

重庆长安汽车股份有限公司
公开发行公司债券
2024 年跟踪评级报告

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

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕3931号

联合资信评估股份有限公司通过对重庆长安汽车股份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，确定维持重庆长安汽车股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，“22 长安 K1”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二四年六月十七日

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重庆长安汽车股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

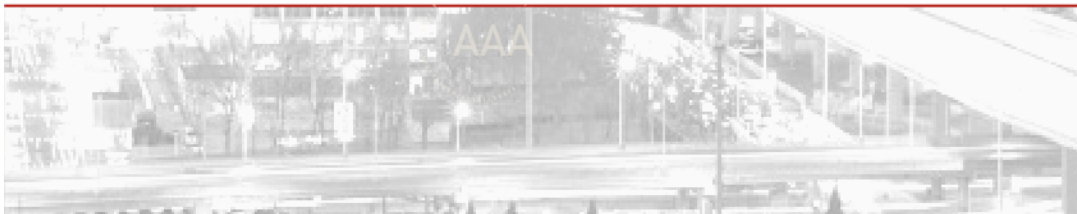
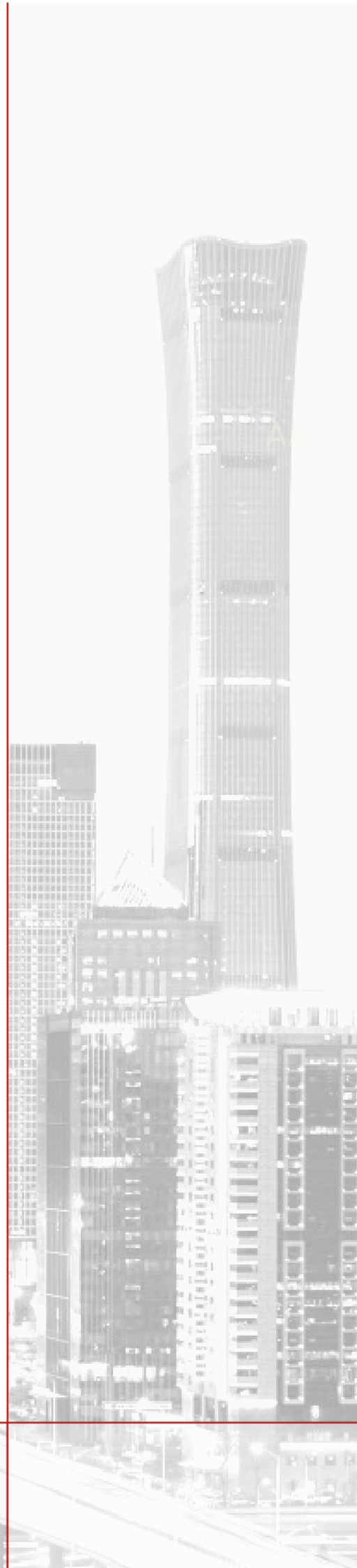
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



重庆长安汽车股份有限公司公开发行公司债券

2024 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
重庆长安汽车股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/06/17
22 长安 K1	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

跟踪期内，重庆长安汽车股份有限公司（以下简称“公司”）作为中国汽车制造业头部企业之一，保持大规模研发投入，在技术水平、核心零部件保障能力、市场地位等方面具有显著的竞争优势。公司自主品牌发展情况良好、产品新能源转型持续推进；公司主营业务收入和利润总额较快增长，经营活动现金大规模净流入；公司债务负担轻，偿债指标总体表现极强。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到，汽车行业未来整体增速降低、竞争加剧、非经常性损益对利润影响较大等因素对公司信用水平可能带来不利影响。

公司经营现金净流入、EBITDA 和现金类资产对存续债券的偿付具有极强的保障能力。

个体调整：无。

外部支持调整：实际控制人中国兵器装备集团有限公司（以下简称“兵装集团”）可给予公司大力支持。

评级展望

未来，随着大规模研发投入逐步转化为研发成果，公司自主品牌汽车竞争力有望继续增强，主营业务获利能力有望提高。

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：因行业竞争加剧、自身未能适应行业转型中市场需求变化等，公司盈利能力明显弱化，进而导致偿债能力指标大幅下滑；其他对公司经营及财务造成严重不利影响的因素。

优势

- **研发投入规模大、技术实力强。**2023 年，公司研发投入金额高达 90.08 亿元。截至 2023 年底，公司拥有国内外专利 9322 件，其中发明专利 2704 件。
- **核心零部件配套能力强。**公司统筹发展整车和核心零部件等业务，传统燃油车的发动机总成主要依靠自产；为适应新能源汽车的高速发展，近三年，公司新建 21 万套新能源汽车 PACK、45 万套电驱、30 万套电控产能。良好的核心零部件配套能力有利于公司产品开发及日常生产活动的开展。
- **整车销售规模大，行业地位突出；自主品牌发展情况良好、新能源转型持续推进。**2023 年，公司整车销量（含合营、联营企业）合计 255.31 万辆，占 2023 年中国汽车销量（3009.4 万辆）的 8.48%。2023 年，公司自主品牌乘用车销量为 159.70 万辆，同比增长 14.86%；自主品牌新能源车销量为 47.40 万辆，同比增长 74.77%。
- **主营业务收入和利润总额较快增长，经营活动现金大规模净流入。**2023 年，公司主营业务收入同比增长 26.04% 至 1481.83 亿元，利润总额同比增长 37.37% 至 105.89 亿元。2023 年，公司经营活动产生的现金流量净额为 198.61 亿元。
- **债务负担轻，偿债指标总体表现极强。**截至 2023 年底，公司全部债务 395.77 亿元（其中应付票据 374.57 亿元），全部债务资本化比率为 34.64%；截至 2023 年底，公司现金类资产 1026.97 亿元，是短期债务的 2.73 倍，全部债务的 2.59 倍；2023 年，公司 EBITDA 为 159.54 亿元，EBITDA 利息倍数为 242.98 倍，全部债务/EBITDA 为 2.48 倍。
- **经营活动现金净流入、EBITDA 和现金类资产对存续债券的偿付具有极强的保障能力。**公司 2023 年经营活动产生的现金流量净额、EBITDA 分别是债券余额（10 亿元）的 19.86 倍和 15.95 倍；截至 2023 年底，公司现金类资产是债券余额的 102.70 倍。
- **实际控制人实力雄厚，可给予公司大力支持。**公司自主品牌汽车业务发展情况良好，在兵装集团的发展战略、业务布局中具有重要意义；兵装集团是国务院国资委直属重点央企，经济实力雄厚，可给予公司有力的外部支持。

关注

- **行业竞争加剧。**随着普及率的提高，中国汽车市场整体已进入成熟期，长期中低速增长中，周期性波动的特点将较为明显。在行业下行期，市场需求阶段性降低、行业竞争加剧，将对公司收入和盈利水平带来不利影响。
- **非经常性损益对利润影响较大。**2023年，公司实现投资净收益 30.50 亿元，相当于公司同期营业利润的 29.20%；投资收益主要来自非同一控制下企业合并。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 汽车制造企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 汽车制造企业信用评级模型（打分表）V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级打分表及结果

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	4
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
财务风险	F1	现金流	经营分析	1
			资产质量	1
			盈利能力	1
		现金流量	2	
		资本结构	1	
		偿债能力	1	
指示评级				aa ⁺
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：股东支持				+1
评级结果				AAA

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

主要财务数据

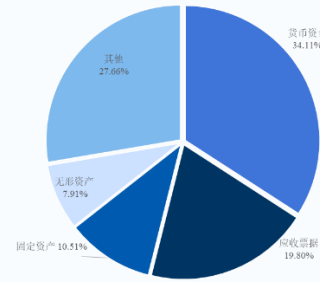
合并口径			
项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
现金类资产（亿元）	896.60	1026.97	1039.17
资产总额（亿元）	1460.49	1901.71	1905.49
所有者权益（亿元）	629.49	746.83	757.62
短期债务（亿元）	229.88	375.67	425.71
长期债务（亿元）	15.05	20.10	11.48
全部债务（亿元）	244.92	395.77	437.19
营业总收入（亿元）	1212.53	1512.98	370.23
利润总额（亿元）	77.08	105.89	8.13
EBITDA（亿元）	116.74	159.54	--
经营性净现金流（亿元）	56.66	198.61	52.47
营业利润率（%）	17.11	15.21	11.59
净资产收益率（%）	12.30	12.72	--
资产负债率（%）	56.90	60.73	60.24
全部债务资本化比率（%）	28.01	34.64	36.59
流动比率（%）	135.45	126.83	128.55
经营现金流动负债比（%）	7.52	19.24	--
现金短期债务比（倍）	3.90	2.73	2.44
EBITDA 利息倍数（倍）	239.79	242.98	--
全部债务/EBITDA（倍）	2.10	2.48	--

公司本部口径			
项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
资产总额（亿元）	1273.37	1417.20	/
所有者权益（亿元）	609.44	667.04	/
全部债务（亿元）	204.44	271.96	/
营业总收入（亿元）	1066.65	1186.98	/
利润总额（亿元）	52.14	83.53	/
资产负债率（%）	52.14	52.93	/
全部债务资本化比率（%）	25.12	28.96	/
流动比率（%）	146.12	146.10	/
经营现金流动负债比（%）	10.11	19.88	/

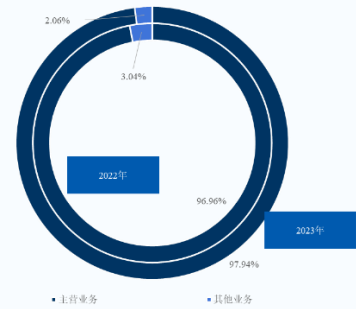
注：1. 公司 2024 年一季度财务报表未经审计，未披露公司本部财务数据；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和存在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. 2022 年底及 2023 年底长期应付款中带息部分计入长期债务

资料来源：联合资信根据财务报告整理

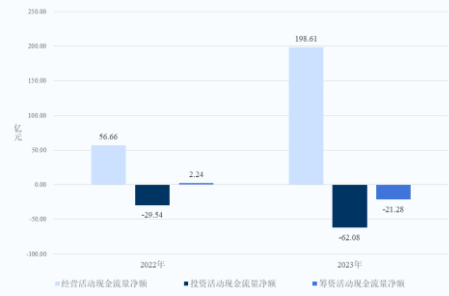
2023 年底公司资产构成



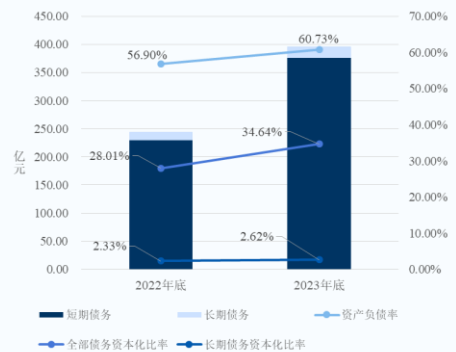
2022—2023 年公司收入构成



2022—2023 年公司现金流情况



2022—2023 年底公司债务情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日	特殊条款
22 长安 K1	10.00 亿元	10.00 亿元	2027/12/20	--

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点高处于存续期的债券
 资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
22 长安 K1	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/06/13	孙长征 杨恒	汽车制造企业信用评级方法 V4.0.202208 汽车制造企业信用评级模型（打分表）V4.0.202208	阅读全文
22 长安 K1	AAA/稳定	AAA/稳定	2022/12/01	孙长征 李敬云	汽车制造企业信用评级方法 V4.0.202208 汽车制造企业信用评级模型（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：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：孙长征 suncz@lhratings.com

项目组成员：肖怀玉 xiaohy@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”）关于重庆长安汽车股份有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

公司系由原长安汽车（集团）有限责任公司作为独立发起人，于1996年10月以募集方式向境外投资者发行B股股票设立的股份有限公司，初始总股本为75619万股。1997年5月，公司向社会公开发行A股12000万股，总股本增至87619万股；1997年6月，公司A股在深圳证券交易所上市，股票代码“000625.SZ”，股票简称“长安汽车”。公司完成A股上市后，进行了配股、送转股、增发、国有股权划转和B股回购等股权变更，截至2023年底，公司总股本99.17亿股，中国长安汽车集团有限公司（以下简称“中国长安”）及其全资子公司中汇富通投资有限公司合计持有公司20.81%的股份，是公司的控股股东；中国兵器装备集团有限公司（以下简称“兵装集团”）作为中国长安的唯一股东，直接和间接共持有公司39.69%的股份，是公司的实际控制人；控股股东、实际控制人所持公司股份均未质押。公司股权结构图详见附件1-1。

公司主要从事汽车整车的研发、制造和销售以及发动机的研发、生产，并正在发展移动出行、汽车生活服务、新营销、换电服务等新业务，按照联合资信行业分类标准划分为汽车制造业。

截至2023年底，公司设战略规划部、产品策划部、品牌公关部、质量部、财务经营部、合资合作部、制造中心、采购中心和物流中心等多个职能部门；在职员工（含子公司）合计49117人。

截至2023年底，公司合并资产总额1901.71亿元，所有者权益746.83亿元（含少数股东权益28.30亿元）；2023年，公司实现营业总收入1512.98亿元，利润总额105.89亿元。

截至2024年3月底，公司合并资产总额1905.49亿元，所有者权益757.62亿元（含少数股东权益25.41亿元）；2024年1—3月，公司实现营业总收入370.23亿元，利润总额8.13亿元。

公司注册地址：重庆市江北区建新东路260号；法定代表人：朱华荣。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至2024年3月底，公司由联合资信评级的存续债券见下表，募集资金10亿元，均按指定用途使用并在付息日正常付息。

图表1·截至2024年3月底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）	债券余额（亿元）	起息日	期限
22长安K1	10.00	10.00	2022/12/20	5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

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

2024年一季度，中国经济开局良好。一季度GDP同比增长5.3%，上年四季度同比增长5.2%，一季度GDP增速稳中有升；满足全年经济增长5%左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

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

五、行业分析

2023年，中国汽车产销量增速明显回升，行业转型继续推进，竞争格局正在重塑；车企成本压力缓解，但同业竞争加剧。行业整体需求仍有增长空间，但长期看，中低速增长、周期性波动，可能仍是行业未来发展的主要特点。

2023年，中国汽车行业增速明显回升，产销量创出历史新高，其中，动力电池成本降低、“电动化+智能化”持续渗透，使得新能源汽车蓬勃发展并拉动乘用车销量增长；受车辆更新需求释放、跨区域运输正常化等因素影响，商用车扭转了连续两年的颓势，景气度明显回升。从上游情况看，2023年，车载芯片供应由全面紧张转为结构性供需矛盾；金属材料价格稳中有降，动力电池主材价格大幅下跌。生产成本下降为车企降价提供了重要支撑。从行业竞争格局看，2023年，传统头部车企市场份额整体有所下降，行业正在重新洗牌；行业集中度仍有待提高，车企间价格战加剧；自主品牌车企竞争能力明显提升，市场份额已超越外资品牌。市场需求方面，长期看，随着经济的发展、道路交通等基础设施的完善，中国汽车需求仍有增长空间；汽车产品“电动化+智能化”转型、产品力的提升将成为促进消费需求的重要因素；中国车企国际竞争力增强，境外市场将成为行业新的增长点。但中国和全球汽车消费均已离开高速增长阶段，近年来，全球经济增长乏力，中国经济在转型中增速也有所下降，未来汽车产业大概率将呈现周期性波动、中低速增长的态势。完整版汽车制造业分析详见《[汽车制造业 2023 年运行情况回顾及 2024 年信用风险展望](#)》。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

1 产权情况

跟踪期内，公司控股股东、实际控制人未发生变化，股权结构稳定。截至 2023 年底，公司控股股东仍为中国长安，实际控制人仍为兵装集团。

2 企业规模和竞争力

跟踪期内，公司作为中国汽车行业龙头企业之一，保持高强度、大规模研发投入，在市场地位、品牌知名度、产能规模、核心零部件保障、渠道建设和产品布局等方面保持显著的竞争优势。

2023 年，作为中国传统四大汽车产业集团之一（中国长安）体系内整车生产的核心企业，公司坚持自主创新与合作经营两种方式协同发展，并统筹发展整车和发动机总成、动力电池、电驱、电控等核心零部件业务。

从核心零部件供应保障能力看，新能源汽车方面，近三年，公司新建 21 万套新能源汽车 PACK、45 万套电驱、30 万套电控产能。传统燃油车方面，公司具有自产发动机总成的能力；手动变速箱、双离合变速箱主要由中国长安旗下的重庆青山工业有限责任公司生产。公司整车生产所需核心部件中，由自身及关联方生产的比例较高，良好的零部件配套能力有利于公司生产活动的稳定开展。

2023 年，公司仍采取自主与合作经营并重的经营模式，对旗下长安汽车、长安深蓝、欧尚汽车、凯程汽车等自主品牌业务进行实体运营，对阿维塔科技（重庆）有限公司（以下简称“阿维塔”）、长安福特汽车有限公司（以下简称“长安福特”）、长安马自达汽车有限公司（以下简称“长安马自达”）等合营、联营企业进行投资管控。

自主品牌发展方面，截至 2023 年底，公司推出了包括 CS 系列、逸动系列、UNI 系列、欧尚系列等自主品牌车型，打造了深蓝 SL03、深蓝 S7、启源 A07、阿维塔 11、阿维塔 12、Lumin 等新能源车型。2023 年，公司市占率居中国品牌乘用车首位（零售），并获得 J.D.Power2023 年中国汽车销售服务满意度（SSI）自主品牌第一。

生产能力方面，2023 年，公司（不含合资企业）整车设计产能为 214 万辆/年。销售渠道方面，截至 2023 年底，公司合作经销商 3913 家。

2023 年，公司整车生产量和销售量（含合营、联营企业）分别为 258.32 万辆和 255.31 万辆，销量占中国汽车销量（3009.4 万辆）的 8.48%。

2023 年，公司继续坚持产品正向开发，以创新引领发展，研发投入金额 90.08 亿元，占营业总收入的 5.95%。截至 2023 年底，公司拥有国内外专利 9322 件，其中发明专利 2704 件；公司的研发实力在国家企业技术中心评价中，7 届（14 年）名列行业第一。

3 企业信用记录

公司债务履约情况良好。

根据公司提供的企业信用报告（统一社会信用代码：9150000020286320X6），截至2024年6月11日，公司未结清信贷记录中不存在不良类和关注类记录。公司已结清信贷信息中，不存在不良类记录；存在5个关注类账户，相关账户最后一次还款日期均在2001年10月8日之前，还款形式均为正常还款。截至本报告出具日，根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，公司无逾期或违约记录，履约情况良好；联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单信息。

（二）管理水平

2023年3月至2024年4月底，公司部分董事和高级管理人员发生正常变动（具体情况如图表2所示）。

作为国有控股上市公司，公司主要管理制度连续，管理运作正常。

图表2·公司董事、监事、高级管理人员变动情况

职务	人员姓名	变动情况	变动时间	变动原因
副总裁	张法涛	聘任	2023年1月5日	因工作需要聘任
纪委书记	蒲星川	聘任	2023年3月3日	因工作需要聘任
董事	贾立山	被选举	2023年7月27日	因工作需要聘任
董事	赵非	被选举	2023年7月27日	因工作需要聘任
监事会主席	文洪	被选举	2023年7月27日	因工作需要聘任
董事	邓威	被选举	2023年9月15日	因工作需要聘任
副总裁	Klaus Zyciora	聘任	2023年10月7日	因工作需要聘任
党委副书记	谭本宏	聘任	2023年10月24日	因工作需要聘任
执行副总裁	张晓宇	聘任	2023年12月1日	因工作需要聘任
副总裁	邓承浩	聘任	2023年12月1日	因工作需要聘任
董事	石尧祥	被选举	2024年1月30日	因工作需要聘任
纪委书记	华騫骥	解聘	2023年3月3日	工作变动
董事	周开荃	离任	2023年5月30日	工作变动
监事会主席	连健	离任	2023年5月31日	达到法定退休年龄
董事	鲜志刚	离任	2023年7月27日	换届选举
董事	刘刚	离任	2023年7月27日	换届选举
独立董事	任晓常	任期满离任	2023年7月27日	任期届满六年离任
独立董事	卫新江	任期满离任	2023年7月27日	任期届满六年离任
党委副书记	袁明学	解聘	2023年10月24日	工作变动
执行副总裁	谭本宏	解聘	2023年10月24日	工作变动
副总裁	张晓宇	解聘	2023年12月1日	工作变动
董事	张博	离任	2023年12月26日	工作变动

资料来源：公司提供

（三）重大事项

2023年，公司通过追加投资合并深蓝汽车，有助于公司加速智能新能源转型。

2022年11月9日，公司与重庆长安新能源汽车科技有限公司（已更名为“深蓝汽车科技有限公司”，以下简称“深蓝汽车”）的股东重庆长新股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“长新基金”）和重庆两江新区承为股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“承为基金”）分别签署《股权转让协议》，约定由公司收购长新基金持有的深蓝汽车7.71%股权和承为基金持有的深蓝汽车2.63%股权，标的股权成交金额共13.32亿元，由公司现金方式支付；交易完成后，公司对深蓝汽车的持股比例将由40.66%增加至51.00%。上述交易在完成必要的审批程序后，2023年2月1日，公司按照约定支付完毕所有股权转让价款，完成股权交割手续。深蓝汽车自2023年2月起纳入公司合并范围。

深蓝汽车主要经营新能源乘用车的生产和销售，成立之初是公司的全资子公司。2020年1月20日，深蓝汽车引入新股东后，公司持股比例降至50%以下，财务报表不再将其纳入合并范围。本次收购的目的是加强公司与深蓝汽车的战略统筹和资源协调，加速实现公司向智能新能源转型的战略目标。

（四）经营方面

1 业务经营分析

2023 年，公司自主品牌汽车销售规模扩大带动主营业务收入增长，因行业价格竞争和产品结构变化，综合毛利率有所下降。

2023 年，公司主营业务未发生变化，收入仍主要来自整车销售。2023 年，受自主品牌整车销售情况向好以及深蓝汽车纳入合并范围的影响，公司主营业务收入同比增长 26.04%，营业总收入同比增长 24.78%。2023 年，公司其他业务收入占比很小。

从毛利率看，2023 年，由于成本较高的新能源汽车销售占比提高，以及一季度行业内出现激烈的价格战，公司主营业务毛利率同比下降 1.65 个百分点，加之其他业务毛利率降低，综合毛利率下降 2.13 个百分点。

图表 3 • 2022—2023 年公司营业总收入及毛利率情况

业务板块	2022 年			2023 年		
	收入（亿元）	占比（%）	毛利率（%）	收入（亿元）	占比（%）	毛利率（%）
主营业务	1175.65	96.96	19.56	1481.83	97.94	17.90
其他业务	36.88	3.04	50.21	31.15	2.06	39.98
合计	1212.53	100.00	20.49	1512.98	100.00	18.36

资料来源：联合资信根据公司年报整理

2024 年 1—3 月，公司实现营业总收入 370.23 亿元，同比增长 7.14%；营业利润率为 11.59%，同比下降 3.75 个百分点。

2 整车业务运营情况

2023 年，公司新能源汽车销量增速较快，产品转型得以继续推进；自主品牌汽车销量增长、产能利用率提高，带动主营业务收入增长。

采购方面，公司零部件配套采取自制生产和对外采购相结合方式，关键零部件，如长安新一代超集电驱七合一电驱总成等，为公司自主研发，通过自制可有效控制成本，增强零部件质量管控力度；公司合作伙伴 800 余家，其中国际、国内一流零部件企业包括华为（自动驾驶、智能座舱）、宁德时代（新能源电池）、重庆青山工业（7 速湿式双离合变速器）和梧桐车联（TINNOVE 智能系统）等，通过与合作伙伴建立互信、透明、协同的合作关系，打造自主可控、安全可靠的新型供应链。公司燃油车所需发动机总成主要依靠自供；为加强新能源车关键零部件的配套，近三年，公司已新建 21 万套新能源电池 PACK、45 万套电驱和 30 万套电控产能。2023 年，公司对主要原材料和零部件的采购模式、结算方式等较上年变化不大。从采购集中度来看，2023 年，公司向前 5 名供应商采购金额合计为 229.81 亿元，占年度采购总额的 18.60%，供应商集中度较低，加之公司注重核心零部件的自我配套能力建设，采购环节不存在对单一供应商严重依赖的情况。

生产和销售方面，经过前期关停并转落后产线，2023 年，公司整车设计产能（不含长安福特等合资品牌）降低至 214 万辆/年，加之产量提高，产能利用率为 87.31%，较上年（71.9%）明显上升。2023 年，公司（含下属合营、联营企业）汽车产量同比增长 12.39% 至 258.32 万辆，销量同比增长 8.82% 至 255.31 万辆，产销率保持在高水平。

图表 4 • 2022—2023 年公司整车产销情况

项目	2022 年	2023 年	同比增长率
产量	229.84 万辆	258.32 万辆	12.39%
销量	234.62 万辆	255.31 万辆	8.82%
其中：自主品牌销量	187.46 万辆	209.78 万辆	11.91%
产销率	102.08%	98.83%	--

注：本表中“产量”“销量”数据为公司及下属合营企业、联营企业统计口径数据。

资料来源：联合资信根据公司年报、产销快报等公开资料整理

从公司旗下不同品牌的市场表现看，2023 年，中外合资品牌表现不佳，长安福特销量同比下降 7.13% 至 23.31 万辆，长安马自达销量同比下降 14.77% 至 8.87 万辆；公司自主品牌销量同比增长 11.91% 至 209.78 万辆，其中，自主品牌乘用车销量增长 14.86% 至 159.70 万辆，是带动公司销量和销售收入增长的重要因素。

新能源转型方面，2023年，公司自主品牌新能源车销量为47.40万辆，同比增长74.77%，大幅领先于同期中国新能源汽车销量增速（37.9%）。海外销售方面，2023年，公司自主品牌海外销量23.64万辆，同比增长39.23%。

从客户集中度来看，2023年，公司对前五大客户的销售金额合计118.55亿元，占销售总额的比例为7.84%，集中度低，不存在对单一客户高度依赖的情形。

3 未来发展

截至2023年底，公司主要在建项目均围绕主营业务，资金支出压力可控；公司所制定战略规划符合其自身情况，有利于引领公司未来的长远发展。

图表5·截至2023年底公司重要在建工程项目情况

项目名称	预算投资额（亿元）	工程投入占预算比例（%）
工程建设	83.12	49.23
生产线建设和技改	68.34	46.52
发动机技改	4.43	51.70
环保搬迁	18.25	75.93
合计	174.13	--

资料来源：公司年报

截至2023年底，公司重要在建项目预算投资额共174.13亿元，已完成投资约88.85亿元，尚需投资约85.28亿元。较之于公司大规模的现金类资产和经营活动净流入量，公司重要在建项目投资额度不大。

未来，公司计划积极转型以迎接行业变革，以“战略引领、系统变革、极致效率、创新突破”为关键，加速向智能低碳出行科技公司转型，并向世界一流汽车品牌迈进。公司计划到2030年实现销量500万辆，其中自主品牌400万辆；在此期间，公司计划全力推进新能源渗透率提升及加快海外市场布局，2030年实现新能源销量300~350万辆，海外销量120万辆。

（五）财务方面

公司提供了2023年财务报告，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论；公司提供的2024年一季度财务报表未经审计。2023年，公司合并范围内增加2家二级子公司，非同一控制下合并深蓝汽车对财务数据可比性具有一定影响。

1 主要财务数据变化

（1）资产质量

截至2023年底，公司资产总额较上年底大幅增长，资产结构较上年底变化很小，仍以非流动资产为主。公司非流动资产中固定资产和在建工程占比高，流动资产中货币资金规模大、应收账款账龄短。

截至2023年底，公司合并资产总额1901.71亿元，较上年底增长30.21%，流动资产和非流动资产均有较大幅度增长，主要系合并范围变化等因素导致。公司资产以流动资产为主，资产结构较上年底变化不大。

图表6·公司主要资产情况

项目	2022年底		2023年底		2024年3月底	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动资产	1020.76	69.89	1309.35	68.85	1310.05	68.75
货币资金	535.30	52.44	648.71	49.54	700.68	53.48
应收票据	358.50	35.12	376.58	28.76	337.05	25.73
存货	58.23	5.70	134.66	10.28	126.12	9.63
非流动资产	439.73	30.11	592.36	31.15	595.44	31.25
长期股权投资	144.07	32.76	137.87	23.28	140.07	23.52

固定资产	193.47	44.00	199.94	33.75	195.58	32.85
无形资产	44.46	10.11	150.46	25.40	148.05	24.86
资产总额	1460.49	100.00	1901.71	100.00	1905.49	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至 2023 年底，公司流动资产较上年底增长 28.27%。截至 2023 年底，公司货币资金 648.71 亿元，较上年底增长 21.19%，主要系经营活动现金持续回流所致。货币资金中有 9.45 亿元受限资金（承兑汇票保证金），受限比例为 1.46%。截至 2023 年底，公司应收票据 376.58 亿元，较上年底增长 5.05%，主要系销售规模扩大所致。应收票据中有 73.09 亿元使用受限（质押用于开具应付票据），受限比例为 19.41%。截至 2023 年底，公司存货 134.66 亿元，较上年底增长 131.24%，除合并范围变化外，与库存商品因在售车型数量增多而增加有关。存货主要由库存商品（占 86.80%）和在产品（占 9.12%）构成，累计计提跌价准备 6.44 亿元，计提比例为 4.57%。

截至 2023 年底，公司非流动资产较上年底增长 34.71%。截至 2023 年底，公司长期股权投资 137.87 亿元，较上年底下降 4.30%，公司部分合营企业、联营企业亏损，且将深蓝汽车由联营企业变为合并范围内子公司，同时追加了对阿维塔等联营企业的投资，因此长期股权投资账面价值降幅不大。截至 2023 年底，公司固定资产 199.94 亿元，较上年底增长 3.35%。固定资产主要由房屋及建筑物（占 35.45%）、机器设备（占 39.35%）、运输设备（占 4.33%）和其他（占 20.88%）构成，累计计提折旧 277.55 亿元；固定资产成新率 40.09%，成新率较低。截至 2023 年底，公司无形资产 150.46 亿元，较上年底增长 238.38%，主要系商标权和非专利技术增加所致。公司无形资产主要由土地使用权（占 12.12%）、商标权（占 14.43%）和非专利技术（占 72.34%）构成，累计摊销 88.32 亿元，计提减值准备 4.97 亿元。

截至 2023 年底，公司受限资产 82.55 亿元，占总资产比例为 4.34%。

图表 7 • 截至 2023 年底公司受限资产情况

受限资产名称	账面价值（亿元）	受限原因
货币资金	9.45	承兑汇票保证金
应收票据	73.09	质押用于开具应付票据
合计	82.55	--

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至 2024 年 3 月底，公司资产规模及资产结构较上年底变化不大。

（2）资本结构

①所有者权益

截至 2023 年底，主要因利润积累，公司所有者权益较上年底保持增长，公司权益规模很大，权益结构稳定性一般。

截至 2023 年底，公司所有者权益 746.83 亿元，较上年底增长 18.64%，主要系未分配利润增加所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为 96.21%，少数股东权益占比为 3.79%。在所有者权益中，实收资本、资本公积、盈余公积和未分配利润分别占 13.28%、11.05%、5.73%和 66.44%。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 2023 年底，公司所有者权益规模和结构较上年底变化不大。

②负债

截至 2023 年底，公司负债和债务总额较上年底均有不同程度的增长；公司负债的来源结构好，债务负担轻。

截至 2023 年底，公司负债总额 1154.88 亿元，较上年底增长 38.97%，主要系流动负债增长所致。公司负债以流动负债为主，负债结构较上年底变化不大。

图表 8 • 公司主要负债情况

项目	2022 年底		2023 年底		2024 年 3 月底	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动负债	753.59	90.69	1032.39	89.39	1019.07	88.78
应付票据	220.73	29.29	374.57	36.28	423.91	41.60
应付账款	294.50	39.08	382.90	37.09	335.87	32.96

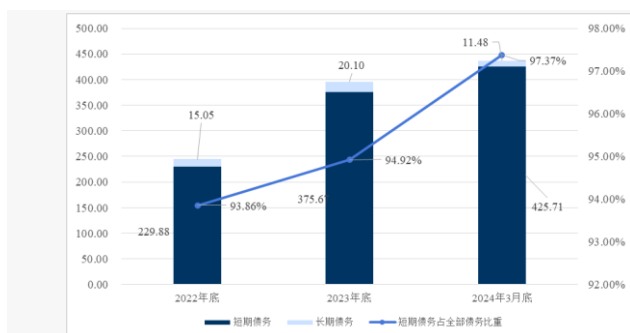
非流动负债	77.40	9.31	122.48	10.61	128.80	11.22
应付债券	10.00	12.91	10.00	8.16	10.00	7.76
预计负债	45.89	59.29	62.77	51.25	68.26	53.00
递延所得税负债	2.37	3.06	15.66	12.79	15.28	11.86
其他非流动负债	8.82	11.40	14.98	12.23	16.93	13.14
负债总额	831.00	100.00	1154.88	100.00	1147.87	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至 2023 年底，公司流动负债较上年底增长 37.00%，主要系应付票据和应付账款增加所致。截至 2023 年底，公司短期借款占比很小；公司应付票据 374.57 亿元，较上年底增长 69.70%，应付账款 382.90 亿元，较上年底增长 30.02%，主要系采购规模扩大以及合并范围变化所致。截至 2023 年底，公司无账龄在一年以上的重要应付账款。

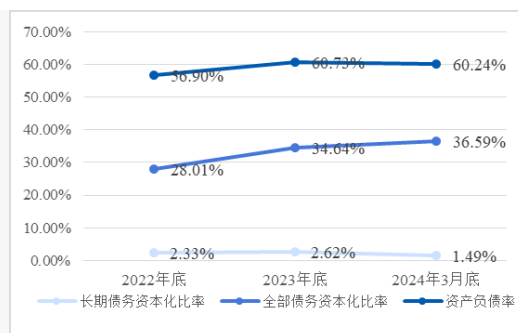
截至 2023 年底，公司非流动负债较上年底增长 58.24%，主要系预计负债和递延所得税负债等增加所致。截至 2023 年底，公司长期借款占比很小。截至 2023 年底，公司应付债券较上年底无变化；公司预计负债 62.77 亿元，较上年底增长 36.78%，主要系产品质量保证金增加所致，预计负债主要为产品质量保证金（占 95.21%）。截至 2023 年底，公司递延所得税负债 15.66 亿元，较上年底增长 13.29 亿元，主要系发生非同一控制下企业合并公允价值调整所致。公司其他非流动负债全部为预收服务款，截至 2023 年底，公司其他非流动负债 14.98 亿元，较上年底增长 69.77%。

图表 9 • 公司债务结构（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

图表 10 • 公司财务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至 2023 年底，公司全部债务 395.77 亿元，较上年底增长 61.59%，主要系应付票据增加所致。债务结构方面，短期债务占 94.92%，长期债务占 5.08%，以短期债务为主，其中，短期债务 375.67 亿元，较上年底增长 63.42%，以应付票据为主（占 99.71%）；长期债务 20.10 亿元，较上年底增加 5.05 亿元。从债务指标来看，截至 2023 年底，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 60.73%、34.64% 和 2.62%，较上年底分别上升 3.83 个百分点、6.63 个百分点和 0.29 个百分点。公司负债的来源结构好，债务负担轻。

截至 2024 年 3 月底，公司全部债务 437.19 亿元，较上年底增长 10.46%，主要系应付票据增加所致。债务结构较上年底变化不大。

（3）盈利能力

2023 年，受行业竞争等因素影响，公司营业利润率略有下降，但营业总收入增幅较大，加之投资收益由负转正，利润总额同比显著增长。公司盈利指标整体表现良好。但需关注，非经常性损益对公司利润影响较大。

2023 年，主要受整车销量增长、合并范围变化等因素影响，公司实现营业总收入 1512.98 亿元，同比增长 24.78%；营业成本为 1235.23 亿元，同比增长 28.12%；营业利润率为 15.21%，同比下降 1.89 个百分点。

期间费用方面，2023 年，公司费用总额为 168.25 亿元，同比增长 40.58%，主要系合并范围内纳入深蓝汽车，销售费用和研发费用大幅增长所致。2023 年，公司销售费用、管理费用和研发费用占比分别为 45.44%、24.35% 和 35.54%；因利息收入规模较大，财务费用仍表现为财务收益。2023 年，公司期间费用率为 11.12%，同比上升 1.25 个百分点。

2023 年，公司其他收益较上年增长 2.10 倍至 16.44 亿元，其他收益主要来源于产业支持补贴和其他政府补助；投资收益由上年的 -7.69 亿元增长至 30.50 亿元，投资收益主要来源于非同一控制下合并深蓝汽车。2023 年，其他收益和投资收益分别相当于营业利润的 15.74% 和 29.20%。

受前述因素影响，2023 年，公司利润总额 105.89 亿元，同比增长 37.37%。

图表 11 • 公司盈利能力情况

项目	2022 年	2023 年
营业总收入（亿元）	1212.53	1512.98
营业成本（亿元）	964.10	1235.23
费用总额（亿元）	119.69	168.25
投资收益（亿元）	-7.69	30.50
利润总额（亿元）	77.08	105.89
营业利润率（%）	17.11	15.21
总资本收益率（%）	8.91	8.37
净资产收益率（%）	12.30	12.72

资料来源：联合资信根据公司年报整理

2024 年 1—3 月，公司实现营业总收入 370.23 亿元，同比增长 7.14%，营业利润率为 11.59%，同比下降 3.75 个百分点，与上年一月份深蓝汽车尚未纳入合并范围存在一定关系。

（4）现金流

2023 年，公司经营获现能力强，经营活动现金大规模净流入并完全覆盖投资活动现金净流出。公司外部融资需求较小，筹资活动现金呈净流出状态。

从经营活动来看，2023 年，主要因合并范围变化以及整车销量增加，公司经营活动现金流入量和流出量同比分别增长 36.86% 和 26.90%。受前述因素影响，2023 年，公司经营活动现金净流入 198.61 亿元，同比增长 2.51 倍。2023 年，公司现金收入比为 111.37%，同比提高 10.24 个百分点。

从投资活动来看，2023 年，公司投资活动现金流入 69.89 亿元，同比增长 180.44%，主要系深蓝汽车在购买日的现金余额超过公司购买其股权现金出价的部分，导致“收到其他与投资活动有关的现金”增加所致；投资活动现金流出 131.97 亿元，同比增长 142.32%，主要系新增不可提前支取的定期存款，导致“支付的其他与投资活动有关的现金”较上年增加所致。受前述因素影响，2023 年，公司投资活动现金净流出 62.08 亿元，同比增长 110.16%。

2023 年，公司筹资活动前现金流量净额为 136.53 亿元，同比增长 403.37%。

从筹资活动来看，2023 年，公司筹资活动现金流入 10.19 亿元，筹资活动现金流出 31.47 亿元。公司筹资活动现金净流出 21.28 亿元，主要系公司现金类资产充沛，融资需求小，以及分红支出增加所致。

图表 12 • 公司现金流情况

项目	2022 年	2023 年
经营活动现金流入小计（亿元）	1271.95	1740.83
经营活动现金流出小计（亿元）	1215.29	1542.22
经营活动现金流量净额（亿元）	56.66	198.61
投资活动现金流入小计（亿元）	24.92	69.89
投资活动现金流出小计（亿元）	54.46	131.97
投资活动现金流量净额（亿元）	-29.54	-62.08
筹资活动前现金流量净额（亿元）	27.12	136.53
筹资活动现金流入小计（亿元）	27.92	10.19
筹资活动现金流出小计（亿元）	25.68	31.47
筹资活动现金流量净额（亿元）	2.24	-21.28
现金收入比（%）	101.13	111.37

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2 偿债指标变化

2023 年，公司短期偿债指标和长期偿债指标多数有所优化，公司偿债能力指标整体表现极强。

图表 13 • 公司偿债指标

项目	指标	2022 年	2023 年
短期偿债指标	流动比率 (%)	135.45	126.83
	速动比率 (%)	127.72	113.78
	经营现金/流动负债 (%)	7.52	19.24
	经营现金/短期债务 (倍)	0.25	0.53
	现金类资产/短期债务 (倍)	3.90	2.73
长期偿债指标	EBITDA (亿元)	116.74	159.54
	全部债务/EBITDA (倍)	2.10	2.48
	经营现金/全部债务 (倍)	0.23	0.50
	EBITDA/利息支出 (倍)	239.79	242.98
	经营现金/利息支出 (倍)	116.39	302.50

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至 2023 年底，主要因应付票据增加所带来的流动负债、短期债务增加，公司流动比率、速动比率、现金类资产/短期债务较上年底均有所下降。2023 年，由于经营活动现金净流入规模大幅增长，公司经营现金/流动负债和经营现金/短期债务指标大幅提高。

2023 年，公司 EBITDA 同比增长 36.67% 至 159.54 亿元。从构成看，公司 EBITDA 中，折旧、摊销和利润总额分别占 19.20%、14.01% 和 66.37%，构成较合理。2023 年，由于债务规模和利息支出的增长，公司 EBITDA 利息倍数、全部债务/EBITDA 较上年变化不大。2023 年，公司经营现金/全部债务、经营现金/利息支出明显提高。

截至 2023 年底，公司无对外担保。

截至 2023 年底，公司不存在重大未决诉讼/仲裁事项。

截至 2023 年底，公司（合并口径）已获得授信总额 1187 亿元，未使用授信额度 865 亿元，间接融资渠道畅通；同时，公司为上市公司，具备直接融资渠道。

3 公司本部（母公司）主要变化情况

公司本部是企业集团中的主要的经营主体和投融资主体，自身经营规模大、经营获现能力强，货币资金充裕，债务负担轻。

截至 2023 年底，母公司资产总额 1417.20 亿元，较上年底增长 11.29%。其中，流动资产 981.75 亿元（占 69.27%），非流动资产 435.44 亿元（占 30.73%）。从构成看，流动资产主要由货币资金（占 44.85%）、应收票据（占 34.42%）、应收账款（占 8.74%）、存货（占 5.72%）、和其他流动资产（占 5.63%）构成；非流动资产主要由长期股权投资（占 44.63%）、固定资产（占 30.90%）、无形资产（占 7.61%）和递延所得税资产（占 6.37%）构成。截至 2023 年底，母公司货币资金为 440.30 亿元。

截至 2023 年底，母公司负债总额 750.16 亿元，较上年底增长 12.99%。其中，流动负债 671.98 亿元（占 89.58%），非流动负债 78.18 亿元（占 10.42%）。从构成看，流动负债主要由应付票据（占 38.62%）、应付账款（占 35.48%）、合同负债（占 6.86%）和其他流动负债（占 9.35%）构成；非流动负债主要由应付债券（占 12.79%）、递延收益（占 7.72%）、其他非流动负债（占 16.47%）和预计负债（占 56.31%）构成。截至 2023 年底，母公司资产负债率为 52.93%，较 2022 年底上升 0.79 个百分点。

截至 2023 年底，母公司全部债务 271.96 亿元。其中，短期债务占 95.63%、长期债务占 4.37%。截至 2023 年底，母公司短期债务为 260.07 亿元，短期偿付压力较小。截至 2023 年底，母公司全部债务资本化比率 28.96%，母公司债务负担轻。

截至 2023 年底，母公司所有者权益为 667.04 亿元，较上年底增长 9.45%，在所有者权益中，实收资本为 99.17 亿元（占 14.87%）、资本公积合计 84.06 亿元（占 12.60%）、未分配利润合计 442.98 亿元（占 66.41%）、盈余公积合计 42.76 亿元（占 6.41%）。

2023 年，母公司营业总收入为 1186.98 亿元，利润总额为 83.53 亿元。同期，母公司投资收益为-12.24 亿元。

现金流方面，2023 年，母公司经营活动现金流净额为 133.60 亿元，投资活动现金流净额-110.68 亿元，筹资活动现金流净额-30.02 亿元。

截至 2023 年底，母公司资产、负债、全部债务和所有者权益分别相当于合并口径的 74.52%、64.96%、68.72% 和 89.32%；2023 年，母公司营业总收入、利润总额分别相当于合并口径的 78.45% 和 78.88%。

（六）ESG 方面

公司建立了完善的法人治理结构和内控制度，主动履行环境义务和社会责任，有利于其可持续发展。

公司依法履行纳税义务，2023 年度仍为纳税信用 A 级纳税人；公司为社会提供了大量就业岗位，截至 2023 年底，公司在职工（含子公司）49117 人。公司积极参与巩固拓展脱贫攻坚成果和乡村振兴，2023 年拨付帮扶资金 1060 万元；通过公司销售渠道，帮助重庆西州油茶科技有限公司实现销售 3212 万元。

公司在生产经营中严格执行环保适用的法律法规、规章、标准及其他要求；建立了突发环境事件应急预案；每季度收集解读新发布实施的法规标准，结合实际，进行合规化评价转化，确保公司生产经营合法合规。2023 年，公司未发生因环境问题受到行政处罚的情况；公司共缴纳环保税额 146.76 万元。近年来，公司推进绿色制造和降碳措施，并联合产业链伙伴共同布局氢能、充电、换电、电池回收等产业，推进汽车向绿色化发展。公司围绕低碳制造、循环经济、绿色排放三大抓手，通过能源结构调整、低碳工艺设计、能源智能调配、固废和废水循环利用、工业污染物排放管控等关键路径，提升绿色制造体系的有效性，实现制造全过程高效化、节能化、环保化。

治理方面，公司作为央企控股的上市公司，建立了完善的法人治理结构和健全的内控体系，运作情况良好。

七、外部支持

实际控制人实力雄厚，可给予公司大力支持。

公司实际控制人兵装集团是国务院国资委直属重点央企，具有雄厚的经济实力。截至 2023 年底，兵装集团资产总额 4639.45 亿元，所有者权益合计 1702.11 亿元；2023 年，兵装集团实现营业总收入 3170.80 亿元，利润总额 151.25 亿元。

公司是兵装集团在整车业务领域的主要经营主体，且近年来公司自主品牌业务发展情况良好，在兵装集团的发展战略、业务布局中具有重要意义，兵装集团有能力给予公司有力的外部支持。

八、债券偿还能力分析

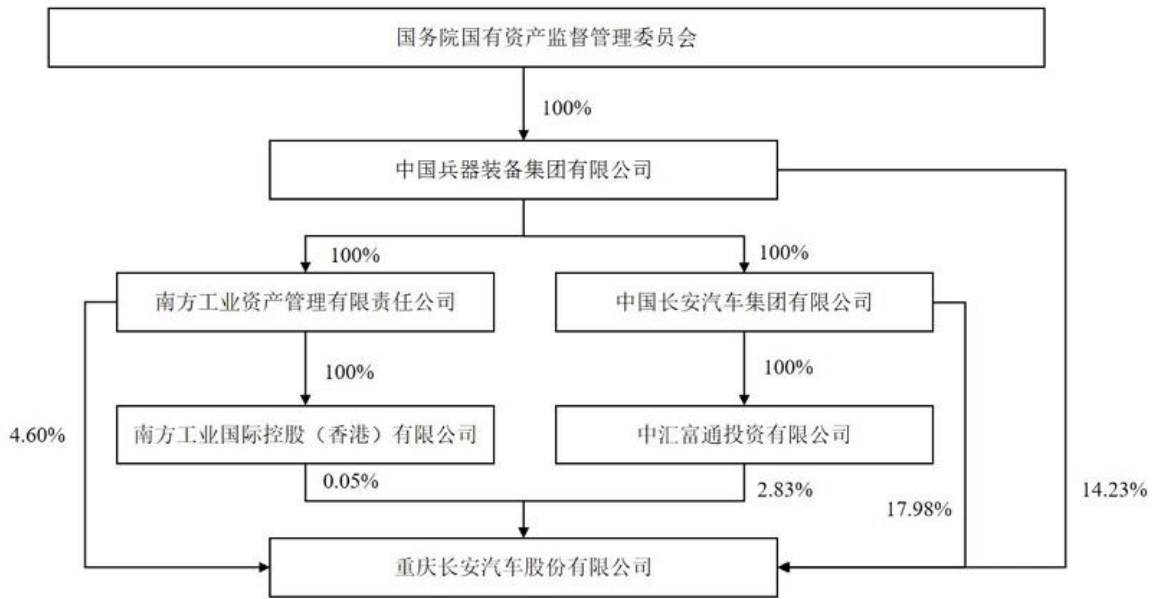
公司经营活动现金净流入、EBITDA 和现金类资产对存续债券的偿付具有极强的保障能力。

截至 2024 年 3 月底，公司存续期债券余额为 10 亿元。公司 2023 年经营活动产生的现金流量净额、EBITDA 分别是债券余额的 19.86 倍和 15.95 倍；截至 2023 年底，公司现金类资产是债券余额的 102.70 倍。

九、跟踪评级结论

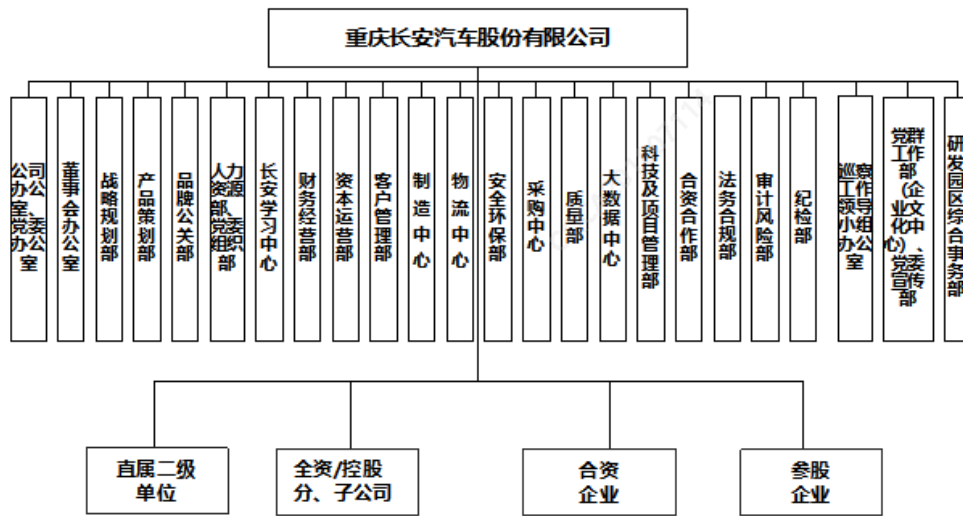
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，“22 长安 K1”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2023 年底）



资料来源：公司年报

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2023 年底）



资料来源：公司提供

附件 1-3 公司主要子公司情况（截至 2023 年底）

子公司名称	注册资本金（万元）	业务性质	持股比例		取得方式
			直接	间接	
重庆长安汽车国际销售服务有限公司	118275.64	销售	100.00	0.00	设立
重庆长安车联科技有限公司	8850.00	租赁	100.00	0.00	设立
重庆长安专用汽车有限公司	2000.00	销售	50.00	0.00	设立
重庆长安汽车客户服务有限公司	3000.00	销售	99.00	1.00	设立
重庆智来达道新能源汽车有限公司	2900.00	研发	100.00	0.00	设立
重庆长安欧洲设计中心有限责任公司	欧元 1738.00	研发	100.00	0.00	设立
长安汽车英国研发中心有限责任公司	英镑 2639.00	研发	100.00	0.00	设立
北京长安汽车工程技术研究有限责任公司	100.00	研发	100.00	0.00	设立
长安日本设计中心株式会社	日元 1000.00	研发	100.00	0.00	设立
长安美国研发中心股份有限公司	美元 154.00	研发	100.00	0.00	设立
长安汽车俄罗斯有限责任公司	卢布 220382.00	销售	100.00	0.00	设立
长安汽车投资（深圳）有限公司	23789.00	销售	100.00	0.00	设立
南京市长安新能源汽车销售服务有限公司	5000.00	销售	100.00	0.00	设立
重庆安驿汽车技术服务有限公司	200.00	销售	100.00	0.00	设立
厦门市长安新能源汽车销售服务有限公司	200.00	销售	100.00	0.00	设立
广州市长安新能源汽车销售服务有限公司	400.00	销售	100.00	0.00	设立
重庆车和美科技有限公司	1000.00	销售	100.00	0.00	设立
重庆长安凯程汽车科技有限公司	100000.00	销售	83.64	0.00	设立
重庆长安汽车软件科技有限公司	9900.00	研发	100.00	0.00	设立
重庆行智科技有限公司	4900.00	销售	100.00	0.00	设立
重庆长安科技有限责任公司	9000.00	研发	100.00	0.00	设立
重庆长安行汽车有限公司	2000.00	租赁	100.00	0.00	设立
南京长安汽车有限公司	60181.00	制造业	84.73	0.00	非同一控制下企业合并
重庆铃耀汽车有限公司	133764.00	制造业	100.00	0.00	非同一控制下企业合并
深蓝汽车科技有限公司	32810.83	制造业	51.00	0.00	非同一控制下企业合并
合肥长安汽车有限公司	227500.00	制造业	100.00	0.00	同一控制下企业合并

资料来源：联合资信根据公司年报整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	896.60	1026.97	1039.17
应收账款（亿元）	30.68	24.12	32.77
其他应收款（亿元）	12.61	8.94	3.52
存货（亿元）	58.23	134.66	126.12
长期股权投资（亿元）	144.07	137.87	140.07
固定资产（亿元）	193.47	199.94	195.58
在建工程（亿元）	13.88	19.14	23.21
资产总额（亿元）	1460.49	1901.71	1905.49
实收资本（亿元）	99.22	99.17	99.17
少数股东权益（亿元）	0.91	28.30	25.41
所有者权益（亿元）	629.49	746.83	757.62
短期债务（亿元）	229.88	375.67	425.71
长期债务（亿元）	15.05	20.10	11.48
全部债务（亿元）	244.92	395.77	437.19
营业总收入（亿元）	1212.53	1512.98	370.23
营业成本（亿元）	964.10	1235.23	316.87
其他收益（亿元）	5.30	16.44	9.97
利润总额（亿元）	77.08	105.89	8.13
EBITDA（亿元）	116.74	159.54	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	1226.19	1684.99	447.55
经营活动现金流入小计（亿元）	1271.95	1740.83	472.23
经营活动现金流量净额（亿元）	56.66	198.61	52.47
投资活动现金流量净额（亿元）	-29.54	-62.08	-0.03
筹资活动现金流量净额（亿元）	2.24	-21.28	0.39
财务指标			
销售债权周转次数（次）	3.74	3.83	--
存货周转次数（次）	15.21	12.81	--
总资产周转次数（次）	0.86	0.90	--
现金收入比（%）	101.13	111.37	120.88
营业利润率（%）	17.11	15.21	11.59
总资本收益率（%）	8.91	8.37	--
净资产收益率（%）	12.30	12.72	--
长期债务资本化比率（%）	2.33	2.62	1.49
全部债务资本化比率（%）	28.01	34.64	36.59
资产负债率（%）	56.90	60.73	60.24
流动比率（%）	135.45	126.83	128.55
速动比率（%）	127.72	113.78	116.18
经营现金流动负债比（%）	7.52	19.24	--
现金短期债务比（倍）	3.90	2.73	2.44
EBITDA 利息倍数（倍）	239.79	242.98	--
全部债务/EBITDA（倍）	2.10	2.48	--

注：1. 公司 2024 年一季度财务报表未经审计，2. 2022 年底及 2023 年底长期应付款中带息部分计入长期债务
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	774.91	779.79	/
应收账款（亿元）	55.39	85.80	/
其他应收款（亿元）	8.59	2.37	/
存货（亿元）	28.72	56.16	/
长期股权投资（亿元）	173.85	194.35	/
固定资产（亿元）	142.14	134.54	/
在建工程（亿元）	8.96	14.08	/
资产总额（亿元）	1273.37	1417.20	/
实收资本（亿元）	99.22	99.17	/
少数股东权益（亿元）	--	--	/
所有者权益（亿元）	609.44	667.04	/
短期债务（亿元）	193.63	260.07	/
长期债务（亿元）	10.81	11.89	/
全部债务（亿元）	204.44	271.96	/
营业总收入（亿元）	1066.65	1186.98	/
营业成本（亿元）	862.41	985.10	/
其他收益（亿元）	2.84	15.65	/
利润总额（亿元）	52.14	83.53	/
EBITDA（亿元）	--	--	/
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	1010.44	1211.19	/
经营活动现金流入小计（亿元）	1033.00	1242.59	/
经营活动现金流量净额（亿元）	60.68	133.60	/
投资活动现金流量净额（亿元）	-20.85	-110.68	/
筹资活动现金流量净额（亿元）	-11.40	-30.02	/
财务指标			
销售债权周转次数（次）	3.16	2.95	/
存货周转次数（次）	24.60	23.21	/
总资产周转次数（次）	0.86	0.88	/
现金收入比（%）	94.73	102.04	/
营业利润率（%）	16.39	14.55	/
总资本收益率（%）	6.74	8.01	/
净资产收益率（%）	8.96	11.21	/
长期债务资本化比率（%）	1.74	1.75	/
全部债务资本化比率（%）	25.12	28.96	/
资产负债率（%）	52.14	52.93	/
流动比率（%）	146.12	146.10	/
速动比率（%）	141.33	137.74	/
经营现金流动负债比（%）	10.11	19.88	/
现金短期债务比（倍）	4.00	3.00	/
EBITDA 利息倍数（倍）	--	--	/
全部债务/EBITDA（倍）	--	--	/

注：公司未披露本部 2024 年一季度财务数据
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

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	
销售债权周转次数	营业总收入/(平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
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	
总资产收益率	(净利润+费用化利息支出)/(所有者权益+长期债务+短期债务)×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加)/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%
经营现金流负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
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

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