



国新融资租赁有限公司公开发行公司债券 2026 年度跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2026]跟踪 0961 号

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期至受评债项到期兑付日。受评债项存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 根据监管要求，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2026 年 6 月 25 日

发行人及评级结果	国新融资租赁有限公司	AAA/稳定
跟踪债项及评级结果	22 国租 02、24 国租 01、24 国租 02、24 国租 03、G24 国租 1、24 国租 04、GC 国租 01、25 国租 01	AAA
跟踪评级原因	根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。	
评级观点	本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，主要基于国新融资租赁有限公司（以下简称“国新租赁”或“公司”）强大的股东背景、优质的客户群体、较好的资产质量以及日趋丰富的融资渠道等方面的优势；同时，中诚信国际也关注到，宏观经济增速放缓及市场收益水平下行对公司资产质量和盈利能力可能产生不利影响、行业和客户集中度较高、业务转型带来更高专业要求等因素对公司经营及信用状况形成的影响。	
评级展望	中诚信国际认为，国新融资租赁有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。	
调级因素	可能触发评级上调因素：不适用。 可能触发评级下调因素：公司治理和内部控制出现重大漏洞和缺陷；财务状况的恶化，如资产质量下降、资本金不足、债务水平提升导致资产负债率过高等；外部支持能力及意愿大幅弱化。	
正 面		
■ 公司作为实际控制人中国国新控股有限责任公司（以下简称“中国国新”或“集团”）重要的金融服务板块成员，在业务拓展、资本补充、流动性支持等方面得到集团的有力支持 ■ 公司依托中国国新综合化经营的资源优势，为央国企提质增效和转型升级提供服务，以央企及优质地方国企为客户群，资产质量较好，成立以来未出现不良资产 ■ 公司已建立多渠道的融资体系，资金来源不断丰富，为业务持续发展奠定基础		
关 注		
■ 宏观经济增速放缓、市场收益水平下行，公司资产质量及盈利水平或将承压 ■ 由于公司专注于服务央国企客户，且业务聚焦大能源、大基建、大制造等领域，行业、客户集中度水平较高 ■ 持续拓展地方国企客户对公司的专业化水平及风险管控能力提出更高要求		

项目负责人：杨阳 yyang01@ccxi.com.cn

项目组成员：连冠 glian@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

财务概况

国新租赁	2023	2024	2025	2026.03/2026.1-3
总资产（亿元）	689.80	730.76	726.73	693.48
总债务（亿元）	586.91	617.83	596.29	563.17
所有者权益（亿元）	88.08	101.70	118.03	120.20
拨备前利润（亿元）	11.66	11.79	12.18	2.77
利润总额（亿元）	10.66	11.40	12.09	2.89
净利润（亿元）	7.94	8.52	9.02	2.17
拨备前利润/平均总资产（%）	1.83	1.66	1.67	--
平均资产回报率（%）	1.24	1.20	1.24	--
平均资本回报率（%）	9.78	8.97	8.21	--
应收融资租赁款不良率（%）	0.00	0.00	0.00	0.00
拨备覆盖率（%）	--	--	--	--
风险资产/净资产（X）	7.83	7.14	6.15	5.76
总债务/总资本（%）	86.95	85.87	83.48	82.41
应收融资租赁款净额/总债务（X）	1.17	1.17	1.21	1.21

注：[1]数据来源为国新租赁提供的经中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具的标准无保留意见 2023 年度审计报告、经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具的标准无保留意见的 2024 年、2025 年审计报告以及未经审计的 2026 年一季度财务报表。其中，2023 年财务数据为 2024 年审计报告期初数；2024 年财务数据为 2025 年审计报告期初数；2025 年财务数据为 2025 年审计报告期末数；[2]本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，特此说明。

同行业比较（2025 年数据）

公司名称	总资产 （亿元）	净资产 （亿元）	净利润 （亿元）	平均资产回 报率（%）	平均资本回 报率（%）	应收融资租赁 款不良率（%）	资产负债率 （%）
国新租赁	726.73	118.03	9.02	1.24	8.21	0.00	83.76
国网租赁	2,336.34	303.12	12.16	0.55	6.54	0.11	87.03
招商租赁	597.61	90.87	9.12	1.59	11.67	--	84.80
中交租赁	675.78	172.98	13.94	2.06	7.86	--	74.40

中诚信国际认为，与同行业相比，国新租赁深耕央企国企客户，在特定业务领域具有较强的专业化能力，业务规模持续增长；盈利能力稳步提升，资产质量处于较好水平。

注：“国网租赁”为“国网国际融资租赁有限公司”简称；“招商租赁”为“招商局融资租赁有限公司”简称；“中交租赁”为“中交融资租赁有限公司”简称。

资料来源：各公司公开披露年报，中诚信国际整理

本次跟踪情况

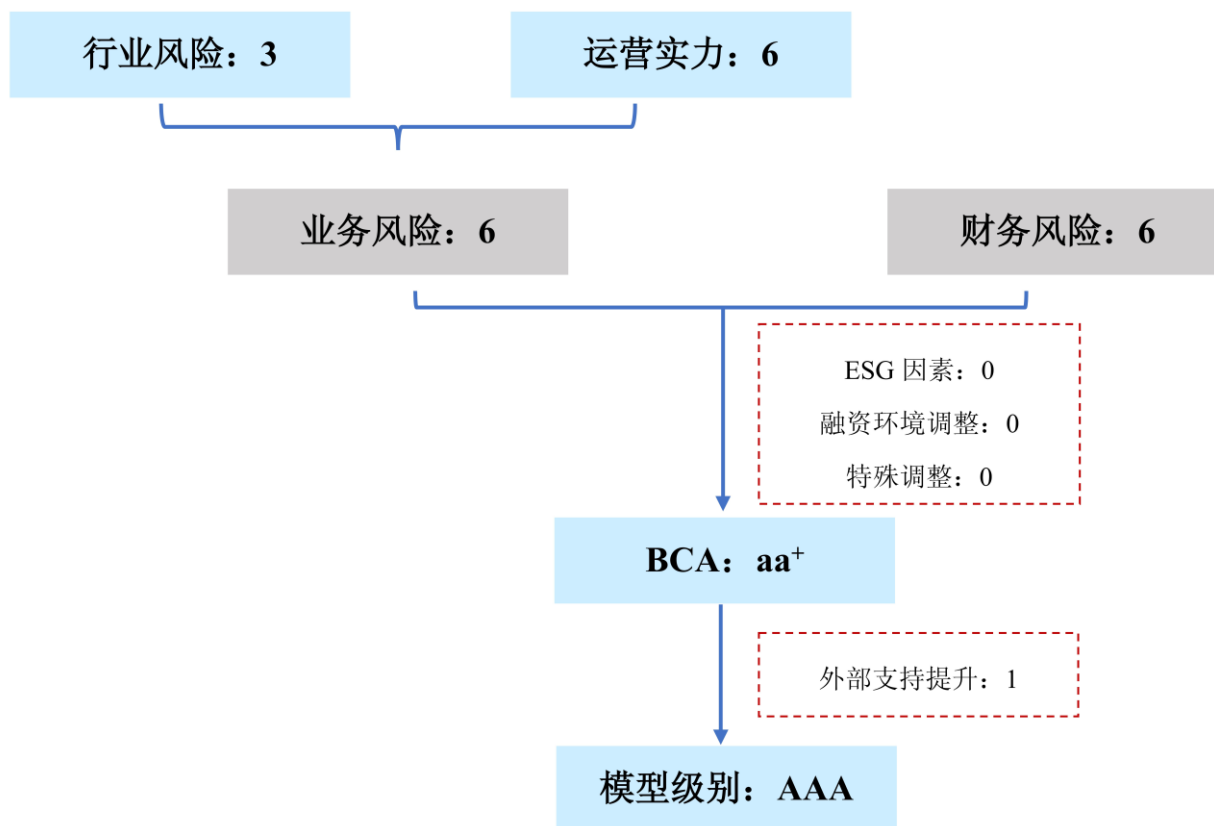
债项简称	本次债项 评级结果	上次债项 评级结果	上次评级有效期	发行金额/债项 余额（亿元）	存续期	特殊条款
22 国租 02	AAA	AAA	2025/06/25 至本 报告出具日	5.00/0.20	2022/06/22~2027/06/22 (3+2)	调整票面利率、回售
24 国租 01	AAA	AAA	2025/06/25 至本 报告出具日	15.00/15.00	2024/08/27~2028/08/27 (2+2)	调整票面利率、回售
24 国租 02	AAA	AAA	2025/06/25 至本 报告出具日	9.00/9.00	2024/09/20~2028/09/20 (2+2)	调整票面利率、回售
24 国租 03	AAA	AAA	2025/06/25 至本 报告出具日	6.00/6.00	2024/09/20~2029/09/20 (3+2)	调整票面利率、回售
G24 国租 1	AAA	AAA	2025/06/25 至本 报告出具日	5.00/5.00	2024/10/22~2029/10/22 (3+2)	调整票面利率、回售
24 国租 04	AAA	AAA	2025/06/25 至本	10.00/10.00	2024/10/24~2028/10/24	调整票面利率、回售

			报告出具日		(2+2)	
GC 国租 01	AAA	AAA	2025/06/25 至本 报告出具日	15.00/15.00	2025/02/18~2029/02/18 (2+2)	调整票面利率、回售
25 国租 01	AAA	AAA	2025/08/07 至本 报告出具日	20.00/20.00	2025/08/19~2029/08/19 (2+2)	调整票面利率、回售

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
国新租赁	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/06/01 至本报告出具日

● 评级模型

国新融资租赁有限公司评级模型打分(C230600_2024_03_2026_1)



*行业风险得分范围为 1~5，运营实力、业务风险及财务风险得分范围为 1~7，分值越高，表现越好。

注：

外部支持：中国国新是配合国资委优化中央企业布局结构、主要从事国有资产经营与管理的企业化操作平台。国新租赁作为中国国新金融服务平台的控股公司，在业务拓展和资金资源方面获得中国国新的持续支持。受个体信用状况的支撑，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

方法论：中诚信国际融资租赁行业评级方法与模型 C230600_2024_03

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2026 年一季度中国经济开局良好，生产、出口、投资等多项宏观指标增速回升，新动能持续较快增长，对经济贡献增强。但同时，内需延续疲弱、供强需弱矛盾依然突出，叠加中东地缘冲突引发的输入型通胀压力上升，全球能源供给与供应链扰动加剧，中国经济增长边际承压但稳中有进态势不改。

详见《一季度经济开局良好,地缘风险外溢的扰动或于二季度显现》，报告链接：

<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12516?type=1>

业务风险

中诚信国际认为，预计 2026 年融资租赁行业的监管政策仍将逐步趋严，租赁公司积极谋求业务转型，不同业务特点的租赁公司发展会有所分化，财务表现预计能够保持稳健，融资租赁行业信用状况将保持稳定。

2025 年，金融租赁公司各类监管政策频出，旨在引导金融租赁公司聚焦租赁本源、合规经营和平稳转型，以更好地服务实体经济；各地陆续出台融资租赁公司监督管理细则，监管趋势与金融租赁公司基本一致。融资租赁公司家数和合同余额延续负增长趋势，市场持续出清，但金融租赁公司合同余额近年来基本保持稳定。2025 年以来不同类型租赁公司财务表现有所分化，城投类业务租赁公司随政策调整差异化演进，能源类业务租赁公司竞争加剧导致盈利略有弱化，汽车类业务租赁公司风险略有加大，综合类业务租赁公司经营平稳但业务结构仍待优化。展望 2026 年，租赁行业的监管政策仍将逐渐趋严，融资租赁公司预计将逐步趋同于金融租赁公司的监管要求，同时各地也将出台各类支持政策，支持租赁公司更好服务实体经济；租赁公司直接融资结构将基本保持稳定；受到监管政策趋严以及公共事业类业务风险加大的影响，租赁公司普遍面临较大转型压力，将积极向能源、汽车等产业类方向进行转型。融资租赁公司整体仍将延续低增速发展态势，金融租赁公司凭借更强的资本补充能力、更稳定的资金来源以及与母行协同带来的资源优势，预计仍将保持稳健发展。预计 2026 年租赁行业整体财务表现将保持平稳，利差收窄压力仍存，风险管控能力仍是企业发展的核心关注点。

详见《中国融资租赁行业展望，2026 年 3 月》，报告链接：

<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12448?type=1>

运营实力

中诚信国际认为，自成立以来，国新租赁凭借集团强大的品牌效应、不断拓展的营销渠道、较为清晰的市场定位以及较为完善的风控体系，业务实现良好发展。

以大能源、大基建、大制造为主线，积极服务央企国企客户，融资租赁业务投放节奏放缓；2025 年及 2026 年一季度新增投放以大能源和大制造行业为主要方向；区域分布以华北、华东和华中地区为主。

国新租赁自成立以来，积极推动融资租赁主业发展，加强融资租赁平台建设，在积极防范风险的同时实现了租赁业务的快速发展，2025 年公司签订并实际投放租赁合同数量与金额均同比有所下降，主要系公司坚持稳中有进的总基调，保持适度谨慎的风险偏好，合理控制业务规模。截至 2025 年末，公司租赁业务余额（业务口径，下同）为 718.10 亿元，同比略有增长。2026 年一季度，公司共签订并实际投放租赁合同 8 个，签订并实际投放合同本金为 25.30 亿元。截至 2026 年 3 月

末，公司租赁业务余额为 680.16 亿元，较上年末减少 5.28%。

表 1：近年来公司租赁合同签订与投放情况

	2023	2024	2025	2026.1-3
当期新签约投放项目数（个）	154	128	117	8
当期新签约投放金额（亿元）	393.39	347.53	334.69	25.30

资料来源：国新租赁，中诚信国际整理

在租赁业务行业投向方面，公司聚焦五大业务领域推动专业化发展，深耕细作央企及优质地方国企客户，充分发挥产融结合优势，拓展更加贴合央国企特点的租赁业务，在推动央国企产业升级、拓宽央国企融资渠道等方面发挥积极作用。大能源领域方面，公司持续围绕碳达峰、碳中和战略，开展“减碳租赁”业务支持央国企新能源建设，重点投向绿色能源产业。大基建领域方面，重点支持铁路、公路、水利、轨道交通、地下综合管廊等重点项目。大制造领域方面，公司主要面向高端装备制造业、建材行业、钢铁行业等细分行业的龙头企业。截至 2025 年末，公司主要业务领域为大能源、大基建和大制造。具体来看，2025 年公司积极响应国家双碳战略，加大绿色能源领域业务的投放力度，大能源领域新增投放 149.85 亿元，占全年新增投放的 44.77%，截至 2025 年末大能源领域业务余额和占比均较上年末有较大幅度增长。2025 年大基建领域新增投放 58.95 亿元，占当期新增投放的 17.61%，投放规模和占比均同比减少，一方面是由于基建行业合理需求下降、价格竞争激烈，另一方面，公司开展的以基建类客户为底层承租人的同业租赁资产转让业务规模下降，年末公司大基建领域业务余额和占比均同比下降。2025 年公司聚焦传统产业升级改造和先进制造领域，并与省属交通领域国企加强合作，2025 年大制造领域新增投放 42.59 亿元，大交通领域新增投放 68.87 亿元，年末上述两大领域余额和占比均有所上升。2025 年公司大消费领域新增投放以及余额均保持平稳。公司各板块承租人主要为行业龙头企业，客户集中度相对较高，未来需对项目风险保持持续关注。

2026 年一季度公司新增投放规模较少，主要集中在大制造和大能源领域，分别占当期新增投放规模的 79.05%和 20.95%，截至 2026 年 3 月末，大能源和大制造领域的业务占比有所上升，其他行业板块的租赁资产余额均有不同程度下降。

表 2：近年来公司租赁业务余额行业分布（单位：亿元、%）

行业	2023		2024		2025		2026.03	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
大能源	194.62	28.45	303.95	42.36	394.65	54.96	378.17	55.60
大基建	357.13	52.21	303.46	42.29	143.10	19.93	119.89	17.63
大制造	53.89	7.88	50.93	7.10	71.81	10.00	87.85	12.92
大交通	47.21	6.90	37.01	5.16	83.35	11.61	70.95	10.43
大消费	31.23	4.57	22.16	3.09	25.19	3.51	23.31	3.43
合计	684.08	100.00	717.52	100.00	718.10	100.00	680.16	100.00

注：由于四舍五入原因可能导致合计数存在尾差。

资料来源：国新租赁，中诚信国际整理

客户类型方面，公司以央企为主要合作客户，近两年适度拓宽优质国企客户，在稳步推进地方国企项目的同时优化风险管理体系，投放区域包括河北、河南、天津、浙江、广东等地，行业主要为新能源、制造业等领域。2025 年及 2026 年一季度，信用等级为 AA⁺及以上的央国企租赁业务

投放金额占有外部评级的承租人比例分别为 98.92%和 100.00%，客户整体资质较好。

从区域分布上来看，截至 2026 年 3 月末，公司租赁业务余额排名前三的地域为华北、华东和华中地区，前三大区域占比合计为 70.00%，此外公司在西北、华南、西南和东北区域均有业务投放，近年来租赁业务区域保持平稳且较为分散。

表 3：近年来公司租赁业务余额按区域分布（单位：亿元、%）

区域	2023		2024		2025		2026.03	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
华北地区	106.48	15.57	141.41	19.71	222.35	30.96	211.77	31.14
华东地区	267.80	39.15	233.00	32.47	185.35	25.81	163.46	24.03
华中地区	80.16	11.72	118.51	16.52	93.93	13.08	100.87	14.83
西北地区	65.30	9.55	78.93	11.00	92.35	12.86	87.20	12.82
西南地区	99.09	14.49	74.90	10.44	68.06	9.48	63.62	9.35
华南地区	46.72	6.83	62.81	8.75	52.26	7.28	50.49	7.42
东北地区	18.54	2.71	7.96	1.11	3.79	0.53	2.75	0.40
合计	684.08	100.00	717.52	100.00	718.10	100.00	680.16	100.00

注：由于四舍五入可能导致合计数存在尾差。

资料来源：国新租赁，中诚信国际整理

从租赁模式来看，国新租赁采取融资性售后回租（以下简称“回租”）、直接融资租赁（以下简称“直租”）和其他方式来开展业务，其他业务主要为租赁资产转让业务。其中租赁资产转让业务是公司作为受让方，与其他融资租赁公司之间开展的租赁资产转让业务，2025 年由于同业普遍面临规模增长压力，且市场利率下行，此类业务的需求下降。受此影响，2025 年及 2026 年一季度，公司其他业务投放金额在融资租赁业务中的占比分别下降至 29.31%和 11.07%。与此同时，公司加大售后回租方式投放力度，2025 年及 2026 年一季度，售后回租模式投放金额占比分别达到 65.02%和 88.57%，较以前年度大幅提升。

表 4：近年来公司租赁业务投放规模业务模式分布（单位：亿元、%）

行业	2023		2024		2025		2026.1-3	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直租	21.92	5.57	18.89	5.44	18.99	5.67	0.09	0.36
售后回租	83.20	21.15	152.75	43.95	217.61	65.02	22.41	88.57
其他	288.27	73.28	175.90	50.61	98.09	29.31	2.80	11.07
合计	393.39	100.00	347.54	100.00	334.69	100.00	25.30	100.00

注：由于四舍五入原因可能导致合计数存在尾差。

资料来源：国新租赁，中诚信国际整理

财务风险

中诚信国际认为，国新租赁盈利水平较为稳定，且资产质量较好，公司可通过良好的盈利能力及流动性管理水平为偿债付息提供保障。

盈利能力

2025 年公司业务规模增长趋缓，融资租赁收益水平下降，但融资成本保持在较低水平，净营业收入

入及净利润同比有所增长；2026 年一季度，受投放节奏影响公司租赁资产规模有所减少，盈利水平基本保持稳定。

国新租赁 2025 年应收融资租赁款净额同比增长 0.02%至 720.37 亿元。从融资租赁收益率方面来看，由于主要服务央国企及其控股子公司，公司融资租赁收益率偏低，受市场收益率下行以及前期投放的收益较高的租赁业务逐步到期影响，2025 年资产端价格同比下行，公司融资租赁收入/平均租赁资产余额同比下降。2025 年公司实现融资租赁收入 23.93 亿元，同比下降 20.28%，仍是公司收入的主要来源。

非融资租赁收入主要为少量银行存款利息收入及政府补助，2025 年公司银行存款利息收入合计 0.18 亿元。此外，2025 年公司获得其他收益 2.02 亿元，同比增长 229.30%，主要系企业发展专项资金增加所致。

融资方面，银行借款、发行债券和集团借款是公司主要的融资来源。公司业务规模增速放缓，同时调整融资结构，应付债券和金融机构借款规模增长，股东借款规模缩减，截至 2025 年末，公司付息负债同比下降 3.49%至 596.29 亿元。融资成本方面，得益于丰富的融资渠道，公司融资成本整体处于较低水平，2025 年公司利息支出/平均付息负债为 2.12%，较上年显著下降；全年利息支出 12.86 亿元，同比减少 28.95%。受上述因素共同影响，2025 年公司实现净营业收入 13.28 亿元，同比增长 3.67%。

成本费用方面，2025 年主要由于员工人数有所增加，公司业务及管理费用同比增长 9.27%至 0.89 亿元；由于净营业收入增幅较小，成本费用率较上年上升 0.34 个百分点至 6.68%，仍处于行业较低水平。此外，公司自成立以来资产质量保持良好，暂无不良应收融资租赁款；公司按照预期信用损失模型计提信用减值损失，2025 年公司计提信用减值损失 0.08 亿元，同比减少 79.72%，主要系资产规模增速放缓，新增计提减少。

受上述因素共同影响，2025 年公司净利润同比增长 5.87%；全年平均资产回报率同比上升 0.04 个百分点；由于实收资本逐渐到位，平均资本回报率同比下降 0.76 个百分点。

2026 年一季度，在货币持续宽松的环境下，客户对于融资租赁业务的需求减少，公司投放节奏放缓，2026 年 3 月末应收融资租赁款净额较上年末有所减少；受项目投放节奏影响，付息负债亦较上年末有所减少。2026 年 1-3 月公司实现融资租赁收入 5.67 亿元，相当于 2025 年全年的 23.69%；同期，公司发生利息支出 2.79 亿元，相当于 2025 年全年的 21.67%。受收入与成本两方面因素影响，2026 年一季度公司实现净营业收入 2.91 亿元，相当于 2025 年全年的 21.93%；实现拨备前利润 2.77 亿元，相当于 2025 年全年的 22.75%。受上述因素共同影响，2026 年一季度公司实现净利润 2.17 亿元，相当于 2025 年全年的 24.02%。

表 5：近年来公司盈利能力相关指标（金额单位：亿元）

	2023	2024	2025	2026.1-3
融资租赁净收入	11.27	11.92	11.07	2.88
非融资租赁净收入	1.40	0.89	2.21	0.03
净营业收入合计	12.67	12.81	13.28	2.91
拨备前利润	11.66	11.79	12.18	2.77

净利润	7.94	8.52	9.02	2.17
融资租赁收入/平均融资租赁业务应收款余额(%)	4.46	4.26	3.32	--
利息支出/平均付息负债(%)	3.17	3.00	2.12	--
拨备前利润/平均总资产(%)	1.83	1.66	1.67	--
拨备前利润/平均所有者权益(%)	14.37	12.42	11.09	--
平均资产回报率(%)	1.24	1.20	1.24	--
平均资本回报率(%)	9.78	8.97	8.21	--
成本费用率(%)	6.36	6.34	6.68	4.05

资料来源：国新租赁，中诚信国际整理

资产质量

自成立以来资产质量保持良好，尚未出现不良资产；客户集中度处于较高水平。

国新租赁自成立以来便严格把控风险，围绕央企客户展业，资产质量始终保持良好。公司持续完善风险管理体系，采取有效的风险防范措施，自成立以来未出现不良和关注类资产。

从客户集中度风险来看，国新租赁成立之初存量项目以央企客户为主，单户金额较高，集中度相对较高。截至 2026 年 3 月末，国新租赁最大单一客户融资余额及最大十家客户融资余额占净资产比例均较上年末有所下降。整体来看，公司客户虽以央企为主，资质较好，但仍需防范经济下行周期集中度过高带来的信用风险。

表 6：近年来公司客户集中度情况

	2023	2024	2025	2026.03
单一最大客户融资租赁资产余额（亿元）	23.00	22.00	27.87	27.31
单一最大客户融资租赁资产余额/净资产（%）	26.11	21.63	23.61	22.72
前 10 大客户融资租赁资产余额（亿元）	143.18	165.91	185.27	183.71
前 10 大客户融资租赁资产余额/净资产（%）	162.55	163.14	156.97	152.83

资料来源：国新租赁，中诚信国际整理

资本充足性

通过股东增资、利润留存等形式持续补充资本，且业务增速趋缓，净资产放大倍数有所下降。

国新租赁的资本管理遵循原银保监会于 2020 年 6 月下发的《融资租赁公司监督管理暂行办法》的相关要求，计算风险资产对净资产倍数，并控制在 8 倍以内。

国新租赁由国新资本发起设立，初始注册资本为 20.00 亿元人民币，后经多次增资扩股，截至 2026 年 3 月末，公司实收资本为 100.00 亿元。除了股权融资外，近年来国新租赁通过利润留存的内生性资本补充能力也不断提升。截至 2026 年 3 月末，公司风险资产/净资产倍数为 5.76 倍，较上年末有所下降，但仍保持较高的杠杆水平。考虑到股东在资本补充方面对公司的长期支持，预计公司风险资产/净资产倍数将保持在可控范围内。

表 7：近年来公司资本充足水平情况

	2023	2024	2025	2026.03
风险资产总计（亿元）	689.58	725.61	726.41	691.78
净资产（亿元）	88.08	101.70	118.03	120.20

风险资产/净资产 (X)

7.83

7.14

6.15

5.76

资料来源：国新租赁，中诚信国际整理

偿债能力

资产以应收融资租赁款为主，融资来源逐渐多元化，股东借款下降，债务融资的期限结构与资产期限存在一定错配，整体流动性风险较为可控。

公司的融资来源主要为银行借款、发行债券和集团借款，此外还有少量票据融资。银行借款是目前最主要的融资渠道，公司积极探索创新融资方式，持续推进融资渠道多元化建设，强化市场化融资能力。发行债券方面，公司应付债券包括一般公司债、中期票据、超短期融资券和资产支持证券。未来公司将继续推动直接融资渠道建设，推动创新更多债券品种落地。

国新租赁的资产结构以应收融资租赁款为主，截至 2026 年 3 月末，应收融资租赁款净值占资产总额的 98.28%，较上年末有所下降。一年内到期的应收融资租赁款净额占总应收融资租赁款净额的 27.55%。公司的高流动性资产主要为银行存款等货币资金，公司货币资金储备受租赁业务项目投放及回收节奏影响，高流动性资产占总资产的比重有所波动，但整体占比不高。

从债务结构来看，除金融机构借款、应付债券外，内部借款也是公司流动性补充中较为重要的组成部分，随着公司融资渠道的拓展，公司外部资金较为充裕且融资成本下降明显，公司股东借款大幅减少，截至 2026 年 3 月末，公司内部借款均已偿还。截至 2026 年 3 月末，公司金融机构借款和发行债券的占比分别为 49.28%和 48.22%，公司总债务较年初减少 5.55%至 563.17 亿元。

截至 2026 年 3 月末，公司已获得五大国有银行、邮储银行、股份制银行、城商行及农商行、外资行等 24 家金融机构的授信，授信总额度为 960.00 亿元，未使用余额 668.65 亿元。

表 8：截至 2026 年 3 月末公司债务构成情况（单位：亿元）

项目	金额	1 年以内到期	1 年以上到期
金融机构借款	277.54	128.89	148.65
应付债券	271.58	161.68	109.90
应付票据	14.00	14.00	0.00
租赁负债	0.05	0.05	0.00
债务合计	563.17	304.63	258.55

注：由于四舍五入可能导致合计数存在尾差。

资料来源：国新租赁，中诚信国际整理

从期限上看，截至 2026 年 3 月末，长期债务占比为 45.91%，较上年末上升 3.82 个百分点，债务期限结构有所改善。高流动性资产/短期债务为 1.21%，较上年末有所上升，主要系为项目投放服务的阶段性资金储备大幅增长；此外，公司应收融资租赁款净额/总债务为 1.21 倍，较上年末持平。

表 9：近年来公司现金流及偿债指标情况

	2023	2024	2025	2026.03
经营活动净现金流（亿元）	(60.38)	(3.10)	34.88	39.35
投资活动净现金流（亿元）	(0.01)	(1.50)	1.52	(2.00)
筹资活动净现金流（亿元）	60.39	9.53	(41.23)	(35.98)

经营活动净现金流/总债务 (%)	(10.29)	(0.50)	5.85	--
高流动性资产/总资产 (%)	0.03	0.91	0.04	0.53
高流动性资产/短期债务 (%)	0.08	2.31	0.09	1.21
应收融资租赁款净额/总债务 (X)	1.17	1.17	1.21	1.21
应收融资租赁款净值/总债务 (X)	1.17	1.16	1.20	1.21

资料来源：国新租赁，中诚信国际整理

其他事项

受限资产情况：截至 2026 年 3 月末，公司受限资产均为应收融资租赁款，合计为 112.33 亿元，在当期末总资产中占比 16.20%，主要为公司借款提供质押。

未决诉讼及担保情况：截至 2026 年 3 月末，公司无影响正常经营的重大未决诉讼；不存在对外担保事项。

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业信用报告》及相关资料，截至 2026 年 3 月，公司银行借款和其他债务均能够到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。根据公开资料显示，截至报告出具日，公司在公开市场无信用违约记录。

外部支持

作为中国国新金融服务板块的重要子公司，在业务拓展和资金资源方面获得中国国新支持。

中国国新为国务院国资委出资设立的国有独资有限责任公司，成立于 2010 年，注册资本 165 亿元，是国家授权的投资机构。中国国新定位是配合国资委优化中央企业布局结构、主要从事国有资产经营与管理的企业化操作平台。其主要任务是持有国资委划入的有关中央企业的国有产权并履行出资人职责，配合国资委推进中央企业重组；接收、整合中央企业整体上市后存续企业资产及其他非主业资产，配合中央企业提高主业竞争力；参与中央企业上市、非上市股份制改革；对战略性新兴产业以及关系国家安全和国民经济命脉的其他产业进行辅助性投资等。自 2016 年 2 月被明确为国有资本运营公司试点企业以来，中国国新重点布局基金投资、金融服务、资产管理和股权运作等业务板块，市场化、专业化开展国有资本运营。2022 年 12 月，中国国新正式由国有资本运营试点转入持续深化改革阶段。截至 2025 年末，中国国新总资产 11,222.32 亿元，净资产 3,990.84 亿元，2025 年全年实现净利润 188.24 亿元，实现归母净利润 137.85 亿元。

国新租赁的股东国新资本和国新香港均为中国国新的全资子公司。国新资本成立于 2014 年 8 月，是中国国新金融板块的代表企业，注册资本 800 亿元，承担打造中央企业金融服务平台的职责，国新香港成立于 2012 年，注册资本 15.18 亿元，是中国国新的重要境外投资平台。

作为中国国新全资控股的中外合资融资租赁公司，国新租赁在业务拓展和资金资源方面获得中国国新的持续支持，中诚信国际认为中国国新能够在必要时向公司提供支持，并将此因素纳入本次评级考虑。

跟踪债券信用分析

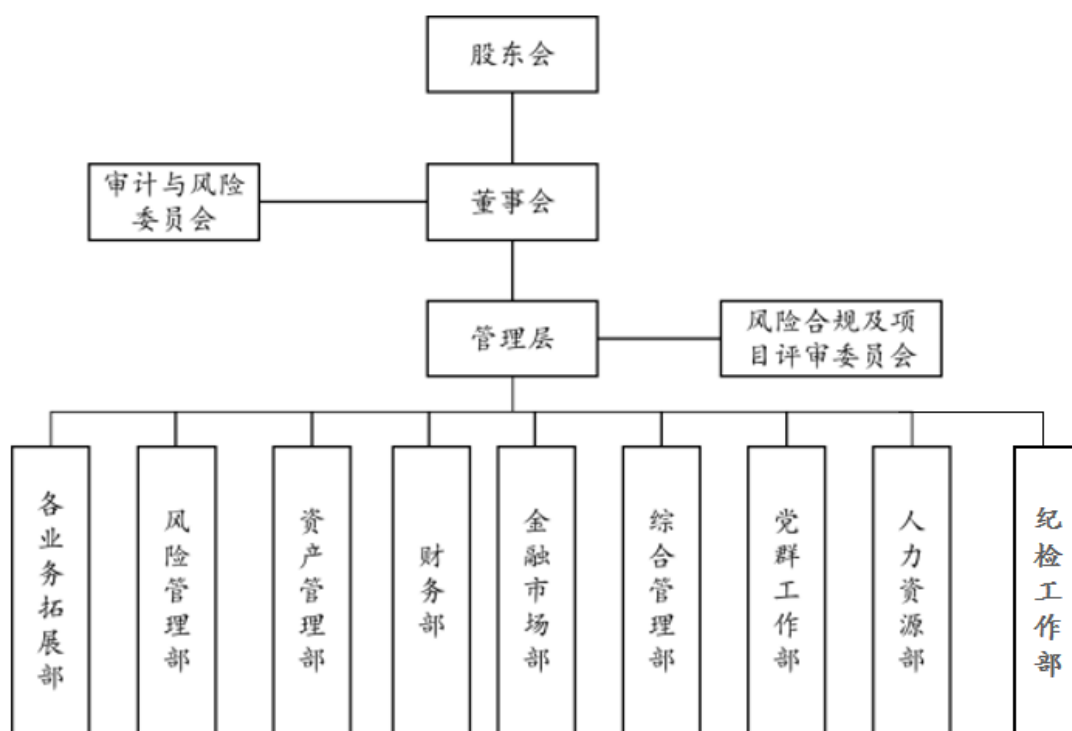
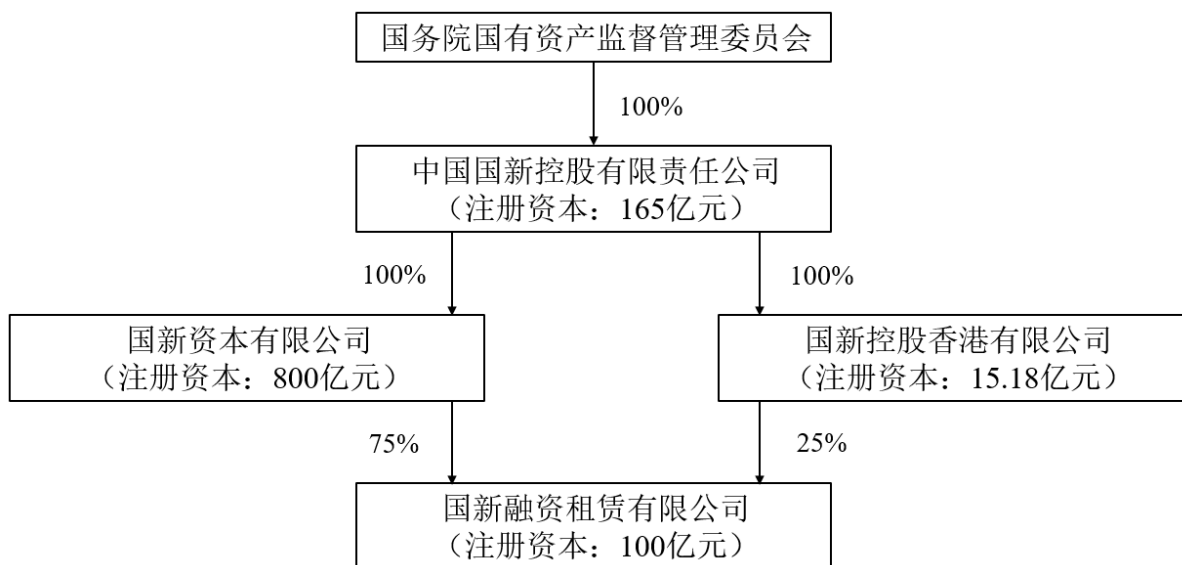
截至本评级报告出具日，本次跟踪债券募集资金均已使用完毕，已使用金额与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致。本次跟踪的债项在跟踪期内尚未进入回售登记期或票面利率调整期。

本次跟踪债项均未设置担保增信措施，债券信用水平与公司信用实力高度相关。公司盈利水平较好，再融资渠道通畅，债券接续压力不大，跟踪期内信用质量无显著恶化趋势。从债券到期分布来看，集中到期压力不高，且超短期融资券可顺畅滚动发行，目前跟踪债券信用风险极低。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持国新融资租赁有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定，维持“22 国租 02”、“24 国租 01”、“24 国租 02”、“24 国租 03”、“G24 国租 1”、“24 国租 04”、“GC 国租 01”、“25 国租 01”的信用等级为 **AAA**。

附一：国新融资租赁有限公司股权结构图及组织结构图(截至 2026 年 3 月末)



资料来源：公司提供

附二：国新融资租赁有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（人民币百万元）	2023	2024	2025	2026.03/2026.1-3
货币资金	22.04	514.81	32.04	169.45
应收融资租赁款净额	68,745.53	72,021.55	72,036.88	68,362.18
应收融资租赁款净值	68,573.89	71,811.56	71,819.11	68,155.93
租赁资产净额	68,745.53	72,021.55	72,036.88	68,362.18
总资产	68,980.09	73,075.69	72,672.60	69,347.78
短期债务	27,796.60	28,803.54	34,534.13	30,462.81
长期债务	30,894.55	32,979.60	25,094.49	25,854.52
总债务	58,691.15	61,783.14	59,628.62	56,317.33
总负债	60,171.60	62,906.11	60,869.82	57,327.44
所有者权益	8,808.50	10,169.58	11,802.78	12,020.33
融资租赁收入	2,835.34	3,001.75	2,392.89	566.84
净营业收入	1,267.07	1,280.54	1,327.50	291.06
拨备前利润	1,165.79	1,178.63	1,218.38	277.19
信用减值损失	(100.07)	(38.35)	(7.78)	11.50
利润总额	1,065.71	1,140.28	1,209.47	288.69
净利润	793.95	851.55	901.58	216.52
财务指标（%）	2023	2024	2025	2026.03/2026.1-3
融资租赁资产收益率	4.46	4.26	3.32	--
利息支出/平均付息负债	3.17	3.00	2.12	--
拨备前利润/平均总资产	1.83	1.66	1.67	--
拨备前利润/平均所有者权益	14.37	12.42	11.09	--
平均资产回报率	1.24	1.20	1.24	--
平均资本回报率	9.78	8.97	8.21	--
成本费用率	6.36	6.34	6.68	4.05
应收融资租赁款不良率	0.00	0.00	0.00	0.00
不良应收融资租赁款拨备覆盖率	--	--	--	--
风险资产/净资产（X）	7.83	7.14	6.15	5.76
资产负债率	87.23	86.08	83.76	82.67
总债务/总资本	86.95	85.87	83.48	82.41
高流动性资产/总资产	0.03	0.91	0.04	0.53
高流动性资产/短期债务	0.08	2.31	0.09	1.21
应收融资租赁款净额/总债务（X）	1.17	1.17	1.21	1.21
应收融资租赁款净值/总债务（X）	1.17	1.16	1.20	1.21

注：本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，特此说明。

附三：基本财务指标的计算公式

	指标	计算公式
资本结构	短期债务	短期借款+拆入资金+卖出回购金融资产+一年内到期的应付债券+其他债务调整项
	长期债务	长期借款+应付债券+其他债务调整项
	总债务	长期债务+短期债务
	总债务/总资本	总债务/(总债务+所有者权益)
经营效率	成本费用率	(业务及管理费+折旧)/净营业收入
	拨备前利润	税前利润+融资租赁业务应收款、委托贷款及应收保理款减值损失-营业外收支净额
盈利能力	平均资本回报率	净利润/[(当期末净资产+上期末净资产)/2]
	平均资产回报率	净利润/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
资产质量及结构	资产不良率	融资租赁、保理和委托贷款的不良资产余额/融资租赁、保理和委托贷款等主要资产
	拨备覆盖率	(融资租赁业务应收款减值准备+应收保理款减值准备+委托贷款减值准备)/融资租赁、保理和委托贷款的不良资产余额
	高流动性资产	现金+对央行的债权+对同业的债权-相关受限资产
	风险资产	总资产-现金-银行存款-国债

附四：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，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。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债项等级符号	含义
A/1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A/2	还本付息能力较强，安全性较高。
A/3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



独立·客观·专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn