

狮桥融资租赁（中国）有限公司
2026 年面向专业投资者公开发行
绿色公司债券（第二期）
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〕2899号

联合资信评估股份有限公司通过对狮桥融资租赁（中国）有限公司及其2026年拟面向专业投资者公开发行的绿色公司债券（第二期）的信用状况进行综合分析和评估，确定狮桥融资租赁（中国）有限公司主体长期信用等级为AAA，狮桥融资租赁（中国）有限公司2026年面向专业投资者公开发行的绿色公司债券（第二期）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

评级总监：

二〇二六年六月四日

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、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（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。



狮桥融资租赁（中国）有限公司 2026 面向专业投资者 公开发行绿色公司债券（第二期）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	2026/06/04

债项概况 本期债项发行规模为不超过 5.00 亿元（含 5.00 亿元），发行期限为 2 年期；按年付息，到期一次还本；本期债项的募集资金将用于置换本期债项发行前 12 个月内公司及合并范围内子公司前期绿色资产投放的自有资金，及新增公司及合并范围内子公司新能源汽车融资租赁项目与经营性租赁项目车辆和新能源汽车的电动充电桩采购。本期债项不设定担保措施。

评级观点 狮桥融资租赁（中国）有限公司（以下简称“公司”）作为深耕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。公司建立了较健全的风险管理体系和内部控制体系，公司治理结构较完善；公司 2022 年对自身风险控制政策及流程进行了调整和优化，报告期内，其前期风险管理调整优化的成效持续显现。2023 年以来，公司整体业务投放规模持续上升；2023—2025 年末，公司租赁资产余额持续增长，业务规模较大；租赁业务行业集中度很高，区域集中度较高，但客户集中度很低；2023—2025 年，公司利润规模与盈利指标持续较快提升，整体业务经营呈现向好的发展态势；截至 2025 年末租赁资产不良率水平较低，拨备覆盖率处于行业较高水平，但受限资产占比较高，财务杠杆水平较高。2025 年 11 月，股东对公司进行了实缴出资，公司资本实力进一步增强。相较于公司全部债务，本期债项发行规模较小，发行后各项指标对全部债务的覆盖程度较发行前变化不大，仍属一般水平。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望 未来，随着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保持。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

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

- **股东背景很强，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（以下简称“建信北京”）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，能够在资本补充和流动性等方面给予公司很大支持。2025 年 11 月，公司间接控股股东 Lionbridge Cayman Limited（以下简称“狮桥开曼”）股权结构发生较大变动，股权变更完成后，实际控制人建信北京在公司董事会中的表决权比例由 40%提升至 50%，对公司的控制力度进一步增强。
- **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，2023—2025 年末，公司业务余额（包含融资租赁业务和贷款促成业务）持续增长，规模较大。
- **资本实力较强。**2025 年 11 月，公司控股股东狮桥资本有限公司决定将公司未分配利润中的 3.54 亿元折合为 0.50 亿美元对公司进行实缴出资，截至 2025 年末，公司实收资本 29.61 亿元，所有者权益 41.85 亿元，资本实力较强。

关注

- **融资租赁行业面临发展压力。**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，资产流动性一般；减值损失对盈利侵蚀较大。**截至 2025 年末，公司受限资产为 146.89 亿元，占资产总额的比重为 56.54%，受限比例较高，资产流动性一般。2023—2025 年，减值损失计提对公司的盈利侵蚀较大，整体盈利能力一般。

- **公司对外担保规模较大，存在一定或有负债风险。**截至 2025 年末，公司子公司天津卓远融资担保有限公司（以下简称“卓远担保”）对贷款促成业务客户提供的担保责任余额 28.94 亿元；公司对关联方担保余额 34.88 亿元，占净资产的比重为 83.34%，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	宏观风险	2
			行业风险	4
		自身竞争力	公司治理	2
			风险管理	2
			业务经营	3
			未来发展	2
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		
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				AAA

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。

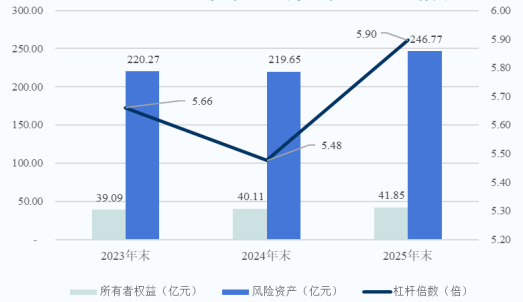
主要财务数据

合并口径			
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
现金类资产（亿元）	56.72	61.61	55.19
应收融资租赁资产净额（亿元）	140.99	144.36	165.45
资产总额（亿元）	235.13	239.52	259.80
所有者权益（亿元）	39.09	40.11	41.85
短期债务（亿元）	97.71	100.14	125.06
长期债务（亿元）	76.56	85.35	76.51
全部债务（亿元）	174.27	185.49	201.57
负债总额（亿元）	196.03	199.41	217.95
营业收入（亿元）	24.37	23.09	29.23
拨备前利润总额（亿元）	6.48	7.90	13.05
利润总额（亿元）	0.55	1.51	3.01
净利润（亿元）	0.43	1.08	2.23
筹资前现金流入（亿元）	265.05	205.68	227.23
利息支出/全部债务（%）	4.06	3.50	2.71
净资产收益率（%）	1.10	2.74	5.43
总资产收益率（%）	0.17	0.46	0.89
租赁资产不良率（%）	1.12	1.07	1.09
拨备覆盖率（%）	229.56	206.00	260.32
杠杆倍数（倍）	5.66	5.48	5.90
资产负债率（%）	83.37	83.25	83.89
全部债务资本化比率（%）	81.68	82.22	82.81
流动比率（%）	118.07	111.93	103.36
筹资前现金流入/短期债务（%）	271.27	205.40	181.70

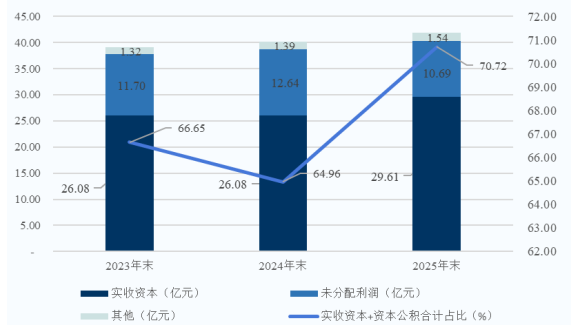
注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币。

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

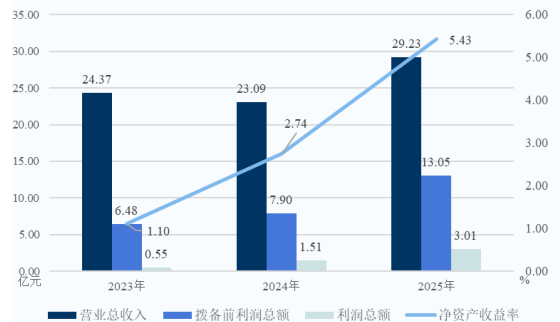
2023—2025 年末公司资本及杠杆情况



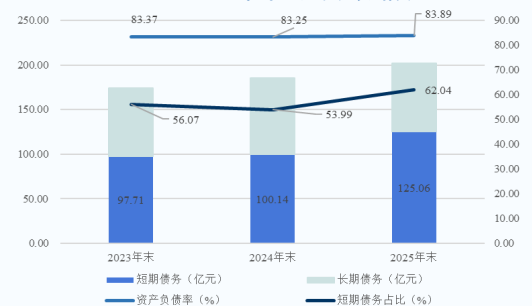
2023—2025 年末公司权益情况



2023—2025 年公司盈利情况



2023—2025 年末公司债务情况



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	2026/05/09	潘岳辰 姜羽佳	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
AA+/稳定	2019/12/12	董日新 张晨露	融资租赁行业信用评级方法（原联合信用评级有限公司）	阅读全文

注：上述公开评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019年8月1日之前的评级方法和评级模型均无版本号
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：潘岳辰 panyc@lhratings.com

项目组成员：姜羽佳 jiangyj@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

狮桥融资租赁（中国）有限公司（以下简称“公司”或“狮桥租赁”）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；后历经多次增资转股，2019 年 1 月，公司完成新一轮增资，注册资本变更为 5.00 亿美元，于 2030 年末前缴足。2025 年 11 月，狮桥资本决定将公司未分配利润中的 3.54 亿元折合为 0.50 亿美元对公司进行实缴出资，截至 2026 年 3 月末，公司注册资本为 5.00 亿美元，实收资本为 4.52 亿美元；狮桥资本为公司唯一股东；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 Gem Capital Limited（以下简称“建信开曼”）持有 Lionbridge Cayman Limited（以下简称“狮桥开曼”）35.71%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 2026 年 3 月末，公司股东未质押其持有的公司股权。

公司主营融资租赁业务和贷款促成业务；重要子公司 1 家，系天津卓远融资担保有限公司（以下简称“卓远担保”）。

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。

二、本期债项概况

本期债项名称为“狮桥融资租赁（中国）有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行绿色公司债券（第二期）”，发行规模为不超过 5.00 亿元（含 5.00 亿元），发行期限为 2 年期；票面金额为 100 元，按面值平价发行。本期债项为固定利率债券，票面利率将以公开方式向具备相应风险识别和承担能力的专业投资者进行询价后，由公司与簿记管理人在簿记建档区间内根据申购情况最终确定；采用单利按年计息，不计复利；每年付息一次，到期一次还本。

本期债项的募集资金将用于置换本期债项发行前 12 个月内公司及合并范围内子公司前期绿色资产投放的自有资金，及新增公司及合并范围内子公司新能源汽车融资租赁项目与经营性租赁项目车辆和新能源汽车的电动充电桩采购。根据联合赤道环境评价股份有限公司出具的《狮桥融资租赁（中国）有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行绿色公司债券（第二期）发行前独立评估认证报告》，认定本期债项募投项目属于新能源汽车类绿色产业领域，募集资金能够全部用于绿色产业项目，绿色等级为 G1。

本期债项不设定担保措施。

三、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）](#)》。

四、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，国家金融监督管理总局发布《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，国家金融监督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](#)》。

五、规模与竞争力

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，风险管理水平很高。

公司布局二手商用车业务多年，截至 2025 年末，公司业务余额为 345.71 亿元（包含租赁和贷款促成业务，其中租赁资产余额 170.31 亿元），业务规模较大，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 2025 年末，公司实收资本 29.61 亿元，所有者权益 41.85 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，形成较好的商用车服务生态。公司建立了较为完善的风险控制体系，风险控制及内部控制制度覆盖了公司的主要管理流程、业务过程和操作环节；2018 年以来，公司的风险控制体系逐步完成了由人工评价向大数据管理与模型风控的转型，2025 年末租赁资产不良率为 1.09%，具备很高的风险管理水平。

六、管理分析

1 法人治理

公司法人治理结构比较完善，能够与公司的业务发展相适应。管理层从业经验丰富，能够满足公司持续发展的需要。

公司严格按照《公司法》《关于设立外商投资股份有限公司若干问题的暂行规定》等法律法规及有关规定制定公司章程，明确了股东行使职责的方式，以及董事会、监事的职责及决议程序。

公司不设股东会，股东是公司的最高权力机构，由唯一股东构成。

公司设立董事会，截至 2025 年末，董事会由 4 名董事组成，均由股东委派和更换。2025 年 11 月，公司披露公告称软鑫银咨询服务（北京）有限公司通过其控制的 BRIDGES WAY Wisdom Limited（以下简称“陆桥智新”）与 Bain Capital Lionbridge Cayman Limited（以下简称“贝恩开曼”）签署股权转让协议，陆桥智新受让贝恩开曼持有的狮桥开曼全部股权；同时 Baidu（HongKong）Limited、上海盛嘉欣略投资中心（有限合伙）、China Merchants Venture Capital Fund,L.P.三家股东不再持有狮桥开曼的股权，所有其他股东的股权比例上升。本次股权转让完成后，建信开曼持有狮桥开曼股权比例由 32.00%提升至 35.71%，建信北京仍为公司实际控制人；公司董事会人数由 5 名变更为 4 名，其中建信北京委派 2 名，占董事会席位比例由 40%提升至 50%，对公司控制力度进一步增强。

公司不设监事会，截至 2025 年末，公司设监事 1 名，由股东委派和更换。

截至 2025 年末，公司高级管理层共有 4 人，包括总经理 1 名、副总经理 1 名、副总经理兼财务负责人 1 名和总经理助理兼首席风险官 1 名。

公司董事长万钧先生，男，1972 年 12 月生，中国人民大学经济学学士、中欧国际工商学院 EMBA；曾任中联重科股份有限公司副总裁，中联重科融资租赁公司总经理，新时代信托投资股份有限公司总裁助理兼融资租赁事业部总经理等管理职务；自 2012 年 4 月起任公司董事长。

公司总经理司楠楠先生，男，1982 年 10 月生，对外经济贸易大学经济学学士，中欧国际商学院 EMBA；曾任中联重科金融服务公司副总经理；2012 年 12 月加入公司，自 2025 年 11 月起任公司总经理。

2 管理水平

公司内部控制体系较完善，各项内控制度较为健全。

公司设有金融事业部、新能源商用车事业部、资金中心、财务部、智能风控中心、业务服务中心、保险部、优车事业部、法律合规部、督察部、行政人力资源部和内审部共 12 个职能部门，其中金融事业部及新能源商用车事业部负责商用车的融资租赁业务及服务；资金中心负责公司融资及资金管理；财务部负责财务核算和决策；智能风控中心负责公共机构维护、大型活动策划及执行、公司战略研究和可行性分析，建立公司风险数据模型；业务服务中心，包括信审中心、互联网中心及运营中心，其中信审中心负责散单信审和在线业务咨询，互联网中心负责系统开发与维护，提供技术支持，运营中心负责日常贷后管理、电话催收及清收工作、集团权属资料归档管理工作；法律合规部负责企业法务相关工作；督察部负责业务合规性审查；内审部负责审查和评价各部门的业务活动、内部控制和风险管理的适当性和有效性。

为了加强内部管理，公司建立了与其法人治理结构配套的内部控制制度体系，涵盖了公司经营管理的各个过程，包括财务管理制度、投融资管理制度、关联交易制度、对外担保制度、募集债券资金管理制度等。

关联交易方面，公司制定了《关联交易管理制度》，明确了公司关联方、关联交易的范围及应当遵循的基本原则，关联交易的决策程序及权限、关联交易的定价等事项。2025 年，公司无从关联方获得的融资租赁业务收入（2024 年相关收入为 0.21 亿元）。截至 2025 年末，公司对天津狮桥国际物流有限公司（以下简称“狮桥物流”）等关联方的担保余额为 34.88 亿元，对关联方的担保余额占净资产的比重为 83.34%，被担保关联方均经营正常，未出现代偿情况。

七、经营分析

1 经营概况

2023—2025 年，受业务费率下行与投放规模增长等因素综合影响，公司营业收入规模波动增长；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和贷款促成业务为主营业务。2023—2025 年，公司营业收入先降后增、波动增长，其中 2024 年同比下降 5.26%，主要系公司对客端费率下行所致；2025 年同比增长 26.60%，主要系公司业务投放规模增长所致。

从收入构成来看，2023—2025 年，主营业务收入占营业收入比重均超过 85%，主营业务突出。2023—2025 年，融资租赁业务对营业收入的贡献度持续上升，且始终为第一大收入来源；贷款促成业务收入先降后增、波动增长，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构成，担保业务收入全部为公司子公司卓远担保为贷款促成业务提供担保产生的收入；2023—2025 年，其他业务收入占营业收入的比重先升后降、有所波动，占比较低；2025 年其他业务收入同比增长 9.18%，其中担保业务收入 1.75 亿元，占其他业务收入的 57.80%。

图表 1 • 公司营业收入情况

项目	2023 年		2024 年		2025 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	21.86	89.69	20.31	88.00	26.20	89.65
其中：融资租赁业务收入	11.39	46.74	11.52	49.88	15.20	52.01
贷款促成业务收入	10.47	42.95	8.80	38.12	11.00	37.64

其他业务收入	2.51	10.31	2.77	12.00	3.03	10.35
营业收入合计	24.37	100.00	23.09	100.00	29.23	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

2 业务经营分析

2023—2025 年，受物流行业需求增加等因素影响，公司业务投放额（包含租赁和贷款促成业务）持续增长。

2023—2025 年，公司业务投放额（包含租赁和贷款促成业务，下同）分别为 178.06 亿元、208.39 亿元和 284.27 亿元，业务投放规模持续增长，其中 2024 年和 2025 年分别同比增长 17.03%和 36.42%，主要系受物流运输行业景气度提升影响，业务需求增加所致。业务渠道方面，公司商用车租赁业务以经销商拓展为主，工程机械业务以业务部门自主拓展为主。

（1）融资租赁业务

2023—2025 年末，公司租赁资产余额持续增长，业务规模较大；业务以商用车融资租赁业务为主，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。

公司业务以商用车（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。2023—2025 年末，公司租赁资产余额持续增长，年均增长 8.48%，业务规模较大。

图表 2 • 公司租赁业务发展情况（单位：亿元）

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
租赁资产余额	144.72	147.62	170.31
租赁资产净额	140.99	144.36	165.45

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，2023—2025 年末商用车领域租赁资产余额占比均超过 80%，租赁资产行业集中度很高。公司自 2023 年起逐步开展工程机械类租赁业务，并少量布局乘用车类租赁业务。随着工程机械租赁类业务的开展，商用车领域租赁资产的占比有所下降。

图表 3 • 公司租赁业务细分行业分布情况

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
商用车	142.04	98.15	133.36	90.34	141.13	82.87
其他类	2.68	1.85	14.26	9.66	29.18	17.13
租赁资产余额合计	144.72	100.00	147.62	100.00	170.31	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

从区域集中度来看，公司以华东地区和华北地区为业务重点开展区域，并辐射到全国范围。2023 年以来，公司加大了除华东以外地区的业务投放力度，其余各区域的期末租赁资产规模均有所增长，但占比仍相对较低。截至 2025 年末，公司租赁资产主要集中于华东地区，区域集中度较高。

图表 4 • 公司租赁业务细分区域分布情况

区域	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
华东	80.76	55.81	77.73	52.65	73.56	43.19
华北	21.68	14.98	17.62	11.94	30.45	17.88
西北	10.65	7.36	14.32	9.70	17.05	10.01
华南	13.90	9.60	14.27	9.67	17.00	9.98
西南	10.06	6.95	11.25	7.62	16.71	9.81
华中	7.66	5.29	12.43	8.42	15.54	9.12
租赁资产余额合计	144.72	100.00	147.62	100.00	170.31	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

2023—2025 年末，公司贷款促成业务余额逐年增长；提供担保的贷款促成业务余额持续增长，占比波动上升；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，公司自 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；公司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，公司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；而对于公司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，公司作为资产服务商或资产管理人收取服务费用。截至 2025 年末，公司贷款促成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。

2023—2025 年末，公司贷款促成业务余额逐年增长，年均复合增长 15.03%；从构成来看，提供担保的贷款促成业务余额持续增长，占比波动上升。截至 2025 年末，公司贷款促成业务余额较上年末增长 23.88%，提供担保的贷款促成业务余额占比较上年末下降 8.22 个百分点至 78.34%。

公司贷款促成业务的担保服务由公司子公司卓远担保提供，截至 2025 年末，卓远担保未开展除对贷款促成业务担保以外的其他担保业务，对外担保余额 137.40 亿元，全额担保 26.60 亿元，部分担保 110.80 亿元，其中部分担保提供保证金范围内担保，保证金比例在 1%~5%。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公司表内应收融资租赁款科目，并按照公司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 5 • 公司贷款促成业务发展情况（单位：亿元）

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
贷款促成业务余额	132.55	141.59	175.40
其中：提供担保的贷款促成业务余额	69.89	122.55	137.40
不提供担保的贷款促成业务余额	62.66	19.04	38.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

3 未来发展

公司战略规划符合自身特点和发展需要，发展前景向好。

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。

随着实收资本的逐步实缴，股东控制及支持力度的提升，风控体系的进一步完善，公司发展前景向好。

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，净息差收窄。
- ◇ 资产质量保持稳定、未出现明显恶化。

预测结果¹

图表 6 • 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）
2025 年（实际值）	170.31	29.23	5.90
2026 年（预测值）	190.00	33.00	6.50

资料来源：公司提供、联合资信整理

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。

八、风险管理

公司建立了较健全的风险管理体系，能够满足当前业务发展的需要；2022 年公司对风险管理的各环节进行了优化，报告期内，前期风险管理的调整优化成效持续显现。

公司不断完善风险治理机制，建立了较为完善的风险管理架构，能够满足业务发展需要。其中，董事会主要负责评判公司所承担的风险，确保风险得到适当的管理；高级管理层负责日常处理和解决与风险管理制度直接相关的事项；首席风险官在直接管理信用风险的同时，负责监督和监测所有风险领域；资金中心负责管理市场风险（包括利率和流动性风险、资产负债管理）；运营中心负责管理操作风险；内审部负责内部审计相关工作。

业务流程方面，业务部门负责贷前调查；业务服务中心进行独立的贷时审查，并依据项目类别和融资额确定相应的风险审查流程，上报有权审批人或风险评审委员会审批；财务部及资金部负责审查确认放款条件并操作放款。公司业务服务中心、财务部、资金中心不隶属于业务部门，直接向公司管理层汇报。公司董事会通过例会和内审等机制监控风险控制流程落实情况和资产质量结果，各业务线的经营计划和各融资租赁产品的风险回报方案均需经过董事会研究决定。

公司商用车业务租赁资产主要投向为公路货运重卡，并采取零售化策略分散风险，建立起较为完善的融资项目风险评估技术和工具，包括零售型业务的风控模型、批发型业务的风控工具等。

零售型业务的风控模型：承租人须符合一定的资质要求，如行业经验、本地人等。公司通过现场调查、访谈以核实承租人背景和经营情况，测算确认其现金收入能够超额覆盖租金。公司已建立了近 1600 人的一线团队下沉到市县级，能够支持公司做现场风控。公司使用信贷记录建立了违约概率计量模型，据以对承租人进行打分、核定信用等级。公司通过月付分期、客户自付比例、提供担保人等融资条款手段控制违约风险。

批发型业务的风控工具：公司批发型业务主要针对中小型物流公司，分析师团队熟悉行业及物流公司运作模式，坚持现场调查，通过银行流水、现场访谈、车辆运营数据等核实企业经营及财务状况。同时公司和主机厂合作，通过对车辆价值，以及车辆与客户行业匹配性的了解，选择优质项目进行操作。

公司工程机械业务以车辆类资产为主，如吊车，搅拌车等易变现资产。核心客群主要是主机厂的头部客户或联合客户，要求为拥有很强行业背景的企业客户。公司商用车部门与工程机械部门平行独立运营，均由公司常务副总裁负责最终管理，均拥有相同的分级管理机制。

风险缓释措施方面，商用车业务与工程机械类业务要求基本相同，一方面，公司要求拥有租赁资产在租赁期内的所有权，并办理抵押登记，对抗善意第三人，规避二次融资风险；另一方面，会通过安装 GPS 等定位方式用于贷后管理。

2022 年，公司对风险管理的各个环节进行了优化。针对承租人的筛查方面，公司将核心风控模型狮桥分风险等级设置由原先的 5 个细化为 10 个（AAA 至 C），模型维度涵盖央行征信、第三方数据、ETC 运行数据等信息。狮桥分专注于卡车司机的风险识别，具有行业噪音小的优势。同时公司将原先全国统一的风控政策，调整为“一城一策”，对不同省份、不同风险等级、不同车型的承租人采取了不同的风控要求，更精准覆盖了不同区域可能出现的风险。在贷后催收方面，公司拥有全国领先的商用车二手处置平台，能够极大提升公司二手车估值处置能力。截至 2026 年 4 月 26 日，该商用车二手处置平台已注册客户 23.7 万户，交易数量 15.7 万单，平台交易额达 177 亿元；已累计储备车型库 27.7 万辆，累计服务检测车辆 162 万台，累计服务估值查询次数达 731 万次。报告期内，公司前期风险管理的调整优化成效持续显现，租赁资产不良率整体呈下降态势。

2023—2025 年末，狮桥租赁客户很分散，集中度水平很低。

从客户集中度来看，2023—2025 年末，单一客户和单一集团客户集中度均有所上升，单一关联方集中度及全部关联方集中度均持续下降。整体看，狮桥租赁客户很分散，集中度水平很低。

图表 7 • 公司租赁业务客户集中度情况

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	监管要求
单一客户融资集中度（%）	0.28	0.73	0.85	≤30.00
单一集团客户融资集中度（%）	0.28	0.73	0.85	≤50.00
单一关联方集中度（%）	0.28	0.21	0.00	≤30.00
全部关联方集中度（%）	1.51	1.13	0.00	≤50.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司租赁资产与债务的期限结构匹配程度尚可，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 2025 年末，公司租赁资产到期期限主要集中在 1 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 125.06 亿元，短期债务占比为 62.04%），债务结构偏短期。整体看，公司资产和负债期限匹配程度尚可；考虑到公司外部融资渠道较为畅通、货币资金保有量较大（2025 年末 54.89 亿元）以及股东资金支持，公司整体流动性风险可控。

图表 8 • 截至 2025 年末公司租赁资产到期期限结构

项目	2025 年末	
	金额（亿元）	占比（%）
1 年以内（含 1 年）	75.45	44.30
1~2 年（含 2 年）	46.85	27.51
2~5 年（含 5 年）	48.01	28.19
合计	170.31	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

九、财务分析

公司提供了 2023—2025 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审计意见。

2023—2025 年，公司不存在重大会计政策及估计变更的情形。合并范围方面，评估期内新增及减少纳入合并范围的子公司规模均较小，对公司财务报表影响不大。

综上所述，狮桥租赁财务数据可比性较强。

1 资产质量

2023—2025 年末，公司资产总额持续增长，构成以货币资金和应收融资租赁款为主；租赁资产中不良类资产占比波动小幅下降，拨备充足性波动上升，拨备覆盖率属行业较高水平，但仍需关注租赁资产质量变化情况。

2023—2025 年末，公司资产总额持续增长，主要系租赁业务规模增长所致。截至 2025 年末，狮桥租赁资产总额较上年末增长 8.47%；资产主要由货币资金和应收融资租赁款构成（计入一年内到期的非流动资产和长期应收款）。

图表 9 • 公司资产构成情况

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
资产总额	235.13	100.00	239.52	100.00	259.80	100.00
其中：货币资金	56.52	24.04	61.51	25.68	54.89	21.13
一年内到期的非流动资产	64.76	27.54	53.20	22.21	78.62	30.26
长期应收款	79.04	33.62	94.78	39.57	92.17	35.48
其他非流动资产	15.12	6.43	16.07	6.71	18.33	7.06

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

从全部租赁资产质量来看，2023—2025 年末，随着租赁资产规模的增长，不良类资产规模波动增长，但占比波动小幅下降；租赁资产拨备率和拨备覆盖率均先降后升、波动上升；2023—2025 年，公司租赁资产当期核销规模分别为 4.74 亿元、3.66 亿元和 3.79 亿元。截至 2025 年末，公司不良类资产规模较上年末增加 0.28 亿元，不良率较上年末上升 0.02 个百分点；不良率处于较低水平，拨备计提较充分；考虑到公司采用已逾期租赁资产的计算口径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。

受限资产方面，截至 2025 年末，公司受限资产为 146.89 亿元，占资产总额的比重为 56.54%。其中使用受限制的货币资金 41.63 亿元，占期末货币资金的 75.84%；受限资产主要用于公司日常经营及筹资活动需支付的押金及保证金；资产受限比例较高，整体资产流动性一般。

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

图表 10 • 租赁资产质量情况

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
正常类	142.32	98.35	145.89	98.83	168.29	98.82
关注类	0.77	0.53	0.14	0.10	0.15	0.09
不良类	1.62	1.12	1.58	1.07	1.86	1.09
租赁资产余额	144.72	100.00	147.62	100.00	170.31	100.00
坏账准备 (亿元)		3.73		3.26		4.85
租赁资产拨备率 (%)		2.58		2.21		2.85
拨备覆盖率 (%)		229.56		206.00		260.32

资料来源：公司提供，联合资信整理

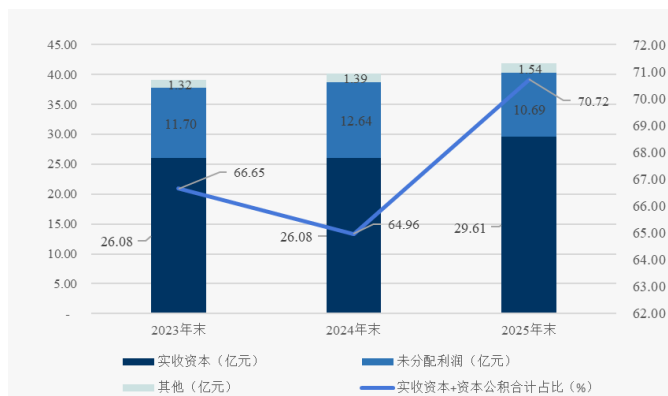
2 资本与杠杆水平

(1) 所有者权益

2023—2025 年末，公司所有者权益规模持续小幅增长，权益稳定性提升且属较好水平；资本充足性一般，需关注提供担保的贷款促成业务相关租赁资产出险时转回表内对杠杆倍数的影响情况；利润留存对资本的补充效果较好。

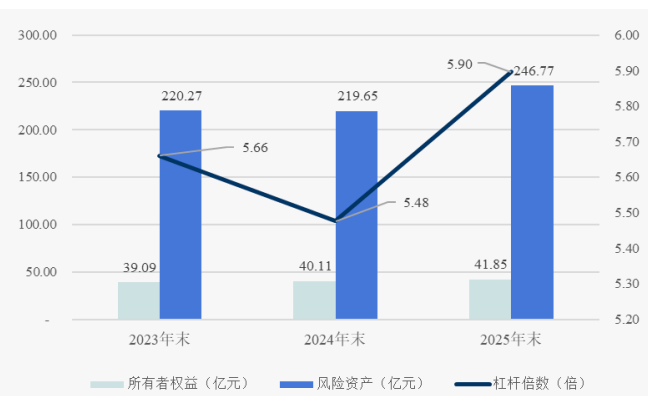
2023—2025 年末，公司所有者权益总额持续增长，年均复合增长 3.47%。截至 2025 年末，公司所有者权益较上年末增长 4.34%，主要系利润留存及未分配利润转增实收资本所致；公司所有者权益以实收资本为主，2025 年末实收资本占比 70.76%，所有者权益稳定性进一步提升，处于较好水平。2023—2025 年末，杠杆倍数先降后升、波动上升，2025 年末处于行业一般水平；考虑到公司开展有提供担保的贷款促成业务，在相关资产出险时需按照协议约定将部分租赁资产转回表内，故公司实际杠杆倍数将高于计算值。从利润分配来看，2023 年公司未进行现金分红，2024 年和 2025 年公司分别现金分红 0.08 亿元和 0.40 亿元，分别占比上年归属于母公司净利润的 18.38%和 36.87%，利润分配力度一般，利润留存对资本的补充效果较好。

图表 11 • 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 12 • 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，公司负债以全部债务为主，债务主要来自银行借款，结构偏短期，财务杠杆水平较高，需进行较好的流动性管理。

2023—2025 年末，公司负债总额持续增长，主要系全部债务规模增长所致；构成以全部债务为主。截至 2025 年末，公司负债总额较上年末增长 9.30%，其中全部债务较上年末增长 8.67%。

图表 13 • 公司负债构成情况

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
全部债务	174.27	88.90	185.49	93.02	201.57	92.48
其中：借款	148.38	75.69	135.69	68.05	121.54	55.76

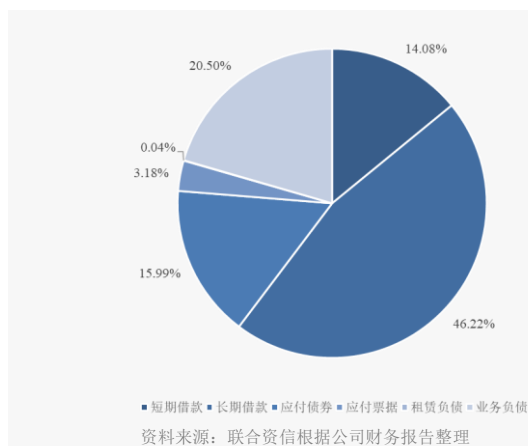
短期借款	26.44	13.49	30.01	15.05	28.38	13.02
长期借款（含一年内到期）	121.94	62.20	105.68	53.00	93.16	42.74
应付债券（含一年内到期）	19.30	9.85	24.70	12.39	32.22	14.78
应付票据	6.53	3.33	4.50	2.26	6.40	2.94
租赁负债（含一年内到期）	0.05	0.02	0.10	0.05	0.08	0.04
业务负债	0.00	0.00	20.49	10.28	41.33	18.96
其他类负债	21.77	11.10	13.92	6.98	16.38	7.52
负债合计	196.03	100.00	199.41	100.00	217.95	100.00

注：业务负债为其他非流动负债中的有息债务，系贷款促成业务按协议确认在表内的资产所对应的负债
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

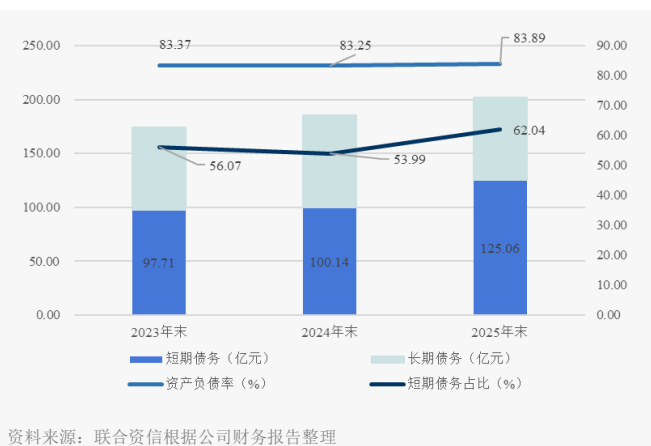
债务构成方面，2023—2025 年末，公司全部债务以借款为主，债券和业务负债为辅。截至 2025 年末，公司短期借款较上年末下降 5.43%；长期借款（含一年内到期）较上年末下降 11.85%；应付债券（含一年内到期）较上年末增长 30.45%；业务负债较上年末增长 101.67%。

债务期限结构方面，2023—2025 年末，公司全部债务结构以短期债务为主，短期债务占比先降后升。截至 2025 年末，全部债务中短期债务占比 62.04%，较上年末上升 8.06 个百分点，需进行较好的流动性管理。2023—2025 年末，公司资产负债率先稳后小幅增长，2025 年末处于行业较高水平。

图表 14 • 截至 2025 年末公司全部债务构成情况



图表 15 • 公司债务和杠杆情况



3 盈利能力

2023—2025 年，公司利润规模持续较快增长，减值损失计提对盈利侵蚀较大，盈利指标表现持续向好，但整体盈利能力一般。

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，公司营业成本持续下降，年均复合下降 14.87%。2025 年，公司营业成本降幅为 17.54%，主要系融资成本受公司经营向好及市场环境变化影响下降所致。

2023—2025 年，公司期间费用先降后增、波动增长，构成主要以业务及管理费为主。公司业务及管理费以员工费用和营销费用为主，截至 2025 年末员工费用和营销费用合计占业务及管理费的 83.95%。2025 年公司期间费用同比增长 33.03%，其中员工费用 5.75 亿元，同比增长 30.44%；营销费用 3.78 亿元，同比增长 34.41%。

公司的减值损失主要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，2023—2025 年，计提减值损失规模持续增长且减值计提规模较大。2025 年，各类减值损失计提金额同比增长 57.04%，其中针对抵债资产计提资产减值损失 2.69 亿元、针对长期应收款计提信用减值损失 5.38 亿元。2023—2025 年，当期计提的减值损失分别占拨备前利润总额的 91.57%、80.91%和 76.92%，减值损失计提对公司盈利侵蚀很大。

2023—2025 年，公司利息支出/全部债务持续下降，其中 2025 年该指标同比下降 0.79 个百分点，融资成本处于行业一般水平。

受上述影响，2023—2025 年，公司利润总额及净利润持续增长；同期总资产收益率和净资产收益率表现持续向好，但整体盈利能力属行业一般水平。

图表 16 • 公司盈利情况

对比指标	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	24.37	23.09	29.23
营业成本（亿元）	8.27	7.26	5.99
其中：期间费用（亿元）	9.64	7.98	10.61
各类减值损失（亿元，损失以“-”号填列）	-5.93	-6.39	-10.04
拨备前利润总额（亿元）	6.48	7.90	13.05
利润总额（亿元）	0.55	1.51	3.01
净利润（亿元）	0.43	1.08	2.23
利息支出/全部债务（%）	4.06	3.50	2.71
总资产收益率（%）	0.17	0.46	0.89
净资产收益率（%）	1.10	2.74	5.43

资料来源：公司提供，联合资信整理

4 流动性

2023—2025 年，公司经营活动现金流和投资活动现金流始终呈净流入状态，但净流入规模有所波动；筹资活动现金流始终呈净流出状态，但净流出规模有所下降；公司整体流动性一般。

2023—2025 年，公司经营活动现金流始终呈净流入状态；2023—2025 年经营活动现金流净流入规模有所波动，主要系当期租赁业务回收额和投放额差额波动所致。

投资活动现金流主要系公司进行现金管理（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。2023—2025 年，公司投资活动现金流净流入规模有所波动，但三年均呈小额净流入状态。

筹资活动现金流方面，公司筹资活动现金流入主要来源于间接融资、发行债券及资产支持证券等渠道，现金流出主要系债务到期偿还和支付利息。2023—2025 年，筹资活动现金流三年均呈净流出状态，但净流出规模有所下降，主要系取得借款、发行债券及资产支持证券收到的现金同比增加所致。

图表 17 • 公司流动性情况

项目	指标	2023 年	2024 年	2025 年
现金流指标	经营活动现金流量净额（亿元）	9.09	19.50	1.04
	投资活动现金流量净额（亿元）	0.38	1.90	1.52
	筹资活动现金流量净额（亿元）	-22.68	-15.97	-9.40
流动性指标	流动比率（%）	118.07	111.93	103.36
	现金短期债务比（倍）	0.58	0.62	0.44
	筹资活动前现金流入/短期债务（%）	271.27	205.40	181.70

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，2023—2025 年末，公司流动比率有所下降，但仍属较好水平；现金类资产对短期债务的保障能力先升后降、波动下降；筹资活动前现金流入对短期债务的覆盖程度有所下降，但仍属很好水平。公司流动性指标表现较好；但同时考虑到公司受限资产占比较高，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 2025 年末，公司子公司卓远担保对贷款促成业务客户提供的担保余额 137.40 亿元（责任余额 28.94 亿元），其中全额担保余额 26.60 亿元，部分担保余额 110.80 亿元（部分担保提供保证金范围内的担保，保证金比例 1%~5%，部分担保责任余额 2.34 亿元）；公司对狮桥物流等关联方的担保余额为 34.88 亿元，对关联方的担保余额占净资产的比重为 83.34%，被担保关联方均经营

正常，未出现代偿情况。截至 2025 年末，公司针对财务担保计提的预计负债为 0.54 亿元（主要系公司预提贷款促成业务的担保拨备所致）；公司对外担保规模较大，存在一定或有负债风险。

截至 2026 年 3 月末，联合资信未发现公司存在作为被告人的重大未决诉讼、仲裁。

截至 2025 年末，公司已获得银行等外部金融机构授信总额度 315.71 亿元，其中尚未使用额度 62.36 亿元，间接融资渠道畅通。

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 1 日查询日，公司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，过往债务履约情况良好。

截至 2026 年 6 月 4 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，履约情况良好；亦未发现公司因重大金额债务纠纷被列为失信被执行人情况。

十、ESG 分析

公司环境风险很小，其业务具有一定普惠金融特点、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 2025 年末，公司提供就业岗位超 2800 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用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 2025 年末，公司董事会共有 4 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 25.00%）。

十一、外部支持

公司股东背景很强，股东能够在资本补充和流动性等方面给予公司很大支持。

公司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 2025 年末，建信信托资产总额为 489.95 亿元，所有者权益为 289.03 亿元；2025 年，建信信托实现营业收入 22.41 亿元，实现净利润 4.13 亿元，具有很强的综合实力。2025 年 11 月，公司间接控股股东狮桥开曼股权结构发生较大变动，本次股权变更完成后，公司实际控制人建信北京占公司董事会席位比例由 40%提升至 50%，对公司控制力度进一步增强。

2020 年 1 月，建信信托与公司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（并促使其关联方）在一定情形下应向公司及狮桥物流提供《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，建信信托与公司及狮桥物流签署新《融资支持框架协议》，并约定在公司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。2025 年 11 月，狮桥资本决定将公司未分配利润中的 3.54 亿元折合为 0.50 亿美元对公司进行实缴出资，公司实收资本增至 4.52 亿美元。整体看，股东方能够在资本补充和流动性等方面给予公司很大支持。

十二、债券偿还风险分析

相较于公司的债务规模，本期债项发行规模较小，本期债项的发行对公司债务规模影响不大，主要指标对发行后全部债务的覆盖程度较发行前变化不大，仍属一般水平。综合考虑到公司自身资本实力较强与融资渠道畅通等因素，公司对本期债项的偿还能力极强。

1 本期债项对公司现有债务的影响

截至 2025 年末，公司全部债务规模为 201.57 亿元。本期债项拟发行规模不超过 5.00 亿元，相较于公司的债务规模，本期债项发行规模较小。

以 2025 年末财务数据为基础，按照发行 5.00 亿元估算，在其他因素不变的情况下，本期债项发行后，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为 84.19%和 83.15%，较发行前分别上升 0.30 个和 0.35 个百分点。整体看，本期债项发行对公司杠杆水平及债务负担的实际影响不大，且发行后有利于优化公司债务期限结构。

2 本期债项偿还能力

以相关财务数据为基础，按照本期债项发行 5.00 亿元估算，公司所有者权益、营业收入和筹资活动前现金流入额对本期债项发行前、后的全部债务覆盖程度变化不大，整体仍属一般水平。

图表 18 • 本期债项偿还能力测算

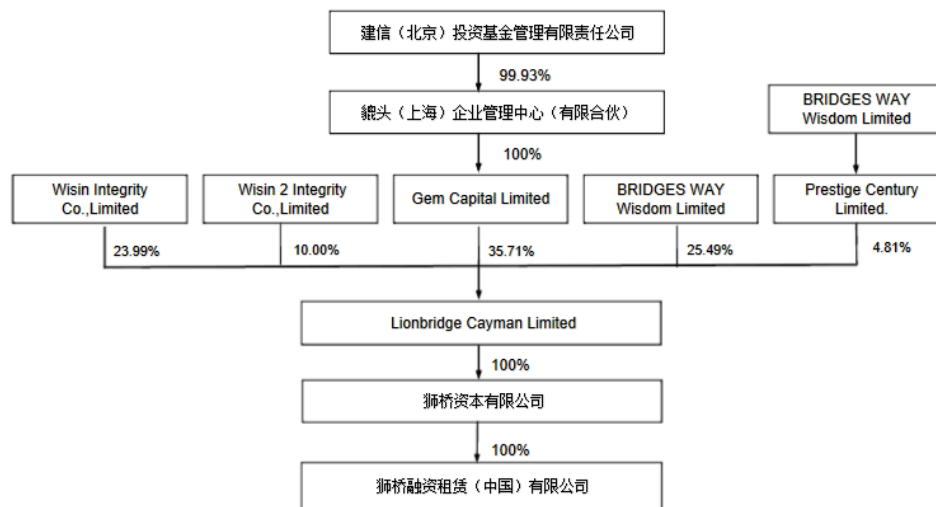
项目	2025 年/末	
	发行前	发行后
全部债务（亿元）	201.57	206.57
所有者权益/全部债务（倍）	0.21	0.20
筹资活动前现金流入/全部债务（倍）	1.13	1.10
营业收入/全部债务（倍）	0.14	0.14

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

十三、评级结论

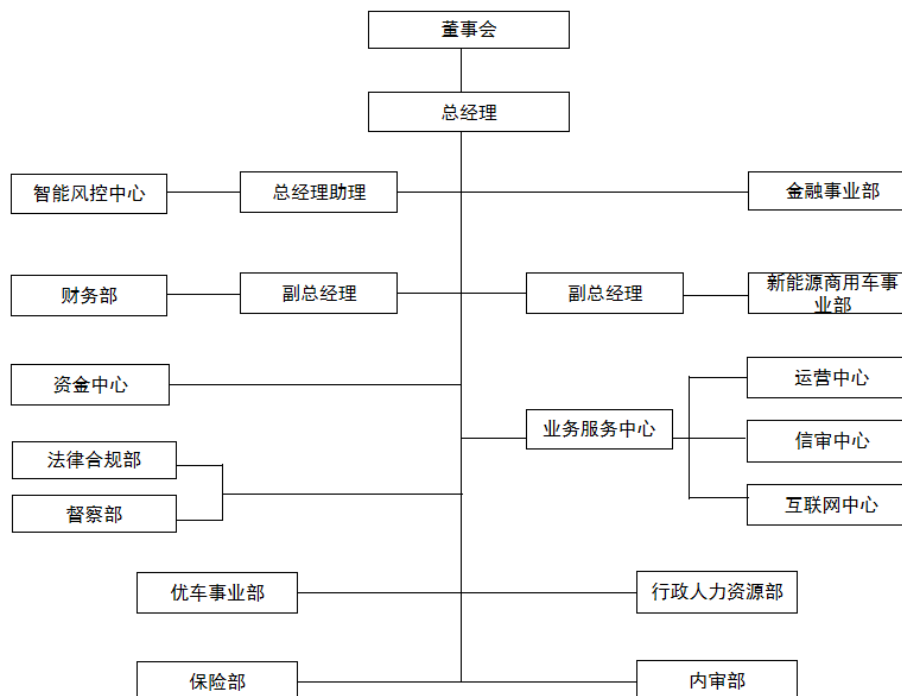
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，本期债项信用等级 AAA，评级展望为稳定。

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	不良应收融资租赁款余额/应收融资租赁款余额×100%
	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

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。

狮桥融资租赁（中国）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。