



2026 年度 招商局融资租赁有限公司 信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号: CCXI-20262966M-01

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，有效期为 2026 年 8 月 7 日至 2027 年 8 月 7 日。主体评级有效期内，中诚信国际将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。
- 未经中诚信国际事先书面同意，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。

跟踪评级安排

- 根据相关监管规定以及评级委托协议约定，中诚信国际将在评级结果有效期内进行跟踪评级。
- 中诚信国际将在评级结果有效期内对评级对象风险程度进行全程跟踪监测。发生可能影响评级对象信用水平的重大事项，评级委托方或评级对象应及时通知中诚信国际并提供相关资料，中诚信国际将就有关事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整评级结果，并按照相关规则进行信息披露。
- 如未能及时提供或拒绝提供跟踪评级所需资料，或者出现监管规定的其他情形，中诚信国际可以终止或者撤销评级。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2026 年 8 月 7 日

受评主体及评级结果 招商局融资租赁有限公司 **AAA/稳定**

评级观点

中诚信国际肯定了招商局融资租赁有限公司（以下简称“招商租赁”或“公司”）强大的股东背景、集团及市场化业务协同发展、行业转型效果逐步显现、持续提升的盈利水平及多元化的融资渠道等正面因素对公司整体经营和信用水平的支撑作用。同时，中诚信国际关注到，资产质量承压、监管趋严以及市场竞争加剧、业务规模和领域持续扩展对风险管理能力提出更高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，招商局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、资本金不足等；外部支持能力及意愿大幅弱化。

正 面

- 公司在业务拓展、资本补充、流动性支持等方面得到招商局集团有限公司（以下称“招商局集团”或“集团”）持续支持
- 依托招商局集团产业背景，“四化”特色业务转型效果逐步显现
- 公司整体经营稳健，租赁相关资产规模持续增长，盈利能力较好
- 已建立境内外多元化融资结构体系，融资渠道较为通畅

关 注

- 近年来受宏观经济缓慢复苏等因素影响，部分地区、行业信用风险暴露，或对公司资产质量带来不利影响
- 融资租赁行业监管趋严以及行业竞争加剧，公司盈利持续增长或将面临压力
- 业务规模和领域持续扩展，对人才、技术和风险管理能力提出更高要求

项目负责人：孟 航 hmeng@ccxi.com.cn

项目组成员：连 冠 glia@ccxi.com.cn

葛雪阳 xyge@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

财务概况

招商租赁	2023	2024	2025
总资产（亿元）	507.50	546.52	597.61
总债务（亿元）	399.16	438.47	472.06
所有者权益（亿元）	79.70	85.53	90.87
拨备前利润（亿元）	11.72	10.31	12.35
利润总额（亿元）	10.63	10.72	10.51
净利润（亿元）	8.06	8.66	9.12
综合收益总额（亿元）	8.15	8.80	8.60
拨备前利润/平均总资产（%）	2.37	1.96	2.16
平均资产回报率（%）	1.63	1.64	1.59
平均资本回报率（%）	10.51	10.48	10.34
融资租赁相关资产不良率（%）	0.92	0.81	0.77
融资租赁相关资产减值准备/不良融资租赁相关资产（%）	284.82	283.44	328.50
风险资产/净资产（X）	6.04	6.10	6.35
总债务/总资本（%）	83.36	83.68	83.86
应收融资租赁款净额/总债务（X）	1.03	0.95	1.02

注：[1]数据来源为招商租赁提供的经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2023 年财务报告以及经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2024 年、2025 年财务报告；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（%）	资产负债率（%）
招商租赁	597.61	90.87	9.12	1.59	84.80
中建投租赁	426.42	79.65	3.37	0.85	81.32
华能天成租赁	671.26	100.22	11.30	1.74	85.07

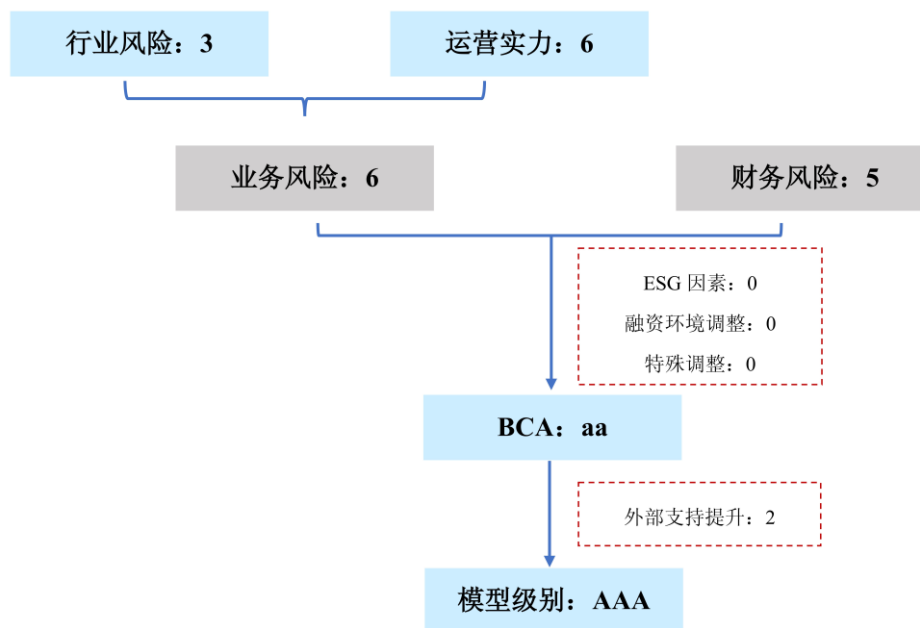
中诚信国际认为，与同行业相比，招商租赁在特定业务领域具有较强的专业化水平，业务规模有待进一步拓展。盈利能力处于行业中等水平，仍有一定提升空间。

注：“中建投租赁”为“中建投租赁股份有限公司”简称；“华能天成租赁”为“华能天成融资租赁有限公司”简称。

资料来源：各公司公开披露年报，中诚信国际整理。

评级模型

招商局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：招商租赁的实际控制人为招商局集团，招商局集团资产实力雄厚、核心业务发展态势良好，公司在资本补充、业务协同、资金融通等方面得到招商局集团的持续支持。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

评级对象概况

招商局融资租赁有限公司（原“招商局通商融资租赁有限公司”）于 2016 年 11 月在天津市注册成立，由招商局金融控股有限公司¹（以下称“招商金控”）、招商局重工（深圳）有限公司（以下称“招商局重工（深圳）”）及招商局海通贸易有限公司（以下称“招商局海通贸易”）共同出资设立，成立时注册资本为 15.00 亿元。公司分别于 2017 年 8 月和 2018 年 7 月增资 15.00 亿元和 20.00 亿元。2024 年 2 月，公司由“招商局通商融资租赁有限公司”更名为“招商局融资租赁有限公司”。2025 年 8 月，公司将 7.73 亿元未分配利润转增资本，转增资本后，公司注册资本由 50 亿元增加至 57.73 亿元，各股东持股比例保持不变。2025 年 12 月，公司原股东招商局重工（深圳）有限公司、招商局海通贸易有限公司将其持有的公司合计 60%股权转让给招商局金融控股有限公司，转让后，招商局金融控股有限公司直接持有公司 100%股权。招商局集团通过间接持股的方式持有公司 100.00%的股权，为公司的实际控制人。目前招商租赁的业务经营范围为融资租赁业务。

截至 2025 年末，公司直接或间接控股并纳入合并报表的子公司共计 125 家，除下表所示子公司外，其余子公司主要为 SPV 公司。

表 1：截至 2025 年末合并范围主要子公司情况（单位：%）

子公司名称	简称	持股比例
招商局融资租赁（天津）有限公司	天津融资租赁公司	100.00
招商局融资租赁（香港）控股有限公司	香港融资租赁公司	100.00
招商局融资租赁（上海）有限公司	上海融资租赁公司	100.00

资料来源：招商租赁，中诚信国际整理

业务风险

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2026 年二季度中国经济延续弱修复、强分化，生产维持韧性，出口超预期增长，新动能持续较快增长、对经济增长贡献超四成。但同时，内需延续疲弱，投资下滑、消费延续放缓，叠加中东地缘冲突外溢效应集中释放，输入型通胀压力对供需形成短期扰动。整体来看，中国经济顶住压力运行在合理区间，发展韧性持续彰显。

2026 年二季度，受地缘冲突风险外溢、前期政策效应边际递减以及极端天气等短期扰动影响，经济增速较一季度下滑，实际 GDP 同比增长 4.3%，名义 GDP 同比增长 5.89%，GDP 平减指数时隔三年回正。从增长结构看，经济运行呈现“新旧分化、内外需分化、上下游分化”，一方面，以高端制造、数字经济、现代服务为代表的新动能对经济增长贡献率超四成（不含对传统产业的改造升级），房地产、传统基建等旧动能仍处于深度调整中；另一方面，出口增速维持在两位数，高科技产品是主要亮点，而内需依然疲软，投资增速持续下探，消费边际回暖但整体低迷。此外，PPI 结构性回升加剧上下游行业利润分化，中下游传统制造、消费行业盈利承压。整体来看，中国经济顶住压力，维持经济增长在合理区间。

¹ 2022 年 9 月，深圳市招融投资控股有限公司更名为招商局金融控股有限公司。

中诚信国际认为，下半年中国经济修复压力和韧性支撑兼具，GDP 增速有望逐季回升，“内外需分化、新旧分化”的格局将延续。剔除基数效应，**下半年经济回温主要有三点支撑因素**：一是以 AI 为核心的科技革命带动全球制造业需求上升，利好全年出口与高技术生产、投资。在 AI 产业链资本开支加速、新兴经济体工业化推进、我国供给替代优势凸显支撑下，出口有望保持高速增长，同时，高技术产业相关投资、生产也将成为支撑经济增长的主要力量。二是来自地缘冲突等的外部压力边际缓解。短期内美伊或保持“边打边谈”状态，叠加下半年美国中期选举来临，政治重心或回归国内，地缘冲突对经济的外溢影响有望进一步下降。三是伴随政策性金融工具大规模投放、新增专项债发行节奏加快以及超长期特别国债进入集中发行阶段，三季度基建投资增速有望回升。同时，**需关注经济修复面临的四点制约**：一是当前居民人均可支配收入中位数增速明显低于整体增速，也低于 GDP 增速，叠加 AI 对就业替代的担忧，居民就业和收入预期仍低迷。二是房地产尚未迎来周期拐点，房价整体仍处于下行通道，销售端的边际改善未传导至投资端，地产链的拖累仍将持续一段时间。三是下游行业同时面临成本上升及需求回落压力，叠加近两年“反内卷”相关行业的资本开支已大幅收窄，民间投资短期内难以快速反弹。四是宏观债务问题仍制约经济有效循环，居民、企业新增贷款持续收缩，加杠杆意愿不足，地方化债虽取得初步成效但存量付息压力、城投经营性债务、政府拖欠款等问题仍存，财政趋缓与债务约束下地方经济活力受限。

政策层面，三季度存量政策将加速落地，增量政策有望接续出台，有效发挥政策托底作用。一方面，财政与货币政策需协同发力，在稳就业、促消费、稳民生上加大力度，改善市场预期；另一方面，大力发展新动能的同时引导新旧动能协同发展，探索建立适应新业态的分配机制。

综合以上因素，中诚信国际预计 2026 年三季度中国 GDP 增速将在 4.6% 左右。从中长期来看，稳增长政策效应持续释放加之改革措施持续深化落地，中国经济持续回升向好的态势将会延续。

详见《新动能贡献超四成，下半年经济增速有望回升但分化延续》，**报告链接**：

<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12644?type=1>

行业概况

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，招商租赁凭借雄厚的股东背景及较为明确的市场定位，整体业务稳步发展。未来，随着行业竞争日益激烈，公司仍需进一步夯实业务布局，持续提升租赁业务专业化经营水平，形成具有较强竞争优势和特色的租赁服务体系。

租赁相关资产规模持续增长，市场化业务规模持续提升，融资租赁业务以回租为主。

招商租赁坚持市场化经营思路，背靠集团、面向市场，依托集团核心企业为其供应链上下游企业提供租赁服务，大力拓展外部市场化业务。2025 年公司业务稳步发展，当年新增投放金额同比有所减少。截至 2025 年末，公司租赁资产本金余额为 572.98 亿元，较上年末增长 11.41%。

表 2：近年来公司业务合同签订与投放情况（金额单位：亿元）

指标	2023	2024	2025
新增签订并投放业务合同数量（个）	260	273	285
新增签订合同本金	317.66	319.15	305.19
新增实际投放业务金额	317.66	319.15	305.19

资料来源：招商租赁，中诚信国际整理

公司主要通过业务拓展，与银行、券商、租赁同业等机构建立合作，同时与集团核心企业的供应链上下游企业保持较好的合作关系，重点营销经营管理规范、盈利能力较强的央企、国企以及行业龙头企业。

从业务区域分布来看，公司在全球范围内开展业务，截至 2025 年末，公司境外租赁资产占比 27.26%，较上年末上升 2.83 个百分点；境内租赁资产占比前五大的省份为浙江省、江苏省、广东省、河北省、内蒙古自治区，占比合计为 38.07%，较 2024 年末前五大省份占比上升 0.71 个百分点。

从业务模式来看，公司的业务主要为融资租赁和经营租赁。融资租赁业务方面，包括直租和售后回租两种模式，并以售后回租为主。截至 2025 年末，公司融资租赁资产余额为 502.10 亿元，较上年末增长 15.78%，其中直租业务与回租业务在融资租赁资产中占比分别为 26.51%和 73.49%，直租业务余额和占比明显提升。此外，公司围绕实业板块开展生产设备更新升级、大型船舶等经营租赁业务，截至 2025 年末，经营租赁资产剩余本金 70.89 亿元，较上年末增长 7.21%。

依托招商局集团产业背景，深化产融协同；布局传统产业及民生事业等传统业务板块，并持续向“四化”特色业务转型，转型效果有所显现。

近年来，公司积极响应国家双碳战略布局，结合招商局集团整体战略趋势和产业背景，逐步压缩传统业务并向“四化”特色业务转型。截至 2025 年末，“四化”特色业务租赁相关资产余额占比提升至 62.37%，转型效果有所显现。

表 3：近年来公司租赁相关资产板块分布情况（单位：亿元、%）

行业	2023		2024		2025	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
传统业务	273.42	56.94	231.94	45.10	215.62	37.63
“四化”特色业务	206.77	43.06	282.37	54.90	357.36	62.37
合计	480.19	100.00	514.31	100.00	572.98	100.00

注：上述口径为公司的业务口径，与审计报告口径存在差异。

资料来源：招商租赁，中诚信国际整理

公司围绕“四化”特色业务投向，聚焦深耕全球化航运海工主赛道，着力拓展绿色电力与数智算力“电算联动”增长极，积极布局传统产业焕新、集团“三创”重点领域等融合化新引擎。“全球化”深耕航运海工租赁业务，巩固竞争优势；跟随集团产业出海，提升跨境设备租赁服务质效。

“绿色化”稳健布局清洁能源产业链中上游制造环节，大力拓展下游风光电站、储能电站等终端应用资产，深化经营性租赁与资产证券化模式创新。“数智化”聚焦算力核心赛道，深耕半导体、IDC、智能装备等领域，深化“租赁+科技服务”创新模式，实现资产经营价值提升。“融合化”深度赋能传统产业转型升级，着力挖掘资产价值；围绕集团“第三次创业”方向前瞻布局生物制造等战略新兴领域，开辟未来产业新赛道。

公司传统业务主要包括传统产业和民生事业。传统产业积极支持煤炭、有色金属、火力发电行业，适度支持旅游、热电联产等行业领域。民生事业主要围绕与民生事业相关的供水及污水处理、供热、供气等行业领域。传统业务的区域选择上，强化风险防控，聚焦长三角、大湾区等地区，开展融资租赁业务。

财务风险

中诚信国际认为，近年来招商租赁业务规模保持增长态势，盈利水平总体保持稳定；受宏观经济缓慢复苏等因素影响，资产质量仍面临一定挑战；客户集中度风险相对可控，资产负债存在一定错配，但可通过良好的盈利获现能力及流动性管理水平为偿债付息提供保障，整体偿债能力亦保持在较好水平。

盈利能力

2025 年公司业务规模持续增长，融资租赁收入有所增长、投资收益、资产处置收益同比增加，同时在融资成本下降等因素综合影响下，净利润有所增加；公司 2025 年其他综合收益为负，综合收益同比有所下降。

近年来随着租赁业务的开展，招商租赁的租赁资产规模持续增长，截至 2025 年末，公司应收融资租赁款净额为 481.56 亿元，同比增长 15.32%，增速有所回升。由于公司定位于服务集团及行业龙头等大型优质客户，并持续加大“四化”特色业务投放力度，面对的市场竞争压力增大，同时年内境内人民币市场资金持续宽松，当年公司融资租赁收入/平均应收融资租赁款净额同比下降

0.25 个百分点。受上述因素共同影响，2025 年公司实现融资租赁收入 22.07 亿元，同比增长 3.14%。

公司非融资租赁收入主要为经营租赁收入、保理利息收入、投资收益、资产处置收益以及收到产业发展金等，2025 年公司实现经营租赁业务收入 2.76 亿元，同比大幅减少，主要系 2025 年经营租赁资产规模下降所致；实现保理利息收入 0.33 亿元，同比下降 72.37%，主要系 2025 年公司不再新增保理业务，平均保理资产规模下降所致。此外，2025 年，公司实现投资收益 2.41 亿元，同比大幅增长，主要系权益法下确认的投资收益及交易性金融资产处置收益上升；2025 年公司处置部分经营租赁资产，实现资产处置收益 2.78 亿元，同比大幅增长。此外，公司 2025 年公允价值变动收益由盈转亏，并实现少量的汇兑损益及其他收益。受上述因素共同影响，2025 年公司实现非融资租赁收入 9.10 亿元，同比大幅增长。

从融资成本来看，银行借款和发行债券是公司的主要融资来源，截至 2025 年末，公司付息负债本金余额为 472.06 亿元，同比增长 7.66%。受利率下行影响，2025 年公司的利息支出/平均付息负债同比下降 0.39 个百分点。受上述因素共同影响，全年发生利息支出 12.86 亿元，同比减少 4.43%。此外，由于 2025 年经营租赁资产规模下降，2025 年公司经营租赁资产折旧费用同比减少 5.29% 至 1.30 亿元。2025 年公司实现经营租赁净收入 1.46 亿元，较上年的 2.17 亿元有所下降。受上述因素推动，2025 年公司净营业收入同比有所增长。

成本费用方面，公司加强费用管控，2025 年发生业务及管理费 2.84 亿元，同比减少 2.62%；成本费用率较上年下降 4.37 个百分点。公司自成立以来坚持稳健运营的发展思路，资产质量保持较好水平，2025 年公司严格落实减值计提政策，持续夯实资产质量，年内计提应收融资租赁款减值损失 1.80 亿元，同比大幅增长。受上述因素共同影响，2025 年公司实现净利润 9.12 亿元，同比有所增长。公司 2025 年其他综合收益由上年的 0.14 亿元下降至-0.52 亿元。综合上述因素，公司 2025 年实现综合收益 8.60 亿元，同比有所下降。

表 4：近年来公司主要盈利指标（金额单位：百万元）

	2023	2024	2025
融资租赁净收入	433.06	794.25	921.11
非融资租赁净收入	1,102.44	556.73	728.73
净营业收入合计	1,535.50	1,350.98	1,649.84
拨备前利润	1,171.76	1,031.00	1,235.28
净利润	806.42	865.89	912.26
综合收益总额	814.92	879.79	859.84
融资租赁收入/平均应收融资租赁款净额（%）	5.27	5.16	4.91
利息支出/平均付息负债（%）	3.94	3.21	2.82
拨备前利润/平均总资产（%）	2.37	1.96	2.16
拨备前利润/平均所有者权益（%）	15.27	12.48	14.01
平均资产回报率（%）	1.63	1.64	1.59
平均资本回报率（%）	10.51	10.48	10.34
成本费用率（%）	19.49	21.57	17.20

资料来源：招商租赁，中诚信国际整理

资产质量

2025 年不良类及关注类资产占比均有所下降，不良类资产余额略有上升，受宏观经济缓慢复苏等因素影响，部分地区、行业信用风险暴露，或对公司资产质量带来不利影响；拨备覆盖率有所上升；客户集中度风险相对可控；未来仍需密切关注经济形势变化对资产质量的影响。

资产质量方面，公司风控标准严格，在客户准入方面较为谨慎，目标客群聚焦于国央企及行业龙头企业，因此公司目前整体资产质量较好。2025 年以来，公司加大处置力度，年末关注类资产余额及占比均有所下降，不良类资产余额略有上升，但占比有所下降。截至 2025 年末，公司存续不良资产项目共计金额 3.85 亿元，涉及有色金属冶炼和压延加工业；信息传输、软件和信息技术服务业；公用设施行业；交通运输、仓储和邮政业；租赁和商务服务业。拨备计提方面，截至 2025 年末，公司资产减值准备余额为 12.66 亿元，较上年末增加 22.32%。拨备覆盖率较上年末上升 45.06 个百分点至 328.50%。由于关注类融资租赁相关资产质量易受经济波动影响转化为不良，应密切关注此类资产质量的变化趋势。

表 5：近年来公司融资租赁相关资产五级分类（单位：亿元、%）

	2023		2024		2025	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	411.86	97.11	441.86	98.51	495.96	98.76
关注	8.35	1.97	3.04	0.68	2.35	0.47
次级	2.04	0.48	1.77	0.39	2.44	0.49
可疑	1.88	0.44	1.88	0.42	1.41	0.28
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
融资租赁相关资产合计	424.13	100.00	448.55	100.00	502.16	100.00
不良融资租赁相关资产	3.92		3.65		3.85	
融资租赁相关资产不良率	0.92		0.81		0.77	

注：统计口径包括融资租赁、应收经营租赁款、应收账款保理及其它项目应收款项资产，不含经营性租赁资产。

资料来源：招商租赁，中诚信国际整理

从业务集中度来看，近年来公司加强对重点承租人的管理，控制单一承租人的业务比例，客户集中度风险相对可控。

表 6：应收融资租赁款客户集中度情况（金额单位：亿元、%）

	2023	2024	2025
最大单一客户融资额	11.05	13.05	11.64
最大单一客户融资额/净资产	13.87	15.26	12.81
最大 10 家客户融资额	71.58	68.75	74.47
最大 10 家客户融资额/净资产	89.81	80.38	81.95

资料来源：招商租赁，中诚信国际整理

资本充足性

主要通过利润留存补充资本，资本内生能力较强，但随着业务规模的持续增长，未来仍需关注公司的资本补充压力。

招商租赁的资本管理遵循根据监管机构下发的《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。

招商租赁主要通过利润留存的方式补充资本。近年来随着利润积累，公司内生性资本补充能力不断增强。2025 年 8 月公司将 7.73 亿元未分配利润转增资本，实收资本增至 57.73 亿元；截至 2025 年末，公司未分配利润为 20.78 亿元，同比下降 11.75%。此外，同期末，公司存续 10.00 亿元永续债券。由于风险资产规模增长，年末公司风险资产/净资产倍数较上年末有所上升。总体来看，公司目前的资本充足水平可以支持公司的发展，但随着业务规模的持续增长，资本补充压力依然存在。

表 7：近年来公司资本充足水平

	2023	2024	2025
风险资产总计（亿元）	481.60	522.15	577.31
净资产（亿元）	79.70	85.53	90.87
风险资产/净资产(X)	6.04	6.10	6.35

资料来源：招商租赁，中诚信国际整理

流动性及偿债能力

资产负债存在一定错配，融资渠道较为多元化，流动性风险相对可控。

招商租赁的资产以应收融资租赁款为主，截至 2025 年末，公司应收融资租赁款净值占资产总额的比例较上年末上升 4.10 个百分点至 78.73%，一年以内应收融资租赁款净额占全部应收融资租赁款净额的 32.57%。公司的其余资产主要为货币资金、预付账款、交易性金融资产、长期股权投资等。截至 2025 年末，高流动性资产为 20.29 亿元，同比下降 16.03%，全部为非受限的货币资金，高流动性资产在总资产中的占比较上年末有所下降。

随着业务开展，公司债务规模持续增长，截至 2025 年末，公司的总债务²为 472.06 亿元，短期债务占比为 55.24%，较上年末下降 1.66 个百分点，期限结构仍需优化。从融资结构来看，公司的融资来源主要为境内外银行借款以及发行债券。截至 2025 年末，公司应付债券余额同比减少 27.60%，在总债务中的占比较上年末略有下降，截至 2025 年末境外债券已全部偿还。间接融资方面，银行借款仍是公司最主要的融资渠道，截至 2025 年末，公司银行借款在总债务中的占比为 77.74%，其中外币借款余额为 127.91 亿元。公司与银行等金融机构长期保持良好的合作关系，截至 2025 年末，公司获得境内银行授信总额度为 773.53 亿元，未使用银行授信额度为 537.99 亿元，其中招商银行授信 54.85 亿元；获得境外银行共计 32.31 亿美元授信，未使用的美元授信额度为 18.70 亿美元。

表 8：截至 2025 年末公司债务构成情况（金额单位：亿元）

项目	金额	1 年以内到期	1 年以上到期
银行借款	366.96	235.65	131.31
应付债券	105.10	25.10	80.00
债务合计	472.06	260.75	211.31

资料来源：招商租赁，中诚信国际整理

² 总债务、银行借款及应付债券余额均为公司提供的债务口径，与审计报告口径存在差异。

从资产负债匹配程度来看，截至 2025 年末，公司应收融资租赁款净额/总债务较上年末有所上升，高流动性资产/短期债务较上年末有所下降，未来需关注债务规模扩大带来的流动性管理压力。

表 9：近年来公司流动性及偿债指标情况

	2023	2024	2025
经营活动净现金流（亿元）	(3.22)	(31.39)	(25.54)
投资活动净现金流（亿元）	13.85	(12.06)	1.48
筹资活动净现金流（亿元）	(0.16)	42.04	20.13
经营活动净现金流/总债务（%）	(0.81)	(7.16)	(5.41)
高流动性资产/总资产（%）	5.05	4.42	3.40
高流动性资产/短期债务（%）	13.96	9.69	7.78
应收融资租赁款净额/总债务（X）	1.03	0.95	1.02
应收融资租赁款净值/总债务（X）	1.00	0.93	1.00

资料来源：招商租赁，中诚信国际整理

其他事项

受限资产情况：公司受限资产为用于境外借款而质押的应收融资租赁款，截至 2025 年末受限资产合计 23.11 亿元，占总资产的比重为 3.87%。

未决诉讼及对外担保情况：截至 2025 年末，公司不存在重大未决诉讼情况；公司对外担保总额为 1.44 亿元，系公司下属香港子公司为其参股公司按照持股比例提供担保。

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 5 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

作为招商局集团下属全资子公司，在业务拓展、资金融通、风险管理等方面获得持续支持。

招商局集团有限公司通过旗下子公司间接持有招商租赁 100.00%的股权，是招商租赁的实际控制人。招商局集团是中央直接管理的国有重要骨干企业，总部位于香港，是在香港成立运营最早的中资企业之一，是一家百年央企、综合央企、驻港央企。招商局是中国民族工商业的先驱，创立于 1872 年洋务运动时期，是中国近代第一家股份制公司，在中国近现代经济史和社会发展史上具有重要地位。经过 150 多年的发展，招商局集团已成为业务多元的大型综合央企，主要业务集中于交通物流、综合金融、地产园区、科创产业四大板块。

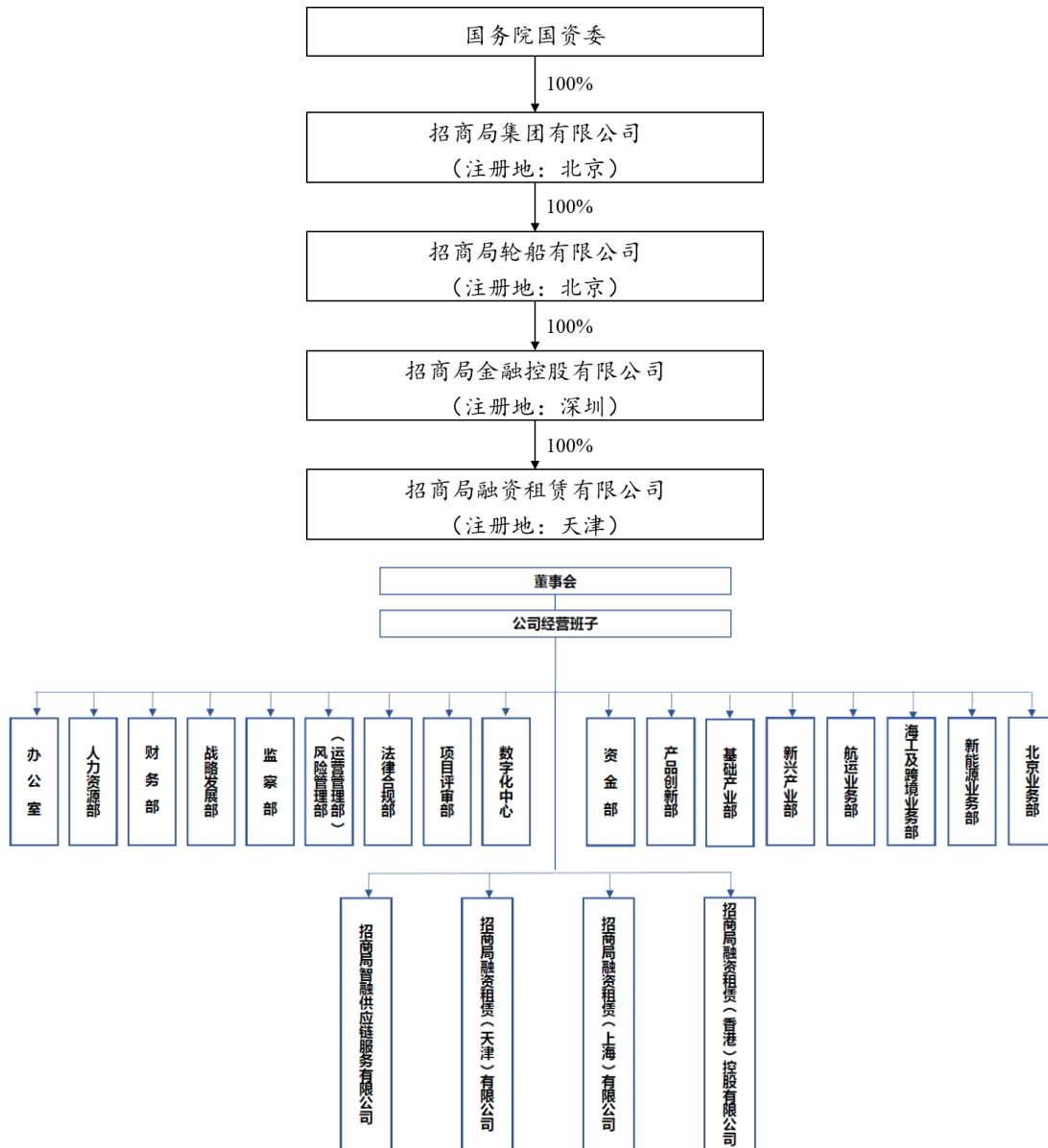
2025 年，招商局集团各项经济指标呈现较好水平，根据 2025 年审计报告，招商局集团全年实现营业总收入 4,326.12 亿元，净利润 777.63 亿元；截至 2025 年末，招商局集团总资产 2.96 万亿元，所有者权益 1.11 万亿元。招商局集团资产实力雄厚、核心业务发展态势良好，整体抗风险能力较强。

招商租赁一经成立即成为招商局集团产融结合战略的重要抓手，充分发挥集团内部协同效应，在业务拓展、资金融通、风险管理等方面获得股东持续支持。

评级结论

综上所述，中诚信国际评定招商局融资租赁有限公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。

附一：招商租赁股权结构图及组织结构图（截至 2026 年 3 月末）



资料来源：招商租赁

附二：招商局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
货币资金	2,590.45	2,436.81	2,029.40
应收融资租赁款净额	41,175.98	41,759.45	48,155.96
应收融资租赁款净值	40,108.16	40,784.97	47,048.08
经营租赁资产净额	2,738.44	2,983.08	2,123.00
租赁资产净额	43,914.41	44,742.53	50,278.96
交易性金融资产	880.97	487.99	759.47
预付账款	270.00	2,249.90	3,507.68
固定资产	4.38	56.72	58.78
总资产	50,750.12	54,651.77	59,760.69
短期债务	18,364.24	24,952.26	26,074.69
长期债务	21,551.71	18,894.43	21,131.21
总债务	39,915.95	43,846.69	47,205.90
总负债	42,780.16	46,098.68	50,674.18
所有者权益	7,969.95	8,553.08	9,086.51
融资租赁收入	1,964.49	2,139.71	2,206.98
净营业收入	1,535.50	1,350.98	1,649.84
拨备前利润	1,171.76	1,031.00	1,235.28
应收融资租赁款减值损失	(113.87)	42.04	(180.08)
利润总额	1,062.52	1,071.98	1,051.21
净利润	806.42	865.89	912.26
综合收益总额	814.92	879.79	859.84
财务指标（%）	2023	2024	2025
融资租赁利息收入/平均应收融资租赁款净额	5.27	5.16	4.91
利息支出/平均付息负债	3.94	3.21	2.82
拨备前利润/平均总资产	2.37	1.96	2.16
拨备前利润/平均所有者权益	15.27	12.48	14.01
平均资产回报率	1.63	1.64	1.59
平均资本回报率	10.51	10.48	10.34
融资租赁相关资产不良率	0.92	0.81	0.77
融资租赁相关资产减值准备/不良融资租赁相关资产	284.82	283.44	328.50
风险资产/净资产（X）	6.04	6.10	6.35
资产负债率	84.30	84.35	84.80
总债务/总资本	83.36	83.68	83.86
高流动性资产/总资产	5.05	4.42	3.40
高流动性资产/短期债务	13.96	9.69	7.78
应收融资租赁款净额/总债务（X）	1.03	0.95	1.02
应收融资租赁款净值/总债务（X）	1.00	0.93	1.00

注：部分财务指标计算口径与审计报告存在差异。

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/净营业收入
	拨备前利润	税前利润+应收融资租赁款减值损失-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+当期初净资产)/2]
	平均资产回报率	净利润/[(当期末资产总额+当期初资产总额)/2]
资产质量及结构	融资租赁相关资产不良率	不良融资租赁相关资产/融资租赁相关资产
	拨备覆盖率	融资租赁相关资产减值准备/不良融资租赁相关资产
	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

注：短期债务、长期债务、总债务均为公司提供的债务口径，与审计报告口径存在差异。

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，违约很可能会发生。
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