标普信评
S&P Global
China Ratings

标普信评关于标普全球评级下调宝马股份公司国际级别的关注公告

2026 年 11 月 11 日

我们关注到，2026 年 11 月 5 日标普全球评级将宝马股份公司的国际级别由 A 下调至 A-，展望仍维持负面。标普全球评级的主要调整理由如下：

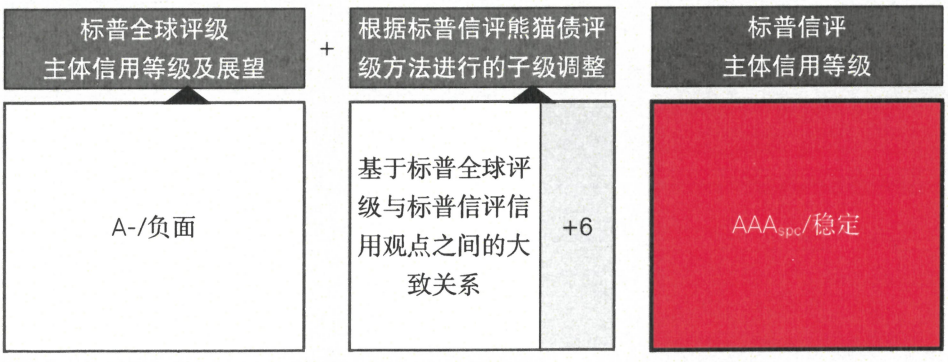
全球豪华汽车制造商宝马股份公司已将 2026 年汽车业务息税前利润率指引下调至-0.5%至 0.5%。此次息税前利润率指标的下调主要反映了公司在面对中国市场销量大幅下滑，激烈竞争，以及美国关税等持续存在的盈利压力背景下，为提升盈利能力而采取的重组措施。

标普全球评级预计，受这些因素影响，2027 年宝马股份公司的调整后 EBITDA 利润率约为 10%，自由经营现金流（FOCF）与销售额之比约为 1%；这两个指标预计到 2028 年才会改善，但恢复到 2024 年前水平的可能性有限。

因此，标普全球评级将宝马股份公司的长期和短期发行人信用评级从“A/A-1”下调至“A-/A-2”。

负面展望反映了：中国汽车市场的严峻形式叠加其他盈利压力，恐将抵消宝马股份公司全新纯电车型组合、降本举措及其他战略行动所带来的成效，从而使公司调整后 EBITDA 利润率无法在 2028 年底前回升至 10%，自由经营现金流与销售额之比也无法回升至 3%。

根据我们的熊猫债券评级方法论中与标普全球评级信用等级的相对映射关系，同时我们认为宝马股份公司在中国市场经营时间较长，仍具有较高的品牌认可度等情况，我们维持宝马股份公司 AAA_{spc} 的级别。同时，考虑到宝马中国资本有限责任公司（“宝马中国资本”）的功能性定位及业务实质，我们维持宝马中国资本的主体信用等级为 AAA_{spc}。



我们维持宝马股份公司“稳定”的评级展望，主要考虑了标普全球评级给予宝马股份公司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，当外资发行主体的信用质量位于标普全球评级的 A 序列或以上时，标普信评可能会给与 AAA_{spc} 的主体信用等级。当外资发行主体的信用质

量位于标普全球评级的 BBB 序列时，标普信评可能会给与 AAA_{spc} ~ AA_{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”。

我们同时维持宝马中国资本“稳定”的评级展望。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）在中国市场的融资平台，为集团内关联公司提供融资及金融服务，公司可获得宝马股份公司极高的外部支持。

宝马股份公司及宝马中国资本有限责任公司由标普信评进行相关评级工作的信息如下：

主体名称	主体信用等级	评定日期	评级到期日	相关评级报告
宝马股份公司	AAA_{spc}	2026 年 7 月 2 日	2027 年 7 月 1 日	主体评级报告：宝马股份公司，2026 年 7 月 3 日
宝马中国资本有限责任公司	AAA_{spc}	2026 年 7 月 2 日	2027 年 7 月 1 日	主体评级报告：宝马中国资本有限责任公司，2026 年 7 月 3 日

©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、特殊或后续的损害、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。