

中银消费金融有限公司

2025 年金融债券（第一期）

信用评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2025〕3128号

联合资信评估股份有限公司通过对中银消费金融有限公司及其拟发行的 2025 年金融债券（第一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定中银消费金融有限公司主体长期信用等级为 AAA，中银消费金融有限公司 2025 年金融债券（第一期）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年五月十九日

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中银消费金融有限公司（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。

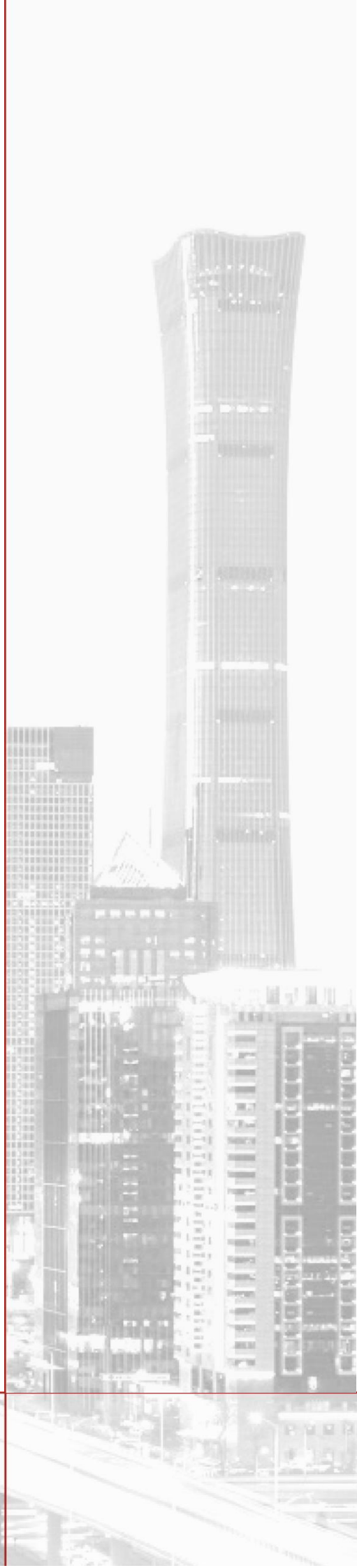
四、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



中银消费金融有限公司

2025 年金融债券（第一期）信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AAA/稳定	AAA/稳定	2025/05/19

债项概况 本期债券拟发行规模为人民币 10 亿元，期限为 3 年；按年付息，到期时于兑付日一次性偿还本金；本期债券募集资金拟用于补充公司中长期资金，优化公司资产负债期限结构，进一步促进主营业务发展，提升公司普惠金融服务能力，符合国家法律法规及政策要求。

评级观点 中银消费金融有限公司（以下简称“中银消费金融”或“公司”）行业地位较为突出，竞争优势较为明显；管理与发展方面，公司治理水平不断提升，内控架构与制度体系持续完善，关联交易风险可控；经营方面，公司持续推动业务结构转型，构建线上合营业务、线上自营业务、线下业务共同发展的业务模式，自主获客能力仍有提升空间，金融监管政策及行业竞争环境对其业务发展的影响仍待观察；财务方面，公司小额分散的信贷投放方式有助于分散风险，拨备充足，资本尚保持充足水平，但宏观经济增速放缓背景下部分客群还款能力恢复不及预期，致使公司资产质量承压，盈利能力下滑，未来信贷资产质量及盈利能力的变化情况有待关注，同时需关注后续资本补充情况。

公司作为中国银行股份有限公司（以下简称“中国银行”）综合化经营平台的重要组成部分，中国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，公司股东应在公司出现支付困难时，给予流动性支持；当经营失败导致侵蚀资本时，中国银行应及时补足资本金。中国银行综合实力极强，联合资信评估股份有限公司评定中国银行主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

债券偿还能力方面，经营活动产生的现金流入量以及股东权益对本期债券的保障程度较好，同时考虑到公司自身业务稳定发展，融资渠道通畅，加之主要股东对公司资金、流动性等方面的有力支持，本期债券的违约概率极低。

个体调整：无。

外部支持调整：通过股东支持上调 1 个子级。

评级展望 未来，中银消费金融将持续构建线上合营业务、线上自营业务、线下业务共同发展的业务模式，推动客户结构与业务结构转型；强化信用风险管控，加强科技、集中运营等自主能力建设，提升自有科技研发水平，梳理产品研发、自营获客、运营支持各环节流程，提升服务和支撑能力，推动业务规模不断增长。另一方面，中银消费金融信贷资产质量在宏观经济低位运行的环境下仍面临下行压力，同时业务的较快发展对资本补充带来压力，未来风险管理和资本管理面临一定挑战。

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

- **小额分散的信贷投放有助于风险的分散。**公司信贷业务以小额分散为特点，客户集中度较低，同时贷款用途及区域相对分散，能够在一定程度上缓释信用风险。
- **外部融资渠道畅通且具有成本优势。**公司融资渠道通畅，融资成本相对较低，能够较好支撑业务发展。
- **股东实力强，能够对公司业务的发展起到支持作用，同时章程中股东资本补充和流动性支持的条款有助于公司业务的持续发展。**公司股东实力强，能够在资金、业务渠道、内部管理、流动性等方面对公司提供支持；同时根据章程规定，中国银行及其他股东将在必要时对公司给予流动性支持，有助于公司业务的持续发展。

- **国家层面促消费政策的陆续出台有利于消费金融公司信贷业务的持续发展。**近年来，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，有助于消费金融公司信贷业务的持续发展。

关注

- **未来资产质量变化情况仍需保持关注。**消费金融公司目标客户主要为长尾客户，面临的信用风险水平相对较高；公司保持较大的不良贷款处置力度，但随着外部环境的变化，加之部分抵押类贷款清收处置周期较长，公司不良规模及占比上升，面临的信用风险及资产质量管控压力有所加大，需关注其未来信贷资产质量变化情况。
- **资产负债结构仍有进一步改善空间。**公司对拆入资金依赖度较高，负债端平均期限偏短，资产负债期限结构仍有一定改善空间。
- **需关注业务发展对资本消耗情况。**公司业务发展对资本的消耗较为明显；同时，2024 年以来盈利能力下降，资本内生积累能力有限，且公司资本补充较为依赖股东增资，需关注未来可能面临的资本补充压力。
- **关注外部环境变化对业务发展及资产质量带来的影响。**在宏观经济增速放缓、有效消费需求有限导致的行业竞争加剧等因素影响下，公司经营发展或面临一定压力。

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
			业务经营分析	2
			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	6
		流动性		1
指示评级				aa ⁺
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：股东支持				+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。

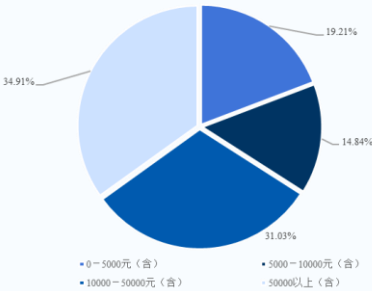
主要财务数据

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额（亿元）	644.03	748.16	796.70
股东权益（亿元）	85.03	90.40	91.00
贷款净额（亿元）	578.00	670.75	734.14
不良贷款率（%）	2.80	3.47	3.56
贷款拨备率（%）	7.83	8.01	7.41
拨备覆盖率（%）	280.16	231.00	208.26
流动性比例（%）	734.56	266.49	336.41
资产负债率（%）	86.80	87.92	88.58
资本充足率（%）	13.68	12.24	11.37
一级资本充足率（%）	12.67	11.23	10.36
核心一级资本充足率（%）	12.67	11.23	10.36

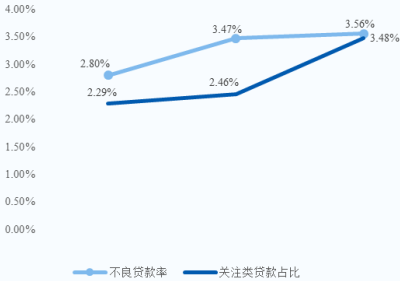
项 目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	67.58	78.56	75.47
拨备前利润总额（亿元）	57.23	66.48	63.74
净利润（亿元）	6.32	5.37	0.60
成本收入比（%）	14.33	14.34	14.48
拨备前资产收益率（%）	9.63	9.55	8.25
平均资产收益率（%）	1.06	0.77	0.08
平均净资产收益率（%）	7.72	6.13	0.66

注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成
资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

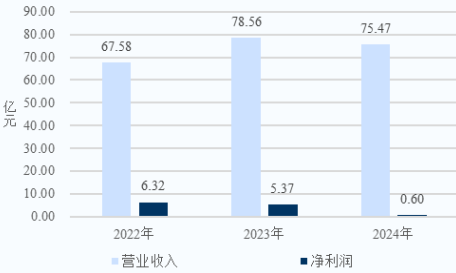
2024 年末公司消费贷款额度分布情况



公司不良及关注类贷款占比变化情况



公司盈利情况



同业比较（截至 2024 年末/2024 年）

主要指标	信用等级	控股股东及持股比例	贷款净额（亿元）	资产总额（亿元）	所有者权益（亿元）	不良贷款率（%）	拨备覆盖率（%）	资本充足率（%）	核心一级资本充足率（%）	平均净资产收益率（%）
公司	AAA	中国银行（56.03%）	734.14	796.70	91.00	3.56	208.26	11.37	10.36	0.66
中邮消金	AAA	邮储银行（70.50%）	638.10	672.29	67.13	/	/	10.90	9.92	12.74
马上消金	AAA	无	536.66	655.60	134.24	/	/	/	/	18.32

注：中邮消费金融有限公司简称为中邮消金；马上消费金融股份有限公司简称为马上消金；中国邮政储蓄银行股份有限公司简称为邮储银行

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	2024/08/21	王柠 张朝宇	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
AAA/稳定	2016/11/18	葛成东 胡健	联合资信消费金融公司信用评级办法（2016 版）	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；2020 年 11 月 9 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：王柠 wangning@lhratings.com

项目组成员：张朝宇 zhangcy@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

中银消费金融有限公司（以下简称“中银消费金融”或“公司”）于 2010 年 6 月由中国银行、百联集团有限公司（以下简称“百联集团”）和上海陆家嘴金融发展有限公司（以下简称“陆金发”）共同发起设立，初始注册资本 5 亿元，中国银行出资比例为 51%。2015 年，中银消费金融引入中银信用卡（国际）有限公司（以下简称“中银卡司”）、深圳市博德创新投资有限公司（以下简称“博德创新”）和北京红杉盛远管理咨询有限公司（以下简称“红杉盛远”）等股东，公司注册资本变更为 8.89 亿元。2019 年，中国银行、百联集团、陆金发以及中银卡司对中银消费金融增资，公司注册资本变更为 15.14 亿元。截至 2024 年末，中银消费金融实收资本 15.14 亿元，其中中国银行直接持股比例 42.80%，并通过中银卡司间接持股 13.23%，为公司控股股东和实际控制人；前五大股东持股情况见图表 1，股权结构图见附件 1-1。

图表 1 • 截至本报告出具日公司前五大股东持股情况

股东名称	持股比例（%）
中国银行股份有限公司	42.80
百联集团有限公司	22.08
上海陆家嘴金融发展有限公司	13.44
中银信用卡（国际）有限公司	13.23
深圳市博德创新投资有限公司	5.81
合 计	97.36

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；接受股东境内子公司及境内股东的存款；向境内金融机构借款；经批准发行金融债券；境内同业拆借；与消费金融相关的咨询、代理业务；代理销售与消费贷款相关的保险产品；固定收益类证券投资业务；经银监会批准的其他业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动），按照联合资信行业分类标准划分为消费金融行业。

中银消费金融总部位于上海，截至 2024 年末，在全国设立 24 个区域中心。中银消费金融设有业务一部、业务二部、业务三部等前台业务开展部门，风险管理部、规划与财务部、信息科技部、内控合规部等多个中后台部门，组织架构图见附件 1-2。

中银消费金融注册地址：中国（上海）自由贸易试验区银城中路 200 号 14 楼 1409-1410 室；法定代表人：田红艳。

二、本期债券情况

1 本期债券概况

公司拟在不超过 110 亿元人民币的额度内分期发行金融债券，并分别于 2024 年 5 月 14 日、2024 年 6 月 20 日、2024 年 7 月 17 日、2024 年 8 月 8 日和 2024 年 9 月 14 日成功发行“24 中银消费金融债 01”（人民币 15 亿元）、“24 中银消费金融债 02”（人民币 15 亿元）、“24 中银消费金融债 03”（人民币 15 亿元）和“24 中银消费金融债 04”（人民币 20 亿元）和“24 中银消费金融债 05”（人民币 20 亿元），相关债券目前均在存续期内；本期债券为额度内第六期，本期债券的发行规模拟为人民币 10 亿元。本期金融债券的主要条款以公司和主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2 债券性质

本期债券性质为消费金融公司发行的、本金和利息的清偿顺序等同于消费金融公司一般负债、先于消费金融公司股权资本清偿的金融债券。

3 募集资金用途

本期债券募集资金拟用于补充公司中长期资金，优化公司资产负债期限结构，进一步促进主营业务发展，提升公司普惠金融服务能力，符合国家法律法规及政策要求。

三、宏观经济和政策环境分析

2024 年经济运行稳中有进，主要发展目标顺利实现。面对外部压力加大、内部困难增多的复杂严峻形势，各地区各部门坚持稳中求进工作总基调，国民经济运行总体平稳。宏观政策认真落实中央经济工作会议和 4 月、7 月、9 月政治局会议精神，降低实体经济融资成本，财政政策持续加码，推进经济体制改革，加快资本市场“1+N”政策体系建设，采取多种措施稳定楼市股市。

2024 年国内生产总值 1349084 亿元，按不变价格计算，比上年增长 5.0%。分季度看，一季度增长 5.3%，二季度增长 4.7%，三季度增长 4.6%，四季度增长 5.4%。9 月 26 日中央政治局会议部署一揽子增量政策，四季度 GDP 同比增速明显回升。信用环境方面，人民银行先后四次实施比较重大的货币政策调整。运用多种货币工具，促进社会融资规模合理增长；设立科创再贷款、保障性住房再贷款、两项资本市场支持工具；引导债市利率，保持汇率稳定。人民银行 2025 年将落实好适度宽松的货币政策，择机降准降息，加快金融改革步伐，做好金融五篇大文章，进一步为稳楼市股市提供流动性资金支持。

展望 2025 年，出口可能受阻，加快经济体制改革、扩大内需、促进转型的任务更加迫切。2025 年经济增长目标依然有能力保持在 5.0% 左右，要落实好二十届三中全会决定，加快释放中长期增长动能。宏观政策要按照 12 月政治局会议安排，落实好更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，不断推进 9 项工作任务，将扩大消费作为经济工作重点。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察（2024 年年报）》。

四、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》。

五、管理与发展

中银消费金融按照相关法律法规及《公司章程》建立了较为完备的公司治理架构，公司治理体系不断完善；公司建立并持续完善内控及全面风险管理架构与制度体系，内控及风险管理整体运行情况较好，关联交易风险相对可控；公司战略规划基本符合自身业务发展需要，业务定位较为清晰，但考虑到外部环境变化，需关注公司战略发展规划的实施情况。

从股权结构来看，截至 2024 年末，中国银行直接持股比例 42.80%，并通过中银卡司间接持股 13.23%；中国银行通过直接与间接方式对公司持股比例达到 56.03%，为公司控股股东和实际控制人。从股权质押情况来看，截至 2024 年末，公司股东均不涉及对外质押公司股权的情况。

中银消费金融根据《公司法》《消费金融公司管理办法》等相关法律法规要求，建立了由股东会、董事会、监事会和高级管理层构成的公司治理架构，并制定相关工作制度以及议事规则。股东会是中银消费金融的权力机构，主要负责决定公司经营方针和投资计划；选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；审议批准董事会、监事会的报告等。截至报告出具日，公司董事会由 10 名董事组成，其中，中国银行委派 4 名董事，百联集团委派 1 名董事，陆金发委派 1 名董事，中银卡司委派 1 名董事，博德创新委派 1 名董事，另有 1 名职工董事和 1 名独立董事；监事会由 7 名监事组成，其中，中国银行、百联集团、陆金发和中银卡司各提名 1 名监事，另有 3 名职工监事；高级管理人员包括 1 名总经理、2 名副总经理和 1 名首席运营

官。公司现任董事长、党委书记高维斌先生曾任中共中国银行委员会全面深化改革领导小组办公室常务副主任，具有丰富的金融从业经历与管理经验。公司现任总经理、党委副书记陈小琳女士曾任福建省分行副行长、党委委员，金融从业经历与管理经验丰富。公司管理层具有丰富的金融从业经历与管理经验，能够在公司战略规划及业务发展方面发挥前瞻性作用。

公司与股东之间的关联交易主要为中国银行同业借款以及股东关联方存款等。公司与关联方交易的条件及价格均按公司正常业务进行处理。截至 2024 年末，公司存放中国银行同业款项 11.55 亿元，从股东拆入资金余额 163.00 亿元，其中从中国银行拆入资金余额 115.00 亿元，从百联集团财务有限责任公司拆入资金余额 48.00 亿元，关联交易风险可控。

风险管理方面，公司结合消费信贷业务实践，完善并强化个人客户与合作机构的风险管理体系。公司董事会承担全面风险管理最终责任，监事会承担全面风险管理的监督责任，高级管理层承担全面风险管理的实施并负直接责任，风险管理与内部控制委员会，履行全面风险管理和内部控制管理的职能，风险管理部是全面风险管理的牵头部门，牵头协调识别、计量、评估、监测、控制或缓释全面风险和各类重要风险。信用风险方面，公司建立健全信用风险管理制度和流程，通过自主开发贷前评分模型，同时结合外部三方数据，对客户进行分层，并制定差异化授信准入、额度分配策略；基于内部还款等行为数据、人行征信数据、外部数据等构建贷中行为评分模型，结合外部三方数据制定贷中拦截及额度管理等策略；建立包括入催率、滚动率、Vintage 逾期率数据等指标在内的风险指标监控报表体系，监测风险策略的有效性和信用风险控制情况；在做好贷前调查、贷款审查和审批、授信后管理以及资产质量监控与信用风险计量的同时，根据公司可能承受的信用风险及经济损失的严重程度，针对具体的环节进行改良和优化，确保公司信用风险表现符合公司风险偏好和信用风险管控目标。针对流动性风险，公司建立流动性风险管理体系，包括董事会及高级管理层的监控，流动性风险管理政策和程序，流动性风险识别、计量、监测和控制程序，内部控制和监督机制以及信息管理系统和应急处理机制等内容。针对市场风险，公司持续完善银行账簿利率风险治理架构，建立健全风险策略、风险偏好、限额体系等在内的风险管理政策框架，并定期对银行账簿利率风险管理流程进行评估和完善。操作风险方面，公司不断健全操作风险管理制度体系，及时组织落实整改和防范措施，组织辖内操作风险事件和损失数据的汇集、操作风险的监控、管理工作，并及时报告，持续完善业务连续性预警体系及预防机制，以防范操作风险事件发生。

发展战略方面，公司贯彻落实集团十四五规划及战略发展格局，抓住消费升级契机，坚持服务消费者与实体经济，大力提升金融普惠性，与商业银行差异化发展，打造集团消费金融协同展业平台，充分发挥银行系消费金融公司优势，坚持线上化方向、自营式发展、数字化运营，成为行业一流消费金融公司，重点围绕“业务模式、风控体系、科技系统、队伍建设、公司治理”五大方面推动自身成为有规模、有效益、高质量的消费金融公司。发挥好自身作为消费金融公司在扩内需、促消费、服务中低收入群体的普惠作用，培育核心竞争力，加快推进高质量转型发展。公司发挥消费金融特色优势，重点在新市民服务、消费者权益保护等各方面提升自身服务能力；加强内控、合规、案防等各方面工作，持续推进三道防线建设，加强合规文化建设和警示教育，构建纪检、巡察、内控、审计、监事会的监督合力；完善全面风险管理体系，根据行业客群特点形成不同策略，提升清收压降成效与能力，持续提升数字化风控能力，在疏解矛盾中不断提升风险防控核心竞争力；加快业务模式转型，优化业务结构，调整职能与资源配置，建设与转型发展要求相匹配的组织架构和队伍，加快推进新业务模式发展，在服务实体经济中推动业务可持续发展；加快优化产品和定价结构，重检客户准入标准和风控策略，全面梳理客户的分层定价逻辑，提升线下业务质效，在深化供给侧结构性改革中重构线下业务；加强科技系统建设和数据应用，在创新求变中强化科技数据赋能。但另一方面，考虑到外部环境变化下个人消费者收入承压对公司业务拓展及资产质量等方面带来的影响，需关注公司战略发展规划的实施情况。

六、经营分析

1 经营概况

公司逐步构建线下业务、线上自营业务、线上合营业务共同发展的业务模式，推进客户结构与业务结构转型，转型成效较为明显推动其业务规模呈上升态势。

近年来，中银消费金融持续构建线上合营业务、线上自营业务、线下业务共同发展的业务格局，推进动客户结构与业务结构转型。公司逐步由线下模式为主转变为线上线下相融合、并以线上业务为主的发展模式，构建和完善通过区域中心和合作机构进行全国展业的线下渠道、以头部互联网金融平台为主的外部合作平台以及以“中银消费金融”APP 为核心的自营平台。2022 年以来，中银消费金融加强与头部互联网机构合作，同时持续推动自营渠道布局的优化和完善，逐步调整业务结构，信贷业务规模呈增长态势，且线上业务占比显著提升，线上化转型成效较为明显。截至 2024 年末，公司线下业务余额占贷款余额的 27.16%，线上业务占贷款余额的 72.84%，占比提升较快；线下业务及线上自营业务占比合计 29.15%。

图表 2 • 公司贷款投放情况

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
发放贷款金额	1017.56	1477.54	1776.52	100.00	100.00	100.00
其中：线上业务	858.83	1314.18	1664.98	84.40	88.94	93.72
线下业务	158.72	163.36	111.55	15.60	11.06	6.28
期末贷款余额	618.03	719.48	784.05	100.00	100.00	100.00
其中：线上业务	322.87	449.59	571.08	52.24	62.49	72.84
线下业务	295.15	269.89	212.96	47.76	37.51	27.16

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

产品方面，公司持续推动业务结构转型，逐步构建线下业务、线上自营业务、线上合营业务共同发展的业务结构；公司产品体系中线上合营产品占比较高，线下信用类和抵押类贷款产品占比持续下降；同时公司通过场景多元化拓展、优化线下网点布局、加强行司联动等措施完善自营渠道建设，但目前线上业务主要与互联网平台合作开展，自主获客能力仍有进一步提升空间。

近年来，公司持续推动线上化转型，利用股东资源拓展线上自营业务，推进直贷渠道建设，并与各类互联网金融平台进行差异化业务合作，但整体看公司自主获客能力仍有待进一步提升。

中银消费金融线上业务主要与互联网平台合作开展，以信用贷款为主，产品主要包括“中银消费钱包”等与互联网平台合作的合营产品及自营产品“好客贷”。其中，“好客贷”为与中国银行联动研发的信用消费贷款产品，最高贷款额度 20 万元，为公司线上自营业务及行司联动的重点产品；“中银消费钱包”主要对接互联网合作方，通常为用户提供 5 万以内的线上信用贷款。线上自营业务方面，公司组建专业化团队，引入数字化拓客技术和经验，逐步构建开放获客模式，强化客户全生命周期经营能力，不断推进行司联动，持续挖掘控股股东相关资源，推动线上自营业务投放。线上合营业务方面，公司不断优化线上联营业务结构，与包括蚂蚁、美团等运行成熟的互联网头部平台加强合作，同时，拓展与其他平台合作方的合作，引入融担等业务模式，推动线上合营业务规模保持增长。近年来，公司线上业务规模持续增长，截至 2024 年末，中银消费金融线上业务余额 571.08 亿元，较上年末增 27.02%，主要为“中银消费钱包”业务以及“好客贷”业务。截至 2024 年末，公司线上业务中增信类业务余额 80.58 亿元，担保公司准入条件参考公司标准合作方准入流程且需符合公司制度标准，主要与地方担保机构合作，目前不存在担保公司无力代偿的情况。

中银消费金融线下业务主要借助区域中心等渠道进行拓展，公司在省会城市建立区域中心，逐步渗透地级市、县乡，开展全国经营布局，截至 2024 年末，中银消费金融共拥有区域中心 24 家。中银消费金融线下业务产品主要包含综合信用贷及乐享贷。近年来，受宏观经济环境变化因素影响，线下客群还款能力弱化，公司线下业务资产质量下行，业务拓展难度提升，因此公司推进线下业务转型，通过拓展低风险客群以及加强客户关系管理等措施，改善客群结构；通过优化与重塑流程，推进授信全流程调整；同时推进系统工具赋能，形成多种差异化签约模式，赋能客户经理作业，提升客户体验。但另一方面，业务结构调整及存量风险资产处置对公司线下业务规模产生影响，截至 2024 年末，公司线下业务余额 212.96 亿元，其中线下抵押贷款余额 45.14 亿元，线下信用贷余额 167.83 亿元，较之前年度均呈下降趋势。

近年来，公司线上业务发展推动其短期贷款占比持续提升，贷款额度分布呈现小额分散的特点且客户主要为收入相对稳定的中青年人群。公司对不同资信情况客户制定差异化定价策略，同时受市场竞争加剧及监管导向等作用影响，较高利率贷款占比呈下降趋势，整体贷款利率水平较为合理。

从贷款合同期限来看，近年来，随着线上渠道的拓展与线上业务的较快发展，公司 1 年以内的贷款占比明显提升，2 年以上的贷款占比下降。截至 2024 年末，公司 1 年以内的贷款占比上升至 68.00%，2 年以上贷款占比 29.00%。

公司发放的贷款主要为信用贷款，随着业务结构的调整，线下抵押贷款占比下降，抵押物以房产为主。贷款额度方面，公司线下业务的单笔金额较高，集中在 5 万元以上；线上业务主要为信用贷款，单笔金额通常在 5 万元以下。公司贷款额度主要集中在 10000 元以内和 50000 元以上区间，50000 元以上贷款占比较高，但随着其具有小额分散特点的线上业务的规模增长，公司 50000 元以上贷款占比逐年下降，2024 年末下降至 34.91%，贷款投放趋于小额分散。

图表 3 • 公司贷款额度分布情况

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
0~5000 元 (含)	130.32	165.43	150.64	21.09	22.99	19.21
5000~10000 元 (含)	76.52	99.12	116.34	12.38	13.78	14.84
10000~50000 元 (含)	106.20	158.75	243.32	17.18	22.06	31.03
50000 以上 (不含)	304.98	296.19	273.74	49.35	41.17	34.91
合计	618.03	719.48	784.05	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，近年来，公司客群以中青年客户为主，客户群体中 30~40 岁人群占比最高，2024 年末为 43.53%；同时，20~30 岁的青年群体和 40~50 岁的中年群体亦占有较大比重。整体看，公司客户群体主要为收入相对稳定的中青年人群。

产品定价方面，公司基于参考市场、风险定价的原则，结合自身获客成本、资金成本、目标利润率等因素对不同资信水平客户进行差异化定价。从产品定价范围来看，公司线下业务利率水平符合监管导向。公司利率变动趋势主要受公司业务结构调整、市场竞争加剧及监管导向等因素影响，近年来，公司贷款利率呈下降趋势，利率在 20%以上的贷款占比逐年下降，截至 2024 年末，公司 15%以上利率的贷款占比 75%以上，整体看，公司贷款利率分布符合其产品及客群群体特征。

八、财务分析

公司提供了 2022 年财务报表及 2023—2024 年合并财务报表，普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对 2022 年财务报表及 2023 年合并财务报表进行了审计，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）上海分所对 2024 年合并财务报表进行了审计，均出具了标准无保留的审计意见。公司合并范围包括由公司发起设立的特殊目的主体中赢 2023 年第一期个人消费贷款资产证券化信托，财务数据的可比性较好。

1 资产质量

2022—2024 年，公司贷款业务持续发展，推动其资产规模保持增长，信贷业务结构有所调整；贷款投放区域及客户分散，缓释了部分信用风险；在宏观经济增速放缓背景下，公司保持较大的不良贷款处置力度但不良贷款规模及占比呈上升态势，资产质量管控压力增加，仍需关注其未来资产质量变动情况，拨备保持充足水平。

贷款及垫款是公司最重要的资产构成部分。2022—2024 年，公司信贷业务规模保持增长，占资产总额的比重整体有所上升。截至 2024 年末，公司发放贷款净额为 734.14 亿元，占资产总额的 92.15%。

图表 4 • 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
现金类资产	6.56	5.73	2.58	1.02	0.77	0.32	-12.63	-55.08
同业资产	32.52	38.74	27.98	5.05	5.18	3.51	19.12	-27.78
发放贷款及垫款	578.00	670.75	734.14	89.75	89.65	92.15	16.05	9.45
其他类资产	26.94	32.94	32.00	4.18	4.40	4.02	22.25	-2.84
资产合计	644.03	748.16	796.70	100.00	100.00	100.00	16.17	6.49

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

公司目标客户群体为个人消费者，贷款客户分散度高；从贷款用途分布来看，从贷款用途分布来看，个人消费者为公司目标客户群体，贷款业务主要集中在个人日常消费类、装修类及其他综合类贷款，由于线上客户贷款用途更具综合性，并不集中于某一单一用途，因此随着线上业务规模的扩大，公司其他综合类贷款占比保持较高水平，截至 2024 年末，公司个人日常消费类贷款、其他综合类贷款、装修类贷款占比合计超过 90%。从业务的区域分布看，公司线上业务占比逐步提升，同时线上业务渠道更加多元化，有利于提高贷款投放区域的分散化程度；线下业务方面，公司业务已覆盖全国多个省市，贷款投放区域较为分散；公司贷款投

放于北京、深圳、上海及浙江的贷款占贷款余额的比重超过 60%；公司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。此外，公司开展了部分线下抵押类贷款业务，抵押物以房产为主，受房地产市场低迷影响，相关抵押物对业务的信用风险缓释作用仍需关注。

近年来，公司围绕不良率等关键指标加强全流程、精细化管理，引导区域中心加强客户面签识别能力，推进线下业务转型，提升模型策略的精准性与差异化；同时持续对线上项目的后续风险情况进行监控，对准入客群进行监测，并根据风险表现迭代策略，精细化策略管理，确保项目风险可控；完善合营类项目风控策略体系，针对重点项目推进冻结和清退流程、优化常规调额等板块，持续提升风险运营能力；此外，公司不断加强贷后管理、落实清收化解工作，通过组建专门部门持续开展催收工作、推进诉讼清收进程以及加大不良贷款处置等措施以推动不良贷款的清收处置工作。2022—2024 年，公司保持较大不良贷款核销力度，不良贷款核销规模呈现上升趋势，2024 年公司核销不良贷款 70.09 亿元。2023—2024 年，公司挂牌转让一定规模的不良贷款，交易对手以地方资管公司为主，底层均为信用类贷款。公司客户以小微企业主、个体工商户等客群为主，该部分客户在经济增速放缓背景下收入不确定性增加，还款能力恢复不及预期，同时公司线下存量资产风险逐步暴露，加之抵押类贷款业务形成不良后进行诉讼、清收的周期相对较长，致使公司不良贷款及关注类贷款规模均呈现增长态势，资产质量面临下行压力。从五级分类划分来看，2023 年公司将本息逾期 90 天以上贷款计入不良贷款，2024 年末逾期 90 天以上贷款占不良贷款的比例为 97.29%。从拨备覆盖水平方面来看，2024 年，公司拨备计提力度较大，但不良贷款规模的增长以及核销规模的上升致使其拨备覆盖水平有所下降，整体看公司拨备仍保持充足水平。

2022 年—2024 年，公司现金类资产及同业资产规模有所波动，占资产总额的比重保持在较低水平；公司同业资产均为存放境内银行款项，交易对手主要包括国有及股份制商业银行以及部分城商行等。截至 2024 年末，公司同业资产净额为 27.98 亿元，占资产总额的 3.51%；公司其他类资产为固定资产、无形资产、使用权资产、递延所得税资产和其他资产，其他资产主要包括其他应收款及应收利息等，其他类资产总体规模较小。截至 2024 年末，公司不存所有权受到限制的资产。

图表 5 • 贷款质量情况

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年	2022 年末	2023 年末	2024 年
正常类	586.59	676.84	728.87	94.91	94.07	92.96
关注类	14.15	17.69	27.26	2.29	2.46	3.48
次级类	5.08	6.06	7.23	0.82	0.84	0.92
可疑类	6.49	12.01	11.22	1.05	1.67	1.43
损失类	5.71	6.88	9.47	0.92	0.96	1.21
合 计	618.03	719.48	784.05	100.00	100.00	100.00
不良贷款	17.28	24.95	27.92	2.80	3.47	3.56
逾期贷款	19.03	28.41	30.94	3.08	3.95	3.95
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	100.00	100.00	97.29
拨备覆盖率	--	--	--	280.16	231.00	208.26
贷款拨备率	--	--	--	7.83	8.01	7.41

资料来源：联合资信根据公司监管报表及提供资料整理

2 负债结构及流动性

2022—2024 年，公司负债规模保持增长态势，对外部资金依赖度较高，融资渠道较为畅通并得到拓展；流动性指标仍处于较好水平，同时考虑到公司较为充足的授信额度和中国银行及其他股东对公司流动性支持的承诺，其整体流动性风险可控。

图表 6 • 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
市场融入资金	546.39	642.04	691.08	97.74	97.61	97.93	17.51	7.64

吸收股东存款	2.00	2.00	2.00	0.36	0.30	0.28	0.00	-0.01
其他类负债	10.61	13.72	12.62	1.90	2.09	1.79	29.32	-8.04
负债合计	559.00	657.76	705.70	100.00	100.00	100.00	17.67	7.29

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

市场融入资金是公司负债的主要来源，近年来公司不断加大市场融入资金力度以满足业务发展需求。截至 2024 年末，公司市场融入资金本金为 686.98 亿元，占负债总额的 97.34%。从市场融入资金结构来看，公司市场融入资金为拆入资金及应付债券，拆入资金交易对手以国有商业银行、股份制银行及城商行为主，其中由中国银行拆入资金占比 19.00%；此外，公司于 2024 年发行了共计 85 亿元的金融债券用于补充中长期资金，融资渠道进一步拓展。截至 2024 年末，公司共获得 140 余家银行机构授信，主要包括国有及股份制商业银行以及部分城商行和外资银行，合计授信额度 1300 余亿元，剩余可用信额占比 50.00%以上，授信较为充足。截至 2024 年末公司股东存款规模 2.00 亿元，为中银通支付商务有限公司存款。

公司其他类负债包括应付职工薪酬、应交税费、租赁负债和其他负债，其他负债主要为商户保证金、预提费用等其他应付款。截至 2024 末，公司其他类负债余额 12.62 亿元，占负债总额的 1.79%，占比较低。

2022—2024 年，随着资产端业务发展对负债端资金需求的上升，公司资产负债率有所上升。公司通过监测流动性指标、拓展融资渠道等方式管理流动性风险，流动性比例虽整体呈下降趋势但整体仍处于较好水平（见图表 7）。从资产负债期限配置情况看，金融债券的发行有助于公司拉长负债久期，但另一方面，公司资产端贷款业务期限在 1 年以上的占比在 30%以上，负债端到期期限集中在 1 年以内，资产负债期限匹配程度仍有进一步改善空间。根据公司章程规定，中银消费金融可以从境内关联公司接受存款，以保障公司的流动性；同时中国银行及其他主要股东需在公司出现支付困难时，对公司给予流动性支持。考虑到目前公司具有良好的银行融资能力以及股东给予的流动性支持，其面临的流动性风险可控。

图表 7 • 杠杆与流动性指标

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
流动性比例（%）	734.56	266.49	336.41
资产负债率（%）	86.80	87.92	88.58

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

2022—2024 年，公司营业收入有所波动，贷款利率下行及较大规模的资产减值损失计提对利润实现产生不利影响，2024 年公司盈利指标明显下降，盈利能力有待提升。

公司营业收入主要为利息净收入，其中利息收入主要来源于发放贷款和垫款利息收入，另有部分存放同业利息收入；利息支出主要为拆入资金利息支出。产品定价方面，公司通过自身定价体系，根据不同客群的特征进行差异化定价。2022—2024 年，在综合息费上限压缩及同业竞争日益激烈背景下，公司贷款定价下行，加之公司将符合贷款交易费用性质的手续费支出调整至利息收入的抵减项，致使净息差收窄，利息净收入下降，营业收入亦有所下降。资金利息支出方面，随着市场利率的下行，加之控股股东中国银行在资金方面的支持，公司融资成本有所下降。公司手续费及佣金支出主要为贷款业务手续费，近年来随着公司线上业务的不断发展，其手续费及佣金净支出有所上升。2024 年，公司利息净收入占营业收入的比例为 99.63%。

图表 8 • 收益指标

项 目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	67.58	78.56	75.47
其中：利息净收入（亿元）	67.00	78.13	75.19
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.39	-0.87	-1.15
营业支出（亿元）	59.13	71.37	74.64
其中：业务及管理费（亿元）	9.68	11.27	10.93
信用减值损失（亿元）	48.76	59.29	62.93
拨备前利润总额（亿元）	57.23	66.48	63.74

净利润（亿元）	6.32	5.37	0.60
净息差（%）	13.70	10.93	9.47
利息支出/平均有息债务（%）	3.44	3.20	2.94
成本收入比（%）	14.33	14.34	14.48
拨备前资产收益率（%）	9.63	9.55	8.25
平均资产收益率（%）	1.06	0.77	0.08
平均净资产收益率（%）	7.72	6.13	0.66

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

注：2023 年及 2024 年净息差数据为公司将符合贷款交易费用性质的手续费支出调整至利息收入的抵减项后计算得出

公司营业支出以减值损失、业务及管理费为主。2022—2023 年，公司业务规模增长推动其业务及管理费亦有所增长，2024 年公司加强成本管控，业务费用有所下降推动业务及管理费下降，但营业收入下降致使公司成本收入比略有上升，整体看公司成本收入比仍维持在较低水平。由于资产质量面临下行压力，公司持续加大资产减值准备计提力度以提升自身信用风险补偿水平，在提升风险抵御能力的同时对利润实现产生一定不利影响。

2022—2024 年，受信用减值损失计提规模上升及利息净收入下降的影响，公司净利润逐年下降。从收益率指标来看，近年来在利率下行背景下，公司平均资产收益率及平均净资产收益率均呈下降趋势，盈利能力有待提升。

公司在行业内规模排名前列，与所选同业数据相比，受减值损失计提规模较大影响，盈利指标低于对比同业公司水平。

图表 9 • 2024 年同行业公司盈利情况对比

对比指标	公司	中邮消金	马上消金
营业收入（亿元）	75.47	75.41	151.49
净利润（亿元）	0.60	8.04	22.81
平均资产收益率（%）	0.08	1.28	3.33
平均净资产收益率（%）	0.66	12.74	18.32

资料来源：联合资信根据公司审计报告、各公司公开年报、Wind 等整理

4 资本充足性

随着业务规模的增长，公司资本充足率有所下降，但尚保持充足水平。考虑到公司盈利水平有所下降，资本内生积累作用有限，随着信贷业务的持续发展，公司未来或面临一定资本补充压力。

近年来，公司主要通过利润留存的方式补充资本。2022—2024 年，公司未向股东分配现金股利，但由于公司盈利水平有所下降，利润留存对资本的补充作用有限。截至 2024 年末，公司所有者权益合计 91.00 亿元，其中实收资本 15.14 亿元、未分配利润 20.02 亿元、资本公积 33.38 亿元、一般风险准备 12.47 亿元。

2022—2024 年，公司贷款业务规模的不断增长推动风险加权资产规模逐年上升，风险资产系数亦有所上升。资本充足性方面，信贷资产的较快增长对公司资本的消耗较为明显，加之盈利能力下降对资本内生积累能力产生影响，公司资本充足水平下降，但尚保持充足水平。未来，随着业务的持续发展，公司或将面临资本补充压力，需关注后续资本补充情况。

图表 10 • 公司资本充足情况

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资本净额（亿元）	79.99	83.43	83.74
一级资本净额（亿元）	74.04	76.55	76.35
核心一级资本净额（亿元）	74.04	76.55	76.35
风险加权资产总额（亿元）	584.59	681.67	736.65
风险资产系数（%）	90.77	91.11	92.46
股东权益/资产总额（%）	13.20	12.08	11.42
杠杆率（%）	11.79	10.50	9.82

资本充足率（%）	13.68	12.24	11.37
一级资本充足率（%）	12.67	11.23	10.36
核心一级资本充足率（%）	12.67	11.23	10.36

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

九、ESG 分析

公司践行绿色发展理念，履行社会责任，持续完善治理结构和内控制度，整体来看，目前公司 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，公司积极响应绿色金融发展号召，在公司日常工作中融入低碳环保理念。公司基本无环境风险，且未收到环境方面的监管处罚。

社会责任方面，公司纳税情况良好，为 2023 年纳税信用 A 级纳税人。公司坚持“以人民为中心”的发展理念，主动融入和服务构建新发展格局，扩大金融服务覆盖范围，围绕大众消费场景，以优质的消费金融产品和服务助力消费恢复、激发潜在需求，为扩内需促消费注入金融动力，针对传统银行服务覆盖不到的群体，提供便捷、可靠的金融产品和服务，为经济社会发展提供更高质量的金融服务；公司大力发展新市民金融服务建设，创新设计“新市民专属贷”产品，在业务拓展、产品结构、客户服务、风险防控等领域不断增强普惠服务的综合能力，通过制定专属营销方案，形成适配授信策略，加大减费降利力度，探索便捷化服务模式；此外，公司通过开展消费帮扶、公益慈善等方式鼓励员工参与公益志愿活动，同时公司响应监管号召开展定点消费帮扶，组织采购当地特色农副产品，通过消费帮扶促进当地特色产业提质增效。

治理方面，公司定期召开董事会、监事会会议等，不断完善各项工作机制和议事规则，推动三会一层运作规范有序，ESG 风险管理体系逐步建立，ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

十、外部支持

公司控股股东中国银行综合实力强，能够在经营管理、风险管理、业务协同、资本补充等方面给予公司有力支持。

公司控股股东为中国银行。中国银行前身成立于 1912 年，是我国持续经营时间最久的银行。1994 年，中国银行开始向国有商业银行转轨；根据国务院批准的中国银行股份制改革实施总体方案，中国银行于 2004 年 8 月整体改制为股份制商业银行，成立中国银行股份有限公司。2006 年，中国银行在香港联合交易所有限公司（以下简称“港交所”）和上海证券交易所（以下简称“上交所”）上市，成为国内首家“A+H”上市银行。中国银行通过利润留存、发行资本债券、优先股等方式进一步夯实资本，截至 2023 年末，中国银行股本 2943.88 亿元。截至 2024 年末，中国银行资产总额 350612.99 亿元，其中贷款净额 215940.68 亿元；负债总额 321083.35 亿元，其中客户存款余额 242025.88 亿元；股东权益 29529.64 亿元；不良贷款率 1.25%，拨备覆盖率 200.60%。2024 年，中国银行实现营业收入 6300.90 亿元，净利润 2527.19 亿元。中国银行综合实力极强，联合资信评估股份有限公司评定中国银行主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

百联集团是由原上海市第一百货集团、华联集团、友谊集团、物资集团合并重组的大型国有商贸流通产业集团，挂牌成立于 2003 年 4 月。截至 2024 年末，百联集团注册资本 10.00 亿元，资产总额 1885.76 亿元，所有者权益 518.80 亿元，实现营业总收入 421.31 亿元，净利润 22.91 亿元。百联集团于公司初期主要利用线下商场客户资源对公司在业务拓展方面进行支持，此外，截至 2024 年末，公司从其关联方百联集团财务有限责任公司拆入资金款，在流动性方面亦对公司有一定支持力度。

中银消费金融是中国银行实施综合化经营战略的重要组成部分。中国银行凭借在全国经营范围内的丰富客户资源，对公司业务发展起到一定的支撑作用；同时，中国银行通过委派董事和高级管理人员的方式参与公司管理，能够在资金、管理、品牌等方面给予公司一定支持。根据公司章程规定，中国银行在公司出现支付困难时应给予公司流动性支持，当出现经营损失侵蚀资本时，应及时补充资本金。综上，联合资信认为中国银行支持能力和支持意愿强，百联集团亦能在客户资源、流动性等方面为公司提供一定的支持。

十一、债券偿还风险分析

本期债券的发行规模为人民币 10.00 亿元。本期债券本金和利息的清偿顺序等同于消费金融公司一般负债，先于消费金融公司的股权资本。

截至本报告出具日，公司在存续期内金融债券为 85 亿元。假设本期金融债券发行规模为 10.00 亿元，以 2024 年末财务数据为基础进行测算，公司经营活动现金流入量、股东权益及净利润对本期金融债券本金的保障倍数见图表 11，公司经营活动产生的现金流入量对本期金融债券的保障程度较好。

图表 11 • 本期债券保障情况

项 目	发行后	发行前
金融债券本金（亿元）	95.00	85.00
经营活动产生的现金流入量/金融债券本金（倍）	1.23	1.38
股东权益/金融债券本金（倍）	0.96	1.07
净利润/金融债券本金（倍）	0.01	0.01

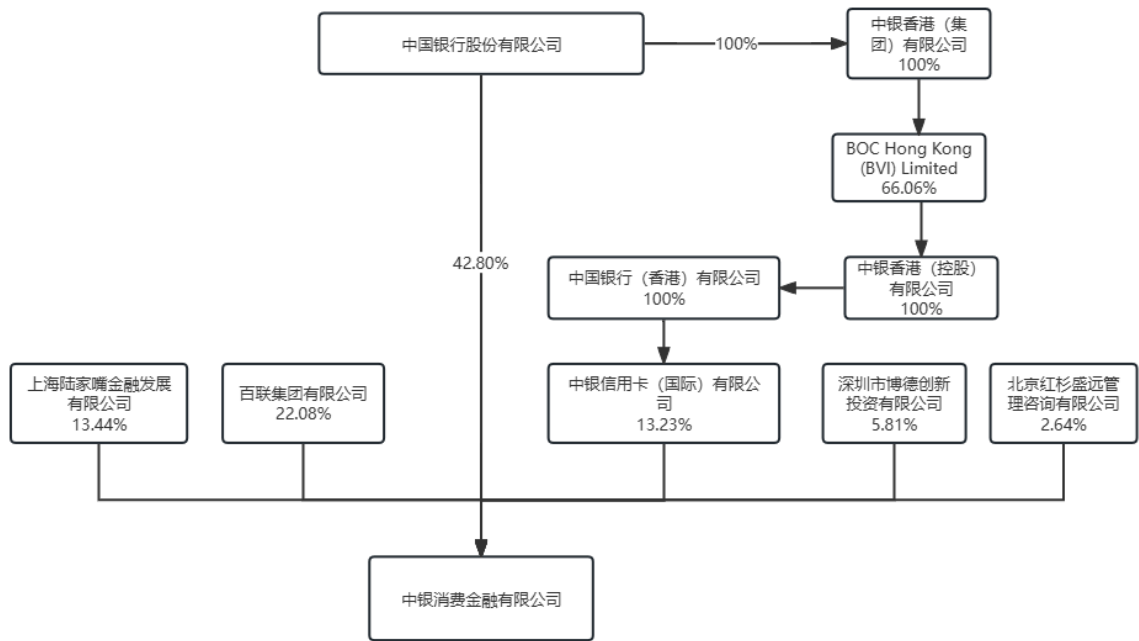
资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

从资产端来看，公司资产质量面临一定下行压力，但资产出现大幅减值的可能性不大；公司不存在受限资产，资产端流动性水平较好。从负债端来看，考虑到公司与多家银行保有稳定授信，加之控股股东中国银行及其他股东对其的流动性支持，公司融资渠道畅通，负债稳定性较好。整体看，本期金融债券的发行对公司偿还能力影响不大；考虑到公司自身业务稳定，融资渠道通畅，加之中国银行及其他股东对公司资金、流动性等方面的有力支持，公司能够为本期金融债券提供足额本金和利息，本期金融债券的违约概率极低。

十二、评级结论

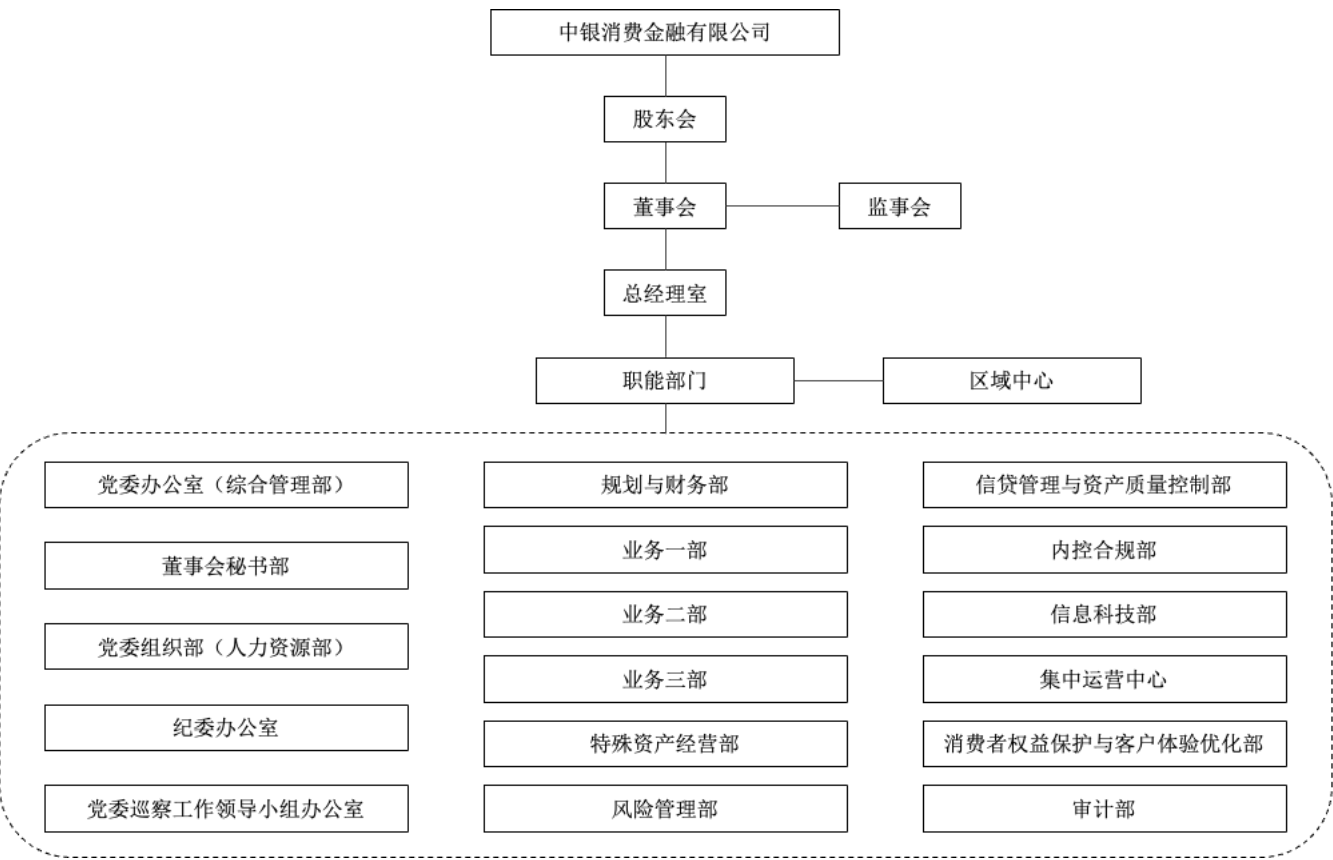
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至本报告出具日）



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
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
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
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

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

中银消费金融有限公司（以下简称“公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重
大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。