

LIANHE
IDENTIFICATION
EVALUATION
IMPACT
PLAN

2026 年汽车金融行业分析

联合资信 金融评级一部



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



我国全国性持牌汽车金融公司数量相对稳定，2004 年以来监管部门共批准设立 25 家汽车金融公司；其中，2023 年华泰汽车金融有限公司已被批复进入破产程序，2026 年 5 月国家金融监督管理总局（以下简称“金融监管总局”）批复同意沃尔沃汽车金融（中国）有限公司解散。剔除上述两家汽车金融公司外，目前实际运营的持牌汽车金融公司数量为 23 家，主要为厂商系汽车金融公司，由各汽车厂商发起设立，主要为本品牌的经销商及零售客户提供金融服务。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，零售贷款和融资租赁一般是为终端零售消费者购买新车或二手车提供的贷款服务，库存融资通常是为汽车经销商采购汽车、建立车辆库存提供的融资服务；2025 年末汽车金融公司零售融资余额（含零售贷款和融资租赁）7250.4 亿元，库存融资余额 749.0 亿元，零售融资业务为汽车金融公司最主要的业务组成部分。

汽车金融公司作为持牌金融机构接受行业监管，整体经营趋于标准化和规范化，多项提振消费政策的出台亦有助于汽车金融公司的健康稳健发展。2023 年 8 月，金融监管总局修订发布的《汽车金融公司管理办法》正式施行，2024 年 2 月，金融监管总局发布《汽车金融公司监管评级办法》，使得汽车金融公司的经营管理更加标准化和规范化。2025 年 3 月，中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《提振消费专项行动方案》提出延伸汽车消费链条，开展汽车流通消费改革试点，拓展汽车改装、租赁等汽车后市场消费，同时加强汽车领域信息共享，促进二手车放心便利交易；同年 6 月，中国人民银行、国家发展改革委、财政部、商务部、金融监管总局、中国证监会共同发布的《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》亦提出拓展多元化消费融资渠道，发挥汽车金融公司专营特色功能，丰富居民购车消费信贷产品供给，做好对汽车经销商的信贷支持，鼓励金融机构积极开展汽车贷款业务，综合借款人信用水平、还款能力等，合理确定贷款发放比例、期限和利率。上述提振消费政策的落地执行和协同发力，对汽车金融公司业务的起到推动作用，有助于汽车金融公司的良性发展。

汽车金融公司业务发展与汽车行业格局息息相关，2025 年得益于我国汽车行业稳中向好的发展态势、汽车金融市场竞争趋于良性化等因素，汽车金融行业资产规模出现回升，但来自其他市场参与者的竞争压力仍存，且行业内各公司经营情况仍有所分化。在国内经济稳步回升的宏观背景下，同时得益于国家各项提振消费、促进新能源汽车产业高质量发展、推动报废更新和“以旧换新”等系列政策的出台实施，2025 年我国汽车行业整体延续稳中向好的发展态势，产销规模进一步增长；同时，汽车产业电动化转型成效明显，新能源汽车产销规模增幅保持高位；另外，乘用车市场综合整治“内卷式”竞争的成效显现，2025 年下半年降价促销热度降温，全年降价车型数

量较 2024 年同比减少。2025 年，我国汽车产销量分别完成 3453.1 万辆和 3440.0 万辆，同比分别增长 10.4%和 9.4%；其中，新能源汽车产销同比分别增长 29%和 28.2%。同时，2025 年，监管部门深化整治金融机构无序竞争乱象，叫停汽车金融领域的“高息高返”业务模式，推动行业竞争回归合规化与透明化。2025 年，在汽车行业稳中向好、乘用车降价趋势减缓、汽车金融行业竞争趋于良性化等因素的综合影响下，汽车金融公司总体资产规模自 2022 年起首次出现回升；截至 2025 年末，全国 24 家汽车金融公司资产规模为 9144.48 亿元，同比增长 6.94%。从市场竞争来看，汽车金融公司能够得到股东/本品牌汽车厂商在客源、贴息、资金和风控系统等方面的支持，各个汽车金融公司之间通常不存在直接竞争关系，但经营发展受各自厂商品牌的销量影响较大，业务开展存在一定局限性。另一方面，在国家稳增长、促消费等一系列政策刺激下，商业银行、租赁公司等机构亦涉足车贷业务，对于汽车金融公司业务造成一定挤占；同时，随着车贷市场饱和度增加，汽车金融行业内市场竞争仍相对激烈，受其服务汽车品牌业务战略布局、销量表现等因素影响，各汽车金融公司经营情况亦产生一定分化；例如，电动化转型效率较高、成效明显的自主品牌汽车厂商旗下汽车金融公司业务发展态势相对较好，而新能源转型相对滞后、过多依赖于单一燃油车的外资/合资汽车厂商旗下汽车金融公司业务发展则面临较大挑战。同时需关注的是，由于之前年度较大力度的以旧换新、购置税减免等政策提前释放了大量购车需求，加之油价上涨对燃油车需求造成冲击、新旧动能转换过程中新能源汽车需求增长未能充分弥补燃油车需求萎缩等因素影响，2026 年上半年我国汽车行业整体表现疲软，或对汽车金融公司业务发展产生一定负面影响；2026 年上半年我国汽车产销累计完成 1499.3 万辆和 1501.7 万辆，同比分别下降 4%和 4.1%，其中新能源汽车产销同比分别增长 6.7%和 7.3%。随着我国宏观经济保持稳步增长、国家促消费政策继续有序实施，2026 年下半年全国汽车市场有望保持平稳状态，同时汽车限购差异化松绑、二手车流通简化等政策或将逐步释放刚需、带来新的增量机遇，汽车行业整体运行有望进一步好转；另一方面，在外部形势复杂多变、内需不足问题依然存在的背景下，汽车行业产销规模的变动对汽车金融公司业务增长空间的影响亦需予以关注。

汽车金融公司资产质量整体良好，拨备水平充足，对信用风险的抵御能力较强，但行业内部各公司间不良贷款水平存在差异。汽车金融公司发放的贷款通常以融资车辆作为抵押，同时对于经销商贷款采取保证金制度，风险缓释措施较为完善，有助于信用风险的控制；同时，汽车消费贷款有小额分散的特点，能够有效降低信用风险集中暴露的可能；此外，汽车金融公司对逾期贷款的催收及诉讼时效性较高，且贷款核销政策相对灵活，整体资产质量保持在良好水平。各家汽车金融公司的不良贷款水平

与其自身的核销政策、风险偏好、风险管理水平、购车客群资质等因素均有一定关系，行业内部各公司间不良贷款水平存在差异。近年来，汽车金融公司平均不良贷款率低于 1%，2025 年末汽车金融公司行业平均不良贷款率为 0.75%，同比上升 0.1 个百分点，仍远低于银行业金融机构平均水平，不良贷款率的上升或与宏观经济复苏不及预期背景下客群与渠道下沉、部分客户还款能力弱化、经销商库存融资业务风险上升等因素有关；拨备覆盖率普遍处于较高水平，面临的信用风险可控，从 9 家公开发债汽车金融公司披露数据来看，2025 年末上述汽车金融公司拨备覆盖率均高于 250%，最高可达 880%左右。

汽车金融公司通过发行资产支持证券和金融债券等形式拉长负债期限，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；近年来融资成本有所下行。从融资渠道来看，汽车金融公司融资渠道主要包括金融机构借款、关联公司存款、接受保证金、发行资产支持证券和金融债券等。2025 年，共有 6 家汽车金融公司发行金融债券，发行债券本金合计 140 亿元，均为 2 年期或 3 年期，以 3 年期为主；此外，亦有多家汽车金融公司通过发行资产支持证券拉长融资期限，发行活跃度整体变化不大，发行总规模同比有所下降。金融机构借款是汽车金融公司最主要的融资渠道，但由于借款期限主要集中在 1 年以内，与资产端贷款普遍 2~3 年的期限相比，存在明显的期限错配情况，流动性管理压力较大。一方面，汽车金融公司或需通过加大资产支持证券、金融债券的发行力度以拉长负债久期；另一方面，汽车金融公司亦需通过不断获取银行授信、合理做好债务到期安排等方式保证短期债务的可持续性，同时借助同业拆借市场补充短期流动性。从融资成本来看，2025 年我国实施适度宽松的货币政策，央行通过择机降准降息为经济持续回升向好提供宽松的流动性环境，在社会综合融资成本呈现下行走势的影响下，汽车金融公司整体融资成本有所下降。根据 Wind 数据统计，2025 年，汽车金融公司发行金融债券票面利率位于 1.88%~2.50% 区间，平均票面利率约为 2.12%，较 2024 年下降约 17BP；汽车金融公司发行资产证券化产品票面利率一般低于 2%，平均票面利率约为 1.75%，较 2024 年下降约 23BP。

资产端利率下行以及拨备计提力度加大对汽车金融公司盈利表现产生负面影响。2025 年，汽车金融公司资产端收益率仍处于下行周期，主机厂贴息政策收紧亦对汽车金融公司收入实现造成影响，但同时部分汽车金融公司投放规模恢复增长带动营业收入亦随之有所回升；另一方面，汽车金融公司普遍面临客群与渠道下沉、经销商库存融资业务风险上升等问题，在资产质量下行压力加大、核销力度增加等因素影响下，汽车金融公司趋向于增加拨备计提以应对潜在风险，故营业收入的回升并未带来净利润的相应增长，汽车金融公司整体盈利表现继续承压。从 9 家公开发债汽车金融公司

披露数据来看，其中 4 家企业 2025 年营业收入和净利润均同比出现下滑，仅有 1 家企业 2025 年营业收入和净利润均同比呈增长趋势，其余 4 家企业 2025 年营业收入虽同比有所增加但净利润均同比下滑；收益率指标方面，上述 9 家汽车金融公司 2025 年平均资产收益率和平均净资产收益率的中位数分别为 1.06%和 5.39%，其中仅有 1 家企业 2025 年平均资产收益率和平均净资产收益率指标较 2024 年小幅提升，其余 8 家企业相关收益率指标均较 2024 年下滑。

在股东增资、利润留存以及贷款投放趋缓的共同作用下，汽车金融公司资本整体处于充足水平，但同时亦需关注部分企业大比例分红对于资本的影响。一方面，汽车金融公司股东增资及持续的利润留存使其资本逐步积累；另一方面，部分汽车金融公司业务增速有所放缓甚至出现负增长，贷款投放对于资本的消耗作用明显减缓，亦使得资本充足率处于高位。据不完全统计，2025 年，共有 2 家汽车金融公司完成增资。截至 2025 年末，汽车金融公司行业资本充足率为 26.03%，较 2024 年末微降 0.93 个百分点。但同时需要关注的是，由于业务投放趋缓对于资本的消耗作用减弱，近年来部分汽车金融公司持续进行大比例股东分红，导致权益规模有所缩减，各公司分红政策对于资本充足水平可能的影响仍待观察。

随着国家对于新能源汽车以及二手车市场出台各项支持性和引导性政策，新能源汽车、二手车贷款业务或将成为汽车金融公司培育和巩固自身比较竞争优势的方向。国务院通过的《新能源汽车产业发展规划（2021—2035 年）》提出，到 2035 年公共领域用车全面电动化；此外，财政部、税务总局、工信部联合发布的《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》中，将新能源汽车车辆购置税减免政策延长至 2027 年底。在政策利好、供给充足、价格优势以及基础设施持续改善等多重因素共同作用下，新能源汽车产销增长态势较好，消费者对于新能源汽车的关注度和接受度不断提高，2025 年末，全国汽车金融公司新能源汽车贷款同比增长 29.14%。2025 年 3 月，中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《提振消费专项行动方案》提出培育壮大二手车经营主体，持续落实二手车销售便利化措施，促进二手车放心便利交易；此外，我国继续实施针对二手车经销的增值税优惠政策，对从事二手车经销的纳税人销售其收购的二手车，按照简易办法减按 0.5%征收增值税，执行至 2027 年底；上述支持性政策对于扩大二手车交易规模、释放汽车消费潜力等方面发挥了积极作用。截至 2025 年末，全国汽车金融公司二手车贷款余额同比增长 16.89%。在汽车贷款市场饱和度增加、行业竞争仍相对激烈、汽车产业转型的背景下，汽车金融公司进入从规模扩张转向质效提升发展的阶段，在新能源汽车和二手车市场拓宽业务范围、创新细分产品的汽车金融公司或将更具差异化竞争优势。

综上，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。另一方面，在资产端收益率持续下行、拨备计提力度加大等因素影响下，汽车金融公司整体盈利表现承压；汽车金融公司业务发展态势与我国汽车行业整体景气度关联性较高，同时受其服务汽车品牌战略定位、销量表现等方面影响，行业内各汽车金融公司经营情况及财务表现亦产生一定分化。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，同时监管部门深化整治金融机构无序竞争乱象推动行业竞争回归合规化与透明化，加之汽车金融公司作为深耕汽车产业链的金融机构，依托与汽车厂商和经销商的密切合作关系，坚持专营定位和错位竞争，打造差异化发展路径和优势，汽车金融公司整体业务有望保持稳健发展态势。整体看，汽车金融行业展望为稳定。

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留向其追究法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。