

# 马上消费金融股份有限公司

## 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〕4832 号

联合资信评估股份有限公司通过对马上消费金融股份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，确定维持马上消费金融股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“24 马上消费债 03A”“24 马上消费债 03B”“24 马上消费金融债 04”“24 马上消费金融债 05”“25 马上消费金融债 01”和“25 马上消费债 02”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

二〇二五年六月二十三日

# 声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受马上消费金融股份有限公司（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。



# 马上消费金融股份有限公司

## 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     |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|------------|
| 马上消费金融股份有限公司                                                                    | AAA/稳定 | AAA/稳定 | 2025/06/23 |
| 24 马上消费债 03A/24 马上消费债 03B/24 马上消费金融债 04/24 马上消费金融债 05/25 马上消费金融债 01/25 马上消费债 02 | AAA/稳定 | AAA/稳定 |            |

### 评级观点

跟踪期内，马上消费金融股份有限公司（以下简称“公司”）保持较为突出的行业地位，竞争优势较为明显；管理与发展方面，公司持续完善治理结构和内控制度，股东背景多元且对其支持力度较大；业务经营方面，公司自营获客占比高且大数据风控体系较为有效，2024 年，公司根据宏观经济形势调整业务策略，以开放平台战略为主，开放平台业务规模保持增长，基于投放策略调整以及公司风控策略趋严，表内贷款业务规模有所下降；财务表现方面，公司盈利能力较好，拨备水平充足，此外，开放平台业务的开展使其融资渠道得以拓宽，并对营业收入形成有效补充，营业收入结构有所优化，同时有助于维持资本的稳定性，但公司客户定位为传统金融机构尚未覆盖的长尾客群，加之国内经济总体增长承压，公司风险管控面临一定挑战。

**个体调整：**无。

**外部支持调整：**公司主要股东背景多元，能够与公司形成一定业务协同，并且在资本金补充及流动性支持等方面对公司提供有力支持，通过股东支持因素上调 1 个子级。

### 评级展望

未来，公司将坚持科技+金融双轮驱动战略，坚持数字化和智能化经营战略，推动信贷业务稳步增长，并逐步优化业务结构；国家鼓励和促进消费的政策导向对公司业务发展也带来一定红利。另一方面，在宏观经济低迷以及互联网贷款、消费信贷、消费者权益保护等相关监管政策出台的背景下，公司战略推进和风控体系面临一定挑战，需对信贷资产质量和盈利能力表现保持关注。

**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：**公司资产质量明显下行，核心资本充足水平明显恶化。

### 优势

- **相对小额分散的信贷投放有助于风险的分散。**公司信贷业务客户集中度低，同时行业及区域相对分散，额度方面趋向小额分散，能够在一定程度上缓释信用风险。
- **自营获客占比高。**公司业务渠道以线上自营获客为主，自营贷款占比上升较快，自营获客能力在行业内具备较强竞争优势。
- **盈利能力较好。**公司持续加大自营获客，并通过拓展开放平台业务提升收益水平，开放平台业务对收入的贡献度提升，使得公司净利润保持增长，盈利水平仍处于较好水平。
- **资本实力较好，资本保持充足水平。**公司盈利水平较好加之持续的利润留存，使公司保持较强的资本内生能力，资本实力位于行业较好水平。
- **股东背景多元且对其支持力度较大。**公司股东涵盖银行、保险与消费零售业，多元化的股东背景有助于业务协同；同时根据章程规定，主要股东应当在必要时向公司补充资本，在公司出现支付困难时给予流动性支持，这有助于公司业务的持续稳健发展。

### 关注

- **未来信贷业务开展情况需保持关注。**受宏观经济及公司战略调整影响，公司资产结构优化调整，信贷业务投放策略调整为以开放平台战略为主，加之风控策略趋严，2024 年表内贷款规模有所下降，未来信贷业务开展情况需保持关注。
- **关注信贷资产质量及盈利变化情况。**公司客户定位为传统金融机构尚未覆盖的人群，随着外部环境的变化，行业信用风险水平上升，公司信贷资产质量面临一定下行压力，需对未来公司信贷资产质量和盈利能力变化情况保持关注。

- **融资成本有待进一步压降。**2024 年，公司资金成本有所下降，但相较于部分银行系消费金融公司资金成本仍有优化空间。
- **关注外部环境变化对业务发展带来的影响。**国家鼓励和促进消费的政策导向对消费金融行业发展带来一定红利；但另一方面，宏观经济低迷、市场参与主体不断增加导致的行业竞争加剧以及监管趋严的外部环境，对消费金融行业发展也形成一定压力，未来业务拓展及资产质量变化有待观察。

## 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    | 3               |
|               |      |       | 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    | 2               |
|               |      |       | 盈利能力    | 1               |
|               |      | 流动性   |         | 1               |
| 指示评级          |      |       |         | aa <sup>+</sup> |
| 个体调整因素：--     |      |       |         | --              |
| 个体信用等级        |      |       |         | aa <sup>+</sup> |
| 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。

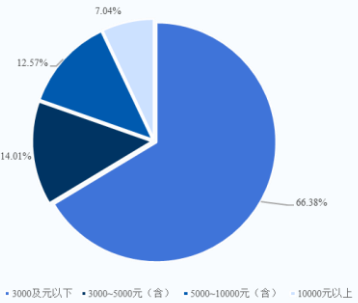
**评级模型使用说明：**评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

## 主要财务数据

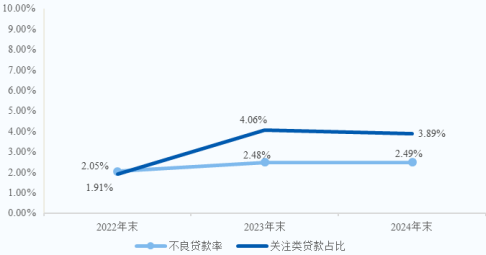
| 项 目          | 2022 年末 | 2023 年末 | 2024 年末 |
|--------------|---------|---------|---------|
| 资产总额（亿元）     | 665.10  | 712.80  | 655.60  |
| 贷款净额（亿元）     | 577.99  | 586.35  | 536.66  |
| 股东权益（亿元）     | 97.92   | 114.74  | 134.24  |
| 不良贷款率（%）     | 2.05    | 2.48    | 2.49    |
| 贷款拨备率（%）     | 8.56    | 12.84   | 13.66   |
| 拨备覆盖率（%）     | 416.74  | 518.54  | 548.45  |
| 流动性比例（%）     | 184.03  | 188.78  | 160.36  |
| 资产负债率（%）     | 85.28   | 83.90   | 79.52   |
| 资本充足率（%）     | 13.60   | 13.93   | 14.25   |
| 一级资本充足率（%）   | 12.71   | 13.08   | 13.37   |
| 核心一级资本充足率（%） | 12.71   | 13.08   | 13.37   |
| 项 目          | 2022 年  | 2023 年  | 2024 年  |
| 营业收入（亿元）     | 136.53  | 157.95  | 151.49  |
| 拨备前利润总额（亿元）  | 75.39   | 83.95   | 65.03   |
| 净利润（亿元）      | 17.88   | 19.82   | 22.81   |
| 成本收入比（%）     | 44.49   | 46.32   | 57.10   |
| 拨备前资产收益率（%）  | 11.82   | 12.19   | 9.50    |
| 平均资产收益率（%）   | 2.80    | 2.88    | 3.33    |
| 平均净资产收益率（%）  | 19.76   | 18.64   | 18.32   |

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、监管报表及提供资料整理

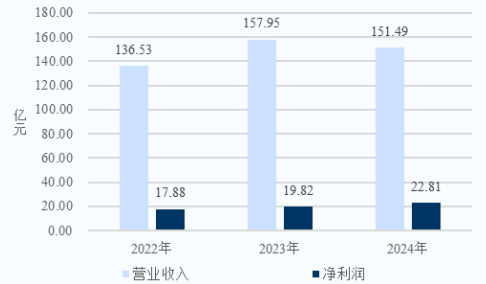
2024 年末公司消费贷款发生额额度分布情况



公司不良及关注类贷款占比变化情况



公司盈利情况



## 跟踪评级债项概况

| 债券简称          | 发行规模  | 票面利率  | 兑付日        | 特殊条款 |
|---------------|-------|-------|------------|------|
| 24 马上消费债 03A  | 10 亿元 | 2.05% | 2025/07/30 | --   |
| 24 马上消费债 03B  | 5 亿元  | 2.18% | 2027/07/30 | --   |
| 24 马上消费金融债 04 | 8 亿元  | 2.25% | 2025/11/22 | --   |
| 24 马上消费金融债 05 | 2 亿元  | 2.53% | 2027/11/22 | --   |
| 25 马上消费金融债 01 | 15 亿元 | 2.05% | 2026/04/11 | --   |
| 25 马上消费债 02   | 10 亿元 | 1.88% | 2026/05/29 | --   |

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                 |
|--------------------------------|--------|--------|------------|------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| 25 马上消费债 02                    | AAA/稳定 | AAA/稳定 | 2025/05/19 | 林璐 周雅琦 汪籽成 | <a href="#">一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208</a><br><a href="#">一般金融机构主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208</a> | <a href="#">阅读全文</a> |
| 25 马上消费金融债 01                  | AAA/稳定 | AAA/稳定 | 2025/03/31 | 林璐 周雅琦     | <a href="#">一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208</a><br><a href="#">一般金融机构主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208</a> | <a href="#">阅读全文</a> |
| 24 马上消费金融债 04<br>24 马上消费金融债 05 | AAA/稳定 | AAA/稳定 | 2024/09/25 | 林璐 周雅琦     | <a href="#">一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208</a><br><a href="#">一般金融机构主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208</a> | <a href="#">阅读全文</a> |
| 24 马上消费债 03A<br>24 马上消费债 03B   | AAA/稳定 | AAA/稳定 | 2024/07/12 | 林璐 周雅琦     | <a href="#">一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208</a><br><a href="#">一般金融机构主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208</a> | <a href="#">阅读全文</a> |

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：林 璐 [linlu@lhratings.com](mailto:linlu@lhratings.com)

项目组成员：周雅琦 [zhouyq@lhratings.com](mailto:zhouyq@lhratings.com) | 汪籽成 [wangzc@lhratings.com](mailto:wangzc@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”）关于马上消费金融股份有限公司（以下简称“马上消费金融”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、主体概况

公司于 2015 年 6 月在重庆市注册成立，初始注册资本 3.00 亿元。自成立以来，公司多次进行增资扩股，其中发起设立的原始股东重庆百货大楼股份有限公司（以下简称“重庆百货”）、北京中关村科金技术有限公司（以下简称“中科金”）、物美科技集团有限公司（以下简称“物美科技”）、重庆银行股份有限公司（以下简称“重庆银行”）均有不同程度的增资，公司也引入了新的战略投资者。截至 2024 年末，公司股本为 40.00 亿股。公司无控股股东或实际控制人；持股 5%以上的股东情况见图表 1，股权结构图见附件 1-1。

图表 1 • 截至 2024 年末持股 5%以上股东及持股比例

| 股东名称          | 持股比例（%） |
|---------------|---------|
| 重庆百货大楼股份有限公司  | 31.060% |
| 北京中关村科金技术有限公司 | 29.506% |
| 物美科技集团有限公司    | 16.121% |
| 重庆银行股份有限公司    | 15.530% |
| 合 计           | 92.217% |

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：许可项目：消费金融服务；第一类增值电信业务；第二类增值电信业务（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）。按照联合资信行业分类标准划分为消费金融行业。

公司总部位于重庆，截至 2024 年末，在册员工 3624 人。公司设有市场营销部、金融生态部、风控部、技术部、人工智能研究院、运营管理部、项目管理部、财务部等多个部门，组织架构图见附件 1-2。

公司注册地址：重庆市渝北区黄山大道中段 52 号渝兴广场 B2 栋 4 至 8 楼；法定代表人：郭剑霓。

## 三、债券概况

本次跟踪债券概况见图表 2，截至本报告出具日，债券均未到本息兑付日/首次付息日。

图表 2 • 跟踪评级债券概况

| 债券简称          | 发行金额（亿元） | 起息日        | 期限  |
|---------------|----------|------------|-----|
| 24 马上消费债 03A  | 10.00    | 2024/07/30 | 1 年 |
| 24 马上消费债 03B  | 5.00     | 2024/07/30 | 3 年 |
| 24 马上消费金融债 04 | 8.00     | 2024/11/22 | 1 年 |
| 24 马上消费金融债 05 | 2.00     | 2024/11/22 | 3 年 |
| 25 马上消费金融债 01 | 15.00    | 2025/04/11 | 1 年 |
| 25 马上消费债 02   | 10.00    | 2025/05/29 | 1 年 |

资料来源：联合资信根据中国货币网、Wind 等整理

## 四、宏观经济和政策环境分析

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入 4 月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2025 年一季度报）》](#)。

## 五、行业分析

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》](#)。

## 六、跟踪期主要变化

### （一）管理与发展

公司各治理主体运行情况较好，持续完善公司治理结构及内控管理水平，无股权质押及冻结情况。

跟踪期内，公司进一步完善公司治理结构并加大内部控制管理水平，规范由股东会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，公司治理及内部控制水平不断提升。2024 年以来，公司董事、监事及高级管理人员未发生重大变化。截至 2024 年末，公司董事会由 11 名董事组成；监事会由 3 名监事组成；高级管理层包括总经理 1 名，副总经理 4 名（其中 2 人分别兼任首席信息官、董事会秘书），总经理助理 1 名。公司现任董事长赵国庆先生，曾任京东集团副董事长兼首席战略官，拥有丰富的金融领域战略及经营管理经验。公司现任总经理郭剑霓女士，曾任原捷信消费金融有限公司执行董事及首席财务官，具有丰富的消费金融领域管理经验。

从股权结构来看，截至 2024 年末，公司前四大股东分别为重庆百货、中科金、物美科技和重庆银行，持股比例分别为 31.060%、29.506%、16.121%和 15.530%，其余股东持股比例低于 5%；公司无控股股东或实际控制人；公司股权无对外质押或冻结情形。关联交易方面，公司与股东之间的关联交易主要为吸收股东存款、业务及管理费等；截至 2024 年末，公司吸收股东存款余额（包含应计利息，下同）75.09 亿元，其余关联交易主要为应付关联方的服务费。公司与关联方交易的条件及价格均按公司的正常业务进行处理，并视交易类型及交易内容由相应决策机构审批。

## (二) 经营分析

### 1 经营概况

公司定位于为传统金融机构尚未覆盖的人群提供普惠金融服务，科技+金融双轮驱动战略下科技能力支撑作用持续提升，2024年，基于公司持续加大开放平台业务的展业策略以及公司风控策略趋严，表内贷款规模有所下降，依托其能力输出的开放平台业务规模呈较快上升态势。

公司坚持以“小额分散”为核心，与银行错位竞争，通过差异化的定位和提供差异化的产品，为传统金融机构未覆盖的人群提供普惠金融服务。在业务实践中，公司为这类消费者提供普惠金融服务的同时，建立了信用分累积模式，为消费者建立和完善信用档案，同时构建公司评价用户信用的能力，形成信用指标，这对公司客户，特别是征信记录缺失的白户人群，提供了信用评价的基础，也在业务逐步拓展的过程增强了公司信贷服务的价值和能力。作为科技驱动的金融机构，公司引进金融科技、大数据和人工智能等领域高精尖人才，组建了3000余人的技术研发团队，核心技术系统全部为自主及合作研发，并拥有相应的知识产权，涵盖消费金融全业务流程、全生命周期，为公司业务持续稳健发展提供了良好的技术支撑。公司依托逐步提升的信贷服务能力和科技创造能力，坚持表内自营投放业务稳步发展，开放平台业务稳健增长的经营方针，业务模式已实现由自营业务投放向自营+开放平台业务模式的转型。在开放平台业务方面，鉴于公司在获客风控和运营能力方面已具备一定市场认可度，公司持续拓展开放平台业务，目前公司联合贷款出资比例为30%，在增强与金融机构粘性的同时，扩大客户服务规模，在实现一定贷款利息收入之外，手续费及佣金收入快速上升。2024年，公司提升开放平台业务占比，同时受宏观经济和公司趋严的风控策略影响，表内信贷投放规模收紧，导致表内贷款余额有所下降（见图表3）；开放平台业务贷款规模保持较快增长。截至2024年末，公司已与九十余家金融机构开展合作，2024年开放平台业务放款金额1805.87亿元，较上年有所提升。

图表3 • 公司贷款投放情况

| 项 目      | 金 额（亿元） |         |         | 较上年末增长率（%） |         |
|----------|---------|---------|---------|------------|---------|
|          | 2022 年末 | 2023 年末 | 2024 年末 | 2023 年末    | 2024 年末 |
| 当年发放贷款金额 | 1866.59 | 1787.88 | 1618.20 | -4.22      | -9.49   |
| 期末贷款余额   | 625.01  | 665.71  | 615.44  | 6.51       | -7.55   |

注：贷款余额为扣除减值准备前的金额

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

### 2 业务经营分析

公司产品以线上“循环额度”为主，产品设计灵活同时小额分散；线上化自动审批打破了空间和时间限制，业务操作相对方便快捷，有利于客户体验的提升。

公司发放的贷款主要是小额分散的产品，且主要为信用贷款。由于客群主要定位于传统金融服务无法覆盖的人群，公司将产品定位在单笔5万元以下、甚至1万元以下的消费信贷市场。公司产品还款方式主要为等额本息，一方面使得客户还款压力小，另一方面有利于对客户还款履约情况实时分析，有助于贷后的管理。公司产品主要为线上“循环额度产品”，即公司主动给优质客户授信一定的消费贷款额度，客户可根据实际需求在额度有效期内随借随还、循环使用。目前公司循环额度产品平均贷款金额为2000~3000元，部分优质客户可达到10000~20000元。同时，公司依托消费金融业态的金融科技自主研发能力，基于规则引擎模型和数据模型的双轮驱动的“自动”审批模式使得线上业务无时间和空间限制，客户体验较好。

公司以线上自营获客渠道为主，自营获客占比呈上升趋势，目前自营获客占比约为80%，自营获客能力在行业内具备较强竞争优势。

从业务渠道来看，公司获客渠道为线上获客，具体可分为自营获客渠道和合作场景平台获客渠道。公司自营获客渠道除了自有APP、小程序、公众号、服务号等，还通过与外部流量平台，比如腾讯、字节跳动等，通过信息流投放的方式获得自营客户。公司依靠自身的大数据系统支撑，通过专业化的投放团队运营管理，根据不同的落地素材、投放计划科学的对比测试，不断提升投放效率；监测客户转化率，根据转化率的情况调整广告投放策略；通过信息流等广告投放等方式获得的客户，在获客起始一次性投入成本，基于大数据优化，在各流量平台中精准找到目标用户，后续根据客户特点开展全生命周期的客户经营与互动，促使客户价值实现最大化。2024年，公司自营渠道获客贷款占比稳步提升，2024年末该占比约为80%。未来，公司将持续优化自营产品的获客渠道，通过不同渠道客户的结构、质量、成本多元平衡实现资产的最优选择。在合作场景平台获客方面，公司建立了客户准入标准，联合第三方平台如百度、京东等，利用其数据流量优势对客户进行风险评估，实现跨业合作优势互补。公司按照实收利息的一定比

例向平台支付服务费用。公司对获客价值较大的（包括风险控制机制和经济价值）优质场景方加大了资源投入，包括信贷资源的投入、联合风险管理控制的投入以及获客营销费用的投入，并致力于通过对优质场景渠道以及优质客群进行资源上的逐步倾斜投入，提高公司与优质场景合作深度的同时不断积累自身的优质客群。但另一方面，随着消费金融公司管理办法、互联网贷款管理办法等监管政策出台，对消费金融公司及相关业务的监管趋严，对公司业务的合规性等方面提出更高要求。

**公司重点发放短期贷款，主流客户群体较为年轻，贷款额度分布符合小额分散的特征。公司根据监管导向持续压降贷款利率，目前贷款定价均控制在 24% 以下，整体贷款利率水平较为合理，符合其产品和客户群体特征。**

从贷款合同期限来看，公司重点发放短期贷款，贷款合同期限主要在 12 个月以内，12 个月以上贷款占比有所下降。截至 2024 年末，公司的贷款期限主要集中在 6~12 个月，占比为 69.48%；3 个月及以内贷款、3~6 个月贷款以及 12 个月以上贷款占比分别为 16.46%、12.48% 和 1.59%。

公司贷款业务主要为信用贷款，截至 2024 年末，公司保证贷款占比为 19.23%。为合理分散风险，公司将产品定位在单笔 5 万元以下甚至是 1 万元以下的消费信贷市场，平均单笔贷款金额在 2000~3000 元，符合其信贷结构“小额分散”的特征。从实际放款金额来看，公司贷款规模多集中在 3000 元以内（见图表 4），主要是在宏观经济低迷的背景下，公司更倾向于“小额分散”的业务以缓解信用风险压力所致。

图表 4 • 公司贷款额度分布情况

| 项 目             | 占 比 (%) |         |         |
|-----------------|---------|---------|---------|
|                 | 2022 年末 | 2023 年末 | 2024 年末 |
| 3000 及以下        | 63.56   | 64.05   | 66.37   |
| 3000~5000 元（含）  | 15.70   | 15.11   | 14.01   |
| 5000~10000 元（含） | 13.79   | 13.54   | 12.57   |
| 10000 元以上       | 6.95    | 7.30    | 7.04    |
| 合 计             | 100.00  | 100.00  | 100.00  |

注：表中数据为实际放款的发生额口径  
 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，公司客户群体主要为 22~45 岁人群，该年龄层客户是消费金融的主流群体，消费能力较强；其中 18~22 岁年龄层客户信贷占比有所上升，这主要是由于该年龄层客户消费需求增加所致。截至 2024 年末，公司 18~22 岁、22~30 岁、30~35 岁、35~45 岁客户信贷占比分别为 12.24%、27.53%、22.12% 和 28.72%。

产品定价方面，公司遵循公开透明、减费让利、平等自愿的定价原则，实行风险定价策略，要求定价应覆盖成本，利润空间以微利为导向，让利于消费者。具体来说，公司产品部门负责对接业务部门关于新产品的产品需求，在充分的市场调研以及既定商业模式的基础上，公司贷款利率实行风险定价机制，以确保定价能够全面覆盖风险。公司根据资金成本、风险成本、资本回报要求及市场价格等因素，参考借款人的贷款表现、资信情况、消费行为、贷款用途及其他公司认为的有必要考量的相关因素，在法律法规允许的范围内对借款人进行风险定价。公司根据监管要求及自身业务调整，逐步压降贷款利率，目前贷款定价均控制在 24% 以下。

### （三）财务分析

公司提供了 2024 财务报表，德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

#### 1 资产质量

在宏观经济环境、公司展业策略调整的背景下，公司加大开放平台业务占比，基于投放策略的调整以及公司风控策略趋严，2024 年，表内贷款规模有所下降，导致资产规模有所收缩；不良贷款率保持相对稳定，拨备保持充足水平；考虑到外部经济环境对借款人偿债能力的持续影响，仍需对公司未来信贷资产质量的变化情况保持关注。

图表 5 • 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 |
| 同业资产   | 29.61   | 49.68   | 39.81   | 4.45    | 6.97    | 6.07    | 67.80      | -19.86  |
| 贷款净额   | 577.99  | 586.35  | 536.66  | 86.90   | 82.26   | 81.86   | 1.45       | -8.47   |
| 投资资产净额 | 0       | 0.41    | 0       | 0       | 0.06    | 0       | --         | -100.00 |
| 其他类资产  | 57.50   | 76.36   | 79.12   | 8.65    | 10.71   | 12.07   | 32.80      | 3.61    |
| 资产合计   | 665.10  | 712.80  | 655.60  | 100.00  | 100.00  | 100.00  | 7.17       | -8.03   |

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

贷款及垫款是公司最重要的资产构成部分。2024 年，受宏观经济影响，公司审慎开展业务，对风控审批体系进行了从严把控，同时调整业务开展策略，加大开放平台业务开展力度，表内贷款规模有所下降。截至 2024 年末，公司发放贷款净额 536.66 亿元，占资产总额的 81.86%（见图表 5）；其中用于资产证券化或信贷资产收益权信托的贷款规模为 33.04 亿元。公司以个人消费者为目标客户群体，随着贷款业务的不断发展，目前已形成以家电家居、手机数码、装修租房等消费用途为主的贷款行业分布，2024 年末上述消费用途贷款占比分别为 33.22%、24.85%和 19.09%。从借款人区域分布来看，公司的借款人主要分布在河南、广东、四川、江苏、安徽等地区，截至 2024 年末，贷款集中度最高的河南省贷款余额占贷款总额的 7.40%，贷款投放区域的分散化程度高，能够在一定程度上缓释信用风险。

从贷款风险缓释措施来看，由于贷款单笔额度较小，客户集中度低，同时结合自身市场定位人群特点，公司贷款业务主要为信用贷款，其所采取的风险缓释方式与消费金融公司的目标客户群体特征相符。截至 2024 年末，公司信用贷款占比为 80.77%，保证贷款占比为 19.23%，满足监管要求。

公司基于严谨审慎的风控披露原则，保持逾期 60 天以上贷款计入不良贷款。2024 年，公司持续优化大数据风控模型，提升自身风控精细化程度，适度提高客户准入标准，选择更为优质的客户，以把控新增贷款风险；加强贷后监控，公司委托了专业外部机构为逾期贷款提供催收服务，主要依靠全渠道、智能化的资产管理平台进行一体化智能催收，提升回款水平。同时，公司执行严格的核销政策并加大回收力度，将本息逾期 180 天以上贷款进行核销处理。由于宏观经济整体情况不及预期，国内零售金融行业的风险有所上升，在此背景下，公司 2024 年核销不良贷款 57.96 亿元，收回以前年度核销贷款 18.32 亿元，均较上年有所提升。基于风控策略的收紧，2024 年，公司不良贷款、关注类贷款及逾期贷款规模均有所下降，关注类贷款及逾期贷款占比有所下降，不良贷款率控制较为稳定（见图表 6）。2024 年，由于贷款拨备充足且资产质量控制较为稳定，加之贷款规模的下降，公司较上年适度减小了贷款拨备计提力度，但贷款拨备仍保持较高的充足水平，拨备覆盖率也处于行业较高水平。考虑到宏观经济持续底部运行，公司目标客群个人消费者的偿付能力受经济环境影响较大，仍需对公司未来信贷资产质量变化情况保持关注。

图表 6 • 贷款质量情况

| 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 |
| 正常类              | 600.21  | 622.18  | 576.16  | 96.03   | 93.46   | 93.62   |
| 关注类              | 11.95   | 27.04   | 23.95   | 1.91    | 4.06    | 3.89    |
| 次级类              | 9.83    | 12.34   | 11.49   | 1.57    | 1.85    | 1.87    |
| 可疑类              | 3.01    | 4.14    | 3.84    | 0.48    | 0.62    | 0.62    |
| 损失类              | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 合 计              | 625.01  | 665.71  | 615.44  | 100.00  | 100.00  | 100.00  |
| 不良贷款             | 12.84   | 16.48   | 15.33   | 2.05    | 2.48    | 2.49    |
| 逾期贷款             | 13.43   | 18.90   | 16.78   | 2.15    | 2.84    | 2.73    |
| 逾期 90 天以上贷款/不良贷款 | --      | --      | --      | 71.80   | 72.88   | 69.22   |
| 拨备覆盖率            | --      | --      | --      | 416.74  | 518.54  | 548.45  |
| 贷款拨备率            | --      | --      | --      | 8.56    | 12.84   | 13.66   |

资料来源：联合资信根据公司监管报表及提供资料整理

公司同业资产主要为活期存款及少量的存放于第三方支付机构用于清算的备付金，2024 年同业资产规模有所下降，占资产总额的比重保持较低水平。截至 2024 年末，公司同业资产净额 39.81 亿元。公司其他类资产主要为应收联合贷款项、递延所得税资产、固定资产和无形资产等，2024 年其他类资产规模及占比保持增长。截至 2024 年末，公司应收联合贷款项余额 39.16 亿元。

## 2 负债结构及流动性

2024 年，由于加大开放平台业务占比的策略，表内资金需求减弱，公司负债规模有所下降；公司流动性比例处于较好水平，考虑到公司融资渠道通畅，融资渠道多元化程度较高，加之股东能够给予流动性支持，面临的流动性风险可控。

图表 7 • 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 | 498.94  | 486.35  | 400.37  | 87.97   | 81.32   | 76.79   | -2.52      | -17.68  |
| 吸收股东存款 | 32.54   | 65.46   | 75.11   | 5.74    | 10.95   | 14.41   | 101.19     | 14.73   |
| 其他类负债  | 35.70   | 46.26   | 45.88   | 6.29    | 7.73    | 8.80    | 29.57      | -0.82   |
| 负债合计   | 567.18  | 598.07  | 521.36  | 100.00  | 100.00  | 100.00  | 5.45       | -12.83  |

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，主要由借款、拆入资金及应付债券构成。公司适当安排融资规模以保证贷款业务的发展需要，由于公司持续盈利，净资产规模持续增加，加之贷款投放以开放平台业务为主，2024 年市场融入资金规模及占负债总额的比重有所下降（见图表 7）。截至 2024 年末，公司市场融入资金余额为 400.37 亿元，交易对手包括国股行、城商行、农商行、外资行等；其中，短期借款余额 290.48 亿元，拆入资金余额 13.11 亿元，长期借款余额 2.92 亿元。此外，公司通过发行银登 ABS、金融债券和信贷资产支持证券等方式拓展融资渠道，并持续拓展开放平台业务以增加贷款发放所需资金来源，公司外部融资渠道畅通，融资渠道多元化程度较高。截至 2024 年末，公司发行信贷资产证券化余额（不包含应计利息，下同）21.59 亿元，发行银登收益权产品余额 21.32 亿元，发行金融债券余额 49.96 亿元。截至 2024 年末，公司累计获得金融机构授信额度超过 1000 亿元，涵盖了国有行、股份制行、城商行、农商行、民营银行和外资行等各类金融机构，其中剩余授信额度超过 700 亿元，授信充足。

公司股东将闲置资金以股东存款的形式留存于公司，给予日常流动性支持，2024 年，出于对公司支持力度加大考虑，股东存款规模保持增长。

公司其他类负债包括应付职工薪酬、应交税费和其他负债等。截至 2024 年末，公司其他类负债余额 45.88 亿元，占负债总额的 8.80%。其中，应付职工薪酬 7.40 亿元，应交税费 1.29 亿元；其他负债 36.31 亿元，主要为应付的开放平台合作方款项。

2024 年，公司资产负债率保持下降，流动性比例处于较好水平（见图表 8）。公司贷款期限主要集中于 1 年以内期限，负债端流动性期限大部分在 1 年以内，资产负债期限匹配程度相对较好。根据公司章程规定，主要股东应当在必要时向公司补充资本，在公司出现支付困难时给予流动性支持。考虑到目前公司融资渠道较为多元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 8 • 杠杆与流动性指标

| 项 目      | 2022 年末 | 2023 年末 | 2024 年末 |
|----------|---------|---------|---------|
| 流动性比例（%） | 184.03  | 188.78  | 160.36  |
| 资产负债率（%） | 85.28   | 83.90   | 79.52   |

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

2024 年，公司融资成本保持下降，同时由于开放平台带来的服务费收入增加，手续费及佣金净收入保持增长，对营业收入的贡献提升，营业收入来源较为多元；随着公司科技研发投入的增加、信贷资产质量管理精细化程度的持续提升，加之加大自营业务拓新和存量经营提升，业务及管理费规模增加，但基于经济环境下风控趋严的经营策略，贷款日均余额有所下降，使得营业收入下降，综合导致成本收入比上升；公司净利润保持增长，盈利水平整体较好。

公司营业收入主要由利息净收入构成。2024 年，公司提升开放平台业务规模，表内贷款规模有所下降，使得表内利息收入下降，同时融资成本有所下降，但较 2023 年降幅收窄，因此利息净收入有所下降。2024 年，公司开放平台业务规模提升，相应服务

费收入的增加提升了手续费及佣金收入，同时合作方费用支出下降，公司手续费及佣金净收入规模保持增长。2024 年，公司实现手续费及佣金收入 73.40 亿元，合作方费用支出 13.49 亿元。在上述因素的共同作用下，2024 年公司营业收入有所下滑（见图表 9）。

图表 9 • 收益指标

| 项 目            | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 |
|----------------|--------|--------|--------|
| 营业收入（亿元）       | 136.53 | 157.95 | 151.49 |
| 其中：利息净收入（亿元）   | 97.85  | 102.80 | 94.95  |
| 手续费及佣金净收入（亿元）  | 36.65  | 52.49  | 54.00  |
| 营业支出（亿元）       | 116.11 | 134.10 | 125.04 |
| 其中：业务及管理费（亿元）  | 52.28  | 62.58  | 71.58  |
| 信用减值损失（亿元）     | 54.97  | 60.24  | 38.60  |
| 拨备前利润总额（亿元）    | 75.39  | 83.95  | 65.03  |
| 净利润（亿元）        | 17.88  | 19.82  | 22.81  |
| 净息差（%）         | 15.78  | 15.06  | 13.93  |
| 利息支出/平均有息债务（%） | 6.79   | 5.42   | 4.64   |
| 成本收入比（%）       | 44.49  | 46.32  | 57.10  |
| 拨备前资产收益率（%）    | 11.82  | 12.19  | 9.50   |
| 平均资产收益率（%）     | 2.80   | 2.88   | 3.33   |
| 平均净资产收益率（%）    | 19.76  | 18.64  | 18.32  |

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

公司营业支出主要包括业务及管理费和信用减值损失。公司推进科技和金融的双向融合促进业务发展，科技+金融双轮驱动战略下科技能力支撑作用持续提升，科研投入逐步增加；同时，信贷资产质量管理精细化程度持续提升，加之自营业务拓新和存量经营提升，业务及管理费增加；同时基于经济环境下风控策略趋严的经营策略，2024 年贷款日均余额有所下降，营业收入有所下降，综合导致成本收入比上升。2024 年，公司业务及管理费主要为代理催收费、市场推广费和专业服务费等，上述金额分别为 31.28 亿元、14.35 亿元和 13.89 亿元。2024 年，由于提升开放平台业务规模并压缩表内贷款规模，加之考虑到资产质量控制稳定，拨备充足，因此公司较之前年度适当减小了资产减值计提力度。

2024 年，基于经济环境下风控趋严的经营策略，贷款日均余额下降，使得公司营业收入有所下降，拨备前利润总额有所下降，但净利润保持增长，整体盈利水平较好。

#### 4 资本充足性

公司主要通过利润留存的方式补充资本，资本内生效用较好，资本保持充足水平；未来公司将持续通过开放平台业务、资产证券化等中长期资金的持续融入来降低资本消耗。

2024 年，公司主要通过利润留存的方式补充资本，当年派发含税现金股利 3.30 亿元，资本内生效用较好。截至 2024 年末，公司股东权益 134.24 亿元，其中实收资本 40.00 亿元、未分配利润 72.56 亿元。

2024 年，得益于公司较好的利润留存，资本保持在充足水平（见图表 10）。未来，公司将持续推动开放平台业务，同时扩大直接融资，推动资产证券化、金融债等标准化产品的滚动发行，拓宽中长期资金来源，降低资本消耗。

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）     | 99.90   | 112.71  | 136.61  |
| 一级资本净额（亿元）   | 93.37   | 105.83  | 128.21  |
| 核心一级资本净额（亿元） | 93.37   | 105.83  | 128.21  |
| 风险加权资产总额（亿元） | 734.57  | 809.20  | 958.71  |

|               |        |        |        |
|---------------|--------|--------|--------|
| 风险资产系数 (%)    | 110.45 | 113.52 | 146.23 |
| 股东权益/资产总额 (%) | 14.72  | 16.10  | 20.48  |
| 杠杆率 (%)       | 6.59   | 7.78   | 14.74  |
| 资本充足率 (%)     | 13.60  | 13.93  | 14.25  |
| 一级资本充足率 (%)   | 12.71  | 13.08  | 13.37  |
| 核心一级资本充足率 (%) | 12.71  | 13.08  | 13.37  |

注：公司贷款产品为循环额度产品，公司对未使用的循环额度贷款承诺计算风险加权资产；公司加大开放平台业务及自营获客，随着管理规模及自营获客增长，未使用的循环额度贷款承诺上升，风险资产系数有所上升  
 资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

## 七、外部支持

**公司主要股东背景多元，能够与公司形成一定业务协同，并且在资本金补充及流动性支持等方面提供有力支持。**

公司股东结构均衡多元，包括央企、国企及民营企业，涵盖银行、保险及消费零售业等。独有的股东行业结构使得股东方依托其自身资源在品牌、资金、风控等方面能够与公司形成一定业务协同。公司第一大股东重庆百货于 1996 年在上海证券交易所挂牌上市，是重庆市第一家商业上市公司，是西南地区百货零售龙头企业，连续十几年跻身“全国零售 100 强”。重庆百货主要从事百货、超市、电器、汽车贸易等业务，并培育了电子商务、消费金融、供应链金融及质量检测等新兴板块，旗下拥有重庆百货、新世纪百货、商社电器和商社汽贸等著名商业品牌。截至 2024 年末，重庆百货总资产 196.41 亿元，总负债 120.56 亿元，所有者权益 75.85 亿元；2024 年实现营业总收入 171.39 亿元，净利润 13.36 亿元。

公司第二大股东中科金总部位于北京，在上海、重庆、深圳、成都等地设有分支机构，是国内领先的智能科技公司。中科金致力于以智能科技创新助力中国数字化建设进程，坚持自主研发，在人工智能、大数据、云计算等前沿技术领域形成多项核心能力；成功服务金融、零售、教育、医疗、政务、制造等行业 900 余家头部企业的 200 多个应用场景，助推企业数字化转型。截至 2024 年末，中科金注册资本 14.20 亿元，资产总计 103.81 亿元，所有者权益 95.13 亿元；2024 年实现营业收入 35.69 亿元。

公司第三大股东物美科技主营业务为百货、超市、家电和家居建材等业务，旗下拥有物美、美廉美、新华百货、百安居、麦德龙中国等品牌，零售网点遍及华北、华东和西北等地区，是京津冀地区最大的百货零售企业，连续多年荣获“中国连锁 100 强”。截至 2024 年末，物美科技总资产 1159.47 亿元，总负债 647.24 亿元，所有者权益 512.24 亿元；2024 年实现营业收入 574.59 亿元。

公司第四大股东重庆银行，2013 年 11 月在港交所成功挂牌上市，2021 年 2 月成功登陆上交所主板，成为西部首家“A+H”上市城商行。截至 2024 年末，重庆银行资产总计 8566.42 亿元，负债合计 7928.78 亿元，所有者权益合计 637.64 亿元；2024 年实现营业收入 132.63 亿元，其中利息净收入 101.76 亿元，实现净利润 55.21 亿元。

此外，公司章程中规定，主要股东应当在必要时向公司补充资本，在公司出现支付困难时给予流动性支持；主要股东应当根据监管规制以书面形式向公司作出资本补充的长期承诺，并作为公司资本规划的一部分，并通过公司每年向监管机构报告资本补充能力。

## 八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，公司已发行且尚在存续期内的金融债券本金 50 亿元。以 2024 年末财务数据为基础，公司经营活动现金流入量、净利润、股东权益对存续期内金融债券本金的保障倍数见图表 11，经营活动产生的现金流入量以及股东权益对存续债券的保障程度较好。

图表 11 • 金融债券保障情况

| 项 目                    | 2024 年末 |
|------------------------|---------|
| 金融债券本金（亿元）             | 50.00   |
| 经营活动产生的现金流入量/金融债券本金（倍） | 4.65    |
| 股东权益/金融债券本金（倍）         | 2.68    |
| 净利润/金融债券本金（倍）          | 0.46    |

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，但拨备保持充足水平，资产出现大幅减值的可能性不大；受限资产规模不大，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，加之主要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，公司对存续债券的保障程度较好；考虑到公司自身业务稳定，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，能够为存续债券提供足额本金和利息，金融债券的违约概率极低。

## 九、跟踪评级结论

基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力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“24 马上消费债 03A”“24 马上消费债 03B”“24 马上消费金融债 04”“24 马上消费金融债 05”“25 马上消费金融债 01”和“25 马上消费债 02”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。



## 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 |