



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

安吉租赁有限公司 2026年度信用评级报告

目录

评定等级及主要观点

评级对象

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

外部支持

评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2026】00933

大公国际资信评估有限公司通过对安吉租赁有限公司主体信用状况进行分析和评估，确定安吉租赁有限公司的主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二六年七月二十日



评定等级

信用等级：AA+

评级展望：稳定

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2026.3	2025	2024	2023
总资产	110.23	108.54	105.52	142.46
所有者权益	34.09	33.65	31.87	30.26
实收资本	26.64	26.64	26.64	26.64
营业收入	3.71	13.25	11.80	10.80
净利润	0.44	1.78	1.61	1.41
应收融资租赁款余额	105.14	101.14	94.84	96.97
总资产收益率	0.40	1.67	1.30	0.88
净资产收益率	1.29	5.44	5.20	4.79
资产负债率	69.07	69.00	69.80	78.76
风险资产/净资产（倍）	3.10	3.00	3.08	3.96
流动比率（倍）	0.89	0.99	1.09	1.06
不良率	1.44	1.43	1.43	1.45
拨备覆盖率	383.62	433.29	463.58	294.67
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	2.65	1.98	1.57

注：公司提供了 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月财务报表，德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2023~2025 年财务报表分别进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；公司 2026 年 1~3 月财务报表未经审计，且总资产收益率和净资产收益率未经年化。由于四舍五入原因，本报告部分数据加总不一定等于合计。本报告应收融资租赁款余额为剩余本金口径。

评级小组负责人：王亚楠

评级小组成员：赵子媛

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

安吉租赁有限公司（以下简称“安吉租赁”或“公司”）主要从事汽车融资租赁业务。本次评级结果表明公司依托上海汽车集团股份有限公司（以下简称“上汽集团”）资源开展汽车租赁业务，投放区域分散且客户集中度风险很低，资产收益率整体提升，风险抵补能力较强，且资本水平较为充足；但另一方面，公司加大二手车融资租赁业务布局，后续业务拓展与风险管理压力需持续关注，且考虑到市场环境及承租人自身的影响，仍需关注资产质量下迁风险。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 公司依托上汽集团资源开展汽车租赁业务，专业性较高，投放区域分散且客户集中度风险很低；
- 租赁业务投放规模增长、融资成本下降以及拨备计提因素等综合导致公司净利润逐年增长，资产收益率整体提升；
- 公司拨备覆盖率处于较高水平，风险抵补能力较强，且资本水平较为充足。

主要风险/挑战：

- 随着新车融资租赁市场竞争加剧，公司加大二手车融资租赁业务布局，二手车业务面临客群下沉、资产残值波动大等挑战，后续业务拓展与风险管理压力需持续关注；
- 公司关注类租赁资产占比整体上升，考虑到市场环境及承租人自身的影响，仍需关注资产质量下迁风险。

展望

预计未来，公司将继续依托上汽集团资源开展汽车租赁业务，且资本充足水平较高，有助于业务的稳步拓展。综合考虑，大公国际对未来 1~2 年安吉租赁的评级展望为稳定。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法与模型为《非银信贷机构和租赁公司信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-FYZL-2025-V. 5. 0，该方法与模型已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	5.66
（一）市场竞争力	5.09
（二）运营能力	7.00
（三）可持续发展能力	7.00
要素二：偿债来源与负债平衡	6.10
（一）盈利能力	6.67
（二）资产质量	6.46
（三）筹资能力	6.00
（四）债务结构	2.91
（五）保障能力分析	6.52
调整项	无
基础信用等级	aa+
外部支持	0
模型结果	AA+

注：大公国际对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公开及公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

评级历史关键信息

主体评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AA+/稳定	2025/07/30	王亚楠、赵子媛	非银信贷机构和租赁公司信用评级方法与模型（V. 5. 0）	点击阅读全文
AA+/稳定	2023/08/21	王亚楠、李喆、赵子媛	非银信贷机构和租赁公司信用评级方法（V. 3. 1）	点击阅读全文



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、评级对象或其发行人与大公国际、大公国际子公司、大公国际控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公国际评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

二、大公国际及评级项目组履行了尽职调查义务以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

三、本报告的评级结论是大公国际依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象/信息公布方负责。大公国际对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

五、本报告系大公国际基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公国际对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

六、本次评级结果中的信用等级有效期为 2026 年 7 月 20 日至 2027 年 7 月 19 日。在有效期内，大公国际将根据《跟踪评级安排》对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

七、本报告版权属于大公国际所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

八、未经大公国际书面同意，本报告及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。



评级对象

（一）主体概况

公司于 1993 年 4 月由上海汽车工业供销公司（后更名为“上海汽车工业销售有限公司”）组建，初始注册资本 1,000 万元。公司成立后历经多次增资和股权变更，2016 年，上海汽车工业销售有限公司将其持有公司的 100%股权转让至上海汽车集团金控管理有限公司（以下简称“上汽金控”）。截至 2025 年末，公司注册资本及实收资本均为 26.64 亿元，由上汽金控全资持有，上汽金控是上汽集团的全资子公司，公司实际控制人为上海市国有资产监督管理委员会（见附件 1）。同期末，公司纳入合并报表范围的子公司 1 家，为上海畅帆投资管理咨询服务有限责任公司，注册资本为 2,500 万元。

（二）公司治理结构

公司结合《公司章程》及其他法律法规要求建立了公司治理结构。截至 2026 年 3 月末，公司董事 5 人，其中 1 人为董事长；公司不设监事；高级管理人员中包括总经理（兼任董事）、副总经理、财务总监、信息技术总监各 1 人；截至 2025 年末，公司组织结构图详见附件 1。

（三）征信信息

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2026 年 6 月 23 日，公司本部未发生不良信贷事件，存在 9 笔已结清关注类贷款，均为 2016 年之前产生。截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行的各类债务融资工具本息均正常支付。

偿债环境

（一）宏观环境

2026 年一季度，我国经济实现良好开局，呈现稳中有进、结构优化的发展态势；二季度在面临输入性通胀压力等挑战下，预计 GDP 增速运行在 4.8% 左右。

2026 年作为“十五五”规划的开局之年，中国经济在一季度展现出强劲的韧性和活力。一季度 GDP 同比增长 5.0%，达到全年 4.5%-5.0% 增长目标的上限，比上年四季度加快 0.5 个百分点。从生产端看，规模以上工业增加值同比增长 6.1%，比上年四季度加快 1.1 个百分点，服务业增加值同比增长 5.2%；从需求端看，社会消费品零售总额同比增长 2.4%，比上年四季度加快 0.7 个百分点，固定资产投资增速由负转正，同比增长 1.7%，货物进出口总额同比增长 15.0%，为近五年最高季度增速。就业物价总体平稳，CPI 同比上涨 0.9%，PPI 在 3 月同比上涨 0.5%，结束了连续 41 个月同比下降的态势。从结构看，一季度经济呈现“供给强于需求、外需强于内需、新动能强于传统动能”的基本特征。新质生产力持续领跑，高技术制造业增加值同比增长 12.5%，装备制造业增长 8.9%，对规模以上工业增加值增长的贡献率近 50%；以旧换新政策持续显效，一季度消费品以旧换新销售额超 4300 亿元，服务零售额同比增长 5.5%，高于商品零售增速；基础设施投资同比增长 8.9%，制造业投资增长 4.1%，高技术产业投资增长 7.4%，投资结构持续优化。与此同时，房地产市场在核心城市出现局部企稳迹象，一线城市房价环比率先转正。

一季度经济实现“开门红”，为全年目标打下基础，但内需修复不均衡、房地产持续低迷、就业压力抬头等问题仍需关注。4 月中央政治局会议强调，要加紧实施更加积极有为的宏观政策。财政政策要加快专项债、超长期特别国债落地节奏，确保二季度形成更多实物工作量，发挥对经济的支撑作用；货币政策要保持流动性充裕，降准有望优先落地。在扩大内需方面，会议提出要深入挖掘内



需潜力，扩大优质商品和服务供给，深入实施服务业扩能提质行动，推动消费升级。在防范风险方面，会议强调要努力稳定房地产市场，有序化解地方政府债务风险，稳定和增强资本市场信心。总体看，会议释放了积极的政策信号，旨在以高质量发展的确定性应对外部不确定性，努力实现“十五五”良好开局。展望二季度，经济可能面临以下挑战：一是中东地缘冲突导致油价高企，可能抑制企业开工和居民消费意愿；二是输入性通胀推动上游价格走高，中下游企业盈利空间面临压缩；三是一季度财政靠前发力后，二季度财政进一步加力的空间有所收窄。受基数抬升等因素影响，预计二季度 GDP 增速将运行在 4.8% 左右，经济韧性持续显现。

（二）行业环境

我国融资租赁行业在监管趋严与政策引导下加速回归“融物”本源，头部企业凭借资本实力与专业化能力布局先进制造、绿色转型等领域，而部分租赁公司则面临业务转型和存量业务风险暴露的压力。

我国融资租赁行业监管政策持续收紧，引导行业加速回归“融物”本源。金融租赁公司监管政策层面，2024 年 8 月，监管部门通过《金融租赁公司管理办法》确立基本框架，明确要强化股东责任、提高准入门槛、明确业务边界和增设监管指标等，将提升金融租赁公司治理水平与风险抵御能力；同时以《关于印发金融租赁公司业务发展鼓励清单、负面清单和项目公司业务正面清单的通知》和《关于促进金融租赁公司规范经营和合规管理的通知》为重要指引，推动行业优化业务方向和资产结构，加快向专业化、特色化转型，聚焦航空航运、新能源、医疗设备等重点领域，引导行业从追求规模扩张转向专业化、规范化和高质量发展。2025 年 12 月，国家金融监督管理总局发布《金融租赁公司融资租赁业务管理办法》，进一步细化业务监管要求，强化对租赁物管理以及业务风险防控的规范，有利于规范金融租赁公司的经营行为，引导行业专注主业，做精专业，打造专业化、特色化竞争力。

融资租赁公司监管政策方面，我国多地的融资租赁行业政策呈现出“鼓励发展”与“强化监管”双线并进的鲜明特点。一方面，各省市通过财政补贴、税收优惠和设立产业基金等方式，积极引导融资租赁服务实体经济，重点支持制造业设备更新与战略性新兴产业。例如，安徽、江苏、福建等多省均出台了针对企业设备融资租赁的财政贴息细则，直接降低企业融资成本。另一方面，监管政策持续完善与收紧，湖北、广东、上海等地在 2025 年修订或发布了新的监督管理实施细则，普遍提高准入门槛、明确业务红线，并强化对异地展业和风险管控的规范，推动行业走向合规与高质量发展。

现阶段，我国头部金融租赁公司市场份额居主导地位，凭借其资本实力与专业化能力布局先进制造、绿色转型等领域，“两新”政策下的大规模设备更新，为其在高端装备、智能制造等领域的业务创造了广阔市场；清洁能源、低空经济、航空航天等国家战略性投资为租赁物拓展提供了新空间。但另一方面，部分融资租赁公司业务以基础设施建设行业中的政府平台类客户为主，随着平台类公司融资政策收紧以及对构筑物作为租赁物的设限，该类企业面临较大的业务转型压力，同时存量城投租赁资产仍面临尾部区域信用风险暴露压力，叠加负债端期限错配，需持续关注该类企业的流动性风险。



财富创造能力

（一）市场竞争力

公司是上汽集团旗下汽车金融业务的重要板块，依托上汽集团资源开展汽车融资租赁业务，专业性较高，具有一定的市场竞争力。

公司是上汽集团旗下汽车金融业务的重要板块，依托于上汽集团品牌效应及产业优势，公司在全国范围内开展汽车融资租赁业务，专业性较高。截至 2025 年末，公司净资产为 33.65 亿元，租赁业务余额为 101.14 亿元，具有一定资本实力和业务规模，在汽车融资租赁行业中具有一定的市场竞争力。

（二）运营能力

公司租赁业务仍以零售业务为主，投放区域分散且客户集中度风险很低；但随着新车融资租赁市场竞争加剧，公司加大二手车融资租赁业务布局，二手车业务面临客群下沉、资产残值波动大等挑战，后续业务拓展与风险管理压力需持续关注。

公司依托上汽集团产业资源和渠道优势开展汽车租赁业务，业务模式以回租为主，聚焦在均价 8 万元左右的中低端轿车品牌，主要目标城市为二线、三线、四线城市。公司业务范围涵盖上汽集团旗下全品牌，并不断拓展集团外汽车品牌，目前公司租赁业务投放以集团外业务为主。

商业银行业务下沉挤占汽车金融市场空间等因素导致新车融资市场竞争加剧，公司调整业务结构，转型拓展二手车回租业务，新车回租业务投放规模持续下降，二手车回租业务投放占比大幅提升至 90% 以上。2023~2025 年末，公司存量应收融资租赁业务余额分别为 96.97 亿元、94.84 亿元和 101.14 亿元，规模整体小幅增长。

表 1 公司租赁业务投放分布情况（单位：亿元、%）								
项目	2026 年 1~3 月		2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
新车回租业务	1.49	8.03	6.07	9.15	13.45	23.48	21.28	52.49
二手车回租业务	17.10	91.97	60.21	90.79	43.23	75.48	18.42	45.44
其他业务	0	0	0.04	0.06	0.60	1.04	0.84	2.07
合计	18.59	100.00	66.32	100.00	57.28	100.00	40.53	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

业务渠道方面，公司新车租赁业务依托于上汽集团的经销商渠道，围绕车辆销售、车辆保险、车辆增值等各项业务，为企业或个人客户提供融资租赁服务。公司二手车租赁主要通过渠道服务商开展，上汽集团下属的经销商向公司推荐渠道服务商，公司支付渠道服务费，渠道服务商需缴纳一定金额保证金，同时若发生不良，由渠道服务商对不良资产进行风险缓冲。但二手车业务面临客群下沉、资产残值波动大等挑战，后续业务拓展与风险管理压力需持续关注。

从租赁业务投放区域来看，2025 年公司前五大投放省份分别为浙江、广东、江苏、四川和贵州，投放占比分别为 14.24%、11.77%、6.23%、5.27%和 4.77%，业务主要集中在二三四线城市，投放区域分散且市场相对下沉。

客户集中度方面，公司汽车融资租赁业务以零售业务为主，客户分散且户均余额较低。截至 2026 年 3 月末，公司客户融资集中度以及客户关联度指标均低于 2%，客户集中度风险很低。



（三）可持续发展能力

公司构建了符合业务开展需要的风险管理体系，为执行公司战略、控制经营风险和提升经营效益提供了保障，但仍需关注汽车金融行业竞争加剧对公司未来业务拓展的影响。

作为上汽集团金融板块的重要成员之一，公司聚焦车辆融资租赁业务，积极探索现有业务、资源与创新业务模式相结合，为上汽集团“向产业链两端延伸”的业务转型升级提供金融平台支持。风险管理方面，公司构建了符合业务开展需要的风险管理体系，总经理办公室是风险管理的控制和决策机构；风险管理部是公司内部具体负责识别、测量、监控、评估和报告各类业务风险的专门部门，在总经理室及上级托管公司¹的指导下进行公司风险管理工作；计划财务部是公司内部具体负责识别、测量、监控、评估和报告流动性风险、利率风险的部门，在总经理办公室及上级托管公司的指导下牵头进行公司流动性风险和利率风险管理工作，并牵头负责计量、监控和报告公司经营情况、运行情况、各项监测指标和流动性状况，为执行公司战略、控制经营风险和提升经营效益提供了保障，但仍需关注汽车金融行业竞争加剧对公司未来业务拓展的影响。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

租赁业务投放规模增长、融资成本下降以及拨备计提因素等综合导致公司净利润逐年增长，资产收益率整体提升。

近年来，受租赁业务投放规模增长及收益率相对较高的二手车回租业务投放规模占比提升等影响，公司融资租赁收入逐年增长，占营业收入的比重始终在 90%以上；其他业务收入主要为客户提前还款产生的违约金等，规模较小。公司营业成本主要由开展融资租赁业务产生的利息支出以及支付给渠道服务商的服务费支出构成，其中受融资规模及融资成本整体下降影响，利息支出逐年下降；受二手车回租业务投放规模增长影响，公司服务费支出规模逐年增长。公司管理费用逐年下降主要是人力成本、中介机构服务等下降导致；财务费用主要是公司自持的资产证券化产品次级部分产生的利息收入，随着相关资产结清 2025 年利息收入大幅下降。公司信用减值损失主要是对应收融资租赁款及自持的资产证券化次级部分计提的减值准备，2025 年随着公司存量风险资产逐步出清，计提减值规模大幅下降。

盈利方面，租赁业务投放规模增长、融资成本下降以及拨备计提因素等综合导致公司净利润逐年增长，资产收益率整体提升。2026 年一季度，公司实现净利润 0.44 亿元，同比小幅增长。

¹ 公司的上级托管公司为上海汽车集团财务有限公司，对公司进行管理支持及技术支持。



表 2 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 1~3 月	2025 年	2024 年	2023 年
营业收入	3.71	13.25	11.80	10.80
其中：融资租赁收入	-	12.57	11.13	10.03
其他业务收入	-	0.69	0.66	0.77
营业成本	2.87	11.16	9.51	8.87
其中：利息支出	-	1.48	2.24	3.38
服务费支出	-	8.67	6.41	4.39
管理费用	0.20	1.01	1.16	1.29
财务费用	-0.00	-1.79	-4.38	-4.75
信用减值损失	0.05	0.66	2.98	2.96
净利润	0.44	1.78	1.61	1.41
总资产收益率	0.40	1.67	1.30	0.88
净资产收益率	1.29	5.44	5.20	4.79

注：信用减值损失的损失金额以“+”列示；2026 年 1~3 月总资产收益率和净资产收益率未经年化，财务费用为-39 万元

数据来源：根据公司提供资料整理

2、筹资能力

公司融资渠道通畅，授信额度充裕，可对债务偿还形成良好保障。

公司融资渠道主要包括银行借款和发行债券。截至 2026 年 3 月末，公司共获得授信额度合计 185.17 亿元，其中未使用授信额度 125.37 亿元，授信额度充裕。同时，公司能够在债券市场发行中期票据、资产支持证券和短期融资券等。整体来看，公司债务融资渠道通畅，可对债务偿还形成良好保障。

3、资产质量

公司租赁资产不良率较为稳定，且拨备覆盖率处于较高水平，风险抵补能力较强；但公司关注类租赁资产占比整体上升，考虑到市场环境及承租人自身的影响，仍需关注资产质量下迁风险。

公司总资产规模有所波动，其中 2024 年末主要受自持的资产证券化项目陆续结清影响，总资产规模有所下降；2025 年以来随着租赁业务投放的增加，资产规模保持小幅增长。具体来看，公司货币资金规模受债务陆续偿还等影响整体下降；应收融资租赁款计入长期应收款及一年内到期的非流动资产，2026 年 3 月末在总资产中合计占比超 90%。此外，公司自持的次级资产证券化产品计入其他非流动资产和一年内到期的非流动资产，相关资产规模持续下降，2025 年末已全部结清。

表 3 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	4.71	4.27	7.56	6.96	7.22	6.84	22.55	15.83
一年内到期的非流动资产	43.64	39.59	42.79	39.42	50.68	48.03	65.02	45.64
流动资产合计	48.83	44.30	50.76	46.76	57.92	54.89	87.62	61.50
长期应收款	56.35	51.12	52.67	48.52	42.23	40.02	43.28	30.38
其他非流动资产	1.56	1.42	1.58	1.46	2.81	2.66	9.77	6.86
非流动资产合计	61.40	55.70	57.78	53.24	47.59	45.11	54.84	38.50
资产总计	110.23	100.00	108.54	100.00	105.52	100.00	142.46	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

租赁资产质量方面，公司不良率较为稳定，关注类租赁资产占比整体上升，考虑到市场环境及



承租人资质下沉的影响，仍需关注租赁资产质量下迁风险。减值方面，公司按照预期信用损失法计提拨备，计提的风险准备金额始终远高于不良租赁资产余额，拨备覆盖率处于较高水平，风险抵补能力较强。

表 4 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司表内融资租赁资产五级分类情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常类	101.38	96.43	97.31	96.21	91.24	96.21	94.03	96.97
关注类	2.25	2.14	2.38	2.35	2.24	2.36	1.54	1.58
次级类	1.18	1.12	0.94	0.93	0.96	1.02	0.73	0.76
可疑类	0.07	0.06	0.19	0.19	0.03	0.03	0.66	0.68
损失类	0.26	0.25	0.31	0.31	0.37	0.39	0.01	0.01
不良资产合计	1.51	1.44	1.45	1.43	1.36	1.43	1.40	1.45
合计	105.14	100.00	101.14	100.00	94.84	100.00	96.97	100.00
拨备金额	5.79		6.28		6.29		4.14	
不良率	1.44		1.43		1.43		1.45	
拨备覆盖率	383.62		433.29		463.58		294.67	

数据来源：根据公司提供资料整理

（二）债务及资本结构

公司资产负债结构较为匹配，同时可用授信余额充足，短期流动性风险较为可控。

公司负债规模有所波动，其中 2024 年末主要受自持的次级资产支持证券陆续结清影响，负债规模有所下降；2025 年以来负债规模小幅增长，其中流动负债占比 70%左右。公司负债主要由银行借款和债券融资构成，其中 2025 年末银行借款在总负债中占比约 80%；债券融资为公司发行的资产支持证券和短期融资券等，主要计入一年内到期的非流动负债和其他流动负债，2025 年末在总负债中占比约 11%。此外，公司自持的次级资产支持证券计入一年内到期的非流动负债和其他非流动负债，规模持续下降，2025 年末已全部结清。截至 2026 年 3 月末，公司无对外担保。

表 5 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司主要负债构成情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	22.20	29.15	19.39	25.89	8.22	11.16	6.26	5.58
一年内到期的非流动负债	21.17	27.81	23.99	32.04	35.23	47.84	53.43	47.62
其他流动负债	9.07	11.91	5.03	6.72	5.05	6.86	16.22	14.46
流动负债合计	54.63	71.74	51.43	68.68	53.29	72.36	82.77	73.76
长期借款	17.68	23.23	19.80	26.44	16.31	22.14	21.49	19.16
其他非流动负债	0	0	0	0	0.54	0.73	3.80	3.38
非流动负债合计	21.51	28.26	23.45	31.32	20.36	27.64	29.44	26.24
负债合计	76.14	100.00	74.89	100.00	73.65	100.00	112.21	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2023~2025 年末，公司有息债务规模分别为 91.17 亿元、63.63 亿元和 68.08 亿元，其中短期有息债务占比分别为 74.84%、73.41%和 70.91%，占比较高。从资产负债匹配情况来看，截至 2025 年末，公司剩余期限在 1 年内的应收融资租赁款余额和有息债务余额分别为 43.39 亿元和 48.28 亿元，资产负债结构较为匹配，同时可用授信余额充足，短期流动性风险较为可控。



公司净资产规模保持增长，资本水平较为充足。

得益于持续利润留存，截至 2026 年 3 月末，公司净资产提升至 34.09 亿元，风险资产/净资产为 3.10 倍，资本水平较为充足，仍存在业务拓展空间，同时盈利对利息支出的覆盖能力持续增强。

表 6 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司资本充足及流动性情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 3 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
实收资本	26.64	26.64	26.64	26.64
净资产	34.09	33.65	31.87	30.26
资产负债率	69.07	69.00	69.80	78.76
风险资产/净资产（倍）	3.10	3.00	3.08	3.96
流动比率（倍）	0.89	0.99	1.09	1.06
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	2.65	1.98	1.57

数据来源：根据公司提供资料整理

外部支持

公司是上汽集团金融板块的重要组成部分，能够在资本补充和业务拓展等方面获得上汽集团和上汽金控的支持。

公司为上汽金控全资子公司，上汽金控是上汽集团旗下产业金融投资运营平台及汽车金融服务平台，在上汽集团体系内具有重要的战略地位。截至 2025 年末，上汽金控总资产 335.47 亿元，净资产 161.89 亿元；2025 年实现营业总收入 13.35 亿元，净利润 9.36 亿元²。上汽集团作为行业规模领先的上市公司，实力雄厚，具备品牌及产业优势。截至 2025 年末，上汽集团总资产 9,602.07 亿元，净资产 3,613.06 亿元；2025 年实现营业总收入 6,562.44 亿元，净利润 174.44 亿元³。

作为上汽集团金融板块的重要组成部分，公司能够得到上汽集团和上汽金控在资本补充和业务拓展等方面的支持。2016 年以来上汽金控对公司先后进行 3 次增资，推动公司实收资本由 5.64 亿元增至 26.64 亿元，资本实力不断增强；业务拓展方面，上汽集团在整车销售领域行业地位高，拥有成熟的业务模式和完善的经销商布局，集团下属经销商渠道向公司推荐优质的渠道服务商，具备较强的专营能力。

评级结论

综合分析，大公国际评定安吉租赁信用等级为 AA+，评级展望为稳定。

² 数据来源：上汽金控 2025 年年度报告。

³ 数据来源：上汽集团 2025 年年度报告。



跟踪评级安排

在本信用评级报告所载信用等级有效期内，大公国际将持续关注评级对象外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及评级对象履行债务的情况，并根据相关监管规定以及评级委托协议约定对其进行跟踪评级。

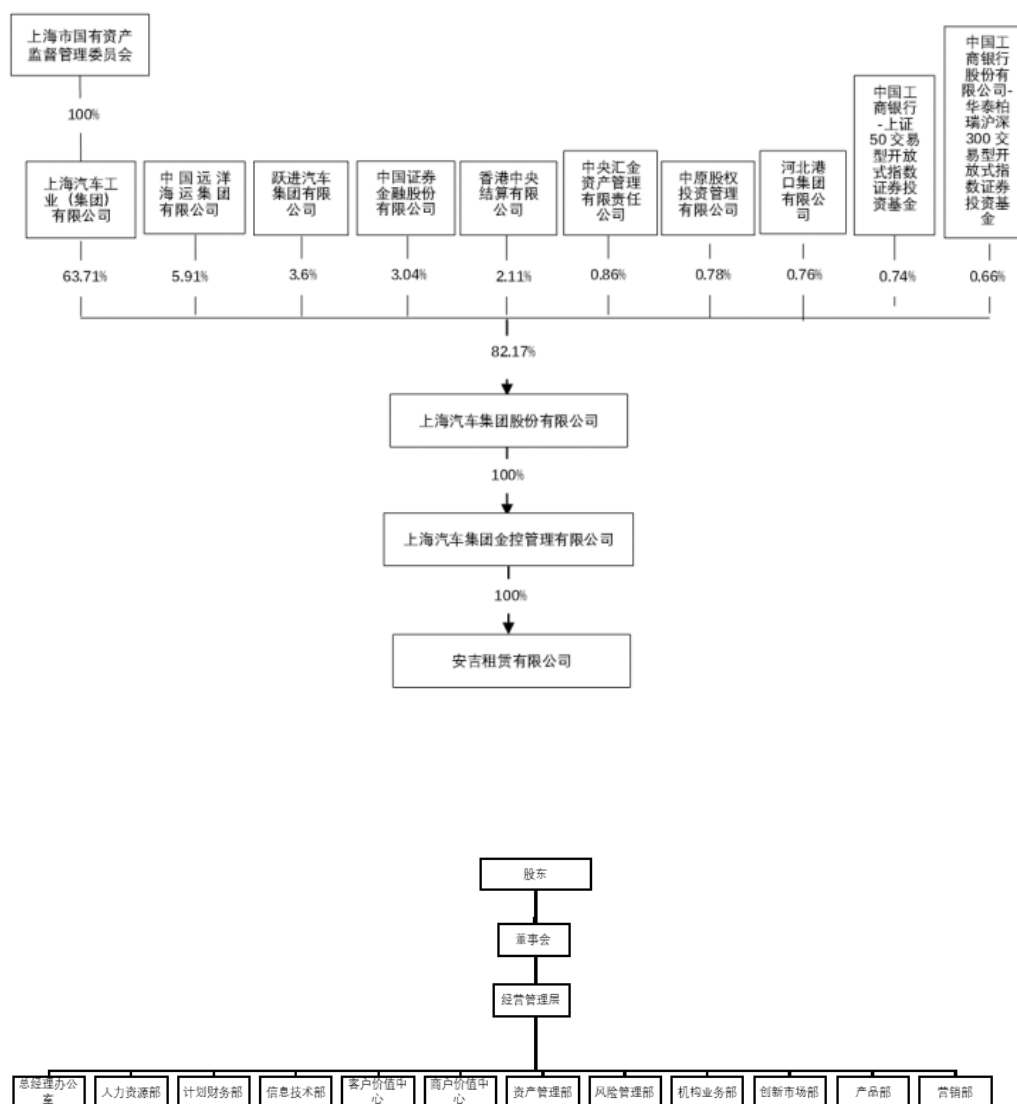
大公国际将在发生可能影响评级对象信用质量的重大事项后，启动不定期跟踪评级程序，并在评级分析结束后，将跟踪评级报告和评级结果向评级对象、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

如未能及时提供跟踪评级所需资料，或出现监管规定的其他情形，大公国际可根据相关监管规定延迟披露跟踪评级报告，或根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或采取宣布评级报告所公布的信用等级暂时失效、终止评级等评级行动。



附件 1 公司治理

截至 2025 年末安吉租赁股权结构及组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



附件 2 安吉租赁有限公司（合并）主要财务指标

（单位：亿元、%）

项目	2026 年 1~3 月 (未经审计)	2025 年	2024 年	2023 年
期末货币资金	4.71	7.56	7.22	22.55
期末一年内到期的非流动资产	43.64	42.79	50.68	65.02
期末长期应收款	56.35	52.67	42.23	43.28
期末资产总计	110.23	108.54	105.52	142.46
期末短期借款	22.20	19.39	8.22	6.26
期末一年内到期的非流动负债	21.17	23.99	35.23	53.43
期末长期借款	17.68	19.80	16.31	21.49
期末负债合计	76.14	74.89	73.65	112.21
期末实收资本	26.64	26.64	26.64	26.64
期末所有者权益合计	34.09	33.65	31.87	30.26
营业收入	3.71	13.25	11.80	10.80
营业成本	2.87	11.16	9.51	8.87
净利润	0.44	1.78	1.61	1.41
经营活动产生的现金流量净额	-4.32	-2.98	13.90	33.22
投资活动产生的现金流量净额	-0.00	0.01	0.91	-0.74
筹资活动产生的现金流量净额	1.47	3.35	-30.16	-27.07
总资产收益率	0.40	1.67	1.30	0.88
净资产收益率	1.29	5.44	5.20	4.79
资产负债率	69.07	69.00	69.80	78.76
不良率	1.44	1.43	1.43	1.45
拨备覆盖率	383.62	433.29	463.58	294.67
风险资产/净资产（倍）	3.10	3.00	3.08	3.96
流动比率（倍）	0.89	0.99	1.09	1.06
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	2.65	1.98	1.57

注：2026 年 1~3 月，投资活动产生的现金流量净额为-18 万元，且总资产收益率和净资产收益率未经年化



附件 3 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
最大单一客户融资集中度	最大单一承租人的全部融资租赁业务余额/净资产 $\times 100\%$
最大单一集团客户融资集中度	最大单一集团的全部融资租赁业务余额/净资产 $\times 100\%$
最大单一客户关联度	最大一个关联方的全部融资租赁业务余额/净资产 $\times 100\%$
全部关联度	全部关联方的全部融资租赁业务余额/净资产 $\times 100\%$
总资产收益率	净利润 $\times 2 / (\text{期初总资产} + \text{期末总资产}) \times 100\%$
净资产收益率	净利润 $\times 2 / (\text{期初净资产} + \text{期末净资产}) \times 100\%$
不良租赁资产率	(次级类、可疑类、损失类租赁资产余额) / 租赁资产总额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	拨备金额 / (次级类、可疑类、损失类租赁资产余额) $\times 100\%$
有息债务	短期借款+一年内到期的长期借款+长期借款+其他流动负债(应付债券)+ 一年内到期的应付债券+应付债券+其他付息项(如有)
EBITDA	利润总额+利息支出+折旧+摊销(无形资产摊销+长期待摊费用摊销)
EBITDA 利息保障倍数(倍)	EBITDA / (利息支出+资本化利息)



附件 4 信用等级符号和定义

一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA		偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A		偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB		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		偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B		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		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		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。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：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。