

青岛城乡建设融资租赁有限公司

2026 年主体长期信用评级报告

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

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2026〕4938号

联合资信评估股份有限公司通过对青岛城乡建设融资租赁有限公司的信用状况进行综合分析和评估，确定青岛城乡建设融资租赁有限公司主体长期信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年七月二日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受青岛城乡建设融资租赁有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、该评级结果自 2026 年 7 月 2 日至 2027 年 7 月 1 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

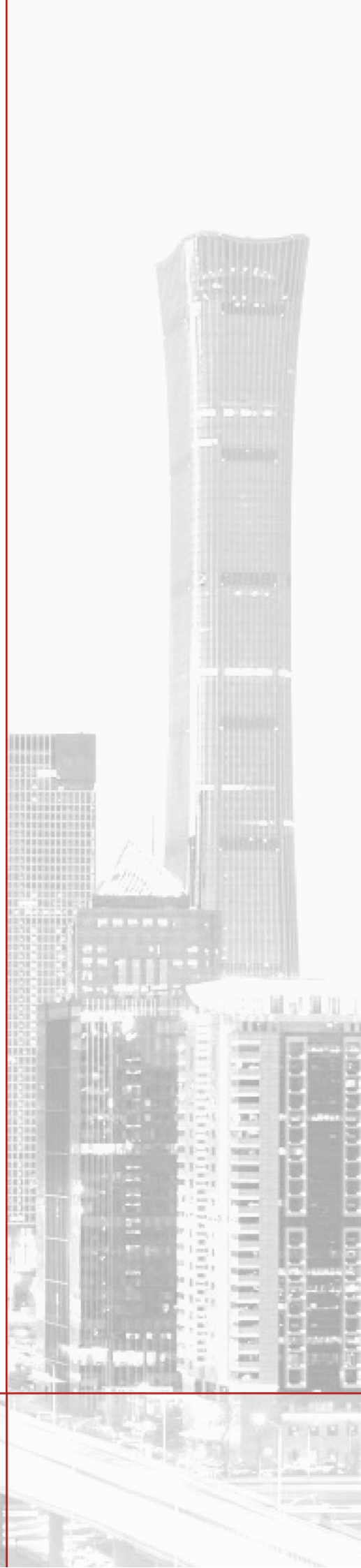
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



青岛城乡建设融资租赁有限公司

2026 年主体长期信用评级报告

主体评级结果	评级时间
AA+/稳定	2026/07/02

主体概况 青岛城乡建设融资租赁有限公司（以下简称“公司”）成立于 2014 年 6 月，截至 2026 年 3 月末，公司注册资本及实收资本均为 3.96 亿美元，控股股东为青岛城投城金控股集团有限公司，实际控制人为青岛市人民政府国有资产监督管理委员会；主营业务为融资租赁业务。

评级观点 公司间接控股股东青岛城市建设投资（集团）有限责任公司（以下简称“青岛城投”）背景很强，公司是其体系内唯一的融资租赁平台，具有重要的战略地位。公司内控管理机制运行良好，风险管理水平较好。2023 年以来，公司期末生息资产余额有所下降，业务规模仍较大，客户、行业和区域集中度较高。财务方面，截至 2026 年 3 月末，公司不良率很低，但关注类资产占比较高；资本实力较强，杠杆倍数偏低；2023 年以来，营业收入与利润有所下降，整体盈利能力很强；流动性指标表现较好。

个体调整：无。

外部支持调整：公司股东综合实力很强，能够在业务拓展、资本补充、资金拆借等方面给予公司较大支持。

评级展望 未来，随着业务的发展和股东的持续支持，公司综合竞争力有望保持稳定。

可能引致评级上调的敏感性因素：业务规模大幅增长，行业竞争力显著提升；资本实力显著增强。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司租赁资产规模大幅减少，行业竞争力显著减弱；公司租赁资产集中的区域风险暴露，资产质量大幅下降，流动性大幅承压；股东对公司的支持能力和意愿大幅下降。

优势

- **股东综合实力很强，对公司支持力度较大。**青岛城投是青岛市最大的国有投资平台公司，在基础设施建设和国有资本运营领域竞争力强，公司作为青岛城投体系内唯一的融资租赁平台，能够在业务拓展、资本补充、资金拆借等方面获得股东较大支持。
- **业务规模较大，资本充足性较好。**截至 2026 年 3 月末，公司生息资产余额为 192.01 亿元，业务规模较大；杠杆倍数 3.68 倍，资本充足性较好。
- **资本实力较强，盈利能力很强。**截至 2026 年 3 月末，所有者权益 52.99 亿元，资本实力较强；2023 年以来，公司盈利指标有所下降，2025 年净资产收益率为 11.87%，整体盈利能力仍很强。

关注

- **外部环境变化对公司租赁业务发展带来一定压力。**在宏观经济增长面临压力，行业竞争加剧等外部环境下，需关注公司业务规模增长的可持续性。
- **客户、行业和区域集中度较高。**2023 年以来，公司租赁业务客户集中度波动上升，业务集中于一般行业、科技金融和绿色产业板块，区域集中于山东、安徽和江苏等，客户、行业和区域集中度处于较高水平，需关注区域经济发展和行业政策等对公司业务发展的影响。
- **关注类资产占比较高。**2023 年以来，公司关注类资产占比较高，需对相关资产的质量变动情况保持关注。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 融资租赁企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 融资租赁企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	C	经营环境	宏观风险	2
			行业风险	4
		自身竞争力	公司治理	3
			风险管理	2
			业务经营分析	3
			未来发展	2
财务风险	F1	偿付能力	资产质量	1
			盈利能力	1
			资本充足性	3
		流动性	1	
指示评级				aa
个体调整因素：无				--
个体信用等级				aa
外部支持调整因素：股东支持				+1
评级结果				AA ⁺

个体信用状况变动说明：不适用。

外部支持变动说明：不适用。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

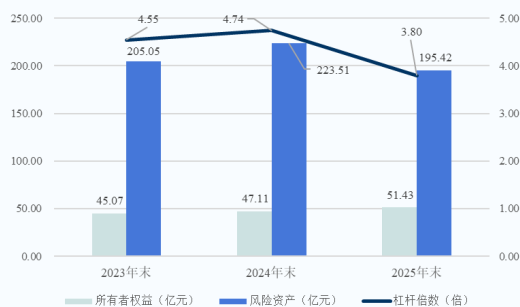
主要财务数据

合并口径				
项目	2023年	2024年	2025年	2026年1-3月
现金类资产（亿元）	12.95	17.40	20.31	18.52
生息资产余额（亿元）	201.78	219.79	192.47	192.01
资产总额（亿元）	218.00	240.91	215.74	213.50
所有者权益（亿元）	45.07	47.11	51.43	52.99
短期债务（亿元）	71.25	88.69	82.86	61.81
长期债务（亿元）	83.06	86.66	63.36	80.89
全部债务（亿元）	154.30	175.35	146.22	142.70
负债总额（亿元）	172.93	193.80	164.30	160.51
营业收入（亿元）	15.45	14.98	13.89	3.23
拨备前利润总额（亿元）	8.14	8.16	7.67	2.10
利润总额（亿元）	8.30	7.80	7.86	2.09
净利润（亿元）	6.20	5.76	5.85	1.56
筹资活动前现金流入（亿元）	115.76	100.09	113.24	35.46
利息支出/全部债务（%）	4.05	3.36	3.58	0.75
净资产收益率（%）	14.77	12.51	11.87	3.00
总资产收益率（%）	2.85	2.51	2.56	0.73
租赁资产不良率（%）	0.27	0.21	0.14	0.14
租赁资产拨备覆盖率（%）	423.97	580.89	907.98	911.93
杠杆倍数（倍）	4.55	4.74	3.80	3.68
资产负债率（%）	79.32	80.45	76.16	75.18
全部债务资本化比率（%）	77.39	78.82	73.98	72.92
流动比率（%）	116.11	111.77	118.06	156.81
筹资活动前现金流入/短期债务（%）	162.48	112.85	136.67	57.36

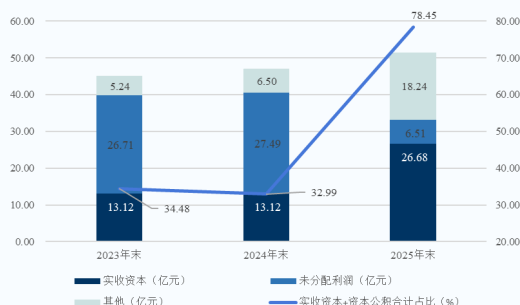
注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. 2026年1-3月数据未经审计，相关指标未经年化

资料来源：联合资信根据公司提供整理

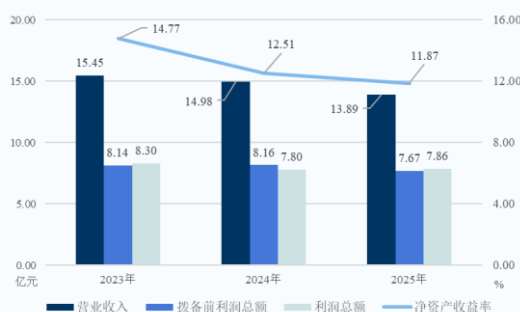
公司资本及杠杆情况



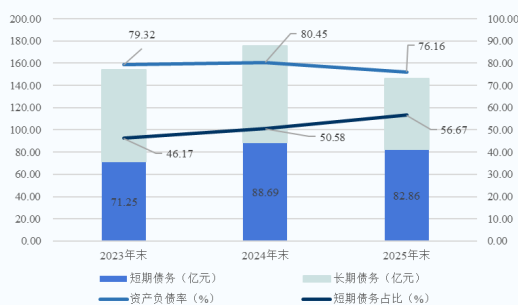
公司权益情况



公司盈利情况



公司债务情况



同业比较（截至 2025 年末/2025 年）

主要指标	信用等级	租赁资产规模 (亿元)	不良率 (%)	所有者权益 (亿元)	杠杆倍数 (倍)	营业(总)收入 (亿元)	净资产收益率 (%)	流动比率 (%)	筹资前流入/短期债务 (%)
公司	AA ⁺	192.47	0.14	51.43	3.80	13.89	11.87	118.06	136.67
平安点创租赁	AA ⁺	226.99	0.76	51.37	4.50	18.12	11.64	91.49	276.96
中关村租赁	AA ⁺	115.77	1.18	32.65	3.77	8.53	9.30	124.45	160.20
山财租赁	AA ⁺	73.94	1.37	38.51	2.30	5.74	8.37	296.66	602.09

注：1. 平安点创国际融资租赁有限公司简称“平安点创租赁”，山东省财金融资租赁有限公司简称“山财租赁”，中关村科技租赁股份有限公司简称“中关村租赁”，下同；2. 信用等级为截至本报告出具日最新可查询到的级别
资料来源：联合资信根据公开资料整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
--	--	--	--	--

评级项目组

项目负责人：薛 峰 xuefeng@lhratings.com

项目组成员：韩 璐 hanlu@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



一、主体概况

青岛城乡建设融资租赁有限公司（以下简称“青岛城乡租赁”或“公司”）成立于2014年6月，由青岛城市建设投资（集团）有限责任公司（以下简称“青岛城投”）、国家联合资源控股有限公司、北京隆元泰福投资发展有限公司和上海络优投资管理有限公司发起设立，初始注册资本0.50亿美元。后经多次增资及股权转让，其中2015年7月，华青发展（控股）集团有限公司（以下简称“华青发展”）注资0.05亿美元成为新进股东；2015年10月，青岛城投金融控股集团有限公司（后更名为青岛城投城金控股集团有限公司，以下简称“城金集团”）注资0.25亿美元成为新进股东；2025年5月，城金集团和华青发展就上年未分配利润形成的应付股利对公司进行增资，合计增加注册资本1.89亿美元、资本公积1.57亿美元。截至2026年3月末，公司注册资本及实收资本均为3.96亿美元（26.68亿元人民币），华青发展持有公司84.31%股份，城金集团与西藏络优投资管理有限公司（以下简称“西藏络优”）分别持有公司12.66%和3.03%股份；根据华青发展与城金集团签订的股权委托管理协议，华青发展所持的公司81.9057%股权交由城金集团代为管理，故城金集团为公司的控股股东；城金集团、华青发展均为青岛城投全资子公司，青岛城投实际控制人为青岛市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“青岛市国资委”），故公司实际控制人为青岛市国资委（股权结构见附件1）；公司股份不存在被股东质押的情况。

公司主营业务为融资租赁。截至2025年末，公司拥有一级子公司3家，详见图表1。

图表1·截至2025年末公司一级子公司情况（单位：亿元）

子公司名称	子公司简称	业务性质	注册资本	控股比例（%）
上海青投融资租赁有限公司	青投租赁	融资租赁业务	11.82	100.00
青岛玉麟源投资有限公司	玉麟源投资	资产管理服务	0.005	100.00
青岛融晟新能源有限公司	融晟新能源	新能源技术开发	0.30	100.00

注：青岛融晟新能源有限公司于2026年3月6日名称变更为青岛融晟供应链服务有限公司
 资料来源：公司提供，联合资信整理

青岛城乡租赁注册地址：山东省青岛市市北区辽宁路80号天幕城创想小镇内406#；法定代表人：宋慧。

二、宏观经济和政策环境分析

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

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

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

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

三、行业分析

2022年以来，融资租赁行业呈收缩态势，行业监管趋严，融资租赁公司业务转型压力加大，盈利能力面临较大压力。

自 2022 年以来，融资租赁公司数量持续减少，业务规模持续收缩。从融资成本看，主体信用等级高的融资租赁公司资本市场融资渠道较丰富，资金成本优势明显，资产支持证券为信用等级较低的融资租赁公司提供了一条债券市场融资渠道。

政策方面，各地方金融管理局仍将严格监管，过去“类信贷”的简单模式将难以为继，未来，预计监管政策将进一步鼓励融资租赁公司服务实体经济，推动“融物”业务，并放松对芯片、航天、船舶等硬科技、关键领域的业务集中度限制。

2026 年，融资租赁行业总体将继续缓慢发展，需要对融资租赁公司的产业化转型进展、资产质量变化、盈利能力承压以及流动性管理情况保持关注，但考虑当前市场整体低利率环境，租赁公司流动性风险相对可控。完整版行业分析详见《[2026 年融资租赁行业分析](#)》。

四、规模与竞争力

公司是青岛城投体系内唯一的融资租赁公司，资本实力及业务竞争力较强。

公司是青岛城投体系内唯一的融资租赁公司，具有重要的战略地位，能够依托青岛城投在基础建设产业和金融产业链资源优势拓展租赁业务，近年来业务聚焦长三角、珠三角区域，重点发展科技金融和绿色产业板块业务。截至 2026 年 3 月末，公司生息资产余额 192.01 亿元，业务规模较大；不良率为 0.14%，处于很低水平，但关注类资产占比较高；所有者权益总额 52.99 亿元，资本实力较强。2025 年，公司实现净利润 5.85 亿元，净资产收益率 11.87%，整体盈利能力很强。

联合资信选取综合实力相近的租赁公司进行对比，公司在对比企业中租赁资产规模、所有者权益、营业（总）收入和净资产收益率处于较高水平，不良率水平表现很好。

图表 2 • 2025 年同行业公司竞争力对比情况

对比指标	公司	平安点创租赁	中关村租赁	山财租赁
租赁资产规模（亿元）	192.47	226.99	115.77	73.94
所有者权益（亿元）	51.43	51.37	32.65	38.51
营业（总）收入（亿元）	13.89	18.12	8.53	5.74
不良率（%）	0.14	0.76	1.18	1.37
净资产收益率（%）	11.87	11.64	9.30	8.37

资料来源：联合资信根据公开资料整理

五、管理分析

1 法人治理

公司建立了相应的法人治理结构，决策机制较为健全；公司管理人员经验丰富，有多年金融等相关领域的工作经历。

公司建立了符合现代企业制度要求的、较为规范的法人治理框架，形成了股东会、党支部、董事会、经营层相互制衡的管理体制。

根据公司章程，经由城金集团党委批准，公司设立党支部，党支部根据《中国共产党章程》等党内法规履行职责。

公司股东会由全体股东组成，是公司的最高权力机构。

公司设立董事会，董事会对股东会负责。董事会由 5 名董事组成（城金集团提名 4 名，西藏络优提名 1 名），其中 3 名外部董事；董事会设董事长 1 名，由城金集团提名并经股东会选举产生。董事会下设审计委员会（3 名外部董事组成）、风险管理委员会（以下简称“风管会”）。

公司原设监事会，由 3 名监事组成，2025 年 5 月，公司撤销监事会及监事职位，由董事会下设审计委员会行使相关职权。

公司设总经理 1 名，由董事会决定聘任或者解聘，另设副总经理、财务负责人等若干人，由总经理提名，董事会根据总经理的提名决定聘任或者解聘。截至 2026 年 3 月末，公司设总经理 1 名，副总经理 3 名，董事会秘书 1 名。

公司董事长宋慧女士，1977 年 8 月生，硕士学历，历任中信建投证券股份有限公司投资银行部高级经理、副总裁，青岛城乡社区建设融资担保有限公司（现名“青岛增信融资担保有限公司”）战略发展部部长，青岛汇泉财富金融信息服务有限公司总经理。2022 年 9 月起，宋慧任公司董事长，现兼任城金集团董事、党委委员、副总经理（主持工作）。

公司董事、总经理尚志田先生，1978年9月出生，硕士学历，历任复旦大学讲师、交通银行股份有限公司上海分行高级经理、中国民生银行股份有限公司信贷部经理、西藏络优设备租赁有限公司董事长兼总经理；现任公司董事、总经理，兼任青投租赁董事、总经理。

2 管理水平

公司建立了较为健全的内部管理体系，能够满足经营管理的需求。

从组织架构看，公司根据《公司法》等有关法律法规的规定，建立了较完整的内部组织结构，涵盖融资部、财务部、风控部、法务资产部、营销部、内控合规部、行政人事部、信息技术部、业务部门等前中后台部门，各部门分工明确。

公司现行风险管理和内部控制制度及业务操作流程基本覆盖公司的主要管理流程、业务过程和操作环节，对公司业务的申请、立项、调查、评审、签约、资金投放及投后管理等所有环节的操作流程和部门权限职责进行了规定。

业务管理方面，公司持续完善内控机制，规范经营管理各环节的管控措施，制定了《营销指引》《业务操作管理办法》《项目审批制度》和《资产分类管理办法》等一系列管理制度，风险防控覆盖租前、租中、租后全过程，同时强化项目管理的督导力度，实行分工负责制，明确责任、逐级落实。

资金管理方面，公司制定了《固定资产管理办法》《资金管理制度》《会计核算管理制度》等制度，规范公司会计核算、资产及资金管理等财务类工作；公司还制定了《融资管理办法》，以此规范公司融资行为，提高资金利用效益，降低融资成本，减少融资风险；对于关联交易，公司按照城金集团要求制定了相关关联交易制度，确保详细了解交易标的真实状况，根据定价依据确定交易价格。

子公司管理方面，公司建立了对控股子公司控制的架构，依据公司战略规划，协调控股子公司的经营策略和风险管理策略，督促控股子公司制定相关业务经营计划和风险管理程序，要求控股子公司及时向公司报告重大业务事项、重大财务事项及其他重大事项、定期向公司提供财务报告和管理报告、及时报送其董事会决议、股东会决议等重要文件。

六、经营分析

1 经营概况

2023年以来，公司主业突出，受资产规模波动下降影响，营业收入有所下降。

2023—2025年，公司营业收入持续下降，年均复合下降5.20%，主要系融资租赁业务利率持续下行以及规模有所下降导致融资租赁业务收入下降所致。

从收入结构看，2023—2025年，公司的融资租赁业务收入占比先降后稳，始终保持在90%以上，主业突出；商业保理业务收入占比波动下降，规模较小；自2025年起公司不再开展发电业务¹，不再形成相关业务收入；其他业务收入为租赁业务相关的咨询收入等，规模较小。

2026年1—3月，公司营业收入同比下降11.80%，主要系投放业务利率下降所致，仍以融资租赁业务收入为主。

图表3·公司营业收入情况

项目	2023年		2024年		2025年		2026年1—3月	
	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)
融资租赁业务	14.71	95.17	13.60	90.75	12.57	90.54	2.82	87.40
商业保理业务	0.61	3.93	0.30	2.02	0.40	2.85	0.04	1.30
发电业务	0.13	0.87	0.10	0.67	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	0.01	0.04	0.98	6.56	0.92	6.61	0.37	11.30
营业收入合计	15.45	100.00	14.98	100.00	13.89	100.00	3.23	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

¹ 2023—2024年发电业务收入源自子公司融晟新能源所持有的四个电站发电产生的收入，2025年融晟新能源将所持电站全部出售

2 业务经营分析

2023年以来，公司当期投放额和期末生息资产余额波动下降，业务投放以回租模式为主。

从租赁资产规模来看，2023—2025年，公司当期业务投放笔数、投放金额和期末生息资产余额均先增后降、波动下降。其中，2024年及以前当期投放规模呈增长趋势，受前期项目回款、当年出售部分项目获取收益、主动偿还部分负债等综合影响，2025年科技金融和绿色产业板块业务投放额同比大幅下降，期末生息资产余额较上年末下降12.43%。

从租赁方式来看，2023—2025年，公司主要以售后回租（以下简称“回租”）模式开展业务，当期投放业务中回租模式占比有所波动，但始终保持在90%以上，2025年末占比96.96%；直接租赁占比波动下降，规模较小；保理业务占比波动上升，其中受区域政策因素影响，2023年保理投放规模较小，2024年投放规模同比大幅增加主要系子公司青投租赁当年投放较多保理业务所致，整体规模仍较小。从投放期限来看，公司业务投放期限集中在1—5年，2025年当期业务投放中1—3年期和3—5年期内项目占比分别为57.06%和38.59%。

2026年1—3月，公司当期业务投放额同比增长15.93%，期末生息资产余额较上年末变动不大，仍以售后回租为主。

图表4·公司业务发展情况（单位：亿元）

项目	2023年	2024年	2025年	2026年1—3月
当期投放笔数（笔）	112	130	93	28
当期投放额	83.03	100.20	68.37	20.78
其中：售后回租	81.53	91.66	66.29	19.79
直接租赁	0.51	0.10	0.10	0.00
保理	0.99	8.44	1.98	0.99
期末生息资产余额	201.78	219.79	192.47	192.01

注：生息资产含融资租赁和保理资产，口径为剩余本金余额，下同
资料来源：公司提供，联合资信整理

公司业务集中于一般行业、科技金融和绿色产业板块，行业集中度较高。

从生息资产行业分布来看，公司业务集中于一般行业、科技金融和绿色产业三大业务板块，其中，一般行业以建筑施工、水务、农牧林矿和交通物流等细分行业为主，绿色产业板块以基础设施绿色升级和清洁能源产业等细分领域为主，科技金融板块以供应链租赁和科技租赁等细分领域为主。

2023年以来，一般行业生息资产规模及占比波动下降，但始终为第一大业务板块；绿色产业板块生息资产规模先增后降、波动增加，占比先升后稳；科技金融板块生息资产规模和占比均有所波动。整体看，公司生息资产行业集中度较高。

图表5·公司生息资产行业分布情况

项目	2023年末		2024年末		2025年末		2026年3月末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
一般行业	116.96	57.96	108.47	49.35	93.82	48.74	94.39	49.16
绿色产业	47.01	23.30	66.10	30.07	63.83	33.16	62.71	32.66
科技金融	37.82	18.74	45.23	20.58	34.82	18.09	34.91	18.18
合计	201.78	100.00	219.79	100.00	192.47	100.00	192.01	100.00

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

公司生息资产区域集中于山东、安徽和江苏等，区域集中度较高。

从区域分布来看，公司在全国范围内开展业务，2023年以来聚焦长三角、珠三角区域，其中，基于审慎原则，山东区域生息资产规模及占比持续下降，但仍为第一大业务区域；安徽区域生息资产规模波动增加、占比波动上升，2025年末升为第二大业务区域；江苏区域生息资产规模及占比波动下降，2025年末降为第三大业务区域；上述三大区域2026年3月末占比合计61.49%，其余区域占比均小于10.00%。整体看，公司生息资产区域分布集中程度较高。

图表 6 • 公司生息资产区域分布情况

区域	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
山东	93.24	46.21	86.28	39.25	61.37	31.89	56.88	29.62
安徽	4.21	2.09	19.10	8.69	33.21	17.26	32.64	17.00
江苏	52.51	26.02	36.99	16.83	27.78	14.43	28.55	14.87
江西	17.83	8.84	17.45	7.94	14.30	7.43	14.68	7.64
湖北	4.20	2.08	11.44	5.20	13.26	6.89	12.21	6.36
其他	29.80	14.76	48.54	22.09	42.54	22.10	47.05	24.51
合计	201.78	100.00	219.79	100.00	192.47	100.00	192.01	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

2023 年以来，公司保理业务余额波动增加，期限以 1 年为主，整体规模较小。

公司保理业务主要围绕国企、上市公司供应链金融业务展开，主要涉及建筑施工、交通物流和制造业等行业，业务期限以 1 年为主，保理业务作为租赁业务的补充，用于更好服务客户以及拓展新的融资渠道，2023 年以来保理业务主要由子公司青投租赁开展。2023—2025 年，公司保理业务投放额分别为 0.99 亿元、8.44 亿元和 1.98 亿元；期末保理业务余额分别为 1.99 亿元、7.58 亿元和 2.11 亿元；同期实现营业收入 0.61 亿元、0.30 亿元和 0.40 亿元，其中 2024 年保理业务收入同比大幅下降，主要系当年部分投放业务收益在下年体现以及 2023 年部分收入来自 2022 年业务投放所致。

2026 年 1—3 月，公司保理业务投放额同比保持稳定，期末保理业务余额较上年末增长 46.93%至 3.10 亿元，当期实现保理业务收入 0.04 亿元，同比下降 67.20%，规模较小。

3 未来发展

公司的发展规划明确且符合自身定位，但仍需关注国内宏观环境和相关行业政策变化可能对业务发展带来的影响。

公司制定了“一体两翼”的发展战略，“一体”即围绕高端制造、人工智能、新型建筑施工、大数据、航空船舶、交通物流、生物医药、民生服务等相关产业开展融资租赁业务，重点拓展华东、华中、京津冀、港珠澳经济发达区域客户。“两翼”方面，一是大力开展科技金融业务，运用金融科技手段，围绕产业链的核心企业，为其上下游客户提供服务，服务于实体经济，特别是“科创型”企业的租投联动业务；二是大力发展绿色产业租赁业务，包括但不限于新能源产业租投联动业务，主要涵盖清洁能源、基础设施绿色升级、节能降碳、环境保护、生态环境、资源循环利用、污水处理等领域，与青岛城投体系内其他兄弟公司良性互动，资产互通。

假设前提

- ◇ 公司业务发展稳定，融资渠道畅通。
- ◇ 行业竞争加剧，市场利率下行，预计公司融资租赁业务净息差收窄。
- ◇ 资产质量保持稳定，未出现大幅恶化。

预测结果²

图表 7 • 主要预测数据

关键财务数据	生息资产规模 (亿元)	营业收入 (亿元)	杠杆倍数 (倍)
2025 年 (实际值)	192.47	13.89	3.80
2026 年 (预测值)	202.00	14.50	3.60

资料来源：联合资信根据公司提供预测数据整理

² 预测数据是联合资信基于与评级对象有关的主要假设因素并结合评级对象历史情况所做出的分析判断，由于其他未/无法考虑在内的影响因素可能也会对预测数据产生实际影响，故预测数据可能与评级对象未来实际情况存在偏差。

七、风险管理分析

公司建立了较为完善的风险管理架构，能够满足当前业务发展的需要。

公司建立了全面风险管理体制，董事会下设风管会/审计委员会，并在经营管理层下设内审会，实行“董事会/风管会—经营管理层/内审会—风控部/法务资产管理部—业务部门”的风险管理组织体系，各机构在各自职责范围内履行全面风险管理的职责，建立多层次、相互衔接、有效制衡的运行机制。

业务流程方面，当承租人提出租赁申请，业务部门的项目经理对申请资料进行初审及撰写立项报告，立项申请交由业务部门讨论并经业务总监审批，此后决定是否立项。立项成功后，业务部门立即开展尽职调查以及收集资料，形成尽调报告并上报风控部审批。风控部结合尽调报告以及现场核查的情况，形成评审报告。形成评审报告后，由内审会对项目进行评审，根据项目风险敞口大小，设置二级评审。评审通过后接着进行合同的制作与审批，并由法务部与业务部一起面签。合同签订完毕后，经过业务投放审批流程，最后由财务部负责项目资金投放。

项目审批方面，公司项目决策机构为内审会以及风险管理委员会。内审会由 7 人组成，设主任和副主任各一名，分别由公司董事长和总经理担任，另设各条线评委数位。风管会由 4 人组成，董事长为委员会主任，评委全部为公司董事。单笔金额 1 亿元（不含）以内的项目，由内审会审议并作为终审（至少 5 位出席参与），2/3 以上同意项目方可通过（主任具有一票否决权）；单笔金额超过 1 亿元（含）的项目，由内审会审批通过后，提报风管会进行审议，风管会审议结果为终审。

租后管理方面，分为常规租后检查和重点监控客户现场巡视，其中常规租后检查采用现场和非现场相结合的方式，每个项目每季度至少完成一次租后检查，正常类客户每年至少进行一次现场巡视；重点监控客户主要包含关注类和不良类客户，对于关注类客户，由项目经理年度内组织安排至少 2 次现场巡视，对于不良类重点监控客户，由法务资产管理经理年度内组织安排至少 2 次现场巡视。

公司客户集中度较高。

从客户集中度来看，2023 年—2026 年 3 月末，公司单一客户融资集中度、单一集团客户融资集中度、单一客户关联度和全部关联度均先升后降，处于较高水平，但各项指标均满足监管要求。

图表 8 • 公司租赁业务客户集中度情况

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末	监管要求
单一客户融资集中度 (%)	6.28	8.69	7.96	7.81	≤30.00
单一集团客户融资集中度 (%)	6.28	42.63	34.02	32.29	≤50.00
单一客户关联度 (%)	2.51	8.69	6.07	5.61	≤30.00
全部关联度 (%)	14.56	42.63	34.02	32.29	≤50.00

注：上表为公司单体监管指标
资料来源：公司提供，联合资信整理

截至 2026 年 3 月末，公司前五大客户业务余额合计占净资产的比重处于一般水平，公司前五大客户行业分布较为集中，均为国有企业。

图表 9 • 截至 2026 年 3 月末公司租赁业务前五大客户情况

债务人	所处行业	客户性质	租赁业务余额 (亿元)	占净资产比重 (%)	是否关联方
客户 1	一般行业	国有企业	5.30	10.00	是
客户 2	绿色产业	国有企业	3.95	7.45	否
客户 3	绿色产业	国有企业	2.83	5.35	是
客户 4	一般行业	国有企业	2.61	4.93	否
客户 5	一般行业	国有企业	2.59	4.88	否
合计	--	--	17.28	32.61	--

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

公司资产和负债期限匹配度较好。

从资产期限来看，截至 2026 年 3 月末，公司存量业务到期期限与全部债务到期期限均集中在 1 年以内（含）和 1~3 年（含），整体看，公司资产和负债期限匹配度较好；考虑到股东可提供的资金拆借支持，以及公司存量未使用授信额度，公司整体流动性风险较为可控。

图表 10 • 截至 2026 年 3 月末公司存量业务及全部债务到期期限结构

期限	存量业务余额		全部债务	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
1 年以内（含）	90.52	46.93	61.81	43.32
1~3 年（含）	75.85	39.33	79.99	56.06
3~5 年（含）	22.94	11.89	0.89	0.63
5 年以上	3.56	1.84	0.00	0.00
合计	192.87	100.00	142.70	100.00

注：上表业务余额口径为生息资产余额+1 年以内未到期的应收融资租赁款按照权责发生制应记未收的利息
资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

八、财务分析

公司提供了 2023—2025 年的财务报告及 2026 年 1—3 月财务报表，其中 2023 年的财务报告由立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并被出具了无保留的审计意见，2024—2025 年的财务报告均由尤尼泰振青会计师事务所（特殊普通合伙）审计并被出具了无保留的审计意见，2026 年 1—3 月财务报表未经审计。

2023 年—2026 年 3 月，公司无对财务报表产生重大影响的会计政策、会计估计及合并范围变更情形。

综上所述，公司财务数据可比性较强。

1 资产质量

2023—2025 年末，公司资产规模波动下降，构成以长期应收款为主，不良率处于很低水平，但关注类资产占比较高，需关注其资产质量变动情况。截至 2026 年 3 月末，资产规模较上年末小幅下降。

2023—2025 年末，受租赁业务投放节奏影响，公司资产规模先增后降、波动下降。截至 2025 年末，资产总额为 215.74 亿元，较上年末下降 10.45%，资产主要由长期应收款（主要为应收融资租赁款，含一年內到期，下同）和货币资金构成，占比分别为 88.64% 和 9.42%。

从资产质量来看，2023—2025 年末，随着清收处置力度加大，公司不良类资产规模及占比均持续下降，2025 年末不良率为 0.14%，处于很低水平；关注类资产规模及占比有所波动，占比较高，主要涉及贵州、山西等地区一般行业项目，已按照内部评分计提 5%/10% 减值准备，需关注相关资产质量的变动情况；拨备覆盖率持续上升，考虑到公司关注类资产规模较大，实际拨备水平较低。

截至 2026 年 3 月末，公司的资产总额较上年末小幅下降 1.03%，资产结构变动不大；租赁资产不良率保持稳定，仍处于很低水平；拨备覆盖率较上年末小幅上升，仍属很高水平。

受限资产方面，截至 2026 年 3 月末，公司受限资产 88.83 亿元，占资产总额的比重为 41.61%，主要为因融资活动质押的长期应收款和货币资金，受限比例较高，资产流动性一般。

图表 11 • 公司生息资产的资产质量情况

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
正常类	189.30	93.82	208.48	94.85	180.48	93.77	180.14	93.82
关注类	11.94	5.92	10.86	4.94	11.71	6.09	11.59	6.04
次级类	0.54	0.27	0.34	0.16	0.19	0.10	0.19	0.10
可疑类	0.00	0.00	0.11	0.05	0.08	0.04	0.08	0.04

损失类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
生息资产合计	201.78	100.00	219.79	100.00	192.47	100.00	192.01	100.00
不良资产	0.54	0.27	0.45	0.21	0.27	0.14	0.27	0.14
拨备余额	2.29	1.13	2.64	1.20	2.45	1.27	2.46	1.28
拨备覆盖率(%)		423.97		580.89		907.98		911.93

资料来源：公司提供，联合资信整理

2 资本与杠杆水平

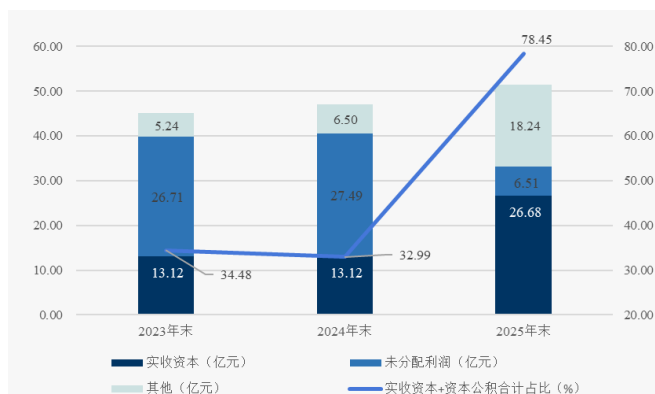
2023—2025 年末，公司所有者权益规模持续增长，稳定性很好，杠杆倍数处于行业偏低水平。截至 2026 年 3 月末，公司所有者权益规模较上年末有所增加。

2023—2025 年末，公司所有者权益总额持续增长，年均复合增长 6.82%，主要系利润留存所致。截至 2025 年末，公司所有者权益较上年末增长 9.17% 至 51.43 亿元，规模较大，受股东以应付股利进行增资影响，年末实收资本占比升至 51.87%，资本公积占比升至 26.58%，未分配利润占比降至 12.67%，权益稳定性很好。2023—2025 年末，公司杠杆倍数波动下降，2025 年末为 3.80 倍，处于行业偏低水平。

从利润分配来看，2023 年，公司未对股东分配现金股利，2024—2025 年，公司对股东分配现金股利分别为 3.98 亿元和 1.53 亿元，分别占上年归属于母公司所有者净利润的比例为 64.15% 和 26.46%，整体分红力度一般，利润留存对资本补充的效果尚可。

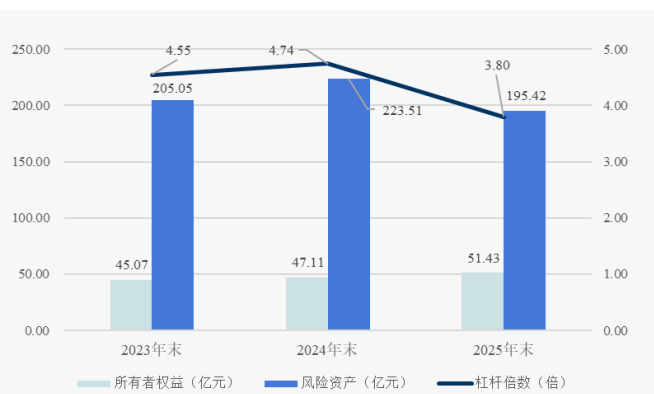
截至 2026 年 3 月末，公司所有者权益总额 52.99 亿元，较上年末增长 3.04%，主要系利润留存所致，权益结构变化不大，杠杆倍数进一步下降至 3.68 倍，仍处于行业偏低水平。

图表 12 • 公司权益构成情况



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

图表 13 • 公司资本充足性



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2023—2025 年末，公司债务规模波动下降，债务以应付债券为主，债务期限结构转为偏短期，资产负债率水平一般。截至 2026 年 3 月末，公司债务规模较上年末小幅下降。

2023—2025 年末，公司融资需求随业务投放节奏而波动，负债总额先增后降、波动下降。公司负债主要由全部债务构成，2023—2025 年末，全部债务规模波动下降，占比维持 90.00% 左右；其中借款规模持续下降，构成以长期借款为主；应付债券规模先稳后降，融资品种以 ABS 为主；一年内到期的非流动负债规模先增后稳，构成以一年内到期的应付债券为主；其他流动负债为短期应付债券（SCP），长期应付款为非金融机构借款、融资租赁款，规模均较小；整体看，公司融资渠道以发行债券为主。

图表 14 • 公司负债构成情况

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
全部债务	154.30	89.23	175.35	90.48	146.22	88.99	142.70	88.90
其中：借款	29.04	16.80	27.47	14.17	10.49	6.38	8.06	5.02
短期借款	6.99	4.04	2.47	1.27	1.31	0.80	0.00	0.00
长期借款	22.06	12.75	25.00	12.90	9.17	5.58	8.06	5.02

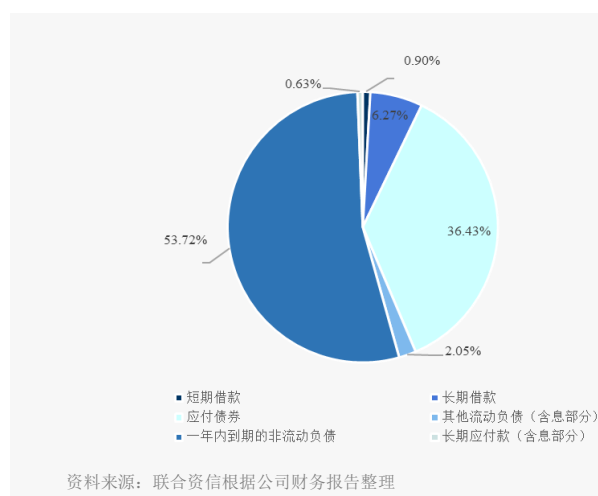
一年内到期的非流动负债	61.26	35.42	80.82	41.70	78.54	47.80	58.81	36.64
其他流动负债（含息部分）	3.00	1.73	5.40	2.79	3.00	1.83	3.00	1.87
应付债券	61.00	35.28	61.05	31.50	53.27	32.42	72.09	44.91
长期应付款（含息部分）	0.00	0.00	0.61	0.32	0.92	0.56	0.74	0.46
其他类负债	18.62	10.77	18.45	9.52	18.08	11.01	17.81	11.10
负债总额	172.93	100.00	193.80	100.00	164.30	100.00	160.51	100.00

注：本表中短期借款、一年内到期的非流动负债未统计利息，与财务报表科目金额有所差异
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

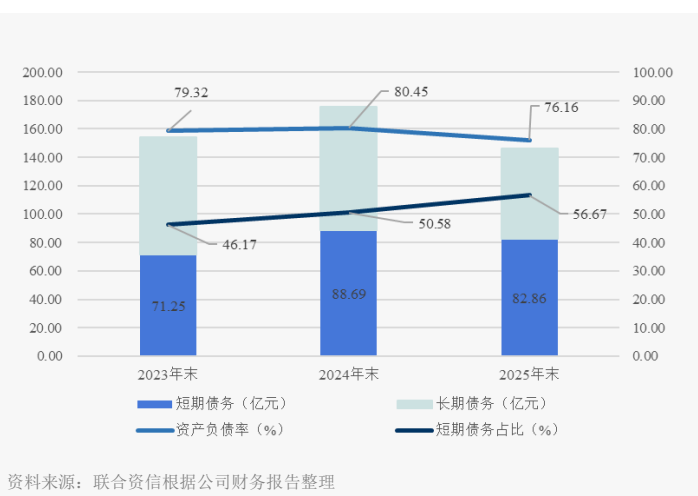
2023—2025 年末，公司短期债务占比持续上升至 56.67%，债务结构由偏长期转为偏短期，需对其流动性管理情况保持关注；资产负债率波动下降，处于行业一般水平。

截至 2026 年 3 月末，公司负债总额和全部债务规模较上年末均小幅下降；资产负债率较上年末下降 0.98 个百分点至 75.18%，仍处于一般水平；短期债务占比 43.32%，债务转为以长期债务为主。

图表 15 • 截至 2025 年末公司全部债务构成



图表 16 • 公司债务和资产负债率情况



3 盈利能力

2023—2025 年，公司营业收入小幅下降，利润总额先降后稳，整体盈利能力很强；2026 年 1—3 月，公司利润总额同比小幅下降。

2023—2025 年，公司营业收入具体分析见本报告“经营概况”。

公司营业成本主要为融资租赁业务相关的利息支出，2023—2025 年，受融资成本降低影响，公司营业成本持续下降，年均复合下降 8.46%。2023—2025 年，公司期间费用持续小幅增加，构成以销售费用和管理费用为主；公司计提各类减值损失规模有所波动，规模较小；利息支出/全部债务波动下降，融资成本处于行业较低水平。

受上述影响，公司利润总额波动下降。盈利指标方面，2023—2025 年，公司总资产收益率波动下降、净资产收益率持续下降，但整体盈利能力很强。

2026 年 1—3 月，公司营业收入同比下降 11.80%，营业成本同比下降 26.17%，主要系投放业务利率与融资成本双降所致，利润总额同比下降 4.27%。

图表 17 • 公司盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
营业收入（亿元）	15.45	14.98	13.89	3.23
营业成本（亿元）	6.52	6.27	5.46	1.11
期间费用（亿元）	0.79	0.82	0.87	0.01
各类减值损失（亿元）	0.16	-0.35	0.19	-0.01

拨备前利润总额（亿元）	8.14	8.16	7.67	2.10
利润总额（亿元）	8.30	7.80	7.86	2.09
净利润（亿元）	6.20	5.76	5.85	1.56
利息支出/全部债务（%）	4.05	3.36	3.58	0.75
总资产收益率（%）	2.85	2.51	2.56	0.73
净资产收益率（%）	14.77	12.51	11.87	3.00

注：各类减值损失=资产减值损失+信用减值损失；2026年1-3月财务数据未经审计，相关指标未经年化；“/”表示未获取到数据
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

4 流动性

2023年以来，公司经营活动现金流和筹资活动现金流随业务投放节奏而波动较大，投资活动现金流规模较小；流动性指标表现较好。

公司经营活动现金流主要为其开展租赁业务产生的经营性现金流，2023—2025年，受融资租赁业务投放节奏影响，经营活动现金流从净流入状态转为净流出状态，再转为净流入状态。2023—2025年，公司投资活动现金流规模较小。公司筹资活动现金流主要系发行/偿还债券和银行借款/还款产生，2023—2025年，筹资活动现金流从净流出状态转为净流入状态，再转为净流出状态。

2026年1—3月，公司经营活动现金流保持净流入状态，筹资活动现金流保持净流出状态，投资活动现金流规模仍较小。截至2026年3月末，现金及现金等价物余额为18.02亿元，现金头寸较为充裕。

图表 18 • 公司流动性情况

项目	指标	2023年/末	2024年/末	2025年/末	2026年1-3月/末
现金流指标	经营活动现金流量净额（亿元）	3.73	-11.61	33.52	2.48
	投资活动现金流量净额（亿元）	-0.003	-0.01	0.71	-0.0001
	筹资活动现金流量净额（亿元）	-4.36	17.23	-30.66	-3.52
流动性指标	流动比率（%）	116.11	111.77	118.06	156.81
	现金短期债务比（倍）	0.18	0.20	0.25	0.30
	筹资活动前现金流入/短期债务（%）	162.48	112.85	136.67	57.36

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

从流动性指标来看，2023—2025年末，公司流动比率波动上升，属较好水平；现金短期债务比持续上升，但现金类资产对短期债务的保障能力处于较弱水平；筹资活动前现金流入对短期债务的覆盖程度较好。截至2026年3月末，公司流动比率、现金短期债务比较上年末有所上升，筹资活动前现金流入/短期债务较上年末有所下降。整体看，公司流动性指标表现较好。

5 其他事项

公司或有负债风险较低，过往债务履约情况良好。

截至2026年3月末，联合资信未发现公司存在涉案金额超过5000万元，或占2025年末净资产绝对值5%以上的重大未决诉讼、仲裁事项，亦未发现公司存在对外担保事项。

截至2026年3月末，公司共获得授信总额67.42亿元，可用余额46.95亿元。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》，截至2026年4月14日查询日，公司未结清和已结清信贷中无关注类和不良类记录，过往债务履约情况良好。

截至2026年7月2日，根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信未发现公司存在逾期或违约记录；联合资信亦未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

九、ESG分析

公司环境风险很小，较好地履行了社会责任，治理结构和内控制度较完善。整体来看，公司ESG表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，公司所属行业为金融行业，面临的环境风险很小。绿色金融方面，公司将以基础设施绿色升级和清洁能源产业等细分领域为主的绿色产业板块作为战略板块之一，发展绿色产业租赁业务，截至 2026 年 3 月末，公司绿色产业板块生息资产余额 62.71 亿元。

社会责任方面，公司构建了完善的人才培养机制，注重员工安全及公平雇佣，员工沟通渠道畅通，通过公开资料未查询到公司存在员工纠纷、税务处罚等记录；截至 2026 年 3 月末，公司本部与子公司青投租赁合计解决就业人数 105 人；公司纳税情况良好，2023—2025 年纳税人等级均为 A 级。

公司治理结构较完善，目前没有专门的 ESG 管治部门或组织。公司逐步推行董事会多元化建设，董事多具有审计、财务等工作背景。从董事会构成看，截至 2026 年 3 月末，女性董事 2 名，占比 40.00%，公司设立 3 名外部董事、未设立独立董事。

十、外部支持

公司股东综合实力很强，能够在业务拓展、资本补充、资金拆借等方面给予公司较大支持。

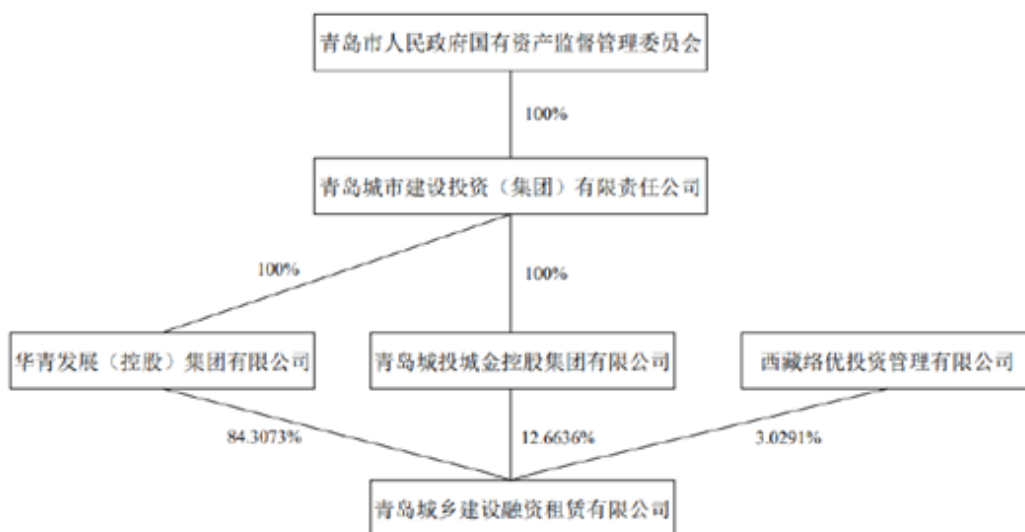
公司控股股东为城金集团，是青岛城投全资子公司。青岛城投成立于 2008 年，是国有独资的市政府直属投资类企业，同时是青岛市最大的国有投资平台公司，主责主业为基础设施建设运营、资本运营与产融服务和新能源产业投资运营，在基础设施建设和国有资本运营领域竞争力强。截至 2026 年 3 月末，青岛城投资产总额为 4469.39 亿元，所有者权益为 1428.09 亿元；2026 年 1—3 月，青岛城投实现营业总收入 132.53 亿元，利润总额 5.19 亿元，综合实力很强。

公司作为青岛城投的控股子公司，是青岛城投体系内唯一的融资租赁平台，具有重要的战略地位，是重要的利润增长点，青岛城投能在业务拓展、资本补充、资金拆借等方面对公司提供较大支持。公司依托青岛城投在基础建设产业和金融产业链资源优势，不断拓展租赁业务，2026 年 3 月末资产规模较大；自公司成立以来，青岛城投通过下属子公司间接对其增资数次，截至 2026 年 3 月末，公司实收资本增至 3.96 亿美元（26.68 亿元人民币），具备较强的资本实力；若公司出现流动性短缺，可向股东进行资金拆借，且未约定借款金额上限。

十一、评级结论

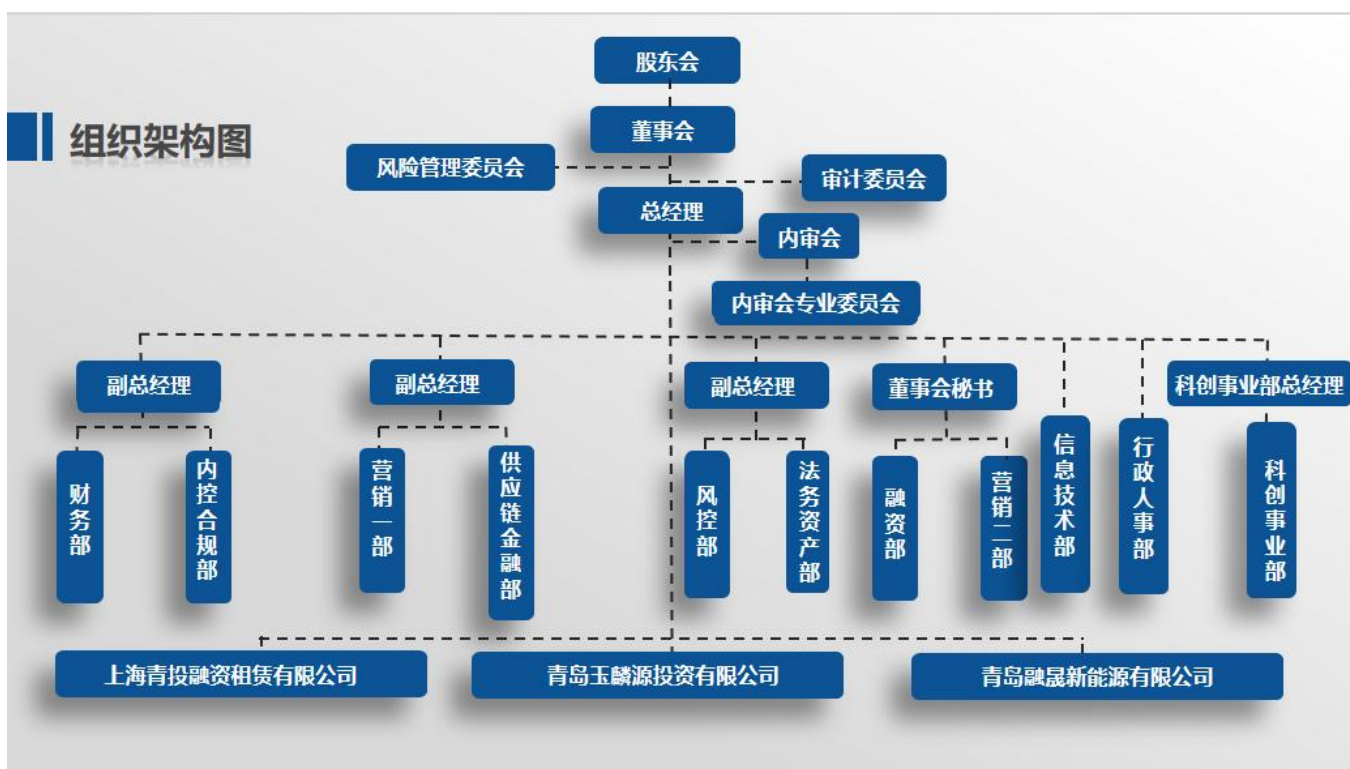
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2026 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2026 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附件 2 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
增长率	(1) 2 年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
盈利指标	
总资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额) /2]×100%
净资产收益率	净利润/[(期初所有者权益+期末所有者权益) /2]×100%
净利息差	融资租赁业务收入/[(期初应收融资租赁款余额+期末应收融资租赁款余额) /2]×100%- 利息支出/[(期初全部债务+期末全部债务) /2]×100%
资产质量指标	
不良率	不良融资租赁款余额/应收融资租赁款余额×100%
融资租赁资产拨备率	应收融资租赁款减值准备余额/应收融资租赁款余额×100%
拨备覆盖率	应收融资租赁款减值准备余额/不良融资租赁款余额×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总额×100%
全部债务资本化比率	全部债务/(长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
杠杆倍数	风险资产/净资产
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产/流动负债×100%
筹资活动前现金流入/短期债务	(经营活动现金流入+投资活动现金流入) /短期债务×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

利息支出=计入成本的利息支出+费用化利息支出

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

风险资产按资产总额减去现金、银行存款和国债后的剩余资产确定(监管口径)

附件 3-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 3-2 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

附件 3-3 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用等级的调整方向尚无法判断

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在青岛城乡建设融资租赁有限公司（以下简称“公司”）信用评级有效期内持续进行跟踪评级。

贵公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在贵公司信用评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司如发生重大变化，或发生可能对信用评级产生较大影响的重大事项，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况及外部经营环境等相关信息，如发现重大变化，或出现可能对信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管政策规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。