

青岛青银金融租赁有限公司

2025 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〔2025〕4264号

联合资信评估股份有限公司通过对青岛青银金融租赁有限公司及其拟发行的 2025 年金融债券（第一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定青岛青银金融租赁有限公司主体长期信用等级为 AAA，青岛青银金融租赁有限公司 2025 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

二〇二五年六月十三日

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青银金融租赁有限公司（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。

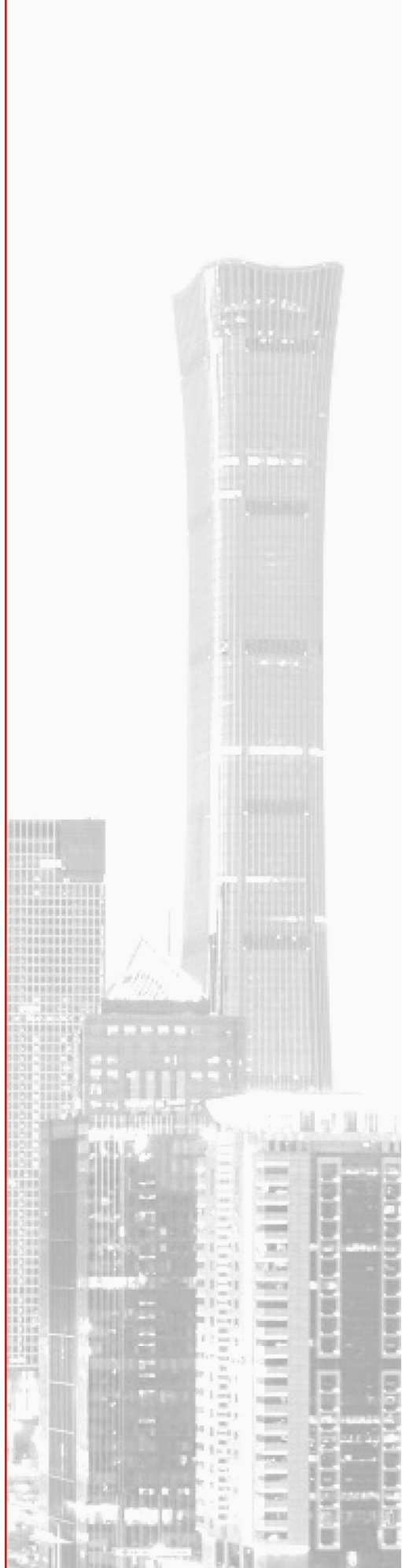
四、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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。



青岛青银金融租赁有限公司

2025 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	2025/06/13

债项概况 本期债券发行规模为人民币 10 亿元，期限为 3 年期；每年于付息日付息一次，兑付日一次性兑付本金；本期债券募集资金主要用于补充青岛青银金融租赁有限公司（以下简称“青银金租”或“公司”）中长期资金、偿还其他金融机构资金及其他符合法律法规及政策要求的用途。

评级观点 青银金租为青岛银行股份有限公司（以下简称“青岛银行”）的控股子公司，在山东省内具备一定业务资源优势及客户基础；管理与发展方面，公司建立了较为规范的公司治理架构以及适应自身发展需要的内控及全面风险管理体系，整体运行情况较好；业务经营方面，公司租赁业务整体稳健发展，但受业务结构及客群调整影响，业务增速明显放缓，租赁业务面临一定集中风险，业务结构仍待进一步调整优化；财务表现方面，公司资产质量控制较好且拨备充足，融资渠道较为畅通，2024 年增资的完成使其资本充足水平有所提升，但资产负债期限结构尚需优化。

公司作为青岛银行的控股子公司和重要经营板块，能够在业务拓展、风险管理、资金融通等各方面获得青岛银行的大力支持。青岛银行综合财务实力强，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，股东在公司出现支付困难时给予流动性支持、经营损失侵蚀资本或其他必要情形时及时补充资金。联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）评定青岛银行主体长期信用等级为 AAA_{pt}，评级展望为稳定。

债券偿还能力方面，本期债券的发行对公司偿还能力影响不大，同时考虑到公司资产质量控制较好，融资渠道通畅，加之青岛银行对公司资本补充、流动性等方面的有力支持，本期债券的违约概率极低。

个体调整：无。

外部支持调整：通过股东支持因素上调 3 个子级。

评级展望 未来，公司将坚持“立足山东、面向全国”的发展定位，持续优化行业、区域及客群结构，推动租赁业务稳健发展，提升综合竞争力和品牌影响力。另一方面，考虑到宏观经济增长承压及监管政策趋严，公司业务结构调整效果及对其业务规模、盈利表现可能产生的影响需予以关注。

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：公司股权结构发生重大不利变化或控股股东综合实力明显弱化；公司资产质量明显下行，核心资本充足水平明显恶化。

优势

- **租赁业务在山东省内具备一定资源优势及客户基础。**公司为山东省第三家、青岛市首家从事租赁业务的非银金融机构，长期的省内市场经营以及控股股东青岛银行在省内的网点布局优势为其积累了较为丰富的客户及项目资源。
- **资产质量控制较好，拨备充足。**公司从处置存量、控制新增两个维度加强风险租赁资产质量管控，近年来不良融资租赁资产率保持在较低水平，租赁资产拨备充足。
- **增资的完成使其资本充足水平有所提升。**2024 年，公司控股股东青岛银行向其货币出资 4.03 亿元，其中增加注册资本 2.25 亿元，资本实力及资本充足水平有所提升。
- **控股股东综合实力强，有很强的能力和意愿对公司提供支持。**作为青岛银行控股子公司及综合化经营的重要组成部分，公司能够在客户资源、营销渠道、风险管理、流动性支持及资本金补充等方面得到股东的大力支持。

关注

- **资产负债期限结构尚需优化。**受租赁行业特征影响，公司负债端资金融入以短期借款为主，而租赁资产期限相对较长，资产负债期限结构尚需进一步优化。
- **租赁业务面临一定集中风险。**公司租赁资产行业集中度处于较高水平，且业务投放区域仍以山东省内为主，租赁业务面临一定的行业及区域集中风险。
- **需关注宏观经济及监管政策对其业务拓展可能产生的影响。**随着金融租赁行业监管政策趋严，公司租赁业务结构仍在调整优化过程中，调整效果尚需观察；加之宏观经济增长承压，业务结构调整对其业务规模、盈利表现可能产生的影响亦需关注。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 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	C	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	公司治理	3
			业务经营分析	3
			风险管理水平	3
			未来发展	3
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	3
			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				+3
评级结果				AAA

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。

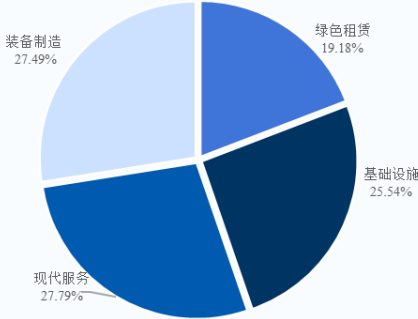
主要财务数据

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
资产总额（亿元）	161.41	178.80	185.74	189.97
应收融资租赁款净额（亿元）	152.81	167.42	155.17	154.24
负债总额（亿元）	145.55	160.94	161.55	164.68
股东权益（亿元）	15.86	17.86	24.19	25.29
不良融资租赁资产率（%）	0.85	0.40	0.35	0.50
拨备覆盖不良融资租赁资产率（%）	331.71	970.83	1318.40	949.88
租赁应收款拨备率（%）	2.83	3.92	4.61	4.78
流动性比例（%）	92.60	136.91	84.05	2128.62
资产负债率（%）	90.18	90.01	86.98	86.69
资本充足率（%）	11.07	11.03	14.89	15.63
一级资本充足率（%）	9.90	9.86	13.74	14.47
核心一级资本充足率（%）	9.90	9.86	13.74	14.47
项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
营业收入（亿元）	5.13	6.47	6.67	1.73
拨备前利润总额（亿元）	4.17	5.42	5.70	1.58
净利润（亿元）	1.73	2.51	3.51	1.10
成本收入比（%）	18.26	16.68	14.54	--
拨备前资产收益率（%）	2.93	3.19	3.12	--
平均资产收益率（%）	1.22	1.47	1.93	--
平均净资产收益率（%）	11.54	14.87	16.72	--

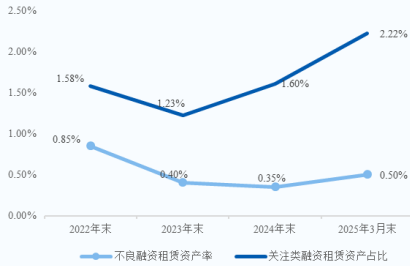
注：1. 公司 2025 年一季度财务数据未经审计；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成

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

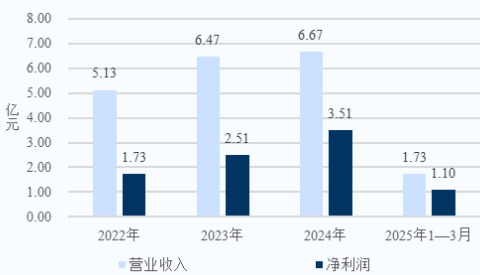
2025 年 3 月末公司各板块租赁资产分布情况



公司不良及关注类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/出资比例	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（%）
青银金租	AAA	青岛银行（60.00%）	155.17	185.74	24.19	0.35	1318.40	14.89	13.74	16.72
江南金租	AAA	江南农商银行（60.00%）	321.47	355.51	48.40	0.06	11106.02	14.44	13.30	18.15
苏银金租	AAA	江苏银行（51.25%）	994.27	1180.53	156.93	0.50	/	16.54	15.40	17.33

注：江南农商银行为江苏江南农村商业银行股份有限公司简称，江南金租为江南金融租赁股份有限公司简称；苏银金租为苏银金融租赁股份有限公司简称，江苏银行为江苏银行股份有限公司简称

资料来源：联合资信根据青银金租审计报告及提供资料以及江南金租、苏银金租公开资料整理

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：马鸣娇 mamj@lhratings.com

项目组成员：李心慧 lixh@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

青岛青银金融租赁有限公司（以下简称“青银金租”或“公司”）于 2017 年 2 月成立，由青岛银行股份有限公司（以下简称“青岛银行”）、青岛汉缆股份有限公司（以下简称“汉缆股份”）、青岛港国际股份有限公司（以下简称“青岛港国际”）及青岛前湾集装箱码头有限责任公司（以下简称“前湾集装箱码头”）共同出资设立；初始注册资本为 10.00 亿元，上述股东出资比例分别为 51.00%、34.00%、9.00%和 6.00%。2024 年 5 月，在获得国家金融监督管理总局青岛监管局批复通过后，青岛银行完成向公司增资 4.03 亿元，上述增资资金中 2.25 亿元计入实收资本，其余溢价部分计入资本公积。截至 2025 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 12.25 亿元，股东出资比例见图表 1；青岛银行为公司控股股东；前湾集装箱码头为青岛港国际的控股子公司，故两家股东为一致行动人。

图表 1 • 截至 2025 年 3 月末股东出资比例

股东名称	出资比例（%）
青岛银行股份有限公司	60.0000
青岛汉缆股份有限公司	27.7551
青岛港国际股份有限公司	7.3469
青岛前湾集装箱码头有限责任公司	4.8980
合 计	100.0000

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

公司经营范围为：融资租赁业务；转让和受让融资租赁资产；固定收益类证券投资业务；接受承租人的租赁保证金；吸收非银行股东 3 个月（含）以上定期存款；同业拆借；向金融机构借款；境外借款；租赁物变卖及处理业务；经济咨询；经银行业监督管理机构批准的其他业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。按照联合资信行业分类标准划分为金融租赁行业。

截至 2025 年 3 月末，公司设有青岛业务团队、济南业务团队、京津冀业务团队、长三角业务团队以及金融市场业务部等市场业务部门（团队），同时设有法律合规部、风险管理部、评审部、计划财会部等职能部门，组织架构图见附件 1-2。

公司注册地址：山东省青岛市崂山区秦岭路 6 号 3 号楼 15 层；法定代表人：孟大耿。

二、本期债券情况

1 本期债券概况

公司拟在不超过人民币 20 亿元的总额度内分期发行金融债券，本期债券为额度内首期，拟发行规模为人民币 10 亿元，债券期限为 3 年期，具体发行条款以公司与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

本期债券为公司发行的一般金融债券，本金和利息的清偿顺序等同于公司的一般负债，如遇公司破产清算，其偿还顺序居于公司股权资本之前，与公司的其他一般负债具有同样的清偿顺序。

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、偿还其他金融机构资金及其他符合法律法规及政策要求的用途。

三、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）》](#)。

四、行业及区域环境分析

1 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、租赁资产质量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》](#)。

2 区域环境分析

山东省经济总量位居全国前列，为当地金融行业发展奠定了良好基础；另一方面，复杂多变的外部环境加大了省内传统产业发展的不确定性，对当地金融机构业务拓展及风险管理带来一定挑战。

公司业务主要集中于山东省内。山东省是我国经济发达的地区之一，2024 年经济总量位居全国第三。山东省是全国重要的工业基地，拥有国家先进制造业集群 3 家、国家中小企业特色产业集群 7 家；近年来山东省聚焦培育壮大“十强产业”，持续深化新旧动能转换，坚持高端化、智能化、绿色化方向，推动全省产业结构优化升级。另一方面，中美贸易摩擦、国内宏观经济增速放缓、区域经济发展不平衡等因素加大了山东省内传统产业发展的不确定性。此外，山东省根据国家政策导向，制定全省防范化解地方债务风险一揽子方案，强化政府债务、隐性债务、城投债务“三债统管”，地方债务化解和平台转型等相关问题需予以关注。

近年来，山东省经济总额保持增长，2022—2024 年山东省地区生产总值增速分别为 3.9%、6.0%和 5.7%。2024 年，山东省全年实现地区生产总值 98565.8 亿元；其中第一产业增加值 6616.9 亿元，同比增长 3.7%；第二产业增加值 39608.6 亿元，同比增长 6.6%；第三产业增加值 52340.3 亿元，同比增长 5.4%；三次产业结构为 6.7:40.2:53.1。从财政收支情况来看，2024 年，山东省一般公共预算收入 7711.5 亿元，较上年增长 3.3%，其中税收收入 5039.6 亿元，同比下降 3.6%；一般公共预算支出 13077.2 亿元，同比增长 3.9%，其中民生支出占财政支出的比重为 79.3%。从金融业运行情况来看，截至 2024 年末，山东省金融机构本外币存款余额 173826.6 亿元，较上年末增长 8.7%；金融机构本外币贷款余额 151134.7 亿元，较上年末增长 9.0%。

五、管理与发展

公司建立了较为规范的公司治理架构，各治理主体整体履职情况较好；公司建立了适应自身发展需要的内控及全面风险管理体系，整体运行情况较好，关联交易风险可控；战略定位清晰，战略规划能够体现自身优势并结合未来行业发展趋势，整体经营方针可实施性较强。

截至 2025 年 3 月末，青岛银行为公司控股股东，出资比例为 60.00%；公司股东均不涉及对外质押或冻结股权情形。

公司按照《公司法》《金融租赁公司管理办法》等法律法规，建立了由董事会、监事会和经营管理机构组成的公司治理架构，形成了权力机构、监督机构和管理层之间各司其职、有效制衡的工作机制。截至 2025 年 3 月末，公司董事会共有 6 名董事（其中控股股东青岛银行委派 3 名，股东汉缆股份和青岛港国际各委派 1 名，另有 1 名独立董事），监事会共有 5 名监事，高级管理人员包括总裁 1 名、副总裁 2 名、总裁助理（兼任董事会秘书）1 名。董事长人员变动方面，2022 年 8 月，公司原董事长姜福鑫先生因退休辞去公司董事长一职，时任青岛银行副行长王瑜女士代为履行公司董事长职责并于 2023 年 3 月任职资格获得监管批复后正式担任公司董事长；2023 年 4 月，王瑜女士因工作调动辞任公司董事长，孟大耿先生代为履行董事长职责并于 2023 年 7 月任职资格获得监管批复后正式担任公司董事长。总裁人员变动方面，2024 年，由于公司监事长达到关键人员任职同一岗位最长期限，公司原监事长傅朝晖先生辞任公司监事长，并于 2024 年 7 月任职资格获得监管批复后正式担任公司总裁。公司现任董事长孟大耿先生，曾任青岛银行财务总监等职位，具有丰富的金融机构从业及经营管理经验；公司现任总裁傅朝晖先生，曾任公司监事长，入职公司前曾任青岛银监局人事处处长（党委组织部部长、党委宣传部部长、机关党委副书记）等职位。

内部控制方面，公司设立了清晰的前中后台部门，实现了租赁业务营销立项、尽职调查、授信审批、放款管理、租后检查等职责的相互分离；结合租赁业务的特点制订了相应业务规章和管理制度并适时进行完善，同时通过内部控制自评、专项审计等工作发现问题并及时落实整改，保证内控机制的有效运行。

关联交易方面，公司董事会下设关联交易控制委员会，并制定了《青岛青银金融租赁有限公司关联交易管理办法》明确关联交易的审查与审批、回避制度、禁止性要求和处罚、内部备案和外部报告事项等。公司按照商业原则，以不优于对非关联方同类交易的条件审批关联交易。截至 2025 年 3 月末，公司无对关联方的授信业务，关联交易余额主要为来自青岛银行的借入资金以及存放于青岛银行的存款，关联交易风险可控。

风险管理方面，公司董事会作为风险管理的最高权力和决策机构，承担全面风险管理责任、履行相关决策职责；高级管理层及其下设的全面风险管理委员会作为全面风险管理执行机构，承担全面风险管理的具体实施工作，对公司全面风险状况进行定期评估；监事会承担全面风险管理的监督责任，对董事会和高级管理层在风险管理方面的履职尽责情况进行监督并督促整改；风险管理部、计划财会部、金融市场业务部、法律合规部具体负责信用风险、市场风险、流动性风险和操作风险的日常管理工作。信用风险管理方面，公司建立了规范有效的信用风险全流程管理体系，制定了租赁业务调查、审查、审批、投放以及租后管理等各环节的制度和管理规定，前、中、后台风险管理职责相互独立、相互制约，对行业、区域、客户等维度制定了风险标准，逐步建立包括集团及单一客户授信制度、行业租赁政策、地区租赁政策、业务授权制度等在内的信用风险限额体系；租赁业务实行审贷分离、分级审批制度，根据业务性质、风险程度和授权权限不同，采取有权审批人审批、逐级签批、授信评审委员会审批等审批形式；从新增投放和存量管理两个维度入手，增强风险管控的有效性和前瞻性。市场风险管理方面，公司重点关注利率重定价风险和各类定价依据的利率基准风险，采取主动风险管理政策，每月监测市场利率变化，对融资部门设定成本上限、对业务部门设定收益下限，通过考核机制双向引导投放项目的收益水平和融入资金的成本水平，持续监测成本与收益的变化，使项目收益和融资成本始终保持足够的利差空间，以控制利率波动风险。针对流动性风险，公司主要通过流动性指标、现金流分析和压力测试三种方法对潜在流动性风险及流动性充足情况进行评估，强化流动性限额及指标精细化管理，优化头寸管理，持续拓宽融资渠道为公司业务提供流动性保障，同时拉长负债久期以改善资产负债期限错配问题。操作风险管理方面，公司已基本建立了覆盖全流程的各项管理制度，关键岗位及操作节点采取“双人复核制”以加强对操作风险的管理，利用业务系统和财务系统实现对操作风险的控制、监测和预警，同时通过内外部培训不断提高员工对操作风险的认知能力，防范操作风险事件发生。2023 年 10 月，公司因租后管理不尽职导致租赁资金违规流入房地产领域、为公立医院工程建设提供融资、租赁资金用途监控不到位导致资金被挪用、以未取得所有权的资产作为租赁物等问题受到罚款 150 万元的监管处罚。针对处罚项目，公司后续已经整改完毕，相关业务已全部结清，未对公司经营造成重大不利影响。

发展战略方面，公司结合外部宏观环境、行业竞争状况、监管要求以及自身业务发展变化等因素，制定了 2023—2025 年战略规划。公司将立足实体，融入实业，以“打造专业化、差异化、数字化的一流金租公司”为长期愿景，以租赁服务践行金融服务实体经济使命。为科学、有效地实现总体目标，公司将通过三阶段发展规划，拆解实施路径。第一阶段从强化基础能力着手，通过组织架构调整，打造省内青岛、济南“双中心”，顺应市场发展与监管要求，合理改善营销模式，深耕省内市场；提升各项机制、流程及支撑系统的水平，为第二阶段打好基础。第二阶段通过拓展业务区域扩宽发展空间，纵向上做深做透山东省内业务，横向上推进异地展业，重点向制造业、民营经济活力较高的地区倾斜；以核心客户为抓手，跟踪并渗透其上下游企业，实现有效拓客；初步建立产业研究与业务种类、业务区域的有效结合，做深市场，稳步提高专业化水平。第三阶段以数据平台为转型依托，搭建成型的数字

化管理框架，形成客户交互平台、资金平台、外部信息采集平台等于一体的数智化金融生态一体化平台，从而持续推动客群结构优化和业务高质量发展。

六、经营分析

1 经营概况

公司依托青岛银行的网点分布及同业资源等优势，推动租赁业务持续发展；2022—2024 年租赁业务规模持续增长，但受业务结构和客群调整等因素影响，2024 年租赁资产实现微增，2025 年 3 月末租赁资产规模较上年末略有下降；新增直租业务投放占比呈上升态势，但存量业务余额中直租业务占比仍相对较低，业务结构仍有待进一步优化调整；租赁业务区域及行业集中情况有所改善，但相关集中度仍较高，仍需持续优化行业及区域布局。

截至 2024 年末，公司控股股东青岛银行已在济南、烟台、威海等山东省主要城市设有 16 家分行，营业网点达到 200 家；2025 年 2 月，聊城分行正式开业，青岛银行实现了山东 16 市全覆盖。公司一方面依托青岛银行的网点分布和同业资源营销获客，借助青岛银行在专业领域的经验实现协同发展；另一方面，随着自身业务经验及专业能力的积累，公司亦加强自主拓客力度，通过营销人员主动拓客、现有客户推介、同业合作等方式获客展业。同时，公司充分利用青岛银行经营机构布局优势，加强银租联动，提高风险识别和项目把控能力。

在客户选择方面，公司以优质企业、细分行业龙头为切入点，重点围绕设备融资需求，建立网格化营销模式并深入产业链末端，扩大客户基础，压降单笔业务金额、分散风险；截至 2025 年 3 月末，中小微企业客户融资租赁资产余额占比超过 90%，国有控股企业客户融资租赁资产余额占比接近 55%。在行业拓展方面，公司一方面借助城投转型和国企改革机遇，压降城投、政府融资平台类业务，重点转向具有产业背景、较好经营性现金流的国企民生类项目，另一方面大力拓展实体企业市场，围绕国家政策导向和业务发展鼓励清单，重点开展电力、石化化工、石油及天然气、医药产业等行业的设备更新和技术升级业务，并积极渗透新型农业、信息产业、智能制造、新能源等新兴业务板块。

业务规模方面，2022—2024 年，公司租赁资产余额保持增长；另一方面，2024 年以来，公司加快业务结构和客群调整，进一步压降政府融资平台类业务，重点拓展实体领域，但由于实体企业客户单笔业务规模相较于平台类客户单笔业务规模低，业务规模积累仍需一定时间，故 2024 年租赁资产增幅不大；同时叠加实体企业春节后开工较晚导致 2025 年一季度资金需求不旺盛等因素，2025 年 3 月末租赁资产余额较上年末略有下滑（见图表 2）。业务模式方面，公司目前开展的租赁业务均为融资租赁，尚未开展经营租赁业务。针对监管部门要求加大直租业务投放占比的导向，公司已启动业务转型改革举措，为直租业务拓展夯实产业类客群基础，2024 年新增业务投放中直租业务占比超过 23%，符合序时进度要求，新增直租业务主要投放于制造业，涵盖化工新材料、有色金属、资源综合利用、先进制造等多个领域；但公司存量融资租赁资产仍以售后回租为主，业务结构仍有待进一步优化调整。

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 3 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
直租业务余额	5.09	7.80	23.01	23.16	3.28	4.53	13.37	13.78
售后回租业务余额	149.90	164.22	149.09	144.90	96.72	95.47	86.63	86.22
融资租赁资产合计	154.98	172.02	172.11	168.05	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

从行业分布来看，公司融资租赁资产主要集中在制造业，水利、环境和公共设施管理业，租赁和商务服务业以及电力、热力、燃气及水的生产和供应业等行业。由于公司早期租赁业务投放多为针对市政、道路管网以及供热、供水、供气等企事业单位的民生领域基础性项目，故水利、环境和公共设施管理业以及租赁和商务服务业等相关行业租赁资产占比较高。近年来，随着公司逐步压降构筑物业务、政府融资平台类业务，同时加大实体领域投放力度，水利、环境和公共设施管理业租赁资产占比逐年下降，租赁和商务服务业租赁资产占比亦呈现波动下降态势，制造业租赁资产占比实现明显提升，在细分行业方面制造业租赁资产主要集中在化学原料和化学制品制造业、金属冶炼和加工业、农副产品加工业、非金属矿物制品业等领域。截至 2025 年 3 月末，公司前五大行业租赁资产占比为 80.78%（见图表 3），行业集中情况较之前年度有所改善，但行业集中度仍较高，特色化、差异化经营仍有待进一步发展。

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 3 月末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
水利、环境和公共设施管理业	38.12%	水利、环境和公共设施管理业	33.75%	制造业	26.92%	制造业	31.66%
租赁和商务服务业	19.92%	租赁和商务服务业	20.34%	水利、环境和公共设施管理业	22.21%	水利、环境和公共设施管理业	20.18%
制造业	10.84%	制造业	10.07%	租赁和商务服务业	14.29%	租赁和商务服务业	13.07%
电力、热力、燃气及水的生产和供应业	9.91%	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	9.29%	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	10.77%	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	10.83%
住宿和餐饮业	3.21%	建筑业	6.28%	建筑业	5.39%	建筑业	5.04%
合 计	82.00%	合 计	79.73%	合 计	79.58%	合 计	80.78%

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

从区域分布来看，公司租赁业务主要集中于山东省内；这一方面由于公司作为山东省内第三家、青岛市首家从事租赁业务的非银行金融机构，以山东省为核心业务区域、巩固本地市场，控股股东青岛银行在山东省内的网点布局亦为公司带来优质客户资源，另一方面山东省是全国重要的工业基地，近年来山东省深化新旧动能转换，重点进行技术改造、减污降碳、整合重组等工作的过程中产生大量设备类资产融资需求。在山东省内租赁资产分布方面，公司重点投放青岛市、淄博市、临沂市等 GDP 排名位于山东省前列的地级市，审慎介入地方政府债务压力相对较大的区域；2025 年 3 月末上述 3 个地级市租赁资产合计占比约为山东区域业务的 47%。此外，公司已建立京津冀团队和长三角团队两个省外业务团队，在总结省内业务经验的基础上，综合考虑战略管理能力、风险控制能力、人员素质、系统支撑能力等因素，根据国家区域发展战略稳步有序拓展省外市场，重点围绕长三角、川渝等经济发达地区合理布局，近年来省外租赁资产占比逐年提升，2024 年以来提升较为明显（见图表 4）。截至 2025 年 3 月末，公司山东省内租赁资产占比为 68.41%，其中青岛市内占比居首位；省外租赁资产中长三角地区和川渝地区占比分别为 8.13%和 4.24%。

图表 4 • 融资租赁资产区域分布情况

地 区	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
山东省	90.42%	87.71%	74.82%	68.41%
长三角地区	2.53%	5.05%	7.17%	8.13%
川渝地区	0.40%	4.44%	4.29%	4.24%
其他	6.65%	2.80%	13.72%	19.22%
合 计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

注：长三角地区包括上海市、江苏省、浙江省和安徽省，川渝地区包括四川省和重庆市

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

公司按照监管政策导向聚焦产业、支持实体，重点开展装备制造、绿色租赁、现代服务、基础设施等专业板块融资租赁业务；存量政府融资平台类业务占比呈下降态势，但仍存在压降空间，相关业务未来压降情况及对公司业务规模可能产生的影响仍需关注。

公司早期租赁业务以民生事业类领域为投放重点，支持山东省新型城镇化建设、新旧动能转换和产业升级，故省市级平台类业务占比相对较高。近年来，公司按照监管政策导向聚焦产业、支持实体，重点开展装备制造、绿色租赁、现代服务、基础设施等专业板块融资租赁业务；对于融资平台业务采取“总量管理、优化结构、严控新增、动态监测、分类实施”的授信政策，2024 年以来不再新增无现金流类平台企业，严禁将不适格租赁物进行重组、续作，对于债务负担重或已出现风险信号的区域融资平台业务只降不增、逐步压降调整，对于符合违规举债、变相举债、虚假化债情形的融资平台授信业务实行负面清单制度、严禁续作；截至 2024 年末和 2025 年 3 月末平台类租赁业务占比降至 32.98%和 28.31%，未来平台类业务规模将随着每期租金回收而进一步压降。构筑物业务方面，自 2022 年初开展构筑物业务压降以来，公司将租赁物严格限定在设备类范畴内，新增业务已不办理设备类以外租赁物业务，并严格按照压降工作计划持续推进构筑物压降工作；截至 2025 年 3 月末存量构筑物业务占比已降至 1.84%，每年压降比例均符合监管序时进度要求。

装备制造领域方面，公司围绕国家“工业 4.0”十年发展规划，聚焦与产业升级导向一致的核心基础零部件、自动化装备制造等领域，探索数控机床、智能生产线、服务器以及半导体材料等相关产业；紧跟能源化工产业升级转型政策导向，聚焦相关业务领域的节能减排和升级改造项目。此外，公司参照山东省“制造强省”整体战略，借助山东省基础工业门类齐全优势，重点开展化工新材料、基础工业等领域租赁业务；围绕青岛银行制造业客群建设战略，发挥银租联动业务特色，持续提高其在制造业板块的金融服务深度。近年来，公司在装备制造板块的新增投放金额整体呈现增长态势，2024 年以来的增幅尤为明显；2024 年该板块新增投放金额约为 35 亿元，在全部新增投放资产中的占比超过 40%，2024 年末该板块租赁资产余额为 40.17 亿元，占比由 2023 年末的 9.36% 上升至 23.34%。2025 年一季度，公司在装备制造板块的投放力度进一步加大，该板块新增投放金额在全部新增投放资产中的占比超过 60%，2025 年 3 月末该板块租赁资产余额为 46.20 亿元，占比进一步上升至 27.49%。

绿色租赁领域方面，公司践行绿色金融理念，响应“碳达峰、碳中和”战略布局，服务绿色交通、水环境治理、资源循环等绿色环保细分领域客户，同时在清洁能源等减碳领域逐步积累天然气、太阳能、风电、光伏、垃圾发电等客户资源，提升绿色租赁金融服务质效。2022—2024 年，公司绿色租赁板块每年新增投放金额约为 15 亿元左右，2025 年一季度新增投放金额约为 4 亿元；截至 2024 年末和 2025 年 3 月末，该板块租赁资产余额分别为 30.08 亿元和 32.23 亿元，占比分别为 17.48% 和 19.18%，租赁资产余额整体呈增长态势。

现代服务领域方面，公司围绕新型城镇化战略，以水气热电等公用事业、文旅产业、医疗健康以及农业现代化为重点业务领域，选择与国计民生紧密相关、位于经济发达区域且有国家政策支持的优质项目为拓展方向，持续优化业务结构。2022—2024 年，公司该板块业务年度新增投放金额及年末余额均呈现增长态势；截至 2024 年末，该板块租赁资产余额为 51.23 亿元，占比为 29.77%，新增投放主要集中在公用事业以及文体娱乐领域。2025 年一季度，由于公司新增投放进一步向实体经济以及绿色租赁倾斜，水气热电、文旅产业等业务领域适度压降，故现代服务板块新增投放规模有限，该板块租赁资产余额较上年末有所下降；截至 2025 年 3 月末该板块租赁资产余额为 46.69 亿元，占比下降至 27.79%。

基础设施领域方面，从行业分类来看，公司主要投向租赁和商务服务业、建筑业以及公共设施管理业等领域，租赁物主要为水利和环境设施、园区开发等相关工程建筑设备。公司持续稳妥退出政府融资平台类业务及构筑物业务，新增项目均要求有较好的经营性现金流，严禁将不适格租赁物进行重组、续作，2024 年以来该板块业务压降态势尤为明显；2024 年该板块新增投放金额仅为 2.65 亿元，在全部新增投放资产中的占比不足 4%，2025 年一季度该板块未有新增投放。截至 2024 年末，公司基础设施板块租赁资产余额为 50.62 亿元，占比由 2023 年末的 50.62% 下降至 29.41%；2025 年 3 月末该板块租赁资产余额为 42.93 亿元，占比进一步下降至 25.54%。

七、财务分析

公司提供了 2022—2024 年度及 2025 年一季度财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对 2022—2024 年度财务报表进行了审计，均出具了无保留意见的审计报告；2025 年一季度财务报表未经审计。公司无纳入财务报表合并范围的子公司，财务数据可比性较强。

1 资产质量

近年来，公司资产总额整体呈增长态势，但受业务结构调整影响，增速有所放缓；客群结构逐步调整，租赁业务客户集中度整体呈现下降趋势，但仍处于相对较高水平；整体融资租赁资产质量处于较好水平，拨备充足。

近年来，公司资产规模保持增长但增速有所放缓，资产结构以应收租赁款为主（见图表 5）。除租赁资产外，公司为配合项目投放以及加强流动性管理持有一定规模的现金类资产，主要为境内商业银行存款，另有少量存放中央银行款项，近年来现金类资产规模持续增长。

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 3 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
现金类资产	7.21	9.22	15.90	24.44	4.47	5.16	8.56	12.87	27.84	72.49	53.71
应收租赁款净额	152.81	167.42	155.17	154.24	94.67	93.63	83.54	81.19	9.56	-7.32	-0.60
其他类资产	1.39	2.17	14.67	11.29	0.86	1.21	7.90	5.94	55.68	577.44	-23.05
资产合计	161.41	178.80	185.74	189.97	100.00	100.00	100.00	100.00	10.77	3.88	2.28

注：现金类资产包括存放中央银行款项及商业银行存款；预付融资租赁资产购置款计入其他资产科目
资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表整理

应收租赁款是公司最主要的资产组成部分。2022—2023 年，公司应收租赁款净额保持增长；但受公司业务结构调整等因素影响，2024 年以来应收租赁款净额略有下降。截至 2024 年末，公司应收租赁款净额 155.17 亿元，占资产总额的 83.54%。此外，公司将为购建融资租赁资产向供应商预付的款项计入其他资产科目，主要为尚未起租的直租项目；截至 2024 年末，计入其他资产科目的预付融资租赁资产购置款余额为 11.14 亿元。

从期限分布来看，公司租赁资产剩余期限以 3 年及以下为主，剩余期限 3 年以上的租赁资产占比相对不高且整体呈现下降趋势，整体融资租赁资产期限较为稳定。

图表 6 • 融资租赁资产剩余期限分布情况

期 限	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
1 年以内	47.16%	39.70%	40.71%	43.06%
1 至 3 年	39.42%	47.30%	48.25%	47.86%
3 至 5 年	10.87%	12.14%	9.93%	7.87%
5 年以上	2.55%	0.86%	1.11%	1.21%
合 计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

注：表格数据不含本金逾期资产
 资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

从客户集中度来看，公司租赁业务前十大户涉及行业较为分散，包括制造业，租赁和商务服务业，文化、体育和娱乐业，电力、热力、燃气及水生产和供应业，水利、环境和公共设施管理业，住宿和餐饮业等行业，相关融资租赁资产均为正常类。近年来，公司逐步调整客群结构，压降单笔业务金额，客户集中度整体呈现下降趋势；其中 2024 年末客户集中度较上年末下降较为明显，主要是增资完成使其资本规模提升所致，但最大十家客户融资集中度仍处于较高水平（见图表 7）。

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 3 月末
单一客户融资集中度（%）	18.76%	19.05%	13.40%	11.46%
最大十家客户融资集中度（%）	159.97%	130.32%	94.45%	85.05%
单一集团客户融资集中度（%）	30.08%	24.87%	19.11%	17.43%

注：表格中 2025 年 3 月末单一客户融资集中度及单一集团客户融资集中度计算时分母采用上季度末资本净额
 资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

公司每笔租赁业务均对租赁资产的合规性、权属、价值以及公开交易市场等情况进行评估、分析，通过现场和非现场检查对租赁物的运营状态、权属及价值变化等做出及时认定和评价，同时定期开展租赁物重估及减值测试工作。除租赁物外，公司亦采用保证、抵质押或组合担保等方式进行风险缓释，信用类业务占比极低。

近年来，公司从新增投放和存量管理两个维度增强风险管控：新增投放方面，加大对现金流稳定、抗风险能力较强客户的投放力度，保证新业务具备较高的风险抵御能力；存量管理方面，加强租后回访，密切监测客户信用风险；此外公司强化资产分类管理，通过清收、核销等手段加强风险资产处置力度。从租赁资产五级分类来看，公司将逾期 60 天以上的融资租赁资产纳入不良融资租赁资产进行管理，原则上将逾期 7 天以上且未逾 60 天的融资租赁资产纳入关注类进行管理，另外对于因财务困难进行过租金方案调整的融资租赁资产也会纳入关注类进行管理。从不良处置情况来看，公司 2022 年现金清收表内不良融资租赁资产 0.86 亿元、核销 0.58 亿元；2023 年现金清收 1.18 亿元，未进行核销；2024 年现金清收 0.10 亿元、核销 0.21 亿元。2022—2024 年，公司不良融资租赁资产余额及占比均呈现下降态势，关注类资产规模变动不大，资产质量整体保持在较好水平；历史不良融资租赁项目主要涉及县级公立医院项目，关注类融资租赁资产主要涉及公用事业单位、地方水务公司以及能源、科技类项目。从拨备覆盖水平来看，公司对融资租赁资产保持较大的拨备计提力度，拨备充足。

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 3 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
正常类	151.21	169.21	168.75	163.48	97.57	98.37	98.05	97.28
关注类	2.45	2.11	2.76	3.73	1.58	1.23	1.60	2.22
次级类	0.00	0.00	0.00	0.25	0.00	0.00	0.00	0.15
可疑类	1.32	0.69	0.00	0.00	0.85	0.40	0.00	0.00
损失类	0.00	0.00	0.60	0.59	0.00	0.00	0.35	0.35
合 计	154.98	172.02	172.11	168.05	100.00	100.00	100.00	100.00
不良融资租赁资产	1.32	0.69	0.60	0.84	0.85	0.40	0.35	0.50
逾期融资租赁资产	1.43	0.69	1.12	3.47	0.92	0.40	0.65	2.06
拨备覆盖不良融资租赁资产率	--	--	--	--	331.71	970.83	1318.40	949.88
租赁应收款拨备率	--	--	--	--	2.83	3.92	4.61	4.78

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2025 年一季度，随着公司租赁业务结构调整的持续推进，加之一季度实体企业融资需求不旺盛，公司融资租赁资产余额略有下降，2025 年 3 月末应收租赁款净额为 154.24 亿元、计入其他资产科目的预付融资租赁资产购置款余额为 7.64 亿元；另一方面，为配合项目投放、加强流动性风险管理，公司储备一定资金防止出现资金缺口，因而现金类资产余额较上年末较快增长；资产总额整体增幅不大。受限资产方面，公司同业借款以信用类借款为主，仅有少量保理借款以租赁资产作为质押物，受限资产占比不高。租赁资产质量方面，2025 年一季度，公司新增 1 笔教育相关行业的不良租赁资产；此外，受行业政策调整、新建项目投产不及预期等因素影响，部分制造业承租人经营出现困难、产生融资链周转问题，公司 2025 年 3 月末逾期及关注类租赁资产规模均有所增长；拨备仍保持充足水平。不良资产处置方面，2025 年一季度，公司现金清收表内不良融资租赁资产 0.01 亿元，未进行核销。

2 负债结构及流动性

近年来，公司负债规模整体呈上升趋势，其中 2024 年以来增幅不大；资金来源主要为同业借款，融资渠道较为畅通；资产负债期限结构存在一定程度的错配，期限结构有待进一步优化。

公司资金来源主要为同业借款。近年来，公司根据租赁业务发展状况调整外部融资规模，负债规模保持增长但 2024 年以来增幅不大（见图表 9）。

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 3 月末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
同业借款	135.18	153.94	153.10	157.74	92.87	95.65	94.77	95.78	13.88	-0.54	3.03
拆入资金	1.51	--	--	--	1.03	--	--	--	-100.00	--	--
其他类负债	8.87	7.00	8.45	6.94	6.10	4.35	5.23	4.22	-21.12	20.73	-17.83
负债合计	145.55	160.94	161.55	164.68	100.00	100.00	100.00	100.00	10.57	0.38	1.94

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表整理

同业借款是公司最主要的资金来源，以短期银行借款为主，交易对手主要包括国有商业银行、股份制商业银行、部分规模较大的城农商行以及外资银行等金融机构。截至 2025 年 3 月末，公司同业借款余额 157.74 亿元，占负债总额的 95.78%；从剩余期限来看，剩余期限在 1 年以内的同业借款占比约为 90%。除同业借款外，公司亦通过拆入资金方式进行月内短期头寸调节，交易对手包括境内商业银行、金融租赁公司、企业集团财务公司等金融机构。公司其他类负债主要包括应付职工薪酬、应交税费、预收款项、承租人押金等，在负债总额中的占比较低。

近年来，公司积极拓宽融资渠道，截至 2025 年 3 月末共获得超过百家金融机构合计人民币 437.30 亿元授信额度（其中来自青岛银行及其理财子公司的授信额度合计 40.00 亿元），授信使用率为 35.78%。

近年来，公司流动性比例整体处于较高水平，其中 2025 年 3 月末流动性比例上升尤为明显，主要是由于公司为配合项目投放、加强流动性风险管理，储备一定资金防止出现资金缺口；杠杆水平略有下降，整体变动不大。受租赁行业特征影响，公司租赁资产期限主要为中长期，而一年期以上负债占比虽有所增加，但整体期限相对较短，资产负债期限结构有待进一步优化。此外，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，上述流动性支持条款将有助于公司保持较好的流动性水平。

图表 10 • 杠杆与流动性指标

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
流动性比例（%）	92.60	136.91	84.05	2128.62
资产负债率（%）	90.18	90.01	86.98	86.69

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

3 经营效率与盈利能力

近年来，公司营业收入及净利润持续增长，盈利水平逐步提升并处于较好水平。

公司利息收入主要来源于融资租赁利息收入，利息支出全部为借款利息支出。融资成本方面，2022—2024 年公司利息支出/平均有息债务指标数据逐年下降，公司融资成本随着市场利率下行呈现下降态势。在租赁业务定价方面，公司结合整体宏观利率变化及市场环境因素制定价格标准，净利差基本保持稳定。在融资租赁资产规模增长的带动下，2022—2024 年公司利息净收入保持增长态势，营业收入随之上升，但增幅有所收窄。手续费及佣金净收入方面，为支持实体经济发展，公司逐步取消融资租赁手续费收取，融资租赁手续费收入逐年下降，手续费及佣金净收入随之减少。

图表 11 • 收益指标

项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
营业收入（亿元）	5.13	6.47	6.67	1.73
其中：利息净收入（亿元）	4.85	6.49	6.70	1.74
手续费及佣金净收入（亿元）	0.24	-0.03	-0.04	-0.01
营业支出（亿元）	2.79	3.17	1.99	0.28
其中：业务及管理费（亿元）	0.94	1.08	0.97	0.17
信用减值损失（亿元）	1.84	2.07	1.00	0.10
拨备前利润总额（亿元）	4.17	5.42	5.70	1.58
净利润（亿元）	1.73	2.51	3.51	1.10
利息支出/平均有息债务（%）	4.14	3.22	2.80	--
成本收入比（%）	18.26	16.68	14.54	--
拨备前资产收益率（%）	2.93	3.19	3.12	--
平均资产收益率（%）	1.22	1.47	1.93	--
平均净资产收益率（%）	11.54	14.87	16.72	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表整理

公司营业支出主要由业务及管理费和信用减值损失构成。近年来，公司业务及管理费基本保持稳定，主要为员工费用，同时得益于营业收入规模稳步增长，成本收入比逐年下降且保持在较低水平。公司信用减值损失大部分为应收租赁款的减值计提；公司综合考虑融资租赁资产整体质量以及处置情况，基于审慎经营考量，根据预期信用损失模型计提减值准备，近年来信用减值损失规模呈现波动。

从盈利情况来看，得益于营业收入的较好增长，公司拨备前利润总额和净利润均逐年增加，平均资产收益率及平均净资产收益率呈稳中有升的态势，整体盈利能力处于较好水平。

2025 年一季度，得益于资金市场流动性继续保持宽松以及公司的精细化负债管理，公司融资成本降低带动净利差同比增加，叠加信用减值损失规模同比下降，公司营业收入及净利润均较上年同期有所提升。2025 年 1—3 月，公司实现营业收入 1.73 亿元，同比增长 3.31%；实现净利润 1.10 亿元，同比增长 37.93%。

与所选公司比较，受限于公司体量较小，公司营业收入、净利润及相关收益率水平平均低于所选公司水平，但整体盈利能力仍处于较好水平（见图表 12）。

图表 12 • 2024 年同行业公司盈利情况对比

对比指标	公司	江南金租	苏银金租
营业收入（亿元）	6.67	15.79	45.51
净利润（亿元）	3.51	8.19	25.20
平均资产收益率（%）	1.93	2.05	2.27
平均净资产收益率（%）	16.72	18.15	17.33

资料来源：联合资信根据公司审计报告、各公司公开资料整理

4 资本充足性

近年来，公司主要通过利润留存和增资的方式补充资本，2024 年增资的完成使其资本充足水平有所提升。

近年来，公司依靠利润留存和增资的方式来补充资本。2024 年 5 月，在获得国家金融监督管理总局青岛监管局批复通过后，青岛银行完成向公司增资 4.03 亿元，上述增资资金中 2.25 亿元计入实收资本，其余溢价部分计入资本公积，资本实力得到提升。2022 年，公司未进行分红，2023 年和 2024 年分别向股东进行现金分红 0.50 亿元和 1.225 亿元。截至 2025 年 3 月末，公司所有者权益合计 25.29 亿元，其中实收资本 12.25 亿元、未分配利润 7.22 亿元、资本公积 1.78 亿元、一般风险准备 2.85 亿元。

2022—2023 年，随着资产规模的不断扩大，公司风险加权资产总额上升，风险资产系数亦有所增长（见图表 13）；业务扩张对于资本消耗的作用较明显，资本充足率指标有所下行。2024 年以来，因业务结构调整导致公司融资租赁资产增速放缓，加之《商业银行资本管理办法》实施后中小企业风险暴露的风险权重下调，公司风险加权资产总额及风险资产系数均有所下降；此外，得益于增资的完成以及自身利润留存，各级资本净额均有所增加，公司资本充足性指标明显提升。公司章程中规定，当公司经营损失侵蚀资本或其他必要情形时，股东将及时补充资本，上述资本补充条款将有助于公司资本保持充足水平。

图表 13 • 资本充足性指标

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
资本净额（亿元）	17.70	19.96	26.18	27.22
一级资本净额（亿元）	15.83	17.84	24.15	25.21
核心一级资本净额（亿元）	15.83	17.84	24.15	25.21
风险加权资产总额（亿元）	159.93	180.97	175.79	174.22
风险资产系数（%）	99.08	101.21	94.65	91.71
股东权益/资产总额（%）	9.82	9.99	13.02	13.31
杠杆率（%）	9.81	9.98	13.00	13.28
资本充足率（%）	11.07	11.03	14.89	15.63
一级资本充足率（%）	9.90	9.86	13.74	14.47
核心一级资本充足率（%）	9.90	9.86	13.74	14.47

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

公司积极开展绿色租赁业务并履行社会责任，治理结构和内控制度较为完善。整体来看，目前公司 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，公司以实际行动践行绿色发展理念，拓展绿色金融服务，通过探索“绿色金租”模式，积极助力国家“双碳”目标。公司通过投放光伏储能、新能源车充电桩等融资租赁业务开展绿色金融服务；通过与“国家级海洋牧场示范区”天海湾养殖牧场客户合作，帮助其建立绿色环保可追溯全产业链体系，获得海产品全产业链有机认证。此外，公司积极响应国家节能减排号召，通过节约用电、用水、绿色办公等举措，从内部运营上支持绿色可持续发展。

社会责任方面，公司积极开展人才培养工作，不断优化并完善人才培养机制，通过日常学习、集中培训等形式，重点加强经验传授，全方位、多维度提高青年员工的业务技能。近年来，公司贯彻落实国家关于乡村振兴和社会公益的各项要求，开展各项助农惠农服务，创新研发产品“农租通”，满足农户多种融资需求，并与农业产业化国家重点龙头企业新希望六和集团达成合作协议，

促进农村发展与农民增收增收；参与公益捐赠和赞助，组织“爱心一日捐”活动，将全部捐款汇入青银慈善基金会，用于社会公益事业。

公司建立了符合自身发展需求的公司治理架构以及内部管理制度，各治理主体运行情况较好。

九、外部支持

公司母行青岛银行综合实力强，同时能够在客户资源、营销渠道、风险管理、流动性支持及资本金补充等方面给予公司有力支持。

青岛银行成立于 1996 年 11 月，2015 年 12 月 3 日在香港联交所上市，2019 年 1 月 16 日在深圳证交所上市，为山东省首家上市银行、全国第二家 A+H 上市城商行。截至 2025 年 3 月末，青岛银行资产总额 7131.53 亿元，股东权益合计 459.19 亿元；2025 年 1—3 月，实现营业收入 40.47 亿元，实现净利润 13.02 亿元，整体财务实力强。联合资信评定青岛银行主体长期信用等级为 AAA_{pi}，评级展望为稳定。

作为青岛银行的控股子公司，公司在业务开展过程中依托青岛银行的网点布局及同业资源优势加强银租联动，青岛银行较为充足的授信额度及 2024 年增资的完成亦为公司业务发展提供了保障。此外，公司章程中规定，股东在公司出现支付困难时给予流动性支持、经营损失侵蚀资本或其他必要情形时及时补充资金。综上，联合资信认为青岛银行支持能力及支持意愿强。

十、债券偿还风险分析

公司本期拟发行人民币 10 亿元的金融债券，本金和利息的清偿顺序等同于公司的一般负债，居于公司股权资本之前。

截至本报告出具日，公司无存续期内的金融债券。假设本期债券发行规模为 10 亿元，以 2024 年末财务数据为基础进行测算，公司经营活动现金流入量、净利润、股东权益对本期债券本金的保障倍数见图表 14。从资产端来看，公司资产质量控制较好，加之拨备计提较为充足，资产出现大幅减值的可能性不大。从负债端来看，考虑到公司与多家银行保有稳定授信，加之股东对其的流动性支持，公司融资渠道较为通畅。考虑到公司自身业务相对稳定，融资渠道较为通畅，加之青岛银行对公司资金、流动性等方面的有力支持，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
金融债券本金（亿元）	10.00
经营活动产生的现金流入量/金融债券本金（倍）	9.47
股东权益/金融债券本金（倍）	2.42
净利润/金融债券本金（倍）	0.35

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

十一、评级结论

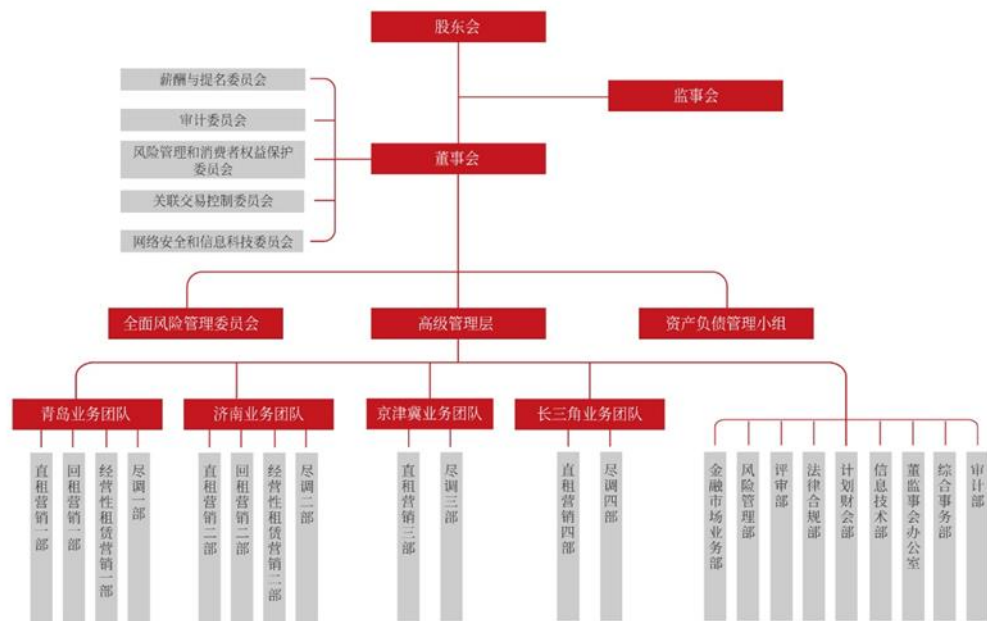
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构表（截至 2025 年 3 月末）

股东名称	认缴出资额（万元）	出资比例（%）
青岛银行股份有限公司	73500	60.0000
青岛汉缆股份有限公司	34000	27.7551
青岛港国际股份有限公司	9000	7.3469
青岛前湾集装箱码头有限责任公司	6000	4.8980

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2025 年 3 月末）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

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	
净利差	(利息收入/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×100%
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%
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%
一级资本充足率	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。

青岛青银金融租赁有限公司（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。