



国银金融租赁股份有限公司 2025 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[2025]跟踪 2680 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 28 日

发行人及评级结果	国银金融租赁股份有限公司	AAA/稳定
跟踪债项及评级结果	24 国银金租债 01、24 国银金租债 02、25 国银金租债 01、25 国银金租绿债 01BC	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，主要基于国银金融租赁股份有限公司（以下简称“国银金租”或“公司”）强大的股东背景、领先的市场地位、不断增强的融资能力以及良好的盈利表现等正面因素对公司业务发展及信用水平具有的良好支撑作用；同时，中诚信国际关注到，经济缓慢复苏及地缘政治冲突使得公司资产质量承压，市场变化、行业竞争加剧等因素对飞机及船舶租赁业务的影响以及专业化运营带来人才、技术以及风险管理的压力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，国银金融租赁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

- 作为国家开发银行（以下简称“国开行”或“母行”）的控股子公司，国银金租能够共享母行客户资源及风险管理技术，并在资金融通、业务拓展、人才培养方面获得母行大力支持
- 公司在飞机、船舶、区域发展租赁、普惠金融及绿色能源与高端装备等领域已形成品牌优势，在国内租赁行业处于市场领先地位，并具有一定国际影响力
- 公司不断创新融资方式，实现融资渠道多元化，对业务发展形成了有力支撑
- 受益于资本实力、融资能力及专业经营能力的不断增强，公司租赁资产规模持续增长，净利润保持良好水平

关注

- 在宏观经济缓慢复苏及地缘政治冲突加剧的背景下，租赁资产质量仍面临向下迁徙的风险，或将对盈利水平带来挑战
- 飞机及船舶租赁业务受航空航运市场及国际局势影响较大，同时行业竞争加剧亦对公司租金收入产生一定影响
- 业务规模不断扩大以及业务模式创新，对人才队伍、IT 系统和风控水平提出更高要求

项目负责人： 赵婷婷 ttzhao@ccxi.com.cn

项目组成员： 贾天玮 twjia@ccxi.com.cn

葛雪阳 xyge@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：86(10) 6642 8877

传真：86(10) 6642 6100

财务概况

国银金租	2022	2023	2024
总资产（亿元）	3,547.17	4,096.95	4,058.50
总债务（亿元）	2,986.68	3,446.42	3,428.56
所有者权益（亿元）	342.83	372.82	402.64
拨备前利润（亿元）	92.17	76.96	58.72
税前利润（亿元）	49.58	54.19	60.03
净利润（亿元）	33.51	41.50	45.03
综合收益总额（亿元）	53.53	40.04	42.27
拨备前利润/平均总资产（%）	2.65	2.01	1.44
平均资产回报率（%）	0.96	1.09	1.10
平均资本回报率（%）	10.41	11.60	11.61
融资租赁资产不良率（%）	0.73	0.81	0.80
总资产不良率（%）	0.63	0.60	0.56
融资租赁资产减值准备/不良融资租赁资产（%）	573.07	547.72	551.24
资本充足率（%）	12.46	12.47	12.95
总债务/总资本（%）	89.70	90.24	89.49
租赁资产/总债务（X）	1.07	0.96	1.03

注：1、数据来源为国银金租提供的经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2022 年财务报告、经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2023 年、2024 年财务报告，已审财务报告的审计意见类型均为标准无保留；其中，2022 年财务数据为 2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据为 2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据为 2024 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。

资料来源：国银金租，中诚信国际整理

同行业比较（2024 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（%）
国银金租	4,058.50	402.64	45.03	1.10	90.08
招银金租	3,097.84	369.96	37.40	1.25	88.06

注：“招银金租”为“招银金融租赁有限公司”简称。

资料来源：各公司公开披露资料，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/ 债项余额（亿元）	存续期	特殊条款
24 国银金租债 01	AAA	AAA	2024/7/29 至 本报告出具日	30.00/30.00	2024/4/26~2027/4/26	--
24 国银金租债 02	AAA	AAA	2024/8/26 至 本报告出具日	30.00/30.00	2024/9/18~2027/9/18	--
25 国银金租债 01	AAA	AAA	2025/2/17 至 本报告出具日	20.00/20.00	2025/3/3~2028/3/3	--
25 国银金租绿债 01BC	AAA	AAA	2025/4/10 至 本报告出具日	30.00/30.00	2025/4/28~2028/4/28	--

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
国银金租	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/7/4 至本报告出具日

● 评级模型

国银金融租赁股份有限公司评级模型打分
(C230600_2024_03_2025_1)

BCA 级别	aa ⁺
外部支持提升	1
模型级别	AAA

注：

外部支持：国开行持有国银金租 64.40%的股权，为公司控股股东和实际控制人。国银金租是国开行一级子公司，与国开行保持全方位联系和战略协同。国银金租重点发展的飞机、船舶、绿色能源与高端装备、普惠金融等租赁业务板块，与国家及国开行重点支持的业务领域保持高度契合。国银金租共享母行客户资源及风险管理技术，并在资金融通和业务拓展方面获得母行大力支持，母行依照监管规定承担流动性兜底责任。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，2025 年二季度中国经济顶住压力实现平稳增长、凸显韧性，工业生产、出口与高技术制造业投资表现亮眼，但同时，外部环境压力的影响逐步显现，投资边际放缓、地产走弱、价格低迷等反映出中国经济持续回升向好的基础还需要进一步稳固。下半年在政策协同发力、新动能持续蓄势、“反内卷”力度增强等支持下，中国经济边际承压但不改稳中有进的发展态势。

详见《经济“压力考”过半，政策针对性发力至关重要》，报告链接：

<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11981?type=1>

业务风险

中诚信国际认为，近年来融资租赁行业的监管政策逐步趋严，租赁公司积极谋求业务转型，整体发展呈现放缓的态势，部分租赁公司退出市场，大中型租赁公司财务表现基本良好。

详见《中国融资租赁行业展望，2025 年 1 月》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11699?type=1>

中诚信国际认为，国银金租依托母行资源，凭借自身专业能力和丰富经验，为全球客户提供融资租赁及经营租赁服务，在飞机、船舶、区域发展、普惠金融及绿色能源与高端装备等租赁领域已形成品牌优势，在国内租赁行业处于市场领先地位，并具有一定国际影响力。

公司聚焦业务结构优化，加大转型创新力度，大力推进绿色能源与高端装备租赁板块新增投放，区域发展租赁板块资产余额持续下降，业务转型初见成效；近年来稳步推进各板块业务发展，经营租赁资产占比保持较高水平。

近年来国银金租依托母行丰富的客户资源、网点优势以及自身在业务转型、产品创新、风险管控、经营管理等方面积累的经验，坚持“市场化、专业化、国际化、数字化”的战略定位，实现业务规模持续增长。2024 年，公司不断优化业务布局，有序推动业务转型发展，可持续发展基础不断巩固，全年业务投放同比增长 3.15%。

从租赁运营方式来看，截至 2024 年末，公司融资租赁资产和经营租赁资产分别占全部租赁资产的 60.14%和 39.86%，经营租赁资产占比保持较高水平。从租赁资产的地域分布来看，截至 2024 年末，公司境外业务覆盖全球 40 余个国家和地区，境内业务客户涵盖全国大部分省、直辖市和自治区。

表 1：近年来公司各业务分部新增投放情况（金额单位：亿元）

	2022	2023	2024
飞机租赁	142.56	148.27	124.60
船舶租赁	34.84	80.01	118.54
区域发展租赁	--	317.37	81.41
基础设施租赁	463.47	--	--
绿色能源与高端装备租赁	--	233.17	471.41
普惠金融	269.88	214.11	228.22
其他租赁业务	74.09	--	--

合计	984.85	992.93	1,024.17
----	--------	--------	----------

注：1、2023 年，公司对业务分部进行了调整，调整前业务分部包括飞机租赁、基础设施租赁、船舶租赁、普惠金融四个租赁板块及其他，调整后业务分部包括飞机租赁、区域发展租赁、船舶租赁、普惠金融、绿色能源与高端装备租赁五个租赁板块，下同；2、如合计数与各加数直接相加之和在尾数上存在差异，均系计算中四舍五入造成。

资料来源：国银金租，中诚信国际整理

表 2：近年来公司各业务分部资产规模及占比（单位：亿元，%）

行业	2022		2023		2024	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
飞机租赁	933.75	26.5	1,089.79	26.7	1,200.78	29.8
船舶租赁	496.85	14.1	627.84	15.4	647.40	16.0
区域发展租赁	1,310.65	37.1	1,300.08	32.0	875.68	21.7
绿色能源与高端装备租赁	431.23	12.2	697.51	17.1	971.77	24.1
普惠金融	356.39	10.1	360.42	8.8	339.60	8.4
合计	3,528.86	100.0	4,075.63	100.0	4,035.23	100.0

注：[1]上表租赁业务相关资产合计数等于资产总额减去递延所得税资产；[2]如合计数与各加数直接相加之和在尾数上存在差异，均系计算中四舍五入造成。

资料来源：国银金租，中诚信国际整理

飞机租赁以经营租赁为主，专业化水平较高；2024 年受美元利息支出增加及上年度已率先在行业内获得滞俄飞机赔偿收入影响，该板块税前利润较 2023 年有所下降；为优化机队结构，公司飞机订购数量大幅增加，为航空板块未来的可持续发展奠定基础。

作为国内第一家开展飞机租赁业务的公司，国银金租从事飞机租赁已有十余年的时间，公司通过不断创新，完成了从旧飞机的售后回租到新飞机租赁，从融资租赁到经营租赁的跨越；并在飞机租赁业务方面积累了广泛的客户资源和畅通的融资渠道，打造了一支具有丰富经验的专业团队，创建了独具优势的核心业务品牌；构建了包括飞机融资租赁、经营租赁、采购、订单投放、续租、转租及资产交易等在内的业务体系，实现了飞机租赁业务模式的全覆盖。2024 年，受厂商交付延迟影响，公司飞机租赁板块实现新增投放同比有所减少；截至 2024 年末，公司飞机租赁分部资产总额同比小幅增加，主要系净投放增加所致，在公司各板块中占比有所提升。2024 年，公司飞机租赁板块税前平均资产收益率同比减少 0.15 个百分点至 0.21%，飞机租赁分部的收入及其他收益总额为 92.47 亿元，同比减少 9.3%；税前利润为 2.35 亿元，同比减少 35.5%，主要系本年美元利息支出增加，叠加上年度已率先在行业内获得滞俄飞机保险赔偿收入 15.62 亿元。

公司目前已形成规模领先、年轻化、多样化和适应行业发展趋势的机队组合。截至 2024 年，公司共有 521 架飞机，与上年末持平，由 311 架自有飞机（其中 307 架用于经营租赁，4 架用于融资租赁）和 210 架已订购飞机组成，飞机租赁业务覆盖 41 个国家及地区的 85 家承租人。截至 2024 年末，以飞机价值计，公司开展经营租赁的自有飞机的加权平均机龄为 5.4 年，剩余加权平均租期为 7.3 年。公司自有及在役机队主要包括空客 A320ceo 及 A320neo 系列、波音 737NG 及 737MAX 系列等窄体机型，以及空客 A330ceo、A330neo、A350 和波音 777-300ER 及 787-9 等宽体机型。截至 2024 年末，以飞机价值计，窄体飞机占比 78%，宽体飞机占比 18%，货机和支线飞机占比 4%。公司的订单飞机全部为流通性好的新一代窄体机型。截至 2024 年末，公司直接向厂商订购 197 架窄体飞机，其中包括向波音订购飞机 85 架，向空客订购飞机 112 架，计划于 2025 年至 2032 年交付，为航空板块未来的可持续发展奠定基础。公司同时通过售后回租额外购入 8

架飞机，资产包方式购入 5 架飞机，未来资本性支出承诺总额为 831.98 亿元。除上述承诺性飞机订单外，公司还享有向中国商用飞机有限责任公司订购 70 架飞机的无约束力的购机权利，包括 20 架 C909 飞机和 50 架 C919 飞机。

在优化飞机资产采购端的同时，公司还持续提升飞机资产管理、再投放和出售能力。2024 年，公司完成 5 架飞机的出售，出售资产的账面净值合计 0.49 亿美元，实现出售利润合计 0.10 亿美元。受停场待处置飞机影响，经营租赁下自有飞机的机队在租率(剔除 4 架滞留俄罗斯飞机)为 95.6%。未来仍需关注航空市场变化对公司租金收入产生的影响。

船舶租赁业务以经营租赁为主，公司持续密切跟踪航运市场发展动态，灵活调整投放策略，船型多样化；受益于平均 BDI 指数上升，船舶租赁业务收入及利润均大幅增长。

2024 年，公司持续密切跟踪航运市场发展动态，综合分析细分市场发展趋势，及时调整经营策略和船舶租赁业务开发节奏，全年船舶租赁板块新增投放同比有所增加，同期末，该板块租赁分部资产总额同比小幅增加。2024 年，该分部实现收入及其他收益 77.54 亿元，同比增长 32.4%；实现税前利润 17.98 亿元，同比增长 61.4%，主要是由于散货船在公司船队中占比较大且其经营租赁收入大部分与 BDI 指数挂钩，得益于 2024 年平均 BDI 指数较上年上升，同时 2024 年船舶租赁资产规模增加，推动收入及利润增加。

2024 年，公司完成 23 艘新造船的交付起租，择机出售 6 艘船舶，目前已形成以散货船、成品油轮为主，多种船型共存的船队结构，船队结构持续优化，且在不同船型上的合理布局增强了船舶业务在市场下行阶段的盈利能力。同时，公司船舶管理能力不断提升，管理的期租船队运营状况良好，2024 年期租船舶平均使用率高达 99.6%，保持国际一流水平。截至 2024 年末，公司在营船舶共计 253 艘，其中经营租赁船舶 217 艘，其中含散货船 163 艘、成品油轮 47 艘、LNG 船 6 艘、客运邮轮 1 艘；融资租赁船舶 36 艘，含散货船 10 艘、集装箱船 13 艘、LNG 船 12 艘、客运邮轮 1 艘。此外，公司在建船舶共计 8 艘，以散货船和成品油轮为主。船龄方面，截至 2024 年末，公司已起租船舶平均船龄为 6.9 年，其中散货船 6.4 年，集装箱船 8.3 年，成品油轮 6.6 年，LNG 船 10.3 年，客运邮轮 15.5 年，较新的船龄结构及多样化的船型使公司船舶在运营经济性、安全性和环保等方面均具有较强的竞争优势。

2024 年公司持续推进业务转型，区域发展租赁板块新增投放及租赁资产余额持续下降，使其收入及利润同比均大幅减少；该分部国家重点区域资产余额占比较高。

2024 年公司持续推进业务转型，区域发展租赁板块全年新增投放同比大幅减少；截至 2024 年末，区域发展租赁分部资产总额同比大幅下降 32.6%。受此影响，该分部实现收入及其他收益 48.99 亿元，同比减少 22.5%，所得税前利润 18.07 亿元，同比减少 24.8%。

具体来看，2024 年，公司聚焦京津冀、长三角、粤港澳大湾区、长江经济带、黄河流域等重点区域及区域重大战略，支持重点领域和薄弱环节发展，截至 2024 年末，共为全国 26 个省、自治区和直辖市提供区域发展租赁服务，其中在长江经济带、京津冀地区和粤港澳大湾区三个重大区域的资产余额占该分部资产的比例约 63.2%。

2024 年公司围绕清洁能源与先进制造业加大业务投放力度，该板块租赁资产规模大幅增长，板块收入及利润同比均大幅提升。

2024 年公司积极提升服务绿色金融、科技金融成效，围绕清洁能源与先进制造业加大业务投放力度，全年绿色能源与高端装备租赁板块新增投放大幅增加，截至 2024 年末，公司该板块租赁分部资产总额同比大幅增长 39.3%。2024 年，该分部实现收入及其他收益 37.01 亿元，同比增长 62.1%；实现税前利润 10.22 亿元，同比增长 651.7%，主要原因是公司加大转型创新，新能源电站与科技创新产业的租赁资产规模扩大，加之 2024 年信用减值损失计提低于上年，推动分部利润大幅提升。

绿色能源租赁方面，公司持续耕耘绿色能源领域，围绕重点能源客户筑牢合作关系，同时多层次、全方位开发市场，业务覆盖风电、光伏、水电、储能等领域，成功落地户用光伏经营租赁项目。全年实现绿色能源业务新增投放超 240 亿元。截至 2024 年末，公司新能源电站装机总量达 10.9GW，其中风电 4.8GW，光伏 6.0GW，光热 0.1GW。

高端装备租赁方面，公司紧扣高质量发展内涵，积极服务新质生产力，聚焦科创企业、高端制造业，不断提升对新质生产力的支持力度，围绕算力、动力电池、集成电路等高端装备领域有序加大业务投放，全年实现高端装备租赁业务投放超 220 亿元。

普惠金融业务以车辆租赁、工程机械和农业机械为切入点，2024 年车辆租赁业务保持较快增长，工程机械和农业机械业务有所收缩；乘用车经营租赁业务投放加大，分部收益结构优化。

2024 年，公司坚持金融服务实体经济的根本宗旨，不断优化普惠金融资产布局，持续拓展车辆租赁业务的发展潜力，以创新升级为驱动，着力提升普惠金融服务覆盖面及服务质效。2024 年公司普惠金融板块新增投放同比小幅增加；同期末，公司该板块租赁分部资产总额同比小幅下降，主要系业务结构调整，工程机械资产规模下降。2024 年，该分部实现收入及其他收益 29.62 亿元，同比增长 47.6%，未扣除减值损失及所得税前利润 9.3 亿元，同比增长 7.88%，主要因为加大了乘用车经营租赁业务投放，分部收益结构优化。

车辆租赁方面，2024 年公司深挖战略客户市场需求，积极拓展合作模式，灵活开发多元化产品，在车辆出行、物流领域加大经营租赁业务投放。公司通过为城配物流和动力电池租赁两大新能源赛道提供金融支持，引导企业参与低碳环保全链条，提高普惠金融绿色低碳发展水平。在车辆零售领域，公司立足乘用车市场及终端客户金融需求，聚焦多样客群、多类场景，着力推动金融产品升级和服务延展，先后完成“车享融”、“出行融”产品的创新落地，全力建成乘用车零售业务生态，实现多元化产品供给。与此同时，公司积极推动大数据智能风控模型不断优化迭代，实现业务风险识别更精准、风险控制更稳健。2024 年，集团车辆租赁业务新增投放量约 180.97 亿元，新增投放车辆超 12.9 万台，直接或间接惠及超过 10 万个终端客户。截至 2024 年末，公司的车辆租赁业务相关资产为 237.74 亿元，同比增加 19.2%，占普惠金融分部资产的 70.0%，占比有所提升。

工程机械和农业机械租赁方面，公司持续巩固与行业龙头企业的战略合作关系，共同加强风险控制。2024 年，公司工程机械租赁业务新增投放 44.79 亿元，新增投放设备 1.5 万台，直接或间接

惠及超过 150 个终端客户。公司响应国家号召，针对重点农业地区推出“农享融”租赁产品，面向广大农户购置农机设备提供金融支持，进一步拓展金融服务深度和广度，助力国家乡村振兴战略。截至 2024 年末，公司的工程机械和农业机械租赁业务相关资产为 101.86 亿元，较上年末减少 36.7%，占普惠金融分部资产的 30.0%。

财务风险

中诚信国际认为，国银金融租赁资产规模保持增长，净利润处于良好水平，但复杂的内外部环境使公司租赁业务收益率、融资成本及资产质量面临一定压力；持续增强内外部资本补充能力；积极拓展融资方式，整体流动性风险可控，但资产负债存在一定程度的期限错配。

盈利能力

近年来得益于自身资本实力的不断增强以及共享母行庞大的优质客户资源，公司租赁资产规模持续增长，截至 2024 年末，公司租赁资产¹较年初增长 6.32%至 3,514.51 亿元。融资租赁业务方面，受区域发展租赁板块、普惠金融租赁板块融资租赁资产规模收缩、绿色能源与高端装备租赁板块融资租赁资产规模增加的综合影响，截至 2024 年末，公司融资租赁资产达 2,113.78 亿元，较年初增长 3.55%；公司船舶租赁板块融资租赁业务收益率挂钩美元基准利率，美元利率上升推动融资租赁收入上升，从而使得融资租赁收入/平均融资租赁资产同比略有上升，2024 年公司融资租赁收入同比增长 1.90%至 108.46 亿元，但增速略有下滑，在营业收入中的占比下降至 37.97%。

公司经营租赁业务主要来自于其飞机租赁及船舶租赁板块，近年来经营租赁资产规模保持稳步增长，截至 2024 年末，公司经营租赁资产净额为 1,400.73 亿元，同比增长 11.28%。由于公司船舶经营租赁收益率水平和 BDI 指数走势相关，2024 年该指数整体呈上升趋势，推动当年公司经营租赁收入/平均经营租赁资产有所上升，受此影响，公司 2024 年实现经营租赁收入 145.89 亿元，同比增长 18.02%，在营业收入中占比上升至 51.08%。受融资租赁收入和经营租赁收入两方面因素的共同影响，2024 年公司租赁收入/平均租赁资产有所上升。当年实现租赁收入 254.35 亿元，同比增长 10.56%。

公司非租赁业务收入主要包括少量金融投资产生的投资收益及公允价值变动损益、利息收入、其他业务收入、资产处置收益和汇兑损益等。投资收益及公允价值变动损益方面，2024 年公司实现投资收益及公允价值变动损益 2.05 亿元，同比增长 31.84%，主要由于 2024 年国债处置收益增加。利息收入方面，2024 年公司金融机构存款利息收入同比大幅增加，由上年的 9.58 亿元增加至 28.91 亿元。其他业务收入方面，2024 年公司实现其他业务收入 9.80 亿元，同比大幅减少，主要系 2023 年公司收到俄罗斯航空公司的五架飞机的保险赔偿款。资产处置收益方面，2024 年公司资产处置收益升至 3.54 亿元，主要系经营租赁资产处置利得增加。汇兑损益方面，公司大部分飞机、船舶以美元购买，其对应的租赁资产均以美元计价，主要的资金来源为境内外美元银行借款及美元债券，不存在重大汇率风险敞口，同时公司通过敞口监测和分析、即期结购汇操作、

¹ 租赁资产=融资租赁资产+经营租赁资产，其中融资租赁资产=应收融资租赁款净额（扣除减值准备前）+应收款项中的预付租赁设备款（扣除减值准备前），经营租赁资产=投资性房地产净额（扣除减值准备前）+经营租赁资产净额（扣除减值准备前）。

金融衍生工具风险对冲等手段有效管理外汇风险，将汇率波动对公司利润的影响控制在一定范围内。2024 年公司发生汇兑损失 14.71 亿元，主要由于公司积极探索跨区域、跨币种、跨市场的融资工具，同时搭配衍生品交易套期保值的组合融资方式有效拉低境外融资成本，并未发生实质性风险。

融资成本方面，公司融资仍以金融机构间接融资为主，2024 年总债务规模较年初略有减少。2024 年美元融资成本维持高位，且美元流动性备付水平较高，使得公司利息支出/平均付息负债有所上升。受上述因素影响，公司 2024 年利息支出同比增加 25.24%至 129.78 亿元。此外，公司将符合利息资本化条件的借款费用计入该资产成本，2024 年确认为预付账款成本的利息支出为 5.73 亿元。

非息支出方面，2024 年公司经营租赁资产折旧支出同比增长 17.21%至 69.97 亿元，与经营租赁资产规模增速基本匹配。此外，公司其他业务成本主要包括飞机取回及维护费用、船舶经营租赁业务相关服务费用以及普惠租赁业务相关服务费用，受普惠租赁业务相关服务费用增加的影响，2024 年公司发生其他业务成本 15.18 亿元，同比增长 5.56%。在上述因素的共同影响下，2024 年公司净营业收入同比减少 20.28%。

经营效率方面，2024 年公司发生业务及管理费 10.59 亿元，成本费用支出较为平稳，但受净营业收入下滑影响，成本费用率有所上升，但仍处于较好水平。受上述因素共同影响，2024 年公司拨备前利润同比减少 23.70%。

拨备计提方面，2024 年由于承租人风险情况及租赁资产质量改善，公司当期计提资产减值损失 2.14 亿元，同比大幅减少；转回信用减值损失 3.55 亿元，拨备对利润侵蚀程度减弱。税前利润方面，2024 年公司共实现税前利润 60.03 亿元，同比增长 10.78%，其中区域发展租赁板块税前利润占比为 30.10%，对税前利润绝对值贡献度最高；船舶租赁板块及普惠金融板块税前利润占比分别为 29.95%和 18.99%。

受上述因素共同影响，2024 年公司净利润同比增长 8.50%，平均资产回报率及平均资本回报率均小幅提升；同期实现其他综合收益税后净额-2.76 亿元，其中现金流量套期储备-5.18 亿元、外币报表折算差额 2.43 亿元、其他债权投资公允价值变动-85.36 万元，2024 年公司综合收益总额同比增长 5.58%。

表 3：近年来公司盈利能力相关指标（金额单位：亿元）

	2022	2023	2024
净营业收入	103.14	88.00	70.15
拨备前利润	92.17	76.96	58.72
净利润	33.51	41.50	45.03
其他综合收益税后净额	20.02	(1.46)	(2.76)
综合收益总额	53.53	40.04	42.27
融资租赁收入/平均融资租赁资产 (%)	5.11	5.20	5.21
经营租赁收入/平均经营租赁资产 (%)	11.87	10.31	10.97
租赁收入/平均租赁资产 (%)	7.43	7.09	7.46
利息支出/平均付息负债 (%)	2.77	3.22	3.78
经营租赁支出/平均经营租赁资产 (%)	5.04	4.98	5.26
平均资产回报率 (%)	0.96	1.09	1.10

平均资本回报率 (%)	10.41	11.60	11.61
成本费用率 (%)	9.98	11.78	15.09

注：如合计数与各加数直接相加之和在尾数上存在差异，均系计算中四舍五入造成。

资料来源：国银金租，中诚信国际整理

资产质量

近年来在国际局势复杂多变及国内经济复苏不及预期的背景下，部分行业风险逐渐暴露，公司租赁资产质量存在一定下行压力，风险管控难度加大。为此，公司加强风险分析和管控，统筹重点不良及风险项目的化解工作，开展存量业务专项风险排查，提高信用风险管控的前瞻性、及时性、预判性，整体资产质量保持稳定，近年来总资产不良率持续下降。

融资租赁资产方面，截至 2024 年末，公司不良融资租赁资产余额较上年末略有增长，但受融资租赁资产规模扩张影响，融资租赁不良率较上年末略有下降，近年来融资租赁不良率均低于 1%。从各业务板块来看，截至 2024 年末，公司存量飞机、船舶融资租赁项目资产质量良好，未出现不良资产；普惠金融板块不良率保持在较低水平；绿色能源与高端装备租赁板块不良率为 0.33%，较上年末略有上升；区域发展租赁板块融资租赁资产不良率较上年末上升 0.27 个百分点至 1.71%，不良资产余额及不良率在各板块中相对较高。公司坚持审慎的拨备计提政策，期末融资租赁资产减值准备对不良融资租赁资产的覆盖率为 551.24%，较上年末上升 3.52 个百分点，拨备较为充足。

表 4：近年来公司融资租赁资产五级分类情况（金额单位：亿元）

	2022		2023		2024	
	余额	占比(%)	余额	占比(%)	余额	占比(%)
正常	1,894.63	92.64	1,910.74	93.36	1,980.27	93.68
关注	135.65	6.63	119.48	5.84	116.67	5.52
次级	6.65	0.33	4.41	0.22	2.15	0.10
可疑	0.00	0.00	0.00	0.00	9.16	0.43
损失	8.30	0.41	12.08	0.59	5.52	0.26
融资租赁资产合计	2,045.23	100.00	2,046.72	100.00	2,113.78	100.00
不良融资租赁资产	14.95		16.49		16.83	
融资租赁资产不良率(%)	0.73		0.81		0.80	
总资产不良率(%)	0.63		0.60		0.56	

注：[1]公司自 2023 年 7 月 1 日起按照《商业银行金融资产风险分类办法》相关规定，仅对表内及表外承担信用风险的金融资产进行风险分类，包括但不限于应收融资租赁款、债券和其他投资、同业资产、应收账款（包括应收经营租赁款、融资租赁项目预付款项和其他应收账款）等，对于交易账簿下的金融资产和衍生品交易形成的相关资产、非金融资产（如物业及设备、投资性房地产）则不需分类；[2]如合计数与各加数直接相加之和在尾数上存在差异，均系计算中四舍五入造成。

资料来源：国银金租，中诚信国际整理

经营租赁资产方面，公司经营租赁相关资产包含飞机、船舶及专用设备的经营租赁资产和投资性房地产。截至 2024 年末，经营租赁用设备资产净额为 1,384.49 亿元，投资性房地产净额为 16.24 亿元。经营租赁用设备资产净额中，飞机经营租赁资产占比 68.13%，船舶经营租赁资产占比 27.91%；已计提经营租赁用设备资产减值准备余额 54.26 亿元，其中飞机经营租赁资产减值准备余额为 45.47 亿元，较上年末减少 14.75%，主要系 2024 年公司加快非核心机组处置，已处置经营租赁飞机减值准备减少 10.01 亿元。同期末，公司船舶经营租赁资产减值准备余额为 8.60 亿

元，较上年末略有增加。此外，公司经营租赁相关资产形成的应收经营租赁款亦存在一定信用风险敞口，其中以应收飞机租赁款为主，截至 2024 年末，公司应收经营租赁款余额 12.50 亿元，已计提减值准备余额为 7.11 亿元，减值准备计提比率为 56.86%，需对相关款项的回收情况保持关注。

金融投资资产方面，公司金融投资资产主要为交易性金融资产，包括上市及非上市的股权投资和债务工具投资，截至 2024 年末，交易性金融资产余额为 2.16 亿元，较上年末增加 37.97%，主要为公司出于流动性安全考虑加大对国债的投资力度。

从客户集中度来看，基于公司以飞机、船舶及区域发展等板块为主的租赁业务结构特点，大中型客户较多，单户金额相对较高。客户融资集中度指标仍满足监管部门对单一客户融资集中度不高于 30% 的要求和单一集团融资集中度不高于 50% 的要求，且具有一定安全边际。

表 5：近年来公司客户集中度风险

	2022	2023	2024
最大单一客户融资额/资本净额(%)	10.69	11.85	11.02
最大单一集团融资额/资本净额(%)	14.38	12.23	18.15

资料来源：国银金租，中诚信国际整理

资本实力

自 2008 年国开行完成了对国银金租的股权重组后，公司经数次增资扩股并于 2016 年 7 月成功实现港股上市，具有较为畅通的资本补充渠道。近年来保持较好的盈利水平，资本内生能力持续增强，资本充足性相关指标符合监管要求。

表 6：近年来公司资本充足水平（单位：%）

	2022	2023	2024
资本充足率	12.46	12.47	12.95
一级资本充足率	9.86	9.96	10.49
核心一级资本充足率	9.86	9.96	10.49
总债务/总资本	89.70	90.24	89.49

资料来源：国银金租，中诚信国际整理

偿债能力

国银金租的资产以租赁资产为主，截至 2024 年末租赁资产净值（扣除减值准备后）占资产总额的 82.87%，其中融资租赁资产净值（扣除减值准备后）和经营租赁资产净值（扣除减值准备后）分别占总资产的 49.80% 和 33.07%。公司应收融资租赁款总额中中长期款项占比较高，截至 2024 年末一年以内到期的部分占比 22.25%，较上年末下降 2.14 个百分点。为了有效盘活资产，提高资产流动性，公司积极开展了租赁资产交易等业务的探索和创新。从融资结构看，公司目前主要的融资渠道包括金融机构借款和发行债券等，以金融机构间接融资为主。截至 2024 年末，总债务中 1 年以内中短期融资占比 66.23%。近年来公司通过加长人民币及美元融资期限以优化流动性管理，通过发行长期限金融债券优化债务期限结构，但目前融资结构仍以中短期为主，资产负债匹配性需进一步改善。

表 7：截至 2024 年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	3,098.14	2,155.09	943.05
应付债券	270.73	55.91	214.82
其他	59.69	59.69	0.00
债务合计	3,428.56	2,270.69	1,157.87

注：如合计数与各加数直接相加之和在尾数上存在差异，均系计算中四舍五入造成。

资料来源：国银金租，中诚信国际整理

截至 2024 年末，公司租赁资产对债务覆盖程度有所提高；同期末，受年末时点货币资金大幅减少影响，高流动性资产对短期债务覆盖程度较低。授信方面，截至 2024 年末，公司已获得 160 家银行约 7,900 亿元授信总额，未使用余额为 4,727.2 亿元。

表 8：近年来公司现金流及偿债指标情况

	2022	2023	2024
经营活动净现金流（亿元）	170.00	668.26	5.83
投资活动净现金流（亿元）	(87.89)	(353.22)	(325.29)
筹资活动净现金流（亿元）	(144.66)	(74.88)	(71.62)
经营活动净现金流/总债务（%）	5.69	19.39	0.17
高流动性资产/短期债务（%）	12.83	22.41	5.06
租赁资产/总债务（X）	1.07	0.96	1.03

注：2022 年、2023 年短期债务口径与 2024 年不可比，相关指标计算口径不一致，下同。

资料来源：国银金租，中诚信国际整理

其他事项

受限资产情况：截至 2024 年末，公司货币资金项下的受限制的资产为 329.88 亿元，为质押存款、应付票据保证金及其他受限资金；公司经营租赁资产和应收融资租赁款下的受限资产分别为 401.60 亿元和 80.06 亿元，均用于抵质押。截至 2024 年末，公司受限资产合计为 811.54 亿元，占当期末总资产的 20.00%。

未决诉讼及担保情况：截至 2024 年末，涉及公司作为被告的未决诉讼总额为 2.97 亿元，预计不会对公司业务、财务状况或经营业绩造成重大不利影响。截至 2024 年末，公司无为第三方提供担保情况。

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业历史违约记录情况表》及相关资料，截至 2024 年末，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 2024 年末，公司在公开市场无信用违约记录。

外部支持

作为国开行重要的控股子公司，国银金租与国开行保持全方位紧密联系和高度战略协同，同时，国银金租共享母行客户资源及风险管理技术，并在融资和业务拓展方面获得母行大力支持，母行依照监管规定承担流动性兜底责任。

国开行作为一家开发性金融机构，贯彻国家宏观经济政策，发挥宏观调控职能，支持经济发展和经济结构战略性调整，在关系国家经济发展命脉的基础设施、基础产业和支柱产业重大项目及配套工程建设中，发挥其长期融资领域主力银行作用。截至 2024 年末，国开行注册资本达 4,212.48

亿元，其中财政部、中央汇金投资有限责任公司、梧桐树投资平台有限责任公司和全国社会保障基金理事会持股比例分别为 36.54%、34.68%、27.19%、1.59%。基于中央政府将继续保持对其的控股地位以及开发性金融机构的特殊性质，国开行在国家经济体系中的重要地位和政策性职能短期内不会改变。截至 2024 年末，国开行在资产总额达到 18.62 万亿元，实现净利润 889.60 亿元。

目前国开行持有国银金租 64.40% 的股权，为公司控股股东和实际控制人。国银金租是国开行一级子公司，与国开行集团保持全方位紧密联系和高度战略协同。国银金租重点发展的飞机、船舶、绿色能源与高端装备、普惠金融等租赁业务板块，与国家及国开行重点支持的业务领域保持高度契合。国开行将利用国银金租平台，丰富和完善自身的金融服务手段，为客户提供“投、贷、债、租、证”的综合金融服务，尤其是推行信贷与租赁相结合，充分发挥国开行的融资优势及客户资源优势，面向国内外市场，促进民族制造产业的快速发展。为此，国开行动员和集中市场网络、资金及专业技能等方面的优势资源对国银金租的发展给予支持，包括共享客户资源，协同开展业务；规范业务风险控制机制，防范运营风险；传递品牌和信用支持，提供资金支持，依照监管规定承担流动性兜底责任；提供研发人员、专家、顾问等“智囊”服务，支持国银金租全面发展。

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。公司在国内租赁行业处于市场领先地位，并具有一定国际影响力，近年来业务规模稳步增长，盈利水平及资产质量较优，同时公司流动性良好，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

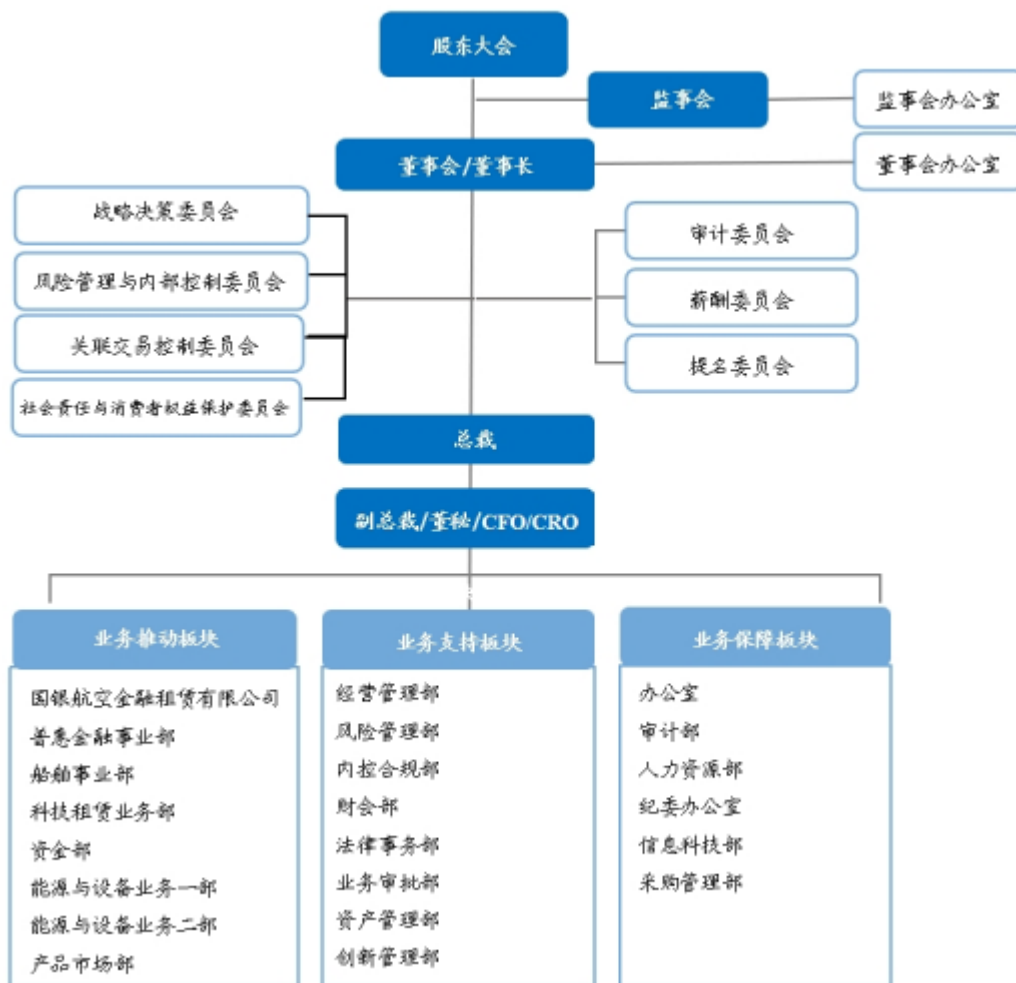
综上所述，中诚信国际维持国银金融租赁股份有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“24 国银金租债 01”、“24 国银金租债 02”、“25 国银金租债 01”、“25 国银金租绿债 01BC”的信用等级为 **AAA**。

附一：国银金融租赁股份有限公司股权结构图（截至 2024 年末）

公司前十大股东	持股比例(%)
国家开发银行	64.40
中国长江三峡集团有限公司	5.43
海南航空控股股份有限公司	4.99
三峡资本控股（香港）有限公司	4.90
恒健国际投资控股（香港）有限公司	3.89
中信信惠国际资本有限公司	2.03
中国再保险（集团）股份有限公司	1.79
中船国际控股有限公司	1.46
营口北方建筑装潢有限公司	1.30
中交国际（香港）控股有限公司	1.22
合计	91.41

资料来源：国银金租

附二：国银金融租赁股份有限公司组织结构图（截至本评级报告出具日）



资料来源：国银金租

附三：国银金融租赁股份有限公司主要财务数据及财务指标（合并口径）

财务数据（人民币百万元）	2022	2023	2024
货币资金	29,813.26	69,553.86	44,476.72
交易性金融资产	131.89	156.47	215.89
其他债权投资	1,464.99	3,035.71	0.00
应收融资租赁款净额	202,032.89	204,125.67	211,377.55
应收融资租赁款净值	193,494.28	195,101.14	202,099.64
经营租赁资产净值	106,948.54	119,274.96	134,223.42
租赁资产	318,343.44	330,548.21	351,450.56
固定资产	684.94	557.36	534.40
总资产	354,717.25	409,694.90	405,850.33
总债务	298,667.71	344,642.40	342,856.20
总负债	320,433.80	372,413.06	365,586.57
股本	12,642.38	12,642.38	12,642.38
所有者权益	34,283.45	37,281.84	40,263.76
净营业收入	10,314.21	8,799.97	7,014.98
拨备前利润	9,216.90	7,695.74	5,871.59
减值损失	(4,256.80)	(2,272.36)	141.53
税前利润	4,957.95	5,418.75	6,002.76
净利润	3,351.07	4,150.15	4,502.99
其他综合收益税后净额	2,002.24	(146.43)	(276.05)
综合收益总额	5,353.32	4,003.72	4,226.94
财务指标（%）	2022	2023	2024
融资租赁收入/平均融资租赁资产	5.11	5.20	5.21
经营租赁收入/平均经营租赁资产	11.87	10.31	10.97
租赁收入/平均租赁资产	7.43	7.09	7.46
利息支出/平均付息负债	2.77	3.22	3.78
经营租赁支出/平均经营租赁资产	5.04	4.98	5.26
拨备前利润/平均总资产	2.65	2.01	1.44
拨备前利润/平均所有者权益	28.63	21.51	15.14
平均资产回报率	0.96	1.09	1.10
平均资本回报率	10.41	11.60	11.61
融资租赁资产不良率	0.73	0.81	0.80
总资产不良率	0.63	0.60	0.56
融资租赁资产减值准备/不良融资租赁资产	573.07	547.72	551.24
单一客户融资集中度	10.69	11.85	11.02
资本充足率	12.46	12.47	12.95
资产负债率	90.33	90.90	90.08
总债务/总资本	89.70	90.24	89.49
高流动性资产/总资产	7.72	13.07	2.83
高流动性资产/短期债务	12.83	22.41	5.06
租赁资产/总债务(X)	1.07	0.96	1.03

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。

附四：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
盈利能力	拨备前利润	税前利润+租赁资产减值损失-营业外收支净额-以前年度损失调整
	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/[(当期末总资产+当期初总资产)/2]
资产质量及结构	融资租赁资产不良率	不良融资租赁资产/融资租赁资产
	租赁资产净额	融资租赁资产-未实现融资收益+经营租赁资产原值-累计折旧
	高流动性资产	现金+对央行的债权+对同业的债权+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产(或现金+对央行的债权+对同业的债权+交易性金融资产)-相关受限资产
	风险资产	总资产-现金-银行存款-国债

附五：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