

2026 年上半年汽车金融行业信用观察

金融机构部 高飞 吴可奕

摘要：2025 年在两新政策等积极效应不断显现，新能源汽车、出口市场维持较快增长之下，汽车产销量保持增长，其中新能源渗透率进一步提高，燃油车销量仍承压，出口为整体销量带来显著增量，但出海环境愈发复杂，出口增速放缓。2026 年上半年，我国汽车产销量有所下降，其中出口销量保持增长，但受以旧换新政策效应减弱、新能源购置税全免政策到期、购车需求前置透支等因素影响，国内汽车销量显著下滑。在内销承压，出海环境日趋复杂的背景下，汽车金融公司经营情况有所波动，不良贷款率有所增长。汽车金融行业融资仍以发行资产支持证券和金融债券以及金融机构借款为主。汽车金融公司资本充足率基本能够满足业务发展需要，资本补充压力较小

债券发行方面，2026 年上半年，汽车金融行业发行债券¹的主体共计 3 家，存续债券的发行主体共计 8 家，其中主体信用等级为 AAA 级 8 家，期间行业内无信用等级调升或调降的发债主体。

一、 行业运行数据点评

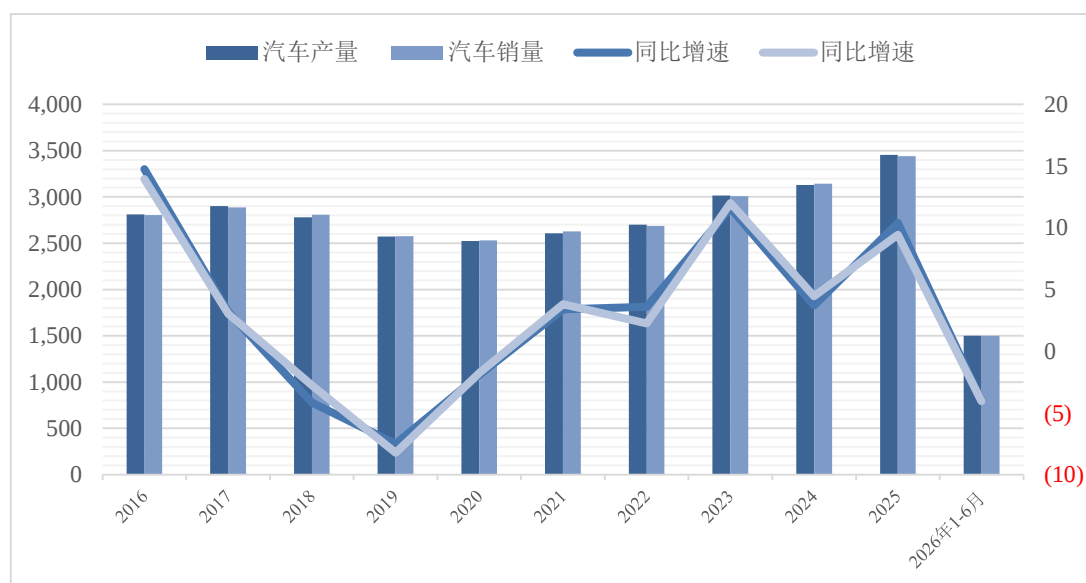
2025 年以来在两新政策等积极效应不断显现，新能源汽车、出口市场维持较快增长之下，汽车产销量保持增长，其中新能源渗透率进一步提高，燃油车销量仍承压，出口为整体销量带来显著增量，但出海环境愈发复杂，出口增速放缓。2026 年上半年，我国汽车产销量有所下降，其中出口销量保持增长，但受以旧换新政策效应减弱、新能源购置税全免政策到期、购车需求前置透支等因素影响，国内汽车销量显著下滑。在内销承压，但出海环境日趋复杂的背景下，汽车金融公司经营情况有所波动，不良贷款率有所增长。汽车金融行业融资仍以发行资产支持证券和金融债券以及金融机构借款为主。汽车金融公司资本充足率基本能够满足业务发展需要，资本补充压力较小。

2023 年，在新能源汽车和汽车出口增长的拉动下，我国汽车产销量维持增长趋势。2024 年，汽车产销分别完成 3128.16 万辆和 3143.62 万辆，较去年同比分别增长 3.7% 和 4.5%。其中新能源汽车产销和汽车出口保持快速增长，对行业稳增长贡献显著。2025 年以来，受益于提振消费政策效应逐渐显现，加之地方置换更新

¹ 不含资产支持证券

补贴政策陆续生效,2025年,我国汽车产销分别完成3453.10万辆和3440.00万辆,同比分别增长10.39%和9.43%,汽车市场延续良好的增长态势。2026年1-6月,我国汽车产销分别完成1499.30万辆和1501.70万辆,同比分别下降4.02%和4.06%,其中,国内销量同比下降21.1%,出口销量同比增长65.3%;新能源汽车产销量同比分别增长6.7%和7.3%,增速同比分别下降34.7个百分点和33.0个百分点,新能源汽车新车销量达汽车新车总销量的49.6%,受以旧换新政策效应减弱、新能源汽车购置税全免政策到期、购车需求前置透支等因素影响,国内汽车销量显著下滑。

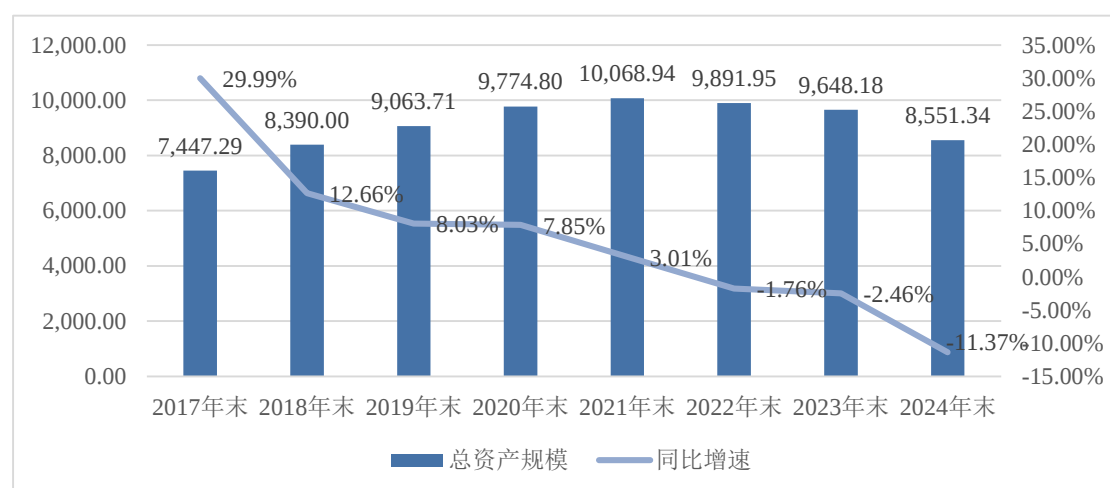
图表 1. 汽车市场历年产销量数据情况 (单位: 万辆、%)



资料来源: 中国汽车工业协会

2024年,汽车金融公司全年累计发放的零售贷款车辆529.90万辆(含贷款和融资租赁),发放零售贷款金额达4412.4亿元。其中,新车贷款车辆为366.34万辆,发放新能源汽车贷款车辆156.53万辆,贷款金额1389.92亿元,分别较上年末同比减少5.49%和2.33%。同年,汽车金融公司全年累计发放经销商批发贷款车辆279.40万辆,新发放批发贷款6233.20亿元,占2024年全国汽车产量的8.93%。受整车厂传统燃油乘用车产量下滑、与银行业金融机构同业竞争压力加大等因素的影响,汽车金融公司贷款渗透率有所减少。截至2024年末,24家汽车金融公司资产规模为8551.34亿元,较上年同比减少11.37%。

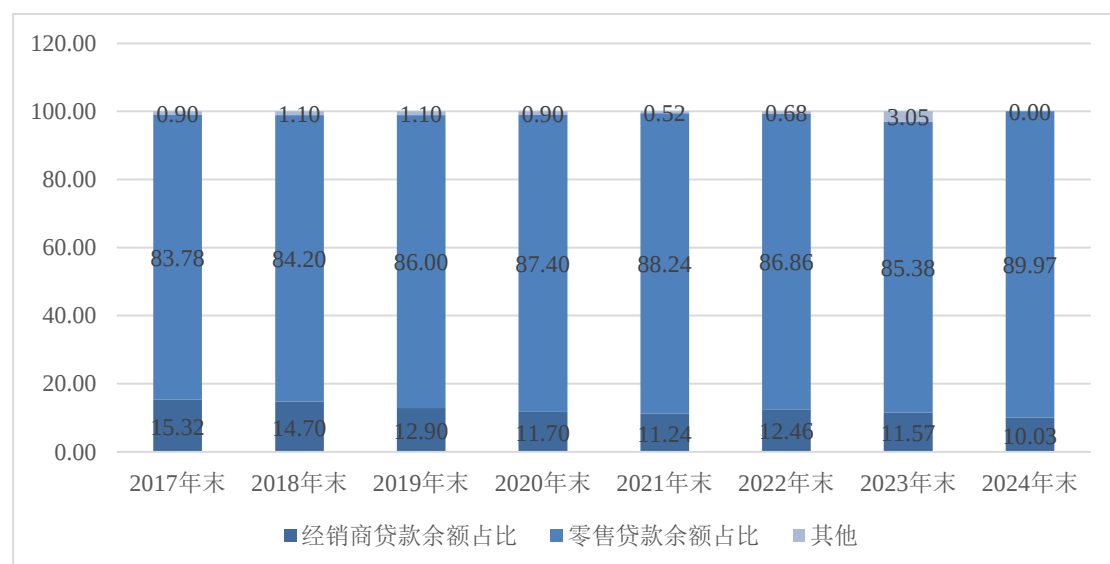
图表 2. 汽车金融公司资产规模变化情况（单位：亿元）



资料来源：Wind

从业务结构来看，零售贷款仍是汽车金融公司的业务重点。截至2025年末，汽车金融公司零售贷款余额7250.4亿元，较上年末增长5.07%。其中，新能源汽车贷款和二手车贷款规模持续增长，分别较上年末增长29.14%和16.89%。同年末，库存融资贷款余额为749.00亿元，较上年末下降2.60%。

图表 3. 汽车金融公司业务结构（单位：亿元）



资料来源：Wind

从资产质量情况看，汽车金融公司不良贷款规模和占比维持在较好水平，整体拨备覆盖率高于监管标准。近年来，受宏观经济环境的影响，汽车金融公司不良贷款增速高于资产规模增速，不良贷款率持续增长。2023-2025年末，汽车金融公司不良贷款率分别为0.58%、0.65%和0.75%。2023年末及2024年末，汽车金融

公司拨备覆盖率分别为472.60%和450.74%。

图表 4. 汽车金融公司不良率及拨备覆盖率情况

指标	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
不良率 (%)	0.54	0.37	0.25	0.30	0.50	0.49	0.58	0.71	0.58	0.65	0.75
拨备覆盖率 (%)	267.73	448.24	658.51	677.50	448.60	535.90	459.10	395.02	472.60	450.74	-

资料来源：Wind

汽车金融公司资本补充方面，2023-2025年，各年分别有3家、3家和2家汽车金融公司完成增资，各年合计增加的注册资本金额分别为48亿元、50亿元和19亿元，各年末汽车金融公司资本充足率分别为23.31%、26.96%和26.03%。融资方面，各年共有5家、6家和6家汽车金融公司发行金融债券，总发行规模分别为133亿元、178亿元和140亿元。

从发债汽车金融公司业务情况看，汽车金融公司业务开展情况与汽车销量和金融渗透率关联紧密，汽车金融公司贷款余额变化均系股东方品牌汽车销量以及金融渗透率波动所致。从业务结构来看，汽车金融公司业务结构相似，汽车金融公司更侧重于零售贷款业务。在销售渠道方面，汽车金融公司主要依托股东方营销渠道，均形成了在全国范围的渠道布局。在品牌的横向布局上，汽车金融公司较集中于股东方品牌，非股东方品牌占比较小。

图表 5. 汽车金融公司贷款情况（单位：亿元）

公司名称	贷款分类	2023 年末	2024 年末	2025 年末
长安汽车金融有限公司	经销商	16.01	16.42	13.62
	零售	621.11	501.59	485.16
广汽汇理汽车金融有限公司	经销商	102.21	77.17	52.67
	零售	468.61	410.46	377.23
梅赛德斯-奔驰汽车金融有限公司	经销商	81.65	96.63	118.23
	零售	856.89	675.08	604.29
奇瑞徽银汽车金融有限公司	经销商	23.38	29.02	7.15
	零售	424.42	490.85	510.59
丰田汽车金融（中国）有限公司	经销商	77.16	48.68	39.99
	零售	250.15	283.57	349.35
天津长城滨银汽车金融有限公司	经销商	0.39	0.92	2.00
	零售	478.33	482.21	492.18
福特汽车金融（中国）有限公司	经销商	51.86	49.22	30.08
	零售	172.58	120.10	84.13
吉致汽车金融有限公司	经销商	7.84	17.83	6.47
	零售	537.93	529.98	678.72

资料来源：根据汽车金融公司年度报告数据整理

从资产质量情况看，相较于其他金融机构，汽车金融公司抵押贷款占比高，违约贷款计提、核销、处置模式相对成熟，总体资产质量较为稳定。在宏观经济环境影响下，汽车金融公司不良贷款规模、不良贷款率以及贷款逾期情况略有波动，但整体可控。

图表 6. 汽车金融公司资产质量情况（单位：亿元、%）

不良贷款	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
长安汽车	4.46	0.70	3.84	0.74	5.66	1.13
奔驰	0.95	0.10	1.44	0.19	1.56	0.22
广汽汇理	3.20	0.56	3.31	0.68	2.66	0.62
丰田	1.21	0.38	1.28	0.40	2.49	0.64
长城滨银	1.52	0.32	1.73	0.35	2.38	0.48
福特	0.45	0.20	0.47	0.28	0.60	0.53
吉致	1.16	0.21	1.68	0.31	2.00	0.29
奇瑞徽银	1.89	0.42	3.34	0.54	4.42	0.63
逾期贷款	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
长安汽车	-	2.24	-	3.44	-	4.74
奔驰	3.44	0.37	3.63	0.47	3.68	0.51
广汽汇理	12.49	2.19	12.35	2.53	10.59	2.46
丰田	3.43	1.07	3.60	1.11	4.49	1.58
长城滨银	2.00	0.42	2.35	0.47	3.14	0.64
福特	2.57	1.14	2.47	1.46	1.84	1.63
吉致	7.31	1.34	8.50	1.55	9.28	1.35
奇瑞徽银	9.54	2.13	14.54	2.37	16.27	2.32

资料来源：根据汽车金融公司年度报告数据整理、计算

汽车金融公司主要依赖发行资产支持证券和金融债券进行融资，融资渠道较少。负债结构仍以金融机构借款为主。从资本充足率情况看，汽车金融公司资本充足率普遍高于监管要求，短期内的资本补充压力较小。

图表 7. 2025 年末汽车金融公司负债构成情况（单位：%）

公司简称	吸收存款	拆入资金	应付债券	经销商保证金	其他负债	其他
长安汽车	53.53	27.37	14.72	0.31	3.49	0.58
奔驰	5.11	65.32	24.17	2.26	2.30	0.85
广汽汇理	2.96	70.72	22.85	2.01	0.44	1.03
丰田	0.34	61.35	35.10	0.19	2.35	0.66
长城滨银	0.29	40.95	50.33	5.95	1.93	0.55

福特	8.49	46.42	39.69	0.04	4.65	0.70
吉致	4.02	63.25	30.47	0.26	1.33	0.68
奇瑞徽银	53.53	27.37	14.72	0.31	3.49	0.58

资料来源：根据汽车金融公司年度报告数据整理、计算

图表 8. 汽车金融公司资本充足率情况（单位：%）

公司简称	2023 年末	2024 年末	2025 年末
长安汽车	17.81	22.09	19.72
奔驰	15.48	16.75	17.93
广汽汇理	15.34	20.01	23.05
丰田	33.07	33.24	28.46
长城滨银	28.39	29.83	30.27
福特	24.51	31.68	42.70
吉致	17.30	17.89	14.85
奇瑞徽银	25.08	20.88	19.69

资料来源：根据汽车金融公司年度报告数据整理、计算

二、 行业信用等级分布及级别迁移分析²

1. 主体信用等级分布

2026年上半年，汽车金融行业发行债券³的主体共计3家。截至2026年6月末，汽车金融行业在公开发行债券市场有存续债券的发行主体共计8家，其中主体信用等级AAA级8家。

图表 9. 汽车金融行业主体信用等级分布（单位：家、%）

主体信用等级	2025 年 6 月末		2026 年 6 月末	
	存续主体数量	占比	存续主体数量	占比
AAA	10	90.91	8	100.00
AA+	1	9.09	-	-
合计	11	100.00	8	100.00

资料来源：Wind，新世纪评级整理

2026年上半年，行业内无信用等级调升或调降的发债主体。

2. 行业主要债券品种利差分析⁴

2026年上半年，汽车金融行业共有3家主体发行3单金融债，期限包含2年期

² 本部分主体信用等级均仅考虑发行人付费模式的评级机构的评级结果，即不考虑中债资信的评级结果。此外，本部分统计主体等级分布时对重复主体进行了剔除，即单一主体发行多支债券时只按该主体最新信用等级统计一次。

³ 不含资产支持证券，下同。

⁴ 本部分所统计债券均为公开发行的债券，发行利差=发行利率-起息日同期限中债国债到期收益率。

和3年期。其中，3年期金融债2单，主体信用等级为AAA级的利差均值为65.90BP；2年期金融债1单，主体信用等级为AAA级的利差均值为56.00BP。

图表 10. 2025 年上半年汽车金融行业金融债发行利差情况（单位：BP）

期限	发行时 主体信用等级	发行时 债项信用等级	样本数	发行利差	
				区间	均值
3 年	AAA	AAA	2	63.28-68.52	65.90
2 年	AAA	AAA	1	56.00	56.00

资料来源：Wind，新世纪评级整理

行业研究报告

附录：汽车金融行业发债主体信用等级分布及主要经营财务数据（截至 2025 年末，单位：亿元、%）

公司简称	最新主体/债项 评级	资产总额	所有者 权益	资产 负债率	利息 净收入	净利润	不良 贷款率	拨备 覆盖率	资本 充足率	平均资产 回报率	平均资本 回报率
长安汽车	AAA/稳定/AAA	604.01	115.23	80.92	38.33	6.23	1.18	457.58	19.72	1.06	5.45
奔驰	AAA/稳定/AAA	754.79	122.66	83.75	26.36	12.25	0.22	881.45	17.93	1.54	9.93
广汽汇理	AAA/稳定/AAA	493.32	93.57	81.03	26.49	3.40	0.62	293.73	23.05	0.64	3.64
丰田	AAA/稳定/AAA	422.11	96.51	77.14	9.45	0.23	0.64	254.94	28.46	0.06	0.23
福特	AAA/稳定/AAA	127.01	51.47	59.47	6.35	1.85	0.53	498.68	42.70	1.20	3.58
长城滨银	AAA/稳定/AAA	528.41	128.73	75.64	24.20	7.41	0.48	537.52	30.27	1.39	5.93
吉致	AAA/稳定/AAA	776.29	86.76	88.82	22.89	6.34	0.29	857.50	14.85	0.92	7.36
奇瑞徽银	AAA/稳定/AAA	889.00	129.60	85.42	31.38	15.97	0.63	451.60	19.69	1.98	13.05

免责声明：

本报告为新世纪评级基于公开及合法获取的信息进行分析所得的研究成果，版权归新世纪评级所有，新世纪评级保留一切与此相关的权利。未经许可，任何机构和个人不得以任何方式制作本报告任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用本报告。经过授权的引用或转载，需注明出处为新世纪评级，且不得对内容进行有悖原意的引用、删节和修改。如未经新世纪评级授权进行私自转载或者转发，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担，新世纪评级将保留随时追究其法律责任的权利。

本报告的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，对任何因直接或间接使用本报告内容或者据此进行投资所造成的一切后果或损失新世纪评级不承担任何法律责任。