

华夏金融租赁有限公司

2026 年金融债券（第一期）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〕265号

联合资信评估股份有限公司通过对华夏金融租赁有限公司及其拟发行的2026年金融债券（第一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定华夏金融租赁有限公司主体长期信用等级为AAA，华夏金融租赁有限公司2026年金融债券（第一期）信用等级为AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年一月九日

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华夏金融租赁有限公司（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、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；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，并且不应当被视为购买、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、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。

八、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。

华夏金融租赁有限公司

2026 年金融债券（第一期）信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AAA/稳定	AAA/稳定	2026/01/09
债项概况	<p>华夏金融租赁有限公司（以下简称“公司”或“华夏金租”）本期金融债券的发行规模为人民币 24 亿元；本期债券为 3 年期固定利率品种；本期债券采用单利按年计息，不计复利；本期债券募集资金主要用于补充公司中长期资金，优化公司资产负债结构和期限结构，为公司提供稳定的中长期资金来源，增强债务稳定性。</p>	
评级观点	<p>华夏金租为华夏银行股份有限公司（以下简称“华夏银行”）的控股子公司。股东华夏银行在金融领域业务和资源等方面具有优势地位，以派驻董事等方式参与华夏金租公司治理，同时能够在项目评审、业务推荐、风险化解等方面为华夏金租提供支持。公司逐步形成了符合自身发展的业务模式，在金融租赁行业处于领先水平，具有较强的业务竞争力。公司治理方面，公司建立并持续完善公司治理架构，治理结构和内部控制水平较好，风险管理能力持续提升。业务经营方面，公司积极回归金融租赁本源，引导业务结构向绿色租赁、普惠金融、航运等领域投放，直租业务占比持续提升。财务表现方面，近年来，公司减值准备对不良融资租赁资产的覆盖程度相对充足，但考虑到外部经济环境变化，公司资产质量及拨备水平的变化情况有待关注；负债端资金来源较为多元但仍以金融机构借款为主，通过降低短期借款比重和发行中长期金融债券改善了资产负债期限错配的情况，但仍需关注资产负债期限错配等因素对流动性造成的影响；公司调整业务结构，经营租赁业务对营业收入的贡献度增长明显，盈利能力处于较好水平；较强的盈利能力对资本补充效果较好，资本处于较充足水平。</p> <p>此外，公司在华夏银行体系中具有重要的战略地位，华夏银行能够在业务拓展、风险管理、流动性支持及资本补充等方面给予公司有力支持。同时，控股股东华夏银行综合实力极强，有很强的意愿和能力为公司业务经营提供支持。公司章程中规定，在公司出现支付困难时，股东将给予流动性支持，当公司经营损失侵蚀资本时，股东将及时补足资本金。联合资信评估股份有限公司评定华夏银行主体长期信用等级为 AAA_{pi}，评级展望为稳定。</p> <p>债券偿还能力方面，考虑到公司自身业务发展较为稳定，资产质量较好，融资渠道较为通畅，加之华夏银行对公司资金、流动性等方面的有力支持，本期债券的违约概率极低。</p> <p>个体调整：无。</p> <p>外部支持调整：通过股东支持因素上调 1 个子级。</p>	
评级展望	<p>未来，公司将继续推进经营转型，从融资向“融资+融物+融智”的多元服务模式转变；绿色业务方面，公司将深耕绿色能源、交通和制造领域，积极布局光伏、风电、低碳船舶等业务。但另一方面，需关注公司资产质量变化情况，以及其对拨备和盈利水平带来的影响。</p> <p>可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。</p> <p>可能引致评级下调的敏感性因素：公司股权结构发生重大不利变化或控股股东支持力度和意愿明显弱化；资产质量明显下行，拨备严重不足；核心资本充足水平明显恶化。</p>	

优势

- **在行业具有较强的竞争优势。**凭借控股股东华夏银行在金融领域业务和资源优势，公司建立了符合自身特色的业务模式，同时，公司积极拓展转型业务发展，租赁业务规模位于金融租赁公司前列，行业地位突出，综合竞争力强。
- **公司租赁业务结构持续优化。**公司积极推动业务结构转型，加大绿色金融、普惠金融和航运领域的业务投放，公司直租及经营租赁占比持续提升，业务结构持续优化。
- **公司盈利能力强。**得益于良好的业务结构以及相对较低的负债成本，公司盈利能力强，盈利能力处于行业较好水平。
- **资本处于较充足水平。**较强的盈利对公司资本补充效果较好，资本尚处于较充足水平。

- **能够得到控股股东的支持。**公司控股股东华夏银行综合实力极强，能够在业务拓展、流动性支持及资本补充等方面为公司提供支持。同时，公司章程规定，在公司出现支付困难时，股东将给予流动性支持，当公司经营损失侵蚀资本时，股东将及时补足资本金。

关注

- **资产质量变化情况有待关注。**近年来，公司不良融资租赁资产率有所波动，2025年以来，得益于较好的风险防控以及较大的不良资产处置力度，公司资产质量有所好转，拨备处于充足水平，但考虑到外部经济环境变化，公司资产质量变化情况有待关注。
- **受行业特性影响，公司资产负债期限结构存在一定程度的错配。**公司主要资金来源为短期银行借款，租赁资产期限分布以中长期为主，受行业特性影响，公司资产负债期限结构存在一定程度的错配。

本期评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 一般金融机构主体信用评级模型（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	B	经营环境	宏观和区域风险	1		
			行业风险	3		
		自身竞争力	公司治理	2		
			业务经营分析	1		
			风险管理水平	2		
			未来发展	2		
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	2		
			资产质量	1		
			盈利能力	1		
		流动性		1		
指示评级				aa⁺		
个体调整因素：--				--		
个体信用等级				aa⁺		
外部支持调整因素：股东支持				+1		
评级结果				AAA		

个体信用状况变动说明：无。

外部支持变动说明：无。

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。

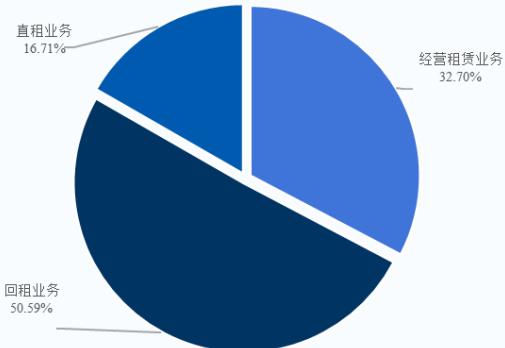
主要财务数据

项目	2022年末	2023年末	2024年末	2025年6月末
资产总额（亿元）	1429.69	1698.36	1898.57	1927.00
应收融资租赁款净额（亿元）	1075.92	1033.10	1045.58	1025.05
负债总额（亿元）	1275.71	1525.49	1697.09	1717.03
股东权益（亿元）	153.98	172.87	201.48	209.97
不良融资租赁资产率（%）	1.18	1.57	1.19	1.01
拨备覆盖不良融资租赁资产率（%）	443.68	367.31	450.13	525.66
融资租赁资产拨备率（%）	5.25	5.77	5.35	5.33
流动性比例（%）	2572.89	38.46	53.51	44.49
资产负债率（%）	89.23	89.82	89.39	89.10
资本充足率（%）	12.17	11.43	12.28	12.54
一级资本充足率（%）	11.01	10.26	11.10	11.36
核心一级资本充足率（%）	11.01	10.26	11.10	11.36
项目	2022年	2023年	2024年	2025年1-6月
营业收入（亿元）	44.02	47.63	42.88	22.74
拨备前利润总额（亿元）	39.90	43.14	38.34	20.55
净利润（亿元）	25.05	26.51	28.65	15.19
成本收入比（%）	8.28	8.80	9.41	/
拨备前资产收益率（%）	2.93	2.76	2.13	/
平均资产收益率（%）	1.84	1.70	1.59	/
平均净资产收益率（%）	17.71	16.22	15.31	/

注：2025年上半年财务数据未经审计，下同

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及提供资料整理

2025年6月末公司租赁业务各板块投放情况



公司不良融资租赁资产占比情况



公司盈利情况



同业比较（截至 2024 年末/2024 年）

主要指标	信用等级	控股股东及持股比例	应收融资租赁款净额（亿元）	资产总额（亿元）	所有者权益（亿元）	不良融资租赁资产率（%）	拨备覆盖不良融资租赁资产率（%）	资本充足率（%）	核心一级资本充足率（%）	平均净资产收益率（%）
公司	AAA	华夏银行（82.00%）	1045.58	1898.57	201.48	1.19	450.13	12.28	11.10	15.31
民生金租	AAA	民生银行（54.96%）	1053.49	1825.20	240.79	1.49	175.14	14.25	13.18	3.08
农银金租	AAA	农业银行（100%）	827.21	1111.86	130.64	1.15	/	13.96	/	6.19

注：民生金融租赁股份有限公司简称为民生金租，中国民生银行股份有限公司简称为民生银行；农银金融租赁有限公司简称为农银金租，中国农业银行股份有限公司简称为农业银行

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料、各公司年报、Wind 等信息整理

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
AAA/稳定	2025/11/05	张哲铭 吴雨柠 张朝宇	一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208 一般金融机构主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	阅读全文

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：张哲铭 zhangzm@lhratings.com

项目组成员：吴雨柠 wuyn@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

华夏金融租赁有限公司（以下简称“华夏金租”或“公司”）成立于 2013 年 4 月，由华夏银行股份有限公司（以下简称“华夏银行”）和昆明产业开发投资有限责任公司（以下简称“昆明产投”）共同发起设立，注册资本 30.00 亿元，华夏银行和昆明产投出资比例分别为 82.00% 和 18.00%，华夏银行为公司的控股股东。经过现金增资以及通过未分配利润转增注册资本，截至 2025 年 6 月末¹，公司注册资本为 100.00 亿元。股东持股情况见图表 1，股权结构图见附件 1-1。

图表 1 • 截至 2025 年 6 月末公司股东持股比例

股东名称	持股比例 (%)
华夏银行股份有限公司	82.00
昆明产业开发投资有限责任公司	18.00
合计	100.00

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

公司业务范围：（一）融资租赁业务；（二）转让和受让融资租赁资产；（三）向非银行股东借入 3 个月（含）以上借款；（四）同业拆借；（五）向金融机构融入资金；（六）发行非资本类债券；（七）接受租赁保证金；（八）租赁物变卖及处理业务；（九）提供融资租赁相关咨询服务；（十）在境内设立项目公司开展融资租赁业务；（十一）向项目公司发放股东借款，为项目公司提供融资担保、履约担保；（十二）固定收益类投资业务；（十三）资产证券化业务；（十四）经国家金融监督管理总局批准的其他业务。公司按照联合资信行业分类标准划分为金融租赁行业。

公司注册地址：云南省昆明经济技术开发区昌宏路 36 号经开区金融中心 A-413 室；法定代表人：陈传龙。

二、本期债券情况

1 本期债券概况

本期金融债券的发行规模为人民币 24 亿元；本期债券的主要条款以公司和主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2 债券性质

本期债券属于金融租赁公司发行的、本金和利息的清偿顺序等同于金融租赁公司未设定财产担保的一般负债，先于金融租赁公司股权资本清偿的金融债券。

3 募集资金用途

本期债券募集资金主要用于补充公司中长期资金，优化公司资产负债结构和期限结构，为公司提供稳定的中长期资金来源，增强债务稳定性。

三、宏观经济和政策环境分析

2025 年前三季度，宏观政策呈现多维度协同发力特征，货币政策保持适度宽松精准发力，财政政策提质加力保障重点，纵深推进统一大市场建设，强化险资长周期考核，依法治理“内卷式”竞争，推动金融资源支持新型工业化发展，贷款贴息助力服务业发展，加快筑牢“人工智能+”竞争基石，服务消费提质惠民，共同构筑了经济回升向好的政策支撑体系。

2025 年前三季度，经济在政策发力与新质生产力推动下总体平稳，但面临内需走弱、外部环境复杂严峻的挑战。当前经济运行呈现结构分化特征：供给强于需求，价格仍然偏弱，但“反内卷”政策下通胀已出现改善。宏观杠杆率被动上升，信用总量增长呈现出“政府加杠杆托底、企业居民需求偏弱”的格局。工业企业利润在低基数、费用压降与非经常性损益的支撑下转为正增长，但改善基础尚不牢固。信用质量总体稳定，三季度以来高低等级利差走势出现分化。

¹ 2025 年 7 月，云南金融监管局同意公司以未分配利润转增资本方式增加注册资本 30 亿元人民币。增资后，公司注册资本由 100 亿元人民币变更为 130 亿元人民币，原有股东及持有股权占比保持不变，目前公司尚在办理工商变更手续。

下阶段，宏观政策将紧盯全年经济增长目标，持续推进扩内需、稳增长工作，采取多种举措稳外贸。在已出台政策的持续托举下，完成全年增长目标压力较小。新型政策性金融工具等资金落地有望支撑基建，但消费与地产政策效果仍需观察，出口受前期透支与高基数影响承压，CPI 或保持低位震荡，PPI 降幅有望继续收窄。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2025 年前三季度）](#)》。

四、行业分析

监管部门对金融租赁公司新增业务中售后回租业务采取限额管理，要求加大直租业务投放，同时也为金融租赁公司业务转型发展提供了指导方向。在此背景下，金融租赁行业资产规模保持增长，同时业务结构逐步优化调整，经营租赁和直接租赁业务布局持续扩大；但在监管导向业务转型及市场竞争激烈的背景下，行业分化加剧，头部效应明显。

金融租赁公司资产质量风险整体可控，整体盈利水平较为稳定，但各公司间资产质量及盈利水平仍存在一定差异。金融租赁公司持续增资以提升资本实力，支撑业务拓展；同时较好的盈利水平也有助于资本内生积累，整体资本充足水平较好；债权融资方面主要通过银行渠道融资，同时通过发行金融债券满足中长期资金需求，债券发行力度明显提升，融资成本有所下降。

金融租赁公司未来持续面临中长期融资渠道探索、租赁资产管理以及风险管控压力，行业转型过程中整体业务发展、盈利水平等方面都将面临一定挑战；此外，监管部门提高了对金融租赁公司自身经营管理的要求并强化主要出资人的股东责任，部分金融租赁公司未来将面临清理整顿、整合改革及股权结构优化，金融租赁行业迎来“优胜劣汰”。完整版行业分析详见《[2025 年金融租赁行业分析](#)》。

五、管理与发展

公司建立了适合自身发展要求的治理架构及相关制度规则，各治理主体能够有效履行各自职能，内部控制及风险管理水平不断提升；关联交易风险相对可控；公司业务战略规划较为明确，但在复杂的外部环境影响下，其未来战略实现情况有待观察。

公司成立于 2013 年 4 月，是经原中国银行业监督管理委员会批准设立的全国性金融租赁公司，公司由华夏银行和昆明产投共同发起设立。截至 2025 年 6 月末，华夏银行为公司控股股东，持股比例为 82.00%；昆明产投为公司第二大股东，持股比例为 18.00%，公司控股股东为华夏银行。

公司不断完善公司治理架构，并制定了相应的工作制度和议事规则。截至 2025 年 6 月末，公司董事会由 7 名董事组成，其中华夏银行提名 5 名董事，包含 1 名独立董事，昆明产投提名 2 名董事，包含 1 名独立董事；公司高级管理层由 1 名总裁、4 名副总裁构成。此外，公司于 2025 年 10 月 11 日起正式撤销监事会，原由监事会行使的《公司法》及监管制度明确的职权，统一由公司董事会审计委员会承接。

内部控制方面，近年来，公司持续完善内部控制体系，不断细化和规范业务流程，在各主要内部控制条线上通过内外部检查及时揭示问题，加大对内控薄弱环节和风险易发部门的防控，提升内部控制管理水平。公司风险管理组织架构由三个层级构成：最高层级是董事会及其下设的风险管理及关联交易控制委员会，负责确定风险偏好，制定风险管理战略和政策，监督高管层关于风险的控制情况，定期评估公司风控状况，监督和管理关联交易等。第二层级是高管层及其下设的风险管理委员会，负责公司全面风险管理，落实风险管理战略目标和风险政策，研究、解决重点问题和重大风险事件。风险管理委员会下设项目审批委员会，主要负责租赁业务的授信审批等工作。第三层级是风险管理相关部门，负责涵盖公司信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险等全面风险管理，构建了由前台部门（业务部门及资金部），风险管理部、资产管理部、资产保全部、计划财务部、人力资源部、信息科技部、法律合规部、办公室等中后台部门以及审计部组成的风险防控“三道防线”。关联交易方面，截至 2025 年 6 月末，公司全部关联方表内外授信净额占资本净额的比例为 2.93%，关联方授信无不良或逾期情况。

风险管理方面，公司不断完善风险管理机制，加强指标全流程管控；明确三道防线职责，强化风险预警。具体来看，信用风险管理方面，公司优化授信策略，完善差异化授信政策，聚焦“五篇大文章”，严控高风险领域，加强行业准入研究；公司强化全流程风控，压实业务部门风控责任，推进风险关口前移，深化租后管理，加大不良资产处置力度并提升清收成效。流动性风险管理方面，公司坚持稳健的流动性风险管理策略，通过动态平衡安全性、流动性和效益性，严控资产负债期限错配，资产端保持优质流动性储备，负债端积极拓宽融资渠道；建立健全完善的流动性应急管理体系，确保流动性安全底线。市场风险管理方面，公司坚持稳健的汇率风险管理策略，合理控制外汇风险敞口、完善监测指标、定期开展压力测试等措施，将汇率风险控制在可承受范围内。操作风险管理方面，公司秉持审慎的操作风险管理理念，通过完善三道防线架构、开展风险评估、监测关键指标、强化事件报送等措施，持续优化管理流程，确保操作风险整体可控。

发展战略方面，公司根据自身发展阶段，并结合外部环境变化制定了 2025—2027 年转型发展规划，公司以高质量发展为核心，全面落实集团化、精细化发展战略，通过深化转型、强化特色、服务国家战略等举措，聚焦党建、主业、转型、管理、安全及队伍建设六大重点领域，推动公司可持续发展。公司将继续推进经营转型，实现从融资向“融资+融物+融智”的多元服务模式转变，优化业务、客户及收入结构，提升资产交易和客户服务能力；绿色业务方面，公司将深耕绿色能源、交通和制造领域，积极布局光伏、风电、低碳船舶等业务，助力“双碳”目标实现。公司持续完善公司治理架构并健全内控体系，组织体系与队伍建设方面，公司建立以客户为中心的服务架构，培养专业化人才队伍，全面提升服务水平和市场竞争力。公司结合自身情况和外部环境制定了可实施性较强的业务发展战略，但考虑到外部环境变化复杂程度持续加深以及同业竞争加剧等因素的影响，其发展规划推进以及实现情况需保持关注。

六、经营分析

1 经营概况

依托控股股东华夏银行在金融服务领域的业务资源及经验，公司建立了符合自身特色的业务经营模式，公司租赁资产规模保持增长，租赁资产规模在行业处于领先水平。近年来，公司积极推动业务结构转型，加大绿色金融、普惠金融和航运领域的业务投放，公司业务结构有所优化。

依托控股股东华夏银行在金融领域丰富的服务经验以及业务资源，公司已形成了符合自身业务特色的业务经营模式，得益于股东方在业务资源、风险管理等方面的支持，加之自主营销能力的不断提升，公司租赁业务规模保持稳健发展态势，在金融租赁行业处于领先水平。

从业务渠道来看，公司业务渠道主要分为银租联动和自主营销。银租联动方面，近年来，公司加强与华夏银行的业务合作，推动业务稳步增长。自主营销方面，公司持续推动“产品+区域”业务模式，自主营销能力不断提升。2024 年，公司银租联动和自主营销占比分别为 44.35% 和 55.65%。

从公司租赁业务投向情况来看，公司围绕绿色、实体经济、普惠、乡村振兴等领域提升服务能力，主动融入新发展格局，发挥“融资+融物+融智”优势，将户用光伏、新能源汽车、航运、储能、普惠金融等领域作为业务转型领域，同时积极开展经营租赁业务。公司租赁业务分为融资租赁业务以及经营租赁业务，近年来，公司在户用光伏领域处于行业领先地位，随着公司户用光伏投放力度的加大，公司经营租赁业务占比持续提升。近年来，公司聚焦实体经济，回归租赁本源，积极对接国家发展战略，强化以“物”为核心的经营理念，充分发挥租赁业务“融资+融物”的双重属性，加速推进资产结构调整，直租业务占比有所提升，业务结构有所优化。

图表 2 • 租赁业务概况

项 目	金 额 (亿元)				占 比 (%)			
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 6 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 6 月末
融资租赁资产余额	1151.77	1136.12	1178.20	1167.23	86.80	72.77	69.12	67.30
其中：回租业务	999.81	957.23	947.12	877.38	75.35	61.31	55.56	50.59
直租业务	151.96	178.89	231.08	289.85	11.45	11.46	13.56	16.71
经营租赁资产	175.16	425.11	526.36	567.01	13.20	27.23	30.88	32.70
合计	1326.93	1561.23	1704.56	1734.24	100.00	100.00	100.00	100.00

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

从行业分布方面，公司依据宏观经济形势、国家产业政策和市场趋势等方面的变化，调整租赁业务投向，压降构筑物租赁业务，前五大行业占比整体呈下降态势。公司存量融资租赁资产主要投向电力、热力、燃气及水的生产和供应业、租赁和商务服务业、水利、环境和公共设施管理业、交通运输、仓储和邮政业以及制造业（见图表 3），2025 年 6 月末公司前五大行业占比 79.21%，行业集中度较高，面临一定的结构调整压力。

图表 3 • 融资租赁资产前五大行业分布情况

2022 年末		2023 年末		2024 年末		2025 年 6 月末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
租赁和商业服务业	34.58%	水利、环境和公共设施管理业	28.68%	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	24.28%	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	29.15%
电力、热力、燃气及水生产和供应业	18.04%	租赁和商务服务业	21.75%	租赁和商务服务业	21.29%	租赁和商务服务业	18.78%
交通运输、仓储和邮政业	13.53%	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	17.73%	水利、环境和公共设施管理业	19.52%	水利、环境和公共设施管理业	14.56%
制造业	11.46%	交通运输、仓储和邮政业	15.09%	交通运输、仓储和邮政业	16.20%	交通运输、仓储和邮政业	12.81%
水利、环境和公共设施管理业	9.15%	制造业	5.51%	制造业	4.45%	制造业	3.91%
合 计	86.76%	合 计	88.76%	合 计	85.74%	合 计	79.21%

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

地域分布方面，公司作为全国性金融机构，在全国范围开展业务，整体业务投放区域布局相对分散。截至 2025 年 6 月末，公司前五大租赁业务投放区域分别为广东省、云南省、浙江省、江苏省及山东省，相应租赁资产占比分别为 9.18%、8.93%、8.72%、8.60% 和 8.22%，前五大地域租赁资产占比合计 43.65%。

图表 4 • 融资租赁资产地区分布情况

2022 年末		2023 年末		2024 年末		2025 年 6 月末	
行 业	占 比 (%)	行 业	占 比 (%)	行 业	占 比 (%)	行 业	占 比 (%)
山东省	11.07	江苏省	11.50	浙江省	9.27	广东省	9.18
江苏省	10.32	浙江省	11.40	云南省	9.13	云南省	8.93
云南省	9.45	山东省	10.34	山东省	8.51	浙江省	8.72
浙江省	7.92	云南省	9.86	江苏省	8.45	江苏省	8.60
河北省	7.49	河北省	5.99	广东省	7.65	山东省	8.22
河南省	6.55	河南省	5.61	河北省	5.99	河北省	6.25
福建省	4.13	广东省	5.09	河南省	4.93	河南省	4.90
吉林省	3.73	北京市	3.13	内蒙古自治区	3.93	辽宁省	4.23
陕西省	3.52	山西省	3.08	辽宁省	3.29	四川省	3.17
山西省	3.15	吉林省	2.89	四川省	3.23	其他	37.80
其他	32.65	其他	31.14	其他	35.60	--	--
合 计	100.00	合 计	100.00	合 计	100.00	合 计	100.00

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2 业务经营分析

公司积极推动业务转型，通过产品创新和渠道协同，重点拓展绿色租赁、普惠金融、车辆以及船舶租赁等领域，公司转型业务对公司租赁业务的贡献度逐步提升；构筑物租赁资产占比持续下降，构筑物压降成效明显、符合监管要求。

绿色租赁领域方面，公司以绿色租赁作为核心战略，持续深耕新能源领域，构建了基于产业链的相对竞争优势。公司依托资源禀赋和专业经验，逐步将绿色业务由集中式光伏向分布式光伏、风电、储能电站等领域拓展，带动公司绿色租赁业务规模保持增长态势。截至 2024 年末，公司投向绿色领域租赁资产余额 811.03 亿元，占租赁资产的 47.60%。户用光伏作为绿色租赁业务的重要业务板块，凭借先发优势和持续优化运维体系，公司户用光伏业务在行业保持领先地位。近年来，公司持续丰富户用光伏产品矩阵，实现差异化竞争，同时加强渠道运维标准化建设，推动由建设资产向管理资产转型。得益于公司在户用光伏领域标准化运维能力的提升，公司获客量持续增长，业务规模快速提升。截至 2024 年末，公司户用光伏存量电站 51.68 万座，户用光伏资产余额 449.42 亿元。此外，公司积极布局新能源及储能业务领域，推进海上、陆上风电安装船的建设及运营，进一步扩大绿色租赁业务覆盖范围。

船舶租赁业务方面，公司重点发展船舶租赁业务，深耕航运及海工市场，针对不同的细分市场实施差异化的客户策略。公司船舶业务船型包括散货船、化学品船、油轮、气体船、汽车滚装船、超深水钻井船、沥青船等。截至 2024 年末，公司船舶租赁资产余额 122.72 亿元，占租赁资产的 7.20%。

车辆租赁业务方面，公司积极响应业务转型发展，构建覆盖 B 端与 C 端租赁业务服务体系，同时持续深化车辆业务布局，加大零售业务租赁业务投放；在业务布局方面，公司积极拓展网约车市场，合作车型覆盖市场主流品牌，业务网络已辐射全国多个核心城市。公司通过持续完善业务布局和提升数字化风控体系，有效提高了运营效率，推动车辆业务规模实现稳步增长。2024 年，公司车辆租赁业务投放规模 80.47 亿元，投放车辆 7.19 万台。

传统业务方面，公司积极回归租赁业务本源，持续压降构筑物租赁规模，按照监管要求分步压降构筑物租赁规模，控制存量业务风险，提升增量业务质量，构筑物租赁资产占比持续下降，构筑物压降成效明显、符合监管要求。截至 2024 年末，公司投放于电力、热力、燃气及水的生产和供应业、租赁和商务服务业以及水利、环境和公共设施管理业租赁资产余额为 783.39 亿元，占公司贷款总额的 65.09%。

2025 年上半年，公司租赁资产规模保持增长，但受租赁资产结构调整影响，增速有所放缓，公司直租业务占比进一步提升，业务结构有所优化，新增投放主要集中于绿色租赁业务。截至 2025 年 6 月末，公司租赁资产余额为 1734.24 亿元，绿色租赁业务、船舶租赁业务和车辆租赁业务占比分别为 49.57%、8.65% 和 9.31%，监管报表口径下构筑物压降 30.44 亿元，占租赁资产总额的 1.76%。从租赁模式来看，公司进一步扩大经营租赁和直接租赁业务布局，控制回租业务规模，经营租赁和直租业务占比进一步提升，租赁业务结构趋于优化。截至 2025 年 6 月末，公司经营租赁占比 32.70%，融资租赁业务中直租业务占比为 24.83%。

七、财务分析

公司提供了 2022—2024 年以及 2025 年半年度的合并财务报表，安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)对 2022—2024 年合并财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告，2025 年半年度合并财务报表未经审计。随着业务的发展，公司纳入财务报表合并范围内的子公司数量逐年增长，2022—2024 年分别为 68 家、99 家和 164 家，分布在北京、天津、重庆、广东、福建和云南等地。公司财务报表合并范围的变化不影响其财务数据的可比性。

1 资产质量

2022 年以来，公司资产规模保持增长，经营租赁资产占比呈上升态势；近年来，公司不良融资租赁资产率有所波动，2025 年以来，得益于较好的风险防控以及较大的不良资产处置力度，公司资产质量有所好转，拨备处于充足水平，但考虑到外部经济环境变化，公司资产质量及拨备水平的变化情况有待关注。

近年来，公司持续推动业务转型，回归租赁业务本源，经营租赁业务规模增长较快，带动资产总额逐年提升。2024 年，在金融租赁行业资产规模整体放缓的环境下，公司资产增速有所放缓。

图表 5 • 资产结构

项 目	金 额 (亿元)				占 比 (%)				较上年末增长率 (%)		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 6 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 6 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年 6 月末
货币资金	0	0	1.92	0.00	0	0	0.10	0.00	--	--	--
同业资产	66.60	22.82	53.31	84.34	4.66	1.34	2.81	4.38	-65.74	133.65	58.19
应收融资租赁净额	1075.92	1033.10	1045.58	1025.05	75.26	60.83	55.07	53.19	-3.98	1.21	-1.96
经营租赁资产净额	127.34	375.02	481.06	526.58	8.91	22.08	25.34	27.33	194.51	28.28	9.46
其他类资产	159.83	267.42	316.70	291.03	11.18	15.75	16.68	15.10	67.32	18.43	-8.11
资产合计	1429.69	1698.36	1898.57	1927.00	100.00	100.00	100.00	100.00	18.79	11.79	1.50

注：现金类资产包括现金及存放中央银行款项、货币资金

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

应收融资租赁款是公司最主要的资产构成。2022—2024 年，公司调整业务结构，应收融资租赁款占比持续下降。截至 2024 年末，公司应收融资租赁款净额为 1045.58 亿元，在资产总额中的占比为 55.07%。期限结构方面，2022—2024 年，公司应收融资租赁款期限结构有所拉长，截至 2025 年 6 月末，公司剩余租赁期在 1 年以内的应收融资租赁款占比为 24.58%。

图表 6 · 应收融资租赁款剩余期限分布情况

期限	2022年末	2023年末	2024年末	2025年6月末
1年以内(含1年)	26.94%	25.37%	24.32%	24.58%
1~3年(含3年)	39.27%	37.50%	32.90%	31.59%
3年以上	31.30%	35.30%	40.91%	42.86%
已逾期	2.49%	1.83%	1.87%	0.97%
合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

从客户集中度情况来看，2023年，公司在传统行业上发力，客户集中度指标有所上升，2024年，公司主动降低客户集中风险，且随着业务转型，金额较大的传统类业务压降，金额相对较小的实体类客户业务增加，叠加此前融资租赁业务规模较大的客户个别项目结清影响，客户集中度指标有所下降。截至2025年6月末，公司融资租赁业务前十大客户主要集中在交通运输、仓储和邮政业、电力、热力、燃气及水生产和供应业以及租赁和商务服务业，以国有企业为主，包括少量境外客户，相关租赁资产五级分类均为正常。

图表 7 · 融资租赁业务客户集中度情况

项目	2022年末	2023年末	2024年末	2025年6月末
单一客户融资集中度(%)	10.49	8.63	11.54	8.55
最大十家客户融资集中度(%)	73.67	64.33	59.73	54.55
单一集团客户融资集中度(%)	16.47	13.12	7.56	6.49

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

从风险缓释措施来看，公司对抵押物进行分类管理，分为可接受抵押物、不可接受抵押物、审慎接受抵押物。各类抵押均需提供相应权属证明，并依法办理登记。担保人的选择方面，公司制定了《华夏金融租赁有限公司法人客户租赁项目担保管理办法》，规定可接受的保证人包括企业和非公益事业法人、合伙企业以及有稳定收入且信用良好的自然人，公司审慎接受关联担保、超额担保及预警企业担保。公司在押品管理和担保人的选择方面落实了风控措施。由于公司租赁业务均有租赁标的物，因此公司面临的信用风险有所缓释。

融资租赁资产三阶段划分方面，公司近年来调整应收融资租赁款阶段划分和客户评级，存在部分资产三阶段划分下调的情况，其中，2022年转至阶段二、阶段三的应收融资租赁款规模分别为124.63亿元和11.11亿元；2023年转至阶段二、阶段三的应收融资租赁款规模分别为87.66亿元和13.12亿元；2024年转至阶段三的应收融资租赁款规模为3.03亿元，未发生下调至阶段二的情况。五级分类方面，公司将逾期超过90天以上的融资租赁资产划入不良类，将逾期7天以上且非技术性逾期的融资租赁资产划入关注类，此外，对于被其他机构划入不良类客户的融资租赁资产，公司出于审慎考虑将其划入关注类。

资产质量方面，近年来，受宏观经济弱复苏影响，企业经营压力上升，一定程度上加大了公司租金回收和项目后期管理压力。对此，公司进一步明确业务策略、严格项目准入与审批。同时，公司加强重点领域风险监测，对资产进行分类，根据企业的经营情况、资金情况进行风险评估。2024年，公司不良资产处置金额合计7.02亿元，其中核销0.36亿元，重组（风险分类调出不良）4.96亿元，以物抵债0.15亿元，现金清收1.56亿元。2022—2024年，由于经济持续承压等因素影响，个别行业外部融资受阻，公司关注类融资租赁资产占比有所上升，2023年，此前受宏观经济影响的承租人复工后项目还款正常，逾期化解，公司逾期融资租赁资产规模有所下降，但由于部分地区及行业信用风险持续暴露且公司调整五级分类和客户评级标准，公司不良融资租赁资产余额增长4.22亿元。2024年，受国内经济持续承压等因素影响，个别行业外部融资受阻，造成了有关企业信用风险提升，相关企业风险有待缓释，公司新增不良融资租赁资产2.70亿元，但由于不良资产处置力度较大，公司不良融资租赁资产规模和占比均有所下降。从拨备情况来看，公司根据资产质量变化情况调整拨备计提力度，拨备覆盖水平有所波动但仍较为充足，但公司关注类资产占比较高，融资租赁资产面临一定资产质量下迁压力，需对未来资产质量和拨备覆盖水平保持关注。

图表 8 • 融资租赁资产五级分类情况

项 目	金 额(亿元)				占 比(%)			
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 6 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 6 月末
正常类	1096.13	1074.73	1109.62	1118.35	95.17	94.60	94.18	95.81
关注类	41.99	43.53	54.57	37.06	3.65	3.83	4.63	3.18
次级类	3.25	1.30	7.12	9.02	0.28	0.11	0.60	0.77
可疑类	10.39	12.43	3.82	1.47	0.90	1.09	0.32	0.13
损失类	0	4.14	3.07	1.34	0	0.36	0.26	0.11
合 计	1151.77	1136.12	1178.20	1167.23	100.00	100.00	100.00	100.00
不良融资租赁资产	13.64	17.86	14.01	11.83	1.18	1.57	1.19	1.01
逾期融资租赁资产	32.92	22.58	24.84	11.28	2.86	1.99	2.11	0.97
拨备覆盖不良融资租赁资产率	--	--	--	--	443.68	367.31	450.13	525.66
融资租赁资产拨备率	--	--	--	--	5.25	5.77	5.35	5.33

资料来源：联合资信根据公司审计报告、监管报表及提供资料整理

公司经营租赁资产主要为户用光伏设备、船舶、网约车、纺织设备、起重机、叉车、高空作业设备，2022年以来，公司推动业务结构转型，经营租赁资产规模增长较快，2023年及2024年经营租赁资产原值分别净增长259.82亿元和129.32亿元，分别新增计提折旧10.41亿元和19.49亿元，分别新增计提减值准备1.73亿元和3.79亿元。截至2024年末，公司经营租赁资产净额为481.06亿元，经营租赁资产累计折旧金额为31.95亿元，计提减值准备余额为5.52亿元。

公司同业资产主要由存放同业款项和买入返售金融资产构成，近年来，公司综合考虑流动性和资产配置需求调整同业资产规模，同业资产规模及占比呈先降后升态势，占资产总额的比重不高。截至2024年末，公司同业资产净额为53.31亿元，占资产总额的2.81%。

为增加资金使用效率，公司通过投资业务配置闲置资金，投资资产规模有所波动，占资产总额的比重保持在较低水平。截至2024年末，公司投资资产净额为37.41亿元，占资产总额的1.97%。其中，债权投资36.23亿元，包括政府债券、公司债券及同业存单，底层资产以国债和政金债为主，信用债投资余额为9.00亿元；其他权益工具投资余额为1.18亿元，主要为抵债股权。截至2024年末，公司投资资产五级分类均正常，无逾期欠息情况，公司出于审慎原则对投资资产计提减值准备规模合计2.76亿元。

从受限资产情况来看，截至2025年6月末，公司受限资产规模为33.01亿元，受限原因为子公司进行外币融资所质押的银行存单，受限资产规模不大。

2025年上半年，受业务结构调整影响，公司应融资租赁款净额有所下降，资产总额增速明显放缓。融资租赁资产质量方面，公司风险管理情况较好，并出于审慎风控考虑将部分未逾期融资租赁资产下调五级分类，关注类融资租赁资产规模及占比均有所下降，公司加大不良资产处置力度，上半年共处置不良融资租赁资产9.95亿元，其中现金清收4.27亿元、核销1.80亿元，并基于生效判决，解除融资租赁合同，将一笔3.82亿元的不良融资租赁资产转至其他应收款科目，另外通过重组上调将0.05亿元不良融资租赁资产上调至关注类；受较好的风险防控以及处置不良的双重影响，公司逾期和不良融资租赁资产规模及占比均有所下降，资产质量有所好转。从拨备情况来看，公司拨备计提力度小幅下降，受不良融资租赁资产规模下降影响，拨备覆盖不良融资租赁资产率有所提升，拨备较充足，风险抵补能力较强；截至2025年6月末，公司投资资产五级分类均为正常类，投资资产质量较为可控。

2 负债结构及流动性

公司负债规模保持增长，资金来源较为多元但仍以金融机构借款为主，通过降低短期借款比重和发行中长期金融债券在一定程度上改善了资产负债期限错配的情况，但仍需关注资产负债期限错配等因素对流动性造成的影响。

公司负债资金主要来源于借款。2023年，公司业务规模扩张，融资需求有所加强，负债规模增速较快；2024年以来，公司资产端增速放缓，负债端融资需求亦有所降低，负债增速有所放缓。

图表 9 • 负债结构

项 目	金 额(亿元)				占 比(%)				较上年末增长率(%)		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 6 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 6 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年 6 月末
市场融入资金	1209.44	1459.50	1636.99	1654.56	94.81	95.67	96.46	96.36	20.68	12.16	1.07

其中：应付债券	61.33	41.10	40.71	40.24	4.81	2.69	2.40	2.34	-32.98	-0.97	-1.15
借款	1148.12	1418.39	1596.28	1614.32	90.00	92.98	94.06	94.02	23.54	12.54	1.13
其他类负债	66.26	65.99	60.10	62.46	5.19	4.33	3.54	3.64	-0.41	-8.93	3.93
负债合计	1275.71	1525.49	1697.09	1717.03	100.00	100.00	100.00	100.00	19.58	11.25	1.17

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及提供资料整理

2022—2024 年，受业务规模扩张影响，公司融资需求有所上升，负债规模持续增长。从融资渠道方面来看，公司资金来源较为多元，但金融机构借款仍为其最主要资金来源。截至 2024 年末，公司银行借款及应付债券占负债总额的比例分别为 94.06% 和 2.40%。从借款期限来看，公司银行借款以短期借款为主，占比近年来有所下降；截至 2024 年末，公司短期借款占银行借款总额（不含应计利息）的比重为 88.91%。从借款结构来看，公司借款以信用借款为主，其余为质押借款；截至 2024 年末，公司信用借款占银行借款总额（不含应计利息）的比例为 97.54%。

短期流动性方面，公司开展流动性风险管理，定期组织流动性压力测试，密切监测流动性风险状况。2022 年末，由于一个月内到期的同业往来款项轧差后资产方净额较高，使得流动性资产数据增长，流动性比例显著高于其他年度。长期流动性方面，公司降低短期借款占比，并通过发行中长期金融债券拉长负债端久期，资产负债错配情况得到一定程度的缓解，但仍需对其长期流动性压力保持关注。公司章程中规定，华夏银行在公司出现支付困难时，给予流动性支持，有助于公司保持良好的流动性水平。

此外，公司持续拓展同业机构授信，从授信额度方面来看，截至 2024 年末，公司已获得包括大型国有银行、股份制银行、城商行、农商行、外资银行在内的 279 家金融机构授信 3770.01 亿元，其中已使用 1545.66 亿元，无违约情况。华夏银行对公司授信额度逐年增加，2024 年末授信额度为 270 亿元。

2025 年上半年，受资产端增速放缓影响，公司负债端融资需求有所降低，负债增速有所放缓，短期借款比重小幅下降在一定程度上改善了资产负债期限错配的情况；公司流动性表现较好。公司持续拓展同业机构授信，截至 2025 年 6 月末已获得 289 家金融机构授信 3885.19 亿元，较年初增加 115.18 亿元，其中华夏银行授信额度为 270 亿元，所有授信额度中未使用授信占比约 60%。

图表 10 • 杠杆与流动性指标

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 6 月末
流动性比例 (%)	2572.89	38.46	53.51	44.49
资产负债率 (%)	89.23	89.82	89.39	89.10

资料来源：联合资信根据公司审计报告及监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

近年来，公司调整业务结构，经营租赁业务对收益的贡献度增长明显，同业竞争及业务结构调整等因素对盈利能力产生一定影响，但盈利能力仍保持在较好水平。

公司营业收入主要包括利息净收入和经营租赁净收入，且由于业务结构调整，经营租赁净收入对于营业收入的贡献程度增长明显。公司利息收入主要来自融资租赁利息收入，利息支出以借入资金利息支出为主。定价策略方面，公司坚持差异化发展策略，争取定价水平稳定，具体来看，在资产端，近年来，受 LPR 下调、市场竞争加剧等多方面因素影响，公司融资租赁资产端收益率呈下降趋势；在负债端，近年来，市场流动性保持合理充裕，融资成本总体呈下降趋势。公司利息支出主要来源于借款利息支出和债券利息支出，2022 年以来，由于融资规模的加大，借款利息支出有所增长，公司融资成本处于行业较低水平。公司推动经营租赁业务发展，2023 年，经营租赁业务发展较好，经营租赁净收入带动营业收入增长，但 2024 年，受市场环境和同业竞争压力加大影响，公司经营租赁业务增长放缓，相关业务收入增速亦有所下降，营业收入同比有所下降。

图表 11 • 收益指标

项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—6 月
营业收入（亿元）	44.02	47.63	42.88	22.74
其中：利息净收入（亿元）	40.04	27.56	15.80	7.82
净经营租赁收入（亿元）	4.35	20.48	26.76	15.07
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.51	-0.64	-0.95	-0.46
营业支出（亿元）	14.68	16.34	9.93	6.87
其中：业务及管理费（亿元）	3.64	4.19	4.04	1.93

信用/资产减值损失(亿元)	10.55	11.62	5.37	4.66
拨备前利润总额(亿元)	39.90	43.14	38.34	20.55
净利润(亿元)	25.05	26.51	28.65	15.19
利息支出/平均有息债务(%)	2.79	2.67	2.67	/
成本收入比(%)	8.28	8.80	9.41	/
拨备前资产收益率(%)	2.93	2.76	2.13	/
平均资产收益率(%)	1.84	1.70	1.59	/
平均净资产收益率(%)	17.71	16.22	15.31	/

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及提供资料整理

公司营业支出主要包括业务及管理费和信用及资产减值损失。2024年，公司经营租赁业务发展推动资产减值损失规模增长，但由于不良资产规模下降，公司降低了信用减值准备计提力度，整体减值准备规模有所下降，营业支出亦有所下降。

受以上因素共同影响，公司净利润规模保持增长，但净利润增速不及资产和权益增速，因此2022年以来盈利指标有所下降，但仍处于行业较好水平。2022—2024年，得益于对业务成本严加管控，公司成本收入比保持在同业较低水平。

2025年上半年，公司营业收入及净利润均同比提升，2025年1—6月，公司实现营业收入22.74亿元，同比增长6.34%；实现净利润15.19亿元，同比增长7.82%。

公司业务体量未显著高于所选同业，但租赁业务稳步发展，资产端收益率水平相对较高，与所选公司比较，其盈利指标处于相对较高水平，盈利能力强。

图表12•2024年同行业公司盈利情况对比

对比指标	公司	民生金租	农银金租
营业收入(亿元)	42.88	62.27	47.01
净利润(亿元)	28.65	7.30	7.84
平均资产收益率(%)	1.59	0.39	0.73
平均净资产收益率(%)	15.31	3.08	6.19

资料来源：联合资信根据公司审计报告、各公司年报、Wind等信息整理

4 资本充足性

近年来，公司主要通过利润留存的方式补充资本，业务发展对资本有一定消耗作用，但较强的盈利对资本补充效果较好，资本尚处于较充足水平。

近年来，公司主要通过利润留存的方式补充资本。2022年，公司以20.00亿元未分配利润转增股本，并于2023年分配现金股利7.63亿元，2024年末进行利润分配。截至2024年末，公司所有者权益201.48亿元。其中，股本总额100.00亿元，未分配利润65.29亿元，一般风险准备20.99亿元，盈余公积15.27亿元。

2022年以来，随着各项业务的持续开展，公司风险加权资产余额持续增长，但受租赁业务结构调整影响，风险资产系数2024年末有所下降。

资本充足性方面，2022—2024年，公司利润留存对资本起到一定补充作用，此外，公司章程中规定，当经营损失侵蚀资本和必要时，股东应及时补足、补充资本金；2023年分配现金股利对利润留存的资本补充效果产生一定影响，但较强的盈利对资本补充效果较好，资本尚处于较充足水平。

2025年上半年，公司租赁业务规模保持增长，带动风险加权资产规模上升，叠加现金类资产占比下降影响，风险资产系数有所上升。资本充足性方面，得益于资本内生能力较强，公司资本充足水平较上年末有所提升，资本尚处于较充足水平。

图表13•资本充足性指标

项目	2022年末	2023年末	2024年末	2025年6月末
资本净额(亿元)	169.82	191.95	221.86	230.73
一级资本净额(亿元)	153.64	172.29	200.60	209.06
核心一级资本净额(亿元)	153.64	172.29	200.60	209.06

风险加权资产总额（亿元）	1395.63	1680.01	1806.95	1840.03
风险资产系数（%）	97.62	98.92	95.17	95.49
股东权益/资产总额（%）	10.77	10.18	10.61	10.90
杠杆率（%）	10.66	10.04	10.23	10.51
资本充足率（%）	12.17	11.43	12.28	12.54
一级资本充足率（%）	11.01	10.26	11.10	11.36
核心一级资本充足率（%）	11.01	10.26	11.10	11.36

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

八、ESG 分析

公司持续围绕“绿色、实体经济、普惠、乡村振兴”提升服务能力，主动融入新发展格局，推动绿色金融业务发展，不断加大对实体经济的支持力度，积极履行社会责任，公司建立并持续完善公司治理结构及运行机制。整体来看，目前公司 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

公司持续围绕“绿色、实体经济、普惠、乡村振兴”提升服务能力，主动融入新发展格局，积极服务国家战略，服务新质生产力，推动绿色转型，充分展现金融企业责任与担当。2024 年，公司积极应对气候变化，将绿色、低碳、可持续发展作为核心战略，在全国内 9 万余个乡村开展户用光伏业务，产生清洁能源电力突破 278 亿瓦，节约标准煤 1143 万吨，等效减排二氧化碳 2850 万吨。公司主动融入国家绿色发展大局，践行绿色发展理念，以深化经营转型、突出功能特色、围绕国家战略、服务实体经济、防范化解风险为导向，聚焦绿色能源、绿色制造、绿色出行、绿色航运、绿色农业等重点领域，以发展“含绿量”提升增长“含金量”。截至 2025 年 6 月末，公司绿色租赁资产余额 859.63 亿元，占租赁资产余额比重超 40%。

社会责任方面，公司积极响应国家政策导向，把服务实体经济作为根本宗旨，突出功能特色，回归租赁本源。结合资源禀赋和专业经验，逐步将绿色业务由集中式光伏延伸至分布式光伏、风电、储能电站等领域，打造适应小额、分散、需求多样化的 C 端创新业务模式，培育发展户用分布式光伏租赁业务，不断升级“产品+区域”策略，创新大商模式的营销网络，与 2000 多家代理商深度合作，有效带动产业链上下游同创共享。截至 2024 年末，公司户用光伏累计投放资金超 520 亿元。在消费者权益保护方面，公司将消保工作作为防范和化解金融风险的第一道防线，建立完善公众教育、内部培训、监督检查、投诉处理及纠纷化解等工作机制；践行减费让利要求，强化服务收费管理，提升消保工作水平。按照监管部门统一要求，组织开展投诉举报“强基降量”专项行动，在公司官方网站公开发布投诉处理流程，及时跟进公司涉诉情况并及时办结。此外，公司支持公益事业。不断创新农光互补、渔光互补、户用光伏等光伏扶贫新模式，积极向贫困县区开展公益捐赠，参与“爱心水窖”“我为山村青年定份报”等公益项目，助力民生建设和人居环境改善。

治理方面，公司各专门委员会充分发挥作用，分工明确、有效制衡、激励兼容的法人治理结构，强化了法人治理的运行机制和决策程序。近年来，公司严格落实监管要求，持续加强和完善公司治理，健全各治理主体各司其职、各负其责、协调运转、有效制衡的治理机制。加强股东治理，完善关联交易管理信息披露管理等各项工作，公司治理水平得到了进一步提升。

九、外部支持

华夏金租控股股东华夏银行综合实力极强，同时华夏金租在华夏银行体系中具有重要的战略地位，华夏银行能够在业务拓展、风险管理、流动性支持及资本补充等方面给予公司有力支持。

华夏金租控股股东华夏银行成立于 1992 年 10 月，是全国唯一一家由制造业企业发起的股份制商业银行，也是全国系统重要性银行之一，于 2003 年 9 月首次公开发行股票并上市交易，在全国 120 个地级以上城市设立了 44 家一级分行、78 家二级分行，营业网点总数 963 家。在 2024 年 7 月公布的英国《银行家》全球 1000 家银行排名中，华夏银行按一级资本排名全球第 49 位。截至 2024 年末，华夏银行资产总额 4.38 万亿元，负债总额 4.01 万亿元，所有者权益 3656.84 亿元，其中股本总额 159.15 亿元。2024 年，华夏银行实现营业收入 971.46 亿元，净利润 358.79 亿元。2025 年 5 月，联合资信评估股份有限公司评定华夏银行主体长期信用等级为 AAA_{pi}，评级展望为稳定。

华夏银行以派驻董事等方式参与华夏金租公司治理，同时能够在项目评审、业务推荐、风险化解等方面为华夏金租提供支持。此外，公司章程中规定，在公司出现支付困难时，股东应给予流动性支持；当经营损失侵蚀资本和必要时，股东应及时补足、补充资本金，华夏银行与昆明产投于 2017 年向公司增加资本金 30.00 亿元，公司于 2021 年、2022 年两次利润转增资本合计 40 亿元。综上分析，联合资信认为华夏金租主要股东具有很强的支持能力及意愿。

十、债券偿还风险分析

本期金融债券的发行规模为人民币 24 亿元。本期债券属于金融租赁公司发行的、本金和利息的清偿顺序等同于金融租赁公司未设定财产担保的一般负债，先于金融租赁公司股权资本清偿的金融债券。

截至本报告出具日，公司已发行且在存续期内的金融债券本金为 105 亿元。假设本期债券发行规模为 24 亿元，本期债券发行后，公司已发行且在存续期内的金融债券本金合计为 129 亿元。以 2024 年末财务数据为基础进行测算，公司经营活动产生的现金流入量、股东权益、净利润对本期债券本金的保障倍数见图表 14。

从资产端来看，公司资产质量保持在稳定水平，拨备处于充足水平，资产出现大幅减值的可能性不大，资产端流动性水平较好。从负债端来看，考虑到公司与多家银行保有稳定授信，加之华夏银行对其的流动性支持，公司融资渠道畅通。整体看，公司经营活动产生的现金流入量及股东权益对本期债券本金的保障水平较好；考虑到公司自身业务稳定，融资渠道通畅，加之华夏银行对公司资金、流动性等方面有力支持，能够为本期债券提供足额本金和利息，本期债券的违约概率极低。

图表 14 • 本期债券保障情况

项 目	发行后	发行前
金融债券本金（亿元）	129.00	105.00
经营活动产生的现金流入量/金融债券本金（倍）	23.31	28.63
股东权益/金融债券本金（倍）	1.56	1.92
净利润/金融债券本金（倍）	0.22	0.27

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

十一、评级结论

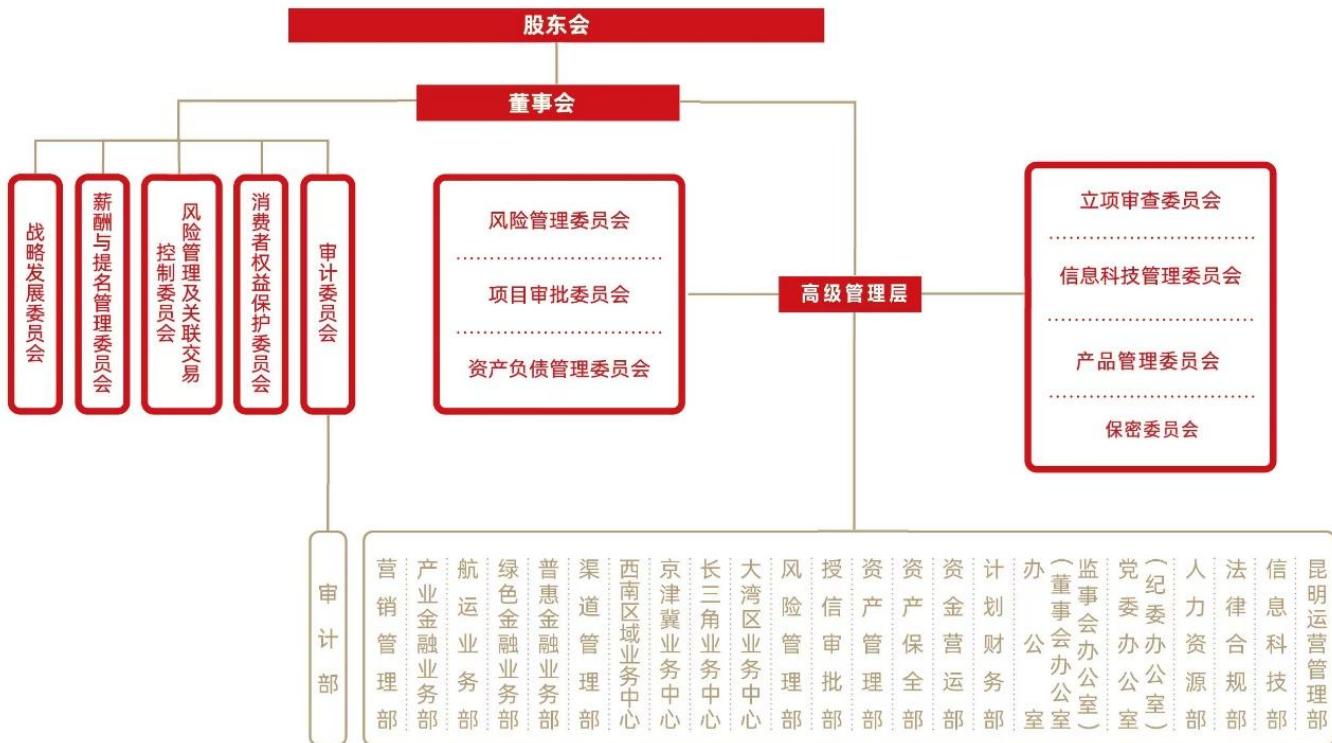
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股东持股情况²（截至 2025 年 6 月末）

股东名称	持股金额(亿元)	持股比例(%)
华夏银行股份有限公司	82.00	82.00
昆明产业开发投资有限责任公司	18.00	18.00
合计	100.00	100.00

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-2 公司组织结构图（截至报告出具日）



注：公司于 2025 年 10 月 11 日起正式撤销监事会

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

² 2025年7月，云南金融监管局同意公司以未分配利润转增资本方式增加注册资本30亿元人民币。增资后，公司注册资本由100亿元人民币变更为130亿元人民币，原有股东及持有股权占比保持不变，目前公司尚在办理工商变更手续。

附件 2 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
资产质量及拨备水平指标	
应收融资租赁款净额	应收融资租赁款余额-未实现融资收益-减值准备
不良融资租赁资产率	不良融资租赁资产余额/融资租赁资产余额
拨备覆盖不良融资租赁资产率	融资租赁资产损失准备余额/不良融资租赁资产余额×100%
融资租赁资产拨备率	融资租赁资产损失准备余额/融资租赁资产余额×100%
客户集中度指标	
单一客户融资集中度	最大单一客户融资余额/资本净额×100%
最大十家客户融资集中度	最大十家客户融资余额/资本净额×100%
单一集团客户融资集中度	最大单一集团客户融资余额/资本净额×100%
流动性指标	
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
经营效率及盈利指标	
利息支出/平均有息债务	利息支出×2/（期初有息债务+期末有息债务）×100%
成本收入比	业务及管理费/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额×2/（期初资产总额+期末资产总额）×100%
平均净资产收益率	净利润×2/（期初净资产总额+期末净资产总额）×100%
平均资产收益率	净利润×2/（期初资产总额+期末资产总额）×100%
资本充足性指标	
风险资产系数	风险加权资产总额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	一级资本净额/调整后表内外资产余额×100%

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 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 3-3 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 3-4 主动评级长期信用等级设置及含义

联合资信主动评级长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA_{pi}、AA_{pi}、A_{pi}、BBB_{pi}、BB_{pi}、B_{pi}、CCC_{pi}、CC_{pi}、C_{pi}。除 AAA_{pi} 级、CCC_{pi} 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 _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	不能偿还债务

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，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

华夏金融租赁有限公司（以下简称“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本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司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、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项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。