

吉致汽车金融有限公司

2026 年跟踪评级报告

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

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2026〕3738号

联合资信评估股份有限公司通过对吉致汽车金融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，确定维持吉致汽车金融有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“24 吉致汽车金融债 02”“24 吉致汽车金融债 03”“25 吉致汽车金融债 01”和“25 吉致汽车金融债 02”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

二〇二六年六月八日

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吉致汽车金融有限公司（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。

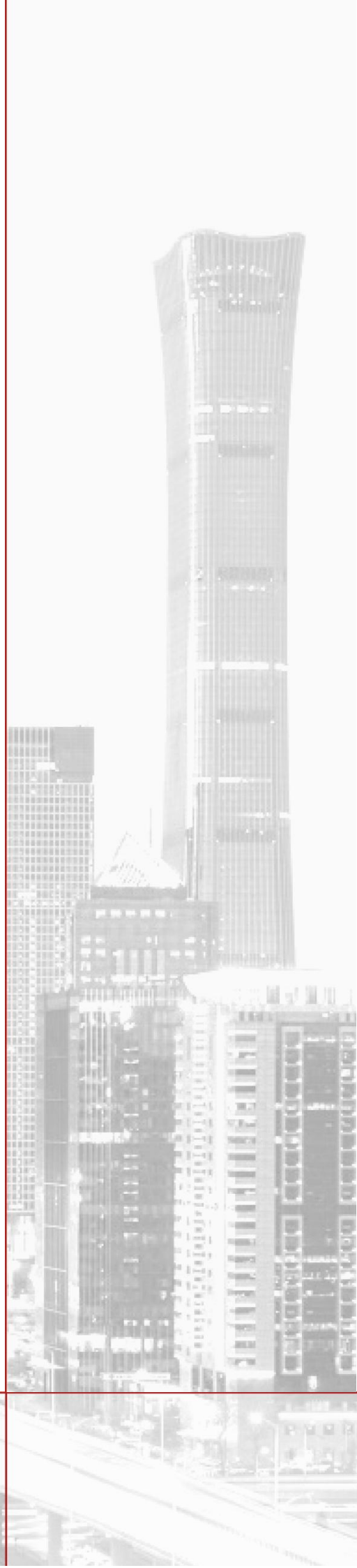
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



吉致汽车金融有限公司

2026 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
吉致汽车金融有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/06/08
24 吉致汽车金融债 02	AAA/稳定	AAA/稳定	
24 吉致汽车金融债 03			
25 吉致汽车金融债 01			
25 吉致汽车金融债 02			

评级观点

跟踪期内，吉致汽车金融有限公司（以下简称“吉致汽车金融”或“公司”）作为国内知名的汽车制造商及全球知名银行集团旗下企业共同持股的汽车金融公司，具备一定行业竞争优势；管理与发展方面，其公司治理机制运行良好，内部控制制度及全面风险管理体系较为完善；业务经营方面，公司经销商合作网点分布广泛，主营业务覆盖范围广，2025 年贷款增速明显回升；财务表现方面，公司资产质量控制较好，资本充足，但成本管控能力有待加强、收益率指标下行较为明显，盈利能力有所弱化，资产负债存在一定期限不匹配的情况，未来负债结构有待优化。

个体调整：无。

外部支持调整：公司主要股东综合实力较强，能够在业务发展、资金支持、资本补充等方面给予公司有力支持，通过股东支持因素上调 1 个子级。

评级展望

未来，公司将继续保持和厂商的现有良好合作关系，信贷业务有望保持稳步发展态势。但另一方面，需关注行业竞争格局变化以及吉利品牌汽车的销售情况可能对公司的业务拓展和财务表现产生的影响。

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：公司主要股东财务状况明显恶化，股东支持意愿及能力明显减弱；公司出现核心资本充足水平持续恶化、资产质量明显下行或出现重大亏损且预计亏损难以短期内改善等财务状况明显恶化的情况。

优势

- **业务覆盖面广，信贷业务具备一定行业竞争优势。**得益于经销商合作网点分布广泛以及本品牌汽车销量保持增长等有利因素，公司 2025 年贷款增速明显回升，信贷业务具备一定行业竞争优势。
- **信贷资产质量处于行业较好水平。**跟踪期内，公司不良贷款率保持在行业较低水平，且信贷资产拨备覆盖程度高。
- **资本较充足。**跟踪期内，公司现金分红规模整体不高，利润留存对资本形成有效补充，资本保持较充足水平。
- **主要股东综合实力较强，能给予公司较大力度支持；同时章程中股东资本补充的相关条款有助于公司业务的持续发展。**公司第一大股东为国内知名的汽车制造商，第二大股东隶属于全球知名的银行集团，综合实力较强，能够在业务发展、资金支持、资本补充等方面为公司提供较大力度支持；同时公司章程规定，股东应当在必要时向公司补充资本。

关注

- **负债结构待优化。**跟踪期内，公司资金来源对拆入资金的依赖度仍较高，整体负债期限较短，资产负债存在一定期限不匹配的情况，未来负债结构有待优化。
- **需关注外部因素对公司可能产生的影响。**公司贷款规模、盈利水平均受行业竞争、吉利品牌汽车销量等因素影响较大，上述外部因素变化对其业务增长可持续性 & 财务表现可能的影响需予以关注。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 一般金融机构主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208

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	1
			行业风险	3
		自身竞争力	公司治理	2
			业务经营分析	3
			风险管理水平	2
			未来发展	2
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	1
			盈利能力	3
		流动性		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

个体信用状况变动说明：无。

外部支持变动说明：无。

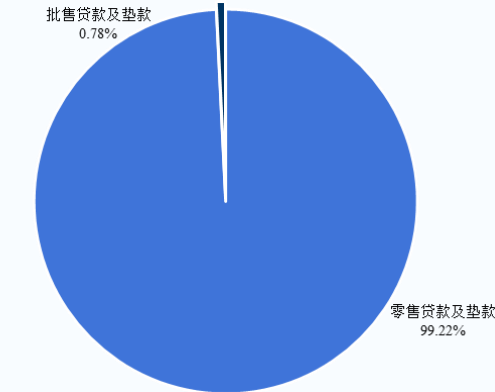
评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

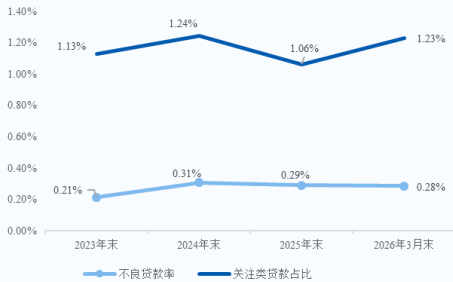
项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
资产总额（亿元）	593.91	607.34	776.29	756.39
贷款及垫款净额（亿元）	532.12	535.17	668.92	671.09
股东权益（亿元）	80.72	85.42	86.76	89.38
不良贷款率（%）	0.21	0.31	0.29	0.28
拨备覆盖率（%）	1169.19	813.61	857.50	878.41
贷款拨备率（%）	2.50	2.50	2.50	2.50
流动性比例（%）	343.61	285.77	341.64	300.96
资产负债率（%）	86.41	85.94	88.82	88.18
资本充足率（%）	17.30	17.89	14.85	15.36
一级资本充足率（%）	16.18	16.77	13.71	14.22
核心一级资本充足率（%）	16.18	16.77	13.71	14.22
项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
营业收入（亿元）	27.59	25.84	25.96	6.73
拨备前利润总额（亿元）	20.14	16.93	15.20	5.39
净利润（亿元）	12.13	10.70	6.34	2.62
成本收入比（%）	27.83	39.30	44.27	--
拨备前资产收益率（%）	3.42	2.82	2.20	--
平均资产收益率（%）	2.06	1.78	0.92	--
平均净资产收益率（%）	15.82	12.88	7.36	--

注：1.公司 2026 年一季度财务数据未经审计；2.表格中贷款及垫款净额数据含应收租赁款净额；3.本报告
中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成
资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及监管报表整理

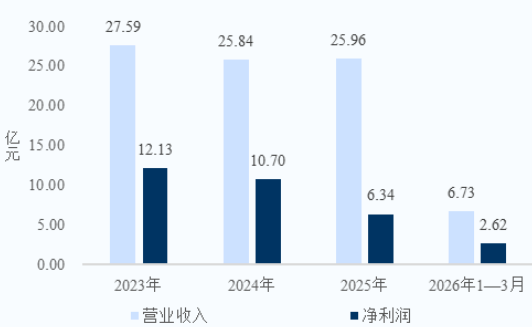
2026 年 3 月末公司信贷业务构成



公司不良及关注类贷款占比情况



公司盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
24 吉致汽车金融债 02	12.00 亿元	2.41%	2027/05/17	--
24 吉致汽车金融债 03	15.00 亿元	2.35%	2027/11/14	--
25 吉致汽车金融债 01	2.00 亿元	1.92%	2027/08/11	--
25 吉致汽车金融债 02	13.00 亿元	1.98%	2028/08/11	--

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券

资料来源：联合资信根据公开信息整理

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
25 吉致汽车金融债 01 25 吉致汽车金融债 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/06/25	马鸣娇 周雅琦	一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208 一般金融机构主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
24 吉致汽车金融债 02 24 吉致汽车金融债 03	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/07/18	马鸣娇 周雅琦	一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208 一般金融机构主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
24 吉致汽车金融债 03	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/10/30	马鸣娇 周雅琦	一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208 一般金融机构主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
24 吉致汽车金融债 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/04/29	马鸣娇 周雅琦	一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208 一般金融机构主体信用评级模型（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：马鸣娇 mamj@lhratings.com

项目组成员：吴荣正 wurz@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”）关于吉致汽车金融有限公司（以下简称“吉致汽车金融”或“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

吉致汽车金融有限公司（以下简称“吉致汽车金融”或“公司”）是于 2015 年 8 月由吉利汽车控股有限公司（以下简称“吉利汽车”）和 BNP Paribas Personal Finance（以下简称“BNPP PF”）共同出资组建成立的外商合资企业，初始注册资本 9.00 亿元，吉利汽车和 BNPP PF 分别持股 80.00%和 20.00%。成立以来，公司两家股东于 2018 年和 2019 年分别按原持股比例增资 11.00 亿元和 20.00 亿元，注册资本增至 40.00 亿元。2023 年 8 月，BNPP PF 的全资子公司 Cofiplan S.A.受让吉利汽车所持有的吉致汽车金融的 5%股权。截至 2026 年 3 月末，公司注册资本为 40.00 亿元，吉利汽车、BNPP PF 和 Cofiplan S.A.持股比例分别为 75.00%、20.00%和 5.00%，股东持股情况见图表 1，股权结构图见附件 1-1；公司由吉利汽车和 BNPP PF 共同控制，未认定控股股东或实际控制人。

图表 1 • 截至 2026 年 3 月末股东持股比例

序号	股东名称	持股比例
1	吉利汽车控股有限公司	75.00%
2	BNP Paribas Personal Finance	20.00%
3	Cofiplan S.A.	5.00%
合 计		100.00%

资料来源：联合资信根据公司章程整理

公司主营业务为汽车金融服务，按照联合资信行业分类标准划分为汽车金融行业。

公司设有销售市场部、多品牌业务部、风险管理部、财务管理部等部门。截至 2026 年 3 月末，公司贷款业务覆盖全国 318 个城市的 3924 家经销商；正式员工 386 名。

公司注册地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路 428 号 2 幢 6 层、8 层；法定代表人：韩旭。

三、债券概况

截至本报告出具日，公司存续期内且经联合资信评级的债券概况见图表 2。吉致汽车金融在“24 吉致汽车金融债 02”和“24 吉致汽车金融债 03”付息日前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息；截至本报告出具日，“25 吉致汽车金融债 01”和“25 吉致汽车金融债 02”尚未到达首个债券付息日。

图表 2 • 截至本报告出具日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）	起息日	期限
24 吉致汽车金融债 02	12.00	2024/05/17	3 年
24 吉致汽车金融债 03	15.00	2024/11/14	3 年
25 吉致汽车金融债 01	2.00	2025/08/11	2 年
25 吉致汽车金融债 02	13.00	2025/08/11	3 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

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工业企业利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上涨风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察季报（2026 年 3 月）》](#)。

五、行业分析

我国全国性持牌汽车金融公司数量相对稳定。汽车金融公司主要经营业务包括零售贷款、融资租赁和库存融资，其中零售贷款为最主要的业务构成部分，融资租赁业务虽然整体规模占比仍相对不高，但 2024 年规模增幅明显，已成为部分汽车金融公司信贷规模增长的主要推动因素。

汽车金融公司作为持牌金融机构接受行业监管，多项政策的出台也旨在促进汽车消费和支持汽车金融公司的健康发展，汽车金融公司在强监管的环境下整体经营稳健，不良贷款率、拨备覆盖率、资本充足率等关键性指标均保持在良好水平，自身经营及财务风险可控。但同时，随着商业银行等主体不断加入，汽车金融市场同质化竞争也愈加激烈，汽车金融公司业务规模增长承压，信贷业务投放趋缓以及资产端利率下行对汽车金融公司盈利表现产生负面影响，受其服务汽车品牌战略定位、销量表现等因素影响，行业内各汽车金融公司经营情况亦产生一定分化。汽车金融公司不断拓展资产支持证券和金融债券等长期负债渠道，近年来融资成本有所下行，但期限错配所带来的流动性管理压力仍然存在，融资结构有待持续完善。

未来，随着新能源汽车及二手车市场的增长为汽车金融公司带来新的发展空间，加之汽车金融公司作为深耕汽车产业链的金融机构，借助与汽车厂商和经销商的密切合作关系加速转型升级、细化金融服务场景、提升服务能力，汽车金融市场竞争有望逐步趋于良性化。整体看，汽车金融行业展望为稳定。完整版汽车金融行业分析详见[《2025 年汽车金融行业分析》](#)。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

公司建立了适应自身业务发展需要的治理架构，跟踪期内公司治理机制运行良好，关联交易风险可控；内部控制制度体系较为完善，能够满足当前业务发展的需要。

截至 2026 年 3 月末，公司注册资本 40.00 亿元，吉利汽车、BNPP PF 和 Cofiplan S.A. 持股比例分别为 75.00%、20.00% 和 5.00%，其中 Cofiplan S.A. 为 BNPP PF 的全资子公司。截至 2026 年 3 月末，公司股东未将其持有的公司股权对外质押。

跟踪期内，公司不断完善公司治理架构，规范股东会、董事会、监事和高级管理层的运行及制衡机制，公司治理水平不断提升。公司股东会由全体股东构成，是公司的最高权力机构。根据公司章程规定，各方股东按照各自的股权比例行使表决权，重大经营事项的决议须经代表公司超过 80% 的表决权同意，且 BNPP PF 投赞成票方可通过，故公司由股东吉利汽车和 BNPP PF 共同控制。截至 2026 年 3 月末，公司董事会由 5 名董事组成，其中副董事长由 BNPP PF 提名，董事长及其他 3 名董事由吉利汽车提名；不设监事会，设有 2 名监事，分别由吉利汽车和 BNPP PF 提名；高级管理层由总经理、财务总监、风险总监和信息总监各 1 名组成。人员变动方面，公司股东会于 2025 年 6 月通过相关决议，任命张权先生接替李东辉先生担任公司董事长，国家金融监督管理总局上海监管局于 2025 年 12 月核准其董事长任职资格。公司现任董事长张权先生，自 2024 年 10 月起成为公司董事会成员，同时担任浙江吉利控股集团有限公司（以下简称“吉利控股集团”）高级副总裁兼首席财务官，具有较为丰富的企业管理经验。公司总经理韩旭先生，曾任公司营销副总裁、营销高级总监、销售与市场总监、销售总监，上海汽车集团财务有限责任公司客户经理区域主管

等职务，具有较为丰富的金融行业从业及管理经验。内部控制方面，公司按照内部控制管理政策，建立了各业务部门为第一道防线，风险管理部、法务合规部以及财务管理部为第二道防线，内审部为第三道防线的内控体系，不断完善内部控制体系及管理模式，健全信息沟通机制与系统建设，确保内控措施落实到位；同时，为保障第三道防线的独立性，公司内审部直接向董事会汇报工作。

关联交易方面，公司关联方主要为股东及其相关企业。截至 2026 年 3 月末，公司从关联方拆入资金本金 5.50 亿元，吸收关联方存款本金 58.50 亿元；全部关联方表内外授信净额占资本净额的比重为 1.48%，关联方贷款不存在逾期或不良的情况。

（二）经营分析

1 经营概况

2025 年，得益于经销商合作网点分布广泛、吉利汽车销量增长态势较好、行业竞争趋于良性化等因素，公司整体业务增速明显回升。

公司主要为吉利控股集团旗下的吉利、领克、极氪、银河、睿蓝、沃尔沃、智马达、路特斯等品牌的终端客户和经销商提供零售、批售融资及相关服务。按业务模块划分，公司的主营业务由零售业务和批售业务组成，以零售业务为主（见图表 3）。2025 年，吉利汽车销量为 302.46 万辆，较上年增长约 39%；2026 年一季度销量为 70.94 万辆，同比小幅增加；本品牌汽车销量增长态势较好对于公司贷款业务发展起到促进作用，公司整体业务增速明显回升。

图表 3 • 汽车贷款业务结构

项 目	金 额（亿元）				占 比（%）				较上年末增长率（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
零售业务余额	537.93	529.98	678.72	682.15	98.56	96.75	99.06	99.22	-1.48	28.06	0.50
批售业务余额	7.84	17.83	6.47	5.36	1.44	3.25	0.94	0.78	127.42	-63.69	-17.13
合计	545.78	547.81	685.20	687.51	100.00	100.00	100.00	100.00	0.37	25.08	0.34

注：上述业务余额均为计提减值前的金额且包含售后回租业务余额；由于公司 2024 年以来调整业务划分口径，审计报告口径的零售和批售业务划分与公司业务统计口径有差异，故表格中 2024—2025 年末以及 2026 年 3 月末数据为监管报表口径
资料来源：联合资信根据公司审计报告及监管报表整理

2 业务经营分析

（1）零售业务

2025 年，得益于吉利汽车销量增长态势较好、行业竞争趋于良性化等因素，公司零售业务渗透率企稳回升，零售业务增速亦明显回升；2026 年一季度零售业务余额小幅增长，售后回租业务增速较快。

公司零售业务主要是为终端个人客户提供购车贷款服务，另外包括对个人的售后回租业务。公司零售业务以本品牌购车贷款为主，同时亦开展针对其他品牌新车及二手车的多品牌业务；多品牌业务主要为等额本息的标准产品，以二手车业务为主，最低首付比例为 10%，目前整体业务规模不大，多品牌业务余额在全部零售业务余额中的占比约为 12%~13%。对于本品牌业务，公司以开展新车购车贷款为主，二手车业务主要针对厂商认证的二手车，本品牌二手车业务规模小，余额占比不超过 1%。对于本品牌零售贷款，公司产品类型较为丰富，除等额本息标准化产品外，还根据首付比例和尾款比例的不同，推出 5050、百龙以及其他低首付购车贷款产品等供客户选择；其中，5050 产品的首付和尾款比例均为 50%，贷款期间仅付少量利息；百龙产品的首付比例一般不超过 30%，尾款比例一般为 20%~50%。公司产品设计较为灵活，能较好的满足不同类型的客户需求，客户可以根据自身需求灵活选择首付比例、贷款期限和尾款比例。截至 2025 年末，公司零售贷款业务平均首付比例在 30%左右，贷款产品期限为 1~5 年，平均贷款期限约为 36 个月左右。从品牌分布情况来看，公司零售贷款中吉利、领克和银河的占比相对较高，与本品牌汽车销量分布情况基本匹配；2025 年末公司零售贷款中吉利品牌占比接近 30%，领克占比约为 23%左右。此外，公司亦开展附加品融资业务，针对附加品融资陆续推出独立附加贷以及随车附加贷，在整个车辆生命周期内为客户购车相关的税费、保险、权益类产品、车内装饰等提供融资服务，2025 年末附加品融资余额为 3.25 亿元，整体规模不大。2023 年 11 月，公司新增售后回租业务，主要投放于

个人购车业务，主要为等额本息产品，期限一般为 12~84 个月；2024 年 7 月，公司推出面向机构客户的售后回租业务。截至 2025 年末，公司售后回租业务余额为 54.40 亿元，较上年末增长 59.39%；其中主要为个人售后回租业务，另有少量涉及机构客户。

2025 年以来，吉利汽车销量增长态势较好，加之监管部门加大市场规范力度、行业竞争趋于良性化，公司零售业务渗透率回升至 34.13%（其中吉利、领克等主品牌平均渗透率约为 35.3%），零售业务增速明显回升。

作为公司核心业务品种，零售业务是公司最主要的收入来源，2025 年零售贷款业务利息收入（不含售后回租利息收入）在整体利息收入中的占比为 88.31%，占比较高；售后回租利息收入在整体利息收入中的占比为 8.17%，主要来自个人业务，机构类业务在售后回租利息收入中的占比不大。

图表 4 • 零售业务概况

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
融资车辆数（万辆）	59.41	60.06	87.68	18.56
贷款投放规模（亿元）	370.96	373.79	544.60	110.17
利息收入（亿元）	40.83	36.75	33.83	8.97

注：表格中利息收入包含全部售后回租业务相关数据
资料来源：联合资信根据公司审计报告、监管报表及其他提供资料整理

2026 年一季度，公司零售业务整体稳步发展，主品牌平均渗透率进一步上升至 37.8%，2026 年 3 月末零售业务余额为 682.15 亿元，较上年末小幅增加；售后回租业务余额为 61.39 亿元，较上年末增长 12.84%，为公司 2026 年一季度信贷业务规模增长的重要推动因素。

（2）批售业务

2025 年以来，公司批售业务余额下滑态势较为明显，整体业务规模不大，收入贡献度较低。

公司的批售业务是为本品牌汽车的经销商提供融资服务以及为网约车运营商、驾校等机构类大客户提供购车融资服务，与其零售业务相比，整体业务规模不大，收入贡献度较低（见图表 5）。公司向经销商提供的贷款业务包括经销商库存车采购、试乘试驾、零部件采购贷款以及建店装修贷款等；零部件贷款周期一般为 1 个月左右，对公大客户贷款期限约为 3~5 年，其余批售业务贷款周期一般不超过 1 年。

2025 年以来，公司考虑到当前经济环境下，经销商业务风险或将增加，故主动收缩经销商库存车采购贷款业务规模，加之 2025 年零售业务增长态势较好，公司业务资源向零售业务倾斜，批售业务规模呈现明显下滑态势。

图表 5 • 批售业务概况

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
融资车辆数（万辆）	3.20	5.86	5.71	0.04
贷款投放规模（亿元）	45.37	54.58	22.78	1.36
利息收入（亿元）	0.36	0.73	0.47	0.03

资料来源：联合资信根据公司审计报告、监管报表及其他提供资料整理

（三）财务分析

公司提供了 2025 年及 2026 年一季度合并财务报表，致同会计师事务所（特殊普通合伙）对 2025 年财务报表进行了审计，出具了标准无保留意见的审计报告；2026 年一季度财务报表未经审计。公司财务报表合并范围包含其发起设立的结构化主体，合并范围的变化不影响财务数据的可比性。

1 资产质量

公司资产结构以贷款为主，跟踪期内资产结构较为稳定；2025 年资产总额保持增长且增速明显回升，2026 年一季度资产总额略有下降；信贷资产质量处于行业较好水平，拨备对不良贷款的覆盖程度高。

图表 6 • 资产结构

项 目	金 额（亿元）				占 比（%）				较上年末增长率（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
现金类资产	3.51	3.54	--	--	0.59	0.58	--	--	0.80	-100.00	--
同业资产	39.33	43.99	76.49	53.28	6.62	7.24	9.85	7.04	11.83	73.89	-30.35
贷款及垫款净额	532.12	535.17	668.92	671.09	89.60	88.12	86.17	88.72	0.57	24.99	0.33
其他类资产	18.95	24.65	30.88	32.02	3.19	4.06	3.98	4.23	30.07	25.30	3.67
资产合计	593.91	607.34	776.29	756.39	100.00	100.00	100.00	100.00	2.26	27.82	-2.56

注：贷款及垫款净额含应收租赁款净额
资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

2025 年，公司同业资产年末余额及占资产总额的比重均保持增长，2025 年末同业资产余额为 76.49 亿元，占资产总额的比重为 9.85%。公司同业资产均为存放境内银行同业款项，2025 年末存放同业款项中含发行资产证券化债券受到限制的货币资金 2.15 亿元。

贷款为公司最主要的资产类别，占资产总额的比重保持在 85%以上。2025 年，得益于吉利汽车销量增长态势较好以及监管强化市场规范背景下行业竞争趋于良性化，公司贷款增速明显回升，同时带动整体资产规模增幅回升。截至 2025 年末，公司贷款及垫款净额（含应收租赁款净额）为 668.92 亿元，占资产总额的比重为 86.17%。

汽车金融公司行业属性使得公司贷款行业集中度较高，公司贷款主要投向汽车批发与零售业。公司业务覆盖全国大部分区域，经销商及零售客户分布范围较广，区域集中风险不显著。从贷款客户集中度来看，公司批售业务占比很低，零售贷款单笔平均规模约为 6 万元左右，单笔贷款金额不大，客户集中风险不高（见图表 7）。

图表 7 • 客户集中度情况

贷款集中度	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
单一最大客户授信余额/资本净额（%）	1.35	8.59	2.21	1.48
最大十家客户授信余额/资本净额（%）	5.37	12.00	3.15	2.29

注：授信余额为监管报表口径扣除保证金、银行存单和国债后的授信余额
资料来源：联合资信根据公司监管报表整理

贷款风险缓释措施方面，公司零售贷款由借款人以所购买车辆提供抵押，对于要求办理抵押登记手续的贷款，借款人在经销商和抵押服务商的协助下完成相关抵押登记手续；库存融资由经销商以汽车合格证作为风险监控手段，以库存车辆和备件作为浮动抵押，同时需要缴存一定比例的保证金，保证金比例通常规定在 5%~30%左右，并根据实际情况进行调整，且由自然人或法人提供担保。

贷款五级分类方面，公司将本息逾期 60 天以上贷款纳入不良贷款，逾期未满 60 天的贷款纳入关注类贷款。不良贷款清收处置方面，公司设置了专门的催收团队，并依照逾期天数设置了不同的催收策略，如短信及 AI 机器人催收提醒、委外机构及公司催收团队人工电话催收、现场催收等；如若催收效果不佳，将会考虑采取律师函、法诉等方式；针对逾期超过 180 天的贷款，公司一般会采取核销方式。2025 年，公司核销不良贷款本金 3.73 亿元，核销金额有所上升。2025 年，受宏观经济恢复缓慢等因素影响，部分客户还款能力不足，贷款风险有所暴露，加之整体业务规模增速回升，逾期贷款及不良贷款规模均呈现上升态势，但其不良贷款率和逾期率整体保持稳定，信贷资产质量处于同业较好水平。贷款拨备方面，跟踪期内公司拨备计提充足，减值准备对不良信贷资产的拨备覆盖程度高。

图表 8 • 贷款质量

项 目	金 额（亿元）				占 比（%）			
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
正常类	537.40	539.32	675.92	677.10	98.66	98.45	98.65	98.48
关注类	6.14	6.81	7.28	8.46	1.13	1.24	1.06	1.23
次级类	0.41	0.52	0.56	0.58	0.08	0.09	0.08	0.08
可疑类	0.34	0.40	0.52	0.51	0.06	0.07	0.08	0.07
损失类	0.42	0.77	0.92	0.86	0.08	0.14	0.13	0.13
合 计	544.71	547.81	685.20	687.51	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	1.16	1.68	2.00	1.96	0.21	0.31	0.29	0.28
逾期贷款	7.31	8.50	9.28	10.42	1.34	1.55	1.35	1.52
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	--	64.84	69.33	71.97	70.40
拨备覆盖率	--	--	--	--	1169.19	813.61	857.50	878.41
贷款拨备率	--	--	--	--	2.50	2.50	2.50	2.50

资料来源：联合资信根据公司监管报表及提供资料整理

2026 年一季度，主要受同业资产时点余额下降影响，公司资产总额略有下降，资产结构基本保持稳定；2026 年 3 月末公司资产总额 756.39 亿元，其中贷款及垫款净额（含应收租赁款净额）为 671.09 亿元，占资产总额的比重为 88.72%。信贷资产质量方面，2026 年一季度公司核销不良贷款本金 1.10 亿元，不良贷款规模及占比基本保持稳定，关注类贷款规模及占比均较上年末有所上升，但仍处于较低水平，拨备保持充足水平。

2 负债结构及流动性

公司负债结构以市场融入资金为主，2025 年负债总额保持增长且增幅明显回升；2026 年一季度负债总额略有下降。公司融资渠道较为通畅，短期流动性风险可控；但另一方面，公司负债端资金来源对拆入资金的依赖度较高，整体负债期限较短，同时售后回租业务的较快增长或加大错配程度，资产负债期限结构有待进一步优化。

图表 9 • 负债结构

项 目	金 额（亿元）				占 比（%）				较上年末增长率（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
市场融入资金	413.43	432.75	593.77	572.74	80.56	82.92	86.11	85.87	4.67	37.21	-3.54
吸收存款	69.09	61.56	58.55	58.56	13.46	11.80	8.49	8.78	-10.90	-4.89	0.00
其他类负债	30.67	27.61	37.20	35.71	5.98	5.29	5.40	5.35	-9.98	34.77	-4.02
负债合计	513.19	521.92	689.53	667.00	100.00	100.00	100.00	100.00	1.70	32.12	-3.27

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

公司市场融入资金渠道主要包括同业借款以及发行资产证券化产品和金融债券。公司不断深化银行合作以拓展融资渠道，充足的授信余额为公司业务的流动性需求提供了较好保障；随着银行贷款定价的整体下行，公司融资成本整体有所下降。截至 2025 年末，公司已与 80 余家境内外银行建立了双边授信关系，授信总额（含银团及关联方授信）超过 730 亿元，其中未使用授信超过 410 亿元。同时，公司保持了一定的资产证券化产品发行力度，并于 2025 年发行 15 亿元金融债券，融资渠道进一步拓宽。截至 2025 年末，公司市场融入资金余额 593.77 亿元，占负债总额的 86.11%。其中，拆入资金余额 320.10 亿元，主要系来自境内外商业银行的同业借款，剩余期限一年以内的拆入资金占比超过 90%；应付债券余额 273.67 亿元，主要为公司发行的资产证券化产品以及金融债券，剩余期限一年以内的应付债券占比约为 60%，得益于金融债券的发行，应付债券整体期限有所拉长。

公司吸收存款均为来自关联方的定期存款，资金方为股东吉利汽车的关联企业；截至 2025 年末，公司吸收存款余额（含本金及利息）58.55 亿元，占负债总额的 8.49%。公司其他类负债主要包括应付市场促销费及经销商服务费以及车贷贴息所形成的递延收益等。

2026 年一季度，公司整体负债规模略有下降，负债结构基本保持稳定。截至 2026 年 3 月末，公司已获得授信总额（含银团及关联方授信）超过 740 亿元，其中未使用授信接近 450 亿元，均较上年末有所增加。

跟踪期内，公司杠杆水平基本保持稳定，资产负债率有所上升但整体变动不大；流动性比例保持较高水平，短期流动性风险可控（见图表 10）。跟踪期内，公司不断优化融资结构、拉长负债久期，以降低资产负债错配不利影响；但公司一年以内到期的同业借款及应付债券占比相对较高，负债期限仍较短，同时期限相对较长的售后回租业务较快增长或加大期限错配程度，资产负债期限结构有待优化。为严控流动性风险，公司未来将拉长负债平均融资期限以缓解资产负债期限结构不匹配程度，降低流动性风险发生概率。

图表 10 • 杠杆与流动性指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
流动性比例（%）	343.61	285.77	341.64	300.96
资产负债率（%）	86.41	85.94	88.82	88.18

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表和监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2025 年，公司营业收入增长承压，净利润及相关收益率指标下行态势较为明显，成本控制能力亦需加强，整体盈利能力有所弱化。

利息净收入为公司营业收入最主要的构成部分，其中利息收入主要来源于贷款利息收入，利息支出主要为同业借款、关联方存款及发行资产证券化产品所产生的利息支出。2025 年，受市场利率普遍下行影响，加之公司调整新增资产结构、提升优质客户贷款占比，贷款端收益率下行，息差有所收窄，利息净收入随之下降。另一方面，负债端融资成本的较快下降以及贷款规模的明显回升使得公司利息净收入下滑态势有所缓解，加之手续费及佣金净收入的增加，2025 年营业收入略有回升。

公司综合考虑贷款规模、核销力度以及拨备情况等因素进行贷款减值准备计提。2025 年，公司信用减值损失规模大幅增加，主要是当年贷款规模增速回升较为明显所致。公司业务及管理费主要包括职工薪酬费用、市场营销费用等，市场竞争加剧环境下公司市场促销费用增多以及贷款规模增长较快导致 2025 年业务及管理费支出增加，加之营业收入增长承压，成本收入比亦有所上升，成本控制能力有待加强。受上述因素的综合影响，2025 年公司营业支出增幅较大。

2025 年，受营业收入增长承压、营业支出增加等因素的共同影响，公司净利润及相关盈利指标下行较为明显，整体盈利能力有所弱化。

图表 11 • 收益指标

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
营业收入（亿元）	27.59	25.84	25.96	6.73
其中：利息净收入（亿元）	25.93	23.66	22.89	5.96
手续费及佣金净收入（亿元）	1.65	2.17	3.07	0.77
营业支出（亿元）	11.03	12.40	18.08	3.24
其中：业务及管理费（亿元）	7.68	10.15	11.49	2.24
信用减值损失（亿元）	3.08	2.03	6.31	1.89
拨备前利润总额（亿元）	20.14	16.93	15.20	5.39
净利润（亿元）	12.13	10.70	6.34	2.62
利息支出/平均有息债务（%）	3.38	3.01	2.13	--
成本收入比（%）	27.83	39.30	44.27	--
拨备前资产收益率（%）	3.42	2.82	2.20	--
平均资产收益率（%）	2.06	1.78	0.92	--
平均净资产收益率（%）	15.82	12.88	7.36	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

2026 年一季度，由于贷款规模的增长以及融资成本的进一步下降，公司营业收入同比略有增加，同时业务及管理费同比下降带动营业支出随之同比减少，净利润实现规模同比增长。2026 年 1—3 月，公司实现营业收入 6.73 亿元，较上年同期增加 1.79%；营业支出 3.24 亿元，较上年同期减少 8.34%；实现净利润 2.62 亿元，较上年同期增加 13.38%。

4 资本充足性

跟踪期内，吉致汽车金融主要通过利润留存的方式补充资本，资本保持较充足水平。

2025 年，公司主要依靠利润留存的方式补充资本，向股东分配现金股利 5.00 亿元。截至 2026 年 3 月末，公司所有者权益 89.38 亿元，其中实收资本 40.00 亿元、未分配利润 31.51 亿元、一般风险准备 11.19 亿元、盈余公积 6.68 亿元。

2025 年，随着公司贷款规模增速明显回升，风险加权资产余额亦增幅较大；风险资产系数有所下降，但整体变动不大。2025 年，由于贷款规模增速较快对资本的消耗作用增加，同时净利润实现规模降幅加大，公司资本充足率相关指标有所下滑，但资本仍保持较充足水平（见图表 12）。2026 年一季度，公司风险加权资产余额随着资产总额的下降亦略有降低，资本充足率相关指标有所回升，资本较充足。

图表 12 • 资本充足性情况

指标	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
资本净额（亿元）	85.58	90.58	91.48	94.39
一级资本净额（亿元）	80.08	84.94	84.49	87.42
核心一级资本净额（亿元）	80.08	84.94	84.49	87.42
风险加权资产余额（亿元）	494.81	506.43	616.06	614.65
风险资产系数（%）	83.31	83.39	79.36	81.26
所有者权益/资产总额（%）	13.59	14.06	11.18	11.82
资本充足率（%）	17.30	17.89	14.85	15.36
一级资本充足率（%）	16.18	16.77	13.71	14.22
核心一级资本充足率（%）	16.18	16.77	13.71	14.22

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及监管报表整理

七、外部支持

公司股东吉利汽车和 BNPP PF 综合实力较强，能够在业务发展、资金支持、资本补充等方面给予公司有力支持。

吉利汽车为港交所上市公司（证券代码：0175.HK），所属的吉利控股集团是中国排名前十的汽车制造商。吉利汽车主营乘用车及核心零部件的研发、生产和销售，为吉利控股集团的重要组成部分，通过自主及合作研发，持续推进技术升级和创新，目前已掌握了底盘、动力总成、节能与新能源汽车、智能驾驶等领域的多项关键核心技术，产品主要在中国市场销售，并通过出口将产品销售扩展到其他地区。截至 2025 年末，吉利汽车资产总额 2904.10 亿元，净资产 936.15 亿元；2025 年实现营业收入 3452.32 亿元，税后净利润 166.28 亿元。

公司第二大股东 BNPP PF 是隶属于全球知名的银行集团法国巴黎银行，主要从事汽车金融、个人贷款等业务。BNPP PF 以赋能型支持为吉致汽车金融带来较为丰富的信息技术、风险控制、运营体系、财务及人员管理等方面经验。

公司主要股东综合实力较强，在汽车制造、销售及金融服务等领域具有丰富的业务运营和风险管理经验，能够在技术、管理、资金等方面给予公司较大支持。此外，公司章程中规定，股东应当在必要时向公司补充资本。联合资信认为公司股东吉利汽车和 BNPP PF 的支持能力和支持意愿强。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，公司已发行且尚在存续期内的金融债券本金 42.00 亿元。以 2025 年末财务数据为基础，公司经营活动现金流入量、股东权益、净利润对存续期内金融债券本金的保障倍数见图表 13，经营活动现金流入量和股东权益对存续债券的保障程度较好。

图表 13 • 债券保障情况

项 目	2025 年
存续金融债券本金（亿元）	42.00
经营活动产生的现金流入量/存续金融债券本金（倍）	3.20
股东权益/存续金融债券本金（倍）	2.07
净利润/存续金融债券本金（倍）	0.15

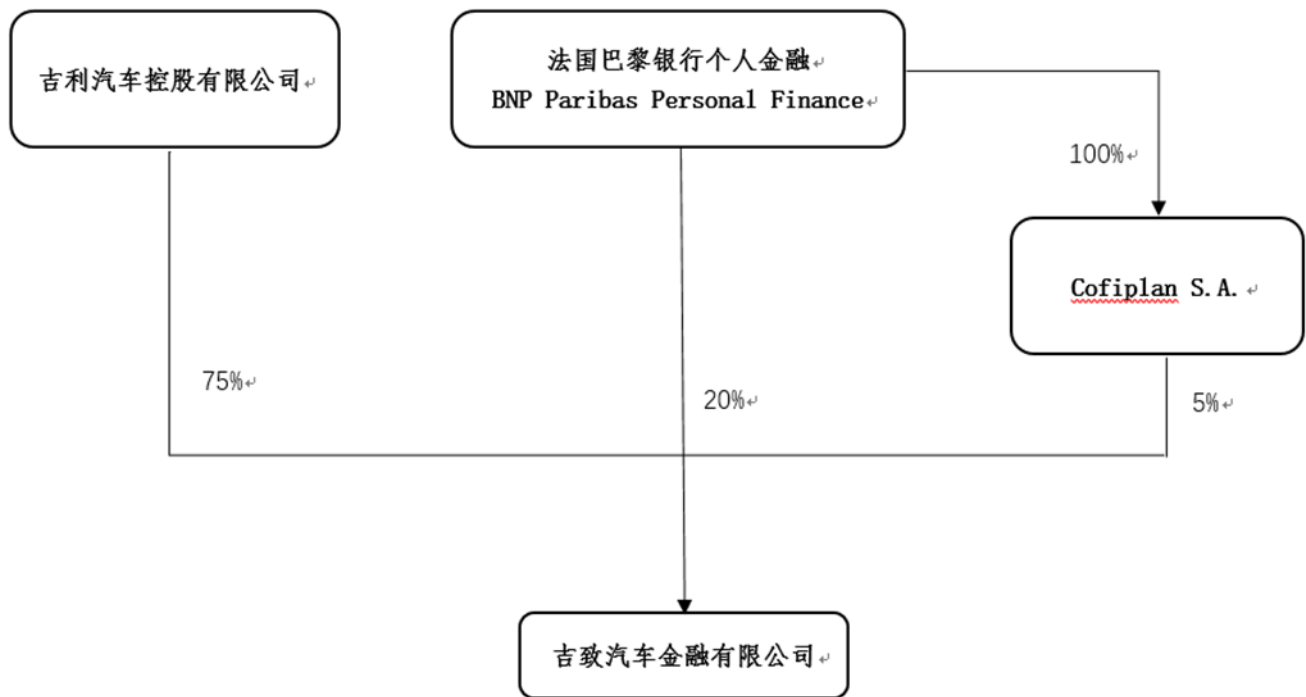
资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

从资产端来看，公司资产质量保持较好水平，贷款拨备充足，短期流动性水平较好。从负债端来看，公司外部融资结构仍以短期拆入资金为主，资产负债期限存在一定程度不匹配；但考虑到公司与多家境内外银行保持良好授信，负债整体稳定性较好。考虑到公司自身业务稳定，融资渠道较为通畅，加之股东对公司资金、业务发展等方面的有力支持，能够为存续债券提供足额本金和利息，金融债券的违约概率极低。

九、跟踪评级结论

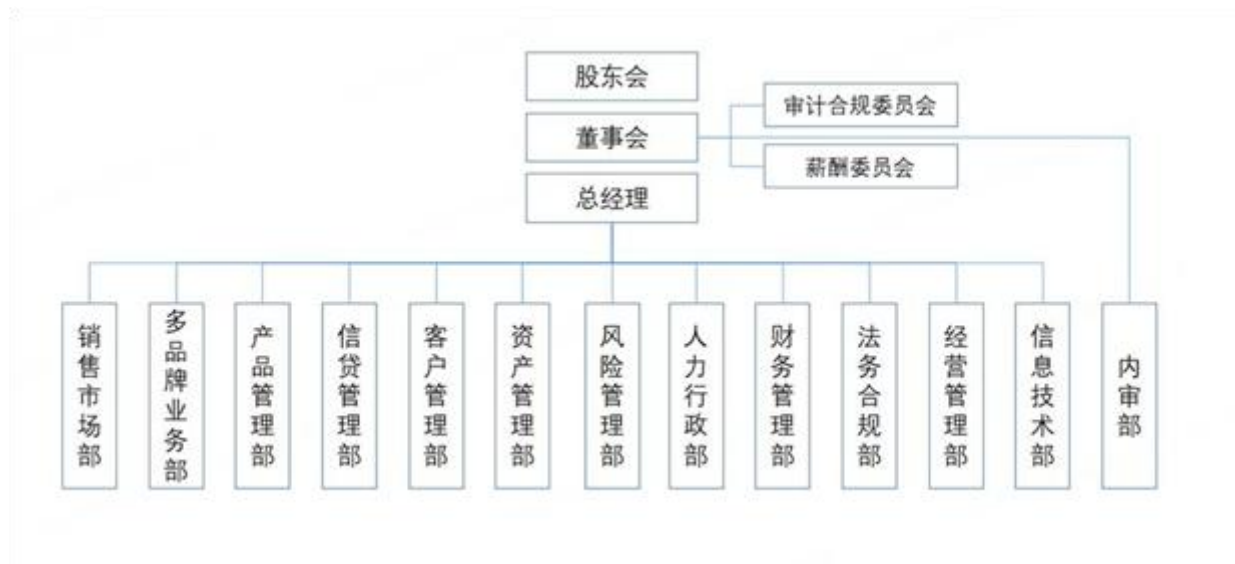
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“24 吉致汽车金融债 02”“24 吉致汽车金融债 03”“25 吉致汽车金融债 01”和“25 吉致汽车金融债 02”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2026 年 3 月末）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2026 年 3 月末）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 2 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
资产质量及拨备水平指标	
不良贷款率	不良贷款余额/贷款总额×100%
贷款拨备率	贷款减值准备余额/贷款总额×100%
拨备覆盖率	贷款减值准备余额/不良贷款余额×100%
流动性指标	
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
资产负债率	负债总额/资产总额×100%
经营效率及盈利指标	
利息支出/平均有息债务	利息支出×2/（期初有息债务+期末有息债务）×100%
成本收入比	业务及管理费/营业收入×100%
拨备前资产收益率	（利润总额+减值损失）/〔（期初资产总额+期末资产总额）/2〕×100%
平均资产收益率	净利润/〔（期初资产总额+期末资产总额）/2〕×100%
平均净资产收益率	净利润/〔（期初净资产总额+期末净资产总额）/2〕×100%
资本充足性指标	
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/风险加权资产余额×100%
一级资本充足率	一级资本净额/风险加权资产余额×100%
资本充足率	资本净额/风险加权资产余额×100%

注：现金类资产=现金+存放中央银行款项

同业资产=存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产

市场融入资金=同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+应付债券

有息债务=拆入资金本金+吸收存款本金+应付债券本金+经销商保证金本金+租赁负债账面余额

附件 3-1 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 3-2 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 3-3 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