

山东省财金融资租赁有限公司

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〕6677号

联合资信评估股份有限公司通过对山东省财金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，确定维持山东省财金融资租赁有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“24 山财租赁 MTN001”和“25 山财租赁 MTN001”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年七月十六日

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山东省财金融资租赁有限公司（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。根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合赤道环境评价股份有限公司（以下简称“联合赤道”）为该公司提供了绿色项目/贷款认证服务。由于联合资信与关联公司联合赤道之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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。



山东省财金融资租赁有限公司

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
山东省财金融资租赁有限公司	AA+/稳定	AA+/稳定	2025/07/16
24 山财租赁 MTN001/25 山财租赁 MTN001	AA+/稳定	AA+/稳定	

评级观点

山东省财金融资租赁有限公司（以下简称“公司”）作为山东省财金投资集团有限公司（以下简称“山东财金集团”）旗下唯一开展融资租赁业务的一级子公司，跟踪期内，公司的风险管理体系较为健全，治理结构较为完善。2024 年，公司业务规模进一步扩大，带动营业总收入和利润总额同比均有所增加，整体盈利能力很强；租赁业务区域以山东省内为主，区域集中度很高。截至 2025 年 3 月末，公司已具备一定资本实力，杠杆倍数较低，具有充足的展业空间，不良率水平一般。

个体调整：无。

外部支持调整：公司控股股东经营实力很强，在资金、业务资源方面对公司的支持力度很大。

评级展望

未来，随着公司股东的持续支持和自身发展战略的推进，公司整体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：公司租赁资产风险集中暴露，资产质量大幅下降，资金回流明显不及预期，进而大幅影响盈利能力和流动性管理；公司资本实力大幅下降；外部支持明显减弱。

优势

- **股东实力很强，对公司的支持力度很大。**公司控股股东山东财金集团是山东省省属骨干金融企业、功能型国有资本投资运营公司，经营实力很强，其在资金、业务资源方面对公司的支持力度很大，公司业务可与山东财金集团下属的投资、产业板块形成板块联动、业务协同。
- **业务发展较快，展业空间充足。**截至 2024 年末，公司租赁资产余额较上年末增长 36.05%，业务发展较快。截至 2025 年 3 月末，公司杠杆倍数为 2.41 倍，处于较低水平，具有充足的展业空间。
- **具备一定资本实力，盈利能力很强。**截至 2025 年 3 月末，公司所有者权益为 27.21 亿元，已具备一定资本实力。随着租赁业务规模增大，2024 年，公司营业总收入和利润总额同比均有所增加，整体盈利能力很强。

关注

- **融资租赁行业面临发展压力，需关注公司资产质量变化情况。**在行业竞争加剧等外部环境的影响下，融资租赁行业面临一定的发展压力，需关注公司租赁资产质量的变化情况。
- **租赁业务区域的集中度很高。**公司租赁业务区域以山东省内为主，区域集中度很高，容易受到区域信用风险暴露的影响。
- **业务规模快速增长对公司风控能力提出更高要求。**2024 年末，公司租赁资产余额较上年末快速增长，未来随着业务规模继续增长，对公司风控能力提出更高要求。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 融资租赁企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 融资租赁企业信用评级模型（打分表） V4.0.202208

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	C	经营环境	宏观风险	2
			行业风险	4
		自身竞争力	公司治理	3
			风险管理	2
			业务经营	4
			未来发展	2
财务风险	F1	偿付能力	资产质量	5
			盈利能力	1
			资本充足性	3
		流动性		1
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				+2
评级结果				AA ⁺

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。

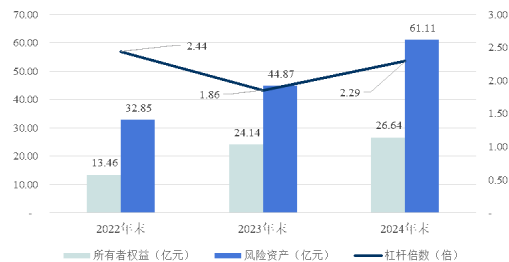
评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

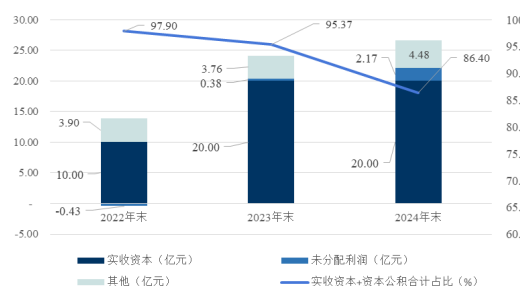
合并口径				
项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
现金类资产（亿元）	0.41	1.44	4.89	10.28
融资租赁款净值（亿元）	25.20	39.44	55.80	59.29
资产总额（亿元）	30.34	46.05	65.51	75.46
所有者权益（亿元）	13.46	24.14	26.64	27.21
短期债务（亿元）	0.04	0.00	10.97	8.98
长期债务（亿元）	13.73	20.15	24.43	36.00
全部债务（亿元）	13.77	20.15	35.40	44.98
负债总额（亿元）	16.88	21.91	38.87	48.26
营业总收入（亿元）	4.18	4.00	5.38	1.20
拨备前利润总额（亿元）	1.22	2.77	3.62	0.73
利润总额（亿元）	1.33	2.77	3.62	0.75
净利润（亿元）	1.32	2.17	2.67	0.56
筹资前现金流入（亿元）	21.30	31.17	34.34	10.58
利息支出/全部债务（%）	5.30	4.07	3.37	/
净资产收益率（%）	16.78	11.57	10.53	2.10
总资产收益率（%）	6.11	5.69	4.79	0.80
租赁资产不良率（%）	5.95	3.31	2.43	2.27
租赁资产拨备覆盖率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00
杠杆倍数（倍）	2.44	1.86	2.29	2.41
资产负债率（%）	55.63	47.59	59.33	63.94
全部债务资本化比率（%）	50.57	45.50	57.05	62.31
流动比率（%）	25.39	49.37	147.24	220.82
筹资前现金流入/短期债务（%）	53250.82	*	313.17	117.87

注：1.公司 2025 年 1—3 月财务报表未经审计，相关指标未年化；2.在本报告中，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；3.在本报告中，长期债务中的长期借款和应付债券科目均包含一年内到期的部分；4.在本报告中，公司向集团上存的归集资金纳入现金类资产；5.在本报告中，“*”代表因该指标计算公式中的分母为 0，该指标为无穷大；“/”表示未获取到该数据
资料来源：公司审计报告、财务报表及公司提供资料，联合资信整理

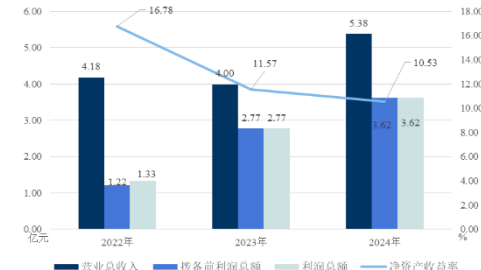
公司资本及杠杆情况



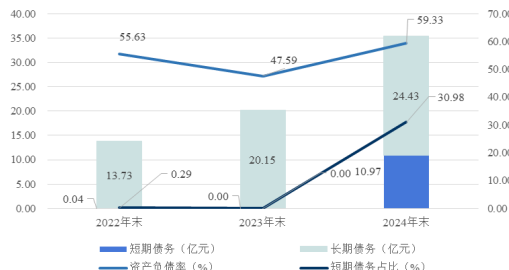
公司权益情况



公司盈利情况



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 山财租赁 MTN001	5.00	5.00	2027/10/16	--
25 山财租赁 MTN001	5.00	5.00	2030/01/20	--

注：“--”表示不涉及相关情况
 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 山财租赁 MTN001	AA+/稳定	AA+/稳定	2024/09/24	张晨露 吴一凡	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
25 山财租赁 MTN001	AA+/稳定	AA+/稳定	2024/12/20	张晨露 吴一凡	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

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：张晨露 zhangcl@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”）关于山东省财金融资租赁有限公司（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、企业基本情况

公司前身为由山东省经济贸易委员会机关服务中心（现名“山东省经济和信息化委员会机关服务中心”）、济南钢铁集团总公司（现名“济钢集团有限公司”）等于1996年6月¹出资设立的山东省节能技术服务有限公司，初始注册资本为0.20亿元；后经历数次增资、股权变更、名称变更和经营范围变更。2024年以来，公司注册资本及实收资本未发生变动；截至2025年3月末，公司注册资本和实收资本均为20.00亿元，控股股东为山东省财金投资集团有限公司（以下简称“山东财金集团”）（直接和间接持股比例合计95.77%），实际控制人为山东省财政厅（股权结构图详见附件1-1）。从股权质押情况来看，截至2025年3月末，股东山东鸿盛达投资有限公司质押所持有的公司4.22%股权，其余股东所持公司股权无质押。

公司主营融资租赁业务。

截至2024年末，公司纳入公司合并报表范围的子公司共计1家（详见图表1）。

图表1•截至2024年末公司子公司情况（单位：亿元）

子公司名称	子公司简称	业务性质	注册资本	总资产	净资产	控股比例
天津山财财金融资租赁有限公司	天津山财租赁	融资租赁	5.00	7.89	5.83	100.00%

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司注册地址：山东省济南市高新技术产业开发区舜华路1117号；法定代表人：彭修刚。

三、债券概况及募集资金使用情况

本次跟踪债券见下表，本次跟踪债券均为普通优先债券。“24山财租赁MTN001”募集资金已按指定用途使用完毕；“25山财租赁MTN001”募集资金除剩余45.00万元未使用外，其余募集资金已按指定用途使用完毕。本次跟踪债券均尚未到首个付息日。

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
24山财租赁MTN001	5.00	5.00	2024/10/16	3年
25山财租赁MTN001	5.00	5.00	2025/01/20	5年

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。

¹ 主体概况中列示的时间节点为工商注册和变更时间。

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、行业及区域环境分析

1 行业分析

2022年以来，融资租赁行业呈收缩态势，分化态势加剧；行业监管趋严，融资租赁公司业务转型压力加大，资产质量仍面临较大压力。

自2022年以来，融资租赁公司数量持续减少，业务规模持续收缩。截至2024年6月末，全国融资租赁企业总数保持下降趋势至8671家，较2023年末减少180家，整体上依然处于收缩态势。主体信用等级高的融资租赁公司资本市场融资渠道较丰富，是资本市场的主要参与者，AAA发行主体资金成本优势明显，但资产支持证券为信用等级较低的融资租赁公司提供了一条债券市场融资渠道。

近年来监管政策逐步引导融资租赁公司回归本源，专注主业，提高服务实体经济的能力；2024年以来，国家金融监督管理总局发布《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，国家金融监督管理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；各地方金融管理局均延续“融物”的监管指导，鼓励融资租赁公司服务实体经济，同时强调发展绿色融资租赁；新一轮地方化债工作的推动，城投公司流动性边际缓解，但存量城投租赁资产风险化解仍存不确定性。2024年以来，部分融资租赁公司加大了对制造业、科技创新、绿色租赁等实体经济重点领域的投放，但转型新产业对融资租赁公司的人员配备、专业能力积累和风控水平要求更高，融资租赁公司转型成效有待进一步验证。

2025年融资租赁行业总体将继续缓慢发展。行业分化趋势将继续，同时，产业系背景融资租赁公司保持特定行业禀赋优势；需要对融资租赁公司产业转型、资产质量变化以及流动性管理情况保持关注，但考虑当前市场整体低利率环境，租赁公司流动性风险相对可控。完整版行业分析详见[《2025年融资租赁行业分析》](#)。

2 区域环境分析

2024年以来，山东省经济平稳增长，财政实力很强，经济韧性较强，产业结构持续优化，公司发展的外部环境良好。

公司业务范围集中于山东省。山东省下辖16个地级市，省内陆域面积15.81万平方千米，毗邻海域面积约为15.86万平方千米，可承接京津冀及长三角经济辐射，区位条件良好，是我国重要的农业、工业和人口大省。

根据《山东省国民经济和社会发展统计公报》，2022—2024年山东省生产总值（GDP）分别为87435.1亿元、92068.7亿元和98565.8亿元，2024年山东省生产总值比上年增长5.7%。2024年，山东省第一产业增加值6616.9亿元，增长3.7%；第二产业增加值39608.6亿元，增长6.6%；第三产业增加值52340.3亿元，增长5.4%。三次产业结构为6.7：40.2：53.1。

2024年，山东省一般公共预算收入7711.5亿元，比上年增长3.3%。其中，税收收入5039.6亿元，下降3.6%；山东省社会融资规模增量22920.8亿元；年末金融机构本外币存款余额173826.6亿元，比上年末增长8.7%，年末金融机构本外币贷款余额151134.7亿元，比上年末增长9.0%。

2025年1—3月，山东省生产总值为23466亿元，按不变价格计算，同比增长6.0%；一般公共预算收入2323亿元，比上年增长3.5%。其中，税收收入1463亿元，增长0.1%。截至2025年3月末，山东省社会融资规模、本外币存贷款余额分别为24.9万亿元、18.5万亿元和15.9万亿元，较年初分别增加1.2万亿元、1.1万亿元和7694亿元。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

跟踪期内，公司股权结构稳定，保持较强的区域竞争优势。

跟踪期内，公司实收资本和股权结构未发生变动，控股股东和实际控制人亦未发生变化；2025年5月，山东财金集团向公司增资10.00亿元，增资款全部计入资本公积。

公司是山东财金集团旗下唯一开展融资租赁业务的一级子公司，业务区域以山东省内为主。公司围绕大健康、大民生等两大支柱产业，主要涵盖高端装备、公用事业类、医养健康、新能源等细分行业，其中医院类市场投放规模在省内排名前列，具有较强的区域竞争优势。截至 2025 年 3 月末，公司所有者权益为 27.21 亿元，租赁资产余额为 65.16 亿元，已具备一定资本实力及业务规模。

（二）管理水平

2024 年以来，公司内部管理未发生重大变化，部分董事、高级管理人员发生变动，经营管理层仍保持稳定。

2024 年以来，公司内部管理体系和制度均未发生重大变化；公司监事未发生变动，部分董事和高级管理人员发生变动。2024 年 1 月，孙丰彦不再担任公司董事长，彭修刚担任公司董事长兼总经理，张亚娟担任公司董事、财务总监。2025 年 5 月，彭修刚不再兼任公司总经理，张亚娟担任公司总经理且不再担任财务总监，刘晓阳担任公司财务总监，赵红担任公司资深经理，孟磊、陈岩、李伯辰担任公司副总经理。以上部分董事和高级管理人员变动未对公司的业务经营与管理产生重大不利影响。

公司总经理张亚娟女士，1983 年 3 月出生，硕士研究生，中共党员；历任中泰证券股份有限公司浙江核算中心财务岗，国信证券股份有限公司济南营业部筹建人员并从事财务工作，中信建投证券有限责任公司济南营业部业务部理财分析师，中原证券股份有限公司济南营业部财务部财务经理，《东方烟草报》社有限公司财审部财务管理岗工作，山东土地金融控股集团有限公司财务部部长、财务负责人，公司董事、财务总监。2025 年 5 月起，担任公司董事、总经理。

（三）经营方面

1 业务概况

2024 年，公司营业总收入同比快速增长，融资租赁主业突出。2025 年 1—3 月，公司营业总收入同比有所减少。

公司主营融资租赁业务。2024 年，公司营业总收入同比增长 34.66%，主要系租赁业务规模增长带动融资租赁收入相应增长所致。从收入结构看，2024 年，融资租赁收入仍为公司第一大收入来源，其占比较上年末有所下降，主业突出；其他业务收入主要为房屋销售收入等，2024 年其他业务收入同比有所增长，在营业总收入中的占比较低。

2025 年 1—3 月，公司营业总收入同比下降 9.63%，主要系融资租赁收入同比减少所致。

图表 3 • 公司营业总收入情况

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 (%)
主营业务收入	4.09	97.74	3.50	87.66	4.61	85.68	1.18	98.30
其中：融资租赁收入	2.19	52.42	3.42	85.60	4.36	81.10	1.12	93.42
贸易收入	1.46	34.95	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他收入	0.43	10.37	0.08	2.06	0.25	4.58	0.06	4.87
其他业务收入	0.09	2.26	0.49	12.34	0.77	14.32	0.02	1.70
营业总收入	4.18	100.00	4.00	100.00	5.38	100.00	1.20	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

2 业务经营分析

截至 2024 年末，公司租赁资产余额较上年末快速增长，仍以售后回租为主。截至 2025 年 3 月末，公司租赁资产余额较上年末进一步增长。

公司融资租赁业务以售后回租为主，客户主要为山东省内区县级国有企业，以山东财金集团体系外客户为主，业务期限一般为 3 年。公司租赁资产选择标准包括严控非主业、产能严重过剩行业、低端低效产业和高风险业务投资，项目投资期内预期综合收益率应高于行业平均收益水平等；租赁项目原则上需有担保或抵押等增信措施，抵（质）押率需符合公司要求，原则上抵押率不得超过 60%等。

2024 年，公司租赁资产投放额同比快速增加。截至 2024 年末，租赁资产余额较上年末增长 36.05%，售后回租和直接租赁余额较上年末均有所增加，仍以售后回租为主，其中新增的直接租赁项目主要涉及供热供电、养老护理等领域。

2025 年 1—3 月，公司租赁业务当期投放额同比增长 8.25%；期末租赁资产余额较上年末增长 5.56%。

图表 4 • 公司融资租赁业务发展情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
当期租赁资产投放额	13.70	25.68	33.96	10.18
期末租赁资产余额	25.26	45.37	61.73	65.16
其中：售后回租余额	24.28	44.90	55.61	60.20
直接租赁余额	0.98	0.48	6.12	4.96

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司租赁业务主要投放于租赁和商务服务、卫生和社会工作等行业，行业集中度一般。

2024 年，公司仍以绿色租赁和产业金融作为发展目标，重点发展大健康、大民生两大支柱产业，同时开拓新能源、新消费、新基建三个新业务方向。其中，大健康产业包括医院医疗、养老护理等领域，大民生产业包括供热供电、乡村振兴等领域。

行业分布方面，截至 2024 年末，公司租赁业务仍主要投放于租赁和商务服务、卫生和社会工作等行业，单一行业集中度较上年末有所下降，前五大行业集中度较上年末有所上升，行业集中度一般。截至 2025 年 3 月末，租赁和商务服务、卫生和社会工作的行业占比均较上年末均小幅下降，但其占比仍为第一、第二位，电力、热力、燃气的行业占比较上年末有所上升，农林牧渔的行业占比较上年末明显下降；前五大行业集中度较上年末有所下降，行业集中度仍属一般。

图表 5 • 公司租赁资产余额行业分布情况

2022 年末		2023 年末		2024 年末		2025 年 3 月末	
行业	占比 (%)	行业	占比 (%)	行业	占比 (%)	行业	占比 (%)
租赁和商务服务	50.33	卫生和社会工作	35.60	租赁和商务服务	28.78	租赁和商务服务	27.75
卫生和社会工作	28.34	租赁和商务服务	29.87	卫生和社会工作	25.97	卫生和社会工作	24.84
批发和零售业	6.22	建筑业	11.30	电力、热力、燃气	16.63	电力、热力、燃气	19.43
电力、热力、燃气	4.87	农林牧渔	7.86	农林牧渔	16.63	农林牧渔	8.91
水利、环境和公共设施	4.44	电力、热力、燃气	7.32	水利、环境和公共设施	8.80	水利、环境和公共设施	7.80
其他	5.80	其他	8.05	其他	3.19	其他	11.27
合计	100.00	合计	100.00	合计	100.00	合计	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司租赁资产区域以山东省内为主，区域集中度很高。

从区域集中度来看，截至 2024 年末，公司业务区域主要集中于山东省内，省外区域占比较低且较上年末有所下降；省内以鲁南和鲁中区域为业务重点开展区域，并扩展至省内其他地市，区域集中度很高。截至 2025 年 3 月末，公司区域占比情况较上年末变化不大。

图表 6 • 公司租赁资产余额细分区域分布情况

2022 年末		2023 年末		2024 年末		2025 年 3 月末	
区域	占比 (%)	区域	占比 (%)	区域	占比 (%)	区域	占比 (%)
鲁南	45.84	鲁南	40.35	鲁南	38.40	鲁南	39.32
鲁中	35.64	鲁中	29.31	鲁中	32.37	鲁中	32.56
鲁西北	8.06	胶东	14.70	鲁西北	14.64	鲁西北	14.17
胶东	6.06	鲁西北	13.19	胶东	12.79	胶东	12.25
山东省外	4.39	山东省外	2.45	山东省外	1.80	山东省外	1.70
合计	100.00	合计	100.00	合计	100.00	合计	100.00

注：鲁南区域包括菏泽、济宁、枣庄、临沂、日照，鲁中区域包括济南、泰安、淄博、潍坊，鲁西北包括聊城、德州、滨州、东营，胶东区域包括青岛、烟台、威海

资料来源：公司提供，联合资信整理

3 未来发展

公司战略规划能够对业务开展形成指导，战略规划符合自身特点和发展需要。

业务拓展方面，公司将围绕山东财金集团主业，围绕“绿色租赁、产业金融”目标，深耕大健康、大民生等两大支柱产业，开辟新能源、新消费、新基建等三条新赛道，与山东财金集团的其他子公司山东省财金创业投资有限公司（以下简称“山东财金创投”）、山东省财金新能源产业有限公司（以下简称“财金新能源”）、山东省财金健康产业投资控股有限公司（以下简称“财金健康投资”）等形成业务协同。

成本管控方面，公司逐步优化企业组织架构，进一步降低非生产经营性成本经费支出，以激励约束考核为抓手逐步实现管理力量向前台倾斜。风险管控方面，公司将建立防范化解债务风险长效机制，健全具有硬约束的企业内外部风险早期纠正机制。人才队伍建设方面，借助融资租赁行业协会资源及山东财金集团“财金大讲堂”、公司内部培训等平台有针对性地加强专业技能的交流和学习。

假设前提

- ✧ 公司业务稳定增长，融资渠道畅通。
- ✧ 行业竞争加剧，市场利率下行，预计融资租赁行业净息差收窄。
- ✧ 资产质量保持稳定、未出现明显资产质量恶化。

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）
2024 年（实际值）	61.73	5.38	2.29
2025 年（预测值）	82.87	6.54	2.82

资料来源：联合资信根据公司情况及假设前提预测

（四）风险管理分析

公司风控体系无重大变化。

2024 年以来，公司风控管理体系无重大变化，主要业务制度无重大修订。

2024—2025 年 3 月末，公司单一客户集中度和单一集团客户集中度均持续下降，客户集中度水平一般。

从客户集中度来看，2024—2025 年 3 月末，公司单一客户集中度、单一集团客户集中度均持续下降，且符合监管要求，整体集中度水平一般；公司无关联方业务。

图表 8 • 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
单一客户集中度（%）	42.29	18.03	15.93	15.60	≤30.00
单一集团客户集中度（%）	42.38	18.03	17.65	17.28	≤50.00
单一客户关联度（%）	0.00	0.00	0.00	0.00	≤30.00
全部关联度（%）	0.00	0.00	0.00	0.00	≤50.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司的资产与负债匹配程度较好，整体流动性风险可控。

截至 2025 年 3 月末，公司租赁资产和债务到期期限均主要集中于 1 年以内，整体资产和负债期限较为匹配；此外，考虑到公司较为畅通的外部融资渠道、股东提供的资金支持，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 9 • 截至 2025 年 3 月末公司租赁资产余额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	30.72	47.14	24.34	54.11
1~2 年（含 2 年）	23.16	35.54	8.36	18.60
2~3 年（含 3 年）	9.81	15.05	6.62	14.72
3 年以上	1.48	2.27	5.66	12.57
合计	65.16	100.00	44.98	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

（五）财务方面

公司提供了 2022—2024 年及 2025 年 1—3 月财务报表，其中 2022 年财务报表经致同会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2023—2024 年财务报表均经新联谊会计师事务所（特殊普通合伙）审计，三年均被出具了无保留的审计意见。公司 2025 年 1—3 月财务数据未经审计。本报告财务分析中，2022 年财务数据取自 2023 年审计报告的上年比较数据，2023 年财务数据采用 2024 年审计报告中的上年比较数据。

评估期内，公司不存在重大会计估计和会计政策变更的情形。合并范围方面，2022 年，公司新增 1 家子公司，因将山东能交中心股权转让而减少 1 家子公司，不再产生贸易业务收入对公司营业收入的影响较大；2023 年，公司受让山东财金集团原下属公司天津山财租赁的全部股权，天津财金租赁纳入公司合并范围；2024 年和 2025 年 1—3 月，公司合并范围均未发生变化。

综上所述，公司财务数据可比性一般。

1 资产质量

截至 2024 年末，公司资产总额较上年末快速增长，构成以应收融资租赁款为主，租赁资产不良率处于一般水平，拨备充足性尚可，需关注租赁资产质量变化情况。截至 2025 年 3 月末，公司资产总额较上年末有所增长，资产结构变化不大。

截至 2024 年末，公司资产总额为 65.51 亿元，较上年末增长 42.25%，主要系租赁资产规模增加所致，资产主要由应收融资租赁款（含一年以内金额，下同，占比为 85.17%）和货币资金（占比为 6.72%）构成。

公司对租赁资产主要通过五级分类指标来进行监控，其中正常类资产指债务人能够履行合同，没有足够理由怀疑应收款项不能按时足额偿还，其参考特征为债务人有能力履行承诺，还款意愿良好，经营、财务等各方面状况正常，能正常偿还应收款项。

截至 2024 年末，公司租赁资产中不良类资产规模与上年末一致，受租赁资产规模扩大等因素影响，不良率较上年末有所下降，不良率处于一般水平；拨备覆盖率保持平稳，拨备充足性尚可；存量不良项目均为公司早期展业时发生逾期的历史遗留项目，仍需关注公司租赁资产质量变化情况。

截至 2025 年 3 月末，随着货币资金和应收融资租赁款的增加，公司资产总额较上年末增长 15.19%至 75.46 亿元；资产结构变化不大；不良类资产规模较上年末略微减少，拨备覆盖率与上年末持平，不良率仍属一般水平，拨备充足性尚可。

受限资产方面，截至 2025 年 3 月末，公司所有权或使用权受限资产账面价值为 14.68 亿元，占资产总额的 19.46%，主要为用于保证、质押的应收融资租赁款，资产流动性一般。

图表 9 • 公司租赁资产质量情况

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	23.75	94.05	43.87	96.69	60.23	97.57	63.68	97.73
关注类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
次级类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
可疑类	0.42	1.66	0.42	0.92	0.42	0.68	0.42	0.64
损失类	1.08	4.29	1.08	2.39	1.08	1.76	1.06	1.63

期末业务余额	25.26	100.00	45.37	100.00	61.73	100.00	65.16	100.00
不良业务余额（亿元）		1.50		1.50		1.50		1.48
坏账准备（亿元）		1.50		1.50		1.50		1.48
不良率（%）		5.95		3.31		2.43		2.27
拨备覆盖率（%）		100.00		100.00		100.00		100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

2 资本与杠杆水平

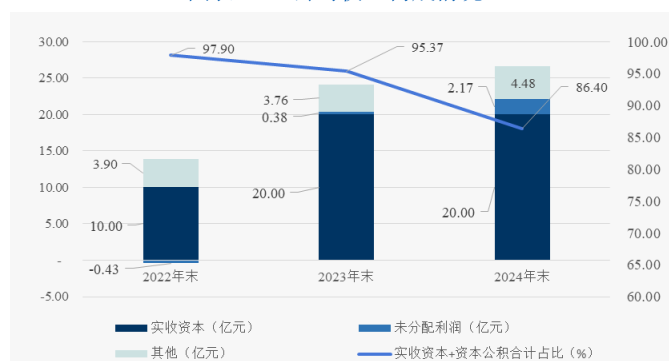
（1）所有者权益

截至 2024 年末，公司所有者权益较上年末有所增长，权益稳定性很好，杠杆倍数处于较低水平。截至 2025 年 3 月末，所有者权益较上年末小幅增长，构成变化不大。

截至 2024 年末，公司所有者权益为 26.64 亿元，较上年末增长 10.38%，主要系利润留存所致。其中，实收资本占比 75.06%、资本公积占比 11.34%，所有者权益稳定性很好。利润分配方面，2024 年，公司现金分红为 0.17 亿元，占上年归属于母公司所有者净利润的 7.75%，公司当年分红力度较小，利润留存对资本补充的作用较好。截至 2024 年末，公司杠杆倍数较上年末有所上升，仍处于较低水平。

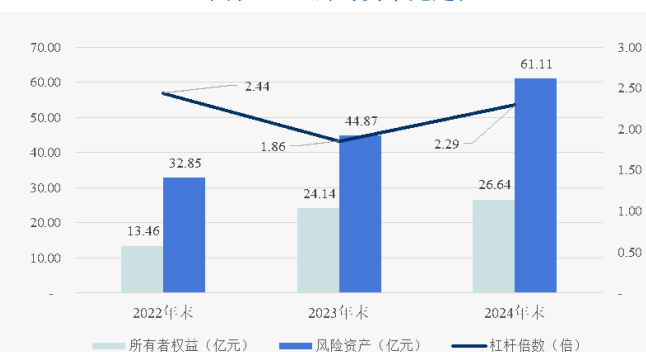
截至 2025 年 3 月末，公司所有者权益为 27.21 亿元，较上年末增长 2.12%，构成变化不大；杠杆倍数较上年末上升至 2.41 倍，仍处于较低水平。

图表 10 • 公司权益构成情况



资料来源：公司审计报告、财务报表，联合资信整理

图表 11 • 公司资本充足性



资料来源：公司审计报告、财务报表，联合资信整理

2024 年以来，公司负债总额持续增长，主要由债务构成，债务结构偏长期，资产负债率处于一般水平。

截至 2024 年末，公司负债总额较上年末增长 77.36%，主要系应付债券和应付票据等增加所致，负债主要由全部债务构成；全部债务较上年末有所增加，以长期借款、应付债券、其他应付款（主要为股东借款）和应付票据等为主。截至 2024 年末，公司应付债券较上年末大幅增加，主要系发行 ABS 和中期票据所致。

图表 12 • 公司负债构成情况

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 (%)
全部债务	13.77	81.60	20.15	91.97	35.40	91.07	44.98	93.21
其中：短期借款	0.04	0.24	0.00	0.00	0.87	2.25	0.70	1.44
长期借款	2.58	15.28	9.64	44.00	12.06	31.03	11.63	24.09
应付债券	0.00	0.00	2.68	12.21	9.96	25.64	23.15	47.97
其他应付款（有息债务部分）	11.16	66.09	7.84	35.76	6.83	17.58	5.89	12.21
应付票据	0.00	0.00	0.00	0.00	5.66	14.57	3.61	7.49

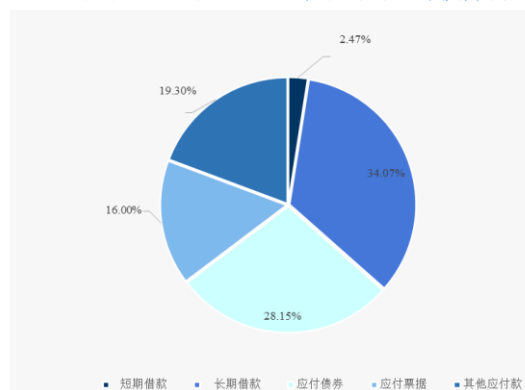
其他类负债	3.11	18.40	1.76	8.03	3.47	8.93	3.28	6.79
负债合计	16.88	100.00	21.91	100.00	38.87	100.00	48.26	100.00

注：长期借款和应付债券科目均包含一年内到期的部分
资料来源：公司提供，联合资信整理

截至 2024 年末，公司全部债务以长期债务为主；短期债务占比较上年末大幅上升至 30.98%，主要系银行承兑汇票和一年内到期的长期借款增加所致；受融资规模增加等因素影响，公司资产负债率较上年末有所上升，仍处于一般水平。

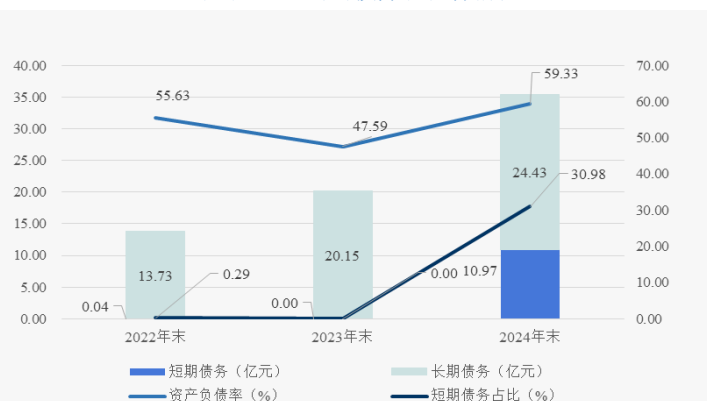
截至 2025 年 3 月末，公司负债总额较上年末增长 24.16%，主要系公司发行中期票据和 ABS 导致应付债券相应增加等因素所致；资产负债率较上年末上升 4.62 个百分点至 63.94%，仍处于一般水平；全部债务较上年末增长 27.07%，其中短期债务占比为 19.96%，债务结构仍以长期债务为主。

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

3 盈利能力

2024 年，公司营业总收入和利润总额同比均有所增加，主要盈利指标有所下降，但整体盈利能力很强。2025 年 1—3 月，公司营业总收入和利润总额同比均有所减少。

2024 年，公司营业总收入同比增长 34.66%，分析详见“经营概况”部分。

营业成本方面，2024 年营业成本同比增加，主要系主营业务中的其他业务成本增加所致。

公司期间费用主要为管理费用和财务费用。2024 年，公司期间费用同比增长 37.32%，主要系财务费用和管理费用中的法务事务费（包括仲裁费和财产保全费等）增加所致，其中管理费用为 0.33 亿元，主要由工资和奖金（占比为 41.43%）、中介机构费（占比为 14.05%）和法律事务费（占比为 10.12%）等构成。

公司各类减值损失主要针对应收融资租赁款计提的信用减值损失。2024 年，公司未计提或转回信用减值损失。

2024 年，公司利息支出/全部债务较上年末有所下降，公司融资成本处于行业一般水平。

综合以上因素，2024 年，公司利润总额同比有所增加，公司总资产收益率和净资产收益率同比均有所下降。整体来看，公司盈利能力很强。

2025 年 1—3 月，公司营业总收入同比下降 9.63%；利润总额同比下降 18.57%，利润降幅大于收入降幅，主要系财务费用同比增加所致。

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）	4.18	4.00	5.38	1.20
营业成本（亿元）	1.92	0.11	0.28	0.05
期间费用（亿元）	1.22	1.15	1.59	0.41
各类减值损失（亿元，损失以“—”号填列）	0.11	0.001	0.00	0.02
拨备前利润总额（亿元）	1.22	2.77	3.62	0.73

利润总额（亿元）	1.33	2.77	3.62	0.75
净利润（亿元）	1.32	2.17	2.67	0.56
利息支出/全部债务（%）	5.30	4.07	3.37	/
总资产收益率（%）	6.11	5.69	4.79	0.80
净资产收益率（%）	16.78	11.57	10.53	2.10

注：2025 年 1—3 月相关指标未年化
 资料来源：公司提供，联合资信整理

4 流动性

2024 年，公司经营活动现金流的净流出规模同比有所减少；投资活动现金流规模不大；筹资活动现金流受上年股东增资的影响有所波动。2025 年 1—3 月，现金流整体呈净流入状态。公司流动性指标表现很好。

经营活动现金流方面，2024 年，公司经营活动现金流的净流出规模同比有所减少，主要系公司向山东财金集团上存归集资金减少，经营活动现金流出规模相应减少所致。

投资活动现金流方面，受上年公司支付天津山财租赁股权受让款的影响，2024 年投资活动现金流由净流出转为净流入状态。

筹资活动现金流方面，2024 年，受上年股东增资的影响，公司筹资活动现金流的净流入规模同比大幅减少。

2025 年 1—3 月，公司经营活动现金流的净流出规模同比有所增加，主要系租赁资产投放规模增长所致；投资活动现金流的净流出规模同比小幅增加；筹资活动现金流的净流入规模同比大幅增加，主要系公司发行债券收到的现金增加所致；公司现金流整体呈净流入状态。截至 2025 年 3 月末，公司现金及现金等价物为 8.00 亿元，期末公司向集团上存归集资金为 0.49 亿元，根据业务需要，公司可随时取用资金归集款，现金储备较为充足。

图表 16 • 公司流动性情况

项目	指标	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
现金流指标	经营活动现金流量净额（亿元）	-14.18	-22.02	-10.15	-4.62
	投资活动现金流量净额（亿元）	0.08	-6.15	0.14	-0.50
	筹资活动现金流量净额（亿元）	14.23	29.05	10.56	11.39
流动性指标	流动比率（%）	25.39	49.37	147.24	220.82
	现金短期债务比（倍）	10.14	*	0.41	1.15
	筹资活动前现金流入/短期债务（%）	53250.82	*	313.17	117.87

注：2025 年 1—3 月相关指标未年化
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

从流动性指标来看，截至 2024 年末，公司流动比率较上年末大幅上升；现金类资产对短期债务的保障能力一般；筹资活动前现金流入对短期债务的覆盖程度很好。截至 2025 年 3 月末，公司流动比率、现金类资产对短期债务的覆盖程度均较上年末有所上升。整体看，公司流动性指标表现很好。

5 其他事项

公司或有负债风险较小，过往债务履约情况良好，对外融资渠道较畅通。

截至 2025 年 3 月末，联合资信未发现公司存在对外担保及作为被告人的重大未决诉讼、仲裁。

截至 2025 年 3 月末，公司获得银行等金融机构的信用额度共计 33.94 亿元，未使用授信额度 16.57 亿元，间接融资渠道较畅通。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》，截至 2025 年 6 月 16 日查询日，公司无未结清的不良或关注类信贷信息记录，公司已结清信贷业务中有 1 笔关注类贷款，该笔贷款正常偿还，关注原因系银行根据内部分类规定进行调整，公司银行借款无违约、欠息等记录。

截至 2025 年 7 月 16 日，根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信未发现公司逾期或违约记录，履约情况良好，亦未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

（六）ESG 方面

公司环境风险很小，较好履行了社会责任，治理结构较为完善，整体 ESG 表现对其持续经营无负面影响。

环境方面，公司所属行业为金融行业，面临的环境风险很小。

社会责任方面，公司业务涉及大健康、大民生产业，并开辟新能源、新消费、新基建等三条新赛道，推进产融结合，能够较好地服务于实体经济。此外，联合资信未发现公司存在不良纳税记录和员工劳务纠纷案件，2022—2024 年公司均为纳税信用 A 级纳税人。截至 2024 年末，公司解决就业人数为 54 人。

公司治理结构较为完善，未设专门的 ESG 管治部门。截至 2025 年 6 月末，公司董事会共有 5 名董事，主要为财务、金融专业人员，其中有 2 名女性董事（占比 40.00%），董事会多元化程度较好。

七、外部支持

公司控股股东经营实力很强，在资金、业务资源等方面对公司的支持力度很大。

公司控股股东山东财金集团是山东省省属骨干金融企业、功能型国有资本投资运营公司，主要业务板块包括金融、产业、投资等，并参股山东航空集团有限公司、山东钢铁股份有限公司等企业，经营实力很强。截至 2024 年末，山东财金集团资产总额 3528.30 亿元，所有者权益 1137.58 亿元；2024 年，山东财金集团实现营业总收入 104.38 亿元，利润总额 30.51 亿元。

公司是山东财金集团旗下唯一开展融资租赁业务的一级子公司，山东财金集团在资金、业务资源方面对公司的支持力度很大。2023 年 1 月和 8 月，山东财金集团对公司进行两次增资；2023 年 6 月，山东财金集团将下属公司天津山财租赁股权转让给公司，实现山东财金集团体系内融资租赁板块的业务整合。截至 2024 年末，山东财金集团向公司提供的股东借款余额为 5.67 亿元。

山东财金集团投资板块中的子公司山东财金创投关注“专精特新”等投资标的；产业板块中的子公司财金新能源从事风电、光伏等新能源项目的开发、投资等，另一子公司财金健康投资的核心业务包括健康养老、健康文旅等。根据山东财金集团和公司的相关发展规划，公司拓展新能源、新消费、新基建等三大行业，与山东财金集团的投资、产业板块形成板块联动、业务协同。

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，但考虑到公司具有一定资本实力、盈利能力很强及股东支持力度很大等因素，公司对本次跟踪债券的偿还能力极强。

截至 2025 年 7 月 7 日，公司存续期普通债券共 2 只，余额合计 10.00 亿元。公司 2024 年末所有者权益和 2024 年营业收入对全部债务的覆盖程度均一般，筹资活动前现金流入对全部债务的覆盖程度尚可。

图表 18 • 公司普通债券偿还能力指标

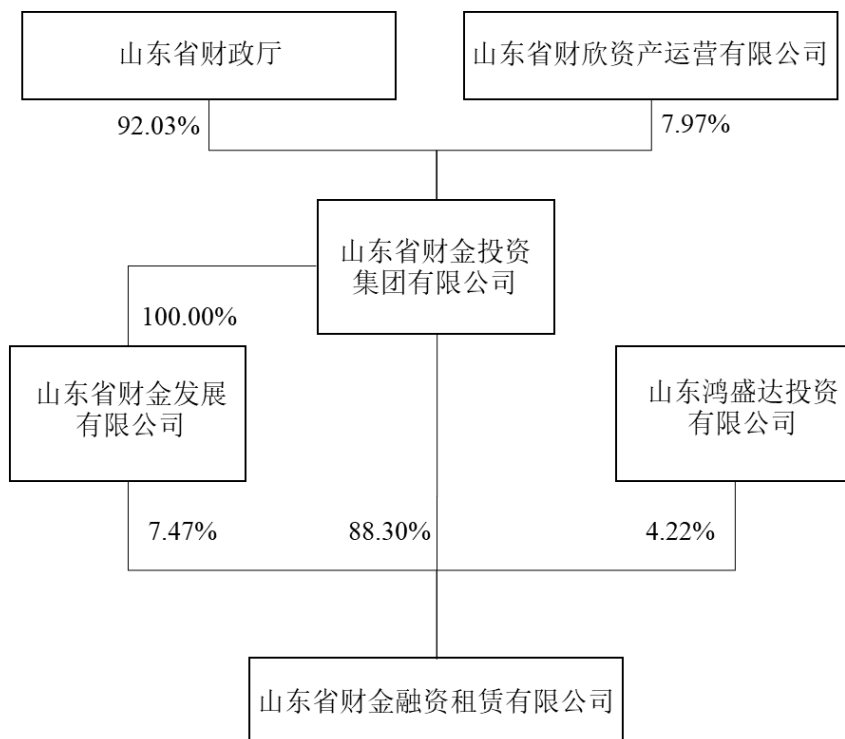
项目	2024 年末
全部债务（亿元）	35.40
所有者权益/全部债务（倍）	0.75
营业收入/全部债务（倍）	0.15
筹资活动前现金流入/全部债务（倍）	0.97

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

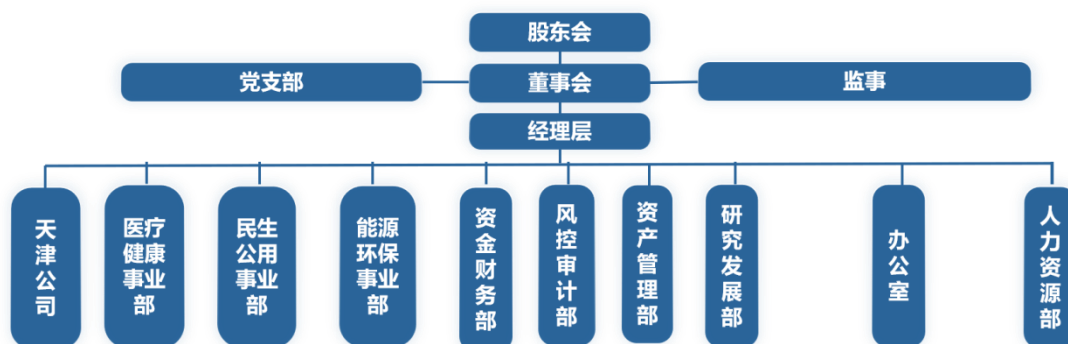
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“24 山财租赁 MTN001”和“25 山财租赁 MTN001”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 年 3 月底）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2025 年 3 月底）



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