

浙江浙商融资租赁有限公司

2026 年主体长期信用评级报告

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〕2806号

联合资信评估股份有限公司通过对浙江浙商融资租赁有限公司的信用状况进行综合分析和评估，确定浙江浙商融资租赁有限公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年五月二十日

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浙江浙商融资租赁有限公司（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、该评级结果自 2026 年 5 月 20 日至 2027 年 5 月 19 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、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论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。



浙江浙商融资租赁有限公司

2026 年主体长期信用评级报告

主体评级结果	评级时间
AAA/稳定	2026/05/20

主体概况 浙江浙商融资租赁有限公司（以下简称“公司”）成立于 2015 年，截至 2026 年 3 月末，公司实收资本及注册资本均为 41.21 亿元，控股股东为浙江浙商金控有限公司（以下简称“浙商金控”），实际控制人为浙江省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“浙江省国资委”）；主营业务为融资租赁业务。

评级观点 公司作为浙江省交通投资集团有限公司（以下简称“浙江交通集团”）旗下主要负责融资租赁业务的子公司，在其金融板块布局中具有重要战略地位。公司建立了较完善的法人治理架构和风险管理体系，2023 年以来，公司租赁业务持续较快发展，具备较强行业竞争力。公司业务主要集中于浙江省内的公用事业类行业，存在一定集中度风险；公司资产质量很好，资本实力较强，盈利能力较好，杠杆水平一般。

个体调整：无。

外部支持调整：公司股东综合实力很强，能够在资金支持和业务资源等方面给予公司很大支持。

评级展望 未来，随着自身战略的推进和股东的持续支持，公司的整体竞争力有望保持。

可能引致评级上调的敏感性因素：无。

可能引致评级下调的敏感性因素：业务开展受到限制，租赁资产规模大幅下降；资产质量显著恶化，大幅影响其盈利能力并侵蚀资本；资本充足性大幅承压且无法及时有效补充；融资渠道受到限制，流动性显著恶化。

优势

- **股东背景很强，股东对公司支持力度很大。**公司股东背景很强，作为浙江省交通投资集团有限公司（以下简称“浙江交通集团”或“集团”）金融板块中具有重要地位的子公司，近年来公司在资本补充、业务资源等方面得到股东的很大支持。
- **公司业务发展较快，具备较强行业竞争力。**近年来，公司业务发展较快，2023—2025 年租赁资产余额快速增长，截至 2026 年 3 月末租赁资产余额为 306.05 亿元，业务规模较大，整体具备较强行业竞争力。
- **资本实力较强，资产质量较好。**2024 年增资带动公司资本实力大幅提升，截至 2026 年 3 月末，公司所有者权益 52.53 亿元，资本实力较强；租赁资产不良率 0.30%，资产质量很好。

关注

- **融资租赁行业面临环境不确定性及资产质量下行压力。**受近年来宏观经济波动、行业竞争加剧等因素影响，融资租赁行业面临发展放缓以及资产质量下行的压力；需关注公司未来业务规模扩张压力以及资产质量表现。
- **资产负债率较高，面临一定短期偿付压力。**截至 2026 年 3 月末，公司资产负债率 83.63%，处于较高水平，债务结构中短期债务占比较高，面临一定短期偿付压力。
- **租赁业务存在区域和行业集中风险。**公司租赁资产主要集中于浙江省内的公用事业类行业，租赁业务区域及行业集中度均处于较高水平，存在一定集中风险，需关注区域经济发展及行业政策变动对公司业务发展的影响。

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	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	2
			业务经营分析	3
			未来发展	2
财务风险	F1	偿付能力	资产质量	1
			盈利能力	2
			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				+3
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。

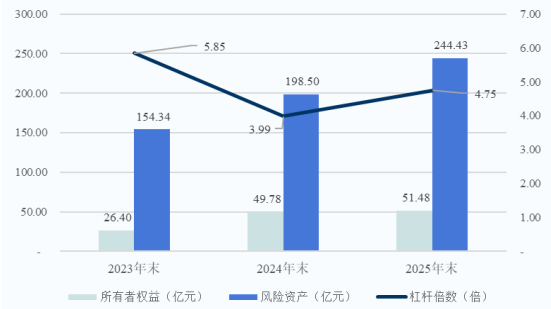
主要财务数据

项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
现金类资产（亿元）	1.47	17.26	23.12	15.44
应收融资租赁款净值（亿元）	153.07	196.77	237.44	298.19
资产总额（亿元）	155.81	215.76	267.56	320.86
所有者权益（亿元）	26.40	49.78	51.48	52.53
短期债务（亿元）	63.32	86.75	109.57	137.04
长期债务（亿元）	56.96	76.41	102.67	126.89
全部债务（亿元）	120.28	163.16	212.24	263.93
负债总额（亿元）	129.40	165.98	216.08	268.33
营业总收入（亿元）	9.12	11.18	13.92	4.04
拨备前利润总额（亿元）	4.36	5.05	6.86	1.99
利润总额（亿元）	3.82	4.50	5.76	1.49
净利润（亿元）	2.86	3.38	4.31	1.13
筹资前现金流入（亿元）	67.86	96.56	159.74	41.57
利息支出/全部债务（%）	3.11	3.13	3.05	0.67
净资产收益率（%）	11.45	8.86	8.51	2.17
总资产收益率（%）	2.23	1.82	1.78	0.38
租赁资产不良率（%）	0.95	0.39	0.34	0.30
租赁资产拨备覆盖率（%）	157.29	368.84	465.30	486.82
杠杆倍数（倍）	5.85	3.99	4.75	5.81
资产负债率（%）	83.05	76.93	80.76	83.63
全部债务资本化比率（%）	82.00	76.62	80.48	83.40
流动比率（%）	84.17	133.57	132.80	119.20
筹资前现金流入/短期债务（%）	107.17	111.32	145.78	30.33

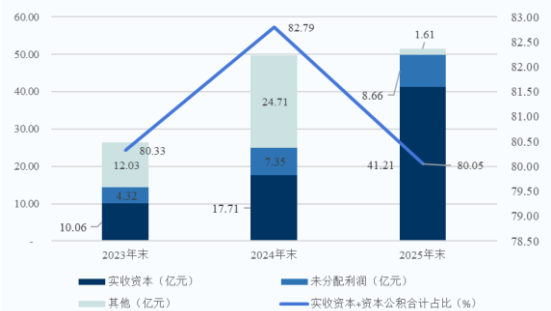
注：1.2026 年 1—3 月财务报表未经审计，相关指标未年化；2.本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币，财务数据均指合并口径；3. “/” 表示未获取到该数据

资料来源：联合资信根据公司提供整理

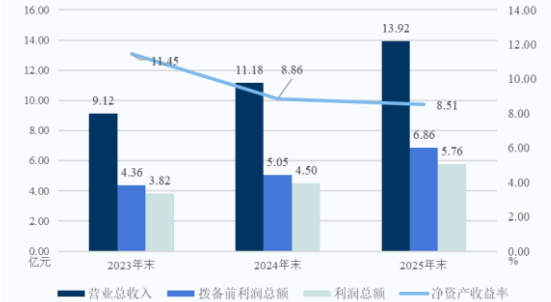
公司资本及杠杆情况



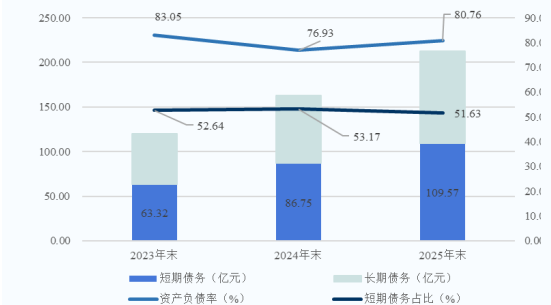
公司所有者权益情况



公司盈利情况



公司债务情况



同业比较（截至 2025 年末/2025 年）

主要指标	信用等级	租赁资产规模（亿元）	所有者权益（亿元）	营业收入（亿元）	净资产收益率（%）	流动比率（%）
公司	AAA	248.66	51.48	13.92	8.51	132.80
华宝租赁	AAA	295.59	48.05	15.44	11.24	136.64
国泰租赁	AAA	309.42	111.78	87.54	9.69	83.74
无锡财通租赁	AAA	439.88	126.27	31.61	5.38	75.11

注：1.华宝租赁为华宝都鼎（上海）融资租赁有限公司简称；无锡财通租赁为无锡财通融资租赁有限公司简称；国泰租赁为国泰租赁有限公司简称；2.华宝租赁、国泰租赁及无锡财通租赁的租赁资产规模=长期应收款+一年内到期的非流动资产
 资料来源：联合资信根据公开资料整理

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
AAA/稳定	2025/05/21	卢芮欣 王亚龙	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	阅读原文
AA+/稳定	2023/07/14	薛峰 王亚龙	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	--
AA/稳定	2021/07/29	陈凝 张帆	融资租赁企业信用评级方法 V3.1.202011 融资租赁企业主体信用评级模型（打分表）V3.1.202011	--

注：“--”表示为非公开项目，无相关报告链接
 资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：张 帆 zhangfan@lhratings.com

项目组成员：薛 峰 xuefeng@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

浙江浙商融资租赁有限公司（以下简称“公司”或“浙商租赁”）前身为湖南中拓融资租赁有限公司，于 2015 年 5 月由物产中拓股份有限公司（现更名为浙商中拓集团股份有限公司，以下简称“浙商中拓”）与 SINOCROWN INTERNATIONAL PTE.LTD（以下简称“中冠国际”）共同出资成立，初始注册资本为 1000 万美元。经多次增资、股权转让及新股东引进，2020 年 11 月，公司注册资本增至 1.49 亿美元，浙江浙商金控有限公司（以下简称“浙商金控”）成为公司控股股东，持股比例 79.92%。2020 年 12 月，公司更为现名。2024 年 9 月，公司股东浙商金控对公司进行增资 10.20 亿元，同时引入战略投资者丽水市共跨山同富股权投资基金合伙企业（有限合伙）和缙云县国有资产投资经营集团有限公司，分别对公司增资 5.00 亿元和 4.80 亿元。2025 年 4 月，公司进行资本公积转增注册资本，注册资本增加至 41.21 亿元。截至 2026 年 3 月末，公司注册资本及实收资本均为 41.21 亿元，公司控股股东浙商金控直接持股 59.52%，并通过全资子公司浙江商裕投资管理有限公司（以下简称“浙江商裕”）持股 19.31%，合计持股比例 78.83%，浙江交通集团是公司间接控股股东，浙江省人民政府国有资产监督管理委员会为公司实际控制人（股权结构见附件 1-1）。截至 2026 年 3 月末，公司股东不存在质押公司股权的情况。

公司设置了前中后台部门（组织架构图详见附件 1-2）。

公司主营业务为融资租赁业务。

公司注册地址：浙江省杭州市萧山区宁围街道利一路 188 号天人大厦 1101 室、1102 室、1103 室、1104 室、1201 室、1202 室、1203 室、1204 室；法定代表人：王俊。

二、宏观经济和政策环境分析

2025 年，宏观政策认真落实中央经济工作会议和政治局会议精神，财政政策加大逆周期调节力度，货币政策适度宽松、灵活高效，政策着力扩大内需，加快筑牢“人工智能+”竞争基石。同时，地方政府隐性债务有序置换，“保交房”任务全面完成，全国统一大市场建设纵深推进，各类“内卷式”竞争得到综合整治。

2025 年是“十四五”规划收官之年，面对国内外经济环境的复杂变化，国民经济在政策主动发力的推动下总体平稳，经济社会发展主要增长目标顺利实现，为“十五五”良好开局奠定坚实基础。随着经济转型进程深入推进，不同领域发展分化持续加剧，全年经济运行在总体平稳的基调下呈现出结构性特征：一方面，出口展现韧性、新经济动能活跃、服务消费增势良好、股票市场走强，共同构成全年发展的主要亮点；另一方面，内需整体偏弱、价格低位运行以及房地产市场持续调整，则构成了经济面临的主要挑战。信用方面，2025 年直接融资规模占比上升，再贷款工具拉动贷款结构优化。居民贷款少增、政府债券融资多增成为直接融资规模占比上升最主要的驱动力，科技金融不断深化也成为日益重要的支撑力量。工业企业利润实现增长，扭转此前连续三年的下滑态势，但持续复苏的基础尚待夯实。商业银行资产质量在结构性压力演进中保持稳定，信用利差整体震荡。

展望 2026 年，根据中央经济工作会议部署，继续实施更加积极有为的宏观政策。财政政策将保持必要支出强度并提高精准性，货币政策将把促进经济稳定增长和物价合理回升作为重要考量。扩大内需被置于重要位置，预计将有一批更具针对性的增量政策出台，以强化内需的主导作用。尽管提振消费政策力度持续加大，但居民收入和信心修复仍需时间，短期内“供强需弱”格局或将延续。但经济结构转型的积极变化同样不容忽视，新旧动能正在加速转换，高技术制造、现代服务业等贡献率提升，叠加“十五五”规划现代化产业体系建设目标，为经济注入了更强的内生韧性，为中长期发展提供了坚实支撑。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察年报（2025 年 12 月）》](#)。

三、行业分析

公司业务经营受融资租赁行业的整体运行情况、行业政策影响较大；同时，公司主要经营区域位于浙江省内，浙江省区域经济情况对公司经营亦有较大影响。

1 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》](#)。

2 区域环境分析

浙江省战略地位突出，经济高质量发展动能强劲，为公司提供了良好的外部发展环境。

浙江省地处中国东南沿海、长江三角洲南翼，是中国革命红船起航地、改革开放先行地、习近平新时代中国特色社会主义思想重要萌发地，也是“八八战略”的发源地和实践地，同时是全国唯一的高质量发展建设共同富裕示范区。作为长三角一体化发展的重要一翼，浙江兼具民营经济活跃、数字经济领先、制造业基础扎实与海洋资源丰富的多重优势，是全国经济最活跃、开放程度最高、创新能力最强的省份之一，在构建新发展格局、推动共同富裕先行先试中承担着重要使命。近年来，浙江持续深化“千万工程”实践，推进新型工业化、数字化改革和高水平对外开放，营商环境位居全国前列，产业体系不断优化，为各类市场主体发展提供了坚实支撑。

根据《2025 年浙江省国民经济和社会发展统计公报》，2025 年，浙江省全年地区生产总值 94545 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.5%，经济总量稳居全国前列，增速高于全国平均水平。其中，第一产业增加值 2657 亿元，增长 3.9%，特色农业、乡村产业持续提质增效；第二产业增加值 35682 亿元，增长 5.1%，规模以上工业中，汽车、计算机通信电子分别增长 19.7%、16.5%，数字经济核心产业、新能源汽车、集成电路、高端装备等新兴产业持续领跑，传统制造业数字化、绿色化转型加速推进；第三产业增加值 56206 亿元，增长 5.8%，现代服务业、数字服务业、生产性服务业协同发展，服务业对经济增长的贡献率持续提升。三次产业结构为 2.8:37.7:59.5，产业结构持续优化升级。财政收支方面，根据浙江省财政厅发布的《浙江省 2025 年财政预算执行情况》，2025 年全省一般公共预算收入 8865.10 亿元，同比增长 1.8%，其中税收收入 7172.75 亿元，占比 80.9%，财政收入质量保持较高水平；全年一般公共预算支出 12471.40 亿元，同比增长 1.3%，民生支出占比超 70%，重点保障教育、医疗、社保、科技创新等领域，财政运行总体平稳。外贸方面，全年货物进出口总额 55461 亿元，同比增长 5.4%，其中出口 41849 亿元，增长 7.2%，外贸规模稳居全国前列，对“一带一路”沿线国家贸易增长超 8%，跨境电商、市场采购贸易等新业态持续壮大，开放型经济竞争力不断增强。

此外，根据浙江省发展和改革委员会数据，2025 年浙江省数字经济核心产业增加值占 GDP 比重达 13.00%，民营经济贡献了全省 65%以上的 GDP、70%以上的税收和 80%以上的就业，市场主体数量突破 1100 万户，创新创业活力持续释放。全省固定资产投资同比下降 9.1%，扣除房地产开发投资后增长 2.8%，为经济长期发展注入持续动力。整体来看，浙江省经济韧性强、活力足、潜力大，良好的产业生态、政策环境和市场基础，为公司经营发展提供了坚实的外部支撑。

2026 年一季度，浙江全省地区生产总值 23684 亿元，同比增长 6.0%，增速高于全国（5.0%），其中第一产业增加值 423 亿元，同比增长 4.4%，第二产业增加值 8022 亿元，同比增长 7.6%，第三产业增加值 14585 亿元，同比增长 5.7%。一季度，全省一般公共预算收入同比增长 1.3%，其中，税收收入增长 1.9%，税收收入占一般公共预算收入的 78.4%。

四、规模与竞争力

公司租赁业务发展较快，业务规模较大，资本实力较强，整体具备较强的行业竞争力。

公司股东背景很强，近年来业务持续发展，以华东地区为业务重心、业务辐射到全国范围，重点集中于租赁和商务服务业、水利、环境和公共设施管理业及建筑业等领域。截至 2026 年 3 月末，公司租赁资产余额为 306.05 亿元，业务规模较大；所有者权益 52.53 亿元，资本实力较强。公司融资渠道稳定，与多家银行开展流动贷款、银行承兑汇票、信用证、保理、商业票据等业务合作，并通过发行 ABS、中期票据及短期融资券进行直接融资，融资渠道不断拓宽。从风险管理来看，公司建立了较为完善的风险控制体系，截至 2026 年 3 月末，公司不良率 0.30%，业务风险控制效果较好。

选取股东背景相似的租赁公司进行对比，公司在对比企业中租赁规模处于偏低水平，资本实力一般，净资产收益率尚可。

图表 1 • 2025 年同行业公司竞争力对比情况

对比指标	公司	华宝都鼎（上海）融资租赁有限公司	无锡财通融资租赁有限公司	国泰租赁有限公司
租赁资产规模（亿元）	248.66	295.59	439.88	309.42
所有者权益（亿元）	51.48	48.05	126.27	111.78
营业收入（亿元）	13.92	15.44	31.61	87.54
净资产收益率（%）	8.51	11.24	5.38	11.24

资料来源：联合资信根据公开资料整理

五、管理分析

1 法人治理

公司法人治理结构较完善，能够与公司的业务发展相适应；经营管理层具有丰富的管理经验。

公司严格按照《中华人民共和国公司法》等法律法规及有关规定制定公司章程，建立了由党组织、股东会、董事会、经营管理层组成的相互分离、相互制衡的公司治理结构和运作机制，建立健全包括基本制度、管理办法、工作细则三个层级的制度体系，整体法人治理机制运行良好。

公司设立党组织，党组织书记原则上由董事长担任。党组织根据《党章》等有关规定，履行参与企业重大决策等事项。

公司股东会由全体股东组成，是公司的权力机构。

公司设董事会，董事会由 7 名董事组成，其中 1 名为职工董事，由职工代表大会民主选举产生；浙商金控及浙江商裕合计提名 4 名董事，其余两个股东各提名 1 名董事，均由股东会选举产生。董事会设董事长 1 名，由浙商金控提名，经董事会选举产生。公司董事会下设风险与合规管理委员会、预算管理委员会、审计委员会。

2025 年 9 月，公司取消监事，在董事会设置审计委员会履行相应职权。公司审计委员会由 3 人组成，其中 2 人为控股股东委派董事，1 人为公司职工董事。

公司设经营管理层：截至 2026 年 4 月末，公司经营管理层设总经理 1 名，副总经理 3 名（其中 1 人兼任首席风险官），首席技术官 1 名，财务总监 1 名，总经理助理 1 名；公司总经理由董事会聘任或解聘，对董事会负责。公司经营管理层成员均具有较高的学历背景和丰富的经营管理经验，有助于公司的稳健发展。

公司董事长、法定代表人王俊，1982 年出生，中共党员，江西玉山人，浙江大学工商管理硕士。王俊先生，2004 年 8 月至 2013 年 5 月，浙江省国资委企业领导人员管理处，历任干部、科员、副主任科员、主任科员（其间：2010 年 4 月至 2011 年 3 月，任浙江省丽水市缙云县胡源乡党委副书记、章村农村工作指导员）；2013 年 5 月至 2021 年 8 月，浙江省国资委办公室，历任主任科员、副主任（其间：2019 年 4 月至 2020 年 4 月，挂职任浙江省交通投资集团有限公司产业投资管理一部副总经理）；2021 年 8 月至 2025 年 12 月任浙商金控党委副书记、纪委书记、工会主席；2025 年 12 月至今，任浙江交通集团金融事业部总经理、浙商金控党委书记。2026 年 2 月至今，王俊先生兼任公司法定代表人、董事长。

公司总经理计飞，1978 年出生，硕士学位，历任中国电信股份有限公司广东分公司项目经理，中国工商银行股份有限公司广东省分行投行经理，工银金融租赁有限公司董事总经理，航天科工金融租赁有限公司副总经理；2023 年 2 月至今任公司总经理。

2 管理水平

公司内部控制体系较为完善，各项内控制度基本健全，有利于保障公司各项业务开展。

公司根据自身经营特点，逐步调整并优化组织架构，通过制度化管理，明确了各部门之间的分工及权责。截至 2026 年 3 月末，公司设有多个前台业务部门及中后台职能部门（组织架构图详见附件 1-2），组织架构设置与公司目前的发展阶段相匹配。

公司落实“董事会战略决策、高管层执行落实”的治理制度，实行分层授权机制，以保障公司合规运营；以建章立制为基础，明确了风险管理流程及体系建设要求，制定并出台了《全面预算管理办法》《全面风险管理办法》《内部控制管理办法》等一系列制度，构建了权责分明、运行规范的内控体系。公司为融资租赁业务建立了全流程的业务管理制度体系和流程，通过信息系统实现业务线上化和流程化管控，通过一系列的制度和逐步完善的业务系统，对业务申请与审批、投后管理与催收、资产的清收与处置进行了明确的规定，以确保业务正常开展与租赁资产的安全。

六、经营分析

1 经营概况

2023 年以来，公司融资租赁业务持续拓展，带动营业总收入保持较好增长，主业突出。

公司以融资租赁业务为主，同时开展少量保理业务和经营租赁业务。2023—2025 年，随着融资租赁业务规模扩大带动融资租赁业务收入增加，公司营业总收入规模持续较快增长，年均复合增长 23.55%。

公司营业总收入主要由融资租赁收入构成，保理及经营租赁业务对收入贡献程度很低。2023—2025 年，公司融资租赁收入持续增加，年均复合增长 23.94%；融资租赁收入占营业总收入的比重均在 98%以上，主营业务突出。

公司保理业务主要来源于浙江交通集团体系内协同业务，以及围绕其上下游供应链客户开展的保理业务，2023 年 6 月起公司根据监管要求变更营业执照经营范围并不再经营保理业务。2023—2025 年，公司保理收入规模持续下降至 0，整体对收入贡献较小。截至 2025 年末，公司已无存量保理业务。

2026 年 1—3 月，公司实现营业总收入 4.04 亿元，同比增长 7.45%，主要系融资租赁业务规模扩大所致。

图表 2· 公司营业总收入情况

项目	2023 年		2024 年		2025 年		2026 年 1—3 月	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
融资租赁	8.97	98.32	11.17	99.89	13.78	98.95	3.98	98.47
保理	0.15	1.67	0.01	0.10	0.00	0.00	0.00	0.00
经营租赁	0.001	0.01	0.0007	0.01	0.15	1.05	0.06	1.53
营业总收入	9.12	100.00	11.18	100.00	13.92	100.00	4.04	100.00

注：部分合计数与各相加数之和在尾数上存在微小差异系四舍五入造成
 资料来源：公司提供，联合资信整理

2 业务经营分析

（1）租赁业务

公司融资租赁业务以售后回租模式为主，2023 年以来，公司租赁资产投放规模持续较快增加；截至 2026 年 3 月末，公司租赁资产规模较大。

从融资租赁业务模式来看，公司主要采用售后回租模式，直接融资租赁模式业务规模较小。公司融资租赁合同期限以 1~5 年（含）为主，资产收益率水平在 4.00%~7.00%之间；获客渠道以自营团队拓展营销为主，其次为浙江交通集团内产业上下游协同业务。2023 年以来，公司完善人才队伍建设，逐步细分扩充发展至 9 个业务营销部门，有效拓展了业务渠道；同时积极扩大与各大国有银行、股份制银行以及地方性商业银行的授信合作，并在直融市场发行多样化债券，较大程度保证项目投放的资金需求。

受公司加大渠道拓展力度影响，2023—2025 年，公司租赁业务快速发展，当期投放额年均复合增长 31.08%，主要是交通、仓

储和邮政业和电力、热力、燃气及水生产和供应业领域投放增长较快。2024 年，公司大力发展船舶业务，交通运输、仓储和邮政业规模快速上升。2025 年，公司租赁资产投放额同比增长 48.06%，主要系增资后公司资本实力有所提升，业务拓展力度加大。随着公司投放规模的持续增加，2023—2025 年末，公司期末租赁资产余额大幅增长，年均复合增长 26.93%；2025 年末公司期末租赁资产余额中售后回租业务占比 95.97%。

2026 年 1—3 月，公司当期租赁资产投放额同比增长 18.80%，期末租赁资产余额较上年末增长 23.08%，主要是租赁和商务服务业增长较多，仍以售后回租为主。

公司租赁业务以集团外客户为主，客户以国有企业为主，截至 2026 年 3 月末，国有企业客户租赁资产余额占比 82.65%。

图表 3 • 公司租赁业务发展情况

项目	2023 年/末	2024 年/末	2025 年/末	2026 年 1—3 月/末
当期租赁资产投放额	112.10	130.09	192.61	97.19
期末租赁资产余额	154.34	199.20	248.66	306.05
其中：直接租赁	1.85	3.19	6.33	7.99
售后回租	150.92	196.00	238.65	294.26
保理	1.58	0.00	0.00	0.00
经营性租赁	0.00	0.00	3.68	3.79

注：期末租赁资产余额为经营口径
 资料来源：公司提供，联合资信整理

公司融资租赁业务以租赁和商务服务业及建筑业等公用事业类项目为主，整体行业集中度较高。

公司业务主要涉及租赁和商务服务业、建筑业和水利、环境和公共设施管理业等领域。公司针对各主要行业都按照行业属性和风险特点制定了不同的准入标准，并据此对客户进行筛选。公司租赁和商务服务业及建筑业客户主要来源于泛长三角区域、福建、广东、成都一二圈层的事业类客户，未来公司将产业重点聚焦现代交通、先进制造、绿色能源、民生健康等板块，与集团主业实现紧密协同，为集团下属公司提供金融支持，力求集团内设备采购实现“可租尽租”；挖掘医疗健康与数字科技融合发展的巨大潜力，不断探索新的业务增长点。

具体业务投向方面，2023—2025 年末，公司租赁和商务服务业占比持续下降，但始终为公司第一大行业；建筑业占比波动下降，为公司第二大行业；交通运输、仓储和邮政业规模持续上升，2024 年增长较快主要系调整业务发展战略加大投放力度所致；水利、环境和公共设施管理业占比波动提升，为公司第四大行业；制造业占比持续下降；其余主要行业占比有所波动，主要系公司根据各行业发展特点和对经济形势的判断调整业务发展战略所致。公司行业集中度有所下降，但整体仍处于较高水平。

截至 2026 年 3 月末，公司主要行业分布情况较上年末变化不大；租赁和商务服务业、建筑业期末余额增长较快，分别较上年末增长 44.84%和 24.25%，主要系公司业务投放增加所致。

图表 4 • 公司租赁资产行业分布情况

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
租赁和商务服务业	68.29	44.25	65.98	33.11	75.43	30.33	109.25	35.70
建筑业	26.52	17.18	37.11	18.63	36.79	14.79	45.71	14.93
交通运输、仓储和邮政业	6.95	4.50	22.55	11.32	36.29	14.59	38.58	12.60
水利、环境和公共设施管理业	20.63	13.37	29.59	14.86	33.86	13.62	33.38	10.91
电力、热力、燃气及水生产和供应业	5.92	3.84	10.21	5.13	21.20	8.53	23.48	7.67
科学研究和技术服务业	5.20	3.37	12.18	6.12	13.25	5.33	13.69	4.47
制造业	14.07	9.11	14.25	7.15	12.40	4.99	19.69	6.43
批发和零售业	4.05	2.62	3.25	1.63	4.75	1.91	4.09	1.33
其他	2.71	1.76	4.08	2.05	14.69	5.91	18.18	5.96
期末租赁资产余额	154.34	100.00	199.20	100.00	248.66	100.00	306.05	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司业务以浙江省为主，业务区域集中度较高。

区域集中度方面，公司业务主要在浙江省和江苏省开展，其余区域占比较小；2023—2025 年末，浙江省始终为第一大业务投放区域，期末租赁资产余额占比保持在 60%以上，区域集中度较高，需关注经营重点区域地区信用状况。2023—2025 年末，公司平台类项目基本集中在泛长三角区域、福建、广东以及成都一二圈层等。

截至 2026 年 3 月末，公司在浙江省余额占比有所下降，江苏省及福建省余额占比有所上升。

图表 5 • 公司租赁资产主要区域分布情况

项目	2023 年末 (%)	2024 年末 (%)	2025 年末 (%)	2026 年 3 月末 (%)
浙江	61.97	61.85	62.81	59.67
江苏	13.55	16.56	15.41	16.92
四川	6.85	4.62	4.62	3.33
福建	2.90	3.77	3.97	5.93
广东	2.90	3.76	2.59	2.09
安徽	3.06	2.45	2.23	2.49
上海	1.56	1.28	1.82	1.40
河北	0.58	1.79	1.51	1.40
合计	93.37	96.08	94.96	93.23

资料来源：公司提供，联合资信整理

3 未来发展

公司制定了符合其自身定位的发展规划；但仍需关注国内宏观经济波动及行业政策变化对其业务发展带来的影响。

公司积极落实省国资委和浙江交通集团决策部署，围绕集团“1+4”业务组合的发展要求，坚持以调优扩量为总目标，加快“二次创业”产业转型，通过“风险防控+资本运作”双轮驱动，深耕特色优势产业，创新布局新兴产业，推动存量资产优化提升，全力打造专业化、市场化、特色化、国际化的一流租赁公司。

一是全力推进产业布局优化。创新支持航运、钢铁等支柱产业，推动业务投放升规扩量；扎实推进新能源、新基建、民办教育等优势产业；培育孵化医疗、AI 算力、环保、化工等新兴产业；建立前中后台高效联合工作小组和预审机制，推动中后台相关人员考核一体化。靠前对接集团内设备更新和存量置换需求，稳步推进集团内协同业务实现“可租尽租”。

二是坚决守住风险底线。针对集团协同、航运业务等核心战略板块，加大风控资源投入和专业化提升；针对公用事业类业务，钢铁、造纸、汽车零部件等制造业，以及交通物流、新基建、新能源等常规板块，重点从资产负债情况、偿债能力、经营能力、准入资质、租赁物、现金流等方面开展多维评价，提升客户风险研判和筛查精准度；针对民办、医疗、算力等创新类板块，瞄准创新行业 and 核心风险点，加强前端调研及风险研判，审慎评价业务可行性。

三是完善创新体系建设。强化数字监督管理，完善客户评级模型及放款流程，迭代优化经分全景视图，加强异常情况管理管控。创新船舶业务全流程、线上化管理，在汇率管理、外币结算等特殊美元场景上强化数智赋能，探索为船舶租赁资产提供实时在线追踪服务。创新打造运营管理体系 2.0，梳理运营线下审核流程，建立业务部门运营监控季报制，加快运营关键制度 SOP 化。

四是强化人才队伍建设。加大人才引进力度，多渠道挖掘头部同业优秀产业人才，建优配强风控、法务、资金、运营等专业人才队伍。健全人才培养机制，系统评估存量人才，加强内训师建设，梯次化培育人才队伍。完善内部竞聘上岗机制，落地中层干部“能上能下”机制，打造融资租赁“三支队伍”。创新考核激励，坚持业绩、薪酬双对标，强化绩效考核结果刚性运用，推动业务部门负责人、项目经理绩效考核严格区分产业类、公用事业类，继续实施部门和个人年度考核与产业转型“强关联”。

假设前提

- ◇ 公司业务持续发展，融资渠道畅通。
- ◇ 行业竞争加剧，市场利率下行，净息差收窄。
- ◇ 资产质量未出现明显恶化、公司未修改相关资产核销政策。

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）	248.66	13.92	4.75
2026 年（预测值）	310.00	16.00	5.85

资料来源：联合资信根据公司情况及假设前提预测

七、风险管理

公司建立了较为完善的风险管理机制，符合公司当前业务发展情况，但需关注公司业务规模的快速增长对风险管理带来的压力。

公司建立了组织架构健全、职责边界清晰的风险治理架构，董事会、审计委员会、经营层、各职能部门在风险管理中的职责分工明确。董事会是审议公司风险管理重大事项的决策机构，通过董事会下设的风险与合规管理委员会、审计委员会行使风险管理相关职能。经营层是公司进行风险管理和公司治理的重要组成部分，下设项目评审委员会。项目评审委员会是公司租赁业务的专门审批机构，负责对公司业务事项进行审议决策。各部门负责人为其部门风险管理第一责任人，负责落实及推动该部门相关的全面风险管理工作。对于全面风险管理，公司采取董事会和经营层领导下的、以三道防线为基础的分层管理架构：各业务部门作为防范全面风险的第一道防线，是业务全面风险的直接承担部门，负有对全面风险进行管理的第一责任。各风险管理相关部门作为防范全面风险的第二道防线，负责全面风险管理体系的构建和全面风险管理工作的组织、统筹和支持保障。内部审计部门作为防范全面风险的第三道防线，负责对全面风险管理体系的运行情况进行独立的监督和评价。公司未设立内部审计部门前，浙商金控审计部门有权对公司全面风险管理体系进行监督和评价。

公司不断完善风险管理机制，根据相关法律法规的规定，并结合公司的实际情况和股东浙商金控的指导和安排制定出台了全面风险管理办法、风险报告制度、租赁资产风险分类管理办法、项目评审委员会会议制度、风险预警管理办法等一系列制度，明确了风险管理流程及体系建设要求。

公司建立了适应中期经济环境预期的资产组合和风险分散策略，并强化融资项目操作流程控制，在租前阶段针对不同行业客户均制定了相应的授信准入制度文件；建立了专业评审机制，在经营层下设项目评审委员会，规范风控评审；租后检查根据客户授信风险分类、风险敞口余额等制定了分层分类的差异化检查频率；根据股东浙商金控要求制定了公司风险监测指标，持续监测并每月报送。同时，公司积极配合股东浙商金控的内部审计和浙江省审计厅对浙江交通集团金融业务审计调查工作。

公司建立了较为完善的全业务流程风险管理体系。公司业务流程主要包括立项、现场尽调、撰写尽调报告、提请审批、签署合同、管理合同履行及租赁资产、租后检查、租金回收、风险处置等。在项目立项完成后，风控经理和业务部门项目组成员共同完成对客户进行现场尽调工作；尽调完成后由项目经理完成尽调报告，经过风险管理部专业评审人员审核通过以后，提交公司项目评审委员会进行评审。项目评审委员会由首席风险官、风险管理部负责人、专职评审（2 人）担任常任委员，另设有非常任评审委员专家库；根据业务审查的需要，经评审会主任同意可以聘请外部专家或律师顾问参加评审会，发表专业意见。每次评审会需 5 名评审委员参与表决，三分之二及以上投票通过。评审会审议权限为：公用事业类、民生消费类、浙江省内国企单一客户风险敞口累计小于 3 亿元；钢铁、航运行业单一客户风险敞口累计小于 2 亿元；其余项目单一客户风险敞口累计小于 1 亿元。超过前述审批金额的项目，经评审会审议通过、总经理核准通过后，上报公司董事会审议。

公司客户集中度一般。

从客户集中度来看，2023—2025 年末，受 2024 年增资后公司净资产上升影响，公司单一最大客户集中度连续下降、单一集团客户集中度波动下降，增资后公司逐步推进与股东方的合作，单一客户关联度波动上升、全部关联方集中度指标均连续上升，客户集中度一般。2025 年，公司全部关联度上升较快，主要系公司同其股东业务合作力度加大所致。

截至 2026 年 3 月末，浙商租赁单一客户、单一客户关联度、全部客户关联度均有所上升，单一集团集中度有所下降；公司前五大客户均为地方国有企业，区域分布于江浙与福建地区。

¹ 预测数据是联合资信基于与评级对象有关的主要假设因素并结合评级对象历史情况所做出的分析判断，由于其他未/无法考虑在内的影响因素可能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。

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	2026 年 3 月末	监管要求
单一客户融资集中度 (%)	14.20	6.03	5.54	5.76	≤30.00
单一集团客户融资集中度 (%)	14.20	11.59	13.98	13.08	≤50.00
单一客户关联度 (%)	3.79	5.65	4.86	5.62	≤30.00
全部关联度 (%)	3.79	9.91	22.77	26.14	≤50.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

图表 8 • 截至 2026 年 3 月末公司前五大租赁客户概况

客户名称	是否关联	客户性质	所属行业	所属区域	期末金额 (亿元)	占净资产比重 (%)	五级分类
盐城市清水绿岸净水集团有限公司	否	国有	水利、环境和公共设施管理业	江苏	3.02	5.76	正常
福建省晋江新佳园控股有限公司	否	国有	租赁和商务服务业	福建	3.00	5.71	正常
平阳县交通投资集团有限公司	否	国有	租赁和商务服务业	浙江	3.00	5.71	正常
绍兴柯桥经济开发区开发投资有限公司	否	国有	建筑业	浙江	3.00	5.71	正常
绍兴袍江控股集团有限公司	否	国有	租赁和商务服务业	浙江	3.00	5.71	正常
合计	--	--	--	--	15.02	28.59	--

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司资产负债期限匹配程度较好，流动性风险可控。

截至 2026 年 3 月末，公司租赁资产和全部债务到期期限均主要在 2027 年前到期，债务与资产期限结构匹配程度较好。考虑到公司畅通的外部融资渠道以及股东流动性方面的支持，公司整体流动性风险可控。

图表 9 • 截至 2026 年 3 月末公司租赁资产及全部债务到期期限结构

到期时间	租赁资产		全部债务	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
2026 年	114.35	37.36	103.45	39.36
2027 年	105.63	34.52	99.01	37.67
2028 年及以后	86.07	28.12	60.35	22.97
合计	306.05	100.00	262.81	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理；全部债务为本金口径，不含利息

八、财务分析

公司提供了 2023—2025 年财务报告和 2026 年 1—3 月财务报表，中汇会计师事务所（特殊普通合伙）对 2023—2025 年财务报表进行了审计，均出具了无保留审计意见；2026 年 1—3 月财务报表未经审计。

从合并范围变动来看，公司 2023 年末无子公司，2024 年和 2025 年分别新增多家子公司，均为 SPV，对可比性的影响较小。从会计政策变更来看，公司自 2023 年末未发生对财务报表产生重大影响的会计政策和会计估计变更。

综上，公司财务数据可比性较强。

1 资产质量

2023 年以来，公司资产总额持续增长，以应收融资租赁款为主；不良率较低，拨备水平良好，资产质量较好，但资产流动性一般。

随着租赁业务规模的扩大，2023—2025 年末，公司资产总额逐年快速增长，年均复合增长 31.04%。截至 2025 年末，公司资产总额 267.56 亿元，较上年末增长 24.01%；资产主要由应收融资租赁款构成，占比 88.74%。

公司使用风险分类法对租赁资产质量进行分类。2023—2025 年末，公司资产主要由正常类资产构成，不良率持续下降并处于较低水平，关注类资产规模波动增加。截至 2025 年末，公司不良率较上年末下降至 0.34%，公司整体资产质量较好；公司新增 1 笔关注类项目，同时加大力度对存量项目催收，综合来看关注类资产规模有所下降；不良资产规模有所上升，主要新增 1 笔可疑类项目，该项目为 5000 万元售后回租项目，分别于 2022 年、2023 年投放，租期 3 年，2025 年项目出现逾期，截至 2026 年 3 月，该笔项目下迁至损失类，剩余本金为 1999.73 万元，该项目有实控人担保及应收账款质押，目前公司已立案，正在积极推进执行，同时与客户协商和解方案。

2023—2025 年末，公司租赁资产拨备率波动上升，拨备覆盖率持续提升。截至 2025 年末，公司计提减值准备余额 3.93 亿元，租赁资产拨备率为 1.58%，较上年末上升 0.16 个百分点；拨备覆盖率大幅提升至 465.30%，拨备充足。

图表 10 • 公司融资租赁资产的资产质量情况

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
正常类	152.51	98.81	196.48	98.64	246.21	99.01	303.72	99.24
关注类	0.38	0.25	1.94	0.98	1.60	0.64	1.42	0.46
次级类	0.00	0.00	0.75	0.37	0.12	0.05	0.19	0.06
可疑类	1.46	0.94	0.02	0.01	0.20	0.08	0.00	0.00
损失类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.52	0.21	0.72	0.24
融资租赁资产合计	154.34	100.00	199.20	100.00	248.66	100.00	306.05	100.00
不良资产	1.46	0.94	0.77	0.39	0.84	0.34	0.91	0.30
拨备覆盖率（%）	157.29		368.84		465.30		486.82	
租赁资产拨备率（%）	1.48		1.42		1.58		1.45	

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至 2026 年 3 月末，公司资产总额 320.86 亿元，较上年末增长 19.92%，主要系应收融资租赁款增加所致，资产构成变化不大。

截至 2026 年 3 月末，公司关注类资产较上年末有所下降；不良资产规模小幅增加，不良率 0.30%；次级类项目新增 1 笔，法院已裁定其进行合并重整，公司目前已完成债权申报，保持密切跟踪中；损失类项目 4 笔，其中 1 笔为上述 2025 年可疑类项目下迁所致；拨备覆盖率进一步上升，处于较高水平；需关注后续不良资产回收处置情况。

受限资产方面，截至 2026 年 3 月末，公司受限资产为 238.23 亿元，占资产总额的比重为 74.25%，受限资产主要系因融资活动质押的应收租赁款债权，资产流动性一般。

2 资本与杠杆水平

（1）所有者权益

2023 年以来，公司所有者权益持续增长，资本实力较强，权益稳定性很好；杠杆倍数处于行业一般水平。

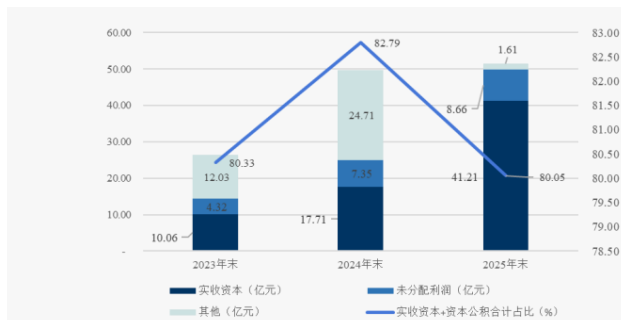
2023—2025 年末，公司所有者权益持续增长，年均复合增长 39.63%，主要系 2024 年股东增资和利润留存所致。权益构成方面，权益均为归属于母公司所有者权益，以实收资本和未分配利润为主；截至 2025 年末，实收资本占比 80.05%，未分配利润占比 16.82%，权益稳定性很好。

截至 2026 年 3 月末，公司所有者权益 52.53 亿元，较上年末增长 2.04%，主要系未分配利润增长所致；截至 2026 年 3 月末，公司实收资本为 41.21 亿元，占比 78.45%，权益稳定性仍很好。

利润分配方面，2023—2025 年，公司仅 2025 年分红 2.57 亿元，占上年归属于母公司所有者净利润的 76.25%，占 2022—2024 年归属于母公司所有者净利润合计的 32.26%，利润留存对资本补充的效果较好。

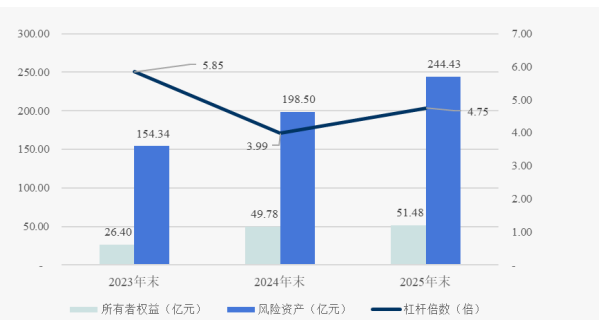
受业务规模增长及增资扩股的综合影响，2023—2025 年末，公司杠杆倍数先减后增，波动下降，处于行业一般水平；截至 2026 年 3 月末，公司杠杆倍数 5.81 倍，仍处于一般水平。

图表 11 • 公司权益结构情况



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 年以来，业务规模增长带动公司负债总额和全部债务持续增长，融资渠道丰富但较为依赖银行借款，债务期限结构相对均衡；资产负债率处于较高水平。

2023—2025 年末，公司负债总额逐年增长，年均复合增长 29.22%，主要系随着租赁业务持续扩张，公司融资需求增加所致；公司负债主要由全部债务构成，全部债务规模持续增加，占比波动上升。2023—2025 年末，公司全部债务以借款为主，应付债券为辅。截至 2025 年末，公司银行借款大幅增长；应付债券较上年末大幅增长 36.53%，主要系发行公司债券所致；其他主要为长期应付款科目中的非金融机构借款，借款成本在 3.20%~3.50%之间。公司整体负债端融资较为依赖间接融资（以银行借款为主）。

图表 13 • 公司负债构成情况

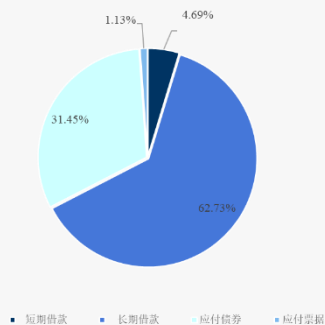
项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
全部债务	120.28	92.95	163.16	98.30	212.24	98.23
借款	92.63	71.58	101.28	61.02	132.02	61.10
其中：短期借款	12.10	9.35	13.62	8.21	9.18	4.25
长期借款	80.52	62.23	87.66	52.81	122.83	56.85
应付债券	15.19	11.74	45.11	27.18	61.58	28.50
应付票据	3.63	2.80	3.00	1.81	2.21	1.02
其他	8.83	6.83	13.77	8.29	16.44	7.61
其他类负债	9.12	7.05	2.82	1.70	3.83	1.77
负债总额	129.40	100.00	165.98	100.00	216.08	100.00

注：上表中长期借款含一年内到期的长期借款，应付债券含一年内到期的应付债券
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

债务方面，公司通过银行借款以及发行 ABS、公司债券等筹集资金以满足公司资金需求，2023—2025 年末，公司全部债务规模持续增长，年均复合增长 32.84%；债务结构相对均衡且较为稳定，短期债务占比保持在 50%~55%区间，需对公司流动性保持关注。

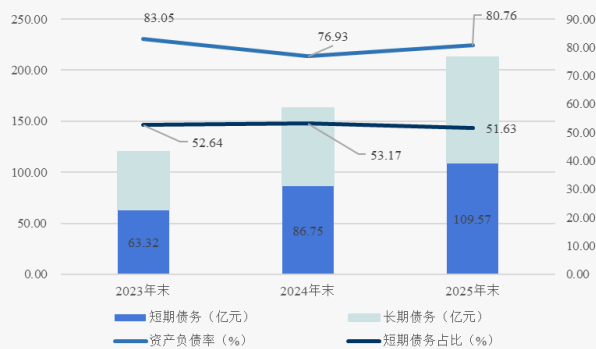
2023—2025 年末，公司资产负债率波动下降，2025 年末处于行业较高水平。

图表 14 • 截至 2024 年末公司全部债务构成



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

图表 15 • 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

截至 2026 年 3 月末，公司负债总额较上年末增长 24.18%至 268.33 亿元，主要系借款增长所致；全部债务规模较上年末增长 24.35%至 263.93 亿元，短期债务占比 51.92%，较上年末小幅上升；资产负债率 83.63%，较上年末提升 2.87 个百分点，处于较高水平。

3 盈利能力

2023 年以来，公司利润总额持续增长，盈利能力指标表现较好，整体盈利能力较强。

2023—2025 年，公司营业总收入年均复合增长 23.55%，具体分析见本报告“经营概况”。

公司营业成本主要为与融资租赁业务相关的利息支出。受全部债务规模增加致使利息支出增加的影响，2023—2025 年，公司营业成本持续增长，年均复合增长 23.85%。

2023—2025 年，公司期间费用持续增加，主要系员工人数增加导致职工薪酬增加所致；公司各类减值损失持续上升，主要是当期计提应收融资租赁款坏账准备所致；公司利息支出/全部债务指标波动下降，整体处于行业适中水平。

受上述因素综合影响，2023—2025 年，公司利润总额持续增长，年均复合增长 22.80%。

盈利指标方面，2023—2025 年，公司总资产收益率、净资产收益率均持续下降，但整体盈利能力仍属行业较好水平。

2026 年 1—3 月，公司实现营业总收入 4.04 亿元，同比增长 7.45%，主要系租赁业务规模扩大所致；公司利润总额 1.49 亿元，同比增长 1.19%。

图表 16 • 公司盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
营业总收入 (亿元)	9.12	11.18	13.92	4.04
营业成本 (亿元)	4.22	5.51	6.47	1.77
期间费用 (亿元)	0.68	0.85	0.99	0.24
各类减值损失 (亿元) (损失以“-”号填列)	-0.54	-0.55	-1.10	-0.50
拨备前利润总额 (亿元)	4.36	5.05	6.86	1.99
利润总额 (亿元)	3.82	4.50	5.76	1.49
净利润 (亿元)	2.86	3.38	4.31	1.13
利息支出/全部债务 (%)	3.11	3.13	3.05	0.67
总资产收益率 (%)	2.23	1.82	1.78	0.38
净资产收益率 (%)	11.45	8.86	8.51	2.17

注：2026 年 1—3 月相关指标未年化
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

4 流动性

2023 年以来，公司经营活动现金流量保持小规模净流入状态，随着业务投放规模的持续较快增长，公司投资活动保持较大规模的现金净流出状态，筹资需求增加；流动性指标表现很好。

公司经营活动现金流主要系提供融资租赁业务收到的保证金和公司支付的融资利息。2023—2025 年，随着租赁业务的持续扩大，经营活动现金流量净额持续增长，年均复合增长 97.08%，但整体规模不大。

公司投资活动现金流主要系公司进行融资租赁项目投放和收回的本金和利息。2023—2025 年，随着公司融资租赁业务规模的持续增长，投资活动现金流表现为持续净流出。

从筹资活动来看，2023—2025 年，公司筹资活动均表现为净流入，2025 年筹资活动净流入规模同比下降 18.56%，主要系公司偿还债务大幅上升所致。

2023—2025 年末，公司现金及现金等价物余额持续增加，整体现金头寸较充裕。

2026 年 1—3 月，随着公司业务规模继续增长，公司经营活动产生的现金流量保持净流入状态；投资活动产生的现金流量保持净流出状态；筹资活动产生的现金流量保持净流入；期末现金及现金等价物余额保持较大规模。

图表 17· 公司流动性情况

项目	指标	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
现金流指标	经营活动现金流量净额（亿元）	1.52	3.37	5.91	1.44
	投资活动现金流量净额（亿元）	-55.22	-45.13	-50.05	-60.19
	筹资活动现金流量净额（亿元）	54.54	57.54	46.86	53.11
	期末现金及现金等价物余额（亿元）	1.47	17.26	19.98	14.30
流动性指标	流动比率（%）	84.17	133.57	132.80	119.20
	现金短期债务比（倍）	0.02	0.20	0.21	0.11
	筹资活动前现金流入/短期债务（%）	107.17	111.32	145.78	30.33

注：2026 年 1—3 月相关指标未年化

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

从流动性指标来看，2023—2025 年，公司流动比率波动增长；公司现金短期债务比指标持续增长，但现金类资产对短期债务的保障程度偏弱；筹资活动前现金流入/短期债务持续增长，保障程度较好；流动性指标表现很好。

5 其他事项

公司或有负债风险较小，过往债务履约情况良好，对外融资渠道较为畅通。

截至 2026 年 3 月末，联合资信未发现公司存在对外担保的情况。

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

截至 2026 年 3 月末，公司获得银行授信额度合计 365.55 亿元，其中尚未使用的额度为 176.20 亿元，间接融资渠道较为畅通。

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 29 日查询日，公司本部未结清和已结清信贷中无关注类和不良类记录。

截至 2026 年 5 月 20 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；联合资信亦未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

九、ESG 分析

公司环境风险很小，能够较好地履行作为国有企业的社会责任，治理结构和内控体系能够满足当前业务发展需要，整体 ESG 表现尚可，对其持续经营无负面影响。

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 2026 年 3 月末，公司共解决就业 142 人；公司员工激励机制、培养体系健全，人员稳定性高，员工流失率较低，每年对员工进行相关业务培训；2025 年，公司纳税等级 A 级；通过公开资料查询，联合资信未发现公司存在员工纠纷、税务处罚等。

公司建立了基本的治理结构和内控体系；未设立专业的 ESG 机构。2026 年 3 月末，公司董事会中有 4 位女性董事，无独立董事，董事会多元化程度一般。

十、外部支持

公司股东综合实力很强；作为浙江交通集团金融板块具有重要地位的子公司，公司能够得到股东的很大支持。

公司控股股东浙商金控是浙江交通集团全资组建的国有金融控股公司，作为集团金融投资平台和金融管控平台，履行金融业务投资、管控及资产证券化三大职能。浙商金控全资、控股及授权管理浙商财产保险股份有限公司、浙商证券股份有限公司、浙商租赁、浙江浙商汇融私募基金管理有限公司等金融企业，参与双百基金、丝路基金、国同基金等投资管理。

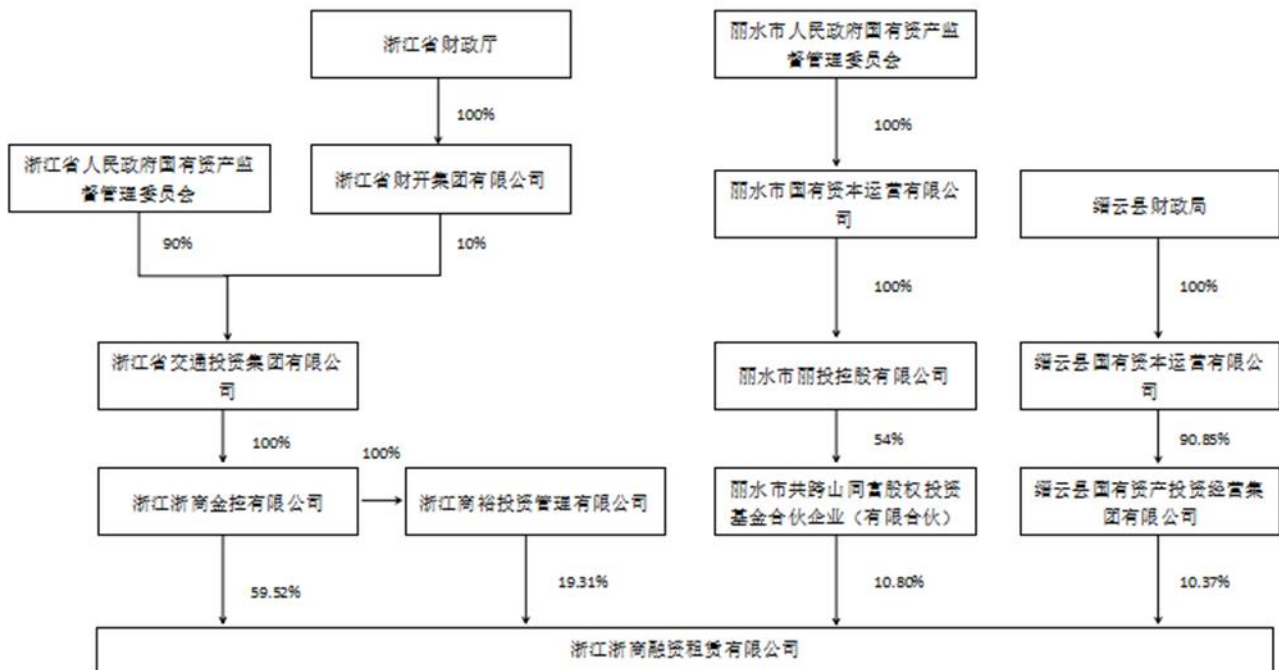
浙江交通集团统筹承担浙江全省高速公路、铁路、重要的跨区域轨道交通和综合交通枢纽等交通基础设施的投融资、建设、运营及管理职责，并积极参与市县主导的综合交通基础设施项目。截至 2025 年末，浙江交通集团资产总额 11482.48 亿元、净资产 3963.44 亿元、实现营业总收入 3652.69 亿元、利润总额 108.31 亿元，综合实力很强。

浙商金控在业务资源、资本补充、资金等方面对公司形成很大支持。公司作为浙江交通集团体系内金融板块中具有重要地位的融资租赁公司，能够得到浙江交通集团在基建等行业业务协同、战略规划等方面的很大支持。2024 年 9 月，浙商金控对公司增资 10.20 亿元，体现股东对公司业务发展的进一步支持。

十一、评级结论

基于对公司经营风险、财务风险及外部支持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，评级展望为稳定。

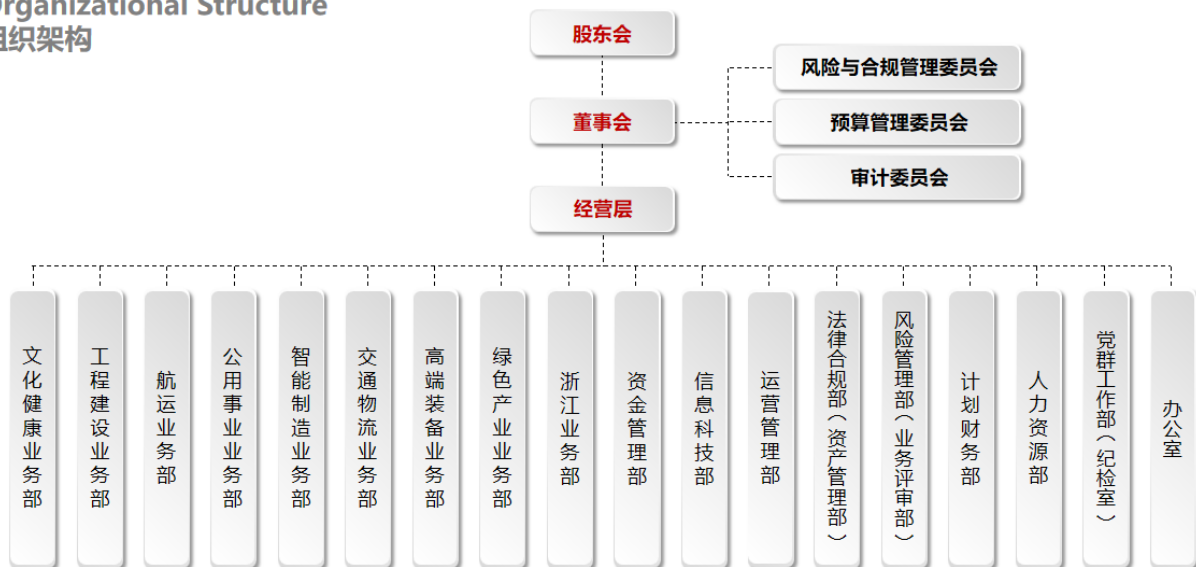
附件 1-1 公司股权结构图（截至 2026 年 3 月末）



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）

Organizational Structure 组织架构



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%
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 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，联合资信将在浙江浙商融资租赁有限公司（以下简称“公司”）信用评级有效期内持续进行跟踪评级。

贵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贵公司信用评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司如发生重大变化，或发生可能对信用评级产生较大影响的重大事项，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及外部经营环境等相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对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，或者出现监管政策规定、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。