

远东国际融资租赁有限公司

2026 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〔2026〕2456号

联合资信评估股份有限公司通过对远东国际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，确定维持远东国际融资租赁有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“22 远东七”和“24 远东三”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：

二〇二六年六月一日

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远东国际融资租赁有限公司（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。

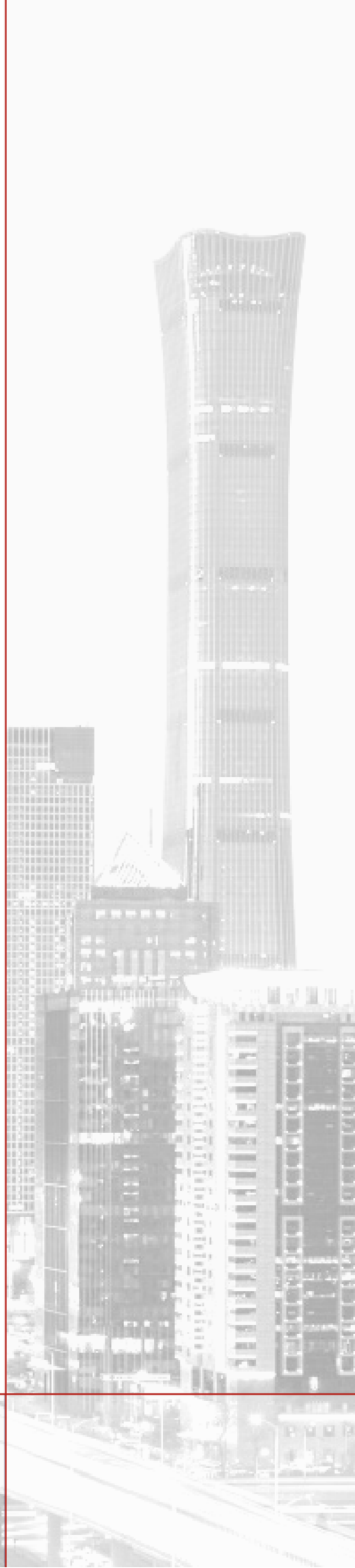
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



远东国际融资租赁有限公司

2026 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
远东国际融资租赁有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/06/01
22 远东七/ 24 远东三	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

远东国际融资租赁有限公司（以下简称“公司”）作为国内融资租赁行业龙头企业，租赁业务布局广泛，跟踪期内，公司保持很强的经营实力。截至 2025 年末，公司租赁业务规模进一步增长，普惠业务客户有所增加，期末融资租赁资产规模很大；2025 年，公司营业收入和利润总额同比均有所增长，盈利能力很强。公司建立了较为完整的风险管理机制，客户集中度很低，租赁资产区域、行业集中度较高，关注类资产占比较高，资产质量承压。财务方面，截至 2025 年末，公司资本实力很强，但杠杆水平偏高，债务期限结构整体较为均衡，需对公司流动性管理情况保持关注。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，随着股东的持续支持、业务的发展和行业的发展，公司业务规模有望进一步提升，整体竞争实力将有望维持。

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：资产质量大幅下降，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。公司资本实力大幅下降，业务拓展受限或资本充足性大幅承压。

优势

- **行业地位显著，租赁资产布局广泛。**公司作为融资租赁行业龙头企业，坚持“金融+产业”的经营理念，具有丰富的融资租赁业务运营经验；租赁业务涉及城市公用、文化旅游和工程建设等，租赁资产行业布局广泛，业务规模很大，具备很强的经营实力。
- **盈利能力很强，融资渠道畅通且融资成本较低。**2025 年，公司营业收入和利润总额同比有所增长，盈利能力仍很强；公司融资渠道多样化且成本处于行业较低水平。
- **资本实力很强。**公司是国内融资租赁行业的龙头企业，截至 2026 年 3 月末，公司所有者权益 716.79 亿元，资本实力很强，杠杆倍数 3.99 倍，资本充足性很好。

关注

- **区域、行业集中度较高，业务发展易受到区域经济和行业变化的影响。**2025 年，公司租赁业务以城市公用领域为主，行业集中度较高，租赁业务主要集中在华东、华中地区，区域集中度较高，公司业务发展易受到区域经济和行业变化的影响。
- **外部信用风险上升，需关注公司租赁资产质量向下迁徙风险；**随着宏观经济增长面临压力带来的信用风险上升，截至 2025 年末，公司关注类资产占比 5.18%，处于较高水平，需关注公司租赁资产质量向下迁徙风险。
- **需关注流动性管理情况。**截至 2025 年末，公司债务规模很大，短期债务占比 51.55%，截至 2026 年 3 月末，资产负债率 77.09%，需对公司流动性管理情况保持关注。

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	2
			未来发展	2
财务风险	F1	偿付能力	资产质量	2
			盈利能力	1
			资本充足性	1
		流动性	1	
指示评级				aaa
个体调整因素：无				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素：无				--
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：外部支持调整因素和调整幅度较上次评级均未发生变动。

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。

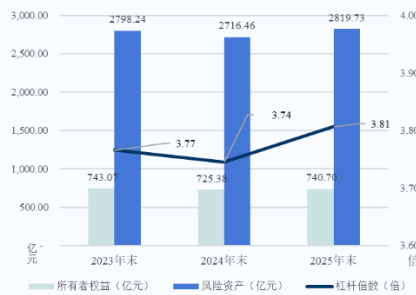
主要财务数据

项目	合并口径			
	2023年	2024年	2025年	2026年3月
现金类资产（亿元）	221.86	248.21	256.85	284.98
应收融资租赁款净额（亿元）	2379.01	2401.91	2531.42	/
资产总额（亿元）	2964.81	2927.38	3052.23	3128.06
所有者权益（亿元）	743.07	725.38	740.70	716.79
短期债务（亿元）	1093.08	1144.27	1023.20	/
长期债务（亿元）	838.28	769.51	961.84	/
全部债务（亿元）	1931.36	1913.78	1985.04	/
负债总额（亿元）	2221.74	2202.00	2311.53	2411.27
营业收入（亿元）	225.09	208.28	216.22	57.91
拨备前利润总额（亿元）	127.70	112.10	120.74	33.33
利润总额（亿元）	125.73	103.84	113.26	29.40
净利润（亿元）	96.92	78.06	85.06	22.05
筹资活动前现金流入（亿元）	2126.88	2655.17	2551.46	548.38
利息支出/全部债务（%）	4.20	4.10	3.88	/
净资产收益率（%）	13.44	10.63	11.60	3.03
总资产收益率（%）	3.27	2.65	2.85	0.71
租赁资产不良率（%）	1.00	1.11	1.07	/
租赁资产拨备覆盖率（%）	229.74	220.07	217.50	/
杠杆倍数（倍）	3.77	3.74	3.81	3.99
资产负债率（%）	74.94	75.22	75.73	77.09
全部债务资本化比率（%）	72.22	72.51	72.83	/
流动比率（%）	139.56	130.63	146.16	145.21
筹资前现金流入/短期债务（%）	194.58	232.04	249.36	/

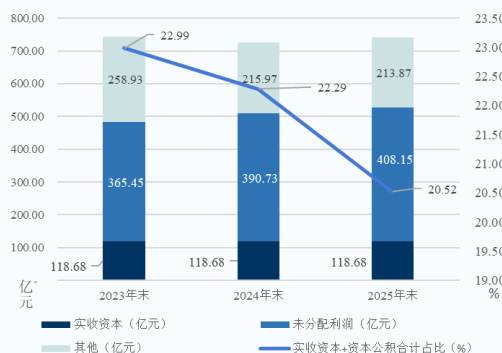
注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；2. 除特别说明外，均指人民币；3. 应收融资租赁款净额为未扣除减值准备的口径；4. 公司2026年一季度数据未经审计，相关数据未年化；5. “/”表示未获取相关数据；“--”代表指标不适用

资料来源：联合资信根据公司提供整理

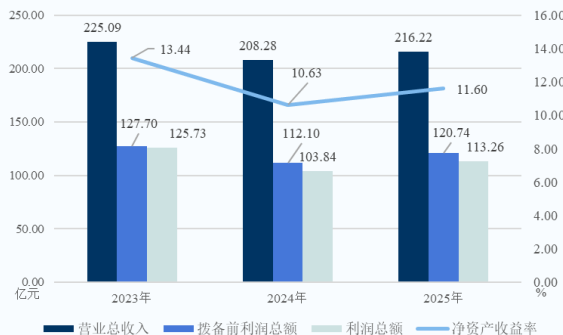
2023—2025 年末公司资本及杠杆情况



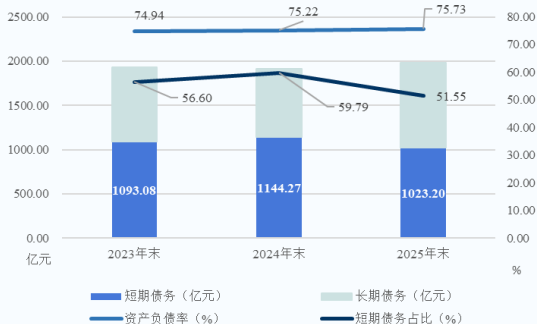
2023—2025 年末公司所有者权益情况



2023—2025 年公司盈利情况



2023—2025 年末公司债务情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模（亿元）	债券余额（亿元）	到期兑付日	特殊条款
24 远东三	3.00	3.00	2028/04/22	回售选择权；调整票面利率；经营维持承诺；交叉保护承诺
22 远东七	12.00	8.50	2026/06/15	回售选择权；调整票面利率；经营维持承诺；交叉保护承诺

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
24 远东三	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/06/05	刘鹏 张坤	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	2024/04/09	陈凝 刘鹏 张坤	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
22 远东七	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/06/05	刘鹏 张坤	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	2022/06/02	陈凝 刘鹏	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	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：刘 鹏 liupeng@lhratings.com

项目组成员：吴一凡 wuyifan@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”）关于远东国际融资租赁有限公司（以下简称“远东租赁”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、企业基本情况

公司系由原对外经济贸易部（现为商务部）批准，由中国人民建设银行（后更名为中国建设银行股份有限公司）、中国化工进出口总公司（后更名为中国中化集团有限公司，以下简称“中化集团”）、日本债券信用银行、皇冠租赁株式会社、南朝鲜产业租赁株式会社投资的中外合资企业，初始注册资本 0.10 亿美元，于 1991 年成立。后经历多次增资和股权变更，2009 年，公司成为远东宏信有限公司（以下简称“远东宏信”）的全资子公司。后经过多次增资，截至 2026 年 3 月末，公司注册资本及实收资本均为 18.17 亿美元，远东宏信是公司的唯一股东，中化集团通过控股子公司中化资本投资管理（香港）有限公司（以下简称“中化资本”）持有远东宏信 19.16% 股份（详见附件 1-1），中化资本为远东宏信单一最大股东，远东宏信无实际控制人，因此公司亦无实际控制人。截至 2025 年末，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。

截至 2025 年末，公司合并范围内主要子公司 1 家，具体情况如下表。截至 2026 年 3 月末，公司组织架构详见附件 1-2。

图表 1 • 截至 2025 年末公司重要子公司情况（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 (%)
远东宏信（天津）融资租赁有限公司	天津租赁	融资租赁	65.00	1012.98	217.80	44.62

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司注册地址：中国（上海）自由贸易试验区耀江路 9 号、龙滨路 18 号；法定代表人：孔繁星。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，本次跟踪债券见下表，募集资金均已按指定用途使用完毕，债券均已正常付息，债券均无担保。“22 远东七”“24 远东三”债券余额合计 11.50 亿元，均附有回售选择权。2024 年，“22 远东七”投资者实行回售，回售金额 12.00 亿元，其中转售 8.50 亿元、注销 3.50 亿元，票面利率调整为 3.50%。2026 年，“24 远东三”回售金额 3.00 亿元，转售 3.00 亿元，注销金额为 0，票面利率调整为 2.00%。

图表 2 • 本次跟踪债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限（年）
24 远东三	3.00	3.00	2024/04/22	4(2+2)
22 远东七	12.00	8.50	2022/06/15	4(2+2)

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

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工业企业利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的最大变量：中东冲突引发的能源价格上行风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察季报（2026年3月）》](#)。

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，公司继续保持突出行业地位与很强行业竞争力。

跟踪期内，公司股东、股权结构无变化。

企业规模和竞争力方面，公司是国内融资租赁行业的龙头企业，资本实力很强，具有丰富的融资租赁业务运营经验。截至2025年末，公司资产总额3052.23亿元，其中应收融资租赁款净额2531.42亿元，业务规模很大，居于行业前列。公司主营业务突出，融资租赁业务向多个行业拓展，在城市公用、工程建设行业相关细分领域中市场份额排名居前。此外，公司以融资租赁作为切入点，向产业上下游延伸，同时通过子公司为客户提供包括租赁在内的多元化服务。公司已与约200余家国内外金融机构开展业务合作，并从该类机构获取贷款融资（包含银团贷款）。直接融资方面，公司通过发行公司债、超短期融资券、PPN和资产支持证券等常规融资工具进行融资，同时积极尝试开拓可续期公司债、永续中票等新型融资渠道，直接融资渠道畅通且进一步拓宽。另外，公司还通过境外上市平台远东宏信（03360.HK）进行直接或间接筹资，降低境内筹资的政策性及市场性风险。

（二）管理水平

跟踪期内，公司董事、监事、高管未发生变化。2025年以来，公司管理制度以及内控架构无重大变化，经营管理保持稳定。

（三）经营分析

1 业务概况

公司主业突出，2025年及2026年一季度，公司业务稳定发展，营业收入同比均有所上升。

公司营业收入主要由租赁及委贷利息收入、咨询及技术服务费收入构成，其中咨询及技术服务费收入主要为公司根据客户的经营需求，配套提供一系列的咨询服务而产生的收入。2025年公司营业收入同比上升3.81%；其中，租赁及委贷利息收入同比上升2.74%，占比仍在95%以上，主营业务突出；咨询及技术服务费收入同比上升51.65%。2026年一季度，公司营业收入同比增长11.02%至57.91亿元，主要系租赁及委贷利息收入增长导致。

图表3·公司营业收入情况

项目	2023年		2024年		2025年	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
租赁及委贷利息收入	213.52	94.86	201.24	96.62	206.77	95.63
咨询及技术服务费收入	9.09	4.04	5.78	2.78	8.77	4.05
其他业务收入	2.48	1.10	1.26	0.60	0.68	0.31
营业收入	225.09	100.00	208.28	100.00	216.22	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

2 业务经营分析

2025年，公司租赁业务进一步发展，期末租赁资产净额有所增加，业务规模很大。

公司坚持“金融+产业”的经营策略，随着普惠业务客户有所增加，2025年，公司当期投放租赁合同数量同比大幅增长、当期租赁资产投放金额有所增长，截至2025年末，公司应收融资租赁款净额较年初增长5.39%，期末融资租赁资产规模仍很大，其中回租业务模式占比98.89%。

公司根据客户的经营情况、财务情况及租赁物价值等批复投放金额，随着普惠业务客户有所增加，平均单笔投放金额有所下降。

图表4·公司租赁业务发展情况（合并口径）

项目	2023年底	2024年底	2025年底
当期投放租赁合同（个）	8902	13817	21321
当期租赁资产投放金额（亿元）	1806.04	2035.61	2078.02
平均单笔投放金额（亿元）	0.20	0.15	0.10
期末应收融资租赁款余额（亿元）	2595.76	2611.34	2777.46
应收融资租赁款净额（亿元）	2379.01	2401.91	2531.42
期末应收融资租赁款净值（亿元）	2324.45	2343.06	2472.52

注：应收融资租赁款净额=应收融资租赁款余额-未确认融资收益；应收融资租赁款净值=应收融资租赁款净额-减值准备

资料来源：公司提供，联合资信整理

2025年以来，公司租赁业务以城市公用领域为主，城市公用资产规模及占比呈现下降趋势，但行业集中度仍较高，业务发展易受到行业变化和政策的影响。

从行业分布来看，公司租赁业务涉及多个领域，以城市公用领域为主。2025年，公司继续压缩对城市公用行业的投放¹，加大对文化旅游、工程建设、民生消费、机械制造等行业的投放，但行业集中度仍较高，业务发展易受到行业变化和政策的影响。具体来看，城市公用行业承租人主要为当地民生领域相关的、有稳定现金流的企业，截至2025年末，城市公用租赁资产净额较年初进一步下降5.86%，占比减少3.77个百分点；文化旅游行业承租人主要为教育、文化传媒、体育娱乐、景区、酒店餐饮等客户，文化旅游租赁资产较年初增长15.99%，占比较年初增加1.25个百分点。工程建设业务立足基础设施产业需求，聚焦于施工、建材、电力生产及供应、不动产建设等领域，租赁资产较年初增长5.48%，占比变化不大。

¹ 城市服务相关业务会优先选择具备自身现金流的合作方，重点关注客户的经营性资产规模、资产质量及回款情况，实行“区域筛选+客户自身资质审核”的多层筛选机制

图表 5 • 公司租赁业务行业分布情况

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 (%)
城市公用	1030.39	43.31	847.12	35.27	797.44	31.50
文化旅游	238.38	10.02	298.51	12.43	346.23	13.68
工程建设	206.70	8.69	294.65	12.27	310.79	12.28
民生消费	177.32	7.45	214.19	8.92	265.79	10.50
机械制造	144.78	6.09	160.79	6.69	208.39	8.23
交通物流	185.30	7.79	189.82	7.90	202.89	8.01
化工医药	113.78	4.78	144.82	6.03	168.20	6.64
医疗健康	197.95	8.32	156.11	6.50	129.25	5.11
电子信息	84.41	3.55	95.90	3.99	102.44	4.05
期末租赁资产净额	2379.01	100.00	2401.91	100.00	2531.42	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司租赁资产投放区域以华东、华中等经济较为发达区域为主，并逐步减少西北、东北等经济发达程度较弱区域的投放，区域集中度较高。

从区域分布来看，公司租赁业务主要集中在华东、华中地区，区域集中度较高。截至 2025 年末，华东地区占比超过一半，占比较年初增加 3.49 个百分点；华中、西南地区占比 10% 以上。公司逐步缩减西北、东北、西南等经济发达程度较弱区域的业务规模。

图表 6 • 公司租赁业务区域分布情况

区域	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 (%)
华东	1003.44	42.18	1140.00	47.46	1289.65	50.95
华中	423.39	17.80	394.47	16.42	404.09	15.96
西南	348.79	14.66	281.81	11.73	258.20	10.20
华北	226.72	9.53	244.54	10.18	243.91	9.64
西北	166.89	7.02	156.77	6.53	119.23	4.71
华南	150.61	6.33	137.26	5.71	170.71	6.74
东北	59.18	2.49	47.06	1.96	45.63	1.80
期末租赁资产净额	2379.01	100.00	2401.91	100.00	2531.42	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

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。

未来，公司坚持“金融+产业”的经营理念，在现有九大目标产业领域开展金融、咨询、投资、工程一体化产业运营服务，围绕实体经济，发挥“专注产业”的特色与优势，为客户提供综合化、多元化的产品服务。

金融业务方向，公司将聚焦行业、深化区域服务，进一步增强对行业的判断能力，为客户提供更高效、便捷、多元化、差异化的金融服务。同时，通过布局普惠金融、供应链金融、资产管理业务、海外业务等，公司持续推进客群、产品、区域、业态等多维度创新，不断优化资产结构，打造业务发展新动能。

产业运营方向，公司将依托多年积淀，进一步巩固产业方向的竞争优势，加快推进治理体系优化，加大财务价值释放，使其成为公司的有力支撑。此外，公司将不断丰富经营内涵，持续探索、孵化新的产业领域。

假设前提

- ◇ 公司业务发展稳定，融资渠道畅通。

- ◇ 行业竞争加剧，市场利率下行，公司净息差收窄。
- ◇ 资产质量保持稳定、公司未修改相关资产核销政策。

预测结果²

图表 7 • 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）	2472.52	216.22	3.81
2026 年（预测值）	2605.84	215.32	3.78

资料来源：联合资信根据公司情况及假设前提预测

（四）风险管理

公司风险管理体系无重大变化，风控人员稳定，信息技术化进一步优化。

2025 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。

2025 年以来，公司优化完善融资渠道客户管理系统、直融业务系统，更新了核心业务系统等，有助于提升工作效率。

2025 年以来，公司客户集中度维持很低水平。

公司对单户授信一般不超过 6 亿元，从客户集中度来看，2025 年末，公司客户集中度很低，关联方租赁资产集中度很低，符合监管规定。

图表 8 • 公司租赁业务客户集中度情况

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	监管要求
单一客户融资集中度（%）	0.78	0.67	0.81	≤30.00
单一集团客户融资集中度（%）	0.78	0.67	0.81	≤50.00
单一客户关联度（%）	0.02	0.00	0.00	≤30.00
全部关联度（%）	0.02	0.00	0.00	≤50.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至 2025 年末，公司前五大客户均为国有企业，均为非关联方，规模占比很低，客户集中度风险很低。

图表 9 • 截至 2025 年末公司租赁业务前五大客户情况

承租人	控股股东/实控人	应收融资租赁款净额（亿元）	占公司净资产比例（%）
乌鲁木齐城市轨道集团有限公司	乌鲁木齐市国有资产监督管理委员会	3.98	0.54
中铁十八局集团有限公司	中国铁道建筑集团有限公司	3.96	0.53
天津市武清区国恒建设发展有限公司	天津武清区人民政府国有资产监督管理委员会	3.88	0.52
随州乾坤光伏扶贫项目建设有限公司	随州市人民政府国有资产监督管理委员会	3.86	0.52
重庆九龙坡城市更新建设有限公司	重庆市九龙坡区国有资产监督管理委员会	3.85	0.52
合计	--	19.53	2.64

注：单一客户集中度指标分子为应收融资租赁款余额口径

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司租赁资产与债务期限基本匹配，整体流动性风险可控。

公司一方面拓展直接债务融资的渠道，避免过度依赖间接融资可能引发的系统性风险。另一方面加强资产负债的期限管理，将租赁项目期限及租金回收节奏与银行借款的期限及还款方式进行匹配，并通过定期监控流动性指标，完善资金计划业务流程，提前安排资金需求等方式降低时间和金额错配带来的流动性风险，确保公司业务的平稳开展。

截至 2025 年末，公司租赁资产、全部债务到期期限 1 年以内占比较大，资产和负债期限基本匹配；考虑到公司畅通的外部融资渠道以及股东的资金支持，公司整体流动性风险可控。

² 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也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 10 • 截至 2025 年末公司租赁资产及全部债务到期期限结构

项目	租赁资产余额		全部债务	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
1 年以内	1872.82	67.43	1012.87	51.30
1 年至 2 年	674.62	24.29	548.71	27.79
2 年到 3 年	139.41	5.02	183.98	9.32
3 年以上	90.62	3.26	228.85	11.59
合计	2777.46	100.00	1974.41	100.00

注：上表债务不含应付票据、租赁负债
 资料来源：公司提供，联合资信整理

（五）财务分析

公司提供了 2023—2025 年度财务报告，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对 2023—2025 年度财务报告进行审计并出具了无保留的审计意见。2026 年一季度报表未经审计。

合并范围变化方面，2023—2025 年，公司合并范围内子公司变动主要为在医疗、教育、能源等领域进行产业投资和产业运营的相关子公司，但合并范围变动涉及的子公司规模相对较小。

2023—2025 年，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

2025 年，公司资产规模进一步增长，资产结构以应收融资租赁款为主，资产质量好，但是关注类资产占比仍较大，资产流动性一般。截至 2026 年 3 月末，公司资产总额较年初小幅增长。

公司资产以应收融资租赁款为主，截至 2025 年末，公司资产总额较年初上升 4.26%；资产构成以应收融资租赁款为主，应收融资租赁款净值占比为 81.01%，货币资金占比 7.62%，其余为少部分投资的资管产品（持有到期型基础设施投资项目等）、长期股权投资（其中，某国有地方资产管理公司股权 15.02 亿元）等。

截至 2025 年末，公司受限资产 633.79 亿元，占资产总额 20.76%，其中，质押的应收融资租赁款 465.82 亿元，受限的货币资金 94.58 亿元，资产流动性一般。

截至 2026 年 3 月末，公司资产总额较年初小幅增长 2.48%至 3128.06 亿元，资产结构变化不大。

从全部租赁资产质量来看，截至 2025 年末，公司关注类资产较年初小幅增长，占比较年初下降 0.21 个百分点，需关注未来资产质量变动情况；不良资产较年初小幅增长 1.27%，不良率较年初减少 0.04 个百分点，仍处于较低水平。2025 年，公司核销金额为 13.71 亿元，收回以前年度核销 5.81 亿元，规模较大，期末拨备覆盖率较年初下降 2.57 个百分点，仍保持充足水平，资产质量好。

图表 11 • 公司租赁资产质量情况

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 (%)
正常类	2226.72	93.60	2245.77	93.50	2373.11	93.75
关注类	128.54	5.40	129.39	5.39	131.23	5.18
次级类	14.24	0.60	10.25	0.43	10.99	0.43
可疑类	9.51	0.40	16.50	0.69	16.09	0.64
损失类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
应收融资租赁净额合计	2379.01	100.00	2401.91	100.00	2531.42	100.00
不良资产	23.75	1.00	26.74	1.11	27.08	1.07
拨备余额	54.56	2.29	58.86	2.45	58.90	2.33
拨备覆盖率		229.74		220.07		217.50

注：拨备余额占比即为应收融资租赁款的拨备率；逾期后，该客户的全部租赁资产变更五级资产分类³
 资料来源：公司提供，联合资信整理

³ 公司建立 AME 系统计量并监察其应收融资租赁款组合的资产质量，自愿根据中国银保监会监管下的金融租赁公司相应监管指标进行资产质量五级分类，结合 AME 系统建立五级分类制度。

2 资本与杠杆水平

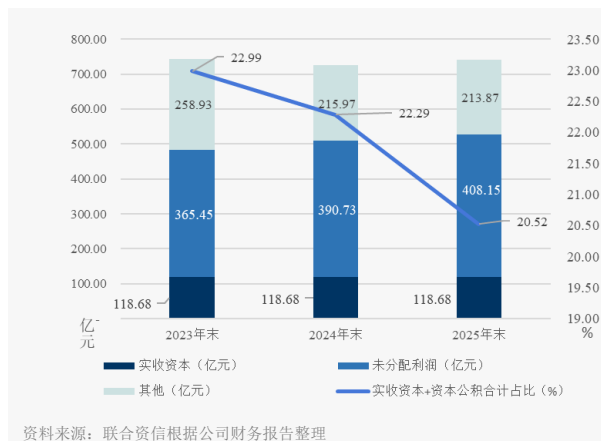
(1) 所有者权益

2025 年，公司所有者权益规模较年初小幅上升，权益规模很大但稳定性较弱，杠杆倍数一般，资本充足性很好。截至 2026 年 3 月末，公司所有者权益规模较年初小幅下降，结构变化不大。

截至 2025 年末，公司所有者权益 740.70 亿元，较年初小幅增长 2.11%，归属于母公司所有者权益占比 79.04%，其中，未分配利润占归属于母公司所有者权益 69.71%，实收资本占归属于母公司所有者权益 20.27%，未分配利润和少数股东权益占比高，所有者权益稳定性较弱。公司对 2025 年的净利润分红 38.05 亿元，占所属期间净利润 44.74%，利润留存对资本有较好的补充作用。从杠杆水平来看，截至 2025 年末，公司杠杆倍数较年初有所上升，处于一般水平，资本充足性很好。

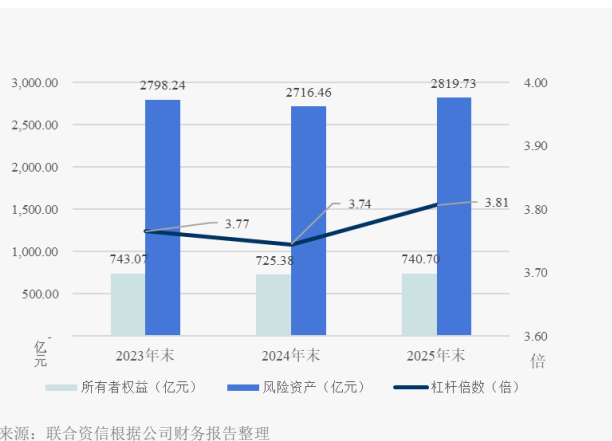
截至 2026 年 3 月末，公司所有者权益较年初小幅下降 3.23%至 716.79 亿元，主要系少数股东权益下降以及利润分配导致，归属于母公司所有者权益结构变化不大；受所有者权益下降以及租赁资产增长的综合影响，杠杆倍数上升至 3.99 倍。

图表 12 • 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 13 • 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

截至 2025 年末，公司负债规模小幅增长，仍以全部债务为主，负债率水平较高；债务期限结构整体较为均衡。截至 2026 年 3 月末，公司负债总额较年初有所增长。

公司负债主要由债务构成，融资渠道以借款和债券为主，债券包括中期票据、公司债券以及资产证券化等，公司融资渠道丰富，截至 2025 年末，负债总额较年初增长 4.97%；全部债务较年初小幅增长 3.72%。其他类负债主要为经营性负债，主要为应付保证金、应付税费、应付职工薪酬、其他非流动负债等，截至 2025 年末，其他类负债较年初增长 13.28%，主要系随着业务发展，租赁保证金随之增长导致。

截至 2026 年 3 月末，公司负债总额较年初增长 4.31%，负债结构变化不大。

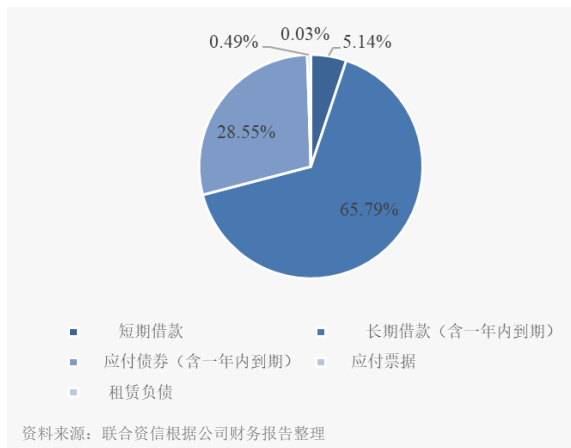
图表 14 • 公司负债构成情况

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	1931.36	86.93	1913.78	86.91	1985.04	85.88
其中：借款	1232.05	55.45	1241.29	56.37	1408.03	60.91
短期借款	210.74	9.49	140.35	6.37	102.06	4.42
长期借款（含一年内到期）	1021.31	45.97	1100.94	50.00	1305.97	56.50
应付债券（含一年内到期）	650.53	29.28	648.87	29.47	566.69	24.52
应付票据	48.23	2.17	22.98	1.04	9.78	0.42
其他类负债	290.38	13.07	288.22	13.09	326.50	14.12
其中：其他应付款	68.85	3.10	49.08	2.23	53.23	2.30
应付保证金	83.19	3.74	110.31	5.01	143.93	6.23
负债合计	2221.74	100.00	2202.00	100.00	2311.53	100.00

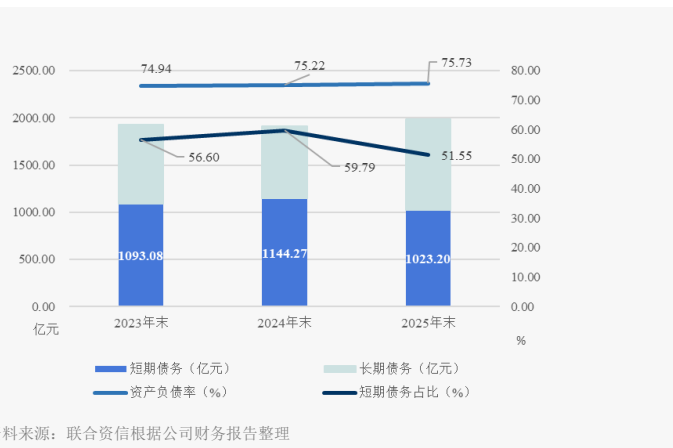
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

债务期限结构方面，截至 2025 年末，短期债务占比较年初减少 8.25 个百分点至 51.55%，债务期限结构整体较为均衡。截至 2025 年末，公司资产负债率 75.73%，处于行业合理水平。截至 2025 年 3 月末，资产负债率较年初增加 1.35 个百分点至 77.09%。

图表 15 • 截至 2025 年末公司全部债务构成情况



图表 16 • 公司债务和杠杆情况



3 盈利能力

2025 年，公司利润总额同比增长，盈利指标表现很好，整体盈利能力很强。2026 年一季度，公司利润总额同比增长。

公司营业收入具体分析见本报告“经营概况”。

公司营业成本主要由利息支出构成。2025 年，受益于市场利率下行，公司利息支出同比下降 1.53% 至 76.92 亿元，公司营业成本随之同比下降 1.75%，2025 年利息支出占营业成本 99.28%。

公司期间费用以管理费用和销售费用为主，2025 年，期间费用同比下降 1.90%，主要系销售费用同比下降 17.26% 所致。2025 年，期间费用中，管理费用占比 75.64%，销售费用占比 31.95%，财务费用主要为利息收入，因此占比为负。

2025 年，投资收益同比增长 16.50%，主要系对联营企业投资收益增长所致，投资收益占营业利润 4.56%，投资收益对盈利水平贡献较小。

2025 年，资产减值损失和信用减值损失之和为 7.48 亿元，同比下降 9.37%，但仍处于较高水平。

受上述影响，2025 年，公司利润总额实现同比上升 9.07%，拨备前利润总额同比上升 7.71%。2025 年，利息支出/全部债务进一步下降。盈利指标方面，2025 年，公司总资产收益率和净资产收益率分别为 2.85% 和 11.60%，均有所上升，整体盈利能力很强。

2026 年 1—3 月，随着利息支出下降，公司营业成本同比下降 9.40%；期间费用同比小幅下降 2.32%；投资收益实现正收益，公司信用减值损失 3.92 亿元；综合影响下，利润总额同比增长 7.91%，总资产收益率、净资产收益率表现相对稳定。

图表 17 • 公司盈利情况

指标	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
营业收入 (亿元)	225.09	208.28	216.22	57.91
营业成本 (亿元)	82.35	78.86	77.48	17.51
期间费用 (亿元)	25.26	26.63	26.12	7.74
投资收益 (亿元)	8.58	4.46	5.19	0.44
各类减值损失 (亿元, +号表示损失)	1.97	8.26	7.48	3.92
拨备前利润总额 (亿元)	127.70	112.10	120.74	33.33
利润总额 (亿元)	125.73	103.84	113.26	29.40
净利润 (亿元)	96.92	78.06	85.06	22.05
利息支出/全部债务 (%)	4.20	4.10	3.88	/
总资产收益率 (%)	3.27	2.65	2.85	0.71
净资产收益率 (%)	13.44	10.63	11.60	3.03

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

4 流动性

2025年，公司经营活动现金流保持大额净流入，投资活动现金的净流出规模大幅扩大，同时，公司筹资活动现金流转为净流入状态。2025年以来，公司流动性指标表现较好。截至2026年3月末，期末现金及现金等价物余额规模较大。

公司经营活动现金流入主要是收回融资租赁款利息，经营活动现金流出主要是公司支付的计入营业成本的借款利息、支付给远东宏信的借款利息；2025年及2026年一季度，经营活动现金流保持大额净流入，主要系租赁资产利息回款大于融资支付的利息。

公司投资活动产生的现金流入主要为公司向承租人收取的融资租赁款的本金，投资活动产生的现金流出主要为开展融资租赁业务购买租赁标的支付的对价。2025年及2026年一季度，公司投资活动现金流净额为负且大幅扩大，主要系公司当期净投放较多所致。

2025年及2026年一季度，随着公司新增大额借款，筹资活动现金流量净额均为正值。

2025年末及2026年3月末，公司期末现金及现金等价物余额分别为137.93亿元、172.56亿元，规模较大。

图表 18 • 公司流动性情况

项目	指标	2023 年/底	2024 年/底	2025 年/底	2026 年 3 月/底
现金流指标	经营活动现金流量净额（亿元）	55.61	156.37	167.83	27.35
	投资活动现金流量净额（亿元）	-69.18	-24.30	-158.19	-50.59
	筹资活动现金流量净额（亿元）	36.65	-161.76	17.31	57.89
流动性指标	流动比率（%）	139.56	130.63	146.16	145.21
	现金类资产/短期债务（倍）	0.20	0.22	0.25	/
	筹资活动前现金流入/短期债务（%）	194.58	232.04	249.36	/

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，2025年以来，公司流动比率、筹资活动前现金流入/短期债务均表现较好，现金类资产/短期债务表现一般。

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年末，公司对外担保余额为29.99亿元，占公司净资产的4.05%，担保对象为关联方远宏商业保理（天津）有限公司。

截至2025年末，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、仲裁以及或有负债。

截至2025年末，公司获得授信额度合计2226.68亿元，尚有812.65亿元授信额度未使用，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2026年5月13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2026年6月1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，公司 ESG 表现尚可，未对其持续经营产生不利影响。

环境方面，公司建立融资租赁项目绿色分类系统，并设立月度管理台账机制，能够识别和分类具有环保效益的项目，确保资金优先流向绿色、低碳的产业领域，从而有效支持和加速产业的绿色转型。

社会责任方面，公司员工激励机制、培养体系健全，通过公开资料未查询到公司存在员工纠纷、税务处罚等，纳税情况良好。截至2025年末，公司在职员工总计971人，从员工学历构成来看，本科学历480人，占比49.43%，硕士学历482人，占比49.64%，其他学历占比很小，员工的学历高级化和专业多元化能够保证公司业务的稳定发展。

公司未设专门的 ESG 管治部门或组织，ESG 信息披露质量一般；公司不设董事会，设董事1人。

七、外部支持

公司股东综合实力强，公司在融资及业务资源等方面可获得一定支持。

公司唯一股东远东宏信是一家横跨金融和产业的综合集团，2025 年，远东宏信实现营业收入 350.16 亿元，截至 2025 年末资产总额 3709.61 亿元，其作为香港联交所上市公司，拥有境外股权及债权融资平台，可以通过增发股票、发行不同币种债券融资工具以及获得各类境外金融机构借款补充资金。公司作为远东宏信最主要的境内运营平台，能够得到其资金支持。截至 2025 年末，公司得到远东宏信 141.11 亿元的资金支持（计入长期借款，利率区间为 4.80%~6.99%），远东宏信的资金支持有助于公司境外项目落地。

八、债券偿还能力分析

公司主要指标对全部债务的覆盖程度一般，考虑到公司自身资本实力很强、资产质量较好及融资渠道畅通等因素，公司对债券偿还能力极强。

截至 2026 年 5 月末，公司存续期普通债券 34 只，合计金额 303.29 亿元。截至 2025 年末，公司所有者权益和同期营业收入对全部债务的覆盖程度较弱，筹资活动前现金流入对全部债务的覆盖程度一般。

图表 19 • 公司普通债券偿还能力指标

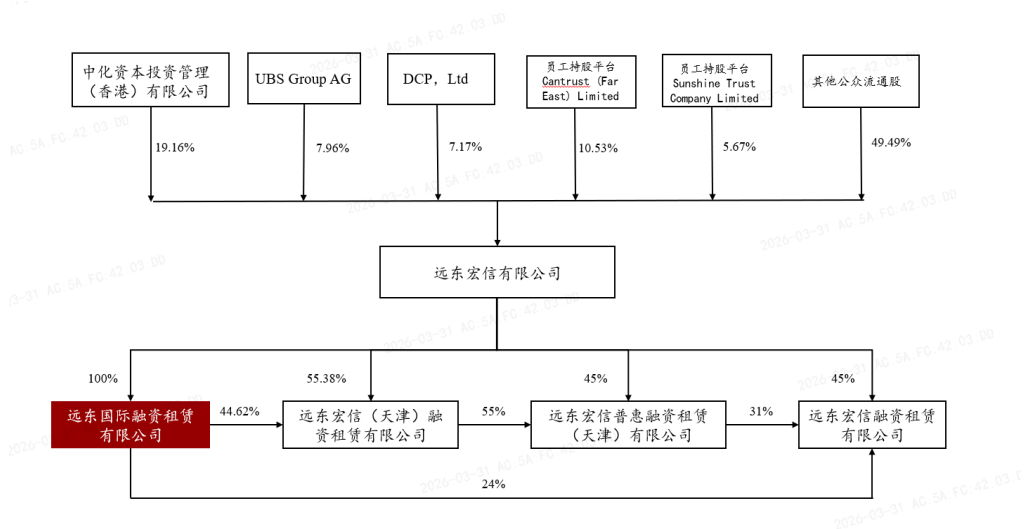
项目	2025 年
全部债务（亿元）	1985.04
所有者权益/全部债务（倍）	0.37
营业收入/全部债务（倍）	0.11
筹资活动前现金流入/全部债务（倍）	1.29

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

九、跟踪评级结论

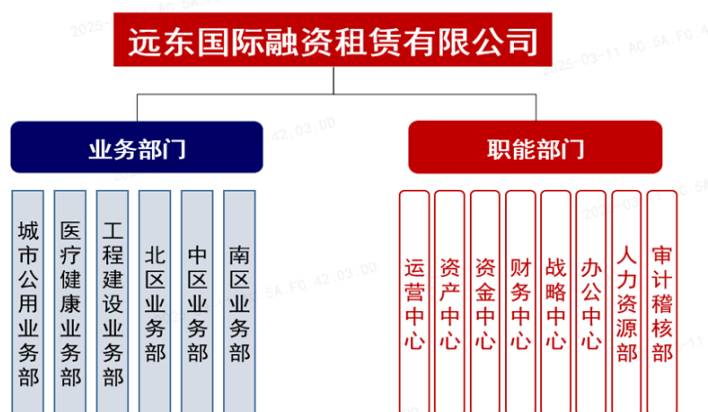
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“22 远东七”“24 远东三”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 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）



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 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