上海汽车集团金控管理有限公司

（住所：上海市普陀区云岭东路 89 号 204-L 室）

2025 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）募集说明书摘要

注册金额	50 亿元
本期发行金额	不超过 9 亿元（含 9 亿元）
增信情况	无增信
发行人主体信用等级	AAA
本期债券信用等级	无
信用评级机构	联合资信评估股份有限公司

牵头主承销商/簿记管理人/受托管理人

国泰海通证券 GUOTAI HAITONG SECURITIES

（住所：中国（上海）自由贸易试验区商城路 618 号）

联席主承销商

中信证券 CITIC SECURITIES

（住所：广东省深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座）

平安证券

（住所：深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座第 22-25 层）

签署日期： 2025 年 5 月 28 日

声明

发行人承诺将及时、公平地履行信息披露义务。

发行人及其全体董事、监事、高级管理人员或履行同等职责的人员承诺募集说明书信息披露真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

发行人承诺在本期债券发行环节，不直接或者间接认购自己发行的债券。债券发行的利率或者价格应当以询价、协议定价等方式确定，发行人不会操纵发行定价、暗箱操作，不以代持、信托等方式谋取不正当利益或向其他相关利益主体输送利益，不直接或通过其他利益相关方向参与认购的投资者提供财务资助，不实施其他违反公平竞争、破坏市场秩序等行为。

主承销商已对募集说明书进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述和重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

中国证监会对公司债券发行的注册及上海证券交易所对公司债券发行出具的审核意见，不表明其对发行人的经营风险、偿债风险、诉讼风险以及公司债券的投资风险或收益等作出判断或者保证。凡欲认购本期债券的投资者，应当认真阅读募集说明书全文及有关的信息披露文件，对信息披露的真实性、准确性和完整性进行独立分析，并据以独立判断投资价值，自行承担与其有关的任何投资风险。

投资者认购或持有本期公司债券视作同意募集说明书关于权利义务的约定，包括债券受托管理协议、债券持有人会议规则及债券募集说明书中其他有关发行人、债券持有人、债券受托管理人等主体权利义务的相关约定。

发行人承诺根据法律法规和募集说明书约定履行义务，接受投资者监督。

本期债券依法发行后，发行人经营与收益变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

除发行人和承销商外，发行人没有委托或授权任何其他人或实体提供未在募集说明书中列明的信息或对募集说明书作任何说明。

重大事项提示

一、与发行人相关的重大事项

（一）近三年末，公司合并口径持有的交易性金融资产账面价值分别为537,277.33万元、526,058.29万元和652,641.44万元，占当期总资产的比例分别为14.06%、13.20%和19.36%，占比较高，主要为发行人开展的私募证券投资业务持有的证券类资产。2024年度发行人对嘉兴上汽创永股权投资合伙企业（有限合伙）、上海上汽创远创业投资合伙企业（有限合伙）、河南尚颀汇融尚成一号产业基金合伙企业（有限合伙）、南京隽弘天印股权投资合伙企业（有限合伙）等股权投资基金增加出资，相关投资在合并报表层面计入其他非流动金融资产。截至2024年末，发行人其他非流动金融资产规模75.17亿元，占比较高。上述两项金融资产为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，在市场出现变化时，上述金融资产可能面临一定的价格（价值）波动，并对公司当期损益产生影响。

（二）权益投资退出周期较长和流动性较弱。发行人现阶段私募股权基金业务通过项目上市解禁后退出、股权转让退出等方式来实现现金流的回收，但由于退出方式、退出时点等多方面因素均存在不确定性，可能存在其权益投资类项目受外部因素的影响，无法按时退出的风险。

（三）近三年末，发行人合并口径有息债务分别为1,965,720.72万元、2,124,912.10万元和1,495,902.18万元，占同期末总负债的比例分别为81.38%、85.87%和84.10%。2024年末有息负债下降，主要系发行人子公司安吉租赁和上汽通用融资租赁偿还借款所致。由于发行人投资业务及并表子公司的融资租赁业务经营需要，发行人及子公司主要通过银行贷款、公司债券、直接债务融资工具等渠道筹集资金支持业务规模扩大，导致有息债务规模较大。

（四）报告期内，发行人公允价值变动收益和投资收益合计金额分别为85,046.14万元、132,787.87万元和138,723.60万元，占公司营业利润的比重分别为82.64%、95.57%和136.21%，占比较高。发行人公允价值变动收益和投资收益主要来自于私募股权投资的估值变动、所投资项目的分红、退出收益；持有

的上市公司股票、固定收益产品价值变动等，未来所投资项目的收益、退出情况及资本市场的变化都将可能造成公司盈利的波动。

（五）近三年，发行人的利润总额分别为102,947.20万元、139,000.51万元和 101,914.62 万元，呈现波动态势。发行人毛利率分别为 27.87%、35.00%和34.86%。发行人近几年来毛利润率整体上升，主要系发行人主营业务收入主要来源于融资租赁业务板块，上述板块盈利能力与市场整体利率水平以及流动性状况紧密相关。未来随着行业竞争日趋激烈以及货币政策变化，可能导致发行人主营业务盈利能力出现波动。

（六）为集中资源和统筹管理，发行人于 2024 年度将子公司上汽通用融资租赁有限公司的部分存量融资租赁资产转让出售，因此可能导致发行人融资租赁业务收入有所下降。

二、与本期债券相关的重大事项

（一）本期债券发行金额为不超过 9 亿元（含 9 亿元）。本期债券期限为 3 年。

（二）本期公司债券募集资金拟用于偿还有息负债等符合相关法律法规的用途。本期债券存续期内，根据生产经营和资金使用计划需要，募集资金使用计划可能发生调整，发行人应履行公司董事会内部决策程序，经债券持有人会议审议通过，并及时进行信息披露，变更后的募集资金用途依然符合相关规则关于募集资金使用的规定。特别的，根据本期债券发行时间和实际发行规模、募集资金到账时间、公司债务结构调整计划及其他资金使用需求等情况，发行人未来可能调整用于偿还有息负债的具体对象及金额，上述调整事项不属于《管理办法》及发行人与受托管理人签署的《债券持有人会议规则》约定的应当召开债券持有人会议的情形。具体募集资金用途详见“第二节 募集资金运用”。

（三）本期债券为无担保债券。在本期债券发行时，发行人已根据现实情况安排了偿债保障措施来控制和降低本期债券的还本付息风险。但在本期债券的存续期内，可能受国家政策法规、行业及市场等不可控因素的影响，发行人

未能如期从预期的还款来源中获得足够资金，可能将影响本期债券本息的偿付。若发行人未能按时、足额偿付本期债券的本息，债券持有人亦无法从除发行人外的第三方处获得偿付。

（四）债券持有人会议根据《债券持有人会议规则》审议通过的决议，对所有债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人，以及在相关决议通过后受让本期债券的持有人）均有同等约束力。债券持有人认购或购买或以其他合法方式取得本期债券均视为同意并接受《债券持有人会议规则》，并受之约束。

凡认购、受让或通过其他合法方式取得并持有本期债券的投资者，均视同自愿接受募集说明书规定的《债券受托管理协议》及《债券持有人会议规则》等对本期债券各项权利和义务的约定。凡认购、受让或通过其他合法方式取得并持有本期债券的投资者，均视作同意募集说明书中有关发行人、债券持有人权利义务的相关约定。

（五）本期债券发行人在投资者保护机制中作出的相关承诺，主要包括资信维持承诺及救济措施等。若发行人在债券存续期内受到国家政策法规、行业及市场等不可控因素的影响，导致无法履行相关承诺，将会对本期债券投资者利益造成影响，从而无法保证按时、足额偿付本期债券的本息。

（六）本次债券违约情形及认定、违约责任及免除、解决争议机制详见募集说明书“第十一节 违约事项及纠纷解决机制”，相关安排对投资人无重大不利影响。

（七）经联合资信评估股份有限公司评定，发行人主体信用等级 AAA，评级展望稳定，该标识代表的涵义为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；本期债券无债项评级。

（八）本期公司债券发行结束后，认购人可按照有关主管机构的规定进行债券质押式回购。

（九）本期债券面向专业机构投资者公开发行，专业机构投资者应当具备相应的风险识别和承担能力，知悉并自行承担公司债券的投资风险。专业机构

投资者需要符合《公司债券发行与交易管理办法》（2023年修订）、《证券期货投资者适当性管理办法》（2022年修正）和《上海证券交易所债券市场投资者适当性管理办法》（2023年修订）等相关法律法规限定的资质条件。

（十）本期债券发行结束后，本公司将积极申请本期债券在上海证券交易所上市流通。由于具体上市审批事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，并依赖于有关主管部门的审批或核准，本公司目前无法保证本期债券一定能够按照预期在上海证券交易所上市流通，且具体上市进程在时间上存在不确定性。此外，证券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，本公司亦无法保证本期债券在交易所上市后本期债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。

（十一）本公司承诺，本期发行公司债券不涉及新增地方政府债务；同时，本期公司债券募集资金不用于偿还地方政府债务或不产生经营性收入的公益性项目。

目录

声明 2
重大事项提示 3
一、与发行人相关的重大事项 3
二、与本期债券相关的重大事项 4
目录 7
释义 8
第一节 发行条款 10
一、本期债券的基本发行条款 10
二、本期债券的特殊发行条款 12
三、本期债券发行、登记结算及上市流通安排 12
第二节 募集资金运用 13
一、本期债券的募集资金规模 13
二、本期债券募集资金使用计划 13
三、募集资金的现金管理 13
四、募集资金使用计划调整的授权、决策和风险控制措施 14
五、本期债券募集资金专项账户管理安排 14
六、募集资金运用对发行人财务状况的影响 14
七、发行人关于本期债券募集资金的承诺 15
八、前次公司债券募集资金使用情况 15
第三节 发行人基本情况 17
一、发行人基本情况 17
二、发行人的历史沿革及重大资产重组情况 17
三、发行人的股权结构 20
四、发行人的重要权益投资情况 23
五、发行人的治理结构等情况 27
六、发行人的董监高情况 37
七、发行人主营业务情况 40
八、其他与发行人主体相关的重要情况 65
第四节 发行人主要财务情况 66
一、发行人财务报告总体情况 66
二、发行人财务会计信息及主要财务指标 69
三、发行人财务状况分析 77
第五节 发行人信用状况 107
一、发行人及本期债券的信用评级情况 107
二、发行人其他信用情况 107
第六节 增信情况 111
第七节 备查文件 112

释义

在本募集说明书摘要中，除非文义另有所指，下列简称具有如下特定意义：

发行人/公司/上汽金控	指	上海汽车集团金控管理有限公司
实际控制人/上海市国资委	指	上海市国有资产监督管理委员会
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所	指	上海证券交易所
牵头主承销商/簿记管理人/债券受托管理人/国泰海通	指	国泰海通证券股份有限公司
联席主承销商	指	中信证券股份有限公司、平安证券股份有限公司合称为联席主承销商
主承销商	指	国泰海通证券股份有限公司、中信证券股份有限公司、平安证券股份有限公司合称为主承销商
律师事务所	指	北京市嘉源律师事务所
会计师事务所	指	德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）
联合资信/资信评级机构	指	联合资信评估股份有限公司
本次债券/本次公司债券	指	上海汽车集团金控管理有限公司面向专业投资者公开发行的面值总额不超过 50 亿元（含 50 亿元）公司债券
本期债券/本期公司债券	指	上海汽车集团金控管理有限公司面向专业投资者公开发行的面值总额不超过 9 亿元（含 9 亿元）的公司债券
本次发行	指	本次债券的公开发行
本期发行	指	本期债券的公开发行
《债券受托管理协议》	指	发行人和债券受托管理人签订的《上海汽车集团金控管理有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）之债券受托管理协议》及其变更和补充
《债券持有人会议规则》	指	为保护公司债券持有人的合法权益，发行人和受托管理人根据相关法律法规制定的《上海汽车集团金控管理有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）之债券持有人会议规则》及其变更和补充
募集说明书	指	《上海汽车集团金控管理有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）募集说明书》
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》（2019 年修订）
《管理办法》	指	《公司债券发行与交易管理办法》（2023 年修订）
公司章程	指	上海汽车集团金控管理有限公司公司章程
报告期/最近三年/近三年	指	2022-2024 年
最近三年末/报告期末	指	2022 年末、2023 年末和 2024 年末
工作日	指	中华人民共和国境内商业银行的对公营业日（不包括法定假日或休息日）
交易日	指	上海证券交易所的营业日

法定节假日或休息日	指	中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾地区的法定节假日和/或休息日）
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元
我国、中国	指	中华人民共和国
国务院	指	中华人民共和国国务院
财政部	指	中华人民共和国财政部
银保监会	指	中国银行保险监督管理委员会（原），现已重新组建为国家金融监督管理总局
上汽集团	指	上海汽车集团股份有限公司
安吉租赁	指	安吉租赁有限公司
上汽通用融资租赁	指	上汽通用融资租赁有限公司
上汽创投	指	上海汽车创业投资有限公司
尚颀资本	指	上海尚颀投资管理合伙企业（有限合伙）
恒旭资本	指	上海上汽恒旭投资管理有限公司
安吉保理	指	上汽安吉商业保理有限公司
直租	指	直接融资租赁
回租	指	售后回租
结构化主体	指	非公司制的权益类投资企业

本募集说明书摘要中，部分合计数与各加数直接相加之和因四舍五入在尾数上略有差异，并非计算错误。

第一节 发行条款

一、本期债券的基本发行条款

（一）发行人全称：上海汽车集团金控管理有限公司。

（二）债券全称：上海汽车集团金控管理有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）。

（三）注册文件：发行人于 2023 年 11 月 23 日获中国证券监督管理委员会出具的《关于同意上海汽车集团金控管理有限公司向专业投资者公开发行公司债券注册的批复》（证监许可〔2023〕2667 号），注册规模为不超过 50 亿元。

（四）发行金额：本期债券发行金额为不超过 9 亿元（含 9 亿元）。

（五）债券期限：本期债券期限为 3 年。

（六）票面金额及发行价格：本期债券面值为 100 元，按面值平价发行。

（七）债券利率及其确定方式：本期债券为固定利率债券，债券票面利率将根据网下询价簿记结果，由发行人与主承销商协商确定。

（八）发行对象：本期债券面向专业机构投资者公开发行。

（九）发行方式：本期债券发行方式为簿记建档发行。

（十）承销方式：本期债券由主承销商以余额包销方式承销。

（十一）起息日期：本期债券的起息日为 2025 年 6 月 9 日。

（十二）付息方式：本期债券采用单利计息，付息频率为按年付息。

（十三）利息登记日：本期债券利息登记日为付息日的前 1 个交易日，在利息登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权获得上一计息期间的债券利息。

（十四）付息日期：本期债券的付息日为 2026 年至 2028 年间每年的 6 月 9 日。（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间不另计息）

（十五）兑付方式：本期债券的本息兑付将按照中国证券登记结算有限责任公司上海分公司的有关规定来统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照中国证券登记结算有限责任公司上海分公司的相关规定办理。

（十六）兑付金额：本期债券到期一次性偿还本金。本期债券于付息日向投资者支付的利息为投资者截至利息登记日收市时所持有的本期债券票面总额与票面利率的乘积 ，于兑付日向投资者支付的本息为投资者截止兑付登记日收市时投资者持有的本期债券最后一期利息及等于票面总额的本金。

（十七）兑付登记日：本期债券兑付登记日为兑付日的前 1 个交易日，在兑付登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权获得相应本金及利息。

（十八）本金兑付日期：本期债券的兑付日期为2028年6月9日。（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个交易日，顺延期间不另计利息）

（十九）偿付顺序：本期债券在破产清算时的清偿顺序等同于发行人普通债务。

（二十）增信措施：本期债券不设定增信措施。

（二十一）信用评级机构及信用评级结果：经联合资信评估股份有限公司评定，发行人的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，本期债券无债项评级。

具体信用评级情况详见“第五节 发行人信用状况”。

（二十二）募集资金用途：本期公司债券募集资金拟用于偿还有息负债等符合相关法律法规的用途。

具体募集资金用途详见“第二节 募集资金运用”。

（二十三）通用质押式回购安排：本期债券通用质押式回购安排以《中国证券登记结算有限责任公司债券通用质押式回购担保品资格及折算率管理业务指引》（中国结算发〔2025〕27号）来确定，并以本期债券上市公告披露为准。

（二十四）牵头主承销商、簿记管理人、债券受托管理人：国泰海通证券股份有限公司。

（二十五）联席主承销商：中信证券股份有限公司、平安证券股份有限公司。

（二十六）税务提示：根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者承担。

（二十七）向公司股东配售的安排：本期债券不向公司股东优先配售。

二、本期债券的特殊发行条款

无。

三、本期债券发行、登记结算及上市流通安排

（一）本期债券发行时间安排

1.发行公告日：2025 年 6 月 4 日。

2.发行首日：2025 年 6 月 6 日。

3.发行期限：2025 年 6 月 6 日至 2025 年 6 月 9 日。

（二）登记结算安排

本期公司债券以实名记账方式发行，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司进行登记存管。中国证券登记结算有限责任公司上海分公司为本期公司债券的法定债权登记人，并按照规则要求开展相关登记结算安排。

（三）本期债券上市交易安排

1.上市交易流通场所：上海证券交易所。

2.发行结束后，本公司将尽快向上海证券交易所提出关于本期债券上市交易的申请。

3. 本期公司债券发行结束后，认购人可按照有关主管机构的规定进行公司债券的交易、质押。

（四）本期债券簿记建档、缴款等安排详见本期债券“发行公告”。

第二节 募集资金运用

一、本期债券的募集资金规模

经发行人董事会审议通过和股东决定同意，并经中国证券监督管理委员会注册（证监许可[2023]2667 号），本次债券注册总额不超过人民币 50 亿元（含 50 亿元），采取分期发行。本期债券发行金额为不超过 9 亿元（含 9 亿元）。

二、本期债券募集资金使用计划

本期债券募集资金拟用于偿还有息负债，具体偿债明细如下：

表：发行人拟偿还有息负债情况

单位：万元

序号	发行人	债券简称	余额	到期日	募集资金拟偿付金额
1	发行人本部	22 上金 01	100,000.00	2025-06-20	90,000.00
合计			**100,000.00**		**90,000.00**

因本次债券的发行时间及实际发行规模尚有一定不确定性，发行人将综合考虑本次债券发行时间及实际发行规模、募集资金的到账情况、相关债务本息偿付要求、公司债务结构调整计划等因素，本着有利于优化公司债务结构和节省财务费用的原则，未来可能调整归还有息债务的具体金额及具体项目，或调整部分募集资金用于补充发行人日常生产经营所需流动资金等。

在实际使用资金前，发行人可在不影响偿债计划的前提下，根据公司财务管理制度，将闲置的债券募集资金用于临时补充流动资金（单次补充流动资金最长不超过 12 个月）。

发行人承诺本期债券募集资金不用于汽车整车制造和动力电池项目建设。

三、募集资金的现金管理

在不影响募集资金使用计划正常进行的情况下，发行人经公司董事会的授权，履行相应审批程序后，可将暂时闲置的募集资金进行现金管理，投资于安全性高、流动性好的产品，如国债、政策性银行金融债、地方政府债、交易所债券逆回购等。

四、募集资金使用计划调整的授权、决策和风险控制措施

经发行人董事会或者根据公司章程、管理制度授权的其他决策机构同意，本期公司债券募集资金使用计划调整的申请、分级审批权限、决策程序、风险控制措施如下：

本期债券存续期内，根据生产经营和资金使用计划需要，募集资金使用计划可能发生调整，发行人应履行公司董事会内部决策程序，经债券持有人会议审议通过，并及时进行信息披露，变更后的募集资金用途依然符合相关规则关于募集资金使用的规定。

五、本期债券募集资金专项账户管理安排

发行人按照《管理办法》的相关要求，设立了本期公司债券募集资金专项账户，专门用于本期债券募集资金的接收、存储、划转，由监管银行和受托管理人对专项账户进行共同监管。

本期债券《资金账户监管协议》主要内容如下：发行人应当按照中国证监会、证券交易所等主管机关批准或备案文件中明确的用途使用债券募集资金，根据法律、法规、规则及《募集说明书》的约定，按期足额支付本期债券的利息和本金，并依据《债券受托管理协议》向受托管理人履行信息披露义务。受托管理人应对资金账户的设立、资金存储及支付情况进行监督。监管银行应当按照协议约定配合受托管理人对资金账户中的款项进行监管，监管银行不得擅自动用或处置资金账户内的资金。

六、募集资金运用对发行人财务状况的影响

本期债券发行完成后，将引起发行人资产负债结构的变化。假设发行人的资产负债结构在以下假设基础上发生变动：

1、相关财务数据模拟调整的基准日为 2024 年末；

2、假设不考虑融资过程中产生的需由发行人承担的相关费用，本期债券募集资金净额为 9 亿元；

3、假设本期债券募集资金净额 9 亿元全部计入 2024 年末的资产负债表；

4、假设本期债券募集资金的用途为 9 亿元用于偿还有息负债；

5、假设公司债券发行在 2024 年末完成。

基于上述假设，本期发行对发行人合并报表财务结构的影响如下表：

单位：万元

项目	2024 年末（原报表）	本期债券发行后（模拟报表）	模拟变动额
流动资产	1,769,891.06	1,769,891.06	-
非流动资产	1,601,510.96	1,601,510.96	-
资产总计	3,371,402.03	3,371,402.03	-
流动负债	962,586.36	872,586.36	-90,000.00
非流动负债	816,028.72	906,028.72	+90,000.00
负债总计	1,778,615.08	1,778,615.08	-
资产负债率（%）	52.76	52.76	-
流动比率（倍）	1.84	2.03	+0.19
速动比率（倍）	1.84	2.03	+0.19

本期债券发行是公司通过资本市场直接融资渠道募集资金，加强资产负债结构管理的重要举措之一，使公司的资产负债期限结构得以优化，同时，公司的速动比率和流动比率由 1.84 增加至 2.03，短期偿债能力增强，为公司的业务发展以及盈利增长奠定了良好的基础。

七、发行人关于本期债券募集资金的承诺

发行人承诺将严格按照募集说明书约定的用途使用本期债券的募集资金，不转借他人使用，不用于新股配售、申购，或用于股票及其衍生品种、可转换公司债券等的交易及其他非生产性支出，本期债券募集资金不直接或间接用于购置土地。发行人承诺本期债券不涉及新增地方政府债务，不用于偿还地方政府债务或违规用于公益性项目建设，并声明地方政府对本期债券不承担任何偿债责任。发行人承诺募集资金使用不违反资管新规要求。

发行人承诺，如在存续期间变更募集资金用途，将及时披露有关信息。

八、前次公司债券募集资金使用情况

前次公司债券募集资金与募集说明书披露的用途一致，具体使用情况：

（一）上汽金控“23 上金 K2”募集资金使用情况

经中国证监会“证监许可〔2023〕2667 号）”文注册，发行人于 2023 年 12 月 7 日至 2023 年 12 月 8 日面向专业投资者公开发行了上海汽车集团金控管理有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第二期）（债券简称：23 上金 K2；债券代码：240390），发行规模 21 亿元，已发行完毕，债券期限 3 年期，募集资金拟不低于 70%用于科技创新类股权投资或出资置换，剩余部分用于补充营运资金及增资子公司。

截至本募集说明书摘要签署之日，“23 上金 K2”募集资金 21 亿元已使用完毕，与《上海汽车集团金控管理有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第二期）募集说明书》的使用计划一致。

（二）上汽金控“24 上金 K1”募集资金使用情况

经中国证监会“证监许可〔2023〕2667 号）”文注册，发行人于 2024 年 7 月 19 日至 2024 年 7 月 22 日面向专业投资者公开发行了上海汽车集团金控管理有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第一期）（债券简称：24 上金 K1；债券代码：241313），发行规模 20 亿元，已发行完毕，债券期限 3 年期，募集资金拟不低于 70%用于科技创新类股权投资或出资置换、不低于 4.50 亿元用于偿还有息负债，剩余部分（如有）用于补充营运资金。

截至本募集说明书摘要签署之日，“24 上金 K1”募集资金 20 亿元已使用完毕，与《上海汽车集团金控管理有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第一期）募集说明书》的使用计划一致。

第三节 发行人基本情况

一、发行人基本情况

注册名称	上海汽车集团金控管理有限公司
法定代表人	卫勇
注册资本	人民币1,005,000万元
实缴资本	人民币1,005,000万元
设立（工商注册）日期	2016年6月6日
统一社会信用代码	91310107MA1G069FXG
住所（注册地）	上海市普陀区云岭东路89号204-L室
邮政编码	200080
所属行业	其他金融业
经营范围	实业投资，资产管理，投资管理，投资咨询（除金融证券保险业务），商务信息咨询，财务咨询（不得从事代理记帐），市场信息咨询与调查（不得从事社会调查、社会调研、民意调查、民意测验），计算机专业领域内的技术服务、技术咨询，网络科技(不得从事科技中介)，数据处理，软件开发，金融信息服务，接受金融机构委托从事金融信息技术外包，接受金融机构委托从事金融业务流程外包，接受金融机构委托从事金融知识流程外包（以上均除金融业务，除专项）。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
电话	021-54660200
信息披露事务负责人及其职位与联系方式	吴珩（021-54660200）、董事兼总经理
公司类型	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）

二、发行人的历史沿革及重大资产重组情况

（一）发行人设立情况

2016年5月4日，上海市工商行政管理局出具《企业名称预先核准通知书》（沪工商注名预核字第 01201605040061 号），预先核准企业名称为“上海汽车集团金控管理有限公司”。

2016 年 6 月 1 日，发行人唯一股东上海汽车集团股份有限公司作出股东决定，同意设立上汽金控，并批准公司章程。

2016 年 6 月 1 日，上汽集团签署了《上海汽车集团金控管理有限公司章程》，以货币方式出资 200,000 万元设立上汽金控。

2016 年 6 月 6 日，发行人经上海市普陀区市场监督管理局核准登记设立，设立时的股权结构如下表所示：

表：公司设立时股权结构

单位：亿元

序号	股东名称	出资额	持股比例(%)
1	上汽集团	20.00	100.00
合计		**20.00**	**100.00**

（二）发行人历史沿革

发行人历史沿革事件主要如下：

发行人历史沿革信息			
序号	**发生时间**	**事件类型**	**基本情况**
1	2017-5-15	增资	公司注册资本增加至 750,000 万元
2	2018-3-1	增资	公司注册资本增加至 900,000 万元
3	2019-5-1	增资	公司注册资本增加至 1,005,000 万元

1、发行人第一次增资

2017 年 5 月 15 日，发行人唯一股东上汽集团作出股东决定，同意公司注册资本增加至 750,000 万元，新增注册资本 550,000 万元，已由上汽集团完成实缴，并通过章程修正案。

2017 年 5 月 15 日，上汽集团签署了《上海汽车集团金控管理有限公司章程修正案》。

2017 年 7 月 14 日，发行人就本次增资在上海市普陀区市场监督管理局办理完毕工商变更登记手续并领取了换发后的《营业执照》。本次增资完成后，发行人的股权结构如下表所示：

表：公司第一次增资完成后股权结构

单位：亿元

序号	股东名称	出资额	持股比例(%)
1	上汽集团	75.00	100.00

序号	股东名称	出资额	持股比例(%)
合计		**75.00**	**100.00**

2、发行人第二次增资

2018 年 3 月 1 日，发行人唯一股东上汽集团作出股东决定，同意公司注册资本增加至 900,000 万元，新增注册资本 150,000 万元，已由上汽集团完成实缴，并通过章程修正案。

2018 年 3 月 1 日，上汽集团签署了《上海汽车集团金控管理有限公司章程修正案》。

本次增资完成后，发行人的股权结构如下表所示：

表：公司第二次增资完成后股权结构

单位：亿元

序号	股东名称	出资额	持股比例(%)
1	上汽集团	90.00	100.00
合计		**90.00**	**100.00**

3、2019 年 5 月，发行人第三次增资

2019 年 5 月 1 日，发行人唯一股东上汽集团作出股东决定，同意公司注册资本增加至 1,005,000 万元，新增注册资本 105,000 万元，已由上汽集团完成实缴，并通过章程修正案。

2019 年 5 月 1 日，上汽集团签署了《上海汽车集团金控管理有限公司章程修正案》。

2021 年 1 月 18 日，发行人就第二次增资及第三次增资在上海市普陀区市场监督管理局办理完毕工商变更登记手续并领取了换发后的《营业执照》。

本次增资完成后，发行人的股权结构如下表所示：

表：公司第三次增资完成后股权结构

单位：亿元

序号	股东名称	出资额	持股比例(%)
1	上汽集团	100.50	100.00
合计		100.50	**100.00**

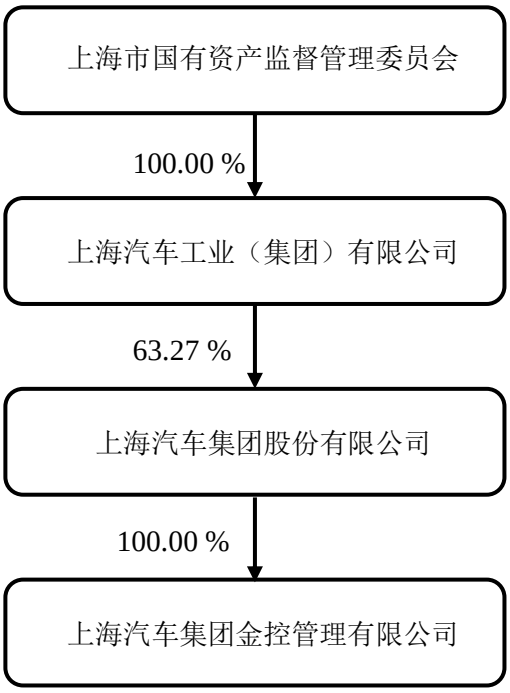
（三）重大资产重组情况

报告期内，发行人未发生导致公司主营业务和经营性资产实质变更的重大资产购买、出售、置换情形。

三、发行人的股权结构

（一）股权结构

截至 2024 年末，发行人股权结构图如下：



（二）控股股东基本情况

发行人由上汽集团全资控股，截至 2024 年末，上汽集团控股股东为上海汽车工业（集团）有限公司（原上海汽车工业（集团）总公司，于 2022 年 2 月更名），其持有的上汽集团股份比例为 63.27%。上汽集团由上海汽车工业（集团）有限公司于 1997 年独家发起设立，并于 1997 年 11 月 7 日在 A 股主板上市，股票代码为 600104。上汽集团注册资本 115.75 亿元，法定代表人王晓秋。

2024 年，面对行业格局的深刻变化和市场形势的严峻挑战，上汽集团一方面采取积极措施“抓零售、调结构、降库存”，自下半年以来，销量逐月环比连增，经营呈现筑底企稳态势；另一方面，启动实施全面深化改革“强动力、增活力、促转型”，在克难中坚决奋进，在调整中砥砺韧劲。

一是聚合力，推动自主品牌乘用车加快发展。围绕自主品牌主攻方向，设立“大乘用车板块”，对乘用车分公司、上汽国际、研发总院、零束科技、海外出行等企业实施一体化管理；以平台化、扁平化方式，梳理整合现有组织机构，提高运营效率。同时，通过统一型谱规划、优化开发流程、加强产品定义等举措，完善产品开发过程中各环节管理工具；实施整体业绩考核，以板块业绩为主导，推动相关企业增强协同、形成合力。

二是精主业，梳理业务体系实施瘦身健体。在整车业务方面，立足当前销量规模，上汽大众、上汽通用实施生产布局调整、产能压减和机构精简；荣威与飞凡深度融合，全面整合中后台职能；上汽大通在有序退出直营店的同时，与南维柯集中资源拓展宽体轻客市场，完成南京、无锡等 19 个城市营销渠道融合试点。在其他业务方面，退出黑色铸造零部件业务，以及小件快运城际物流业务，并对汽车融资租赁业务实施整合。

三是拓合作，推进高水平开放和跨界合作。以上汽大众成立 40 周年为契机，股东双方将合资合营期限再次延长至 2040 年；与奥迪合作推出全新“AUDI”品牌，发挥各自优势，共同开拓中国市场。上汽安吉物流引入中远海控、上港集团作为战略投资者，联手打造汽车滚装“国家队”，加力开拓海外市场。上汽集团还与 ICT 领军企业强强联手，围绕乘用车业务，在产品联合开发、整车新零售、用户运营等方面，开展全方位合作。

四是提能级，加快前瞻创新技术落地应用。上汽集团持续推进固态电池、全栈电子架构、数字底盘等新技术的开发与产业化落地。上汽成为国内唯一一家乘用车和商用车均入围首批智能网联汽车准入和上路通行试点的整车集团，并以此为契机，加快高阶智能驾驶技术的测试与应用，Robotaxi 已获得城区道路、高架快速路测试牌照，“端到端”大模型完成阶段性开发工作，L4 级智能驾驶集卡在秘鲁钱凯港实现商业化运营。上汽集团还与多所高校组建上汽全固

态电池产业创新联合体，并统筹推进芯片国产化，持续提升国产芯片的应用率。

五是强队伍，深化市场化导向的干部人事改革。制定《领导干部竞聘上岗实施意见》，累计完成 16 家企业 212 个干部岗位竞聘。选拔优秀年轻干部开展挂职，挂职岗位向自主品牌乘用车、海外市场开拓等重点业务倾斜。优化企业和领导干部考核方案，坚持业绩导向，“市场类、利润类”指标权重进一步增加，更加注重指标的量化可考。开展“百日百人”专项招聘行动，并通过海外招募、高校合作培养等方式，加强领军人才队伍建设。

截至 2024 年末，上汽集团总资产 9,571.43 亿元，总负债 6,104.08 亿元，净资产 3,467.35 亿元，资产负债率 63.77%。2024 年，上汽集团全年实现整车批售 401.3 万辆，终端零售 463.9 万辆，其中，自主品牌零售 274.1 万辆，占集团销量比重近 60%，较 2023 年提升约 5 个百分点；新能源汽车零售 136.8 万辆，同比增长近 30%，创下历史新高；海外市场实现零售 108.2 万辆，同比增长 2.6%，继续保持稳健增长势头。2024 年上汽集团实现营业总收入 6,275.90 亿元，净利润 58.33 亿元，综合收益总额 93.76 亿元。

截至 2024 年末，上汽集团的前十大股东情况如下：

表：上汽集团的前十大股东情况

股东名称	持股数	占总股本
上海汽车工业（集团）有限公司	7,324,009,279	63.27%
中国远洋海运集团有限公司	679,420,000	5.87%
跃进汽车集团有限公司	413,919,141	3.58%
中国证券金融股份有限公司	349,768,454	3.02%
上海国际集团有限公司	287,124,284	2.48%
香港中央结算有限公司	243,932,510	2.11%
中央汇金资产管理有限责任公司	98,585,000	0.85%
中原股权投资管理有限公司	89,300,656	0.77%
河北港口集团有限公司	87,719,298	0.76%
华泰柏瑞沪深 300 交易型开放式指数证券投资基金	79,958,244	0.69%

截至本募集说明书摘要签署日，发行人控股股东未有将发行人股权进行质

押的情况，也不存在任何的股权争议情况。

（三）实际控制人基本情况

截至 2024 年末，发行人最终实际控制人为上海市国资委。上海市国资委全资控股上海汽车工业（集团）有限公司，通过上海汽车工业（集团）有限公司间接持有上海汽车集团股份有限公司 63.27%股份，因此发行人的最终实际控制人为上海市国资委。

四、发行人的重要权益投资情况

（一）主要子公司/结构化主体情况

1、截至 2024 年末，发行人纳入合并报表范围的子公司 4 家，情况如下：

表：子公司情况

单位：%、万元

序号	企业名称	主要营业收入板块	持股比例	资产	负债	净资产	收入	净利润	是否存在重大增减变动
1	安吉租赁有限公司	融资租赁	100.00	1,055,193.60	736,491.17	318,702.44	117,958.14	16,146.17	否
2	上汽通用融资租赁有限公司	融资租赁	45.00	379,782.31	180,927.30	198,855.01	65,402.28	563.55	是
3	上海汽车创业投资有限公司	私募股权投资	100.00	112,887.82	39,283.15	73,604.67	258.32	12,499.83	否
4	上海潮岩资产管理有限公司	资产管理业务	100.00	3,818.77	1,413.61	2,405.16	1,476.08	283.82	否

报告期内，存在 1 家发行人持股比例小于 50%但纳入合并范围的子公司上汽通用融资租赁有限公司，主要原因为：

上汽通用融资租赁是由上汽金控同美国通用汽车金融公司、上汽通用汽车有限公司合资成立，其中上汽金控持股 45%、美国通用汽车金融公司持股 35%、上汽通用汽车有限公司持股 20%。因上汽集团持有上汽通用汽车有限公司 50%股份，且上汽通用融资租赁有限公司董事会由 9 名董事组成，其中 5 名董事由上汽金控任命，故发行人拥有对上汽通用融资租赁的实际控制权，故纳入发行

人合并报表范围。

（1）安吉租赁有限公司

安吉租赁有限公司成立于 1993 年 4 月，是上汽金控全资子公司，是由国家商务部和税务总局于 2006 年 4 月批准设立的专业融资租赁公司，安吉租赁业务聚焦于汽车融资租赁。公司注册资本 26.64 亿元，已全部实缴。上汽金控自成立起就受让安吉租赁 100%股权，并对安吉租赁进行业务整合及持续注入资金，累计投资达 23.73 亿元。

（2）上汽通用融资租赁有限公司

上汽通用融资租赁有限公司成立于 2018 年 6 月，当时公司注册资本 10 亿元，2022 年增资后注册资本为 20 亿元（已全部实缴）。2019 年 5 月 20 日上海市浦东新区金融工作局批复上汽通用融资租赁可在全国范围内开展汽车融资租赁业务。上汽通用融资租赁实际控制人为上汽集团，上汽金控为其控股股东。公司以个人直租/回租、对公司/政府以及支持共享汽车、新能源汽车推广等为主要业务模式，开展经营汽车融资租赁业务，提供全方位的金融解决方案。

截至 2024 年末，上汽通用融资租赁总资产为 379,782.31 万元，较 2023 年末减少 397,906.46 万元，降幅为 51.17%，总负债为 180,927.30 万元，较 2023 年末减少 398,470.02 万元，降幅为 68.77%，主要系 2024 年度上汽通用融资租赁转让部分存量融资租赁资产所致。

（3）上海汽车创业投资有限公司

上海汽车创业投资有限公司成立于 2001 年 6 月，是上汽金控全资子公司，业务主要集中在创业投资及咨询。截至 2023 年 6 月末，公司注册资本 2.00 亿元，已全部实缴。2023 年 10 月，公司注册资本增至 5.00 亿元，截至目前，实缴资本 3.80 亿元。

2021 年 4 月，发行人与同受上汽集团控制的上海汽车集团股权投资有限公司签署《股权转让协议书》，发行人以人民币 23,041.58 万元购买上海汽车集团股权投资有限公司持有的上海汽车创业投资有限公司 100%股权。上述交易构成同一控制下的企业合并。

（4）上海潮岩资产管理有限公司

上海潮岩资产管理有限公司成立于2016年12月28日，注册资本为2,000.00万元。2024年发行人与上海汽车集团股权投资有限公司签署《股权转让协议书》，以人民币 2,121.34 万元购买上海汽车集团股权投资有限公司持有的上海潮岩资产管理有限公司100%股权。

2、截至 2024 年末，纳入发行人合并范围结构化主体共 8 个，具体情况如下表所示：

表：2024年末发行人合并范围结构化主体情况

单位：万元、%

序号	名称	类型	注册地	投资范围	截至2024年末实际出资额	持股比例	受让/认购时间
1	上汽投资-颀益1号	基金	上海	证券投资	135,412.17	100.00	2017年6月
2	上汽投资-颀瑞3号	基金	上海	证券投资	17,500.00	100.00	2017年6月
3	上海信托-上信睿益单一资金信托计划	信托计划	上海	证券投资	42,116.33	100.00	2020年12月
4	嘉兴上汽创永股权投资合伙企业（有限合伙）	基金	上海	股权投资	249,035.63	98.33	2022年6月
5	国泰君安私客尊享FOF2001号单一资产管理计划	资产管理计划	上海	证券投资	20,000.00	100.00	2022年12月
6	华润元大基金添利单一资产管理计划	资产管理计划	上海	证券投资	1,126.10	100.00	2023年2月
7	华润元大基金臻泓单一资产管理计划	资产管理计划	上海	证券投资	2,975.49	100.00	2023年12月
8	上海上汽创远创业投资合伙企业（有限合伙）	基金	上海	股权投资	15,842.00	96.60	2024年4月

上汽投资-颀益1号为发行人于2017年6月自上汽集团受让了100%份额的契约型基金，上汽投资-颀瑞3号为发行人于2017年6月认购100%份额的契约型基金，上海信托-上信睿益单一资金信托计划为发行人2020年12月认购100%份额的信托计划，嘉兴上汽创永股权投资合伙企业（有限合伙）为发行人 2022

年 6 月认购的基金，国泰君安私客尊享 FOF2001 号单一资产管理计划为发行人 2022 年 12 月认购的资产管理计划。华润元大基金添利单一资产管理计划和华润元大基金臻泓单一资产管理计划为发行人分别于 2023 年 2 月和 2023 年 12 月认购的资产管理计划。2024 年 4 月，发行人认购上海上汽创远创业投资合伙企业（有限合伙）96.60%份额。以上均纳入合并范围，用于投资汽车产业链及生态圈相关的证券类资产和股权类项目，均属于中长期资产配置，目的在于优化公司资产结构，提高资产使用效率，进一步增强公司金融领域专业化能力。

（二）主要参股企业情况

1、截至 2024 年末，发行人重要的参股企业 7 家，均为联营企业，其中 5 家为有限合伙企业，情况如下：

表：重要参股企业情况

单位：%

序号	名称	注册地	营业/投资范围	持股比例
1	上海尚颀投资管理合伙企业（有限合伙）	上海市	股权投资	40.00
2	上海上汽恒旭投资管理有限公司	上海市	股权投资	40.00
3	上汽安吉商业保理有限公司	天津市	商业保理	40.00
4	上海长三角产业升级股权投资合伙企业（有限合伙）	上海市	股权投资	28.54
5	上海上汽中原股权投资合伙企业（有限合伙）	上海市	股权投资	49.94
6	宁德蕉城上汽产业升级股权投资合伙企业（有限合伙）	福建省	股权投资	39.92
7	台州尚颀颀丰股权投资合伙企业（有限合伙）	浙江省	股权投资	49.95

（1）上海尚颀投资管理合伙企业（有限合伙）

上海尚颀投资管理合伙企业（有限合伙）成立于 2012 年 11 月。尚颀资本是由嘉兴颀合企业管理合伙企业（有限合伙）、上海颀元商务咨询有限公司与上汽金控合伙成立，该有限合伙的总合伙份额 1.00 亿元，其中上汽金控持有 40%的合伙份额。尚颀资本执行事务合伙人为上海颀元商务咨询有限公司。该合伙企业主营股权投资。

（2）上海上汽恒旭投资管理有限公司及其他合伙企业

上海上汽恒旭投资管理有限公司成立于 2019 年 7 月，公司注册资本 1.00 亿元。恒旭资本是由上海颀嘉企业管理咨询合伙企业（有限合伙）、上海晟颀企业管理咨询有限公司与上汽金控合资成立，其中上汽金控持股 40%。恒旭资本控股股东为上海颀嘉企业管理咨询合伙企业（有限合伙）。该公司主营股权投资。

上海长三角产业升级股权投资合伙企业（有限合伙）、上海上汽中原股权投资合伙企业（有限合伙）、台州尚颀颀丰股权投资合伙企业（有限合伙）及宁德蕉城上汽产业升级股权投资合伙企业（有限合伙）均为发行人投资的私募股权基金，基金管理人均为恒旭资本。

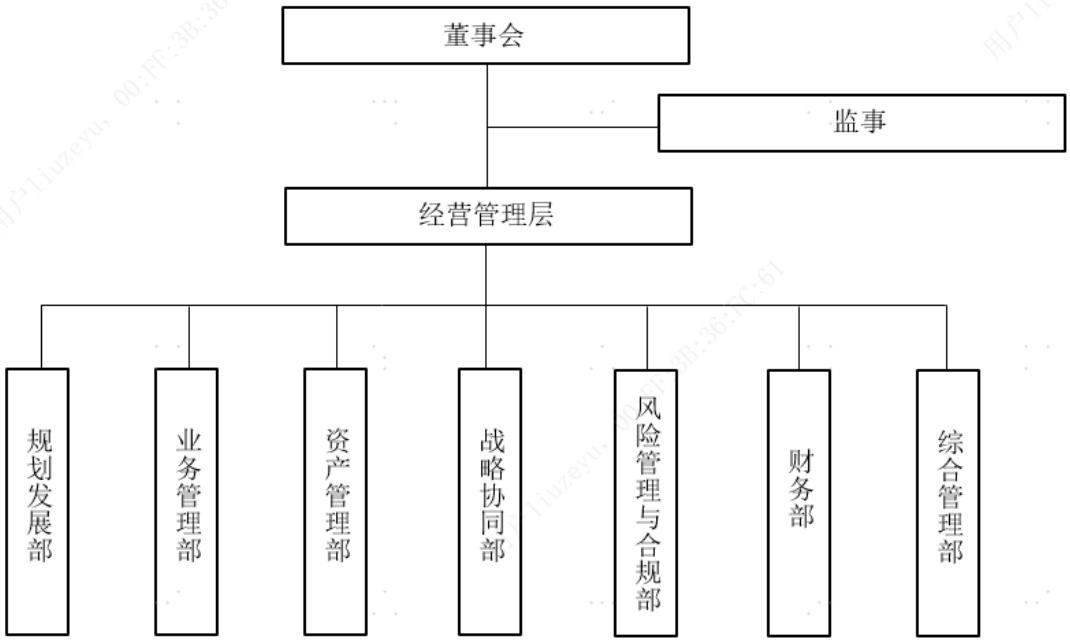
（3）上汽安吉商业保理有限公司

上汽安吉商业保理有限公司成立于 2020 年 5 月，公司注册资本 1.00 亿元（已全部实缴）。安吉保理是由上汽安吉物流股份有限公司与上汽金控合资成立，其中上汽金控持股 40%。安吉保理控股股东为上汽安吉物流股份有限公司，最终由上汽集团 100%控股。该公司主营商业保理业务。

五、发行人的治理结构等情况

（一）治理结构、组织机构设置及运行情况

截至本募集说明书摘要签署日，发行人的组织结构图如下：



发行人的治理结构、组织机构设置情况及运行情况如下：

1、主要职能部门

发行人设董事会，其成员为 5 人，董事会设董事长一名，由卫勇先生担任；公司设总经理一名，由吴珩先生担任；设副总经理一名，由蔡莹聪先生担任；设监事一名，由姜宝新先生担任。公司下设规划发展部、业务管理部、资产管理部、战略协同部、风险管理与合规部、财务部、综合管理部七个专业部门，主要部门的职能如下：

（1）规划发展部

主要负责对中长期发展进行研究、规划、制定和修订公司战略；对行业深入调研，收集行业信息，就所得信息编制年度经营计划。

（2）业务管理部

主要负责公司子公司及公司已投资业务的投后业务运营管理；负责业务相关信息系统的建设运维和业务信息的管理与分析。

（3）资产管理部

主要负责组织研究制定证券资产配置总体战略及年度资产配置策略，在规定范围内组织实施资金运用业务，管理交易过程，控制投资风险等。

（4）战略协同部

主要负责战略直投业务的全过程管理，包括投资方向研究、投资决策、投后管理和退出决策，以及合作基金跟踪管理等。

（5）风险管理与合规部

主要负责公司投资项目及实体业务的风险管理与合规审核，负责公司法务工作。

（6）财务部

主要负责公司会计核算、财务分析与报告、税务管理、预算控制、资金管理等工作。

（7）综合管理部

主要负责公司内审稽核、人力资源、行政事务、品牌公关、党群事务、总务后勤等工作。

2、公司治理机制

公司根据《公司章程》搭建了较为完善的内部治理体系。

（1）公司股东

公司不设股东会，由股东行使下列职权：

① 决定公司的经营方针和投资计划；

② 委派和更换董事、非由职工代表担任的监事，决定有关董事、监事的报酬事项；

③ 审查批准董事会的报告；

④ 审查批准公司监事的报告；

⑤ 审查批准公司的年度财务预算方案、决算方案；

⑥ 审查批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；

⑦ 对公司增加或者减少注册资本作出决定；

⑧ 对发行公司债券作出决定；

⑨ 对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决定；

⑩ 修改公司章程；

⑪ 为公司股东或者实际控制人提供担保作出决议；

⑫ 对公司的中长期规划作出决定。

对前款所列事项股东作出决定时，应当采用书面形式，并由股东签名后置备于公司。

公司为他人提供担保，由股东作出决定。

（2）董事会

公司设董事会，其成员为5人，任期三年，由股东任免，董事任期届满，可以连任。董事会设董事长一名，由股东委派。

董事任期届满未及时改选，或者董事在任期内辞职导致董事会成员低于法定人数的，在改选出的董事就任前，原董事仍应当依照法律、行政法规和公司章程的规定，履行董事职务。

董事会对股东负责，行使下列职权：

① 向股东报告工作；

② 执行股东的决定；

③ 决定公司的经营计划和投资方案；

④ 制订公司的年度财务预算方案、决算方案；

⑤ 制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；

⑥ 制订公司增加或者减少注册资本以及发行公司债券的方案；

⑦ 制订公司合并、分立、解散或者变更公司形式的方案；决定公司内部管理机构的设置；

⑧ 决定聘任或者解聘公司总经理及其报酬事项，并根据总经理的提名决定聘任或者解聘副总经理、财务负责人及其报酬事项；

⑨ 制定公司的基本管理制度；

⑩ 制订公司的中长期规划；

⑪ 决定聘用或解聘为公司提供审计服务的会计师事务所；

⑫ 由公司股东授权董事会决定的其他职权。

董事会对所议事项作出的决定由全体董事人数的过半数董事表决通过方为有效，并应作为会议记录，出席会议的董事应当在会议记录上签名。董事会应当将其根据本章程规定的事项所作的决定以书面形式报送股东。董事会决议的

表决，实行一人一票。

公司每年应至少召开二次董事会会议，并于会议召开 15 日以前书面通知全体董事。董事长和三分之一以上的董事均可以提议召开临时董事会，召开临时董事会应于会议召开 5 日以前书面通知全体董事。董事会会议由董事长召集和主持；董事长不能履行职务或者不履行职务的，由董事长指定的董事召集和主持，董事长未指定的，由半数以上董事共同推举一名董事召集和主持。

董事会会议须由过半数董事出席方可举行。董事因故不能出席时，可书面委托其他董事参加，由被委托人依法行使委托书中载明的权利。

公司董事会的决议内容违反法律、行政法规的无效。

（3）总经理

公司设总经理一名，由股东推荐，董事会决定聘任或者解聘。董事可以兼任总经理。总经理每届任期为三年，任期届满，连选可以连任。总经理对董事会负责，行使下列职权：

① 主持公司的生产经营管理工作，组织实施董事会决议；

② 组织实施公司年度经营计划和投资方案；

③ 拟订公司内部管理机构设置方案；

④ 拟订公司的基本管理制度；

⑤ 制定公司的具体规章；

⑥ 提请聘任或者解聘公司副总经理、财务负责人；

⑦ 决定聘任或者解聘除应由董事会决定聘任或者解聘以外的负责管理人员；

⑧ 由公司董事会授予的其他职权；

公司的日常经营管理实行总经理负责制，总经理在董事会的领导下开展工作，并组织实施董事会的决议。副总经理对总经理负责。

（4）监事

公司不设监事会，设监事一人，由股东委派，监事任期每届三年，任期届满，可以连任。

监事任期届满未及时改派的，在新的监事就任前，原监事仍应当依照法律、行政法规和公司章程的规定，履行监事职务。

董事、高级管理人员不得兼任监事。

公司监事行使下列职权：

① 检查公司财务；

② 对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、公司章程或者股东决定的董事、高级管理人员提出罢免的建议；

③ 当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；

④ 向股东提出提案；

⑤ 依法对董事、高级管理人员提起诉讼；

⑥ 公司章程规定的其他职权。

对前款所列事项作出决定时，应当采用书面形式，并由监事签名后置备于公司。

监事可以列席董事会会议，并对董事会决议事项提出质询或者建议。监事发现公司经营情况异常，可以进行调查；必要时，可以聘请会计师事务所等协助其工作，费用由公司承担。

公司监事行使职权所必须的费用，由公司承担。

公司报告期内董事、高级管理人员变动情况：

根据上海汽车集团股份有限公司出具的相关任命文件，委派贾健旭先生、谢蔚女士为公司董事；王晓秋先生、顾晓琼女士不再担任公司董事。

上述变化进一步完善了发行人的决策机制、日常管理及经营治理机制，

变动后公司治理结构符合相关法律和公司章程规定。

（二）内部管理制度

为进一步推进公司内控规范实施工作，提高公司经营管理水平和风险防范能力，促进公司健康持续发展，发行人建立了一套完整的涵盖公司及各子公司的财务会计、人力资源管理、融资管理、资金管理和关联交易管理制度，这些制度构成了公司内部控制制度体系。

公司主要的内控制度如下：

1、财务会计制度

公司依照法律、行政法规和国家有关部门的规定，在《财务管理制度》及《财务报告的编制与披露的管理制度》中明确了公司的财务会计制度、利润分配和稽核制度，按照有关法律、行政法规及部门规章的规定编制财务会计报告，并进行利润分配、内部稽核管理，规定了财务管理、资本与资金管理、预算与绩效管理为财务部的职责，规定了企业设立、经营、分配、重组过程伴生的各种财务和税务活动的事务性规则，对资金筹集、资产营运、成本控制、收益分配、纳税及税务筹划、重组清算、信息管理及财务监督等财税行为进行了规范。

2、人力资源管理制度

为规范公司人力资源管理，有效防范和控制人力资源管理风险，提高工作效率和绩效水平，为公司战略和经营计划的实施提供人力资源解决方案，公司制定了人力资源相关管理规定，规定了人力资源管理职责和机构、招聘管理、员工培训、绩效管理等重要人力资源管理制度。

3、投资管理制度

为规范管理公司私募股权投资、证券资产配置管理以及金融实体投资等相关业务，确保公司投资方向合规并符合公司发展战略要求，确保各项投资活动实施过程合法合规，确保私募股权投资业务坚持安全性、流动性和收益性相统一的原则，确保公司证券资产配置运行处于资产管理部的严密监督之下，确保资产配置对标考核评价工作科学有序，公司制定了《投资管理制度》、《私募股权投资业务管理办法》、《证券资产配置管理办法》等制度与办法，规定了责任

机构和职责划分、各类型投资的决策实施运行和评价全流程制度。

4、货币资金管理制度

为加强对公司的资金管理，保障资金安全，规避财务风险，提高资金使用效率，公司制定的《财务管理制度》，规定了预算管理、资金管理、税务管理等内容，明确公司财务部是公司资金归口管理部门，并明确了其具体职责。为了保持合理的流动水平，科学配置资产负债结构和比例，保障公司经营的持续、稳健，实现盈利能力最大化，公司通过有效的资金调控管理机制对流动性风险进行管理。

5、信息披露制度

为建立健全信息披露制度，提高公司信息披露管理水平和信息披露质量，促进公司依法规范运行，保护投资者的合法权益，公司制定了《公司债券信息披露事务管理制度》。发行人信息披露事务负责人为公司总经理，财务部为信息披露事务的日常管理部门。信息披露内容包括：发行文件、定期报告（年报、半年报、季报）、企业发生可能影响其偿债能力的重大事项等。披露信息后，因更正已披露信息差错及变更会计政策和会计估计、募集资金用途或发行计划的，发行人将及时披露相关变更公告。

6、突发事件应急管理制度

发行人制定的《财务管理制度》、《安全工作管理制度》、《安全生产风险分级管控管理办法》、《信息安全管理办法》等制度中都有涉及重大突发事件应急管理相关规定。明确了重大突发事件分类，制定了工作原则，制定了应急预案体系，并建立应急保障预案和监督管理机制。该管理制度提高公司保障公共安全和处置突发事件的能力，最大程度地预防和减少突发事件及其造成的损害，保障生产经营建设的稳定顺行和广大员工的生命财产安全，促进公司的可持续发展。

7、关联交易相关制度

为规范发行人及其子公司的关联交易行为，控制关联交易风险，促进公司的安全、稳健运行，制定了《关联交易管理制度》。发行人明确规范关联人和关

联关系及关联交易的定义范围，关联交易的决策程序严格遵守《关联交易管理制度》，对关联交易设置系统的审批流程，关联交易的定价遵循市场价格，进而规范交易价格，确保交易价格公允公平，并妥善保管关联交易相关记录。

8、担保制度

发行人为加强本部及下属企业的担保管理，规范担保行为，防范担保风险，在《财务管理制度》《附属公司管理办法》等制度及办法中明确规定了担保管理相关内容，由公司财务部为担保的管理部门，负责公司所属全资、控股、参股企业担保审批、管理和登记。下属企业在借款中发生的担保，由财务部先行审核，再报下属企业董事会和股东会审批。未经发行人批准，下属企业一律不准对外提供任何形式的借款担保或其他具有经济责任的担保。发行人对外担保方面，发行人实行担保额度审批+一事一报审批制。

9、风险管理相关制度

发行人主要通过上汽创投、尚颀资本以及恒旭资本三家持有私募基金管理人资质的企业，开展私募股权基金投资业务。对于在私募股权投资业务开展过程中存在的投资及管理风险，一方面，上汽创投、尚颀资本以及恒旭资本本身根据基金业协会要求建立有完善的合规风险内控制度，在募、投、管、退过程中，均严格按照该内控制度执行；另一方面，公司层面在围绕整体战略、全面评估市场风险的基础上，不断加强投前风险把关、投中投后参与深度，持续加大对私募股权投资业务开展的整体管控，从投资业务全流程的角度加大风险控制，减少风险事项发生的可能性，或降低风险事项造成的损失。

发行人子公司安吉租赁与上汽通用融资租赁针对融资租赁业务的风险管理，制定了融资租赁风险管理相关政策，明确界定客户准入条件、融资范围以及资金用途，设定信用限额并对客户风险集中度进行严格管理。发行人子公司安吉租赁与上汽通用融资租赁建立客户信用评级指标体系与积分标准，有针对性地细化公司融资租赁客户类型的信用评级体系，以增加信用评级的准确性和可参考性，有效降低信用风险。发行人子公司建立信用风险预警监测指标，包括融资租赁资产规模、不良资产率、单一客户授信集中度、资产损失准备充足率等，并根据业务发展的需要做出适当的调整。

10、租赁资产分类管理制度

发行人下属两家融资租赁公司严格按照国家金融监管总局（原银保监会）批准进行资产五级分类管理，具体包括正常类、关注类、次级类、可疑类及损失类。各类别资产定义如下：（1）正常：承租人能够履行合同，没有足够理由怀疑租金不能按时足额偿还。租赁资产未逾期或逾期 1-10 天。（2）关注：尽管承租人目前有能力偿还租金，但存在一些可能对偿还产生不利影响的因素。租赁资产逾期 11-90 天。（3）次级：承租人偿还租金能力出现明显问题，完全依靠其正常收入无法足额偿还租金，即使执行担保，也可能会造成一定损失。租赁资产逾期 91-180 天。（4）可疑：承租人无法足额偿还租金本息，即使执行担保，也肯定要造成较大损失。租赁资产逾期大于 180 天。（5）损失：在采取所有可能的措施或一切必要的法律程序之后，租金本息仍然无法收回，或只能收回极少部分。租赁资产逾期大于 180 天且诉讼后承租人无财产可执行或车辆处置后无法覆盖剩余本金。

11、融资管理制度

为加强对公司融资活动的内部控制，保证融资活动的合法性和效益性，遵守相关法律法规并结合公司的实际情况建立最佳资本结构，以有效控制资金成本，发行人制定《融资管理制度》，明确公司融资活动的分工和授权，实施与执行程序，并制定了公司融资风险和危险性管理评估准则。发行人定期召开财务资金工作会议，并由财务部对公司的融资风险和危险性进行评估，由内审稽核人员行使监督检查权。

（三）与控股股东及实际控制人之间的相互独立情况

发行人具有独立的企业法人资格，自主经营、独立核算、自负盈亏，在业务、人员、资产、机构、财务方面拥有充分的独立性。

1、业务方面

发行人与控股股东在业务方面已经分开，独立从事《营业执照》核准的经营范围内的业务，具有独立完整的业务及自主经营能力。

2、资产方面

在资产方面，公司不存在资产、资金被控股股东、实际控制人占用而损害公司利益的情况，公司与控股股东、实际控制人之间产权明晰，资产独立登记、建账、核算和管理。

3、人员方面

发行人具有完善的人力资源管理体系、独立的职工薪酬制度及完整的职工培训计划，与控股股东独立运作。

4、财务方面

发行人与控股股东在财务方面已经分开，具有独立的会计核算体系和财务管理制度，依法独立核算并独立进行财务决策；发行人拥有独立的银行账号和税务登记号，依法独立纳税。

5、机构方面

发行人依据法律法规、规范性文件及公司章程的规定配备了董事会、监事，同时建立了独立的内部组织结构，各部门之间职责分明、相互协调，独立行使经营管理职权。

发行人控股股东、实际控制人严格规范自身行为，依法行使股东权利，不存在任何违反《公司法》及其他相关法律法规直接或间接干预发行人决策和经营活动的情形。

（四）信息披露事务相关安排

具体安排详见募集说明书“第九节 信息披露安排”。

六、发行人的董监高情况

（一）发行人董事、监事和高级管理人员的基本情况

截至报告期末，发行人董监高情况如下：

表：发行人董事、监事及高级管理人员情况

姓名	现任职务	任期	设置是否符合《公司法》等相关法律法规及公司章程相关要求	是否存在重大违纪违法情况
贾健旭	董事	2024.8 至今	是	否
卫　勇	董事长	2022.1 至今	是	否
谢　蔚	董事	2024.8 至今	是	否
吴　珩	总经理、董事	2022.1 至今任董事； 2016.6 至今任总经理	是	否
潘吉明	董事	2022.1 至今	是	否
姜宝新	监事	2022.1 至今	是	否
蔡莹聪	副总经理	2022.1 至今	是	否
虎月姝	财务负责人	2022.1 至今	是	否

截至目前，发行人董监高的简历如下：

贾健旭先生，中共党员，在职研究生，工商管理硕士。现任上海汽车集团股份有限公司总裁、党委副书记。曾任上海延锋江森座椅有限公司副总经理常务副总经理，延锋汽车饰件系统有限公司副总经理，上汽卢森堡公司副总经理（主持工作）、上汽欧洲有限公司副总经理（主持工作）、上海汽车工业香港有限公司副总经理（主持工作），延锋汽车饰件系统有限公司副总经理（主持工作）、总经理，延锋汽车饰件系统有限公司总经理兼上海实业交通电器有限公司总经理，上海汽车集团股份有限公司副总裁兼上汽大众汽车有限公司总经理、党委副书记。

卫勇先生，中共党员，研究生毕业，经济学硕士，正高级经济师。现任上海汽车集团股份有限公司副总裁兼代理财务总监。曾任中共上海市委研究室综合处主任科员、副处级调研员、经济处副处长，上海汽车工业(集团)总公司董事会战略委员会专务，上海汽车集团股份有限公司总裁办公室副主任、资本运营部执行总监、董事会办公室主任、证券事务部执行总监、证券事务部总经理、证券事务代表、金融事业部总经理、董事会秘书，上海汽车集团投资管理有限公司总经理，上海汽车集团股份有限公司副总裁兼代理财务总监、上海汽车香港投资有限公司总经理。

谢蔚女士，中共党员，大学，经济学学士，高级会计师。现任上海汽车集团股份有限公司财务部总经理、上海汽车集团投资管理有限公司总经理。曾任

上海通用汽车有限公司远期项目/工程控制副总监、财务执行副总监（代理），上汽通用汽车有限公司财务执行副总监、党总支书记，上海汽车集团股份有限公司财务部副总经理、乘用车分公司财务总监。

吴珩先生，中共党员，研究生毕业，管理学硕士，高级会计师。现任上海汽车集团股份有限公司金融事业部总经理，上海汽车集团金控管理有限公司总经理、党支部书记，重庆银行股份有限公司非执行董事，招商银行股份有限公司股东监事，武汉光庭信息技术股份有限公司董事。曾任上海汽车集团财务有限责任公司计划财务部副经理、经理、固定收益部经理，上海汽车集团股份有限公司财务部财务会计科科长、执行总监助理兼财务会计科经理，华域汽车系统股份有限公司财务总监，华域汽车系统（上海）有限公司董事、总经理，上海汽车集团股份有限公司金融事业部副总经理。

潘吉明先生，中共党员，研究生毕业，工学硕士。现任上海汽车集团股份有限公司规划部总经理。曾任上海大众汽车有限公司物流部计划科计划员、物流部驻德国大众代表，上海大众汽车有限公司物流部助理，上海汽车工业（集团）有限公司总裁办公室秘书科高级秘书、副科长，上海汽车集团股份有限公司总裁办公室秘书科科长，上海汽车集团股份有限公司乘用车分公司车型平台部 S100 项目总监，华域汽车系统股份有限公司规划发展部执行总监，上海汽车集团股份有限公司董事会办公室主任。

姜宝新先生，中共党员，研究生毕业，工商管理硕士，高级会计师。现任上海汽车集团股份有限公司职工代表监事、总审计师、审计室主任、风险管理部总经理。曾任上海通用汽车有限公司北盛汽车财务高级经理、财务部远期项目/工程控制高级副经理，双龙汽车股份有限公司经营会计担当常务、财务总监，上海汽车集团股份有限公司商用车事业部财务总监，上海柴油机股份有限公司财务总监，上海汽车集团股份有限公司审计室副主任，上海汽车集团股份有限公司审计室主任、风险管理部总经理。

蔡莹聪先生，中共党员，研究生毕业，法学硕士。现任上海汽车集团金控管理有限公司副总经理。曾任联合汽车电子有限公司法律顾问，上海汽车集团股份有限公司资本运营部经理、证券事务部高级总监、上海汽车集团股权投资

有限公司副总经理。

虎月姝女士，中共党员，研究生毕业，经济学硕士，高级会计师。现任上海汽车集团金控管理有限公司财务负责人。曾任上汽通用汽车有限公司财务部总账经理、经营分析与预算控制经理、会计中心经理，上海汽车集团股份有限公司金融事业部高级经理。

（二）发行人董事、监事及高级管理人员重大违法违纪情况

截至本募集说明书摘要签署之日，发行人董事、监事及高级管理人员不存在《公司法》《公司章程》及其他法律法规所规定的不得担任公司董事、监事及高级管理人员的情形；发行人董事、监事及高级管理人员不存在重大违法违纪行为。

（三）报告期内发行人董事、监事及高级管理人员变动情况

根据上海汽车集团股份有限公司出具的相关任命文件，委派贾健旭先生、谢蔚女士为公司董事；王晓秋先生、顾晓琼女士不再担任公司董事。

上述人员变动未发生对公司日常管理、生产经营决策及偿债能力等造成重大不利影响。

七、发行人主营业务情况

（一）发行人业务总体情况

发行人的战略定位为上汽集团的产业金融投资运营平台和汽车金融业务管理平台，持续围绕 “两翼并举”的产业金融投资总体策略，贯彻战略直投“三个联动”运作机制优势，市场化基金发展方面充分发挥“三重支持”优势，推动产业协同赋能合力共创价值，为集团创新升级转型发展做出更大贡献。

发行人营业收入及利润主要来自三大板块，分别为融资租赁业务、私募股权投资及私募证券投资。公司主营业务紧密围绕集团战略，立足产业链，服务上汽集团汽车主业方向明确。其中融资租赁业务运营主体为安吉租赁、上汽通用融资租赁，私募股权投资业务主要由全资子公司上汽创投、参股企业尚颀资本（持有份额 40%）及恒旭资本（持股比例 40%）开展，私募证券投资由发行人本部开展。私募股权投资以及私募证券投资业务产生的收益主要以公允价值

变动收益和投资收益体现。

2024 年度，为集中资源和统筹管理，发行人子公司上汽通用融资租赁有限公司已将部分存量融资租赁资产转让给上汽通用汽车金融有限责任公司，转让价格为 55.21 亿元。发行人已于 2024 年 12 月 13 日于上海证券交易所官网披露《上海汽车集团金控管理有限公司关于子公司转让资产的公告》，并于 2024 年 12 月 25 日披露《上海汽车集团金控管理有限公司关于子公司转让资产进展的公告》。

截至目前，发行人融资租赁业务运营主体为安吉租赁。

表：截至报告期末公司主要业务运营主体情况

单位：万元、%

业务板块	主体名称	类型	认缴规模/工商注册	实缴规模/实际投资	持股比例/持有份额	是否并表
融资租赁	安吉租赁有限公司	融资租赁	266,400	266,400	100.00	是
私募股权投资	上海汽车创业投资有限公司	私募股权投资	50,000	38,000	100.00	是
	上海尚颀投资管理合伙企业（有限合伙）	私募股权投资	4,000	2,000	40.00	否
	上海上汽恒旭投资管理有限公司	私募股权投资	4,000	2,800	40.00	否
	台州尚颀颀丰股权投资合伙企业（有限合伙）	私募股权投资	110,000	50,000	49.95	否
	上海长三角产业升级股权投资合伙企业（有限合伙）	私募股权投资	120,000	120,000	28.54	否
	上海上汽中原股权投资合伙企业（有限合伙）	私募股权投资	200,000	85,000	49.94	否
	宁德蕉城上汽产业升级股权投资合伙企业（有限合伙）	私募股权投资	20,000	20,000	39.92	否
	嘉兴上汽创永股权投资合伙企业（有限合伙）	私募股权投资	295,000	249,036	98.33	是
	上海上汽创远创业投资合伙企业（有限合伙）	私募股权投资	600,400	15,842	96.60	是
私募证券投资	上汽投资-颀益 1 号	私募证券投资	-	135,412	100.00	是
	上汽投资-颀瑞 3 号	私募证券投资	-	17,500	100.00	是
	上海信托-上信睿益单一资金信托计划	私募证券投资	-	42,116	100.00	是
	国泰君安私客尊享 FOF2001 号单一资产管理计划	私募证券投资	-	20,000	100.00	是
	华润元大基金添利单一资产管理计划	私募证券投资	-	1,126	100.00	是

业务板块	主体名称	类型	认缴规模/工商注册	实缴规模/实际投资	持股比例/持有份额	是否并表
	华润元大基金臻泓单一资产管理计划	私募证券投资	-	2,975	100.00	是
其他	上汽安吉商业保理有限公司	供应链金融	4,000	4,000	40.00	否
	上海潮岩资产管理有限公司	资产管理	2,000	2,000	100.00	是

注：本表只考虑公司按照成本法或权益法核算的运营主体。

注：发行人主要由私募证券投资和私募股权投资产生的投资收益的分析在“第五节 发行人主要财务情况”-“三、发行人财务状况分析”-“（五）盈利能力分析”中体现。

（二）发行人最近三年营业收入、毛利润及毛利率情况

近三年，发行人营业收入情况如下：

表：公司主营业务收入情况

单位：万元、%

业务板块名称	2024 年度		2023 年度		2022 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
融资租赁业务	176,331.25	95.58	160,734.96	95.09	174,052.92	95.20
其他业务	8,159.76	4.42	8,306.42	4.91	8,781.81	4.80
合计	**184,491.01**	**100.00**	**169,041.38**	**100.00**	**182,834.73**	**100.00**

发行人主要收入来源于融资租赁业务收入，近年来发行人营业收入整体保持稳健态势。近三年分别实现营业收入 182,834.73 万元、169,041.38 万元和 184,491.01 万元。

近三年，发行人营业成本情况如下：

表：公司主营业务成本构成情况

单位：万元、%

业务板块名称	2024 年度		2023 年度		2022 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
融资租赁业务	114,163.57	95.00	103,305.18	94.02	125,387.25	95.08
其他业务	6,014.42	5.00	6,566.69	5.98	6,483.49	4.92

合计	**120,177.99**	**100.00**	**109,871.87**	**100.00**	**131,870.74**	**100.00**

发行人主营业务成本包括借款及债券利息支出、佣金支出及其他，其中借款及债券利息支出、佣金支出成本为融资租赁业务成本。近三年发行人主营业务成本分别为 131,870.74 万元、109,871.87 万元和 120,177.99 万元，与同期营业收入呈现相同变化趋势，2022 年度相对较高主要原因为公司于市场的汽车投放速度加快，各类费用支出相应增加。

近三年，发行人营业毛利润情况如下：

表：公司主营业务毛利润情况

单位：万元、%

业务板块名称	2024 年度		2023 年度		2022 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
融资租赁业务	62,167.68	96.66	57,429.78	97.06	48,665.67	95.49
其他业务	2,145.34	3.34	1,739.73	2.94	2,298.32	4.51
合计	**64,313.02**	**100.00**	**59,169.51**	**100.00**	**50,963.99**	**100.00**

近三年，发行人营业毛利率情况如下：

表：公司主营业务毛利率情况

单位：%

业务板块名称	2024 年度	2023 年度	2022 年度
融资租赁业务	35.26	35.73	27.96
其他业务	26.29	20.94	26.17
综合毛利率	**34.86**	**35.00**	**27.87**

发行人近三年毛利润分别为 50,963.99 万元、59,169.51 万元和 64,313.02 万元，2023 年较 2022 年增长 8,205.52 万元，增幅为 16.10%，2024 年较 2023 年增长 5,143.51 万元，增幅为 8.69%。毛利润逐年上升主要得益于发行人对成本的良好控制，发行人最近三年毛利率分别为 27.87%、35.00%和 34.86%，整体呈上升趋势，主要是由于公司对租赁业务的融资成本进行了控制，导致业务端收益增长较成本增长更大。

发行人融资租赁业务主要可比公司为广州广汽汇理融资租赁有限公司、上海畅途融资租赁有限公司和一汽租赁有限公司。

2022-2024 年，可比公司的融资租赁业务毛利率情况如下所示：

表：2022-2024 年可比公司融资租赁业务毛利率情况

单位：%

可比公司毛利率	2024 年度	2023 年度	2022 年度
广州广汽汇理融资租赁有限公司	54.33	49.06	38.90
上海畅途融资租赁有限公司	38.09	40.80	48.75
一汽租赁有限公司	68.93	68.90	63.15

2022 年至 2024 年，汽车融资租赁行业可比公司毛利率整体上呈波动态势，发行人毛利率增长态势符合行业发展特性。

发行人毛利率较低，一方面因为发行人历史上发行的 ABS 产品多为出表型 ABS，次级证券由发行人自持，发行人将次级证券收益作为负值计入财务费用，不影响收入及成本，而同类公司将次级证券收益计入营业收入，增大收入科目数值；另一方面，由于发行出表型 ABS，发行人一次性计提未摊销的融资租赁成本，使成本科目数值相对增大，综合以上因素发行人毛利率相较同行可比公司较低。

（三）主要业务板块

1、融资租赁业务

发行人融资租赁业务的原运营主体为安吉租赁和上汽通用融资租赁。2024 年度，为集中资源和统筹管理，发行人子公司上汽通用融资租赁有限公司已将部分存量融资租赁资产转让给上汽通用汽车金融有限责任公司，因此截至目前，发行人融资租赁业务运营主体为安吉租赁。

发行人子公司安吉租赁开展融资租赁业务的主要资金来源包括股东资本金投入、银行借款以及债券融资。融资成本方面，发行人依托强大的股东背景，加强金融机构合作，取得了较低的资金成本。

安吉租赁依托股东方上汽集团的产业优势与渠道优势，以租赁+汽车服务的

综合服务为主要业务模式，在均价在 8 万元左右的中低端轿车品牌领域发展，主要目标城市为二线、三线、四线城市。

最近三年，安吉租赁营业收入分别为 138,557.14 万元、108,013.02 万元和 117,958.14 万元，占发行人营业收入的比例分别为 75.78%、63.90%和 63.94%。

（1）安吉租赁主要租赁业务形式具体业务模式如下：

直租：交易主要涉及 4S 店/经销商、租赁公司和承租人三方。直租业务模式下，承租人通过 4S 店或渠道服务商向安吉租赁提出特定的车辆需求，在提供一系列个人基本信息并通过安吉租赁严格的风险资质审查后，安吉租赁作为出租人与其签订汽车融资租赁合同，并根据承租人的指示购买特定车辆并出租给承租人。一般，按照融资租赁合同中约定，承租人需缴纳一定比例首付款项至 4S 店或渠道服务商，安吉租赁将支付剩余部分金额。

安吉租赁在收到 4S 店开具的机动车销售发票后，将车辆所有权登记在安吉租赁名下。由承租人在租赁期限内占有、使用并按时向安吉租赁支付租金。租赁期限届满，承租人按期支付租金及留购价款后，办理车辆过户手续，承租人即可获得该车辆的产权。

回租：交易主要涉及 4S 店/经销商、租赁公司和承租人三方。回租业务模式下，承租人自主选择车辆及车辆出售方后购买车辆，并就前述车辆通过 4S 店或渠道服务商向安吉租赁提出开展售后回租业务。在承租人提供一系列个人基本信息并通过安吉租赁严格的风险资质审查后，安吉租赁（出租人）与其签订汽车融资租赁合同。承租人将车辆出售给安吉租赁，再由安吉租赁回租给承租人，承租人按照汽车融资租赁合同的约定金额向汽车 4S 店或渠道服务商支付首付款，安吉租赁将支付剩余部分金额。

回租模式下，安吉租赁为车辆的唯一所有人，但由于机动车实行属地管理，为便于承租人使用车辆，安吉租赁在收到 4S 店开具的机动车销售发票后，一般将车辆所有权登记在承租人名下，并办理抵押登记至安吉租赁名下。由承租人在租赁期限内占有、使用并按时向安吉租赁支付租金。租赁期限届满，承租人按期支付租金及留购价款后，办理抵押登记解除手续，承租人即可获得该车辆的所有权。

在 4S 店及渠道服务商的选择上，安吉租赁主要依托上汽集团渠道优势，通过集团下属的经销商渠道选择优质的渠道服务商。

二手车回租业务：近几年安吉租赁积极拓展二手车业务，与车厂及经销商共建二手车融资生态，安吉租赁与渠道商合作，由渠道商负责在全国协助安吉租赁引进二手车业务，当前渠道商具有上千名地推人员。潜在承租人需满足安吉租赁事先设置的审核要求后方可由渠道商将其推至安吉租赁处以开展后续业务流程，审核的内容主要包含承租人银行征信、公安部身份证信息等内容，并对年龄、财产情况等条件进行一定的限定。同时，渠道商对租赁资产承担兜底责任，若租赁资产逾期超过 85 天，则渠道商需对其进行买断，须无条件回购该项资产，买断的金额从渠道商向安吉租赁缴纳的保证金中扣除。目前安吉租赁开展二手车业务主要采用此种模式。

（2）新增合同情况

2022-2024 年，安吉租赁当年新增租赁合同数量分别 13.93 万笔、5.75 万笔和 8.63 万笔；2022-2024 年新增投放 113.82 亿元、40.53 亿元和 57.28 亿元。剩余租赁资产本金分别为 125.26 亿元、96.97 亿元和 94.84 亿元。安吉租赁业务发展较为稳定，报告期内新增合同等有所下降主要由于业务转型所致。安吉租赁 2024 年度新增租赁合同主要系二手车回租业务，主要系安吉租赁业务战略调整。

表：近三年安吉租赁租赁合同新增情况

单位：万笔、亿元

年份	当期新增租赁合同数量	当期新增租赁投放金额	应收融资租赁款余额
2022 年	13.93	113.82	125.26
2023 年	5.75	40.53	96.97
2024 年	8.63	57.28	94.84

① 投放按行业分布

表：近三年安吉租赁按行业投放结构表

单位：亿元、%

项目	2024 年度		2023 年度		2022 年度	
	投放金额	占比	投放金额	占比	投放金额	占比
汽车	56.68	98.96	40.07	98.85	113.82	100.00
其他	0.60	1.04	0.47	1.15	0.00	0.00
合计	**57.28**	**100.00**	**40.53**	**100.00**	**113.82**	**100.00**

② 投放租赁类型分布

表：近三年安吉租赁汽车租赁业务按照租赁类型的投放金额情况

单位：亿元、%

项目	2024 年度		2023 年度		2022 年度	
	放款金额	占比	放款金额	占比	放款金额	占比
新车回租业务	13.45	23.48	21.28	52.49	91.28	80.20
二手车回租业务	43.23	75.48	18.42	45.44	22.33	19.62
直租业务	-	-	0.37	0.92	0.21	0.18
其他业务	0.60	1.04	0.47	1.15	-	-
合计	**57.28**	**100.00**	**40.53**	**100.00**	**113.82**	**100.00**

③ 投放租赁资产余额分布

从业务投放的资产余额来看，2016 年以来安吉租赁的资产余额主要集中在新车和二手车回租汽车租赁业务，资产余额逐年增长，直租及其他业务占比较少。2022 年末安吉租赁表内在新车回租汽车租赁资产余额为 90.94 亿元，占比 72.60%。2024 年末安吉租赁表内在新车回租汽车租赁资产余额为 43.12 亿元，占比 45.47%，二手车回租业务汽车租赁资产余额为 51.23 亿元，占比 54.02%。

表：投放租赁资产余额

单位：亿元、%

项目	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	资产余额	占比	资产余额	占比	资产余额	占比
新车回租业务	43.12	45.47	64.68	66.70	90.94	72.60
二手车回租业务	51.23	54.02	31.82	32.81	33.96	27.11
直租业务	-	-	0.03	0.03	0.22	0.18
其他业务	0.48	0.51	0.44	0.46	0.14	0.11

项目	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	资产余额	占比	资产余额	占比	资产余额	占比
合计	**94.84**	**100.00**	**96.97**	**100.00**	**125.26**	**100.00**

④ 业务投放期限分布

从业务期限分布来看，安吉租赁专注汽车融资租赁业务，项目投放期限主要以 3 年期项目为主。

表：近三年安吉租赁新增回租项目投放的期限结构

单位：亿元、%

项目	2024 年度		2023 年度		2022 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1-2 年（不含）	0.10	0.18	0.45	0.99	0.57	0.50
2 年	3.00	5.28	2.25	5.60	5.73	5.04
3 年	43.48	76.60	33.35	83.06	91.00	80.10
3 年以上	10.19	17.95	4.10	10.21	16.32	14.36
合计	**56.77**	**100.00**	**40.15**	**100.00**	**113.61**	**100.00**

⑤ 业务投放金额分布

从业务金额分布来看，由于安吉租赁专注于经济型汽车租赁业务，融资金额依赖于标的汽车价值，且目标客户主要为个人客户，单笔投放业务规模较小，安吉租赁户均投放金额约为 8 万元。从笔数区间分布来看，安吉租赁汽车租赁业务金额区间主要集中在 8 万元（含）以下，2022 年新增项目投放金额 6 万元以下（含）、6 万元-8 万元（含）、8 万元-10 万元（含）、10 万元以上的投放数量占比分别为 34.31%、18.38%、17.66%、29.65%。2023 年新增项目投放金额 6 万元以下（含）、6 万元-8 万元（含）、8 万元-10 万元（含）、10 万元以上的投放数量占比分别为 49.18%、19.95%、12.06%、18.81%。2024 年新增项目投放金额 6 万元以下（含）、6 万元-8 万元（含）、8 万元-10 万元（含）、10 万元以上的投放数量占比分别为 54.85%、19.41%、12.28%、13.46%。

表：近三年安吉租赁新增项目投放的金额分布情况

单位：万个、%

项目	2024 年度		2023 年度		2022 年度	
	投放个数	占比	投放个数	占比	投放个数	占比
6 万元以下（含）	4.74	54.85	2.83	49.18	4.78	34.31
6 万元-8 万元（含）	1.68	19.41	1.15	19.95	2.56	18.38
8 万元-10 万元（含）	1.06	12.28	0.69	12.06	2.46	17.66
10 万元以上	1.16	13.46	1.08	18.81	4.13	29.65
合计	**8.63**	**100.00**	**5.75**	**100.00**	**13.93**	**100.00**

（3）主要承租企业情况

2016 年后，安吉租赁实现业务转型，专注于经济型汽车融资租赁业务。目前下游租赁客户主要为个人客户，集中度极低，安吉租赁汽车租赁客户户均余额约 8 万元。截至 2024 年末，安吉租赁新增投放前五大租赁项目全部为汽车租赁业务，租赁本金余额合计 4,394.60 万元，均不涉及回购条款及非经营性项目。

表：2024 年末安吉租赁投放金额前五大租赁项目

单位：万元

序号	承租人名称	五级分类	剩余应收融资租赁款净额	期限（月）
1	上海****有限公司	正常类	2,190.38	12
2	山东****服务有限公司	正常类	746.64	36
3	上海****有限公司	正常类	773.54	36
4	菏泽****有限公司	正常类	580.31	36
5	新乡****有限公司	正常类	103.74	36
	合计		**4,394.60**	

截至 2024 年末，安吉租赁下游企业客户的租赁业务集中度较低，单个客户的变动不会对安吉租赁的租赁业务整体造成较大的影响。

（4）业务分区域投放情况

从租赁业务投放区域分布情况看，2022 年安吉租赁业务投放的前五大区域为云南省、四川省、广东省、贵州省、河北省，金额占比分别为 12.50%、10.40%、9.00%、5.40%以及 5.30%。2023 年安吉租赁业务投放的前五大区域为云南省、广东省、四川省、江苏省、山东省，金额占比分别为 10.80%、10.71%、9.39%、5.82%以及 5.77%。2024 年安吉租赁业务投放的前五大区域为广东省、

浙江省、云南省、江苏省、广西壮族自治区，金额占比分别为 13.99%、9.84%、8.44%、6.40%以及 5.37%。

表：近三年安吉租赁前五大投放区域结构

单位：万元、%

2024 年度			2023 年度			2022 年度		
前五大投放省份	投放金额	占比	前五大投放省份	投放金额	占比	前五大投放省份	投放金额	占比
广东省	80,125.08	13.99	云南省	43,285	10.80	云南省	142,597	12.50
浙江省	56,353.18	9.84	广东省	42,898	10.71	四川省	118,358	10.40
云南省	48,330.22	8.44	四川省	37,629	9.39	广东省	102,932	9.00
江苏省	36,659.45	6.40	江苏省	23,328	5.82	贵州省	61,034	5.40
广西壮族自治区	30,760.34	5.37	山东省	23,101	5.77	河北省	59,992	5.30

（5）安吉租赁标的物承保情况

安吉租赁要求承租人为每辆标的物汽车投保，交强险承保比例一般为 100%。安吉租赁与承租人签署融资租赁合同后，由承租人和保险公司自行商定保险赔付的时间。

（6）安吉租赁风险控制情况

安吉租赁已经完成了全面风险管理体系的初步建设，针对信用风险、操作风险、市场风险、流动性风险等形成了专业的风险管控体系及配套的流程、制度体系，同时制定安吉租赁有限公司风险管理政策，确保公司资产优质化。

① 信用风险管理流程

针对信用风险管理，公司搭建了覆盖业务全生命周期的全面风险管控体系，针对决策、执行和租后管理阶段形成四道防线。

A.租前审批/放款

I.公司个人客户拓展依赖于上游 4S 店与渠道服务商推荐，创新市场部负责渠道服务商/经销商的上下线管理、商务政策制定以及日常运营监控管理与考核，负责网络发展相关政策/计划/方案制定与执行、申请受理、现场调查以及数据跟踪等工作。

II.风险管理部负责日常信用风险管理，风控经理负责独立进行风险评估（包括行业、产品和客户），严控信用风险；同时公司内部就汽车租赁业务形成授信指引，明确客户准入标准、不同层级审批权限、放款条件、租后管理等细化指标；风险管理部亦同时负责拟定公司法律事务的执行、公司内部法律事务咨询、对外法律合同文本签署等工作。

III.建立传统审批和视频线上审批两种制度。公司基于风险独立性、效率性、真实性等原则，采用传统审批与视频线上审批两种制度，两种制度均从征信、外部数据、购车场景真实性、承租人真实还款能力等各个维度对承租人实现全方位的风险评估。2017 年，安吉租赁首创业内视频审批面签系统，防范欺诈风险。安吉租赁借力上汽金融板块数十年来汽车金融业务的丰富经验，通过上汽金融对数百万单汽车金融业务的大数据分析，建立了安吉租赁自身的风控体系，进一步提高自身对风险的把控能力。

在承租人的风险控制方面，安吉租赁建立了严格的风控体系，对申请人进行多项基本核查，包括公安部身份信息、人行征信、法院被执行记录、国家金融监管总局（原银保监会）黑名单，系统自动重复对比，以及后台大数据分析等，从细节出发控制风险。目前安吉租赁合格承租人准入判断标准有：（a）根据客户整体资质和提供材料综合判断收入情况（比如优质客户公积金缴存记录、申请人信用卡额度*融资期限、补充提供银行卡流水的月均余额等）；（b）对于一般经审核具有正常经营收入或工作的客户，其收入可以参照 2018 年国家统计局发布统计信息（如 2018 年全国居民人均年可支配收入 28,228 元*融资年限）并结合客户现有未结清贷余额，判断未结清负债余额与核实收入之比是否小于 100%，对申请人情况进行初步判断；（c）对于申请人具有良好贷款记录，会参照客户负债的还款记录情况，核定申请人收入还款能力，如：（i）申请人名下各类按月还款类贷款记录良好满 6 个月（不含房贷）；（ii）申请人名下房贷正常还款满 6 个月；（iii）申请人名下已结清的正常到期还本类贷款，单笔最高授信额度/年限*申请人融资期限，基本涵盖申请人融资额度。（iv）公司设专门团队负责审核项目的付款条件、按照不同付款审批权限，设置最终付款路径，控制项目操作过程中操作风险。

B.租后管理

I.租金管理机制：公司持续关注租金回收情况，风险管理部负责定期采集各类风险数据，包括逾期率和不良率等监管指标。公司 30 天以内延付主要以电话形式催收、30 天及以上由资产管理部介入负责，主要以上门催收形式为主，持续跟踪直至款项回笼等。

II.资产监控机制：有效监控客户信用风险，包括客户巡视制度、客户评级定期更新、外部信息持续监控（风报、汇法、征信等）、客户经营数据监控等。

III.催收和处置机制：安吉租赁催收和处置机制主要包括电话催收、现场催收、律师函、法律诉讼和资产查封和处置等，目前主要通过外包等形式实现。

② 操作风险管理

在操作风险管理方面，安吉租赁已建立明确的授权机制，完善的授权体系，科学的部门岗位设置，实施岗位职责分离，并对关键岗位、不相容岗位实施严格控制，不断完善内部控制制度。通过设置并监测政策、业务流程和内部控制风险指标，动态、持续的监测操作风险状况及其控制措施的质量，以快速发现出现的问题并采取相应的补救措施。

另外，安吉租赁已建立损失报告报送机制，根据《安吉租赁有限公司重大事项报告制度》的规定，当操作风险事件发生后，当事人或知情人应向部门负责人、分管总经理、总经理报告，风险管理部应定期或不定期向董事会及上级托管公司报告重大操作风险事件。

③ 流动性风险管理

流动性风险是指公司虽然有清偿能力，但无法及时获得充足资金或无法以合理成本及时获得充足资金以应对资产增长或支付到期债务的风险。流动性风险可以分为融资流动性风险和市场流动性风险。融资流动性风险是指公司在不影响日常经营或财务状况的情况下，无法有效满足资金需求的风险；市场流动性风险是指由于市场深度不足或市场动荡，公司无法以合理的市场价格出售资产以获得资金的风险。租赁公司的流动性风险主要来源于负债结构和租赁资产期限结构不匹配。安吉租赁流动性管理以实现动态平衡现金流为出发点，以安全、稳健、高效的资金运行作为目标。公司计划财务部负责流动性风险的日常

管理和执行，其职责包括流动性管理方案及指标体系的设计、修订、监控措施的实施，测算在正常和压力情景下的流动性风险暴露并提出应对方案。计划财务部根据负债结构配置资产结构，并通过持续跟踪负债结构情况，确定资金可用时间。同时强化资金头寸管理，计划财务部负责收集各类资金流动性监测信息，预测未来短期内的资金流动缺口，建立流动性风险指标预警机制。安吉租赁已建立预警指标的报告流程和应急处理机制，当流动性指标出现异常情况时，公司将及时采取应对措施，如制定融资计划、资产变现方案等。

④ 市场风险管理

随着我国利率市场化改革的进行，利率波动的幅度和频率将逐步加大，导致利率敏感性资产和负债的波动增加，使得市场风险逐渐上升为商业银行以及非银行金融机构的主要风险之一。针对市场风险，计划财务部配合风险管理部及时采集市场风险相关的业务信息，对宏观经济、货币政策、利率走势、市场运行趋势等进行深入分析，并对公司各项业务所面临的市场风险进行实时的监测，及时了解市场价格波动对本公司盈利水平和经济价值的影响。

⑤ 资产质量分类管理情况

租赁资产分类是指以租赁资产价值的安全程度为核心，按照风险程度，结合商务运营、客户资信变化、资产监控状况、缓释手段等因素，以规定的方法、程序和要求对租赁资产的风险水平进行全面、合理地评估，划分为不同风险级别，并及时予以报告、反馈的过程。评估租赁资产质量，采用以风险为基础的分类方法。根据资产按时、足额回收或产生损失的可能性，可将资产划分为正常（正常一类、正常二类、正常三类）、关注（关注一类、关注二类、关注三类）、次级、可疑、损失九个不同类别，后三类合称为风险类资产（或不良资产）。

安吉租赁严格按照国家金融监管总局（原银保监会）批准进行资产五级分类管理，具体包括正常类、关注类、次级类、可疑类及损失类。

公司风险管理部/资产管理部负责定期组织并具体实施租赁资产风险分类，并向公司及相关部门汇报分类结果。租赁资产风险分类工作至少每半年度进行一次。

（7）经营指标情况

① 资产质量指标

表：近三年末安吉租赁租赁资产质量分布情况[1]

单位：万元

类型	2024 年末	2023 年末[2]	2022 年末
正常类	912,421.01	940,313.25	1,208,128.21
关注类	22,370.07	15,355.19	18,683.39
次级类	9,639.31	7,331.17	6,446.00
可疑类	271.76	6,637.22	16,770.40
损失类	3,654.67	76.89	2,602.31
不良资产余额	**13,565.74**	**14,045.29**	**25,818.71**
剩余租赁资产本金	**948,356.82**	**969,713.72**	**1,252,630.31**
不良率	**1.43%**	**1.45%**	**2.06%**
拨备覆盖率	**463.66%**	**294.67%**	**167.36%**

注：不良率=逾期 90 天以上资产余额/剩余租赁资产本金。

安吉租赁拨备计提原则：安吉租赁根据《企业会计准则第 22 号-金融工具确认和计量（财会【2017】7 号）》、《企业会计准则第 23 号-金融资产转移（财会【2017】8 号）》、《企业会计准则第 24 号—套期会计（财会【2017】9 号）》、《企业会计准则第 37 号—金融工具列报（财会【2017】14 号）》，按照预期信用损失法计提拨备。安吉租赁的关注、次级、可疑类资产已充分计提风险准备。目前计提的风险准备金额远大于不良租赁资产余额。

② 流动性指标

近三年末，安吉租赁流动比分别为 0.83、1.06 和 1.09，安吉租赁流动比保持稳定。

表：近三年末安吉租赁流动性指标情况

指标	2024 年末	2023 年末	2022 年末

[1] 此表内数据均为表内口径。

流动比率	1.09	1.06	0.83

③ 监管指标

安吉租赁监管指标符合行业相关规定。

表：近三年末安吉租赁相关监管指标情况

指标	2024 年末	2023 年末	2022 年末
风险类资产比值	3.08	3.96	5.59

注：风险类资产比值=(总资产-货币资金)/股东权益

④ 《融资租赁公司监督管理暂行办法》相关指标符合情况

根据原银保监会于 2020 年 5 月 26 日出台的《融资租赁公司监督管理暂行办法》，对融资租赁公司租赁业务的风险资产占比及业务集中度等情况提出相应监管指标。2024 年末，安吉租赁各项监管指标的情况如下表：

指标	监管要求	发行人水平	是否符合
		2024 年末	
租赁资产比重（%）	≥60%	89.88%	是
杠杆倍数	≤8 倍	3.08	是
固定收益类证券投资	≤20%	小于 20%	是
单一客户融资集中度（%）	≤30%	小于 2%	是
单一集团客户融资集中度（%）	≤50%	小于 2%	是
单一客户关联度（%）	≤30%	小于 2%	是
全部关联度（%）	≤50%	小于 2%	是
单一股东关联度（%）	≤该股东出资额	未超过股东的出资额	是

8）已违约或可能违约项目情况

截至 2024 年末，安吉租赁主要已违约项目合同金额合计 25,112.65 万元，已回收金额合计 11,546.91 万元，其中 5,772.63 万元已全额计提拨备。

2、私募股权投资业务

发行人紧密围绕上汽集团战略，全面积极布局汽车产业链、创新链、价值链，充分发挥金融与产业良性互动发展的产业金融投资新模式的优势，加大投

资力度，推动战略直投和市场化基金两翼并举，推动产业协同赋能合力共创价值，为集团创新升级转型发展做出更大贡献。发行人私募股权投资业务主要由全资子公司上汽创投、参股企业尚颀资本（持有份额 40%）及恒旭资本（持股比例 40%）开展。

上汽创投成立于 2001 年 6 月，为发行人全资子公司，聚焦新能源、智能网联、车载半导体等上汽集团战略关注领域，服务集团战略专项，布局新四化前沿领域。上汽创投管理以上汽（常州）创新发展投资基金为代表的集团“新四化”系列战略投资基金。截至 2024 年 12 月末，上汽创投已投项目方向包括固态电池、氢燃料电池、智能驾驶、汽车电子、操作系统、计算芯片、安全芯片、碳化硅、核心半导体装备等。

尚颀资本于2012注册成立，2017年完成混合所有制改革，由发行人持有40%份额，核心团队持有 60%份额，专注于汽车产业生态链投资，重点发力新能源、新智驾、新智造、新材料生态相关领域。至 2024 年 12 月末，尚颀资本管理资产规模超 400 亿元，累计管理 19 支人民币盲池主基金、38 支人民币专项基金，累计投资项目超过 200 个，其中 69 个项目实现全部或部分退出。2024 年度，尚颀资本荣获清科集团“2024 年中国私募股权投资机构第 23 名，先进制造领域 TOP30、半导体领域 TOP30 投资机构”、投中信息“2024 年度中国最佳私募股权投资机构 TOP17、最佳中资私募股权投资机构 TOP12、中国最佳回报私募股权投资机构 TOP10”、融资中国“融中 2024 年度中国私募股权投资机构 TOP12、年度最佳回报私募股权投资机构”等多项奖项。

恒旭资本于 2019 年成立，由发行人持有 40%股权，核心团队持有 60%股权，围绕汽车产业生态圈，布局绿色出行、出行生态、健康生态领域。截至 2024 年 12 月末，恒旭资本管理资产规模超过 400 亿元，累计投资项目 150 个，子基金 31 家，已上市项目 12 家。2024 年度，恒旭资本荣获中国保险资产管理业协会“2024 年度 A 类基金管理人”、清科集团“2024 年中国私募股权投资机构 TOP50、中国新材料领域投资机构 TOP20”、投中信息 “2024 年度中国最佳私募股权投资机构 TOP50”、融资中国“2024 年度中国私募股权投资机构 TOP20”等多项奖项。

上汽产业金融投资 25 家已投企业荣登清科投资界 Venture50 榜单，23 家已投

企业入选 2024 投中榜 锐公司 100 榜单。

（1）资质

公司名称	登记编号	登记时间	登记机构类型
上海汽车创业投资有限公司	P1008744	2015/02/15	私募股权、创业投资基金管理人
上海尚颀投资管理合伙企业（有限合伙）	P1002076	2014/05/20	私募股权、创业投资基金管理人
上海上汽恒旭投资管理有限公司	P1070270	2019/10/28	私募股权、创业投资基金管理人

（2）截至报告期末在管部分基金情况

单位：亿元

基金管理人	基金名称	成立日期	认缴出资	实缴出资
上汽创投	上汽（常州）创新发展投资基金有限公司	2017-09-08	80.00	58.39
上汽创投	常州赛可移动出行投资合伙企业（有限合伙）	2018-03-14	50.75	47.56
尚颀资本	青岛上汽创新升级产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）	2021-01-12	135.50	133.39
尚颀资本	嘉兴瑞佳股权投资合伙企业（有限合伙）	2021-01-27	80.01	30.77
尚颀资本	嘉兴创颀创业投资合伙企业（有限合伙）	2023-05-24	50.00	19.71
尚颀资本	河南尚颀汇融尚成一号产业基金合伙企业（有限合伙）	2023-03-09	42.13	42.13
尚颀资本	嘉兴颀晟投资合伙企业（有限合伙）	2018-10-24	31.25	31.22
尚颀资本	嘉兴上汽创永股权投资合伙企业（有限合伙）	2022-07-06	30.00	25.33
尚颀资本	常州颀德股权投资基金中心（有限合伙）	2017-02-07	30.00	21.21
尚颀资本	嘉兴上汽颀瑞股权投资合伙企业（有限合伙）	2022-02-23	22.02	22.00
尚颀资本	青岛尚颀汇铸战新产业投资基金合伙企业（有限合伙）	2021-04-16	16.92	16.92
尚颀资本	嘉兴颀骏一号股权投资合伙企业（有限合伙）	2020-04-27	10.01	9.99
恒旭资本	上海元界智能科技股权投资基金合伙企业（有限合伙）	2020-12-15	72.00	72.00
恒旭资本	上海上汽芯聚创业投资合伙企业（有限合伙）	2023-07-20	60.12	3.21
恒旭资本	上海长三角产业升级股权投资合伙企业（有限合伙）	2019-09-03	42.04	42.04
恒旭资本	苏州申祺利纳绿色股权投资合伙企业（有限合伙）	2022-12-08	42.42	38.19
恒旭资本	福建时代闽东新能源产业股权投资合伙企业（有限合伙）	2021-02-09	11.00	11.00
恒旭资本	上海上汽中原股权投资合伙企业（有限合伙）	2017-09-08	17.03	17.02
恒旭资本	南京隽弘天印股权投资合伙企业（有限合伙）	2022-10-20	15.51	10.40
恒旭资本	嘉兴恒旭隽睿股权投资合伙企业（有限合伙）	2021-03-15	10.23	10.20

基金管理人	基金名称	成立日期	认缴出资	实缴出资
恒旭资本	台州尚颀颀丰股权投资合伙企业（有限合伙）	2017-09-07	10.02	10.01
恒旭资本	嘉兴上汽恒屹驰股权投资合伙企业（有限合伙）	2022-09-19	7.75	7.00

（3）投资决策机制、投后管理机制及风险管理机制

1）投资决策机制

投资团队按照制定的业务流程开展各项私募股权投资业务，保证项目业务流程的合规性。按照业务进展顺序，私募股权投资业务的流程主要包括以下环节：首次拜访－部门立项－投资立项－正式尽调－投资决策－投后管理－项目退出。

2）投后管理机制

项目组按照内部制定的投后管理模型，关注已投企业行业情况、公司情况、财务情况、盈利预测、资本运作、公司治理、附属权益、增值服务及访谈情况等维度。同时，依托上汽集团产业背景和业务平台赋予优质已投企业技术落地的场景。根据投资协议并结合投资标的的运营状况、外部环境变化、行业发展状况等，项目组适时制定项目退出实施计划。

3）风险管理机制

发行人主要通过上汽创投、尚颀资本以及恒旭资本三家持有私募基金管理人资质的企业，开展私募股权基金投资业务。对于在私募股权投资业务开展过程中存在的投资及管理风险，首先，上汽创投、尚颀资本以及恒旭资本本身根据基金业协会要求建立有完善的合规风险内控制度，在募、投、管、退过程中，均严格按照此等内控制度执行；其次发行人制订《私募股权投资业务管理办法》，进一步加强对私募股权投资业务开展的整体管控，采取事前预防、事中控制、事后处置的措施和方法，减少风险事项发生的可能性，或降低风险事项造成的损失。

发行人私募证券投资主要通过购买契约型基金、资管产品、信托产品等参与股票投资、固定收益投资、可交债/可转债投资和衍生品创新投资等，未来该部分规模将有所减少，发行人及结构化主体层面将进一步贯彻上汽金控发展战略，偏重权益类投资比例，减少债务工具投资等证券投资。

（四）行业地位及竞争情况

1、发行人所在行业状况

（1）融资租赁

融资租赁在全球市场的经营中可以有效调配资源，高效分配资金，实现租赁物件的持续价值，降低企业的运营成本。随着全球金融业的不断发展，在过去的10年中，全球融资租赁年交易额已从2,900亿美元发展到7,000亿美元，年均增长超过 10%。在美国、英国、德国等经济发达的国家，租赁渗透率已达到20%-30%的水平，其融资租赁行业已逐渐成为仅次于银行信贷和资本市场的第三大融资方式。

与传统银行贷款及资本市场融资相比，融资租赁作为一种以实物为载体的融资手段和营销方式，具有其自身的优势与特点。首先，企业选取融资租赁方式进行融资时，无须一次性筹措引进设备的所有资金，且能够根据自身财务状况，灵活地选取定期付款的额度、付款周期等。其次，融资租赁具有一定成本优势，担保和抵押的方式灵活变通，融资条件相对比较宽松。最后，企业在整个金融租赁期满时，可以自由地选择退出方式，既可以退租、续租，也可以购买。

中国的融资租赁业起步较晚，自上世纪 80 年代开展租赁业以来，中国现代租赁业经历了四个时期：高速成长期（1981 年-1987 年）、行业整顿期（1988 年-1998 年）、法制建设期（1999 年-2005 年）和恢复活力及健康发展期（2004 年以后）。自 2002 年开始，随着融资租赁业法律的不断完善、融资租赁理论与实践经验的积累及国外先进经验的借鉴，使得中国融资租赁业逐渐成熟，开始走向规范、健康发展的轨道。2004 年后发生的三件大事更使得我国的租赁业恢复了活力。一是2004年12月商务部外资司宣布允许外商独资成立融资租赁公司；二是 2004 年 12 月，商务部和国税总局联合批准 9 家内资融资租赁试点公司，2006 年 5 月再次批准了 11 家试点公司；三是 2007 年 1 月银监会发布了经修订的《金融租赁公司管理办法》，重新允许国内商业银行介入金融租赁并陆续批准了其管辖的银行成立金融租赁子公司。2020 年 6 月，原银保监会出台《融资租赁公司监督管理暂行办法》（以下简称“暂行办法”），该暂行办法主要从经营规

则、监管指标、监督管理、法律责任等方面对融资租赁公司（不含金融租赁公司）提出了具体要求，并要求省级人民政府应当依据暂行办法制定本辖区融资租赁公司监督管理实施细则，要求在暂行办法实施前已经设立的融资租赁公司应当在省级地方金融监管部门规定的过渡期内达到暂行办法规定的各项要求，原则上过渡期不超过 3 年。

租赁公司总体业务发展呈现放缓趋势，根据中国租赁联盟、天津滨海融资租赁研究院等机构公布数据，截至 2024 年末，全国融资租赁公司减少到 8,851 家。截至 2024 年末，全国融资租赁合同余额约为 5.46 万亿元。近年来国家金融监管总局（原银保监会）不断加大管理力度，持续出台相关监管文件，对租赁行业加强监管。融资租赁公司的监管暂行办法中对部分监管指标进行了严格要求，部分融资租赁公司面临较大整改压力。

从融资租赁行业市场参与者来看，融资租赁企业数量近年来快速增长后进入平稳期，目前我国租赁公司区域较为集中，主要集中在上海、天津、北京、福建、江苏、浙江及山东沿海一带。

外资融资租赁公司是随着融资租赁业务模式一同进入中国的，公司数量最多，超过总数的 80%。内资融资租赁公司主要是由产业资本或社会资本创建，比如中国航空工业集团、中联重科、三一重工、徐工机械、万向集团等创建的融资租赁公司。金融租赁公司大都是由大型国有或民营商业银行出资设立，比如由国家开发银行出资兴建的国银金融租赁股份有限公司、工商银行出资设立的工银金融租赁有限公司、民生银行出资设立的民生金融租赁股份有限公司等，凭借其雄厚的资金实力和客户渠道优势，交易额迅速增加，增速远高于行业平均增速。

金融租赁、内资租赁和外资租赁公司竞争出现分化。金融租赁排名前 3 的三家公司均具备银行股东背景，资产规模大，主营范围集中于飞机、船舶等大型交通工具领域，这与其传统优势密切相关；内资租赁公司规模次之，主要集中于市政工程和工业设备；外资租赁公司家数最多，但是平均资产规模最低，多为中外合资形式，具备国外租赁行业的先进经验，业务范围包括工程机械、医疗、教育、公用事业等行业，覆盖广且分散。

（2）股权投资

①行业现状

近年来，国务院、发改委、证监会等政府部门陆续发布了一系列监管制度，多重监管体制也日渐完善，行业监管向规范化、差异化迈进，对股权投资行业产生了诸多影响。

根据清科研究的数据统计：

募资方面，2024 年我国股权投资市场共有 3,981 只基金完成新一轮募集，同比下滑 43.0%；募资总规模 1.44 万亿元人民币，同比下降 20.8%，维持下降趋势。

投资方面，2024 年我国股权投资市场整体处于下滑趋势，案例数 8,408 起，同比下滑 10.4%；剔除极值案例后披露投资金额 6,036.47 亿元，同比下滑 10.3%；分行业看，硬科技领域仍为市场热点，半导体及电子设备领域获投金额超千亿，机械制造领域案例数及金额逆势上涨。

退出方面，股权投资机构项目退出方式包括但不限于 IPO、股权转让、并购、回购等。退出渠道的畅通性对创业投资机构投资收益的实现具有重要影响。2022 年已投企业 IPO 案例数占比 61.8%，相较上年下降了 6.6 个百分点；股权投资机构积极寻求二级市场以外的退出渠道以获取现金收益，随着越来越多行业逐渐进入调整与整合阶段，叠加 IPO 项目溢价降低、上市不确定性持续增强的影响，企业端被收购意愿有所增加，带动并购退出交易热度提升，2022 年并购/借壳/SPAC 案例数同比上升 29.7%。2023 年，我国股权投资市场共发生 3,946 笔退出，同比下降 9.6%；已投企业 IPO 方面，2023 年全市场共发生 2,122 笔案例，同比下降 21.3%；在各类交易中占比约 54%，比 2022 年减少 8%，境内和境外市场交易走势发生分化，在沪深两市新股发行阶段性放缓背景下，已投企业 A 股 IPO 案例数共计 1,348 笔，同比下降 38.3%；境外市场则受益于中企赴美上市恢复常态化，已投企业 IPO 达到 774 笔，同比上升 51.5%；回购、股权转让以及并购交易案例数量均实现同比增长，全市场共发生 604 笔回购交易，同比增长 27.2%，股权转让和并购同比增长 4.8%、1.7%。2024 年共发生 3,696 笔退

出案例，同比下降 6.3%，其中被投企业 IPO 案例数为 1,333 笔，占比 36.1%。2024 年境外被投企业 IPO 案例数为达到 867 笔，同比上升 12.0%，中企境外市场 IPO 逐步回暖。

②监管环境

2024 年以来，股权投资行业迎来一系列政策支持和鼓励。

2024 年 6 月 7 日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究促进创业投资高质量发展的政策举措。会议指出，发展创业投资是促进科技、产业、金融良性循环的重要举措。要围绕“募投管退”全链条优化支持政策，鼓励保险资金、社保基金等开展长期投资，积极吸引外资创投基金，拓宽退出渠道，完善并购重组等政策，营造支持创业投资发展的良好生态。

2024 年 6 月 15 日，国务院办公厅印发《促进创业投资高质量发展的若干政策措施》（国办发〔2024〕31 号），即“创投十七条”。该文件是继 2016 年以来国务院再次出台的系统性支持创业投资发展的政策措施，旨在进一步完善创业投资的政策环境和管理制度，推动创业投资高质量发展。文件围绕创业投资的“募、投、管、退”全链条，从培育多元化创业投资主体、多渠道拓宽创业投资资金来源、加强政府引导和差异化监管、健全创业投资退出机制、优化创业投资市场环境等五个方面共提出了 17 条具体举措。

2024 年 9 月 18 日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究促进创业投资发展的有关举措。会议指出，创业投资事关科技创新、产业升级和高质量发展。要尽快疏通“募投管退”各环节存在的堵点卡点，支持符合条件的科技型企业境内外上市，大力发展股权转让、并购市场，推广实物分配股票试点，鼓励社会资本设立市场化并购母基金或创业投资二级市场基金，促进创投行业良性循环。要推动国资出资成为更有担当的长期资本、耐心资本，完善国有资金出资、考核、容错、退出相关政策措施。要夯实创业投资健康发展的制度基础，落实资本市场改革重点举措，健全资本市场功能，进一步激发创业投资市场活力。

2、公司主要业务行业地位及竞争优势

（1）行业地位

发行人的公司战略定位为上汽集团产业金融投资运营平台和汽车金融业务管理平台，作为上汽集团金融板块领头企业，肩负上汽集团顺应汽车行业变革趋势、实现更高程度产融结合、金融支持产业发展的重要职责，持续深化产融结合战略，围绕产业链、布局新赛道，抓协同赋能、促价值实现，致力于与合作伙伴共赢共创，为上汽集团创新转型发展贡献力量。

（2）竞争优势

1）隶属上汽集团，股东背景雄厚

发行人是上汽集团全资子公司，上汽集团行业地位领先，零部件配套生产能力与市场竞争力强，创新能力持续提升。2024 年，上汽集团全年实现整车批售 401.3 万辆，终端零售 463.9 万辆，实现营业总收入 6275.9 亿元。2024 年，上汽集团名列《财富》世界 500 强第 93 位，连续 11 年稳居百强行列。自公司成立以来，上汽集团对发行人的扶植力度不断加大，注册资本从 2016 年成立时的 20.00 亿元增加到 100.50 亿元。此外，发行人借助上汽集团优势，公司在多方面都能与上汽集团发挥协同效应。

2）主营业务方向明确，品牌认可度高

发行人主营的融资租赁业务及投资业务，以上汽集团“电动化、智能网联化、共享化、国际化”的“新四化”战略转型为首要目标，服务上汽集团汽车主业方向明确。发行人旗下的融资租赁业务品牌影响力逐渐扩大，得到专业领域市场的高度认可。

3）丰富的运营经验

发行人自成立以来，公司各个板块以市场化和专业化的模式进行管理和运营，以效益最大化为目标，实现自身业务的快速发展。其中安吉租赁作为上汽集团旗下的融资租赁公司，通过一系列业务的运作，充分积累了实践经验，企业管理能力和服务水平显著提高，培养了一批整体素质高、专业知识丰富的管理层和核心员工，形成了一套高效、顺畅的服务流程，为保障公司持续盈利能力及未来进一步提升盈利水平奠定了坚实的基础。

4）健全的内部管理和高素质团队

发行人及子公司建立了现代企业制度，不断完善治理框架、健全制度体系和建设全面风险管理体系，形成了权力机构、监督机构和高级管理层之间各司其职、互相协调、有效制衡的高效工作机制。公司成立以来，在体系化人才培养方案和市场化激励机制下，保证了公司人力资源优势。

5）盈利能力较好

发行人拥有较大的资产规模和稳健的盈利能力。截至 2024 年末，发行人合并报表总资产达 3,371,402.03 万元，所有者权益达 1,592,786.94 万元；2022-2024 年，公司营业收入分别为 182,834.73 万元、169,041.38 万元和 184,491.01 万元，投资收益分别为 105,502.77 万元、114,028.75 万元和 89,600.41 万元，归属于母公司所有者的净利润分别为 83,444.50 万元、102,898.04 万元和 80,516.83 万元。随着业务规模的不断扩大，公司的净利润与投资收益有望进一步提升。公司良好的经营状况及充足的现金及现金等价物为本次债券本息的偿还提供了有力保障。

3、公司发展战略

发行人作为上汽集团产业金融投资运营平台和汽车金融业务管理平台，持续深化产融结合战略，围绕产业链、布局新赛道，抓协同赋能、促价值实现，致力于与合作伙伴共赢共创，为上汽集团创新转型发展贡献力量。

公司围绕产业金融投资“两翼并举”总体策略，推动战略直投和市场化基金两翼并举，全面积极布局汽车产业链、创新链、价值链，聚焦汽车产业低碳化、数字化、智能化等核心方向持续深耕，充分发挥金融与产业良性互动发展的产业金融投资新模式的优势，推动产业协同赋能合力共创价值。

战略直投业务方面，公司紧密围绕集团战略，立足产业链，充分发挥“产投联动、战略引领；上下联动，体系加持；内外联动，开放融合”的“三个联动”运作机制，拉动外部资源，加大投资力度，并发挥差异化优势持续加大投后管理及协同赋能力度。

市场化基金业务方面，公司坚持发挥市场化私募股权投资管理平台的优势，积极做好尚颀资本、恒旭资本、上汽创投的基石出资人工作，加强市场化主体

“募、投、管、退”全方位能力建设，推动市场化各主体继续发挥所长、合力共创，共同促进产业金融投资业务的新发展。

表：发行人控股及参股基金管理人情况

企业名称	持股比例/持有份额	类型	业务特点
上汽创投	100%	控股	聚焦新能源、智能网联、车载半导体等集团战略关注领域，服务集团战略专项，布局新四化前沿领域。
尚颀资本	40%	参股	专注于汽车产业生态链投资，重点发力新能源、新智驾、新智造生态相关领域。
恒旭资本	40%	参股	围绕汽车产业生态圈，布局绿色出行、出行生态、健康生态领域。

公司紧密围绕集团战略，全面积极布局汽车产业链、创新链、价值链，充分发挥金融与产业良性互动发展的产业金融投资新模式的优势，加大投资力度，扩大朋友圈，推动集团战略直投和市场化基金两翼并举，推动产业协同赋能合力共创价值，为集团创新转型战略实施做出更大贡献。

八、其他与发行人主体相关的重要情况

报告期内，发行人、发行人控股股东或实际控制人不存在重大负面舆情或被媒体质疑事项等情况，不存在影响本期债券发行条件以及对投资者决策产生重大影响的重大违法违规行为。

第四节 发行人主要财务情况

一、发行人财务报告总体情况

（一）发行人财务报告编制基础、审计情况、财务会计信息适用《企业会计准则》情况

发行人的财务报表以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照企业会计准则及其应用指南和准则解释的规定进行确认和计量，在此基础上编制财务报表。

德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2022 年合并及母公司财务报表进行了审计，并出具了德师报（审）字（23）第 P04851 号无保留意见的审计报告；对发行人 2023 年合并及母公司财务报表进行了审计，并出具了德师报（审）字（24）第 P03124 号无保留意见的审计报告；对发行人 2024 年合并及母公司财务报表进行了审计，并出具了德师报（审）字（25）第 P03966 号无保留意见的审计报告。

如无特殊说明，本募集说明书摘要涉及的2022-2024年财务数据均引自上述审计报告。投资者在阅读以下财务信息时，应当参阅发行人经审计的财务报表、注释以及本募集说明书摘要中其他部分对于发行人的历史财务数据的说明。

本募集说明书摘要中，部分合计数与各数直接相加之和在尾数上有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。投资者在阅读以下财务信息时，应当参照发行人完整的经审计的财务报告。

（二）重大会计政策变更、会计估计变更或会计差错更正情况

1、重大会计政策变更

（1）2022 年度会计政策变更情况

发行人 2022 年的会计政策变更如下：

财政部于 2021 年 12 月 30 日发布了《企业会计准则解释第 15 号》，规范了固定资产达到预定可使用状态前或者研发过程中产出的产品或副产品对外销售

的会计处理以及亏损合同的判断。

财政部于 2022 年 11 月 30 日发布了《企业会计准则解释第 16 号》，规范了关于发行方分类为权益工具的金融工具相关股利的所得税影响的会计处理和关于企业将以现金结算的股份支付修改为以权益结算的股份支付的会计处理。

采用上述规定对发行人财务报表并无重大影响。

（2）2023 年度会计政策变更情况

发行人本年的会计政策变更如下：

财政部于 2022 年 11 月 30 日发布了《企业会计准则解释第 16 号》（以下简称“解释 16 号”），明确了关于单项交易产生的资产和负债相关的递延所得税不适用初始确认豁免的会计处理。解释 16 号对《企业会计准则第 18 号——所得税》中递延所得税初始确认豁免的范围进行了修订，明确对于不是企业合并、交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额（或可抵扣亏损）、且初始确认的资产和负债导致产生等额应纳税暂时性差异和可抵扣暂时性差异的单项交易，不适用《企业会计准则第 18 号——所得税》关于豁免初始确认递延所得税负债和递延所得税资产的规定。该规定自 2023 年 1 月 1 日起施行，可以提前执行。

采用上述规定对发行人财务报表并无重大影响。

（3）2024 年度会计政策变更情况

发行人本年的会计政策变更如下：

财政部分别于 2023 年 10 月 25 日和 2024 年 12 月 6 日发布了《企业会计准则解释第 17 号》（以下简称“解释第 17 号”）及《企业会计准则解释第 18 号》（以下简称“解释第 18 号”）。解释第 17 号规范了关于流动负债与非流动负债的划分和关于售后租回交易的会计处理（仅适用于未选择 2023 年度提前执行该规定的非上市公司），自 2024 年 1 月 1 日起施行。解释第 18 号规范了关于浮动收费法下作为基础项目持有的投资性房地产的后续计量和关于不属于单项履约义务的保证类质量保证的会计处理，自 2024 年 12 月 6 日起施行，允许企业自发

布年度提前执行。

采用上述规定对发行人财务报表并无重大影响。

2、会计估计变更

报告期内，发行人无需要披露的重要会计估计变更事项。

3、重要前期差错更正

报告期内，发行人无需要披露的重要前期差错更正事项。

（三）报告期内合并范围变化情况

最近三年合并范围变化情况			
2024 年新纳入合并的子公司/结构化主体			
序号	**名称**	**所属行业**	**持股比例变化情况**
1	上海潮岩资产管理有限公司	资产管理	2024 年发行人购买上海潮岩资产管理有限公司 100%股权。
2	上海上汽创远创业投资合伙企业（有限合伙）	-	2024 年 4 月，发行人认购上海上汽创远创业投资合伙企业（有限合伙）96.60%份额。
2024 年不再纳入合并的公司/结构化主体			
序号	**名称**	**所属行业**	**持股比例变化情况**
1	省心享-华泰睿泰 FOF9 号集合资产管理计划	-	赎回
2023 年新纳入合并的子公司/结构化主体			
序号	**名称**	**所属行业**	**持股比例变化情况**
1	华润元大基金添利单一资产管理计划	-	2023 年 2 月，发行人认购华润元大基金添利单一资产管理计划 100%份额。
2	华润元大基金臻泓单一资产管理计划	-	2023 年 12 月，发行人认购华润元大基金臻泓单一资产管理计划 100%份额。
2023 年不再纳入合并的公司/结构化主体			
序号	**名称**	**所属行业**	**持股比例变化情况**
1	国君资管 2089 定向资产管理计划	-	清算
2022 年度新纳入合并的子公司/结构化主体			
序号	**名称**	**所属行业**	**持股比例变化情况**
1	嘉兴上汽创永股权投资合伙企业（有限合伙）	-	2022 年 6 月，发行人认购嘉兴上汽创永股权投资合伙企业（有限合伙）98.33%份额。

2	省心享-华泰睿泰 FOF9 号集合资产管理计划	-	2022 年 12 月，发行人认购省心享-华泰睿泰 FOF9 号集合资产管理计划基金 85%份额。
3	国泰君安私客尊享 FOF2001 号单一资产管理计划	-	2022 年 12 月，发行人认购国泰君安私客尊享 FOF2001 号单一资产管理计划 100%份额。
2022 年度不再纳入合并的公司/结构化主体			
序号	**名称**	**所属行业**	**持股比例变化情况**
无			

二、发行人财务会计信息及主要财务指标

（一）财务会计信息

发行人最近三年的合并资产负债表、合并利润表、合并现金流量表如下：

1.合并资产负债表

表：发行人近三年末合并资产负债表

单位：万元

项目	2024 年末	2023 年末	2022 年末
流动资产：			
货币资金	283,642.39	417,287.57	391,756.49
交易性金融资产	652,641.44	526,058.29	537,277.33
买入返售金融资产	42,044.84	103,900.55	61,795.05
应收账款	3.08	96.30	227.71
预付款项	240.77	1,170.59	8,487.35
其他应收款	253,997.66	85,302.43	35,614.84
持有待售资产	-	11,446.77	-
一年内到期的非流动资产	509,418.62	1,027,227.79	981,804.88
其他流动资产	27,902.26	20,905.10	270.46
流动资产合计	**1,769,891.06**	**2,193,395.38**	**2,017,234.10**
非流动资产：			
长期应收款	428,882.90	726,377.11	911,361.68
长期股权投资	349,773.68	365,415.58	290,824.44
其他非流动金融资产	751,670.64	546,721.62	277,381.19
固定资产	88.61	113.63	245.49
使用权资产	866.88	1,336.47	2,095.99
无形资产	557.77	526.55	588.31

项目	2024 年末	2023 年末	2022 年末
长期待摊费用	495.85	12,619.18	7,271.65
递延所得税资产	41,116.59	27,799.79	27,263.44
其他非流动资产	28,058.05	112,129.03	288,090.17
非流动资产合计	**1,601,510.96**	**1,793,038.96**	**1,805,122.35**
资产总计	**3,371,402.03**	**3,986,434.34**	**3,822,356.45**
流动负债：			
短期借款	128,185.06	184,191.75	323,473.62
交易性金融负债	639.61	3,121.07	3,189.69
衍生金融负债	-	129.98	182.36
卖出回购金融资产款	-	49,041.00	-
应付票据	4,812.46	1,159.55	10,210.78
应付账款	14,182.71	12,555.96	15,597.64
预收款项	8,502.75	7,741.29	696.63
合同负债	1,673.69	1,746.03	1,722.44
应付职工薪酬	3,921.77	4,168.22	4,093.41
应交税费	20,900.53	7,235.82	27,672.89
其他应付款	97,667.73	74,780.84	118,588.11
一年内到期的非流动负债	629,979.12	823,106.59	745,774.38
其他流动负债	52,120.93	162,981.28	101,916.60
流动负债合计	**962,586.36**	**1,331,959.38**	**1,353,118.55**
非流动负债：			
长期借款	239,859.66	460,759.73	551,995.85
应付债券	466,081.76	524,411.31	300,000.00
租赁负债	174.00	577.27	1,244.81
长期应付款	15,997.51	14,158.01	15,211.48
递延收益	13,615.37	18,832.62	13,857.21
递延所得税负债	74,940.22	78,621.51	52,368.23
其他非流动负债	5,360.20	45,154.36	127,741.09
非流动负债合计	**816,028.72**	**1,142,514.81**	**1,062,418.66**
负债合计	**1,778,615.08**	**2,474,474.19**	**2,415,537.21**
所有者权益：			
实收资本	1,005,000.00	1,005,000.00	1,005,000.00
资本公积	-	-	-

项目	2024 年末	2023 年末	2022 年末
盈余公积	26,063.21	18,086.34	11,076.33
未分配利润	452,353.48	379,813.52	283,925.48
归属于母公司所有者权益合计	**1,483,416.69**	**1,402,899.86**	**1,300,001.81**
少数股东权益	109,370.26	109,060.30	106,817.42
所有者权益合计	**1,592,786.94**	**1,511,960.16**	**1,406,819.24**
负债和所有者权益总计	**3,371,402.03**	**3,986,434.34**	**3,822,356.45**

2.合并利润表

表：发行人近三年合并利润表

单位：万元

项目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
一、营业收入	**184,491.01**	**169,041.38**	**182,834.73**
营业成本	120,177.99	109,871.87	131,870.74
税金及附加	966.56	852.51	440.98
管理费用	42,644.71	44,355.01	41,709.24
财务费用	-26,956.15	-41,278.61	-45,981.57
其中：利息费用	20,616.04	12,626.66	4,673.60
利息收入	48,163.48	55,089.14	52,150.02
加：其他收益	5,302.75	3,240.11	3,079.20
投资收益	89,600.41	114,028.75	105,502.77
公允价值变动收益	49,123.19	18,759.12	-20,456.63
信用减值损失	-80,527.34	-46,091.59	-37,327.37
资产减值损失	-1,064.37	-192.93	253.47
资产处置收益	-8,249.44	-6,044.15	-2,935.35
二、营业利润	**101,843.10**	**138,939.92**	**102,911.42**
加：营业外收入	88.62	61.81	37.93
减：营业外支出	17.10	1.21	2.16
三、利润总额	**101,914.62**	**139,000.51**	**102,947.20**
减：所得税费用	21,087.83	33,859.59	17,824.06
四、净利润	**80,826.78**	**105,140.92**	**85,123.14**
持续经营净利润	80,826.78	105,140.92	85,123.14
少数股东损益	309.95	2,242.88	1,678.64

项目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
归属于母公司所有者的净利润	80,516.83	102,898.04	83,444.50
五、其他综合收益	**-**	**-**	**-806.60**
六、综合收益总额	**80,826.78**	**105,140.92**	**84,316.54**
归属于少数股东的综合收益总额	309.95	2,242.88	1,678.64
归属于母公司所有者的综合收益总额	80,516.83	102,898.04	82,637.90

3.合并现金流量表

表：发行人近三年合并现金流量表

单位：万元

项目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
一、经营活动产生的现金流量			
收回的融资租赁款	1,209,934.08	1,235,369.72	939,887.32
出售应收融资租赁款收到的现金	300,000.00	-	-
资产证券化交易收到的现金	685.24	173,361.69	987,026.92
收到其他与经营活动有关的现金	71,051.68	68,286.82	62,502.60
经营活动现金流入小计	**1,581,671.00**	**1,477,018.23**	**1,989,416.83**
购买租赁资产支付的现金	834,110.86	911,717.70	1,605,409.31
清仓回购资产支持证券支付的现金	-	138,120.00	-
支付给职工以及为职工支付的现金	17,447.36	18,589.87	22,140.59
支付的各项税费	32,542.15	36,475.75	18,408.56
支付其他与经营活动有关的现金	75,614.42	133,786.58	218,046.05
经营活动现金流出小计	**959,714.79**	**1,238,689.91**	**1,864,004.52**
经营活动产生的现金流量净额	**621,956.21**	**238,328.32**	**125,412.32**
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资收到的现金	20,531,181.91	23,390,717.89	20,200,315.29
取得投资收益收到的现金	69,051.25	41,600.63	53,343.35
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	0.03	157.31	1.50
投资活动现金流入小计	**20,600,233.19**	**23,432,475.83**	**20,253,660.14**
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	247.83	385.69	520.06
投资支付的现金	20,720,790.81	23,701,478.96	20,417,925.17
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	2,121.34	-	-

投资活动现金流出小计	**20,723,159.98**	**23,701,864.64**	**20,418,445.23**
投资活动产生的现金流量净额	**-122,926.79**	**-269,388.81**	**-164,785.09**
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	-	-	58,200.00
取得借款收到的现金	569,882.33	692,831.80	1,185,520.44
发行债券收到的现金	401,600.00	641,897.13	524,600.00
收到其他与筹资活动有关的现金	400.00	-	-
筹资活动现金流入小计	**971,882.33**	**1,334,728.93**	**1,768,320.44**
偿还债务支付的现金	1,553,574.12	1,216,494.13	1,632,148.21
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	50,180.06	60,348.70	68,839.23
支付的其他与筹资活动有关的现金	837.62	700.23	724.80
偿还租赁负债本金和利息支付的现金	628.25	1,036.19	548.70
筹资活动现金流出小计	**1,605,220.05**	**1,278,579.25**	**1,702,260.94**
筹资活动产生的现金流量净额	**-633,337.72**	**56,149.67**	**66,059.50**
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	**-**	**-**	**-**
五、现金及现金等价物净增加额	**-134,308.30**	**25,089.18**	**26,686.73**
期初现金及现金等价物余额	417,094.89	391,541.67	364,854.94
六、期末现金及现金等价物余额	**282,786.59**	**416,630.85**	**391,541.67**

发行人最近三年的母公司资产负债表、母公司利润表、母公司现金流量表如下：

1.母公司资产负债表

表：发行人近三年末母公司资产负债表

单位：万元

项目	2024 年末	2023 年末	2022 年末
货币资金	59,712.50	112,508.14	138,025.75
交易性金融资产	396,011.42	174,692.16	69,518.22
买入返售金融资产	20,084.00	2,715.00	-
预付款项	32.14	3.48	23.80
其他应收款	313.68	301.96	11,042.56
其他流动资产	16,214.24	20,185.27	198.26
流动资产合计	**492,367.97**	**310,406.02**	**218,808.60**
长期股权投资	1,204,237.38	1,320,122.53	1,131,693.25

项目	2024 年末	2023 年末	2022 年末
其他非流动金融资产	369,824.38	254,744.24	130,488.48
固定资产	10.89	11.12	10.36
使用权资产	666.18	613.30	876.15
长期待摊费用	160.64	280.16	371.10
非流动资产合计	**1,574,899.47**	**1,575,771.35**	**1,263,439.33**
资产总计	**2,067,267.45**	**1,886,177.37**	**1,482,247.93**
短期借款	26,783.96	41,285.15	29,863.41
卖出回购金融资产款	-	49,041.00	-
应付账款	-	20.18	20.18
应付职工薪酬	1,260.36	1,376.22	1,186.63
应交税费	13,411.87	780.11	9,638.55
其他应付款	328.33	310.76	407.04
一年内到期的非流动负债	256,210.22	54,673.27	3,328.46
流动负债合计	**297,994.74**	**147,486.69**	**44,444.26**
长期借款	12,650.00	13,400.00	13,750.00
应付债券	460,000.00	510,000.00	300,000.00
租赁负债	174.00	366.91	631.09
递延所得税负债	30,816.59	29,060.34	7,659.23
非流动负债合计	**503,640.59**	**552,827.25**	**322,040.32**
负债合计	**801,635.33**	**700,313.94**	**366,484.58**
实收资本	1,005,000.00	1,005,000.00	1,005,000.00
盈余公积	26,063.21	18,086.34	11,076.33
未分配利润	234,568.91	162,777.09	99,687.02
所有者权益合计	**1,265,632.11**	**1,185,863.43**	**1,115,763.35**
负债和所有者权益总计	**2,067,267.45**	**1,886,177.37**	**1,482,247.93**

2.母公司利润表

表：发行人近三年母公司利润表

单位：万元

项目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
一、营业收入	**-**	**-**	**-**
营业成本	-	-	-

税金及附加	4.35	3.38	3.24
管理费用	5,887.66	5,015.40	5,071.54
财务费用	18,166.60	10,990.87	2,278.04
其中：利息费用	20,518.46	12,591.05	4,629.67
利息收入	2,363.72	1,626.73	2,355.80
加：其他收益	1,601.92	1,289.73	866.33
投资收益	115,234.15	96,196.85	134,195.73
公允价值变动收益	7,797.05	11,054.84	-2,792.86
信用减值损失	-	-	-
资产减值损失	-	-	-
资产处置损失	-	-	-
二、营业利润	**100,574.51**	**92,531.77**	**124,916.38**
加：营业外收入	0.85	-	-
减：营业外支出	-	-	-
三、利润总额	**100,575.36**	**92,531.77**	**124,916.38**
减：所得税费用	20,806.67	22,431.69	20,201.51
四、净利润	**79,768.69**	**70,100.08**	**104,714.87**

3.母公司现金流量表

表：发行人近三年母公司现金流量表

单位：万元

项目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
经营活动产生的现金流量净额	**-8,766.17**	**-10,151.31**	**-7,082.41**
经营活动现金流入	2,762.18	3,745.68	4,014.38
经营活动现金流出	11,528.35	13,896.99	11,096.80
投资活动产生的现金流量净额	**-158,732.25**	**-274,561.26**	**-180,081.85**
投资活动现金流入	2,967,529.02	1,264,663.67	2,122,005.00
投资活动现金流出	3,126,261.27	1,539,224.93	2,302,086.85
筹资活动产生的现金流量净额	**114,702.78**	**259,194.97**	**290,504.15**
筹资活动现金流入	226,739.20	301,526.20	293,598.00
筹资活动现金流出	112,036.42	42,331.23	3,093.85
汇率变动	**-**	**-**	**-**
现金净增加额	**-52,795.64**	**-25,517.60**	**103,339.89**

（二）财务数据和财务指标情况

表：主要财务数据和财务指标

项目	2024年（末）	2023年（末）	2022年（末）
总资产（亿元）	337.14	398.64	382.24
总负债（亿元）	177.86	247.45	241.55
全部债务（亿元）	152.17	215.97	203.66
所有者权益（亿元）	159.28	151.20	140.68
营业总收入（亿元）	18.45	16.90	18.28
利润总额（亿元）	10.19	13.90	10.29
净利润（亿元）	8.08	10.51	8.51
扣除非经常性损益后净利润（亿元）	8.37	10.79	8.49
归属于母公司所有者的净利润（亿元）	8.05	10.29	8.34
经营活动产生现金流量净额（亿元）	62.20	23.83	12.54
投资活动产生现金流量净额（亿元）	-12.29	-26.94	-16.48
筹资活动产生现金流量净额（亿元）	-63.33	5.61	6.61
流动比率	1.84	1.65	1.49
速动比率	1.84	1.65	1.49
资产负债率（%）	52.76	62.07	63.19
债务资本比率（%）	48.86	58.82	59.14
营业毛利率（%）	34.86	35.00	27.87
平均总资产回报率（%）	3.33	3.88	4.46
加权平均净资产收益率（%）	5.21	7.20	6.37
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率（%）	5.39	7.39	6.35
EBITDA（亿元）	14.20	15.85	11.19
EBITDA全部债务比（%）	9.33	7.34	5.49
EBITDA利息倍数	6.89	12.55	23.93
应收账款周转率	3,712.76	1,043.42	642.08
存货周转率	-	-	-

注：财务指标计算公式如下：

（1）全部债务＝长期借款+应付债券+短期借款+交易性金融负债+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债；

（2）流动比率＝流动资产/流动负债；

（3）速动比率＝（流动资产-存货）/流动负债；

（4）资产负债率（%）＝负债总额/资产总额×100%；

（5）债务资本比率（%）＝全部债务/（全部债务+所有者权益）×100%；
（6）平均总资产回报率（%）＝（利润总额+计入财务费用的利息支出）/（年初资产总额+年末资产总额）÷2×100%；
（7）加权平均净资产收益率及扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率均根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 9 号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010 年修订）计算；
（8）EBITDA＝利润总额+计入财务费用的利息支出＋固定资产折旧＋摊销（无形资产摊销＋长期待摊费用摊销）；
（9）EBITDA 全部债务比（%）=EBITDA/全部债务×100%；
（10）EBITDA 利息保障倍数＝EBITDA/利息支出＝EBITDA/（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）；
（11）应收账款周转率=营业收入/平均应收账款，发行人应收账款数较小；
（12）存货周转率=营业成本/平均存货，发行人无存货。

三、发行人财务状况分析

（一）资产结构分析

报告期各期末，发行人资产情况如下：

表：资产结构分析

单位：万元、%

科目/年份	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	283,642.39	8.41	417,287.57	10.47	391,756.49	10.25
交易性金融资产	652,641.44	19.36	526,058.29	13.20	537,277.33	14.06
买入返售金融资产	42,044.84	1.25	103,900.55	2.61	61,795.05	1.62
应收账款	3.08	0.00	96.30	0.00	227.71	0.01
预付款项	240.77	0.01	1,170.59	0.03	8,487.35	0.22
其他应收款	253,997.66	7.53	85,302.43	2.14	35,614.84	0.93
持有待售资产	-	-	11,446.77	0.29	-	-
一年内到期的非流动资产	509,418.62	15.11	1,027,227.79	25.77	981,804.88	25.69
其他流动资产	27,902.26	0.83	20,905.10	0.52	270.46	0.01
流动资产合计	**1,769,891.06**	**52.50**	**2,193,395.38**	**55.02**	**2,017,234.10**	**52.77**
长期应收款	428,882.90	12.72	726,377.11	18.22	911,361.68	23.84
长期股权投资	349,773.68	10.37	365,415.58	9.17	290,824.44	7.61
其他非流动金融资产	751,670.64	22.30	546,721.62	13.71	277,381.19	7.26
固定资产	88.61	0.00	113.63	0.00	245.49	0.01

使用权资产	866.88	0.03	1,336.47	0.03	2,095.99	0.05
无形资产	557.77	0.02	526.55	0.01	588.31	0.02
长期待摊费用	495.85	0.01	12,619.18	0.32	7,271.65	0.19
递延所得税资产	41,116.59	1.22	27,799.79	0.70	27,263.44	0.71
其他非流动资产	28,058.05	0.83	112,129.03	2.81	288,090.17	7.54
非流动资产合计	**1,601,510.96**	**47.50**	**1,793,038.96**	**44.98**	**1,805,122.35**	**47.23**
资产总计	**3,371,402.03**	**100.00**	**3,986,434.34**	**100.00**	**3,822,356.45**	**100.00**

发行人近三年末资产总额分别为3,822,356.45万元、3,986,434.34万元和3,371,402.03万元，2024年末较2023年末减少615,032.31万元，降幅为15.43%，主要系转让上汽通用融资租赁的部分存量融资租赁资产所致。近三年末，发行人的流动资产占比保持在52%-55%左右，非流动资产占比保持在45%-48%左右。

最近三年末，发行人流动资产合计分别为 2,017,234.10 万元、2,193,395.38 万元和 1,769,891.06 万元，在资产总额中的占比分别为 52.77%、55.02%和 52.50%。发行人流动资产主要集中于货币资金、交易性金融资产、一年内到期的非流动资产和其他应收款。

最近三年末，发行人非流动资产合计分别为 1,805,122.35 万元、1,793,038.96 万元和 1,601,510.96 万元，在资产总额中的占比分别为 47.23%、44.98%和 47.50%。发行人非流动资产主要集中于长期应收款、长期股权投资和其他非流动金融资产。

1.货币资金

发行人近三年末货币资金分别为391,756.49万元、417,287.57万元和283,642.39万元，货币资金占总资产的比重分别为10.25%、10.47%和8.41%。发行人货币资金主要为银行存款及其他货币资金。发行人其他货币资金包括信托业保障基金及存放于上海汽车集团财务有限责任公司的存款。截至2024年末，发行人货币资金较2023年末减少133,645.18万元，降幅为32.03%，主要系子公司安吉租赁的备付资金减少所致。

表：发行人最近三年末货币资金主要构成

单位：万元

项目	2024 年末	2023 年末	2022 年末
银行存款	233,529.02	216,919.32	248,534.67
其他货币资金	50,113.37	200,368.25	143,221.82
合计	**283,642.39**	**417,287.57**	**391,756.49**

2.交易性金融资产

发行人近三年末交易性金融资产分别为 537,277.33 万元、526,058.29 万元和 652,641.44 万元，占当期总资产的比重分别为 14.06%、13.20%和 19.36%。发行人交易性金融资产主要包括债务工具投资、股票投资、货币基金投资、结构性存款等。

表：发行人最近三年末交易性金融资产主要构成

单位：万元、%

项目	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	余额	比例	余额	比例	余额	比例
债务工具投资	16,724.08	2.56	91,622.58	17.42	91,484.19	17.03
券商收益凭证	3,654.29	0.56	94,184.58	17.90	116,557.37	21.69
权益工具投资	565,630.06	86.67	292,451.12	55.59	329,235.76	61.28
结构性存款	66,633.00	10.21	47,800.00	9.09	-	-
合计	**652,641.44**	**100.00**	**526,058.29**	**100.00**	**537,277.33**	**100.00**

3.其他应收款

最近三年末，公司的其他应收款账面价值分别为 35,614.84 万元、85,302.43 万元和 253,997.66 万元，占总资产的比例分别为 0.93%、2.14%和 7.53%，所占比例较小。2023 年末公司其他应收款账面价值较 2022 年末增加 49,687.59 万元，增幅为 139.51%，主要系结构化主体年末发起赎回导致应收证券清算款增加所致。2024 年末公司其他应收款账面价值较 2023 年末增加 168,695.23 万元，增幅为 197.76%，主要系 2024 年末子公司上汽通用融资租赁应收上汽通用汽车金融的第二笔资产转让款，导致应收款增加所致。

表：发行人最近三年末其他应收款构成情况

单位：万元、%

项目	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应收利息	153.82	0.06	230.00	0.27	795.27	2.23
应收股利	147.49	0.06	0.96	0.00	24.26	0.07
其他应收款	253,696.35	99.88	85,071.46	99.73	34,795.31	97.70
合计	**253,997.66**	**100.00**	**85,302.43**	**100.00**	**35,614.84**	**100.00**

截至 2024 年末，发行人其他应收款（除应收利息、应收股利）为 253,696.35 万元，占最近一年末经审计总资产的 7.53%，主要为应收上汽通用汽车金融资产转让款项。截至 2024 年末，发行人其他应收款均为经营性其他应收款。

4.一年内到期的非流动资产

发行人近三年末的一年内到期的非流动资产分别为 981,804.88 万元、1,027,227.79 万元和 509,418.62 万元，占当期总资产的比重分别为 25.69%、25.77%和 15.11%。发行人一年内到期的非流动资产主要包含一年内到期的长期应收款、资产支持证券等。截至 2024 年末，发行人一年内到期的非流动资产较 2023 年末减少 517,809.17 万元，降幅为 50.41%，主要系子公司上汽通用融资租赁 2024 年末向上汽通用汽车金融转让租赁资产，资产余额下降所致。

表：发行人最近三年末一年内到期的非流动资产主要构成

单位：万元

项目	2024 年末	2023 年末	2022 年末
一年内到期的长期应收款	470,839.38	876,887.72	873,220.61
一年内到期的资产支持证券	19,289.62	75,170.03	54,292.14
继续涉入资产	19,289.62	75,170.03	54,292.14
合计	**509,418.62**	**1,027,227.79**	**981,804.88**

5.长期应收款

发行人近三年末长期应收款分别为 911,361.68 万元、726,377.11 万元和 428,882.90 万元，占当期总资产的比重分别为 23.84%、18.22%和 12.72%，发行人长期应收款科目主要用来核算一年期以上的应收融资租赁款，一年以内的应收融资租赁款在发行人“一年内到期的非流动资产”科目进行核算。发行人子公

司安吉租赁自 2019 年起发行的资产证券化产品均出表，故财务报表口径中“一年内到期的非流动资产”科目及“长期应收款”科目均不包含上述出表资产。发行人应收融资租赁款债务人主要为个人消费者，故应收融资租赁款债务人均为非关联方，集中度低，且未有受限情况。

截至 2024 年末，发行人长期应收款较 2023 年末减少 297,494.21 万元，降幅为 40.96%，主要系子公司上汽通用融资租赁 2024 年末向上汽通用汽车金融转让租赁资产，资产余额下降所致。

发行人近三年末应收融资租赁款构成如下，其中项目租赁为子公司安吉租赁的机构业务：

表：发行人最近三年末应收融资租赁款构成

单位：万元

项目	2024 年末	2023 年末	2022 年末
项目租赁	4,890.87	4,785.92	6,168.67
零售租赁	1,166,296.68	1,881,594.07	2,069,407.74
资产负债表日后 1 年	628,099.38	1,006,983.71	1,015,884.46
资产负债表日后 2 年	342,231.05	547,123.17	678,478.99
资产负债表日后 3 年	162,464.18	223,869.13	303,346.82
以后年度	38,392.95	108,403.98	77,866.15
最低租赁收款额合计	1,171,187.55	1,886,379.99	2,075,576.41
减：未实现融资收益	159,996.02	220,699.91	233,411.40
减：减值准备	111,469.26	62,415.24	57,582.73
应收融资租赁款净额（含一年内到期的长期应收款）	**899,722.28**	**1,603,264.83**	**1,784,582.29**
其中：一年后到期的应收融资租赁款净额（即长期应收款）	428,882.90	726,377.11	911,361.68

6.长期股权投资

最近三年末，公司长期股权投资金额分别为 290,824.44 万元、365,415.58 万元和 349,773.68 万元，占当期末资产总额的比例分别为 7.61%、9.17%和 10.37%，投资规模与占比呈现稳步上升，投资对象主要系私募股权投资的结构化主体以及联营企业。

最近三年末发行人长期股权投资情况如下：

表：最近三年末发行人长期股权投资情况

单位：万元

被投资企业名称	2024 年末	2023 年末	2022 年末
宁德蕉城上汽产业升级股权投资合伙企业（有限合伙）	27,346.77	34,069.40	34,673.13
上海长三角产业升级股权投资合伙企业（有限合伙）	156,415.37	152,015.93	128,362.65
上海上汽中原股权投资合伙企业（有限合伙）	78,120.07	75,708.26	61,951.39
上汽安吉商业保理有限公司	4,699.92	4,970.49	4,703.52
台州尚颀颀丰股权投资合伙企业（有限合伙）	72,315.56	88,139.15	55,013.04
上海上汽恒旭投资管理有限公司	6,633.50	5,199.28	2,472.92
上海尚颀投资管理合伙企业（有限合伙）	4,242.49	5,313.08	3,647.78
合计	**349,773.68**	**365,415.58**	**290,824.44**
减：减值准备	-	-	-
长期股权投资账面净额	**349,773.68**	**365,415.58**	**290,824.44**

2024 年公司长期股权投资变动如下表所示：

表：发行人 2024 年长期股权投资变动

单位：万元、%

被投资企业	上年年末余额	本年增减变动				本年年末余额
		投资成本变动	其他权益变动	损益调整	减值准备	
宁德蕉城上汽产业升级股权投资合伙企业（有限合伙）	34,069.40	-2,982.32	-1,936.63	-1,803.68	-	27,346.77
上海长三角产业升级股权投资合伙企业（有限合伙）	152,015.93	-3,906.25	-2,233.59	10,539.27	-	156,415.37
上海上汽中原股权投资合伙企业（有限合伙）	75,708.26	-2,163.77	-2,020.35	6,595.93	-	78,120.07
上汽安吉商业保理有限公司	4,970.49	-	-462.54	191.98	-	4,699.92
台州尚颀颀丰股权投资合伙企业（有限合伙）	88,139.15	-4,105.38	-11,233.98	-484.24	-	72,315.56

被投资企业	上年年末余额	本年增减变动				本年年末余额
		投资成本变动	其他权益变动	损益调整	减值准备	
上海上汽恒旭投资管理有限公司	5,199.28	-	-1,600.00	3,034.22	-	6,633.50
上海尚颀投资管理合伙企业（有限合伙）	5,313.08	-	-5,946.89	4,876.30	-	4,242.49
合计	**365,415.58**	**-13,157.71**	**-25,433.98**	**22,949.79**	-	**349,773.68**

7.其他非流动金融资产

发行人近三年末其他非流动金融资产分别为277,381.19万元、546,721.62万元和751,670.64万元，占当期末总资产的比重分别为7.26%、13.71%和22.30%。发行人其他非流动金融资产均为股权投资基金。发行人2023年末其他非流动金融资产较2022年末增加了269,340.43万元，增幅为97.10%，主要系发行人报告期内新增私募股权投资基金的出资所致。发行人2024年末其他非流动金融资产较2023年末增加了204,949.02万元，增幅为37.49%，主要系发行人报告期内新增已设私募股权投资基金的出资及新设上汽创远创业投资合伙企业（有限合伙）的出资所致。

8.其他非流动资产

发行人近三年末其他非流动资产分别为288,090.17万元、112,129.03万元和28,058.05万元。发行人2023年末其他非流动资产较2022年末减少175,961.14万元，降幅为61.08%，主要系子公司安吉租赁资产支持证券陆续结清，自持的次级资产减少所致。发行人2024年末其他非流动资产较2023年末减少84,070.98万元，降幅为74.98%，主要系子公司安吉租赁、上汽通用融资租赁的ABS、ABN项目陆续结清，次级自持资产减少所致。具体如下：

表：发行人最近三年末其他非流动资产具体情况

单位：万元

科目	2024年末	2023年末	2022年末
资产支持证券	5,360.20	45,154.36	127,741.09
继续涉入资产	5,360.20	45,154.36	127,741.09
待认证进项税额	0.72	18.46	35.15

科目	2024 年末	2023 年末	2022 年末
待摊佣金	16,490.96	19,686.31	30,781.79
增值税留抵税额	845.96	2,115.55	1,679.45
其他	-	-	111.59
合计	**28,058.05**	**112,129.03**	**288,090.17**

（二）负债结构分析

报告期各期末，发行人负债情况如下：

表：负债结构分析

单位：万元、%

项目	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	128,185.06	7.21	184,191.75	7.44	323,473.62	13.39
交易性金融负债	639.61	0.04	3,121.07	0.13	3,189.69	0.13
衍生金融负债	-	-	129.98	0.01	182.36	0.01
卖出回购金融资产款	-	-	49,041.00	1.98	-	-
应付票据	4,812.46	0.27	1,159.55	0.05	10,210.78	0.42
应付账款	14,182.71	0.80	12,555.96	0.51	15,597.64	0.65
预收款项	8,502.75	0.48	7,741.29	0.31	696.63	0.03
合同负债	1,673.69	0.09	1,746.03	0.07	1,722.44	0.07
应付职工薪酬	3,921.77	0.22	4,168.22	0.17	4,093.41	0.17
应交税费	20,900.53	1.18	7,235.82	0.29	27,672.89	1.15
其他应付款	97,667.73	5.49	74,780.84	3.02	118,588.11	4.91
一年内到期的非流动负债	629,979.12	35.42	823,106.59	33.26	745,774.38	30.87
其他流动负债	52,120.93	2.93	162,981.28	6.59	101,916.60	4.22
流动负债合计	**962,586.36**	**54.12**	**1,331,959.38**	**53.83**	**1,353,118.55**	**56.02**
长期借款	239,859.66	13.49	460,759.73	18.62	551,995.85	22.85
应付债券	466,081.76	26.20	524,411.31	21.19	300,000.00	12.42
租赁负债	174.00	0.01	577.27	0.02	1,244.81	0.05
长期应付款	15,997.51	0.90	14,158.01	0.57	15,211.48	0.63
递延收益	13,615.37	0.77	18,832.62	0.76	13,857.21	0.57
递延所得税负债	74,940.22	4.21	78,621.51	3.18	52,368.23	2.17

项目	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
其他非流动负债	5,360.20	0.30	45,154.36	1.82	127,741.09	5.29
非流动负债合计	**816,028.72**	**45.88**	**1,142,514.81**	**46.17**	**1,062,418.66**	**43.98**
负债合计	**1,778,615.08**	**100.00**	**2,474,474.19**	**100.00**	**2,415,537.21**	**100.00**

最近三年末，发行人负债总额分别为 2,415,537.21 万元、2,474,474.19 万元和 1,778,615.08 万元，最近三年末负债规模呈现波动趋势，主要系发行人业务持续发展，投资金额需求增加，新增融资以及偿还借款所致。报告期内，发行人负债主要由短期借款、一年内到期的非流动负债、长期借款和应付债券构成。

最近三年末，发行人流动负债合计分别为 1,353,118.55 万元、1,331,959.38 万元和 962,586.36 万元，在负债总额中的占比分别为 56.02%、53.83%和 54.12%。发行人流动负债主要集中于短期借款和一年内到期的非流动负债。

最近三年末，发行人非流动负债合计分别为 1,062,418.66 万元、1,142,514.81 万元和 816,028.72 万元，在负债总额中的占比分别 43.98%、46.17%和 45.88%。发行人非流动负债主要集中于长期借款和应付债券。

1、短期借款

最近三年末，公司短期借款分别为 323,473.62 万元、184,191.75 万元和 128,185.06 万元，占总负债的比例分别为 13.39%、7.44%和 7.21%。2023 年末，发行人短期借款较 2022 年末减少 139,281.87 万元，降幅为 43.06%，主要系子公司安吉租赁 2023 年银行借款减少所致。2024 年末，发行人短期借款较 2023 年末减少 56,006.69 万元，降幅为 30.41%，主要系子公司上汽通用融资租赁的借款余额下降所致。发行人短期借款均为信用借款。

2、一年内到期的非流动负债

最近三年末，发行人一年内到期的非流动负债分别为 745,774.38 万元、823,106.59 万元和 629,979.12 万元，占总负债的比例分别为 30.87%、33.26%和 35.42%。报告期各期末，发行人一年内到期的非流动负债构成如下：

表：发行人最近三年末一年内到期的非流动负债结构情况

单位：万元

项目	2024 年末	2023 年末	2022 年末
一年内到期的承租人保证金	-	2,256.47	2,318.75
一年内到期的渠道服务商保证金	-	35.58	8,543.31
一年内到期的长期借款	281,469.65	552,255.40	513,736.25
一年内到期的应付债券	324,976.48	190,881.63	164,387.62
一年内到期的长期应付款	3,201.91	1,653.49	1,409.21
一年内到期的继续涉入负债	19,289.62	75,170.03	54,292.14
一年内到期的租赁负债	1,041.46	853.99	1,087.10
合计	**629,979.12**	**823,106.59**	**745,774.38**

3、其他应付款

公司其他应付款主要为预提费用、租赁业务回款、资产证券化回收款、已出售租赁业务回款等。最近三年末，公司其他应付款分别为 118,588.11 万元、74,780.84 万元和 97,667.73 万元，占当期末负债总额的比例分别为 4.91%、3.02%和 5.49%。2023 年末公司其他应付款较 2022 年末减少了 43,807.27 万元，降幅为 36.94%，主要系子公司安吉租赁资产支持证券陆续结清，年底需支付资产支持证券的回收转付款有所减少所致。2024 年末公司其他应付款较 2023 年末增加了 22,886.89 万元，增幅为 30.61%，主要系新增子公司上汽通用融资租赁应付给上汽通用汽车金融的租赁回款所致。

最近三年末，公司其他应付款结构如下表所示：

表：发行人最近三年末其他应付款明细

单位：万元、%

项目	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
预提费用	4,455.87	4.56	4,433.63	5.93	3,315.30	2.80
租赁业务回款	4,676.20	4.79	8,075.38	10.80	6,507.44	5.49
资产证券化回收款	14,011.02	14.35	39,587.72	52.94	90,544.38	76.35
已出售租赁业务回款	57,315.77	58.68	-	-	-	-
其他	17,208.87	17.62	22,684.11	30.33	18,220.99	15.36
合计	**97,667.73**	**100.00**	**74,780.84**	**100.00**	**118,588.11**	**100.00**

4、长期借款

最近三年末，发行人长期借款分别为 551,995.85 万元、460,759.73 万元和239,859.66 万元，在负债总额中的占比分别为 22.85%、18.62%和 13.49%。发行人长期借款均为信用类银行贷款。截至 2024 年末，发行人长期借款较 2023 年末减少 220,900.07 万元，降幅为 47.94%，主要系子公司安吉租赁、上汽通用融资租赁长期借款减少所致。

5、应付债券

最近三年末，发行人应付债券分别为 300,000.00 万元、524,411.31 万元和466,081.76 万元，占总负债的比例分别为 12.42%、21.19%和 26.20%。2023 年末，发行人应付债券较 2022 年末增加 224,411.31 万元，增幅为 74.80%，主要系发行人新增发行“23 上金 K2”公司债券 21 亿元所致。

6、其他非流动负债

最近三年末，发行人其他非流动负债分别为 127,741.09 万元、45,154.36 万元和 5,360.20 万元，占总负债的比例分别为 5.29%、1.82%和 0.30%，均为继续涉入负债。2023 年末，发行人其他非流动负债较 2022 年末减少 82,586.73 万元，降幅为 64.65%，主要系子公司安吉租赁的资产支持证券陆续结清、继续涉入负债减少所致。2024 年末，发行人其他非流动负债较 2023 年末减少 39,794.16 万元，降幅为 88.13%，主要系子公司安吉租赁、上汽通用融资租赁的资产支持证券、资产支持票据项目陆续结清，继续涉入负债减少所致。

7、发行人有息负债情况

（1）最近三年末，发行人有息负债余额分别为 196.57 亿元、212.49 亿元和149.59 亿元，占同期末总负债的比例分别为 81.38%、85.87%和 84.10%。最近一期末，发行人银行借款余额为 64.95 亿元，占有息负债余额的比例为 43.42%；银行借款与公司债券外其他公司信用类债券余额之和为 77.54 亿元，占有息负债余额的比例为 51.84%。

最近三年末，发行人有息负债余额和类型如下：

表：有息负债构成

单位：亿元、%

项目	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	12.82	8.57	18.42	8.67	32.35	16.46
一年内到期的非流动负债	60.64	40.54	74.31	34.97	67.81	34.50
长期借款	23.99	16.03	46.08	21.68	55.20	28.08
应付债券	46.61	31.16	52.44	24.68	30.00	15.26
卖出回购金融资产	-	-	4.90	2.31	-	-
其他流动负债	5.05	3.38	16.22	7.63	10.19	5.18
应付票据	0.48	0.32	0.12	0.05	1.02	0.52
合计	**149.59**	**100.00**	**212.49**	**100.00**	**196.57**	**100.00**

（2）报告期各期末，发行人有息负债余额、类型和期限结构如下：

表：有息负债余额、类型和期限结构

单位：亿元、%

项目	1 年以内（含 1 年）		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
银行贷款	**40.97**	**27.39**	**64.95**	**43.42**	**119.72**	**56.34**	**138.92**	**70.67**
其中担保贷款	-	-	-	-	-	-	-	-
其中：政策性银行	-	-	-	-	-	-	-	-
国有六大行	16.38	10.95	28.19	18.84	51.13	24.06	50.09	25.48
股份制银行	18.56	12.41	26.15	17.48	43.62	20.53	68.71	34.95
地方城商行	3.00	2.01	6.63	4.43	17.44	8.21	9.71	4.94
地方农商行	0.33	0.22	2.89	1.93	1.47	0.69	1.65	0.84
债券融资	**37.55**	**25.10**	**84.16**	**56.26**	**87.75**	**41.30**	**56.63**	**28.81**
其中：公司债券	25.57	17.09	71.57	47.84	51.37	24.18	25.24	12.84
企业债券	-	-	-	-	-	-	-	-
债务融资工具	11.98	8.01	12.59	8.42	36.38	17.12	31.39	15.97
非标融资	-	-	-	-	-	-	-	-
其中：信托融资	-	-	-	-	-	-	-	-
融资租赁	-	-	-	-	-	-	-	-
保险融资计划	-	-	-	-	-	-	-	-

区域股权市场融资	-	-	-	-	-	-	-	-
其他融资	**0.48**	**0.32**	**0.48**	**0.32**	**5.02**	**2.36**	**1.02**	**0.52**
其中：股东借款	-	-	-	-	-	-	-	-
银票商票	0.48	0.32	0.48	0.32	0.12	0.05	1.02	0.52
卖出回购金融资产	-	-	-	-	4.90	2.31	-	-
地方专项债券转贷等	-	-	-	-	-	-	-	-
合计	**79.00**	**52.81**	**149.59**	**100.00**	**212.49**	**100.00**	**196.57**	**100.00**

（3）发行人已发行尚未兑付的债券明细情况详见募集说明书第六节“发行人及主要子公司境内外债券发行、偿还及尚未发行额度情况”。

（4）截至 2024 年末，发行人有息债务构成以短期债务为主。发行人融资渠道畅通，为匹配融资租赁合同期限及控制综合融资成本，有息债务中短期债务占比较高，主要由短期借款、一年内到期的公司债券、超短期融资券及短期融资券组成。截至 2024 年末，发行人有息债务为 149.59 亿元，其中 1 年内有息负债占比为 52.81%。

表：2024 年末有息负债融资主体分布情况

单位：亿元

融资主体	≤1 年	＞1 年	合计
安吉租赁[3]	46.71	16.92	63.63
上汽通用融资租赁	4.04	6.41	10.45
上汽金控	28.25	47.27	75.51
合计	**79.00**	**70.59**	**149.59**

表：截至 2024 年末发行人融资租赁款净额与有息负债久期匹配情况

单位：亿元、%

应收融资租赁款净额分布结构情况			
期限	**≤1 年**	**1 年以上**	**合计**
金额	47.08	42.89	**89.97**
占比	52.33	47.67	**100.00**

[3] 有息负债口径包括“应付票据”。

有息债务余额期限结构情况			
期限	**≤1 年**	**1 年以上**	**合计**
金额	79.00	70.59	**149.59**
占比	52.81	47.19	**100.00**

发行人短期债务主要集中在融资租赁业务板块，融资租赁资产和负债的期限结构较为匹配。短期债务中有 28.25 亿元来自上汽金控本部，主要是其发行的 3 年期公司债“22 上金 01”及“22 上金 02”合计本金 25 亿元及其利息将于一年内到期。

本期公司债券的偿债安排及资金来源主要如下：

1、融资租赁业务收入及经营活动产生的现金流

发行人未来融资租赁资产端的回款金额和节奏可以对到期有息负债进行一定覆盖。截至 2024 年末，发行人 1 年以内到期的有息债务为 79.00 亿元，1 年以上的有息债务为 70.59 亿元；截至 2024 年末，发行人 1 年以内应收融资租赁款余额 47.08 亿元，1 年以上应收融资租赁款余额 42.89 亿元。

发行人最近三年经营活动现金流入额分别为 198.94 亿元、147.70 亿元和 158.17 亿元。发行人经营现金流入充沛，可为本期债券本息偿还提供充足的资金保证。

2、畅通的外部融资渠道

在经营过程中，公司与国内主要金融机构建立了良好的合作关系。截至 2024 年末，发行人及其主要子公司获得主要贷款银行授信额度合计 406.97 亿元，已使用额度 86.59 亿元，尚未使用的授信额度为 320.38 亿元。因此，公司具备较强的融资能力，在必要时可通过银行贷款和发行债券补充资金，从而为本期债券的本息偿付提供保障。

3、货币资金及其他可变现资产

公司长期保持较为稳健的财务政策，资产流动性良好，充足的可较快变现资产是本期债券偿付的有力保障。近三年末，发行人货币资金余额分别为 39.18 亿元、41.73 亿元和 28.36 亿元，无受限情况。近三年末，发行人交易性金融资

产账面价值分别为 53.73 亿元、52.61 亿元和 65.26 亿元；截至 2024 年末，公司货币资金及可较快变现的交易性金融资产价值为 93.63 亿元，是本期债券偿债应急保障方案的重要部分。

（三）现金流量分析

最近三年，发行人现金流量情况如下：

表：现金流量金额和构成情况

单位：万元

项目	2024 年	2023 年	2022 年
一、经营活动产生的现金流量			
经营活动现金流入小计	1,581,671.00	1,477,018.23	1,989,416.83
经营活动现金流出小计	959,714.79	1,238,689.91	1,864,004.52
经营活动产生的现金流量净额	621,956.21	238,328.32	125,412.32
二、投资活动产生的现金流量			
投资活动现金流入小计	20,600,233.19	23,432,475.83	20,253,660.14
投资活动现金流出小计	20,723,159.98	23,701,864.64	20,418,445.23
投资活动产生的现金流量净额	-122,926.79	-269,388.81	-164,785.09
三、筹资活动产生的现金流量			
筹资活动现金流入小计	971,882.33	1,334,728.93	1,768,320.44
筹资活动现金流出小计	1,605,220.05	1,278,579.25	1,702,260.94
筹资活动产生的现金流量净额	-633,337.72	56,149.67	66,059.50
现金及现金等价物净增加额	**-134,308.30**	**25,089.18**	**26,686.73**
年末现金及现金等价物余额	282,786.59	416,630.85	391,541.67

1、经营活动产生的现金流量分析

报告期内，发行人的经营活动产生的现金流入分别为 1,989,416.83 万元、1,477,018.23 万元和 1,581,671.00 万元，经营活动产生的现金流出分别为 1,864,004.52 万元、1,238,689.91 万元和 959,714.79 万元，经营活动产生的现金流量净额分别为 125,412.32 万元、238,328.32 万元和 621,956.21 万元。

最近三年具体经营性现金流科目如下：

单位：万元

项目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
收回的融资租赁款	1,209,934.08	1,235,369.72	939,887.32
出售应收融资租赁款收到的现金	300,000.00		
资产证券化交易收到的现金	685.24	173,361.69	987,026.92
收到其他与经营活动有关的现金	71,051.68	68,286.82	62,502.60
经营活动现金流入小计	1,581,671.00	1,477,018.23	1,989,416.83
购买租赁资产支付的现金	834,110.86	911,717.70	1,605,409.31
清仓回购资产支持证券支付的现金	-	138,120.00	-
支付给职工以及为职工支付的现金	17,447.36	18,589.87	22,140.59
支付的各项税费	32,542.15	36,475.75	18,408.56
支付其他与经营活动有关的现金	75,614.42	133,786.58	218,046.05
经营活动现金流出小计	959,714.79	1,238,689.91	1,864,004.52
经营活动产生的现金流量净额	621,956.21	238,328.32	125,412.32

报告期内，发行人占比较大的经营活动产生的现金流科目为与融资租赁业务相关的“收回的融资租赁款”、“购买租赁资产支付的现金”以及发行人子公司发行资产证券化产品收到的现金，根据会计准则规定发行资产证券化及资产支持票据产品获得资金计入经营活动现金流入，体现在“资产证券化交易收到的现金”。

近三年，发行人经营活动产生的现金流量净额逐年上升。2023 年经营性现金流量净额较上年增加了 112,916.00 万元，主要系购买租赁资产支付的现金减少所致。2024 年经营性现金流量净额较 2023 年增加了 383,627.89 万元，主要系清仓回购资产支持证券支付的现金减少、购买租赁资产支付的现金减少及出售融资租赁资产收到现金所致。

2023 年度以来发行人子公司安吉租赁对融资租赁业务进行战略转型调整，2024 年度为支持上汽集团资源优化管理，上汽通用融资租赁转让出售部分存量融资租赁资产，未来将对公司业务进行调整，因此报告期内整体来看，经营性现金流入大于流出。报告期内，发行人经营活动现金流量净额出现波动主要产生自资产证券化交易收到的现金变化，不会对公司偿债能力造成重大不利影响。发行人经营活动产生的现金流入处于增长态势，是公司重要的偿债来源，同时，

发行人尚未使用的授信额度为 320.38 亿元，公司具备较强的融资能力，在必要时可通过银行贷款和发行债券补充资金，从而为本期债券的本息偿付提供保障。

2、投资活动产生的现金流量分析

报告期内，发行人的投资活动产生的现金流入分别为 20,253,660.14 万元、23,432,475.83 万元和 20,600,233.19 万元，其中收回投资收到的现金分别为 20,200,315.29 万元、23,390,717.89 万元和 20,531,181.91 万元，占比分别为 99.74%、99.82%和 99.66%，其主要来自于发行人买入国债逆回购到期、持有的私募证券投资基金卖出证券、基金等产品等投资活动（买入国债逆回购主要系发行人对投资类资金闲置期的现金管理），最近三年较为稳定。

报告期内发行人投资活动现金流出额较大，主要投资模式为购买交易所国债逆回购、持有的私募证券投资基金购入证券、基金等产品，主要投资于交易所国债逆回购。从投资风险及现金管理的角度，发行人留存了一定规模的低风险流动性资金，以应对必要时点的资金周转，而不是全仓投资于股权出资；同时，也分散了发行人投资的产品类型，也一定程度分散了投资风险。投资活动产生的现金流出分别为 20,418,445.23 万元、23,701,864.64 万元和 20,723,159.98 万元，其中投资支付的现金分别为 20,417,925.17 万元、23,701,478.96 万元和 20,720,790.81 万元，占比分别为 99.99%、99.99%和 99.99%，其主要来自于发行人买入交易所国债逆回购、持有的私募证券投资基金购入证券、基金等产品等投资活动。近三年，发行人投资活动产生的现金流出具体情况如下：

表：投资活动产生的现金流出情况

单位：亿元

科目	2024 年	2023 年	2022 年
投资活动现金流出	**2,072.32**	**2,370.19**	**2,041.84**
其中：国债逆回购	1,852.75	2,207.96	1,950.52
私募证券投资基金的权益类和固收类产品申购	122.41	134.03	53.43
股权投资	15.76	22.17	33.10
购建固定资产、无形资产支付现金	0.02	0.04	0.05
资产支持证券自持部分支付现金	0.00	1.21	4.69

购买结构性存款	81.37	4.78	-

近三年，发行人投资活动现金流出中的国债逆回购占比分别为 95.53%、93.16%和 89.40%，系发行人对投资类资金闲置期的现金管理，相应资产计入“买入返售金融资产”科目。其他投资活动现金流出主要为与发行人投资类业务相关的股权投资及私募证券投资的产品申购，相应资产计入“长期股权投资”及“交易性金融资产”及“其他非流动金融资产”科目。各类产品回收周期进行了较为合理的的短期、中期及中长期时间搭配，期间匹配现金分红，契约型基金、资管计划产品、信托计划等根据协议约定期限到期退出获得收益，私募股权基金到期退出获得收益。预计未来收回投资及获得投资收益情况如下表所示：

表：预计未来收回投资及获得投资收益情况表

单位：亿元

收益来源	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
私募证券投资基金分配及回收	24.63	14.00	10.10	18.50
私募股权投资基金分配及回收	2.69	12.31	11.88	15.28
控股企业及联营企业分红等	4.50	2.25	2.00	3.00
合计	**31.82**	**28.56**	**23.98**	**36.78**

公司长期保持较为稳健的财务政策，与投资类业务相关的资金主要来自自有资金及自筹资金，预计 2025 年至 2028 年可获得来自私募股权投资、私募证券投资及控股、参股公司的收回本金及分红收益合计分别为 31.82 亿元、28.56 亿元、23.98 及 36.78 亿元，发行人投资活动产生的支出不会对发行人本次偿债产生重大不利影响，未来的投资收益可对本期债券偿付形成一定保障。

3、筹资活动产生的现金流量分析

报告期内，发行人的筹资活动产生的现金流入分别为 1,768,320.44 万元、1,334,728.93 万元和 971,882.33 万元，筹资活动产生的现金流出分别为 1,702,260.94 万元、1,278,579.25 万元和 1,605,220.05 万元，筹资活动产生的现金流量净额分别为 66,059.50 万元、56,149.67 万元和-633,337.72 万元。发行人筹资活动流入主要为取得借款收到的现金以及发行债券收到的现金，公司 2022-2023

年筹资活动现金流量较为平稳。2024 年度，筹资活动产生的现金流量净额由正转负，主要系 2024 年度整体偿债支出增加。

报告期内，发行人主要筹资渠道为银行借款、发行债券，未发生变化。

4、现金及现金等价物净增加额分析

报告期内，发行人现金及现金等价物净增加额分别为 26,686.73 万元、25,089.18 万元和-134,308.30 万元，不存在现金及现金等价物净增加额持续大额为负的情形。

（四）偿债能力分析

表：发行人最近三年偿债能力指标

项目	2024 年末/2024 年度	2023 年末/2023 年度	2022 年末/2022 年度
流动比率（倍）	1.84	1.65	1.49
速动比率（倍）	1.84	1.65	1.49
资产负债率（%）	52.76	62.07	63.19
EBITDA 利息保障倍数	6.89	12.55	23.93

1、短期偿债能力分析

最近三年末，发行人流动比率分别为 1.49、1.65 和 1.84，速动比率分别为 1.49、1.65 和 1.84。发行人流动比率大于 1，反映了发行人流动资产对流动负债覆盖较好，资产变现能力强，短期偿债能力强。发行人速动比率大于 1，公司无存货，反映了发行人流动资产中可以立即变现用于偿还流动负债的能力较强。

2、长期偿债能力分析

最近三年末，发行人资产负债率分别为 63.19%、62.07%和 52.76%。报告期内发行人资产负债率逐步下降。近三年，发行人 EBITDA 利息保障倍数分别为 23.93、12.55 和 6.89，利息保障倍数均大于 1，最近三年平均利息保障倍数可以覆盖最近一期末有息负债的利息。

综合来看，发行人财务结构稳健，债务偿付能力较强，能够支撑各项债务的按时偿还，具有较强的抗风险能力。

3、投资控股型架构对发行人偿债能力影响分析

发行人属于投资控股型公司，经营成果主要来自下属企业及所投基金。报告期内发行人投资控股架构相关事项如下：

（1）母公司财务数据：最近三年末，发行人母公司口径总资产分别为148.22 亿元、188.62 亿元和 206.73 亿元，净资产分别为 111.58 亿元、118.59 亿元和 126.56 亿元，资产负债率分别为 24.72%、37.13%和 38.78%；最近三年，发行人母公司口径营业收入分别为 0.00 亿元、0.00 亿元和 0.00 亿元，净利润分别为 10.47 亿元、7.01 亿元和 7.98 亿元，经营活动现金流量净额分别为-0.71 亿元、-1.02 亿元和-0.88 亿元，现金及现金等价物净增加额分别为 10.33 亿元、-2.55 亿元和-5.28 亿元。

（2）母公司受限资产情况：截至 2024 年末，公司母公司口径下无所有权受到限制的资产。

（3）母公司资金拆借情况：最近三年末，发行人母公司口径其他应收款账面价值分别为 11,042.56 万元、301.96 万元和 313.68 万元，占同期末母公司口径总资产的比例为 0.74%、0.02%和 0.02%，不存在资金拆借的情况。

（4）母公司有息负债情况：截至 2024 年末，发行人母公司口径有息负债（短期借款+一年内到期的非流动负债+长期借款+应付债券+卖出回购金融资产）为 75.56 亿元，占母公司口径总资产的比例为 36.55%，整体处于较低水平。

（5）对重要子公司控制力：发行人与子公司同属于上汽集团，关联性强，公司关系紧密。母公司层面对于子公司以战略管控和财务管控为主，主要承担私募股权投资的经营职能，因此报告期内产生的营业收入及经营性现金流相对较少。子公司以发展业务为主，是具体的融资租赁业务中心。同时发行人董事、总经理吴珩先生在子公司上海汽车创业投资有限公司与上汽通用融资租赁有限公司均有任职，进一步加强了对子公司的控制力。发行人通过上述管理框架，实现对各下属企业在日常经营决策、财务管理、风险管理等方面进行规范管理，对下属子公司具有实际控制力。

发行人纳入合并报表范围的一级子公司中，对上汽通用融资租赁有限公司

的持股比例低于 50%。因上汽集团持有上汽通用汽车有限公司 50%股份，且上汽通用融资租赁有限公司董事会由 9 名董事组成，其中 5 名董事由上汽金控任命，故发行人拥有对上汽通用融资租赁的实际控制权。

（6）对重要子公司的股权质押：截至本募集说明书摘要签署日，不存在发行人持有的重要子公司的股权被质押或冻结的情形。

（7）子公司分红政策及历年分红情况：考虑到目前发行人子公司处于业务扩张期，营业利润主要用于业务拓展，因此发行人未主动要求子公司进行分红。并表结构化主体产生的投资收益会对发行人进行分红，公司 2022 年度收到私募证券投资基金分配及回收款 15.28 亿元，收到私募股权投资基金分配及回收款 1.10 亿元。2023 年度收到私募证券投资基金分配及回收款 15.04 亿元，收到私募股权投资基金分配及回收款 1.57 亿元。2024 年度收到私募证券投资基金分配及回收款 58.07 亿元，收到私募股权投资基金分配及回收款 4.17 亿元。

综上，发行人虽然为投资控股型企业，但发行人母公司资产负债率低、对子公司控制力强，发行人未来除了能获得来自子公司分红外，有较大规模的投资收益，亦是发行人收益和偿债重要来源，因此，投资控股型架构将不会对发行人的偿债能力构成实质不利影响。

（五）盈利能力分析

1、盈利情况分析

发行人经过多年发展，形成了以融资租赁业务为主的营业收入结构，报告期内，发行人营业收入分别为 182,834.73 万元、169,041.38 万元和 184,491.01 万元；营业成本分别为 131,870.74 万元、109,871.87 万元和 120,177.99 万元；利润总额分别为 102,947.20 万元、139,000.51 万元和 101,914.62 万元；净利润分别为 85,123.14 万元、105,140.92 万元和 80,826.78 万元。

表：发行人近三年的主要盈利性数据和指标

单位：万元

项目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
营业收入	184,491.01	169,041.38	182,834.73

项目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
营业成本	120,177.99	109,871.87	131,870.74
投资收益	89,600.41	114,028.75	105,502.77
公允价值变动收益	49,123.19	18,759.12	-20,456.63
营业外收入	88.62	61.81	37.93
利润总额	101,914.62	139,000.51	102,947.20
净利润	80,826.78	105,140.92	85,123.14
营业毛利率（%）	34.86	35.00	27.87
平均总资产回报率（%）	3.33	3.88	4.46
加权平均净资产收益率（%）	5.21	7.20	6.37

（1）营业收入：近三年，发行人营业收入分别为 182,834.73 万元、169,041.38 万元和 184,491.01 万元，主要来自于融资租赁业务。

（2）投资收益：发行人近三年投资收益分别为 105,502.77 万元、114,028.75 万元和 89,600.41 万元。发行人投资收益主要包括处置交易性金融资产/其他非流动金融资产取得的投资收益、交易性金融资产/其他非流动金融资产在持有期间的投资收益，以及按权益法核算的长期股权投资收益组成。2024 年发行人投资收益较 2023 年减少 24,428.34 万元，降幅为 21.42%，减少原因主要系受多重因素叠加影响，国内宏观经济增速放缓，IPO 收紧，二级市场波动下跌，导致私募股权投资收益减少。

表：发行人最近三年投资收益具体明细表

单位：万元

项目	2024 年度	2023 年	2022 年
发行人本部	31,132.43	95,086.48	77,989.73
结构化主体及其他	23,756.94	17,979.47	27,440.24
安吉租赁及上汽通用融资租赁	34,357.59	-	-
上汽创投	353.46	962.79	72.80
合计	**89,600.41**	**114,028.75**	**105,502.77**

最近三年，发行人投资收益来源情况如下：

表：发行人最近三年投资收益来源情况表

单位：万元

投资收益来源	2024 年度	2023 年度	2022 年度
私募股权投资确认的投资收益	25,366.99	90,311.99	72,095.01
证券类资产确认的投资收益	28,819.25	22,568.58	32,884.61
其中：权益类投资收益	17,615.91	17,168.95	20,413.23
固收类投资收益	11,167.34	5,399.63	12,471.38
其他	35,414.18	1,148.18	523.15
合计	**89,600.41**	**114,028.75**	**105,502.77**

发行人投资收益主要来源于证券类资产确认的投资收益以及私募股权投资确认的投资收益。最近三年，发行人证券类资产确认的投资收益占投资收益总额的比重分别为31.17%、19.79%和32.16%；私募股权投资确认的投资收益占投资收益总额的比重分别为68.33%、79.20%和28.31%。

其中，最近三年，发行人证券类资产确认的投资收益具体事项情况如下：

表：发行人最近三年证券类资产确认的投资收益情况表

单位：万元

证券类资产处置及持有期间的投资收益	2024 年度	2023 年度	2022 年度
证券类资产确认的投资收益	28,819.25	22,568.58	32,884.61
其中：权益类投资收益	17,615.91	17,168.95	20,413.23
固收类投资收益	11,167.34	5,399.63	12,471.38
合计	**28,819.25**	**22,568.58**	**32,884.61**

2022-2024年，公司证券类资产确认的投资收益分别为3.29亿元、2.26亿和2.88 亿元，构成公司主要的投资收益来源，主要是发行人私募证券投资基金逢高减持部分流通股票、可转债等锁定了较大收益。

最近三年，发行人私募股权投资确认的投资收益情况如下：

表：发行人最近三年私募股权投资确认的投资收益情况表

单位：万元

私募股权投资确认的投资收益来源	2024 年度	2023 年度	2022 年度
宁德蕉城上汽产业升级股权投资合伙企业（有限合伙）	-1,803.68	-411.19	17,612.40
上海长三角产业升级股权投资合伙企业（有限合伙）	10,539.27	26,368.05	15,856.04
上海上汽中原股权投资合伙企业（有限合伙）	6,595.93	16,009.26	3,452.14
台州尚颀颀丰股权投资合伙企业（有限合伙）	-484.24	35,177.57	28,489.56
上海上汽恒旭投资管理有限公司	3,034.22	2,726.35	1,381.45
上海尚颀投资管理合伙企业（有限合伙）	4,876.30	8,546.76	5,230.62
上海汽车创业投资有限公司	353.46	962.79	72.80
嘉兴上汽创永股权投资合伙企业（有限合伙）	653.51	371.59	-
上海上汽创远创业投资合伙企业（有限合伙）	43.26	-	-
宁德东侨产业升级股权投资合伙企业（有限合伙）	120.29	22.05	-
南京隽弘天印股权投资合伙企业（有限合伙）	75.17	538.75	-
青岛尚颀汇铸战新产业投资基金合伙企业（有限合伙）	135.31	-	-
河南尚颀汇融尚成一号产业基金合伙企业（有限合伙）	1,228.18	-	-
合计	**25,366.99**	**90,311.99**	**72,095.01**

（3）公允价值变动收益

发行人近三年公允价值变动收益分别为-20,456.63 万元、18,759.12 万元和 49,123.19 万元。公司的公允价值变动损益主要包括持有的证券类资产和股权投资基金的期间市值波动，报告期内主要随二级市场波动带动的证券类资产市值变动影响，对发行人的盈利能力影响较小。

发行人近三年公允价值变动收益来源具体构成明细如下表所示：

表：发行人最近三年公允价值变动收益来源情况表

单位：万元

项目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
交易性金融资产/其他非流动金融资产	49,141.71	18,690.50	-20,466.94
交易性金融负债	-18.52	68.62	10.31
合计	**49,123.19**	**18,759.12**	**-20,456.63**

表：发行人最近三年公允价值变动收益具体明细表

单位：万元

项目	2024 年	2023 年	2022 年
发行人本部	7,797.05	11,054.84	-2,792.86
结构化主体及其他	25,121.81	-7,108.78	-23,081.69
上汽创投	16,204.33	14,813.07	5,417.93
合计	**49,123.19**	**18,759.12**	**-20,456.63**

（4）净利润：近三年，发行人净利润分别为 85,123.14 万元、105,140.92 万元和 80,826.78 万元。2023 年发行人净利润较 2022 年增加 20,017.78 万元，增幅 23.52%，主要系 2023 年相比 2022 年对营业成本进行了有效控制及股权投资业务产生较好收益。2024 年净利润有所下降，主要系投资收益小幅下降所致。

（5）营业毛利率：近三年，发行人营业毛利率分别为 27.87%、35.00%和 34.86%。毛利率整体呈现上升趋势。

（6）平均总资产回报率和加权平均净资产收益率：近三年，发行人平均总资产回报率分别为 4.46%、3.88%和 3.33%，加权平均净资产收益率分别为 6.37%、7.20%和 5.21%。发行人平均总资产回报率和加权平均净资产收益率指标报告期内呈波动态势，2023 年发行人的加权平均净资产收益率较 2022 年水平已有所回升，2024 年受整体经济影响，发行人盈利指标较 2023 年有所下降。

发行人为上海汽车集团股份有限公司金融业务的投资管理平台。公司是上汽集团金融板块领头企业，肩负上汽集团顺应汽车行业变革趋势、实现更高程度产融结合、金融支持产业发展的重要职责，为汽车产业价值链提供综合化的金融产品和服务。自 2016 年成立以来，上汽集团对发行人的扶植力度不断加大，注册资本从成立时的 20 亿元增加到 100.5 亿元，发行人资本金实力持续增强，融资租赁业务实现了跨越式发展，经营规模及企业效益同步提升，已成长为融资租赁行业排名领先的优秀企业。近三年融资租赁业务收入分别为 174,052.92 万元、160,734.96 万元和 176,331.25 万元。同时私募证券投资与私募股权投资业务人员专业性强、收益稳定。综上，发行人盈利状况有可持续性，对偿债能力有一定保障。

（7）投资收益和公允价值变动收益变化的合理性以及可持续性分析

发行人投资收益主要来源于交易性金融资产及长期股权投资收益，发行人

交易性金融资产余额较高，主要系发行人本部是上汽集团重要的金融管理平台，从投资风险及现金管理的角度，发行人留存了一定规模的低风险流动性资金，以应对必要时点的资金周转；同时，也通过错配投资产品及投资市场分散投资风险。整体来看，发行人投资收益以及公允价值变动收益具有可持续性。

2024 年发行人投资收益较 2023 年减少 24,428.34 万元，降幅为 21.42%。上述波动均在可控范围内，未对发行人的盈利能力和偿债能力造成不利影响。2024 年受宏观经济恢复不及预期、IPO 收紧影响，发行人股权类资产的投资收益较 2023 年有所降低，但发行人私募证券投资业务抢抓机遇，同年公司二级市场投资取得较好收益。发行人私募证券投资与私募股权投资业务人员专业性强、收益稳定。

2、期间费用分析

表：发行人最近三年销售费用、管理费用、财务费用明细

单位：万元、%

项目	2024 年度		2023 年度		2022 年度	
	金额	占营业收入的比例	金额	占营业收入的比例	金额	占营业收入的比例
销售费用	-	-	-	-	-	-
管理费用	42,644.71	23.11	44,355.01	26.24	41,709.24	22.81
财务费用	-26,956.15	-14.61	-41,278.61	-24.42	-45,981.57	-25.15
期间费用合计	**15,688.56**	**8.50**	**3,076.40**	**1.82**	**-4,272.33**	**-2.34**

（1）管理费用：报告期内，发行人管理费用分别为 41,709.24 万元、44,355.01 万元和 42,644.71 万元。管理费用主要由投资管理费和职工薪酬等构成，发行人近三年管理费用较为稳定。

（2）财务费用：报告期内，发行人财务费用分别为-45,981.57 万元、-41,278.61 万元和-26,956.15 万元，总体保持稳定，财务费用为负主要系安吉租赁发行的出表资产支持证券自持部分的利息收入被确认为“财务费用-利息收入”。

发行人无销售费用。

报告期内，发行人期间费用合计分别为-4,272.33 万元、3,076.40 万元和15,688.56 万元，占同期营业收入的比例分别为-2.34%、1.82%和 8.50%。

（六）关联交易情况

截至 2024 年末，发行人主要关联方如下：

名称	关联方关系
上海汽车集团股份有限公司	控股股东
上海市国有资产监督管理委员会	实际控制人
上海汽车集团财务有限责任公司	受同一最终控股公司控制
安吉汽车租赁有限公司	受同一最终控股公司控制
上海安吉名流汽车服务有限公司	受同一最终控股公司控制
上海安吉名门汽车服务有限公司	受同一最终控股公司控制
上海安吉名世汽车服务有限公司	受同一最终控股公司控制
上海安吉名轩汽车销售服务有限公司	受同一最终控股公司控制
上海名流汽车销售有限公司	受同一最终控股公司控制
上海名流星域汽车服务有限公司	受同一最终控股公司控制
上海安吉汽车销售有限公司	受同一最终控股公司控制
上海汽车集团股份有限公司培训中心	受同一最终控股公司控制
上海上汽大众汽车销售有限公司	受同一最终控股公司控制
上汽红岩汽车有限公司	受同一最终控股公司控制
上汽大通汽车有限公司	受同一最终控股公司控制
车享汽车俱乐部（上海）有限公司	受同一最终控股公司控制
昆山安吉名轩汽车销售服务有限公司	受同一最终控股公司控制
南京安吉名杰汽车销售服务有限公司	受同一最终控股公司控制
温州上汽名杰汽车销售服务有限公司	受同一最终控股公司控制
无锡畅途贸易有限公司	受同一最终控股公司控制
上海帆一尚行科技有限公司	受同一最终控股公司控制
无锡腾众汽车销售服务有限公司	受同一最终控股公司控制
上海赢科信息技术有限公司	受同一最终控股公司控制
无锡安吉汽车销售服务有限公司	受同一最终控股公司控制
无锡畅通汽车销售服务有限公司	受同一最终控股公司控制

名称	关联方关系
上汽安吉物流股份有限公司	受同一最终控股公司控制
房车生活家科技有限公司	受同一最终控股公司控制
上海汽车工业活动中心有限公司	受同一最终控股公司控制
上汽通用汽车销售有限公司	受同一最终控股公司控制
上海安吉星信息服务有限公司	受同一最终控股公司控制
上海汽车贸易有限公司	受同一最终控股公司控制
上汽通用汽车金融有限责任公司	受同一最终控股公司控制
智己汽车科技有限公司	受同一最终控股公司控制
上汽颀臻（上海）资产管理有限公司	受同一最终控股公司控制
上汽股权投资管理有限公司	受同一最终控股公司控制
上海汽车香港投资有限公司	受同一最终控股公司控制
上海汽车集团保险销售有限公司	受同一最终控股公司控制
上海诚新二手车经营管理有限公司	受同一最终控股公司控制
北京上汽安吉汽车销售服务有限公司	受同一最终控股公司控制
哈尔滨安吉融展汽车销售服务有限公司	受同一最终控股公司控制
上海安吉机动车评估有限公司	受同一最终控股公司控制
上海安吉瑞欧汽车销售有限公司	受同一最终控股公司控制
上海东正汽车金融股份有限公司	受同一最终控股公司控制
上海汽车报社有限公司	受同一最终控股公司控制
上海汽车集团股份有限公司乘用车分公司	受同一最终控股公司控制
上汽（常州）创新发展投资基金有限公司	受同一最终控股公司控制
常州赛可移动出行投资合伙企业（有限合伙）	受同一最终控股公司控制
上海捷能智电新能源科技有限公司	受同一最终控股公司控制
上海环行汽车租赁有限公司	受同一最终控股公司控制
上汽安吉商业保理有限公司	联营企业
上海尚颀投资管理合伙企业（有限合伙）	联营企业
上海上汽恒旭投资管理有限公司	联营企业
GENERALMOTORSFINANCIALCOMPANY,INC.	非全资子公司股东
上汽通用汽车有限公司	非全资子公司股东
李征卉	非全资子公司董事

发行人近三年主要关联交易如下：

表：关联方交易

单位：万元

项目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
收到厂商贴息款	32,311.98	29,900.67	22,244.78
收到服务费	1,747.81	1,739.05	1,956.40
收到融资租赁利息收入	145.44	169.32	42.97
合计	**34,205.23**	**31,809.04**	**24,244.15**
支付催收费	69.16	119.75	138.28
支付租赁服务费	2,466.27	8,271.48	282.04
支付借款利息	635.87	359.02	-
支付车辆买卖差价	5,512.63	-	-
合计	**8,683.93**	**8,750.25**	**420.32**
管理费用	8,430.48	9,922.65	5,938.48
财务费用	-1,558.12	-2,081.35	-2,197.94
资产处置收益	-	69.78	-
投资收益	703.59	881.22	-

表：关联方未结算金额

单位：万元

项目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
货币资金	45,646.97	190,817.96	134,401.32
其他应收款	252,330.52	21,432.75	16,538.28
委托贷款	16,000.00	20,000.00	-
应付账款	3,362.04	5,223.66	3,194.46
其他应付款	63,967.15	10,066.22	268.18
长期应收款	3,589.32	2,809.87	3,416.70
应收账款	-	3.08	3.08
其他流动负债	1,603.82	769.55	-

（七）对外担保情况

截至 2024 年末，发行人不存在对外担保情况。

（八）未决诉讼、仲裁情况

截至 2024 年末，发行人不存在重大诉讼或仲裁情况。

（九）受限资产情况

截至 2024 年末，发行人不存在资产受限情况。

第五节 发行人信用状况

一、发行人及本期债券的信用评级情况

（一）本期债券信用评级结论及标识所代表的涵义

经联合资信评估股份有限公司评定，发行人的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，本期债券无债项评级。

（二）报告期内历次主体评级情况、变动情况及原因

发行人报告期内发生主体评级变动，变动情况及原因如下表所示：

评级时间	主体信用等级	评级展望	评级公司	较前次变动的主要原因
2023-05-19	AA+	稳定	联合资信评估股份有限公司	-
2023-11-01	AAA	稳定	联合资信评估股份有限公司	公司业务发展良好，整体竞争实力增强
2024-07-10	AAA	稳定	联合资信评估股份有限公司	-
2024-12-31	AAA	稳定	联合资信评估股份有限公司	-

报告期内，发行人主体评级结果存在差异，差异具体情况及原因：联合资信将上汽金控主体长期信用等级由 AA+上调至 AAA，主要系上汽金控在上汽集团内具有重要战略地位，能够获得股东持续支持，业务经营发展向好，盈利能力显著提升。

二、发行人其他信用情况

（一）发行人及其主要子公司获得主要贷款银行的授信情况及使用情况

截至 2024 年末，发行人及其主要子公司获得主要贷款银行授信额度合计 406.97 亿元，已使用额度 86.59 亿元，尚未使用的授信额度为 320.38 亿元。具体授信及使用情况如下：

单位：亿元

授信银行	授信规模	已使用授信额度	尚未使用授信额度
浦发银行	49.60	13.35	36.25
上海银行	28.38	14.45	13.93
交通银行	33.55	10.69	22.86
招商银行	35.00	3.30	31.70

授信银行	授信规模	已使用授信额度	尚未使用授信额度
中国银行	23.75	1.86	21.89
农业银行	15.86	8.07	7.79
民生银行	8.50	1.50	7.00
汇丰银行	17.00	5.46	11.54
中信银行	15.00	1.50	13.50
浙商银行	15.00	-	15.00
兴业银行	10.00	2.04	7.96
工商银行	15.10	5.50	9.60
恒生银行	14.09	-	14.09
厦门国际银行	15.00	4.76	10.24
邮储银行	8.00	1.96	6.04
华夏银行	8.00	-	8.00
平安银行	3.00	1.00	2.00
建设银行	3.51	-	3.51
上海农商行	5.73	2.89	2.84
南京银行	3.00	0.50	2.50
北京银行	3.00	-	3.00
德意志银行	5.70	1.00	4.70
光大银行	6.00	-	6.00
东亚银行	7.00	-	7.00
杭州银行	5.00	-	5.00
江苏银行	6.00	-	6.00
三井住友银行	10.00	-	10.00
法国巴黎银行	3.50	2.36	1.14
三菱日联银行	3.00	-	3.00
渤海银行	20.00	4.00	16.00
瑞穗银行	2.00	-	2.00
富邦华一银行	1.20	-	1.20
渣打银行	1.00	-	1.00
华美银行	0.90	0.41	0.50
大华银行	5.00	-	5.00
天津银行	0.60	-	0.60
合计	**406.97**	**86.59**	**320.38**

（二）发行人及其主要子公司报告期内债务违约记录及有关情况

报告期内，发行人及其主要子公司不存在债务违约记录。

（三）发行人及其主要子公司境内外债券发行、偿还及尚未发行额度情况

1.报告期内，发行人及其主要子公司累计发行境内外债券 68 只，累计偿还债券 375.98 亿元。

2.截至本募集说明书摘要签署之日，发行人及其主要子公司已发行尚未兑付的债券余额为 101.26 亿元，明细如下：

表：发行人及其主要子公司已发行尚未兑付的债券明细

单位：亿元、%、年

序号	债券简称	发行主体	发行日期	回售日期	到期日期	债券期限	发行规模	票面利率	余额
1	24 上金 K1	上海汽车集团金控管理有限公司	2024-07-18	-	2027-07-22	3	20.00	2.19	20.00
2	23 上金 K2		2023-12-06	-	2026-12-08	3	21.00	3.10	21.00
3	23 上金 K1		2023-05-25	-	2026-05-29	3	5.00	3.10	5.00
4	22 上金 02		2022-10-28	-	2025-11-01	3	15.00	2.95	15.00
5	22 上金 01		2022-06-16	-	2025-06-20	3	10.00	3.10	10.00
公司债券合计							**71.00**		**71.00**
6	25 安吉租赁 SCP001	安吉租赁有限公司	2025-01-09	-	2025-09-17	0.6849	5.00	1.89	5.00
7	24 安吉租赁 CP001		2024-07-04	-	2025-07-05	1	5.00	2.11	5.00
8	22 安吉 2 号 ABN001 次		2022-07-18	-	2027-04-30	4.7836	0.66	-	0.66
9	21 安吉 1 号 ABN001 次		2021-08-26	-	2026-07-31	4.9288	0.57	0.00	0.57
债务融资工具小计		-	-	-	-	-	**11.23**		**11.23**
10	安和 12 次	安吉租赁有限公司	2025-05-27	-	2028-10-26	3.4164	1.92	0.00	1.92
11	安和 12A2		2025-05-27	-	2026-07-27	1.1671	2.20	1.90	2.20
12	安和 12A1		2025-05-27	-	2026-03-26	0.8301	6.20	1.88	6.20
13	安和 11 次		2024-10-18	-	2028-10-26	4.0219	1.24	0.00	1.24
14	安和 11A2		2024-10-18	-	2026-04-27	1.5233	1.80	2.18	1.80
15	安和 11A1		2024-10-18	-	2025-09-26	0.9397	5.90	2.14	0.88
16	G 安和 X 次		2024-06-25	-	2029-02-26	4.6740	0.40	0.00	0.40
17	G 安和 X 优		2024-06-25	-	2026-01-26	1.5890	2.46	2.11	0.84

序号	债券简称	发行主体	发行日期	回售日期	到期日期	债券期限	发行规模	票面利率	余额
18	安和 9 次		2023-12-07	-	2028-08-28	4.7288	2.04	-	2.04
19	GC 瑞腾次	上汽通用融资租赁有限公司	2023-03-07	-	2027-05-26	4.2219	1.77	-	1.51
证监会主管资产支持证券小计		-	-	-	-	-	**25.93**		**19.03**
合计		-	-	-	-	-	**108.16**		**101.26**

3.截至本募集说明书摘要签署之日，发行人及其主要子公司不存在存续可续期债。

4.截至本募集说明书摘要签署之日，发行人及其主要子公司存在已注册尚未发行的债券，具体情况如下：

表：发行人及其主要子公司已注册尚未发行的债券

单位：亿元

序号	注册主体	债券品种	注册文件号	注册时间	注册规模	已发行金额	尚未发行金额
1	安吉租赁有限公司	SCP	中市协注[2024]SCP345 号	2024/11/4	16.00	5.00	11.00
2		CP	中市协注[2024]CP194 号	2024/12/26	10.00	0.00	10.00
3	上海汽车集团金控管理有限公司	公司债	证监许可[2023]2667 号	2023/11/23	50.00	41.00	9.00
合计		-	-	-	**76.00**	**46.00**	**30.00**

（四）其他影响资信情况的重大事项

截至本募集说明书摘要签署日，发行人及其主要子公司不存在其他影响资信情况的重大事项。

第六节 增信情况

本期债券无增信。

第七节 备查文件

一、募集说明书的备查文件如下：

（一）发行人最近三年的审计报告；

（二）主承销商出具的核查意见；

（三）法律意见书；

（四）债券持有人会议规则；

（五）债券受托管理协议；

（六）中国证监会同意本次债券发行注册的文件。

二、投资者可在以下地址或网站查询本期债券募集说明书全文及上述备查文件：

1、发行人：上海汽车集团金控管理有限公司

联系人：俞敏

联系地址：上海市虹口区乍浦路 8 号中美信托金融大厦西塔 2003 室

电话号码：021-54660200

传真号码：/

邮政编码：200080

2、牵头主承销商/债券受托管理人：国泰海通证券股份有限公司

联系人：柳则宇、吴佳霓

联系地址：上海市静安区石门二路街道新闸路 669 号博华广场 33 楼

电话号码：021-38677726

传真号码：021-38670666

邮政编码：200040

3、联席主承销商：中信证券股份有限公司

联系人：王焱、宋永新、胡佳尧、莫清文、黄耀颖

联系地址：上海市浦东新区世纪大道 1568 号中建大厦 22 层

电话号码：021-20262382

传真号码：/

邮政编码：200120

联席主承销商：平安证券股份有限公司

联系人：张汭、孙新泽

联系地址：上海市浦东新区陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

电话号码：021-20667182

传真号码：/

邮政编码：200120

投资者可通过上海证券交易所网站（http://www.sse.com.cn）下载募集说明书，或在本期公司债券发行期内工作日的一般办公时间，到上述地点查阅募集说明书全文及上述备查文件。

（本页无正文，为《上海汽车集团金控管理有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）募集说明书摘要》之盖章页）

上海汽车集团金控管理有限公司

2025年 5月 28日