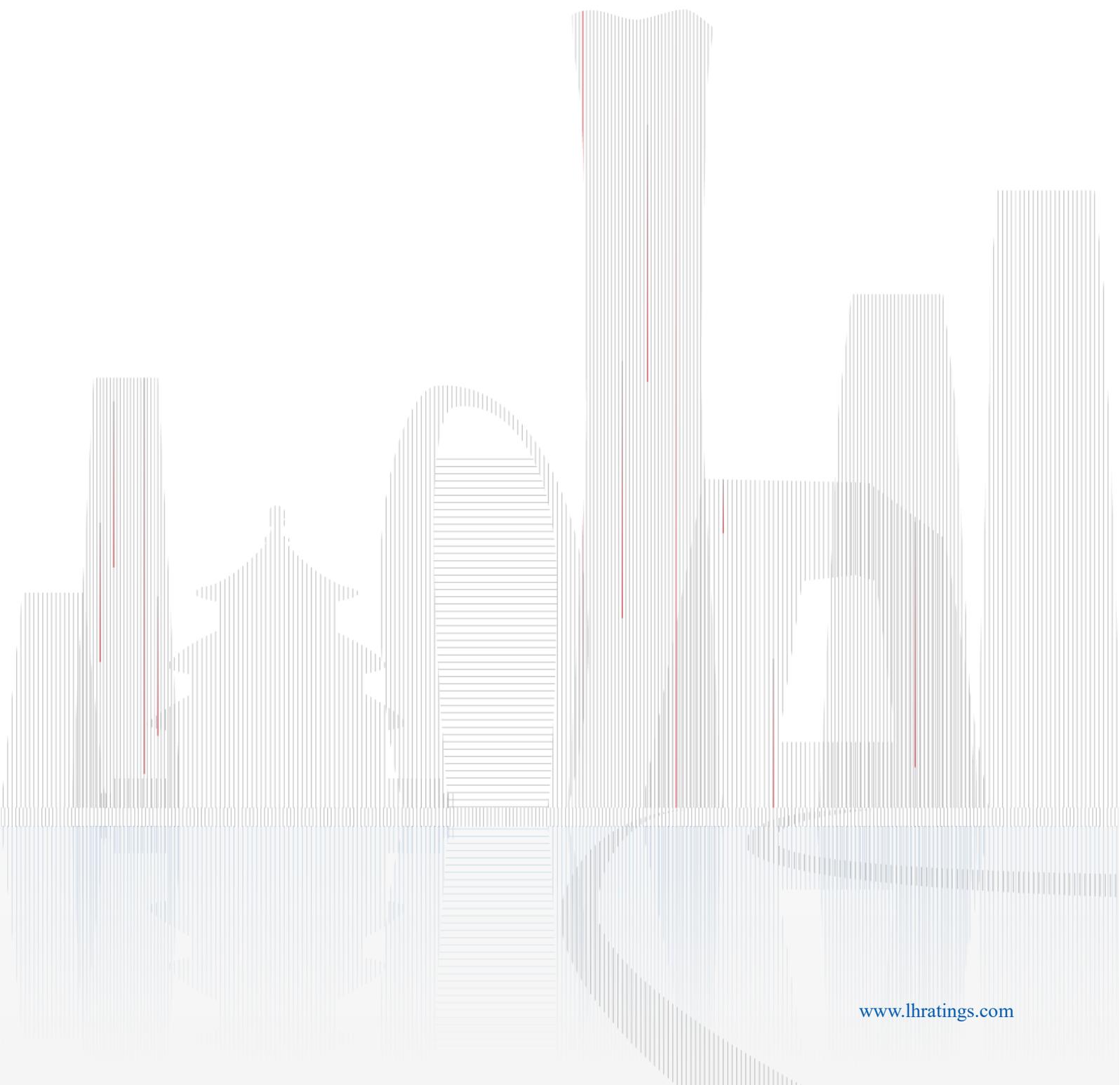


# 信达金融租赁股份有限公司

## 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〕7375号

联合资信评估股份有限公司通过对信达金融租赁股份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，确定维持信达金融租赁股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“22 信达租赁债（货运物流）”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

二〇二五年七月二十八日

# 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信达金融租赁股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合咨询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。



# 信达金融租赁股份有限公司

## 2025 年跟踪评级报告

项目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
信达金融租赁股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/07/28
22 信达租赁债（货运物流）	AAA/稳定	AAA/稳定	

### 评级观点

跟踪期内，信达金融租赁股份有限公司（以下简称“公司”）作为中国信达资产管理股份有限公司（以下简称“中国信达”）的绝对控股子公司，在传统专业化业务领域、客户资质以及协同业务等方面具有一定同业竞争优势。管理与发展方面，公司各治理主体运行情况良好，同时股份制改造的完成使其公司治理结构进一步优化；无股权质押或冻结情况，关联交易风险可控。业务经营方面，公司不断巩固传统专业化板块的竞争优势，同时积极拓展战略新兴产业，经营租赁及直租业务占比均有所提升，业务结构有所优化，但 2024 年租赁业务投放规模同比下降，租赁资产规模有所收缩。财务表现方面，公司不良融资租赁资产规模及占比均有所下降，资产质量进一步改善，拨备明显提升且保持充足水平，盈利水平保持稳定，资本保持充足水平；但公司资产负债结构存在一定的期限错配，同时需关注业务规模收缩、净息差收窄、同业竞争加剧等对其盈利水平的影响。

作为中国信达集团综合金融服务的重要构成和协同集团主业发展的租赁功能平台，公司在客户资源、营销渠道、风险管理、资本金补充及资金来源等方面得到股东的大力支持。公司章程中相关条款规定，公司控股股东中国信达在公司出现支付困难时，股东应给予流动性支持；当公司经营损失侵蚀资本时，股东应及时补足资本金。联合资信评估股份有限公司评定中国信达主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

**个体调整：**无。

**外部支持调整：**通过股东支持因素上调 1 个子级。

### 评级展望

未来，公司作为中国信达旗下协同集团主业发展的租赁功能平台，将聚焦主责主业，不断提升专业能力、优化投放结构、提高直租业务比例，推动公司转型升级。另一方面，在宏观经济低位运行、同业竞争加剧背景下，公司业务拓展以及结构优化面临一定压力，同时需关注其盈利能力变动情况。

**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

- **传统专业化业务领域具备竞争优势，业务结构有所优化。**公司依托股东客户资源以及自身拓展，在传统专业化业务领域建立了较好的业务开展基础。2024 年，公司积极支持传统制造业客户改造升级，融资租赁资产中制造业占比明显提升，同时新兴专业化业务投放规模及余额增长较快，业务结构有所优化。
- **客户资质较好。**公司融资租赁业务主要围绕中国信达业务资源和渠道开展，客户类型以大中型国有企业为主，同时业务投放向经济发展较为发达的地区倾斜，整体客户资质较好。
- **股东中国信达的支持力度较大。**作为中国信达集团综合金融服务的重要构成和协同集团主业发展的租赁功能平台，公司在客户资源、营销渠道、风险管理、资本金补充及资金来源等方面得到股东的大力支持。

### 关注

- **融资渠道和期限结构需进一步改善。**公司资金来源对银行借款的依赖度较高，且以短期借款为主，而租赁资产期限集中于中长期，资产负债期限结构存在一定程度的错配，融资渠道和期限结构需进一步改善。
- **盈利水平有待提升。**2024 年，受租赁资产规模下降叠加净息差收窄影响，公司营业净收入同比有所下滑，未来仍需关注其盈利能力变动情况。
- **关注外部环境变化对公司经营带来一定压力。**2024 年，在宏观经济低位运行以及监管政策要求趋严的背景下，部分企业融资租赁需求减弱，公司租赁资产投放规模收缩，未来需关注外部环境变化对其业务拓展、盈利实现以及信用风险管理带来的压力。

## 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	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
			未来发展	2
			业务经营分析	2
			风险管理水平	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	4
		流动性	1	
指示评级				aa <sup>+</sup>
个体调整因素：—				--
个体信用等级				aa <sup>+</sup>
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

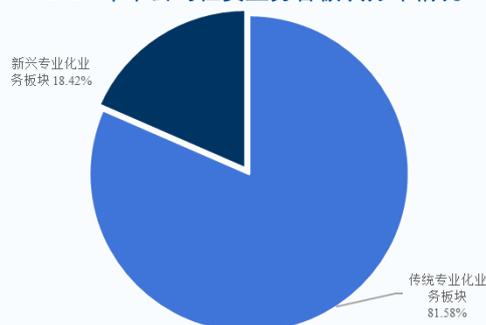
项目	2022年末	2023年末	2024年末
资产总额（亿元）	804.95	837.79	809.90
应收融资租赁款净额（亿元）	696.41	734.18	676.24
负债总额（亿元）	721.39	746.88	712.01
股东权益（亿元）	83.56	90.91	97.88
不良融资租赁资产率（%）	1.14	1.17	0.81
拨备覆盖不良融资租赁资产率（%）	378.06	454.22	761.60
融资租赁资产拨备率（%）	4.31	5.33	6.16
流动性比例（%）	222.76	715.14	1241.73
资产负债率（%）	89.62	89.15	87.91
资本充足率（%）	12.89	13.06	13.62
一级资本充足率（%）	11.71	11.88	12.44
核心一级资本充足率（%）	11.71	11.88	12.44

项目	2022年	2023年	2024年
营业净收入（亿元）	19.17	18.47	17.90
拨备前利润总额（亿元）	17.35	16.72	15.90
净利润（亿元）	5.36	7.35	8.14
成本收入比（%）	7.43	9.06	10.53
拨备前资产收益率（%）	2.29	2.04	1.93
平均资产收益率（%）	0.71	0.90	0.99
平均净资产收益率（%）	6.63	8.43	8.63

注：1.本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；2.营业净收入为调整后口径，与审计报告口径不同；3.成本收入比根据营业净收入口径计算；4.2023年数据采用2024年审计报告年初数据

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

2024年末公司租赁业务各板块分布情况



公司不良及关注类融资租赁资产占比情况



公司盈利情况



## 跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
22 信达租赁债（货运物流）	10.00 亿元	2.96%	2025/08/30	--

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券  
 资料来源：联合资信根据公开信息整理

## 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
22 信达租赁债（货运物流）	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/07/29	盛世杰 李胤贤	<a href="#">一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208</a> <a href="#">一般金融机构主体信用评级模型（打分表）</a> V4.0.202208	<a href="#">阅读全文</a>
22 信达租赁债（货运物流）	AAA/稳定	AAA/稳定	2022/08/17	盛世杰 陈绪童 张旭	<a href="#">一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208</a> <a href="#">一般金融机构主体信用评级模型（打分表）</a> V4.0.202208	<a href="#">阅读全文</a>

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：刘睿 [liurui@lhratings.com](mailto:liurui@lhratings.com)

项目组成员：李胤贤 [liy@lhratings.com](mailto:liy@lhratings.com)

公司邮箱：[lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com) 网址：[www.lhratings.com](http://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”）关于信达金融租赁股份有限公司（以下简称“信达金租”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、主体概况

信达金租前身为西部金融租赁有限公司（以下简称“西部金租”）。西部金租因违规经营被原中国银监会责令停业整顿，中国信达资产管理股份有限公司（以下简称“中国信达”）受托组建停业整顿工作组。2010年，中国信达完成对西部金租的重组工作，公司更名为信达金融租赁有限公司，注册地为兰州，注册资本10.67亿元，中国信达持股98.80%。此后，中国信达对信达金租小股东股权进行清收并进行了数次增资。2024年7月，国家金融监督管理总局甘肃监管局批准其由信达金融租赁有限公司变更为现名，并于2024年12月完成工商登记变更。截至2024年末，公司注册资本及实收资本均为35.05亿元，控股股东为中国信达，实际控制人为中华人民共和国财政部，股东及持股比例见图表1。

图表1·2024年末前五大股东及持股情况

股东名称	持股比例（%）
中国信达资产管理股份有限公司	99.979
中国能源建设集团西北电力建设甘肃工程有限公司	0.009
寿君（北京）商业管理有限公司	0.006
甘肃省交通物资商贸集团有限公司	0.003
嘉峪关大友企业集团有限责任公司	0.003
合计	100.00

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：金融租赁服务。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）信达金租按照联合资信行业分类标准划分为金融租赁行业。

截至2024年末，公司下设航空业务部、新能源业务部、厂商业务部、船舶业务部以及业务一部至七部、金融市场部等业务部门，同时设有业务综合部、法律合规部、项目评审部、风险管理部、办公室（含监事会办公室）、计划财务部、人力资源部（党委组织部）、信息技术部、审计部、纪委办公室等职能部门。

公司注册地址：甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元26层001室；法定代表人：任志强。

## 三、债券概况

截至本报告出具日，公司存续期内且经联合资信评级的债券概况见图表2。

2024年以来，公司根据债券发行条款的规定，在金融债券付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

图表2·截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
22 信达租赁债（货物流）	10.00 亿元	2022/08/30	3 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

## 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。

下一阶段，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

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](#)》。

## 六、跟踪期主要变化

### （一）管理与发展

公司建立了符合自身发展需求的公司治理架构以及相关经营制度，2024年，公司各治理主体运行情况良好，同时公司完成股份制改造，进一步优化公司治理结构；无股权质押或冻结情况，关联交易风险可控。

2024年，公司不断完善以股东会、董事会、监事会及经营层为核心的公司治理架构体系，明确公司治理各层级在经营管理期间职能职责，各治理主体运行情况良好；同时，公司根据相关要求完成股份制改造，由信达金融租赁有限公司变更为现名，并已完成公司章程以及工商变更工作，股权结构和公司治理结构进一步优化。此外，公司以股份制改造为契机，完成公司董事会换届工作，并进一步充实经营层高级管理人员。2024年8月，中国信达推荐张东辉担任公司董事长，推荐任志强担任公司董事、总经理；2024年12月，张东辉及任志强任职资格通过监管核准，正式履职。张东辉先生曾任中国信达股权业务部总经理助理、副总经理，中国信达业务管理部副总经理，信达金租总经理，现任信达金租董事长。任志强先生曾任中国信达山西分公司总经理助理、副总经理，中国信达甘肃分公司副总经理、总经理，现任信达金租董事、总经理。此外，根据信达金融《公司章程》中“总经理为公司法定代表人”的规定，2024年12月经监管核准公司法定代表人由张东辉变更为任志强。

截至2024年末，公司董事会共7人，其中董事长1名，执行董事1名，非执行董事2名，独立董事3名，董事长、执行董事及非执行董事均由中国信达委派；监事会成员共3名，其中股东监事1名，由中国信达资产委派，外部监事1名，职工监事1名；高级管理层成员5名，其中公司总经理为执行董事。截至2024年末，中国信达直接持有公司99.979%股份，是信达金租的控股股东。截至2024年末，公司无对外质押或冻结股权情况。

公司根据自身需求制定了《关联交易管理办法》，并在其中规定了关联交易以遵循不优于对非关联方同类交易条件为原则以及定期汇报并披露关联交易的要求。公司关联交易方主要为母公司中国信达以及受母公司控制的公司和联营企业等，发生的关联交易主要为同业借款、向关联企业提供融资租赁业务等。截至2024年末，公司对全部关联方的应收融资租赁款余额为6.82亿元，较上年末明显下降，关联交易无不良资产，关联交易风险相对可控。

## (二) 经营分析

### 1 经营概况

2024年，受业务结构调整叠加市场融资需求减弱等因素影响，公司融资租赁投放规模有所减少，租赁资产余额亦有所下降；租赁业务以售后回租业务为主，经营租赁及直租业务占比有所提升，同时租赁业务助力发展新质生产力，制造业占比明显提升，建筑业占比快速下降，业务结构逐步优化，但仍需关注行业集中风险；投放区域主要集中在华东、华北、西南等地区，整体变动不大。

公司作为中国信达融资租赁业务板块，其融资租赁业务主要围绕中国信达在开展不良资产经营期间涉足行业内的业务联动，以及中国信达债转股业务存量客户的融资租赁需求开展。除通过股东进行客户资源拓展外，公司通过自身展业加强与各类金融机构合作，以及对目标行业内企业自主研究发掘合作机会的方式，加大对市场内目标客户拓展力度。2024年，公司积极发挥“金融+制造”优势，加大对传统产业改造升级的支持力度，不断巩固其在传统专业化板块的竞争优势；聚焦科技金融、普惠金融、绿色金融等重点领域，进一步推动业务投放结构的优化调整，同时公司积极开展与中国信达的协同业务，强化业务联动，协同渠道对其业务支持能力不断增强。此外，公司在业务发展策略、投放计划及考评方案中，鼓励开展直租和经营性租赁业务，引导向“融物”业务领域投放，经营租赁及直租业务占比均有所提升。另一方面，在宏观经济低位运行背景下，部分企业租赁业务需求有所减弱，公司业务结构不断优化，融资租赁投放规模有所减少，租赁资产余额亦有所下降，未来需关注公司业务投放情况。

图表 3 • 租赁业务概况

项目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
融资租赁资产余额	733.31	773.98	716.34	95.91	96.32	95.27
经营租赁资产余额	31.27	29.62	35.55	4.09	3.69	4.73
<b>租赁资产合计</b>	<b>764.58</b>	<b>803.59</b>	<b>751.88</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
直租业务租赁资产余额/融资租赁资产余额 (%)	--	--	--	<b>7.10</b>	<b>6.81</b>	<b>9.69</b>

注：表格中租赁资产规模为公司提供数据，与审计数据存在差异  
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，2024年，公司积极支持传统制造业改造升级，助力发展新质生产力，融资租赁资产中制造业占比明显提升，融资租赁业务投放集中度较高；另一方面，受业务结构调整以及部分企业租赁业务需求减弱影响，公司融资租赁资产中建筑业占比明显下降，租赁和商务服务业占比亦有所下降。截至2024年末，公司融资租赁资产第一大行业为制造业，占比为38.57%，较上年末提升11.15个百分点。

图表 4 • 融资租赁资产前五大行业分布情况

2022 年末		2023 年末		2024 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	28.74%	制造业	27.42%	制造业	38.57%
建筑业	24.19%	建筑业	21.46%	租赁和商务服务业	17.10%
租赁和商务服务业	16.87%	租赁和商务服务业	19.64%	建筑业	12.81%
采矿业	8.36%	采矿业	8.18%	交通运输、仓储和邮政业	8.18%
交通运输、仓储和邮政业	7.04%	交通运输、仓储和邮政业	7.31%	采矿业	7.11%
<b>合计</b>	<b>85.21%</b>	<b>合计</b>	<b>84.00%</b>	<b>合计</b>	<b>83.76%</b>

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

从区域分布来看，公司主要依托中国信达广泛的分公司网点布局进行业务拓展，业务投放区域布局相对分散。2024年，公司根据区域市场发展情况，调整融资租赁资产区域分布情况，华东地区仍为主要投放区域，华南地区占比有所提升，华中地区占比进一步下降，东北地区业务投放占比仍处于较低水平。

**图表 5 • 融资租赁资产区域分布情况**

地区	2022 年末	2023 年末	2024 年末
华东	42.35%	40.69%	40.89%
华中	13.46%	12.35%	9.77%
西南	10.67%	13.76%	12.57%
华北	17.01%	14.62%	14.29%
西北	10.01%	8.81%	10.12%
东北	1.75%	2.33%	3.76%
华南	4.72%	7.44%	8.63%
<b>合计</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

注：西南地区包括重庆市、四川省、贵州省、云南省和西藏自治区；华东地区包括浙江省、江苏省、上海市、安徽省、江西省、福建省和山东省；华北地区包括北京市、天津市、河北省、山西省和内蒙古自治区；西北地区包括陕西省、甘肃省、宁夏回族自治区、青海省和新疆维吾尔自治区；华中地区包括湖北省、湖南省和河南省；东北地区包括辽宁省、吉林省和黑龙江省；华南地区包括广东省、广西壮族自治区和海南省

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

**2024 年，公司依托于协同渠道，围绕制造业升级、科技金融、普惠金融以及绿色金融等重点领域，不断优化业务投放结构，新兴专业化业务投放规模及余额增长较快，而传统专业化业务投放力度有所下降，租赁资产业务规模有所收缩。**

公司主要依托股东中国信达在业务渠道拓展方面的支持开展租赁业务，客户来源渠道与中国信达的相关性较高，业务投放主要集中在国有背景的制造业以及基础设施建设相关领域内的企业，投放客户类型以国有企业、上市公司以及龙头企业为主。截至 2024 年末，公司国有客户融资租赁余额占比为 71.54%。2024 年，公司业务发展更加重视结构优化，重点加强对制造业升级、科技金融、普惠金融以及绿色金融等领域的业务投放，新兴专业化业务投放规模及余额增长较快；另一方面，在宏观经济低位运行以及监管政策要求趋严的背景下，公司对融资租赁资产投放条件趋严，叠加部分企业融资租赁需求减弱，公司传统专业化业务板块投放力度同比下降，但仍为投放的主要领域，租赁资产业务规模有所收缩。2024 年，公司租赁业务投放金额 313.64 亿元，同比下降 16.53%；其中，传统专业化板块投放金额占比 73.64%，新兴专业化业务板块投放金额占比 26.36%，新兴专业化业务板块投放占比比较上年末提升 11.10 个百分点。

### （1）传统专业化业务板块

**2024 年，受业务结构调整及部分企业融资租赁需求减弱影响，公司传统专业化业务板块投放规模及业务余额均有所下降，需关注公司未来业务投放情况，同时需关注投向行业内企业发展状况变化以及对整体租赁资产质量带来的影响。**

公司传统专业化业务板块主要为依托中国信达的客户渠道及其存量债转股业务客户而获取的租赁业务客户，其行业分布主要集中在煤炭化工、钢铁有色等传统制造业，以及建筑业、交通运输业等行业。2024 年，公司加强与中国信达集团及其分公司的业务联动，深化“不良资产主业+综合金融服务”协同发展模式，同时公司发挥“金融+制造”优势，依托于集团业务协同渠道，积极支持传统产业改造升级，租赁资源进一步向设备升级、节能减排等制造业企业倾斜；另一方面，在宏观经济低位运行背景下，部分企业融资租赁需求有所减弱，叠加监管政策要求趋严，公司对融资租赁资产投放条件亦有所趋严，更加重视业务结构及客户结构的优化，逐步提高“融物”占比，对建筑业、租赁和商务服务业的投放力度减弱。受上述因素共同影响，2024 年公司传统专业化业务板块投放规模明显下降，全年投放 230.97 亿元，同比下降 30.86%；截至 2024 年末，传统专业化业务板块业务余额 613.35 亿元，占租赁资产余额的 81.58%。

在客户偏好方面，公司综合考虑企业信用状况，包括股东信用、融资信用、商业信用、财务信用、纳税信用以及社会信用等方面。在定价方面，公司采用成本加成定价，同时综合比较其他同业机构在相关行业内的业务定价水平制定自身定价。

### （2）新兴专业化业务板块

**2024 年，公司积极加大对新能源领域、航空租赁等新兴专业化业务板块投放，新兴专业化租赁业务投放规模及余额均实现较快增长，业务结构有所优化。**

为进一步提高专业化运营水平，实现向经营性租赁业务转型拓展的需要，公司通过设置新兴专业化运营部门以提升相关行业的专业化运营能力。目前，公司新兴专业化业务板块主要包括航空、新能源、厂商及汽车租赁业务和船舶业务。

公司航空专业化业务客户群体主要集中在国内主流航空公司和地方航空公司，公司持续开展飞机资产转让与受让以及航材租赁等业务。2024 年，公司积极维护存量客户并开拓新的客户群体，稳步开展飞机租赁资产投标、航空发动机租赁业务，同时公司航空业务团队具备良好的专业度，依靠自身专业判断以及多方配合，顺利交付客改货飞机，同时通过飞机出售和再租赁提升综合收益，航空业务发展态势良好。2024 年，公司航空租赁业务投放金额 20.46 亿元，同比增长 14.81 亿元，年末余额为 49.74 亿元。截至 2024 年末，公司管理飞机共 22 架，其中经营性租赁飞机 14 架，融资租赁飞机 8 架，其中经营性租赁飞机机型以 320 系列和 737 系列为主。

公司新能源租赁业务主要为面向风电、水电、核电、光伏、生物发电等清洁能源产业内企业开展的租赁业务，其客户主要为新能源发电投资行业内的龙头企业或上市公司。2024 年，公司聚焦新能源行业的深度开发，积极营销光伏、储能等领域的龙头企业，同时公司结合市场变化、客户融资需求等形势，在维护存量客户的同时持续拓展客户营销范围，并优化业务结构，开展直租业务。2024 年，公司在新能源领域的投放规模为 21.89 亿元，同比增长 17.39 亿元；截至 2024 年末，新能源租赁业务余额 31.50 亿元；另一方面，需关注同业竞争加剧、行业景气度变化对其业务开展以及资产质量变动的影响。

公司厂商及汽车租赁业务主要面向设备制造商、代理商及租赁公司等合作方，即依托合作方的销售渠道，为购买其设备的客户提供融资租赁服务，促进工程机械以及汽车等销售。2024 年，在宏观经济低位运行的背景下，客户融资租赁有效需求减弱，同时公司面临的同业竞争压力有所增加。对此，公司加大了对行业龙头厂商和租赁公司的营销，在风险可控的情况下，增加零售业务模式，同时持续优化零售业务流程建设，进行系统改造升级，逐步提升批量化处理小微业务的能力。2024 年，公司厂商及汽车租赁业务投放规模为 32.70 亿元，同比略有增长；截至 2024 年末，厂商及汽车租赁业务余额为 47.99 亿元。

公司的船舶租赁业务主要为向船东、船厂、港口及其产业链相关实体提供融资、贸易、咨询等专业化服务，其产品类型主要为直接租赁和售后回租两种。2024 年，公司积极发挥船舶专业优势，促进融资和融物的结合，积极拓展船舶融资租赁和经营租赁业务。2024 年，公司船舶租赁业务投放规模 7.62 亿元；截至 2024 年末，船舶租赁业务余额 9.30 亿元；截至 2024 年末，公司管理船舶共 9 艘，其中经营性租赁船舶 2 艘，融资租赁船舶 7 艘。

### （三）财务分析

公司提供了 2024 年度合并财务报表，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对 2024 年合并财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。合并范围方面，2024 年纳入合并口径的子企业合计 28 家，其中包括 20 家飞机租赁以及 6 家船舶租赁业务相关的 SPV 公司，2024 年合并范围的变化不影响财务数据的可比性。

#### 1 资产质量

2024 年，受融资租赁业务投放规模减少影响，公司资产规模有所收缩；得益于对风险资产处置力度的加强，公司不良融资租赁资产率有所下降，拨备水平明显提升且处于充足水平。

2024 年，受传统专业化业务板块投放规模减少影响，公司应收融资租赁款净额同比下降，资产总额有所收缩。截至 2024 年末，公司资产总额为 809.90 亿元，较上年末下降 3.33%。

图表 6 • 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	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
货币资金	46.66	49.85	50.45	5.80	5.95	6.23	6.83	1.20
应收融资租赁款净额	696.41	734.18	676.24	86.52	87.63	83.50	5.42	-7.89
经营租赁资产净额	31.27	19.07	31.34	3.89	2.28	3.87	-39.04	64.39
其他类资产	30.60	34.70	51.87	3.80	4.14	6.40	13.39	49.49
<b>资产合计</b>	<b>804.95</b>	<b>837.79</b>	<b>809.90</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>4.08</b>	<b>-3.33</b>

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

应收融资租赁款是公司最主要的资产类别，占资产总额的比重保持在 80% 以上。2024 年，公司业务发展更加重视结构优化，同时在宏观经济低位运行以及监管政策要求趋严的背景下，公司传统专业化业务板块投放力度同比下降，租赁资产业务规模有所收缩。截至 2024 年末，公司应收融资租赁款净额 676.24 亿元，较上年末减少 7.89%，其中用于银行借款抵质押的应收融资租赁款为

28.98 亿元。从期限分布来看，截至 2024 年末，公司融资租赁资产期限分布较为稳定，集中在 5 年以内，其中 1 年以内以及 1 至 2 年占比分别为 41.24%和 28.24%。

图表 7 • 融资租赁资产到期日分布情况

期 限	2022 年末	2023 年末	2024 年末
1 年以内	38.83%	40.31%	41.24%
1 至 5 年(含 5 年)	59.00%	57.67%	56.17%
5 年以上	2.17%	2.02%	2.59%
<b>合 计</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

从客户集中度来看，公司租赁业务主要集中于传统制造业等，由于此类业务对单笔融资需求量相对较高，公司的租赁业务客户集中度偏高。截至 2024 年末，公司融资租赁业务单一客户融资集中度以及最大十家客户融资集中度均有所上升，面临一定客户集中风险；从客户类型上看，前十大客户主要涉及制造业，交通运输、仓储和邮政业，批发和零售业以及建筑业等，业务模式包括直租及售后回租，截至 2024 年末，前十大客户融资租赁资产均为正常类。

图表 8 • 融资租赁业务客户集中度情况

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
单一客户融资集中度（%）	12.45	9.97	14.52
最大十家客户融资集中度（%）	110.66	83.65	84.66
单一集团客户融资集中度（%）	21.78	17.55	14.84

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2024 年，在宏观经济低位运行背景下，公司面临的信用风险管理压力上升；对此，公司持续优化投放策略，进一步加强风险源头管控，严格防范新增风险项目；同时，公司主动开展信用风险排查，积极处置风险资产，通过制定风险化解计划，采用多种途径对存量不良融资租赁资产进行处置。得益于风险防控力度的加强以及风险资产处置力度的加大，2024 年末公司不良融资租赁资产规模及占比均有所下降。2024 年，公司化解不良资产 6.93 亿元，其中核销 2.84 亿元。五级分类方面，公司将逾期 90 天以上的融资租赁资产纳入不良类；将出现逾期但尚未超过 90 天的资产划分至关注类，同时对存在展期或重组的资产亦划分至关注类，并按月度对租赁资产进行风险分类认定，确保分类的完整性、及时性和准确性。2024 年末，公司关注类融资租赁资产规模较上年末有所下降，关注类融资租赁资产占比为 2.70%；不良融资租赁资产占融资租赁资产总额的比重为 0.81%。拨备覆盖水平方面，公司对于处于不同阶段金融资产按预期信用损失模型分阶段计提信用减值准备，2024 年，受不良融资租赁资产余额下降等因素影响，公司拨备覆盖水平明显提升。截至 2024 年末，公司拨备覆盖不良融资租赁资产率为 761.60%，融资租赁资产拨备率为 6.16%。

图表 9 • 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	2022 年末	2023 年末	2024 年末
正常类	706.50	743.38	691.20	96.34	96.05	96.49
关注类	18.45	21.52	19.34	2.52	2.78	2.70
次级类	0.00	5.34	0.00	0.00	0.69	0.00
可疑类	5.70	0.00	5.80	0.78	0.00	0.81
损失类	2.66	3.73	0.00	0.36	0.48	0.00
<b>合 计</b>	<b>733.31</b>	<b>773.98</b>	<b>716.34</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
<b>不良融资租赁资产</b>	<b>8.36</b>	<b>9.07</b>	<b>5.80</b>	<b>1.14</b>	<b>1.17</b>	<b>0.81</b>
<b>逾期融资租赁资产</b>	<b>6.32</b>	<b>5.34</b>	<b>4.34</b>	<b>0.86</b>	<b>0.69</b>	<b>0.61</b>
<b>拨备覆盖不良融资租赁资产率</b>	--	--	--	<b>378.06</b>	<b>454.22</b>	<b>761.60</b>
<b>融资租赁资产拨备率</b>	--	--	--	<b>4.31</b>	<b>5.33</b>	<b>6.16</b>

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2024 年，公司重视业务结构调整，对经营性融资业务投放力度有所加大。截至 2024 年末，公司经营性租赁资产余额 37.62 亿元，累计折旧 6.27 亿元，未计提减值，经营性租赁资产净额为 31.34 亿元，占资产总额的 3.87%；其中飞行设备账面价值 24.11 亿元，其余经营租赁资产主要为船舶和计算机设备。截至 2024 年末，公司用于长期借款抵押的经营租赁资产金额为 17.83 亿元。

公司其他类资产主要包括交易性金融资产、应收款项、固定资产、使用权资产、无形资产、递延所得税资产、买入返售金融资产等。截至 2024 年末，公司交易性金融资产净额 0.29 亿元，较上年末略有下降，主要为通过抵债方式获得的股权投资；买入返售金融资产净额 15.00 亿元，较上年末明显增长，标的主要为国债；投资性房地产余额 10.30 亿元，较上年末略有下降，投资性房地产地区分布主要于交易活跃地区。2024 年，主要受买入返售金融资产规模明显增长影响，公司其他类资产规模较上年末有所增长，截至 2024 年末，公司其他类资产规模为 51.87 亿元，占资产总额的比重为 6.40%。

## 2 负债结构及流动性

2024 年，公司长期借款占比进一步提升，但对短期借款的依赖度仍较高，融资渠道及资产负债期限结构仍有待优化。

2024 年，受资产端融资租赁业务规模收缩影响，公司负债规模增速亦有所下降。截至 2024 年末，公司负债总额为 712.01 亿元，较上年末下降 4.67%。

图表 10 • 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	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
短期借款	440.22	426.82	392.34	61.02	57.15	55.10	-3.04	-8.08
长期借款	140.72	165.94	195.84	19.51	22.22	27.50	17.92	18.02
应付债券	26.11	26.13	10.09	3.62	3.50	1.42	0.09	-61.37
拆入资金	19.62	20.12	31.13	2.72	2.69	4.37	2.55	54.71
其他类负债	94.72	107.87	82.61	13.13	14.44	11.60	13.89	-23.41
<b>负债合计</b>	<b>721.39</b>	<b>746.88</b>	<b>712.01</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>3.53</b>	<b>-4.67</b>

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

从负债结构来看，借款是公司主要的负债来源，2024 年末公司借款余额合计为 588.17 亿元，占负债总额的比重为 82.61%。截至 2024 年末，公司共获得各融资机构授信额度超 1700 亿元，已使用 636 亿元。从借款结构来看，公司借款以短期借款为主，截至 2024 年末，公司短期借款占借款总额的 66.70%，以信用借款为主，利率集中 1.90%~5.10%，同比有所下降；长期借款余额占借款总额的 33.30%，其中包含以应收融资租赁款为质押物的质押借款 21.85 亿元和以飞机设备为抵押物的抵押借款 11.41 亿元，其余为信用借款，长期借款年利率为 2.18%~6.00%。此外公司通过发行金融债券等方式拓宽融资渠道，改善资产负债期限错配的情况。

公司其他类负债主要为长期应付款、预收款项以及其他应付款等，截至 2024 末，公司其他类负债余额 82.61 亿元，占负债总额的 11.60%，其中长期应付款余额 62.78 亿元。

截至 2024 年末，公司流动性比例明显上升且处于较高水平；资产负债率水平有所下降，财务杠杆水平尚处在合理状态。从长期来看，截至 2024 年末，公司融资租赁资产到期期限分布较为稳定，集中于中长期，但负债端 1 年以内到期的短期借款占比仍较高，未来需关注资产负债期限错配情况对公司流动性管理带来的压力。此外，公司章程中规定，股东在公司出现支付困难时，应该给予流动性支持，这有助于公司保持较好的流动性水平。

图表 11 • 杠杆与流动性指标

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
流动性比例 (%)	222.76	715.14	1241.73
资产负债率 (%)	89.62	89.15	87.91

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

## 3 经营效率与盈利能力

2024 年，受租赁资产规模下降叠加净息差收窄影响，公司营业净收入同比有所下滑，信用减值计提规模的下降使其净利润水平同比增长，未来仍需关注其盈利能力变动情况。

公司利息收入主要来源于融资租赁业务利息收入，另有少量存款利息收入；利息支出主要为银行借款利息支出和应付债券利息支出。产品定价方面，公司综合考虑定价的合理性、以及资源配置持续优化的角度，从资金价格、风险溢价、经营成本、基础利润、租赁物变现能力、业务导向方面，合理制定租赁业务价格。2024 年，受市场利率下行、同业竞争加剧以及公司租赁业务投放规模收缩影响，公司融资租赁利息收入同比下降；同时，公司融资成本亦有所下降；受上述因素共同影响，公司利息净收入有所减

少。2024年，公司实现利息净收入16.96亿元，为公司最主要的收入来源。2024年，随着经营租赁业务投放规模的扩张，公司经营租赁净收入略有增长，全年实现经营租赁净收入1.35亿元，占营业净收入的7.57%。2024年，受信息化系统升级改造费用等的增加，公司手续费及佣金净支出有所增长。

公司营业支出以业务及管理费和信用减值损失为主。2024年，受职工薪酬以及折旧和摊销等支出增加影响，公司业务及管理费有所增长，成本收入比有所上升但仍处于较低水平。在宏观经济低位运行背景下，公司对信用减值损失的计提力度保持在较高水平，2024年，受租赁资产规模下降以及资产质量进一步改善影响，公司信用减值损失计提规模有所下降，全年计提信用减值损失7.04亿元。

从盈利情况开看，2024年，公司营业净收入同比有所下滑，而信用减值计提规模的下降使其营业支出亦有所减少，净利润水平同比增长，平均资产收益率及平均净资产收益率均略有回升；考虑到其融资租赁资产规模收缩，叠加净息差收窄、同业竞争加剧等因素影响，未来仍需关注其盈利能力变动情况。

图表 12 · 收益指标

项目	2022年	2023年	2024年
营业净收入（亿元）	19.17	18.47	17.90
其中：利息净收入（亿元）	22.24	17.62	16.96
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.43	-0.49	-0.52
经营租赁业务净收入（亿元）	1.48	1.20	1.35
公允价值变动净收益（亿元）	-3.90	-0.47	-0.33
汇兑净收益（亿元）	-1.48	-0.27	-0.21
营业支出（亿元）	12.42	11.53	9.62
其中：营业税金及附加（亿元）	0.38	0.45	0.27
业务及管理费（亿元）	1.42	1.67	1.88
信用减值损失（亿元）	9.67	9.38	7.04
拨备前利润总额（亿元）	17.35	16.72	15.90
净利润（亿元）	5.36	7.35	8.14
净息差（%）	2.50	2.48	2.00
利息支出/平均有息债务（%）	3.53	3.25	2.85
成本收入比（%）	7.43	9.06	10.53
拨备前资产收益率（%）	2.29	2.04	1.93
平均资产收益率（%）	0.71	0.90	0.99
平均净资产收益率（%）	6.63	8.43	8.63

注：营业净收入为调整后口径，与审计报告口径不同  
 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

#### 4 资本充足性

2024年，公司主要通过利润留存的方式补充资本，叠加融资租赁资产规模收缩影响，其资本充足率水平进一步回升且保持充足水平。

2024年，公司主要通过利润留存的方式补充资本，资本补充手段相对有限；2024年，公司现金分红规模为1.18亿元。截至2024年末，公司所有者权益合计97.88亿元，其中实收资本35.05亿元、未分配利润8.29亿元、资本公积42.18亿元、一般风险准备11.47亿元。

2024年，受融资租赁资产规模收缩影响，公司风险加权资产规模有所减少，风险资产系数有所上升，叠加利润留存对资本的补充，公司资本充足率指标进一步回升且处于充足水平。截至2024年末，公司杠杆率为11.76%；公司资本充足率为13.62%，一级资本充足率与核心一级资本充足率均为12.44%。

图表 13 • 资本充足性指标

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资本净额（亿元）	91.98	99.91	103.92
一级资本净额（亿元）	83.54	90.89	94.93
核心一级资本净额（亿元）	83.54	90.89	94.93
风险加权资产总额（亿元）	713.63	765.28	763.20
风险资产系数（%）	88.66	91.34	94.23
股东权益/资产总额（%）	10.38	10.85	12.09
资本充足率（%）	12.89	13.06	13.62
一级资本充足率（%）	11.71	11.88	12.44
核心一级资本充足率（%）	11.71	11.88	12.44

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

## 七、外部支持

**公司控股股东综合实力极强，同时能够在业务发展、资金支持、资本补充等方面给予公司有力支持。**

公司的控股股东中国信达，前身为成立于 1999 年 4 月的中国信达资产管理公司，是经国务院批准，为化解金融风险、维护金融体系稳定、推动国有银行和企业改革发展而成立的首家金融资产管理公司，初始注册资本 100.00 亿元。2013 年 12 月，中国信达在香港联合交易所主板上市，募集资金 28 亿美元，成为四大金融资产管理公司中率先完成改制并实现上市的公司；2016 年 12 月，完成一般性授权发行新 H 股 19.08 亿股，共募集资金 54.95 亿元。截至 2024 年末，中国信达股本为 381.65 亿元，中华人民共和国财政部（以下简称“财政部”）持有其 58.00% 的股权，为其控股股东及实际控制人。根据中国信达于 2025 年 2 月 14 日公开披露公告，财政部拟将其持有的全部 221.37 亿股内资股无偿划转至中央汇金投资有限责任公司（以下简称“汇金公司”）；上述无偿划转完成后，财政部将不再持有中国信达股份，而汇金公司将直接持有中国信达 221.37 亿股内资股，成为公司控股股东，中国信达仍为国有控股金融机构。截至 2024 年末，中国信达在全国设有 33 家分公司，并在中国内地设有信达证券股份有限公司、中国金谷国际信托有限责任公司、信达期货有限公司、信达投资有限公司、信达澳亚基金管理有限公司以及中润经济发展有限责任公司等 18 家子公司，在香港和澳门设有南洋商业银行有限公司、中国信达（香港）控股有限公司等 10 家子公司，在开曼群岛和英属维尔京群岛分别设 1 家子公司。截至 2024 年末，中国信达总资产 16389.60 亿元，所有者权益 2231.55 亿元。2024 年，中国信达实现营业收入 779.39 亿元，净利润 35.08 亿元。中国信达综合财务实力极强，联合资信评定中国信达主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

截至 2024 年末，中国信达持股比例为 99.979%，为公司控股股东。公司是中国信达旗下融资租赁板块主要运行实体，成立以来，中国信达对信达金租小股东股权进行清收并进行了数次增资，通过委派董事和高级管理人员的方式参与公司管理，并在业务合作、公司资金、流动性等方面为公司经营发展提供支持。此外，公司章程中规定，当公司出现支付困难时，中国信达将给予公司流动性支持；同时，在公司经营损失侵蚀资本时，及时补足公司资本金，这有助于公司资本保持充足水平。综上，联合资信认为中国信达具有极强的支持能力，同时支持意愿强。

## 八、债券偿还能力分析

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 10.00 亿元。以 2024 年末财务数据为基础进行测算，公司经营现金流入量、净利润、股东权益对存续债券本金的保障倍数见图表 14。

图表 14 • 债券保障情况

项目	2024 年
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）	10.52
股东权益/金融债券本金（倍）	9.79
净利润/金融债券本金（倍）	0.81

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

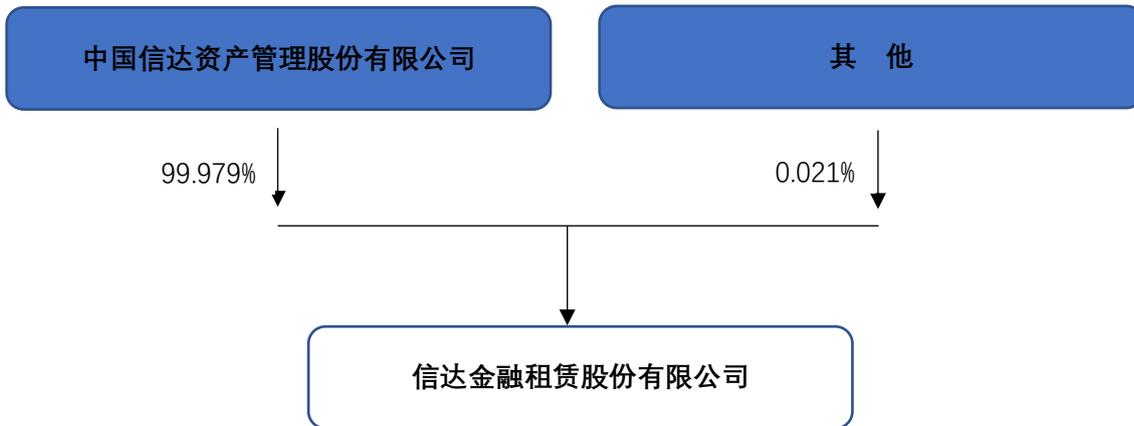
从资产端来看，公司的资产主要由租赁资产构成，不良融资租赁资产余额相对较低，资产质量处于行业较好水平，拨备充足，资产出现大幅减值的可能性不大；受限资产规模不大，资产端流动性水平较好。从负债端来看，公司负债主要来源于银行借款，考虑到公司与多家银行有稳定的授信，且未使用授信额度相对较高，加之母公司对其流动性支持，公司融资渠道通畅，整体负债稳定性较好。

整体看，股东权益对存续债券的保障程度较好；考虑到公司自身业务稳定，融资渠道通畅，加之中国信达对公司资金、流动性等方面的有力支持，能够为存续期的债券提供足额本金和利息，金融债券的违约概率极低。

## 九、跟踪评级结论

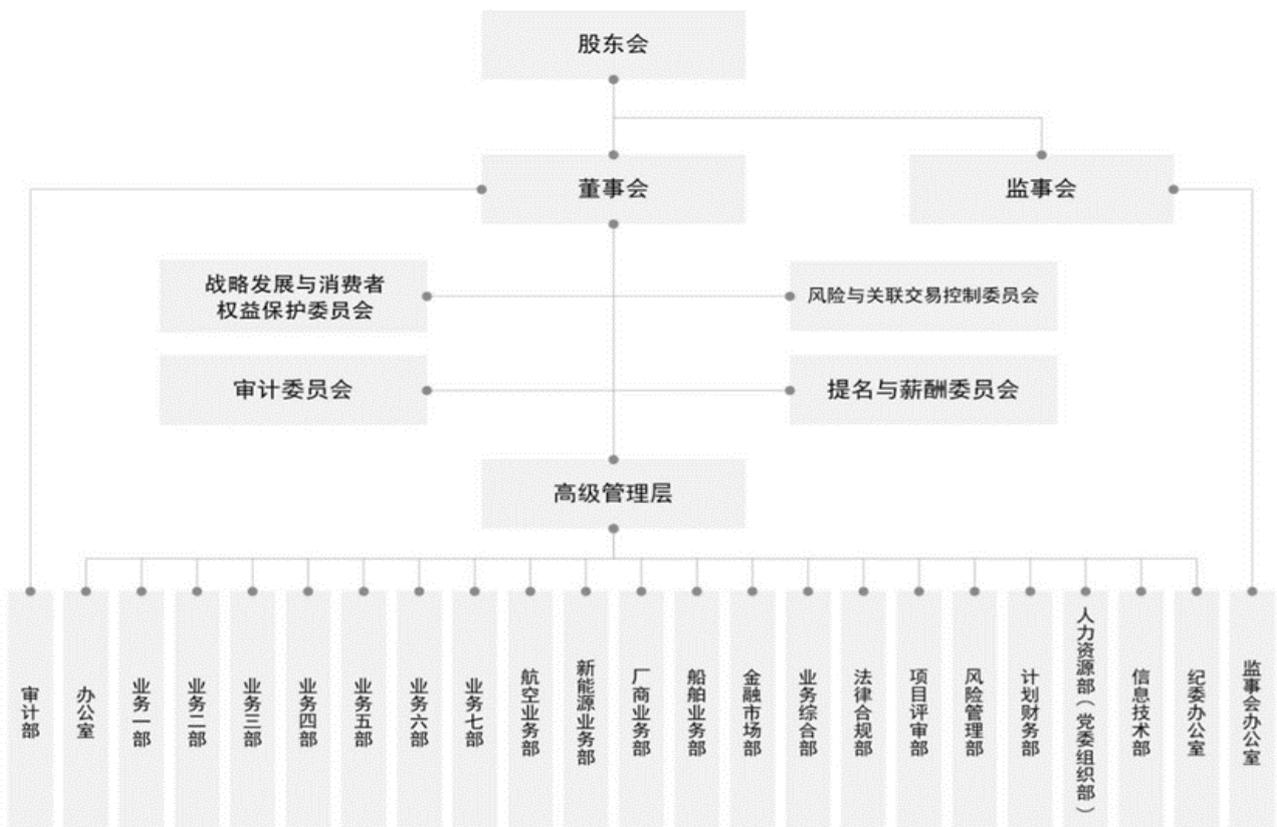
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“22 信达租赁债（货运物流）”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

### 附件 1 公司股权结构图（截至 2024 年末）



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 2024 年末）



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
<b>资产质量及拨备水平指标</b>	
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%
<b>客户集中度指标</b>	
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%
<b>流动性指标</b>	
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
<b>经营效率及盈利指标</b>	
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%
<b>资本充足性指标</b>	
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