

大唐融资租赁有限公司

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〕4479号

联合资信评估股份有限公司通过对大唐融资租赁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，确定维持大唐融资租赁有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“23 唐租 Y3”“24 唐租 Y1”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二五年六月二十三日

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大唐融资租赁有限公司（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、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。

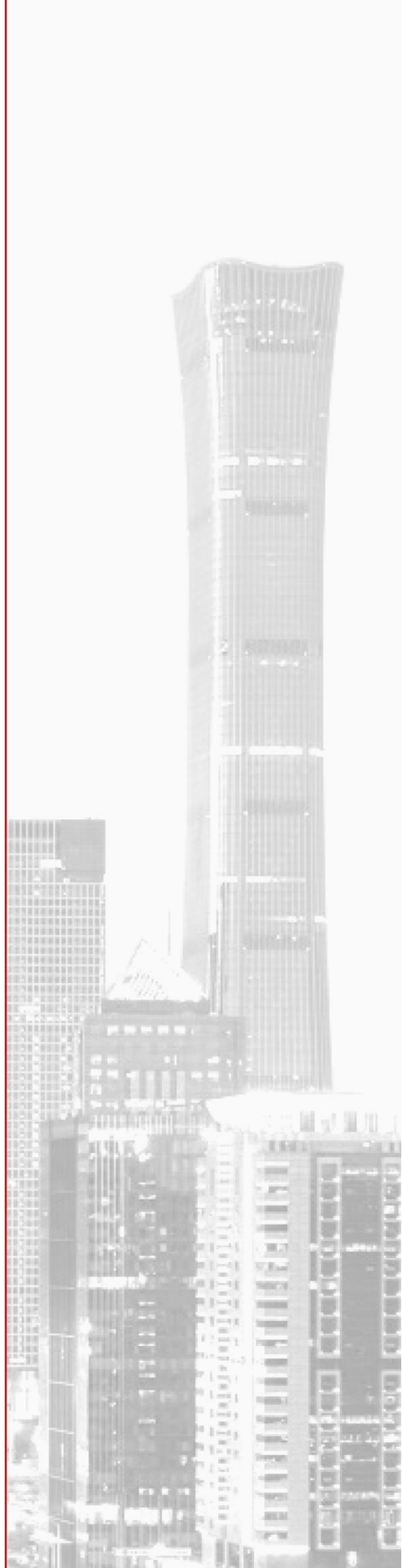
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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、本评级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。



大唐融资租赁有限公司

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
大唐融资租赁有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/06/23
23 唐租 Y3、24 唐租 Y1	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

大唐融资租赁有限公司（以下简称“公司”）作为中国大唐集团有限公司（以下简称“大唐集团”或“集团”）旗下唯一租赁公司，业务主要围绕大唐集团电力板块开展。跟踪期内，公司治理与内控管理水平仍保持良好。2024 年末，公司租赁资产规模有所增长，规模较大，在电力设备租赁领域保持较强业务竞争力；公司客户集中度和行业集中度很高，存在一定集中度风险；期末资产质量处于较好水平。2024 年，公司营业收入变化不大，利润总额有所下降，盈利水平同比有所下降。截至 2025 年 3 月末，公司资本实力很强，杠杆水平处于较高水平，资本充足性较强。

个体调整：无。

外部支持调整：公司能够在业务资源、资金和资本补充等方面获得大唐集团很大支持。

评级展望

未来，随着股东的持续支持和租赁业务的发展，公司整体业务竞争力有望继续提升。

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：资产质量严重恶化，资金回流大幅不及预期，严重影响其盈利能力和流动性管理；公司业务拓展受限导致业务规模大幅下降。

优势

- **股东背景很强，支持力度很大。**大唐集团是国有大型综合性发电集团之一，在发电行业具有很强的竞争优势，综合实力很强，其能在业务资源、资金和资本补充等方面给予公司很大支持。
- **电力行业竞争优势较强。**依托大唐集团在电力行业丰富的渠道资源及运营经验，公司在电力设备租赁细分市场保持较强竞争优势，截至 2025 年 3 月末，公司租赁资产余额为 300.23 亿元，业务规模较大，主要集中于风电、火电和光伏行业。
- **租赁资产质量较好。**公司主要面向大唐集团内客户开展业务，截至 2025 年 3 月末，集团内客户租赁资产余额占比达到 97.01%，业务风险较为可控；截至 2025 年 3 月末，公司不良率为 0.75%，处于较低水平，租赁资产拨备覆盖率 263.64%，拨备覆盖率充足，资产质量较好。

关注

- **外部环境变化带来租赁业务发展压力。**在宏观经济增长波动、行业竞争加剧等外部环境的影响下，需关注公司业务规模增长及资产质量下行压力。
- **行业集中度及关联业务占比很高。**公司业务主要投向电力行业，行业集中度很高，受电力行业政策及发展环境的影响较大；公司关联业务占比很高，后续需关注公司租赁业务面临的政策要求相关情况。
- **盈利能力有待提升。**2024 年，受计提减值及利率下降影响，公司盈利水平同比有所下滑，盈利能力有待提升。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 融资租赁企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 融资租赁企业信用评级模型（打分表） V4.0.202208

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观风险	2
			行业风险	4
		自身竞争力	公司治理	2
			风险管理	2
			业务经营分析	2
			未来发展	2
财务风险	F1	偿付能力	资产质量	2
			盈利能力	5
			资本充足性	2
		流动性		
指示评级				aa ⁺
个体调整因素：无				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：股东支持				+1
评级结果				AAA

个体信用状况变动说明：公司指示评级和个体调整情况较上次评级均未发生变动。

外部支持变动说明：公司外部支持调整因素和调整幅度较上次评级无变动。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

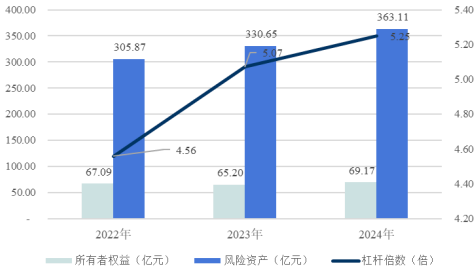
主要财务数据

合并口径				
项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
现金类资产（亿元）	4.22	4.52	3.81	1.56
应收融资租赁款净值（亿元）	268.18	284.06	305.18	298.39
资产总额（亿元）	309.55	335.08	366.91	355.30
所有者权益（亿元）	67.09	65.20	69.17	69.63
短期债务（亿元）	161.12	179.85	187.47	/
长期债务（亿元）	63.36	72.42	73.21	/
全部债务（亿元）	224.48	252.26	260.68	/
负债总额（亿元）	242.46	269.88	297.74	285.67
营业收入（亿元）	13.58	11.19	11.15	2.58
拨备前利润总额（亿元）	5.18	4.41	4.17	0.80
利润总额（亿元）	5.02	2.42	1.69	0.80
净利润（亿元）	3.77	1.84	1.23	0.60
筹资前现金流入（亿元）	250.05	176.43	225.61	51.27
利息支出/全部债务（%）	3.87	2.68	2.58	/
净资产收益率（%）	5.57	2.78	1.83	0.86
总资产收益率（%）	1.31	0.57	0.35	0.17
租赁资产不良率（%）	1.87	0.92	0.73	0.75
租赁资产拨备覆盖率（%）	73.21	158.49	261.96	263.64
杠杆倍数（倍）	4.56	5.07	5.25	5.08
资产负债率（%）	78.33	80.54	81.15	80.40
全部债务资本化比率（%）	76.99	79.46	79.03	/
流动比率（%）	84.43	96.31	119.87	107.95
筹资前现金流入/短期债务（%）	155.20	98.10	120.34	/

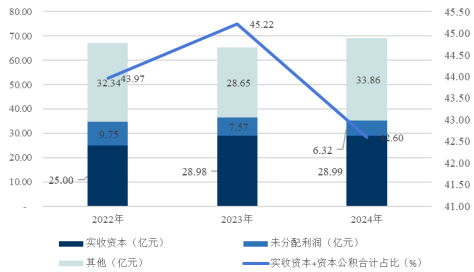
注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币，财务数据均为合并口径；2. 应收融资租赁款净额为扣除减值准备的口径；3. 公司 2025 年一季度财务报表未经审计，相关财务指标未年化；4. “/”指未能获取相关数据，“-”指该数据不适用

资料来源：联合资信根据公司定期报告及提供资料整理

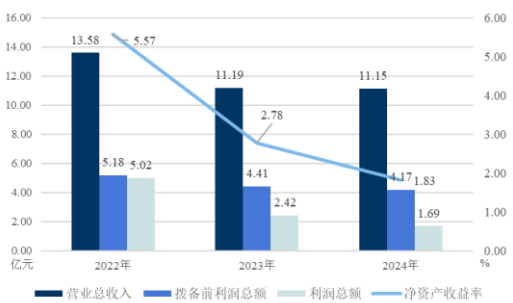
2022—2024 年公司资本及杠杆情况



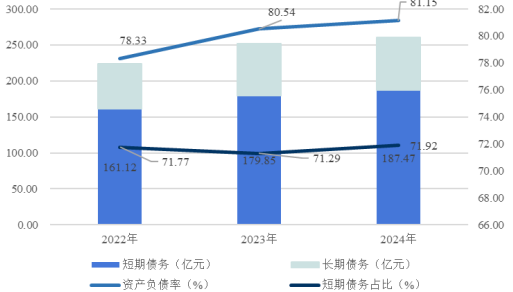
2022—2024 年公司权益情况



2022—2024 年公司盈利情况



2022—2024 年末公司债务及杠杆水平



跟踪评级债项概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	到期兑付日	特殊条款
23 唐租 Y3	4.00	4.00	2025/07/17	调整票面利率，有条件赎回，延期，利息递延权
24 唐租 Y1	5.00	5.00	2026/03/20	调整票面利率，有条件赎回，延期，利息递延权

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
23 唐租 Y3	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/06/26	刘嘉 张晨露 张晓嫒	融资租赁企业信用评级方法（V4.0.202208） 融资租赁企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	阅读全文
	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/07/06	张晨露 薛峰	融资租赁企业信用评级方法（V4.0.202208） 融资租赁企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	阅读全文
24 唐租 Y1	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/06/26	刘嘉 张晨露 张晓嫒	融资租赁企业信用评级方法（V4.0.202208） 融资租赁企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	阅读全文
	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/03/11	张晨露 张晓嫒	融资租赁企业信用评级方法（V4.0.202208） 融资租赁企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	阅读全文

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：张 帆 zhangfan@lhratings.com

项目组成员：张晓嫒 zhangxiaolei@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”）关于大唐融资租赁有限公司（以下简称“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

公司由中国大唐集团资本控股有限公司（以下简称“大唐资本控股”）、大唐国际发电股份有限公司（以下简称“大唐国际发电”）、中国大唐海外（香港）有限公司（以下简称“大唐海外香港”）和大唐新能源（香港）有限公司（以下简称“大唐新能源”）于 2012 年 11 月共同出资设立，初始注册资本 10.00 亿元。2023 年 12 月，中国大唐集团有限公司（以下简称“大唐集团”或“集团”）以所持上海大唐融资租赁有限公司（以下简称“上海大唐租赁”）30%的股权对公司进行增资扩股，增资完成后，公司注册资本增至 28.99 亿元。截至 2025 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 28.99 亿元，大唐资本控股持有公司 34.50%的股权，为公司控股股东；大唐集团直接和间接持有公司 100.00%的股权，大唐集团由国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）全资控股，故公司实际控制人为国务院国资委（股权结构图见附件 1-1）。截至 2025 年 3 月末，公司股权不存在被股东质押情况。

公司主要业务为融资租赁业务。

截至 2025 年 3 月末，公司合并范围内子公司 1 家，主营业务为融资租赁，子公司具体情况见下表。

图表 1 • 截至 2024 年末公司主要子公司情况（单位：亿元）

子公司名称	子公司简称	业务性质	注册资本	资产总额	所有者权益	控股比例
上海大唐融资租赁有限公司	上海大唐租赁	融资租赁	15.00	80.55	18.17	65.00%

注：控股比例系直接持股比例及间接可控制的股权比例之和
资料来源：联合资信根据公司定期报告整理

公司注册地址：天津自贸试验区（东疆保税港区）呼伦贝尔路 416 号铭海中心 1 号楼-2、7-402-08；法定代表人：王婷婷。

三、债项概况及募集资金使用情况

截至 2025 年 5 月末，公司由联合资信评级且本次跟踪的存续债券见下表，均为可续期公司债券，且在破产清算时偿付顺序劣后于公司普通债务，募集资金已按指定用途使用完毕，均在付息日正常付息。截至本报告出具日，下述债券均尚未到首次行权日。

图表 2 • 截至 2025 年 5 月末本次跟踪涉及存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限	品种
23 唐租 Y3	4.00	4.00	2023/07/17	（2+N）年	可续期公司债券
24 唐租 Y1	5.00	5.00	2024/03/20	（2+N）年	可续期公司债券

资料来源：联合资信根据公开资料整理

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

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，但转型新兴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》](#)。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

跟踪期内，公司股权结构、注册资本和实收资本未发生变化；作为大唐集团旗下唯一的融资租赁公司，保持较强的行业竞争力。

跟踪期内，公司股权结构未发生变化，注册资本和实收资本均未发生变化。

企业规模和竞争力方面，公司是大唐集团旗下唯一的融资租赁子公司，依托股东背景和资源，主要向大唐集团下属各地电厂开展融资租赁业务，客户质量较高，在电力设备租赁细分市场具有较强行业竞争力。2024年，公司租赁资产投放额继续较快增长，年末租赁资产余额有所增长，业务规模较大。同时，公司资产质量保持较好水平，2025年3月末生息资产不良率0.75%。

（二）管理水平

2024年以来，公司组织结构及内部管理制度未发生重大变化；部分董事、高级管理人员和监事人员发生变动，对公司日常经营未产生重大负面影响。

2024年，公司法人治理及内部控制主要机制无重大变化。

董事人员和高级管理人员变动方面，2024年4月，赵薇不再担任公司董事，王湉侃和陈剑波担任公司董事，董事成员增加1名至7名董事；2025年4月，王婷婷担任公司法定代表人、董事长及总经理，顾新波不再担任公司法定代表人、董事长及总经理。监事人员变动方面，2024年4月，原公司监事会主席汪同良离任后由姜兴继任。2025年2月，公司公告取消监事会及监事，同步免去原监事姜兴、苏白羽、韩辉、王剑非及徐先进职务，同时设置董事会审计与风险管理（监督）委员会，行使《公司法》规定的监事会职权。董事会审计与风险管理（监督）委员会由一名职工董事和两名以上外部董事组成，由董事会选举产生，依照《董事会审计与风险管理（监督）委员会工作规则》规定的内容履行职权。整体来看，上述人员变动对公司日常经营未产生重大负面影响。

(三) 经营分析

1 经营概况

公司收入主要来自于融资租赁业务，主业突出。2024 年，公司营业总收入同比变化不大。2025 年 1—3 月，公司营业总收入同比有所下降。

公司主营业务是融资租赁业务，以大唐集团成员单位为承租人开展售后回租业务为主，其他业务包括委托贷款、商业保理和经营租赁等。

2024 年，公司营业总收入同比变化不大。从收入结构来看，2024 年，公司融资租赁业务收入规模及占比有所下降，仍是第一大收入来源，主业突出；委托贷款业务收入规模和占比有所增长，仍为公司第二大收入来源；商业保理和经营租赁对公司收入贡献度很低。

2025 年 1—3 月，公司营业总收入同比下降 8.00%，主要系新增项目投放利率有所下降所致。

图表 3 • 公司营业总收入结构

项目	2022 年		2023 年		2024 年		2025 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	12.32	90.72	9.94	88.84	9.71	87.09	2.23	86.12
委托贷款	1.07	7.88	1.06	9.45	1.25	11.21	0.33	12.95
商业保理	0.01	0.07	0.01	0.09	0.009	0.08	0.002	0.07
经营租赁	0.18	1.33	0.18	1.62	0.18	1.62	0.02	0.86
营业总收入	13.58	100.00	11.19	100.00	11.15	100.00	2.58	100.00

资料来源：联合资信根据公司定期报告整理

2 业务经营分析

(1) 租赁业务

2024 年，公司当期租赁资产投放额和期末租赁资产余额均有所增长；业务模式仍以售后回租为主，租赁客户仍以大唐集团内客户为主。2025 年 1—3 月，公司租赁业务投放额大幅增长，租赁资产余额小幅下降。

公司定位明确，主要向大唐集团内客户投放资金，涉及领域集中在电力行业及其上下游产业，业务投放期限以 1 年内和 3 年内为主，在电力设备租赁细分市场有较强竞争优势。2024 年，受益于大唐集团新能源项目建设进度加快，公司租赁业务投放额同比增长 39.07%，期末租赁资产余额较上年末增长 8.06%。从业务模式来看，截至 2024 年末，公司租赁业务仍以售后回租业务为主，占比小幅提升。2024 年以来，公司仍未对集团外客户进行投放，截至 2024 年末，集团内客户租赁资产余额占比为 96.65%。

定价方面，针对大唐集团内部业务，公司融资租赁项目的综合利率不低于中国人民银行公布的同期基准贷款利率下浮 10%，业务利差原则上不低于 0.5%；针对市场化业务，公司要求综合利率不低于中国人民银行公布的同期基准贷款利率，同时根据客户类型及担保形式的不同对市场化业务进行差异化报价，业务利差原则上不低于 1%。受基准利率下降及市场竞争加剧影响，2024 年以来，公司融资租赁款投放利率整体下降。

2025 年 1—3 月，公司租赁业务投放规模同比增长 55.11%，主要系大唐集团项目开工进度加快相应投放增长所致。截至 2025 年 3 月末，公司租赁资产余额较上年末小幅下降，集团内客户租赁资产余额占比达到 97.01%，业务模式仍以售后回租业务为主，占比有所上升。

图表 4 • 公司租赁业务发展情况

项目	2022 年		2023 年		2024 年		2025 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（%）
当期租赁资产投放额	91.56	--	152.05	--	211.45	--	38.76	--
租赁资产余额	291.20	100.00	288.39	100.00	311.64	100.00	300.23	100.00
其中：售后回租	171.70	58.96	153.47	53.22	175.21	56.22	178.49	59.45
直接租赁	119.50	41.04	134.92	46.78	136.43	43.78	121.74	40.55

注：上表数据为公司及上海大唐租赁合并口径数据

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至 2025 年 3 月末，公司租赁资产主要投向风电、火电和光伏行业，行业集中度很高，业务发展易受到行业变化和政策的影响。

从行业分布来看，截至 2024 年末，公司租赁资产仍主要集中在风电、火电和光伏行业，前三大行业合计占比为 83.42%，行业集中度很高。从细分行业来看，以风电、光伏为主的新能源行业占比略有下降，火电业务占比小幅增长。

截至 2025 年 3 月末，公司租赁资产仍主要集中在风电、火电和光伏行业，以风电和光伏为主的新能源行业占比略有下降。

图表 5 • 公司租赁业务行业分布情况

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末		2025 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（%）
风电	100.20	34.41	131.34	45.54	122.50	39.31	115.06	38.32
光伏	47.51	16.32	48.29	16.75	65.82	21.12	59.43	19.79
火电	63.67	21.86	58.09	20.14	71.64	22.99	72.57	24.17
水电	37.91	13.02	28.28	9.81	34.29	11.01	37.77	12.58
其他	41.91	14.39	22.38	7.76	17.39	5.58	15.41	5.13
合计	291.20	100.00	288.39	100.00	311.64	100.00	300.23	100.00

注：上表数据为公司及上海大唐租赁合并口径数据
资料来源：公司提供，联合资信整理

公司租赁资产区域分布较为广泛，截至 2025 年 3 月末，公司第一大租赁业务余额区域仍为云南，区域集中度一般。

从区域集中度看，公司租赁资产区域分布较为广泛。2024 年末，公司第一大租赁业务余额地区仍为云南。截至 2025 年 3 月末，公司第一大租赁业务余额区域仍为云南，占比 19.37%，前五大地区占比 54.49%，集中度一般。

图表 6 • 公司租赁业务区域分布情况

2022 年末			2023 年末			2024 年末			2025 年 3 月末		
区域	金额（亿元）	占比（%）	区域	金额（亿元）	占比（%）	区域	金额（亿元）	占比（%）	区域	金额（亿元）	占比（%）
云南	48.93	16.80	云南	69.89	24.24	云南	66.01	21.18	云南	58.17	19.37
内蒙古	36.79	12.63	贵州	34.97	12.13	贵州	42.61	13.67	贵州	41.31	13.76
河北	28.20	9.68	内蒙古	32.45	11.25	内蒙古	24.68	7.92	内蒙古	25.45	8.48
山西	16.39	5.63	山西	29.81	10.34	山西	20.77	6.67	山西	20.97	6.99
辽宁	5.74	1.97	辽宁	19.95	6.92	山东	18.25	5.86	山东	17.70	5.90
其他	155.15	53.28	其他	101.32	35.12	其他	139.31	44.70	其他	136.63	45.51
合计	291.20	100.00	合计	288.39	100.00	合计	311.64	100.00	合计	300.23	100.00

注：上表数据为公司及上海大唐租赁合并口径数据
资料来源：公司提供，联合资信整理

（2）其他业务

2024 年以来，公司委贷业务余额有所增长，客户集中度仍然保持较高水平；2018 年以来，公司不再新增开展保理业务，存量保理业务均为逾期项目，需关注未来处置回收情况。

除融资租赁业务外，公司还通过开展委托贷款和商业保理对集团内成员单位提供支持。公司委托贷款业务仅在大唐集团内部及其关联方之间开展，业务期限以 1 年期和 3 年期为主。随着大唐资本控股对旗下金融业务的梳理，2018 年起，保理业务交由大唐资本控股下属子公司大唐商业保理有限公司开展，公司不再新增开展保理业务。

截至 2024 年末，公司委托贷款业务余额为 36.16 亿元，较上年末增长 30.87%。截至 2025 年 3 月末，公司委托贷款业务余额为 40.34 亿元，较上年末增长 11.57%，涉及客户 10 名，第一大委托贷款业务客户余额占比 23.26%，客户集中度较高。截至 2025 年 3 月末，借款单位均处于正常生产经营状态，且按期支付贷款利息，不存在可回收金额低于本金的情况，不存在逾期情况，未计提坏账准备。

截至 2024 年末，公司保理业务客户 2 名，为非关联方客户，均已逾期。其中，山东龙马重科有限公司保理业务余额 0.99 亿元，已全额计提减值准备；沈阳华创风能有限公司（以下简称“华创风能”），保理业务余额 2.13 亿元，风险缓释措施为控股股东和实控人承担无限连带责任。

3 未来发展

公司目标明确，符合自身特点和行业发展方向。同时需关注宏观经济环境和行业监管政策变化对公司未来发展规划带来的影响。

公司未来发展一是跟踪国家金融、电力行业相关政策，将防控风险放在首位，持续拓展集团内部业务，加强集团内部沟通，关注集团公司重点项目和新能源项目的融资，发现和寻找优质项目资源，同时稳妥开展央企或者地方国企等市场化电力行业相关项目，重点在陆上风电、精品火电、燃机电厂等领域寻找项目资源。加强非电行业研究力度，寻找机会，为提升公司业务续航能力储备能量；二是合理控制低收益回租项目的规模，缩短期限、减少新增低收益项目的投放，使用票据投放提高项目收益率等方式使公司回租业务有序进行发展。同时提高租赁项目中直租项目所占比例，与集团公司形成联动，加大在建风电、在建供热等项目的拓展力度；三是针对不同客户需求，提供“套餐式”整体解决方案，如联合租赁模式、“直租+票据”模式、“租赁+保理”模式以及“租赁+基金”模式等，不断满足客户个性化融资需求；四是加强同业合作力度，积极拓展转租赁业务；五是强化与大唐资本控股各子公司融融协同、业务联动，积极探索推进租保联动、租基联动等业务模式探索实践。

（四）风险管理

公司风控体系无变化，风控人员稳定。

2024 年以来，公司未调整风控管理架构，风险人员基本稳定，主要业务制度无重大修订。

截至 2025 年 3 月末，公司客户集中度和关联度很高，均不符合监管要求，后续需对公司租赁业务面临的政策要求相关情况持续关注。

为响应国资委要求央企需回归主业的安排，同时也为更好地控制风险，在大唐集团的指导下，公司仍保持以服务集团内主业为宗旨，导致多项集中度及关联度指标超监管要求。截至 2024 年末和 2025 年 3 月末，公司在单一集团客户融资集中度和全部关联度暂未满足监管要求，单一客户融资集中度和单一客户关联度接近监管要求上限。2025 年 5 月 28 日，公司属地天津市发布《市地方金融管理局关于进一步加强融资租赁公司监管工作的通知》（以下简称《监管工作通知》），其中要求“在航空航运、海工装备、算力中心设备、集成电路、医疗器械、人工智能、高端制造、清洁能源等符合国家及本市产业发展导向领域开展业务的融资租赁公司，对其业务集中度和关联度要求进行适当安排”。公司主要业务集中于新能源及风电领域，与《监管工作通知》中的规定条件相符合，后续需对公司租赁业务面临的政策要求相关情况持续关注。

图表 7 • 公司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	监管要求
单一客户融资集中度（%）	17.13	39.83	29.49	25.47	≤30%
单一集团客户融资集中度（%）	307.81	414.30	418.84	400.61	≤50%
单一客户关联度（%）	17.13	39.83	29.49	25.47	≤30%
全部关联度（%）	314.96	423.85	435.46	418.29	≤50%

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司资产期限和债务结构偏短，匹配程度一般，整体流动性风险可控。

截至 2025 年 3 月末，从资产期限来看，公司租赁资产到期期限 1 年以内占比较高；全部债务到期期限主要集中于 1 年以内，债务结构偏短期。整体看，公司资产和负债期限错配程度一般；考虑到公司畅通的外部融资渠道以及大唐集团的资金支持，公司整体流动性风险可控。

图表 8 • 截至 2025 年 3 月末公司租赁资产及全部债务到期期限结构

	租赁资产		全部债务	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
1 年以内（含 1 年）	157.91	52.60	133.68	59.45

1~3 年（含 1 年）	70.64	23.53	85.86	38.18
3 年以上	71.69	23.88	5.34	2.37
合计	300.23	100.00	224.89	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

（五）财务分析

公司提供了 2022—2024 年度财务报告和 2025 年 1—3 月财务报表，其中 2022—2023 年度财务报告由立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2024 年度财务报告由中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）审计，均出具了无保留意见的审计意见，2025 年 1—3 月财务报表未经审计。

合并范围变化方面，2023 年 12 月，公司对上海大唐租赁持股比例由 35%提升至 65%，并将其纳入公司合并范围。本报告财务分析中，2022 年财务数据采用 2023 年审计报告中的上年比较数据，2023 年上年比较数据为假设大唐租赁合并上海大唐租赁于 2022 年 1 月 1 日即存在，2023 年财务数据采用 2024 年审计报告中的上年比较数据。

2022 年以来，公司不存在对财务报表产生重大影响的会计政策和会计估计变更的情形。

综上，公司财务数据可比性较强。

1 资产质量

2024 年末，公司资产总额较上年末有所增长，以应收融资租赁款为主；不良率有所下降，处于较低水平，拨备充足。2025 年 3 月末，公司资产规模小幅下降，资产结构变化不大，资产质量较好，但仍需对资产质量变化情况保持关注。

截至 2024 年末，公司资产规模 366.91 亿元，较上年末增长 9.50%，主要系应收融资租赁款增加所致。从资产构成来看，公司资产主要由应收融资租赁款构成，2024 年末占比 83.17%。

截至 2024 年末，公司受限资产 55.36 亿元，占资产总额的比重 15.58%，为质押借款的长期应收款，受限比例一般，资产流动性较好。

从全部租赁资产质量来看，2024 年末不良资产规模下降 14.34%至 2.27 亿元，不良率下降至 0.73%，处于较低水平。截至 2024 年末，拨备覆盖率为 261.96%，较上年末大幅提升，保持较为充足水平。

截至 2025 年 3 月末，公司资产规模较上年末小幅下降 3.16%至 355.30 亿元，资产结构变化不大；不良资产规模较上年末略有下降，不良率略上升至 0.75%，拨备余额和拨备覆盖率稳定，拨备覆盖率较为充足。

截至 2025 年 3 月末，公司涉及违约的项目共 4 个，分别为西藏金融租赁有限公司（以下简称“西藏金租”）、山东龙马重科有限公司（以下简称“龙马重科”）、华创风能和蛟河凯迪绿色能源开发有限公司（以下简称“蛟河凯迪”），涉及违约剩余本金 13.32 亿元，其中已收回租金 3.21 亿元，计提拨备金额 5.95 亿元，融资租赁业务剩余风险敞口 2.26 亿元，未来处置及减值计提情况需关注。其中，西藏金租项目剩余本金为 3.81 亿元，该项目由青海省投资集团有限公司（以下简称“青海省投”）提供担保，已回收租金 1.62 亿元，已计提减值准备 1.19 亿元，随着青海省投和西藏金租均破产重整，公司获得青海省投控股股东国家电力投资集团有限公司黄河上游水电开发有限责任公司 1.21 亿股股权和 0.30 亿份信托份额，预计可覆盖剩余风险敞口 1.00 亿元；龙马重科项目剩余本金 2.00 亿元，已收回租金合计 0.81 亿元、已计提减值准备合计 1.27 亿元，未来公司拟进行租赁物拆除和资产拍卖工作以覆盖剩余风险敞口 0.06 亿元；华创风能（含租赁和保理业务）剩余本金共计 3.86 亿元，其中涉及保理业务余额 2.13 亿元，目前华创风能已被列为失信被执行人，公司对华创风能的全部债权均已取得胜诉判决，并进入强制执行程序，已收回租金 0.03 亿元，已计提减值准备合计 1.68 亿元，风险缓释措施为控股股东和实际控制人承担无限连带责任，租赁业务无风险敞口；蛟河凯迪项目剩余本金为 3.65 亿元，公司已收回 0.75 亿元、已计提减值准备合计 1.81 亿元，剩余风险敞口 1.21 亿元，风险缓释措施包括股权优先权、设备优先权和项目应收电费优先权等。

图表 9 • 公司应收融资租赁款的资产质量情况

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末		2025 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	285.75	98.13	285.74	99.08	309.37	99.27	297.98	99.25
关注类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

次级类	2.07	0.71	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
可疑类	3.38	1.16	2.65	0.92	2.27	0.73	2.26	0.75
损失类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
应收融资租赁款合计	291.20	100.00	288.39	100.00	311.64	100.00	300.23	100.00
不良资产	5.45	1.87	2.65	0.92	2.27	0.73	2.26	0.75
拨备余额	3.99	1.37	4.20	1.46	5.95	1.91	5.95	1.98
拨备覆盖率(%)		73.21		158.49		261.96		263.64

资料来源：公司提供，联合资信整理

2 资本结构

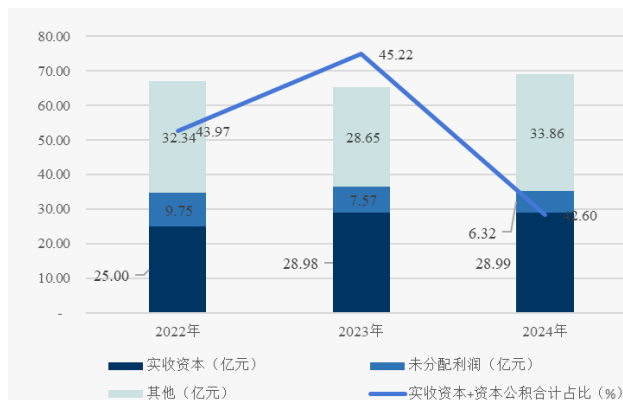
(1) 所有者权益

2024 年末，公司所有者权益较上年末有所增长，权益稳定性偏弱，杠杆倍数一般。截至 2025 年 3 月末，公司所有者权益规模及结构较上年末变化不大，杠杆倍数小幅下降。

截至 2024 年末，公司所有者权益较上年末增长 6.09%，主要系发行 5.00 亿元永续期公司债券所致。公司所有者权益以实收资本为主，2024 年末实收资本占比 41.90%，其他权益工具占比 35.49%，未分配利润占比 9.14%，其他权益工具占比较高，所有者权益稳定性偏弱。截至 2024 年末，公司杠杆倍数较上年末小幅增长至 5.25 倍，处于一般水平。利润分配方面，2024 年，公司分配现金红利 1.43 亿元，占上一年归属于母公司所有者净利润的 83.47%，利润留存对资本补充的效果较弱。

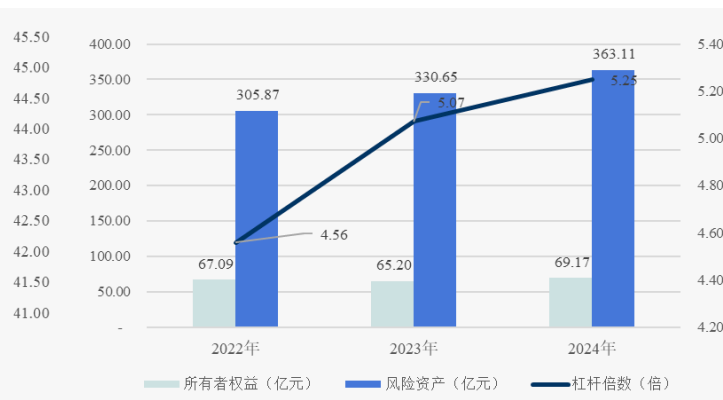
截至 2025 年 3 月末，公司所有者权益规模和结构较上年末变化不大，杠杆倍数小幅下降至 5.08 倍，仍处于一般水平。

图表 10 • 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 11 • 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

(2) 负债

2024 年末，公司负债总额和全部债务规模均有所增长，杠杆水平有所提升；债务结构以短期为主，需关注流动性管理情况。2025 年 3 月末，公司负债总额较上年末有所下降，杠杆水平处于较高水平。

2024 年末，公司负债总额较上年末增长 10.32%，主要系增加短期借款和大唐集团的应付往来款所致。公司负债主要由全部债务构成，规模持续增长，占比波动下降。公司全部债务以借款为主，应付债券和短期融资券为辅。截至 2024 年末，公司短期借款较上年末增长 26.45%，长期借款较上年末下降 14.69%，应付债券较上年末增长 28.52%，短期融资券较上年末下降 31.82%，其他负债同比大幅增长，主要系增加对大唐集团的应付往来款 15.45 亿元所致。

图表 12 • 公司负债构成情况

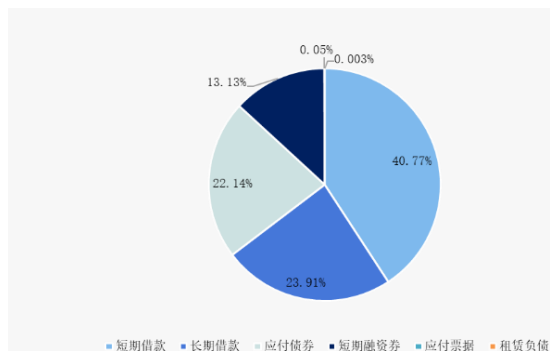
项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
全部债务	224.48	92.58	252.26	93.47	260.68	88.28
其中：借款	151.98	62.68	157.11	58.21	168.60	56.63
其中：短期借款	63.59	26.22	84.04	31.14	106.27	35.69

长期借款（含一年内到期）	88.40	36.46	73.07	27.07	62.33	20.93
应付债券（含一年内到期）	62.26	25.68	44.91	16.64	57.72	19.38
短期融资券	10.09	4.16	50.21	18.61	34.23	11.50
应付票据	0.06	0.02	0.00	0.00	0.12	0.04
租赁负债	0.09	0.04	0.04	0.01	0.01	0.00
其他类负债	17.98	7.42	17.61	6.53	37.06	12.45
负债合计	242.46	100.00	269.88	100.00	297.74	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

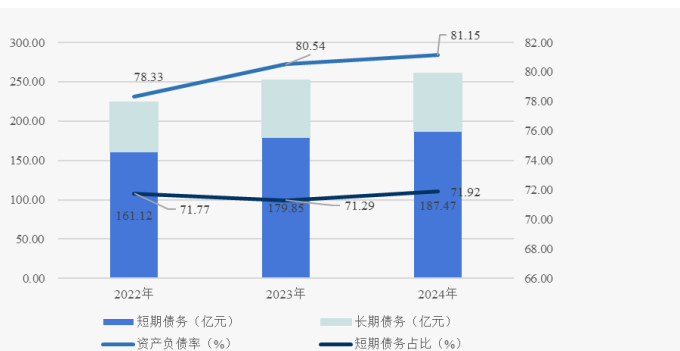
债务期限结构方面，截至 2024 年末，公司短期债务占比较上年末增长 0.62 个百分点至 71.92%，短期债务占比较高，需要关注流动性管理情况；公司资产负债率较上年末增长 0.61 个百分点至 81.15%，杠杆水平较高。

图表 13 • 截至 2024 年末公司全部债务构成情况



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

图表 14 • 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 2025 年 3 月末，公司负债总额较上年末下降 4.05%至 285.67 亿元，资产负债率较上年末下降 0.74 个百分点至 80.40%，仍处于较高水平。

3 盈利能力

2024 年，公司利润总额有所下降，盈利水平有所下降，整体盈利能力一般。2025 年一季度，公司利润总额同比有所下降。

2024 年，公司营业总收入具体分析详见“经营概况”。

公司营业总成本主要为融资租赁业务相关的利息支出，2024 年，公司营业成本同比变化不大；期间费用构成主要以员工成本的管理费用为主，2024 年期间费用同比增长 16.63%，成本控制能力有待提升；2024 年，信用减值损失规模有所增加，主要系对存量风险项目计提减值所致，减值对利润的影响有所上升；2024 年，利息支出/全部债务有所下降，融资成本有所下降。

在上述因素影响下，2024 年，公司利润总额同比下降 30.04%。盈利指标方面，2024 年，总资产收益率和净资产收益率均有所下降，整体盈利能力一般。

2025 年 1—3 月，公司营业总收入同比下降 8.00%，主要系新增投放项目利率有所下降所致；利润总额同比下降 28.10%，主要系上年同期因代扣代缴所得税手续费返还产生营业外收入 0.95 亿元而本期无该项营业外收入所致。

图表 15 • 公司盈利情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
营业总收入（亿元）	13.58	11.19	11.15	2.58
营业总成本（亿元）	8.68	6.77	6.71	1.79
期间费用（亿元）	0.54	0.55	0.64	0.12
信用减值损失（亿元）	-0.17	-1.99	-2.48	0.00
拨备前利润总额（亿元）	5.18	4.41	4.17	0.80
利润总额（亿元）	5.02	2.42	1.69	0.80
净利润（亿元）	3.77	1.84	1.23	0.60

利息支出/全部债务（%）	3.87	2.68	2.58	/
总资产收益率（%）	1.31	0.57	0.35	0.17
净资产收益率（%）	5.57	2.78	1.83	0.86

注：信用减值损失“-”号代表损失；2025年一季度相关指标未年化
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

4 现金流

2024 年，公司经营活动现金流仍呈净流入状态，投资活动现金流仍呈净流入状态，筹资活动仍呈净流入状态。

公司经营活动现金流入主要是投放租赁项目的利息回收，经营活动流出为支付的利息等。2024 年，公司经营活动现金流量净额保持净流入状态，规模有所收缩。

公司投资活动现金流流入主要系客户归还的融资租赁款本金和支付的保证金，流出主要系公司融资租赁项目投放及归还客户支付的保证金。2024 年，随着租赁业务投放，公司投资活动现金流量净额仍呈净流出状态，且净流出规模有所扩大。

公司因租赁业务扩张而存在一定资金缺口，主要依靠筹资活动满足资金需求，公司筹资活动产生的现金流入主要为公司新增的债务；流出主要为偿还债务本金。2024 年公司进行了较多对外债务融资活动，筹资活动现金流量净额仍呈净流入状态，且净流入规模有所增长。

2025 年 1—3 月，公司经营活动现金流净额 0.67 亿元，投资活动现金流量净额 10.44 亿元，筹资活动现金流量净额为-13.36 亿元。2025 年 3 月末，公司期末现金及现金等价物余额较上年末下降 2.25 亿元至 1.56 亿元，资金头寸一般。

图表 16 • 公司流动性情况

项目	指标	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
现金流指标	经营活动现金流量净额（亿元）	3.99	1.91	0.34	0.67
	投资活动现金流量净额（亿元）	91.50	-14.49	-27.76	10.44
	筹资活动现金流量净额（亿元）	-100.68	13.33	26.80	-13.36
流动性指标	流动比率（%）	84.43	96.31	119.87	107.95
	现金类资产/短期债务（倍）	0.03	0.03	0.02	/
	筹资活动前现金流入/短期债务（倍）	155.20	98.10	120.34	/

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

从流动性指标看，2024 年末，公司流动比率有所提升，筹资活动前现金流入/短期债务指标有所提升，现金类资产对短期债务的覆盖倍数有所下降。2025 年 3 月末，公司流动性比率有所下降。整体流动性指标表现一般。

5 其他事项

公司或有负债风险一般，过往债务履约情况良好，对外融资渠道畅通。

截至 2025 年 3 月末，联合资信未发现公司存在对外担保情况。

截至 2025 年 3 月末，联合资信未发现公司存在尚未了结的或可预见的重大未决诉讼或仲裁情况。

截至 2025 年 3 月末，公司获得授信额度合计 477.85 亿元，尚有 337.43 亿元授信额度未使用，间接融资渠道通畅。

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 2025 年 5 月 15 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，过往债务履约情况良好。

截至 2025 年 6 月 22 日，联合资信未发现公司存在公开市场发行债务融资工具的逾期或违约记录，亦未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

（六）ESG 分析

公司环境风险很小，较好履行了社会责任，治理结构完善。整体来看，公司 ESG 表现尚可，对其持续经营影响较小。

环境方面，公司所属行业为金融行业，面临的环境风险很小。在绿色金融方面，公司响应国家绿色政策，2024 年末，公司以风电和光伏项目为主的新能源租赁资产余额规模较大；2024 年，公司发行绿色超短期融资券 2.00 亿元。

社会责任方面，公司纳税情况良好，2024 年仍为纳税信用 A 级纳税人。截至 2025 年 3 月末，公司解决就业人数 60 人。公司员工激励机制、培养体系健全，人员稳定性高，通过公开资料未查询到公司存在员工纠纷、税务处罚等。

公司治理机构完善，但未设专门的 ESG 管治部门或组织，ESG 信息披露质量一般。公司推行董事会的多元化建设，董事会成员在性别、技能、经验、知识及独立性方面均呈现多样化，截至 2025 年 3 月末，公司董事会共 7 名董事，其中公司女性董事 3 名，占比 42.86%。

七、外部支持

股东实力很强，股东能够在业务资源、资金和资本补充等方面给予公司很大支持。

大唐集团成立于 2002 年 12 月，系我国五大发电集团之一，以电力生产和销售为主要业务，依托电力产业优势，做大做强煤炭、金融、节能环保等产业，逐步形成结构布局合理的产业链条。截至 2024 年末，大唐集团总资产 9228.88 亿元，所有者权益 2722.27 亿元；2024 年，大唐集团实现营业收入 2583.16 亿元，利润总额 203.66 亿元，综合实力很强。

公司作为大唐集团旗下唯一租赁子公司，对大唐集团金融板块的发展起到积极促进作用。在大唐集团推动内部金融业务整合的背景下，2023 年 12 月，大唐集团以所持上海大唐租赁 30% 股权对公司进行增资扩股，增资后，上海大唐租赁纳入公司合并范围。截至 2025 年 3 月末，公司租赁资产业务规模达到 300.23 亿元，业务规模很大，租赁业务客户主要来自大唐集团内部，集团内客户租赁资产余额占比达到 97.01%。资金支持和资本补充方面，公司自成立以来累计获得大唐集团内股东单位 19.99 亿元增资；截至 2024 年末，公司股东借款规模 15.45 亿元。

八、债券偿还能力分析

根据公开信息查询，截至 2025 年 5 月末，公司境内存续债券 19 只，合计发行规模 117.00 亿元，其中，公开发行普通公司债券 8 只，合计发行规模 57.00 亿元，中期票据 3 只，合计发行规模 10.00 亿元；存续超短期融资券 4 只，合计金额 26.00 亿元；存续永续期公司债 4 只，发行规模 24.00 亿元。

截至 2025 年 5 月末，本次跟踪的公司存续期公开发行公司债券 2 只，合计金额 9.00 亿元，均为永续期公司债券。

2024 年末，公司所有者权益、营业收入和经营活动现金流入额对公司全部债务的覆盖程度一般。

图表 17 • 公司债项偿还能力测算

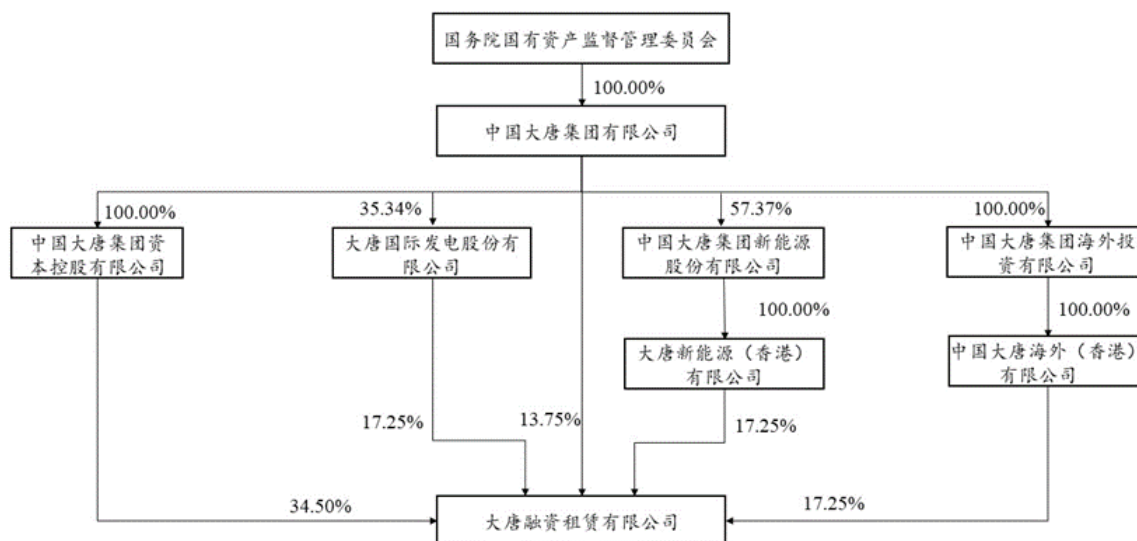
项目	2024 年末
全部债务*（亿元）	284.68
所有者权益*/全部债务*（倍）	0.16
营业收入*/全部债务*（倍）	0.04
经营活动现金流入额/全部债务*（倍）	0.04

注：上表中的全部债务为将永续债计入后的金额，同时所有者权益将永续债剔除
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

九、跟踪评级结论

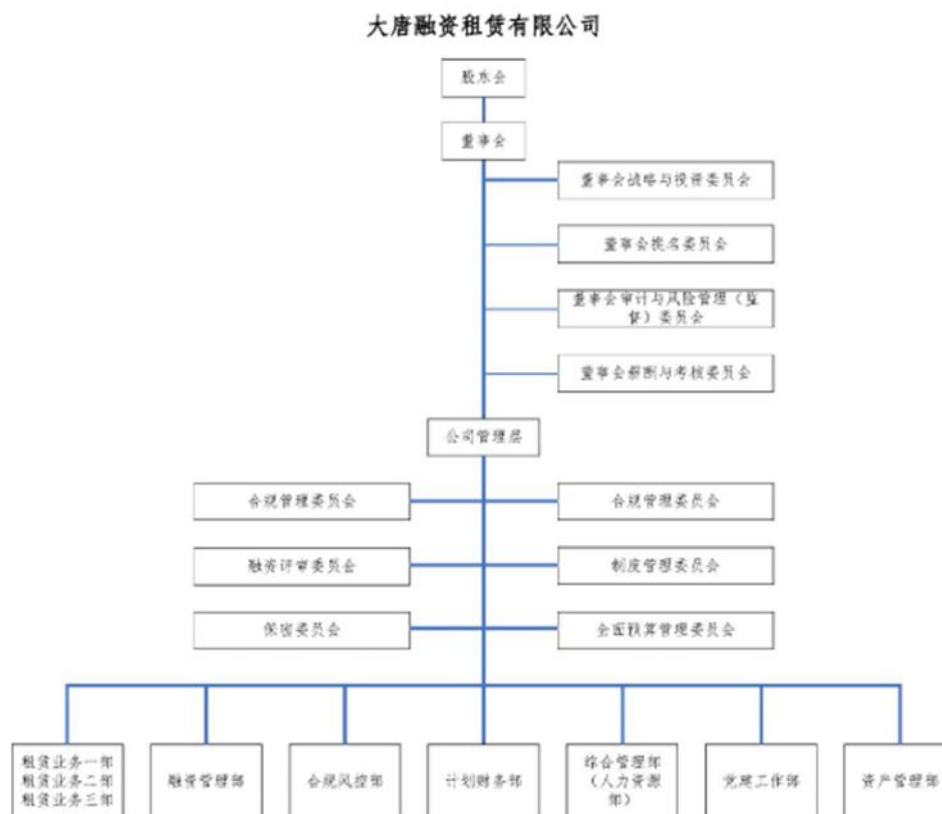
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“23 唐租 Y3”“24 唐租 Y1”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 年 3 月末）



资料来源：联合资信根据公司定期报告整理

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
增长指标		
	增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
盈利指标		
	总资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额) /2]×100%
	净资产收益率	净利润/[(期初所有者权益+期末所有者权益) /2]×100%
	净利息差	融资租赁业务收入/[(期初应收融资租赁款余额+期末应收融资租赁款余额) /2]×100%- 利息支出/[(期初全部债务+期末全部债务) /2]×100%
资产质量指标		
	不良率	不良应收融资租赁款余额/应收融资租赁款余额×100%
	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

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

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