

浙江吉利控股集团有限公司 主体跟踪评级

跟踪评级

信用等级: AA+

评级展望: 稳定

个体级别: aa+

外部支持: +0

评级时间: 2022年10月25日

上次评级

信用等级: AA+

评级展望: 稳定

评级时间: 2021年10月28日

注: 本次评级适用评级方法和模型: 中国汽车(整车制造)企业
主体信用评级方法(2022_06)。

主要财务指标	2019	2020	2021	2022H1
现金类资产(亿元)	1113.45	1380.84	1377.30	1221.80
资产总额(亿元)	3956.88	4854.04	5182.29	5223.23
所有者权益(亿元)	1204.26	1523.04	1724.37	1703.91
全部债务(亿元)	1234.77	1496.65	1388.01	1541.15
营业总收入(亿元)	3308.18	3256.19	3603.16	1681.00
利润总额(亿元)	182.51	162.43	145.01	68.67
EBITDA(亿元)	394.70	399.06	414.78	—
经营净现金流(亿元)	437.51	347.23	439.81	-48.73
营业毛利率(%)	20.57	19.65	21.66	19.59
EBIT 利润率(%)	6.62	6.28	5.40	—
总资产报酬率(%)	6.01	4.64	3.88	—
资产负债率(%)	69.57	68.62	66.73	67.38
全部债务资本化比率(%)	50.63	49.56	44.60	47.49
流动比率(倍)	1.07	1.07	1.00	1.02
现金类资产/短期债务(倍)	2.35	2.12	1.86	1.51
全部债务/EBITDA(倍)	3.13	3.75	3.35	—
EBITDA 利息保障倍数(倍)	10.78	9.29	8.13	—

资料来源: 公司 2019~2021 年度审计报告及 2022 年未经审计的半年度财务报表, 中债资信整理

分析师

杨越 张沛斐

电话: 010-88090257

邮箱: yangyue1@chinaratings.com.cn

市场部

电话: 010-88090123

传真: 010-88090162

邮箱: cs@chinaratings.com.cn

地址: 北京西城区金融大街 28 号院

盈泰中心 2 号楼 6 层 (100032)

网站: www.chinaratings.com.cn

评级结论

中债资信评估有限责任公司(以下简称“中债资信”)认为在跟踪期内,浙江吉利控股集团有限公司(以下简称“吉利控股”或“公司”)2021 年在自主品牌中销量仍排名第 1 位,市场地位基本稳定,公司全球整车销量有所波动,其中海外销售占比、中高端车型销售占比及新能源汽车销售占比均提高,产品的竞争力和技术研发实力仍很强,吉利与沃尔沃之间的协同效应持续增强;跟踪期内,公司营收规模增长,非经常性损益对利润影响较大,整体盈利表现有所下滑,公司经营获现能力仍较强。跟踪期内,公司杠杆水平小幅下降,债务负担一般,长短期偿债指标略有弱化,但仍处行业较好水平。外部支持仍无明显增信作用。综合上述因素,中债资信维持公司的主体信用等级为 AA+,评级展望为稳定。

公司概况

■ 浙江吉利控股集团有限公司成立于 2003 年,截至 2022 年 6 月末,公司注册资本 10.30 亿元,其中自然人李书福先生持股 91.075%,李星星持股 8.925%,二者为父子关系。公司股权结构未发生变化,控股股东和实际控制人仍为自然人李书福。跟踪期内,公司仍主要从事整车销售及零配件业务,收入仍主要来自整车销售业务(具体见附件一)。截至 2022 年 9 月末,公司及下属子公司持有上市公司吉利汽车控股有限公司(以下简称“吉利汽车”,股票代码: 0175.HK)股份 39.97%,2021 年 10 月 29 日,公司沃尔沃品牌乘用车经营主体 Volvo Car AB 在瑞典斯德哥尔摩证券交易所实现上市(代码: VOLCARB.ST),公司持有其 82% 股权。

行业风险

■ 汽车行业高速增长的普及阶段已基本结束,近年来,整体需求低速增长并伴随一定波动,2021 年我国的汽车销量同比增长 4.40%,2022 年上半年汽车销量同比下滑 6.85%,其中乘用车和商用车景气度明显分化,预计下半年在乘用车购置税减半政策利好和新能源汽车高景气度下,乘用车销量将维持正增长,但商用车销售预计仍将承压。盈利层面,上游原材料价格仍维持较高水平,加之新能源汽车销量占比提升但毛利率较低,行业盈利仍将承压。竞争层面,伴随合资企业股比限制条件逐步取消、新能源汽车赛道切换等因素刺激,梯队间竞争日

益激烈，汽车行业头部势力或重新洗牌，尾部企业面临实质淘汰。预计未来随着芯片供应边际改善、后疫情时期供需持续释放、新能源汽车技术进步和需求持续提升，行业景气度或小幅改善。

资源配置

规模和市场地位

■ 跟踪期内，公司整车仍以吉利系列品牌¹、沃尔沃品牌²乘用车为主，吉利系列品牌销售区域覆盖东欧、中东等近 30 个国家和地区，沃尔沃品牌销售涉及全球 100 多个国家和地区。2021 年公司吉利、领克、几何、沃尔沃、极氪、睿蓝品牌全球整车销量为 202.67 万辆，同比增长 2.26%，其中海外销量 64.20 万辆，同比增长 13.07%，国内销量 138.47 万辆，同比下滑 2.08%。2022 年上半年，公司海外销量 30.87 万辆，同比下滑 8.91%，国内销量 59.64 万辆，同比下降 11.26%，2021 年以来公司国内乘用车销量增速略低于行业平均水平。根据中国乘用车市场联席会统计，2021 年公司国内狭义乘用车³零售销量市场份额为 6.00%，较 2020 年下降 0.5 个百分点，但行业排名仍维持在第 4 位，在自主品牌中仍排名第 1 位，整体看业务规模和市场地位仍突出。

整车制造业务

■ **吉利系列品牌方面**，吉利系列品牌主要面向国内市场，另有部分向海外销售，吉利系列品牌下属主要五个子品牌分别是吉利、几何、领克、以及分别在 2021 年和 2022 年新增的新能源品牌极氪和睿蓝，车型涵盖 A00 级、A 级、B 级、SUV 和 MPV 五大车型，动力形式包括燃油车、油电混动汽车、纯电动汽车和插电式混动汽车等，产品谱系较完整。生产方面，截至 2021 年末吉利汽车⁴共有生产基地 11 个（均位于国内），合计产能 195.00 万辆，与 2020 年相比产能基本一致。2021 年，吉利汽车合计产量 109.77 万辆，同比下降 3.67%，产能利用率由 2020 年的 57.55% 小幅下降至 56.29%，产能利用率尚可。销售方面，2021 年吉利系列品牌销售同比小幅增长 0.59%，其中，国内销量下滑 2.77%，随着公司加大海外销售力度，海外品牌认可度提升，海外销售增长 58.18%，占全部销量的比重升至 8.66%。2022 年上半年销量同比下滑 2.60%，其中国内销量下滑 8.77%，海外销量上升 64.04%。分子品牌来看，领克子品牌价格范围 11.86~37.49 万元，定位为中高端，销量持续增长，2021 年同比增长 25.64%；极氪品牌

表 1：吉利系列品牌销量情况（万辆）

	2020	2021	2022H1
国内销量	124.75	121.30	52.62
海外销量	7.27	11.50	8.76
合计	132.02	132.80	61.38

资料来源：公司提供，中债资信整理

表 2：吉利系列品牌新能源车销售情况（万辆、%）

	2020	2021	2022H1
吉利系列品牌销量	132.02	132.80	61.38
新能源汽车销量	2.99	8.22	10.51
新能源汽车渗透率	2.26	6.19	17.12

资料来源：公司提供，中债资信整理

注：吉利系列品牌中几何、极氪、睿蓝主要生产新能源汽车，另外吉利品牌和领克品牌目前也陆续推出新能源车型。

¹ 吉利系列品牌包括：吉利、几何、领克、极氪、睿蓝。

² 2010 年公司斥资 18 亿美元从福特手中全资收购沃尔沃汽车（主营乘用车业务的 Volvo Personvagnar AB 和 Volvo Cars of North America，以下简称“沃尔沃汽车/沃尔沃”）。

³ 狹义乘用车包括：轿车、SUV、MPV

⁴ 上市公司吉利汽车主要生产子品牌吉利和几何，公司暂未披露领克、极氪、睿蓝的产能情况。



于 2021 年上市，定位为高端新能源乘用车，目前销量处快速爬坡阶段，2021 年和 2022 年上半年分别销售 0.60 万辆和 1.90 万辆；吉利子品牌（包括几何）产品价格范围在 4.99-20.78 万元，主要定位中低端车型，产销量呈现下滑趋势，但销售结构有所优化，低端车型销量下滑，星系列等中端车型销量占比提升。新能源汽车方面，随着新能源汽车技术进步、新车型推出和需求提升，市场认可度提升，跟踪期内吉利系列品牌新能源汽车销售占比大幅提升，2020 年~2022 年上半年新能源汽车销售占比分别为 2.26%、6.19%、17.12%，未来随着新能源产能持续释放，公司新能源汽车销量仍有较大增长空间，近年来新能源汽车景气度较高但竞争加剧，公司新能源汽车未来发展表现仍需持续关注。经销商方面，吉利系列品牌在国内的经销商覆盖较广，销售网络畅通。整体来看，吉利系列品牌产品谱系仍较完整，跟踪期内，海外销售快速增长，销售结构有所优化，以领克、极氪为代表的中高端车型销量占比增加，同时新能源汽车销售占比快速提升，预计未来仍有较大增长空间。

■ **沃尔沃品牌方面**，沃尔沃品牌产品主要面向全球市场销售，定位高端，沃尔沃品牌车型主要包括 B 级、C 级和 SUV 车型。生产方面，生产基地主要分布在中国、瑞典、比利时、美国等地，未公布具体产能数据。跟踪期内，受芯片短缺影响，2021 年沃尔沃品牌产量 64.20 万辆，同比下滑 2.51%，但销售方面，沃尔沃全球销量同比增长 5.59%，但仍未恢复至 2019 年疫情前水平。其中，中国市场销售占比 24.57%，销量同比增长 3.06%，海外市场销售占比 75.43%，同比增长 6.44%；2022 年上半年，受国内疫情和全球经济下行压力加大等因素影响，沃尔沃品牌全球销量同比下滑 23.50%，其中，中国和海外市场分别下滑 26.34% 和 22.56%，需关注后续销售恢复情况。在国内豪华车品牌销量排名中，沃尔沃仍处于行业第二梯队。截至 2021 年末沃尔沃在全球范围拥有汽车合作经销商超过 2,300 家，在国内销售渠道已经基本覆盖国内所有一线、二线和三线城市，销售渠道完善。整体来看，沃尔沃品牌在国内豪华车品牌中仍处于第二梯队，但跟踪期内销售下滑，需关注未来销售恢复情况。

■ **采购方面**，公司原材料主要由核心零部件、钢材、其他零部件构成，其中核心零部件主要为公司内部生产采购，钢材和其他零部件（包括：轮胎、座椅、保险杠等）为外部采购，截至 2022 年 6 月末，吉利品牌零部件供应商前五名合计占比 19.13%，沃尔沃品牌前五大供应商采购占比 29.46%，供应商集中度较低。2021 年以来，受中美贸易摩擦、俄乌冲突、芯片短缺等因素影响，原材料采购成本有所上升。

■ **技术研发方面**，2021 年公司的研发投入收入比为 5.23%，同比小

表 3：沃尔沃品牌销量情况（万辆）

	2020	2021	2022H1
国内销量	16.66	17.17	7.02
海外销量	49.51	52.70	22.11
合计	66.17	69.87	29.13

资料来源：公司提供，中债资信整理



幅上升 0.73 个百分点，维持在行业很高水平。吉利品牌发动机、变速箱、电子助力转向器等核心零部件均由公司自主研发、生产和供应，核心零部件的自给程度很高；同时自主研发了专门用于新能源车型的模块化平台 SEA 平台。沃尔沃品牌汽车在人车沟通（PPC）、盲点信息（BLIS）、智能驾驶信息等安全技术方面拥有多项首创技术。截止 2021 年末，吉利在中国杭州和宁波、英国考文垂、瑞典哥德堡设有工程研发中心，在中国上海、瑞典哥德堡、英国考文垂、设有设计造型中心，沃尔沃在瑞典哥德堡、美国加州和中国上海设有研发和造型中心。研发人员超过 2 万人，截至 2022 年 6 月末，公司共拥有专利权 15,950 项。整体看，公司的技术研发实力很强。

■ **业务整合方面**，近年来，吉利汽车和沃尔沃的业务整合不断深化，采购方面，吉利系列品牌和沃尔沃品牌已就部分原材料在全球范围开展联合采购，由于国内零部件成本相对较低，近年来沃尔沃加大在中国的零部件采购规模，同时在国内局部疫情导致供应商停产情况下，通过海外供应链协同降低不利影响；生产方面，公司收购沃尔沃后，沃尔沃在大庆、成都等地建立了整车制造基地；技术研发方面，吉利与沃尔沃在瑞典设有合作研发中心，对模块化平台进行联合开发；销售方面，极氪品牌未来计划利用沃尔沃品牌海外销售网络实行全球销售。整体看，吉利汽车和沃尔沃业务协同效应持续增强，有利于公司竞争力的提升。

■ **股权投资方面**，近年来公司围绕汽车产业链及新兴领域股权投资支出规模较高，跟踪期内，公司出资 13.76 亿元收购雷诺韩国（Renault Korea Motors Co., Ltd.）34.02% 股权。截至 2021 年末，公司长期股权投资余额 225.48 亿元，其中吉致金融、国铁吉讯和 Geely Financials Denmark A/S、智马达汽车的占比较大（占比 60.24%）；其他权益投资工具余额 267.97 亿元，主要为对沃尔沃集团⁵的股权投资。投资收益表现来看，2021 年投资收益和公允价值变动收益同比合计减少 25.36 亿元，其中其他权益工具持有期间取得的分红收益大幅增加（2021 年为 31.06 亿元），但权益法核算的长期股权投资收益大幅下降至 -16.34 亿元，主要亏损为对合资电动车品牌 Polestar（中文名：极星汽车）经营主体 Polestar Automotive Holding Limited Group 确认了 -32.66 亿元投资损失，此外，处置长期股权投资产生的投资收益较去年同期明显下降；2021 年公允价值变动净收益亦明显下降，主要为 Luminar Technology 股价波动导致的公允价值变动损失。整体看，公司股权投资支出规模较大，需关注未来股权投资和业务整合风险。

表 4：2017 年以来公司重要股权投资情况

时间	被收购方（持股比例、 收购对价）	2021 年	2021 年投
		余额(亿 元)	资收益 (亿元)
2017 年 7 月	宝腾汽车，49.90%， 1.08 亿美元	5.98	0.58
2017 年 12 月	沃尔沃集团 8.20%，30.25 亿欧元	247.54	-
2020 年 9 月	汉马科技集团 15.24%，4.35 亿元	并表子公司	
时间	合资企业（持股比例、 出资额）	2021 年	2021 年投
		余额(亿 元)	资收益 (亿元)
2018 年 7 月	国铁吉讯，39.00%， 35.14 亿元	32.69	-0.66
2020 年 1 月	智马达汽车，50.00%， 27.00 亿元	24.15	-2.47
2021 年 3 月	集度汽车，45.00%， 9.00 亿元	8.20	-0.80

资料来源：公开资料，中债资信整理

注：公司未披露沃尔沃集团 2021 年投资收益具体金额

⁵ 沃尔沃集团：1999 年沃尔沃集团将其乘用车业务沃尔沃汽车（Volvo Car Group）出售给福特汽车，2010 年公司以 18 亿美元从福特汽车手中收购沃尔沃全部股权，目前沃尔沃集团主要为商用车业务，2017 年公司收购沃尔沃集团 8.20% 股权，成为沃尔沃集团第一大股东。



盈利及现金流

■ 盈利方面，跟踪期内，受益于全球整车销量增长、中高端车型销量占比上升导致平均单车售价提高等影响，2021年公司实现营业收入3,603.16亿元，同比增长10.66%，毛利率由2020年的19.65%升至21.66%，同时随着公司营销宣传投入加大、进行股权激励使得员工薪酬增长以及增加研发投入等，公司整体期间费用同比增长25.97%，期间费用收入比由13.52%升至15.39%，对利润形成一定侵蚀。2021年公司实现经营性业务利润147.83亿元，同比增长12.76%。2022年上半年，公司实现营业收入1681.00亿元，同比下降4.52%，受原材料成本上涨以及新能源汽车相关新业务投入加大影响，毛利率下降至19.59%，经营性业务利润下降，非经常性损益对利润总额的影响较大。非经常性损益方面，2021年投资收益和公允价值变动收益同比减少25.36亿元，受此影响，2021年公司利润总额为145.01亿元，同比下滑10.72%。2022年上半年公司实现投资净收益60.05亿元，但利润总额仍同比下滑35.71%，整体来看，公司盈利表现有所弱化。预计下半年销售有望企稳回升，但考虑到新能源相关研发、营销投入增加，对新能源汽车利润造成一定挤压，且新能源汽车占比持续提升，预计短期内盈利仍将承压。

■ 现金流方面，跟踪期内，受益于经营性业务利润提升，2021年公司经营活动净现金流同比增长26.66%至439.81亿元，现金收入比小幅下降至103.07%，但经营获现能力仍较强。同期随着公司研发投入、在建项目及对外投资的持续推进，投资活动现金流维持较大规模的净流出，公司新扩建产能节奏趋缓，但仍有一定规模在建投入，预计未来投资活动仍将持续净流出。2021年筹资活动现金流中吸收投资收到的现金增至201.12亿元，主要为沃尔沃境外上市和极氪智能科技控股有限公司（以下简称“极氪控股”）完成Pre-A轮融资导致，但受偿还当年到期债务规模增加影响，筹资活动现金流转为净流出。2022年上半年，受营收下滑影响公司经营活动现金流转为净流出，投资活动现金流维持净流出，当期取得借款增加筹资活动现金流转为净流入。截至2022年6月末，公司合并口径获取的境内外授信额度为2445.20亿元，尚未使用额度为1421.90亿元，备用流动性仍充足。整体筹资压力一般。

管理与战略

■ 公司在建项目以新、扩建生产基地为主，包括西安、长兴、梅山和极氪工厂项目等，均包括冲焊涂总四大车间的完整生产线，以产能提升为主，但公司未披露新增产能情况，考虑到目前汽车行业已进入平台期，需关注后续产能释放情况。截至2022年3月末，公司

在建项目计划总投资 279.88 亿元，已累计投资 177.85 亿元，尚需投资 102.03 亿元，2022 年 4~12 月、2023 年和 2024 年分别计划投资 25.45 亿元、26.65 亿元和 4.53 亿元。公司近三年年均 EBITDA 扣除财务费用约为 374 亿元，可以完全覆盖在建项目投资，整体看公司未来资本支出压力仍可控。

债务政策

■ 资产质量方面，跟踪期内，公司资产规模随着业务扩展而持续扩大，截至 2022 年 6 月末资产总额为 5,223.23 亿元，较 2020 年末增长 7.61%⁶。资产主要由货币资金、固定资产、无形资产、存货、开发支出等构成。其中，截至 2022 年 6 月末，应收账款规模 235.05 亿元，较 2020 年末增长 47.29%，主要为应收销售汽车、零部件的款项增长，账龄在一年以内的占比较高；随着业务扩张存货成逐年上升趋势，截至 2022 年 6 月末存货为 535.15 亿元，较 2020 年增加 25.94%；同期末其他应收款规模 176.18 亿元，较 2020 年增长 45.22%，主要为新能源补贴款及业务往来款的增加，截至 2021 年末账龄在一年以内的比例为 78.12%，整体应收款项回收风险不大。截至 2022 年 6 月末，公司受限资产规模为 68.66 亿元，主要为货币资金、固定资产和无形资产，占同期资产总额的 1.31%，受限资产规模很小。整体看，公司资产流动性一般，资产质量尚可。

■ 债务负担方面，跟踪期内，随着未分配利润的积累和少数股东权益增加（主要为沃尔沃上市和极氪控股 Pre-A 轮融资导致），公司所有者权益规模整体有所提升，截至 2022 年 6 月末为 1,703.91 亿元，较 2020 年末增加 11.88%。债务方面，公司债务规模有所波动，截至 2022 年 6 月末全部债务为 1,541.15 亿元，较 2020 年末小幅增长 2.97%，短期债务占比为 52.51%，短期债务占比有所上升；债务结构以银行贷款和债券为主，其中公开市场债券方面，公司存续境内外债券合计约 470 亿元，一年内到期规模约 88 亿元。受盈利带来的权益端的增厚、资本实力的提升影响，2022 年 6 月末，杠杆水平较 2020 年末小幅下降 1.24 个百分点至 67.38%，全部债务资本化比率为 47.49%，债务负担仍处于行业一般水平。偿债表现方面，跟踪期内，受短期债务增长影响，公司的短期偿债指标呈弱化趋势，截至 2022 年 6 月末，公司现金类资产/短期债务由 2020 年末的 2.12 倍下降至 1.51 倍；长期偿债能力方面，2021 年末公司的全部债务/EBITDA 和 EBITDA 利息保障倍数为 3.35 倍和 8.13 倍，EBITDA 利息保障倍数较 2020 年有所下滑，但整体看公司长短期偿债能力仍处于行业较好水平。

⁶ 由于合并口径变化以及相关会计调整，公司 2020 年财务报表期末数据与 2021 年财务报表期初数据金额有所差异，本报告统一使用 2020 年财务报表期末数据。

- 母公司层面，公司母公司主要承担管理职能，无经营性业务，以其他应收款和长期股权投资为主，母公司债务规模持续增长，2022年6月末，母公司债务规模359.55亿元，资产负债率85.95%，占集团合并口径债务的23.33%，债务负担较重，资金平衡依赖子公司回款及投资收益，2021年母公司取得投资收益收到的现金为72.76亿元，2022年上半年尚未收到投资分红，投资收益存在一定波动。截至2022年9月30日，母公司及下属子公司持有上市公司吉利汽车股份市值约434亿港元（约合人民币393亿元），持有上市公司沃尔沃股份市值约1190亿瑞典克朗（约合人民币749亿元），均无股权质押，可完全覆盖母公司层面债务，整体偿债压力小。
- 对外担保方面，跟踪期内，公司对外担保仍主要为对中意宁波生态园控股集团有限公司和杭州优行科技有限公司的担保，其中中意宁波生态园控股集团有限公司为宁波市国有企业，杭州优行科技有限公司为公司关联企业，截至2022年6月末对外担保余额合计24.11亿元，占同期净资产的1.41%，或有债务风险较小。

外部支持

- 公司作为浙江省最大的民营整车制造企业，能够带动区域经济和产业结构发展，政府在政策、补贴等方面予以支持，公司每年能够获得一定规模的包括科技创新资金、财政专项资金在内的政府补助；公司控股股东和实际控制人均为自然人李书福，除吉利控股外，李书福还持有Geely Group Limited的100%股权、吉利科技集团有限公司的91%股权以及铭泰投资发展集团有限公司的90%股权，目前上述公司与吉利控股不存在交叉持股关系。实际控制人其他资产相对公司而言信用品质一般，整体看，外部支持无明显增信作用。

评级展望：稳定

未来12~18个月内，国内局部疫情以及国内外经济下行压力对汽车行业供需释放仍有一定限制，同时随着新能源汽车高速发展，行业竞争日趋激烈，预计景气度维持一般水平。公司的产品竞争力较强，研发实力保持相对稳定，自主品牌第一梯队的市场地位仍稳固。短期内新能源汽车相关研发、营销投入的增加或对盈利有一定影响，但仍有望保持良好的盈利表现，经营获现能力仍保持较好，债务负担相对稳定，长短期偿债能力较好，母公司层面资金平衡仍需依赖子公司回款及投资收益，股权抵质押空间充足，整体偿债压力小。外部支持仍无明显增信作用。中债资信给予公司的评级展望为“稳定”。



附件一：

表 1：公司主营业务收入和毛利率情况（单位：亿元、%）

项目名称	收入			毛利率		
	2020 年	2021 年	2022 年 H1	2020 年	2021 年	2022 年 H1
沃尔沃整车系列产品	2,013.25	2,202.37	954.60	19.67	22.23	20.29
吉利整车系列产品	1,165.30	1,288.70	627.41	18.43	18.83	17.02
零部件和其他	77.64	112.08	99.00	37.33	43.01	29.08
合计	3,256.19	3,603.16	1,681.00	19.65	21.66	19.59

注：因四舍五入，公司各项业务加总数与合计数略有出入

资料来源：公司提供，中债资信整理

表 2：公司汽车销量情况（单位：万辆）

年份	吉利系列品牌 (含吉利、领克、极氪、几何、睿蓝)		沃尔沃品牌		合计
	国内	国外	国内	国外	
2020 年	124.75	7.27	16.66	49.51	198.19
2021 年	121.30	11.50	17.17	52.70	202.67
2022 年 H1	52.62	8.76	7.02	22.11	90.51

资料来源：公司提供，中债资信整理

表 3：截至 2022 年 3 月末公司在拟建项目投资计划（单位：亿元）

项目名称	总投资额	已投资额	未来投资计划		
			2022 年 4~12 月	2023 年	2024 年
西安项目	66.03	48.75	1.89	5.46	0.45
长兴项目	41.86	33.92	4.19	4.41	0.78
梅山项目	51.65	41.78	4.20	3.76	0.07
极氪工厂项目	64.21	33.29	3.30	1.30	0.02
武汉路特斯项目	32.05	15.11	6.77	4.60	0.64
重庆亚欧项目	24.08	5.00	5.10	7.12	2.57
合计	279.88	177.85	25.45	26.65	4.53

资料来源：公司提供，中债资信整理

表 4：截至 2021 年末公司重要子公司财务情况（单位：亿元）

财务指标	吉利汽车控股有限公司 (二级子公司)	浙江吉利汽车有限公司 (一级子公司)	浙江豪情汽车制造有限公司 (一级子公司)	Volvo Car AB (五级子公司)
总资产	1343.41	1119.39	266.39	1989.04
总负债	641.20	807.19	246.59	1323.43
所有者权益	702.21	312.20	19.80	665.61
营业收入	1016.11	1020.55	574.91	2135.79
净利润	43.53	46.61	0.28	-

资料来源：公开资料，中债资信整理

注：Volvo Car AB 未披露以人民币核算的净利润金额，以克朗核算的净利润为 141.77 亿克朗。

附件二：
公司主要财务数据（合并口径）

财务数据（单位：亿元）	2019	2020	2021	2022H1
货币资金	837.35	1,027.25	1,099.39	1,089.75
应收票据	221.39	341.39	258.73	109.99
应收账款	81.98	159.58	236.52	235.05
其他应收款（合计）	89.37	121.32	134.20	176.18
存货	370.92	424.93	447.08	535.15
流动资产合计	1,760.83	2,214.61	2,339.31	2,309.04
长期股权投资	159.72	214.89	225.48	264.02
固定资产（合计）	817.37	933.80	1,085.01	1,070.95
在建工程（合计）	84.21	107.01	106.82	146.61
无形资产	445.30	529.43	584.79	565.58
资产总计	3,956.88	4,854.04	5,182.29	5,223.23
短期借款	269.90	303.14	283.28	343.44
应付票据	128.08	173.90	192.83	214.58
应付账款	562.33	722.83	814.22	703.72
其他应付款（合计）	45.57	58.15	116.42	118.18
一年内到期的非流动负债	56.64	154.95	263.02	196.19
流动负债合计	1,646.11	2,064.30	2,329.96	2,266.09
长期借款	428.21	486.29	319.73	350.62
应付债券	331.79	358.37	329.15	381.31
负债合计	2,752.62	3,331.00	3,457.92	3,519.32
实收资本（股本）	9.30	9.30	10.30	10.30
资本公积	196.92	204.05	239.94	258.84
未分配利润	541.79	632.44	713.94	746.45
少数股东权益	544.86	651.20	789.77	798.74
所有者权益合计	1,204.26	1,523.04	1,724.37	1,703.91
营业总收入	3,308.18	3,256.19	3,603.16	1,681.00
营业成本	2,627.69	2,616.37	2,822.72	1,351.74
销售费用	188.05	171.02	222.11	103.26
管理费用	96.36	92.10	119.87	66.90
财务费用	25.20	30.64	24.19	14.48
投资收益	16.31	26.25	18.39	60.05
营业利润	184.83	164.33	145.49	68.88
利润总额	182.51	162.43	145.01	68.67
净利润	141.91	131.91	115.23	59.22
归属于母公司所有者的净利润	85.10	93.31	94.88	52.17
销售商品、提供劳务收到的现金	3,650.74	3,439.48	3,713.69	1,833.46
经营活动现金流入量	3,830.38	3,582.90	3,937.86	1,932.72
购买商品、接受劳务支付的现金	2,605.48	2,457.21	2,648.04	1,506.15
经营活动现金流量净额	437.51	347.23	439.81	-48.73
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	398.09	324.16	394.19	218.37
投资活动现金流量净额	-375.11	-329.84	-419.25	-282.37
筹资活动现金流量净额	106.16	275.34	-43.87	191.21



附件三：

公司主要财务指标（合并口径）

财务指标	2019	2020	2021	2022H1
现金类资产（亿元）	1,113.45	1,380.84	1,377.30	1,221.80
短期债务（亿元）	474.77	651.99	739.13	809.21
长期债务（亿元）	760.00	844.66	648.88	731.94
全部债务（亿元）	1,234.77	1,496.65	1,388.01	1,541.15
EBIT（亿元）	219.11	204.33	194.56	—
EBITDA（亿元）	394.70	399.06	414.78	—
应收账款周转率（次）	11.06	13.67	17.28	—
存货周转率（次）	7.08	6.58	6.47	—
流动资产周转率（次）	2.04	1.64	1.58	—
总资产周转率（次）	0.91	0.74	0.72	—
资产负债率（%）	69.57	68.62	66.73	67.38
全部债务资本化比率（%）	50.63	49.56	44.60	47.49
长期债务资本化比率（%）	38.69	35.67	27.34	30.05
营业毛利率（%）	20.57	19.65	21.66	19.59
总资产报酬率（%）	6.01	4.64	3.88	—
净资产收益率（%）	12.72	9.67	7.10	—
期间费用收入比（%）	13.07	13.52	15.39	—
成本费用率（%）	92.50	93.87	93.73	—
现金收入比（%）	110.36	105.63	103.07	—
盈利现金比率（%）	308.30	263.24	381.69	—
经营净现金/EBITDA（%）	110.85	87.01	106.03	—
流动比率（倍）	1.07	1.07	1.00	1.02
速动比率（倍）	0.84	0.87	0.81	0.78
保守速动比率（倍）	0.68	0.67	0.59	0.54
全部债务/EBITDA（倍）	3.13	3.75	3.35	—
EBITDA 利息保障倍数（倍）	10.78	9.29	8.13	—
经营净现金流动负债比（倍）	0.27	0.17	0.19	—
经营净现金负债比（倍）	0.16	0.10	0.13	—
经营净现金/短期债务（倍）	0.92	0.53	0.60	—
经营净现金利息保障倍数（倍）	11.95	8.08	8.62	—



附件四：

指标计算公式

公式说明：

现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据

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

长期债务=长期借款+应付债券+其他长期有息负债

全部债务=短期债务+长期债务

营业收入合计=营业收入+利息收入+手续费及佣金收入+其他营业收入

营业成本合计=营业成本+利息支出+手续费及佣金支出+其他营业成本

EBIT=利润总额+费用化利息支出

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销

应收账款周转率（次）=营业收入/（平均应收账款+平均应收票据）

存货周转率（次）=营业成本/平均存货

流动资产周转率（次）=营业收入/平均流动资产

总资产周转率（次）=营业收入/平均资产总额

资产负债率（%）=负债总额/资产总额×100%

全部债务资本化比率（%）=全部债务/（全部债务+所有者权益（含少数股东权益））×100%

长期债务资本化比率（%）=长期债务/（长期债务+所有者权益（含少数股东权益））×100%

营业毛利率（%）=（营业收入合计-营业成本合计）/营业收入合计×100%

总资产报酬率（%）=EBIT/平均资产总额×100%

净资产收益率（%）=净利润（含少数股东损益）/平均所有者权益（含少数股东权益）×100%

EBIT利润率（%）=EBIT/营业收入合计×100%

EBITDA利润率（%）=EBITDA/营业收入合计×100%

期间费用收入比（%）=（管理费用+财务费用+销售费用+研发费用）/营业收入合计×100%

成本费用率（%）=（营业成本合计+期间费用）/营业收入合计×100%

现金收入比（%）=销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%

盈利现金比率（%）=经营活动现金流量净额/净利润×100%

流动比率（倍）=流动资产/流动负债

速动比率（倍）=（流动资产-存货）/流动负债

保守速动比率（倍）=（货币资金+应收票据+交易性金融资产）/流动负债

EBITDA利息保障倍数（倍）=EBITDA/（费用化利息支出+资本化利息）

经营净现金利息保障倍数（倍）=经营活动现金流量净额/（费用化利息支出+资本化利息）

经营净现金流动负债比（倍）=经营活动现金流量净额/流动负债

经营净现金负债比（倍）=经营活动现金流量净额/负债总额



附件五：

主体信用等级符号及含义

中债资信主体评级符号体系适用于公司主体评级业务，是对受评主体违约风险的评价。其等级划分为四等十级，符号表示分别为 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C、D，其中 AAA 至 B 级别可用“+”或“-”符号进行微调，表示在本等级内略高或略低于中等水平。各主体等级含义如下：

等级符号	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，违约风险极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	偿还债务的能力一般，受不利经济环境的影响较大，违约风险一般。
BB	偿还债务的能力较弱，受不利经济环境的影响很大，违约风险较高。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	主体基本无法偿还债务，未来一段时间内将发生违约。
CC	主体基本难以偿还债务，短期内将发生违约。
C	主体已发布债务兑付风险提示、申请破产等情况，表示主体即将违约。
D	主体已经违约。

个体级别含义

中债资信个体级别主要考察受评主体在完全没有任何外部支持下的信用水平，排除了受评主体的股东、实际控制人或者相关政府部门对其支持的影响。中债资信的个体评级并非一般意义上的信用评级，是评级分析过程中对受评主体个体信用水平的评价结果，可以看作是受评主体评级的组成部分。中债资信的个体评级级别序列与主体评级相同，只是用小写字母表示。



信用评级报告声明

（一）中债资信评估有限责任公司（以下简称“中债资信”）对浙江吉利控股集团有限公司（以下简称“受评主体”）的信用等级评定是以中债资信的评级方法为依据，在参考评级模型处理结果的基础上，通过信用评审委员的专业经验判断而确定的。

（二）中债资信所评定的受评主体信用等级仅反映受评主体违约可能性的高低，并非是对其是否违约的直接判断。

（三）中债资信所评定的受评主体信用等级反映的是中债资信对受评主体长期信用质量的判断，是中债资信对受评主体未来一个经济周期资源配置和债务政策综合评估的结果，而不是仅反映评级时点受评主体的信用品质。

（四）中债资信及其相关信用评级分析师、信用评审委员与受评主体之间，不存在任何影响评级客观、独立、公正的关联关系；本报告的评级结论是中债资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，中债资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、独立、公正的原则，未因受评主体和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

（五）本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

（六）本报告中引用的受评主体相关资料均由受评主体提供或由其公开披露的资料整理，中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责。

（七）本报告所采用的评级符号体系仅适用于中债资信针对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

（八）本报告所评定的信用等级自评级报告出具之日起一年内有效；在有效期内，该信用等级有可能根据中债资信跟踪评级的结论发生变化。

（九）本报告版权归中债资信所有，未经书面许可，任何人不得对报告进行任何形式的发布和复制。