狮桥融资租赁（中国）有限公司
公开发行公司债券
2025 年跟踪评级报告

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〔2025〕5468 号

联合资信评估股份有限公司通过对狮桥融资租赁（中国）有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持狮桥融资租赁（中国）有限公司主体长期信用等级为 AA^+，维持“24 狮桥 02”“24 狮桥 03”和“25 狮桥 01”的信用等级为 AA^+，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二五年六月二十七日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022
地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022
电话（Tel）：（010）85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱（Email）:lianhe@lhratings.com

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狮桥融资租赁（中国）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。根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合赤道环境评价股份有限公司（以下简称“联合赤道”）为该公司提供了绿色债券（含碳中和）第三方认证。由于联合资信与关联公司联合赤道之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；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、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，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。

狮桥融资租赁（中国）有限公司
公开发行公司债券 2025 年跟踪评级报告

评级对象	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
狮桥融资租赁（中国）有限公司	AA+/稳定	AA+/稳定	2025/06/27
24 狮桥 02/24 狮桥 03/25 狮桥 01	AA+/稳定	AA+/稳定	

评级观点

狮桥融资租赁（中国）有限公司（以下简称“公司”）作为专注于商用车融资租赁领域的企业，主营业务突出，业务覆盖区域较广，在商用车第三方融资租赁领域具有较强的行业竞争力。公司建立了较为健全的风险管理体系和内部控制体系，公司治理结构较为完善。跟踪期内，公司整体业务投放规模有所增长；截至 2024 年末，公司租赁资产规模较上年末有所增长，业务规模较大，贷款促成业务规模亦有所增长；公司租赁资产不良率水平较低，但受限资产占比较高，资产流动性一般；公司整体盈利能力一般，财务杠杆水平较高。

个体调整：无。

外部支持调整：公司实际控制人综合实力很强，能够在融资、资本补充和流动性等方面给予公司很大支持。

评级展望

未来，随着公司股东的持续支持和自身发展战略的推进，公司整体竞争力有望继续提升。

可能引致评级上调的敏感性因素：公司资本实力显著提升；获得的外部支持明显提升；租赁资产规模大幅增长，营业收入大幅提升。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司租赁资产集中的行业风险暴露，资产质量大幅下降，资金回流明显不及预期，进而大幅影响盈利能力和流动性管理；公司资本实力大幅下降，业务拓展受限或资本充足性大幅承压。

优势

- **实际控制人综合实力很强，能够为公司提供很大支持。**公司实际控制人建信（北京）投资基金管理有限责任公司为建信信托有限责任公司（以下简称“建信信托”）的全资子公司，建信信托的综合实力很强，能够在融资、资本补充和流动性等方面为公司提供很大支持。
- **细分行业竞争力强，业务规模较大。**公司主营业务突出，业务覆盖区域较广，在商用车第三方融资租赁领域具有较强的行业竞争力，截至 2024 年末，公司业务余额（包含融资租赁业务和贷款促成业务）为 289.21 亿元，规模较大。
- **资本实力较强。**截至 2024 年末，公司实收资本 26.08 亿元，所有者权益 40.11 亿元，资本实力较强。

关注

- **融资租赁行业面临发展压力，需关注公司资产质量变化情况。**在行业竞争加剧等外部环境的影响下，融资租赁行业面临一定的发展压力，需关注公司业务规模和资产质量的变化情况。
- **受限资产占比较高，资产流动性较弱；减值损失对盈利侵蚀较大。**截至 2024 年末，公司受限资产为 152.05 亿元，占资产总额的比重为 63.48%，受限比例较高，资产流动性较弱。2024 年，减值损失对公司的盈利侵蚀较大，整体盈利能力一般。
- **公司对关联方担保余额占净资产的比重较大，存在一定或有负债风险。**截至 2024 年末，公司对关联方担保余额占净资产的比重为 60.38%，存在一定或有负债风险。

本次评级使用的评级方法、模型、打分卡及结果

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	2
			风险管理	3
			业务经营	3
			未来发展	3
财务风险	F1	偿付能力	资产质量	2
			盈利能力	5
			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				+2
评级结果				**AA⁺**

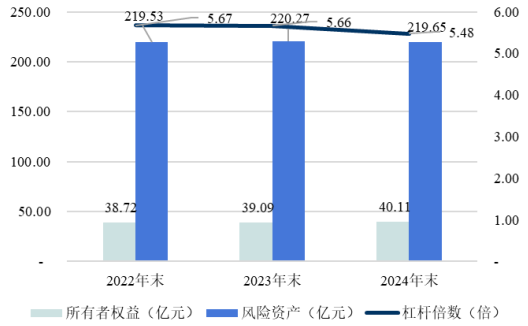
个体信用状况变动说明：公司指示评级和个体调整情况较上次评级均未发生变动。
外部支持变动说明：公司外部支持调整因素和调整幅度较上次评级无变动。
评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

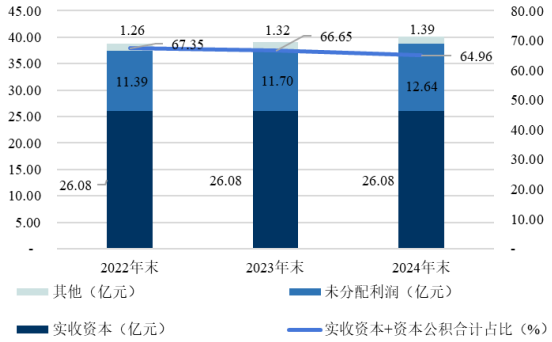
合并口径			
项　目	2022 年	2023 年	2024 年
现金类资产（亿元）	62.21	56.72	61.61
应收融资租赁资产净额（亿元）	160.76	140.99	144.36
资产总额（亿元）	260.80	235.13	239.52
所有者权益（亿元）	38.72	39.09	40.11
短期债务（亿元）	140.67	97.71	99.75
长期债务（亿元）	51.08	76.56	85.73
全部债务（亿元）	191.75	174.27	185.49
负债总额（亿元）	222.08	196.03	199.41
营业收入（亿元）	29.35	24.37	23.09
拨备前利润总额（亿元）	10.74	6.48	7.90
利润总额（亿元）	0.36	0.55	1.51
净利润（亿元）	0.31	0.43	1.08
筹资前现金流入（亿元）	328.99	265.05	205.68
利息支出/全部债务（%）	4.04	4.06	3.50
净资产收益率（%）	0.80	1.10	2.74
总资产收益率（%）	0.12	0.17	0.46
租赁资产不良率（%）	1.26	1.12	1.07
租赁资产拨备覆盖率（%）	216.87	229.56	206.00
杠杆倍数（倍）	5.67	5.66	5.48
资产负债率（%）	85.15	83.37	83.25
全部债务资本化比率（%）	83.20	81.68	82.22
流动比率（%）	112.80	118.07	111.93
筹资前现金流入/短期债务（%）	233.87	271.27	206.19

注：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
资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

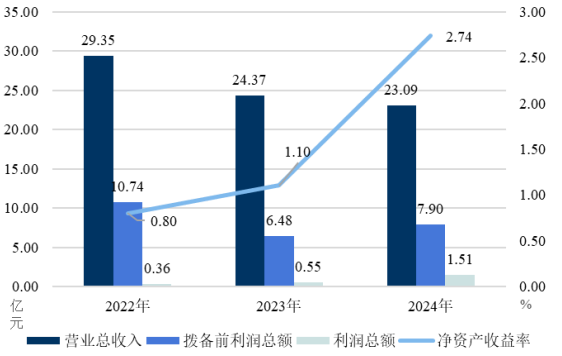
2022－2024 年末公司资本及杠杆情况



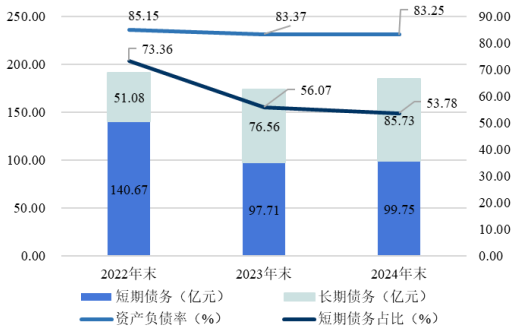
2022－2024 年末公司权益情况



2022－2024 年公司盈利情况



2022－2024 年末公司债务情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模（亿元）	债券余额（亿元）	到期兑付日	特殊条款
24 狮桥 02	5.00	5.00	2026-07-25	调整票面利率，偿债保障承诺，回售
24 狮桥 03	5.00	5.00	2026-11-07	调整票面利率，偿债保障承诺，回售
25 狮桥 01	5.00	5.00	2027-04-07	调整票面利率，偿债保障承诺，回售

注：上表中到期兑付日为债券到期日期，非下一行权日
资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
24 狮桥 02	AA+/稳定	AA+/稳定	2024/06/28	张帆　吴一凡	融资租赁企业信用评级方法 V4.0.202208 融资租赁企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	阅读全文
24 狮桥 03	AA+/稳定	AA+/稳定	2024/10/11	张帆　吴一凡	融资租赁企业信用评级方法 V4.0.202208 融资租赁企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	阅读全文
25 狮桥 01	AA+/稳定	AA+/稳定	2025/03/17	张帆　吴一凡　张珅	融资租赁企业信用评级方法 V4.0.202208 融资租赁企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：张　珅　zhangshen@lhratings.com

项目组成员：潘岳辰　panyc@lhratings.com　|　吴一凡　wuyifan@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、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于狮桥融资租赁（中国）有限公司（以下简称“狮桥租赁”或“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

公司成立于 2012 年 4 月，由狮桥资本有限公司（以下简称“狮桥资本”）全额投资，初始注册资本为 1000 万美元。跟踪期内，公司实收资本和股权均未发生变动，控股股东和实际控制人无变化。截至 2025 年 3 月末，公司注册资本为 5.00 亿美元，实收资本为 4.02 亿美元（约合人民币 26.08 亿元）；狮桥资本为狮桥租赁唯一股东；建信信托有限责任公司（以下简称“建信信托”）子公司建信（北京）投资基金管理有限责任公司（以下简称“建信北京”）通过其境外控制主体 CCBT Gem Capital Limited（以下简称“建信开曼”）持有 Lionbridge Cayman Limited（以下简称“狮桥开曼”）32.00%股权，对狮桥开曼形成实际控制，狮桥开曼间接持有公司 100.00%股权，因而建信北京为公司实际控制人（股权结构图详见附件 1-1）。截至 2025 年 3 月末，公司股东未质押其持有的狮桥租赁股权。

公司主营融资租赁业务和贷款促成业务。

公司注册地址：天津经济技术开发区第一大街 79 号泰达 MSD-C1 座 17 楼 1769 房间；法定代表人：万钧。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2025 年 5 月末，本次跟踪债券见下表，全部为普通优先债券，债券余额 15.00 亿元，募集资金均已按指定用途使用完毕；本次跟踪债券均未到首个付息日或行权日。

图表 1 • 本次跟踪债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限
24 狮桥 02	5.00	5.00	2024-07-25	2（1+1）年
24 狮桥 03	5.00	5.00	2024-11-07	2（1+1）年
25 狮桥 01	5.00	5.00	2025-04-07	2（1+1）年

资料来源：联合资信根据公开资料整理

四、宏观经济和政策环境分析

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入 4 月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

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 年一季度报）》。

五、行业分析

2022年以来，融资租赁行业呈收缩态势，分化态势加剧；行业监管趋严，融资租赁公司业务转型压力加大，资产质量仍面临较大压力。

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。截至 2024 年 6 月末，全国融资租赁企业总数保持下降趋势至 8671 家，较 2023 年末减少 180 家，整体上依然处于收缩态势。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，是资本市场的主要参与者，AAA 发行主体资金成本优势明显，但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。

近年来监管政策逐步引导融资租赁公司回归本源，专注主业，提高服务实体经济的能力；2024 年以来，国家金融监管总局发布《金融租赁公司管理办法》，对金融租赁公司的出资人资质、公司治理和资本与风险管理等方面进一步规范，国家金融监管管理总局对金融租赁行业的监管思路未来可能延续到融资租赁行业；各地方金融监管局均延续“融物”的监管指导，鼓励融资租赁公司服务实体经济，同时强调发展绿色融资租赁；新一轮地方化债工作的推动，城投公司流动性边际缓解，但存量城投租赁资产风险化解仍存不确定性。2024 年以来，部分融资租赁公司加大了对制造业、科技创新、绿色租赁等实体经济重点领域的投放，但转型新产业对融资租赁公司的人员配备、专业能力积累和风控水平要求更高，融资租赁公司转型成效有待进一步验证。

2025 年融资租赁行业总体将继续缓慢发展。行业分化趋势将继续，同时，产业系背景融资租赁公司保持特定行业禀赋优势；需要对融资租赁公司产业转型、资产质量变化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《2025 年融资租赁行业分析》。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

公司资本实力较强，在商用车第三方融资租赁领域具有较强的行业竞争力。

跟踪期内，公司实收资本和股权均未发生变动，控股股东和实际控制人无变化。

公司布局二手商用车业务多年，在商用车第三方融资租赁领域具有较强的行业竞争力。截至 2024 年末，公司实收资本为 26.08 亿元，资本实力较强。公司建立了二手车一站式的评估检测、车辆定价、车辆交易、待办交付、物流驾送的综合性交易服务平台。同时，公司自身处理租赁资产也通过该平台进行拍卖，可以提升公司不良资产的处置效率。截至 2024 年末，公司业务余额为 289.21 亿元（包含租赁和贷款促成业务，其中租赁资产余额 147.62 亿元），业务规模较大。

（二）管理水平

2024 年以来，公司内部管理体系和制度均未发生重大变化，部分董事发生变动，监事及经营管理层保持稳定。

2024 年以来，公司内部管理体系和制度均未发生重大变化；公司 3 位股东董事发生变动，新任董事均已到任，董事变动未对公司的业务经营与管理产生重大不利影响；监事、高级管理人员均未发生变动。

（三）经营方面

1 业务概况

2024 年，受业务整体费率下行与投放结构调整影响，公司营业收入规模有所下降；公司主营业务突出，融资租赁和贷款促成业务为主要收入来源。

公司以融资租赁业务、贷款促成业务为主营业务。2024 年，公司营业收入同比下降 5.26%，主要系公司对客端费率下行所致。

从收入构成来看，2024 年，公司主营业务收入占营业收入比重达 88.00%，主营业务突出；当年融资租赁业务对营业收入的贡献度有所上升，仍为第一大收入来源；贷款促成业务对营业收入的贡献度有所下降。

其他业务收入主要由担保业务收入和保险经纪业务收入等构成，其中担保业务收入全部为提供担保的贷款促成业务产生的收入；2024 年其他业务收入同比增长 10.33%，有所回升，其中担保业务收入 1.73 亿元，保险经纪业务收入 0.49 亿元；其他业务收入占营业收入的比重有所上升。

图表 2 • 公司营业收入情况

项目	2022 年		2023 年		2024 年	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
主营业务收入	**26.07**	**88.83**	**21.86**	**89.69**	**20.31**	**88.00**
其中：融资租赁业务收入	21.03	71.64	11.39	46.74	11.52	49.88
贷款促成业务收入	5.05	17.19	10.47	42.95	8.80	38.12
其他业务收入	3.28	11.17	2.51	10.31	2.77	12.00
营业收入合计	**29.35**	**100.00**	**24.37**	**100.00**	**23.09**	**100.00**

资料来源：公司提供，联合资信整理

2 业务经营分析

2024 年，受物流行业需求增加的影响，公司业务（包含租赁和贷款促成业务）投放额及期末余额均有所增长。

2024 年，狮桥租赁业务投放额（包含租赁和贷款促成业务，下同）为 208.39 亿元，同比增长 17.03%，主要系受物流运输行业景气度增加的影响业务需求增长所致。截至 2024 年末，公司业务余额为 289.21 亿元（包含租赁和贷款促成业务，其中租赁资产余额 147.62 亿元），较上年末增长 4.31%

（1）融资租赁业务

截至 2024 年末，公司租赁资产余额小幅增长，业务规模较大；业务仍以商用车融资租赁业务为主，并逐步拓展工程机械类租赁业务，行业集中度很高；租赁资产集中在华东等物流行业发达区域，区域集中度较高。

狮桥租赁业务以商用车（主要车型为牵引车、载货车、自卸车等重型卡车）融资租赁业务为主，因运输行业特点及相关政策要求，业务模式全部为售后回租模式。

截至 2024 年末，公司租赁资产余额较上年末小幅增长 2.00%，业务规模较大。

图表 3 • 公司租赁业务发展情况（单位：亿元）

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
租赁资产余额	165.27	144.72	147.62
租赁资产净额	160.76	140.99	144.36

资料来源：公司提供，联合资信整理

从行业集中度来看，按租赁资产余额统计，公司租赁资产基本集中于商用车领域。截至 2024 年末，受公司逐步拓展工程机械类租赁业务的影响，商用车领域租赁资产余额占比有所下降，但仍超过 90%，租赁资产行业集中度很高。

图表 4 • 公司租赁业务细分行业分布情况

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
商用车	165.27	100.00	142.04	98.15	133.36	90.34
其他类	0.00	0.00	2.68	1.85	14.26	9.66
租赁资产余额合计	**165.27**	**100.00**	**144.72**	**100.00**	**147.62**	**100.00**

资料来源：公司提供，联合资信整理

从区域集中度来看，狮桥租赁以华东和华北地区为业务重点开展区域，并辐射到全国范围。2024 年，狮桥租赁继续针对物流行业发达的华东区域内的长途货车司机等客户群体加大投放力度；截至 2024 年末，华东区域租赁资产余额占比超过 50%；而华北区域则受市场需求下降及公司投放重点区域转移的共同影响，业务分布规模及占比有所下降；其余区域占比均较低，整体区域集中度较高。

图表 5 • 公司租赁业务细分区域分布情况

区域	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
华东	42.67	25.82	80.76	55.81	77.73	52.65
华北	32.71	19.79	21.68	14.98	17.62	11.94
西北	22.12	13.39	10.65	7.36	14.32	9.70
华南	25.24	15.28	13.90	9.60	14.27	9.67
西南	23.83	14.42	10.06	6.95	11.25	7.62
华中	18.69	11.30	7.66	5.29	12.43	8.42
租赁资产余额合计	**165.27**	**100.00**	**144.72**	**100.00**	**147.62**	**100.00**

注：华东指代江苏、浙江、上海、安徽、福建、江西和山东；华北指代北京、天津、河北、山西、内蒙古自治区和东北三省；西南指代重庆、四川、贵州和云南；华南指代广东和广西；西北指代陕西、甘肃、宁夏和新疆；华中指代河南、湖北和湖南
资料来源：公司提供，联合资信整理

（2）贷款促成业务

截至 2024 年末，狮桥租赁贷款促成业务余额有所增长，其中提供担保的贷款促成业务占比有所上升；需对贷款促成业务的资产质量变动情况保持关注。

为进一步发展商用车融资租赁业务，狮桥租赁自 2018 年开始推行贷款促成业务。贷款促成服务业务与融资租赁业务获客渠道相同；狮桥租赁对贷款促成业务实行与融资租赁业务相同的风控制度，并会由合作金融机构开展二次风控审查，狮桥租赁对贷款促成业务承担资产管理责任。在收费模式上，对于终端客户而言，融资费用与上述融资租赁业务无差异；而对于狮桥租赁和合作金融机构而言，在助贷模式下，合作金融机构直接与客户签署贷款合同并提供资金，狮桥租赁作为资产服务商或资产管理人收取服务费用。截至 2024 年末，助贷业务合作金融机构超 40 家，主要为国有银行、股份制银行、城商银行等。

截至 2024 年末，贷款促成业务余额较上年末增长 6.82%，其中提供担保的贷款促成业务余额占比较上年末大幅上升 33.83 个百分点至 86.55%，主要系公司主动调整投放结构所致。

针对提供担保的贷款促成业务，狮桥租赁与合作金融机构商定一般仅承担 1%~5%的有限担保责任，在触发与合作金融机构商定的担保条件后，该笔贷款促成业务将转入狮桥租赁表内，并按照狮桥租赁现有资产分类标准进行划分，计提相应减值准备。随着贷款促成业务规模的扩大，需对贷款促成业务的风险管理有效性情况给予关注。

图表 6 • 公司贷款促成业务发展情况

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
贷款促成业务余额	**106.14**	**132.55**	**141.59**
其中：提供担保的贷款促成业务余额	27.88	69.89	122.55
不提供担保的贷款促成业务余额	78.26	62.66	19.04

资料来源：公司提供，联合资信整理

3 未来发展

公司发展战略仍聚焦商用车领域并不断提高自身行业竞争力，战略规划符合自身特点和发展需要。

公司在商用车融资租赁领域中处于领先地位。同时，公司在商用车市场中建立了较完善的业务网络、业务团队和业务流程体系，使得公司在业务分布的广度和深度等方面与同行业公司相比拥有一定的比较优势。

公司将继续聚焦商用车领域并不断提高自身行业竞争力，进一步完善业务网络和业务流程体系。公司以严控资产质量为原则、以利润为导向，未来将继续推动租赁业务与助贷业务协同发展。

假设前提

- 公司业务发展稳定，融资渠道畅通。
- 行业竞争加剧，市场利率下行预计融资租赁行业净息差收窄。

✧ 资产质量保持稳定、未出现明显资产质量恶化、公司未修改相关资产核销政策。

预测结果[1]

图表 7 • 主要预测数据

关键财务数据	租赁资产规模（亿元）	营业收入（亿元）	杠杆倍数（倍）
2024 年（实际值）	144.36	23.09	5.48
2025 年（预测值）	150.00	24.00	5.50

资料来源：联合资信根据公司提供数据整理

（四）风险管理分析

公司风控体系和主要制度保持稳定。

2024 年以来，公司未调整风控管理架构，风险管控人员基本稳定，主要业务制度无重大修订。

截至 2024 年末，公司客户集中度很低。

从客户集中度来看，截至 2024 年末，单一客户和单一集团客户集中度均小幅有所上升，单一关联方集中度及全部关联方集中度均小幅下降。公司客户很分散，单笔业务规模较小，客户集中度很低。

图表 8 • 公司租赁业务客户集中度情况

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	监管要求
单一客户融资集中度（%）	0.63	0.28	0.73	≤30.00
单一集团客户融资集中度（%）	0.63	0.28	0.73	≤50.00
单一关联方集中度（%）	0.35	0.28	0.21	≤30.00
全部关联方集中度（%）	1.84	1.51	1.13	≤50.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司租赁资产债务的期限结构匹配程度一般，考虑到外部融资渠道较畅通等因素，整体流动性风险可控。

融资租赁企业在资金来源中通常会搭配一定比例的短期融资，而租赁资产通常期限较长，因而会面临一定的资产负债期限错配。从资产期限来看，截至 2024 年末，公司租赁资产到期期限主要集中在 2 年以内；全部债务到期期限主要集中在 1 年以内（短期债务规模为 99.75 亿元，短期债务占比为 53.78%），债务结构偏短期。整体看，公司资产和负债期限匹配程度一般；考虑到狮桥租赁外部融资渠道较为畅通、货币资金保有量较大以及股东资金支持，狮桥租赁整体流动性风险可控。

图表 9 • 截至 2024 年末公司租赁资产到期期限结构

项目	2024 年末	
	金额（亿元）	占比（%）
1 年以内（含 1 年）	50.73	34.36
1～2 年（含 2 年）	27.82	18.85
2～5 年（含 5 年）	69.07	46.79
合计	**147.62**	**100.00**

资料来源：公司提供，联合资信整理

（五）财务方面

公司提供了 2022－2024 年的财务报表，均由德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审计并被出具了无保留的审计意见。

合并范围方面，2022 年，狮桥租赁纳入合并范围的子公司未发生变化；2023 年，狮桥租赁纳入合并范围的子公司增加 2 家、减少 1 家；2024 年，狮桥租赁纳入合并范围的子公司增加 2 家、减少 4 家；前述子公司变动规模不大，对狮桥租赁财务报表影响不大。

1.预测数据由公司提供，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。

综上所述，狮桥租赁财务数据可比性较强。

1 资产质量

截至 2024 年末，狮桥租赁资产总额小幅增长，构成以货币资金和应收融资租赁款为主，资产流动性较弱；不良类资产规模有所减少，拨备充足性较好，需关注租赁资产质量变化情况。

截至 2024 年末，狮桥租赁资产总额较上年末小幅增长 1.87%，主要系应收融资租赁款增长所致；资产主要由货币资金、长期应收款（包含一年内到期部分）和其他非流动资产（主要为公司向关联方提供的往来款，未计提减值准备）构成，占比分别为 25.68%、60.27%和 6.71%。

图表 10 • 公司资产构成情况

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
资产总额	**260.80**	**100.00**	**235.13**	**100.00**	**239.52**	**100.00**
其中：货币资金	62.01	23.78	56.52	24.04	61.51	25.68
一年内到期的非流动资产	101.88	39.07	64.76	27.54	53.20	22.21
其他应收款	7.99	3.06	8.16	3.47	4.74	1.98
长期应收款	59.59	22.85	79.04	33.62	94.78	39.57
其他非流动资产	14.37	5.51	15.12	6.43	16.07	6.71

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

从租赁资产质量来看，2024 年，公司租赁资产当期核销规模 3.66 亿元；截至 2024 年末，公司不良类资产规模较上年末小幅下降 2.23%，不良率下降 0.05 个百分点，整体资产不良率处于较好水平，拨备计提较为充分；考虑到已逾期租赁资产的计算口径情况[2]，狮桥租赁资产质量弱于指标体现，需关注租赁资产质量变化情况。

图表 11 •租赁资产质量情况

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
正常类	161.36	97.63	142.32	98.35	145.89	98.83
关注类	1.84	1.11	0.77	0.53	0.14	0.10
不良类	2.08	1.26	1.62	1.12	1.58	1.07
租赁资产余额	**165.27**	**100.00**	**144.72**	**100.00**	**147.62**	**100.00**
坏账准备（亿元）		4.51		3.73		3.26
租赁资产拨备率（%）		2.73		2.58		2.21
拨备覆盖率（%）		216.87		229.56		206.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

受限资产方面，截至 2024 年末，狮桥租赁受限资产为 152.05 亿元，占资产总额的比重为 63.48%。其中使用受限制的货币资金 40.69 亿元，占期末货币资金的 66.15%；受限资产主要用于质押融资和资产证券化。公司资产受限比例较高，整体资产流动性较弱。

2 资本与杠杆水平

（1）所有者权益

截至 2024 年末，公司所有者权益规模小幅增长，权益稳定性较好，资本充足性一般。

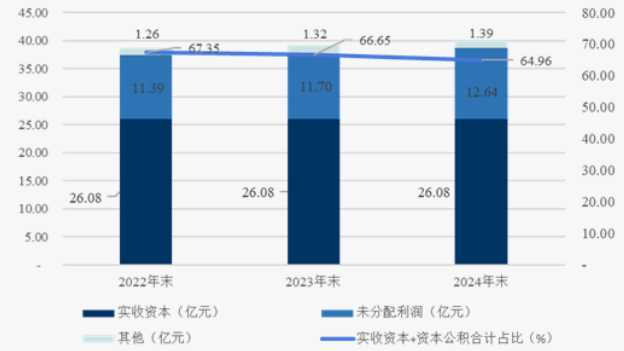
截至 2024 年末，随着利润留存及其他综合收益的增加，公司所有者权益较上年末增长 2.60%；公司所有者权益以实收资本为主，实收资本占比 65.01%，未分配利润占比 31.52%，所有者权益稳定性较好。

[2] 已逾期租赁资产的计算口径为已逾期的当期租赁资产，并未包含逾期项目的未来全部剩余本金，未来剩余本金尚计入正常类

截至 2024 年末，杠杆倍数有所下降，处于行业一般水平。

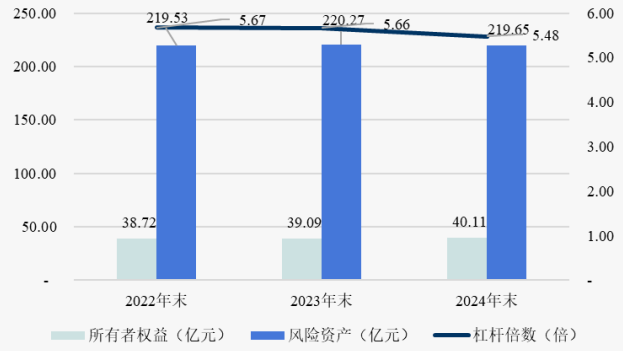
从利润分配来看，2024 年公司未向股东进行现金分红，利润留存情况较好，对资本补充的效果较好。

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

截至 2024 年末，公司负债以全部债务为主，债务主要为银行借款，期限偏短期，财务杠杆水平较高，需进行较好的流动性管理。

截至 2024 年末，公司负债总额较上年末小幅增长 1.72%，负债主要由全部债务构成，全部债务中以借款为主，债券为辅，还有少量应收票据和租赁负债。截至 2024 年末，狮桥租赁短期借款较上年末增长 13.48%；长期借款（含一年内到期的部分）较上年末下降 13.33%；应付债券（含一年内到期的部分）增长 27.97%；其他非流动负债系助贷业务产生的存入保证金。

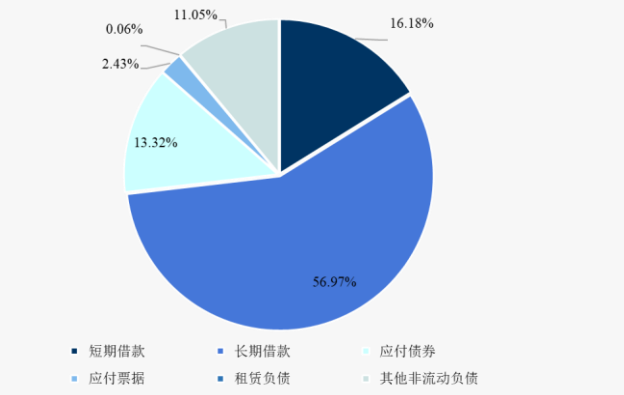
图表 14 • 公司负债构成情况

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
全部债务	**191.75**	**86.34**	**174.27**	**88.90**	**185.49**	**93.02**
其中：借款	155.88	70.19	148.38	75.69	135.69	68.05
短期借款	39.38	17.73	26.44	13.49	30.01	15.05
长期借款（含一年内到期）	116.50	52.46	121.94	62.20	105.68	53.00
应付债券（含一年内到期）	28.64	12.90	19.30	9.85	24.70	12.39
应付票据	6.98	3.14	6.53	3.33	4.50	2.26
租赁负债（含一年内到期）	0.25	0.11	0.05	0.02	0.10	0.05
其他非流动负债	0.00	0.00	0.00	0.00	20.49	10.28
其他类负债	30.33	13.66	21.77	11.10	13.92	6.98
负债合计	**222.08**	**100.00**	**196.03**	**100.00**	**199.41**	**100.00**

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

债务方面，截至 2024 年末，公司全部债务规模较上年末增长 6.44%；短期债务占比较上年末下降 2.29 个百分点，债务结构略有改善但仍偏短期，需进行较好的流动性管理；公司资产负债率略有下降，仍处于行业较高水平。

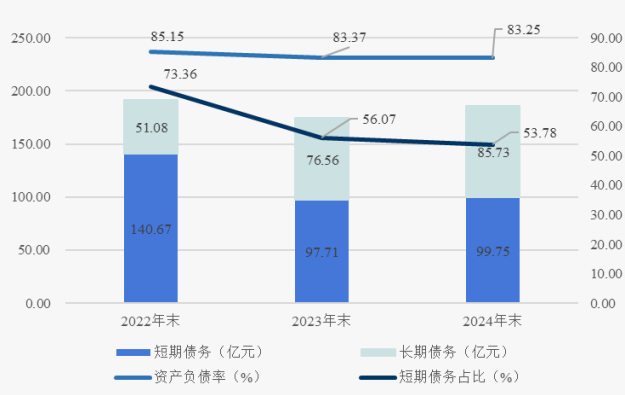
图表 15 • 截至 2024 年末公司全部债务构成情况



注：上图所列科目均包含一年内到期部分

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

图表 16 • 公司债务和杠杆情况



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

3 盈利能力

2024 年，公司利润总额有所增长，减值损失对盈利侵蚀较大，整体盈利能力一般。

2024 年，公司营业收入同比小幅下降，具体分析见本报告“经营概况”。

狮桥租赁营业成本主要为融资租赁业务相关的利息支出。2024 年，狮桥租赁营业成本同比有所减少，降幅为 12.11%，主要系融资成本随市场环境而下降所致。

狮桥租赁期间费用构成主要以业务及管理费中的员工费用和营销费用为主，截至 2024 年末其合计占比为 80.93%。2024 年，期间费用同比下降 17.25%，主要系员工费用以及营销费用支出减少所致。

狮桥租赁的减值损失包括对抵债资产计提的资产减值损失和对应收融资租赁款等计提的信用减值损失，2024 年，各类减值损失计提同比增长 7.68%，其中，计提抵债资产减值损失 1.82 亿元、计提长期应收款减值损失 3.19 亿元，计提其他应收款减值损失 0.57 亿元；减值损失规模占拨备前利润总额的比重为 80.91%，减值损失对狮桥租赁盈利侵蚀很大。

2024 年，利息支出/全部债务指标较上年下降 0.56 个百分点，融资成本处于行业一般水平。

受上述影响，2024 年，狮桥租赁利润总额有所增长；同期总资产收益率和净资产收益率亦随之上升，但仍属行业较低水平。

图表 17 • 公司盈利情况

对比指标	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	29.35	24.37	23.09
营业成本（亿元）	9.47	8.27	7.26
其中：期间费用（亿元）	9.11	9.64	7.98
各类减值损失（亿元，损失以“－”号填列）	-10.38	-5.93	-6.39
拨备前利润总额（亿元）	10.74	6.48	7.90
利润总额（亿元）	0.36	0.55	1.51
净利润（亿元）	0.31	0.43	1.08
利息支出/全部债务（%）	4.04	4.06	3.50
总资产收益率（%）	0.12	0.17	0.46
净资产收益率（%）	0.80	1.10	2.74

资料来源：公司提供，联合资信整理

4 流动性

2024 年，狮桥租赁经营活动现金流和投资活动现金流均保持净流入状态，且净流入规模均有所增加；筹资活动现金流净流出规模有所减少；狮桥租赁整体流动性一般。

2024 年，公司经营活动现金流净流入规模有所增加，主要系租赁业务回收额大于投放额所致。

投资活动现金流主要系狮桥租赁进行现金管理（利用短期冗余资金投资短期理财产品）收回投资及投资支付的现金。2024 年，投资活动现金流净流入规模有所增加。

筹资活动现金流入主要来源于间接融资、发行债券及股东增资，现金流出主要系债务到期偿还和支付利息。2024 年，筹资活动现金流仍为净流出状态、净流出规模有所减少。

图表 18 • 公司流动性情况

项目	指标	2022 年	2023 年	2024 年
现金流指标	经营活动现金流量净额（亿元）	-41.37	9.09	19.50
	投资活动现金流量净额（亿元）	5.00	0.38	1.90
	筹资活动现金流量净额（亿元）	40.53	-22.68	-15.97
流动性指标	流动比率（%）	112.80	118.07	111.93
	现金短期债务比（倍）	0.44	0.58	0.62
	筹资活动前现金流入/短期债务（%）	233.87	271.27	206.19

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

从流动性指标看，截至 2024 年末，狮桥租赁流动比率小幅下降；现金类资产对短期债务的保障能力略有上升；筹资活动前现金流入对短期债务的覆盖程度有所下降，仍属较好水平。狮桥租赁流动性指标表现较好；但同时考虑到狮桥租赁受限货币资金占比较高，整体流动性一般。

5 其他事项

公司存在一定或有负债风险，过往债务履约情况良好，对外融资渠道畅通。

截至 2024 年末，狮桥租赁对外担保余额合计为 27.30 亿元，占净资产的比重为 68.06%。其中，因开展贷款促成业务而承担的担保余额为 3.08 亿元。对狮桥物流等关联方的担保余额为 24.22 亿元，对关联方的担保余额占净资产的比重为 60.38%，被担保关联方均经营正常，未出现代偿情况。截至 2024 年末，狮桥租赁针对财务担保计提的预计负债为 0.42 亿元（主要系公司预提贷款促成业务的担保拨备所致）。狮桥租赁对外担保规模较大，存在一定或有负债风险。

截至 2025 年 3 月末，联合资信未发现狮桥租赁存在作为被告人的重大未决诉讼、仲裁。

截至 2024 年末，狮桥租赁在银行等外部金融机构授信总额度为 318.82 亿元，其中尚未使用额度 71.92 亿元。狮桥租赁间接融资渠道畅通。

根据狮桥租赁提供的中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》，截至 2025 年 4 月 10 日查询日，狮桥租赁无未结清的不良或关注类信贷信息记录，已结清的信贷信息均为正常类，狮桥租赁过往债务履约情况良好。

截至 2025 年 6 月 26 日，根据狮桥租赁过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信未发现狮桥租赁逾期或违约记录，履约情况良好；亦未发现狮桥租赁被列为失信被执行人情况。

（六）ESG 方面

公司环境风险很小，其业务能够较好地服务于实体经济，ESG 表现对公司经营无负面影响。

环境方面，公司所属行业为金融行业，面临的环境风险很小。

社会责任方面，截至 2024 年末，公司提供就业岗位超 2700 个。公司为自然人客户和法人客户提供普惠金融服务，其中自然人客户主要为从事商业车行业的个人卡车司机，法人客户主要为各类小型运输企业及物流公司，能够较好地服务于实体经济。此外，未发现公司存在不良纳税记录和员工劳务纠纷案件。

公司未设专门的 ESG 管治部门。截至 2024 年末，公司董事会共有 5 名董事，主要为财务、金融专业人员，其中有 1 名女性董事（占比 20.00%）。

七、外部支持

公司股东背景很强，股东能够在融资、资本补充和流动性等方面给予狮桥租赁很大支持。

狮桥租赁实际控制人建信北京由建信信托 100.00%持股。建信信托是经中国银监会批准，由中国建设银行股份有限公司投资控股的非银行金融机构，截至 2024 年末，建信信托资产总额为 459.69 亿元，所有者权益为 287.08 亿元；2024 年，建信信托实现营业收入 54.97 亿元，实现净利润 5.43 亿元，期末信托资产规模为 14677.35 亿元，具有很强的综合实力。

2020 年 1 月，建信信托与狮桥租赁及狮桥物流三方签署《融资支持框架协议》，约定包括但不限于建信开曼在一定情形下应（并促使其关联方）向狮桥租赁及狮桥物流提供《融资支持框架协议》下的财务性、服务性及其他相关支持。2020 年 11 月，建信信托与狮桥租赁及狮桥物流签署新《融资支持框架协议》，并约定在狮桥租赁及狮桥物流面临流动性困难时给予金额不超过 100.00 亿元的必要注资或流动性支持。整体看，股东方能够在融资、资本补充和流动性等方面给予狮桥租赁很大支持。

八、债券偿还能力分析

公司各项指标对全部债务的覆盖程度一般；综合考虑到公司股东经营实力较强、自身资本实力较强与融资渠道畅通等因素，公司对本次跟踪债券的偿还能力很强。

截至 2025 年 5 月末，公司发行且在存续期内的普通债券余额合计 24.50 亿元。

截至 2024 年末，公司全部债务为 185.49 亿元，公司所有者权益、营业收入和经营活动现金流入额对全部债务的覆盖程度一般。

图表 19• 公司债券偿还能力指标

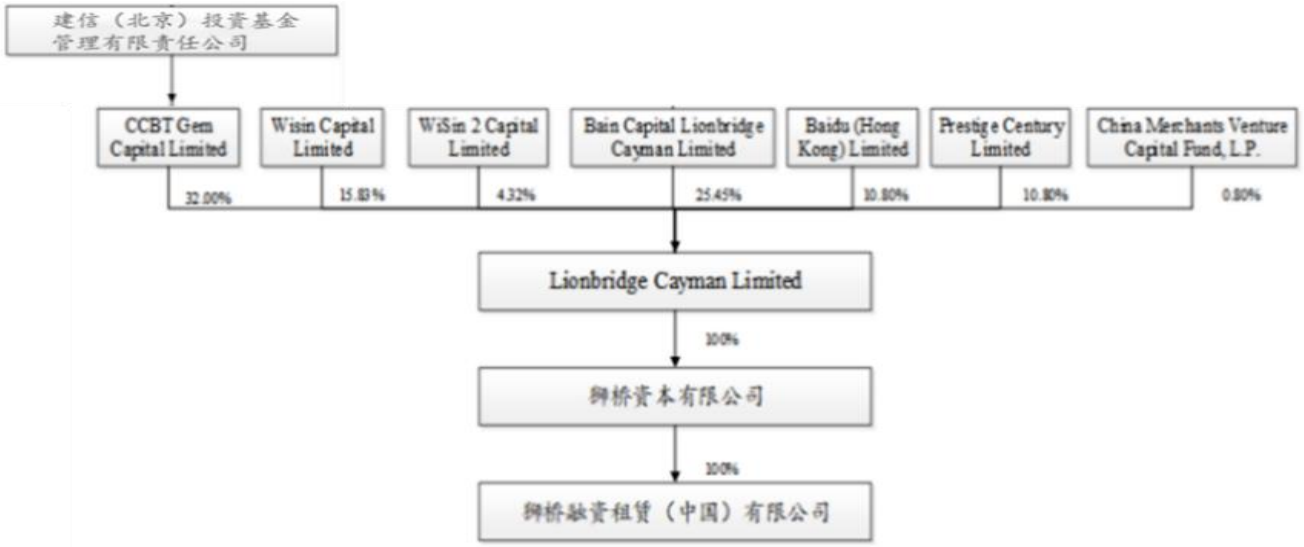
项目	2024 年
全部债务（亿元）	185.49
所有者权益/全部债务（倍）	0.22
筹资活动前现金流入/全部债务（倍）	1.11
营业收入/全部债务（倍）	0.14

资料来源：公司审计报告，联合资信整理

九、跟踪评级结论

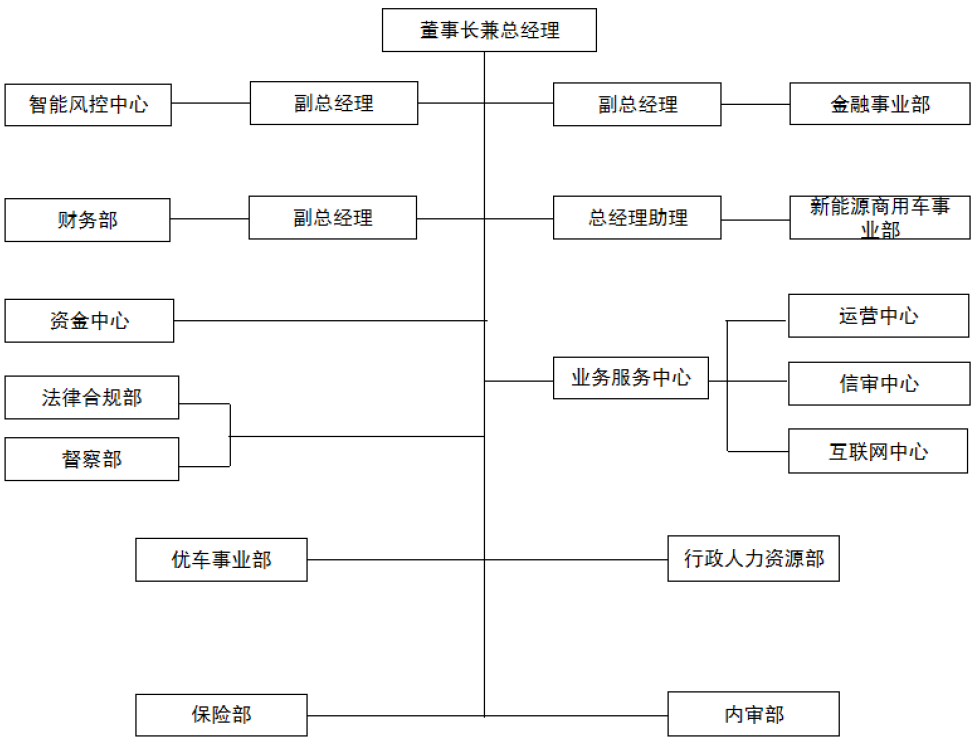
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持狮桥融资租赁（中国）有限公司主体长期信用等级为 AA^+，维持“24 狮桥 02”“24 狮桥 03”和“25 狮桥 01”的信用等级为 AA^+，评级展望为稳定。

附件 1-1　公司股权结构图（截至 2025 年 3 月末）



资料来源：公司提供，联合资信整理

附件 1-2　公司组织架构图（截至 2024 年末）



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	不良应收融资租赁款余额/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/不良应收融资租赁款余额×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+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 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