

授予宝马股份公司和宝马中国资本有限责任公司“AAA_{spc}”评级，展望稳定

北京，2026年7月3日 — 标普信评分别评定宝马股份公司（以下简称“宝马股份”）和宝马中国资本有限责任公司（以下简称“宝马中国资本”）主体信用等级为“AAA_{spc}”，展望“稳定”。

宝马股份已获得标普全球评级“A”的主体信用等级和“负面”的评级展望。根据《标普信用评级（中国）熊猫债券评级方法论》，标普信评在标普全球评级所评等级的基础上评定宝马股份的主体信用等级为“AAA_{spc}”，评级展望为“稳定”。“稳定”的评级展望考虑了标普全球评级给予宝马股份的主体信用等级以及我们所进行的子级调整。根据标普信评熊猫债方法论，标普全球评级BBB序列或以上时，标普信评可能会给予AAA_{spc}的主体信用等级。当前标普全球评级对宝马股份公司“A/负面”的评级结果距离标普信评的下调情形仍有较大距离，故标普信评给予宝马股份公司的评级展望为“稳定”。

根据我们的熊猫债券评级方法论，在分析外资发行主体的信用状况时，我们通常会参考标普全球评级已给出的信用质量观点，以此为起点得出其在标普信评的评级。当外资发行主体的信用质量位于标普全球评级的“BBB”序列或以上时，标普信评可能会给予“AAA_{spc}”的主体信用等级。当外资发行主体的信用质量逐渐下降时，标普信评的主体信用等级也会相应下调。当外资发行主体的信用质量位于标普全球评级的“B”序列时，标普信评的评级序列也可能落在“B_{spc}”序列。

宝马股份是全球领先的高端品牌整车制造商，总部位于德国。目前公司拥有宝马、MINI、劳斯莱斯三大汽车品牌。公司三大核心业务板块为整车制造、摩托车、金融服务。

公司是全球性高端汽车制造商，作为全球豪华整车龙头，在高端细分市场拥有约18%的市场份额（2025年1至7月）。公司旗下宝马品牌市场认可度高，且销售地域分布多元化。我们认为，公司具备灵活的驱动系统策略。公司正及时向新世代 (Neue Klasse) 架构过渡，该架构支持纯电动、混合动力和汽油驱动系统，旨在实现纯电动车续航、充电速度以及智能科技配置的突破性提升。公司拥有成熟且完善的自营金融业务，对公司汽车销售及租赁提供良好支持，尤其在美国和欧洲地区，其业务以资产质量高、残值风险敞口管理审慎为特色。

尽管宝马是欧洲最畅销的电动汽车品牌之一，但我们认为，中国市场及关税政策仍将为宝马带来持续挑战。公司对中国市场敞口较大，而其产品在华销量正承受持续下降压力。我们预计，未来两年，中国本土车企将继续密集推出新款纯电车型，其产品将在续航、充电速度、智能交互功能上均将具备强劲竞争力，中国本土车企带来的竞争压力难以明显缓和。受生产本地化布局与市场销售布局不匹配影响，未来两年宝马仍将面临一定贸易关税风险。在美国关税政策和在华销量下滑的双重不利因素影响下，宝马的盈利水平将面临一定压力。我们预计，依托调价

策略、产品结构优化以及全球产能布局调整，2027年起关税对盈利的冲击将逐步回落，预计最快2027年EBITDA利润率才会出现修复回升。

标普全球评级给予宝马股份“a”的个体信用状况。根据标普全球和标普信评信用质量结论之间的大致关系，在标普信评的国内序列中，我们认为宝马股份的个体信用质量极高，因此评定宝马股份的个体信用状况为“aaasp_c”。

宝马中国资本是宝马集团（指宝马股份公司及其合并子公司）在中国市场设立的融资平台，其核心业务主要是基于公平定价原则为在中国的宝马集团公司提供融资。我们对宝马中国资本的评级结果主要依托母公司及集团层面的信用质量和外部支持进行判定。

相关信用评级报告：

宝马股份：[评定宝马股份公司信用等级为AAA_{spc}，2026年7月3日](#)

宝马中国资本：[评定宝马中国资本有限责任公司信用等级为AAA_{spc}，2026年7月3日](#)

相关评级方法及研究：

[标普信用评级（中国）- 熊猫债券评级方法论，2025年4月23日。](#)

[标普信用评级（中国）- 评级调整因子及偿付顺序的通用考量因素方法论，2019年5月21日。](#)

传媒联络人：

雷文静，北京；(86)10-6569-2961；michelle.lei@spgchinaratings.cn

分析师：

杨哲，北京；zhe.yang@spgchinaratings.cn

王璜，CPA，北京；huang.wang@spgchinaratings.cn

陈奇伟，CFA，FRM，北京；qiwei.chen@spgchinaratings.cn

秦一菲，北京；yifei.qin@spgchinaratings.cn

标普信评是首家在中国境内市场提供独立信用评级的外资独资信用评级机构。其评级和观点立足于全球领先的信用评级提供商——标普全球评级的原则和客观性。我们发布关于相对信用风险的观点和研究，市场参与者获取独立信息，进而推动中国和全球透明、流动的债务市场发展。欲了解更多资讯，请访问 www.spgchinaratings.cn。

©版权所有 2026 标普信用评级（中国）有限公司。保留所有权利。

标普信用评级（中国）有限公司（简称“标普信评”）拥有上述内容（包括评级、信用相关的分析和数据、估值、模型、软件或其他应用或其中的输出）或其任何部分（简称“内容”）的版权和/或其他相关知识产权。未经标普信评的事先书面许可，严禁以任何形式或方式修改、逆向工程、复制或发布任何内容，或将任何内容存储在数据库或检索系统中。内容不得用于任何非法或未经授权的目的。标普信评和任何第三方供应商，以及其董事、管理人员、股东、员工或代理人（统称“标普方”）均不保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。部分内容可能借助人工智能（AI）工具创建。使用人工智能创建或处理的已发布内容由标普职员撰写、审核、编辑及批准。标普方不对任何错误或遗漏（疏忽或其他），无论其原因如何，以及因使用内容而获得的结果，或者用户输入的任何数据的安全性或维护该等数据承担责任。内容以“概不保证”为基础提供。标普方特此声明免除所有明示或默示的保证，包括但不限于适销性或适用于特定用途或使用目的、不存在漏洞、软件错误或缺陷，以及内容的功能将不会中断或内容将与任何软件或硬件配置兼容等保证。在任何情形下，标普方将

不对任何人就与使用任何内容相关的任何直接、间接、附带、惩罚、补偿、惩戒、特殊或后续的伤害、费用、开支、律师费或损失（包括且不限于收入损失、利润损失以及因疏忽造成的机会成本和损失）承担责任，即使标普方已经知道发生类似损害的可能性。

信用相关的分析和其他分析（包括评级和内容中的陈述）是截至发表之日的意见陈述，而非事实陈述。标普信评的意见、分析、预测和评级确认决策（如下所述）并非且不应被视为购买、持有或出售任何证券或作出任何投资决策的建议，也不涉及任何证券的适合性。在发布后，标普信评不承担更新（不论以任何形式或格式）发布内容的义务。在进行投资和其他业务决策时，不应依赖内容，内容也无法取代用户、其管理层、员工、顾问和/或客户的技能、判断和经验。标普信评不作为受托人或投资顾问，除非其注册为该类机构。虽然标普信评从其认为可靠的渠道获取信息，但标普信评不审计其获得的信息，也不承担相关的尽职调查义务或实施独立验证。与评级相关的出版物可能由于各种原因发布，这些原因不一定取决于评级委员会的行动，例如发布定期更新的信用评级和相关分析。

标普信评并不属于标普全球评级身为国家认可统计评级机构（NRSRO）的联属企业。标普信评根据在中国专用的评级等级体系授予评级，所授予的评级是标普信评对于债务人相对于中国境内其他发行人的整体资信或对特定债务的偿债能力的意见，并提供在中国境内信用风险的排序。标普信评所授予的评级并非根据全球评级等级体系所授予的评级，不可也不应被视为或不实地表述为全球评级等级体系下授予的评级，或者作为全球评级等级体系下授予的评级而加以依赖。标普方不为违反本段使用标普信评的评级所产生的任何损失负责。

如果监管机构允许评级机构在一个司法辖区内因某些监管目的承认在另一个司法辖区发布的评级，标普信评保留随时自行决定授予、撤销或中止此类承认的权利。标普信评特此声明不对因授予、撤销或中止承认而产生的任何责任以及宣称因此而产生的任何损害负责。

标普信评将其不同业务单位的活动保持分离，以保持相应活动的独立性和客观性。因此，标普信评的某些业务单位可能拥有其他业务单位所没有的信息。标普信评制定了政策和程序，以确保对各个分析过程中相关的特定非公开信息予以保密。

标普信评可能从其评级和特定分析活动中获得报酬，报酬一般由证券发行人或承销人或者债务人支付。标普信评保留发布其意见和分析的权利。标普信评的公开评级和分析公布在其网站上 www.spgchinaratings.cn 并且可以通过其他方式发布，包括但不限于标普信评出版物和第三方转销商。