

苏银凯基消费金融有限公司

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〕7570号

联合资信评估股份有限公司通过对苏银凯基消费金融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，确定维持苏银凯基消费金融有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“24 苏银消费债 01”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

二〇二五年七月二十九日

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苏银凯基消费金融有限公司（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。

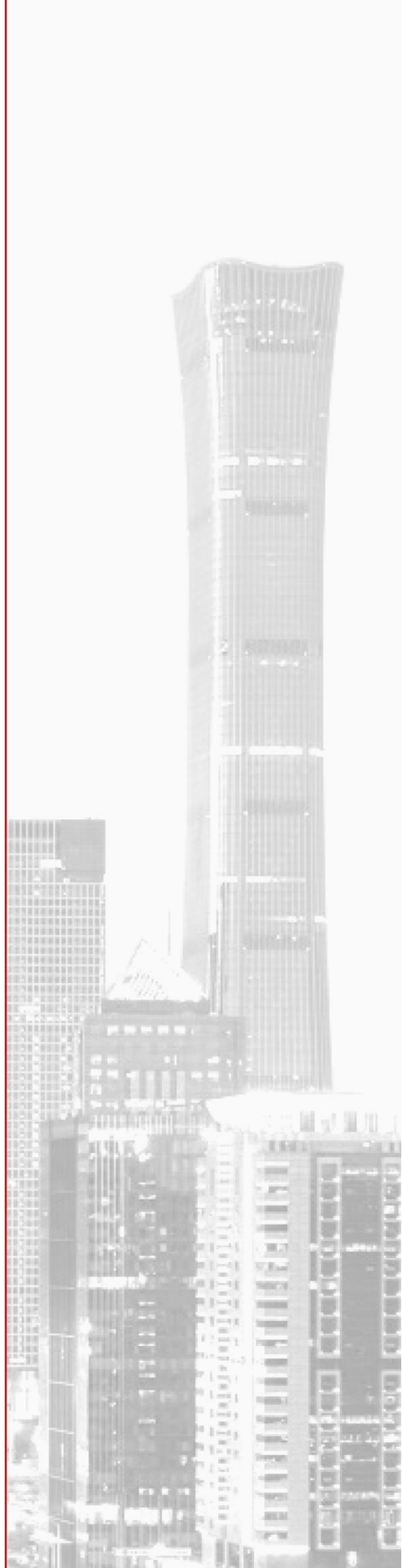
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



苏银凯基消费金融有限公司

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
苏银凯基消费金融有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/07/29
24 苏银消费债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

跟踪期内，苏银凯基消费金融有限公司（以下简称“公司”）作为江苏银行股份有限公司（以下简称“江苏银行”或“母行”）控股子公司，依托股东资源积极拓展业务，竞争优势逐步显现；管理与发展方面，其公司治理体系运行情况良好，风险管理水平稳步提升；业务经营方面，公司依托控股股东江苏银行在运营管理、渠道资源、专业技术及人才队伍等方面的有力支持，同时利用金融业和零售业股东的资源优势，形成差异化协同发展效应，信贷业务实现快速发展，并逐步构建“Su 贷”和“Su 花”两大差异化产品体系，但其成立时间尚短，互联网平台合作业务占比较高，自主获客能力仍有待提升；财务表现方面，公司小额分散的业务模式有助于风险分散，不良贷款率处于行业较好水平，资本保持充足水平，有力支撑业务稳健发展，但其负债结构较为单一，同时较大的减值准备计提力度对盈利实现带来负面影响，需关注后续盈利能力变化情况。

公司在江苏银行零售板块中具有重要的战略地位，能够在场景、客群等领域与母行形成优势互补，江苏银行有能力和意愿对公司业务经营提供支持。根据公司章程中相关条款的规定，在符合各自所受限于的监管政策及其他合规性要求的前提下，公司股东均应向公司提供必要的渠道、资源及技术；公司主要股东应当在必要时向公司补充资本，在公司出现流动性困难时给予流动性支持。江苏银行综合实力极强，联合资信评估股份有限公司评定江苏银行主体长期信用等级为 AAA_{pi}，评级展望为稳定。

个体调整：无。

外部支持调整：江苏银行为公司控股股东及实际控制人，能够在公司治理、业务拓展、风险管控、流动性管理及资本补充等方面给予公司有力支持，通过股东支持上调 1 个子级。

评级展望

未来，公司将持续深化“全线上、全数字、全天候、全国性”的经营特色，聚焦“1+4+N”发展战略，在多元互联网平台场景全线上展业模式基础上，深耕股东资源，加大自营渠道建设，推动业务规模稳步增长；此外，国家层面消费需求提振政策的刺激有助于消费金融公司信贷业务的持续发展。另一方面，在宏观经济弱复苏、互联网贷款业务持续规范、零售信贷行业风险管控压力加大的背景下，公司战略推进效果仍待观察，同时需对资产质量和盈利能力表现保持关注。

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：公司股权结构及股东实力发生重大不利变动或控股股东支持能力及意愿大幅弱化；资产质量明显下行，拨备严重不足；盈利能力大幅下降；核心资本充足水平明显恶化。

优势

- **小额分散的业务模式有助于风险的分散，不良贷款率处于行业较好水平。**公司信贷业务以小额分散为特点，单笔贷款金额小，区域相对分散，能够在一定程度上缓释信用风险，同时得益于数字化风控体系的完善以及积极的清收处置措施，公司不良贷款率处于行业较好水平。
- **净利润稳步增长，资本保持充足水平。**跟踪期内，公司净利润稳步增长，有助于资本内生增长，资本保持充足水平。
- **控股股东综合实力极强，且股东背景多元，能够形成差异化协同发展效应，同时资本补充和流动性支持的强约束有助于公司业务的持续发展。**公司控股股东综合实力极强，在运营管理、渠道资源、专业技术及人才队伍等方面能够给予公司有力支持，此外公司股东分别属于金融业和零售业，与消费金融公司的零售金融属性契合，可形成差异化协同发展效应。同时，根据章程规定，主要股东应当在必要时向公司补充资本，在公司出现流动性困难时给予流动性支持。
- **国家层面消费需求提振政策的刺激有助于消费金融公司信贷业务的持续发展。**国家出台了多项促进消费的针对性政策积极推动消费复苏，政策导向对消费金融行业发展带来一定红利，有助于消费公司信贷业务的持续发展。

关注

- **自主获客渠道仍有较大提升空间。**公司成立时间尚短，当前业务渠道仍主要依赖互联网平台，自主获客能力有待进一步提升。
- **对同业借款的依赖度较高。**公司负债来源主要为市场融入资金，对同业借款的依赖度高，负债结构较为单一，融资渠道多元化程度有待提升。
- **关注外部环境变化对业务发展带来的影响。**考虑到宏观经济弱复苏导致零售信贷行业风险管控压力上升、同业竞争加剧、监管政策趋严等外部因素影响，消费金融行业发展或将面临一定压力，公司未来业务拓展及资产质量变化仍有待观察。

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
			业务经营分析	3
			风险管理水平	3
			未来发展	2
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	3
			盈利能力	3
		流动性		1
指示评级				aa ⁺
个体调整因素：一				--
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：由于自身竞争力增强，公司个体信用等级由aa上调为aa⁺。

外部支持变动说明：公司控股股东及实际控制人为江苏银行，江苏银行综合实力极强，对公司的支持能力极强；公司在江苏银行零售板块中具有重要的战略地位，能够获得江苏银行有力支持；其外部支持子级及调整是联合资信结合其个体信用状况，并根据外部支持能力和支持可能性所确定的。

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

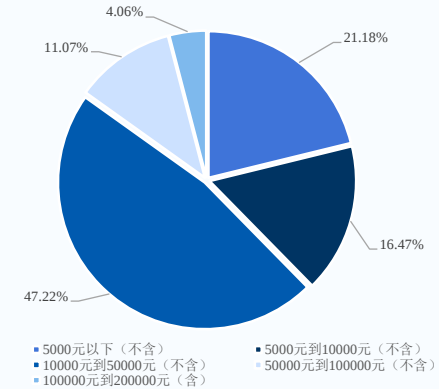
项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
资产总额（亿元）	247.26	386.54	513.59	614.47
贷款和垫款净额（亿元）	226.52	355.28	492.04	559.41
股东权益（亿元）	27.97	47.66	52.94	54.70
不良贷款率（%）	1.64	1.56	1.56	1.41
拨备覆盖率（%）	154.42	163.05	170.06	182.75
贷款拨备率（%）	2.54	2.54	2.65	2.58
流动性比例（%）	304.40	123.99	112.92	140.05
资产负债率（%）	88.69	87.67	89.69	91.10
资本充足率（%）	14.49	16.23	12.91	12.05
一级资本充足率（%）	13.49	15.12	11.82	10.94
核心一级资本充足率（%）	13.49	15.12	11.82	10.94

项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
营业收入（亿元）	17.67	27.31	38.40	13.16
拨备前利润总额（亿元）	12.73	17.69	27.70	9.05
净利润（亿元）	1.60	3.89	5.28	1.76
成本收入比（%）	27.06	34.27	26.90	--
拨备前资产收益率（%）	6.76	5.58	6.15	--
平均资产收益率（%）	0.85	1.23	1.17	--
平均净资产收益率（%）	5.92	10.29	10.49	--

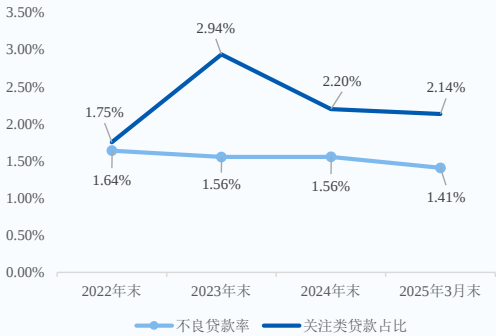
注：2025 年一季度财务数据未经审计；本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同

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

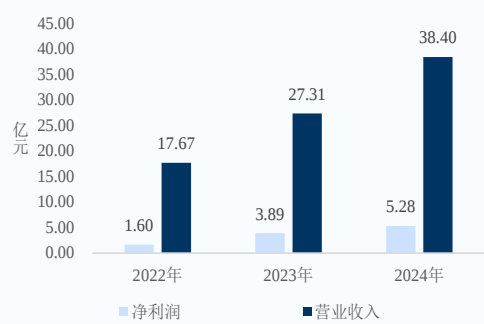
2025 年 3 月末公司消费贷款额度分布情况



公司不良及关注类贷款占比变化情况



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
24 苏银消费债 01	10.00 亿元	2.15%	2027/07/25	--

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
24 苏银消费债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/07/12	刘睿 王从飞	一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208 一般金融机构主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
资料来源：联合资信根据公开信息整理

评级项目组

项目负责人：王从飞 wangcf@lhratings.com

项目组成员：蔡彬棋 caibq@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于苏银凯基消费金融有限公司（以下简称“苏银凯基消费金融”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

公司成立于 2021 年 3 月，由江苏银行股份有限公司（以下简称“江苏银行”或“母行”）、凯基商业银行股份有限公司（以下简称“凯基银行”）、五星控股集团有限公司（以下简称“五星控股”）以及海澜之家集团股份有限公司（以下简称“海澜之家”）共同出资设立，初始注册资本为 6.00 亿元。公司于 2021 年和 2023 年各实施一次增资扩股，分别新增注册资本 20.00 亿元和 16.00 亿元。2024 年以来，公司股本总额及股权结构无变动。截至 2025 年 3 月末，公司注册资本及实收资本均为 42.00 亿元，控股股东及实际控制人为江苏银行，股东持股情况见图表 1。

图表 1 • 截至 2025 年 3 月末公司股东持股情况

股东名称	持股比例
江苏银行股份有限公司	56.44%
凯基商业银行股份有限公司	37.63%
海澜之家集团股份有限公司	4.64%
五星控股集团有限公司	1.29%
合 计	100.00%

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

公司主要业务为：发放个人消费贷款；接受股东及其境内子公司、股东所在集团母公司及其境内子公司的存款；向境内金融机构借款；向作为公司股东的境外金融机构借款；发行非资本类债券；同业拆借；与消费金融相关的咨询、代理业务；固定收益类证券投资业务；经国家金融监督管理总局批准的其他业务。公司按照联合资信行业分类标准划分为消费金融行业。

截至 2025 年 3 月末，公司设置了董事会办公室、市场营销部、风险管理部、运营支持部、消费者权益保护部、信息科技部、资金财务部、数字部、综合管理部、人力资源部（党群工作部、纪律监督室）和内审部，组织架构图见附件 1-2。

公司注册地址：江苏省昆山市花桥经济开发区光明路 505 号建滔广场 2 号楼 22-26 层；法定代表人：蒋建明。

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“24 苏银消费债 01”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 • 截至本报告出具日公司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
24 苏银消费债 01	10.00	2024/07/25	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

2023年，监管层面出台多项政策推动消费复苏，消费需求恢复、增资、股权划转等因素促进了消费金融公司资产端业务的发展，消费金融公司资产规模保持持续增长态势，且头部化、分层化趋势显著。消费金融公司继续推进线上化转型，但第三方引流模式仍占有较高比重，自主获客能力仍有较大提升空间；与此同时，消费金融公司逐步开始布局线下业务，线下业务以自主获客为主，短期内线上化发展仍是行业主要趋势。资产质量方面，2023年消费金融公司不良贷款率略有下降，整体信贷资产质量相对稳定，拨备水平充足，具有较强风险抵补能力，但考虑到经济形势仍有所承压等因素，仍需关注行业后续资产质量变化。此外，消费金融公司进一步探索不良资产处置方式，不良贷款转让有所提速，或与不良贷款转让试点机构范围扩大、不良资产增多等因素有关。

消费金融公司负债端资金融入对同业借款渠道依赖程度仍较高，部分消费金融公司通过结构化融资、银团贷款等方式拓宽融资渠道，且行业金融债券发行活跃度上升，中长期资金来源有所拓宽，但非同业渠道融资总体占比不高且有所下降，融资渠道仍较为单一。消费金融公司盈利表现较好，但2024年以来利润表现分化的现象进一步凸显，综合定价水平下行、风险资产减值损失计提和核销需求的上升也使得未来利润增长面临压力。消费金融公司资本补充较为依赖增资扩股，行业资本金规模持续扩大。监管政策层面，消费金融领域监管政策对公司治理、业务发展及风险控制的要求进一步细化，利于整体消费金融行业规模的扩容、市场活跃度的提升以及长远稳定化的发展。

完整版消费金融行业分析详见[《2024年消费金融行业分析》](#)。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

公司进一步完善公司治理架构及内部控制体系，各治理主体能够较好履行相关职责，关联交易风险可控，股东均不涉及股权对外质押或冻结情况。

2024年以来，公司根据《公司法》《消费金融公司管理办法》等相关法律法规要求，完善由股东会、董事会、监事会和高级管理层构成的公司治理架构，强化内部控制及内部审计体制建设，各治理主体运行情况良好。截至2025年6月末，公司董事会由7名董事组成，包括1名执行董事、1名独立董事和5名股东董事，股东董事中江苏银行提名2名股东董事，凯基银行提名2名股东董事，海澜之家提名1名股东董事；监事会由4名监事组成，包括2名股东监事和2名职工监事，其中股东监事由凯基银行和五星控股各提名1名；高级管理人员共有3名，包括1名总裁、2名副总裁，其中江苏银行派出1名总裁、1名副总裁，凯基银行派出1名副总裁。公司现任董事长赵辉先生曾任中国银行股份有限公司江苏省分行清算处处长、运营部总经理、宿迁分行行长，江苏银行营运部总经理、运营总监、党委委员、副行长等职务，具有丰富的金融机构管理经验。公司现任总裁蒋建明先生，曾任江苏银行零售业务部副总经理（主持工作），电子银行部副总经理（主持工作）、总经理，网络金融部总经理等职务，具有丰富的零售业务运营及管理经验。

股权结构方面，截至2025年3月末，公司注册资本及实收资本均为42.00亿元，江苏银行和凯基银行分别持有公司56.44%和37.63%的股权，其余股东出资比例均不超过5.00%；公司实际控制人、控股股东为江苏银行。截至2025年3月末，公司股权均不涉及对外质押或冻结情况。

关联交易方面，公司建立了完善的关联交易管理体系和运作机制，关联交易依据监管机构规定及一般商业原则开展，主要关联交易为同业借款及存款业务，主要关联交易的关联方为公司股东江苏银行及其子公司。截至2024年末，公司与关联方之间的交易主要为拆入资金和存放同业款项，其余关联交易余额较小。

（二）经营分析

1 经营概况

公司专营线上业务模式，利用金融业和零售业股东的资源优势，形成差异化协同发展效应，推动贷款业务规模快速增长。

公司成立于 2021 年 3 月，为适应公司发展阶段，其确定了以线上业务模式为主的业务模式，围绕 1 个直贷产品、4 个股东资源、N 个互联网场景进行业务拓展，持续构建全渠道经营生态。从股东背景看，江苏银行是综合实力领先的上市城市商业银行，凯基银行是台湾地区消费金融业务领先的银行业机构，海澜之家是大型上市消费品牌运营公司，五星控股涉足零售业多个领域，四方股东分别属于金融业和零售业，与消费金融公司的零售金融属性契合，可形成差异化协同发展效应，2024 年以来公司贷款业务规模保持快速增长态势。2025 年一季度，公司发放贷款金额为 559.43 亿元，相当于 2024 年全年的 33.40%；截至 2025 年 3 月末，公司贷款余额为 564.81 亿元，较上年末增长 13.81%（见图表 3）。

图表 3 • 贷款余额情况

项 目	金 额（亿元）				较上年（末）增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末	2023 年末	2024 年末
发放贷款金额	777.51	1221.51	1674.99	559.43	57.11	37.12
期末贷款余额	229.64	358.87	496.27	564.81	56.27	38.29

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

公司建立了“Su 贷”和“Su 花”两大产品体系，客群定位为相对年轻的中低收入群体；为适应公司发展阶段，公司结合渠道发展战略，专注于经营“Su 贷”业务，从 2024 年开始稳步推动“Su 花”业务开展，目前业务结构以“Su 贷”为主，“Su 花”业务规模持续增长，但占比相对较低。

公司主营业务为向消费者发放以小额、分散为特点的消费贷款。从具体产品类型来看，公司作为两家银行联合设立的消费金融公司，主营个人信贷业务，基于大数据风控、生物核身、智能审批等金融科技能力，为客户提供两款专业化信贷产品——“Su 贷”和“Su 花”。“Su 贷”和“Su 花”主要针对下沉客群，比如相对年轻、可支配收入较低的客群以及消费需求旺盛、消费频率高的非信用卡用户（人行征信无法覆盖）等。具体来看，“Su 贷”产品定位泛消费场景，额度范围在 20 万元以内，年化利率（单利）在 24%以内，支持随借随还和按期还款等多种还款方式；“Su 花”产品定位具体购物消费场景，额度最高为 20 万元，年化利率（单利）在 24%以内。为适应公司发展阶段，公司结合渠道发展战略，专注于开展“Su 贷”业务。2024 年以来，公司通过与头部互联网平台公司合作开展受托业务等形式，逐步推动“Su 花”业务发展。受上述因素影响，公司业务结构以“Su 贷”为主，“Su 花”业务占比呈持续上升趋势。截至 2025 年 3 月末，公司“Su 贷”和“Su 花”业务余额分别为 542.95 亿元和 21.86 亿元，分别占贷款总额的 96.13%和 3.87%。

公司坚持线上化发展，利用股东资源开发场景价值，稳步推进直贷渠道建设，积极拓展各类互联网金融平台进行差异化业务合作，逐步形成了适配多元互联网平台场景的全线上展业模式，但整体看公司获客渠道仍主要依赖互联网平台，自主获客能力仍有待进一步提升。

公司坚持线上化发展道路，聚焦“1+4+N”发展战略，即 1 个直贷产品+4 个股东资源+N 个场景，通过线上平台合作、股东引流以及自建渠道的方式搭建个人信贷消费体系。在直贷建设方面，公司直贷产品“苏银消金-Su 贷”已搭建完成，通过“苏银消金”APP、“苏银消金”小程序、“苏银消金-Su 贷”H5 或 API 合作的方式进行获客。目前，公司已实现直贷产品与多平台的对接，完成全链路获客体系，主要合作机构包括蚂蚁、京东、携程及江苏银行等，2024 年以来直贷业务建设成效进一步显现，业务规模呈快速增长态势，业务占比亦持续提升，但整体占比仍较低。在股东资源方面，公司利用第二大股东凯基银行资源，为台企员工开展消费金融服务，并探索与海澜之家、五星控股的场景资源合作，不断挖掘股东资源，但仍处在尝试阶段。在平台合作方面，公司已接入蚂蚁、美团、京东等十余家主流平台。在分层策略上，公司持续强化与优质平台合作，推进优质客群承接，同时尝试开展增信类和场景分期类业务探索，为后续业务发展提供基础支撑，逐步形成适配多元互联网平台场景的全线上展业模式。截至 2025 年 3 月末，公司互联网平台渠道贷款业务余额为 514.73 亿元，占贷款余额的 91.13%，业务余额及占比保持在高水平。

公司平台合作类业务主要为分润模式。分润模式下，公司主要按照实收利息的一定比例向平台支付服务费用，服务费率约为利息收入的 20%~30%，此类业务的合作机构主要为头部互联网平台，客户资质相对较好。联合贷模式下，公司主要与头部民营银行

和小额贷款公司等机构合作，2024 年以来联合贷规模呈增长趋势但占比较低，公司出资比例均为 70%。增信模式下，公司选择有相关资质和代偿能力的机构开展业务，并基于市场行情及风险变化情况，动态调整增信类业务规模，目前该模式业务占比较低。

公司重点发放短期贷款，贷款投放呈现小额分散的特点，服务客群主要为收入相对稳定的中青年人群，目前贷款定价均控制在 24% 以内，整体贷款利率水平较为合理。

从贷款放款期数来看，2024 年以来，随着产品体系的逐步完善和风控能力的逐渐积累，公司适度拓展 12 期以上贷款，但整体贷款放款期数仍主要分布在 12 期及以内并以 12 期为主。截至 2025 年 3 月末，公司放款期数在 1 期~6 期（含）、6 期~12 期（含）及 12 期以上的贷款金额占比分别为 17.89%、78.60%和 3.50%。

公司基于客群资质情况，综合考虑客户的信用数据，根据公司的授信赋额策略赋予客户合理的贷款额度；同时，公司制定了支用审批策略，根据客户资质和风险情况在支用环节进行实时风险管控，对当前不符合风险偏好及要求的已给额客户拒绝支用；公司根据客户的风险表现以及行为数据，也开发了贷中行为评分模型，对存量客户进行额度管理；对于大额客户授信或支用，制定更严格、更精准的管控策略，落实消费金融小额、分散的定位。从放款额度分布来看，公司放款额度主要集中在 5 万元以下，2025 年 3 月末放款额度在 5 万元以下的贷款占比为 84.87%，符合其信贷结构小额分散的特征；另一方面，基于对优质客户的深度挖掘，公司整体大额贷款规模呈现上升趋势。

图表 4 • 贷款额度分布情况

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
5000 以下（不含）	57.35	77.21	108.80	119.61	24.98	21.51	21.92	21.18
5000 到 10000（不含）	44.63	64.91	80.82	93.04	19.44	18.09	16.28	16.47
10000 到 50000（不含）	108.41	173.33	232.97	266.69	47.21	48.30	46.94	47.22
50000 到 100000（不含）	13.73	31.29	53.52	62.52	5.98	8.72	10.78	11.07
100000 到 200000（含）	5.51	12.14	20.17	22.95	2.40	3.38	4.06	4.06
合 计	229.64	358.87	496.27	564.81	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

从年龄分布来看，公司 25 岁~45 岁（含）客户的贷款余额占比较高，2025 年 3 月末该年龄层占比为 80.20%，该年龄层客户收入相对稳定，是社会消费的主流群体，符合公司相对年轻以及消费需求旺盛、消费频率高的客群定位，有助于在一定程度上缓释信用风险。

公司贷款定价策略综合考虑客户的信用数据，给予客户不同的风险评级，对风险评级较好的客户给予相对低的贷款定价，即差异化定价原则。公司所有贷款产品定价均控制在 24% 以内。具体来看，公司贷款定价主要集中在 18%~24% 区间，符合其产品和客群定位，并且随着业务结构优化调整，该利率区间的贷款余额及占比均呈上升趋势。同时，公司对优质客群，在风险可控的情况下给予适度的利率优惠，保障业务健康可持续发展，12% 以下利率区间的贷款余额及占比呈上升态势，另外 12%~18% 利率区间的贷款余额有所波动，占比呈下降趋势。截至 2025 年 3 月末，公司利率水平在 12% 以下、12%~18%（含）以及 18%~24%（含）的贷款占比分别为 10.19%、17.38%和 72.43%，加权平均贷款利率在 20% 以内。

（三）财务分析

公司提供了 2024 年及 2025 年一季度财务报表，德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）对 2024 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见；2025 年一季度财务报表未经审计。公司财务报表不涉及合并子公司，财务数据的可比性高。

1 资产质量

2024 年以来，公司信贷资产规模保持快速增长，推动资产总额进一步上升；不良贷款率处于行业较好水平，拨备覆盖率稳步提升，拨备覆盖水平满足监管要求，考虑到宏观经济弱复苏对普惠客群还本付息能力所产生的压力，需关注未来信贷资产质量变化及拨备计提情况。

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
同业资产	18.92	28.79	15.87	49.56	7.65	7.45	3.09	8.07	52.21	-44.88	212.31
发放贷款和垫款	226.52	355.28	492.04	559.41	91.61	91.91	95.80	91.04	56.85	38.49	13.69
其他类资产	1.83	2.47	5.68	5.50	0.74	0.64	1.11	0.90	34.92	130.18	-3.07
资产合计	247.26	386.54	513.59	614.47	100.00	100.00	100.00	100.00	56.33	32.87	19.64

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

公司主营消费信贷业务，故发放贷款和垫款为其最主要的资产组成部分。2024 年以来，公司依托股东在消费金融领域的运营经验、技术优势及人才支撑，实现了信贷资产规模的快速增长，资产总额随之稳步上升。截至 2024 年末，公司发放贷款和垫款净额 492.04 亿元。从贷款用途分布来看，公司所投放的贷款主要被用于综合消费，2024 年末占比为 81.05%，其余占比相对较高的贷款用途包括家用电器、手机数码、装修租房和衣着服饰，占比分别为 5.73%、4.58%、2.48% 和 2.44%。从贷款区域分布来看，由于公司可在全国展业，所以贷款投放区域较为分散，相对集中于华东、华中和西南地区，这与股东资源禀赋、公司风控策略、当地人口总量及经济发展水平等因素有一定关联。截至 2024 年末，公司投向华东、华中及西南地区的贷款金额占比分别为 27.37%、18.57% 和 17.46%，投向华北及华南地区的贷款金额占比均在 10%~11% 左右，贷款投放区域的分散化程度较高，能够在一定程度上缓释信用风险。

从贷款风险缓释措施来看，受客群定位及业务模式等因素影响，公司投放的贷款大部分为信用贷款，单笔额度较小，符合监管倡导的小额分散定位，2025 年 3 月末信用贷款占比超过 90%。公司另有少量保证贷款，主要由担保公司进行担保；在选择增信机构时，公司一方面根据机构担保责任余额、净资产确定杠杆水平，另一方面根据机构实缴注册资本金、股东实力、历史代偿情况及外部评级衡量机构担保能力，选择杠杆水平合理且担保能力充足的机构合作，目前合作机构代偿情况均为正常。整体看，公司所采取的风险缓释方式与其自身的业务特征相符。

图表 6 • 贷款质量情况

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	221.84	342.73	477.61	544.77	96.60	95.50	96.24	96.45
关注类	4.03	10.55	10.93	12.07	1.75	2.94	2.20	2.14
次级类	1.74	1.98	2.27	2.45	0.76	0.55	0.46	0.43
可疑类	1.57	2.29	3.71	4.31	0.68	0.64	0.75	0.76
损失类	0.46	1.32	1.75	1.21	0.20	0.37	0.35	0.21
合 计	229.64	358.87	496.27	564.81	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	3.77	5.59	7.74	7.97	1.64	1.56	1.56	1.41
逾期贷款	7.70	15.85	18.21	19.53	3.35	4.42	3.67	3.46
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	--	71.07	97.61	97.14	96.17
拨备覆盖率	--	--	--	--	154.42	163.05	170.06	182.75
贷款拨备率	--	--	--	--	2.54	2.54	2.65	2.58

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

贷款五级分类划分标准方面，2023 年 11 月以来，公司根据监管要求，将逾期 1~90 天的贷款纳入关注类贷款核算，将逾期 90 天以上的贷款纳入不良贷款核算。此外，同一借款人在公司的各笔贷款分类原则上保持一致，如一笔贷款计入不良的，原则上公司将该借款人的其他贷款也计入不良。2024 年以来，在宏观经济增速放缓的背景下，居民收入的不稳定性上升，部分借款人还本付息能力弱化，导致公司信贷资产质量管控压力有所增加。此外，公司定位于服务普惠客群，而此类客户的抗风险能力较弱，亦在一定程度上增加了公司信贷资产质量下迁压力。对此，公司围绕数字化风控，调整和优化组织架构和 workflows，设立授信风控、模型、风险数据、监控系统等团队，提高内部运转效率；持续挖掘优质数据源，为授信风控和模型建设提供有效可用变量，提升数据应用能力；加快模型开发及策略迭代，采用策略引擎和数据模型双轮驱动的模式，提升授信审批精准度；建立完善的监控体系，通过日常监测管理、定期复盘等方式进行贷后管理，达到提前防范风险的作用；基于还款、催收等数据，建设并完善全流程贷后管理体系，

针对不同的产品制定差异化的催收策略。此外，公司经采取必要措施和实施必要程序之后，对符合认定标准的呆账严格履行审查审批程序应核尽核，核销规模随业务规模增长而呈上升趋势，2024 年核销规模为 18.26 亿元。得益于上述风控及清收措施，叠加信贷资产规模增长等因素影响，公司不良贷款率保持在较低水平，2024 年末关注类贷款及逾期贷款占比均有所下降。贷款拨备方面，随着信贷业务规模的扩大及不良贷款余额的上升，公司贷款减值准备计提力度有所提升，拨备覆盖率稳步提高，贷款拨备率亦满足监管要求。

公司将信贷投放之外的闲置资金主要配置于同业资产。2024 年，随着信贷业务的发展，公司同业资产占资产总额的比重有所下降。截至 2024 年末，公司同业资产净额为 15.87 亿元，占资产总额的 3.09%，全部为存放同业款项，交易对手主要为江苏银行。公司其他类资产主要包括递延所得税资产、待摊费用、无形资产和固定资产等，占资产总额的比重低。

2025 年一季度，公司信贷业务规模保持较快增长，不良贷款率、关注类贷款及逾期贷款占比均有所下降并处于较低水平，信贷资产质量较好。截至 2025 年 3 月末，公司不良贷款率为 1.41%，较上年末下降 0.15 个百分点。同时，得益于加大贷款减值准备计提力度，公司拨备覆盖率进一步提升，2025 年一季度末拨备覆盖率为 182.75%。考虑到当前经济环境低位运行及零售信贷行业风险管控压力加大等因素，需关注公司未来信贷资产质量及拨备覆盖水平变化情况。

2 负债结构及流动性

2024 年以来，公司负债总额快速增长，以满足资产端业务发展需要；公司对外部资金依赖度较高，主要资金来源为同业借款，但融资渠道通畅，且金融债券的成功发行使其融资渠道有所拓宽；资产负债期限匹配情况较为合理，流动性指标表现较好，同时考虑到公司较为充足的授信额度，以及股东对公司流动性支持的承诺，整体流动性风险可控。

图表 7 • 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
市场融入资金	216.02	331.74	450.49	546.25	98.51	97.89	97.80	97.58	53.57	35.80	21.25
其中：同业借款	214.55	328.90	437.20	533.45	97.84	97.05	94.91	95.30	53.30	32.93	22.02
应付债券	--	--	10.10	10.15	--	--	2.19	1.81	--	--	0.53
其他类负债	3.27	7.14	10.16	13.53	1.49	2.11	2.20	2.42	118.65	42.15	33.18
负债合计	219.29	338.88	460.65	559.77	100.00	100.00	100.00	100.00	54.54	35.93	21.52

注：同业借款包含拆借，下同
资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

公司主要根据资产端业务发展情况调整融资规模。2024 年，由于资产端业务快速发展，公司融资需求有所上升，负债总额显著增长。市场融入资金是公司负债的最主要来源，主要由同业借款构成，其余主要为应付债券。截至 2024 年末，公司市场融入资金余额为 450.49 亿元，其中同业借款余额为 437.20 亿元；从同业借款结构来看，公司同业借款全部为信用类借款，到期期限全部在 1 年及以下。2024 年，公司发行了首只金融债券，期限为 3 年，发行规模为 10 亿元，有效拓宽了公司融资渠道，并在一定程度上有助于其管理资产负债期限结构。2024 年，在市场利率中枢下行的背景下，公司不断优化融资策略，加强负债价格管控，负债端资金成本呈下降趋势。2024 年，公司利息支出/平均有息债务为 2.75%，处于行业较低水平。

公司吸收股东存款的规模较小，交易对手主要为江苏银行子公司。公司其他类负债主要包括应付贷款合作方款项、应付职工薪酬及应交税费等，占负债总额的比重较低。

2024 年以来，随着资产端业务发展对负债端资金需求不断加大，公司资产负债率整体呈上升态势；流动性比例有所波动，整体处于较好水平。从资产端来看，公司贷款放款期数主要分布在 12 期及以下，2024 年末放款期数在 1 期~12 期（含）的贷款金额占比为 96.42%；从负债端来看，公司负债资金期限集中在 1 年以内，2024 年末同业借款期限全部在 1 年以内；因此，公司资产负债期限匹配程度较为合理。此外，公司章程中规定，主要股东应当在公司出现流动性困难时给予流动性支持，这有助于公司保持较好的流动性水平。

图表 8 • 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（%）	304.40	123.99	112.92	140.05

资产负债率 (%)	88.69	87.67	89.69	91.10
-----------	-------	-------	-------	-------

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

2025 年一季度，公司信贷业务规模保持增长，融资需求进一步上升；出于各类负债品种的成本比价考虑，融资结构仍以同业借款为主。公司持续加强筹资能力建设，积极拓展同业授信资源。截至 2025 年 3 月末，公司已获得 170 余家金融机构授信，涵盖国有大行、股份制银行、城市商业银行、农村商业银行、民营银行及外资银行等机构，授信总额超过 1200 亿元，其中控股股东江苏银行的授信额度为 279 亿元，所有授信额度中未使用授信额度占比接近 60%。

3 经营效率与盈利能力

2024 年以来，得益于信贷资产规模扩张及净息差保持在较好水平，公司营业收入及净利润保持增长，盈利能力逐步显现，但信用减值计提力度较大，需关注未来资产质量变化及拨备计提对公司盈利水平的影响。

公司营业收入主要由利息净收入构成。其中，利息收入主要来源于发放贷款和垫款，并且已扣除支付给合作平台的费用，故手续费及佣金支出金额小；利息支出以拆入资金利息支出为主，其余主要为应付债券和股东存款利息支出。2024 年，受外部监管政策变化及公司平台结构调整影响，公司资产端定价水平呈下降趋势，但得益于市场资金面整体偏向宽松，加之负债成本管控力度不断加大，负债端资金成本有所压降，净息差保持在较好水平，2024 年净息差为 8.75%，叠加信贷业务规模快速扩张，利息净收入大幅增长，推动营业收入上升。

图表 9 • 收益指标

项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
营业收入（亿元）	17.67	27.31	38.40	13.16
其中：利息净收入（亿元）	17.53	26.69	38.27	12.48
手续费及佣金净收入（亿元）	0.05	-0.01	0.02	0.03
营业支出（亿元）	15.52	22.23	31.41	10.81
其中：业务及管理费（亿元）	4.78	9.36	10.33	3.97
信用减值损失（亿元）	10.57	12.61	20.71	6.69
拨备前利润总额（亿元）	12.73	17.69	27.70	9.05
净利润（亿元）	1.60	3.89	5.28	1.76
利息支出/平均有息债务 (%)	3.99	3.38	2.75	--
成本收入比 (%)	27.06	34.27	26.90	--
拨备前资产收益率 (%)	6.76	5.58	6.15	--
平均资产收益率 (%)	0.85	1.23	1.17	--
平均净资产收益率 (%)	5.92	10.29	10.49	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

公司营业支出主要包括业务及管理费和信用减值损失。2024 年，公司业务规模增长带动员工成本等费用上升，业务及管理费有所增长，但得益于营业收入明显提升，成本收入比有所下降并处于较低水平。2024 年，为保持风险抵补能力，公司加大信用减值计提力度，对其利润实现产生一定不利影响。

2024 年，得益于信贷业务规模增长及净息差处于较好水平，公司营业收入及净利润均快速增长，盈利能力较好。考虑到监管政策调整、同业竞争加剧等因素对净息差提升造成的压力，以及资产质量下行压力加大背景下减值计提需求或将上升等因素，需对公司未来盈利水平变化情况保持关注。

2025 年一季度，得益于业务结构变化带动加权平均贷款利率提升以及融资成本保持低位，公司净息差有所扩大，加之生息资产规模持续增长，营业收入及净利润同比明显提升，盈利能力进一步显现。2025 年 1—3 月，公司实现营业收入 13.16 亿元，同比增长 69.12%；实现净利润 1.76 亿元，同比增长 59.90%。

4 资本充足性

2024 年以来，公司主要通过利润留存的方式补充资本；随着信贷业务规模的不断扩张，公司对资本的消耗有所加大，但得益于股东注资较为充足及盈利能力有所显现，资本保持充足水平。

2024 年，公司主要通过利润留存的方式补充资本，得益于资本内生能力较强且未分配现金股利，利润留存对资本的补充作用较好。截至 2025 年 3 月末，公司股东权益 54.70 亿元，其中实收资本 42.00 亿元，未分配利润 6.18 亿元，一般风险准备 4.34 亿元，盈余公积 2.19 亿元。

2024 年以来，随着信贷业务规模的持续扩张，公司风险加权资产余额快速增长，风险资产系数处于较高水平。2024 年，公司风险资产系数较上年明显上升，主要系资产结构进一步向信贷资产倾斜，以及《商业银行资本管理办法》实施后未使用授信额度纳入表外信用风险资产统计所致；2025 年一季度，由于风险权重相对较低的同业资产占比上升，公司风险资产系数有所下降。资本充足性方面，公司业务发展对资本形成消耗，但由于前期股东增资力度较大，以及利润留存对资本形成一定补充，资本保持充足水平。此外，公司章程中规定，主要股东应当在必要时向公司补充资本，这有助于公司保持充足的资本水平。

图表 10 • 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）	29.82	51.00	57.69	60.10
一级资本净额（亿元）	27.77	47.51	52.82	54.59
核心一级资本净额（亿元）	27.77	47.51	52.82	54.59
风险加权资产总额（亿元）	205.83	314.28	446.69	498.84
风险资产系数（%）	83.24	81.30	86.97	81.18
股东权益/资产总额（%）	11.31	12.33	10.31	8.90
杠杆率（%）	11.24	12.30	10.13	8.84
资本充足率（%）	14.49	16.23	12.91	12.05
一级资本充足率（%）	13.49	15.12	11.82	10.94
核心一级资本充足率（%）	13.49	15.12	11.82	10.94

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

七、外部支持

公司控股股东江苏银行综合实力极强，能够在公司治理、业务拓展、风险管控、流动性管理及资本补充等方面给予公司有力支持；此外，公司股东分别属于金融业和零售业，与消费金融公司的零售金融属性契合，可形成差异化协同发展效应。

截至 2025 年 3 月末，江苏银行对公司的出资比例为 56.44%，为公司控股股东及实际控制人。江苏银行于 2007 年 1 月挂牌开业，是全国 20 家系统重要性银行之一，总部位于江苏省南京市。2016 年 8 月，江苏银行在上海证券交易所上市，股票代码为 600919。截至 2024 年末，江苏银行资产总额 39520.42 亿元，其中贷款和垫款净额 20386.61 亿元；负债总额 36383.83 亿元，其中吸收存款 21606.55 亿元；股东权益合计 3136.58 亿元，其中股本总额 183.51 亿元、其他权益工具 699.75 亿元、未分配利润 667.30 亿元；不良贷款率为 0.89%，拨备覆盖率为 350.10%；资本充足率为 12.99%，一级资本充足率为 11.82%，核心一级资本充足率为 9.12%。2024 年，江苏银行实现营业收入 808.15 亿元，实现净利润 333.06 亿元。江苏银行综合实力极强，联合资信评估股份有限公司评定江苏银行主体长期信用等级为 AAA_{pi}¹，评级展望为稳定。

苏银凯基消费金融作为全国展业的持牌消费金融公司，在江苏银行零售板块中具有重要的战略地位，能够在场景、客群等领域与母行形成优势互补。公司基于江苏银行在运营经验、渠道资源、专业技术及人才队伍等方面的支撑，实现了消费金融业务的快速发展，与母行的协同效应逐步显现。此外，江苏银行参与了历次对公司的增资扩股，并通过委派董事、高级管理人员以及财务报表并表管理等方式参与公司治理，对公司发展的支持意愿强。

公司第二大股东凯基银行于 1992 年 1 月成立，总部位于中国台湾，是凯基金融控股股份有限公司（以下简称“凯基金控”）的全资子公司。凯基金控是台湾地区主要的金融控股公司之一，于 2001 年 12 月在台湾证券交易所上市，股票代码为 2883，业务涵盖寿险、商业银行、证券及私募股权投资基金业务。凯基银行是台湾地区消费金融业务领先的银行业机构，具有较为丰富的消费信贷风险管理、客群与产品经营经验，并且能够在台企员工贷款等方面为公司提供支持。

¹ 本评级结果为主动评级结果（pi 代表主动评级），评级资料主要来源于公开信息，与委托评级相比，评级调查工作（可能无）和评级信息存在不充分等局限性。联合资信不对评级报告所记载内容的真实性、完整性、及时性作任何保证。本评级结果和评级报告中记载的内容不应作为对任何投资行动的建议，联合资信不对因使用此评级结果或评级报告中记载的内容所造成的任何损失承担任何责任。

海澜之家是中国大型服饰生活零售集团，业务包括自主品牌运营、国际品牌代理、团购定制以及京东奥莱等业务。海澜之家于 2000 年 12 月在上海证券交易所挂牌上市，股票代码为 600398。五星控股聚焦商业创新模式孵化，培育出“汇通达”、“孩子王”、“好享家”、“橙易达”、“阿格拉”等一系列服务业品牌，形成了创新创业的生态网络。作为产业系股东，海澜之家及五星控股拥有各具特色的消费场景，能够通过门店及平台引流等方式助力公司发展。

此外，公司章程中规定，在符合各自所受限于的监管政策及其他合规性要求的前提下，股东均应向公司提供必要的渠道、资源及技术；主要股东应当在必要时向公司补充资本，在公司出现流动性困难时给予流动性支持。综上，联合资信认为公司控股股东具有极强的支持能力，公司股东对公司发展的支持意愿强。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，公司已发行且尚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，公司经营活动产生的现金流入量、股东权益、净利润对存续期内金融债券本金的保障倍数见图表 11。

图表 11 • 债券保障情况

项 目	2024 年末
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）	18.19
股东权益/金融债券本金（倍）	5.29
净利润/金融债券本金（倍）	0.53

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

从资产端来看，公司不良贷款率处于行业较低水平，资产出现大幅减值的可能性不大；受限资产规模小，资产端流动性水平较好。从负债端来看，考虑到公司授信额度较为充裕，加之江苏银行对其的流动性支持，公司融资渠道较为畅通，负债稳定性较好。

整体看，公司经营活动产生的现金流入量及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发展，融资渠道较为通畅，加之江苏银行对公司资金、流动性等方面的有力支持，公司能够为存续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

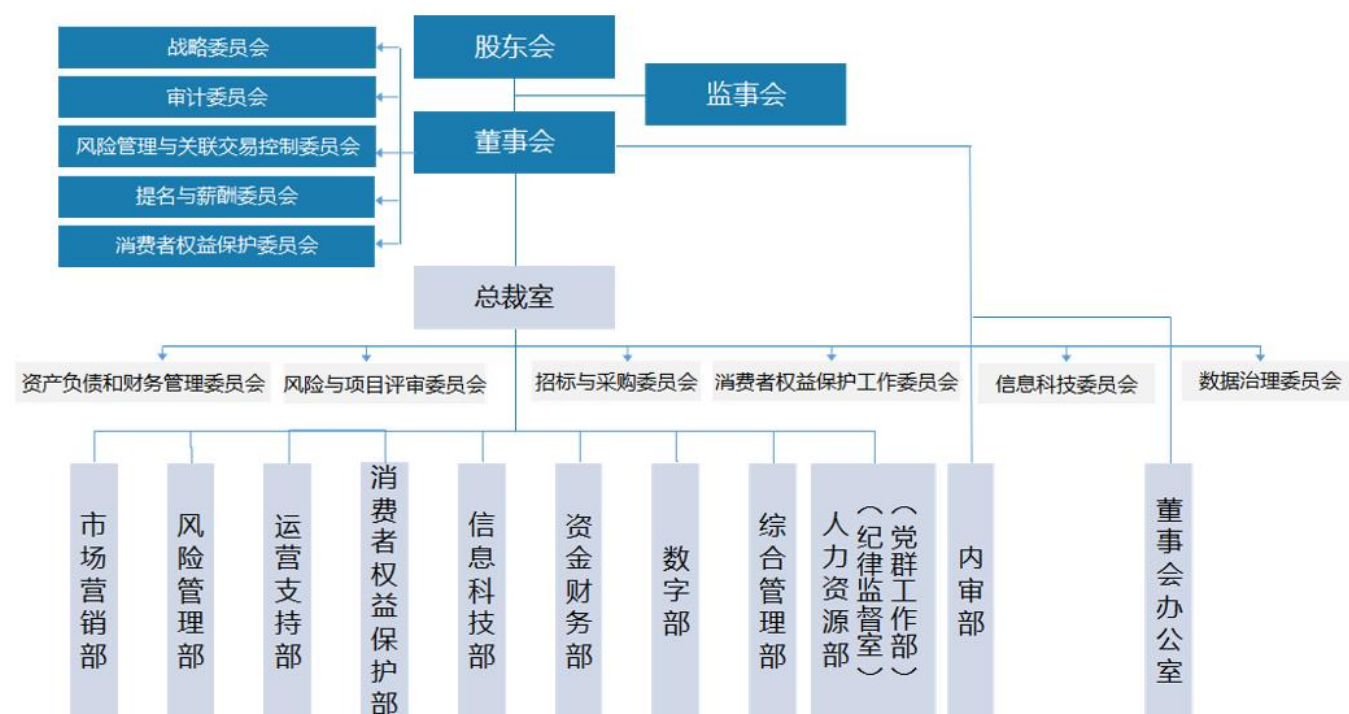
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“24 苏银消费债 01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股东出资情况表（截至 2025 年 3 月末）

股东名称	出资金额（万元）	持股比例
江苏银行股份有限公司	237051.26	56.44%
凯基商业银行股份有限公司	158048.74	37.63%
海澜之家集团股份有限公司	19500.00	4.64%
五星控股集团有限公司	5400.00	1.29%
合 计	420000.00	100.00%

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
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+应付债券
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失或信用减值损失
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
风险资产系数	风险加权资产/资产总额×100%
资本充足率	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%
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%
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	（业务管理费+研发费用+其他业务成本）/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2]×100%
平均资产收益率	净利润/[（期初资产总额+期末资产总额）/2]×100%
平均净资产收益率	净利润/[（期初净资产总额+期末净资产总额）/2]×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