



CREDIT RATING REPORT

报告名称

平安-中信-连瑞租赁3期绿色资产支持 专项计划资产支持证券跟踪评级报告

目录

结构摘要及跟踪评级观点
资产支持专项计划概要
基础资产质量分析
现金流分析
增信措施分析
主要参与方分析
评级结论



信用等级说明

DGZX-R【2025】00690

大公国际资信评估有限公司通过对平安-中信-连瑞租赁 3 期绿色资产支持专项计划的信用状况进行跟踪评级，确定优先 A1 级资产支持证券“G 连瑞 3A1”、优先 A2 级资产支持证券“G 连瑞 3A2”、优先 A3 级资产支持证券“G 连瑞 3A3”的信用等级均维持 AAA_{sf}。

特此说明。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二五年六月二十五日



结构摘要

资产支持证券					
证券类型	本次等级	上次等级	发行规模 (亿元)	剩余规模 (亿元)	预期到期日
优先 A1 级	AAA _{sf}	AAA _{sf}	1.15	0.16	2025/08/25
优先 A2 级	AAA _{sf}	AAA _{sf}	1.00	1.00	2026/08/25
优先 A3 级	AAA _{sf}	AAA _{sf}	0.40	0.40	2026/11/25
次级	-	-	0.15	0.15	2027/07/03
合计	-	-	2.70	1.71	-
上次评级日	2024/07/12				

交易要素

基础资产	系指基础资产清单所列的，原始权益人在专项计划设立日转让给管理人的、原始权益人依据租赁合同自基准日(含该日)起对承租人享有的租金请求权和其他权利及附属担保权益
基础资产跟踪基准日	2025/04/30
归集频率	正常情况，按季归集

资产池特征

资产池未偿本金余额	24,896.65 万元
资产池租赁笔数	10 笔
承租人户数	10 户
单笔未偿本金最高余额	3,059.40 万元
单笔未偿本金平均余额	2,489.66 万元
加权平均账龄	12.42 个月
加权平均剩余期限	23.14 个月
加权平均合同利率	5.00%

主要参与方

原始权益人/ 资产服务机构	上海连瑞融资租赁股份有限公司 (以下简称“连瑞租赁”)
差额支付承诺人	连云港市金融控股集团有限公司 (以下简称“连云港金控”或“公司”)
管理人	平安证券股份有限公司
托管银行	苏州银行股份有限公司
登记托管机构	中国证券登记结算有限责任公司 上海分公司

跟踪评级观点

平安-中信-连瑞租赁 3 期绿色资产支持专项计划(以下简称“本计划”或“专项计划”)于 2024 年 7 月 26 日设立,大公国际资信评估有限公司(以下简称“大公国际”)对本计划的基础资产和主要参与方表现进行持续关注。基于本次跟踪评级期间所获得的相关信息,大公国际对本计划进行跟踪评级,维持优先 A1 级、优先 A2 级、优先 A3 级资产支持证券的信用等级均为 AAA_{sf}。

正面

- 截至跟踪基准日,资产池加权平均信用等级位于 AA_s 至 AA_s⁺,整体信用质量仍较好;
- 跟踪评级期间,本计划仍存在部分超额抵押,优先级资产支持证券获得次级资产支持证券和超额抵押的信用支撑提升至 37.44%,仍具有一定的内部增信作用;
- 连云港金控是连云港市政府下属的唯一金融平台,地位突出,仍能够获得当地政府和控股股东的支持;
- 连云港金控为本计划提供不可撤销及无条件的差额支付承诺,仍为优先级资产支持证券按时足额兑付提供了一定的信用支持。

关注

- 连瑞租赁融资租赁业务地区分布以江苏省为主,区域集中度仍很高;
- 2024 年末,连云港金控负债规模及总有息债务规模均同比大幅增长,短期偿债压力仍较大;
- 2024 年,连云港金控经营性现金流仍缺乏对利息和流动负债的覆盖。

**连瑞租赁主要财务数据（单位：亿元、%）**

项目	2025.3	2024	2023	2022
资产总额	63.68	53.09	33.58	21.72
所有者权益	20.02	14.45	13.66	12.68
营业收入	0.90	3.16	2.10	1.47
净利润	0.33	1.11	0.97	0.67
总资产收益率	0.57	2.56	3.51	3.48
净资产收益率	1.92	7.90	7.38	5.40
资产负债率	68.56	72.78	59.33	41.61
流动比率（倍）	2.67	1.75	2.32	0.14
EBITDA 利息保障 倍数（倍）	-	5.53	8.16	26.85

注：连瑞租赁提供了 2022~2024 年及 2025 年 1~3 月财务报表，苏亚金诚会计师事务所（特殊普通合伙）对连瑞租赁 2022~2023 年财务报表分别进行了审计，安礼华粤（广东）会计师事务所（特殊普通合伙）对连瑞租赁 2024 年财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；连瑞租赁 2025 年 1~3 月财务报表未经审计，且总资产收益率和净资产收益率均未经年化。本报告 2023 年数据采用 2024 年审计报告中经追溯调整后的数据。

连云港金控主要财务数据（单位：亿元、%）

项目	2025.3	2024	2023	2022
资产总额	307.22	290.93	245.36	210.92
所有者权益	106.72	102.74	101.29	99.25
营业收入	7.51	22.41	15.55	14.10
净利润	1.84	3.18	2.10	2.08
总资产收益率	0.61	1.19	0.92	0.92
净资产收益率	1.76	3.12	2.10	1.83
资产负债率	65.26	64.69	58.72	52.94
流动比率（倍）	1.28	1.15	1.69	1.40
EBITDA 利息保障 倍数（倍）	-	1.94	2.10	1.92

注：连云港金控提供了 2022~2024 年及 2025 年 1~3 月财务报表，苏亚金诚会计师事务所（特殊普通合伙）对连云港金控 2022~2023 年财务报表分别进行了审计，安礼华粤（广东）会计师事务所（特殊普通合伙）对连云港金控 2024 年财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；连云港金控 2025 年 1~3 月财务报表未经审计，且总资产收益率和净资产收益率均未经年化。本报告 2023 年数据采用 2024 年审计报告中经追溯调整后的数据。

评级方法及模型

本评级报告所依据的评级方法与模型为《融资租赁债权资产支持证券信用评级方法与模型》（版本号：PFM-ABS-LEASE-2024-V.1.1），大公国际资产证券化产品信用评级方法和评级模型的建立基于一定关键假设，关键假设内容详见评级方法。

评级历史关键信息

债项 评级	评级 时间	项目组 成员	评级 方法	评级 报告
优先 A1:AAA _{sf} 优先 A2:AAA _{sf} 优先 A3:AAA _{sf}	2024/07/12	-	融资租赁债权 资产支持证券 信用评级方法	未公开 披露

评级小组负责人：刘晶玉

评级小组成员：吴维嘉 张晗菡

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、评级对象或其发行人与大公国际、大公国际子公司、大公国际控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公国际评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

二、大公国际及评级项目组履行了尽职调查义务以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

三、本报告的评级结论是大公国际依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象或其发行人/信息公布方负责。大公国际对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

五、本报告系大公国际基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公国际对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告评级分析在一定程度上受到评级对象或其发行人、相关参与方及其他监管认定的专业机构所提供资料和历史数据（如有）的合法性、真实性、准确性、完整性的影响，评级结果存在局限性。最终评级结果由评审委员会确定，可能与评级模型分析得出的结果存在差异。

六、本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期为被跟踪债券的存续期。在有效期限内，大公国际将根据需要对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

七、本报告版权属于大公国际所有，未经授权，任何机构和個人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



资产支持专项计划概要

（一）交易概要

计划管理人平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）于2024年7月26日设立本计划，发行规模为2.70亿元。本次跟踪评级期间为2024年7月13日至本报告出具日，其中基础资产信息截至2025年4月30日，资产支持证券偿付信息截至2025年5月26日。

根据《平安-中信-连瑞租赁3期绿色资产支持专项计划标准条款》（以下简称“《标准条款》”）约定，本计划基础资产系指基础资产清单¹所列的原始权益人在专项计划设立日转让给管理人的、原始权益人依据租赁合同自基准日（含该日）起对承租人享有的租金请求权和其他权利及其附属担保权益，包含所有截至基准日（含该日）起存在的未偿本金余额、利息（包含所有截至基准日（含该日）应计但未支付的部分）、违约金、损害赔偿金、迟延利息及其他依据租赁合同应由承租人向原始权益人偿还的款项。截至跟踪基准日2025年4月30日，基础资产对应的未偿租金余额为26,397.45万元，其中未偿本金余额为24,896.65万元。

专项计划主要参与方如下表所示：

项目	主要参与方	简称
原始权益人/资产服务机构	上海连瑞融资租赁股份有限公司	连瑞租赁
差额支付承诺人	连云港市金融控股集团有限公司	连云港金控/公司
管理人/销售推广机构一	平安证券股份有限公司	平安证券
销售推广机构二	中信证券股份有限公司	中信证券
托管人/托管银行	苏州银行股份有限公司	苏州银行
法律顾问	江苏云台山律师事务所	江苏云台山
评级机构	大公国际资信评估有限公司	大公国际
会计师	大信会计师事务所（特殊普通合伙）	大信
绿色评估机构	中诚信绿金科技（北京）有限公司	中诚信绿金
登记托管机构	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司	中证登上海分公司

资料来源：根据《标准条款》整理

专项计划交易结构如下图所示：

¹ 系指由原始权益人准备的，截至基准日的有关每笔基础资产相关信息的一览表（该等信息的形式和内容应为计划管理人所接受，该一览表可为计算机文档）。基础资产清单应载明的具体信息见《平安-中信-连瑞租赁3期绿色资产支持专项计划资产买卖协议》附件一。

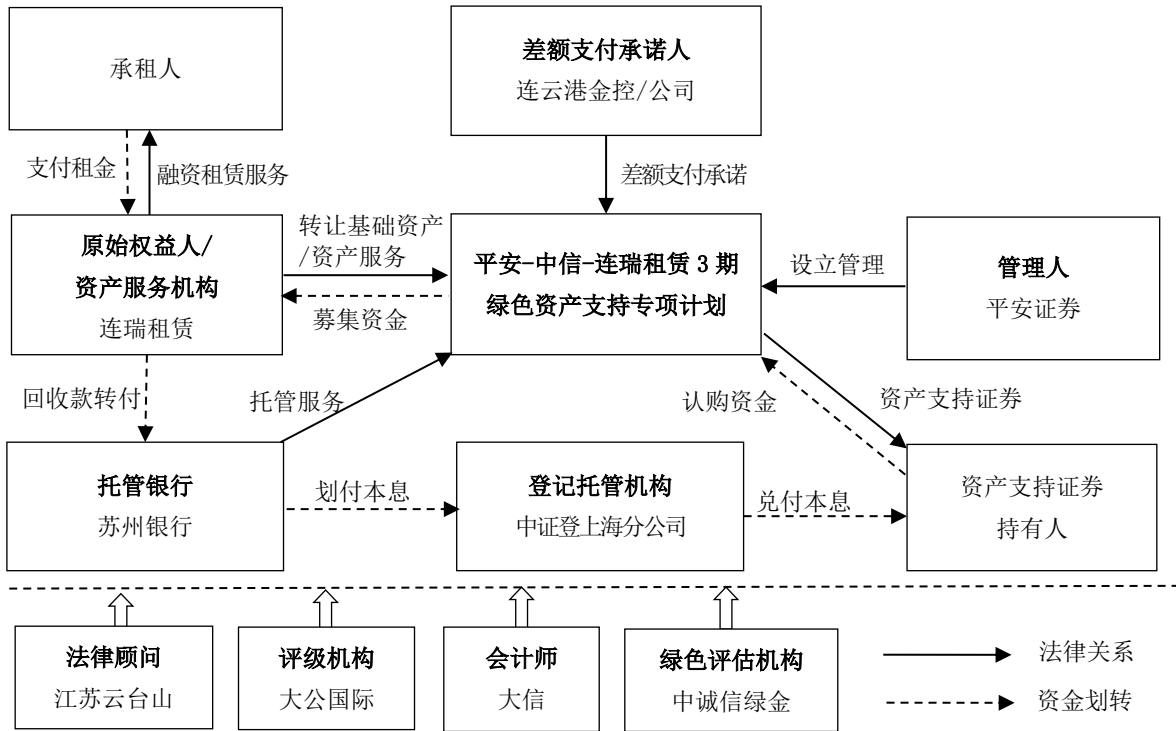


图 1 平安-中信-连瑞租赁 3 期绿色资产支持专项计划交易结构

资料来源：根据《标准条款》整理

(二) 资产支持证券

本计划资产支持证券发行总规模为 2.70 亿元，其中优先级资产支持证券规模为 2.55 亿元，分为优先 A1 级资产支持证券 1.15 亿元、优先 A2 级资产支持证券 1.00 亿元、优先 A3 级资产支持证券 0.40 亿元；次级资产支持证券规模为 0.15 亿元，由连瑞租赁全额认购。法定到期日为 2030 年 7 月 3 日。

表 2 专项计划资产支持证券基本情况（单位：亿元、%）

资产支持证券	优先 A1 级	优先 A2 级	优先 A3 级	次级
债券简称	G 连瑞 3A1	G 连瑞 3A2	G 连瑞 3A3	G 连瑞 3 次
债券代码	262758.SH	262759.SH	262760.SH	262761.SH
发行规模	1.15	1.00	0.40	0.15
未偿本金余额	0.16	1.00	0.40	0.15
未偿本金余额比例	9.23	58.56	23.43	8.78
发行利率	2.30	2.50	2.70	-
超额抵押	0.78			
还本付息方式	按季付息、过手摊还本金			-
预期到期日 ²	2025/08/25	2026/08/25	2026/11/25	2027/07/03
法定到期日	2030/07/03			

数据来源：根据《收益分配报告》整理

² 对于优先级资产支持证券，由于专项计划各档资产支持证券属于过手型证券，上述预期到期日系不考虑央行调息、早偿等的前提下管理人对专项计划成立日、预计发行利率等要素进行假定而得出的预测。如上述因素有所变动，则该专项计划各档的预计到期日将可能发生变化。最终以管理人的公告为准。



本次跟踪期间，各优先级资产支持证券本金及预期收益均获得按期足额偿付；专项计划未触发权利完善事件等对本计划产生重大影响的事件。

根据《平安-中信-连瑞租赁 3 期绿色资产支持专项计划 2024 年第 1 期（总第 1 期）收益分配报告》、《平安-中信-连瑞租赁 3 期绿色资产支持专项计划 2025 年第 1 期（总第 2 期）收益分配报告》和《平安-中信-连瑞租赁 3 期绿色资产支持专项计划 2025 年第 2 期（总第 3 期）收益分配报告》（以下统称为“《收益分配报告》”），本次跟踪期内，本计划分别于 2024 年 11 月 25 日、2025 年 2 月 25 日和 2025 年 5 月 26 日进行了第 1~3 次兑付，各优先级资产支持证券本金及预期收益均获得按期足额偿付。本计划资产支持证券本息兑付情况见下表。

跟踪期内未发生权利完善事件、差额支付启动事件、加速清偿事件、违约事件、丧失清偿能力事件等对本计划产生重大影响的事项，整体信用表现情况良好。

表 3 截至 2025 年 5 月 26 日本计划资产支持证券本息兑付情况（单位：万元）

项 目	G 连瑞 3A1	G 连瑞 3A2	G 连瑞 3A3	G 连瑞 3 次	合 计
初始本金规模	11,500.00	10,000.00	4,000.00	1,500.00	27,000.00
第 1 次本息兑付金额	4,533.16	83.56	36.10	-	4,652.82
其中：本金	4,444.75	-	-	-	4,444.75
利息	88.41	83.56	36.10	-	208.07
第 2 次本息兑付金额	2,406.46	63.01	27.22	-	2,496.69
其中：本金	2,365.55	-	-	-	2,365.55
利息	40.91	63.01	27.22	-	131.14
第 3 次本息兑付金额	3,140.50	60.96	26.34	-	3,227.80
其中：本金	3,114.20	-	-	-	3,114.20
利息	26.30	60.96	26.34	-	113.60
未偿本金余额	1,575.50	10,000.00	4,000.00	1,500.00	17,075.50

数据来源：根据《收益分配报告》整理

基础资产质量分析

（一）基础资产回款、归集与划转情况

本计划第 1~3 个租金回收期间基础资产回收款均按时划转至专项计划账户；基础资产未发生早偿、逾期、违约及不合格被赎回的情形。

根据《标准条款》及相关交易文件约定，本计划基础资产回收款由资产服务机构于回收款转付日（T-9 日）将前一个租金回收期间的所有回收款（包括承租人根据租赁合同应于前一个租金回收计算日（含该日）前支付，但由于承租人的原因于前一个租金回收计算日至该回收款转付日（不含该日）期间支付的款项）转入专项计划账户。租金回收期间为自一个租金回收计算日起（不含该日）至下一个租金回收计算日（含该日）之间的期间，其中第一个租金回收期间应自基准日（含该日）起至 2024 年 10 月 31 日（含该日）结束。租金回收计算日为专项计划存续期间每年 1 月、4 月、7 月、10 月度末最后一个自然日。

根据专项计划账户流水，本计划专项计划账户分别于 2024 年 11 月 11 日、2025 年 2 月 11 日和 2025 年 5 月 12 日收到第 1~3 个租金回收期间的基础资产回收款，基础资产回收款均按时划转至专项计划账户。根据《平安-中信-连瑞租赁 3 期绿色资产支持专项计划资产服务机构报告》（以下简称“《资产服务机构报告》”），本次跟踪期间，基础资产均未发生早偿、逾期、违约及不合格被赎回的情形。

**表 4 跟踪期内基础资产回款情况（单位：万元）**

租金回收期间	资金流入 专项计划账户日	专项计划账户 回款资金	当期应收本金	当期应收利息
2024/07/03（含）~2024/10/31（含）	2024/11/11	4,674.32	4,062.46	611.86
2024/10/31（不含）~2025/01/31（含）	2025/02/11	2,500.88	2,198.75	302.13
2025/01/31（不含）~2025/04/30（含）	2025/05/12	3,231.12	2,869.45	361.67

数据来源：根据专项计划账户流水、《资产服务机构报告》整理

（二）基础资产池概况

截至跟踪评级基准日 2025 年 4 月 30 日，本计划基础资产总体情况如下表所示：

表 5 本次跟踪评级与首次评级基础资产基本情况对比

项目	本次跟踪评级	首次评级
资产池租赁笔数	10 笔	10 笔
承租人户数	10 户	10 户
保证人户数	10 户	10 户
资产池未偿租金总额	26,397.45 万元	36,803.76 万元
资产池未偿本金余额	24,896.65 万元	34,027.30 万元
单笔未偿本金平均余额	2,489.66 万元	3,402.73 万元
单笔未偿本金最高余额/占比	3,059.40 万元/12.29%	4,000.00 万元/11.76%
单个承租人未偿本金最高余额/占比	3,059.40 万元/12.29%	4,000.00 万元/11.76%
加权平均账龄/加权平均剩余期限	12.42 个月/23.14 个月	2.74 个月/32.91 个月
最短/最长剩余期限	7.96 个月/26.10 个月	17.85 个月/36.00 个月
加权平均合同利率	5.00%	5.00%
承租人还本付息方式	按季等额本息、按半年等额本息、不规则	按季等额本息、按半年等额本息、不规则
承租人行业分布	租赁和商务服务业， 交通运输、仓储和邮政业， 电力、热力、燃气及水生产和供应业	租赁和商务服务业， 交通运输、仓储和邮政业， 电力、热力、燃气及水生产和供应业
承租人地区分布	江苏省、安徽省和浙江省	江苏省、安徽省和浙江省
承租人加权平均信用等级	BBB+ _s 至 A _s ⁻	BBB+ _s 至 A _s ⁻
基础资产加权平均信用等级	AA _s 至 AA _s ⁺	AA _s 至 AA _s ⁺
基础资产五级分类	正常类	正常类

注：1、账龄=（基准日-放款日）/365*12；2、剩余期限=（合同到期日-基准日）/365*12。

数据来源：根据连瑞租赁提供资料整理

（三）基础资产池特征分布

截至跟踪基准日，基础资产租赁类型仍均为售后回租，租赁物主要用于交通运输行业，仍均为正常类融资租赁债权，未发生早偿、逾期或违约情况，资产池回款情况仍良好。

截至跟踪基准日 2025 年 4 月 30 日，基础资产租赁类型仍均为售后回租；按照连瑞租赁五级分类统计口径³，基础资产仍均为正常类融资租赁债权，未发生早偿、逾期或违约情况，资产池回款情况仍良好。

截至跟踪基准日，基础资产涉及的租赁物仍主要用于交通运输行业，以通用设备为主，主要为

³ 根据连瑞租赁《业务与风险管理办法》，连瑞租赁按照风险程度的不同，将租赁资产划分为五类风险等级。（1）正常类：承租人能够履行合同，没有足够理由怀疑租金不能按时足额偿还。（2）关注类：尽管承租人目前有能力偿还租金，但存在一些可能对租金偿还产生不利影响的因素。（3）次级类：承租人的还款能力出现明显的问题，依靠其正常的经营收入已无法保证足额偿还本息。（4）可疑类：承租人无法足额偿还租金，即使执行担保，也肯定要造成一部分损失。（5）损失类：在采取所有可能的措施和一切必要的法律程序之后，租金仍然无法收回，或只能收回极少的部分。



电动汽车充电桩，通用设备类型租赁物对应的融资租赁债权未偿本金余额占比 82.25%；此外还包括交通运输设备，主要为纯电公交车，以及其他城市交通设备，主要为城市公共自行车及其管理平台及设备。

表 6 租赁物类型分布情况（单位：万元、%）⁴

租赁物类型	本次跟踪评级			首次评级		
	笔数（笔）	未偿本金余额	未偿本金余额占比	笔数（笔）	未偿本金余额	未偿本金余额占比
通用设备	8	20,477.05	82.25	8	28,182.73	82.82
交通设备	1	3,051.27	12.26	1	4,000.00	11.76
其他城市交通设备	1	1,368.32	5.50	1	1,844.58	5.42
合计	10	24,896.65	100.00	10	34,027.30	100.00

数据来源：根据连瑞租赁提供资料整理

截至跟踪基准日，基础资产加权平均信用等级位于 AA_s 至 AA⁺_s，整体信用质量仍较好。

基础资产对应融资租赁债权仍全部存在保证担保措施，大公国际综合考虑了担保的效力，得到基础资产的影子评级，基础资产的加权平均信用等级位于 AA_s 至 AA⁺_s，整体信用质量仍较好。

表 7 基础资产信用等级分布对比（单位：万元、%）

信用等级	本次跟踪评级			首次评级		
	笔数（笔）	未偿本金余额	未偿本金余额占比	笔数（笔）	未偿本金余额	未偿本金余额占比
AA ⁺ _s	4	11,584.79	46.53	4	16,000.00	47.02
AA _s	6	13,311.86	53.47	6	18,027.30	52.98
合计	10	24,896.65	100.00	10	34,027.30	100.00

数据来源：根据连瑞租赁提供资料整理

截至跟踪基准日，资产池中前五大承租人对应的融资租赁债权未偿本金余额占比有所提升，承租人分散度仍一般。

截至跟踪基准日，本计划资产池共计 10 笔基础资产，涉及 10 户承租人，基础资产承租人与原始权益人之间仍均无关联关系、承租人之间仍无关联关系，前五大承租人对应的融资租赁债权未偿本金余额合计占比提升至 60.54%，承租人分散度仍一般。

表 8 前五大承租人未偿本金余额分布对比（单位：万元、%）

承租人	本次跟踪评级			承租人	首次评级		
	笔数（笔）	未偿本金余额	未偿本金余额占比		笔数（笔）	未偿本金余额	未偿本金余额占比
承租人一	1	3,059.40	12.29	承租人一	1	4,000.00	11.76
承租人二	1	3,055.53	12.27	承租人二	1	4,000.00	11.76
承租人三	1	3,054.63	12.27	承租人三	1	4,000.00	11.76
承租人四	1	3,051.27	12.26	承租人四	1	4,000.00	11.76
承租人五	1	2,851.93	11.46	承租人五	1	4,000.00	11.76
合计	5	15,072.76	60.54	合计	5	20,000.00	58.78

数据来源：根据连瑞租赁提供资料整理

⁴ 表内合计数据与分项数据加总有细微差距，系计算时四舍五入导致，全文同。



截至跟踪基准日，单笔融资租赁债权未偿本金平均余额继续下降，融资租赁债权未偿本金主要分布在 2,000 万元至 4,000 万元（含）之间，金额仍较大且分散性一般。

截至跟踪基准日，单笔融资租赁债权未偿本金余额最低为 252.47 万元，最高为 3,059.40 万元，单笔融资租赁债权未偿本金平均余额继续下降至 2,489.66 万元，融资租赁债权未偿本金主要分布在 2,000 万元至 4,000 万元（含）之间，对应融资租赁债权 8 笔，未偿本金余额占比 93.49%，金额仍较大且分散性一般。

表 9 基础资产未偿本金余额分布对比（单位：万元、%）

未偿本金余额	本次跟踪评级			首次评级		
	笔数（笔）	未偿本金余额	未偿本金余额占比	笔数（笔）	未偿本金余额	未偿本金余额占比
(0, 1,000]	1	252.47	1.01	1	494.66	1.45
(1,000, 2,000]	1	1,368.32	5.50	1	1,844.58	5.42
(2,000, 3,000]	4	11,055.02	44.40	-	-	-
(3,000, 4,000]	4	12,220.83	49.09	8	31,688.07	93.13
合计	10	24,896.65	100.00	10	34,027.30	100.00

数据来源：根据连瑞租赁提供资料整理

截至跟踪基准日，承租人所属地区仍主要集中在江苏省，集中度仍很高，存在地域集中风险。

截至跟踪基准日，承租人分布于 3 个省份，其中承租人所属地区为江苏省和安徽省对应的融资租赁债权未偿本金余额分别为 53.04%和 34.69%，集中度仍很高，存在地域集中风险。

表 10 承租人地域分布对比（单位：万元、%）

地域	本次跟踪评级			首次评级		
	笔数（笔）	未偿本金余额	未偿本金余额占比	笔数（笔）	未偿本金余额	未偿本金余额占比
江苏省	6	13,205.58	53.04	6	18,339.23	53.90
安徽省	3	8,636.43	34.69	3	11,688.07	34.35
浙江省	1	3,054.63	12.27	1	4,000.00	11.76
合计	10	24,896.65	100.00	10	34,027.30	100.00

数据来源：根据连瑞租赁提供资料整理

2024 年，江苏省地区生产总值 137,008.0 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.8%。其中，第一产业增加值 5,245.2 亿元，增长 3.1%；第二产业增加值 59,180.1 亿元，增长 5.5%；第三产业增加值 72,582.8 亿元，增长 6.2%，全年三次产业结构比例为 3.8：43.2：53.0。2024 年，江苏省工业生产较快增长，全年规模以上工业增加值同比增长 7.7%；固定资产投资保持增长，全年固定资产投资完成额同比增长 1.5%；消费市场平稳增长，全年社会消费品零售总额 44,922.1 亿元，同比增长 4.6%。同期，江苏省财政收支保持增长，全年一般公共预算收入 10,038.2 亿元，同比增长 1.1%；其中税收收入 7,642 亿元，下降 4.2%。2025 年 1~3 月，江苏省实现地区生产总值 33,088.6 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.9%。其中，第一产业增加值 677.3 亿元，同比增长 5.1%；第二产业增加值 13,580.3 亿元，增长 5.8%；第三产业增加值 18,831.0 亿元，增长 5.9%。同期，规模以上工业增加值同比增长 8.2%；固定资产投资同比增长 0.4%；社会消费品零售总额 12,406.1 亿元，同比增长 5.6%。

2024 年，安徽省地区生产总值 50,625 亿元，同比增长 5.8%。其中，第一产业增加值 3,566 亿元，增长 3.2%；第二产业增加值 19,607 亿元，增长 7.4%；第三产业增加值 27,452 亿元，增长 4.9%。三次产业结构由上年的 7.3：38.8：53.9 调整为 7.0：38.7：54.3。2024 年，安徽省全年规模以上工



业增加值同比增长 9.0%；固定资产投资（不含农户）比上年增长 4.7%；社会消费品零售总额 24,087.7 亿元，同比增长 4.7%。财政收入方面，2024 年，安徽省全年一般公共预算收入 4,041.2 亿元，同比增长 2.6%，其中税收收入 2,601.2 亿元，增长 0.3%。

截至跟踪基准日，承租人仍集中分布于租赁和商务服务业及交通运输、仓储和邮政业，行业集中度仍很高，行业景气程度将对承租人的履约能力产生影响。

截至跟踪基准日，基础资产对应的承租人仍集中分布于租赁和商务服务业及交通运输、仓储和邮政业，对应未偿本金余额占比合计 89.02%，行业集中度仍很高，行业景气程度将对承租人的履约能力产生影响。

资产池中承租人从事租赁和商务服务业的基础资产共计 6 笔，对应未偿本金余额占比合计 70.22%。承租人具体主要从事基础设施建设。基建投资是未来稳增长的重要抓手，一方面，国家全面推进乡村振兴战略，另一方面，随着城镇化率的提升，城市基建主要目标已从大规模增量建设转为存量提质改造和增量结构调整并重，基础设施建设企业将继续在地方基建领域发挥重要作用。

承租人从事交通运输、仓储和邮政业的基础资产共计 3 笔，对应未偿本金余额占比合计 18.80%，承租人主要从事道路运输。交通运输行业是经济发展的重要载体，也是传统基础设施与新型基础设施融合发展的重要领域，是影响城市发展和国计民生的重要行业。根据交通运输部《2024 年交通运输行业主要统计指标》，2024 年，全国城市客运量 10,679,703 万人次，同比增长 5.7%，其中公共汽电车城市客运量 3,867,039 万人次，同比增长 1.6%；出租汽车城市客运量 3,584,081 万人次，同比增长 7.1%；城市轨道交通客运量 3,220,886 万人次，同比增长 9.6%；轮渡客运量 7,698 万人次，同比下降 6.9%。随着城镇化水平不断提高，基础设施逐步完善，运输装备技术不断进步，交通运输行业将继续走向高质量发展。

表 11 承租人行业分布对比（单位：万元、%）

国民经济行业	本次跟踪评级			首次评级		
	笔数（笔）	未偿本金余额	未偿本金余额占比	笔数（笔）	未偿本金余额	未偿本金余额占比
租赁和商务服务业	6	17,483.23	70.22	6	24,000.00	70.53
交通运输、仓储和邮政业	3	4,680.19	18.80	3	6,339.23	18.63
电力、热力、燃气及水生产和供应业	1	2,733.23	10.98	1	3,688.07	10.84
合计	10	24,896.65	100.00	10	34,027.30	100.00

数据来源：根据连瑞租赁提供资料整理

截至跟踪基准日，基础资产加权平均剩余期限缩短至 23.14 个月，资产风险暴露期仍较长。

截至跟踪基准日，基础资产加权平均账龄提升至 12.42 个月，单笔租赁资产最短账龄为 9.90 个月，最长账龄为 52.08 个月。

表 12 基础资产账龄分布对比（单位：万元、%）

账龄（月）	本次跟踪评级			首次评级		
	笔数（笔）	未偿本金余额	未偿本金余额占比	笔数（笔）	未偿本金余额	未偿本金余额占比
[0, 12]	5	15,072.76	60.54	9	33,532.65	98.55
(12, 24]	4	9,571.42	38.44	-	-	-
(36, 48]	-	-	-	1	494.66	1.45
(48, 60]	1	252.47	1.01	-	-	-
合计	10	24,896.65	100.00	10	34,027.30	100.00

数据来源：根据连瑞租赁提供资料整理



截至跟踪基准日，基础资产加权平均剩余期限缩短至 23.14 个月，单笔租赁资产最短剩余期限为 7.96 个月，最长为 26.10 个月，资产的剩余期限集中在 12~36（含）个月，对应 9 笔融资租赁债权，未偿本金余额占比为 98.99%，资产风险暴露期仍较长。

表 13 基础资产剩余期限分布对比（单位：万元、%）

剩余期限（月）	本次跟踪评级			首次评级		
	笔数（笔）	未偿本金余额	未偿本金余额占比	笔数（笔）	未偿本金余额	未偿本金余额占比
(0, 12]	1	252.47	1.01	-	-	-
(12, 24]	5	12,423.35	49.90	1	494.66	1.45
(24, 36]	4	12,220.83	49.09	9	33,532.65	98.55
合计	10	24,896.65	100.00	10	34,027.30	100.00

数据来源：根据连瑞租赁提供资料整理

截至跟踪基准日，资产池中基础资产仍以按季度等额本息还款为主；加权平均合同利率变化不大。

截至跟踪基准日，基础资产应收租赁款的还款方式分为按季度等额本息还款、按半年等额本息还款和不规则还款，仍以按季度等额本息还款为主。

表 14 基础资产还款方式分布对比（单位：万元、%）

还款方式	本次跟踪评级			首次评级		
	笔数（笔）	未偿本金余额	未偿本金余额占比	笔数（笔）	未偿本金余额	未偿本金余额占比
按季度等额本息	8	19,426.78	78.03	8	26,027.30	76.49
按半年等额本息	1	2,735.77	10.99	1	4,000.00	11.76
不规则	1	2,734.09	10.98	1	4,000.00	11.76
合计	10	24,896.65	100.00	10	34,027.30	100.00

数据来源：根据连瑞租赁提供资料整理

截至跟踪基准日，基础资产合同利率未发生变化，资产池加权平均合同利率为 5.00%，其中最高利率为 5.55%，最低利率为 4.60%。

表 15 基础资产合同利率分布对比（单位：万元、%）

合同利率（%）	本次跟踪评级			首次评级		
	笔数（笔）	未偿本金余额	未偿本金余额占比	笔数（笔）	未偿本金余额	未偿本金余额占比
(4.00, 5.00]	5	14,746.59	59.23	5	19,688.07	57.86
(5.00, 6.00]	5	10,150.06	40.77	5	14,339.23	42.14
合计	10	24,896.65	100.00	10	34,027.30	100.00

数据来源：根据连瑞租赁提供资料整理

跟踪评级期间，资产池中基础资产设置的保证金金额未发生变化，仍在一定程度上能够缓释承租人逾期缴款的风险。

跟踪评级期间，基础资产的担保方式仍全部为保证担保，其中 1 笔基础资产设置了保证金，保证金合计金额为 52.50 万元，未发生变化。当发生承租人逾期缴款的情况下，可以用保证金抵扣承租人的应缴租金，仍在一定程度上能够缓释承租人逾期缴款的风险。



现金流分析

（一）信用质量测算

跟踪评级期间，本计划优先 A1、A2、A3 级资产支持证券可获得次级资产支持证券和超额抵押合计 37.44% 的信用支撑，能够通过信用质量测算。

大公国际关于本计划基础资产信用质量的测算工作是基于基础资产信用质量及同类型资产历史回款情况分析得到的基础资产对应的债务人违约率及违约后的回收率。违约率和回收率的确定主要是根据承租人信用质量、入池资产特征、原始权益人同类贷款历史数据、抵押物价值走势和处置周期、国际评级机构相关指标、宏观经济整体情况等。

基于以上工作，利用 Monte Carlo 模拟方法进行 10 万次模拟，测算出优先级资产支持证券目标信用等级下的目标评级损失率⁵。

表 16 目标信用等级与目标评级损失率（单位：%）

测算方法	目标信用等级	本次目标评级损失率	上次目标评级损失率
信用质量测算	AAA _{sf}	19.76	20.43

数据来源：根据基础资产资料整理测算

测算结果显示，目标等级为 AAA_{sf} 的优先级资产支持证券需要至少 19.76% 的信用支撑，本计划优先 A1、A2、A3 级资产支持证券共可获得次级资产支持证券和超额抵押合计 37.44% 的信用支撑，能够通过信用质量测算。

（二）大额承租人集中违约测试

跟踪评级期间，本计划优先 A1、A2、A3 级资产支持证券可获得次级资产支持证券和超额抵押合计 37.44% 的信用支撑，能够通过大额承租人集中违约测试。

大公国际在信用质量测算中已通过设定违约相关系数方式来考量基础资产行业和地域集中度，对于未偿本金余额占比较大的集中度分析，大公国际则采用大额承租人集中违约测试方法，模拟各信用区间下未偿本金余额占比较高的承租人集中违约时产品分层的结构能否提供足够的信用支撑，其主要目的是考量入池资产的事件风险。通过大额承租人集中违约测算出优先级资产支持证券的目标评级损失率。

表 17 大额压力测试下目标信用等级与目标评级损失率（单位：%）

测算方法	目标信用等级	本次目标评级损失率	上次目标评级损失率
大额承租人集中违约测试	AAA _{sf}	18.39	17.63

数据来源：根据基础资料整理测算

测算结果显示，目标等级为 AAA_{sf} 的优先级资产支持证券需要至少 18.39% 的信用支撑，本计划优先 A1、A2、A3 级资产支持证券共可获得次级资产支持证券和超额抵押合计 37.44% 的信用支撑，能够通过大额承租人集中违约测试。

⁵ 目标评级损失率是指在特定信用等级下的产品能够承受的基础资产损失比例。



（三）现金流分析及压力测试

本计划优先 A1、A2、A3 级资产支持证券均能够通过现金流分析测算，压力情景下，在法定到期日前由基础资产回收款提供的现金流能够支付专项计划相关费用及优先级资产支持证券当期应付本息，但在预期到期日或触发差额支付启动事件；本报告采用的现金流预测及现金流模型基于一定的关键假设，模型参数设置等存在局限性，若发生不可控因素，可能导致基础资产回收款产生的现金流与预测值、评级模型分析与实际情况存在一定偏差。

大公国际根据本计划的交易账户设置、现金流支付机制、信用触发事件，并结合基础资产特点和增信措施构建了现金流分析模型。现金流模型中现金流入主要包括基础资产本金回收款和利息回收款（含税），现金流出主要包括专项计划承担的税费、兑付兑息费、审计费、清算费、优先级资产支持证券本息、次级资产支持证券的期间收益（如有）。

在前述信用质量测算的基础上，大公国际通过模拟基础资产违约分布前置、违约后延期回收、模拟利率风险等压力测试手段来评估压力条件下优先级资产支持证券本息的偿付状况。大公国际在测算及压力测试中对相关参数的设置相对严格，具体情景设定如下：

1、违约时间分布设定方面，压力情景下对违约时间分布前置处理。

2、基础资产回收率设定方面，压力情景下将综合回收率下降 10%。

3、基础资产违约后延期回收方面，基准情景下回收周期设定为 3 个月，压力情景下回收周期设定为 9 个月。

表 18 本计划压力测试的基本条件和调整因子

加压因素	基准情景	压力情景
违约时间分布	正常	前置 10%
回收率	正常	下降 10%
回收周期	2 个回收周期	4 个回收周期

数据来源：根据基础资产资料整理测算

在上述三种压力条件的同时作用下，大公国际在现金流分析模型中，充分考虑本计划承担的各项费用及各级资产支持证券预期收益和本金的偿付顺序，对本计划优先级资产支持证券的偿付进行模拟分析。结果显示，优先 A1、A2、A3 级资产支持证券能够通过压力情景的现金流测试，在法定到期日前，由基础资产回收款提供的现金流能够支付专项计划相关费用及优先 A1、A2、A3 级资产支持证券当期应付本息，但在预期到期日或触发差额支付启动事件。本报告采用的现金流预测及现金流模型基于一定的关键假设，模型参数设置、历史数据样本及资产池抽样等均存在局限性，若发生不可控因素，可能导致基础资产回收款产生的现金流与预测值、评级模型分析与实际情况存在一定偏差。

增信措施分析

跟踪评级期间，本计划仍存在部分超额抵押，优先级资产支持证券获得次级资产支持证券和超额抵押的信用支撑提升至 37.44%，仍具有一定的内部增信作用。

跟踪评级期间，存续资产池未偿本金余额为 24,896.65 万元，本计划存续规模为 17,075.50 万元，产生了超额抵押共计 7,821.15 万元，占资产池余额的 31.41%，该部分金额会优先于次级资产支持证券吸收资产违约带来的损失，为优先级资产支持证券的支付提供一定的信用支持。此外，本计划资产支持证券分为优先级资产支持证券和次级资产支持证券，根据设定的现金流偿付顺序，次级资产支持证券先行吸收资产池的损失，为优先级资产支持证券提供损失支撑。跟踪评级期间，本计



划优先级资产支持证券获得次级资产支持证券和超额抵押的信用支撑提升至 37.44%，仍具有一定的内部增信作用。

连云港金控为本计划提供不可撤销及无条件的差额支付承诺，仍对优先级资产支持证券按时足额兑付提供了一定的信用支持。

根据《差额支付承诺函》，连云港金控不可撤销及无条件地向管理人（代表专项计划资产支持证券持有人）承诺对专项计划资金不足以支付《标准条款》约定的专项计划费用、优先级资产支持证券的预期收益和/或未偿本金余额的差额部分履行差额支付义务以及对在专项计划终止后根据清算方案确认专项计划资产仍不足以支付所有《标准条款》约定的专项计划费用、优先级资产支持证券届时尚未获得支付的所有预期收益和/或本金承担补足义务。

连云港金控提供的不可撤销及无条件的差额支付承诺，仍为优先级资产支持证券的按时足额兑付提供了一定的信用支持。

主要参与方分析

（一）原始权益人/资产服务机构：连瑞租赁

连瑞租赁原名上海连瑞融资租赁有限公司，成立于 2016 年 6 月，由旺德融集团（香港）有限公司（以下简称“旺德融”）⁶ 出资设立，初始注册资本为 5,000.00 万美元；2018 年连瑞租赁增资扩股，注册资本金增加至 14,634.00 万美元，由旺德融和连云港金控共同持股；2021 年 12 月连瑞租赁注册资本金变更为 110,000.00 万元人民币，并更为现名。截至 2025 年 3 月末，连瑞租赁由连云港金控和旺德融分别持股 74.83% 和 25.17%，控股股东为连云港金控，实际控制人为连云港市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“连云港市国资委”）。

公司治理结构方面，连瑞租赁建立了由董事会、监事会和各级管理层组成的法人治理架构。根据连瑞租赁章程，连瑞租赁董事会由 7 名董事组成，其中职工董事 1 名，外部董事原则上占多数，职工董事由职工大会或职工代表大会选举产生，截至 2025 年 3 月末，连瑞租赁董事长 1 名，董事 6 名；连瑞租赁设总经理 1 名，副总经理 3 名，由董事会聘任或解聘；监事会由 3 名监事组成，其中职工监事 1 名，由职工代表大会或职工大会民主选举产生，职工监事以外的监事由股东大会选举产生。

根据连瑞租赁提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2025 年 4 月 7 日，连瑞租赁未发生不良信贷事件。截至本报告出具日，连瑞租赁在公开债券市场发行的各类债务融资工具本息均正常支付。

2024 年，随着融资租赁业务规模的扩大，连瑞租赁营业收入同比大幅增长。

2024 年，连瑞租赁营业收入同比大幅增长，全部为租赁业务收入。2024 年，租赁业务收入随着融资租赁业务规模的扩大同比大幅增长。2025 年 1~3 月，连瑞租赁实现营业收入 0.90 亿元。

表 19 2022~2024 年及 2025 年 1~3 月连瑞租赁各项收入情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年 1~3 月		2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	0.90	100.00	3.16	100.00	2.10	100.00	1.47	100.00
其中：租赁业务	0.90	100.00	3.16	100.00	1.91	90.62	1.00	67.85
手续费	-	-	-	-	0.20	9.38	0.47	32.15

数据来源：根据连瑞租赁提供资料整理

⁶ 旺德融为连云港金控全资子公司。



连瑞租赁融资租赁业务仍以售后回租为主要模式，承租人主要集中在商业服务、科学研究应用服务、农林牧渔和建筑业。

连瑞租赁的融资租赁业务模式分为直接租赁和售后回租。其中，直接租赁是由客户指定设备及生产厂家，委托连瑞租赁融通资金购买并提供设备，由客户使用并支付租金，租赁期满由连瑞租赁向客户转移设备所有权；售后回租由客户向连瑞租赁出售并租回租赁物。连瑞租赁主要通过上海本部以及连云港分公司开展融资租赁业务，2024年末，连瑞租赁售后回租业务余额为50.17亿元，占融资租赁业务余额的98.01%，售后回租仍是连瑞租赁开展租赁业务的主要模式。

根据连瑞租赁行业分类，截至2024年末，承租人主要集中在商业服务、科学研究应用服务、农林牧渔和建筑业，融资租赁余额合计占比68.80%，其他行业占比均不超过10%。

表 20 截至 2024 年末连瑞租赁承租人行业分布情况（单位：亿元、%）

行业	融资租赁款余额	占融资租赁款总额比
商业服务	14.46	28.26
科学研究应用服务	7.25	14.16
农林牧渔	6.89	13.45
建筑业	6.62	12.92
交通运输	4.84	9.46
电力热力燃气及水生产	4.17	8.15
加工制造	3.32	6.49
水利环境公共设施管理	1.89	3.70
金融业	0.93	1.83
批发和零售业	0.66	1.28
其他	0.15	0.30
合计	51.19	100.00

数据来源：根据连瑞租赁提供资料整理

连瑞租赁客户集中度一般；融资租赁业务地区分布以江苏省为主，区域集中度仍很高。

截至2024年末，连瑞租赁前五大客户五级分类均为正常类，融资租赁款余额为3.41亿元，占比6.67%，客户集中度一般。

表 21 截至 2024 年末连瑞租赁前五大客户租赁业务情况（单位：亿元、%）

承租人	融资租赁款余额	占融资租赁款总额比	占净资产比
承租人一	1.22	2.39	6.11
承租人二	0.67	1.32	3.37
承租人三	0.52	1.01	2.58
承租人四	0.50	0.98	2.50
承租人五	0.50	0.98	2.50
合计	3.41	6.67	17.05

数据来源：根据连瑞租赁提供资料整理

在区域布局方面，连瑞租赁仍优先支持江苏省企业，同时面向全国开展融资租赁业务。截至2024年末，融资租赁业务地区分布中江苏省融资租赁余额占比88.63%，区域集中度仍很高。

**表 22 截至 2024 年末连瑞租赁融资租赁业务地区分布情况（单位：亿元、%）**

地区	融资租赁款余额	占比
江苏省	45.36	88.63
安徽省	3.73	7.29
浙江省	0.80	1.57
上海市	0.58	1.13
山东省	0.54	1.05
河北省	0.07	0.13
福建省	0.06	0.12
江西省	0.04	0.09
合计	51.19	100.00

数据来源：根据连瑞租赁提供资料整理

连瑞租赁融资租赁业务集中度、关联度及各项指标仍均满足监管要求。

截至 2025 年 3 月末，连瑞租赁最大单一客户融资集中度为 5.51%，单一集团客户融资集中度为 5.51%，仍均满足融资租赁新规要求。同期末，连瑞租赁无关联方融资租赁业务余额，无固定收益类证券投资。

表 23 2025 年 3 月末融资租赁业务客户集中度情况（单位：%）

项目	监管指标 ⁷	2025 年 3 月末
最大单一客户融资集中度	≤30	5.51
单一集团客户融资集中度	≤50	5.51

数据来源：根据连瑞租赁提供资料整理

2024 年以来，随着融资租赁业务规模不断扩大，连瑞租赁资产规模继续增长。

2024 年末，随着融资租赁业务规模不断扩大，连瑞租赁资产规模同比大幅增长，资产结构以流动资产为主。连瑞租赁流动资产主要由货币资金和一年内到期的非流动资产构成，2024 年末，货币资金同比大幅增长，全部为银行存款；一年内到期的非流动资产同比大幅增长，全部为一年内到期的应收融资租赁款。连瑞租赁非流动资产主要由长期应收款构成，2024 年末，长期应收款同比有所增长，主要系融资租赁业务规模扩大所致。

2025 年 3 月末，连瑞租赁资产规模较 2024 年末继续增长，资产结构仍以流动资产为主，其中，货币资金较 2024 年末大幅增长，主要系扩大融资所致；一年内到期的非流动资产较 2024 年末有所增长；其他资产科目变动不大。

表 24 2022~2024 年末及 2025 年 3 月末连瑞租赁主要资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年 3 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	10.51	16.51	2.16	4.07	0.68	2.02	0.82	3.78
一年内到期的非流动资产	26.88	42.21	24.71	46.54	14.21	42.31	-	-
流动资产合计	37.67	59.16	27.06	50.96	15.09	44.94	0.98	4.52
长期应收款	25.76	40.46	25.81	48.62	18.33	54.58	20.61	94.88
非流动资产合计	26.01	40.84	26.03	49.04	18.49	55.06	20.74	95.48
资产合计	63.68	100.00	53.09	100.00	33.58	100.00	21.72	100.00

数据来源：根据连瑞租赁提供资料整理

⁷ 根据银保监会发布的《融资租赁公司监督管理暂行办法》，融资租赁公司对单一承租人的全部融资租赁业务余额不得超过净资产的 30%，对单一集团的全部融资租赁业务余额不得超过净资产的 50%。



受限资产方面，截至 2024 年末，连瑞租赁受限资产合计 23.52 亿元，主要为因银行借款或 ABS 融资质押的融资租赁款。考虑到整体融资租赁资产的规模，连瑞租赁仍有一定的再融资空间。

2024 年末，连瑞租赁不良租赁率继续下降，仍处于较低水平；拨备覆盖率大幅增长，风险准备金对不良租赁资产的覆盖仍充足。

连瑞租赁对融资租赁资产进行五级分类，2024 年末，连瑞租赁不良应收融资租赁款余额同比有所减少，不良资产率继续下降，仍处于较低水平。同期，随风险准备金同比大幅增长，连瑞租赁拨备覆盖率大幅增长至 311.63%，对不良租赁资产的覆盖仍充足。

表 25 2022~2024 年末连瑞租赁不良租赁资产情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	50.80	99.24	32.57	99.21	20.67	99.10
关注类	0.18	0.35	-	-	-	-
次级类	0.03	0.06	0.12	0.36	0.01	0.04
可疑类	0.10	0.20	0.11	0.34	0.09	0.42
损失类	0.08	0.16	0.03	0.08	0.09	0.44
不良租赁资产合计	0.21	0.42	0.26	0.79	0.19	0.89
应收融资租赁款总额	51.19		32.83		20.86	
风险准备金计提金额	0.66		0.29		0.25	
拨备覆盖率	311.63		113.57		133.73	

数据来源：根据连瑞租赁提供资料整理

2024 年末，随着融资规模的扩大，连瑞租赁负债规模继续增长，资产负债率同比大幅上升。

连瑞租赁融资租赁业务投放资金主要依赖于自有资金、股东往来款、发行债券融资和银行借款，2024 年末，随着连瑞租赁业务投放的增加，融资规模扩大，连瑞租赁负债规模继续增长，负债结构以非流动负债为主。

表 26 2022~2024 年末及 2025 年 3 月末连瑞租赁主要负债情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年 3 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	3.35	7.68	3.34	8.65	0.70	3.51	-	-
其他应付款	9.10	20.85	9.14	23.67	5.70	28.61	5.17	57.18
一年内到期的非流动负债	1.54	3.52	2.63	6.81	-	-	1.54	16.99
流动负债合计	14.13	32.37	15.43	39.93	6.51	32.66	6.81	75.39
长期借款	17.46	40.00	12.17	31.49	5.25	26.35	1.34	14.81
应付债券	7.00	16.03	5.00	12.94	-	-	-	-
其他非流动负债	4.78	10.95	5.19	13.44	7.50	37.64	-	-
非流动负债合计	29.53	67.63	23.21	60.07	13.42	67.34	2.22	24.61
负债合计	43.66	100.00	38.64	100.00	19.92	100.00	9.04	100.00
短期有息债务	13.95	31.96	15.00	38.83	6.38	32.02	6.62	73.22
长期有息债务	29.24	66.98	22.94	59.38	12.94	64.95	1.63	18.04
总有息债务	43.19	98.94	37.95	98.21	19.32	96.97	8.25	91.25
资产负债率	68.56		72.78		59.33		41.61	

数据来源：根据连瑞租赁提供资料整理

2024 年末，连瑞租赁流动负债主要由短期借款、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成，



其中，短期借款同比大幅增长，全部为保证借款；其他应付款同比大幅增长，全部为往来款，以连云港金控借款为主，账龄主要为1年以内；一年内到期的非流动负债主要为所发行的资产证券化产品随剩余期限缩短转入，同比大幅增长，主要系追溯调整2023年末一年内到期的非流动负债全部至其他非流动负债所致。2024年末，连瑞租赁非流动负债主要由长期借款、应付债券和其他非流动负债构成，长期借款同比大幅增长，全部为保证借款；新增应付债券5.00亿元，为发行的定向工具PPN；其他非流动负债同比有所下降，主要为发行ABS和ABN，部分转入一年内到期的非流动负债所致。2024年末，连瑞租赁资产负债率同比大幅上升13.45个百分点，主要系增加银行借款和发行债券所致。

2025年3月末，连瑞租赁负债规模较2024年末继续增长，主要系长期借款和应付债券的增长，其他主要负债科目变化不大；资产负债率较2024年末有所下降。

连瑞租赁融资渠道较为通畅，仍为业务的持续发展提供了较为充足的资金保障。

连瑞租赁融资渠道以银行借款、发行债券为主，融资渠道较为通畅，仍为业务的持续发展提供了较为充足的资金保障。截至2025年3月末，连瑞租赁获得18家银行授信，授信总额26.77亿元，未使用授信6.91亿元。此外，连瑞租赁通过发行私募债、PPN及资产证券化产品进行资本市场融资，截至2025年3月末，连瑞租赁应付债券为7.00亿元，其中定向工具PPN余额5.00亿元，公司债券余额2.00亿元；其他非流动负债中资产证券化产品（含利息及一年内到期部分）6.32亿元。

连瑞租赁面临较大短期偿债压力，盈利对利息支出的覆盖程度有所下降但保持较好水平。

截至2025年3月末，连瑞租赁总有息债务为43.19亿元，其中短期有息债务为13.95亿元，占总息债务比重为32.30%；连瑞租赁非受限货币资金为10.51亿元，无法覆盖短期债务，面临较大短期偿债压力。

2024年末，受追溯调整2023年末一年内到期的非流动负债至其他非流动负债影响，连瑞租赁流动比率有所下降，但保持较好水平；2025年3月末流动比率较2024年末有所提高，主要系货币资金增加所致。2024年，连瑞租赁EBITDA利息保障倍数同比继续下降，主要系计入财务费用的利息支出同比大幅增长，盈利对利息支出的覆盖程度有所下降但保持较好水平。

表 27 2022~2024 年（末）及 2025 年 1~3 月（末）连瑞租赁偿债指标（单位：倍）

项目	2025 年 1~3 月（末）	2024 年（末）	2023 年（末）	2022 年（末）
流动比率	2.67	1.75	2.32	0.14
EBITDA 利息保障倍数	-	5.53	8.16	26.85

数据来源：根据连瑞租赁提供资料整理

资本充足方面，2024年末，随着未分配利润增加，连瑞租赁净资产规模同比小幅增长。同期，随着业务规模扩大，连瑞租赁风险资产规模同比大幅增加。截至2025年3月末，连瑞租赁净资产较2024年末大幅增长，主要系获得股东增资实收资本增长；风险资产较2024年末有所增长。

表 28 2022~2024 年末及 2025 年 3 月末连瑞租赁资本充足情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年 3 月末	2024 年末	2023 年末	2022 年末
实收资本	15.00	11.00	11.00	11.00
净资产	20.02	14.45	13.66	12.68
风险资产	53.17	50.93	32.90	20.90
风险资产/净资产（倍）	2.66	3.52	2.41	1.65

数据来源：根据连瑞租赁提供资料整理



2024年，得益于融资租赁业务规模的扩大、融资租赁成本较好的控制，连瑞租赁净利润水平继续上升，盈利能力整体向好。

连瑞租赁营业总成本主要由营业成本、管理费用及财务费用构成。2024年，连瑞租赁营业成本全部来自融资租赁业务，营业成本同比大幅增长。2024年，连瑞租赁管理费用同比有所增长，财务费用受借款增加影响同比增幅较大，期间费用率较高。同期，连瑞租赁其他收益主要为政府补助，2024年获得政府补助412.93万元；信用减值损失主要为长期应收款坏账损失，2024年损失规模同比大幅增长。

表 29 2022~2024 年及 2025 年 1~3 月连瑞租赁盈利情况（单位：万元、%）

项目	2025 年 1~3 月	2024 年	2023 年	2022 年
营业收入	9,039.42	31,628.19	21,026.90	14,697.60
营业成本	2,178.51	8,918.85	4,073.96	4,203.95
管理费用	823.99	2,210.24	1,869.47	1,635.78
财务费用	877.65	3,430.82	1,687.27	71.96
其他收益	0.99	413.37	325.96	322.10
信用减值损失	-1,031.43	-3,709.08	-437.51	-14.56
净利润	3,303.99	11,106.88	9,716.55	6,667.85
期间费用率	18.82	17.84	16.92	11.62
总资产收益率	0.57	2.56	3.51	3.48
净资产收益率	1.92	7.90	7.38	5.40
经营性净现金流	32,307.91	-125,153.68	-102,436.52	-5,988.21
投资性净现金流	-1.48	-7.53	-5.20	-1.76
筹资性净现金流	51,229.93	139,968.00	101,666.40	4,799.77

注：2025 年 1~3 月总资产收益率和净资产收益率均未经年化；信用减值损失，损失以“-”填列

数据来源：根据连瑞租赁提供资料整理

盈利方面，2024年，得益于融资租赁业务规模的扩大、融资租赁成本较好的控制，连瑞租赁净利润水平继续上升。同期，连瑞租赁总资产收益率小幅下降，净资产收益率继续上升。2025年1~3月，连瑞租赁实现净利润3,303.99万元。

综合来看，2024年，连瑞租赁融资渠道较为通畅，仍为业务的持续发展提供了较为充足的资金保障；连瑞租赁净利润水平继续上升。但同时，连瑞租赁融资租赁业务地区分布以江苏省为主，区域集中度仍很高，且面临较大短期偿债压力。连瑞租赁作为本计划的原始权益人、资产服务机构，仍有利于本计划的顺利进行。

（二）差额支付承诺人：连云港金控

连云港金控成立于2015年7月，系经连云港市政府批准、由江苏金海投资有限公司（以下简称“江苏金海”）出资设立的国有公司，初始注册资本为10.00亿元，江苏金海是公司唯一股东。2016~2018年，江苏金海分别以其持有的江苏恒瑞医药股份有限公司（以下简称“恒瑞医药”，股票代码：600276.SH）、交通银行股份有限公司（以下简称“交通银行”，股票代码：601328.SH）、江苏银行股份有限公司（以下简称“江苏银行”，股票代码：600919.SH）、江苏东海张农商村镇银行有限责任公司的股权对公司增资，截至2018年末，公司的注册资本增至49.37亿元。2020年7月，江苏金海以货币出资方式增加注册资本0.52亿元。2022年12月，连云港市人民政府以货币出资方式增加注册资本0.71亿元。截至2025年3月末，公司注册资本50.60亿元，实收资本50.08亿元；江苏金海和连云港市人民政府持股比例分别为98.59%和1.41%；公司实际控制人为连云港市人民政府，



由连云港市国资委履行出资人职责。

2024年，公司新设立子公司一家，减少子公司一家。截至2024年末，连云港金控纳入合并报表范围的共有30家子公司，涉及融资租赁、担保、再担保、小额贷款、投资基金等多个行业。公司经营范围包括金融及金融服务性机构的投资与运营、资产管理；股权投资及资本经营；证券及基金投资；小额贷款、融资性担保和再担保、投融资的项目策划与咨询服务；经政府及有关监管机构批准的其他金融产品及其衍生品的投资与运营；从事黄金的批发业务。

连云港金控不设股东会，由连云港市国资委行使出资人职权。公司设党委，参与重大问题、决策，支持董事会、监事会和经营层依法行使职权。公司设董事会，下设4个委员会；截至2025年3月末，连云港金控共有7名董事，包括董事长、副董事长、职工董事各1人，外部董事4人。根据相关政策要求，公司监事会的职责已划入连云港市审计局；同期末，公司监事会暂未裁撤，由1名职工监事组成。公司经营层设总经理1名，副总经理3人，总经济师1人，经营层下设7个部门职能及业务部门。

根据连云港金控提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至2025年4月7日，公司本部未发生不良信贷事件。截至本报告出具日，公司在债券市场发行的已到期的债务融资工具本金及利息均按期兑付，存续期内的债券利息均按期支付。

连云港金控是连云港市政府下属的唯一金融平台，持有和经营连云港市重要的金融资产，承担为全市重大项目、开发园区以及各区县建设提供融资等金融服务的职责，可获得地方政府在金融资产注入、金融牌照获取等方面的支持，地位突出。近年来，公司充分发挥资源优势，推动业务不断拓展，主营业务覆盖投资管理、股权及债权投资、融资租赁、融资担保等多个领域，业务板块较为多元，在当地具有一定市场竞争力。

2024年，连云港金控业务板块较为多元，收入来源仍较为丰富；营业收入、净利润和净资产收益率均同比上升，盈利能力有所增强。

作为控股型公司，连云港金控业务板块较为多元，主要由投资管理业务、金融类业务和经营性业务构成，2024年营业收入同比有所增长，收入来源仍较为丰富。具体来看，投资管理业务主要由公司持有的上市公司股票产生分红、处置等收入，转融通业务收入以及固收类、权益类产品投资收入等构成，近年来投资管理业务收入逐年上升。金融类业务收入主要包含了融资租赁、金融及担保、委托贷款等业务收入，收入规模稳步增长。经营性业务以商品销售收入为主，收入规模逐年增长，成为公司营业收入增长的主要动力之一。其他业务主要为租金等收入，对收入贡献度很小。2025年1~3月，公司营业收入同比增长13.54%，主要是商品销售和融资租赁收入同比增长所拉动。

表 30 2022~2024 年及 2025 年 1~3 月公司营业收入情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年 1~3 月		2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
投资管理业务	1.54	20.48	4.73	21.08	3.45	22.17	3.13	22.19
金融类业务	1.11	14.75	4.36	19.44	3.20	20.55	2.78	19.71
经营性业务	4.84	64.49	13.33	59.45	8.90	57.23	8.19	58.08
其他业务	0.02	0.28	0.00	0.02	0.01	0.05	0.00	0.02
营业收入	7.51	100.00	22.41	100.00	15.55	100.00	14.10	100.00

注：2022年、2024年连云港金控其他业务收入分别为25.99万元、48.91万元。

数据来源：根据公司提供资料整理

2024年，连云港金控营业总成本规模继续增长。营业成本主要由经营类业务产生，由于商品销



售业务规模扩大，公司营业成本继续增加。2024年，财务费用主要由融资活动产生的利息支出构成，同比有所增长。管理费用随着人员薪酬和管理支出的增加，同比有所增加。同期，公司的投资收益规模明显下降主因其他非流动金融资产分红收益大幅减少所致；其他收益均为政府补助，同比有所上升。2024年，公司公允价值变动收益继续下降，主因交易性金融资产公允价值整体减少所致；信用减值损失规模仍较小，以长期应收款坏账损失为主。得益于主要板块业务收入的增长，2024年，连云港金控净利润继续增长，总资产收益率同比有所上升，净资产收益率同比上升，公司盈利能力有所增强。

表 31 2022~2024 年及 2025 年 1~3 月公司盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年 1~3 月	2024 年	2023 年	2022 年
营业总成本	6.43	19.55	13.93	13.69
其中：营业成本	4.87	13.69	8.78	8.14
财务费用	1.05	4.01	3.56	3.91
管理费用	0.50	1.78	1.48	1.39
投资收益	-	0.01	0.23	0.22
其他收益	0.00	0.17	0.09	0.08
公允价值变动收益	1.37	1.13	1.85	2.14
信用减值损失	-0.09	-0.41	-0.05	-0.01
净利润	1.84	3.18	2.10	2.08
总资产收益率	0.61	1.19	0.92	0.92
净资产收益率	1.76	3.12	2.10	1.83

注：2025年1~3月，其他收益为15.85万元；同期，总资产收益率和净资产收益率未经年化。

数据来源：根据公司提供资料整理

连云港金控的融资渠道以银行借款和发行债券为主，融资渠道仍较为通畅。

连云港金控的主要融资渠道为银行借款和发行债券，融资渠道仍较为通畅。截至2025年3月末，连云港金控与多家银行建立了合作关系，合计获得授信77.11亿元，未使用额度39.88亿元。公司已发行中期票据、短期融资券等多种债券产品进行融资，同时子公司连瑞租赁发行多期资产支持证券补充资金，融资渠道仍较为通畅。

2024年末，连云港金控资产仍以持有的上市公司股权、股权和债权投资资产为主，资产规模继续上升，但受限资产占比仍较高。

2024年末，连云港金控资产规模继续上升，资产仍以持有的上市公司股权、股权和债权投资资产为主。流动资产方面，2024年末，公司的货币资金以银行存款为主，同比有所上升。交易性金融资产主要是持有的权益工具投资及债务工具投资，同比有所下降。同期，公司应收账款主要分为金融贷款组合和余额组合，账龄以1年内为主；其中，金融贷款组合主要为小额贷款展业过程中发放的贷款，余额组合主要为商品销售业务、保理业务、典当业务等形成的应收账款，截至2024年末，应收账款计提坏账准备0.45亿元；前五大应收账款客户余额为2.40亿元，占应收账款总额比为23.81%。同期，公司一年内到期的非流动资产同比大幅上升主因一年内到期的长期应收款大幅增长所致。2025年3月末，公司流动资产较2024年末持续增长，主要为货币资金和一年内到期的债权投资有所增长。



表 32 2022~2024 年末及 2025 年 3 月末公司资产构成（单位：亿元、%）

项目	2025 年 3 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	139.13	45.29	124.10	42.66	128.81	52.50	96.12	45.57
货币资金	28.19	9.18	21.61	7.43	19.44	7.92	19.96	9.46
交易性金融资产	51.80	16.86	50.24	17.27	66.66	27.17	58.74	27.85
应收账款	9.76	3.18	9.62	3.31	7.82	3.19	5.91	2.80
一年内到期的非流动资产	40.91	13.32	34.37	11.81	26.43	10.77	4.60	2.18
非流动资产合计	168.09	54.71	166.83	57.34	116.54	47.50	114.80	54.43
债权投资	47.07	15.32	48.99	16.84	13.77	5.61	14.36	6.81
其他权益工具投资	58.01	18.88	54.82	18.84	55.28	22.53	53.70	25.46
长期应收款	25.76	8.39	25.81	8.87	18.33	7.47	20.61	9.77
其他非流动金融资产	25.77	8.39	25.70	8.83	20.99	8.56	18.62	8.83
资产总计	307.22	100.00	290.93	100.00	245.36	100.00	210.92	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

非流动资产方面，2024 年末，公司债权投资同比大幅增长，主要为公司增配地方政府专项债等政府相关债券所致。其他权益工具投资同比小幅减少，主要由江苏恒瑞医药股份有限公司、远大产业控股股份有限公司的权益投资构成。公司长期应收款主要为应收融资租赁款项，同比有所增长。同期，其他非流动金融资产同比有所增长，主要为股权投资项目和股权投资基金。2025 年 3 月末，公司非流动资产较 2024 年末小幅增长。

受限资产方面，截至 2024 年末，公司受限资产主要有质押给银行、券商和信托公司的债权投资和其他权益工具投资，以及融资质押相关的长期应收款等，受限资产合计 74.43 亿元，占总资产比 25.58%，占净资产比 72.44%，受限资产占比仍较高。

2024 年末，连云港金控负债规模及总有息债务规模均同比大幅增长，短期偿债压力仍较大。

2024 年末，连云港金控的负债规模同比大幅增长。流动负债方面，受业务扩张影响，公司短期借款规模同比有所上升。一年内到期的非流动负债同比大幅增长，主要由一年内到期的应付债券构成。同期，公司其他流动负债同比有所增长，主要系因在中信证券股份有限公司开展利率债质押式回购业务规模增加，以及发行短期融资券等所致。

非流动负债方面，2024 年末，连云港金控长期借款主要由保证借款、质押借款构成，同比大幅增长，主要系保证借款大幅增长所拉动。应付债券主要是公司本部发行的债券，同比有所增长。公司长期应付款同比小幅减少，主要为子公司连云港市云城住房置业融资担保有限公司所支付的商品房质量保证金、融资租赁保证金等。递延所得税负债同比小幅下降，主要由其他权益工具投资公允价值变动而产生。

**表 33 2022~2024 年末及 2025 年 3 月末公司负债情况（单位：亿元、%）**

项目	2025 年 3 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	22.65	11.30	20.69	10.99	15.89	11.03	12.20	10.93
一年内到期的非流动负债	24.19	12.07	25.31	13.45	11.15	7.74	19.26	17.25
其他流动负债	58.49	29.17	56.71	30.13	43.59	30.26	34.33	30.75
流动负债合计	108.72	54.23	108.36	57.58	76.25	52.93	68.72	61.54
长期借款	20.36	10.16	15.07	8.01	8.55	5.93	1.59	1.42
应付债券	49.15	24.52	44.16	23.46	40.68	28.24	21.99	19.69
长期应付款	4.80	2.39	5.77	3.07	6.09	4.23	9.97	8.93
递延所得税负债	10.67	5.32	9.63	5.12	10.52	7.30	9.39	8.41
非流动负债合计	91.78	45.77	79.83	42.42	67.82	47.07	42.95	38.46
负债合计	200.50	100.00	188.19	100.00	144.07	100.00	111.67	100.00
短期有息债务	-	-	55.06	29.26	38.03	26.40	41.46	37.13
长期有息债务	-	-	65.00	34.54	51.19	35.53	25.58	22.91
总有息债务	-	-	120.06	63.80	89.22	61.93	67.04	60.03
资产负债率		65.26		64.69		58.72		52.94

数据来源：根据公司提供资料整理

连云港金控的有息负债⁸包括短期借款、一年内到期的非流动负债、其他流动负债、长期借款、应付债券和其他非流动负债。截至 2024 年末，公司总有息债务 120.06 亿元，同比大幅增长，其中短期有息债务 55.06 亿元，占总息债务规模的 45.86%，公司短期偿债压力仍较大。

截至 2024 年末，除担保子公司业务外，连云港金控无其他对外担保。

2024 年末，连云港金控所有者权益规模同比小幅增长，资产负债率继续上升。

2024 年末，受未分配利润影响，连云港金控所有者权益规模同比小幅增长。其他综合收益同比小幅减少。截至 2025 年 3 月末，连云港金控所有者权益较 2024 年末有所增长，主要得益于未分配利润和其他综合收益的增长。

2024 年末，随着类金融业务逐步开展，连云港金控融资需求上升，导致公司资产负债率继续上升。公司流动比率同比有所下降，流动资产对流动负债的覆盖能力有所减弱。2024 年，盈利对利息支出的覆盖同比小幅下降。

表 34 2022~2024 年末及 2025 年 3 月末公司资本结构与偿债指标（单位：亿元、%）

项目	2025 年 3 月末	2024 年末	2023 年末	2022 年末
所有者权益合计	106.72	102.74	101.29	99.25
实收资本	50.08	50.08	50.08	49.37
资产负债率	65.26	64.69	58.72	52.94
债务资本比率	-	53.89	46.83	40.31
流动比率（倍）	1.28	1.15	1.69	1.40
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	1.94	2.10	1.92

数据来源：根据公司提供资料整理

⁸ 连云港金控应付票据不付息，未计入短期有息债务。截至本报告出具日，公司未提供 2024 年及 2025 年 3 月末有息债务数据。截至 2024 年末的短期有息债务、总有息债务数据来源于：连云港市金融控股集团有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行人公司债券（第一期）募集说明书。



2024年，连云港金控经营性现金流仍缺乏对利息和流动负债的覆盖；连云港金控继续拓展母基金投资业务，导致投资性现金流仍呈现净流出状态。

连云港金控将投资管理业务、直接股权及债权投资产生的投资性现金纳入经营性现金流核算。2024年，连云港金控收回投资款收到的现金同比减少，但同期支付对外债权、融资租赁业务的现金同比大幅增加，造成经营性现金流2024年净流出规模有所上升，仍缺乏对利息和流动负债的覆盖。连云港金控投资性现金流主要由母基金投资产生，因相关业务拓展，2024年，投资性现金流净流出规模同比大幅增长。2024年，受发行债券收到的现金同比增长等影响，连云港金控筹资性现金流净流入规模同比大幅增长。

表 35 2022~2024 年及 2025 年 1~3 月公司现金流情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年 1~3 月	2024 年	2023 年	2022 年
经营性净现金流	-5.78	-29.89	-22.88	2.76
投资性净现金流	-0.28	-8.54	-2.75	-4.45
筹资性净现金流	12.64	40.61	25.18	8.39
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-5.38	-7.15	-6.07	0.68
经营性净现金流/流动负债	-5.33	-32.39	-31.57	4.29

数据来源：根据公司提供资料整理

连云港金控是连云港市政府下属的唯一金融平台，地位突出，仍能够获得当地政府和控股股东的支持。

连云港金控控股股东江苏金海成立于 2005 年 9 月，注册资本 10.00 亿元，经营范围涉及较广，主要通过下属子公司开展工程施工、房地产开发、宾馆旅游服务业、商品销售、金融担保、融资租赁等业务。截至 2024 年末，江苏金海总资产 775.34 亿元、净资产 233.82 亿元，全年实现营业收入 51.59 亿元，净利润 8.56 亿元⁹。公司成立以来，江苏金海多次对其以货币和股权方式进行增资，支持力度大。

连云港金控是连云港市政府批准设立，组建的旨在推进全市金融改革创新，加强金融资源整合运作，做大做强地方金融产业的综合性国有金融控股集团，是连云港市政府下属的唯一金融平台，地位突出。公司仍能获得当地政府的支持，2024 年，公司获得政府补助的金额 1,675.72 万元。

综上所述，2024 年，连云港金控是连云港市政府下属的唯一金融平台，地位突出，仍能够获得当地政府和控股股东的支持；但同时，公司负债规模及总有息债务规模均同比大幅增长，短期偿债压力仍较大，经营性现金流仍缺乏对利息和流动负债的覆盖。连云港金控为本计划提供不可撤销及无条件的差额支付承诺，仍为优先级资产支持证券按时足额兑付提供了一定的信用支持。

（三）其他主要参与方

本次跟踪评级期间，专项计划未触发计划管理人解任事件、托管银行解任事件。本计划管理人平安证券、托管银行苏州银行经营和财务状况良好，仍有利于保障专项计划的顺利实施。

评级结论

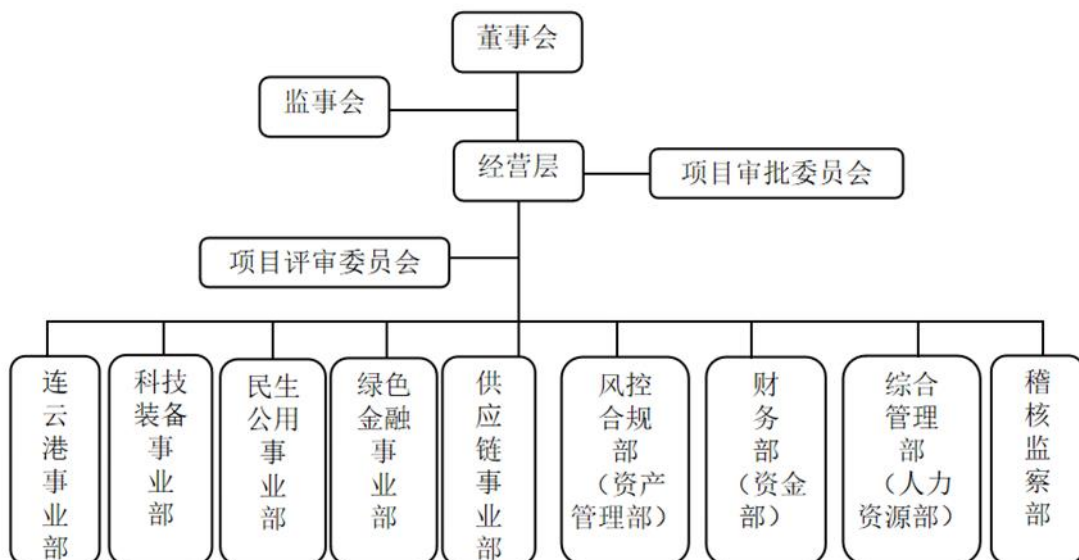
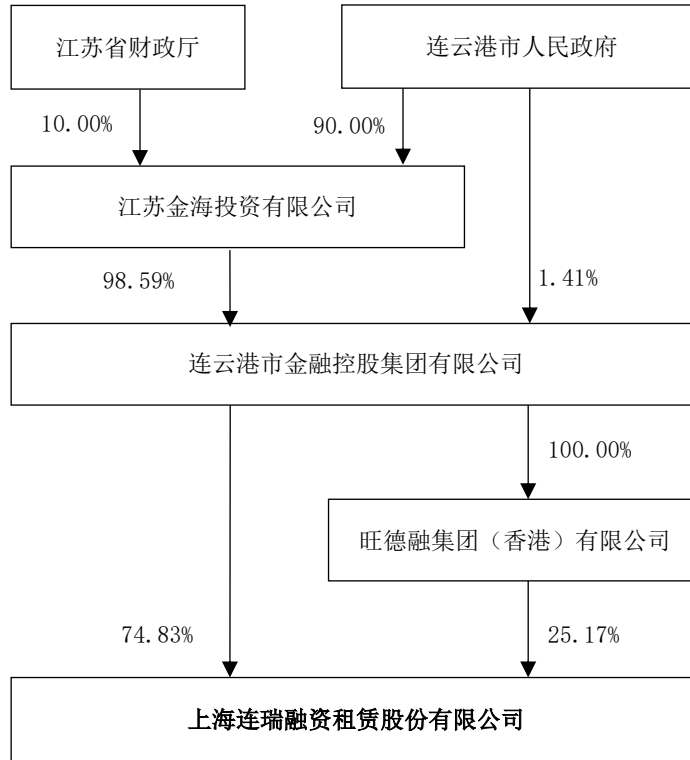
综合分析，大公国际维持本计划优先 A1 级、优先 A2 级、优先 A3 级资产支持证券的信用等级均为 AAA_{sf}。

⁹ 数据来源：Wind、公开数据整理。



附件 1 公司治理

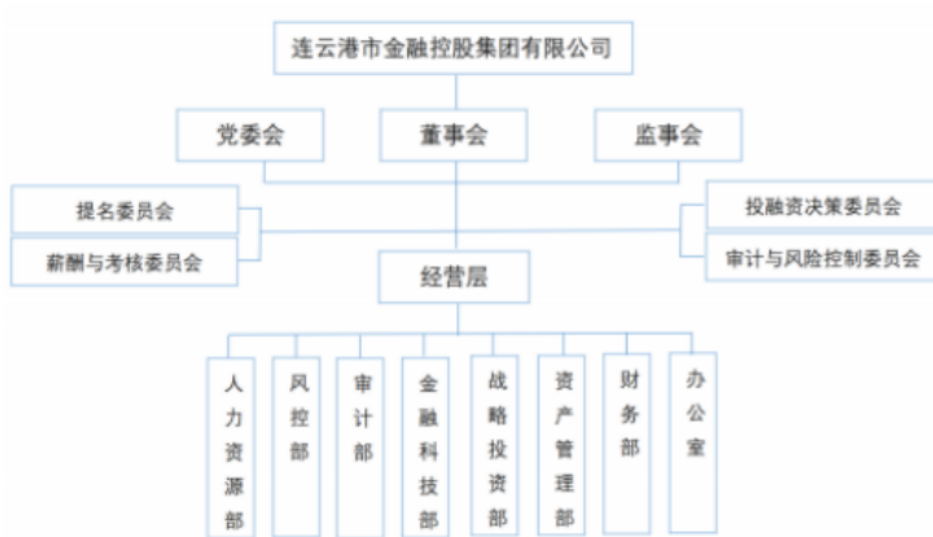
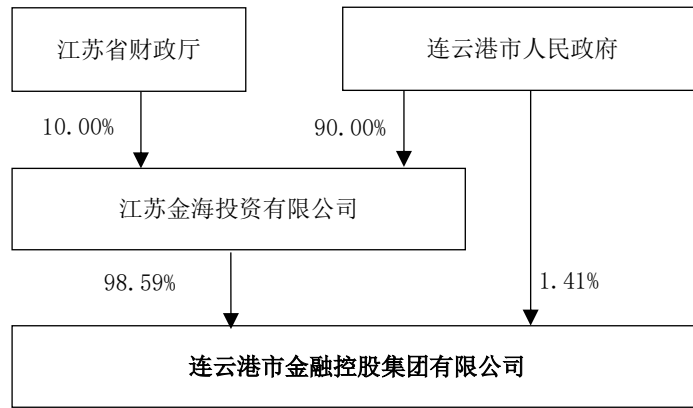
1-1 截至 2025 年 3 月末上海连瑞融资租赁股份有限公司股权结构及组织结构图



资料来源：根据连瑞租赁提供资料整理



1-2 截至 2025 年 3 月末连云港市金融控股集团有限公司股权结构及组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



附件 2 主要财务指标

2-1 上海连瑞融资租赁股份有限公司主要财务指标

(单位: 万元、%)

项 目	2025 年 1~3 月 (末) (未经审计)	2024 年 (末)	2023 年 (末) (追溯调整)	2022 年 (末)
货币资金	105,128.91	21,592.55	6,785.76	8,211.29
一年内到期的非流动资产	268,814.83	247,107.60	142,081.62	-
长期应收款	257,626.37	258,116.72	183,296.97	206,105.19
资产总计	636,806.68	530,907.31	335,802.76	217,236.58
短期借款	33,545.43	33,410.01	7,000.00	-
其他应付款	91,040.50	91,445.43	56,996.30	51,686.48
一年内到期的非流动负债	15,354.10	26,322.85	-	15,359.78
长期借款	174,620.77	121,686.48	52,501.17	13,384.00
应付债券	70,000.00	50,000.00	-	-
其他非流动负债	47,795.98	51,938.47	75,000.75	-
负债合计	436,565.26	386,369.87	199,239.20	90,389.57
实收资本	150,000.00	110,000.00	110,000.00	110,000.00
未分配利润	24,800.05	21,496.07	14,589.49	5,864.84
所有者权益合计	200,241.42	144,537.44	136,563.56	126,847.01
营业收入	9,039.42	31,628.19	21,026.90	14,697.60
营业成本	2,178.51	8,918.85	4,073.96	4,203.95
净利润	3,303.99	11,106.88	9,716.55	6,667.85
经营活动产生的现金流量净额	32,307.91	-125,153.68	-102,436.52	-5,988.21
投资活动产生的现金流量净额	-1.48	-7.53	-5.20	-1.76
筹资活动产生的现金流量净额	51,229.93	139,968.00	101,666.40	4,799.77
总资产收益率	0.57	2.56	3.51	3.48
净资产收益率	1.92	7.90	7.38	5.40
资产负债率	68.56	72.78	59.33	41.61
风险资产/净资产 (倍)	2.66	3.52	2.41	1.65
流动比率 (倍)	2.67	1.75	2.32	0.14
不良租赁资产率	-	0.42	0.79	0.89
拨备覆盖率	-	311.63	113.57	133.73
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	5.53	8.16	26.85

注: 2025 年 1~3 月, 连瑞租赁总资产收益率和净资产收益率均未年化



2-2 连云港市金融控股集团有限公司（合并）主要财务指标

(单位：亿元、%)

项目	2025年1~3月(末) (未经审计)	2024年(末)	2023年(末) (追溯调整)	2022年(末)
货币资金	28.19	21.61	19.44	19.96
其他应收款	2.64	2.07	2.24	4.04
交易性金融资产	51.80	50.24	66.66	58.74
长期应收款	25.76	25.81	18.33	20.61
长期股权投资	8.70	8.70	5.45	4.76
其他权益工具投资	58.01	54.82	55.28	53.70
资产总计	307.22	290.93	245.36	210.92
短期借款	22.65	20.69	15.89	12.20
一年内到期的非流动负债	24.19	25.31	11.15	19.26
长期借款	20.36	15.07	8.55	1.59
应付债券	49.15	44.16	40.68	21.99
负债合计	200.50	188.19	144.07	111.67
实收资本	50.08	50.08	50.08	49.37
资本公积	1.70	1.70	1.69	2.39
未分配利润	27.56	25.98	24.54	24.44
其他综合收益	24.89	22.50	22.84	21.11
所有者权益合计	106.72	102.74	101.29	99.25
营业收入	7.51	22.41	15.55	14.10
营业总成本	6.43	19.55	13.93	13.69
其中：营业成本	4.87	13.69	8.78	8.14
财务费用	1.05	4.01	3.56	3.91
净利润	1.84	3.18	2.10	2.08
经营性净现金流	-5.78	-29.89	-22.88	2.76
投资性净现金流	-0.28	-8.54	-2.75	-4.45
筹资性净现金流	12.64	40.61	25.18	8.39
总资产收益率	0.61	1.19	0.92	0.92
净资产收益率	1.76	3.12	2.10	1.83
期末资产负债率	65.26	64.69	58.72	52.94
期末流动比率(倍)	1.28	1.15	1.69	1.40
EBITDA利息保障倍数(倍)	-	1.94	2.10	1.92

注：2025年1~3月，连云港金控总资产收益率和净资产收益率均未经年化。



附件 3 主要指标的计算公式

3-1 上海连瑞融资租赁股份有限公司主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
风险资产	总资产-现金-银行存款-国债-委托租赁资产
最大单一客户融资集中度	最大单一承租人的全部融资租赁业务余额/净资产×100%
最大单一集团客户融资集中度	最大单一集团的全部融资租赁业务余额/净资产×100%
最大单一客户关联度	最大一个关联方的全部融资租赁业务余额/净资产×100%
全部关联度	全部关联方的全部融资租赁业务余额/净资产×100%
资产负债率	(当期期末总负债/当期期末总资产)×100%
总资产收益率	净利润×2/(期初总资产+期末总资产)×100%
净资产收益率	净利润×2/(期初净资产+期末净资产)×100%
不良租赁资产率	不良租赁资产余额/租赁资产总额×100%
拨备覆盖率	风险准备金计提金额/不良租赁资产余额×100%
流动比率	流动资产/流动负债
EBITDA	利润总额+利息支出+折旧+摊销(无形资产摊销+长期待摊费用摊销)
EBITDA 利息保障倍数(倍)	EBITDA/利息支出

3-2 连云港市金融控股集团有限公司主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
EBIT	利润总额+计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT+折旧+摊销
总资产收益率(%)	净利润×2/(期初总资产+期末总资产)×100%
净资产收益率(%)	净利润×2/(期初净资产+期末净资产)×100%
资产负债率(%)	(当期期末总负债/当期期末总资产)×100%
债务资本比率(%)	总有息债务/(总有息债务+所有者权益合计)×100%
总有息债务	短期有息债务+长期有息债务
短期有息债务	短期借款+应付票据+其他流动负债(应付短期债券)+一年内到期的非流动负债+其他应付款(付息项)
长期有息债务	长期借款+应付债券+长期应付款(付息项)
经营性净现金流/流动负债(%)	经营性现金流量净额/[(期初流动负债+期末流动负债)/2]×100%
经营性净现金流/总负债(%)	经营性现金流量净额/[(期初负债总额+期末负债总额)/2]×100%
流动比率	流动资产/流动负债
EBIT 利息保障倍数(倍)	EBIT/利息支出=EBIT/(计入财务费用的利息支出+资本化利息)
EBITDA 利息保障倍数(倍)	EBITDA/利息支出=EBITDA/(计入财务费用的利息支出+资本化利息)



附件 4 信用等级符号和定义

资产支持证券信用等级符号和定义

信用等级	定义
AAA _{sf}	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA _{sf}	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A _{sf}	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB _{sf}	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB _{sf}	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B _{sf}	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC _{sf}	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC _{sf}	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 _{sf}	不能偿还债务。

注：除 AAA_{sf} 级，CCC_{sf} 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。

影子评级符号和定义

信用等级	定义
AAA _s	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA _s	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A _s	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB _s	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB _s	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B _s	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC _s	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC _s	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 _s	不能偿还债务。

注：除 AAA_s 级，CCC_s 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。