

民生金融租赁股份有限公司

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〕6300号

联合资信评估股份有限公司通过对民生金融租赁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，确定维持民生金融租赁股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“23 民生租赁货运物流主题债 03”和“24 民生租赁货运物流主题债 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

二〇二六年七月二十二日

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民生金融租赁股份有限公司（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。



民生金融租赁股份有限公司

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
民生金融租赁股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/07/22
23 民生租赁货运物流主题债 03	AAA/稳定	AAA/稳定	
24 民生租赁货运物流主题债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

跟踪期内，民生金融租赁股份有限公司（以下简称“公司”）作为中国民生银行股份有限公司（以下简称“民生银行”）的控股子公司，具备较强的行业竞争优势；管理与发展方面，各治理主体能够有效履行职责，但存在个别小股东股权质押的情况；业务经营方面，公司形成了具有自身特色的租赁业务体系，在航空、航运等租赁业务细分领域具有较强竞争优势，公司持续开展租赁业务战略调整，将飞机和船舶租赁业务板块作为发展重点，压缩零售业务规模，2025 年末租赁业务余额有所下降，直租业务占比进一步提升；财务表现方面，由于租赁资产规模收缩，不良融资租赁资产占比较上年末有所提升，拨备覆盖水平有待提升，公司资本保持充足水平，但公司盈利能力有待提升，资产负债期限结构尚需优化。

公司控股股东民生银行资本实力强、客户资源丰富，能够在经营管理、业务发展、资本金、流动性等方面给予公司有力支持。此外，公司章程中规定，股东应在公司出现支付困难时，给予流动性支持；当经营损失侵蚀资本时，及时补足资本金。联合资信评定民生银行主体长期信用等级为 AAA_{pi}，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 2 个子级。

评级展望

未来，公司将坚持走高质量、特色化发展道路，但在外部市场环境复杂多变、行业竞争日趋激烈、公司业务战略调整等背景下，公司未来业务发展态势、资产质量变动以及盈利实现情况需予以关注。

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变化，导致控股股东变更，且新股东综合实力明显弱化；公司盈利能力明显下行，核心资本充足水平明显恶化。

优势

- **公司航空、航运等租赁业务细分板块保持较强竞争优势。**公司形成了具有自身特色的租赁业务体系，2025 年在航空、航运等租赁业务细分领域保持较强竞争优势。
- **资本保持充足水平。**公司主要通过资本内生的方式补充资本，资本内部留存率高，资本保持充足水平。
- **控股股东实力强，对公司经营管理、流动性及资本补充等方面支持力度较大。**作为民生银行的控股子公司，公司在经营管理、业务发展、客户及渠道资源、资金等方面能够得到控股股东的有力支持。此外，公司章程中规定股东应在公司出现支付困难时，给予流动性支持，当经营损失侵蚀资本时，及时补足资本金。

关注

- **盈利能力承压。**受营业收入下降及减值计提力度加大影响，2025 年公司净利润收缩幅度较大，收益率指标大幅下降且处于偏低水平，盈利能力承压。
- **资产负债期限结构尚需优化。**公司对短期银行借款依赖度仍较高，租赁资产多为中长期而负债期限相对较短，资产负债期限结构存在一定的错配问题。
- **需关注外部环境及业务战略调整对公司租赁业务拓展、资产质量、盈利实现等方面的影响。**在外部市场环境复杂多变、行业竞争日趋激烈、公司业务战略调整等背景下，公司未来业务发展态势、资产质量变动以及盈利实现情况需予以关注。

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	B	经营环境	宏观和区域风险	1
			行业风险	3
		自身竞争力	市场竞争力	2
			管理与治理水平	2
财务风险	F2	资产质量		2
		融资与流动性		1
		盈利能力		6
		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				+2
模型级别				AAA

个体信用状况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。

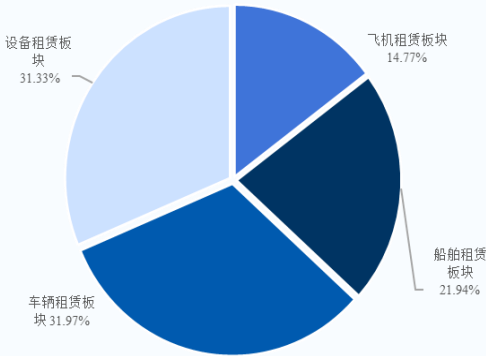
主要财务数据

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	1913.22	1825.20	1740.51
应收租赁款净额（亿元）	1073.99	1053.49	933.99
经营租赁固定资产净额（亿元）	325.79	310.93	289.80
负债总额（亿元）	1680.82	1584.41	1500.13
所有者权益（亿元）	232.41	240.79	240.38
不良融资租赁资产率（%）	1.57	1.49	1.55
拨备覆盖不良融资租赁资产率（%）	160.43	175.14	150.02
融资租赁资产拨备率（%）	2.57	2.68	2.53
流动性比例（%）	117.21	81.50	52.43
资产负债率（%）	87.85	86.81	86.19
资本充足率（%）	11.38	14.25	14.10
一级资本充足率（%）	10.88	13.18	13.27
核心一级资本充足率（%）	10.88	13.18	13.27

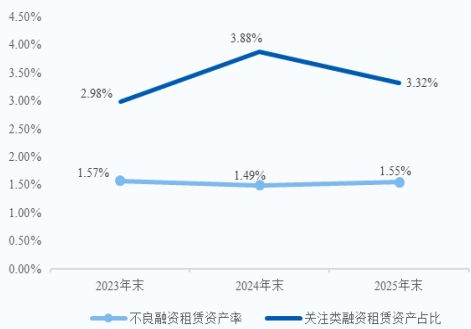
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	68.44	62.27	58.29
拨备前利润总额（亿元）	29.41	23.25	23.17
净利润（亿元）	7.96	7.30	2.30
成本收入比（%）	17.33	21.95	22.80
拨备前资产收益率（%）	1.61	1.24	1.30
平均资产收益率（%）	0.44	0.39	0.13
平均净资产收益率（%）	3.50	3.08	0.95

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

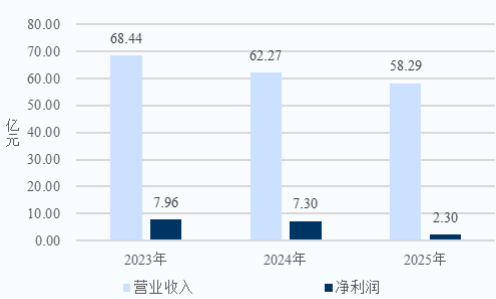
2025 年末公司租赁业务各板块分布情况



公司不良及关注类融资租赁资产占比变化情况



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
23 民生租赁货运物流主题债 03	30.00 亿元	3.19%	2026/07/27	--
24 民生租赁货运物流主题债 01	30.00 亿元	2.49%	2027/05/28	--

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
23 民生租赁货运物流主题债 03 24 民生租赁货运物流主题债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/07/16	马鸣娇 王从飞	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
24 民生租赁货运物流主题债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/05/13	马鸣娇 王从飞	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
23 民生租赁货运物流主题债 03	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/07/13	盛世杰 马默坤	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：谢冰姝 xiebs@lhratings.com

项目组成员：马鸣娇 mamj@lhratings.com 王从飞 wangcf@lhratings.com 陈绪童 chenxt@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”）关于民生金融租赁股份有限公司（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、主体概况

公司成立于 2008 年 4 月，是国内首批成立的具有银行背景的金融租赁公司之一，成立时初始注册资本为 32.00 亿元，2011 年 9 月注册资本增加至 50.95 亿元。2024 年，公司股东上海国正投资管理有限公司将其持有的少量股权转让给新股东上海迦栋汽车技术服务有限公司，其他股东持股比例未发生变更。截至 2025 年末，公司股东及持股比例见图 1，公司股权结构图见附件 1-1；中国民生银行股份有限公司（以下简称“民生银行”或“母行”）为公司控股股东，持有公司 54.96% 的股权。

图表 1 • 截至 2025 年末公司股东及持股比例

股东名称	持股比例
中国民生银行股份有限公司	54.96%
北京达义兴业房地产开发有限公司	14.72%
天津财富置业有限公司	11.78%
上海国之杰投资发展有限公司	7.85%
上海国正投资管理有限公司	4.61%
广州紫泉房地产开发有限公司	3.93%
上海隧道投资发展有限公司	0.98%
圣金达投资有限公司	0.88%
上海迦栋汽车技术服务有限公司	0.29%
合 计	100.00%

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

公司主要业务为：融资租赁业务；转让和受让融资租赁资产；固定收益类证券投资业务；接受承租人的租赁保证金；吸收非银行股东 3 个月（含）以上定期存款；同业拆借；向金融机构借款；境外借款；租赁物变卖及处理业务；经济咨询；在境内保税地区设立项目公司开展融资租赁业务；为控股子公司、项目公司对外融资提供担保；银行业监督管理机构批准的其他业务。按照联合资信行业分类标准划分为金融租赁行业。

截至 2025 年末，公司下设公务机租赁事业部、商用飞机租赁部、船舶租赁部、车辆租赁部、战略客户部、交易及投行部、金融市场部、风险管理部、法律合规部等部门（组织结构图见附件 1-2）。截至 2025 年末，公司纳入财务报表合并范围的一级子公司共计 306 家。

公司注册地址：天津自贸试验区（空港经济区）西四道 168 号融和广场 5-5-4 层、5 层；法定代表人：孔祥歌。

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 2。

2025 年以来，公司根据债券发行条款的规定，在存续期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
23 民生租赁货运物流主题债 03	30.00 亿元	2023/07/27	3 年
24 民生租赁货运物流主题债 01	30.00 亿元	2024/05/28	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》](#)。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

跟踪期内，公司不再设立监事会，由董事会审计委员会承接监事会职权；各治理主体能够有效履行职责，内控制度执行情况较好，关联交易风险相对可控，但存在个别小股东股权质押的情况。

截至 2025 年末，民生银行持有公司 54.96% 的股权，为公司控股股东；同时，公司存在个别小股东将股权对外质押的情况。

公司建立了权责法定、权责透明、协调运转、有效制衡的组织架构，各治理主体按照法律法规和公司章程规定勤勉尽责、合规履职。2025 年 8 月，根据相关法律法规有关规定并结合实际情况，公司不再设立监事会，由董事会审计委员会承接《公司法》、监管制度规定的监事会职权。内部控制方面，公司根据法律法规及监管要求，构建了涵盖全公司业务各项业务和管理活动的内控制度体系，2025 年内控制度执行情况较好。

跟踪期内，公司严格按照《银行保险机构关联交易管理办法》等监管制度要求，持续完善关联交易管理机制，加强关联交易的识别、备案、审批、披露等方面工作，关联交易符合一般商业原则、定价公允。公司关联交易主要涉及向控股股东民生银行借款，截至 2025 年末，公司向民生银行借入资金余额为 163.44 亿元。

（二）经营分析

1 经营概况

公司专注于飞机、船舶、车辆及设备租赁板块，在上述业务领域积累了较强的专业服务能力和管理经验；跟踪期内，公司持续开展租赁业务战略调整，将飞机和船舶租赁业务板块作为发展重点，压缩零售业务规模；2025 年末公司租赁业务余额有所下降，直租业务占比进一步提升且优于行业平均水平；融资租赁业务投放行业集中度有所下降，区域分布相对均衡。

公司为原中国银监会批准设立的首批 5 家拥有银行背景的金融租赁公司之一，具有较长的经营历史，目前已形成飞机、船舶、车辆、设备四个业务板块。作为民生银行控股子公司，跟踪期内公司依托民生银行广泛的物理网点布局及营销体系，充分发挥租赁产品特色优势，与母行金融产品形成错位互补，深化与母行的业务协同；同时充分发挥自身在租赁领域长期经营积累的客群基础优势，挖掘相关领域内优质企业的个性化需求。2025 年，公司坚持专业化、市场化发展道路，持续开展租赁业务战略调整，将飞机和船舶租赁业务板块作为发展重点，压缩零售业务规模，受车辆板块业务投放规模下降以及项目还款等因素影响，2025 年末融资租赁资产余额略有下降，同时部分飞机资产以及老旧船舶资产的出售造成经营租赁资产余额亦小幅下降。2025 年以来公司持续加大直租业务投放力度，年末直租业务余额占融资租赁业务余额的 23.68%，占比较上年末持续提升。

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
融资租赁资产余额	1101.78	1081.62	957.31	71.16	72.00	70.46
经营租赁资产余额	446.63	420.68	401.34	28.84	28.00	29.54
租赁资产合计	1548.41	1502.29	1358.65	100.00	100.00	100.00
直租业务租赁资产余额/融资租赁资产余额（%）	--	--	--	19.90	18.84	23.68

注：融资租赁资产余额为剔除未实现融资收益后的应收租赁款余额，经营租赁资产余额为未剔除折旧和减值准备的经营租赁固定资产原值
 资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

公司制造业和交通运输、仓储和邮政业融资租赁资产占公司融资租赁资产总额的比重较高，2025 年以来行业集中度较上年有所下降。截至 2025 年末，公司前五大行业融资租赁资产余额占公司融资租赁资产总额的 58.63%，第一大行业制造业占比为 24.21%。

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
制造业	20.49%	交通运输、仓储和邮政业	28.05%	制造业	24.21%
交通运输、仓储和邮政业	17.93%	制造业	23.01%	交通运输、仓储和邮政业	22.91%
批发和零售业	4.38%	电力、热力、燃气及水生产和供应业	4.97%	采矿业	4.39%
租赁和商务服务业	4.33%	租赁和商务服务业	3.86%	电力、热力、燃气及水生产和供应业	4.23%
电力、热力、燃气及水生产和供应业	4.00%	批发和零售业	3.59%	租赁和商务服务业	2.89%
合 计	51.13%	合 计	63.48%	合 计	58.63%

注：公司将承租人为个人的零售类租赁业务单独列示，以上行业分布数据为对公租赁业务情况
 资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

公司以京津冀、长三角、珠三角、成渝为业务拓展重点区域。截至 2025 年末，公司租赁业务主要投放区域位于华北和西南地区，区域分布数据随着具体项目的投放情况略有波动，2025 年由于公司加大了西南区域普惠零售设备租赁业务投放力度，西南区域业务余额大幅上升。

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
华北	20.76%	26.31%	22.24%
华东	26.36%	26.31%	7.42%
西南	13.43%	10.75%	25.62%
华南	12.38%	11.48%	12.16%
华中	9.23%	8.28%	6.89%
西北	6.88%	7.49%	10.66%
东北	2.37%	2.31%	2.24%
境外	8.60%	7.07%	12.76%
合 计	100.00%	100.00%	100.00%

注：西南地区包括重庆市、四川省、贵州省、云南省和西藏自治区；华东地区包括浙江省、江苏省、上海市、安徽省、江西省、福建省和山东省；华北地区包括北京市、天津市、河北省、山西省和内蒙古自治区；西北地区包括陕西省、甘肃省、宁夏回族自治区、青海省和新疆维吾尔自治区；华中地区包括湖北省、湖南省和河南省；东北地区包括辽宁省、吉林省和黑龙江省；华南地区包括广东省、广西壮族自治区和海南省
 资料来源：联合资信根据公司监管报表及提供资料整理

2 业务经营分析

（1）飞机租赁业务

公司飞机租赁业务专注特色化经营，在市场上形成了差异化竞争优势和品牌知名度，2025 年该板块租赁业务投放规模大幅上升，年末资产余额随着资产出售有所下降。

公司飞机租赁业务以公务机租赁和商用飞机租赁为主要业务领域，在专业化管理、合作渠道等方面形成了具有自身特色的商业模式并处于行业领先地位，目前已成为亚洲最大的公务机租赁公司之一和全球商用飞机租赁市场的重要参与者。2025 年，随着市场需求的进一步上升，公司飞机租赁业务当年投放规模较上年大幅增长；受部分老旧机型处置转让影响，年末飞机租赁资产余额较上年末有所下降但整体降幅不大。2025 年，公司当年投放飞机租赁业务 35.96 亿元，较上年增长 60.32%。截至 2025 年末，公司飞机租赁资产余额 203.10 亿元，较上年末下降 5.66%，拥有公务机 27 架，商用飞机 67 架。

公务机租赁业务为公司特色板块，以融资租赁为主，为客户提供从购机咨询、税务筹划、融资租赁、交付引进、托管维护、飞机处置等方面的全流程解决方案和一体化服务，展业区域以中国境内为主。公司在公务机租赁业务领域树立了较好的品牌地位，截至 2025 年末公司公务机租赁业务在中国境内公务机租赁市场所占份额约为 65%。公司与全球各主要公务机厂商开展合作，机队涵盖湾流、庞巴迪、达索等厂商生产的主要机型；同时公司积极布局覆盖目标客户、头部运营商、飞机厂商及金融机构的境外合作网络，2025 年落地两单纯境外结构湾流 G700 项目。

公司商用飞机租赁全部为经营租赁。2025 年，公司持续开展营销体系与客群建设，投放 5 架波音订单飞机并全部交付海南航空运营，并与山东航空、匈牙利 WIZZ 航空达成合作，同时积极拓展优质境外航司客户，为后续国际化业务增长奠定基础。公司机队以流通性高的窄体机型为主，机队平均机龄为 8-9 年；承租人主要为全球市场上信誉良好、经营稳健、有成长潜力的中小型航空公司，境外展业区域主要为东南亚、欧洲和美洲地区。

（2）船舶租赁业务

公司在船舶租赁业务领域具有专业化经营管理能力，市场竞争力较强；2025 年，得益于船舶市场表现持续向好，该板块租赁业务投放规模较上年大幅增加，受部分老旧船舶处置影响年末资产余额小幅下降。

公司是国内最早开展船舶租赁业务的金融租赁公司之一，船舶租赁是公司战略发展的重要板块。公司船舶租赁业务以集装箱船、干散货船、油气运输船及海洋工程装备为主要业务领域，兼顾整个行业链条的整合，为航运企业、船东及产业链上的各相关机构提供专业化、全方位的租赁解决方案。公司船舶业务板块中经营性租赁和融资租赁业务占比相当。集装箱板块方面，公司与地中海航运、马士基、达飞海运、赫伯罗特、ONE、太平船务等全球领先的班轮公司以及知名独立船东均建立了良好的业务合作关系，聚焦头部班轮客户及优质独立船东，提供“融资+资产+运力服务”的综合金融服务方案。公司干散、油气运输板块业务主要聚焦在知名贸易商、运营商和主流船东，船队覆盖散货船、原油船、成品油船、化学品船、沥青船、LNG 船、LPG 船等多种主流船型，重点服务行业优质客户运输需求。海洋工程装备板块方面，公司进一步深化与主流能源公司、海洋设备运营商的战略合作，响应国家减排战略，聚焦海上油气生产、海上风电等新能源装备设施，助力绿色能源发展。

2025 年，公司落地壳牌 MR 油轮、Peter Dohle 集装箱船、渤海远洋散货船等项目，并通过长租约、期租自营和其他结构化创

新产品组合持续培育差异化竞争优势；同时通过定制化产品与精准营销，与山东海运、中远海运、BW 集团、壳牌等国内外头部航运、能源企业建立了深度合作，客户结构持续优化。随着船舶市场表现持续向好，2025 年公司船舶租赁板块业务投放规模较上年大幅提升；同时由于当年处置了部分老旧船舶资产，年末资产余额小幅下降。2025 年，公司船舶租赁板块投放规模 101.47 亿元，较上年增长 51.11%，主要来自油气运输板块的投放。截至 2025 年末，公司船舶类租赁资产余额 301.71 亿元，较上年末小幅下降 2.60%；各类船舶 182 艘。

（3）车辆租赁业务

2025 年，受业务策略转型影响，公司商务车及乘用车板块业务投放力度大幅压降，年末资产规模同比回落。

公司车辆租赁业务主要包括工程机械、商用车、乘用车租赁三个业务板块，已建立起“三车齐发”、互补发展的零售业务格局。其中，工程机械租赁业务主要采用厂商回购的模式开展业务，主要合作厂商包括徐工、三一、柳工、中联等，客户群体主要分布于城市基础设施建设、水利工程、铁路、公路建设等行业；商用车租赁业务客户群体主要为城市物流承运人等细分领域的小微企业和个体经营者，支持其在车辆购置、更新换代以及业务运营方面的融资需求，业务布局覆盖中重卡、轻卡、二手车业务等；乘用车租赁业务主要包括以车辆抵押为前提的消费类或临时资金短缺情景下的融资业务，客户还款来源主要为个人或家庭收入。

2025 年，公司持续开展租赁业务战略调整，将飞机和船舶租赁业务板块作为发展重点，压缩零售业务规模，2025 年商务车及乘用车板块业务投放力度下降幅度较大，年末业务规模亦同比回落。2025 年，公司车辆租赁业务投放 228.20 亿元，较上年下降 33.01%。截至 2025 年末，公司拥有各类车辆超过 51 万台；车辆租赁资产余额 439.66 亿元，较上年末下降 13.55%。

（4）设备租赁业务

公司结合产业政策变化以及自身战略定位，逐步调整设备租赁业务投放策略，并依托民生银行在全国广泛的网点布局拓展业务，2025 年设备租赁板块全年投放规模及年末资产余额均较上年有所下降。

公司设备租赁板块主要包括对公及普惠零售两个投放领域。2025 年，受业务策略调整影响，公司对公设备租赁条线投放力度有所下降，全年业务投放规模及年末资产余额均有所下降。2025 年，公司设备租赁业务板块实现业务投放 242.29 亿元，较上年下降 11.17%，2025 年末设备类租赁资产余额 430.83 亿元，较上年末下降 5.86%。

公司对公设备租赁条线主要聚焦战略客群以及绿色、专精特新领域；其中，战略客群主要为民生银行战略客户名单中与租赁产品匹配度较高的客户，发挥与民生银行的业务协同机制，聚焦具备高确定性的国家优势行业，例如清洁能源、新能源汽车产业链、半导体产业链等领域，并适度支持“供给侧改革受益行业”及“弱周期特许经营行业”客群；绿色租赁方面，公司对公设备租赁条线落地集中式新能源电站、新能源电池、集中光伏直租等绿色项目；对于专精特新客群，公司与民生银行进行业务协同，与国家重点产业园区形成长效合作机制，拓展各省“专精特新”企业及“隐形冠军”名单，为目标客户群体提供整体专业化融资方案产品，介入企业快速成长期。2025 年，公司对公设备租赁条线实现投放金额约 107 亿元。

公司普惠零售设备租赁条线主要聚焦具备区域优势的中小企业客群以及标准化工装设备小微客群，立足“设备购置场景”和“产业集群特色”两大方向，为不同的客群及业务场景提供金融支持；其中，区域优势中小企业群体业务拓展主要集中在京津冀、长三角、珠三角、成渝区域的优质支柱行业；对于标准化工装设备小微客群，公司主要依托龙头厂商或进口总代理、结合科技金融手段推动全国展业，涉及产业或领域包括注塑机、数控机床、印刷机等标准化工装设备。2025 年，公司普惠零售设备租赁条线投放金额约 135 亿元，其中直租项目占比 70%以上，涉及客群均为制造企业，其中高新技术和“专精特新”客群投放占比超 40%。

（三）财务分析

公司提供了 2025 年度合并财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对上述合并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。合并范围方面，公司将经营飞机租赁及船舶租赁的直属子公司及项目公司纳入合并范围，2025 年纳入合并范围的一级子公司共计 306 家，较上年末减少 32 家，主要是由于公司因项目到期终止等正常业务注销项目子公司；合并范围的变化不影响财务数据的可比性。

1 资产质量

2025 年末，公司资产规模持续回落，资产结构保持稳定；不良融资租赁资产规模有所下降，但由于融资租赁资产规模收缩，不良融资租赁资产占比较上年末有所提升，拨备覆盖水平有待提升。

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
货币资金	229.96	150.18	187.97	12.02	8.23	10.80	-34.69	25.16
应收租赁款净额	1073.99	1053.49	933.99	56.14	57.72	53.66	-1.91	-11.34
经营租赁固定资产净额	325.79	310.93	289.80	17.03	17.04	16.65	-4.56	-6.80
预付款项	54.28	64.42	73.38	2.84	3.53	4.22	18.68	13.91
其他类资产	229.21	246.18	255.37	11.98	13.49	14.67	7.40	3.73
资产合计	1913.22	1825.20	1740.51	100.00	100.00	100.00	-4.60	-4.64

注：货币资金包括银行存款及存放中央银行款项；应收租赁款净额为应收融资租赁款及售后回租应收款扣除未实现融资收益和信用损失准备之后的净额；经营租赁固定资产净额为经营租赁固定资产原值扣除累计折旧和减值准备之后的账面价值

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类别，受业务投放规模同比下降以及项目还款等因素影响，公司 2025 年末应收租赁款净额有所下降。公司融资租赁资产主要集中在 2 年内，2025 年以来公司加大直租业务拓展力度，3 年以上到期的融资租赁资产占比上升较快。截至 2025 年末，公司被用作借入资金、卖出回购、衍生等业务担保物的应收融资租赁款及售后回租应收款账面价值为 54.62 亿元。

图表 7 • 应收租赁款到期日分布情况

期 限	2023 年末	2024 年末	2025 年末
1 年以内（含 1 年）	42.71%	46.44%	39.43%
1 至 2 年（含 2 年）	26.57%	26.17%	23.51%
2 至 3 年（含 3 年）	12.32%	13.08%	10.14%
3 年以上及无期限	18.41%	14.31%	26.92%
合 计	100.00%	100.00%	100.00%

注：无期限是指已发生信用减值或已逾期 1 个月以上的部分

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

从客户融资集中度来看，2025 年公司以船舶及飞机租赁业务为拓展重点，单笔业务规模上升带动客户集中度有所上升。截至 2025 年末，公司前十大客户主要涉及航运、能源等领域，相关租赁资产均未发生逾期。

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（%）	9.93	8.89	13.16
单一集团客户融资集中度（%）	16.73	14.94	13.16
最大十家客户融资集中度（%）	79.49	71.29	64.75

资料来源：联合资信根据公司年度报告及提供资料整理

公司租赁业务的风险缓释措施以保证和抵质押为主。公司抵质押物主要包括动产、不动产、股权等，保证措施主要包括获取保证金以及取得企业或个人担保。

公司制定了相应的资产分类实施细则，融资租赁资产五级分类划分较为审慎。公司将本息逾期超过 60 天的资产计入不良融资租赁资产统计范畴，同时根据承租人实际经营情况将部分未逾期但可能存在潜在风险的租赁资产审慎下调至关注类资产进行管理。2025 年，公司持续完善以租赁物为核心的信用风险管理体系，在风控策略上坚持租赁物权属和价值导向，完善风险预警管理平台 and 租赁物管理平台；同时公司持续加大风险项目化解力度，2025 年累计处置不良资产 35.39 亿元，其中呆账核销 12.05 亿元、债转股 9.40 亿元、资产转让 5.41 亿元、以物抵债 4.20 亿元，其余主要为现金催收。得益于上述风险管控及不良资产处置措施的推进，2025 年末公司不良融资租赁资产规模有所下降，但由于租赁资产规模收缩，不良融资租赁资产占比较上年末有所提升。从拨备覆盖水平来看，由于核销力度较大，2025 年末拨备相关指标呈现下降趋势，拨备覆盖水平有待提升。

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	1055.95	1043.99	952.82	95.45	94.63	95.12
关注类	32.97	42.84	33.30	2.98	3.88	3.32
次级类	12.31	9.94	11.22	1.11	0.90	1.12
可疑类	2.96	2.80	2.20	0.27	0.25	0.22
损失类	2.11	3.69	2.14	0.19	0.33	0.21
合 计	1106.30	1103.25	1001.67	100.00	100.00	100.00
不良融资租赁资产	17.38	16.43	15.55	1.57	1.49	1.55
逾期融资租赁资产	36.76	38.97	52.60	3.32	3.53	5.25
拨备覆盖不良融资租赁资产率	--	--	--	160.43	175.14	150.02
融资租赁资产拨备率	--	--	--	2.57	2.68	2.53

注：由于融资租赁资产五级分类合计数包含预付款项中融资租赁相关部分，故与应收融资租赁资产略有差异
 资料来源：联合资信根据公司年度报告及提供资料整理

由于船舶、飞机租赁业务为公司重要的业务板块，故经营租赁固定资产净额在资产总额中占有一定比重。受部分飞机、船舶资产处置影响，2025 年末公司经营租赁固定资产净额有所下降。截至 2025 年末，公司经营租赁固定资产账面原值为 401.34 亿元，累计折旧和减值准备余额分别为 106.84 亿元和 4.70 亿元。

公司预付款项包括预付融资租赁资产购置款和预付经营租赁资产购置款，占资产总额的比重不高。2025 年末预付融资租赁资产购置款净额和预付经营租赁资产购置款净额分别为 43.96 亿元和 29.61 亿元。公司出于流动性考虑储备一定规模的货币资金，2025 年末货币资金余额上升主要是时点余额波动所致。

公司其他类资产主要包括交易性金融资产、其他债权投资、投资性房地产等。截至 2025 年末，公司其他类资产净额 255.37 亿元，其中交易性金融资产净额 24.94 亿元、其他债权投资净额 38.60 亿元、投资性房地产净额 46.71 亿元、抵债资产净额 33.39 亿元。截至 2025 年末，公司买入返售金融资产中存在 1.15 亿元逾期资产纳入第三阶段，计提减值准备 16.60 万，敞口金额较 2024 年末有所减小；其他金融资产中存在 19.18 亿元资产纳入第三阶段，计提减值准备余额 5.52 亿元，敞口金额较 2024 年末有所减小，该部分资产与问题资产债务重组后留债相关；考虑到上述风险资产仍存在减值计提敞口，需对公司相关资产后续回收处置及进一步减值计提情况予以关注。

2 负债结构及流动性

2025 年末，公司负债总额小幅回落，负债结构保持稳定；资金来源主要为短期银行借款，资产负债期限结构错配情况尚需进一步改善。

公司根据租赁业务发展状况及自有资金规模调整外部融资规模，2025 年末负债规模持续回落；负债结构变动不大，以借入资金为主。

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
借入资金	1385.83	1306.81	1216.90	82.45	82.48	81.12	-5.70	-6.88
拆入资金及卖出回购金融资产	91.47	67.32	63.71	5.44	4.25	4.25	-26.40	-5.36
应付债券	71.19	101.68	101.82	4.24	6.42	6.79	42.83	0.14
其他类负债	132.33	108.60	117.70	7.87	6.85	7.85	-17.93	8.38
负债合计	1680.82	1584.41	1500.13	100.00	100.00	100.00	-5.74	-5.32

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

公司资金融入渠道主要包括借入资金、应付债券和拆入资金及卖出回购金融资产。借入资金是公司最主要的负债来源，主要来自国有大型商业银行以及股份制商业银行。截至 2025 年末，公司借入资金余额为 1216.90 亿元，借款期限以短期为主。从币种结构来看，以 2025 年末即期汇率折算，美元借款余额占全部借入资金余额的比重约为 35%。从借款结构来看，公司借入资金以信用借款为主，抵质押借款占比不高；2025 年末借入资金中信用借款余额为 1093.55 亿元。截至 2025 年末，公司已获得 128 家金融机构共计 3910.72 亿元的授信额度（含民生银行授信 650 亿元），其中尚未使用的授信额度为 2503.24 亿元。除借入资金外，公司亦通过拆入资金和卖出回购的方式进行短期资金融入，在负债总额中的占比不高；应付债券余额均为已发行的金融债券。

受货币资金时点余额波动影响，2025 年末公司流动性比例有所下降，财务杠杆水平基本保持稳定。公司租赁资产期限主要为中长期，2025 年末资产端平均久期在 3 年左右，负债平均久期在 1 年以内，资产负债的期限结构匹配情况尚需优化。公司章程中规定，股东应在公司出现支付困难时，给予流动性支持，这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（%）	117.21	81.50	52.43
资产负债率（%）	87.85	86.81	86.19

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

受营业收入下降及减值计提力度加大影响，2025 年公司净利润收缩幅度较大，收益率指标大幅下降且处于偏低水平，盈利能力承压。

图表 12 • 收益指标

项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	68.44	62.27	58.29
其中：利息净收入（亿元）	14.13	11.53	15.52
手续费及佣金净收入（亿元）	-2.38	-1.12	-0.35
经营租赁收入（亿元）	40.22	41.07	32.13
营业支出（亿元）	56.07	52.54	55.16
其中：经营租赁成本（亿元）	25.93	24.39	21.08
业务及管理费（亿元）	11.86	13.67	13.29
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	17.08	13.53	20.05
拨备前利润总额（亿元）	29.41	23.25	23.17
净利润（亿元）	7.96	7.30	2.30
利息支出/平均有息债务（%）	3.98	4.06	3.15
成本收入比（%）	17.33	21.95	22.80
拨备前资产收益率（%）	1.61	1.24	1.30
平均资产收益率（%）	0.44	0.39	0.13
平均净资产收益率（%）	3.50	3.08	0.95

注：减值损失为信用减值损失和其他资产减值损失之和

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

公司利息收入主要来源于融资租赁业务利息收入，另有少量银行存款及债券投资利息收入；利息支出主要为银行借款、拆入资金和应付债券利息支出。2025 年，境内人民币市场持续宽松叠加美元降息，公司整体融资成本呈下降态势；2025 年利息支出/平均有息债务数据大幅下降。得益于银行借款及拆入资金利息支出大幅下降，公司利息净收入有所回升。经营租赁收入方面，由于经营租赁投放力度下降，2025 年公司经营租赁收入有所收缩。公司手续费及佣金呈净支出状态，对于整体营业收入的影响不大。

公司营业支出以经营租赁成本、减值损失和业务及管理费为主。2025 年，公司业务及管理费支出下降幅度小于营业收入下降幅度，成本收入比随之小幅上升。2025 年以来，公司持续加大风险资产处置力度并大幅提升减值准备计提力度，2025 年公司信用减值损失和其他资产减值损失合计规模为 20.05 亿元，其中融资租赁资产减值损失规模为 13.85 亿元，其余主要为抵债资产减值损

失。公司经营租赁成本主要为经营租赁固定资产相关折旧及管理费，随着经营租赁固定资产规模的下降，2025 年经营租赁成本较上年进一步降低。

受营业收入下降及减值计提力度加大影响，2025 年公司净利润收缩幅度较大，收益率指标大幅下降且处于偏低水平，盈利能力承压。

4 资本充足性

公司主要通过资本内生的方式补充资本，资本保持充足水平。

2025 年，公司主要依靠利润留存的方式来补充资本，未向股东进行 2024 年度股利分配，资本内部留存率高。截至 2025 年末，公司所有者权益合计 240.38 亿元，其中实收资本 50.95 亿元、未分配利润 147.16 亿元、一般风险准备 19.06 亿元。

2025 年末，受股权资产和非自用房地产规模上升影响，公司风险资产系数较上年末小幅上升。截至 2025 年末，由于超额损失准备规模下降导致二级资本规模下降，公司资本净额规模较上年末略有下滑导致资本充足率下降，一级及核心一级资本充足率有所提升，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）	242.47	258.73	254.42
一级资本净额（亿元）	231.99	239.40	239.44
核心一级资本净额（亿元）	231.99	239.40	239.44
风险加权资产余额（亿元）	2131.46	1816.14	1804.97
风险资产系数（%）	111.41	99.50	103.70
所有者权益/资产总额（%）	12.15	13.19	13.81
资本充足率（%）	11.38	14.25	14.10
一级资本充足率（%）	10.88	13.18	13.27
核心一级资本充足率（%）	10.88	13.18	13.27

注：2024 年及 2025 年末资本充足率相关数据为按照《商业银行资本管理办法》计算
 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

公司控股股东民生银行综合实力强，同时能够在业务发展、资金支持、资本补充等方面给予公司有力支持。

民生银行为公司控股股东，持有公司 54.96%的股权。民生银行是国内首家主要由非公有制企业入股的全国性股份商业银行，为 A 股和 H 股上市公司，资本实力强，具有广泛的分销渠道以及较强的品牌影响力。截至 2025 年末，民生银行资产总额 78325.67 亿元，所有者权益 7031.97 亿元，其中股本 437.82 亿元；不良贷款率 1.49%，拨备覆盖率 142.04%，资本充足率 13.06%。2025 年，民生银行实现营业收入 1428.65 亿元，净利润 305.82 亿元，平均总资产收益率和加权平均净资产收益率分别为 0.39%和 4.93%。民生银行综合实力强，联合资信评定民生银行主体长期信用等级为 AAA_{pi}¹，评级展望为稳定。

作为控股股东，民生银行向公司派驻专业人员及经营层核心岗位，对公司控制力度强；运用自身资源渠道优势、品牌影响力协助公司租赁业务转型，提升发展质量。此外，公司章程中规定，股东应在公司出现支付困难时，给予流动性支持；当经营损失侵蚀资本时，及时补足资本金。综上，民生银行能够在经营管理、业务发展、资本金、流动性等方面给予公司有力支持，联合资信认为民生银行支持能力及支持意愿强。

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。

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 60.00 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）	60.00
经营活动产生的现金流入量/存续债券本金（倍）	3.59
所有者权益/存续债券本金（倍）	4.01
净利润/存续债券本金（倍）	0.04

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

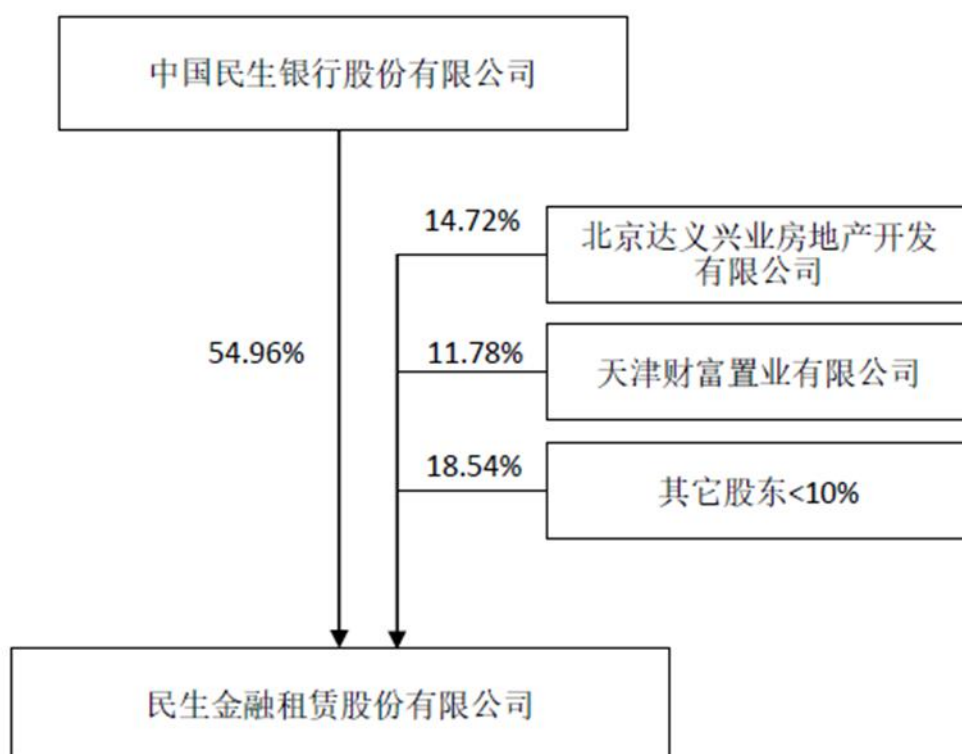
从资产端来看，公司不良融资租赁资产规模有所下降，资产出现大幅减值的可能性不大；公司融资租赁资产以中长期为主，而负债期限相对较短，需关注资产负债期限错配对流动性管理可能带来的压力。从负债端来看，考虑到公司与多家银行保有稳定授信，加之股东对其的流动性支持，公司融资渠道通畅。

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发展整体保持稳定，融资渠道通畅，加之民生银行对公司资金、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

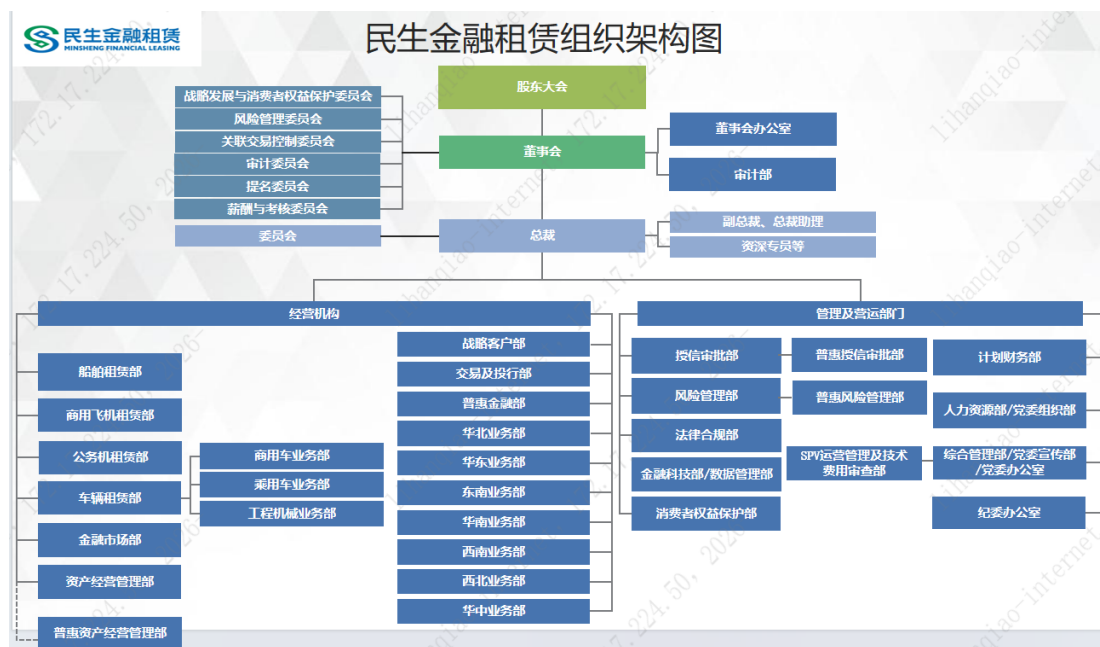
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“23 民生租赁货运物流主题债 03”和“24 民生租赁货运物流主题债 01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

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 2025 年末）



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	
净利差	(利息收入/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×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