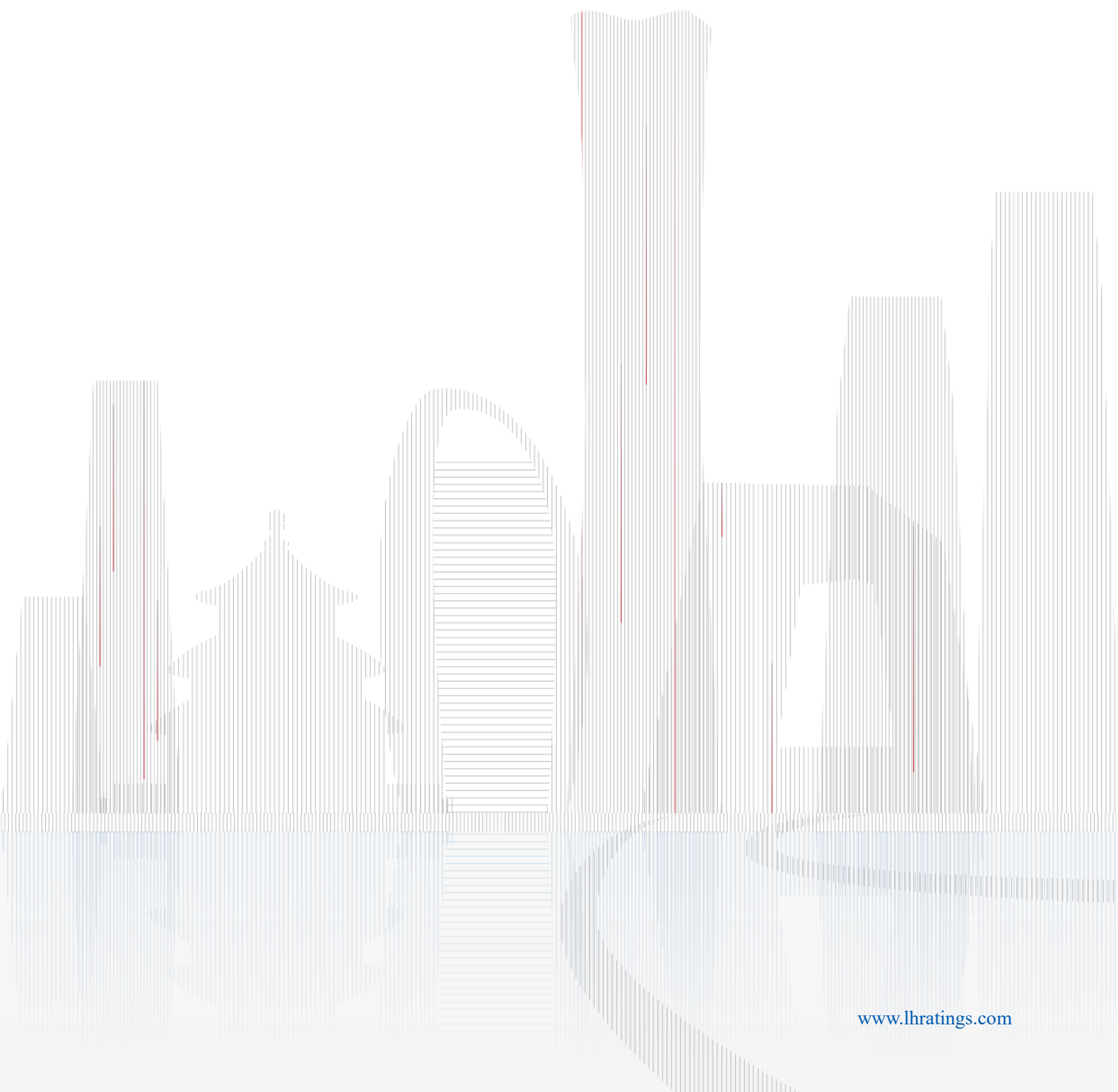


君创国际融资租赁有限公司

2025 年主体长期信用评级报告

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〕6468号

联合资信评估股份有限公司通过对君创国际融资租赁有限公司的信用状况进行综合分析和评估，确定君创国际融资租赁有限公司主体长期信用等级为 **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君创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、该评级结果自 2025 年 7 月 11 日至 2026 年 7 月 10 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。

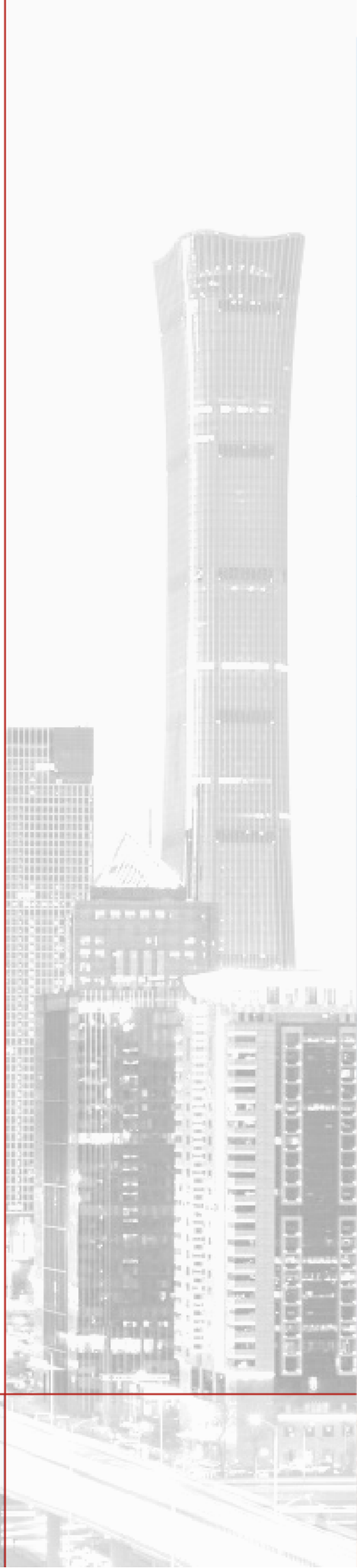
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论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。



君创国际融资租赁有限公司

2025 年主体长期信用评级报告

主体评级结果	评级时间
AA+/稳定	2025/07/11

主体概况 君创国际融资租赁有限公司（以下简称“公司”）成立于 2015 年，截至 2025 年 3 月末，注册资本和实收资本均为 29.36 亿元，控股股东为君创金融集团有限公司，实际控制人为联想控股股份有限公司（以下简称“联想控股”）；公司主营业务为融资租赁业务。

评级观点 公司作为联想控股旗下的融资租赁子公司，在其金融板块布局中具有重要战略地位。2025 年 1 月，公司引入战略投资者阳光人寿保险股份有限公司（以下简称“阳光人寿”）并获得增资。公司建立了较完善的法人治理架构和风险管理体系，2022 年以来，公司租赁业务稳步发展，业务规模呈增长态势，具备较强行业竞争力；租赁业务行业和区域集中度一般，客户集中度较低。财务方面，公司资产流动性一般，资产质量较好，资产负债率较高，盈利能力较强；2022 年以来，公司关注类资产规模逐年增长，需关注资产质量向下迁移的风险。

个体调整：无。

外部支持调整：公司股东背景强，能够在融资担保、资金融通、业务拓展等方面给予公司较大支持。

评级展望 未来随着股东的不断支持以及自身业务的持续发展，公司整体业务竞争实力有望维持。

可能引致评级上调的敏感性因素：公司租赁资产规模大幅增长，资本实力显著提升，获得的外部支持明显提升。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司租赁资产集中的行业风险暴露，资产质量大幅下降，资金回流大幅不及预期，显著影响其盈利能力和流动性管理；融资渠道受到限制，筹资活动现金流入难以支撑业务开展，偿债压力加大。

优势

- **股东背景强，对公司支持力度较大。**公司实际控制人为联想控股，综合实力较强；公司在联想控股金融板块布局中具有重要战略地位，能够在融资担保、资金融通等方面获得其较大支持。公司第二大股东阳光人寿系一家在全国展业的股份制保险公司，综合实力很强，能够为公司业务拓展提供一定支持。
- **租赁业务稳步发展，资产质量较好。**2022 年以来，公司租赁业务发展势头良好，租赁资产规模持续稳步增长；截至 2025 年 3 月末，公司生息资产不良率为 0.76%，资产质量处于较好水平。
- **盈利能力较强，融资渠道较为畅通。**2022—2024 年，公司营业收入呈增长态势；2024 年净资产收益率为 7.40%，整体盈利能力较强。除银行借款外，公司能够通过发行资产证券化产品等方式进行融资，融资渠道较为畅通。

关注

- **外部环境变化对公司租赁业务发展带来一定压力。**在宏观经济增长面临压力、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的可持续性和资产质量变化情况。2022 年以来，公司关注类资产规模逐年增长，需关注资产质量向下迁移的风险。
- **债务规模持续增长，资产负债水平较高。**2022 年以来，公司债务规模逐年增长，2025 年 3 月末全部债务规模为 133.17 亿元；公司面临行业内普遍存在的资产负债水平较高的问题，2025 年 3 月末资产负债率为 82.15%。

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
			业务经营分析	3
			未来发展	2
财务风险	F1	偿付能力	资产质量	2
			盈利能力	2
			资本充足性	3
		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				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。

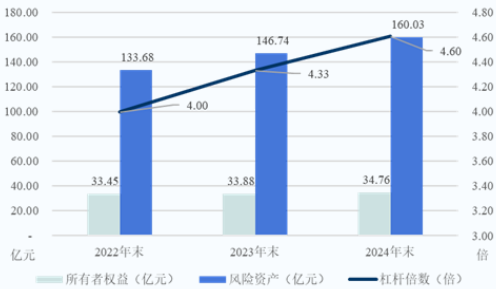
评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

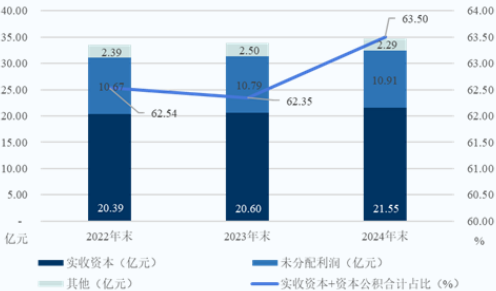
合并口径				
项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
现金类资产（亿元）	13.96	25.09	20.89	30.30
期末应收融资租赁款（亿元）	131.79	147.43	159.80	160.01
资产总额（亿元）	144.38	167.84	177.45	187.45
所有者权益（亿元）	33.45	33.88	34.76	33.46
短期债务（亿元）	60.22	85.30	51.81	63.48
长期债务（亿元）	35.91	31.37	70.42	69.69
全部债务（亿元）	96.13	116.67	122.23	133.17
负债总额（亿元）	110.93	133.96	142.69	153.99
营业收入（亿元）	13.40	14.16	15.91	3.80
拨备前利润总额（亿元）	4.27	4.44	4.17	1.19
利润总额（亿元）	3.59	3.65	3.40	1.07
净利润（亿元）	2.70	2.73	2.54	0.80
筹资前现金流入（亿元）	107.41	125.86	183.25	87.60
利息支出/全部债务（%）	5.34	4.80	5.03	/
净资产收益率（%）	8.20	8.10	7.40	2.35
总资产收益率（%）	1.95	1.75	1.47	0.44
生息资产不良率（%）	0.88	0.91	0.72	0.76
拨备覆盖率（%）	184.97	180.61	184.50	179.75
杠杆倍数（倍）	4.00	4.33	4.60	4.78
资产负债率（%）	76.83	79.81	80.41	82.15
全部债务资本化比率（%）	74.19	77.49	77.86	79.92
流动比率（%）	137.52	113.31	179.87	164.55
筹资前现金流入/短期债务（%）	178.35	147.56	353.69	/

注：1. 公司 2025 年一季度财务报表未经审计，相关财务指标未年化；2. 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. “/”指未能获取相关数据
资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

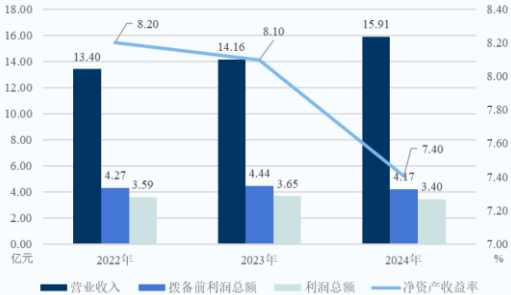
2022—2024 年末公司资本及杠杆情况



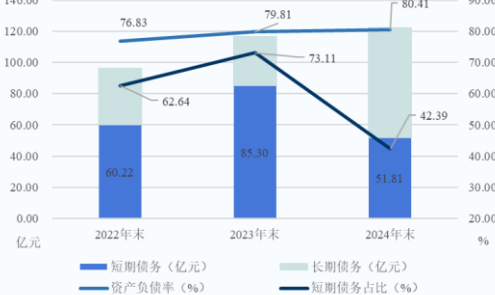
2022—2024 年末公司权益情况



2022—2024 年公司盈利情况



2022—2024 年末公司债务情况



同业比较（截至 2024 年末/2024 年）

主要指标	信用等级	租赁资产规模 (亿元)	不良率 (%)	所有者权益 (亿元)	杠杆倍数 (倍)	营业(总)收入 (亿元)	净资产收益率 (%)	流动比率 (%)	筹资前流入/短期 债务 (%)
君创租赁	AA ⁺	159.80	0.72	34.76	4.60	15.91	7.40	179.87	353.69
浙商租赁	AAA	199.20	0.39	49.78	3.99	11.18	8.86	133.57	111.31
中关村租赁	AA ⁺	119.47	1.78	25.81	4.70	8.78	10.88	124.54	/
国投租赁	AA ⁺	102.47	2.65	22.56	5.23	6.47	5.53	87.47	/

注：1. 浙江浙商融资租赁有限公司简称“浙商租赁”，中关村科技租赁股份有限公司简称“中关村租赁”，国投融资租赁有限公司简称“国投租赁”；2. “/”表述未能获取到相关数据
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
AA ⁺ /稳定	2025/01/24	陈鸿儒 姜羽佳	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	--
AA/稳定	2019/05/22	贾一晗 张晨露	融资租赁企业信用评级方法（2018 年）	阅读全文

注：上述历史评级项目若为公开评级项目，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：陈鸿儒 chenhr@lhratings.com

项目组成员：姜羽佳 jiangyj@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

君创国际融资租赁有限公司（以下简称“君创租赁”或“公司”）于 2015 年成立，发起机构为联想控股股份有限公司（以下简称“联想控股”或“集团”，股票代码“3396.HK”）的全资子公司君创金融集团有限公司（以下简称“君创金融”），初始注册资本为 15.00 亿元。后历经多次增资，截至 2022 年 10 月末，公司注册资本增至 22.15 亿元。2025 年 1 月，公司引入战略投资者阳光人寿保险股份有限公司（以下简称“阳光人寿”），阳光人寿认购君创租赁新增注册资本 7.21 亿元，联想控股和君创金融分别向阳光人寿转让所持有的 4.26 亿元和 0.24 亿元注册资本，公司注册资本增至 29.36 亿元。截至 2025 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 29.36 亿元；君创金融持有君创租赁 52.79% 的股权，为其控股股东；联想控股间接全资持有君创金融，故公司实际控制人为联想控股（股权结构图见附件 1-1）；公司不存在股权被股东质押的情况。

公司主营业务为融资租赁业务。

截至 2025 年 3 月末，公司纳入合并范围的子公司共 4 家，分别为海南君启创业投资有限公司、上海创赢设备租赁有限公司、天津骏马供应链管理有限公司（以下简称“骏马供应链”）和上海骏马君锐达供应链管理有限公司（以下简称“上海君锐达”）；公司内设业务、信审风控、运营管理、法律事务、财务和综合管理等 6 大板块（组织架构图见附件 1-2）。

公司注册地址：上海市黄浦区湖滨路 168 号 28 楼 2801-2820 室；法定代表人：李思明。

二、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）》](#)。

三、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》。

四、规模与竞争力

公司为联想控股旗下融资租赁子公司，近年来租赁业务稳步发展，资产质量保持较好水平，具备较强行业竞争力。

公司是联想控股旗下融资租赁子公司，在联想控股金融板块布局中具有重要战略地位。从业务开展来看，公司以华东地区为业务中心、向全国范围辐射，重点集中于先进制造、公共服务、民生消费及零售金融等领域，经过多年发展，公司业务已形成较大规模。2022年以来，公司重点布局零售金融板块，支持小微企业主及中小物流企业的业务发展。公司通过业务直销、APP线上运营以及与国内外优质供应商合作，为各类小微业主、中小物流企业提供多元化的综合金融服务。2022—2024年，零售金融板块投放规模分别为28.20亿、32.03亿元和40.10亿元。截至2025年3月末，公司应收融资租赁款规模为160.01亿元，规模较大，具备较强的行业竞争力；净资产规模为33.46亿元，资本实力处于行业中游水平。近年来，公司在业务持续发展的同时保持了较好的资产质量，2025年3月末生息资产不良率为0.76%，拨备覆盖率为179.75%，处于较好水平。

选取综合实力相近的租赁公司进行对比，公司租赁资产规模处于较高水平，不良率较低，盈利能力一般。

图表1 • 2024年同行业公司竞争力对比情况

对比指标	君创租赁	浙商租赁	中关村租赁	国投租赁
租赁资产规模（亿元）	159.80	199.20	119.47	102.47
所有者权益（亿元）	34.76	49.78	25.81	22.56
营业（总）收入（亿元）	15.91	11.18	8.78	6.47
不良率（%）	0.72	0.39	1.78	2.65
净资产收益率（%）	7.40	8.86	10.88	5.53

注：浙江浙商融资租赁有限公司简称“浙商租赁”，中关村科技租赁股份有限公司简称“中关村租赁”，国投融资租赁有限公司简称“国投租赁”
 资料来源：联合资信根据公开资料整理

五、管理分析

1 法人治理

公司搭建了基本的法人治理结构；主要管理人员具有丰富的租赁行业从业经验。

公司按照《公司法》及有关法律、法规的规定，制定并完善了《君创国际融资租赁有限公司章程》（以下简称“公司章程”），建立了由股东会、董事会、监事和其他高级管理人员组成的公司治理架构，并制定了相关的工作制度和规则，明确决策、执行、监督等方面的职责权限。

公司设股东会，股东会由全体股东组成，是公司的最高权力机构。

公司设董事会。董事会由5名董事组成，董事由股东会选举产生。其中，君创金融有权提名3名，上海君清、上海君海和海南君毅企业管理中心（有限合伙）有权共同提名1名，阳光人寿有权提名1名。董事会设董事长1名，由全体董事过半数选举产生。

公司未设监事会，设监事1名，由股东会选举产生。

公司设总经理/总裁1名，总经理/总裁由董事会决定聘任或解聘，对公司董事会负责。此外，公司还设2名高级副总裁，分别分管风控和财务。

公司董事长李思明先生，曾任中华人民共和国商务部官员、美国通用电气金融财务有限公司总监、国际商用机器租赁有限公司总经理、美联信金融租赁有限公司亚太区董事长、海通恒信国际融资租赁股份有限公司CEO等职务；于2016年2月起任公司董事长。

公司总裁李岩先生，曾就职于远东国际融资租赁有限公司、海通恒信国际融资租赁股份有限公司；于2016年5月起任公司副总经理，于2020年1月起任公司常务副总经理，于2020年4月起任公司总经理，于2020年9月起任公司总裁。

2 管理水平

公司建立了基本的内控管理体系，能够满足当前经营管理的需求。随着公司业务规模不断扩大，相关制度建设仍需完善，内控管理水平有待进一步提升。

公司根据相关法律法规和《公司章程》，并结合自身实际情况，建立了内控管理体系。截至 2025 年 3 月末，公司内设业务、信审风控、运营管理、法律事务、财务和综合管理等六大板块，涵盖了 5 个前台业务部门和 16 个中后台管理及保障部门。同时，公司对相关部门及岗位职责权限进行了划分，确保不同部门及岗位之间职责明确。

从制度建设来看，公司为加强内部管理、经营管理及风险防范，建立了较为合理的授权机制，制定了《风险管理政策》和《授权管理制度》；同时制定了业务开展相关制度，主要包括《业务操作流程指引》《租金催收操作规范》《租赁物管理办法》等制度，为业务开展起到了较好的保障作用。

随着租赁业务的持续发展，公司需不断细化、完善相关制度，同时进一步加强内控管理水平。

六、经营分析

1 经营概况

2022—2024 年，君创租赁营业收入持续增长，主要由融资租赁收入和供应链物流收入构成；2025 年一季度，营业收入同比有所下降。

君创租赁主营融资租赁业务，辅以供应链物流服务业务，同时开展少量经营租赁业务。随着融资租赁业务持续发展以及供应链管理业务规模逐步扩大，2022—2024 年，君创租赁营业收入逐年增长，年均复合增长 8.94%。

收入结构方面，营业收入主要由融资租赁收入和供应链物流收入构成，2022—2024 年，融资租赁收入持续增长，但占比逐年下降，2024 年约六成左右；随着供应链管理业务规模的扩大，供应链物流收入及占比均逐年增长；服务收入（主要为与租赁业务相关的咨询服务费）小幅波动，但占比持续下降。此外，君创租赁自 2022 年起开展经营租赁业务，但规模很小，经营租赁收入对营业收入的贡献度有限。

2025 年 1—3 月，君创租赁实现营业收入 3.80 亿元，同比下降 12.51%，主要系供应链物流收入较上年同期有所减少所致。

图表 2 • 君创租赁营业收入情况

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（%）
融资租赁收入	8.83	65.88	9.14	64.55	9.53	59.88	2.45	64.63
供应链物流收入	2.36	17.62	2.94	20.74	4.02	25.27	0.83	21.93
服务收入	2.17	16.20	2.00	14.11	2.22	13.94	0.49	12.82
经营租赁收入	0.04	0.30	0.08	0.59	0.15	0.91	0.02	0.62
营业收入合计	13.40	100.00	14.16	100.00	15.91	100.00	3.80	100.00

资料来源：联合资信根据君创租赁提供资料整理

2 业务经营分析

（1）租赁业务

2022—2024 年，公司当期租赁资产投放金额逐年增加，期末应收融资租赁款规模随之持续增长。截至 2025 年 3 月末，应收融资租赁款规模较上年末保持稳定。

2022—2024 年，公司当期投放租赁合同数量持续增加，租赁资产投放金额逐年增长，年均复合增长 10.66%，投放始终以售后回租为主，但占比波动下降。从户均投放规模来看，2024 年该数据同比有所下降，主要系公司加大对零售金融板块的投放力度所致。受投放规模变化影响，2022—2024 年末，应收融资租赁款规模持续稳步增长，年均复合增长 10.12%。

2025 年 1—3 月，公司当期租赁资产投放金额同比增长 12.87%，期末应收融资租赁款规模较上年末变动不大。

图表 3 • 公司租赁业务发展情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
当期投放租赁合同个数（个）	3461	4028	4524	1039
当期租赁资产投放金额（亿元）	86.51	100.35	105.93	24.21
其中：直接租赁	14.99	16.65	19.74	4.31
售后回租	71.40	83.53	86.19	19.90
其他	0.12	0.16	0.00	0.00
期末应收融资租赁款（亿元）	131.79	147.43	159.80	160.01

注：上表中“其他”含少量委托贷款及经营租赁
 资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

公司租赁业务行业集中度和区域集中度一般。

公司租赁业务主要涵盖先进制造、民生消费、公共服务、节能环保和零售金融等五大板块。在主要投放行业目标客户方面，先进制造板块客户主要为行业内拟上市公司和知名 PE 投资企业，民生消费板块客户主要为“K12”基础教育、中等职业教育、民办高校、农牧食品公司、口腔医院和影院，公共服务板块客户主要集中于城镇基础建设、燃气、热电、水务等企业，节能环保板块客户主要集中于废气处理及天然气等企业，零售金融板块客户主要集中于小型微型民营加工企业。

行业集中度方面，2022—2024 年末，先进制造板块规模及占比持续下降，主要系公司为抵御制造业下行带来的风险，主动控制业务规模所致；公共服务板块规模小幅增长，占比维持在 30%左右。近年来，由于国家对民营企业，尤其是对小微企业的支持力度较大，整体市场表现较好且业务发展空间较大，因此公司增加对零售金融板块的投放规模，2023 年末零售金融成为第二大投放板块，且占比保持小幅上升态势。2022 年以来，节能环保板块投放规模持续缩减，主要系节能环保项目期限较长，与负债端存在较大的期限错配，公司主动调整该板块的资源配置所致；同时，公司考虑到民生消费板块中的教育行业属于弱周期行业，且近年来教育行业在资产质量方面表现较好，故增加对该行业的投放规模，进而带动民生消费板块规模及占比逐年增长。

截至 2025 年 3 月末，公司行业分布情况较上年末基本维持稳定。整体看，公司租赁业务行业集中度一般。

图表 4 • 公司租赁资产行业分布情况

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（%）
公共服务	38.51	29.22	44.63	30.27	49.42	30.93	47.54	29.71
零售金融	30.86	23.42	34.90	23.67	40.10	25.09	40.73	25.46
民生消费	21.35	16.20	30.63	20.78	36.84	23.05	38.77	24.23
先进制造	35.73	27.11	32.86	22.29	30.62	19.16	30.21	18.88
节能环保	5.34	4.05	4.40	2.99	2.83	1.77	2.75	1.72
应收融资租赁款	131.79	100.00	147.43	100.00	159.80	100.00	160.01	100.00

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

从区域分布来看，公司的租赁业务发展以华东地区为主，向全国各地延伸。2022—2024 年末，华东和华中始终为公司前两大投放区域，其中华东地区占比持续下降，华中地区占比逐年上升，2024 年末二者占比合计 57.96%。此外，2022 年以来，公司加大对华南、西南、华北和西北等地区的投放力度，四者占比持续上升，而东北地区占比保持在很低水平。截至 2025 年 3 月末，区域分布情况较上年末变动不大。整体看，随着华东地区租赁业务的逐步收缩，公司租赁资产区域分布趋向均衡，区域集中度一般。

图表 5 • 公司租赁资产区域分布情况

区域	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（%）
华东	63.77	48.38	55.78	37.84	48.92	30.62	47.04	29.40
华中	25.91	19.66	33.64	22.82	43.69	27.34	43.63	27.27
华南	17.97	13.64	21.86	14.83	24.45	15.30	26.91	16.82
西南	12.35	9.37	16.41	11.13	18.17	11.37	18.09	11.30

华北	7.56	5.73	12.84	8.71	14.93	9.34	15.08	9.43
西北	3.01	2.29	5.65	3.83	8.35	5.23	8.16	5.10
东北	1.22	0.93	1.25	0.85	1.29	0.81	1.10	0.69
应收融资租赁款	131.79	100.00	147.43	100.00	159.80	100.00	160.01	100.00

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

（2）供应链管理业务

公司供应链管理业务有所发展，但对其利润贡献有限。

公司供应链管理业务主要由子公司骏马供应链和上海君锐达开展。

骏马供应链和上海君锐达作为智慧供应链解决方案综合服务商，通过公路仓配运供应链服务、公铁水多式联运等综合解决方案为大宗贸易、制造业企业物流、快递快运客户提供柔性、定制的供应链解决方案，为客户降本增效。

截至 2024 年末，骏马供应链资产总额为 1.06 亿元，所有者权益为 649.34 万元。2024 年，骏马供应链实现营业收入 1.64 亿元，实现净利润-221.02 万元，主要系骏马供应链展业初期运营成本（主要涉及 IT 系统建设、设备投入等）较高所致。

截至 2024 年末，上海君锐达资产总额为 0.93 亿元，所有者权益为 771.93 万元。2024 年，上海君锐达实现营业收入 2.29 亿元，实现净利润 272.05 万元。

3 未来发展

公司制定了较为明确且符合自身发展现状的战略规划，但仍需关注国内宏观环境变化对公司业务发展带来的影响。

面对近年来复杂多变的国际形势，同时结合国内宏观经济发展趋势及融资租赁行业现状，公司将持续调整发展策略，关注国家战略方针变化，做好逆周期调解，坚持产融结合。首先，公司将服务于实体经济发展，进一步发挥“融物”优势，结合数字化转型持续探索对中小企业在零售金融方面的展业模式；第二，公司将坚持稳健发展，在稳增长和防风险之间做好平衡，做好存量风险化解和案件防控工作；第三，实施绿色战略，抓住 ESG 转型机遇，制定契合国家战略的发展目标，布局和切入绿色优势产业和细分赛道。

假设前提

- ◇ 公司业务发展稳定，融资渠道畅通。
- ◇ 行业竞争加剧，市场利率下行预计融资租赁行业净息差收窄。
- ◇ 资产质量保持稳定、未出现资产质量大幅恶化。

预测结果¹

图表 6 • 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）	159.80	15.91	4.60
2025 年（预测值）	169.00	17.00	4.80

资料来源：联合资信根据公司情况及假设前提预测

七、风险管理

公司建立了较完善的风险管理体系，能够满足当前租赁业务开展需要。

风险管理架构方面，公司实行“信贷审批委员会—首席风控官—风控部—信审部”的风险管理组织体系。其中，信贷审批委员会为公司常设的负责全面风险管理的专门委员会，委员会由公司总裁、2 名高级副总裁和 3 名业务部门总经理构成；信贷审批委员会对董事会负责，并拥有最终审批权限。

¹ 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。

风控制度建设方面，公司制定了《风险管理政策》，涵盖了对信用风险、市场风险和操作风险等风险的管理，并在日常的风险管理中实行“贷前/尽职调查—贷中/信贷审批—贷后/资产管理”动态的全流程覆盖。此外，公司为甄别融资主体违约概率及损失风险，制定了《内部信用评级模型》，有助于公司租赁资产管理的安全及高效运转。

公司单一客户融资集中度持续上升，处于较低水平。

客户集中度方面，2022 年以来，单一客户融资集中度持续上升至 6.51%；此外，公司未与关联方开展租赁业务。整体看，公司租赁业务的客户集中度较低。

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（%）	4.13	4.44	5.74	6.51	≤30%
单一集团客户融资集中度（%）	4.13	5.45	5.74	6.51	≤50%
单一客户关联度（%）	0.00	0.00	0.00	0.00	≤30%
全部关联度（%）	0.00	0.00	0.00	0.00	≤50%

注：上表中客户集中度相关指标=相关融资租赁业务余额/净资产
 资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2022—2024 年末及 2025 年 3 月末，公司前五大客户融资租赁业务余额合计占公司净资产的比例分别为 19.15%、20.79%、27.99% 和 29.83%，呈上升态势。截至 2025 年 3 月末，公司前五大客户所属行业均为公共服务行业，客户之间不互为关联方，客户集中度较为可控。

图表 8 • 截至 2025 年 3 月末公司融资租赁业务前五大客户情况

承租人	所属行业	应收融资租赁款 (亿元)	占净资产比例（%）	是否关联方	主要租赁物
客户 A	公共服务	2.52	7.53	否	供水设备
客户 B	公共服务	2.12	6.34	否	供水设备
客户 C	公共服务	1.91	5.71	否	工业制造设备
客户 D	公共服务	1.72	5.14	否	供水设备
客户 E	公共服务	1.71	5.11	否	鼓风设备和脱水设备
合计	--	9.98	29.83	--	--

注：上表中应收融资租赁款=应收融资租赁款余额+未实现融资收益
 资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

公司资产和负债期限匹配程度较好，整体流动性风险可控。

从资产期限来看，公司租赁资产到期期限以 1 年以内和 1~2 年（含）为主，租赁资产期限较短；从债务期限来看，截至 2025 年 3 月末，公司 1 年以内到期的全部债务占比低于 50%，债务以长期债务为主。综合来看，公司资产和负债期限匹配程度较好，同时考虑到公司流动资产中有较大规模的现金类资产及容易变现的交易性金融资产，加之公司畅通的外部融资渠道和联想控股提供的流动性支持，公司整体流动性风险可控。

图表 9 • 截至 2025 年 3 月末公司租赁资产及全部债务到期期限结构

到期期限	应收融资租赁款		全部债务	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
1 年以内	88.97	55.60	63.48	47.67
1~2 年（含）	48.58	30.36	28.99	21.77
2~5 年（含）	19.01	11.88	40.70	30.56
5 年及以上	3.44	2.15	0.00	0.00
合计	160.01	100.00	133.17	100.00

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

八、财务分析

公司提供了 2022—2024 年度财务报表和 2025 年一季度财务报表。其中，2022 年度财务报表由普华永道会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2023 年度和 2024 年度财务报表由信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计，上述财务报表均被出具了无保留的审计意见；2025 年一季度财务报表未经审计。

2022 年—2025 年 3 月，公司不存在重大会计政策或会计估计变更的情形，且合并范围变动较小，故整体财务数据可比性较强。

1 资产质量

2022—2024 年末，公司资产规模持续增长，构成以应收租赁款为主，资产流动性一般，资产质量较好；但关注类资产逐年小幅增长，需对资产质量变化情况保持关注。截至 2025 年 3 月末，资产规模较上年末小幅增长。

2022—2024 年末，公司资产总额保持增长态势，年均复合增长 10.86%。截至 2024 年末，资产总额为 177.45 亿元，较上年末增长 5.73%，主要系租赁业务规模扩张所致；资产主要由应收租赁款和现金类资产构成，占比分别为 82.98%和 11.77%。

从生息资产质量来看，2022 年以来，公司不良资产规模有所波动，不良率随之同向变化，2025 年 3 月末为 0.76%，处于较低水平；公司不存在单一项目违约金额在 5000 万元以上的项目，单一项目违约金额在 1000 万元以上的项目共 4 个，主要涉及先进制造和医疗健康板块，其他项目违约金额均较小。此外，2022 年以来，公司关注类资产规模逐年小幅增长，主要系公司出于谨慎性原则将部分涉及较高风险行业板块的项目（未出现逾期、展期等信用风险明显变化的情况）划入关注类所致，考虑到当前宏观经济增长仍存在一定压力，需对公司资产质量的变化情况保持关注。

拨备覆盖方面，2022 年以来，公司拨备覆盖率始终处于 180%上下浮动，处于较高水平。

截至 2025 年 3 月末，公司资产总额为 187.45 亿元，较上年末增长 5.63%，主要系收到股东增资款致使货币资金规模有所增长；除货币资金外，其他类资产较上年末均变动不大。受限资产方面，截至 2025 年 3 月末，公司受限资产账面价值为 66.82 亿元，占资产总额的比重为 35.65%，受限比例偏高。其中，使用受限的货币资金 2.26 亿元，主要为票据保证金、定期存款；使用受限的应收租赁债权 64.56 亿元，主要用于发行资产证券化产品及向金融机构借款。

图表 10 • 公司生息资产五级分类情况

项目	2022 年末		2022 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	119.23	97.47	133.62	97.38	145.83	97.47	145.31	97.20
关注类	2.02	1.65	2.35	1.71	2.69	1.80	3.04	2.03
次级类	0.39	0.32	0.21	0.15	0.20	0.13	0.25	0.17
可疑类	0.34	0.28	0.43	0.31	0.55	0.37	0.51	0.34
损失类	0.35	0.29	0.60	0.44	0.33	0.22	0.38	0.25
合计	122.33	100.00	137.21	100.00	149.61	100.00	149.49	100.00
不良资产	1.08	0.88	1.24	0.91	1.08	0.72	1.14	0.76
拨备覆盖率（%）	184.97		180.61		184.50		179.75	

注：生息资产规模=应收融资租赁款余额+未确认收入+待处理资产+经营性租赁资产
资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2 资本与杠杆水平

2022—2024 年末，公司所有者权益规模持续小幅增长，权益规模较大，2024 年末杠杆倍数处于一般水平。截至 2025 年 3 月末，所有者权益规模较上年末小幅下降，权益稳定性很好。

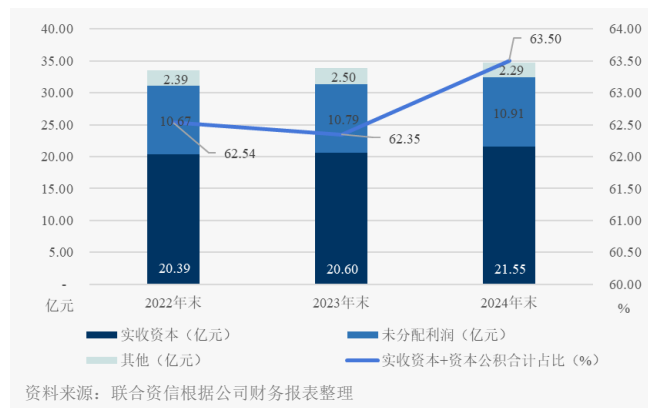
随着利润持续留存，2022—2024 年末，公司所有者权益规模逐年小幅增长，年均复合增长 1.93%。权益构成方面，截至 2024 年末，所有者权益中，实收资本占比 61.99%，未分配利润占比 31.40%，盈余公积占比 5.83%，权益稳定性尚可。2022—2024 年末，受风险资产规模持续增长影响，公司杠杆倍数逐年上升，2024 年末处于一般水平。

利润分配方面，2022—2024 年，公司分别对股东进行分红 2.21 亿元、2.33 亿元和 2.16 亿元，占上一年度净利润的比重分别为

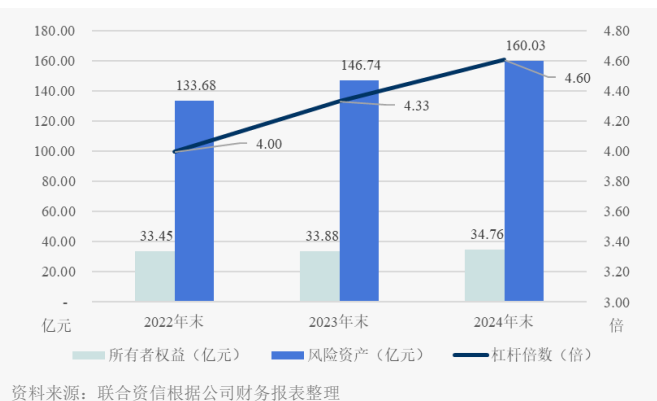
78.72%、86.20%和 79.22%，分配力度较大。

截至 2025 年 3 月末，公司所有者权益规模为 33.46 亿元，较上年末小幅下降 3.73%。其中，实收资本增长 36.27%，主要系收到股东增资款 7.21 亿元所致，实收资本占所有者权益的比重升至 87.75%；未分配利润大幅下降 92.67%，主要系当期公司对可供分配的 8.63 亿元未分配利润进行分配所致；权益稳定性很好。截至 2025 年 3 月末，杠杆倍数进一步上升至 4.78 倍。

图表 11 • 公司权益构成情况



图表 12 • 公司资本充足性



2022—2024 年末，公司有息债务持续增长；2024 年末，债务期限结构转为以长期为主，较上年末有所优化；资产负债率处于较高水平，但符合融资租赁行业特点。

2022—2024 年末，公司负债总额持续增长，年均复合增长 13.42%，主要系融资需求随租赁业务发展而增加所致；负债主要由各类有息债务构成，全部债务占负债总额的比重小幅波动。

2022—2024 年末，公司全部债务逐年增长，年均复合增长 12.76%；债务主要由借款、应付债券和长期应付款等构成。其中，借款以银行保证借款为主（占比 78.94%），借款规模持续增长；应付债券主要为公司发行的资产支持票据和境外债，应付债券规模先增后稳；长期应付款主要为转让租赁资产收益权取得的其他租赁公司的融资款，长期应付款规模波动下降，2024 年末较上年末降幅较大主要系公司提前偿还部分融资款，叠加部分融资款自然到期未续综合所致。整体看，公司负债端融资较为依赖间接融资（以银行借款为主），但近年来直接融资占比波动上升。

2022—2024 年末，公司其他类负债规模逐年增长，主要由租赁业务保证金构成。

图表 13 • 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	96.13	86.66	116.67	87.09	122.23	85.66
其中：借款	57.65	51.97	68.89	51.43	86.58	60.67
其中：短期借款	8.04	7.24	6.87	5.12	4.55	3.19
长期借款（含一年内到期）	49.61	44.72	62.03	46.30	82.03	57.49
应付债券（含一年内到期）	24.72	22.28	33.51	25.02	32.83	23.01
其他应付款（有息项）	1.85	1.66	1.45	1.08	0.20	0.14
长期应付款（有息项、含一年内到期）	11.92	10.75	12.82	9.57	2.61	1.83
其他类负债	14.79	13.34	17.29	12.91	20.47	14.34
负债总额	110.93	100.00	133.96	100.00	142.69	100.00

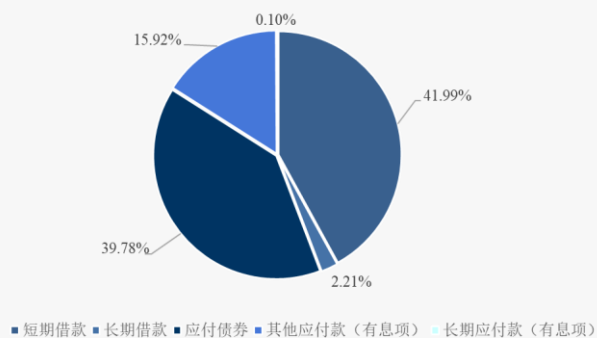
注：上表中全部债务不包含应付票据和租赁负债
资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

债务期限结构方面，2022—2024 年末，公司短期债务占比波动下降，2024 年末债务期限结构以长期为主，较上年末有所优化。

2022—2024 年末，公司资产负债率逐年上升，处于较高水平，但符合融资租赁行业特点。

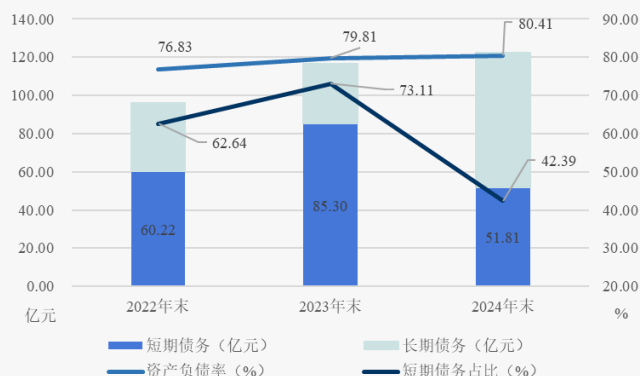
截至 2025 年 3 月末，公司负债总额较上年末增长 7.92%至 153.99 亿元，负债构成变动不大；全部债务增长 8.95%至 133.17 亿元，其中短期债务占比上升至 47.67%；资产负债率进一步上升 1.74 个百分点至 82.15%。

图表 14 • 截至 2024 年末公司全部债务构成



资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

图表 15 • 公司债务和杠杆情况



资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

3 盈利能力

2022—2024 年，公司利润总额和净利润均波动下降，盈利指标表现较好，盈利能力较强。2025 年 1—3 月，公司利润规模同比变动不大。

2022—2024 年及 2025 年 1—3 月，公司营业收入具体分析详见“经营概况”。

公司营业成本主要为与融资租赁业务相关的利息支出。2022—2024 年，营业成本持续增长，年均复合增长 16.94%。其中，2023 年和 2024 年的增幅分别为 15.11%和 18.79%。2024 年，公司营业成本中融资利息支出占比为 59.80%，供应链管理业务产生的运输成本占比为 36.74%。

2022—2024 年，公司期间费用波动下降，主要由以职工薪酬为主的管理费用构成。2023 年，期间费用同比下降 23.98%，主要系汇率变动致使当期汇兑损失同比大幅下降所致；2024 年，期间费用同比增长 18.60%，主要系职工薪酬及专业服务费增加所致。2022—2024 年，公司计提各类减值损失规模有所波动，拨备前利润总额亦小幅波动，减值计提对利润造成一定影响；利息支出/全部债务指标波动下降，融资成本处于较高水平。

受上述因素综合影响，2022—2024 年，公司利润总额和净利润均波动下降，其中 2024 年分别下降 6.77%和 6.81%。盈利指标方面，受资产总额和所有者权益持续增长以及净利润波动下降的综合影响，2022—2024 年，公司总资产收益率和净资产收益率均逐年下降，但整体盈利能力仍较强。

2025 年 1—3 月，公司利润总额和净利润分别同比增长 23.37%和 23.38%，主要系当期公司收到政府补贴所致；未年化的总资产收益率和净资产收益率分别为 0.44%和 2.35%。

图表 16 • 公司盈利情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
营业收入 (亿元)	13.40	14.16	15.91	3.80
营业成本 (亿元)	7.51	8.64	10.27	2.38
期间费用 (亿元)	2.12	1.61	1.91	0.43
各类减值损失 (亿元)	0.68	0.79	0.77	0.13
拨备前利润总额 (亿元)	4.27	4.44	4.17	1.19
利润总额 (亿元)	3.59	3.65	3.40	1.07
净利润 (亿元)	2.70	2.73	2.54	0.80
利息支出/全部债务 (%)	5.34	4.80	5.03	/
总资产收益率 (%)	1.95	1.75	1.47	0.44
净资产收益率 (%)	8.20	8.10	7.40	2.35

注：1.各类减值损失转回以“-”号填列；2.2025年1—3月相关财务指标未年化
资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

4 流动性

2022 年以来，公司经营活动现金流保持净流出，筹资活动现金流持续净流入，投资活动现金流由净流出转为净流入；截至 2025 年 3 月末，公司资金头寸较为充裕。2022—2024 年，公司流动性指标表现较好。

公司经营活动现金流入主要为收回融资租赁款本金和利息，经营活动现金流出主要为融资租赁款的投放。随着租赁业务规模的扩大，2022—2024 年，公司经营活动现金流均呈净流出态势，净流出规模有所波动。

公司投资活动现金流主要系投资理财产品和国债逆回购而产生。2022 年，投资活动现金流呈净流出态势；2023 年转为净流入，主要系当期赎回的投资标的规模较大且减少投资所致；2024 年，净流入规模有所减少。

公司因租赁业务的持续发展而存在融资需求，因此从银行及资本市场等渠道筹集资金以满足经营需要。2022—2024 年，筹资活动现金流均呈净流入态势，净流入规模先增后减、波动较大。

2025 年 1—3 月，公司经营、投资和筹资活动现金流量净额分别为 3.51 亿元、-0.51 亿元和 7.23 亿元；期末现金及现金等价物余额为 27.65 亿元，资金头寸较为充裕。

图表 17 • 公司流动性情况

项目	指标	2022 年	2023 年	2024 年
现金流指标	经营活动现金流量净额（亿元）	-1.71	-8.68	-6.75
	投资活动现金流量净额（亿元）	-5.93	2.91	0.91
	筹资活动现金流量净额（亿元）	7.23	16.41	1.98
流动性指标	流动比率（%）	137.52	113.31	179.87
	现金类资产/短期债务（倍）	0.23	0.29	0.40
	筹资活动前现金流入/短期债务（%）	178.35	147.56	353.69

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

从流动性指标看，2022—2024 年末，公司流动比率和筹资活动前现金流入/短期债务指标均波动上升，筹资活动前现金流入对短期债务的覆盖程度很高；现金类资产/短期债务指标持续上升，现金类资产对短期债务的覆盖程度较好。整体看，公司流动性指标表现较好。

5 其他事项

公司或有负债风险较小，间接融资渠道畅通，信用记录良好。

截至 2025 年 3 月末，联合资信未发现公司存在对外担保的情况。

截至 2025 年 3 月末，联合资信未发现公司存在重大未决诉讼及仲裁事项。

截至 2025 年 3 月末，公司获得银行授信总额 179.22 亿元，已使用授信额度 121.57 亿元。公司间接融资渠道畅通。

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 5 月 20 日查询日，公司无未结清和已结清的不良借款记录。

截至 2025 年 7 月 10 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存在逾期或违约记录，公司履约情况良好；联合资信亦未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

九、ESG 分析

公司环境风险很小，能够较好地履行社会责任，治理结构和内控体系能够满足当前业务发展需要。整体来看，目前公司 ESG 表现尚可，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。绿色金融方面，公司发行的资产证券化不涉及绿色产品。

社会责任方面，公司依法纳税，2022—2024 年，公司均被认定为 A 级纳税人；公司员工激励机制、培养体系健全，人员稳定性高，截至 2025 年 3 月末，公司本部解决就业 350 人；通过公开资料查询，联合资信未发现公司存在员工纠纷、税务处罚等。

近年来，公司融资租赁业务开展聚焦于符合国家战略的产业，服务实体经济，聚焦民生消费、公共服务、小微企业等领域，为客户的产能升级提供了帮助。

公司建立了基本的治理结构和内控体系，并设立 ESG 可持续发展业务委员会。截至 2025 年 3 月末，公司董事会中女性董事占比为 20.00%，但未设独立董事；董事大多具有财务、经济、法律等专业背景。

十、外部支持

公司股东背景较强，股东能够在融资担保、资金融通、业务拓展等方面给予公司较大支持。

公司实际控制人联想控股成立于 1984 年，由中国科学院计算技术研究所投资，由创始人柳传志先生等 11 名科研人员创办。联想控股从单一 IT 行业起步，经过 30 多年的发展，构建起“产业运营”和“产业孵化与投资”两大业务板块。联想控股强调科技创新引领，聚焦实体经济领域，致力于打造支柱性产业，孵化或投资具有潜力的创业企业及成长期企业，推动集团整体价值的持续增长，与旗下企业合作共赢。截至 2024 年末，联想控股合并口径资产总额 6959.68 亿元，所有者权益 976.46 亿元；2024 年，联想控股实现营业收入 5128.06 亿元，实现净利润 78.50 亿元，综合实力较强。

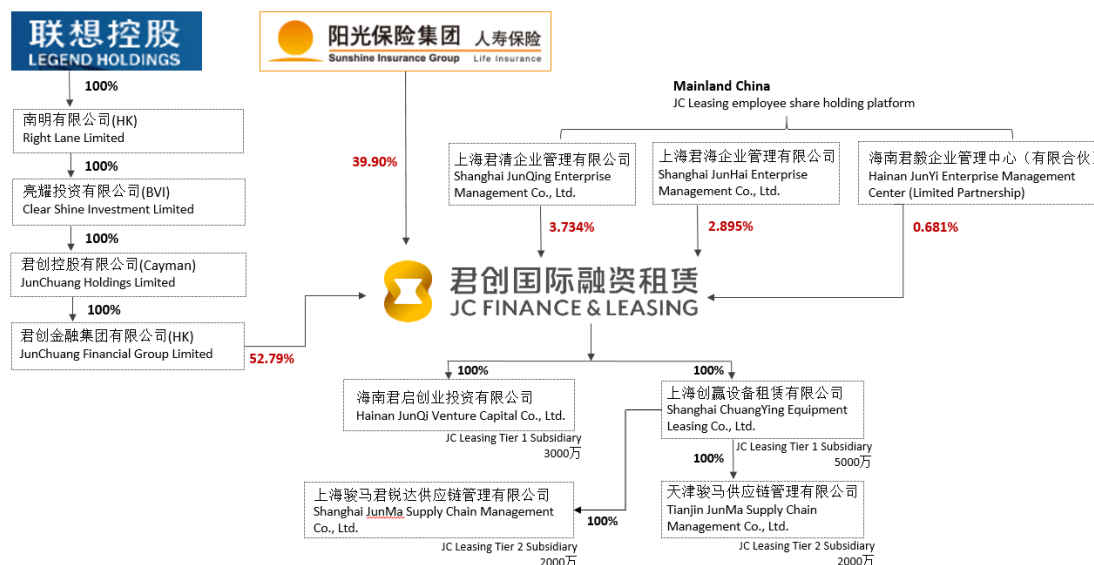
公司作为联想控股旗下直属持牌的融资租赁子公司，在联想控股金融板块布局中具有重要战略地位，能够在多方面获得联想控股较大支持。融资担保方面，联想控股向公司提供不超过 105.00 亿元的担保总额支持；流动性方面，联想控股向公司提供未设金额上限的流动性支持，能够满足其时点性业务投放及临时用款需求。

2025 年 1 月，公司引入战略投资者阳光人寿并完成增资，阳光人寿成为其第二大股东。阳光人寿系一家在全国展业的股份制保险公司，截至 2024 年末，阳光人寿合并口径资产总额 5123.07 亿元，所有者权益 377.85 亿元；2024 年，阳光人寿实现营业收入 397.25 亿元，实现净利润 53.01 亿元，综合实力很强；阳光人寿能够向公司推荐客户，为公司业务拓展提供一定支持。

十一、评级结论

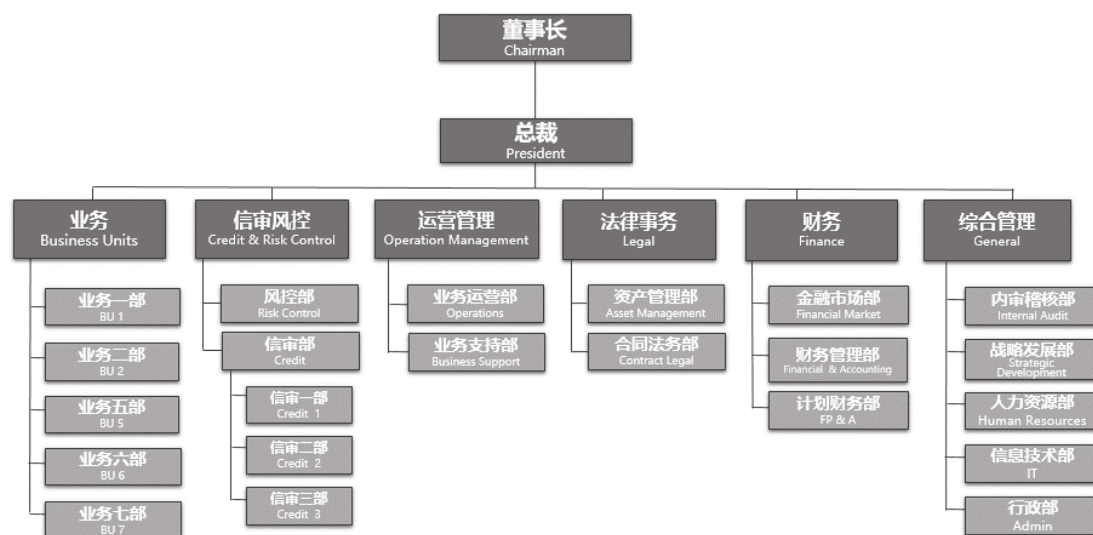
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 年 3 月末）



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%
	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
流动性指标		
	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

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 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，联合资信将在君创国际融资租赁有限公司（以下简称“公司”）信用评级有效期内持续进行跟踪评级。

贵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贵公司信用评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司如发生重大变化，或发生可能对信用评级产生较大影响的重大事项，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及外部经营环境等相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对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，或者出现监管政策规定、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。