

华夏金融租赁有限公司

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〕6552号

联合资信评估股份有限公司通过对华夏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，确定维持华夏金融租赁有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“25 华夏金租债 02”“26 华夏金租债 01”“26 华夏金租债 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

二〇二六年七月二十七日

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华夏金融租赁有限公司（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。

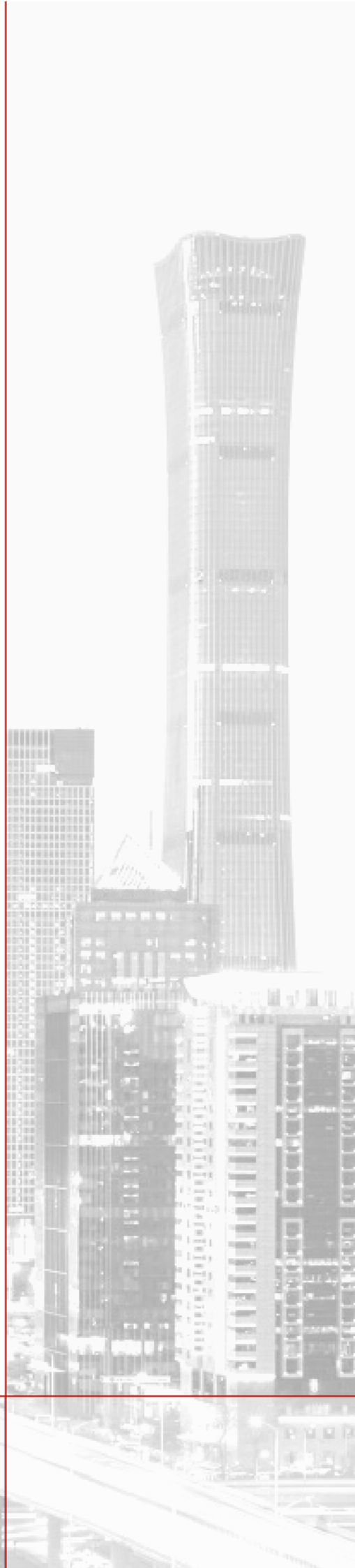
六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

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。

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。



华夏金融租赁有限公司

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
华夏金融租赁有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/07/27
25 华夏金租债 02/26 华夏金租债 01/26 华夏金租债 02	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

跟踪期内，华夏金融租赁有限公司（以下简称“华夏金租”或“公司”）为华夏银行股份有限公司（以下简称“华夏银行”）的控股子公司，公司逐步形成了符合自身发展的业务模式，在金融租赁行业处于领先水平，具有较强的业务竞争力；管理与发展方面，公司建立并持续完善公司治理架构，治理结构和内部控制水平较好，风险管理能力持续提升；经营方面，公司积极回归金融租赁本源，引导业务结构向绿色租赁、普惠金融、航运等领域投放，直租业务占比持续提升；财务方面，得益于较好的风险防控以及较大的不良资产处置力度，公司资产质量持续提升，拨备处于充足水平，但考虑到外部经济环境变化，公司资产质量及拨备水平的变化情况有待关注；负债端资金来源较为多元，并通过降低短期借款比重和发行中长期金融债券改善了资产负债期限错配的情况，但仍需关注资产负债期限错配等因素对流动性造成的压力；公司持续调整业务结构，经营租赁业务对营业收入的贡献度进一步增强，盈利能力处于较好水平；较强的盈利能力对资本补充效果较好，资本处于较充足水平。

公司在华夏银行体系中具有重要的战略地位，华夏银行能够在业务拓展、风险管理、流动性支持及资本补充等方面给予公司有力支持。同时，控股股东华夏银行综合实力极强，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，在公司出现支付困难时，股东将给予流动性支持，当公司经营损失侵蚀资本时，股东将及时补足资本金。

个体调整：无。

外部支持调整：通过股东支持因素上调 1 个子级。

评级展望

未来，公司将继续推进经营转型，从融资向“融资+融物+融智”的多元服务模式转变；绿色业务方面，公司将深耕绿色能源、交通和制造领域，积极布局光伏、风电、低碳船舶等业务。但另一方面，需关注公司资产质量变化情况，以及其对拨备和盈利水平带来的影响。

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；公司资产质量明显下行，核心资本充足水平明显恶化。

优势

- **在行业具有较强的竞争优势。** 凭借控股股东华夏银行在金融领域业务和资源优势，公司建立了符合自身特色的业务模式，跟踪期内，公司积极推动业务转型发展，租赁业务规模位于金融租赁公司前列，行业地位突出，综合竞争力强。
- **公司租赁业务结构持续优化。** 跟踪期内，公司持续推动业务结构转型，加大绿色金融、普惠金融和航运领域的业务投放，公司直租及经营租赁占比持续提升，业务结构持续优化。
- **公司盈利能力强。** 得益于良好的业务结构以及相对较低的负债成本，公司盈利能力强，盈利能力处于行业较好水平。
- **资本处于较充足水平。** 较强的盈利对公司资本补充效果较好，资本尚处于较充足水平。
- **能够得到控股股东的支持。** 公司控股股东华夏银行综合实力极强，能够在业务拓展、流动性支持及资本补充等方面为公司提供支持。同时，公司章程规定，在公司出现支付困难时，股东将给予流动性支持，当公司经营损失侵蚀资本时，股东将及时补足资本金。

关注

- **资产质量变化情况有待关注。**2025 年，得益于较好的风险防控以及较大的不良资产处置力度，公司资产质量进一步提升，拨备处于充足水平，但考虑到外部经济环境变化，公司资产质量变化情况仍有待关注。
- **受行业特性影响，公司资产负债期限结构存在一定程度的错配。**公司主要资金来源为短期银行借款，租赁资产期限分布以中长期为主，受行业特性影响，公司资产负债期限结构存在一定程度的错配。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法 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 V3.0202207

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	F1	资产质量		1
		融资与流动性		2
		盈利能力		1
		资本充足性		2
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				+1
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。

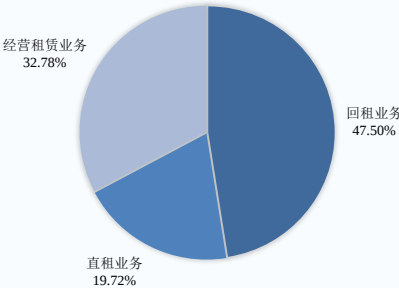
主要财务数据

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	1698.36	1898.57	2014.53
应收融资租赁款净额（亿元）	1033.10	1045.58	1049.12
负债总额（亿元）	1525.49	1697.09	1788.93
所有者权益（亿元）	172.87	201.48	225.60
不良融资租赁资产率（%）	1.57	1.19	0.84
拨备覆盖不良融资租赁资产率（%）	367.31	450.13	528.14
融资租赁资产拨备率（%）	5.77	5.35	4.90
流动性比例（%）	38.46	53.51	45.61
资本充足率（%）	11.43	12.28	12.65
一级资本充足率（%）	10.26	11.10	11.47
核心一级资本充足率（%）	10.26	11.10	11.47

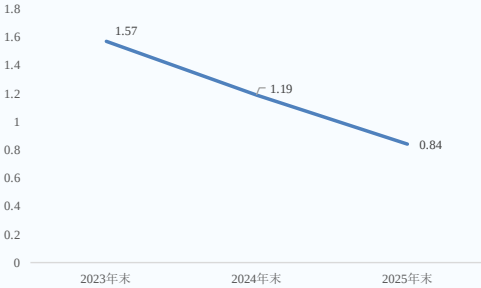
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	47.63	42.88	48.55
拨备前利润总额（亿元）	43.14	38.34	43.54
净利润（亿元）	26.51	28.65	30.62
成本收入比（%）	8.80	9.41	9.29
拨备前资产收益率（%）	2.76	2.13	2.23
平均资产收益率（%）	1.70	1.59	1.56
平均净资产收益率（%）	16.22	15.31	14.34

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

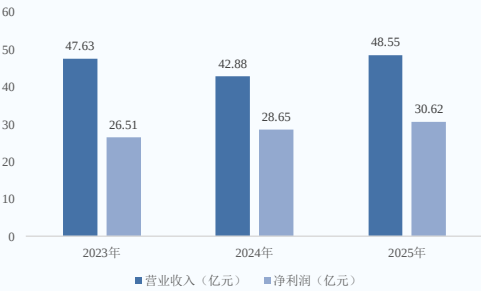
2025 年末公司租赁业务各板块投放情况



公司不良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
26 华夏金租债 02	1.00 亿元	LPR1Y-1.01%	2029-02-12	--
26 华夏金租债 01	24.00 亿元	1.85%	2029-02-05	--
25 华夏金租债 02	45.00 亿元	1.84%	2028-11-26	--

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
26 华夏金租债 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/01/26	张哲铭 吴雨柠	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
26 华夏金租债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/01/09	张哲铭 吴雨柠	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
25 华夏金租债 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/11/05	张哲铭 吴雨柠 张朝宇	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：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：张哲铭 zhangzm@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”）关于华夏金融租赁有限公司（以下简称“华夏金租”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

公司成立于 2013 年 4 月，由华夏银行股份有限公司（以下简称“华夏银行”）和昆明产业开发投资有限责任公司（以下简称“昆明产投”）共同发起设立，注册资本 30.00 亿元，华夏银行和昆明产投出资比例分别为 82.00%和 18.00%，华夏银行为公司的控股股东。经过现金增资以及通过未分配利润转增注册资本，截至 2025 年末，公司注册资本为 130.00 亿元。股东持股情况见图表 1，股权结构图见附件 1-1。

图表 1 • 截至本报告出具日公司股东持股比例

股东名称	持股比例（%）
华夏银行股份有限公司	82.00
昆明产业开发投资有限责任公司	18.00
合 计	100.00

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

公司业务范围：（一）融资租赁业务；（二）转让和受让融资租赁资产；（三）向非银行股东借入 3 个月（含）以上借款；（四）同业拆借；（五）向金融机构融入资金；（六）发行非资本类债券；（七）接受租赁保证金；（八）租赁物变卖及处理业务；（九）提供融资租赁相关咨询服务；（十）在境内设立项目公司开展融资租赁业务；（十一）向项目公司发放股东借款，为项目公司提供融资担保、履约担保；（十二）固定收益类投资业务；（十三）资产证券化业务；（十四）经国家金融监督管理总局批准的其他业务。公司按照联合资信行业分类标准划分为金融租赁行业。

公司注册地址：云南省昆明经济技术开发区昌宏路 36 号经开区金融中心 A—413 室；法定代表人：陈传龙。

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；公司在“26 华夏金租债 02”付息日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；截至本报告出具日，“25 华夏金租债 02”“26 华夏金租债 01”尚未到达首个债券付息日。

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
26 华夏金租债 02	1.00	2026/02/12	3 年
26 华夏金租债 01	24.00	2026/02/05	3 年
25 华夏金租债 02	45.00	2025/11/26	3 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

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最大变量：中东冲突引发的能源价格上行风险正在逐步传导，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》](#)。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

公司建立了适合自身发展要求的治理架构及相关制度规则，各治理主体能够有效履行各自职能，内部控制及风险管理水平不断提升；关联交易风险相对可控。

公司成立于 2013 年 4 月，是经原中国银行业监督管理委员会批准设立的全国性金融租赁公司，公司由华夏银行和昆明产投共同发起设立。截至 2025 年末，华夏银行为公司控股股东，持股比例为 82.00%；昆明产投为公司第二大股东，持股比例为 18.00%。

公司不断完善公司治理架构，并制定了相应的工作制度和议事规则。截至 2025 年 6 月末，公司董事会由 8 名董事组成，公司高级管理层由 1 名总裁、4 名副总裁构成。此外，公司于 2025 年 10 月 11 日起正式撤销监事会，原由监事会行使的《公司法》及监管制度明确的职权，统一由公司董事会审计委员会承接。

（二）经营方面

1 经营概况

依托控股股东华夏银行在金融服务领域的业务资源及经验，公司建立了符合自身特色的业务经营模式，公司租赁资产规模保持增长，租赁资产规模在行业处于领先水平。2025 年，公司持续推动业务结构转型，加大绿色金融、普惠金融和航运领域的业务投放，公司业务结构有所优化。

依托控股股东华夏银行在金融领域丰富的服务经验以及业务资源，公司已形成了符合自身业务特色的业务经营模式，得益于股东方在业务资源、风险管理等方面的支持，加之自主营销能力的不断提升，公司租赁业务规模保持稳健发展态势，在金融租赁行业处于领先水平。

从业务渠道来看，公司业务渠道主要分为银租联动和自主营销。银租联动方面，近年来，公司加强与华夏银行的业务合作，推动业务稳步增长。自主营销方面，公司持续推动“产品+区域”业务模式，自主营销能力不断提升。2025 年，公司自主营销占比提升至 72.77%。

从公司租赁业务投向情况来看，公司围绕绿色、实体经济、普惠、乡村振兴等领域提升服务能力，主动融入新发展格局，发挥“融资+融物+融智”优势，将户用光伏、新能源汽车、航运、储能、普惠金融等领域作为业务转型领域，同时积极开展经营租赁业务。公司租赁业务分为融资租赁业务以及经营租赁业务，2025 年，公司在户用光伏领域处于行业领先地位，随着公司户用光伏投放力度的加大，公司经营租赁业务占比持续提升。2025 年，公司聚焦实体经济，回归租赁本源，积极对接国家发展战略，强化以“物”为核心的经营理念，充分发挥租赁业务“融资+融物”的双重属性，加速推进资产结构调整，直租业务占比有所提升，同时压降传统业务占比，业务结构进一步优化。

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	1136.12	1178.20	1240.96	72.77	69.12	67.22
其中：回租业务	957.23	947.12	876.90	61.31	55.56	47.50
直租业务	178.89	231.08	364.07	11.46	13.56	19.72
经营租赁业务	425.11	526.36	605.22	27.23	30.88	32.78
合计	1561.23	1704.56	1846.19	100.00	100.00	100.00

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

从行业分布方面，公司依据宏观经济形势、国家产业政策和市场趋势等方面的变化，调整租赁业务投向，压降构筑物租赁业务，前五大行业占比进一步下降。公司存量融资租赁资产主要投向电力、热力、燃气及水的生产和供应业、租赁和商务服务业、水利、环境和公共设施管理业、交通运输、仓储和邮政业以及制造业（见图表 3），2025 年末公司前五大行业占比 74.81%，行业集中度较高，面临一定的结构调整压力。

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	28.68%	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	24.28%	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	31.90%
租赁和商务服务业	21.75%	租赁和商务服务业	21.29%	租赁和商务服务业	15.68%
电力、热力、燃气及水的生产和供应业	17.73%	水利、环境和公共设施管理业	19.52%	交通运输、仓储和邮政业	11.43%
交通运输、仓储和邮政业	15.09%	交通运输、仓储和邮政业	16.20%	水利、环境和公共设施管理业	10.98%
制造业	5.51%	制造业	4.45%	制造业	4.82%
合 计	88.76%	合 计	85.74%	合 计	74.81%

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

地域分布方面，公司作为全国性金融机构，在全国范围开展业务，整体业务投放区域布局相对分散。截至 2025 年末，公司前五大租赁业务投放区域分别为广东省、河北省、云南省、浙江省及山东省，相应租赁资产占比分别为 8.73%、8.15%、7.92%、7.55% 和 7.53%，前五大地域租赁资产占比合计 39.88%。

图表 5 • 融资租赁资产地区分布情况

2023 年末		2024 年末		2025 年末	
区 域	占 比（%）	区 域	占 比（%）	区 域	占 比（%）
江苏省	11.50	浙江省	9.27	广东省	8.73
浙江省	11.40	云南省	9.13	河北省	8.15
山东省	10.34	山东省	8.51	云南省	7.92
云南省	9.86	江苏省	8.45	浙江省	7.55
河北省	5.99	广东省	7.65	山东省	7.53

河南省	5.61	河北省	5.99	江苏省	6.66
广东省	5.09	河南省	4.93	辽宁省	4.26
北京市	3.13	内蒙古自治区	3.93	河南省	4.15
山西省	3.08	辽宁省	3.29	山西省	3.28
吉林省	2.89	四川省	3.23	四川省	3.26
其他	31.14	其他	35.60	其他	38.50
合 计	100.00	合 计	100.00	合 计	100.00

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

公司积极推动业务转型，通过产品创新和渠道协同，重点拓展绿色租赁、普惠金融、车辆以及船舶租赁等领域，公司转型业务对公司租赁业务的贡献度逐步提升；构筑物租赁资产占比持续下降，构筑物压降成效明显、符合监管要求。

绿色租赁领域方面，公司以绿色租赁作为核心战略，持续深耕新能源领域，构建了基于产业链的相对竞争优势。公司依托资源禀赋和专业经验，逐步将绿色业务由集中式光伏向分布式光伏、风电、储能电站等领域拓展，带动公司绿色租赁业务规模保持增长态势。截至 2025 年末，公司投向绿色领域租赁资产余额 985.79 亿元，占租赁资产的 48.93%。户用光伏作为绿色租赁业务的重要业务板块，凭借先发优势和持续优化运维体系，公司户用光伏业务在行业保持领先地位。2025 年，公司持续丰富户用光伏产品矩阵，实现差异化竞争，同时公司全面推动户用光伏业务转型发展和体系化建设。得益于在户用光伏领域标准化运维能力的提升，公司获客量持续增长，业务规模快速提升。2025 年，公司全年新增投放 133.58 亿元，累计获客 32.89 万户，年末投放户用光伏租赁资产余额为 539.92 亿元。

船舶租赁业务方面，公司重点发展船舶租赁业务，深耕航运及海工市场，针对不同的细分市场实施差异化的客户策略。公司船舶业务船型包括散货船、化学品船、油轮、气体船、汽车滚装船、超深水钻井船、沥青船等。截至 2025 年末，公司持有船舶 108 艘，其中融资租赁船舶 73 艘，经营租赁船舶 35 艘，船舶业务余额为 137.69 亿元。

车辆租赁业务方面，公司积极响应业务转型发展，构建覆盖 B 端与 C 端租赁业务服务体系，同时持续深化车辆业务布局，加大零售业务租赁业务投放；在业务布局方面，公司积极拓展网约车市场，合作车型覆盖市场主流品牌，业务网络已辐射全国多个核心城市。公司搭建车辆零售业务的租前、租中、租后管理体系，持续完善业务布局和提升数字化风控体系，有效提高了运营效率，推动车辆业务规模实现稳步增长。2025 年，公司车辆业务投放 77.99 亿元，车辆 7.8 万台，年末投放汽车租赁业务余额 171.94 亿元。

传统业务方面，公司积极回归租赁业务本源，持续压降构筑物租赁规模，按照监管要求分步压降构筑物租赁规模，控制存量业务风险，提升增量业务质量，构筑物租赁资产占比持续下降，构筑物压降成效明显、符合监管要求。截至 2025 年末，公司投放于电力、热力、燃气及水的生产和供应业、租赁和商务服务业以及水利、环境和公共设施管理业租赁资产余额为 726.72 亿元，占融资租赁资产总额的 58.56%。

（三）财务方面

公司提供了 2025 年的合并财务报表，安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)对 2025 年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。随着业务的发展，公司纳入财务报表合并范围内的子公司数量进一步增长，2025 年纳入合并范围的子公司 194 家，全部为项目子公司。公司财务报表合并范围的变化不影响其财务数据的可比性。

2022 年以来，公司资产规模保持增长，经营租赁资产占比呈上升态势；近年来，公司不良融资租赁资产率有所波动，2025 年以来，得益于较好的风险防控以及较大的不良资产处置力度，公司资产质量有所好转，拨备处于充足水平，但考虑到外部环境变化，公司资产质量及拨备水平的变化情况有待关注。

近年来，公司持续推动业务转型，回归租赁业务本源，经营租赁业务规模增长较快，带动资产总额有所增长。2025 年，在金融租赁行业资产规模整体放缓的环境下，公司资产增速有所放缓。

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	--	1.92	--	--	0.10	--	--	--
同业资产	22.82	53.31	61.94	1.34	2.81	3.07	133.65	16.18
应收融资租赁款净额	1033.10	1045.58	1049.12	60.83	55.07	52.08	1.21	0.34
经营租赁资产净额	375.02	481.06	562.78	22.08	25.34	27.94	28.28	16.99
其他类资产	267.42	316.70	340.69	15.75	16.68	16.91	18.43	7.57
资产合计	1698.36	1898.57	2014.53	100.00	100.00	100.00	11.79	6.11

注：现金类资产包括现金及存放中央银行款项、货币资金
资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

应收融资租赁款是公司最主要的资产构成。2025 年，公司持续优化租赁资产业务结构，应收融资租赁款占比进一步下降。截至 2025 年末，公司应收融资租赁款净额为 1049.12 亿元，较上年末增长 0.34%，在资产总额中的占比为 52.08%。期限结构方面，公司应收融资租赁款剩余期限在 3 年以上占比略有提升，其余各期限基本保持稳定。截至 2025 年末，公司剩余租赁期在 1 年以内的应收融资租赁款占比为 24.61%。

图表 7 • 应收融资租赁款剩余期限分布情况

期 限	2023 年末	2024 年末	2025 年末
1 年以内（含 1 年）	25.37%	24.33%	24.61%
1~3 年（含 3 年）	37.50%	32.90%	31.51%
3 年以上	35.30%	40.91%	43.11%
已逾期	1.83%	1.87%	0.77%
合计	100.00%	100.00%	100.00%

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

从客户集中度情况来看，2025 年，公司主动降低客户集中风险，且随着业务转型，金额较大的传统类业务压降，金额相对较小的实体类客户业务增加，叠加此前融资租赁业务规模较大的客户个别项目结清影响，客户集中度指标进一步下降。截至 2025 年，公司融资租赁业务前十大客户主要集中在交通运输、仓储和邮政业、电力、热力、燃气及水生产和供应业以及租赁和商务服务业，以国有企业为主，包括少量境外客户，相关租赁资产五级分类均为正常。

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（%）	8.63	11.54	7.97
最大十家客户融资集中度（%）	64.33	59.73	51.28
单一集团客户融资集中度（%）	13.12	7.56	7.46

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

从风险缓释措施来看，公司对抵押物进行分类管理，分为可接受抵押物、不可接受抵押物、审慎接受抵押物。各类抵押均需提供相应权属证明，并依法办理登记。担保人的选择方面，公司制定了《华夏金融租赁有限公司法人客户租赁项目担保管理办法》，规定可接受的保证人包括企业和非公益事业法人、合伙企业以及有稳定收入且信用良好的自然人，公司审慎接受关联担保、超额担保及预警企业担保。公司在押品管理和担保人的选择方面落实了风控措施。由于公司租赁业务均有租赁标的物，因此公司面临的信用风险有所缓释。

资产质量方面，近年来，受宏观经济弱复苏影响，企业经营压力上升，一定程度上加大了公司租金回收和项目后期管理压力。对此，公司持续精细化、差异化开展融资租赁租后管理，定期核查租后管理质量；同时完善风险预警体系，跟进预警项目并强化租金催收；此外，公司开展全年租金逾欠风险排查，提前开展风险预警和化解处置，组织开展存量客户信用评级数据有效性专项排

查，分类制定整改措施。另一方面，公司稳步推进不良资产化解工作，2025 年公司不良资产处置金额合计 11.48 亿元，其中包括核销 3.14 亿元，现金清收 4.39 亿元。得益于良好的风险预警和处置化解，公司关注类、逾期及不良融资租赁资产规模及占比均有所下降。从拨备情况来看，公司根据资产质量变化情况调整拨备计提力度，2025 年，公司拨备覆盖水平有所上升，且处于较为充足水平，但公司关注类资产占比较高，融资租赁资产面临一定资产质量下迁压力，需对未来资产质量和拨备覆盖水平保持关注。

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	1074.73	1109.62	1190.49	94.60	94.18	95.93
关注类	43.53	54.57	40.11	3.83	4.63	3.23
次级类	1.30	7.12	7.59	0.11	0.60	0.61
可疑类	12.43	3.82	0.00	1.09	0.32	0.00
损失类	4.14	3.07	2.78	0.36	0.26	0.22
合 计	1136.12	1178.20	1240.96	100.00	100.00	100.00
不良融资租赁资产	17.86	14.01	10.37	1.57	1.19	0.84
逾期融资租赁资产	22.58	24.84	11.28	1.99	2.11	0.91
拨备覆盖不良融资租赁资产率	--	--	--	367.31	450.13	528.14
融资租赁资产拨备率	--	--	--	5.77	5.35	4.90

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

公司经营租赁资产主要为户用光伏设备、船舶、网约车、纺织设备、起重机、叉车、高空作业设备，2025 年，公司持续推动业务结构转型，经营租赁资产规模保持较快增长态势。截至 2025 年末，公司经营租赁资产净额为 562.78 亿元，经营租赁资产累计折旧金额为 52.64 亿元，计提减值准备余额为 9.72 亿元。

公司同业资产主要由存放同业款项和买入返售金融资产构成，2025 年，公司综合考虑流动性和资产配置需求调整同业资产规模，同业资产规模及占比有所增长，占资产总额的比重不高。截至 2025 年末，公司同业资产净额为 61.94 亿元，占资产总额的 3.07%。

为增加资金使用效率，公司通过投资业务配置闲置资金，2025 年，公司投资资产规模有所下降，占资产总额的比重保持在较低水平。截至 2025 年末，公司投资资产净额为 30.57 亿元，占资产总额的 1.52%。其中，债权投资 29.79 亿元，包括政府债券和公司债券，底层资产以国债和政金债为主，信用债投资余额为 9.00 亿元；其他权益工具投资余额为 0.78 亿元，主要为抵债股权。截至 2025 年末，公司投资资产五级分类均正常，无逾期欠息情况，公司出于审慎原则对投资资产计提减值准备规模合计 1.86 亿元。

从受限资产情况来看，截至 2025 年末，公司受限资产规模为 29.08 亿元，受限原因为子公司进行外币融资所质押的银行存单，受限资产规模不大。

2 负债结构及流动性

公司负债规模保持增长，资金来源较为多元但仍以金融机构借款为主，通过降低短期借款比重和发行中长期金融债券在一定程度上改善了资产负债期限错配的情况，但仍需关注资产负债期限错配等因素对流动性造成的压力。

公司负债资金主要来源于借款。2025 年公司负债规模保持增长，但由于公司资产端增速放缓影响，负债端融资需求亦有所降低，负债增速有所放缓。

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
市场融入资金	1459.50	1636.99	1714.39	95.67	96.46	95.83	12.16	4.73
其中：应付债券	41.10	40.71	105.86	2.69	2.40	5.92	-0.97	160.05
借款	1418.39	1596.28	1608.53	92.98	94.06	89.92	12.54	0.77
其他类负债	65.99	60.10	74.54	4.33	3.54	4.17	-8.93	24.02
负债合计	1525.49	1697.09	1788.93	100.00	100.00	100.00	11.25	5.41

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及提供资料整理

2025 年，受业务规模扩张影响，公司融资需求有所上升，负债规模持续增长。从融资渠道方面来看，公司资金来源较为多元，并通过发行金融债券拓展负债来源渠道，但金融机构借款仍为其最主要资金来源。截至 2025 年末，公司银行借款及应付债券占负债总额的比例分别为 89.92%和 5.92%。从借款期限来看，公司银行借款以短期借款为主，但短期借款占比有所下降；截至 2025 年末，公司短期借款占银行借款总额（不含应计利息）的比重为 85.43%。从借款结构来看，公司借款以信用借款为主，其余为质押借款；截至 2025 年末，公司信用借款占银行借款总额（不含应计利息）的比例为 98.72%。

短期流动性方面，公司开展流动性风险管理工作，定期组织流动性压力测试，密切监测流动性风险状况。2025 年末，公司流动性指标处于在合理范围内。长期流动性方面，公司降低短期借款占比，并通过发行中长期金融债券拉长负债端久期，资产负债错配情况得到一定程度的缓解，但仍需对其长期流动性压力需保持关注。公司章程中规定，华夏银行在公司出现支付困难时，给予流动性支持，有助于公司保持良好的流动性水平。

此外，公司持续拓展同业机构授信，从授信额度方面来看，截至 2025 年末，公司已获得包括大型国有银行、股份制银行、城商行、农商行、外资银行在内的 309 家金融机构授信 4117.19 亿元，其中已使用 1596.09 亿元，无违约情况。华夏银行对公司授信额度逐年增加，2025 年末授信额度为 300 亿元。

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（%）	38.46	53.51	45.61
资产负债率（%）	89.82	89.39	88.80

资料来源：联合资信根据公司审计报告及监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2025 年，随着公司业务结构的调整，经营租赁业务对收益的贡献度进一步增长，同业竞争及业务结构调整等因素对盈利能力产生一定影响，但盈利能力仍保持在较好水平。

公司营业收入主要包括利息净收入和经营租赁净收入，且由于业务结构调整，经营租赁净收入对于营业收入的贡献程度进一步增加。公司利息收入主要来自融资租赁利息收入，利息支出以借入资金利息支出为主。定价策略方面，公司坚持差异化发展策略，争取定价水平稳定，具体来看，在资产端，2025 年，受 LPR 下调、市场竞争加剧等多方面因素影响，公司融资租赁资产端收益率呈下降趋势；在负债端，近年来，市场流动性保持合理宽裕，融资成本有所下降。公司利息支出主要来源于借款利息支出和债券利息支出。公司推动经营租赁业务发展，2025 年，经营租赁业务发展较好，经营租赁净收入带动营业收入增长。

图表 12 • 收益指标

项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	47.63	42.88	48.55
其中：利息净收入（亿元）	27.56	15.80	16.86
净经营租赁收入（亿元）	20.48	26.76	32.23
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.64	-0.95	-1.22
营业支出（亿元）	16.34	9.93	12.74
其中：业务及管理费（亿元）	4.19	4.04	4.51
信用/资产减值损失（亿元）	11.62	5.37	7.71
拨备前利润总额（亿元）	43.14	38.34	43.54
净利润（亿元）	26.51	28.65	30.62
利息支出/平均有息债务（%）	2.67	2.67	2.14
成本收入比（%）	8.80	9.41	9.29
拨备前资产收益率（%）	2.76	2.13	2.23
平均资产收益率（%）	1.70	1.59	1.56
平均净资产收益率（%）	16.22	15.31	14.34

资料来源：联合资信根据公司审计报告、财务报表及提供资料整理

公司营业支出主要包括业务及管理费和信用及资产减值损失。2025 年，公司租赁业务发展推动资产减值损失规模增长，同时

公司夯实拨备水平，加大减值准备的计提力度，带动公司减值损失规模有所上升。

2025 年以来，公司净利润水平保持增长，但受净息差水平收窄以及较大的减值损失影响，公司盈利指标略有下降，但其盈利能力仍处于行业较好水平。

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，得益于较强的盈利对资本补充效果较好，资本尚处于较充足水平。

2025 年，公司主要通过利润留存的方式补充资本。2025 年，公司未进行现金股利分配。截至 2025 年末，公司所有者权益 225.60 亿元。其中，股本总额 130.00 亿元，未分配利润 55.05 亿元，一般风险准备 21.80 亿元，盈余公积 18.57 亿元。

2025 年，公司租赁业务规模保持增长，带动风险加权资产规模上升，叠加现金类资产占比下降影响，风险资产系数有所上升。资本充足性方面，得益于资本内生能力较强，公司资本充足水平较上年末有所提升，资本尚处于较充足水平。

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）	191.95	221.86	247.50
一级资本净额（亿元）	172.29	200.60	224.43
核心一级资本净额（亿元）	172.29	200.60	224.43
风险加权资产总额（亿元）	1680.01	1806.95	1956.85
风险资产系数（%）	98.92	95.17	97.14
股东权益/资产总额（%）	10.18	10.61	11.20
杠杆率（%）	10.04	10.23	10.65
资本充足率（%）	11.43	12.28	12.65
一级资本充足率（%）	10.26	11.10	11.47
核心一级资本充足率（%）	10.26	11.10	11.47

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

华夏金租控股股东华夏银行综合实力极强，同时华夏金租在华夏银行体系中具有重要的战略地位，华夏银行能够在业务拓展、风险管理、流动性支持及资本补充等方面给予公司有力支持。

华夏金租控股股东华夏银行成立于 1992 年 10 月，是全国唯一一家由制造业企业发起的股份制商业银行，也是全国系统重要性银行之一，于 2003 年 9 月首次公开发行股票并上市交易，在全国 120 个地级以上城市设立了 43 家一级分行、79 家二级分行，营业网点总数 943 家。在 2025 年 7 月公布的英国《银行家》全球 1000 家银行排名中，华夏银行按一级资本排名全球第 47 位。截至 2025 年末，华夏银行资产总额 47376.19 亿元，负债总额 43378.19 亿元，所有者权益 3998.00 亿元，其中股本总额 159.15 亿元。2025 年，华夏银行实现营业总收入 919.14 亿元，净利润 277.51 亿元。

华夏银行以派驻董事等方式参与华夏金租公司治理，同时能够在项目评审、业务推荐、风险化解等方面为华夏金租提供支持。此外，公司章程中规定，在公司出现支付困难时，股东应给予流动性支持；当经营损失侵蚀资本和必要时，股东应及时补足、补充资本金，华夏银行与昆明产投于 2025 年通过利润转增资本合计 30 亿元。综上分析，联合资信认为华夏金租主要股东具有很强的支持能力及意愿。

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 200 亿元。以 2025 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 14，股东权益对存续债券的保障程度较好。

图表 14 • 金融债券保障情况

项 目	2025 年末
金融债券本金（亿元）	200.00
经营活动产生的现金流入量/金融债券本金（倍）	1.17
股东权益/金融债券本金（倍）	1.13
净利润/金融债券本金（倍）	0.15

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，能够较大程度保证租金的按期回收及稳定的经营性现金流入；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，加之股东对其的流动性支持和信用背书，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稳定，融资渠道通畅，加之华夏银行对公司资金、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、评级结论

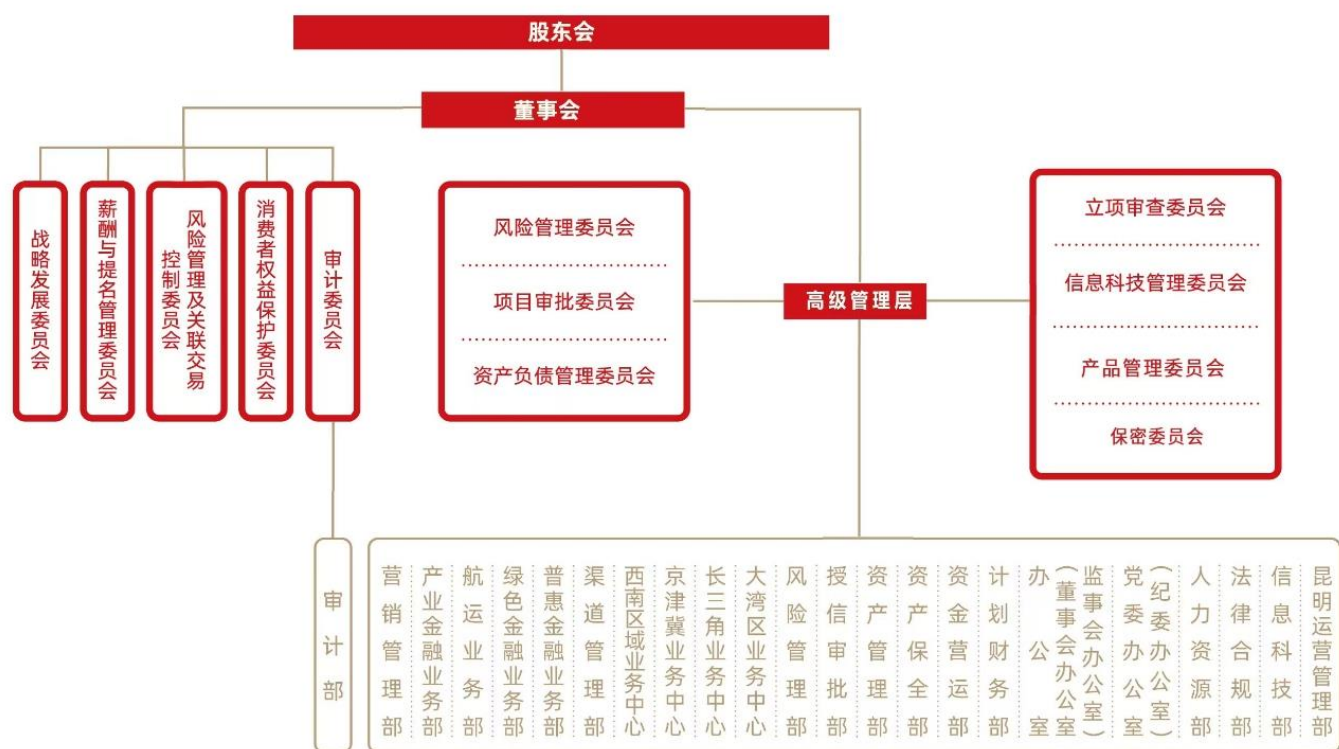
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“25 华夏金租债 02”“26 华夏金租债 01”“26 华夏金租债 02”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股东持股情况（截至 2025 年末）

股东名称	持股金额（亿元）	持股比例（%）
华夏银行股份有限公司	106.60	82.00
昆明产业开发投资有限责任公司	23.40	18.00
合计	100.00	100.00

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-2 公司组织结构图（截至 2025 年末）



注：公司于 2025 年 10 月 11 日起正式撤销监事会
 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