



内部编号: 2026060152

海通恒信国际融资租赁股份有限公司

及其发行的公开发行债券

定期跟踪评级报告

项目负责人: 何泳萱 何泳萱 hyx@shxsj.com
项目组成员: 李玉鼎 李玉鼎 lyd@shxsj.com
评级总监: 熊荣萍 熊荣萍

联系电话: (021) 63501349

联系地址: 上海市黄浦区汉口路 398 号华盛大厦 14 层

公司网站: www.shxsj.com



上海新世纪资信评估投资服务有限公司
Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

评级声明

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级人员履行了调查和诚信义务，所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本次跟踪评级依据评级对象及其相关方提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的真实性、准确性和完整性由资料提供方或发布方负责。本评级机构合理采信其他专业机构出具的专业意见，但不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

本报告并非是某种决策的结论、建议。本评级机构不对发行人使用或引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。本报告的评级结论及相关分析并非对评级对象的鉴证意见。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。

本次跟踪评级的信用等级自本跟踪评级报告出具之日起至被评债券本息的约定偿付日有效。在被评债券存续期内，本评级机构将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象（或债券）实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更或终止评级对象（或债券）信用等级。本次跟踪评级的前一次债券（跟踪）评级有效期为前一次债券（跟踪）评级报告出具日至本报告出具日止。

本报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

未经本评级机构书面同意，本报告、评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。本评级机构对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

跟踪评级概要

编号：【新世纪跟踪（2026）100092】

评级对象：海通恒信国际融资租赁股份有限公司及其发行的公开发行债券

本次跟踪			前次跟踪			首次评级		
	主体/展望/债项/评级时间			主体/展望/债项/评级时间			主体/展望/债项/评级时间	
23 恒信 G1	AAA/稳定/AAA/2026 年 6 月 22 日			AAA/稳定/AAA/2025 年 6 月 26 日			AAA/稳定/AAA/2023 年 6 月 13 日	
23 恒信 G2	AAA/稳定/AAA/2026 年 6 月 22 日			AAA/稳定/AAA/2025 年 6 月 26 日			AAA/稳定/AAA/2023 年 7 月 17 日	
23 恒信 G3	AAA/稳定/AAA/2026 年 6 月 22 日			AAA/稳定/AAA/2025 年 6 月 26 日			AAA/稳定/AAA/2023 年 9 月 26 日	
24 恒信 G1	AAA/稳定/AAA/2026 年 6 月 22 日			AAA/稳定/AAA/2025 年 6 月 26 日			AAA/稳定/AAA/2023 年 11 月 20 日	
24 恒信 Y2	AAA/稳定/AAA/2026 年 6 月 22 日			AAA/稳定/AAA/2025 年 6 月 26 日			AAA/稳定/AAA/2024 年 2 月 23 日	
24 恒信 G2	AAA/稳定/AAA/2026 年 6 月 22 日			AAA/稳定/AAA/2025 年 6 月 26 日			AAA/稳定/AAA/2024 年 5 月 9 日	
24 恒信 G4	AAA/稳定/AAA/2026 年 6 月 22 日			AAA/稳定/AAA/2025 年 6 月 26 日			AAA/稳定/AAA/2024 年 6 月 5 日	
24 恒信 Z1	AAA/稳定/AAA/2026 年 6 月 22 日			AAA/稳定/AAA/2025 年 6 月 26 日			AAA/稳定/AAA/2024 年 7 月 15 日	
恒信 YK02	AAA/稳定/AAA/2026 年 6 月 22 日			-			AAA/稳定/AAA/2025 年 6 月 26 日	
恒信 YK03	AAA/稳定/AAA/2026 年 6 月 22 日			-			AAA/稳定/AAA/2025 年 6 月 26 日	

跟踪评级观点

主要优势：

- 股东支持。海通恒信的间接控股股东为国泰海通证券，实际控制人为上海国际集团。国泰海通证券行业地位突出，综合金融服务能力强，在给予公司资本金投入的同时，也在融资渠道拓宽、业务协同、研究创新、合规风控等方面给予公司有力的支持。
- 资本实力在融资租赁行业中位居前列。作为融资租赁行业头部企业，自成立以来，海通恒信多次获得增资，并于 2019 年 6 月在香港联交所正式上市，资本实力较强。
- 细分行业竞争优势。海通恒信围绕金融服务国家战略和实体经济主线，在先进制造、工程建设、能源环保、城市公用、交通物流、文化旅游、医疗健康等领域具备一定的市场地位与业务竞争力。

主要风险：

- 信用风险管控压力。近年来宏观经济增速放缓，部分地区、行业信用风险有所上升，海通恒信面临一定的资产质量下行压力。
- 行业监管与同业竞争风险。融资租赁行业严监管态势延续及业务同质化带来的行业竞争加剧将对海通恒信的业务发展形成挑战。
- 盈利能力承压风险。海通恒信资产端收益率承压，且拨备计提对利润形成一定侵蚀，盈利增长面临一定挑战。
- 业务转型风险。近年来，海通恒信持续深化在“五篇大文章”战略方向上的业务创新与发展布局，业务布局变化对公司的资本、人才、技术及风控水平提出了更高的要求。

评级结论

通过对海通恒信国际融资租赁股份有限公司主要信用风险要素的分析，本评级机构给予其 AAA 主体信用等级。认为上述债券还本付息安全性极强，并维持上述债券 AAA 信用等级。

未来展望

本评级机构预计海通恒信信用质量在未来 12 个月持稳，给予其主体信用评级展望为稳定。

遇下列情形，或将导致公司主体信用等级或/及其评级展望被下调：

- ① 有证据表明外部支持方的支持能力、支持意愿出现明显弱化；
- ② 公司治理和内部控制出现重大漏洞和缺陷；
- ③ 公司资产质量显著恶化，并给公司造成大额信用减值损失，并侵蚀资本金，以及其他原因导致公司权益资本

显著下降。

主要财务数据及指标

项 目	2023 年	2024 年	2025 年
合并口径数据及指标:			
总资产 (亿元)	1233.51	1112.97	1077.56
总负债 (亿元)	1031.06	913.14	873.37
生息资产余额 (亿元)	1026.25	941.65	909.90
股东权益 (亿元)	202.45	199.83	204.19
其他权益工具 (亿元)	34.31	24.69	23.84
营业收入 (亿元)	86.90	83.19	69.55
拨备前利润 (亿元)	36.98	34.87	34.02
净利润 (亿元)	16.07	15.13	14.25
平均总资产回报率 (%)	1.30	1.29	1.30
平均净资产回报率 (%)	8.23	7.52	7.05
成本收入比 (%)	14.38	13.43	16.08
资产负债率 (%)	83.59	82.05	81.05
风险资产/股东权益 (倍)	5.63	5.20	4.92
生息资产不良率 (%)	1.12	1.17	1.16
拨备覆盖率 (%)	265.82	316.17	304.71

注: 根据海通恒信经审计的 2023~2025 年财务数据整理、计算, 部分业务指标由海通恒信提供。

发行人本次评级模型分析表

适用评级方法与模型: 金融机构评级方法与模型 (融资租赁行业) FM-JR001 (2022.12)

评级要素			风险程度
个体信用	业务风险		1
	财务风险		2
	初始信用级别		aaa
	调整因素	合计调整	0
		其中：①流动性因素	0
		②ESG 因素	0
		③表外因素	0
		④其他因素	0
个体信用级别		aaa	
外部支持	支持因素	0	
主体信用级别			AAA

调整因素: (无)

支持因素: (+0)

海通恒信的间接控股股东为国泰海通证券, 实际控制人为上海国际集团。国泰海通证券行业地位突出, 综合金融服务能力强, 在给予公司资本金投入的同时, 也在融资渠道拓宽、业务协同、研究创新、合规风控等方面给予公司有力的支持。

同类企业比较表

企业名称 (简称)	最新主体 信用等级	2025 年/末主要经营及财务数据					
		总资产 (亿元)	股东权益 (亿元)	资产负债率 (%)	生息资产不良率 (%)	拨备覆盖率 (%)	平均净资产回报率 (%)
远东国际租赁	AAA	3,052.23	740.70	75.73	1.13	203.45	11.60
平安租赁	AAA	3,075.35	427.11	86.11	1.02	213.21	6.48
国网国际	AAA	2,336.34	303.12	87.03	0.16	489.73	4.21

同类企业比较表							
企业名称 (简称)	最新主体 信用等级	2025 年/末主要经营及财务数据					
		总资产 (亿元)	股东权益 (亿元)	资产负债率 (%)	生息资产不良率 (%)	拨备覆盖率 (%)	平均净资产回报率 (%)
海通恒信	AAA	1,077.56	204.19	81.05	1.16	304.71	7.05

注 1：远东国际租赁全称为远东国际融资租赁有限公司，平安租赁全称为平安国际融资租赁有限公司，国网国际全称为国网国际融资租赁有限公司。

注 2：远东国际租赁、平安租赁为公开市场发债企业但并非本评级机构客户，相关数据及指标来自公开市场可获取数据及计算，或存在一定局限性。

注 3：受截至目前的公开数据可得性影响，表中远东国际租赁、平安租赁的生息资产不良率、拨备覆盖率数据系 2025 年 9 月末数据；国网国际的生息资产不良率、拨备覆盖率数据系 2024 年末数据。

跟踪评级报告

跟踪评级原因

按照海通恒信国际融资租赁股份有限公司发行的 23 恒信 G1、23 恒信 G2、23 恒信 G3、24 恒信 G1、24 恒信 Y2、24 恒信 G2、24 恒信 G4、24 恒信 Z1、恒信 YK02 和恒信 YK03 信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据海通恒信国际融资租赁股份有限公司（以下简称“海通恒信”或“公司”）提供的经审计的 2025 年度财务报表及相关经营数据，对海通恒信的财务状况、经营状况、现金流量及相关风险进行了动态信息收集和分析，并结合行业发展趋势等方面因素，进行了定期跟踪评级。

图表 1. 本次跟踪债券概况

债项名称	发行期限 (年)	票面利率 (%)	发行金额(亿 元)	起息日期	到期日期	回售日期
23 恒信 G1	5	3.80	10.00	2023-06-26	2028-06-26	2026-06-26
23 恒信 G2	5	3.63	10.00	2023-07-25	2028-07-25	2026-07-25
23 恒信 G3	4	3.47	10.00	2023-10-24	2027-10-24	2025-10-24
24 恒信 G1	4	3.03	10.00	2024-01-15	2028-01-15	2026-01-15
24 恒信 Y2	3	3.00	5.00	2024-03-14	2027-03-14	-
24 恒信 G2	5	2.48	10.00	2024-05-20	2029-05-20	2027-05-20
24 恒信 G4	5	2.29	10.00	2024-06-25	2029-06-25	2027-06-25
24 恒信 Z1	5	2.28	5.00	2024-07-30	2029-07-30	-
恒信 YK02	2	2.09	2.00	2025-07-14	2027-07-14	-
恒信 YK03	3	2.20	7.00	2025-07-14	2028-07-14	-

资料来源：Wind

发行人信用质量跟踪分析

数据基础

本评级报告中财务数据引用自海通恒信 2023-2025 年度经审计的财务报表。普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2023 年度财务报表进行了审计、德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2024-2025 年度财务报表进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。

业务

1. 外部环境

（1）宏观因素

2026 年一季度，我国经济在动荡复杂的外部环境下实现了超预期增长、价格水平改善，展现出较强韧性。随着新动能的持续发展壮大和宏观政策的大力支持，我国经济有望保持稳定增长，长期向好的基本面依然稳固。

2026 年一季度，全球经济金融受地缘政治事件冲击剧烈波动，能源价格中枢抬升引发滞胀担忧，全球经济贸易格局正在深度重构，新旧产业景气度分化态势持续。新一轮科技革命和产业变革，以及大国关系牵动世界形势更加复杂多变，将是一段时期内影响我国经济发展举措的关键外部环境因素。

2026 年一季度，我国经济在动荡复杂的外部环境下实现了超预期增长、价格水平改善，展现出较强韧性。工业和服务业增加值增速保持较快增长，细分行业表现分化依然明显，非金属矿采选、石油煤炭及其他燃料加工、化学原料及化学制品等少部分传统产业和铁路船舶运输设备制造、计算机通信和其他电子设备制造、电气机械和器材制造、信息技术服务等高技术制造与高技术服务业的生产及利润表现相对较好。服务消费、通讯器材以及金银珠宝消费增速较快，而总体消费增长仍偏低，居民消费能力和意愿还需要进一步增强；基础设施建设投资和制造业投资改善，房地产开发投资降幅收窄但仍较大；在人民币汇率升值的背景下，机电等高新技术产品出口高速增长带动整体出口表现强势，出口去向区域结构多元化成效显著，对东盟、非洲、欧盟出口的增长有效地对冲了对美国出口的下滑。

长期看，在构建“双循环”发展新格局的大框架下，我国对外坚持扩大高水平对外开放，大力拓展区域伙伴关系，优化对外贸易区域结构；对内建设全国统一大市场，做强国内大循环，培育壮大新动能，提升产业链自主可控水平，持续防范化解重点领域风险，以高质量发展的确定性应对外部不确定性。短期看，围绕扩大内需和促进科技创新，宏观政策给予定向支持的政策倾向更为突出。央行采取适度宽松的货币政策，加大结构性货币政策力度，引导金融资源流向关键领域；积极财政政策保持较高的支出力度，通过优化财政支出结构提升财政资金使用效率，同时强化财政金融协同与地方财力保障，为经济发展提供坚实支撑。

我国仍处于转变发展方式、转换增长动力的攻关期，经济增长面临压力且行业表现分化是基本特征。随着新动能的持续发展壮大和宏观政策的大力支持，2026 年我国经济有望继续保持稳定增长；深入实施提振消费专项行动以及居民增收计划，有利于庞大的市场潜能释放，消费增速温和提升；地产投资降幅收窄，财政主导的基建和设备更新政策支持制造业升级带动投资增速回稳，投资向高端制造、战略基础设施和绿色转型等领域倾斜的趋势更加明显；出口在供应链完备高效、产品性价比高、去向区域结构多元化下保持韧性。制度优势、发展韧性以及转型升级成效的综合作用下，我国经济长期向好的基本面依然稳固。

（2）行业因素

2025 年，金融租赁行业政策逐步落地，对金融租赁公司监管更加细致，部分金租公司面临业务转型压力；商租公司的相关政策主要体现在政府文件中，引导商租公司向国家和省重点支持产业投放租赁资产，对于以相关产业为主要业务投放的商租公司给予监管弹性。融资租赁行业发债主体资产质量整体平稳，需要关注不良资产认定标准对融资租赁公司资产质量指标水平的影响。展望 2026 年，优质资产仍是金融机构争相投放的对象，融资租赁公司面临较大的业务竞争压力；部分行业主体业务转型成果仍有待检验。行业整体融资成本仍将处于低位，但受竞争压力较大影响，行业主体将持续面临息差收窄压力，同时需要关注资产质量对盈利能力的影响。

融资租赁行业政策方面，金融租赁行业监管政策逐步落地，对金融租赁的监管更加细致，不断加强对租赁物适格性管理，引导融资租赁回归本源，部分金融租赁公司面临业务转型压力。商租公司的相关政策主要体现在政府文件中，引导商业租赁公司向国家和省重点支持产业投放租赁资产。此外，部分省份修订了融资租赁公司监管制度，对于以相关产业为主要业务投放的商租公司给予监管弹性。

融资租赁行业发债主体信用表现方面，2024 年，商租与金租类样本企业资产总额（合计数）仍呈增长趋势，但整体增速有所下降。杠杆水平方面，样本企业的整体杠杆水平虽有所下降，但整体相对平稳。得益于融资渠道更为畅通，金租公司的资产负债率高于商租。商租企业内部，央企控股商租公司杠杆水平较高，地方国有企业控股商租杠杆水平较低；银行系金租杠杆水平最高。业务方面，2023 年以来，融资租赁业务投放规模有所下滑。目前行业内样本企业的资产仍以融资租赁、特别是售后回租为主，但因政策和市场因素影响，融资租赁公司面临较大业务转型压力，且业务转型难度较大。资产质量方面，融资租赁样本企业资产加权不良率均有所下降，金租样本企业不良率高于商租样本企业，需要关注不良资产认定标准对不良率的影响。盈利方面，2024 年，金租样本企业的盈利能力高于商租样本企业。融资成本方面，2025 年，行业直融成本呈下降趋势，AAA 级别的平均融资成本低于 AA+ 的平均融资成本，金租的融资成本低于商租。商租样本企业内部差异性较大，央企控股商租公司债券平均利差最低，其他商租类平均利差最高。

展望 2026 年，业务投放方面，优质产业类资产仍是各类金融机构争相投放的对象，相关租赁业务盈利空间可能收窄；相对下沉的产业类业务对融资租赁公司的业务能力与风控水平要求更高。政信类业务面临的竞争压力加大，相关主体可能面临投放层级下沉、投放收益下降等情况，部分租赁公司逐步探索业务转型，但转型成效仍需

要时间检验。资产质量方面，因业务定位差异较大，不同租赁公司资产质量将呈现一定分化，资质较差的融资租赁公司将面临较大的资产质量下行压力。负债端，行业整体的融资成本仍将处于相对低位，但未来降幅有限；行业内主体的融资渠道和融资成本将有所分化。盈利方面，预计 2026 年，融资租赁行业将继续面临息差收窄的压力，同时需要关注资产质量对盈利能力的影响。

详见《融资租赁行业 2025 年信用回顾与 2026 年展望》。

2. 业务运营

海通恒信成立时间较早，行业经验较为丰富，业务管理相对规范，在融资租赁行业拥有一定的客户积累。公司租赁资产行业分布较广，涵盖先进制造、工程建设、能源环保、城市公用、交通物流、文化旅游和医疗健康等领域。近年来，受宏观经济及政策环境等因素影响，公司融资租赁业务新增投放规模有所下降。从行业分布来看，公司继续优化资产结构，紧密围绕“五篇大文章”战略导向，拓展先进制造、科创租赁、绿色租赁、数字经济等战略新兴行业的业务投入，先进制造和工程建设行业生息资产规模和占比均较上年末提升；此外，综合考虑监管政策趋势及市场环境的变化，有序调整能源环保、城市公用、文化旅游、医疗健康等行业业务结构，能源环保、文化旅游、医疗健康行业生息资产规模及占比降幅相对明显。公司直接与间接融资渠道均较为畅通，得益于较强的品牌认可度和较好的股东背景，公司融资成本处于行业低位，为公司业务开展提供有力支撑。

作为国内较早成立的融资租赁公司，海通恒信业务经验较为丰富，业务管理相对规范。公司秉持“市场化、专业化、数智化”发展方向，立足租赁本源，为大中型企业客户、小微企业等客户提供定制化的服务。近年来，受外部经济环境影响，公司业务投放节奏有所放缓，总资产规模和生息资产余额有所下降。

图表 2. 海通恒信业务总体情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
新签项目数（个）	22,503	10,007	7,701
平均项目金额（万元）	283.41	534.39	772.19
总资产（亿元）	1,233.51	1,112.97	1,077.56
生息资产余额（亿元）	1,026.25	941.65	909.90

注：根据海通恒信所提供数据整理、绘制。

业务拓展方面，近年来海通恒信持续推动业务总部和分公司、子公司“一体两翼”建设，在强化各业务总部在业务指导、产品研发、信审、风控等方面功能的同时，将其所承担的部分客户营销和资产管理职能下放至各分公司及子公司。截至 2025 年末，公司已于全国设立 21 家分公司，业务属地化程度较高。

近年来，受监管政策影响，海通恒信保理与委托贷款不再新增投放。此外，公司于 2016 年开展飞机租赁业务，2025 年，公司共完成 1 架飞机的出售。截至 2025 年末，公司共有 16 架经营性租赁飞机，账面价值合计 45.25 亿元，当年经营性租赁实现收入 5.98 亿元。

（1）业务组合

海通恒信目前业务涵盖先进制造、工程建设、能源环保、城市公用、交通物流、医疗健康和文化旅游等领域。2025 年，公司继续优化资产结构，紧密围绕“五篇大文章”战略导向，拓展先进制造、科创租赁、绿色租赁、数字经济等战略新兴行业的业务投入，聚焦价值贡献突出的核心客群，国央企和高评级客户占比持续上升。公司坚持稳健经营，持续提升客户层级，截至 2025 年末，生息资产规模同比有所下降，各行业生息资产占比总体维持稳定。此外，公司综合考虑监管政策趋势及市场环境的变化，有序调整能源环保、城市公用、文化旅游、医疗健康等行业业务结构，推动传统业务加快转型升级。

业务区域分布方面，海通恒信紧密围绕国家区域发展战略，聚焦核心经济地带与高能级城市，依托全国 21 家分公司及各属地团队，深入挖掘属地业务机会，形成了覆盖长三角、珠三角、京津冀、成渝陕及长江中游五大重点区域的业务布局。截至 2025 年末，公司融资租赁业务应收款余额前五大分布区域分别为长三角、中部地区、川渝陕、京津冀和粤港澳大湾区，占比分别为 38.19%、22.49%、9.88%、7.69%和 6.81%，五大重点区域生息资产余额合计占比为 85.06%。

图表 3. 海通恒信生息资产行业分布情况（单位：%）

行业	2023 年末生息资产占比	2024 年末生息资产占比	2025 年末生息资产占比
先进制造	21.99	21.09	22.83
工程建设	16.56	20.60	21.49
能源环保	17.30	18.11	17.03
城市公用	14.77	12.66	12.95
交通物流	12.41	11.56	11.46
文化旅游	7.67	8.19	7.40
医疗健康	7.32	6.71	5.40
其他	1.98	1.08	1.44
合计	100.00	100.00	100.00

注：根据海通恒信所提供数据整理、绘制。

A. 先进制造业

海通恒信先进制造业务以国家中长期发展规划、供给侧结构性改革及“中国制造 2025”等国家经济与产业政策为导向，为制造业企业提供综合融资服务。公司的制造业客户广泛覆盖高端装备制造、新材料、新一代信息技术及电子通讯等不同行业板块，公司亦注重发展具有成长性、可得到资本市场认可及受国家政策鼓励的客户。目前，公司制造业客户主要包括从事制造业和新兴行业的大中型国有企业（包括央企及地方性国企）、上市公司、科技创新型民营企业，以及具有发展潜质的优秀中型企业。2025 年，公司紧扣服务国家战略和实体经济主线，聚焦国家大规模设备更新政策，持续加大对高端装备制造、新一代信息技术、新材料等先进制造领域的业务拓展，重点拓展产业国企、民营龙头、上市公司及专精特新等优质客户，推动制造业绿色化、智能化升级，当年末，公司先进制造业生息资产余额 207.75 亿元。

B. 工程建设

海通恒信工程建设业务主要为建筑施工企业及其上、下游产业链客户提供融资租赁等服务，服务对象范围覆盖施工行业全产业链。公司聚焦在施工行业国央企客户以及新型支护、绿色建材、施工装备及氢能技术装备等核心领域开展业务，支持客户在设备采购、项目运营及技术创新等环节的多元需求。2025 年，公司支持城市更新，加大对建筑央企、国企相关业务的倾斜力度，资产结构进一步优化，当年末工程建设行业生息资产余额为 195.57 亿元。

C. 能源环保

海通恒信能源环保业务致力于深耕节能减排以及清洁能源等多个细分领域，构建从资产生成、管理到退出的全产业链生态圈，并以储能系统集成商为出发点，从产业端、营销端、资产端、交易端，构建海通恒信储能生态模式。2025 年，公司紧跟国家“双碳”战略布局，优选在光伏、储能、新型电力系统建设等领域的优质客户，持续开拓能源领域赛道，促进资产结构进一步优化，当年末能源环保行业生息资产余额为 154.97 亿元。

D. 城市公用

海通恒信城市公用业务主要为从事智慧城市、园区运营、港口建设、水务建设与环卫运营等公用事业的企业提供融资租赁等服务。2025 年末，公司持续调整城市公用业务结构，对新增业务设定了更为严格和细化的标准，并推动传统业务加速转型升级，聚焦优质项目，当年末城市公用行业生息资产余额为 117.83 亿元。

E. 交通物流

海通恒信围绕国家“双碳”目标、能源消费结构转型以及智能化、高效化新质生产力发展等战略方向布局交通物流领域，聚焦现代物流、智慧城配、出行能源、共享出行、惠享用车五大细分产业方向。公司搭建了完整的产业生态合作体系，通过全国近 28 个省、自治区、直辖市及特别行政区的属地化业务团队，与国内各大主机厂商、物流业主方、共享出行与货运流量平台、车辆经销商、优质物流企业、新能源投资运营方等各类产业伙伴建立了

广泛的合作关系，打造为交通物流产业提供场景级解决方案的综合价值体系，为客户提供个性化、多元化的一站式金融服务。2025 年，公司持续深耕新能源汽车、氢能重卡等交通物流领域的细分赛道，积极布局无人商用车、绿色重卡等领域，创新构建一站式服务模式，持续完善绿色出行产业生态圈，当年末交通物流行业生息资产余额 104.27 亿元。

F. 文化旅游

海通恒信文化旅游业务主要为从事文化教育、旅游服务、酒店运营等领域的企业提供融资租赁等服务。公司服务的文化教育客户涵盖高等教育、中等教育（含职业教育）等细分市场。此外，公司抓住行业格局调整的机遇，与大型文旅、酒店集团进行战略合作，发展了一批经营管理水平较高、信用情况良好、具有发展潜力的优质客户。公司持续调整文化旅游行业的业务结构，截至 2025 年末，文化旅游行业生息资产余额为 67.36 亿元。

G. 医疗健康

海通恒信为各类综合及专科医院、医疗行业企业提供金融服务，公司向医疗行业客户提供的服务以融资租赁为主，租赁设备主要包括医用影像设备、检验设备和消毒设备等。公司持续扩大医疗行业的客户基础，计划继续向医院以及医、康、养结合的综合康养机构提供融资租赁等服务，满足其有关医疗设备采购、营运资金和设施建设的融资需求。同时，公司利用属地化的营销网络，策略性地向医学检验中心、影像中心、康复中心、体检中心以及药品和医疗器械供货商提供融资租赁等服务和产品。除服务医疗机构外，公司亦向制药企业、医疗器械制造企业以及从事基因检验与生物制药等高成长性医疗公司提供融资租赁等服务，为上述公司在扩大产能和加大科研投入方面提供资金支持。2025 年，公司响应国家政策指引，持续优化医疗健康行业业务结构，聚焦头部优质客户开发，深耕医疗大生物制造与高端医疗装备领域，积极提升客户层级，当年末医疗健康行业生息资产余额为 49.15 亿元。

(2) 融资

负债方面，海通恒信根据资产配置的实际情况动态管理负债结构，近年来负债规模有所下降。公司负债结构相对稳定，主要集中于银行借款和应付债券，其他负债主要包括客户保证金、应付票据、飞机维修基金等。从负债期限结构看，公司资产和负债久期相对匹配，2025 年末，非流动负债占比较上年末有所上升。

图表 4. 海通恒信负债来源及债务期限结构（单位：亿元、%）

负债来源	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
银行借款	452.08	43.85	400.91	43.90	394.41	45.16
发行债券	453.88	44.02	405.69	44.43	385.85	44.18
其他	125.10	12.13	106.54	11.67	93.11	10.66
其中：应付票据	15.08	1.46	21.13	2.31	18.56	2.13
保证金	56.82	5.51	49.97	5.47	45.61	5.22
合计	1,031.06	100.00	913.14	100.00	873.37	100.00
流动负债	538.65	52.24	531.34	58.19	418.19	47.88
非流动负债	492.41	47.76	381.80	41.81	455.18	52.12
负债合计	1,031.06	100.00	913.14	100.00	873.37	100.00

注：根据海通恒信所提供数据整理、绘制。

海通恒信银行借款以信用借款为主。得益于良好的股东背景和自身较强的业务竞争力，公司借款成本处于同业较低水平。公司与多家商业银行建立了良好的合作关系，金融机构授信规模充足。截至 2025 年末，公司授信金额合计 1097.85 亿元，其中未使用额度合计 577.87 亿元。

近年来，海通恒信多元化拓展低成本融资渠道。公司在境内先后发行了多期中期票据、短期融资券、超短期融资券、公司债券（含可续期公司债）以及资产支持证券等。同时，公司积极进行融资创新，多次发行全国以及行业首单资本市场创新债。2025 年，公司成功发行“科技创新”及“中小微企业支持”公司债券，发行“长江经济带”、“长三角一体化”及“小微企业高质量发展”资产支持证券产品。融资成本方面，受益于市场利率下

行及融资结构持续优化，公司融资成本不断下降，2023-2025 年公司计息负债平均付息率分别为 3.63%、3.37% 和 2.85%。

财务

资产质量方面，2025 年末，外部环境不确定性加大，在全流程风险管理举措协同作用下，海通恒信不良类生息资产余额和不良率均较上年末下降，关注类资产余额及比例较上年末有所上升。盈利方面，得益于融资成本有效管控，海通恒信净利息收益率有所提升，但受生息资产规模收缩影响，公司营业收入及净利润有所下降，盈利指标小幅下滑。在宏观经济增长承压、行业竞争加剧的背景下，公司仍面临资产质量下行压力和息差收窄压力，盈利能力将持续面临挑战。

1. 风险管理

(1) 信用风险

海通恒信的资产主要由长期应收款（含一年以内到期的长期应收款）、固定资产和货币资金构成，其中长期应收款是公司资产的最重要组成部分，截至 2025 年末占资产总额的 83.96%。近年来，公司跟随国家产业政策导向，持续进行资产结构转型，资产规模有所下降。

图表 5. 海通恒信资产结构（单位：亿元、%）

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期应收款（含一年以内到期部分）	1,013.93	82.20	931.47	83.69	904.76	83.96
其中：一年内到期的长期应收款	477.10	38.68	441.45	39.66	448.48	41.62
固定资产	69.19	5.61	67.41	6.06	61.77	5.73
货币资金	93.36	7.57	74.83	6.72	73.94	6.86
其他	57.03	4.62	39.26	3.53	37.08	3.44
资产总额	1,233.51	100.00	1,112.97	100.00	1,077.56	100.00

注：根据海通恒信所提供数据整理、绘制。

资产质量方面，2025 年，外部环境不确定性加大，在全流程风险管理举措协同作用下，当年末海通恒信不良类生息资产余额和不良率均较上年末下降。关注类资产余额及比例较上年末有所上升，主要原因为公司风险分类结合定量与定性标准，除依据逾期天数划分外，对偿债能力已出现弱化迹象的客户，亦纳入关注类资产管理。公司严格按照会计准则、公司核销政策及程序对无法收回的不良资产进行核销，2023-2025 年，公司生息资产拨备核销金额分别为 7.05 亿元、5.56 亿元和 5.19 亿元。此外，2023-2025 年，公司因终止确认生息资产导致减值准备减少 7.46 亿元、5.23 亿元和 13.30 亿元。整体看，公司采取了积极的减值计提以及核销政策，拨备覆盖率处于行业中高水平，但在宏观经济增长承压、外部环境不确定性上升的背景下，公司资产质量仍然面临一定下行压力。

图表 6. 海通恒信生息资产五级分类（单位：亿元、%）

生息资产 五级分类	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常类	999.11	97.35	910.81	96.72	866.13	95.19
关注类	15.66	1.53	19.86	2.11	33.21	3.65
不良类	11.48	1.12	10.98	1.17	10.56	1.16
其中：次级类	1.61	0.16	4.94	0.53	5.79	0.64
可疑类	9.63	0.94	6.04	0.64	4.58	0.50
损失类	0.24	0.02	-	-	0.19	0.02

生息资产 五级分类	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
合计	1,026.25	100.00	941.65	100.00	909.90	100.00
期末减值准备		30.51		34.71		32.18
拨备覆盖率		265.82		316.17		304.71

注：根据海通恒信所提供数据整理、绘制。

不良资产行业分布方面，2025 年末，海通恒信交通物流、能源环保行业不良类租赁资产余额和不良率有所上升，系个别历史存量风险项目所致。医疗健康行业不良率略有上升，主要受板块规模收缩影响。

图表 7. 海通恒信不良资产行业分布情况（单位：百万元、%）

行业	2023 末		2024 年末		2025 年末	
	不良资产规模	行业不良率	不良资产规模	行业不良率	不良资产规模	行业不良率
交通物流	104.06	0.82	126.00	1.16	436.71	4.19
先进制造	98.49	0.44	155.44	0.78	70.12	0.34
能源环保	5.98	0.03	111.86	0.66	202.47	1.31
工程建设	211.39	1.24	303.26	1.56	166.64	0.85
医疗健康	56.50	0.75	78.54	1.24	105.06	2.14
城市公用	-	-	-	-	26.26	0.22
文化旅游	292.44	3.71	303.01	3.93	6.84	0.10
其他	378.99	18.81	19.68	1.93	42.07	3.24
合计	1,147.84	1.12	1,097.79	1.17	1,056.17	1.16

资料来源：海通恒信

注：行业不良率按各行业的不良资产余额除以该行业的生息资产余额计算。

业务集中度方面，截至 2025 年末，海通恒信单一最大客户和最大五家客户生息资产余额占公司股东权益的比例分别为 3.54%和 12.80%，较上年末均有所上升。具体来看，2025 年末，公司前五大客户主要分布于先进制造、工程建设和城市公用行业。

图表 8. 海通恒信客户集中度情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额	占净资产比重	金额	占净资产比重	金额	占净资产比重
单一最大客户生息资产	6.27	3.10	5.03	2.51	7.22	3.54
前五大客户生息资产合计	24.49	12.10	23.21	11.62	26.14	12.80

注：根据海通恒信所提供数据整理、绘制。

（2）流动性风险

从流动性指标看，海通恒信流动性指标总体处于较好水平。2025 年末，公司流动比率有所上升，主要系一年内到期的长期应收款增加且短期债务规模下降所致。

图表 9. 海通恒信流动性指标情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动资产	596.94	531.87	536.08
流动负债	538.65	531.33	418.19
流动比率	110.82	100.10	128.19

注：根据海通恒信所提供数据整理、绘制。

2. 盈利能力

2025 年，在宏观经济环境复杂多变、市场利率下行、行业竞争日益加剧背景下，海通恒信坚持稳健经营，持续提升客户层级，优化资产结构，当年生息资产平均余额和营业收入有所下降。从收入结构看，公司营业收入主要源于融资租赁业务收入（含融资租赁收入和售后回租安排的应收款利息收入），此外，经营租赁业务收入亦对公司营业收入形成一定贡献。公司营业成本主要为租赁业务融资成本，近年来呈下降趋势，得益于良好的股东背景和自身较强的资本实力及业务竞争力，公司融资成本处于同业较低水平。2025 年，公司生息资产平均收益率保持稳健，同期公司持续优化负债结构，降低新增融资成本，置换存量高成本负债，计息负债平均付息率降幅显著，净利息收益率同比有所提升。

费用管理方面，2025 年，海通恒信业务及管理费用同比基本持平，受营业收入下降影响，成本收入比有所上升，仍处于较低水平。此外，2025 年，海通恒信拨备计提规模略有下降，当年末生息资产减值准备占生息资产余额的比重为 3.54%。由于国内宏观环境尚不明朗，公司仍将面临较大的风险管理压力，未来或存在一定拨备计提压力。

整体看，得益于融资成本有效管控，海通恒信净利息收益率有所提升，但受生息资产规模收缩影响，公司营业收入及净利润有所下降，盈利指标小幅下滑。

图表 10. 海通恒信盈利能力指标

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业总收入（亿元）	86.90	83.19	69.55
其中：融资租赁业务收入（亿元）	72.63	61.77	59.64
经营租赁业务收入（亿元）	5.90	6.94	5.98
服务收入（亿元）	5.45	2.67	2.58
其他收入（亿元）	2.92	11.81	1.35
营业成本（亿元）	38.40	41.10	26.96
其中：利息支出（亿元）	35.31	29.72	23.97
经营租赁折旧摊销及其他（亿元）	2.90	2.97	2.86
政府购买服务成本（亿元）	-	8.35	-
业务及管理费（亿元）	12.50	11.18	11.18
信用减值损失（亿元）	-15.21	-15.12	-14.98
资产减值损失（亿元）	-0.25	-0.13	-0.09
营业利润（亿元）	21.52	19.62	18.95
净利润（亿元）	16.07	15.13	14.25
拨备前利润（亿元）	36.98	34.87	34.02
成本收入比（%）	14.38	13.43	16.08
净利息收益率（%）	3.66	3.44	3.96
平均总资产回报率（%）	1.30	1.29	1.30
平均净资产回报率（%）	8.23	7.52	7.05

注：根据海通恒信所提供数据整理、绘制。

3. 资本与杠杆

海通恒信自成立以来，得益于多次增资扩股和经营积累不断增加，资本实力持续增强。2018 年末，公司股本为 70 亿元。2019 年 6 月 3 日，公司在香港联交所正式上市，共发行 12.353 亿股，并引入国盛海外控股(香港)有限公司、上海强生控股(600662.SH)及 SBI 香港作为基石投资者，资本实力进一步增强。截至 2025 年末，公司股东权益合计 204.19 亿元，其中，实收资本、其他权益工具、资本公积、未分配利润和少数股东权益分别为 82.35 亿元、23.84 亿元、24.63 亿元、62.93 亿元和 0.55 亿元。

从利润分配情况看，于审计报告期末后，海通恒信董事会建议派发截至 2025 年 12 月 31 日止年度现金股息，以

2025 年 12 月 31 日总股本为基数，按每 10 股派发现金股息人民币 0.43 元（含税），共分配现金股息人民币 3.54 亿元（含税），前述股息分配方案已于 2026 年 5 月 11 日经股东会批准。公司截至 2025 年 6 月 30 日止六个月的中期股息为每 10 股人民币 0.42 元（含税），派息总额为人民币 3.46 亿元（含税）。

近年来，海通恒信资产和负债规模均有所下降，杠杆水平亦有所降低，风险资产放大倍数与杠杆水平走势相同。

图表 11. 海通恒信资本与杠杆情况

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
总资产（亿元）	1,233.51	1,112.97	1,077.56
其中：风险资产（亿元）	1,140.15	1,038.14	1,003.62
总负债（亿元）	1,031.06	913.14	873.37
资产负债率（%）	83.59	82.05	81.05
股东权益（亿元）	202.45	199.83	204.19
风险资产放大倍数（倍）	5.63	5.20	4.92
其他权益工具（亿元）	34.31	24.69	23.84
资产负债率*（%）	86.37	84.26	83.26

注 1：根据海通恒信所提供数据整理、绘制；

注 2：风险资产放大倍数=（总资产-货币资金）/股东权益；

注 3：资产负债率* =（总负债+股东权益中的其他权益工具）/总资产。

调整因素

ESG 因素

海通恒信控股股东为海通恒信金融集团有限公司（以下简称“海通恒信金融集团”），海通恒信金融集团原先由海通证券股份有限公司（简称“海通证券”）直接全资拥有。2025 年 4 月 11 日，海通证券和国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安证券”）合并重组成国泰海通证券股份有限公司（以下简称“国泰海通证券”）并在上海证券交易所更名上市（A 股证券代码为“601211”），公司最终控股股东变更为国泰海通证券，实际控制人为上海国际集团有限公司（以下简称“上海国际集团”）。

海通恒信设董事会，目前董事会由 12 名董事组成，其中非执行董事 4 名。公司董事会于 2025 年 8 月 20 日收到赵建祥先生的辞任报告，经公司全体董事表决，自 2025 年 8 月 20 日起，在选举及聘任新董事长前，由执行董事周剑丽女士代为履行公司董事长及法定代表人职责。公司于 2025 年 9 月 26 日召开临时股东大会，决议通过选举毛宇星先生为公司执行董事，并于临时股东大会后召开董事会会议，选举毛宇星先生为公司第三届董事会董事长，其任期自 2025 年 9 月 26 日起至公司第三届董事会任期届满之日止。根据公司章程规定，董事长毛宇星先生为公司法定代表人，自 2025 年 9 月 26 日起生效。根据新《公司法》等法律法规及监管规定要求，并结合公司实际情况，公司于 2025 年 9 月 26 日召开临时股东大会，股东通过如下决议：通过修订后的公司章程；撤销监事会。根据修订后的公司章程，由董事会审计委员会行使新《公司法》规定的监事会职权。公司撤销监事会已按照相关规定履行相应程序，符合新《公司法》等相关法律法规及公司章程规定，上述变动事宜已完成工商变更登记。

海通恒信关联交易主要涉及向国泰海通证券支付业务及管理费用、咨询费及债券发行成本及管理费等。公司已根据有关法律法规严格制定了关联交易管理制度，与关联公司的所有交易皆参考市场价格经双方协商确定。截至 2025 年末，公司应付关联方款项 282.34 万元，计入“其他应付款”。

外部支持

海通恒信的直接控股股东为海通恒信金融集团有限公司，间接控股股东为国泰海通证券。国泰君安证券和海通证券均为全国大型综合类券商，且均拥有较齐全的业务资质。合并后，国泰海通证券已成为国内规模最大、经营

业务最齐全、营业网点分布最广泛的大型综合类证券公司之一。国泰海通证券分支机构网络覆盖全国，拥有庞大的零售客户基础，经纪业务市场占有率保持较高水平。投资银行业务深化事业部制改革，证券承销数量和规模居行业前列。信用交易、资产管理等业务发展稳定，各项业务指标处于行业领先地位。截至 2025 年末，国泰海通证券总资产 2.11 万亿元，净资产 3462.03 亿元；2025 年全年营业收入合计 631.07 亿元，实现净利润 291.70 亿元。

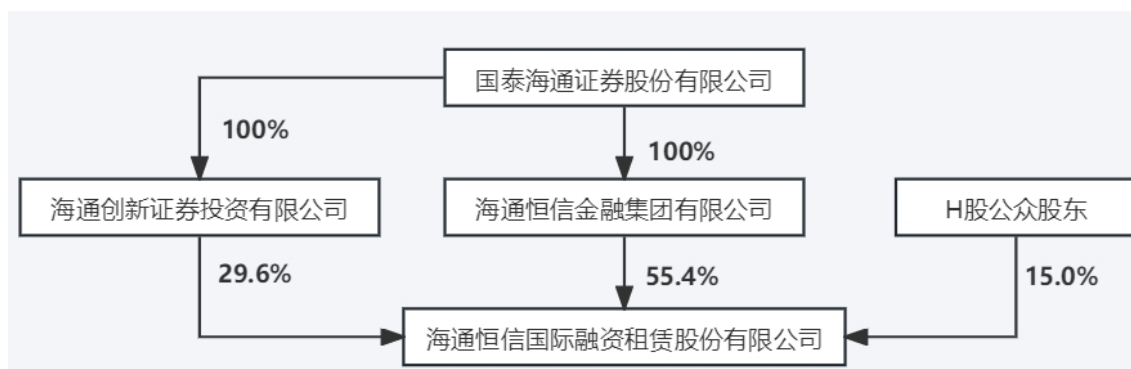
作为国泰海通证券的综合金融服务布局中的重要一环，海通恒信对国泰海通证券未来的发展有重要战略意义。除资本金注入外，近年来，国泰海通证券在融资渠道拓宽、业务协同、研究创新、合规风控等方面给予了公司有力支持。较强的股东支持，可为公司债务偿付提供一定保障。

跟踪评级结论

综上，本评级机构维持海通恒信主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，维持上述债券信用等级为 AAA。

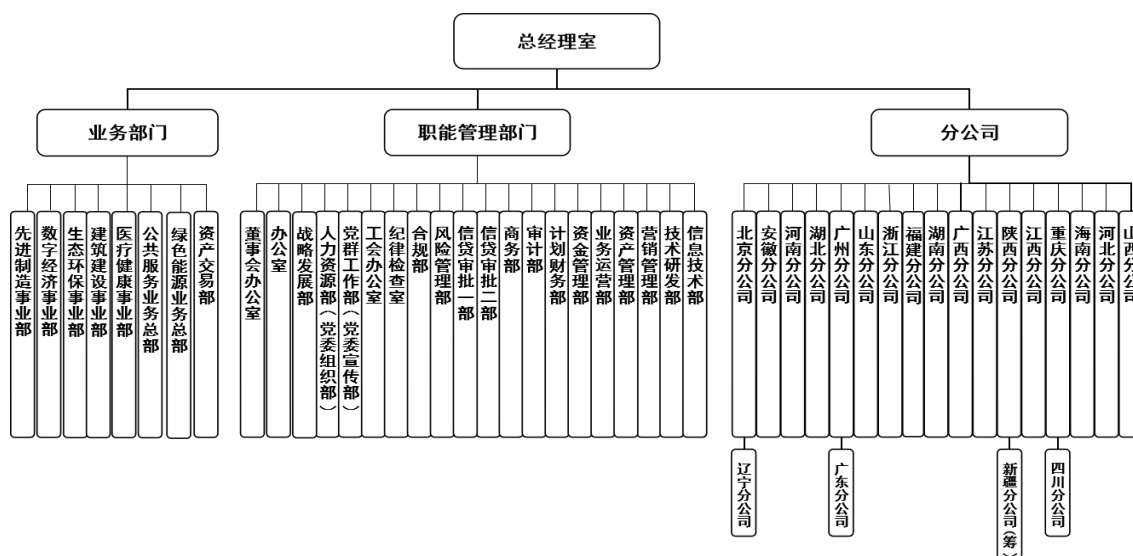
附录一：

公司与实际控制人关系图



附录二：

公司组织结构图



附录三：

主要数据及指标

主要财务数据与指标[合并口径]	2023 年	2024 年	2025 年
总资产[亿元]	1233.51	1112.97	1077.56
总负债[亿元]	1031.06	913.14	873.37
生息资产余额[亿元]	1026.25	941.65	909.90
股东权益[亿元]	202.45	199.83	204.19
营业收入[亿元]	86.90	83.19	69.55
净利润[亿元]	16.07	15.13	14.25
成本收入比[%]	14.38	13.43	16.08
拨备覆盖率[%]	265.82	316.17	304.71
拨备前利润[亿元]	36.98	34.87	34.02
拨备前利润/平均总资产[%]	2.98	2.97	3.11
平均总资产回报率[%]	1.30	1.29	1.30
平均净资产回报率[%]	8.23	7.52	7.05
生息资产不良率[%]	1.12	1.17	1.16
风险资产/股东权益[倍]	5.63	5.20	4.92
资产负债率[%]	83.59	82.05	81.05

注：表中数据根据海通恒信经审计的 2023~2025 年财务数据整理、计算，部分业务指标由海通恒信提供。

指标计算公式

拨备前利润(亿元)	报告期营业利润+报告期计提的减值准备
资产负债率(%)	期末总负债/期末总资产×100%
成本收入比(%)	业务及管理费用/营业收入×100%
平均总资产回报率(%)	报告期净利润/总资产年初年末平均余额×100%
平均净资产回报率(%)	报告期净利润/净资产年初年末平均余额×100%
生息资产(亿元)	融资租赁业务应收款+应收保理款+ 委托贷款及其他贷款
生息资产不良率(%)	不良生息资产余额/生息资产余额
风险资产/股东权益(倍)	(总资产-货币资金)/股东权益
拨备覆盖率(%)	生息资产减值准备/不良生息资产余额×100%

注：上述指标计算以公司合并财务报表数据为准。

附录四：

评级结果释义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

信用等级	含义
AAA 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB 级	发行人偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB 级	发行人偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高。
B 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人不能偿还债务。

注：除 AAA、CCC 及以下等级外，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。

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

信用等级	含义
AAA 级	债券的偿付安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA 级	债券的偿付安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A 级	债券的偿付安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB 级	债券的偿付安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB 级	债券的偿付安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B 级	债券的偿付安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC 级	债券的偿付安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC 级	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债券本息。
C 级	不能偿还债券本息。

注：除 AAA、CCC 及以下等级外，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。

附录五：

发行人历史评级

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
主体评级	历史首次评级	2014 年 8 月 22 日	AA/稳定	李萍、陶祺	新世纪评级方法总论（2012） 工商企业信用评级方法概论（2014）	报告链接
	评级结果变化	2015 年 5 月 8 日	AA+/稳定	李萍、陶祺	新世纪评级方法总论（2012） 工商企业信用评级方法概论（2014）	报告链接
		2016 年 7 月 27 日	AA+/正面	李萍、袁轶凡	新世纪评级方法总论（2012） 融资租赁行业信用评级方法（试行）（2015）	报告链接
		2017 年 4 月 24 日	AAA/稳定	李萍、袁轶凡	新世纪评级方法总论（2012） 融资租赁行业信用评级方法（试行）（2015）	报告链接
	前次评级	2026 年 5 月 15 日	AAA/稳定	何泳萱、李玉鼎	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（融资租赁行业）FM-JR003（2022.12）	-
	本次评级	2026 年 6 月 22 日	AAA/稳定	何泳萱、李玉鼎	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（融资租赁行业）FM-JR003（2022.12）	-
债项评级 （23 恒信 G1）	首次评级	2023 年 6 月 13 日	AAA	李萍、高飞	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（融资租赁行业）FM-JR003（2022.12）	报告链接
	前次评级	2025 年 6 月 26 日	AAA	何泳萱、王隽颖	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（融资租赁行业）FM-JR003（2022.12）	报告链接
	本次评级	2026 年 6 月 22 日	AAA	何泳萱、李玉鼎	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（融资租赁行业）FM-JR003（2022.12）	-
债项评级 （23 恒信 G2）	首次评级	2023 年 7 月 7 日	AAA	李萍、高飞	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（融资租赁行业）FM-JR003（2022.12）	报告链接
	前次评级	2025 年 6 月 26 日	AAA	何泳萱、王隽颖	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（融资租赁行业）FM-JR003（2022.12）	报告链接
	本次评级	2026 年 6 月 22 日	AAA	何泳萱、李玉鼎	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（融资租赁行业）FM-JR003（2022.12）	-

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
					(2022.12)	
债项评级 (23 恒信 G3)	首次评级	2023 年 9 月 26 日	AAA	李萍、高飞	新世纪评级方法总论 (2022) 金融机构评级方法与模型 (融资租赁行业) FM-JR003 (2022.12)	报告链接
	前次评级	2025 年 6 月 26 日	AAA	何泳萱、王隽颖	新世纪评级方法总论 (2022) 金融机构评级方法与模型 (融资租赁行业) FM-JR003 (2022.12)	报告链接
	本次评级	2026 年 6 月 22 日	AAA	何泳萱、李玉鼎	新世纪评级方法总论 (2022) 金融机构评级方法与模型 (融资租赁行业) FM-JR003 (2022.12)	-
债项评级 (24 恒信 G1)	首次评级	2023 年 11 月 20 日	AAA	李萍、高飞	新世纪评级方法总论 (2022) 金融机构评级方法与模型 (融资租赁行业) FM-JR003 (2022.12)	报告链接
	前次评级	2025 年 6 月 26 日	AAA	何泳萱、王隽颖	新世纪评级方法总论 (2022) 金融机构评级方法与模型 (融资租赁行业) FM-JR003 (2022.12)	报告链接
	本次评级	2026 年 6 月 22 日	AAA	何泳萱、李玉鼎	新世纪评级方法总论 (2022) 金融机构评级方法与模型 (融资租赁行业) FM-JR003 (2022.12)	-
债项评级 (24 恒信 Y2)	首次评级	2024 年 2 月 23 日	AAA	何泳萱、高飞	新世纪评级方法总论 (2022) 金融机构评级方法与模型 (融资租赁行业) FM-JR003 (2022.12)	报告链接
	前次评级	2025 年 6 月 26 日	AAA	何泳萱、王隽颖	新世纪评级方法总论 (2022) 金融机构评级方法与模型 (融资租赁行业) FM-JR003 (2022.12)	报告链接
	本次评级	2026 年 6 月 22 日	AAA	何泳萱、李玉鼎	新世纪评级方法总论 (2022) 金融机构评级方法与模型 (融资租赁行业) FM-JR003 (2022.12)	-
债项评级 (24 恒信 G2)	首次评级	2024 年 5 月 9 日	AAA	何泳萱、任怡靖	新世纪评级方法总论 (2022) 金融机构评级方法与模型 (融资租赁行业) FM-JR003 (2022.12)	报告链接
	前次评级	2025 年 6 月 26 日	AAA	何泳萱、王隽颖	新世纪评级方法总论 (2022) 金融机构评级方法与模型 (融资租赁行业) FM-JR003 (2022.12)	报告链接
	本次评级	2026 年 6 月 22 日	AAA	何泳萱、李玉鼎	新世纪评级方法总论 (2022) 金融机构评级方法与模型 (融资租赁行业) FM-JR003 (2022.12)	-
债项评级 (24 恒信 G4)	首次评级	2024 年 6 月 5 日	AAA	何泳萱、任怡靖	新世纪评级方法总论 (2022) 金融机构评级方法与模型 (融资租赁行业) FM-JR003 (2022.12)	报告链接

评级 类型	评级情况 分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名 称及版本	报告（公告）链接
	前次评级	2025 年 6 月 26 日	AAA	何泳萱、王隽颖	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（融资租赁行业） FM-JR003 （2022.12）	报告链接
	本次评级	2026 年 6 月 22 日	AAA	何泳萱、李玉鼎	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（融资租赁行业） FM-JR003 （2022.12）	-
	首次评级	2024 年 7 月 15 日	AAA	何泳萱、任怡靖	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（融资租赁行业） FM-JR003 （2022.12）	报告链接
债项评级 （恒信 Z1）	前次评级	2025 年 6 月 26 日	AAA	何泳萱、王隽颖	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（融资租赁行业） FM-JR003 （2022.12）	报告链接
	本次评级	2026 年 6 月 22 日	AAA	何泳萱、李玉鼎	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（融资租赁行业） FM-JR003 （2022.12）	-
	首次评级	2025 年 6 月 26 日	AAA	何泳萱、王隽颖	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（融资租赁行业） FM-JR003 （2022.12）	报告链接
债项评级 （恒信 YK02）	本次评级	2026 年 6 月 22 日	AAA	何泳萱、李玉鼎	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（融资租赁行业） FM-JR003 （2022.12）	-
	首次评级	2025 年 6 月 26 日	AAA	何泳萱、王隽颖	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（融资租赁行业） FM-JR003 （2022.12）	报告链接
	首次评级	2025 年 6 月 26 日	AAA	何泳萱、王隽颖	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（融资租赁行业） FM-JR003 （2022.12）	-
债项评级 （恒信 YK03）	首次评级	2025 年 6 月 26 日	AAA	何泳萱、王隽颖	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（融资租赁行业） FM-JR003 （2022.12）	报告链接
	本次评级	2026 年 6 月 22 日	AAA	何泳萱、李玉鼎	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（融资租赁行业） FM-JR003 （2022.12）	-