中信金融租赁有限公司
2026 年第一期金融债券
信用评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务



www.lhratings.com

信用评级公告

联合〔2026〕8744 号

联合资信评估股份有限公司通过对中信金融租赁有限公司及其拟发行的 2026 年第一期金融债券的信用状况进行综合分析和评估，确定中信金融租赁有限公司主体长期信用等级为 AAA，中信金融租赁有限公司 2026 年第一期金融债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年十月十六日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022
地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022
电话（Tel）：（010）85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱（Email）:lianhe@lhratings.com

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中信金融租赁有限公司（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、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；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。

八、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。

中信金融租赁有限公司

2026 年第一期金融债券信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AAA/稳定	AAA/稳定	2026/10/16

债项概况

本期债券基本发行规模为人民币 20 亿元，设置不超过 10 亿元的超额增发权，期限为 3 年期；每年付息一次，于兑付日一次性兑付本金；本期债券募集资金主要用于补充中信金融租赁有限公司（以下简称“公司”或“中信金租”）中长期资金，优化公司资产负债结构和期限结构，为公司提供稳定的中长期资金来源，增强债务稳定性。

评级观点

中信金租为中信银行股份有限公司（以下简称“中信银行”或“母行”）的全资子公司，能够借助母行的市场口碑、渠道及客户资源等优势开展业务，近年来公司持续推进业务转型，直租及经营性租赁业务占比快速提升且处于行业较高水平，业务结构较好，其资产规模、所有者权益规模及市场份额处于行业中上游水平，具备一定市场竞争优势；公司治理及风险管理制度及管理水平逐步完善，业务发展专注于船舶租赁、飞机租赁、普惠能源租赁、车辆租赁及中间业务五大板块，业务布局较为精细化，租赁业务规模实现快速增长，但另一方面，部分业务板块易受外部经济环境与政策影响，未来业务发展情况仍需关注。财务表现方面，得益于不良资产处置力度加大，公司融资租赁资产不良率持续下降，拨备保持充足水平；融资渠道通畅，但资产负债期限结构存在一定程度的错配；盈利及资本内生能力较好，同时 2025 年母行增资 30.00 亿元，同时公司通过未分配利润转增股本，注册资本从 40.00 亿元增至 100.00 亿元，公司资本实力大幅提升，且 2026 年 2 月，母行拟再度进行增资，增资事项完成后有助于资本维持充足水平。

作为中信银行的全资子公司及综合化经营平台的重要组成部分，公司能够在业务拓展、人才支撑、风险管理、资金融通及资本补充等各方面获得母行的大力支持。中信银行综合财务实力强，有极强的意愿和能力为公司业务经营提供支持。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。基于对公司经营风险、财务风险、外部支持等方面的综合分析评估，公司偿还债务的能力极强。

债券偿还能力方面，公司自身业务经营能够保持较为稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，加之中信银行对公司资金、流动性等方面的有力支持，本期债券的违约概率极低。

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，公司将持续加强与中信银行的业务协同，租赁业务有望实现稳步发展，业务结构或将持续优化，整体财务指标仍有望保持合理稳健，但宏观经济持续震荡加之同业竞争压力不断加大，公司未来业务拓展及风险管控情况仍需关注。整体来看，公司信用状况有望保持稳定。

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

- **业务布局较为精细化且业务增势较好。**公司专注于船舶租赁、飞机租赁、普惠能源租赁、车辆租赁及中间业务五大板块，业务布局精细化程度较高，租赁业务投放力度与多元化程度持续提升，租赁业务规模保持较快增速，市场竞争力持续增强。
- **直租业务及经营租赁业务占比快速提升，业务结构持续优化。**近年来，公司确立了“直租+经营租赁”业务模式的主导地位，直租与经营租赁的占比快速提升并处于行业较高水平，租赁资产结构不断优化。
- **资本实力不断提升。**2025 年 2 月，母行董事会决议对公司增资人民币 30.00 亿元，并同意将 30.00 亿元未分配利润转增股本，已获得监管机构核准完成，公司注册资本从 40.00 亿元增至 100.00 亿元，资本实力大幅提升；此外，2026 年 2 月，母行公告拟对公司现金增资 20.00 亿元，仍待监管批复，有助于公司资本维持充足水平。

- **股东能够对公司提供有力支持。**作为中信银行全资子公司及综合化经营平台的重要组成部分，公司能够在客户资源、营销渠道、风险管理、资本金补充等方面得到股东的大力支持；近年来中信银行通过派驻专业人员及经营层核心岗位、业务协同及增资扩股等事项对公司提供支持；同时公司章程中规定，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。

关注

- **未来资产质量变化情况仍需关注。**近年来，公司不断加大不良资产处置力度，不良融资租赁资产率下行，但在宏观经济持续低位运行背景下，未来资产质量变化仍需保持关注。
- **资产负债期限结构存在错配情况。**公司中长期资产占比总体有所提升，同时负债对短期银行借款依赖度较高，资产负债面临一定的久期缺口，期限结构有待进一步优化。
- **需关注外部环境对部分租赁业务拓展的影响。**公司飞机租赁业务板块起步时间较晚，易受国际地缘及航空市场环境影响，户用光伏业务拓展面临配网约束及电价市场化波动压力，在国际形势复杂及国内电力市场机制调整背景下，需对公司未来飞机租赁、户用光伏租赁等业务拓展情况保持关注。

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

评级模型 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	1
			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				+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

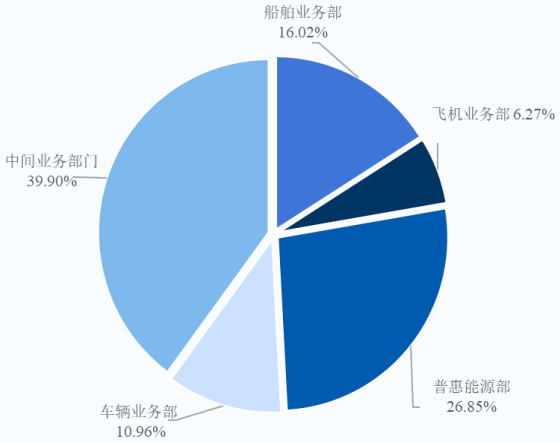
项　目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 6 月末
资产总额（亿元）	603.83	834.19	1220.53	1353.62
应收融资租赁款及售后回租安排等应收款（亿元）	450.08	478.10	510.44	558.04
经营租赁资产净额	34.23	125.49	418.82	490.61
负债总额（亿元）	522.55	743.48	1084.73	1209.06
所有者权益（亿元）	81.28	90.71	135.81	144.55
不良融资租赁资产率（%）	1.06	0.80	0.41	0.48
拨备覆盖不良融资租赁资产率（%）	386.18	482.99	703.23	605.08
融资租赁资产拨备率（%）	4.08	3.88	2.90	2.93
流动性比例（%）	36.34	111.41	184.72	99.87
资本充足率（%）	13.64	11.68	13.07	12.52
一级资本充足率（%）	12.47	10.49	11.88	11.32
核心一级资本充足率（%）	12.47	10.49	11.88	11.32

项　目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—6 月
营业净收入（亿元）*	17.84	16.97	22.39	14.79
拨备前利润总额（亿元）	15.35	14.53	19.58	13.55
净利润（亿元）	8.38	9.36	15.06	8.74
成本收入比（%）	12.07	12.91	10.81	--
拨备前资产收益率（%）	2.76	2.02	1.91	--
平均资产收益率（%）	1.51	1.30	1.47	--
平均净资产收益率（%）	10.87	10.89	13.29	--

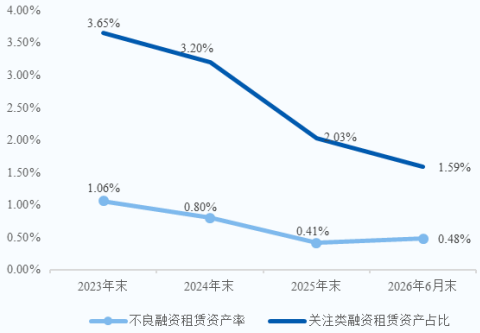
注：营业净收入已扣除经营租赁相关支出；本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；2026 年上半年财务数据未经审计

资料来源：联合资信根据公司审计报告、监管报表、财务报表及提供资料整理

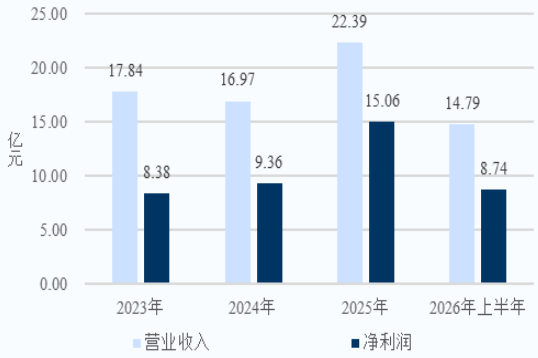
2026 年 6 月末公司租赁业务各部门分布情况



公司不良及关注类融资租赁资产占比情况



公司盈利情况



同业比较（截至 2025 年末/2025 年）

主要指标	信用等级	控股股东及持股比例	应收融资租赁款净额（亿元）	资产总额（亿元）	所有者权益（亿元）	不良融资租赁资产率（%）	拨备覆盖不良融资租赁资产率（%）	资本充足率（%）	核心一级资本充足率（%）	平均资产收益率（%）
公司	AAA	中信银行（100.00%）	510.44	1220.53	135.81	0.41	703.23	13.07	11.88	1.47
华夏金租	AAA	华夏银行（82.00%）	1049.12	2014.53	225.60	0.84	528.14	12.65	11.47	1.56
民生金租	AAA	民生银行（54.96%）	933.99	1740.51	240.38	1.55	150.02	14.10	13.27	0.13

注：华夏金租为华夏金融租赁有限公司简称，华夏银行为华夏银行股份有限公司简称，民生金租为民生金融租赁股份有限公司简称，民生银行为民生银行股份有限公司简称
资料来源：各公司年报、Wind 等公开信息，联合资信整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
--	--	--	--	--

评级项目组

项目负责人：林　璐　linlu@lhratings.com

项目组成员：谷金钟　gujz@lhratings.com　|　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、主体概况

中信金融租赁有限公司（以下简称“中信金租”或“公司”）2015 年 3 月注册，由中信银行股份有限公司（以下简称“中信银行”或“母行”）出资成立，初始注册资本为人民币 40.00 亿元；2025 年 2 月，母行董事会决议对公司增资人民币 30.00 亿元，并同意公司将 30.00 亿元未分配利润转增股本，增资事项经监管机构核准完成后，公司注册资本从 40.00 亿元增至 100.00 亿元。2026 年 2 月，中信银行进一步宣布拟使用自有资金向公司现金增资 20.00 亿元，增资事项尚待监管部门批复。截至 2026 年 6 月末，公司注册资本和实收资本均为 100.00 亿元，为中信银行的全资子公司。

公司主要业务为金融租赁业务，按照联合资信行业分类标准划分为金融租赁行业。

截至 2026 年 6 月末，公司内设普惠能源部、船舶业务部、车辆业务部、飞机业务部、业务一部（原绿色租赁部）、业务二部（原高端装备部）、业务三部（原医疗业务部）、金融市场部、业务发展部等前台部门，同时设有风险管理部、项目审批部、法律保全部、计划财务部、信息技术部、合规部、审计部、人力资源部、纪委办公室、综合管理部等职能部门，组织架构图见附件 1；员工人数 186 人。

公司注册地址：天津自贸试验区（中心商务区）金昌道 637 号华夏金融中心 11 层 1102B,1102C 室；法定代表人：李刚。

二、本期债券情况

1 本期债券概况

公司拟在注册额度 80.00 亿元内分期发行金融债券，本期为额度内第一期，拟发行基本规模为人民币 20 亿元，并设置不超过 10 亿元的超额增发权，若本期债券的实际全场申购倍数（全场申购量 / 基本发行规模）α≥1.4，公司有权选择行使超额增发权，即在本期债券的基本发行规模之外，增加发行不超过人民币 10 亿元；若本期债券实际全场申购倍数 α＜1.4，按照基本发行规模发行。

2 债券性质

本期债券为金融租赁公司发行的、本金和利息的清偿顺序等同于金融租赁公司未设定财产担保的一般负债，先于金融租赁公司股权资本清偿的金融债券。

3 募集资金用途

本期债券募集资金主要用于补充公司中长期资金，优化公司资产负债结构和期限结构，为公司提供稳定的中长期资金来源，增强债务稳定性。

三、宏观经济和政策环境分析

2026 年上半年，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，更加积极的财政政策与适度宽松的货币政策同向发力，为“十五五”良好开局筑牢根基。货币政策延续“适度宽松”基调，总量与结构双轮驱动的政策框架持续深化；财政政策延续更加积极有为的基调，税收增幅持续提高，民生领域保障有力；结构政策继续着力优化科技创新企业发展环境，支持中小企业发展，明确就业支持和城市更新规划。

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，国民经济整体运行在合理区间，上半年 GDP 同比增长 4.7%，节奏前高后低。量价共振、结构持续升级驱动出口超预期高增，新质生产力持续培育壮大，高端制造、现代服务等新动能快速成长，一定程度上对冲了传统经济板块的下行压力，保障了宏观经济大盘稳定。但经济复苏的结构性矛盾突出，供强需弱、外强内弱、新强旧弱的格局持续分化，经济增长动能阶段性回落。当前经济运行的核心压力集中于内需偏弱，固定资产投资由一季度小幅正增态势转为同比下降 5.7%，其中房地产深度调整持续拖累投资修复，居民消费内生动力不足、修复节奏偏缓，社会消费品零售总额同比增长 1.3%；同时外部不确定性加剧，中东地缘冲突推升能源价格，带来输入性成本压力，叠加全球贸易博弈持续扰动，经济持续向好的基础仍有待稳固。信用方面，信贷“降速提质”成为新常态，信贷结构持续优化，直接融资比例显著提升。宏观杠杆率结束上行趋势，名义 GDP 增长回升缓解被动上升压力。工业企业效益显著改善，新质生产力构成核心驱动力。商业银行资产质量总体平稳，信用利差压缩至历史低位。

展望后续，宏观政策将继续加大逆周期调节力度，推动存量政策加紧落地，储备增量政策，提振经济走势，确保完成全年经济增长目标。宏观经济运行有望延续结构性修复态势，呈现“外需韧性托底、内需逐步修复、新动能持续发力”的格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察半年报（2026 年 6 月）》。

四、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》。

五、竞争力分析

1 竞争实力

公司对于中信银行具有重要战略意义，依托母行的品牌效应及分支机构等资源优势，公司租赁业务持续发展，同时授信及风控管理亦可依靠母行指导；公司持续推动业务转型发展，经营性租赁及直租业务占比快速提升至行业较高水平，资本实力、业务规模均处于行业中上游水平，具备一定市场竞争优势。

公司为中信银行的全资子公司，是中信银行完善综合金融服务体系、服务实体经济的重要战略布局，中信银行经过长期经营积累，拥有丰富的对公、零售客户资源，拥有银行、证券、基金、信托、消费金融、金融租赁等多元业务牌照，集团内各经营主体能够充分发挥协同优势，实现资源互补，为客户提供一体化服务，近年来公司业务拓展持续发挥与母行的协同效应，依托母行的品牌以及各地分支机构、客户经理队伍的优势，开展全国多省市多区域业务，自身业务规模不断增长，公司业务投放中银租协同的贡献接近 30%；此外，中信银行已在全面风险管理等方面搭建起成熟稳健的制度机制，近年来，公司大力推进授信审批体系建设，与母行加强行业研究、建立目标客户清单，紧跟业务发展、动态调整审查审批标准，现行飞机、船舶、汽车零售、户用光伏等领域审查审批标准，同时在母行授信政策的指导下，公司遵循相应租赁项目准入标准进行项目准入，加强与母行风控联动，加强统一授信管理和集中度管理。公司租赁业务模式以融资租赁为主，近年来公司在监管导向以及“做真租赁、真做租赁”的发展方向下加快业务转型，经营性租赁及直租业务的占比快速提升，2026 年 6 月末直租业务（S3e 报表口径，含经营性租赁）占比提升至 62.32%，处于行业较高水平。

公司业务重点支持电力、交通运输、信息技术等科技金融与数字金融领域，较少涉猎城投平台类项目，并已完成构筑物全面清退工作，面临的业务结构调整压力较小；公司资产规模、所有者权益规模及市场份额均处于行业中上游水平，与所选金租公司比较，公司经营租赁资产占比较高，所有者权益规模及市场份额仍有待提升。

图表 1 • 2025 年同行业公司对比分析

对比指标	公司	华夏金租	民生金租
应收融资租赁款净额（亿元）	929.26	1049.12	933.99
经营租赁资产净额（亿元）	418.82	562.78	289.80
所有者权益（亿元）	135.81	225.60	240.38
市场份额（%）*	2.33	3.85	3.33

注：市场份额计算口径为公司资产规模/行业资产规模
资料来源：联合资信根据公司审计报告及监管报表、各公司公开年报、Wind 等整理

2 人员素质

公司管理团队相对稳定，金融从业及管理经验较为丰富，能够为公司的战略连贯及业务协同提供良好的管理支撑。

2024 年 5 月，公司原董事长刘红华先生因到龄退休辞去董事长职务，同年 9 月，股东中信银行委派李刚先生担任董事长一职，其任职资格于同年 11 月获监管批复，李刚先生曾任中信银行石家庄分行党委书记兼行长等职务；公司总裁于秀东先生曾任中信银行投资银行中心副总经理、总经理助理等职务，以上主要领导人员均具有丰富的金融机构从业及经营管理经验；公司其他管理人员相对稳定，有助于保障公司战略执行的连贯性，同时管理团队多具有中信银行工作背景，有助于公司在战略决策、风险管控及业务协同等方面融入母行体系，夯实管理基础。

六、管理与治理水平分析

1 公司治理

公司法人治理结构健全，整体法人治理运行情况以及内控管理情况较好，股权结构稳定，关联交易风险可控。

公司按照《公司法》《金融租赁公司管理办法》等法律法规，建立了由董事会和高级管理层组成的公司治理架构，各公司治理主体能够各司其职，充分发挥职能；建立起较为规范的制度体系，保证内控机制的有效运行，近年来未发生重大损失事件、重大违规违法案件。根据原章程规定，公司未设立监事会，母行向公司派驻监事长 1 名，2025 年 12 月，公司完成监事改革，取消监事并修订新章程，原监事职能由董事会下设审计委员会承接，监事长职务同步取消。截至报告出具日，公司董事会共有 5 名董事，高级管理层设总裁 1 名、副总裁 2 名，公司的董事及高级管理层全部由股东委派或决定。

股权结构方面，中信银行是公司的独资股东，以其向公司出资额为限对公司承担责任，中信金租以其全部资产对其债务承担责任；截至 2026 年 6 月末，公司不存在股权质押及冻结的情况。

关联交易方面，公司董事会下设审计与关联交易委员会，近年来，公司不断健全关联交易管理体制机制，明确各部门职责，规范关联交易行为，同时定期上报关联交易数据。公司与关联方的交易均按照一般商业条款和正常业务程序进行，所有交易参照市场价格经双方协商确定。截至 2026 年 6 月末，公司与全部关联方表内外授信净额为 9.97 亿元，无不良或逾期情况，关联交易风险可控。

2 风险管理水平

公司建立了较为完善并全面的风险管理体系，能够满足当前业务发展的需要，整体风险管理水平较好。

公司建立组织架构健全、职责边界清晰的风险治理架构，董事会对公司风险管理负最终责任，高级管理层承担全面风险管理的实施责任，同时构建了风险管理“三道防线”，明确了各部门在风险管理中的职责分工，风险管控机制较为完善。

公司信用风险主要来自于各类租赁业务，通过常态化的定期与不定期地开展租赁业务租后检查工作，及时采取补救措施、分类调整以及提取资产减值准备；近年来，公司主要通过“能力建设”提升信用风险管理水平，通过系统开发提升报送效率、组织问题资产重检与搭建风险管控矩阵，具体来看，公司建立了风险预警系统，通过综合运用总行交叉授信预警信息、第三方数据、征信、税务、用电监测等多维度数据，构建了分层分级风险预警体系；针对租赁业务电力、交通运输行业投放占比偏高的业务特征，配套开发电力行业评价模型，用于电力项目融资额度测算；引入第三方价值评估系统，实现船舶经营租赁资产价值动态监测，风控体系的信息化水平较高；针对融资租赁业务及经营租赁业务分别发布了审查审批标准，同时定期进行租后检查，对合作机构的综合评价结果直接挂钩后续准入与清退工作。市场风险方面，公司充分识别各项业务、产品和经营管理活动所包含的市场风险，对市场风险实施限额管理，同时对公司总体市场风险头寸、风险水平、盈亏状况、市场风险限额执行情况等加以监测。流动性风险方面，公司调整和配置公司资产负债规模和期限结构，负债端持续开拓融资渠道，实施融资分散化和多样化管理战略，此外，建立了流动性应急处理机制和风险预案。

七、经营分析

近年来，公司租赁资产投放力度持续加大，租赁业务规模实现较好增长，直租业务及经营租赁业务占比持续提升且处于较好水平。公司目前形成船舶租赁、飞机租赁、普惠金融、车辆租赁、中间业务（绿色租赁、医疗租赁、高端装备及先进制造租赁）五大业务板块，由船舶业务部、飞机业务部、普惠能源部、车辆业务部、业务一部、业务二部、业务三部七个部门负责相关租赁资产

投放和管理。近年来，公司实施“两大两小优中间”的战略，做强船舶、飞机“两大”租赁业务，做大户用光伏与车辆零售“两小”业务的规模与绩效，并将中间业务作为主责主业、优化业务优势，随着持续加大的租赁业务投放力度，公司租赁业务规模呈较好增长；2023—2025 年，公司当年累计投放租赁项目金额合计 318.19 亿元、414.74 亿元和 620.28 亿元；2026 年上半年，累计投放租赁项目金额 274.08 亿元，截至 2026 年 6 月末，公司船舶业务部、飞机业务部、普惠能源部、车辆业务部和其他中间业务部租赁资产余额分别占租赁资产总额的 16.02%、6.27%、26.85%、10.95%和 39.90%。

从结构上来看，受行业竞争加剧、经营策略导向影响，公司融资租赁资产占比有所下降，经营租赁业务规模及占比保持增长，其经营租赁资产主要涉及船舶及户用光伏；在监管对于新增直租占比以及自身业务转型的需求下，直租业务占比持续快速提升，直租业务主要涉及飞机租赁业务、船舶租赁业务以及设备类业务。

图表 2 • 租赁业务概况

项　目	金　额（亿元）				占　比（%）			
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 6 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 6 月末
融资租赁资产余额	483.46	560.40	600.04	666.01	87.84	75.70	56.78	56.03
经营租赁资产余额	66.93	179.93	456.78	522.58	12.16	24.30	43.22	43.97
租赁资产合计	**550.39**	**740.34**	**1056.82**	**1188.59**	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**100.00**
直租业务租赁资产余额/租赁资产余额（%）*	--	--	--	--	**23.31**	**36.88**	**56.08**	**62.32**

注：直租业务数据为公司 S3e 报表口径
资料来源：联合资信根据公司监管报表及提供资料整理

公司形成了较为多元的业务体系，近年来各类租赁业务态势较好，业务专业化水平逐步提升；另一方面，公司飞机租赁业务起步较晚，易受国际地缘及航空市场环境变化影响，在电力市场变化下，户用光伏业务未来拓展情况亦需关注。公司船舶业务围绕“散集油气”四大主力船型来布局资产配置，支持国家和公司战略，拓展船舶融资项目，船舶租赁业务保持较好的业务增势；公司船舶业务模式以经营租赁为主，重点支持国内和国际头部航运和货主型企业，践行国货国运、国轮国造等战略，以保障国家运输安全作为发展基石；截至 2026 年 6 月，公司签约船舶 91 艘，租赁标的涉及大型散货船、纸浆船、汽车运输船、内贸集装箱船、LNG 气体运输船、游轮等多种船型。公司飞机租赁业务起步时间相对较晚，2023 年设立飞机业务部对飞机租赁业务实施专业化运营管理，目前公司与中国商飞、波音、空客公司等飞机制造商建立合作关系，同时与国内 7 家国有和民营航空公司合作，合作客户资质整体优良；截至 2026 年 6 月末，公司飞机租赁业务以经营租赁模式为主，共涉及 27 架飞机和 5 台发动机，业务覆盖波音、空客新节能技术机型 B737max 和 A320neo 主流机型及所有适用于上述机型的 CFM 公司和普惠公司生产的节能新技术发动机等资产。公司普惠能源租赁业务主要开展户用分布式光伏业务，租赁模式大部分为经营性租赁模式，主要合作方有 TCL、阳光新能源等拥有丰富的户用光伏电站建设以及运营经验的头部企业，业务布局较为广泛，但鉴于华北地区电力限制政策，部分新增项目并网准入受限，公司逐步拓展南方区域市场，但户用光伏业务仍面临电价市场化带来的收益波动风险。公司车辆租赁业务形成了以 C 端零售客户为承租人、乘用车为租赁物、回租为租赁方式、与第三方合作机构开展助租合作的车辆零售租赁业务模式，合作的租车机构主要为上海易鑫融资租赁有限公司、长安新生(深圳)金融投资有限公司、联众融资租赁(上海)有限公司等市场主流汽车租赁机构，但汽车金融业务竞争较为激烈，公司客群与汽车金融公司及商业银行有所重叠，对于公司的产品模式及业务转型提出了更高要求；同时，车辆零售租赁业务整体存在风险偏高、收益水平有限的行业特征，相关资产风险水平及后续业务策略调整情况亦需关注。此外，公司还涉及部分中间业务主要包括绿色能源、高端装备及先进制造、医疗等领域，其中绿色能源租赁资产以光伏、风电、水电等领域电站为主，主要与大型央企国企等能源投资方合作，业务保持较好发展；高端装备及先进制造业务重点聚焦装备类、数据中心及算力三大方向，集中支持互联网数据中心及通讯、人工智能、电子信息、新材料、轨道交通等行业，传统轨道交通业务占比不高，并重点支持并开发以轻轨、单轨、市域快轨（机场联络线）等经济较发达城市的项目，已完成构筑物全面清退工作；公司关注医疗行业高速发展趋势，围绕医疗产业链，以医疗设备为核心，与医疗机构、医药制造公司、医疗器械制造等民营公司建立业务合作，由于市场空间相对有限，其规模及占比相对不高。

公司租赁资产行业集中在电力、热力、燃气及水的生产和供应业、交通运输、仓储和邮政业、制造业等行业，行业分布有所调整但与业务转型发展相匹配。从行业分布来看，公司融资租赁资产主要集中在电力、热力、燃气及水的生产和供应业、制造业、交通运输、仓储和邮政业以及信息传输、软件和信息技术服务业等行业；近年来，公司业务结构持续优化调整，行业集中度有所下降，其中持续加大互联网数据等先进制造租赁投放，信息传输、软件和信息技术服务业占比持续抬升，电力、热力、燃气及水的生产和供应业始终为第一大投放行业，但受区域市场饱和度以及地区限电政策等外部因素影响，市场竞争日趋加剧，相关业务占比整体有所下降。整体来看，公司租赁资产行业分布与其业务发展相匹配。

图表 3 • 融资租赁资产前五大行业分布情况

2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 6 月末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
电力、热力、燃气及水的生产和供应业	36.21%	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	36.91%	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	32.40%	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	32.72%
交通运输、仓储和邮政业	18.47%	制造业	17.47%	制造业	14.96%	信息传输、软件和信息技术服务业	20.07%
制造业	17.21%	交通运输、仓储和邮政业	13.70%	信息传输、软件和信息技术服务业	13.30%	制造业	10.37%
信息传输、软件和信息技术服务业	8.26%	信息传输、软件和信息技术服务业	9.75%	交通运输、仓储和邮政业	11.22%	交通运输、仓储和邮政业	9.34%
租赁和商务服务业	6.10%	租赁和商务服务业	3.60%	租赁和商务服务业	3.24%	租赁和商务服务业	2.26%
合 计	**86.26%**	**合 计**	**81.43%**	**合 计**	**75.12%**	**合 计**	**74.76%**

资料来源：联合资信根据公司监管报表整理

公司租赁业务区域分布较为均衡，占比相对稳定。从区域分布来看，公司结合区域经济结构特点和信用风险特征，租赁资产重点向京津冀、长三角、珠三角、粤港澳大湾区、成渝双城经济圈、长江中游城市群以及长江经济带等沿线区域倾斜；从存量资产地域结构看，河北、上海及山东地区融资租赁业务占比相对较高，但整体来看各地区业务分布相对均衡，有利于分散区域集中度风险。

图表 4 • 融资租赁资产区域分布情况

2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 6 月末	
地 区	占 比	地 区	占 比	地 区	占 比	地 区	占 比
河北省	10.14%	河北省	14.77%	河北省	15.25%	河北省	12.73%
河南省	8.52%	山东省	8.85%	山东省	7.95%	上海市	12.64%
江苏省	6.29%	江苏省	6.20%	广东省	5.83%	山东省	6.12%
浙江省	8.09%	河南省	6.13%	四川省	4.86%	广东省	5.33%
湖北省	5.90%	广东省	5.84%	内蒙古	4.85%	黑龙江省	5.06%
山东省	8.41%	湖北省	5.55%	上海市	4.46%	四川省	4.69%
广东省	5.12%	浙江省	5.24%	黑龙江省	4.13%	境外	4.68%
上海市	4.93%	四川省	4.33%	浙江省	4.12%	内蒙古	4.53%
四川省	4.50%	内蒙古	3.81%	北京市	4.07%	江苏省	4.12%
北京市	4.58%	北京市	3.71%	湖北省	4.05%	河南省	3.99%
其他	33.53%	其他	35.57%	其他	40.43%	其他	36.11%
合 计	**100.00%**	**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

八、财务分析

公司提供了 2023－2025 年度合并财务报表及 2026 年上半年合并财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对 2023－2025 年度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；2026 年上半年合并财务报表未经审计，近年来，公司合并报表范围主要涵盖下设的航空航运租赁业务子公司，合并报表范围的变化不影响财务数据的可比性，财务数据可比性高。

1 资产质量

近年来，公司资产规模不断增长，资产结构以应收融资租赁款和经营租赁资产为主；伴随业务战略转型推进，公司资产结构持续调整，经营租赁资产占比持续提升。

近年来，在租赁业务较好的发展下，公司资产总额保持快速增长（见图表 5）。

从资产结构看，融资租赁资产是公司最主要的资产类别，近年来公司融资租赁资产规模保持稳定增长；截至 2025 年末，公司应收融资租赁款及售后回租安排等应收款净额为 510.44 亿元，其中作为借款的质押规模占应收融资租赁款净额的 2.59%。

公司重点向船舶、飞机、光伏经营租赁、车辆零售租赁等业务领域发力，经营租赁资产规模增长较快，带动资产总额提升，近年来经营租赁占资产总额的比重持续保持大幅上升趋势。截至 2025 年末，公司固定资产中经营租赁固定资产原值 431.11 亿元，累计折旧 12.29 亿元，未计提资产减值。

公司出于流动性考虑储备一定规模的货币资金，近年来货币资金规模持续增长，但占资产总额的比重处于较低水平，截至 2025 年末，公司货币资金净额 108.00 亿元，其中受限资金为 35.29 亿元，主要系子公司开展业务所致，母公司口径无受限货币资金。公司预付款项主要为预付融资租赁款及预付经营租赁资产款，其中预付融资租赁款为直租业务未正式起租前向设备供货商的预付款，预付融资租赁款亦主要分布至电力、热力、燃气及水的生产和供应业；预付经营租赁款项为购建经营租赁船舶向供应商支付的预付款。此外，公司持有少量其他类资产，主要包括固定资产、递延所得税资产、待抵扣进项税额、预付租赁设备进项税款等。

图表 5 • 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	2026 年 6 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 6 月末	2024 年末	2025 年末	2026 年 6 月末
货币资金	49.03	71.53	108.00	93.20	8.12	8.57	8.85	6.89	45.87	51.00	-13.70
应收融资租赁款及售后回租安排等应收款	450.08	478.10	510.44	558.04	74.54	57.31	41.82	41.23	6.23	6.76	9.33
经营租赁资产净额	34.23	125.49	418.82	490.61	5.67	15.04	34.31	36.24	266.58	233.75	17.14
预付款项	46.79	116.85	106.00	112.16	7.75	14.01	8.68	8.29	149.73	-9.29	5.81
其他类资产	23.69	42.22	77.28	99.61	3.92	5.06	6.33	7.36	78.23	83.02	28.90
资产总额	**603.83**	**834.19**	**1220.53**	**1353.62**	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**38.15**	**46.31**	**10.90**

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

公司客户集中风险可控，风险缓释措施以抵质押和保证为主；得益于资产处置力度的加大，融资租赁资产不良率持续下降，拨备保持充足水平。

从客户集中度情况来看，近年来，得益于公司持续加大零售业务拓展力度，融资租赁业务客户集中度指标均整体呈下降态势（见图表 6）；公司前十大租赁客户主要分布于电力、热力、燃气及水的生产和供应业、交通运输、仓储和邮政业、信息传输、软件和信息技术服务业以及制造业等行业，包括国有及民营客户，租赁物主要为光伏发电设备、算力服务器等，前十大租赁客户无不良、逾期情况，整体风险相对可控。截至 2025 年末，公司租赁资产中国有控股企业、私人控股企业的融资租赁资产余额占对公融资租赁资产余额的比重分别为 36.27%和 57.29%；大型、中型以及小微企业余额占对公融资租赁资产余额的比重分别为 18.95%、29.96%和 50.33%。

图表 6 • 融资租赁业务客户集中度情况

项　目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 6 月末
单一客户融资集中度（%）	10.42	9.96	8.41	8.25
单一集团客户融资集中度（%）	17.55	14.23	14.73	38.08
最大十家客户融资集中度（%）	74.21	69.95	59.21	60.83

注：2023 年末监管指标为基于原《金融租赁公司管理办法》（银监会令 2014 年第 3 号）相关要求编制。2024 年以来的监管指标基于《金融租赁公司管理办法》（国家金融监督管理总局令 2024 年第 6 号）等相关要求编制
资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

近年来，公司租赁业务的风险缓释措施以抵质押和保证为主。除租赁标的物外，公司对融资租赁业务一般要求提供担保，根据承租人信用状况、融资租赁业务风险程度以及各担保方式的特点，要求采用不同的担保方式，并对保证人的保证能力、抵押物、质押物的权属和价值以及实现抵押权、质权的可行性进行评估。公司对租赁项目要求提供保证金，根据具体投放项目的信用风险不同而设定保证金比例。公司租赁资产风险缓释措施以保证类及抵质押类为主，其中抵押物包括机器设备、交通运输设备等；质押物包括上市股票、非上市股权等；保证措施方面，公司主要选取企业或个人的担保。

从租赁资产五级分类上来看，公司将逾期 90 天以上租赁资产全部纳入不良类管理，其余逾期资产主要划入关注类，同时对于现金流周转困难的企业多提供重组方案支持，重组资产至少划分至关注类，使得关注类资产规模明显高于逾期资产。近年来，公司持续加大风险资产化解清收力度，按照“一户一策”灵活调整处置策略，综合运用重组、转让、清收、诉讼等方式处置不良资产，2023—2025 年，公司分别处置不良租赁资产 2.15 亿元、6.46 亿元和 7.28 亿元，不良融资租赁资产规模及占比均持续下降，存量不良资产主要集中于制造业项目。从逾期租赁资产来看，2023—2024 年，部分车辆零售业务、个别绿色能源租赁、交通运输项目发

生阶段性临时逾期，公司逾期融资租赁资产规模及占比上升较多，2025 年以来，公司新增逾期较为可控，同时随着存量风险项目的处理，逾期租赁资产规模及占比明显下降。

从拨备覆盖水平来看，为应对经济下行对融资租赁资产质量带来的潜在风险，公司对融资租赁资产保有一定的拨备计提力度，同时由于不良融资租赁资产规模的下降，拨备覆盖水平持续提升，整体拨备保持充足水平。

图表 7 • 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	2026 年 6 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 6 月末
正常类	460.68	537.98	585.37	652.18	95.29	96.00	97.56	97.92
关注类	17.67	17.93	12.20	10.61	3.65	3.20	2.03	1.59
次级类	0.00	2.04	1.47	0.75	0.00	0.36	0.24	0.11
可疑类	2.51	2.46	0.24	1.69	0.52	0.44	0.04	0.25
损失类	2.60	0.00	0.76	0.77	0.54	0.00	0.13	0.12
合　计	**483.46**	**560.40**	**600.04**	**666.01**	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**100.00**
不良融资租赁资产	**5.11**	**4.50**	**2.47**	**3.22**	**1.06**	**0.80**	**0.41**	**0.48**
逾期融资租赁资产	**2.84**	**13.85**	**5.03**	**6.72**	**0.59**	**2.47**	**0.84**	**1.01**
拨备覆盖不良融资租赁资产率	--	--	--	--	**386.18**	**482.99**	**703.23**	**605.08**
融资租赁资产拨备率	--	--	--	--	**4.08**	**3.88**	**2.90**	**2.93**

资料来源：联合资信根据公司监管报表整理

2026 年上半年，公司应收融资租赁款净额、经营租赁资产净额及资产总额保持增长。由于算力业务的加快发展，公司单一集团客户融资集中度提升明显但仍满足监管要求，需关注客户集中风险管控情况。融资租赁资产质量方面，公司部分项目逾期超过 90 天纳入不良管理，不良融资租赁资产率略有回升但仍保持较低水平，不良资产规模的上升导致拨备覆盖水平有所下降，但拨备仍处于充足水平。

2 负债结构及流动性

公司负债规模持续扩大，资金来源主要为短期借款及拆入资金，负债结构相对稳定。公司资金来源主要为短期借款及拆入资金。近年来，随着业务规模的扩张，公司的融资需求加强，负债规模持续增长（见图表 8）。

图表 8 • 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	2026 年 6 月末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 6 月末	2024 年末	2025 年末	2026 年 6 月末
短期借款	470.53	564.19	820.46	953.47	90.05	75.88	75.64	78.86	19.90	45.42	16.21
长期借款	5.86	37.66	99.27	93.43	1.12	5.06	9.15	7.73	542.70	163.63	-5.88
应付票据	5.03	26.97	4.98	5.50	0.96	3.63	0.46	0.45	436.13	-81.54	10.39
拆入资金	31.35	102.11	137.38	109.42	6.00	13.73	12.66	9.05	225.73	34.54	-20.35
长期应付款	5.14	8.14	16.27	16.71	0.98	1.09	1.50	1.38	58.39	99.92	2.70
其他类负债	4.64	4.43	6.37	30.53	0.89	0.60	0.59	2.53	-4.59	43.77	379.69
负债合计	**522.55**	**743.48**	**1084.73**	**1209.06**	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**42.28**	**45.90**	**11.46**

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

公司融资结构较为单一，资金来源较为依赖银行体系，债务结构呈现短期化特征；融资渠道较为通畅，近年来融资成本有所优化。近年来，为支撑资产端业务的开展，公司借入资金规模快速增长，其中为获取低成本资金、提升经营效益，公司借入资金主要为短期借款，短期借款规模增幅较大，同时，在飞机、船舶租赁业务不断发展下，公司出于拉长负债久期、增强负债稳定性考虑，长期借款规模及占比亦不断增长。从借入资金的担保方式来看，公司短期及长期借款主要以信用借款为主，抵质押借款占比不高，截至 2025 年末，公司短期及长期的信用借款合计余额（不含利息）为 850.22 亿元，质押借款合计余额 66.19 亿元。除借款外，公司亦通过拆入资金方式进行短期资金融入，近年来，随着公司航空航运外币业务显著增长，为补充外币流动性，公司增加美元资金

拆借，拆入资金的规模及占比保持上升趋势，公司拆入资金的交易对手主要为境内商业银行以及财务公司。近年来，公司积极拓宽融资渠道，加大低成本资金获取力度，融资成本持续下降，并已在大型国有银行、股份制银行、城商行、外资银行、财务公司等各类型银行和非银行金融机构储备充足的授信额度，截至 2026 年 6 月末，公司共获得 206 家金融机构合计人民币超 3874 亿元授信额度，授信使用率小于 30%，未用信率较高，授信储备充裕。

近年来，公司长期限融资租赁资产占比总体上升，资产负债期限结构存在一定程度的错配。从期限分布来看，公司应收融资租赁款到期期限分布较为均衡，近年来，主要由于飞机、船舶业务的持续发展，相应业务期限较长，使得公司 3 年以上期限占比总体有所提升。考虑到公司整体资产期限以中长期为主，负债端多以短期借款为主，资产负债面临一定的久期缺口，未来资产负债期限结构待进一步优化。

图表 9 • 应收融资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）	27.56%	30.93%	26.56%
1 至 2 年（含 2 年）	24.61%	21.31%	20.78%
2 至 3 年（含 3 年）	14.42%	14.01%	14.40%
3 年以上及无期限	33.41%	33.75%	38.27%
合　计	**100.00%**	**100.00%**	**100.00%**

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

公司流动性指标表现良好，流动性风险可控。近年来，公司流动性比例整体保持增长，其中 2024 年以来，由于长期外币负债规模上升，流动性负债规模显著下降，带动流动性比例上升至较高水平；2026 年上半年，受时点流动性资产及负债规模波动影响，流动性比例有所回落，但仍保持良好水平；流动性覆盖率满足监管要求。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，将有助于公司保持较好的流动性水平。

图表 10 • 流动性指标

项　目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 6 月末
流动性比例（%）	36.34	111.41	184.72	99.87
流动性覆盖率（%）	/	131.74	171.87	192.16

资料来源：联合资信根据公司监管报表整理

2026 年上半年，公司融资力度持续加大，仍主要通过短期借款融入资金，短期借款的规模保持增长推动负债规模实现增长，长期借款、拆入资金等其他融资渠道占比有所下降，但整体负债结构变化不大。

3 盈利能力

近年来，主要受业务拓展及业务结构调整影响，公司营业净收入有所波动，经营租赁业务良好发展对收入的贡献提升，叠加信用减值计提规模的下降，推动净利润持续增长，整体盈利水平较好。

公司营业净收入主要由利息净收入及经营租赁净收入等构成。在租赁业务定价方面，公司结合整体宏观利率变化及市场环境因素制定价格标准，近年来公司融资租赁收益率呈下降趋势，经营租赁收益率实现增长。利息收入方面，近年来，公司融资租赁业务规模保持增长，但在定价水平下降下，公司利息收入虽实现增长但增幅不大；利息支出方面，近年来，公司提前规划和摆布资金，融资成本持续下降，但由于融资规模加大，借款及拆入资金利息支出持续上升，在上述因素综合作用下，公司利息净收入持续下降。另一方面，随着经营租赁业务规模快速增长以及户用光伏业务利差的提高，公司经营租赁业务净收入实现显著增长，2025 年以来，公司经营租赁净收入已成为公司营业净收入的主要来源。此外，除租赁业务带来的利息收入外，公司其他收入来源还包括资产管理费收入及咨询服务费收费等手续费净收入以及专项奖励等，其中，近年来，公司手续费及佣金处于净支出状态，主要是车辆零售业务向第三方合作机构支付的服务费支出加大所致。综合来看，2023－2024 年，主要受利息净收入增长乏力及手续费及佣金净收入出现负增长影响，公司营业净收入有所下降，2025 年，主要得益于经营租赁净收入增长，营业净收入实现明显回升。

图表 11 • 收益指标

项　目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1－6 月
营业净收入（亿元）	17.84	16.97	22.39	14.79

其中：利息净收入（亿元）	13.64	12.66	10.59	5.63
手续费及佣金净收入（亿元）	0.65	-2.82	-6.13	-4.43
经营租赁净收入（亿元）	1.20	3.34	16.24	12.34
营业净支出（亿元）	6.49	4.47	2.40	2.93
其中：业务及管理费（亿元）	2.15	2.19	2.42	0.95
信用减值损失（亿元）	4.00	2.02	-0.42	1.70
拨备前利润总额（亿元）	15.35	14.53	19.58	13.55
净利润（亿元）	8.38	9.36	15.06	8.74
利息支出/平均有息债务（%）	2.50	2.21	2.06	--
净利差（%）	2.28	2.34	2.62	--
成本收入比（%）	12.07	12.91	10.81	--
拨备前资产收益率（%）	2.76	2.02	1.91	--
平均资产收益率（%）	1.51	1.30	1.47	--
平均净资产收益率（%）	10.87	10.89	13.29	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

公司营业净支出主要由业务及管理费和信用减值损失等构成，近年来营业净支出呈下降态势。随着业务规模的扩大，公司业务及管理费逐年上升，但成本控制能力保持在良好水平。公司信用减值损失主要源于应收租赁款的减值计提，近年来，考虑到公司不良贷款规模趋于收缩，且拨备保持充足水平，减值计提力度适度缩减，信用减值损失计提规模逐年下降，其中 2025 年由于预付融资租赁款减值损失的转回，当年信用减值损失为负。

从盈利情况来看，近年来，得益于经营租赁业务利差的提升，公司整体净利差实现增长；随着信用减值损失规模持续下降，依托经营租赁业务良好发展形成的收入贡献，公司净利润持续增长，平均资产收益率及平均净资产收益率整体呈现上升态势，整体盈利水平较好。

2026 年上半年，得益于经营租赁业务规模增长带来的收益增长，公司各项盈利指标实现较好增长。2026 年 1—6 月，公司实现营业净收入 14.79 亿元，较上年同期增长 41.39%；实现净利润 8.74 亿元，较上年同期增长 16.22%.

4 资本充足性

近年来，公司通过利润留存和增资扩股的方式补充资本，资本实力有所提升，资本处于较充足水平。

近年来，公司依靠利润留存和增资扩股的方式来补充资本，未进行现金分红，资本实现了较好增长。2025 年 2 月，母行董事会决议对公司增资人民币 30.00 亿元，并同意公司将 30.00 亿元未分配利润转增股本，公司实收资本从 40.00 亿元增至 100.00 亿元，资本实力实现大幅提升。

近年来，随着业务的持续发展，公司风险加权资产总额持续上升；2023—2025 年，随着货币资金占比的提升，公司风险资产系数有所下降，2026 年以来受货币资金占比变化影响，风险资产系数小幅回升。公司风险资产规模增长较快，但得益于资本内生性及外源性的补充，公司资本充足指标有所波动但保持较为充足水平。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，有助于公司资本保持充足水平；同时 2026 年 2 月，中信银行宣布拟再次向公司进行现金增资人民币 20.00 亿元，有助于公司资本维持合理充足水平。

图表 12 • 资本充足性指标

项　目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 6 月末
资本净额（亿元）	83.91	96.24	149.06	159.46
一级资本净额（亿元）	76.72	86.47	135.47	144.22
核心一级资本净额（亿元）	76.72	86.47	135.47	144.22
风险加权资产总额（亿元）	615.01	824.16	1140.20	1273.81
风险资产系数（%）	101.85	98.80	93.42	94.10
所有者权益/资产总额（%）	13.46	10.87	11.13	10.68

杠杆率（%）	--	10.42	11.10	10.66
资本充足率（%）	13.64	11.68	13.07	12.52
一级资本充足率（%）	12.47	10.49	11.88	11.32
核心一级资本充足率（%）	12.47	10.49	11.88	11.32

资料来源：联合资信根据公司审计报告及监管报表整理

九、ESG 分析

公司积极开展绿色租赁业务并履行社会责任，治理结构和内控制度完善。整体来看，目前公司 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，公司践行绿色金融，重点发展绿色能源、节能环保等领域的租赁业务。近年来，公司践行“双碳”目标为使命，以打造绿色租赁特色品牌为责任，一方面在清洁能源市场纵深，另一方面，开拓“有限多元化”绿色租赁产品，构建了以光伏电站、风力电站、水电站、储能、氢能和新能源汽车相结合的多维度绿色租赁产品体系。截至 2025 年末，公司绿色金融业务余额为 301.71 亿元。

社会责任方面，公司持续响应国家战略，将金融活水引入企业实体，资金向实体，服务惠企业，同时持续推动县域经济、助力乡村振兴，持续推动科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”业务发展。

公司建立了符合自身发展需求的公司治理架构以及内部管理制度，各治理主体运行情况良好，管理水平持续提升，定期发布环境信息披露报告，经营活动中未发生重大实质性 ESG 风险事件。凭借在绿色租赁领域的专业化优势，公司连续两年获评金龙奖“年度最佳绿色金融金融租赁公司”，并获评中国融资租赁（西湖）论坛 2022—2024 年度“绿色租赁企业”、2024 年度“乡村振兴创新成就奖”、亚洲《财资》（Assets）2024 年度“中国最佳 ESG 解决方案”和“天津市 2023 年度金融服务实体经济创新案例一等奖”等奖项。

十、外部支持

公司母行中信银行综合实力极强，同时能够在客户资源、营销渠道、人才支撑、风险管理、资本金补充及流动性等方面给予公司有力支持。

1 支持能力

公司的控股股东中信银行，是中国改革开放中最早成立的新兴商业银行之一，2007 年中信银行实现在上海证券交易所和香港联合交易所 A+H 股同步上市。作为全国性股份制商业银行，中信银行资产规模位居国内商业银行前列，在国内金融体系中具有一定的系统重要性。截至 2025 年末，中信银行股本为 556.45 亿元，中国中信金融控股有限公司持有其 64.75%股份，为中信银行控股股东，中国中信集团有限公司为中信银行实际控制人；截至 2025 年末，中信银行合并口径资产总额 101310.28 亿元，股东权益 8476.30 亿元；2025 年实现营业收入 2124.75 亿元，实现净利润 714.90 亿元。整体来看，中信银行支持能力极强。

2 支持可能性

公司作为中信银行的全资子公司，能够在业务渠道、客户资源、人才支撑、流动性补充以及公司管理建设方面获得母行较大支持。中信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；公司依托中信银行的客户资源优势、授信支持以及风险管理体系等方面的支持因素，形成具有自身特点的业务模式和风险控制体系；2025 年 2 月，中信银行向公司现金增资 30.00 亿元，2026 年拟再次向公司增资以提升公司资本实力及抗风险能力。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。整体来看，中信银行对公司的支持意愿极强。

十一、债券偿还风险分析

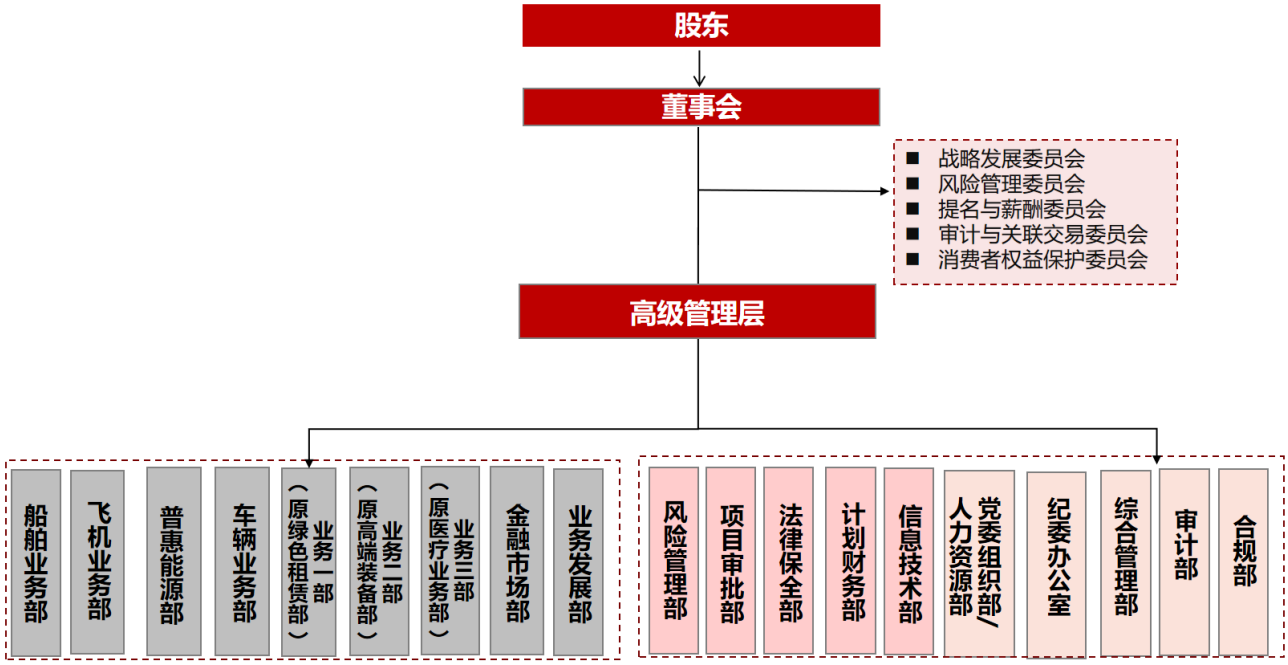
本期拟发行债券为公司发行的一般无担保的金融债券，基本发行规模为人民币 20 亿元，设置不超过 10 亿元的超额增发权。本期债券本金和利息的清偿顺序等同于公司未设定担保的一般负债，先于公司的股权资本。

从偿债能力看，公司资产结构不断调整优化，不良融资租赁资产率整体有所下降并处于行业较低水平，拨备覆盖水平较高，拨备充足，资产出现大幅减值的可能性不大；近年来净利润持续增长，整体盈利水平较好且未来能够持续保持较好增长，在内生资本能力加强与持续的外源性补充下，公司资本较为充足，风险抵御能力较强。此外，公司与多家银行保有稳定授信，融资渠道较为通畅，流动性水平表现良好，但考虑到公司融资租赁资产以中长期为主，而负债以短期借款为主，仍需关注资产负债期限错配对流动性管理带来的压力。联合资信认为公司未来业务经营能够保持较为稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，加之中信银行对公司资金、流动性等方面的有力支持，能够为本期金融债券提供足额本金和利息，本期债券的违约概率极低。

十二、评级结论

基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1　公司组织架构图（截至 2026 年 6 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%
流动性覆盖率	优质流动性资产/未来 30 天现金净流出量
经营效率及盈利指标	
租赁净利差	综合内部收益率-综合资金成本率
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%
杠杆率	一级资本净额/调整后表内外资产余额×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

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

中信金融租赁有限公司（以下简称“公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。