯光	27.51	33.53	7.44	27.17	36.38	12.15	29.80	41.27	14.25
智能网联	5.64	6.87	5.72	5.81	7.79	7.14	4.13	5.72	-5.68
销售材料及废料	2.11	2.57	34.42	4.72	6.32	27.56	0.79	1.09	28.90
其他	2.26	2.75	-33.19	3.80	5.09	18.08	2.62	3.63	29.06
合计	82.04	100.00	7.40	74.68	100.00	11.08	72.20	100.00	11.54

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2026 年 1—3 月，公司实现营业总收入 14.89 亿元，同比下降 10.60%；毛利率为 1.05%，同比大幅下降；利润总额-1.69 亿元，同比转为亏损，主要受市场环境变化、竞争加剧影响，公司销售承压。

2 业务经营分析

（1）原材料采购

公司生产所需原材料种类众多，公司本部负责部分非生产性物资采购，生产原料由下属各业务经营主体按需采购。

公司本部设运营与采购中心，对部分非生产性物资进行集中采购，生产性原材料均由下属各业务经营主体按需采购。公司业务涉及多个产品板块，所需的原材料种类众多。

分板块来看，底盘金属板块主要原材料为钢材，由公司下属经营主体按年与供应商签订合作框架协议，并通过集中采购等方式对主要原材料进行锁定，以保证供应稳定性，一般情况下需预付一定比例采购款，当原材料到场验收合格入库后，按照合同约定的账期（一般账期为 60 天）采取银行承兑汇票或银行汇款方式支付，主要供应商为钢材生产企业或钢材贸易商。内外饰和灯光板块主要原材料包括紧固件、塑胶、涂料、纺织件、钢制骨架等，主要供应商包括湖北航嘉麦格纳座椅系统有限公司、广东省吉中汽车装饰集团有限公司、广州全盛汽车配件有限公司、祥鑫科技股份有限公司和梅州宏原汽车配件有限公司等企业，公司下属经营主体按年与供应商签订合作框架协议，并通过集中采购等方式对主要原材料进行锁定，以便保证供应。原材料到场验收合格入库后，公司按照合同约定的账期（一般账期为 90 天）采取银行承兑汇票或银行汇款方式按结算比例支付货款，年度定价后在一次性补差结算。智能网联板块主要原材料为芯片、电子料件和结构件等，由公司下属经营主体与供应商签订框架协议，并根据生产排产计划发布采购需求，以保障供应稳定。原材料到货验收合格入库后，一般于次月完成对账与发票开具。结算账期通常约定为 60 天，支付方式依据金额区分：原则上单笔 5 万元以下采用银行电汇，5 万元以上则通过银行承兑汇票或信用证支付。

（2）生产与销售

公司零部件业务主要是配套广汽集团体系内的整车生产。2023—2025 年，为满足下游整车企业配套车型需求，公司汽车座椅、微电机、车灯产品产能有所提高，其他产品产能基本保持稳定。同期，公司主要产品产销量随下游配套车型的订单量而波动，但整体产销率保持较高水平。公司零部件销售非常依赖下游配套汽车品牌的销售情况，结合近年来配套汽车品牌的销售表现，未来公司产能利用率与产品产销量或将面临压力。

公司零部件业务主要是配套广汽集团体系内的整车生产，主要收入来自广汽集团体系内企业。其中，体系内客户主要为广汽埃安公司、广汽丰田公司、广汽本田公司和广汽传祺公司等。体系外客户主要为比亚迪供应链公司、东风汽车、东风日产等。在实际销售生产过程中，下游客户会每月或每周向公司下订单，公司据此进行实际生产和配送。结算方面，公司的销售合同一般约定收取 10%~30% 不等的预收款项，剩余款项以汇款的形式回款为主，或收取银行承兑汇票，同时会给予客户一定账期。

公司生产基地以广州为中心，在湖南长沙、湖北宜昌、河南郑州、重庆等地亦有布局。2023—2025 年，公司汽车座椅、微电机、车灯产品产能有所提高，其他产品产能基本保持稳定。公司各产线的产能利用率随下游配套汽车品牌的订单量而波动，其中隔音件、换挡器、车灯的产能利用率下降至较低水平。

产销方面，2023—2025 年，受下游配套汽车品牌销量波动及产品结构变动影响，公司各产品产销量变动趋势存在分化，其中其他弹簧、电控、微电机、车灯产品产销量均逐年增长，悬架弹簧、保险杠等塑料件产品产销量均波动增长，其余产品产销量均有所下降。公司整体的产销率维持在较高水平。2025 年，受新能源汽车市场冲击影响，广汽本田全年累计销量 35.19 万辆，同比下降 25.22%；广汽丰田全年累计销量 75.60 万辆，同比增长 2.44%；广汽埃安受 B 端出行市场新能源汽车换车潮进入尾声的影响，2025 年全年累计销量 29.01 万辆，同比下降 22.62%；广汽传祺全年累计销量 31.92 万辆，同比下降 23.02%。综合以上配套汽车品牌的销量表现，预计 2026 年公司部分产品的产能利用率、产销量仍将承压。

图表 2 • 公司主要产品产销情况

项目		2023 年	2024 年	2025 年
悬架弹簧	产能（万件）	817.00	817.00	817.00
	产量（万件）	557.66	685.31	659.94
	产能利用率（%）	68.26	83.88	80.78
	销量（万件）	688.37	668.00	690.83
	产销率（%）	123.44	97.47	104.68
稳定杆	产能（万件）	650.00	650.00	650.00
	产量（万件）	675.34	656.81	475.98
	产能利用率（%）	103.90	101.05	73.23
	销量（万件）	658.24	647.70	502.18
	产销率（%）	97.47	98.61	105.50
扭杆	产能（万条）	576.00	576.00	576.00
	产量（万条）	568.89	568.85	386.99
	产能利用率（%）	98.77	98.76	67.19
	销量（万条）	572.22	551.61	416.22
	产销率（%）	100.58	96.97	107.55
其他弹簧	产能（万条）	9830.00	9830.00	9830.00
	产量（万条）	6576.00	6877.49	8114.97
	产能利用率（%）	66.90	69.96	82.55
	销量（万条）	6476.00	7570.66	8549.14
	产销率（%）	98.48	110.08	105.35
隔音件	产能（万件）	535.20	535.20	535.20
	产量（万件）	454.71	398.03	314.87
	产能利用率（%）	84.96	74.37	58.83
	销量（万件）	507.12	375.42	311.05
	产销率（%）	111.52	94.32	98.79
车身结构件	产能（万台套）	93.00	93.00	93.00
	产量（万台套）	89.00	72.73	63.28
	产能利用率（%）	95.70	78.20	68.04
	销量（万台套）	89.00	72.63	63.28
	产销率（%）	100.00	99.86	100.00
保险杠等塑料	产能（万台套）	45.00	45.00	45.00
	产量（万台套）	29.45	17.83	32.05
	产能利用率（%）	65.45	39.63	71.21
	销量（万台套）	29.42	17.75	31.45

	产销率 (%)	99.90	99.55	98.14
汽车座椅	产能 (万台套)	75.36	100.30	100.30
	产量 (万台套)	75.30	65.83	73.76
	产能利用率 (%)	99.92	65.63	73.53
	销量 (万台套)	74.80	65.83	74.76
	产销率 (%)	99.34	100.00	101.36
发泡件-座椅	产能 (万台套)	106.00	106.00	106.00
	产量 (万台套)	84.45	65.62	65.94
	产能利用率 (%)	79.67	61.91	62.21
	销量 (万台套)	79.22	65.44	66.02
	产销率 (%)	93.81	99.71	100.13
电控	产能 (万件)	304.00	304.00	304.00
	产量 (万件)	340.00	372.00	434.00
	产能利用率 (%)	111.84	122.37	142.76
	销量 (万件)	311.00	382.00	508.00
	产销率 (%)	91.47	102.69	117.05
微电机	产能 (万件)	383.00	562.00	786.00
	产量 (万件)	296.84	354.07	587.58
	产能利用率 (%)	77.50	63.00	74.76
	销量 (万件)	267.56	446.47	545.48
	产销率 (%)	90.14	126.10	92.83
换挡器	产能 (万件)	79.80	79.80	79.80
	产量 (万件)	33.94	33.66	27.38
	产能利用率 (%)	42.53	42.18	34.31
	销量 (万件)	33	44	36
	产销率 (%)	98.62	130.89	131.78
车灯	产能 (万台套)	-	0.20	20.00
	产量 (万台套)	-	0.28	4.25
	产能利用率 (%)	-	140.75	21.27
	销量 (万台套)	-	0.16	4.08
	产销率 (%)	-	55.35	95.93

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

3 经营效率

2023—2025 年，公司净营业周期天数持续减少，应收账款周转次数有所下降，存货周转次数保持稳定。公司经营效率处于行业较高水平。

2023—2025 年，公司净营业周期天数持续减少，应收账款周转次数有所下降，存货周转次数保持稳定；与同行业公司相比，公司经营效率处于较高水平。

图表 3 • 公司经营效率变化情况（单位：天、次）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
净营业周期	1.25	-0.25	-6.78
应收账款周转次数	7.35	4.81	4.83

存货周转次数	13.18	13.38	13.19
总资产周转次数	0.58	0.51	0.48

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

图表 4 • 2025 年同行业上市公司经营效率指标情况（单位：天、次）

公司名称	净营业周期	应收账款周转次数	存货周转次数	总资产周转次数
江苏新泉汽车饰件股份有限公司	27.44	3.95	4.52	0.90
浙江松原汽车安全系统股份有限公司	143.47	2.50	3.93	0.74
上海保隆汽车科技股份有限公司	122.86	3.93	2.96	0.77
公司	-6.78	4.83	13.19	0.48

注：为了方便对比，上表公司数据均来自 Wind

资料来源：Wind

4 关联交易

公司依托股东资源开展业务，关联交易规模较大，符合汽车零部件行业依托整车厂发展的业务特征。公司制定了相关制度，对关联交易的决策权限、程序和定价机制作出明确规定，但若关联交易未遵循相关制度规定的公平公正公开的市场原则开展，可能对公司或下属企业产生不利影响，无法真实反映其经营情况。

公司作为广汽集团下属子公司，主要为广汽集团及其关联整车生产企业进行零部件生产配套，在货物采购、货物销售及劳务提供、租赁、资金拆借等方面存在关联方交易。2023—2025 年，公司向关联方购买商品的金额为 16.81 亿元、13.77 亿元和 12.49 亿元，分别占当期营业成本的比重为 22.13%、20.73%和 19.55%；向关联方销售商品/提供劳务的金额分别为 59.93 亿元、65.60 亿元和 62.32 亿元，分别占当期营业总收入的比重为 73.05%、87.84%和 86.31%；公司向关联方广州汽车集团财务有限公司（以下简称“广汽财务”）拆借的金额为 0.24 亿元、3.05 亿元和 2.75 亿元。截至 2025 年底，公司来自关联方的应收账款余额 10.30 亿元（占当期末公司应收账款余额的比例为 76.86%），累计计提坏账准备 1.092 亿元。为防止股东及其关联方以各种形式占用或转移公司的资金、资产及其他资源，关联人以垄断采购和销售业务渠道等方式干预公司的经营，损害公司和非关联股东的利益，公司制定了《广汽零部件有限公司关联交易管理制度》，对关联交易的决策权限、决策程序和定价机制做了具体规定和安排。

5 未来发展

公司在建项目主要围绕汽车电子、底盘、内外饰、新车型工装及扩能、数字化工厂及产业园基础设施等领域，资本支出压力较大，需关注项目收益是否能达到预期风险。

公司在建项目主要围绕汽车电子、底盘、内外饰、新车型工装及扩能、数字化工厂及产业园基础设施等领域。截至 2026 年 3 月底，公司主要在建项目计划投资额为 23.39 亿元，项目资金来源为自有资金搭配外部融资，尚需投资金额为 14.45 亿元。考虑到公司部分产品存在产能利用不足的情况，公司将结合自身经营状况、订单获取情况等因素统筹安排投资，分期投入资金；其中广汽零部件增城汽车零部件产业园项目一期项目已完成竣工验收，二期项目将根据新项目导入需求推进建设。整体看，公司资本支出压力较大，需关注项目收益是否能达到预期风险。

图表 5 • 截至 2026 年 3 月底公司主要在建项目情况（单位：亿元、%）

项目名称	计划建设期	项目计划总投资金额	已投资金额	工程进度
广州华旭光电科技有限公司车灯自主研发和产业化合作项目（一期）	2023.09—2028.03	4.58	0.57	25.00
广汽零部件增城汽车零部件产业园项目	2024.01—2027.12	9.84	4.76	48.43
广州华获数字化新工厂项目	2025.02—2026.11	6.98	3.36	90.00
广州华德空气弹簧生产线项目	第一阶段：2024.11—2025.06 第二阶段：2025.09—2027.12	0.46	0.24	80.00
梅州高新区华瑞汽车科技（梅州）有限公司汽车座椅微电机生产项目	2025.11—2027.12	1.54	0.00	0.51
合计	--	23.39	8.94	--

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

公司确立“1453”发展战略，将打造广汽集团综合零部件平台，通过强化研发协同、提升创新转化效率，深度融入广汽大研发体系，深化梯级研发机制应用，在各技术分中心全面试点 IPD 流程，加快产业化开发项目落地，进一步提升自主企业研发效率与成果转化率。

八、财务分析

公司提供了 2023—2025 年财务报告，立信会计师事务所（特殊普通合伙）广东分所对公司 2023 年度财务报告进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见，信永中和会计师事务所(特殊普通合伙) 对公司 2024 年和 2025 年度财务报告进行了审计，并出具标准无保留的审计意见；公司 2026 年一季度财务报表未经审计。

1 资产质量

2023—2025 年底，公司资产总额持续增长，资产结构以非流动资产为主；流动资产中货币资金充裕，应收账款对营运资金形成一定占用；非流动资产以长期股权投资和固定资产为主，受限资产规模小，公司资产质量尚可。

2023—2025 年底，公司资产规模持续增长，资产结构以非流动资产为主。随着经营活动产生的现金增加，公司货币资金持续增长，期末受限货币资金为 0.28 亿元，主要为银行承兑汇票保证金、定期保证金等，受限比例很低，公司货币资金充裕。公司应收账款波动下降，主要系公司加大应收账款管理力度，2024 年度的货款于 2025 年 1—2 月及时收回；同时受客户生产计划阶段性调整影响，当年新增应收账款相应减少。公司应收账款账龄集中于 1 年以内（占 73.71%）和 1~2 年（16.62%），累计计提坏账 1.27 亿元，整体回收风险可控。截至 2025 年底，公司应收账款前五大客户合计占比 56.37%，主要为广汽集团内部整车厂和零部件企业，集中度高。公司长期股权投资标的主要为汽车零部件企业，2023—2025 年底，公司长期股权投资波动下降。近年来，随着汽车行业竞争加剧，零部件企业面临较大的经营压力，未来合营和联营企业的业绩或将承压，公司权益法下确认的投资损益存在不确定性。2023—2025 年底，公司固定资产（合计）波动增长，主要由房屋建筑物和机器设备构成。公司无形资产持续增长，主要为电脑软件、土地使用权、专有及非专利技术，其中 2024 年底较上年底增幅较大，主要系公司新增增城产业园及华荻数字化新工厂土地使用权所致。

截至 2026 年 3 月底，公司合并资产总额 152.88 亿元，较上年底下降 1.15%，资产结构较上年底变化不大。

图表 6 • 公司主要资产情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年底		2024 年底		2025 年底		2026 年 3 月底		年均复合增长率
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
流动资产	49.49	34.22	53.45	35.90	58.60	37.89	56.12	36.71	8.81
货币资金	22.41	15.49	26.38	17.72	36.64	23.69	31.60	20.67	27.87
应收账款	13.28	9.18	17.76	11.93	12.13	7.84	13.53	8.85	-4.43
非流动资产	95.13	65.78	95.45	64.10	96.06	62.11	96.75	63.29	0.49
长期股权投资	50.22	34.72	46.84	31.46	47.47	30.69	47.91	31.34	-2.78
固定资产（合计）	20.99	14.52	19.87	13.35	23.13	14.95	22.34	14.62	4.95
无形资产	5.21	3.60	9.37	6.30	10.04	6.49	9.79	6.40	38.86
资产总额	144.62	100.00	148.90	100.00	154.65	100.00	152.88	100.00	3.41

注：流动资产和非流动资产科目占比为占资产总额的比例
资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

图表 7 • 截至 2025 年底公司长期股权投资情况（单位：亿元、%）

被投资单位	年末余额	减值准备年末余额	余额占比
一、合营企业	8.07	1.20	16.58
杭州依维柯汽车传动技术有限公司	1.20	1.20	2.46
长沙卡斯马汽车系统有限公司	1.67	--	3.43
申雅密封件（广州）有限公司	0.49	--	1.00

广州李尔汽车部件有限公司	0.59	--	1.21
广州亚太汽车底盘系统有限公司	0.45	--	0.93
长沙林骏汽车内饰系统有限公司	0.32	--	0.66
广州中新延锋彼欧汽车外饰系统有限公司	1.31	--	2.69
梅州圣戈班汽车玻璃系统有限公司	0.81	--	1.67
广州青蓝半导体有限公司	1.22	--	2.51
二、联营企业	40.60	--	83.42
广州提爱思汽车内饰系统有限公司	2.40	--	4.93
广州广爱兴汽车零部件有限公司	0.87	--	1.79
广州斯坦雷电气有限公司	5.80	--	11.91
广州电装有限公司	7.72	--	15.87
广州林骏汽车内饰件有限公司	1.34	--	2.76
广州樱泰汽车饰件有限公司	1.81	--	3.71
广州中精汽车部件有限公司	1.28	--	2.64
广州德爱康纺织内饰制品有限公司	0.31	--	0.65
安斯泰莫底盘系统（广州）有限公司	2.85	--	5.86
广州三叶电机有限公司	1.65	--	3.40
广州安道拓汽车座椅有限公司	1.93	--	3.97
武汉斯坦雷电气有限公司	1.58	--	3.25
惠州市住广汽车电装有限公司	0.62	--	1.28
广州卡斯马汽车系统有限公司	1.57	--	3.23
广州尼得科汽车驱动系统有限公司	1.33	--	2.73
辰致科技有限公司	5.59	--	11.49
其他联营企业	1.93	--	3.96
合计	48.67	1.20	100.00

注：杭州依维柯汽车传动技术有限公司已于 2024 年 9 月注销
资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

截至 2026 年 3 月底，公司受限资产规模小。

图表 8 • 截至 2026 年 3 月底公司资产受限情况（单位：亿元、%）

受限资产名称	账面价值	占资产总额比例	受限原因
货币资金	0.18	0.12	承兑汇票的保证金、财产保全金、ETC 粤通卡保证金等
应收票据	0.20	0.13	已贴现未到期的承兑汇票
其他应收款	0.06	0.04	押金及保证金
合计	0.44	0.29	--

注：合计数与相加数在尾数上存在差异，系四舍五入造成；以亿元为单位计算受限资产占资产总额的比例
资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

2 资本结构

（1）所有者权益

2023—2025 年底，公司所有者权益持续增长，所有者权益结构稳定性一般。

2023—2025 年底，公司所有者权益持续增长，年均复合增长 3.90%。截至 2025 年底，公司所有者权益 90.07 亿元，较上年底增长 3.64%。其中，归属于母公司所有者权益占比为 91.71%，少数股东权益占比为 8.29%。在所有者权益中，实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占 23.25%、3.07%、1.51%和 53.04%。所有者权益中未分配利润占比较大，权益结构稳定性一

般。截至 2026 年 3 月底，公司所有者权益 88.42 亿元，受亏损致使未分配利润减少影响，较上年底下降 1.84%，权益结构较上年底变化不大。

（2）负债

2023—2025 年底，公司负债规模持续增长，负债构成以流动负债为主。公司持续优化债务结构，截至 2026 年 3 月底，公司长短期债务占比相对均衡，整体债务负担可控。考虑到在建工程存在持续资金投入需求，未来公司债务负担或将进一步加重。

负债方面，2023—2025 年底，公司负债规模持续增长，年均复合增长 2.73%，以长短期借款和经营性负债为主。2024 年以来，公司为优化债务结构、管控财务费用，清偿了部分短期银行贷款，长期借款相应有所增加。受公司与供应商的结算方式发生变化影响，2023—2025 年底，公司应付票据持续增长。截至 2025 年底，公司长期借款 9.51 亿元，其中 1~3 年内到期的占 1.94%，3 年以上到期的占 98.06%。

截至 2026 年 3 月底，公司负债总额 64.46 亿元，较上年底下降 0.18%，负债结构较上年底变化不大。

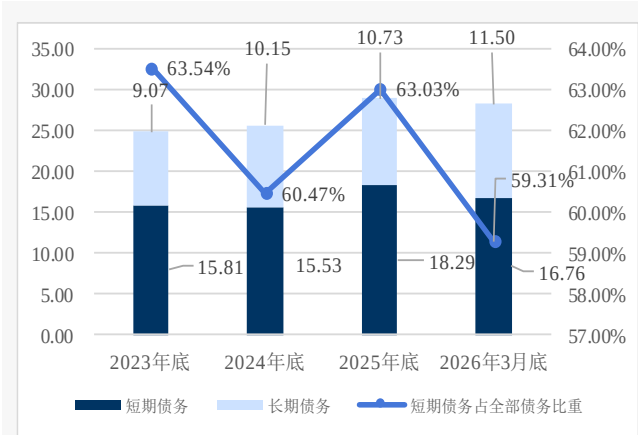
图表 9 • 公司主要负债情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年底		2024 年底		2025 年底		2026 年 3 月底		年均复合增长率
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
流动负债	46.81	76.49	46.68	75.31	48.69	75.39	47.46	73.62	1.99
短期借款	8.96	14.64	2.84	4.57	3.32	5.14	3.22	4.99	-39.15
应付票据	6.18	10.09	12.10	19.51	14.35	22.21	13.20	20.48	52.42
应付账款	18.36	30.01	19.26	31.06	19.27	29.85	18.11	28.10	2.45
应付职工薪酬	4.67	7.63	4.66	7.51	3.77	5.83	3.22	5.00	-10.21
其他应付款（合计）	4.10	6.71	4.25	6.86	4.08	6.32	4.65	7.21	-0.29
非流动负债	14.39	23.51	15.31	24.69	15.89	24.61	17.00	26.38	5.11
长期借款	7.24	11.83	8.89	14.34	9.51	14.72	10.07	15.61	14.59
递延收益	3.76	6.14	4.14	6.68	4.06	6.29	4.09	6.35	4.01
负债总额	61.19	100.00	61.99	100.00	64.58	100.00	64.46	100.00	2.73

注：流动负债和非流动负债科目占比为占负债总额的比例
资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

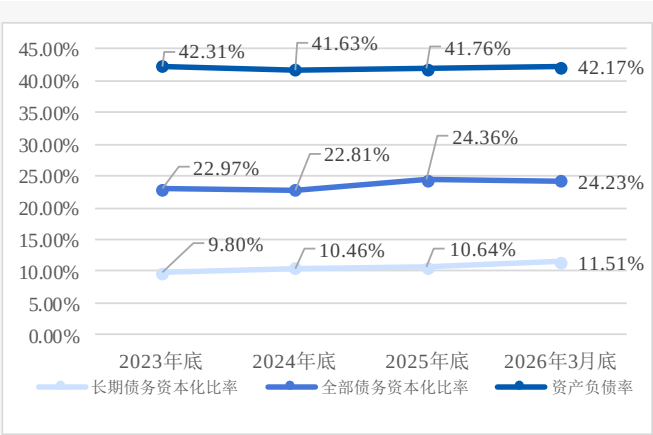
债务方面，2023—2025 年底，公司全部债务持续增长，年均复合增长 7.99%。截至 2025 年底，公司全部债务 29.01 亿元，较上年底增长 12.97%。债务结构方面，短期债务占 63.03%，长期债务占 36.97%，以短期债务为主。从债务指标来看，2023—2025 年，公司资产负债率波动下降，全部债务资本化比率波动增长，长期债务资本化比率持续增长。截至 2026 年 3 月底，公司全部债务 28.27 亿元，较上年底下降 2.57%，较上年底变化不大。债务结构方面，短期债务占 59.31%，长期债务占 40.69%，结构相对均衡。从债务指标来看，截至 2026 年 3 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 42.17%、24.23%和 11.51%，较上年底分别上升 0.41 个百分点、下降 0.14 个百分点和上升 0.87 个百分点。

图表 10 • 公司债务情况（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

图表 11 • 公司债务指标情况



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

3 盈利能力

2023—2025 年，公司期间费用对利润形成一定侵蚀；公司投资的合营及联营企业主要为汽车零部件生产企业，近年来持续贡献大额投资收益但规模逐年下降，但随着汽车行业竞争加剧，公司未来投资收益存在不确定性。

公司 2023—2025 年及 2026 年 1—3 月营业总收入与利润总额的相关分析详见前文。从期间费用看，2023—2025 年，公司费用总额波动下降，年均复合下降 0.10%；期间费用率分别为 11.44%、12.93%和 12.97%，对利润形成一定侵蚀。

2023—2025 年，公司投资收益分别为 8.62 亿元、5.27 亿元和 4.03 亿元，年均复合下降 31.66%，主要系汽车行业竞争日趋激烈，被投资企业的销售业务受到较大冲击，来自广州电装有限公司、广州樱泰汽车饰件有限公司、广州提爱思汽车内饰系统有限公司等联营企业的投资收益减少所致。公司投资收益分别占当期利润总额的比重为 178.47%、125.68%和 115.51%，对公司利润贡献程度高。

盈利指标方面，2023—2025 年，公司 EBITDA 利润率波动下降，总资产报酬率持续下降，净资产收益率持续下降。公司各盈利指标有所弱化。

图表 12 • 公司盈利能力情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
营业总收入	82.04	74.68	72.20	14.89
营业成本	75.97	66.41	63.87	14.73
期间费用	9.38	9.66	9.36	2.52
资产减值损失	-0.57	-0.19	-0.03	-0.003
其他收益	0.86	0.91	0.82	0.14
投资收益	8.62	5.27	4.03	0.63
利润总额	4.83	4.20	3.49	-1.69
EBITDA 利润率	14.75	15.18	13.52	--
总资产报酬率	3.94	3.22	2.64	--
净资产收益率	5.57	4.60	3.43	--

数据来源：联合资信根据公司提供资料整理

4 现金流

2023—2025 年，公司经营活动现金整体呈现净流入态势，收入实现质量良好；同期，公司投资活动现金流转为净流出，但经营活动现金流量净额对投资支出保障程度高；筹资活动产生的现金流均呈净流出态势。

从经营活动来看，2023—2025 年，公司经营活动现金流保持净流入，且净流入规模持续增长；同期，公司现金收入比波动增长，收入实现质量良好。2024—2025 年，公司投资活动产生的现金流量为净流出，其中 2024 年净流出主要系收到的分红和委托贷款利息收入减少，以及支付增城产业园工程款、土地款增加所致；2025 年净流出规模有所收窄，主要系购建长期资产支付的现金有所减少所致。2023—2025 年，公司筹资活动产生的现金流均呈净流出态势，与公司支付股利和偿还借款相关。

图表 13 • 公司现金流量情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	87.32	79.58	87.69	17.65
经营活动现金流出小计	78.93	70.85	76.05	22.04
经营活动现金流量净额	8.39	8.74	11.64	-4.39
投资活动现金流入小计	13.92	7.92	9.86	0.54
投资活动现金流出小计	6.53	10.69	10.61	1.19
投资活动现金流量净额	7.39	-2.76	-0.75	-0.65
筹资活动前现金流量净额	15.78	5.97	10.89	-5.04
筹资活动现金流入小计	17.22	7.28	9.28	0.81

筹资活动现金流出小计	26.63	9.32	10.11	0.77
筹资活动现金流量净额	-9.41	-2.05	-0.83	0.04
现金收入比	95.78	89.99	105.79	105.76

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

5 偿债指标

公司长短期偿债指标表现很好，银行授信充足，受限资产比例低，再融资能力较强。

图表 14 • 公司偿债能力指标

项目	指标	2023 年	2024 年	2025 年
短期偿债能力指标	现金短期债务比（倍）	1.76	1.73	2.03
	销售商品提供劳务收到的现金/流动负债（倍）	1.68	1.44	1.57
长期偿债能力指标	EBITDA（亿元）	12.10	11.34	9.76
	全部债务/EBITDA（倍）	2.06	2.27	2.97
	EBITDA/利息支出（倍）	16.49	20.55	18.76

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

从短期偿债能力指标看，公司现金类资产对短期债务覆盖程度波动增长，整体覆盖倍数高；销售商品提供劳务收到的现金对流动负债的保障程度较高。从长期偿债能力指标看，公司 EBITDA 呈持续下降趋势，但对全部债务及利息仍具备较强保障能力。整体看，公司长短期偿债指标表现很好。

截至 2026 年 3 月底，联合资信未发现公司存在对外担保和作为被告的重大未决诉讼、仲裁事项⁴。

银行授信方面，截至 2026 年 3 月底，公司已获得银行授信额度 78.90 亿元，其中未使用额度为 55.43 亿元。公司资产受限比例低，再融资能力较强。

6 公司本部财务分析

公司本部资产以货币资金和长期股权投资为主，整体债务负担较轻，货币资金可对全部债务形成覆盖，盈利主要来源于投资收益。

截至 2025 年底，公司本部资产总额、负债总额和所有者权益分别为 88.76 亿元、9.58 亿元和 79.18 亿元，公司本部资产以货币资金和长期股权投资为主。截至 2025 年底，公司本部资产、负债和所有者权益分别占合并口径的 57.39%、14.83%和 87.91%，本部债务占合并口径的 21.26%；2025 年，公司本部营业总收入为 1.76 亿元，利润总额为 2.84 亿元，主要来自投资收益（4.63 亿元）。截至 2025 年底，公司本部货币资金 6.73 亿元，全部债务 6.17 亿元，全部债务资本化比率为 7.23%。

九、ESG 分析

公司未单独开展 ESG 相关工作。

公司自身不单独开展 ESG 专项工作，ESG 相关工作主要由广汽集团统筹推进；公司核心职责为按集团要求，及时、准确提供相关数据资料，配合集团完成 ESG 整体工作落地。

公司治理结构和内控制度较为完善⁵。

⁴ 此处的重大指涉案金额指：（1）涉案金额超过 5000 万元人民币，且占公司 2025 年末净资产 5%以上的重大诉讼、仲裁事项；（2）可能导致的损益占公司 2025 年度净利润的 10%，且绝对额超过 1000 万元人民币的诉讼、仲裁事项。

⁵ 详见本报告“五、管理分析”章节。

十、外部支持

1 支持能力

广汽集团作为中国汽车行业领先的整车制造商，股东背景及综合实力强。

广汽集团的实际控制人为广州市人民政府，其作为中国汽车行业领先的整车制造商之一，形成了立足华南、辐射全国的产业布局 and 以整车制造为中心，业务涵盖上游的汽车研发、零部件以及下游的汽车商贸、汽车金融的产业链闭环。2025 年，广汽集团全年汽车产销量为 174.44 万辆和 172.15 万辆。截至 2025 年底，广汽集团合并资产总额 2149.43 亿元，所有者权益 1096.84 亿元；2025 年，实现营业总收入 965.42 亿元。

2 支持可能性

公司作为广汽集团七大业务板块中零部件板块的主要业务载体，可在业务和资金等方面获得股东支持。

公司为广汽集团七大业务板块中零部件板块的主要业务载体。业务方面，公司围绕广汽集团体系内部客户进行产品生产，在获取体系内主机厂订单上有一定优势，公司 2025 年收入中广汽集团体系内企业占比超过八成。资金方面，2023—2025 年，公司向关联方广汽财务拆借的金额为 0.24 亿元、3.05 亿元和 2.75 亿元。此外，2023 年和 2025 年，广汽集团两次通过未分配利润转增资本金的方式对公司进行增资，金额分别为 1.03 亿元和 2.10 亿元。

十一、债券偿还风险分析

1 本期债项对公司现有债务的影响

本期债项的发行对公司现有债务水平影响较小。

按本期债项拟发行金额 4.00 亿元计算，分别占公司 2025 年底长期债务和全部债务的 37.29%和 13.79%，对公司现有债务结构影响较小。以 2025 年底财务数据为基础，本期债项发行后，在其他因素不变的情况下，公司的资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别由 41.76%、24.36%和 10.64%上升至 43.23%、26.82%和 14.05%，公司负债水平有所上升，债务负担有所加重。考虑到本期债项募集资金将部分用于偿还公司有息负债，公司实际债务负担或将低于预测值。

2 本期债项偿还能力

公司经营活动现金流和 EBITDA 对本期债项的保障能力强，对发行后长期债务的保障能力较好。

按本期债项拟发行规模 4.00 亿元计算，2023—2025 年，公司经营活动产生的现金流入分别为 87.32 亿元、79.58 亿元和 87.69 亿元，分别为本期债项拟发行金额的 21.83 倍、19.90 倍和 21.92 倍；同期公司经营活动现金流量净额分别为 8.39 亿元、8.74 亿元和 11.64 亿元，为本期债项拟发行金额的 2.10 倍、2.18 倍和 2.91 倍；公司 EBITDA 分别为 12.10 亿元、11.34 亿元和 9.76 亿元，为本期债项拟发行金额的 3.03 倍、2.83 倍和 2.44 倍。

以 2025 年底的财务数据为基础，考虑本期债项发行后，2025 年经营活动现金流入量、经营活动现金净流量以及 EBITDA 对发行后长期债务的保障能力较好。

图表 15 • 本期债项偿还能力测算

项目	2025 年
发行后长期债务*（亿元）	14.73
经营现金流入/发行后长期债务（倍）	5.95
经营现金/发行后长期债务（倍）	0.79
发行后长期债务/EBITDA（倍）	1.51

注：发行后长期债务为将本期债项发行额度计入后测算的长期债务总额
资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

十二、评级结论

基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项发行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 AA⁺，本期债项信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

20

附件 1-3 公司主要子公司情况（截至 2025 年底）

子公司名称	注册资本金（万元）	经营范围	持股比例	表决权比例
广州华智汽车部件有限公司	人民币 23183.00	汽车零配件制造及销售	60.00%	60.00%
广州华荻科技有限公司	美元 8596.23	汽车车身冲压焊接零部件生产及销售	68.52%	68.52%

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	27.76	26.90	37.10	32.59
应收账款（亿元）	13.28	17.76	12.13	13.53
其他应收款（合计）（亿元）	0.39	1.72	0.52	0.35
存货（亿元）	5.12	4.81	4.87	5.90
长期股权投资（亿元）	50.22	46.84	47.47	47.91
固定资产（合计）（亿元）	20.99	19.87	23.13	22.34
在建工程（合计）（亿元）	1.01	4.14	1.71	2.50
资产总额（亿元）	144.62	148.90	154.65	152.88
实收资本（亿元）	16.81	16.81	20.94	20.94
少数股东权益（亿元）	6.05	6.63	7.47	7.02
所有者权益（亿元）	83.43	86.91	90.07	88.42
短期债务（亿元）	15.81	15.53	18.29	16.76
长期债务（亿元）	9.07	10.15	10.73	11.50
全部债务（亿元）	24.88	25.68	29.01	28.27
营业总收入（亿元）	82.04	74.68	72.20	14.89
营业成本（亿元）	75.97	66.41	63.87	14.73
其他收益（亿元）	0.86	0.91	0.82	0.14
利润总额（亿元）	4.83	4.20	3.49	-1.69
EBITDA（亿元）	12.10	11.34	9.76	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	78.57	67.21	76.39	15.74
经营活动现金流入小计（亿元）	87.32	79.58	87.69	17.65
经营活动现金流量净额（亿元）	8.39	8.74	11.64	-4.39
投资活动现金流量净额（亿元）	7.39	-2.76	-0.75	-0.65
筹资活动现金流量净额（亿元）	-9.41	-2.05	-0.83	0.04
财务指标				
净营业周期（天）	1.25	-0.25	-6.78	--
应收账款周转次数（次）	7.35	4.81	4.83	--
存货周转次数（次）	13.18	13.38	13.19	--
总资产周转次数（次）	0.58	0.51	0.48	--
现金收入比（%）	95.78	89.99	105.79	105.76
EBITDA 利润率（%）	14.75	15.18	13.52	--
总资产报酬率（%）	3.94	3.22	2.64	--
净资产收益率（%）	5.57	4.60	3.43	--
长期债务资本化比率（%）	9.80	10.46	10.64	11.51
全部债务资本化比率（%）	22.97	22.81	24.36	24.23
资产负债率（%）	42.31	41.63	41.76	42.17
流动比率（%）	105.74	114.51	120.35	118.25
速动比率（%）	94.81	104.19	110.34	105.81
销售商品提供劳务收到的现金/流动负债（倍）	1.68	1.44	1.57	--
现金短期债务比（倍）	1.76	1.73	2.03	1.94
EBITDA 利息倍数（倍）	16.49	20.55	18.76	--
全部债务/EBITDA（倍）	2.06	2.27	2.97	--

注：1. 公司合并范围 2026 年 1—3 月财务报表未经审计；2. “—”表示指标不适用
 资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	4.09	6.02	6.73	4.07
应收账款（亿元）	1.60	1.60	0.93	2.64
其他应收款（合计）（亿元）	0.22	1.51	0.35	0.19
存货（亿元）	*	*	*	*
长期股权投资（亿元）	72.37	70.10	71.81	72.25
固定资产（合计）（亿元）	0.13	0.10	0.11	0.11
在建工程（合计）（亿元）	0.01	0.02	0.00	0.07
资产总额（亿元）	89.06	86.37	88.76	91.31
实收资本（亿元）	16.81	16.81	20.94	20.94
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	74.08	76.90	79.18	78.87
短期债务（亿元）	2.99	2.02	2.55	2.38
长期债务（亿元）	5.05	4.54	3.62	3.60
全部债务（亿元）	8.04	6.56	6.17	5.98
营业总收入（亿元）	1.63	2.72	1.76	0.43
营业成本（亿元）	1.85	1.25	1.05	0.43
其他收益（亿元）	0.04	0.03	0.01	0.01
利润总额（亿元）	4.34	3.67	2.84	-0.31
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	1.97	1.99	1.97	0.67
经营活动现金流入小计（亿元）	9.18	12.84	12.46	2.41
经营活动现金流量净额（亿元）	-2.03	-3.54	-4.67	-1.68
投资活动现金流量净额（亿元）	8.81	7.33	4.12	0.27
筹资活动现金流量净额（亿元）	-10.38	-1.86	1.25	-1.26
财务指标				
净营业周期（天）	49.08	-72.86	250.85	--
应收账款周转次数（次）	1.50	1.70	1.39	--
存货周转次数（次）	*	*	*	--
总资产周转次数（次）	0.02	0.03	0.02	--
现金收入比（%）	120.56	73.36	111.81	156.10
EBITDA 利润率（%）	/	/	/	--
总资产报酬率（%）	5.26	4.46	3.47	--
净资产收益率（%）	5.86	4.77	3.59	--
长期债务资本化比率（%）	6.38	5.57	4.37	4.37
全部债务资本化比率（%）	9.80	7.86	7.23	7.05
资产负债率（%）	16.82	10.96	10.79	13.63
流动比率（%）	90.40	212.82	195.01	154.92
速动比率（%）	90.39	212.80	195.01	154.92
销售商品提供劳务收到的现金/流动负债（倍）	0.20	0.44	0.36	--
现金短期债务比（倍）	1.37	2.98	2.64	1.71
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--

注：1. 公司本部 2026 年 1—3 月财务报表未经审计；2. “/”表示数据未获取；“*”表示数据过大或过小，无实际意义，“—”表示指标不适用
 资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
净营业周期	应收账款周转天数+存货周转天数-应付账款周转天数
应收账款周转次数	营业总收入/平均应收账款净额
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资产报酬率	(利润总额+费用化利息支出) / 平均资产总额×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
EBITDA 利润率	EBITDA/营业总收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
销售商品提供劳务收到的现金/流动负债	销售商品提供劳务收到的现金/流动负债合计
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

应收账款周转天数=360/应收账款周转次数

存货周转天数=360/存货周转次数

应付账款周转天数= 360/(营业成本/平均应付账款)

附件 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

附件 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。

附件 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

附件 4-4 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

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。

广汽零部件有限公司（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。