

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2023】0551号

北京汽车集团有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司及其“19京汽集MTN001B”、“19京汽集MTN002B”、“19北汽01”、“19北汽03”、“19北汽06”、“19北汽09”、“19北汽12”、“20北汽01”、“20北汽02”、“20北汽03”、“20北汽05”、“20北汽06”、“20北汽07”、“22北汽01”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为AAA，评级展望为稳定，同时维持上述债项信用等级为AAA。

东方金诚国际信用评估有限公司

信评委主任

二〇二三年六月二十五日

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），本公司声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与受评对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不不对资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效。其中主体评级结果有效期自2023年6月25日至2024年6月24日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司

2023年6月25日

北京汽车集团有限公司 主体及相关债项 2023 年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果	跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员
AAA/稳定	2023/6/25	AAA/稳定	谷建伟	彭菁菁

债项信用			评级模型				
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果	一级指标	二级指标	权重 (%)	得分	
19京汽集MTN001B、 19京汽集MTN002B、	AAA	AAA	企业规模	营业总收入	20.00	19.66	
19北汽01、19北汽03、 19北汽06、19北汽09、 19北汽12、20北汽01、 20北汽02、20北汽03、 20北汽05、20北汽06、 20北汽07、22北汽01	AAA	AAA	市场竞争力	细分市场份额	5.00	4.71	
				产品销量	5.00	5.00	
				谱系结构竞争力	5.00	5.00	
				产业链配套能力	5.00	5.00	
				研发投入力度	10.00	8.48	
				盈利能力	总资产收益率	10.00	7.92
					毛利率	10.00	8.36
债务负担和保障程度				全部债务/EBITDA	5.00	4.47	
				经营现金流动负债比	5.00	3.39	
				资产负债率	10.00	6.81	
				EBITDA 利息倍数	10.00	9.70	
注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”			调整因素				
主体概况			无				
北京汽车集团有限公司（以下简称“北汽集团”或“公司”）是集整车和零部件的研发、制造和销售为一体的国有大型汽车生产企业，控股股东为北京国有资本运营管理有限公司，实际控制人为北京市人民政府国有资产监督管理委员会。			个体信用状况		aa+		
			外部支持		+1		
			评级模型结果		AAA		
			注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。				

评级观点

跟踪期内，北汽集团整车销量仍位居行业前列，依然保持极强的综合实力；子公司北京奔驰销量、收入及毛利率均同比增长，依然保持很强的市场地位和盈利能力；子公司福田汽车继续保持商用车销量第一地位；公司在政府补助方面继续得到股东及相关部门的较强支持。同时，东方金诚关注到，合资品牌北京现代和自主品牌北京品牌整车销量有所下滑；公司债务结构有待优化。

综合分析，东方金诚维持北汽集团主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定；维持相关债项信用等级为 AAA。

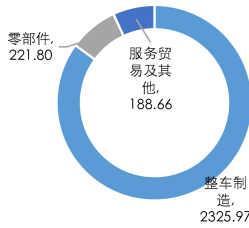
同业比较

项目	北汽集团	重庆长安汽车股份有限公司	东风汽车集团有限公司
营业总收入（亿元）	2748.35	1212.53	964.23
毛利率（%）	22.71	20.49	6.05
利润总额（亿元）	198.57	77.08	82.55
资产负债率（%）	67.25	56.90	49.82
经营现金流动负债比（%）	17.00	7.09	6.34

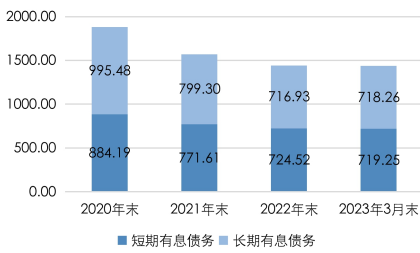
注：以上企业最新主体信用等级均为 AAA/稳定。
数据来源：以上所有公司数据均为公开披露的 2022 年数据，东方金诚整理

主要指标及依据

2022 年收入构成 (单位:亿元)



近三年一期全部债务结构 (单位:亿元)



主要数据和指标

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
资产总额 (亿元)	4489.20	4333.31	4032.92	4117.29
所有者权益 (亿元)	1189.11	1401.88	1320.75	1442.29
全部债务 (亿元)	1879.67	1570.91	1441.44	1437.51
营业总收入 (亿元)	2900.96	2900.48	2748.35	713.66
利润总额 (亿元)	177.87	180.32	198.57	59.98
经营性净现金流 (亿元)	252.74	256.48	310.02	47.87
营业利润率 (%)	18.67	17.10	18.53	16.96
资产负债率 (%)	73.51	67.65	67.25	64.97
流动比率 (%)	81.90	86.25	84.42	86.23
全部债务/EBITDA (倍)	4.74	2.91	3.69	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	7.24	11.34	9.10	-

注: 数据来源于公司 2020 年~2022 年的审计报告及 2023 年 1~3 月未经审计的合并财务报表。其中 2023 年 3 月末全部债务为根据“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+长期借款+应付债券”计算的估算值, 下同。

优势

- 作为以乘用车和商用车制造为核心业务的国有大型综合汽车生产集团之一, 北汽集团产业链较为完整, 品牌和产品组合多样, 跟踪期内, 整车销量仍位居行业前列, 依然保持极强的综合实力;
- 子公司北京奔驰拥有前驱车、后驱车、电动车三大车型平台, 并实现了发动机核心零部件与整机的出口, 2022 年投产全新 EQE 等多款新车型, 销量、收入及毛利率均同比增长, 依然保持很强的市场地位和盈利能力;
- 子公司福田汽车是国内少数具有载重车核心技术生产能力的整车厂, 2022 年继续保持国内商用车销量第一, 在商用车领域仍保持很强的竞争力;
- 北京市经济财政实力很强, 作为北京市重点国有企业, 公司在政府补助方面继续得到股东及相关各方的较强支持。

关注

- 跟踪期内, 受市场竞争加剧、产品竞争力较弱等多重因素影响, 合资品牌北京现代和自主品牌北京品牌整车销量有所下滑;
- 公司全部债务以短期债务为主, 债务结构有待优化。

评级展望

公司评级展望为稳定。随着国内汽车需求消费升级、换购需求增长以及北京奔驰多款新车型持续投放市场, 预计未来公司整体仍将保持很强的市场竞争地位。

评级方法及模型

《汽车整车制造企业信用评级方法及模型 (RTFC008202208) 》

历史评级信息

主体信用等级	债项名称	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AAA/稳定	22 北汽 01/AAA	2022/8/3	段莎 边沁 彭菁菁	《东方金诚汽车整车制造企业评级方法及模型 (RTFC008201907) 》	阅读原文	AAA/稳定
AAA/稳定	19 北汽 01/AAA	2018/12/28	刘涛 朱经纬 曹洋洋	《东方金诚汽车制造行业信用评级方法》 (2015 年 5 月)	阅读原文	AAA/稳定

注: 自 2018 年 12 月 28 日 (首次评级) 以来, 北汽集团主体信用等级未发生变化, 均为 AAA/稳定。

本次跟踪相关债项情况

债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级日期	发行金额 (亿元)	存续期
19 京汽集 MTN001B	AAA	AAA	2021/6/27	6.00	2019/11/1~2024/11/1
19 京汽集 MTN002B	AAA	AAA	2021/6/27	6.00	2019/11/1~2024/11/1
19 北汽 01	AAA	AAA	2021/6/27	10.00	2019/3/13~2024/3/13
19 北汽 03	AAA	AAA	2021/6/27	20.00	2019/7/4~2024/7/4
19 北汽 06	AAA	AAA	2021/6/27	20.00	2019/8/1~2024/8/1
19 北汽 09	AAA	AAA	2021/6/27	20.00	2019/9/6~2024/9/6
19 北汽 12	AAA	AAA	2021/6/27	10.00	2019/11/15~2024/11/15
20 北汽 01	AAA	AAA	2021/6/27	20.00	2020/4/16~2025/4/16
20 北汽 02	AAA	AAA	2021/6/27	10.00	2020/4/16~2027/4/16
20 北汽 03	AAA	AAA	2021/6/27	20.00	2020/4/30~2025/4/30
20 北汽 05	AAA	AAA	2021/6/27	20.00	2020/6/3~2023/6/3
20 北汽 06	AAA	AAA	2021/6/27	5.00	2020/6/3~2025/6/3
20 北汽 07	AAA	AAA	2021/6/27	5.00	2020/6/3~2027/6/3
22 北汽 01	AAA	AAA	2022/8/3	10.00	2022/8/12~2025/8/12

跟踪评级原因

根据相关监管要求及北京汽车集团有限公司（以下简称“北汽集团”或“公司”）相关债项的跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）进行了本次定期跟踪评级。

主体概况

公司是集整车和零部件的研发、制造和销售为一体的国有大型汽车生产企业，跟踪期内实际控制人仍为北京市国资委

北汽集团是集整车和零部件的研发、制造和销售为一体的国有大型汽车生产企业。截至2023年3月末，公司注册资本为214.20亿元，北京国有资本运营管理有限公司（以下简称“北京国资运营公司”）持有公司100.00%的股份，是公司的唯一股东，北京市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“北京市国资委”）为公司实际控制人。

公司2022年整车销量为145.3万辆，位居我国汽车生产企业综合销量第十位，连续多年位列国内十大汽车集团。截至2023年3月末，公司拥有上市子公司4家，分别为北京汽车股份有限公司（以下简称“北京汽车”，股票代码“1958.HK”）、北汽福田汽车股份有限公司（以下简称“福田汽车”，股票代码“600166.SH”）、北汽蓝谷新能源科技股份有限公司（以下简称“北汽蓝谷”，股票代码“600733.SH”）和渤海汽车系统股份有限公司（以下简称“渤海汽车”，股票代码“600960.SH”）。

截至2023年3月末，公司（合并）资产总额为4117.29亿元，所有者权益为1442.29亿元，资产负债率为64.97%。2022年和2023年1~3月，公司分别实现营业总收入2748.35亿元和713.66亿元，利润总额为198.57亿元和59.98亿元。

债券本息兑付及募集资金使用情况

截至本报告出具日，公司发行的“19京汽集MTN001B”、“19京汽集MTN002B”、“19北汽01”、“19北汽03”、“19北汽06”、“19北汽09”、“19北汽12”、“20北汽01”、“20北汽02”、“20北汽03”、“20北汽05”、“20北汽06”、“20北汽07”、“22北汽01”的募集资金均按照募集说明书约定用途使用完毕；上述债项均按期支付利息。

个体信用状况

宏观经济与政策环境

2023年一季度经济超预期反弹，修复势头有望延续；当前物价水平偏低，提振消费空间较大

2023年一季度GDP同比增速达4.5%，大幅高于上年四季度的2.9%，超出市场普遍预期。这主要源于外生性冲击平息后，消费进入较快回升过程，加之一季度处于经济复苏初期，宏观政策保持稳增长取向，基建投资延续接近两位数的高增势头。此外，年初楼市有所回暖，房地产投资跌幅收窄，对经济的拖累效应减弱。不过，伴随前期美、欧央行大幅加息的滞后影响显

现，2023 年全球经济下行势头明显，一季度我国出口额（以美元计价）同比增速仅为 0.5%，大幅低于上年全年的 7.0%。展望二季度，在消费回升、投资保持较快增长带动下，宏观经济将克服外需下滑拖累，延续修复势头；另外，上年二季度是外生性冲击高峰期，GDP 基数明显偏低。综合以上，预计二季度 GDP 同比增速有望升至 8.0%左右。值得一提的是，无论是一季度的消费大幅反弹，还是二季度的 GDP 有望高增，都不同程度地受到低基数效应拉动，以两年平均增速衡量，当前经济修复势头仍然比较温和，距离常态化增长水平还有一段距离，特别是消费回补空间较大。另外，接下来楼市能否持续回暖，也存在一定变数。

主要受货币政策始终坚持不搞大水漫灌立场，国内商品和服务供给充分，以及居民消费信心还处于恢复阶段等因素影响，一季度物价水平偏低，其中 3 月 CPI 同比仅为 0.7%，PPI 同比则连续 6 个月处于通缩状态。2023 年居民消费动能有望逐步增强，经济回升过程中出现全面持续通缩的风险不大。当前国内物价走势与海外高通胀形成鲜明对比，继续为国内宏观政策坚持“以我为主”提供有力条件。

当前宏观政策保持稳增长取向，财政政策加力，货币政策也在扩大内需方面持续发力，但短期内实施降息降准的可能性不大

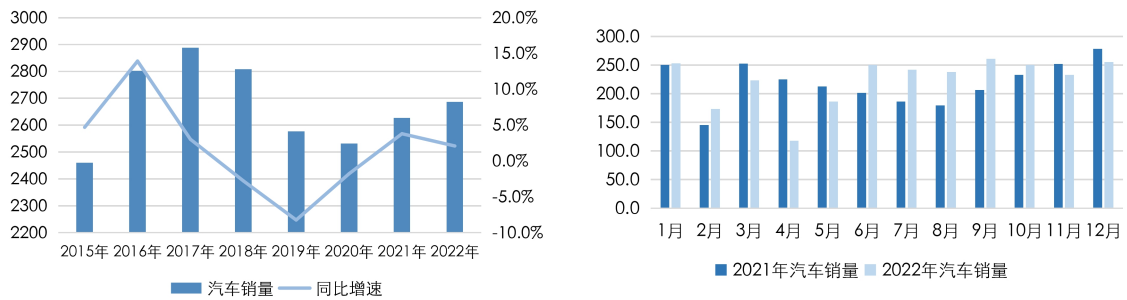
2023 年一季度基建投资（宽口径）同比增速达到 10.8%，这是宏观政策支持经济回升的最直接体现。2023 年目标财政赤字率、新增专项债规模上调，专项债继续前置发行，准财政性质的政策性金融工具继续支持基建投资，以及 3 月新安排 1.2 万亿元减税降费措施等，都显示 2023 年财政政策在支持经济回升过程中将发挥更重要作用，预计二季度基建投资增速有望继续保持较快增长水平。货币政策方面，一季度降准超预期落地，信贷投放明显靠前，货币政策也在扩大内需、支持经济回升方向持续发力。展望未来，在信贷节奏放缓前景下，二季度继续实施降准的可能性不大；年初物价水平偏低，货币政策灵活调整空间较大，但年内是否实施政策性降息，将主要取决于后期经济修复动能。最后，为引导房地产行业尽快实现软着陆，二季度政策面支持力度有望进一步加码。

行业分析

2022 年虽然面临经济低迷、供给冲击等多重压力，但在促消费等政策促进下，汽车销量保持增长态势，随着经济好转，相关配套政策措施出台，预计 2023 年汽车销量将保持小幅增长

汽车消费受宏观经济环境、行业政策和居民消费意愿影响较大，随着我国经济增长带来的人均可支配收入增加、交通出行需求的提升和消费观念升级，目前中国是全球最大的汽车产销国。2021 年随着中国经济稳健复苏，消费需求持续恢复，国内汽车产销量结束了连续三年的负增长，销量同比增长 3.8%，主要是受低基数效应和新能源汽车需求旺盛等方面的影响所致。

图表1 近年我国汽车销量及增速变化情况（单位：万辆）



资料来源：中国汽车工业协会，东方金诚整理

2022年我国汽车行业面临“供给冲击、需求收缩、预期转弱”三重压力。芯片短缺和原材料价格居高影响持续，4月上海、吉林部分整车制造企业及零部件生产企业停工停产。受外部不利环境、经济低迷及供应链等多重因素影响，4、5月份汽车销量均同比下降超过10%，上半年汽车销量累计同比下降6.6%。我国为促进汽车行业稳健发展，陆续出台了一系列稳增长、促消费政策，其中2022年5月底出台的购置税减半政策更是极大地激发了市场活力，有效助力汽车行业走出低谷，行业逐步呈现出恢复增长态势，6至9月汽车市场保持较高增速，10月汽车销量增速有所放缓。12月“新十条”出台，政策全面优化，为后续汽车消费需求稳步释放创造了良好条件。整体看，尽管面临芯片结构性短缺、动力电池原材料价格高位运行、局部地缘政治冲突等不利条件，2022年，汽车产销分别完成2702.1万辆和2868.4万辆，同比分别增长3.4%和2.1%，延续了2021年的增长态势。

分车型看，乘用车在稳增长、促销费等政策拉动下，实现较快增长。根据乘用车市场信息联席会（以下简称“乘联会”）数据，2022年乘用车厂商批发销量达到2315.4万辆，同比增长9.8%，累计零售2054.3万辆，同比增长1.9%。常规燃油车市场零售1487万辆，同比下降13%，A级燃油车是民生类需求车型，受外部冲击需求同比下降14%。新能源车是增换购消费者的改善型需求，零售同比增长89%。整体看，受冲击最重的中低收入首购群体的消费信心急需提振，消费需求还有待释放。商用车销售受宏观经济和产业政策等因素影响，具有明显的周期性。2020年受益于排放法规切换，国内商用车销量为513.3万辆，同比增长18.7%。2021年商用车销量为479.30万辆，同比下降6.6%，因前期透支需求、房地产开发行业遇冷等因素，销量有所回落。2022受经济增速下行、投资增速走低、高油价、前期环保和超载治理政策等叠加因素影响，商用车产销分别完成318.5万辆和330万辆，同比下降31.9%和31.2%。2022年新能源车高速增长，产销分别完成705.8万辆和688.7万辆，同比增长96.9%和93.4%，市场占有率提升至25.6%，已经从政策驱动转向市场拉动新发展阶段。

2023年1~4月汽车产销分别为835.5万辆和823.5万辆，同比分别增长8.6%和7.1%，主要系去年同期低基数所致。其中乘用车累计零售589.5万辆，同比下降1.3%。2023年1~4月我国新能源汽车产销量分别达229.1万辆和222.2万辆，同比均增长42.8%。2023年以来汽车行业加速洗牌，3月份开始的价格战加剧了行业竞争。4月汽车价格战热度逐渐消退，消费者恢复理性消费，观望情绪得以缓解，前期压抑的需求有所释放。2023年上海车展开始重新恢复，成为推动国内汽车消费的强大平台和助燃剂，对提振消费信心有较好的增进效果。

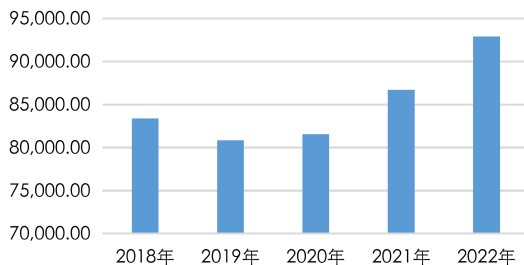
2023年，汽车消费增长仍与宏观经济及消费大盘有关。2022年12月召开的中央经济工作

会议要求，2023年要坚持稳字当头、稳重求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。通知指出，2023年从改善社会心理预期、提振发展信心入手，着力扩大国内需求，实施扩大内需战略是充分发挥超大规模市场优势的主动选择。中共中央、国务院印发的《扩大内需战略规划纲要（2022-2035年）》提出释放出行消费潜力，推进汽车电动化、网联化、智能化，加强停车场、充电桩、换电站、加氢站等配套设施建设。随着经济好转，相关配套政策措施出台，加之芯片供应短缺等问题得到较大缓解，预计2023年汽车销量将继续保持小幅增长，新能源汽车渗透率将达到35%左右。

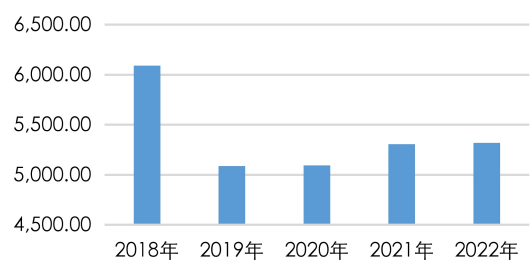
2021年我国汽车制造业规模以上工业企业营业收入明显回升，2022年营业收入继续增长，但利润总额基本持平，2023年原材料短缺有所缓解，对盈利能力提供一定保障，但车企竞争增加，企业间盈利分化将进一步加剧

随着汽车整车销量下降，2019年我国汽车制造业规模以上工业企业（以下简称“规上企业”）盈利下滑，营业收入和利润总额分别同比下降3.03%和16.49%，2020年行业盈利略有回升，整体表现低迷。2021年受益于经济、消费需求逐步恢复带动整车销量增长，汽车制造业规上企业实现营业收入86706.20亿元，利润总额5305.70亿元，分别同比增长6.31%和4.16%。2022年汽车制造业规上企业营业收入继续增长，利润总额较上年基本持平，销售利润率为5.7%，处于历史较低水平。预计2023年，宏观经济稳重向好，消费信心逐步回复，芯片等原材料短缺问题有所缓解，对盈利能力提供一定保障，但车企竞争增加，企业间盈利分化将进一步加剧。

图表2 近年汽车制造业规模以上工业企业营业收入（单位：亿元）



图表3 近年汽车制造业规模以上工业企业利润总额（单位：亿元）



资料来源：中国汽车工业协会，东方金诚整理

我国汽车市场集中度高，近年来中国品牌车企抓住新能源、智能网联转型机遇，推动汽车电动化、智能化升级和产品结构优化，不断提升品牌影响力

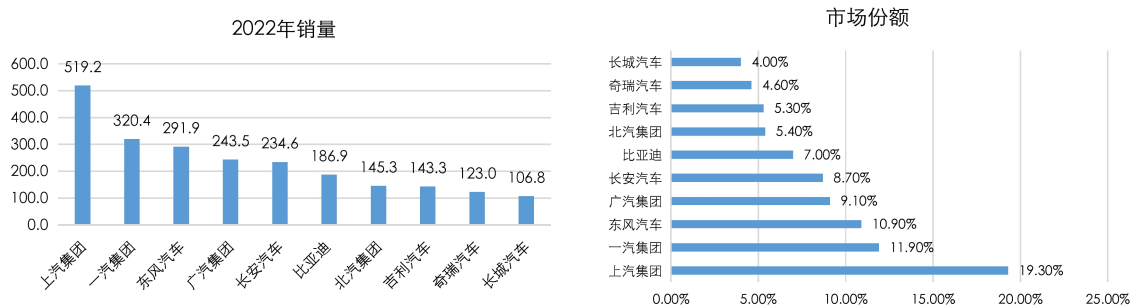
我国汽车市场集中度高，2022年汽车销量排名前十位的企业（集团）共销售2314.8万辆，同比增长2.3%，占汽车销售总量的86.2%，排名前三位、前五位的企业（集团）销量占比分别为42.1%和59.9%。排名前十位的企业与上年同期相比，比亚迪股份销量增速最为明显，奇瑞汽车和广汽集团也呈两位数快速增长，吉利控股和长安汽车小幅增长，其他企业呈不同程度下降。

近年来中国品牌车企抓住新能源、智能网联转型机遇，推动汽车电动化、智能化升级和产品结构优化，不断提升品牌影响力。2022年中国品牌乘用车销量1176.6万辆，同比增长22.8%，市场份额达到49.9%，上升5.4个百分点。伴随居民收入水平的提高，我国汽车市场整体呈现

消费升级趋势，但增速有所放缓。高端品牌在 2020~2021 年保持较快增长，但消费需求受到一定外部环境的影响，尤其高端品牌消费者多为增换购人群，整体节奏有所放缓。2022 年，高端品牌乘用车销量完成 388.6 万辆，同比增长 11.1%，高于乘用车增速 1.6 个百分点，占乘用车销售总量的 16.5%，占比同比提升 0.7 个百分点。

整体看，乘用车头部企业恢复更快，地位更为稳健，行业内中小车企在乘用车的设计、技术研发、消费者认可等方面面临较大危机，预计 2023 年我国汽车格局相对稳定，行业头部地位显著，合资品牌进一步下沉市场，中低端产品竞争激烈。

图表 4 2022 年汽车销量排名前十的企业集团销量及市场份额（单位：万辆）



数据来源：中国汽车工业协会，东方金诚整理

经营概况

北汽集团主要从事汽车整车和零部件的生产销售，跟踪期内，受商用车市场低迷导致子公司福田汽车整车收入下降等因素影响，公司营业收入小幅下降；受益于北京奔驰利润水平增长，公司毛利润及毛利率均有所提升

北汽集团是我国的大型汽车生产集团，主要从事汽车整车和零部件生产和销售，整车业务收入占比超过 80%。受商用车市场低迷导致子公司福田汽车的整车收入同比下降等因素影响，公司 2022 整车制造业务收入同比下降 3.38%，但受益于北京奔驰利润水平的增长，公司整车业务毛利润及毛利率同比均有所上升。同期，公司零部件业务收入、服务贸易及其他业务收入均有所下降。

图表5 公司营业收入、毛利润及毛利率构成情况（单位：亿元）

项目	2020年		2021年		2022年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
整车制造	2429.57	84.02	2407.30	83.32	2325.97	85.00
零部件	185.94	6.43	228.87	7.92	221.80	8.11
服务贸易及其他	276.19	9.55	252.95	8.76	188.66	6.89
合计	2891.69	100.00	2889.12	100.00	2736.43	100.00
业务类别	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
整车制造	552.46	22.74	502.71	20.88	539.59	23.20
零部件	17.32	9.31	27.30	11.93	51.98	23.44
服务贸易及其他	84.03	30.42	63.37	25.05	29.79	15.79
合计	653.81	22.61	593.38	20.54	621.36	22.71

注：表中各项业务营业收入、毛利润及毛利率数据为公司提供，东方金诚整理。

2023年1~3月，公司实现营业收入710.67亿元，同比增长4.71%；毛利润为147.51亿元，同比增长0.90%，毛利率为20.76%，同比下降0.69个百分点。

跟踪期内，作为以乘用车和商用车制造为核心业务的国有大型综合汽车生产集团之一，北汽集团产业链较为完整，整车销量仍位居行业前列，依然保持极强的综合实力

北汽集团是我国国有大型汽车生产集团之一，主要从事汽车整车和零部件生产和销售，整车产品包括乘用车、商用车、新能源车等，零部件业务覆盖产品广泛，产业链较为完整。公司全面布局汽车市场，并打造不同细分领域领先优势。公司合资品牌包括北京奔驰、福建奔驰、北京现代和福田戴姆勒，自主品牌包括BEIJING、北京、北汽福田、Arcfox等。

2022年，公司整车销量为145.3万辆，连续多年跻身国内十大汽车集团。

整车制造业务

公司整车制造业务分为乘用车整车制造业务和商用车整车制造业务，其中乘用车整车制造业务可分为合资品牌乘用车业务和自主品牌乘用车业务。

1. 合资品牌乘用车业务

北汽集团乘用车合资品牌有北京奔驰、北京现代和福建奔驰，分别由子公司北京奔驰汽车有限公司（以下简称“北京奔驰”）、合营企业北京现代汽车有限公司（以下简称“北京现代”）和福建奔驰汽车有限公司（以下简称“福建奔驰”）经营。截至2023年3月末，子公司北京汽车持有北京奔驰51.00%的股权并将其并表，梅赛德斯-奔驰集团股份公司及其全资子公司戴姆勒大中华区投资有限公司持有北京奔驰49.00%的股权。北京现代是公司的合营企业，北京汽车通过子公司北京汽车投资有限公司（以下简称“北汽投资”）持有北京现代50.00%的股权，现代自动车株式会社（以下简称“韩国现代”）持有北京现代剩余50.00%的股权。福建奔驰是公司的合营企业，北京汽车持有福建奔驰35.00%的股权，并与持有其15.00%股权的福建省汽车工业集团有限公司在对福建奔驰的经营、管理及其他事项达成一致行动协议，梅赛德斯-奔驰轻型汽车香港有限公司持有剩余50.00%的股权。

1.1 北京奔驰

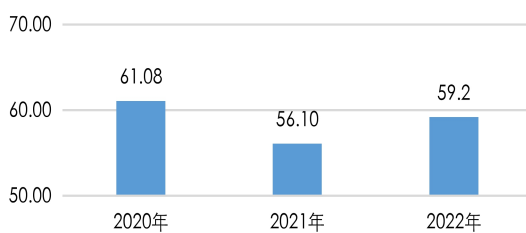
北京奔驰是我国合资豪华乘用车市场前三大生产商之一，拥有前驱车、后驱车、电动车三大车型平台，并实现了发动机核心零部件与整机的出口，具有很强的行业竞争实力

北京奔驰成立于2005年，经过多年发展，奔驰在华销量逐年大幅增长并成为国内三大豪华汽车品牌之一，是戴姆勒股份公司（以下简称“戴姆勒”）在华战略布局的核心构成部分，也是北汽集团乘用车业务核心企业。北京奔驰已成为戴姆勒同时拥有前驱车、后驱车、电动车三大车型平台、发动机及动力电池工厂的合资企业，并实现了发动机核心零部件与整机的出口，成为梅赛德斯奔驰全球生产网络的重要组成部分。北京奔驰积极布局新能源，2019年4月通过纯电动新能源企业准入审批，获得纯电动车型批量生产资格；动力电池工厂于2019年6月全面落成；发动机二工厂、顺义工厂相继投产，整车及发动机产能进一步扩张。北京奔驰目前拥有两座发动机工厂和首个德国之外的动力电池工厂，生产多款发动机及新能源动力电池产品，2022年全新一代EB42X电池产品投产。跟踪期内，北京奔驰作为我国合资豪华乘用车市场三大生产商之一，仍具备很强的市场竞争实力。

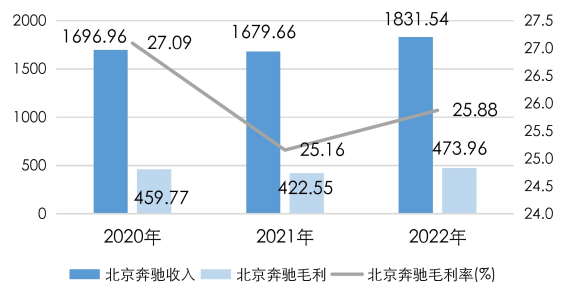
2022年，北京奔驰投产梅赛德斯-奔驰品牌全新EQE等多款新车型，销量、收入及毛利率均同比增长，依然保持很强的市场地位和盈利能力

2022年，北京奔驰面临供应链紧张、市场活力不足等外部压力，全年实现销售59.2万辆，同比增长5.5%，仍居国产豪华品牌前列。北京奔驰如期投产梅赛德斯-奔驰品牌全新EQE、C350 e L插电式混合动力轿车以及全新长轴距GLC SUV，成功搭载M260发动机、EB42X动力电池。同期，北京奔驰实现销售收入1831.54亿元，同比增长9.0%，主要原因系销量上升及高价值车型占比增加。得益于豪华车超高的溢价能力，2022年北京奔驰的毛利润为473.96亿元，毛利率由2021年的25.16%上升到25.88%，主要原因为销量上升及车型结构变化影响。

图表6 北京奔驰销量情况（单位：万辆）



图表7 北京奔驰盈利情况（单位：亿元、%）



资料来源：北京汽车2020~2022年年度报告，东方金诚整理

1.2 北京现代

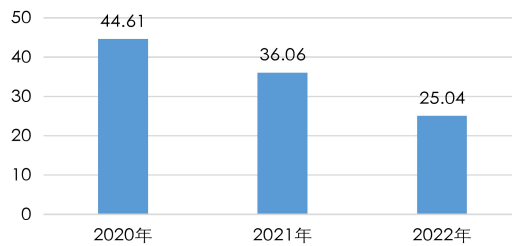
跟踪期内，受行业竞争加剧、产品竞争力下降等因素影响，北京现代销量继续下滑，盈利能力仍较弱

北京现代产品集中于经济型轿车和SUV领域，主销车型价位以中低端为主。北京现代自成立以来，依靠索纳塔、伊兰特等一系列价位低、耐用度较好的入门级小型轿车获得了市场认可，

是国内具有较高知名度的汽车品牌¹。近年来随着居民消费能力提升，对入门级小型轿车需求有所萎缩，同时自主品牌在燃油车市场快速赶超，在电动化领域处于领先地位，市场份额不断提升，从而压缩了合资品牌的生存空间，叠加日系、美系整车产品价格下压等因素影响，北京现代汽车产品性价比优势有所下降。此外，经济增速放缓导致相应阶段购买人群的购车需求和消费能力短期内下降。2022年受行业竞争加剧、产品竞争力下降等因素影响，北京现代实现整车批发销售 25.04 万辆，同比下降 20.56%。2022 年由于北京现代继续亏损，公司确认长期股权投资损失 25.32 亿元。

2022 年北京现代推出第四代胜达旅行家、全新菲斯塔 N Line、第五代途胜 L 8AT 等多款车型，智能化有所升级，2023 年 6 月，北京现代“智能化”转型产品 MUFASA 正式上市。

图表 8 北京现代批发销量情况（单位：万辆）



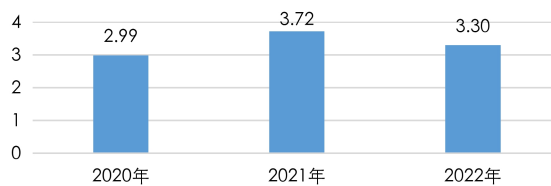
资料来源：北京汽车 2020~2022 年年度报告，东方金诚整理

1.3 福建奔驰

跟踪期内，2022 年福建奔驰聚焦豪华商用 MPV 细分市场，销量有所下降

福建奔驰自 2010 年起生产和销售梅赛德斯-奔驰品牌多用途乘用车，目前生产和销售梅赛德斯-奔驰 V 级车和新威霆产品，在合资豪华商务用车领域保持领先优势。自 2016 年下半年以来，福建奔驰和北京奔驰在销售渠道方面进行了一定协同整合，福建奔驰能够进入北京奔驰的销售网点进行销售。2022 年福建奔驰聚焦豪华商用 MPV 细分市场，对 V 级、威霆、凌特系列产品进行升级，实现销量 3.30 万辆，同比下降 11.29%。

图表 9 福建奔驰整车销量情况（单位：万辆）



资料来源：北京汽车 2020~2022 年年度报告，东方金诚整理

2. 自主品牌乘用车业务

北汽集团自主品牌乘用车业务主要由北京汽车、北京新能源汽车股份有限公司（以下简称“北汽新能源”）、江西昌河汽车有限责任公司（以下简称“昌河汽车²”）、北京汽车集团越

¹ 北京现代 2016 年实现最高销量 114.20 万辆，市场占有率 5.10%。

² 整车制造实际经营主体为江西志骋汽车有限责任公司。江西志骋汽车有限责任公司前身为江西昌河铃木汽车有限责任公司（以下简称“昌河铃木”）。2018 年 5 月，日本冈谷钢机株式会社和日本铃木株式会社退出昌河铃木，自此昌河汽车合并口径统计在自主品牌之下。

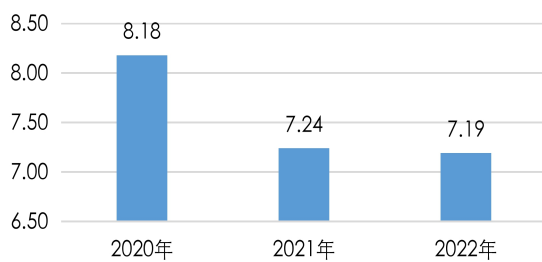
野车有限公司等负责经营。

2022年，受原材料价格上涨、市场竞争激烈等多重因素影响，北京品牌的毛利润为亏损状态

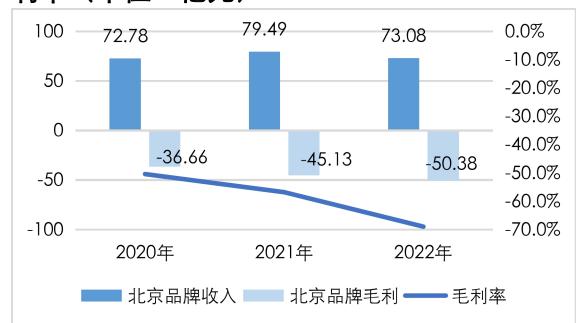
北汽集团自主品牌产品覆盖轿车、SUV和越野车的燃油及新能源车型，主要品牌包括BEIJING、北京、Arcfox。北京汽车的北京品牌拥有魔方、X7等燃油车型，EU5/EU5 PLUS、EU7等纯电车型，混动车型X7，以及BJ40、BJ60、BJ80等越野车型。2022年北京品牌以EU5为主力车型开拓纯电市场，实现纯电车型销量同比增长51.1%；对公换电车型EU5快换版稳定交付。

根据北京汽车2022年年度报告，北京汽车北京品牌2022年实现批发销售7.19万辆，同比下降0.69%；北京品牌相关收入由2021年的79.49亿元下降至73.08亿元，同比下降8.1%，主要系北京品牌车型结构变化影响。2022年北京品牌的毛利润为亏损50.38亿元，主要系原材料价格上涨、全球供应链冲击、市场竞争加剧等因素所致。

图表10 北京汽车北京品牌销量情况（单位：万辆）



图表10 北京汽车北京品牌收入、毛利润及毛利率（单位：亿元）



资料来源：北京汽车2022年年度报告，东方金诚整理

跟踪期内，子公司北汽新能源销量增长较快，净利润有所减亏

子公司北汽新能源拥有ARCFOX和BEIJING两个品牌。ARCFOX是北汽新能源打造的高端智能新能源汽车品牌。2022年极狐在售三款车型，包括纯电SUV极狐阿尔法T、纯电轿车极狐阿尔法S，以及定位高阶智能驾驶纯电轿车的极狐阿尔法S全新HI版。BEIJING品牌为经济智能新能源汽车品牌，2022年在售主要为EU系列产品，包括纯电中级车EU7，及纯电紧凑型车EU5，目标群体是重视品质、关注价格的大众客户和对公客户。2023年北京新能源计划推出的新车型包括极狐考拉、N50。极狐考拉定位为纯电智能亲子车，N50为极狐品牌新一代产品，面向主流A级SUV市场，以年轻家庭首购用户为主。

2022年，北汽新能源整车销量为5.02万辆³，同比增长92.06%，净利润为-25.73亿元，较2021年的-37.38亿元有所减亏。2022年，公司持续推进极狐品牌营销力度，通过冬奥项目支持、演唱会及电视节目广告植入、新车发布会、官方直播等活动提升品牌总曝光量。在渠道建设方面，全年新增渠道网点100家，累计运营186家门店。2022年北京新能源继续拓展充换电网络。极狐开展自营超级快充站建设工作，截至2022年末，累计建设完成24座，覆盖3

³ 销量中包含部分由北京新能源汽车股份有限公司与北京汽车股份有限公司联合开发，由北京汽车股份有限公司生产、北京新能源汽车股份有限公司对外销售的合作车型。

省3城，场站向所有电动汽车品牌用户开放，推动优质充电资源共享及功率的最大化利用，同时推动全国45万台优质公共充电桩接入极狐充电地图，覆盖全国320+城。截至2022年末，BEIJING品牌已在全国29个城市建设换电站331座，运营263座，北汽新能源在多个城市布局换电站，对未来新能源整车销售和运维将起到一定支撑作用。

整体来看，跟踪期内公司自主品牌乘用车销售有所承压，预计随着国内新能源汽车整车制造行业的竞争加剧，2023年公司自主品牌仍将面临经营压力。

3.商用车整车制造业务

公司商用车整车制造业务主要由福田汽车负责运营。2012年2月，福田汽车与戴姆勒公司合资的北京福田戴姆勒汽车有限公司（以下简称“福田戴姆勒”）⁴成立，极大提升了福田汽车在中重卡市场的竞争力。截至2023年3月末，福田汽车总资产为537.25亿元，所有者权益为138.09亿元；2022年及2023年1~3月，福田汽车实现营业收入为464.47亿元和149.74亿元，净利润为0.43亿元和2.97亿元。

福田汽车是国内少数具有载重车核心技术生产能力的整车厂，在载货车市场保持领先地位

福田汽车是我国品种最全、规模最大的商用车企业之一，产品涵盖轻型卡车、中重型卡车、轻型客车、大中型客车等整车以及发动机等核心零部件，旗下拥有合资品牌福田欧曼，自主品牌瑞沃、欧马可、奥铃等卡车和欧辉客车品牌。公司是我国少数拥有商用车全套动力总成生产能力的整车厂。欧曼系列重卡依托戴姆勒、康明斯、采埃孚等企业组成的动力总成配套，技术优势明显，在市场中形成了较高的产品影响力。此外，公司与美国康明斯有限公司合资成立的北京福田康明斯发动机有限公司（以下简称“福田康明斯”）所配套生产的2.8升、3.8升和4.5升轻型柴油发动机产品和10.5升、11.8升两款重型柴油发动机产品，在排放标准、燃油经济性和耐久性等方面均优于市场同级产品。公司中重卡业务主要由合资公司福田戴姆勒经营，主要产品为欧曼系列中重卡。

受商用车市场总销量下滑影响，2022年福田汽车销量和营业收入同比均有所下滑，但继续保持商用车销量第一地位，在国内商用车领域仍保持很强的竞争力

2022年，受经济下行、房地产低迷、流通不畅、物流运价处于低位、油价持续高位等因素叠加影响，商用车市场深度回调，销量规模降至330万辆，同比下降31.2%。同期，福田汽车实现销售46万辆（含欧曼产品），同比下降29.2%；实现营业收入464.47亿元，同比减少15.5%；虽销量和营业收入均同比下滑，但占有率达到13.9%，同比增长0.4%，保持了商用车销量第一的位次。预计2023商用车市场随着经济复苏，消费市场逐步回暖，将重回上升通道。从结构上看，以服务城市消费市场为主的轻型物流车增速略高于服务干线物流的中重卡市场，市场启动节奏也先于中重卡。

2022年，福田汽车重型卡车累计销售6.76万辆，同比下滑35.87%，主要系受市场“国五”库存消化，叠加宏观经济增速放缓、房地产市场低迷、消费不振、油价持续高位等因素影响。

⁴ 2011年12月16日，福田汽车出资50%，戴姆勒股份公司出资40%、戴姆勒大中华区投资有限公司出资10%合资成立了福田戴姆勒，该公司为合营企业，未纳入公司合并范围报表。2012年，福田汽车原欧曼品牌中重卡业务剥离到福田戴姆勒，福田戴姆勒公司主营“福田欧曼”品牌的中重型卡车的生产和销售，以“福田欧曼”作为整车商标。自此，福田汽车中重卡品牌主要为瑞沃。重型机械的主打品牌为雷萨重机和雷萨环卫装备。

重型卡车市场占有率为 10.1%，位居全国第五位；中型卡车累计销售 3.41 万辆，同比下降 55.02%，主要系受跨区域城际物流不畅，叠加经济增速放缓、消费市场疲软等因素影响，中卡市场占有率为 35.7%；轻型卡车累计销售 31.07 万辆，同比下降 24.96%，主要系经济下行、消费低迷、轻卡蓝牌新规实施等因素叠加影响，轻卡客户的持续消费观望。轻卡市场占有率为 19.2%，同比下降 0.4%。福田汽车中卡、轻卡的市场占有率均居全国第 1 位。

图表 11 福田汽车主要商用车产品销量部分列示（单位：万辆）

产品	2020 年		2021 年		2022 年	
	产量	销量	产量	销量	产量	销量
中重卡（含非完整车辆）	21.65	19.57	17.21	18.13	9.54	10.17
轻卡（含微卡）	43.22	43.47	39.64	41.57	28.37	31.16

注：以上中重卡产销量数据包含合资公司福田戴姆勒欧曼产品。

资料来源：公司提供、福田汽车 2021 年年度报告，东方金诚整理

客车方面，受益于大型客车市场回暖，新能源补贴最后一年带来的需求提前释放，公司大中型客车 2022 年累计销售 0.56 万辆，同比增长 105.2%，市场占有率为 6.3%。公司轻型客车 2022 年累计销售 3.74 万辆，同比下降 13.55%，市场占有率为 11.7%。

零部件业务

公司汽车零部件板块主要由子公司北京海纳川汽车部件股份有限公司（以下简称“海纳川”）和合资公司福田康明斯⁵负责经营。

公司汽车零部件业务覆盖产品广泛，跟踪期内，业务收入略有下降，毛利润有所提升，仍为公司营业收入和利润的重要补充

海纳川是一家国际化、综合性的汽车零部件集团，拥有 40 余家境内企业，10 余家境外工厂，在欧洲、北美、亚太建立了研发中心。海纳川公司拥有国家级企业技术中心、国家级工程实验室、24 家高新技术企业，拥有专利 1600 多项，两级研发队伍超过 2000 人，为全球 40 多家知名整车企业提供配套保障服务，与全球 20 余家顶尖的汽车零部件集团形成了紧密合作。海纳川产品共 200 多个品种，覆盖汽车内外饰系统、电子电器系统、底盘系统、动力系统、车身系统、新能源及智能网联产品等多个系列，形成了技术领先和成本领先的产品组合，具备了面向各层次商用车和乘用车的配套能力。

福田康明斯生产轻型、中型和重型柴油发动机，产品包括康明斯 F 系列 2.8 升和 3.8 升轻型、F 系列 4.5 升中型、X 系列 X11、X12、X13、X11 工程版以及 X12N 天然气版重型发动机等。F 系列直列四缸高压直喷式柴油发动机是全电控轻型柴油机，适用于轻（中）卡、VAN、轻客、皮卡、MPV 多功能车、SUV 等轻型车辆以及小型工程机械和小型发电机组等。X 系列直列六缸超高压直喷式发动机是重型发动机平台，X 系列产品应用涵盖覆盖牵引车、载货车、自卸车及专用车等。

2022 年，公司零部件业务收入 221.80 亿元，同比略有所下降。毛利润和毛利率分别为 51.98

⁵ 福田汽车持有 50% 股权，康明斯（中国）投资有限公司持有 40% 股权，美国康明斯有限公司持有 10%，康明斯（中国）投资有限公司为美国康明斯有限公司全资子公司。

亿元和 23.44%，同比均有所提升。

服务贸易及其他业务

汽车服务贸易业务主要由北京北汽鹏龙汽车服务贸易股份有限公司（以下简称“北汽鹏龙”）经营。

公司汽车服务贸易以汽车经销为核心，形成汽车服务综合供应商，2022 年服务贸易及其他业务收入、毛利润及毛利率均有所下降

在贸易及销售网络方面，公司以北汽鹏龙为核心，负责开展北汽集团所属企业的服务贸易业务，为集团内整车、零部件企业提供贸易服务，其中整车销售、售后服务和汽车金融占比较大。在整车销售方面，北汽鹏龙主要负责经营北京奔驰和北京现代 4S 店，跟踪期主要受益于北京奔驰销量和保有量的上升，公司汽车服务贸易业务持续增长。2022 年，公司服务贸易及其他业务收入、毛利润及毛利率均有所下降。

关联关系分析

控股子公司北京奔驰盈利能力很强，对公司利润贡献较大

截至 2023 年 3 月末，公司通过子公司北京汽车持有北京奔驰 51.00% 的股权，将北京奔驰纳入合并财务报表。

北京奔驰汽车有限公司的前身为北京吉普汽车有限公司。2005 年，经中华人民共和国商务部批准，北京吉普变更为北京奔驰-戴姆勒·克莱斯勒汽车有限公司。2010 年，北京奔驰-戴姆勒·克莱斯勒汽车有限公司更名为北京奔驰汽车有限公司。2013 年，经中华人民共和国商务部批准，由北京汽车对北京奔驰进行增资，增资后，公司持有北京奔驰 51% 股权，实现控股，戴姆勒持股 38.67%，戴姆勒大中华区投资有限公司持股 10.34%。自 2013 年 11 月起，北京奔驰纳入公司合并报表范围。

2022 年末，北京奔驰总资产为 1146.75 亿元，总负债为 639.75 亿元，所有者权益为 507.00 亿元。2022 年，北京奔驰实现营业收入 1831.55 亿元，净利润 253.68 亿元。

总体来看，作为我国大型整车制造集团之一，跟踪期内公司仍保持极强的综合实力；子公司北京奔驰仍保持很强的盈利能力；子公司福田汽车在载货车市场仍保持领先地位。东方金诚也关注到，北京现代销量有所下滑，盈利能力仍较弱；自主品牌竞争力依然较弱。

公司治理与战略

跟踪期内，公司 3 名高级管理人员变更，公司治理及发展战略其他方面均无重大变化。

财务分析

财务概况

公司提供了 2022 年的审计报告及 2023 年 1~3 月未经审计的合并财务报表。致同会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2022 年的财务数据进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

截至 2022 年末，公司纳入报表合并范围的二级子公司共 27 家。

资产构成与质量

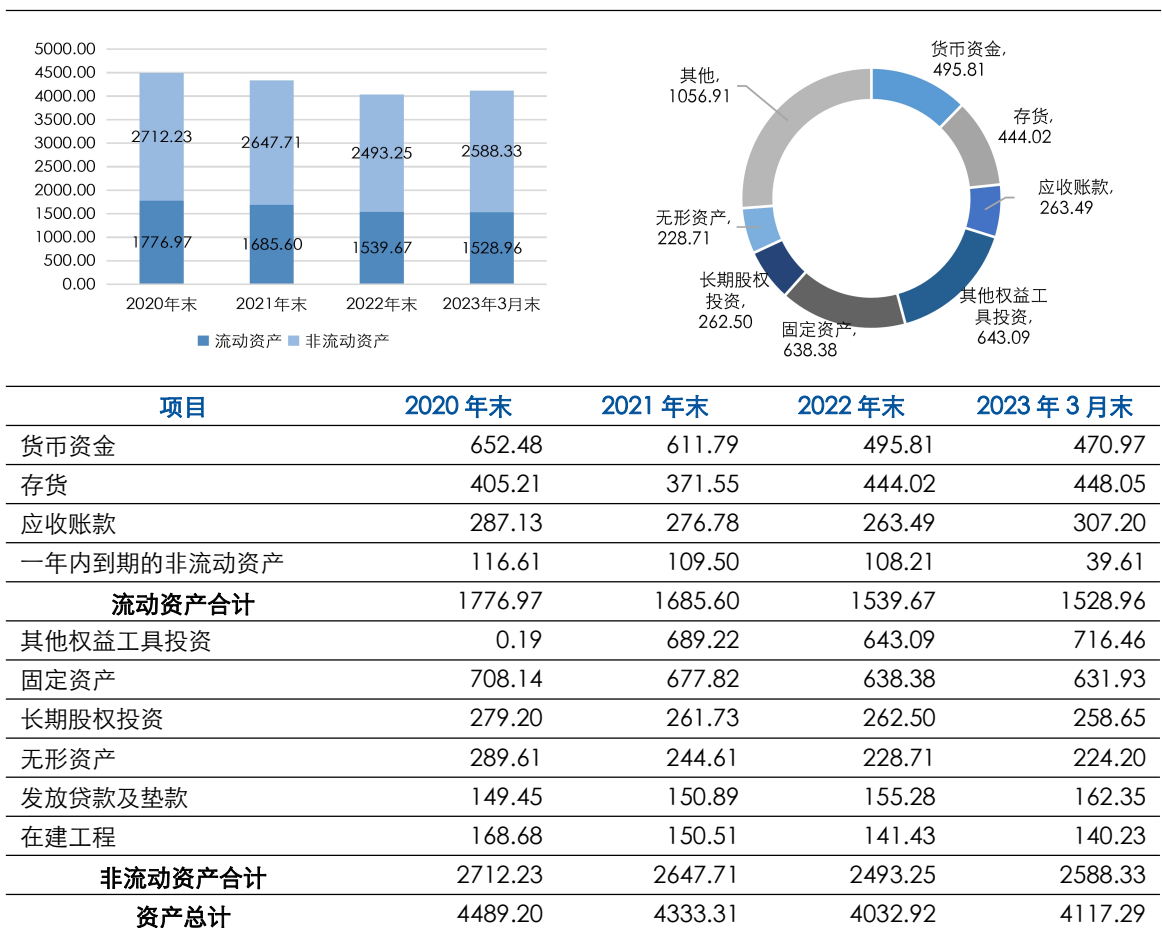
跟踪期内，公司资产规模小幅下降，仍以非流动资产为主，流动资产中货币资金规模较大

2022 年末，公司资产总额为 4032.92 亿元，同比小幅下降，资产结构仍以非流动资产为主。

2022 年末，公司流动资产小幅下降，主要由货币资金、存货、应收账款、一年内到期的非流动资产等构成。公司货币资金较上年末有所下降，主要为银行存款 423.64 亿元及其他货币资金 72.17 亿元，其中受限货币资金为 72.38 亿元。2022 年末，公司存货同比有所增长，主要为库存商品 276.73 亿元及原材料 81.02 亿元；2022 年存货周转次数为 5.19 次，同比有所下降。

2022 年末，公司应收账款略有下降，主要为应收整车及材料销售款 165.99 亿元、新能源汽车补贴款（国家补贴）107.49 亿元和新能源汽车补贴款（地方补贴）4.43 亿元。从账龄来看，主要集中在 1 年以内。同期末，公司一年内到期的非流动资产主要为一年内到期的融资租赁款和一年内到期的银行理财。

图表 12 公司资产结构及 2022 年末资产主要构成（单位：亿元）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

2022 年末公司非流动资产小幅下降，主要由其他权益工具投资、固定资产、长期股权投资、无形资产、发放贷款及垫款、在建工程等构成。公司其他权益工具仍主要为上市公司股权 601.34 亿元。固定资产同比小幅减少，仍主要由房屋建筑物及机器设备构成，截至 2022 年末，固定资

产累计计提折旧 614.66 亿元。

2022 年末公司长期股权投资基本稳定，仍主要为对北京现代、福建奔驰、北京福田戴姆勒汽车有限公司、福田康明斯等合营企业的股权投资，及对九江银行股份有限公司、梅赛德斯奔驰租赁有限公司、北京现代汽车金融有限公司等联营企业的股权投资。跟踪期内，公司对北京现代追加投资 31.00 亿元，同时由于北京现代亏损导致对北京现代的长期股权投资账面价值减少 25.32 亿元。

2023 年 3 月末，公司资产总额小幅增长，仍以非流动资产为主。截至 2022 年末，公司受限资产账面价值合计 113.27 亿元，以受限货币资金为主，占当期末总资产的 2.81%，占净资产的 8.58%。

图表 13 截至 2022 年末公司受限资产情况（单位：亿元）

项目	受限金额
货币资金	72.38
应收票据	5.27
应收款项融资	5.45
固定资产	8.73
无形资产	0.28
存货	0.01
其他	21.15
合计	113.27

资料来源：公司提供，东方金诚整理

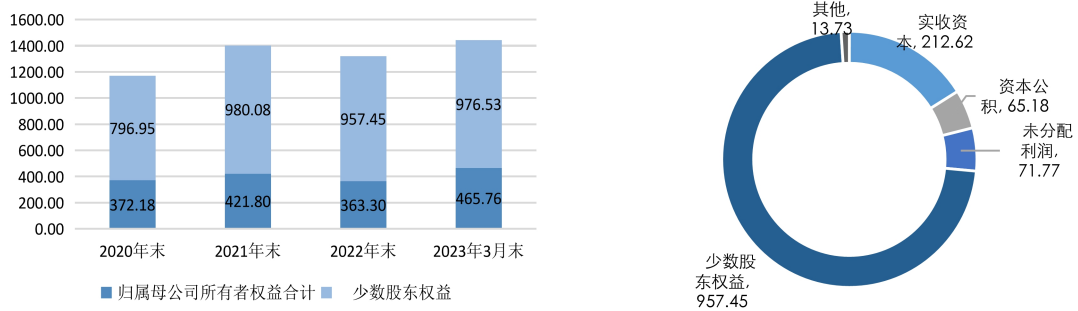
公司本部方面，截至 2022 年末，公司本部资产总额为 782.60 亿元，同比有所增长，仍以非流动资产为主。公司本部流动资产主要由其他应收款构成，2022 年末为 137.06 亿元；非流动资产主要由长期股权投资构成，2022 年末为 573.71 亿元。截至 2023 年 3 月末，公司本部资产规模略有下降，资产结构未发生重大变化。

资本结构

跟踪期内，公司所有者权益小幅下降，其中少数股东权益占比仍较高

2022 年末，公司所有者权益小幅下降，主要由少数股东权益和实收资本构成，2022 年末占比分别为 16.1%和 72.5%。公司少数股东权益主要来源于戴姆勒股份公司（以下简称“戴姆勒”）对合资公司的投资权益。戴姆勒作为北京奔驰外方股东，为北京奔驰提供产品、技术等相关支持。2023 年 3 月末，公司所有者权益增长至 1442.29 亿元，其中少数股东权益 976.53 亿元，均较 2022 年末所有增长。

图表 14 公司所有者权益情况及 2022 年末公司所有者权益构成（单位：亿元）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

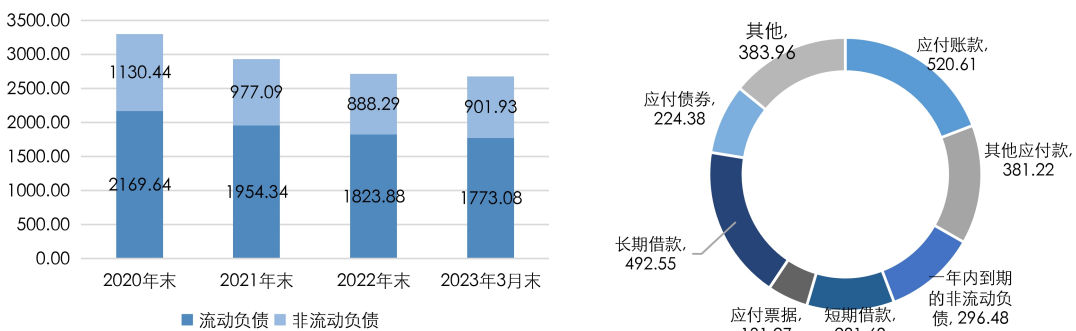
截至 2022 年末，公司本部所有者权益 180.17 亿元，同比略有下降，主要系未分配利润的亏损扩大所致。公司本部实收资本 212.62 亿元，资本公积 27.42 亿元，盈余公积 9.35 亿元，未分配利润-65.57 亿元。截至 2023 年 3 月末，公司本部所有者权益为 183.14 亿元。

跟踪期内，公司全部债务及债务率水平均有所下降，以短期债务为主，债务结构有待优化

2022 年末公司负债总额小幅下降，结构仍以流动负债为主。流动负债小幅下降，主要由应付账款、一年内到期的非流动负债、其他应付款、短期借款和应付票据等构成。公司应付账款主要为对零部件供应商的应付货款，2022 年末有所下降；按账龄来看，主要集中在 1 年以内。一年内到期的非流动负债主要为一年内到期的长期借款及一年内到期的应付债券。

2022 年末，公司其他应付款同比有所减少，主要为应付销售折扣和佣金、往来款、工程及设备款、应付服务费及材料费、保证金、质保金、押金等。同期末，公司短期借款增长较多，主要用于补充流动资金，包括信用借款 103.84 亿元和保证借款 177.29 亿元。2022 年末，公司应付票据有所增长，主要为银行承兑票据。

图表 15 公司负债结构及 2022 年末负债主要构成（单位：亿元）



项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
应付账款	513.19	555.59	520.61	527.67
其他应付款	525.90	398.31	381.22	352.75
一年内到期的非流动负债	254.77	488.41	296.48	300.09
短期借款	473.59	158.79	281.69	263.03
应付票据	155.82	109.41	131.27	156.13
流动负债合计	2169.64	1954.34	1823.88	1773.08

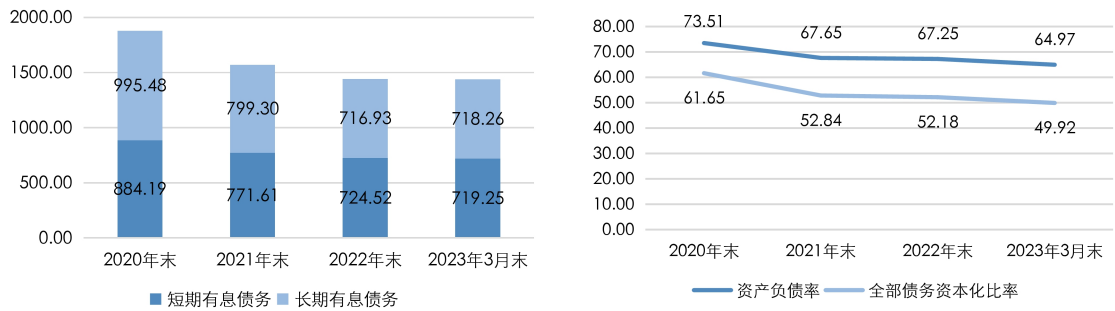
长期借款	503.68	473.08	492.55	490.46
应付债券	491.80	326.23	224.38	227.80
非流动负债合计	1130.44	977.09	888.29	901.93
负债合计	3300.08	2931.43	2712.16	2675.01

资料来源：公司提供，东方金诚整理

2022年末，公司非流动负债有所下降，主要由长期借款和应付债券构成。长期借款小幅增长，仍以保证借款和信用借款为主。应付债券同比有所减少，主要系部分转入一年内到期的非流动负债所致，公司2022年新增发行债券主要包括“22北汽01”、“22京汽股GN001（科创票据）”、“22京汽股GN002（科创票据）”等。

跟踪期内，公司主动压缩债务规模，全部债务有所下降，资产负债率和全部债务资本化比率均同比下降。截至2022年末，公司全部债务为1441.44亿元，以短期债务为主，债务结构有待优化。

图表 16 公司全部债务构成和债务负担情况（单位：亿元、%）



注：2023年3月末全部债务为估算值，其中短期债务根据“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”估算，长期债务根据“长期借款+应付债券”估算

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司本部负债方面，2022年末公司本部负债总额为602.43亿元。其中，流动负债146.57亿元，主要由一年内到期的非流动负债和其他应付款构成，分别为121.05亿元和25.35亿元。非流动负债主要由长期借款和应付债券构成，分别为273.06亿元和164.60亿元。2023年3月末，公司本部负债略有减少，为590.55亿元。2022年末，公司本部全部债务为558.70亿元，以长期债务为主，短期债务为121.05亿元，资产负债率为76.98%。

截至2022年末，公司对外担保金额为7.50亿元人民币、110.25万欧元，被担保对象均为公司的参股企业。

图表 17 截至 2022 年末公司对外担保情况（单位：万元）

被担保对象	担保金额	期限
北汽重型汽车有限公司	13509.90	2022/7-2029/7
北汽重型汽车有限公司	9006.60	2022/7-2029/7
北汽重型汽车有限公司	3002.20	2022/8-2029/8
北汽重型汽车有限公司	9006.60	2022/7-2029/7
北汽重型汽车有限公司	12008.80	2022/8-2029/7
北汽重型汽车有限公司	1441.06	2022/5-2023/5
北京海纳川瑞延采育汽车配件有限公司	3000.00	2022/7-2025/7
海纳川海拉电子（江苏）有限公司	3059.00	2020/5-2025/5
河北雷萨重型工程机械有限责任公司	12600.00	2021/12-2030/12
中非福田投资有限公司	8357.52	2018/12-2028/12
和信海纳川（重庆）汽车饰件有限公司	110.25（欧元）	2019/2-2023/4
总计	74991.68 万元、 110.25 欧元	-

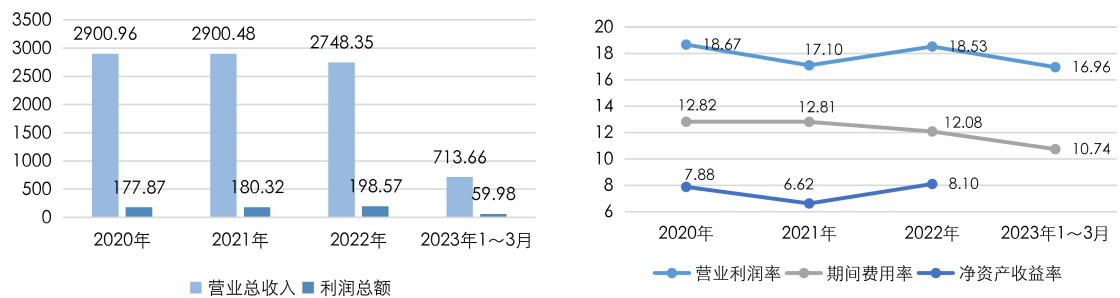
资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

盈利能力

跟踪期内，公司营业总收入小幅下降，受益于营业利润率上升、期间费用率下降等因素，利润总额同比上升，盈利能力仍然很强

2022 年公司营业总收入同比下降 5.24%，主要系整车收入、服务贸易及其他收入下降所致；同期营业利润率有所提升，期间费用率小幅下降，主要系管理费用率下降所致。

图表 18 近年公司盈利情况（单位：亿元、%）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

2022 年公司利润总额同比增长 10.12%，主要系公司营业利润率上升、期间费用率下降导致经营性业务利润增长，以及减值损失下降所致。2022 年公司经营性业务利润⁶199.09 亿元，资产减值损失和信用减值损失为-56.30 亿元，投资收益为 53.42 亿元、营业外净收入⁷为 0.48 亿元。2022 年减值损失下降主要系上一年度公司对北京宝沃相关的资产计提减值准备较多所致。

2022 年，公司净资产收益率有所上升，盈利能力仍然较强。2023 年 1~3 月，公司营业总

⁶ 经营性业务利润=营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-税金及附加-销售费用-管理费用-研发费用-财务费用+其他收益

⁷ 营业外净收入=营业外收入-营业外支出

收入为 713.66，同比增长 4.24%，利润总额为 59.98 亿元，同比下降 6.08%。

公司本部主要承担管理职能和投资职能，主要通过权益法确认的长期股权投资收益和处置长期股权投资获利。2022 年公司本部营业收入为 2.23 亿元，同比有所下降；本部期间费用主要为财务费用和管理费用。同期公司本部利润总额为-9.92 亿元；投资收益为 11.15 亿元，主要为长期股权投资收益。2023 年 1~3 月，公司本部营业收入和利润总额分别为 7.53 亿元和 5.22 亿元，同比均有所增长。

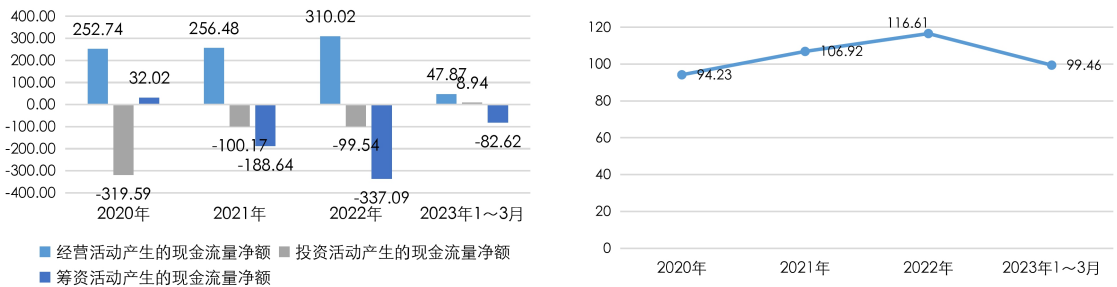
现金流

公司经营性净现金流状况良好且净增加规模较大，项目投资规模较大使得投资性现金流持续净流出

2022 年，公司经营活动现金流持续净流入并保持较充足状态；同期，公司现金收入比为 116.61%，同比有所上升，经营获现能力仍较强。同期，公司投资活动现金流持续净流出，主要是公司在建工程、研发等投资项目增多所致。2022 年由于公司偿还债务支付的现金较多，筹资活动现金流继续呈净流出状态。

公司本部方面，2022 年经营活动现金流仍小幅净流入；受投资支出影响，投资活动现金流仍为净流出；筹资方面，公司取得借款收到的现金为 178.75 亿元，规模仍较大并有所增长，筹资活动净现金流为小幅净流入。2022 年末公司本部现金及现金等价物净增加额为-10.04 亿元。

图表 19 公司现金流和现金收入比情况（单位：亿元、%）



资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

偿债能力

2022 年末，公司流动比率和速动比率均有所下降；经营性净现金流流动负债比同比增长。同期，公司 EBITDA 利息倍数下降，全部债务/EBITDA 有所上升。截至 2022 年末，公司货币资金为 495.81 亿元，其中非受限货币资金为 423.43 亿元，非受限货币资金对短期债务的覆盖倍数为 0.58。

图表 20 公司偿债能力主要指标（单位：%、倍）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
流动比率	81.90	86.25	84.42	86.23
速动比率	63.23	67.24	60.07	60.96

经营现金流动负债比	11.65	13.12	17.00	-
EBITDA 利息倍数	7.24	11.34	9.10	-
全部债务/EBITDA	4.74	2.91	3.69	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2023 年 3 月末，公司（合并）短期有息债务为 719.25 亿元，公司未来一年到期的债券（含回售）本金为 90.75 亿元，2022 年公司分配股利、利润或偿付利息所支付的现金金额为 174.47 亿元。2022 年公司经营性净现金流为 310.02 亿元，投资性净现金流为-99.54 亿元，筹资活动前净现金流为 210.48 亿元。预计 2023 年，公司仍将保持在汽车整车制造行业的竞争力，有助于为其盈利能力提供保障，但公司短期有息债务较为集中，且公司仍将维持一定规模的资本支出，预计 2023 年筹资活动前净现金流对短期有息债务的保障能力一般。

截至 2023 年 3 月末，公司获取的授信额度为 2593.96 亿元，已使用额度为 763.17 亿元，尚未使用额度为 1830.79 亿元，授信额度较为充足。

公司本部方面，截至 2023 年 3 月末，公司本部短期有息债务为 203.29 亿元，公司未来一年到期的债券（含回售）本金为 90.75 亿元。2022 年公司本部分配股利、利润或偿付利息所支付的现金金额为 20.85 亿元。2022 年公司本部经营性净现金流为 7.29 亿元，投资性净现金流为-32.35 亿元，筹资活动前净现金流为-25.06 亿元。

过往债务履约和其他信用记录

根据公司提供、中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》，截至 2023 年 6 月 8 日，公司未结清贷款中无不良/违约类或关注类贷款。此外，公司均按时兑付债券利息并及时偿还本金，未发生信用违约。

外部支持

北京市经济财政实力很强，作为北京市重点国有企业，跟踪期内公司在政府补助方面继续得到股东及相关各方的较强支持

截至 2023 年 3 月末，公司注册资本为 199.57 亿元，北京国资运营公司持有公司 100.00% 的股权，北京市国资委为公司实际控制人。

2022 年北京市实现地区生产总值 41610.9 亿元，按不变价格计算，同比增长 0.7%。其中，第一产业增加值 111.5 亿元，同比下降 1.6%；第二产业增加值 6605.1 亿元，同比下降 11.4%；第三产业增加值 34894.3 亿元，同比增长 3.4%。三次产业构成为 0.3 : 15.9 : 83.8。按常住人口计算，全市人均地区生产总值为 19.0 万元。2021 年北京市实现工业增加值 5036.4 亿元，按不变价格计算，同比下降 14.6%。固定资产投资（不含农户）同比 3.6%，实现社会消费品零售总额 13794.2 亿元，同比下降 7.2%。2022 年北京市完成一般公共预算收入 5714.4 亿元，扣除留抵退税因素后同口径增长 2.6%。一般公共预算支出 7469.2 亿元，同比增长 3.7%。整体来看，北京市经济财政实力很强。

跟踪期内公司在政府补助方面继续得到股东及相关各方的较强支持。2022 年公司计入其他收益的政府补助为 11.56 亿元，计入营业外收入的政府补助为 6.74 万元。作为北京市重点国有企业，预计公司未来将持续获得股东及相关各方的较强支持。

抗风险能力及结论

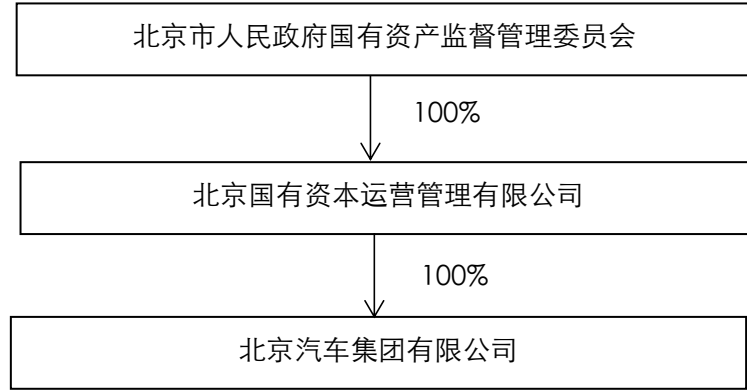
作为以乘用车和商用车制造为核心业务的国有大型综合汽车生产集团之一，北汽集团产业链较为完整，品牌和产品组合多样，跟踪期内，整车销量仍位居行业前列，依然保持极强的综合实力；子公司北京奔驰拥有前驱车、后驱车、电动车三大车型平台，并实现了发动机核心零部件与整机的出口，2022年投产全新EQE等多款新车型，销量、收入及毛利率均同比增长，依然保持很强的市场地位和盈利能力；子公司福田汽车是国内少数具有载重车核心技术生产能力的整车厂，2022年继续保持国内商用车销量第一，在商用车领域仍保持很强的竞争力。

同时，东方金诚关注到，跟踪期内，受市场竞争加剧、产品竞争力较弱等多重因素影响，合资品牌北京现代和自主品牌北京品牌整车销量有所下滑；公司全部债务以短期债务为主，债务结构有待优化。

北京市经济财政实力很强，作为北京市重点国有企业，公司在政府补助方面继续得到股东及相关各方的较强支持。

综合考虑，东方金诚维持北汽集团主体信用等级为AAA，评级展望为稳定，维持相关债项信用等级为AAA。

附件一：截至 2023 年 3 月末公司股权结构图



附件二：截至 2023 年 3 月末公司组织结构图



附件三：公司主要财务数据及指标

项目名称	2020年	2021年	2022年	2023年3月 (未经审计)
主要财务数据及指标				
资产总额 (亿元)	4489.20	4333.31	4032.92	4117.29
所有者权益 (亿元)	1189.11	1401.88	1320.75	1442.29
负债总额 (亿元)	3300.08	2931.43	2712.16	2675.01
短期债务 (亿元)	884.19	771.61	724.52	719.25
长期债务 (亿元)	995.48	799.30	716.93	718.26
全部债务 (亿元)	1879.67	1570.91	1441.44	1437.51
营业总收入 (亿元)	2900.96	2900.48	2748.35	713.66
利润总额 (亿元)	177.87	180.32	198.57	59.98
净利润 (亿元)	92.15	92.87	107.01	38.28
EBITDA (亿元)	396.47	540.52	390.39	-
经营活动产生的现金流量净额 (亿元)	252.74	256.48	310.02	47.87
投资活动产生的现金流量净额 (亿元)	-319.59	-100.17	-99.54	8.94
筹资活动产生的现金流量净额 (亿元)	32.02	-188.64	-337.09	-82.62
毛利率 (%)	22.43	20.54	22.71	20.76
营业利润率 (%)	18.67	17.10	18.53	16.96
销售净利率 (%)	3.19	3.21	3.91	5.39
总资本收益率 (%)	4.73	4.67	5.36	-
净资产收益率 (%)	7.88	6.62	8.10	-
总资产收益率 (%)	2.05	2.14	2.65	-
资产负债率 (%)	73.51	67.65	67.25	64.97
长期债务资本化比率 (%)	45.99	36.31	35.18	33.24
全部债务资本化比率 (%)	61.65	52.84	52.18	49.92
货币资金/短期债务 (%)	73.79	79.29	68.43	65.48
非筹资性现金净流量债务比率 (%)	-3.56	9.95	14.60	-
流动比率 (%)	81.90	86.25	84.42	86.23
速动比率 (%)	63.23	67.24	60.07	60.96
经营现金流动负债比 (%)	11.65	13.12	17.00	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	7.24	11.34	9.10	-
全部债务/EBITDA (倍)	4.74	2.91	3.69	-
应收账款周转率 (次)	-	10.25	10.13	-
销售债权周转率 (次)	-	9.15	9.44	-
存货周转率 (次)	-	5.91	5.19	-
总资产周转率 (次)	-	0.65	0.65	-
现金收入比 (%)	94.23	106.92	116.61	99.46

附件四：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
毛利率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
营业利润率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$
销售净利率 (%)	$\text{净利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
净资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{所有者权益} \times 100\%$
总资本收益率 (%)	$(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{长期债务} + \text{短期债务}) \times 100\%$
总资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{资产总额} \times 100\%$
资产负债率 (%)	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
长期债务资本化比率 (%)	$\text{长期债务} / (\text{长期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
全部债务资本化比率 (%)	$\text{全部债务} / (\text{长期债务} + \text{短期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
EBITDA 利息倍数 (倍)	$\text{EBITDA} / \text{利息支出}$
全部债务/EBITDA (倍)	$\text{全部债务} / \text{EBITDA}$
货币资金/短期债务 (倍)	$\text{货币资金} / \text{短期债务}$
非筹资性现金净流量债务比率 (%)	$(\text{经营活动产生的现金流量净额} + \text{投资活动产生的现金流量净额}) / \text{全部债务} \times 100\%$
流动比率 (%)	$\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
速动比率 (%)	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计} \times 100\%$
经营现金流动负债比率 (%)	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
应收账款周转率 (次)	$\text{营业收入} / \text{平均应收账款净额}$
销售债权周转率 (次)	$\text{营业收入} / (\text{平均应收账款净额} + \text{平均应收票据})$
存货周转率 (次)	$\text{营业成本} / \text{平均存货净额}$
总资产周转率 (次)	$\text{营业收入} / \text{平均资产总额}$
现金收入比率 (%)	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$

注：EBITDA=利润总额+利息费用+固定资产折旧+摊销
 长期债务=长期借款+应付债券+其他长期债务
 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+其他短期债务
 全部债务=长期债务+短期债务
 利息支出=利息费用+资本化利息支出

评级方法为《汽车整车制造企业信用评级方法及模型 (RTFC008202208) 》

附件五：企业主体及长期债券信用等级符号及定义

等级	定义
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	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
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	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
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

注：除 AAA 级和 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。