

青岛青银金融租赁有限公司

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〕6070号

联合资信评估股份有限公司通过对青岛青银金融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，确定维持青岛青银金融租赁有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“25 青银金租债 01”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

二〇二六年七月十六日

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青岛青银金融租赁有限公司（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。



青岛青银金融租赁有限公司

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
青岛青银金融租赁有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/07/16
25 青银金租债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

跟踪期内，青岛青银金融租赁有限公司（以下简称“青银金租”或“公司”）作为青岛银行股份有限公司（以下简称“青岛银行”）的控股子公司，在山东省内具备一定业务资源优势及客户基础；管理与发展方面，公司持续完善公司治理架构，各治理主体能够有效履行职责，公司治理整体运行情况较好；业务经营方面，公司租赁业务整体稳健发展，业务增速有所回升，租赁业务面临一定行业及客户集中风险，业务结构仍待进一步调整优化；财务表现方面，公司不良融资租赁资产率保持较低水平且拨备充足，融资渠道较为畅通，资本保持充足水平，营业收入及净利润保持增长，盈利能力处于较好水平，但资产负债期限结构尚需优化。

公司作为青岛银行的控股子公司和重要经营板块，能够在业务拓展、风险管理、资金融通等各方面获得青岛银行的大力支持。青岛银行综合财务实力强，有很强的意愿和能力为公司业务经营提供支持。公司章程中规定，股东在公司出现支付困难时给予流动性支持、经营损失侵蚀资本或其他必要情形时及时补充资金。联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）评定青岛银行主体长期信用等级为 AAA_{pi}¹，评级展望为稳定。

个体调整：无。

外部支持调整：通过股东支持因素上调 3 个子级。

评级展望

未来，公司将继续聚焦实体，持续优化行业、区域及客群结构，推动租赁业务稳健发展，提升综合竞争力和品牌影响力。另一方面，考虑到宏观经济增长承压及监管政策趋严，公司业务结构调整的持续性效果及其规模增长、资产质量表现等方面可能产生的影响需予以关注。

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：公司股权结构发生重大不利变化或控股股东综合实力明显弱化；公司资产质量明显下行，核心资本充足水平明显恶化。

优势

- **租赁业务在山东省内具备一定资源优势及客户基础。**公司为山东省第三家、青岛市首家从事租赁业务的非银金融机构，长期的省内市场经营以及控股股东青岛银行在省内的网点布局优势为其积累了较为丰富的客户及项目资源。
- **资产质量控制较好，拨备充足。**2025 年，公司不良融资租赁资产率保持在较低水平，融资租赁资产拨备充足。
- **资本保持充足水平。**2025 年，得益于自身利润留存，公司各级资本净额均有所增加，资本充足性指标有所提升，资本保持充足水平。
- **控股股东综合实力强，有很强的能力和意愿对公司提供支持。**作为青岛银行控股子公司及综合化经营的重要组成部分，公司能够在客户资源、营销渠道、风险管理、流动性支持及资本金补充等方面得到股东的大力支持。

关注

- **资产负债期限结构尚需优化。**2025 年，公司负债端资金融入仍以短期借款为主，负债端整体期限较短，而租赁资产期限相对较长，资产负债期限结构尚需进一步优化。

¹本评级结果为主动评级结果（pi 代表主动评级），评级资料主要来源于公开信息，与委托评级相比，评级调查工作（可能无）和评级信息存在不充分等局限性。联合资信不对评级报告所记载内容的真实性、完整性、及时性作任何保证。本评级结果和评级报告中记载的内容不应作为对任何投资行动的建议，联合资信不对因使用此评级结果或评级报告中记载的内容所造成的任何损失承担任何责任。

- **租赁业务面临一定集中风险。**2025 年，公司租赁资产行业集中度仍处于较高水平，且最大十家客户融资集中度仍处于较高水平，租赁业务面临一定的行业及客户集中风险。
- **需关注宏观经济及监管政策对其业务发展可能产生的影响。**2025 年，公司直租业务投放承压，年末直租业务余额占比仍较低，业务结构面临一定转型压力，随着金融租赁行业监管政策趋严，公司租赁业务结构调整的持续性效果尚需观察；加之宏观经济增长承压，业务结构调整对其规模增长、资产质量表现等方面可能产生的影响亦需关注。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型 一般金融机构信用评级方法与模型 V4.1.202606

债项评级方法 债项评级基本方法 V3.0.202207

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
经营风险	C	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	市场竞争力	3
			管理与治理水平	2
财务风险	F1	资产质量		1
		融资与流动性		1
		盈利能力		1
		资本充足性		1
指示评级				aa ⁻
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa ⁻
外部支持调整因素：股东支持				+3
模型级别				AAA

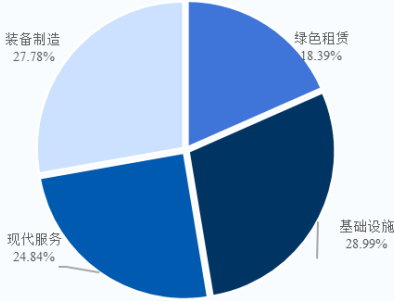
个体信用状况变动和外部支持变动说明：因联合资信于 2026 年 5 月及 6 月对《外部支持评估方法》和《一般金融机构信用评级方法与模型》进行修订，本次评级适用最新评级方法。
其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

主要财务数据

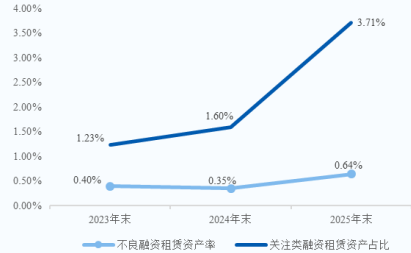
项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	178.80	185.74	211.24
应收融资租赁款净额（亿元）	167.42	155.17	174.61
负债总额（亿元）	160.94	161.55	184.06
所有者权益（亿元）	17.86	24.19	27.18
不良融资租赁资产率（%）	0.40	0.35	0.64
拨备覆盖不良融资租赁资产率（%）	970.83	1318.40	581.97
融资租赁资产拨备率（%）	3.92	4.61	3.74
流动性比例（%）	136.91	84.05	2576.91
资本充足率（%）	11.03	14.89	15.35
一级资本充足率（%）	9.86	13.74	14.20
核心一级资本充足率（%）	9.86	13.74	14.20
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	6.47	6.67	6.98
拨备前利润总额（亿元）	5.42	5.70	6.02
净利润（亿元）	2.51	3.51	4.22
成本收入比（%）	16.68	14.54	14.13
拨备前资产收益率（%）	3.19	3.12	3.03
平均资产收益率（%）	1.47	1.93	2.13
平均净资产收益率（%）	14.87	16.72	16.44

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

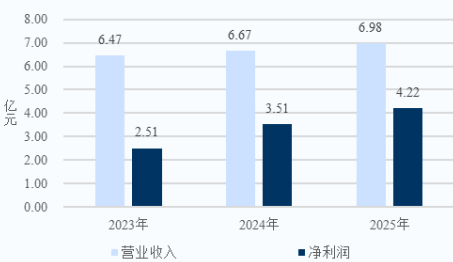
2025 年末公司各板块租赁资产分布情况



公司不良及关注类融资租赁资产占比情况



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
25 青银金租债 01	10.00 亿元	1.78%	2028/07/09	--

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：联合资信根据公开信息整理

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 青银金租债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/06/13	马鸣娇 李心慧	一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208 一般金融机构主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文

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：联合资信根据公开信息整理

评级项目组

项目负责人：马鸣娇 mamj@lhratings.com

项目组成员：李心慧 lixh@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”）关于青岛青银金融租赁有限公司（以下简称“青银金租”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

青银金租于 2017 年 2 月成立，由青岛银行股份有限公司（以下简称“青岛银行”）、青岛汉缆股份有限公司（以下简称“汉缆股份”）、青岛港国际股份有限公司（以下简称“青岛港国际”）及青岛前湾集装箱码头有限责任公司（以下简称“前湾集装箱码头”）共同出资设立；初始注册资本为 10.00 亿元，上述股东出资比例分别为 51.00%、34.00%、9.00%和 6.00%。2024 年 5 月，在获得国家金融监督管理总局青岛监管局批复通过后，青岛银行完成向公司增资 4.03 亿元，上述增资资金中 2.25 亿元计入实收资本，其余溢价部分计入资本公积。2025 年，公司股本总额和股权结构未发生变更。截至 2025 年末，公司注册资本和实收资本均为 12.25 亿元，股东出资比例见图表 1，青岛银行为公司控股股东；前湾集装箱码头为青岛港国际的控股子公司，故两家股东为一致行动人。

图表 1 • 截至 2025 年末股东出资比例

股东名称	出资比例（%）
青岛银行股份有限公司	60.0000
青岛汉缆股份有限公司	27.7551
青岛港国际股份有限公司	7.3469
青岛前湾集装箱码头有限责任公司	4.8980
合 计	100.0000

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

公司业务范围为：融资租赁业务；转让和受让融资租赁资产；向非银行股东借入 3 个月（含）以上借款；同业拆借；向金融机构融入资金；发行非资本类债券；接受租赁保证金；租赁物变卖及处理业务；固定收益类投资业务；提供融资租赁相关咨询服务；经国家金融监督管理总局批准的其他业务。按照联合资信行业分类标准，青银金租划分为金融租赁行业。

公司设有青岛业务部、济南业务部、北京业务部、上海业务部以及金融市场业务部等市场业务部门，同时设有租赁业务管理部、风险管理部、授信审批部、计划财会部等职能部门，组织架构图见附件 1-2。

公司注册地址：山东省青岛市崂山区秦岭路 6 号 3 号楼 15 层；法定代表人：张猛。

三、债券概况

截至本报告出具日，公司存续期内且经联合资信评级的债券概况见图表 2。2026 年以来，公司根据债券发行条款的规定，在上述债券付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

图表 2 • 截至本报告出具日公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
25 青银金租债 01	10.00 亿元	2025/07/09	3 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

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，固定资产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。工企利润高位增长，“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重大变量：中东冲突引发的能源价格上涨风险正在逐步传导，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、行业及区域环境分析

1 行业分析

金融租赁行业整体资产规模保持增长，增速略有放缓；同时业务结构逐步优化调整，经营租赁和直接租赁业务布局持续扩大，占比提升；监管部门对金融租赁公司新增业务中直租业务占比提出要求，同时也为未来金融租赁公司业务转型发展提供了指导方向；不同股东背景的金融租赁公司凭借各自的资源禀赋进行业务转型发展；在监管导向业务转型及市场竞争激烈的背景下，行业分化加剧，头部效应明显，部分金融租赁公司业务发展面临一定压力。

金融租赁公司整体盈利水平较为稳定，资产质量风险整体可控，但各公司间盈利水平及资产质量仍存在一定差异。金融租赁公司持续增资以提升资本实力，支撑业务拓展；同时较好的盈利水平也有助于资本内生积累，整体资本充足；债权融资方面主要通过银行渠道融资，同时通过发行金融债券满足中长期资金需求，融资成本有所下降；由于监管趋严，债券发行力度大幅下降。

金融租赁公司未来持续面临中长期融资渠道探索、租赁资产质量管理以及风险管控压力；行业转型成效有待观察；部分金融租赁公司未来将面临清理整顿、整合改革及股权结构优化。完整版行业分析详见[《2026 年金融租赁行业分析》](#)。

2 区域环境分析

山东省经济总量位居全国前列，为当地金融行业发展奠定了良好基础；另一方面，复杂多变的外部环境加大了省内传统产业发展的不确定性，对当地金融机构业务拓展及风险管理带来一定挑战。

公司业务主要集中于山东省内。山东省是我国经济发达的地区之一，2025 年全省地区生产总值突破 10 万亿元，成为全国第三个、北方第一个过 10 万亿元省份。山东省是全国重要的工业基地，近年来持续深化新旧动能转换，坚持高端化、智能化、绿色化方向，推动全省产业结构优化升级。另一方面，中美贸易摩擦、国内宏观经济增速放缓、区域经济发展不平衡等因素加大了山东省内传统产业发展的不确定性。此外，山东省根据国家政策导向，制定全省防范化解地方债务风险一揽子方案，强化政府债务、隐性债务、城投债务“三债统管”，地方债务化解和平台转型等相关问题需予以关注。

2025 年，山东省全年实现地区生产总值 103197.5 亿元，较上年增长 5.5%；其中，第一产业增加值 6774.9 亿元，同比增长 4.0%；第二产业增加值 40541.4 亿元，同比增长 5.0%；第三产业增加值 55881.1 亿元，同比增长 6.1%；三次产业结构为 6.6：39.3：54.1。从财政收支情况来看，2025 年，山东省一般公共预算收入 7864.3 亿元，较上年增长 2.0%，其中税收收入 5109.7 亿元，同比增长 1.4%；一般公共预算支出 13185.6 亿元，同比增长 0.8%，其中民生支出 10491 亿元，占财政支出的比重为 79.6%。从金融业运行情况来看，截至 2025 年末，山东省金融机构本外币存款余额 189570.9 亿元，较上年末增长 9.1%；本外币贷款余额 163496.6 亿元，较上年末增长 8.2%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

跟踪期内，公司持续完善公司治理架构，各治理主体能够有效履行职责，关联交易风险可控。

截至 2025 年末，青岛银行为公司控股股东，出资比例为 60.00%；公司股东均不涉及对外质押或冻结股权情形。

跟踪期内，公司按照新《公司法》及《金融租赁公司管理办法》等法规要求，持续完善公司治理架构，各治理主体整体履职情况较好。2026 年 3 月，公司收到国家金融监督管理总局（以下简称“金融监管总局”）青岛监管局关于其修改公司章程的批复文件，公司不再设置监事会，由董事会审计委员会行使相关职权。2025 年，公司董事长、总裁未发生人员变更。2026 年 5 月，公司第三届董事会董事长孟大耿任期届满，公司董事会选举张猛先生为董事长；同年 7 月，张猛先生董事长任职资格获金融监管总局青岛监管局核准并正式任职。张猛先生，现任青岛银行副行长，曾任青岛银行市北支行行长、人力资源总监兼人力资源部总经理等职务，加入青岛银行前曾任中国银行股份有限公司临沂分行副行长、山东省分行私人银行部总经理、青岛分行市北支行行长、青岛分行公司金融部总经理等职务，具有较为丰富的银行业从业和管理经验。

公司董事会下设关联交易控制委员会，并制定了《青岛青银金融租赁有限公司关联交易管理办法》明确关联交易的审查与审批、回避制度、禁止性要求和处罚、内部备案和外部报告事项等。跟踪期内，公司按照商业原则，以不优于对非关联方同类交易的条件审批关联交易。截至 2025 年末，公司无对关联方的授信业务，关联交易余额主要为来自青岛银行的借入资金以及存放于青岛银行的存款，关联交易风险可控。

（二）经营分析

1 经营概况

2025 年，公司租赁业务规模稳步增长，但业务模式仍以售后回租为主，业务结构仍需优化；租赁业务行业集中情况进一步改善，但仍需持续优化行业布局。

跟踪期内，公司一方面借助青岛银行的网点分布和同业资源营销获客，同时亦通过营销人员主动拓客、现有客户推介、同业合作等方式获客展业，加强自主拓客力度，融资租赁资产余额稳步增长，2025 年末融资租赁资产余额 183.51 亿元，较上年末增长 6.63%（见图表 3）；在国家关于金融机构回归本源、服务实体经济的政策导向下，业务结构向多元稳健方向转型，形成“传统制造升级、公用事业优化、产业投资进阶”的协同推进的格局。客户结构方面，截至 2025 年末，公司中小微企业客户融资租赁资产余额占比接近 90%，国有企业客户融资租赁资产余额占比接近 65%。业务模式方面，公司目前开展的租赁业务均为融资租赁，尚未开展经营租赁业务。2025 年，受行业内对于直租项目的竞争较为激烈影响，公司直租业务投放承压，当年新增业务投放中直租业务占比约为 10%，年末存量融资租赁资产仍以售后回租为主，业务结构仍面临一定转型压力。

图表 3 • 租赁业务概况

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
直租业务余额	7.80	23.01	23.69	4.53	13.37	12.91
售后回租业务余额	164.22	149.09	159.82	95.47	86.63	87.09
融资租赁资产合计	172.02	172.11	183.51	100.00	100.00	100.00

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

从行业分布来看，公司融资租赁资产主要集中在制造业，租赁和商务服务业，水利、环境和公共设施管理业以及电力、热力、燃气及水的生产和供应业等行业。跟踪期内，随着公司持续推进业务结构、加大实体领域投放力度，制造业租赁资产余额保持第一大行业地位，水利、环境和公共设施管理业租赁资产占比随着政府融资平台类业务的压降而同比下降，同时由于公司新增一定规模的市场化运营、有实际现金流的地方国有企业项目，租赁和商务服务业租赁资产占比有所上升。截至 2025 年末，公司前五大行业租赁资产占比为 77.17%（见图表 4），行业集中情况进一步改善，但行业集中度仍相对较高，特色化、差异化经营仍有待进一步发展。

图表 4 • 融资租赁资产前五大行业分布情况

2023 年末		2024 年末		2025 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
水利、环境和公共设施管理业	33.75%	制造业	26.92%	制造业	26.83%
租赁和商务服务业	20.34%	水利、环境和公共设施管理业	22.21%	租赁和商务服务业	19.20%
制造业	10.07%	租赁和商务服务业	14.29%	水利、环境和公共设施管理业	15.95%

电力、热力、燃气及水的生产和供应业	9.29%	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	10.77%	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	10.90%
建筑业	6.28%	建筑业	5.39%	交通运输、仓储和邮政业	4.29%
合 计	79.73%	合 计	79.58%	合 计	77.17%

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，跟踪期内，公司以山东省为核心业务区域，坚持深耕省内市场，租赁业务主要集中于山东省内；在山东省内业务布局方面，公司重点投放青岛、烟台、威海、济南等地级市，审慎介入地方政府债务压力相对较大的区域。此外，公司已建立省外业务团队，在巩固省内业务的同时发挥全国性牌照优势，稳步拓展省外市场，重点围绕长三角、成渝等经济发达地区合理布局，2025 年末省外租赁资产占比进一步提升（见图表 5）。截至 2025 年末，公司山东省内租赁资产占比为 66.89%，其中青岛市内占比居首位；省外租赁资产中长三角地区和川渝地区占比分别为 9.41%和 3.57%。

图表 5 • 融资租赁资产区域分布情况

地 区	2023 年末	2024 年末	2025 年末
山东省	87.71%	74.82%	66.89%
长三角地区	5.05%	7.17%	9.41%
川渝地区	4.44%	4.29%	3.57%
其他	2.80%	13.72%	20.13%
合计	100.00%	100.00%	100.00%

注：长三角地区包括上海市、江苏省、浙江省和安徽省，川渝地区包括四川省和重庆市

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2 业务经营分析

公司按照监管政策导向聚焦产业、支持实体，重点开展装备制造、绿色租赁、现代服务、基础设施等专业板块融资租赁业务；存量政府融资平台类业务占比呈下降态势且业务结构有所优化，后续相关业务变化情况对公司业务规模可能产生的影响仍需关注。

跟踪期内，公司按照监管政策导向聚焦产业、支持实体，重点开展装备制造、绿色租赁、现代服务、基础设施等专业板块融资租赁业务；对于融资平台业务采取“总量管理、优化结构、严控新增、动态监测、分类实施”的授信政策，不再新增无现金流的平台类企业租赁业务，截至 2025 年末平台类租赁业务占比同比下降；构筑物业务方面，公司已不办理设备类以外租赁物业务，并严格按照压降工作计划持续推进构筑物压降工作，截至 2025 年末存量构筑物业务占比已降至 1.18%。

装备制造领域方面，跟踪期内，公司围绕国家“工业 4.0”十年发展规划，聚焦与产业升级导向一致的核心基础零部件、自动化装备制造等领域，同时聚焦能源化工产业升级转型领域的节能减排和升级改造项目。此外，公司参照山东省“制造强省”整体战略，借助山东省基础工业门类齐全优势，围绕青岛银行制造业客群建设战略发挥银租联动业务特色，重点开展化工新材料、基础工业等领域租赁业务，提高制造业板块的金融服务深度。2025 年，公司该板块新增投放金额为 35.60 亿元，较上年基本持平，在全部新增投放资产中的占比为 35.54%，为第一大投放板块；截至 2025 年末，该板块租赁资产余额为 50.98 亿元，同比增长 26.91%，占比由 2024 年末的 23.34%上升至 27.78%。

绿色租赁领域方面，跟踪期内，公司践行绿色金融理念，响应“碳达峰、碳中和”战略布局，服务绿色交通、水环境治理、资源循环等绿色环保细分领域客户，同时在清洁能源等减碳领域逐步积累光伏、储能、新能源电池回收、沼泽发电等客户资源，提升绿色租赁金融服务质效。2025 年，公司绿色租赁板块新增投放金额为 15.24 亿元，较上年基本持平，在全部新增投放资产中的占比为 15.21%；截至 2025 年末，该板块租赁资产余额为 30.08 亿元，同比增长 12.20%，占比由 2024 年末的 17.48%小幅上升至 18.39%。

现代服务领域方面，跟踪期内，公司主要围绕“以人为本”新型城镇化战略，以水气热电等公用事业、文旅产业、医疗健康以及农业现代化为重点业务领域，选择与国计民生紧密相关、位于经济发达区域且有国家政策支持的优质项目为拓展方向，持续优化业务结构。2025 年，由于公司新增投放进一步向实体经济制造业以及绿色租赁倾斜，公司该板块业务年度新增投放金额及年末余额均呈现下降态势。2025 年，公司该板块新增投放金额为 25.87 亿元，在全部新增投放资产中的占比为 25.83%；截至 2025 年末，该板块租赁资产余额为 45.58 亿元，占比由 2024 年末的 29.77%下降至 24.84%。

基础设施领域方面，从行业分类来看，公司主要投向租赁和商务服务业、建筑业以及公共设施管理业等领域，租赁物主要为水利和环境设施、园区开发等相关工程建筑设备。跟踪期内，公司持续稳妥退出政府融资平台类业务及构筑物业务，新增项目均要求有较好的经营性现金流。2025 年，该板块新增投放金额为 23.45 亿元，较上年明显回升，主要是当年新增一定规模的市场化运营、有

实际现金流的租赁和商务服务业地方国有企业项目；截至 2025 年末，公司基础设施板块租赁资产余额为 53.20 亿元，同比增长 5.10%，占比由 2024 年末 29.41% 小幅下降至 28.99%。

（三）财务分析

公司提供了 2025 年财务报表，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行了审计，并出具了无保留意见的审计报告。公司无纳入财务报表合并范围的子公司，财务数据可比性较强。

1 资产质量

2025 年，公司资产总额增长且增速有所回升；租赁业务客户集中度进一步下降，但仍处于相对较高水平；不良融资租赁资产率保持较低水平，拨备充足；受宏观经济环境及行业周期交替影响，关注类资产占比有所上升，未来资产质量变化情况需予以关注。

2025 年，公司资产规模保持增长且增速有所回升，资产结构以应收租赁款为主（见图表 6）。除租赁资产外，公司为配合项目投放以及加强流动性管理持有一定规模的现金类资产，主要为境内商业银行存款，2025 年末现金类资产余额较上年末较快增长。另外，2025 年公司新增少量债券投资业务，投资品种均为国债，2025 年末国债投资账面净额为 1.53 亿元，整体规模较小。

图表 6 • 资产结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
现金类资产	9.22	15.90	27.92	5.16	8.56	13.22	72.49	75.60
应收租赁款净额	167.42	155.17	174.61	93.63	83.54	82.66	-7.32	12.53
其他类资产	2.17	14.67	8.70	1.21	7.90	4.12	577.44	-40.67
资产合计	178.80	185.74	211.24	100.00	100.00	100.00	3.88	13.73

注：现金类资产包括存放中央银行款项及商业银行存款；预付融资租赁资产购置款、债券投资等计入其他资产科目
 资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

应收租赁款是公司最主要的资产组成部分。2025 年，得益于较好的渠道搭建和客户营销，公司应收租赁款净额有所增长。截至 2025 年末，公司应收租赁款净额 174.61 亿元，较上年末增长 12.53%，占资产总额的 82.66%。此外，公司将为购建融资租赁资产向供应商预付的款项计入其他资产科目，主要为尚未起租的直租项目；截至 2025 年末，计入其他资产科目的预付融资租赁资产购置款余额为 3.67 亿元。

从期限分布来看，跟踪期内，公司租赁资产剩余期限变动不大，仍以 3 年及以内期限为主，整体融资租赁资产期限较为稳定。

图表 7 • 融资租赁资产剩余期限分布情况

期 限	2023 年末	2024 年末	2025 年末
1 年以内	39.70%	40.71%	41.67%
1 至 3 年	47.30%	48.25%	46.67%
3 至 5 年	12.14%	9.93%	10.24%
5 年以上	0.86%	1.11%	1.42%
合 计	100.00%	100.00%	100.00%

注：表格数据不含本金逾期资产
 资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

从客户集中度来看，截至 2025 年末，公司租赁业务前十大户涉及行业较为分散，包括租赁和商务服务业，住宿和餐饮业，水利、环境和公共设施管理业，园区房屋租赁，制造业和娱乐业，电力、热力、燃气及水生产和供应业等行业，相关融资租赁资产均为正常类。2025 年，公司继续调整客群结构，压降单笔业务金额，客户集中度进一步下降，但最大十家客户融资集中度仍处于较高水平（见图表 8）。

图表 8 • 融资租赁业务客户集中度情况

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
单一客户融资集中度（%）	19.05	13.40	10.61
最大十家客户融资集中度（%）	130.32	94.45	92.75
单一集团客户融资集中度（%）	24.87	19.11	14.08

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

跟踪期内，公司从新增投放和存量管理两个维度增强风险管控，同时通过清收、核销等手段加强风险资产处置力度。从租赁资产五级分类来看，2025 年，公司将逾期 90 天以上的融资租赁资产纳入不良融资租赁资产进行管理，原则上将逾期 7 天以上且未滿 90 天的融资租赁资产纳入关注类进行管理，另外对于因财务困难进行过租金方案调整的融资租赁资产也会纳入关注类进行管理。从不良处置情况来看，2025 年公司共处置表内不良融资租赁资产 2.24 亿元，其中现金清收 0.12 亿元、核销 1.52 亿元，其余主要为重组上调。2025 年，受宏观经济恢复不及预期、行业政策调整、新建项目投产承压等因素影响，部分承租人经营情况欠佳、产生资金周转问题，逾期以及租金调整的情况增多，公司 2025 年末不良及关注类租赁资产规模均较上年末有所上升，但不良率整体仍保持在较低水平。从拨备覆盖水平来看，2025 年，受不良融资租赁资产规模增加影响，公司拨备覆盖不良融资租赁资产率有所下降，但仍保持充足水平。

图表 9 • 融资租赁资产五级分类情况

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
正常类	169.21	168.75	175.52	98.37	98.05	95.65
关注类	2.11	2.76	6.81	1.23	1.60	3.71
次级类	0.00	0.00	1.17	0.00	0.00	0.64
可疑类	0.69	0.00	0.01	0.40	0.00	0.01
损失类	0.00	0.60	--	0.00	0.35	--
合 计	172.02	172.11	183.51	100.00	100.00	100.00
不良融资租赁资产	0.69	0.60	1.18	0.40	0.35	0.64
逾期融资租赁资产	0.69	1.12	3.18	0.40	0.65	1.73
拨备覆盖不良融资租赁资产率	--	--	--	970.83	1318.40	581.97
融资租赁资产拨备率	--	--	--	3.92	4.61	3.74

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2 负债结构及流动性

2025 年，公司负债规模保持增长且增速有所回升；资金来源主要为同业借款，金融债券的发行进一步拓展其融资渠道；资产负债期限结构存在一定程度的错配，期限结构有待进一步优化。

2025 年，公司根据租赁业务发展状况调整外部融资规模，负债规模保持增长且增幅明显提升（见图表 10）。

图表 10 • 负债结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
同业借款	153.94	153.10	155.04	95.65	94.77	84.24	-0.54	1.27
拆入资金	--	--	12.00	--	--	6.52	--	--
应付债券	--	--	10.07	--	--	5.47	--	--
其他类负债	7.00	8.45	6.95	4.35	5.23	3.77	20.73	-17.78
负债合计	160.94	161.55	184.06	100.00	100.00	100.00	0.38	13.93

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

同业借款是公司最主要的资金来源，以短期银行借款为主，交易对手主要包括国有商业银行、股份制商业银行、部分规模较大的城农商行以及外资银行等金融机构。截至 2025 年末，公司同业借款余额 155.04 亿元，占负债总额的 84.24%，全部为信用借款；从剩余期限来看，剩余期限在 1 年以内的同业借款占比超过 95%。2025 年，公司积极拓宽融资渠道，截至 2025 年末共获得超过百家金融机构合计人民币 470.90 亿元授信额度（其中来自青岛银行及其理财子公司的授信额度合计 40.00 亿元），授信使用率为 37.31%。

除同业借款外，公司亦通过拆入资金方式进行短期头寸调节，交易对手包括境内商业银行、金融租赁公司、企业集团财务公司等金融机构，2025 年末拆入资金余额为 12.00 亿元。2025 年 7 月，公司成功发行 10.00 亿元金融债券，进一步拓展其中长期负债

来源，负债结构有所优化。公司其他类负债主要包括应付职工薪酬、应交税费、预收款项、承租人押金等，在负债总额中的占比较低。

2025 年，公司流动性比例上升较为明显，主要是由于公司为配合项目投放、加强流动性风险管理，储备一定资金防止出现资金缺口；杠杆水平变动不大。受租赁行业特征影响，公司租赁资产期限主要为中长期；2025 年，金融债券发行、拓展中长期同业借款使其一年期以上负债占比有所增加，但整体负债期限仍相对较短，资产负债期限结构有待进一步优化。公司章程中规定，在公司出现支付困难时，股东将给予流动性支持，上述流动性支持条款将有助于公司保持较好的流动性水平。

图表 11 • 杠杆与流动性指标

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性比例（%）	136.91	84.05	2576.91
资产负债率（%）	90.01	86.98	87.13

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

2025 年，公司营业收入及净利润保持增长，盈利能力处于较好水平。

公司利息收入主要来源于融资租赁利息收入，利息支出主要为借款利息支出。在租赁业务定价方面，公司综合评估项目类型、客户信用状况、资金实力、还款能力、实际经营情况及行业发展前景等因素，结合市场行情，兼顾风险与收益平衡确定价格；主要受市场利率下行影响，2025 年资产端整体收益率有所下降。融资成本方面，得益于资金市场流动性继续保持宽松以及公司的精细化负债管理，2025 年公司融资成本下降幅度较大带动净利差进一步提升。在融资租赁资产规模增长以及净利差上升的带动下，2025 年公司利息净收入保持增长态势，营业收入随之上升。

图表 12 • 收益指标

项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	6.47	6.67	6.98
其中：利息净收入（亿元）	6.49	6.70	7.01
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.03	-0.04	-0.04
营业支出（亿元）	3.17	1.99	1.40
其中：业务及管理费（亿元）	1.08	0.97	0.99
信用减值损失（亿元）	2.07	1.00	0.39
拨备前利润总额（亿元）	5.42	5.70	6.02
净利润（亿元）	2.51	3.51	4.22
利息支出/平均有息债务（%）	3.22	2.80	1.94
成本收入比（%）	16.68	14.54	14.13
拨备前资产收益率（%）	3.19	3.12	3.03
平均资产收益率（%）	1.47	1.93	2.13
平均净资产收益率（%）	14.87	16.72	16.44

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

公司营业支出主要由业务及管理费和信用减值损失构成。2025 年，公司业务及管理费基本保持稳定，主要为员工费用，同时得益于营业收入规模稳步增长，成本收入比下降且保持在较低水平。公司信用减值损失主要为针对融资租赁资产计提的减值准备；2025 年，公司基于预期信用损失模型评估资产风险，全年确认信用减值损失 0.39 亿元，较上年有所减少；其中，当年计提减值准备 0.51 亿元，收回已核销资产冲抵减值准备 0.12 亿元。

从盈利情况来看，2025 年，主要受营业收入增长以及减值计提规模下降的综合影响，公司净利润有所增加，相关收益率指标基本保持稳定，整体盈利能力处于较好水平。

4 资本充足性

2025 年，公司主要通过利润留存的方式补充资本，资本保持充足水平。

2025 年，公司主要依靠利润留存的方式补充资本，当年向股东进行现金分红 1.225 亿元。截至 2025 年末，公司所有者权益合计 27.18 亿元，其中实收资本 12.25 亿元、未分配利润 8.31 亿元、一般风险准备 3.22 亿元。

2025 年，随着租赁业务规模的扩大，公司风险加权资产总额增加，同时受现金类资产占比上升等因素影响，风险资产系数有所下降（见图表 13）；得益于自身利润留存，各级资本净额均有所增加，资本充足性指标有所提升，资本保持充足水平。公司章程中规定，当公司经营损失侵蚀资本或其他必要情形时，股东将及时补充资本，上述资本补充条款将有助于公司资本保持充足水平。

图表 13 • 资本充足性指标

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资本净额（亿元）	19.96	26.18	29.32
一级资本净额（亿元）	17.84	24.15	27.12
核心一级资本净额（亿元）	17.84	24.15	27.12
风险加权资产总额（亿元）	180.97	175.79	191.01
风险资产系数（%）	101.21	94.65	90.43
所有者权益/资产总额（%）	9.99	13.02	12.87
杠杆率（%）	9.98	13.00	12.84
资本充足率（%）	11.03	14.89	15.35
一级资本充足率（%）	9.86	13.74	14.20
核心一级资本充足率（%）	9.86	13.74	14.20

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

公司控股股东青岛银行综合实力强，同时能够在客户资源、营销渠道、风险管理、流动性支持及资本金补充等方面给予公司有力支持。

青岛银行为山东省首家 A 股上市银行，同时也是全国第二家“A+H”股上市城商行；在山东省共设有 200 余家营业网点，实现了山东省 16 市全域覆盖。截至 2025 年末，青岛银行资产总额 8149.60 亿元，所有者权益合计 502.54 亿元；2025 年，实现营业收入 145.73 亿元，净利润 53.57 亿元，整体财务实力强。联合资信评定青岛银行主体长期信用等级为 AAA_{pi}，评级展望为稳定。

作为青岛银行的控股子公司，公司在业务开展过程中依托青岛银行的网点布局及同业资源优势加强银租联动，青岛银行较为充足的授信额度亦为公司业务发展提供了保障。此外，公司章程中规定，股东在公司出现支付困难时给予流动性支持、经营损失侵蚀资本或其他必要情形时及时补充资金。综上，联合资信认为青岛银行支持能力及支持意愿强。

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 10 亿元。以 2025 年财务数据为基础，公司经营活动现金流入量、所有者权益、净利润对存续期内金融债券本金的保障倍数见图表 14，经营活动产生的现金流入量和所有者权益对存续债券的保障程度较好。

图表 14 • 债券保障情况

项 目	2025 年
存续债券本金（亿元）	10.00
经营活动产生的现金流入量/存续债券本金（倍）	11.33
所有者权益/存续债券本金（倍）	2.72
净利润/存续债券本金（倍）	0.42

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

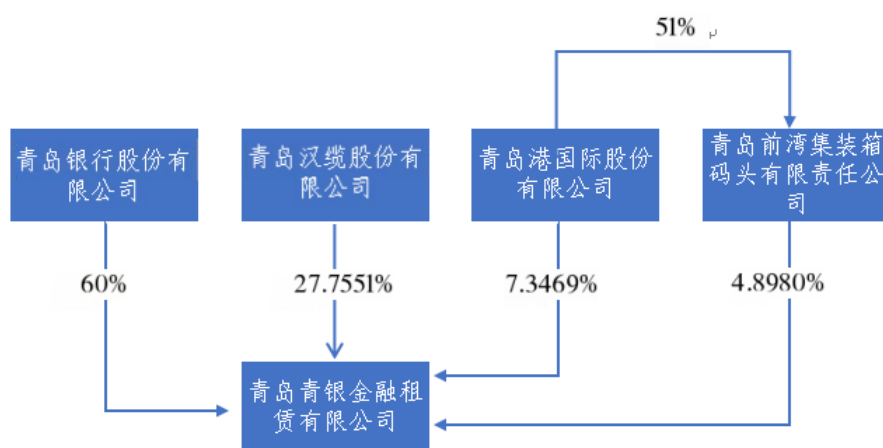
从资产端来看，公司资产质量控制较好，加之拨备计提较为充足，资产出现大幅减值的可能性不大。从负债端来看，考虑到公司与多家银行保有稳定授信，加之股东对其的流动性支持，公司融资渠道较为通畅。

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相对稳定，融资渠道较为通畅，加之青岛银行对公司资金、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

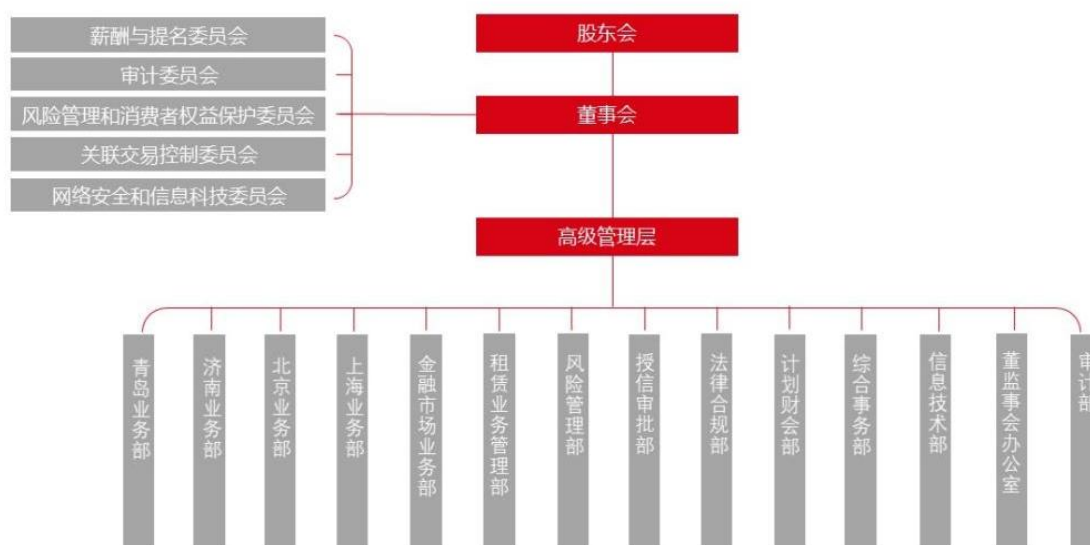
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“25 青银金租债 01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 年末）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2026 年 3 月末）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 2 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
资产质量及拨备水平指标	
应收融资租赁款净额	应收融资租赁款余额-未实现融资收益-减值准备
不良融资租赁资产率	不良融资租赁资产余额/融资租赁资产余额
拨备覆盖不良融资租赁资产率	融资租赁资产损失准备余额/不良融资租赁资产余额×100%
融资租赁资产拨备率	融资租赁资产损失准备余额/融资租赁资产余额×100%
客户集中度指标	
单一客户融资集中度	最大单一客户融资余额/资本净额×100%
最大十家客户融资集中度	最大十家客户融资余额/资本净额×100%
单一集团客户融资集中度	最大单一集团客户融资余额/资本净额×100%
流动性指标	
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
经营效率及盈利指标	
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	业务及管理费/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额×2/（期初资产总额+期末资产总额）×100%
平均净资产收益率	净利润×2/（期初净资产总额+期末净资产总额）×100%
平均资产收益率	净利润×2/（期初资产总额+期末资产总额）×100%
资本充足性指标	
风险资产系数	风险加权资产总额/资产总额×100%
资本充足率	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%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×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

附件 3-4 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断

附件 3-5 主动评级长期信用等级设置及含义

联合资信主动评级长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA_{pi}、AA_{pi}、A_{pi}、BBB_{pi}、BB_{pi}、B_{pi}、CCC_{pi}、CC_{pi}、C_{pi}。除 AAA_{pi} 级、CCC_{pi} 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 _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	不能偿还债务