招联消费金融股份有限公司
2025 年度跟踪信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2025]跟踪 2484 号

CHINA CHENGXIN INTERNATIONAL CREDIT RATING CO.,LTD.

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，有效期为受评债项的存续期。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

2025 年 7 月 24 日

本次跟踪发行人及评级结果	招联消费金融股份有限公司	AAA/稳定
本次跟踪债项及评级结果	“24 招联消费金融债 01”、“24 招联消费金融债 02”、“24 招联消费金融债 03”、“24 招联消费金融债 04”、“24 招联消费金融债 05”、“24 招联消费金融债 06”	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，主要基于招联消费金融股份有限公司（以下简称“招联消费金融”、“公司”或“发行人”）强大的股东支持、较强的自主获客及股东协同能力、不断提升的资本实力、较强的盈利能力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，政策及竞争环境存在不确定性，经济复苏不及预期对公司资产质量形成挑战，业务规模快速扩张对人才、技术和风险控制等方面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，招联消费金融股份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

- 作为招商银行股份有限公司（以下简称“招商银行”）及中国联合网络通信有限公司（以下简称“中国联通”）联合发起设立的持牌消费金融公司，在业务发展中获得股东方在渠道、资金、风险管理等方面的支持
- 具有丰富的产品矩阵满足不同消费场景及客户群体的消费贷款需求，自主获客及股东协同业务占比较高
- 受益于利润留存，公司资本实力逐步提升，有效支撑业务的持续发展，资本实力及业务规模处于行业前列

关 注

- 金融监管政策及行业竞争环境存在不确定性，公司战略推进效果仍需持续观察
- 经济复苏不及预期，公司资产质量或面临一定挑战
- 业务规模的快速扩张及业务种类的增加对人才、技术和风险控制等方面提出更高要求

项目负责人：高 阳 ygao01@ccxi.com.cn
项目组成员：张传玺 chxzhang@ccxi.com.cn

评级总监：王雅方
电话：(010)66428877
传真：(010)66426100

财务概况

招联消费金融	2022	2023	2024
资产总额（亿元）	1,643.46	1,764.21	1,637.51
股东权益合计（亿元）	170.67	203.67	226.63
不良贷款余额（亿元）	37.25	44.65	32.90
净营业收入（亿元）	175.01	196.02	173.18
拨备前利润（亿元）	152.16	171.95	148.80
净利润（亿元）	33.29	36.00	30.16
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	10.40	10.64	8.58
平均资本回报率(%)	21.41	19.23	14.02
营业费用率(%)	12.04	11.25	13.11
不良贷款率(%)	2.22	2.45	1.95
不良贷款拨备覆盖率(%)	375.09	364.05	471.63
资本充足率(%)	11.93	12.91	13.69

注：[1]本报告数据来源为招联消费金融提供的经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2022 年、2023 年和 2024 年财务报告，已审财务报告的审计意见均为标准无保留意见；其中，2022 年数据为 2023 年审计报告期初数，2023 年数据为 2024 年审计报告期初数，2024 年数据为 2024 年审计报告期末数；[2]2022 年、2023 年公司不良贷款率按照“逾期 60 天以上贷款纳入不良”口径计算；2023 年起招联消费金融按照《商业银行金融资产风险分类办法》调整五级分类规则；2024 年招联消费金融将原“逾期 60 天以上贷款纳入不良”调整为“逾期 90 天以上贷款纳入不良”口径进行计算；[3]自 2021 年起公司执行新金融工具准则，本报告中发放贷款和垫款、拆入资金、应付债券均不含应计利息；[4]2022 年末、2023 年末核心一级资本充足率、资本充足率、风险加权资产依据《商业银行资本管理办法（试行）》（中国银行业监督管理委员会令 2012 年第 1 号）计算，2024 年末核心一级资本充足率、资本充足率、风险加权资产根据《商业银行资本管理办法》（国家金融监督管理总局令 2023 年第 4 号）计算；[5]本报告中的数据指标除特别说明外，均为中诚信国际统计口径；对于基础数据不可得或可比适用性不强的指标，本报告中未加披露，使用“--”表示，特此说明。

同行业比较（2024 年数据）

公司名称	总资产（亿元）	股东权益（亿元）	净利润（亿元）	平均资产回报率(%)	不良贷款率(%)	资本充足率(%)
招联消费金融	1,637.51	226.63	30.16	1.77	1.95	13.69
兴业消费金融	821.13	114.98	4.30	0.51	--	--

注：“兴业消费金融”为“兴业消费金融股份公司”简称。
资料来源：各公司公开资料，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/债券余额（亿元）	存续期	特殊条款
24 招联消费金融债 01	AAA	AAA	2024/02/05 至本报告出具日	18.00/18.00	2024/02/28~2027/02/28	--
24 招联消费金融债 02	AAA	AAA	2024/03/01 至本报告出具日	18.00/18.00	2024/03/18~2027/03/18	--
24 招联消费金融债 03	AAA	AAA	2024/03/22 至本报告出具日	28.00/28.00	2024/04/10~2027/04/10	--
24 招联消费金融债 04	AAA	AAA	2024/04/22 至本报告出具日	16.00/16.00	2024/04/30~2027/04/30	--
24 招联消费金融债 05	AAA	AAA	2024/06/28 至本报告出具日	16.00/16.00	2024/07/15~2026/07/15	--
24 招联消费金融债 06	AAA	AAA	2024/07/26 至本报告出具日	18.00/18.00	2024/08/08~2027/08/08	--

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
招联消费金融	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/07/26 至本报告出具日

评级模型

招联消费金融股份有限公司评级模型打分(C230900_2024_01_2025_1)	
BCA 级别	aa^+
外部支持提升	1
模型级别	AAA

注：

外部支持：作为招商银行及中国联通联合发起设立的持牌消费金融公司，招联消费金融在业务发展中获得股东方在品牌、渠道、资金、风险管理等方面的支持。此外，根据公司章程约定，在公司出现支付困难时，股东可另行协商给予流动性支持，股东应当以书面形式向公司作出在必要时向其补充资本的长期承诺，作为公司资本规划的一部分。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：中诚信国际消费金融行业评级方法与模型 C230900_2024_01

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2025 年一季度中国经济开局良好，供需均有结构性亮点，但同时，中国经济持续回升向好的基础还需要进一步稳固，外部冲击影响加大，为应对外部环境的不确定性，增量政策仍需发力。在创新动能不断增强、内需潜力不断释放、政策空间充足及高水平对外开放稳步扩大的支持下，中国经济有望继续保持稳中有进的发展态势。

详见《一季度经济表现超预期，为全年打下良好基础》，报告链接 https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11844?type=1

业务风险

中诚信国际认为，在经济增速放缓、消费需求偏弱及市场利率下行背景下，消费金融公司业务增速及资产质量整体承压，但融资渠道持续拓宽、牌照价值得到凸显，未来消费金融公司在扩内需政策助力下仍面临一定发展机遇。

详见《中国消费金融公司展望，2025 年 1 月》，报告链接 https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11698?type=1

中诚信国际认为，凭借股东资源、人才团队、科技研发等优势，招联消费金融经过多年经营，建立起自身专业化竞争力，业务规模处于行业领先地位。近年来，公司调整优化业务结构，自营业务占比维持较高水平；2024 年受行业资产质量承压影响，信贷资产规模同比有所收缩。

2024 年受资产质量承压影响，公司持续优化客群结构，业务规模同比小幅收缩；“好期贷”和“信用付”两大产品体系满足不同消费场景及客户群体的消费贷款需求。

自成立以来，招联消费金融秉承“普惠使命、创新驱动、核心能力、极致体验”的战略目标，凭借股东资源、互联网金融定位、专业人才团队及大量科研投入建立了竞争优势，并通过内部数据挖掘及外部数据拓展持续提升风险管理能力，不断夯实行业领先地位；截至 2024 年末，公司市场份额[1]为 11.82%，同比略有下降。2024 年，在宏观经济复苏动能不足、居民消费信心减弱、银行下沉挤压业务空间等多重压力的影响下，行业整体资产质量承压，公司主动清退高风险客户、加大低风险客户放款力度，截至 2024 年末，公司贷款余额为 1,687.79 亿元，同比减少 7.33%；由于公司加大消费分期贷款的投放，2024 年公司发放贷款笔均金额由上年的 1,540.62 元进一步降至 1,485.84 元，笔均期限由上年的 7.10 个月降至 6.18 个月，具有金额小、期限短、风险分散的特点。

客群定位方面，公司主要面向具有先进消费理念、拥有稳定工作的年轻群体，通过一定程度上客户信用下沉和提高风险识别能力与银行等传统金融机构形成错位竞争，满足更广泛的消费金融需求，截至 2024 年末，35 岁以下客户贷款余额占比为 43.70%。

产品体系方面，公司目前形成了“好期贷”和“信用付”两大产品体系，以“好期贷”为主。“好期贷”是自主支付类现金贷款产品，可以在招联消费金融 APP、微信公众号以及各类合作方的线上渠道进行申请；“信用付”是受托支付类分期贷款产品，主要在招联消费金融自有电商平台、

[1] 为公司总资产/行业总资产，行业总资产数据来自中国银行业协会。

股东方中国联通的消费场景以及与互联网平台合作的消费分期中使用。近年来，由于公司持续拓展优质互联网平台合作渠道，“信用付”业务实现较快发展，截至 2024 年末，“信用付”贷款余额占比升至 41.27%。

表 1：近年来公司业务发展情况（单位：亿元）

产品体系	2022	2023	2024
好期贷	**1,067.63**	**1,084.17**	**991.30**
其中：信用贷	1,030.32	1,075.39	989.68
白领贷&大期贷	37.31	8.78	1.62
信用付	**608.44**	**737.10**	**696.49**
其中：通用消费贷款	604.40	735.35	696.15
大额专项贷款	4.04	1.75	0.34
合计	**1,676.07**	**1,821.27**	**1,687.79**

注：“信用付”中的通用消费贷款余额包含依托于股东方联通场景开展的贷款余额、招联商城和“分期花”产品贷款余额以及其他通用消费贷款产品余额。
资料来源：招联消费金融，中诚信国际整理

“好期贷”为满足不同客户的贷款需求，可以细分为三个产品，包括针对普通和优质客户推出的循环额度类“信用贷”产品、针对优质白领推出的循环额度类“白领贷”产品以及针对优质客户的临时周转需求推出一次性大额度的“大期贷”产品，截至 2024 年末，仍以“信用贷”产品为主，占“好期贷”的比重超 99%。

“信用付”根据应用场景不同，可分为通用消费贷款产品和大额专项贷款产品两类。通用消费贷款产品是无场景区分的通用消费额度，可在自有电商平台招联商城、虚拟信用卡产品招联“分期花”以及依托于股东方中国联通开展的线上、线下购机等业务中使用；此外，近年来为响应国家促消费号召，公司探索新的互联网模式产品，加强消费分期场景的建设，截至 2024 年末，该类贷款余额 696.15 亿元，基本与上年末持平，占“信用付”的比重达 99.95%。大额专项贷款产品则是与教育、医美、装修等场景深度结合，一次性授予消费者较大额度，目前大额专项贷款产品占比已降至较低水平。

产品定价方面，近年来公司持续升级数字化经营体系，对重点客群进行差异化风险定价和精细运营，持续推进减费让利；同时公司加强风险管控，加大对优质客户的拓展力度，对客利率呈下降趋势，截至 2024 年末，公司平均贷款利率进一步降至 14.81%。

自营获客及股东协同为主要获客渠道，自主获客能力较强；通过持续的数据积累和科技投入，不断提升系统研发和风险管理能力。

获客渠道方面，公司主要通过自营获客、股东协同和第三方合作开展业务，获客来源主要为线上渠道，整体以自营获客渠道为主。自营获客方面，公司一方面通过招联消费金融 APP、微信公众号、小程序、招联商城等自有入口进行获客，另一方面拓展信息流广告、应用市场等付费模式获取更多流量。股东协同方面，公司与招商银行和中国联通进行业务协同，在互联网端实现招商银行 APP 引流“好期贷”产品，根据风险和价格与招商银行错位营销；同时，公司在中国联通 APP 线上开展常态化活动，并依托中国联通线下业务渠道和场景的天然优势投放消费分期贷款。截至 2024 年末，公司自营获客及股东协同渠道贷款余额占比约为 73%，处于行业较高水平。第三方合作渠道方面，公司主要与头部互联网平台合作，由互联网平台负责获客并向客户提供线上申请

贷款的入口，公司按照一定比例向合作方支付引流费用。未来公司将继续强化自营获客渠道，深化股东协同，增强与客户合作的长期粘性。

科技支撑方面，公司利用大数据征信、机器学习等技术，自主打造了覆盖贷前贷中贷后、全流程、多层次的互联网“风云”风控系统，通过互联网大数据深度挖掘技术实现信用风险及欺诈风险的全流程管控。具体来看，在贷前环节构建共债风险防控体系、评分应用体系建设、反欺诈机器学习模型；在贷后环节加强客户分层管理，实现对存量客户额度管理、交易动态实时管控；通过自建监控渠道和系统全面提升舆情监控能力和手段；同时公司利用模拟攻击加强风险预警，持续对产品安全进行验证，推动政策策略调整及流程优化。2024 年公司持续深化人工智能技术探索，在 130 亿参数大模型基础上，推出消费金融行业首个轻量化大模型“招联智鹿二代”，实现节约算力下的性能倍增；当年新落地授权发明专利数量为 21 件，涵盖智能风控、数据治理、系统安全等领域，截至 2024 年末，累计发明专利授权达 73 件，科技实力持续增强。

财务风险

中诚信国际认为，招联消费金融业务规模和净利润同比降低，总体风险可控，但资产质量仍有一定提升空间。公司可通过良好的盈利获现能力为偿债付息提供保障，同时凭借其较强的融资能力实现到期债务续接，整体偿债能力亦保持在较好水平。

盈利能力

2024 年生息资产规模收缩和信贷投放收益率下降，使得净营业收入及净利润同比有所下滑，但整体盈利能力仍较强。

2024 年受宏观经济底部运行、行业资产质量承压影响，招联消费金融信贷审核标准趋严，信贷投放同比降低；截至 2024 年末，公司发放贷款和垫款总额为 1,687.79 亿元，同比降低 7.33%。从生息资产收益率来看，公司根据不同客群的风险水平实行差异化定价，持续推进减费让利；同时公司加强风险管控，加大对优质客户的拓展力度，2024 年公司生息资产收益率同比有所下降。受上述因素综合影响，公司全年利息收入同比降低 10.23%至 223.91 亿元。因公司践行减费让利政策，提前还款手续费率下降，受此影响，2024 年公司手续费及佣金收入同比降低 48.91%至 2.42 亿元。

融资成本方面，2024 年公司债务规模随业务规模降低而有所降低，市场利率下行背景下融资成本持续下降，利息支出/平均付息负债同比下降 0.45 个百分点。在上述因素共同影响下，2024 年公司利息支出同比减少 16.70%至 36.72 亿元。受合作方费用支出同比大幅增加影响，2024 年公司手续费及佣金支出同比增长 16.06%至 16.58 亿元。

受公司业务规模同比降低影响，2024 年公司利息及手续费净收入同比降低 11.63%，仍为营业收入主要来源。此外，公司还有少量以政府补助为主的非利息及手续费收入，2024 年公司净营业收入同比降低 11.65%。

经营效率方面，招联消费金融进入稳步发展期，营业费用趋于稳定，主要集中于信息技术、研发、员工费用等，公司 2024 年业务及管理费同比小幅增长 2.96%，营业费用率同比上升 1.86 个百分

点，仍处于行业较低水平。在上述因素共同影响下，2024 年公司拨备前利润同比降低 13.46%。

拨备计提方面，2024 年公司主动控制业务规模、优化客群结构，当年计提发放贷款和垫款信用减值损失 114.44 亿元，同比减少 12.29%；拨备费用在拨备前利润中的占比为 76.91%，同比上升 1.03 个百分点。此外，公司于 2020 年 12 月取得高新技术企业证书，并于 2023 年 12 月复评成功，因此按照 15%的所得税税率缴纳企业所得税。扣除所得税费用后，2024 年招联消费金融净利润同比降低 16.23%；平均资本回报率和平均资产回报率分别同比降低 5.21 个百分点和 0.34 个百分点，但仍处于行业较高水平。

表 2：近年来公司主要盈利指标（单位：百万元、%）

	2022	2023	2024
利息及手续费净收入	17,439.65	19,580.36	17,302.99
非利息及手续费净收入	61.42	21.29	14.70
净营业收入合计	17,501.07	19,601.65	17,317.69
拨备前利润	15,215.53	17,194.58	14,880.09
净利润	3,329.19	3,600.20	3,015.74
利息及手续费收入/平均生息资产	13.65	14.15	12.60
利息支出/平均付息负债	3.02	2.96	2.51
营业费用率	12.04	11.25	13.11
平均资本回报率	21.41	19.23	14.02
平均资产回报率	2.12	2.11	1.77

资料来源：招联消费金融，中诚信国际整理

资产质量

2024 年公司严格控制信贷审核标准、优化客群结构，同时加大核销及催回力度，逾期贷款占比同比有所降低，资产质量保持稳健，贷款拨备仍保持充足。

信贷资产质量方面，近年来由于宏观经济增速放缓，公司部分客户债务压力加大，信用风险持续暴露，资产质量有所承压。2024 年，公司主动清退高风险客户、加大低风险客户放款力度以稳定资产质量，截至 2024 年末，按照逾期 90 天以上贷款纳入不良口径计算，公司不良贷款余额为 32.90 亿元，不良贷款率为 1.95%。

表 3：近年来公司贷款五级分类情况（单位：百万元、%）

	2022		2023		2024	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常	159,966.59	95.44	173,825.00	95.44	161,516.21	95.70
关注	3,914.73	2.34	3,837.58	2.11	3,973.27	2.35
次级	986.58	0.59	0.31	0.00	1,194.30	0.71
可疑	2,728.62	1.63	411.18	0.23	2,044.36	1.21
损失	10.13	0.01	4,053.24	2.23	51.14	0.03
客户贷款总计	**167,606.65**	**100.00**	**182,127.31**	**100.00**	**168,779.27**	**100.00**
不良贷款余额	**3,725.33**		**4,464.73**		**3,289.79**	
不良贷款率	**2.22**		**2.45**		**1.95**	

注：[1]2022 年、2023 年公司不良贷款率按照“逾期 60 天以上贷款纳入不良”口径计算；2023 年起招联消费金融按照《商业银行金融资产风险分类办法》调整五级分类规则；2024 年招联消费金融将原“逾期 60 天以上贷款纳入不良”调整为“逾期 90 天以上贷款纳入不良”口径进行计算；[2]由于四舍五入，分项加总和合计数存在尾差。
资料来源：招联消费金融，中诚信国际整理

不良贷款处置方面，公司执行严格的核销政策并加大回收力度，2024 年累计核销不良贷款 144.78 亿元，同比增长 23.32%，核销资产当年累计清收回款 22.93 亿元，同比增长 125.26%。逾期贷款催收方面，公司根据客户的逾期阶段采取不同的催收方式和力度，整体回收率较高，截至 2024 年末，公司逾期贷款（审计报告口径）为 64.04 亿元，占发放贷款和垫款总额的 3.79%，同比下降 0.54 个百分点。由于逾期贷款在经济增速放缓时较易转化为不良资产，可能对公司的资产质量产生影响，未来仍需保持关注。

拨备覆盖率方面，截至 2024 年末，公司拨备覆盖率为 471.63%，同比上升 107.58 个百分点，拨备计提充足。未来随着业务的持续发展，公司仍需保持较大拨备计提力度，以提高不良贷款风险抵御能力。

集中度方面，公司主要通过线上经营、为全国范围内目标客群提供小额分散的消费贷款服务，因此，单户及区域集中度较低。贷款担保方式方面，截至 2024 年末，公司无担保增信贷款，满足监管要求。

资本充足性

公司内生的资本补充能力较强，但伴随业务持续发展，仍需建立长效资本补充机制。

公司于 2015 年 3 月成立，初始注册资金为 20.00 亿元，其后进行多轮增资，资本实力不断增强。此外，公司自成立以来保持较好的盈利能力，净利润逐年增长，公司资本内生能力较强。截至 2024 年末，公司注册资本为 100.00 亿元，股东权益同比增长 11.27%至 226.63 亿元；公司资本充足率和核心一级资本充足率分别为 13.69%和 12.69%；杠杆率为 12.12%，满足监管要求；未来随着业务的持续拓展，公司或仍面临一定的资本补充压力。

表 4：近年来公司资本充足性情况（单位：%）

项目名称	监管指标	2022	2023	2024
核心一级资本充足率	≥7.5	10.92	11.92	12.69
资本充足率	≥10.5	11.93	12.91	13.69
杠杆率 [2]	≥4	4.95	5.28	12.12

资料来源：招联消费金融，中诚信国际整理

流动性及偿债能力

融资以短期拆入资金为主，金融机构授信充足、公开市场融资较为通畅，整体流动性风险可控。

从融资结构来看，公司目前融资来源主要包括拆入资金和应付债券，截至 2024 年末，拆入资金和应付债券分别占总债务的 91.24%和 8.16%。

从融资期限来看，招联消费金融采取以短期拆入资金为主的融资模式，2024 年以来通过发行中长期金融债券改善债务期限结构，公开市场融资较为通畅。截至 2024 年末，公司短期债务 1,281.67 亿元，占比为 91.84%。从贷款合同期限分布来看，一年以内的贷款余额为 1,350.79 亿元，占发放贷款和垫款总额的比重为 80.03%，能够对短期债务形成覆盖。流动性方面，截至 2024 年末，公司已获得 265 家金融机构授信，总授信额度为人民币 3,464.92 亿元，尚未使用授信余额 2,191.67

[2] 系报监管口径，杠杆率=一级资本净额/调整后表内外资产余额。

亿元；其中招商银行给予 270 亿元的同业授信（含 90 亿元专项流动性支持资金），截至 2024 年末未使用授信余额 150 亿元；同期末，公司流动性比例为 152.73%，高于监管 50%的标准，整体流动性风险可控。

表 5：近年来公司债务及流动性相关指标（单位：亿元）

	2022	2023	2024
拆入资金	1,291.76	1,448.74	1,273.25
应付债券	154.91	84.97	113.88
总债务	1,459.94	1,545.28	1,395.55
短期债务/总债务（%）	94.18	100.00	91.84
发放贷款和垫款总额/总债务（X）	1.15	1.18	1.21
发放贷款和垫款净额/总债务（X）	1.06	1.08	1.11
经营活动净现金流	18.78	68.40	(15.45)
投资活动净现金流	(2.51)	(2.35)	(3.04)
筹资活动净现金流	(8.58)	(78.57)	18.49
经营活动净现金流/短期债务（X）	0.01	0.04	(0.01)
经营活动净现金流/利息支出（X）	0.45	1.55	(0.42)
流动性比例[3]（%）	201.31	92.96	152.73

资料来源：招联消费金融，中诚信国际整理

其他事项

资产受限情况方面，截至 2024 年末，公司共有受限结算业务保证金 235.29 万元，除此之外，公司无受限资产。

对外担保方面，截至 2025 年 3 月末，公司不存在对外担保事项。

诉讼、仲裁事项方面，截至 2025 年 3 月末，公司无影响正常经营的重大未决诉讼。

调整项

ESG 分析[4]

中诚信国际认为，公司 ESG 表现较好，ESG 对持续经营和信用风险无负面影响。

环境方面，公司为金融行业，基本无环境风险，目前尚未受到环境方面的监管处罚。

社会方面，公司员工培养体系有所完善，近三年企业没有因不正当竞争、妨碍市场秩序、不合理定价等受到处罚。

治理方面，目前公司按照相关法律法规及公司章程，建立了包括股东大会、董事会、监事会、高级管理层的完备的公司治理架构和适合自身业务特点及业务发展需要的组织结构，公司各职能部门之间分工明确、各司其职、相互配合，保证了公司的规范运作。根据公司章程规定，公司董事会由十名董事组成，包括两名执行董事、六名非执行董事和两名独立董事，中国联通和招商银行各提名一名执行董事，各推荐三名非执行董事和一名独立董事。公司董事长由中国联通提名，副

[3] 系报监管口径，流动性比例=1 个月内到期的流动性资产/1 个月内到期的流动性负债。
[4] 中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技(北京)有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

董事长由招商银行提名，均经董事会以全体董事的过半数选举产生。公司监事会由三名监事组成，其中股东监事两名，中国联通提名一名，招商银行提名一名，由公司股东会选举产生、罢免；职工监事一名，由公司工会提名，由公司职工民主程序选举产生、罢免。公司总经理由招商银行提名，常务副总经理由中国联通提名，均由董事会决定聘任或者解聘。

外部支持

招联消费金融作为持牌消费金融公司，是股东方招商银行和中国联通在金融领域的重要补充，在业务发展中获得股东在业务拓展、资金融通、风险控制等方面支持。

招商银行成立于 1987 年，是总部位于中国深圳的全国性股份制商业银行。目前已在上海、香港两地上市，截至 2024 年末，招商银行在中国境内设有 143 家分行及 1,794 家支行，另在香港、纽约、伦敦、新加坡、卢森堡、悉尼等地设立分行或代表处。截至 2024 年末，招商银行普通股股本为 252.20 亿元，总资产、客户存款、贷款和垫款账面价值分别达到 12.15 万亿元、9.20 万亿元和 6.63 万亿元，2024 年实现净利润 1,495.59 亿元。中诚信国际认为招商银行获得系统性支持的可能性较高。

中国联通于 2000 年 4 月成立，主要业务是在中国境内提供语音通话、增值服务、宽带及移动数据服务、数据及其他互联网应用、电路及网元服务等，中国联通的实际控制人为国务院国资委。

作为招商银行和中国联通共同发起设立的持牌消费金融公司，招联消费金融自成立之初就得到股东方在业务拓展、资金融通、风险控制等各方面的支持。为增强公司的资本实力，支持其业务发展，成立以来股东方多次向招联消费金融增资。此外，公司章程规定，在公司出现支付困难时，股东可另行协商给予流动性支持；股东应当以书面形式向公司作出在必要时向其补充资本的长期承诺，作为公司资本规划的一部分。

跟踪债券信用分析

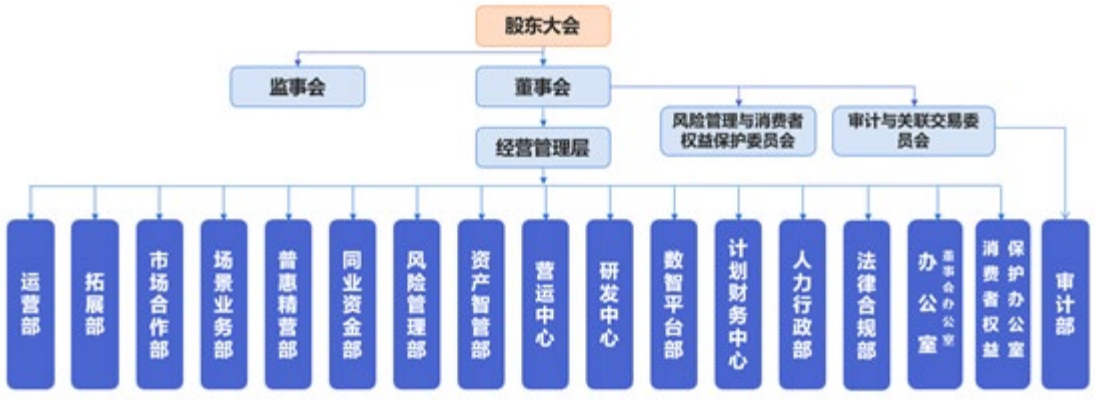
本次跟踪债券未设置担保增信措施，债券信用水平与公司信用实力高度相关。公司凭借股东资源、人才团队、科技研发等优势，建立较强的自主获客能力，业务规模、盈利水平及资本实力均处于行业领先地位；受经济复苏不及预期影响，资产质量有所承压，但公司流动性良好，再融资渠道通畅，债券接续压力不大，跟踪期内信用质量无显著恶化趋势。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持招联消费金融股份有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“24 招联消费金融债 01”、“24 招联消费金融债 02”、“24 招联消费金融债 03”、“24 招联消费金融债 04”、“24 招联消费金融债 05”、“24 招联消费金融债 06”的信用等级为 **AAA**。

附一：招联消费金融股权结构及组织结构图（截至 2024 年末）

股东名称	持股比例(%)
中国联合网络通信有限公司	50.00
招商银行股份有限公司	50.00
合计	**100.00**



资料来源：公司提供

附二：招联消费金融主要财务数据及主要财务指标

财务数据（单位：百万元）	2022	2023	2024
对同业债权	5,425.90	4,172.29	4,172.35
发放贷款和垫款总额（不含应计利息）	167,606.65	182,127.31	168,779.27
贷款损失准备	(14,061.19)	(16,371.18)	(15,613.24)
发放贷款和垫款净额	154,676.52	167,066.25	154,211.82
关注贷款	3,914.73	3,837.58	3,973.27
不良贷款（五级分类）	3,725.33	4,464.73	3,289.79
总资产	164,346.34	176,421.40	163,751.12
风险加权资产	154,132.60	168,968.63	177,701.13
拆入资金（不含应计利息）	129,176.00	144,874.00	127,325.00
应付债券（不含应计利息）	15,490.55	8,497.17	11,387.93
总负债	147,279.51	156,054.37	141,088.35
股东权益	17,066.83	20,367.03	22,662.77
利息及手续费净收入	17,439.65	19,580.36	17,302.99
非利息及手续费净收入	61.42	21.29	14.70
净营业收入合计	17,501.07	19,601.65	17,317.69
业务及管理费用	(2,106.28)	(2,204.49)	(2,269.74)
拨备前利润	15,215.53	17,194.58	14,880.09
贷款损失准备支出	(11,391.79)	(13,047.78)	(11,444.12)
税前利润	3,829.32	4,133.14	3,455.56
净利润	3,329.19	3,600.20	3,015.74
财务指标	**2022**	**2023**	**2024**
盈利能力(%)			
净息差	10.84	11.43	10.42
拨备前利润/平均风险加权资产	10.40	10.64	8.58
拨备前利润/平均总资产	9.69	10.09	8.75
平均资本回报率	21.41	19.23	14.02
平均资产回报率	2.12	2.11	1.77
营运效率(%)			
营业费用率	12.04	11.25	13.11
资本充足性(%)			
核心一级资本充足率	10.92	11.92	12.69
资本充足率	11.93	12.91	13.69
杠杆率	4.95	5.28	12.12
资产质量(%)			
不良贷款率	2.22	2.45	1.95
不良贷款拨备覆盖率	375.09	364.05	471.63
贷款损失准备/发放贷款和垫款总额	8.39	8.99	9.25
流动性(%)			
发放贷款和垫款净额/总资产	94.12	94.70	94.17
发放贷款和垫款总额/总债务（X）	1.15	1.18	1.21
发放贷款和垫款净额/总债务（X）	1.06	1.08	1.11
流动性比例	201.31	92.96	152.73

附三：基本财务指标的计算公式

指标		计算公式
盈利能力	净营业收入	利息及手续费净收入＋非利息及手续费净收入
	非利息及手续费净收入	汇兑净收益＋公允价值变动收益＋投资净收益＋其他净收入
	拨备前利润	税前利润＋信用减值损失－营业外收支净额－以前年度损失调整
	净息差	(利息收入－利息支出)/[(当期末生息资产＋上期末生息资产)/2]
	平均资本回报率	净利润/[(当期末股东权益+上期末股东权益)/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]
	生息资产	存放中央银行款项＋存放同业款项＋拆放同业款项＋买入返售资产＋贷款及垫款＋证券投资
经营效率	营业费用率	业务及管理费/净营业收入
资产质量	不良贷款率	五级分类不良贷款余额/发放贷款和垫款总额
	拨备覆盖率	（贷款损失准备-应计利息减值准备）/不良贷款余额
偿债能力	短期债务	短期借款+短期拆入资金+应付票据+短期股东存款+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+长期拆入资金+长期股东存款+一年以上到期的应付债券+其他债务调整项
	总债务	长期债务+短期债务
	付息负债	总债务-应计利息

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