



内部编号: 2026050025

2026 年奇瑞徽银汽车金融股份有限公司

第一期绿色金融债券

信用评级报告

项目负责人: 李玉鼎  lyd@shxsj.com
项目组成员: 何泳萱  hyx@shxsj.com

评级总监: 熊荣萍 

联系电话: (021) 63501349

联系地址: 上海市黄浦区汉口路 398 号华盛大厦 14 层

公司网站: www.shxsj.com



上海新世纪资信评估投资服务有限公司

Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

评级声明

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级人员履行了调查和诚信义务，出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本次评级依据评级对象及其相关方提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的真实性、准确性和完整性由资料提供方或发布方负责。本评级机构合理采信其他专业机构出具的专业意见，但不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

本报告并非某种决策的结论、建议。本评级机构不对发行人使用或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。本报告的评级结论及相关分析并非对评级对象的鉴证意见。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。

经自查，本评级机构为该公司提供了绿色认证服务。本评级机构对该公司的评级业务进行了利益冲突检查，绿色认证业务和评级业务保持了相互隔离，未发现影响本评级机构独立开展评级工作的情况。

本次评级的信用等级在本次债券存续期内有效。本次债券存续期内，本评级机构将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象（或债券）实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更或终止评级对象（或债券）信用等级。

本报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

未经本评级机构书面同意，本评级报告、评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。本评级机构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。

评级概要

编号：【新世纪债评（2026）010130】

评级对象：2026 年奇瑞徽银汽车金融股份有限公司第一期绿色金融债券

主体信用等级/评级展望：AAA/稳定

债项信用等级：AAA

评级时间：2026 年 5 月 11 日

评级观点

主要优势：

- 业务多元化。奇瑞汽金在服务奇瑞及相关品牌的基础上，还较早布局了非奇瑞品牌汽车和二手车市场的金融业务，降低了渠道来源单一的风险，近年来发展迅速。同时，公司大力发展联合贷款业务，带来较为可观的非息收入。
- 广泛的网点布局及金融科技赋能。奇瑞汽金建立了广泛的经销商合作网络，并利用数字化转型提高运作效率，被认定为高新技术企业，为业务扩张奠定了较好的基础。
- 资金来源丰富。奇瑞汽金融资渠道畅通，除传统的同业借款以外，还运用了银团贷款、金融债券、资产支持证券、银登信贷资产收益权转让等多项工具补充资金。此外，近两年来股东方的存款支持力度较大，有利于提升公司资金端稳定性。
- 股东支持。奇瑞控股及奇瑞汽车合计持有奇瑞汽金 80% 股权，近年来奇瑞汽车销量排名持续进位，行业地位较突出，能够为公司提供有力支持。股东徽商银行亦承诺在必要时向公司补充资本、提供流动性支持。

主要风险：

- 行业竞争激烈及汽车行业波动风险。国内汽车金融服务行业集中度较低，竞争主要在商业银行、汽车金融公司、融资租赁公司之间展开，奇瑞汽金面临汽车行业的周期性波动风险以及较大的市场竞争压力。
- 风险管理压力。奇瑞汽金旗下非奇瑞品牌汽车及二手车零售贷款业务占比较高，经济下行可能为公司的信用风险管理带来一定挑战。

评级结论

通过对奇瑞徽银汽车金融股份有限公司主要信用风险要素的分析，本评级机构给予其 AAA 主体信用等级，认为本次债券还本付息安全性极强，并给予本次债券 AAA 信用等级。

未来展望

本评级机构预计奇瑞徽银汽车金融股份有限公司信用质量在未来 12 个月持稳，给予其主体信用评级展望为稳定。

遇下列情形，或将导致公司主体信用等级或/及其评级展望被下调：

- ① 公司经营规模或市场地位显著下滑；
- ② 公司资产质量或资本充足度出现明显恶化；
- ③ 有证据表明外部支持方的支持能力或意愿出现明显弱化。

主要财务数据及指标

项 目	2023 年（末）	2024 年（末）	2025 年（末）
财务数据与指标:			
总资产（亿元）	507.76	720.66	889.00
股东权益（亿元）	99.17	115.09	129.60
营业收入（亿元）	29.30	39.80	44.59
拨备前利润（亿元）	23.16	32.33	37.13
净利润（亿元）	13.64	17.08	15.97
成本收入比（%）	17.09	16.40	14.99
平均总资产回报率（%）	3.13	2.78	1.98
平均净资产回报率（%）	14.69	15.94	13.05
监管口径指标:			
贷款总额（亿元）	447.85	613.06	701.02
不良贷款率（%）	0.42	0.54	0.63
拨备覆盖率（%）	931.81	546.05	451.60
流动性比例（%）	591.65	243.30	202.76
净息差（%）	4.49	3.96	3.83
核心一级资本充足率（%）	23.96	19.74	18.58
一级资本充足率（%）	23.96	19.74	18.58
资本充足率（%）	25.08	20.88	19.69

注 1：“财务数据与指标”根据奇瑞汽车经审计的 2023~2025 年财务数据整理、计算。

注 2：“监管口径指标”取自奇瑞汽车 1104 监管报表或由公司直接提供。

发行人本次评级模型分析表

适用评级方法与模型：金融机构评级方法与模型（非银信贷金融机构）FM-JR008（2025.4）

评级要素		风险程度
初始信用级别		aa ⁺
调整因素	合计调整	0
	其中：①ESG 因素	0
	②表外因素	0
	③其他因素	0
个体信用级别		aa ⁺
外部支持	支持因素	+1
主体信用级别		AAA

调整因素：（0）

无。

支持因素：（+1）

奇瑞控股及奇瑞汽车合计持有奇瑞汽车 80%股权，近年来奇瑞汽车销量排名持续进位，行业地位较突出，能够为公司提供有力支持。股东徽商银行亦承诺在必要时向公司补充资本、提供流动性支持。

信用评级报告

概况

1. 发行人概况

奇瑞徽银汽车金融股份有限公司（以下简称“奇瑞汽金”或“公司”）前身是经中国银监会¹批准，于 2009 年 4 月成立的奇瑞徽银汽车金融有限公司，注册资本为 5.00 亿元，其中奇瑞汽车股份有限公司（以下简称“奇瑞汽车”）持股比例为 80%，徽商银行股份有限公司（以下简称“徽商银行”）持股比例为 20%。2012 年 12 月，经安徽银监局批准²，公司注册资本增至 10.00 亿元，其中未分配利润转增 1.68 亿元，股东等比例增资 3.32 亿元，股东和持股比例均保持不变。2013 年 12 月经安徽省国资委和安徽银监局批准³，奇瑞汽车将其持有的公司 31% 的股权转让给奇瑞控股有限公司（后更名为“奇瑞控股集团有限公司”，以下简称“奇瑞控股”）。2014 年，公司依法整体变更为奇瑞徽银汽车金融股份有限公司。2017 年，公司向原股东非公开发行 5 亿股普通股股份，注册资本变更为 15.00 亿元。同年末，奇瑞控股通过委派董事对公司经营活动及财务具有控制权，将公司纳入合并范围。2025 年初，公司以资本公积 15.10 亿元、未分配利润 19.90 亿元转增股本，注册资本由此增至 50.00 亿元。截至 2025 年末，公司实收资本及股权结构未再变更，如图表 1 所示，奇瑞控股仍为公司的控股股东。

图表 1. 截至 2025 年末，奇瑞汽金股东持股情况（单位：亿元，%）

股东名称	简称	持股金额	持股比例
奇瑞汽车股份有限公司	奇瑞汽车	24.50	49.00
奇瑞控股集团有限公司	奇瑞控股	15.50	31.00
徽商银行股份有限公司	徽商银行	10.00	20.00
合计		50.00	100.00

资料来源：奇瑞汽金

2025 年 2 月底，奇瑞汽车在香港联交所提交 IPO 申请。其招股说明书显示，奇瑞控股自 2010 年成立以来一直为奇瑞汽车的控股股东。2025 年 1 月，为满足奇瑞控股股东的业务需求及提升决策效率，奇瑞控股进行下沉重组，将自身持有的奇瑞汽车股份按比例基准分配至奇瑞控股股东。本次下沉重组后，奇瑞控股股东直接持有奇瑞汽车股份，奇瑞控股不再持有奇瑞汽车股份，奇瑞控股和奇瑞汽车对奇瑞汽金的持股比例不变。截至 2026 年 4 月末，公司的董事会构成包括 9 名成员，其中独立董事 3 名。公司董事长由奇瑞控股党委副书记、常务副总裁刘杨先生担任，公司副董事长由徽商银行党委委员、副行长徐广诚先生担任，奇瑞控股总裁助理盛俊先生担任奇瑞汽金董事兼总经理，公司其他非独立董事包括奇瑞控股副总裁兼奇瑞商用车（安徽）有限公司总经理巩月琼先生（拟任⁴），奇瑞汽车执行副总裁兼奇瑞品牌国内业务事业群总经理李学用先生（拟任）和徽商银行芜湖分行党委书记、行长吴旭东先生。

2. 债项概况

（1）主要条款

奇瑞汽金拟在全国银行间债券市场簿记发行绿色金融债券，本次债券概况如下表所示。

¹ 银监复【2008】234 号和银监复【2009】96 号

² 皖银监复【2012】464 号

³ 皖国资产权函【2013】815 号和皖银监复【2013】263 号

⁴ 2025 年 8 月，奇瑞汽金原董事李从山、黄招根因工作职务调整，辞去公司董事职务。新聘任的董事李学用、巩月琼的任职资格尚在报监管审批中。

图表 2. 拟发行的本次债券概况

债券名称:	2026 年奇瑞徽银汽车金融股份有限公司第一期绿色金融债券
本次发行规模:	15 亿元
本次债券期限:	3 年
增级安排:	无

资料来源：奇瑞汽车

截至 2026 年 3 月 24 日，奇瑞汽车存续金融债券余额为 80 亿元，资产证券化产品余额（含次级）为 138.74 亿元，如下表所示。

图表 3. 奇瑞汽车存续债券情况

债券简称	发行日期	债券期限（年）	票面利率（%）	发行规模（亿元）	债券余额（亿元）	到期日期
23 奇瑞徽银绿色债 02	2023-09-22	3.00	4.45	10.00	10.00	2026-09-26
24 奇瑞徽银绿色债 01	2024-06-24	3.00	2.43	10.00	10.00	2027-06-26
24 奇瑞徽银绿色债 02	2024-08-14	3.00	2.28	10.00	10.00	2027-08-16
25 奇瑞汽车绿债 01	2025-04-25	3.00	2.28	25.00	25.00	2028-04-28
25 奇瑞汽车绿债 02	2025-07-23	3.00	2.10	10.00	10.00	2028-07-25
25 奇瑞汽车绿债 03	2025-08-26	3.00	2.27	15.00	15.00	2028-08-28
24 瑞泽天驰 2 优先_bc	2024-10-22	2.09	1.92	22.70	4.34	2026-11-26
24 瑞泽天驰 2C_bc	2024-10-22	4.75	-	7.30	7.30	2029-07-26
24 瑞泽天驰 3 优先_bc	2024-12-16	2.10	1.80	29.10	6.27	2027-01-26
24 瑞泽天驰 3C_bc	2024-12-16	4.77	-	10.90	10.90	2029-09-26
25 瑞泽天驰 1 优先_bc	2025-05-20	2.18	1.77	25.40	12.04	2027-07-26
25 瑞泽天驰 1C_bc	2025-05-20	4.60	-	9.60	9.60	2029-12-26
25 瑞泽天驰 2 优先_bc	2025-08-07	2.21	1.69	25.30	16.55	2027-10-26
25 瑞泽天驰 2C_bc	2025-08-07	4.79	-	9.70	9.70	2030-05-26
25 瑞泽天驰 3A_bc	2025-12-10	1.53	1.70	28.60	20.64	2027-06-26
25 瑞泽天驰 3B_bc	2025-12-10	1.78	1.98	4.00	4.00	2027-09-26
25 瑞泽天驰 3C_bc	2025-12-10	4.86	-	12.40	12.40	2030-10-26
26 瑞泽天驰 1 优先_bc	2026-03-16	1.94	1.64	20.50	20.50	2028-02-26
26 瑞泽天驰 1C_bc	2026-03-16	4.86	-	4.50	4.50	2031-01-26
合计	-	-	-	290.00	218.74	-

资料来源：企业预警通（截至 2026 年 3 月 24 日）

（2）募集资金用途

本期债券的募集资金将依据适用法律和主管部门的批准用于发放新能源汽车贷款（含融资租赁贷款）。

（3）信用增进安排

本次债券未安排信用增级。

数据基础

奇瑞汽车 2023 年至 2025 年财务报告经容诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具标准无保留意见的审计报告。公司执行中华人民共和国财政部于 2006 年 2 月及之后颁布的企业会计准则。

报告期内重要会计政策变更方面，奇瑞汽车自 2023 年 1 月 1 日起执行财政部于 2022 年 11 月 30 日发布的《企业会计准则解释第 16 号》；公司自 2024 年 1 月 1 日起执行财政部分别于 2023 年 8 月 1 日和 2023 年 10 月 25 日发布的《企业数据资源相关会计处理暂行规定》、《企业会计准则解释第 17 号》。

报告期内重要会计估计变更方面，奇瑞汽车于 2025 年 3 月起对预期信用损失计量模型进行了优化，旨在增强信用风险的区分度，提升预期信用损失计量的精细化水平。根据公司 2025 年审计报告，本次会计估计变更采用未来适用法进行会计处理，无需对已披露的财务报告进行追溯调整，鉴于本次阶段划分标准的调整涉及的业务数据量较大，相关减值模型的重估及验证需结合多期历史数据进行系统性测算，全面重估需投入大量资源且不符合成本效益原则。因此本次变更对各期财务数据的具体影响金额无法在 2025 年审计报告中合理披露。

业务竞争力

1. 外部环境

(1) 宏观因素

2026 年一季度，我国经济在动荡复杂的外部环境下实现了超预期增长、价格水平改善，展现出较强韧性。随着新动能的持续发展壮大和宏观政策的大力支持，我国经济有望保持稳定增长，长期向好的基本面依然稳固。

2026 年一季度，全球经济金融受地缘政治事件冲击剧烈波动，能源价格中枢抬升引发滞胀担忧，全球经济贸易格局正在深度重构，新旧产业景气度分化态势持续。新一轮科技革命和产业变革，以及大国关系牵动世界形势更加复杂多变，将是一段时期内影响我国经济发展举措的关键外部环境因素。

2026 年一季度，我国经济在动荡复杂的外部环境下实现了超预期增长、价格水平改善，展现出较强韧性。工业和服务业增加值增速保持较快增长，细分行业表现分化依然明显，非金属矿采选、石油煤炭及其他燃料加工、化学原料及化学制品等少部分传统产业和铁路船舶运输设备制造、计算机通信和其他电子设备制造、电气机械和器材制造、信息技术服务等高技术制造与高技术服务业的生产及利润表现相对较好。服务消费、通讯器材以及金银珠宝消费增速较快，而总体消费增长仍偏低，居民消费能力和意愿还需要进一步增强；基础设施建设投资和制造业投资改善，房地产开发投资降幅收窄但仍较大；在人民币汇率升值的背景下，机电等高技术产品出口高速增长带动整体出口表现强势，出口去向区域结构多元化成效显著，对东盟、非洲、欧盟出口的增长有效地对冲了对美国出口的下滑。

长期看，在构建“双循环”发展新格局的大框架下，我国对外坚持扩大高水平对外开放，大力拓展区域伙伴关系，优化对外贸易区域结构；对内建设全国统一大市场，做强国内大循环，培育壮大新动能，提升产业链自主可控水平，持续防范化解重点领域风险，以高质量发展的确定性应对外部不确定性。短期看，围绕扩大内需和促进科技创新，宏观政策给予定向支持的政策倾向更为突出。央行采取适度宽松的货币政策，加大结构性货币政策力度，引导金融资源流向关键领域；积极财政政策保持较高的支出力度，通过优化财政支出结构提升财政资金使用效率，同时强化财政金融协同与地方财力保障，为经济发展提供坚实支撑。

我国仍处于转变发展方式、转换增长动力的攻关期，经济增长面临压力且行业表现分化是基本特征。随着新动能的持续发展壮大和宏观政策的大力支持，2026 年我国经济有望继续保持稳定增长：深入实施提振消费专项行动以及居民增收计划，有利于庞大的市场潜能释放，消费增速温和提升；地产投资降幅收窄，财政主导的基建和设备更新政策支持的制造业升级带动投资增速回稳，投资向高端制造、战略基础设施和绿色转型等领域倾斜的趋势更加明显；出口在供应链完备高效、产品性价比高、去向区域结构多元化下保持韧性。制度优势、发展韧性以及转型升级成效的综合作用下，我国经济长期向好的基本面依然稳固。

(2) 行业环境

► 汽车行业

汽车行业是我国国民经济重要的支柱产业之一，具有产业链长、关联度高、就业面广、消费拉动作用强等特性。受益于国内政策组合效应推动及出口市场较好韧性，2025 年我国汽车产销量分别完成 3453.1 万辆和 3440 万辆，分别同比增长 10.4%和 9.4%，再创历史新高。从结构来看，新能源渗透率持续上行，单月首次突破 50%，全年达 47.9%，而燃油车销量仍承压；汽车出口保持增长，汽车整车出口同比增长 21.1%至 709.8 万辆，对汽车总销量增长的贡献率约 42%；乘用车销量同比增长 9.2%至 3010.3 万辆，自主品牌市占率进一步升至 69.5%；商用车表现回暖并呈内需与出口双增态势，全年销量同比增长 10.9%至 429.6 万辆。成本与供应链方面，钢材、铝、动力电池主材等上游原材料价格波动仍是影响行业经营的重要因素；同时，汽车芯片在智能化发展中起到关键支撑作用，其供应链的稳定与安全也愈发重要。长期来看，研发投入成效与财务安全或对企业成长构成最大挑战。

展望 2026 年，在坚持内需主导、建设强大国内市场的政策基调下，促消费仍然是重点工作之一，两新政策持续优化实施将继续对汽车市场形成支撑，但同时国际地缘政治及贸易环境复杂变化、全球经济复苏不均衡，以及国内居民消费信心不足、部分消费需求前置释放等因素，仍给汽车消费带来多重挑战，预计我国汽车市场规模有望保持增长，但增速或有所放缓。行业竞争层面，汽车行业仍将持续面临电动化、网联化、智能化加速演进带来的技术变革，行业竞争仍然激烈。国际化层面，我国车企出海本地化程度加深，产业出海对企业综合运营能力形成系统性考验。

详见《[汽车行业 2025 年信用回顾与 2026 年展望](#)》

► 汽车金融行业

汽车金融是促进汽车流通与销售的关键环节，汽车销量及金融渗透率的提升是支撑汽车金融公司持续发展的主要因素。近年来，国内汽车金融市场的竞争不断加剧，商业银行、互联网平台及融资租赁公司对汽车金融公司构成一定冲击，汽车金融公司的贷款渗透率有所下滑。但另一方面，汽车金融业务中新能源汽车和二手车市场发展迅速，为汽车金融公司带来增长空间。2025 年以来，商业银行汽车贷款高额返佣的业务模式被严监管，随着“高息高返”业务的退潮，汽车金融行业的竞争、发展更加规范化。

图表 4. 全国汽车产销及汽车金融公司贷款渗透情况

项目	2023 年		2024 年		2025 年	
	数量	同比增速	数量	同比增速	数量	同比增速
汽车产量（万辆）	3016.1	11.6%	3128.2	3.7%	3453.1	10.4%
其中：新能源汽车（万辆）	958.7	35.8%	1288.8	34.4%	1662.6	29%
汽车销量（万辆）	3009.4	12.0%	3143.6	4.5%	3440	9.4%
其中：新能源汽车（万辆）	949.5	37.9%	1286.6	35.5%	1649	28.2%
二手车市场交易量（万辆）	1841.33	14.88%	1961.42	6.52%	2010.80	5.52%
二手车市场交易额（亿元）	11795.32	11.3%	12852.05	9.0%	12897.90	0.36%
汽车金融公司零售贷款投放（万辆）	636.85	-2.84%	529.90	-17.31%	-	-
其中：新车贷款量（万辆）	543.04	-9.63%	422.48	-	-	-
二手车贷款量（万辆）	93.80	72.02%	107.43	-	-	-
其中：新能源贷款车辆（不含融资租赁，万辆）	165.63	42.93%	156.53	-5.49%	-	-
汽车金融公司发放经销商批发贷款车辆（万辆）	349.06	-3.97%	279.40	-19.96%	-	-
新车贷款量/汽车销量（零售渗透率）	18.04%		13.44%		-	-
经销商批发贷款车辆/汽车产量（批发渗透率）	11.57%		8.93%		-	-

注：2024 年汽车金融公司零售贷款投放统计含融资租赁业务，增速为可比口径。

资料来源：根据中国汽车工业协会、中国汽车流通协会、中国银行业协会汽车金融专业委员会发布信息整理、计算

2024 年末，国内 24 家汽车金融公司资产规模为 8551.34 亿元人民币，行业资产总量较上年末下降 11.37%。分板块来看，零售融资余额 6900.24 亿元，较上年末减少 7.58%；其中新能源汽车贷款余额 2040.96 亿元，同比增长 23.44%，二手车贷款余额 783.81 亿元，同比增长 23.44%；批发融资余额 769.00 亿元，较上年末下降 34.06%。综合来看，2024 年以来受市场竞争日趋激烈影响，汽车金融公司总体的经营规模较上年末有所缩减，但新能源汽车和二手车贷款业务仍呈现高速增长。

图表 5. 汽车金融公司贷款构成情况

项目	2023 年		2024 年	
	数量	同比增速	数量	同比增速
期末零售贷款余额（亿元）	7578.18	-	6900.24	-8.95%
其中：融资租赁余额（亿元）	111.93	82.00%	645.43	476.64%
期末新能源汽车贷款余额（亿元）	1653.34	61.25%	2040.96	23.44%
期末二手车贷款余额（亿元）	621.80	37.60%	783.81	26.06%
期末库存批发贷款余额（亿元）	1166.29	3.50%	769.00	-34.06%

注：2023 年统计范围为 25 家汽车金融公司，2024 年为 24 家汽车金融公司。

资料来源：根据中国银行业协会汽车金融专业委员会发布信息整理、计算

近年来，汽车金融公司不良率有所波动，但整体资产质量维持较好。2023-2024 年末，行业平均不良贷款率分别为 0.58% 和 0.65%。汽车金融公司主要通过自身利润留存以及股东增资等方式实现资本补充，近年来行业资本充足率逐年增长，2023-2024 年末分别为 24.57% 和 26.96%。

2023 年 8 月 11 日，国家金融监督管理总局令 2023 年第 1 号公布的《汽车金融公司管理办法》正式实施。修订后的管理办法对汽车金融公司的出资人提出更高要求，并强化了股东对汽车金融公司的支持力度，体现出国家金融监督管理总局持续强化汽车金融监管的态势；允许售后回租模式的融资租赁业务；拓宽车辆金融服务范围，增加专用汽车、农用运输车、摩托车等，适应汽车行业高质量发展的市场需求；允许设立境外子公司，提供民族品牌汽车海外市场发展所需的金融服务，支持我国汽车产业“走出去”，有助于促进海外消费者的汽车消费，推动中国汽车品牌出海。管理办法的正式实施对于存续汽车金融公司在业务渠道、资本补充及市场竞争方面均有利好作用。

2024 年 2 月，国家金融监督管理总局出台了《汽车金融公司监管评级办法》，明确对汽车金融公司的监管评级包含公司治理、资本管理、风险管理、专业服务能力、消费者权益保护及信息科技管理六个要素；监管机构根据监管评级结果将汽车金融公司分为 1-5 级和 S 级，并据此实施分类监管。监管评级办法的出台为汽车金融公司分类监管提供了依据，有助于提升监管效率，防范机构风险，推动汽车金融行业稳定、规范发展，提升汽车金融行业服务实体经济能力。

2024 年 3 月，国务院发布《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，提出加大政策支持力度，畅通流通堵点，促进汽车梯次消费、更新消费；鼓励银行机构在依法合规、风险可控前提下，适当降低乘用车贷款首付比例，合理确定汽车贷款期限、信贷额度。随后，中国人民银行、国家金融监督管理总局联合印发《关于调整汽车贷款有关政策的通知》，明确金融机构在依法合规、风险可控前提下，根据借款人信用状况、还款能力等自主确定自用传统动力汽车、自用新能源汽车贷款最高发放比例。鼓励金融机构结合汽车以旧换新等细分场景，加强金融产品和服务创新，适当减免汽车以旧换新过程中提前结清贷款产生的违约金。2025 年 3 月，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《提振消费专项行动方案》，继续加大消费品以旧换新支持力度，延伸汽车消费链条。2026 年，“两新”政策的延续将为汽车市场稳定发展提供支撑，而随着新能源汽车保有量的提升，主机厂的竞争仍将持续。汽车消费相关支持政策的实施，进一步为汽车金融公司提供了发展空间。

详见 [《2025 年汽车金融行业信用回顾与 2026 年展望》](#)

2. 业务运营

奇瑞汽金采取多元化发展策略，经过多年的发展，公司拓展了广泛的经销商合作网络，并以金融科技为驱动，通过数字化建设提升业务效率。此外，近年来公司与银行开展联合贷款业务，创造了较为可观的非息收入，也有效

地节约了自身资本占用。多因素综合推动下,公司的零售汽车贷款业务呈现良好的发展态势,业务规模快速增长。

(1) 市场地位

奇瑞汽车成立时间较早,是首家自主品牌汽车厂商与本土银行合资成立的汽车金融公司。公司主要经营零售汽车贷款和经销商汽车贷款业务,尤以零售汽车贷款业务为核心。公司隶属于奇瑞汽车旗下,为奇瑞及相关品牌提供金融服务,具体包括奇瑞、星途、捷途、开瑞、凯翼、奇瑞捷豹路虎和新能源品牌。公司于 2012-2013 年间开始逐步布局非奇瑞品牌汽车和二手车零售贷款业务,近年来实现长足发展,与除奇瑞体系以外的众多汽车厂商签订了总对总的合作协议。

近年来,得益于股东奇瑞汽车销量的大幅增长,奇瑞汽车本品牌业务持续增长,同时受益于多品牌市场的布局,公司整体业务稳健发展,管理口径⁵贷款市场份额较为领先。据中国银行业协会汽车金融专业委员会发布,2024 年国内 24 家汽车金融公司发放零售融资款项(含贷款和融资租赁)的车辆合计 529.90 万辆,发放零售融资金额 4412.4 亿元。当年,奇瑞汽车零售汽车贷款业务的投放笔数占比约为 18.48%。

业务渠道方面,依托股东奇瑞汽车较为丰富的线下资源,奇瑞汽车建立了广泛的经销商合作网络,并基于多元化战略大力拓展非奇瑞品牌的代理商业务。公司在合肥、广州、成都、济南、郑州、兰州、武汉、长春设置了八大区域中心,2025 年末合作经销商/代理商包括 4284 家,其中非奇瑞品牌代理商 233 家。当期末,公司的合作网络已触达 337 个城市。

图表 6. 奇瑞汽车业务基础数据

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
零售汽车贷款业务:			
零售合作商家数(家)	3038	4005	4284
覆盖城市(个)	337	337	337
零售存量合同数(万笔)	154.74	203.28	221.50
经销商汽车贷款业务:			
授信家数(家)	1906	2815	3083
授信额度(亿元)	96.94	153.38	163.07
公司表内贷款总额(亿元):	447.85	613.06	701.02
零售贷款占比(%)	94.78	95.27	98.98
经销商贷款占比(%)	5.22	4.73	1.02

注 1: 公司表内贷款总额来自 1104 监管报表,其中零售贷款统计口径含个人融资租赁业务。

注 2: 2025 年末,公司审计报告口径贷款和垫款总额、应收融资租赁款余额合计 746.43 亿元,与 1104 监管报表口径表内贷款总额 701.02 亿元的差异主要因对资产证券化产品“25 瑞泽天驰三期”采用继续涉入处理所致。

资料来源:奇瑞汽车

为优化收入结构、加强和银行的合作,奇瑞汽车自 2018 年起在部分汽车金融服务中采用了与银行合作的联合贷款模式,目前已全面应用于奇瑞及相关品牌汽车、非奇瑞品牌汽车和二手车零售贷款业务。联合贷款模式下,公司的放款比例介于 10%至 30%,由奇瑞汽车承担前端获客、贷后管理职责,并向合作银行收取相应服务费。近年来,公司与 5 家银行合作开展联合贷款业务,涉及国有大行、股份行及大型城农商行。联合贷款业务不仅为公司创造了较为可观的非息收入,还为公司节约了资本占用。2023-2025 年,公司联合贷款手续费净收入分别为 8.57 亿元、13.12 亿元和 10.57 亿元。

图表 7. 奇瑞汽车管理口径贷款规模数据(单位:亿元)

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
公司表内贷款总额	447.85	613.06	701.02
其中:计入表内的联合贷款规模	92.16	107.41	97.00

⁵ 奇瑞汽车管理口径贷款总额包括公司表内贷款、继续涉入的资产证券化产品以及联合贷款模式下合作银行出资部分,下同。

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
联合贷款银行端贷款规模	396.69	471.88	456.64
管理口径贷款规模	844.53	1084.93	1203.07
管理口径贷款不良率	0.40%	0.65%	0.59%

资料来源：奇瑞汽车

奇瑞汽车以金融科技为驱动，持续推进业务数字化转型发展，保障业务及风控环节的高效运作。公司搭建了零售信审、零售贷后、客户服务为一体的“瑞智”运营管理平台，实现零售业务的全面数字化。在此基础上，公司继续研发 O2O 生态智能平台，联动汽车金融线上零售和经销商线下销售环节，实现贷款申请、业务办理、线下引流、活动裂变等功能。在风控方面，公司利用大数据、人工智能等技术将模型策略嵌入业务流程，将人工收集信息与自动化风控模型结合，建设“瑞行”风险管理作业平台系统，实现风险信息识别、评估、分析、计量、预警、处置的全流程管理，该系统还能通过多平台数据进行“批发-零售”交叉风险识别。为支持二手车零售贷款业务发展，公司建设了“瑞芯”车型评估及残值估计系统。截至 2025 年末，公司累计上线瑞智运营管理平台、瑞聚数据管理平台、瑞策决策中台、瑞视监控平台等数十个数字化平台，并获得 160 项软件著作权及 50 项专利（含已受理）。公司 2023 年被认定为高新技术企业，获发《高新技术企业证书》。

总体来看，奇瑞汽车较早的布局了多元品牌汽车和二手车市场的金融业务，并建立了广泛的经销商合作渠道；公司通过联合贷款模式，增加了重要的非息收入来源；同时不断推进数字化转型，提高作业效率。目前，公司采用了本品牌和多品牌双驱动、新车业务和二手车业务双驱动、自营贷款和联合贷款双驱动的业务发展模式。多方面因素综合推动下，公司贷款业务规模整体增长态势较好，且相对于同业在二手车零售贷款和联合贷款业务方面形成了特色优势。

图表 8. 汽车金融公司 2024 年度经营指标概览（单位：亿元、%）

汽车金融公司	总资产	净资产	净利润	资本充足率	贷款逾期率	手续费及佣金净收入占比	平均总资产回报率	平均净资产回报率
奇瑞徽银汽车金融股份有限公司	720.66	115.09	17.08	20.88	2.37	32.71	2.78	15.94
梅赛德斯-奔驰汽车金融有限公司	831.80	124.16	17.89	16.75	1.27	5.56	1.97	14.25
上汽通用汽车金融有限责任公司	675.96	222.86	23.06	22.40	3.25	6.82	2.56	10.08
吉致汽车金融有限公司	607.34	85.42	10.70	17.89	1.59	8.38	1.78	12.88
长安汽车金融有限公司	569.04	113.43	12.30	22.09	0.93	-0.36	1.94	11.29
广汽汇理汽车金融有限公司	563.20	93.49	7.39	20.01	2.55	-15.09	1.19	8.11
天津长城滨银汽车金融有限公司	537.65	121.32	8.85	28.63	2.94	4.40	1.67	7.57
丰田汽车金融（中国）有限公司	354.09	96.28	0.90	33.24	1.08	-17.80	0.26	0.94
东风日产汽车金融有限公司	302.45	168.50	8.59	61.30	0.37	3.08	2.54	4.54
福特汽车金融（中国）有限公司	180.89	52.03	2.67	31.68	-	-1.19	1.27	5.17

注：表中汽车金融公司均为公开市场发债企业，除奇瑞汽车以外，其他机构指标系根据公开信息整理、计算，或存在局限性。

（2）业务组合

► 零售汽车贷款业务

零售汽车贷款是奇瑞汽车的核心业务，2023-2025 年管理口径放款金额分别为 663.14 亿元、798.01 亿元和 753.79 亿元。在经历数年高速增长之后，随着产品结构的调整，2025 年公司管理口径零售汽车贷款放款金额同比下降 5.54%，但期末贷款总额仍保持增长。产品类型方面，自 2023 年 8 月《汽车金融公司管理办法》正式实施后，公司新增开展售后回租模式的融资租赁业务，主要应用于商用车和二手车，租赁期限集中在 3 年及以上。2024-2025 年末，公司应收融资租赁款余额分别为 93.12 亿元和 228.04 亿元，在表内存量零售业务中占比约 16%和 33%。

图表 9. 奇瑞汽车零售汽车贷款业务情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
零售汽车贷款笔数（万笔）	87.47	97.92	93.80
管理口径零售汽车贷款放款金额（亿元）	663.14	798.01	753.79
其中：奇瑞汽车表内放款金额	328.82	458.75	496.56

资料来源：奇瑞汽车

从奇瑞汽车投放零售汽车贷款的业务结构（按贷款笔数口径）来看，多数贷款单笔投放金额在 10 万元以内，近三年来单笔 10 万元以上贷款占比总体先升后降，呈现波动性。贷款期限集中分布于 1-3 年，但 2024 年以来得益于融资租赁模式的运用，3 年以上期限贷款大幅增加。首付比例主要取决于客户的资信和需求情况，2024 年以来随着公司产品设计的精细化以及对优质客户的加大开发，结合融资租赁模式的运用以及乘用车（新车）贷款零首付的政策解绑，首付比例在 20% 以内的贷款占比显著提高。

2023-2025 年，奇瑞汽车管理口径奇瑞及相关品牌新车零售贷款投放额同比分别增加 23.85%、增加 44.62% 和减少 9.38%。其中 2023-2024 年，得益于奇瑞体系汽车销量的高速增长，公司加大大品牌业务拓展力度，奇瑞及相关品牌新车贷款投放呈现明显增长；2025 年，随着公司贷款产品期限结构的调整、部分产品线前端风险策略的收紧，叠加高基数的影响，公司对奇瑞及相关品牌新车贷款投放额同比下降，但在零售汽车贷款总投放额中仍占比最高，为 36.83%。公司通过强化渠道网络布局，建立经销商服务平台，以“利益共享、风险共担”为原则，拓展非奇瑞品牌零售汽车贷款业务，并从国内自主品牌延申至高端合资汽车品牌。2023-2025 年，公司管理口径非奇瑞品牌新车零售贷款投放额同比分别为增加 17.58%、减少 7.18% 和减少 2.61%，在零售汽车贷款总投放额中的占比明显降低，2025 年为 27.62%。公司的二手车业务主要来自非奇瑞品牌，且乘用车占比较大。2023-2025 年，公司管理口径二手车零售放款金额同比分别增加 158.15%、增加 25.67% 和减少 3.04%，在零售汽车贷款总投放额中占比略有提高，2025 年为 35.55%。

图表 10. 奇瑞汽车零售汽车贷款业务按品牌分类（管理口径当期投放统计）（单位：万笔，亿元，%）

类别	2023 年			2024 年			2025 年		
	笔数	金额	金额占比	笔数	金额	金额占比	笔数	金额	金额占比
奇瑞及相关品牌新车	31.33	212.89	32.10	33.13	307.87	38.58	31.26	277.62	36.83
非奇瑞品牌新车	21.39	230.36	34.74	23.00	213.81	26.79	20.58	208.22	27.62
二手车	34.75	219.89	33.16	41.79	276.33	34.63	41.97	267.94	35.55

资料来源：奇瑞汽车

奇瑞汽车持续优化零售汽车贷款产品线，以满足多场景的金融服务需求，巩固并提升差异化竞争优势。公司一方面将客户信用资质与利率定价相关联，另一方面在审批/放款模型中向优质客户倾斜，持续提升用户体验。在乘用车领域，2024 年公司聚焦消费购车交易场景推出有特色的金融产品，满足多样化融资需求。2025 年以来，公司聚焦于消费端体验的升级，重点推出了多种便捷服务，精准触达有升级需求的消费者。在商用车方面，公司精准分析商用应用场景，针对高频启停、短距离运输的新能源重卡制定了专项产品；在原有燃油重卡基础上迭代新产品，从市场、客群、品牌等维度实行差异化授权，实现精准化布局。基于区域经济发展的不均衡性，公司结合各地区客户营运周期与现金流状况，品牌市场占有等情况，设计并推出了差异化的低息金融方案，包括多种期数组合以及针对专用车场景的定制化产品，旨在切实降低客户初期投入，助力其业务稳健启航。在二手车领域，公司新增二手豪华品牌专项产品、二手新能源重卡以及融资租赁等产品，并从城市、品牌、利率、期限等多维度优化产品设计，持续完善二手车产品体系。针对市场中车况良好、残值稳定的“精品车辆”，公司推出“甄奇二手车”产品线，通过对车辆本身的精准评估与客户信用资质的双重审核，实现风险与定价的精细化匹配。

► 经销商贷款业务

奇瑞汽车的经销商贷款业务主要系为奇瑞系列品牌（总经销商）授权的一级销售服务商提供融资服务，具体包括采购车辆贷款、经销商零配件贷款、展厅装修贷款。经销商采购车辆贷款允许经销商在合同有效期内多次提用、分次归还、可循环使用，采用受托支付的方式发放，即由公司直接向相关汽车厂商或其销售公司支付经销商贷款

客户的采购款项。公司通过对奇瑞及其相关品牌汽车经销商融资的支持，一方面扶持经销商的汽车销售，另一方面可获得经销商更多的本品牌零售业务的回馈。

奇瑞汽金依据汽车品牌推出了不同的经销商汽车贷款产品，授信期限一般不超过 3 年，执行利率为贷款市场报价利率上浮一定比例，并要求缴纳一定比例的保证金。

2023-2025 年，奇瑞汽金经销商贷款业务实现利息收入 0.78 亿元、1.34 亿元和 0.80 亿元，分别占同期公司贷款利息收入的 2.48%、3.33%和 1.74%。2023-2025 年末，公司经销商贷款余额分别为 23.38 亿元、29.02 亿元和 7.15 亿元，占公司表内贷款总额的比例分别为 5.22%、4.73%和 1.02%。截至 2025 年末，存量经销商授信客户合计 3083 户，其中有贷款余额的经销商合计 791 户；授信经销商最高额循环借款额度 163.07 亿元，已释放额度 126.15 亿元。

（3）融资

奇瑞汽金融资渠道畅通，资金来源多元化。除资本金以外，公司表内放款资金还来自于线上拆借、金融机构借款、银团贷款、金融债券、资产支持证券、银登信贷资产收益权转让、股东存款等。公司负债主要由拆入资金、应付债券、经销商存入保证金和吸收存款组成。其中，拆入资金规模最大，2025 年末余额为 480.34 亿元，在总负债中占比 63.25%，均为信用借款。应付债券包括金融债、资产支持证券和信贷资产收益权转让产品，近年来直接融资规模及占比持续上升，2025 年末在总负债中占比为 30.47%。当年末，公司存续金融债面值余额为 90 亿元，发行期限均为 3 年期；资产支持证券及银登信贷资产收益权转让产品面值余额为 140.16 亿元。近两年来，股东方的存款支持力度较前期明显加大，2024-2025 年末股东存款在负债中的占比分别为 10.57%和 4.02%。总体来看，公司短期负债占比较高，存在一定的期限错配，但公司各类融资渠道畅通、股东流动性支持能力强，流动性风险可控。

图表 11. 奇瑞汽金负债结构（单位：亿元、%）

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
总负债	408.58	100.00	605.57	100.00	759.40	100.00
拆入资金	279.73	68.46	359.39	59.35	480.34	63.25
吸收存款	5.04	1.23	64.04	10.57	30.51	4.02
经销商存入保证金	4.03	0.99	4.96	0.82	1.96	0.26
应付债券	100.46	24.59	161.89	26.73	231.37	30.47

资料来源：奇瑞汽金

财务风险

近年来受宏观经济增速放缓影响，奇瑞汽金资产质量有所波动，业务规模的迅速扩张亦带来信用风险暴露的增加，但整体信用风险控制仍较好。其中，非奇瑞品牌汽车及二手车零售贷款的资产质量表现相对弱于奇瑞及相关品牌汽车零售贷款。公司资金端来源丰富，融资渠道畅通，能够满足贷款投放需求。

随着业务的快速扩张，奇瑞汽金营业收入不断增长，其中联合贷款业务带来的非息收入贡献了重要的收入来源。公司成本费用控制较好，信用成本计提压力有所上升，盈利总体仍处于良好水平。得益于经营利润的不断累积，公司资本实力得到提升，资本充足率指标虽受贷款投放增加影响而同比下降，但仍处于较好水平。

1. 风险管理

奇瑞汽金制定了全流程的业务管理体系，以数据、模型、算法及策略为核心，围绕“人+车+场景”，通过建设“瑞盾”、“瑞行”、“瑞鹰”、“瑞智”、“瑞甄”、“瑞融信”等一系列风险管理工具与平台，同时打造行业内首个“瑞芯”车价评估及残值估计系统，构建贯穿“贷前识别-贷中预警-贷后处置”的业务全流程风险管理体系，推

动风险管理从“人防”向“技防”、“智控”转变。

贷前审查方面，零售运营部收到借款申请人申请和相关材料后，对借款人的征信情况、材料真实性、购车合理性及还款能力等进行调查评估，贷款审批人在权限内对贷款申请做出决策，包括同意贷款、附条件批复贷款（金额）或拒绝贷款。

贷中管理方面，奇瑞汽金采取电子签及区块链存证方式，有效防止代签及合同篡改；通过对客户录音录像，核对贷款关键信息，防控贷中风险。

贷后管理方面，奇瑞汽金根据宏观经济环境形势和监管环境的变化，不断调整和优化贷后管理流程，并完善风险预警机制，提升风险预警效率及客户风险识别能力。对于零售贷款，公司通过智能催收、短信催收、电话催收、智能催收、信函催收、实地催收和法律诉讼等措施进行贷后管理；对于经销商贷款，公司主要通过现场和非现场检查等方式进行贷后管理，同时与主机厂销售公司进行信息共享与沟通，对风险经销商提前预警，并视风险情况采取暂停额度、现场盘库、驻店监管、控制车辆、收回合格证、提前终止贷款、立案诉讼等措施，确保风险控制措施及时有效。

在金融资产的信用风险分类方面，奇瑞汽金原将逾期 60 天以上的贷款（含融资租赁款）划入不良类，但 2025 年以来公司调整了风险分类标准，改为将逾期 90 天以上的贷款划入不良类，当年末公司逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比率明显抬高。近两年来，受业务规模增长及外部经济环境变化影响，关注类贷款占比及不良贷款率有所上升，相应加大了不良资产核销力度。整体来看，公司零售贷款以家庭刚需购车为主，单笔金额较小、贷款组合高度分散，不良贷款规模及不良贷款率保持在较低水平，其中奇瑞及相关品牌的零售汽车贷款、经销商汽车贷款的资产质量较非奇瑞品牌汽车、二手车零售贷款更为优良。公司拨备计提充足，能够提供良好的风险缓冲。中短期内，在国内经济增速放缓、汽车金融领域竞争日趋激烈的环境下，公司信用风险管理能力将面临一定考验。

图表 12. 奇瑞汽金贷款资产质量（单位：亿元、%）

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
贷款规模	447.85	100.00	613.06	100.00	701.02	100.00
关注类贷款	11.56	2.58	20.81	3.40	28.37	4.05
不良贷款	1.89	0.42	3.34	0.54	4.42	0.63
其中：次级类	0.26	0.06	0.68	0.11	0.02	0.00
可疑类	1.32	0.29	1.74	0.28	2.92	0.42
损失类	0.32	0.07	0.92	0.15	1.48	0.21
当期不良贷款核销额	8.00	1.79	14.04	2.29	16.53	2.36
逾期贷款	9.54	2.13	14.54	2.37	16.27	2.32
其中：逾期 90 天以上贷款	1.62	0.36	2.64	0.43	4.39	0.63
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	85.65		79.02		99.26	
贷款减值准备余额	17.63	3.94	18.24	2.98	19.97	2.85
拨备覆盖率	931.81		546.05		451.60	

资料来源：根据奇瑞汽金 1104 监管报表整理、计算

从担保方来看，奇瑞汽金贷款担保方式主要有保证贷款和抵质押贷款。经销商采购车辆贷款允许有保证贷款形式，但零售抵押贷款借款人所购车辆大多须作为抵押品，且零售贷款占比较高，因此公司整体抵押贷款比例均保持在较高水平。2023-2025 年末，公司抵质押贷款占比分别为 95.33%、96.96%和 95.07%。

贷款集中度方面，近年来奇瑞汽金对客户集中度控制较好。截至 2025 年末，公司单一客户和前十大客户贷款集中度分别为 0.16%和 0.72%，较上年末下降 0.04 个百分点和 0.35 个百分点。

图表 13. 奇瑞汽车客户贷款集中度情况（单位：%）

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
单一客户贷款集中度	0.21	0.20	0.16
最大十家客户贷款集中度	1.32	1.07	0.72

资料来源：奇瑞汽车

奇瑞汽车建立了以流动性比例为核心的流动性指标管理体系，根据月初制定的资金计划，对日常头寸账户进行实时监测，并及时进行资金调度；同时通过对于流动性比例的监控，根据公司流动性状况及时调整管理策略，进行资产负债管理。近年来，公司流动性比例均维持在较高水平，充分满足监管要求（不低于 50%）。

图表 14. 奇瑞汽车流动性监管指标（单位：%）

监管指标	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性比例	591.65	243.30	202.76
流动性匹配率	65.13	76.09	71.61

资料来源：奇瑞汽车

2. 盈利能力

从营业收入结构看，奇瑞汽车最核心的收入来源为利息净收入，近年来市场利率持续下行，但公司维持了较大的息差空间。2025 年，公司净息差为 3.83%，同比下降 0.13 个百分点。此外，近年来联合贷业务带来的手续费及佣金净收入较高，构成了营业收入的重要组成部分。随着业务规模的增长，公司办公及业务费用、职工薪酬均有所增长，但得益于规模效应，公司的成本收入比不断下行。在业务规模迅速扩张、风险水平略有上扬的情况下，公司信用成本逐年增加。综合影响下，近年来公司平均总资产回报率下行，平均净资产回报率有所波动，但总体处于良好水平。

图表 15. 奇瑞汽车收入结构（单位:亿元，%）

项目	2023 年		2024 年		2025 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
利息净收入	20.22	69.01	25.77	64.75	31.38	70.38
手续费及佣金净收入	8.48	28.93	13.02	32.71	11.50	25.80
其他收益	0.60	2.06	1.01	2.54	1.70	3.82
其他业务收入	-	-	0.00	0.00	-	-
营业收入	29.30	100.00	39.80	100.00	44.59	100.00

注：合计数与各分项数据之和的差异来自于四舍五入。

资料来源：奇瑞汽车

图表 16. 奇瑞汽车盈利指标（单位:亿元、%）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
拨备前利润	23.16	32.33	37.13
信用减值损失	6.02	11.57	13.83
净利润	13.64	17.08	15.97
成本收入比	17.09	16.40	14.99
平均总资产回报率	3.13	2.78	1.98
平均净资产回报率	14.69	15.94	13.05

资料来源：奇瑞汽车

3. 资本与杠杆

近年来，受益于经营积累，奇瑞汽金的资本实力不断增强。分红方面，2023-2025 年公司对股东的分红分别为 0.94 亿元、1.16 亿元和 1.46 亿元，占当期净利润的比例为 6.89%、6.79%和 9.14%。2025 年初，公司以资本公积、未分配利润转增股本 35.00 亿元，资本结构得以优化。截至 2025 年末，公司所有者权益为 129.60 亿元，较上年末增长 12.61%，主要来自未分配利润的增长。股本、盈余公积、未分配利润和一般风险准备在所有者权益中的占比分别为 38.58%、7.00%、46.30%和 8.11%。近年来，由于业务规模增速较快，公司的资本充足率指标有所下降，但仍处于较好水平，充分满足监管要求。

图表 17. 奇瑞汽金资本构成及资本充足率情况（单位：亿元，%）

指标	2023 年末	2024 年末	2025 年末
核心一级资本净额	98.27	114.07	128.28
一级资本净额	98.27	114.07	128.28
资本净额	102.85	120.65	135.94
风险加权资产	410.17	577.77	690.56
核心一级资本充足率	23.96	19.74	18.58
一级资本充足率	23.96	19.74	18.58
资本充足率	25.08	20.88	19.69
杠杆率	19.25	15.71	13.45

资料来源：奇瑞汽金

调整因素

ESG 因素

奇瑞汽金现有 3 家股东，分别为奇瑞控股、奇瑞汽车和徽商银行。公司按照《公司法》及《公司章程》及其他规定和要求，设立了股东大会、董事会和监事会。股东大会是公司的最高权力机构，股东大会会议由股东按照出资比例行使表决权。公司董事会由 9 名董事组成，其中独立董事 3 名，设董事长 1 人，副董事长 1 人。董事会对股东大会负责。董事任期三年，可连任。董事会下设战略与可持续发展委员会、审计委员会、关联交易控制委员会、风险合规管理与消费者权益保护委员会、提名与薪酬管理委员会等专门委员会，委员由董事会从董事中选举产生。监事会由 6 名监事组成，其中职工监事 2 人，股权监事 2 人，外部监事 2 人。监事会设主席 1 人，由全体监事过半数（不含半数）选举产生。监事任期三年，可连任。公司设总经理 1 名，其他高级管理人员若干名，由董事会聘任或解聘。整体而言，公司董事会、监事会和内部管理机构规范独立运作，公司在人员、资产、财务、结构和业务方面具有独立和完整的自主经营能力。

奇瑞汽金的关联交易主要包括来自与股东之间的资金往来、与关联方开展零售贷款业务合作、关联方为客户提供担保、接受关联方提供的劳务等。

图表 18. 奇瑞汽金大额关联交易情况（单位：亿元）

关联方名称	款项性质	2023 年末	2024 年末	2025 年末
徽商银行	存放同业	1.76	1.59	0.19
	拆入资金	22.00	-	-
奇瑞控股	吸收存款	5.00	10.00	10.00
奇瑞汽车	吸收存款	-	54.00	20.00

资料来源：奇瑞汽金

根据奇瑞汽金提供的 2026 年 1 月 15 日《企业信用报告》，公司历史履约记录良好，无本金违约及迟付利息情形。

奇瑞汽车致力于建立高水平的 ESG 管理体系，不断完善 ESG 治理架构，强化 ESG 理念践行，创新开展 ESG 实践，将 ESG 全面融入公司治理和经营管理，持续提升 ESG 管理水平。公司从战略高度推动 ESG 工作，建立了“决策层—组织层—执行层”三级工作机制，成立由董事长担任主任委员的战略与可持续发展委员会、由总经理担任组长的 ESG 领导小组，并设立由各部门 ESG 接口人组成的 ESG 执行小组，分别从决策规划、组织推进和落地实施三个层面管理 ESG 工作。

在环境层面，奇瑞汽车坚持绿色发展，围绕打造特色绿色金融的核心策略，聚焦节能减排、低碳科技、绿色生活等领域，搭建绿色金融生态圈，持续发展绿色金融业务；倡导绿色办公，践行绿色运营，并通过绿色采购推动供应商履行环境与社会责任。在社会层面，奇瑞汽车加强产品创新，加大数字化技术应用，优化服务质量，注重消费者权益保护，不断提升用户体验，用心服务客户。公司重视人才发展，保障员工合法权益，以员工发展为导向，精准科学选人用人，加强人才培养激励，为员工提供广阔的学习、成长空间，帮助员工实现个人价值；积极承担社会责任，践行普惠金融，支持乡村振兴，参与公益事业，不断加强与社会沟通，支持社区发展，创造社会价值。在治理层面，奇瑞汽车不断加强党的领导与公司治理有机融合，持续完善由股东大会、董事会、监事会和高级管理层组成的“各司其职、各负其责、协调运转、有效制衡”的公司治理机制，积极探索建设符合奇瑞汽车特色的现代公司治理体系。公司持续健全全面风险管理体系，加强内控合规管理，高效推进廉洁体系、反洗钱合规体系建设，不断健全信息披露机制，推动建立良好的利益相关方沟通机制。

外部支持

奇瑞汽车的股东包括奇瑞控股、奇瑞汽车和徽商银行。奇瑞汽车的公司章程中明确，上述股东应当以书面形式向公司作出在必要时向公司补充资本、在公司出现支付困难时给予流动性支持的长期承诺。

奇瑞控股自 2010 年成立以来及下沉（2025 年 1 月 20 日完成）前，一直是奇瑞汽车的控股股东，持有奇瑞汽车 30% 以上的股权，围绕整车业务延伸布局，涉足了汽车零部件、汽车金融、现代服务以及地产等业务，并立足于芜湖总部为芜湖当地聚集多家企业，孵化衍生出（其中部分已实现股权退出）工业机器人、通用航空、新能源、现代农业装备等新兴产业，是安徽省、芜湖市首位产业中的主要企业之一⁶。自 2016 年以来，奇瑞在中国汽车企业集团销量位于十强之列。2023-2024 年，奇瑞控股在国内汽车企业集团销售排名分别进位为第八名和第六名。截至 2025 年 9 月末，奇瑞控股注册资本和实收资本为 58.23 亿元，无实际控制人；单一大股东为芜湖市国资委下属的芜湖市建设投资有限公司（后更名为芜湖市投资控股集团有限公司，简称“芜湖投资控股”）。根据奇瑞汽车招股说明书，下沉完成后，奇瑞控股继续作为一家多元化集团，涵盖业务范围为商用车、金融投资和服务贸易。此外 2025 年 5 月，奇瑞控股设立安徽奇瑞智能科技有限公司，将围绕汽车产业，发挥奇瑞在技术领域的创新成果，着力打造皮卡、Mini 卡、摩托车、新能源农业装备等高端战略新兴业务，积极发展绿色能源、高效物流等汽车关联业务生态，推动产业协同创新。

奇瑞汽车为我国大型汽车生产企业之一，销售规模和技术水平位居国内汽车制造企业前列，拥有奇瑞品牌（含瑞虎、艾瑞泽、风云等核心系列与面向海外市场的 OMODA、JAECOO 品牌）、捷途品牌、星途品牌、iCAR 品牌和智界。奇瑞汽车的招股说明书显示，根据弗若斯特沙利文资料，以 2024 年全球乘用车销量计算，奇瑞汽车是中国第二大自主品牌乘用车公司和全球第十一大乘用车公司。自 2003 年至 2025 年，奇瑞汽车连续 23 年位居中国自主品牌乘用车公司乘用车出口量第一⁷。2025 年 1 月奇瑞控股下沉重组后，奇瑞汽车单一大股东为芜湖投资控股。2025 年 9 月，奇瑞汽车港股上市，股票代码为 09973.HK。2025 年末，芜湖投资控股对奇瑞汽车的持股比例为 16.17%。2025 年末，基于香港会计准则，奇瑞汽车资产合计 2593.47 亿元，权益总额为 507.98 亿元；当年实现收入 3002.87 亿元，实现利润 195.07 亿元。

奇瑞汽车是奇瑞体系旗下的汽车金融公司，并共享“奇瑞”品牌。公司为奇瑞及相关品牌汽车销售提供金融支持，对奇瑞汽车产业链发展具有重要作用，也能够持续受益于奇瑞体系的业务协同。2023-2025 年，公司分别服务奇瑞及相关品牌新车销售 31.33 万辆、33.13 万辆和 31.26 万辆，同期末经销商贷款授信家数分别为 1906 家、

⁶ 根据芜湖市 2024 年政府工作报告，2023 年芜湖市出台首位产业集群行动计划，集聚“整车—零部件—后市场”规模以上企业 814 家、整车企业 10 家，汽车产业营收突破 3000 亿元。

⁷ 为仅比较中国自主品牌的出口量，不包括中国公司从海外收购品牌的出口量。

2815 家和 3083 家。近年来，奇瑞汽车销量排名持续进位，出口销量维持头部地位，为公司本品牌汽车金融业务提供了更大的业务空间，也为公司带来境外布局机会。近两年来，奇瑞控股及奇瑞汽车加大对公司的存款支持力度，2023-2025 年末来自两家股东的存款余额分别为 5 亿元、64 亿元和 30 亿元，为公司的业务发展提供了有力的资金支持。整体来看，奇瑞控股及奇瑞汽车行业地位较突出，综合实力强，能够为公司提供有力支持。

徽商银行是经原中国银监会批准，全国首家由城市商业银行、城市信用社联合重组成立的区域性股份制商业银行，目前是安徽省内唯一的城市商业银行。2013 年，徽商银行 H 股在香港联交所主板挂牌上市，股票代码为 3698。徽商银行旗下拥有 4 家子公司，即徽银金融租赁有限公司、徽银理财有限责任公司、无为徽银村镇银行有限责任公司和金寨徽银村镇银行有限责任公司，并参股奇瑞汽金、蒙商银行股份有限公司。截至 2025 年末，徽商银行设有 21 家分行及 475 个对外营业机构，505 家自助服务区（点）。2025 年末，徽商银行总资产合计 23260.85 亿元，其中贷款总额为 11304.92 亿元；所有者权益合计 1724.96 亿元，资本充足率为 13.77%；当年实现营业收入 374.99 亿元，实现净利润 169.26 亿元。

评级结论

综上，本评级机构评定奇瑞汽金主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，本次债券信用等级为 AAA。

跟踪评级安排

根据相关主管部门的监管要求和本评级机构的业务操作规范，在本期债券存续期（本期债券发行日至到期兑付日止）内，本评级机构将对其进行跟踪评级。

定期跟踪评级报告每年出具一次，跟踪评级结果和报告于每年 7 月 31 日前出具。定期跟踪评级报告是本评级机构在发行人所提供的跟踪评级资料的基础上做出的评级判断。

在发生可能影响发行人信用质量的重大事项时，本评级机构将启动不定期跟踪评级程序，发行人应根据已作出的书面承诺及时告知本评级机构相应事项并提供相应资料。

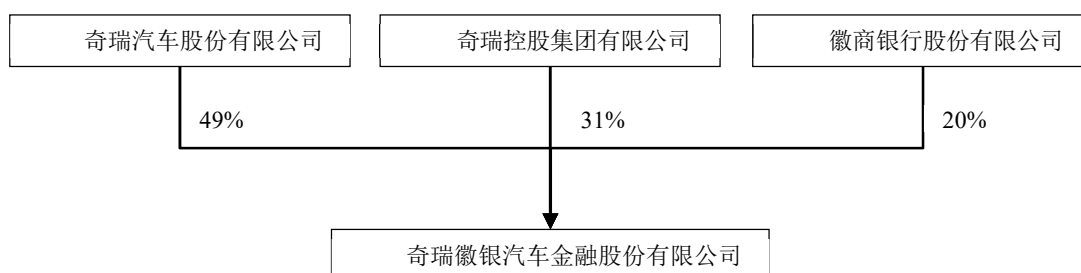
本评级机构的跟踪评级报告和评级结果将对发行人、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

本评级机构将在监管部门指定媒体及本评级机构的网站上公布持续跟踪评级结果。

如发行人不能及时提供跟踪评级所需资料，本评级机构将根据相关主管部门监管的要求和本评级机构的业务操作规范，采取公告延迟披露跟踪评级报告，或暂停评级、终止评级等评级行动。

附录一：

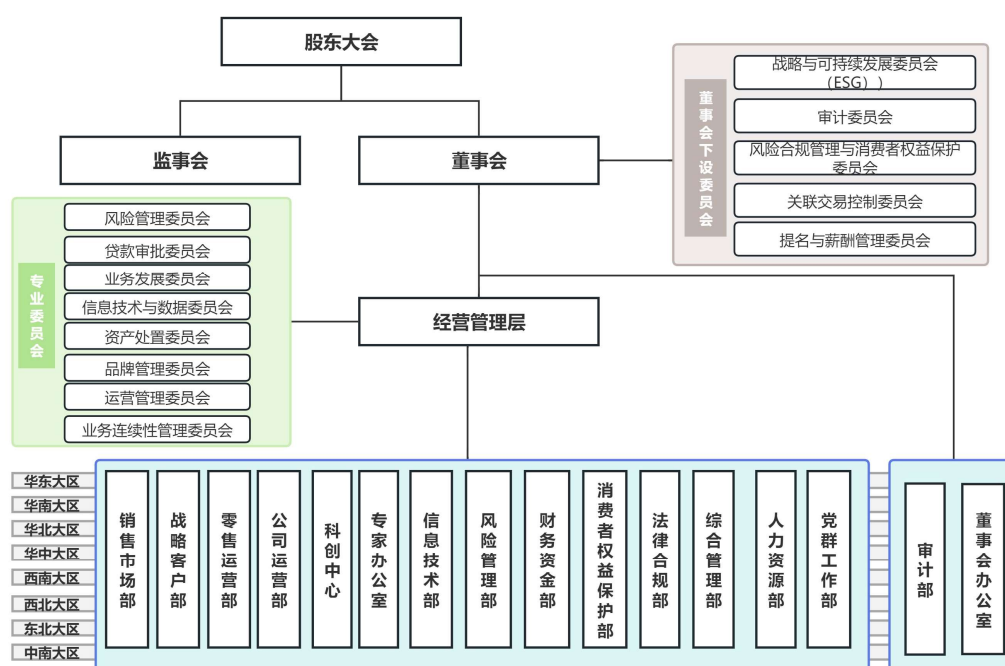
公司股权结构图



资料来源：奇瑞汽车（截至 2025 年末）

附录二：

公司组织结构图



资料来源：奇瑞汽车（截至 2025 年末）

附录三：

主要数据及指标

主要财务数据与指标[合并口径]	2023 年	2024 年	2025 年
主要财务数据与指标			
总资产（亿元）	507.76	720.66	889.00
股东权益（亿元）	99.17	115.09	129.60
利息净收入（亿元）	20.22	25.77	31.38
营业收入（亿元）	29.30	39.80	44.59
拨备前利润（亿元）	23.16	32.33	37.13
净利润（亿元）	13.64	17.08	15.97
成本收入比（%）	17.09	16.40	14.99
拨备前利润/平均总资产（%）	5.32	5.26	4.61
平均总资产回报率（%）	3.13	2.78	1.98
平均净资产回报率（%）	14.69	15.94	13.05
监管口径数据与指标			
贷款总额（亿元）	447.85	613.06	701.02
关注类贷款余额（亿元）	11.56	20.81	28.37
不良贷款余额（亿元）	1.89	3.34	4.42
关注类贷款比例（%）	2.58	3.40	4.05
不良贷款率（%）	0.42	0.54	0.63
拨备覆盖率（%）	931.81	546.05	451.60
流动性比例（%）	591.65	243.30	202.76
净息差（%）	4.49	3.96	3.83
核心一级资本净额（亿元）	98.27	114.07	128.28
风险加权资产（亿元）	410.17	577.77	690.56
核心一级资本充足率（%）	23.96	19.74	18.58
资本充足率（%）	25.08	20.88	19.69
杠杆率（%）	19.25	15.71	13.45

注：“财务数据与指标”根据奇瑞汽车经审计的 2023~2025 年财务数据整理、计算。“监管口径指标”由奇瑞汽车提供；“监管口径指标”取自奇瑞汽车 1104 监管报表或由公司直接提供。

指标计算公式

贷款总额=贷款和垫款总额（剔除贷款损失准备影响）

拨备前利润=营业利润+信用减值损失/资产减值损失

净息差=（利息净收入+金融投资利息收入）/[（上期末生息资产+当期末生息资产）/2]×100%

成本收入比=业务及管理费/营业收入×100%

平均总资产回报率=净利润/[（上期末总资产+本期末总资产）/2]×100%

平均净资产回报率=净利润/[（上期末股东权益+本期末股东权益）/2]×100%

不良贷款=次级类贷款+可疑类贷款+损失类贷款

不良贷款率=不良贷款/贷款总额×100%

关注类贷款比例=关注类贷款/贷款总额×100%

拨备覆盖率=贷款损失准备余额/不良贷款余额×100%

拨贷比=贷款损失准备余额/贷款总额×100%

流动性比例=流动性资产/流动性负债×100%

流动性覆盖率=合格优质流动性资产/未来 30 天现金净流出量×100%

核心一级资本=实收资本+资本公积+盈余公积+一般风险准备+未分配利润+少数股东资本可计入部分

其他一级资本=其他一级资本工具及其溢价+少数股东资本可计入部分

二级资本=二级资本工具及其溢价+超额贷款损失准备

核心一级资本充足率=核心一级资本净额/风险加权资产×100%

一级资本充足率=一级资本净额/风险加权资产×100%

资本充足率=资本净额/风险加权资产×100%

杠杆率=一级资本净额/调整后表内外资产余额×100%

附录四：

评级结果释义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

信用等级	含义
AAA 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB 级	发行人偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB 级	发行人偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高。
B 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人不能偿还债务。

注：除 AAA、CCC 及以下等级外，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。

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

信用等级	含义
AAA 级	债券的偿付安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA 级	债券的偿付安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A 级	债券的偿付安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB 级	债券的偿付安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB 级	债券的偿付安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B 级	债券的偿付安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC 级	债券的偿付安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC 级	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债券本息。
C 级	不能偿还债券本息。

注：除 AAA、CCC 及以下等级外，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。

附录五：

发行人历史评级

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
主体评级	历史首次评级	2018 年 6 月 1 日	AA+/稳定	李萍、王治正	新世纪评级方法总论（2012） 商业银行信用评级方法（2014）	报告链接
	评级结果变化	2024 年 12 月 17 日	AAA/稳定	李玉鼎、吴可奕	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	-
	前次评级	2025 年 12 月 30 日	AAA/稳定	李玉鼎、何泳萱	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（非银信贷金融机构）FM-JR008（2025.4）	-
	本次评级	2026 年 5 月 11 日	AAA/稳定	李玉鼎、何泳萱	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（非银信贷金融机构）FM-JR008（2025.4）	-
债项评级	本次评级	2026 年 5 月 11 日	AAA	李玉鼎、何泳萱	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（非银信贷金融机构）FM-JR008（2025.4）	-